2026年1月5日 周报

甲醇：港口库存高位上升，震荡运行

蒯三可 投资咨询从业资格号：Z0015369 kuaisanke@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：**上周港口甲醇市场继续走强，其中江苏价格波动区间在2120-2240元/吨，广东价格波动在2100-2190元/吨。外轮卸货较为顺畅，港口甲醇库存继续累积，前期利空出尽，加之进口量存减量预期，提振市场偏强运行。内地甲醇价格延续下滑，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1800-1845元/吨；下游东营接货价格波动区间2100-2125元/吨。受元旦小长假临近、运费坚挺影响，上游为促出货主动降价，内蒙古出厂跌至新低；虽买盘逢低刚需采购，但交投氛围清淡。前期快速下行后，受补空、刚需补货及内蒙古部分烯烃询价带动，市场情绪回暖，上游多数竞拍溢价成交，买盘跟进改善，放量良好。局部推涨后新单趋缓，以消化合同量为主。

展望：甲醇企业整体利润不佳，国内甲醇开工预期高位维持，中东季节性限气落地，1月份港口到货预期下降，本周甲醇下游整体需求预计有所上升。甲醇供应充裕，港口库存高位上升。预计甲醇价格近期震荡运行，05合约上方压力2300一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

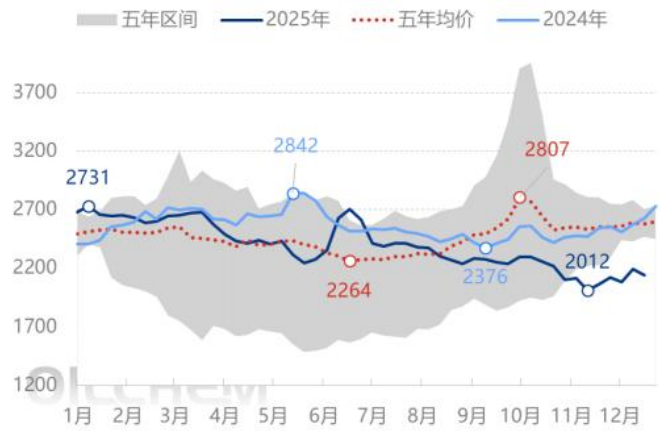
2、本周基本面数据周度变化：

甲醇	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周环比变化率%	频率
基差(江苏)	元/吨	-1	-16	15	93.75	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	42.26	40.4	1.86	4.60	周度
港口甲醇库存	万吨	147.74	141.25	6.49	4.59	周度
周产量	万吨	205.1	207.21	-2.11	-1.02	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-235.5	-161.2	-74.3	-46.09	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	115	147	-32	-21.77	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-260	-320	60	18.75	周度
下游醋酸开工率	%	80.3	77.59	2.71	3.49	周度
下游制烯烃开工率	%	88.66	88.68	-0.02	-0.02	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场继续偏强运行，其中江苏价格波动区间在2120-2240元/吨。

图 1： 江苏太仓甲醇现货价（元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 2：主力合约基差 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

2. 供应情况分析

截至12月31日，中国甲醇装置产能利用率为90.34%，环比下降0.63%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-235.50元/吨，环比-46.09%，同比大幅下滑；山东煤制利润均值-173.00元/吨，环比-54.19%，同比-330.67%；山西煤制利润均值在-170.25元/吨，环比-34.48%，同比-190.08%；河北焦炉气制甲醇周均利润为115.00元/吨，环比-21.77%，同比-75.00%；西南天然气制甲醇周均利润为-260.00元/吨，环比+18.75%，同比则大幅下滑。

图 4： 甲醇周度产量与产能利用率走势图 （万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 5：甲醇各工艺利润变化图 （元/吨）

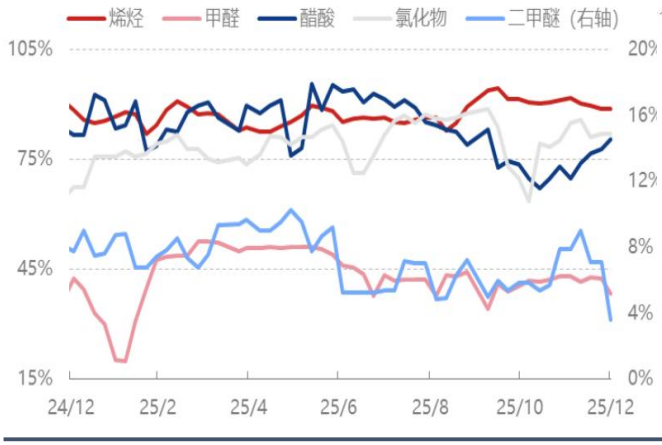


数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

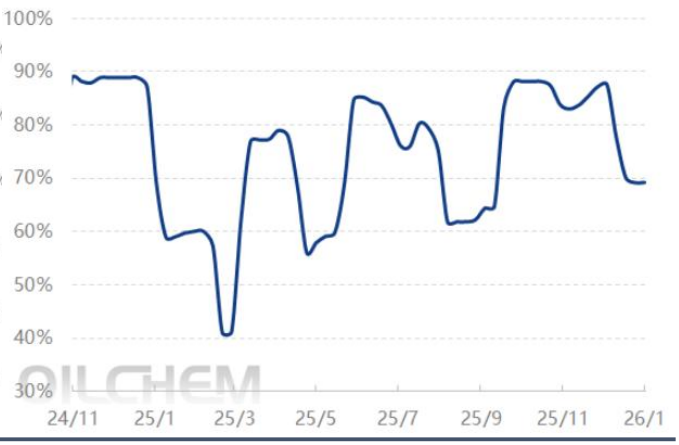
截至2026年1月1日，江浙地区MTO装置周均产能利用率69.18%，较上周上涨0.05个百分点，江苏部分装置负荷略有调整。周内冰醋酸暂无装置意外故障，前期装置恢复正常运行，因此产能利用率有所提升。

图 6： 甲醇部分下游品种产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 7：江浙地区MTO装置周度产能利用率走势图 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

4. 库存分析

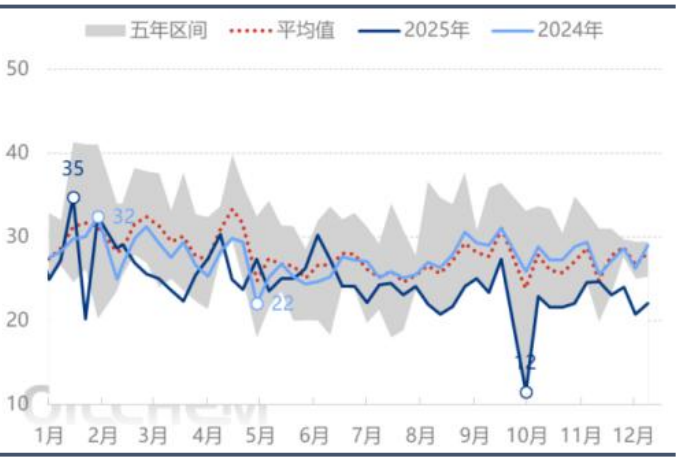
截止12月31日，中国甲醇港口库存总量在147.74万吨，较上一期数据增加6.49吨。其中，华东地区累库，库存增加3.98万吨；华南地区累库，库存增加2.51万吨。

图 8：内地甲醇样本企业库存变化图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 9：内地甲醇样本企业订单量变化图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 10：甲醇港口总库存趋势图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 11：江苏主库区周度提货、到货量对比图（万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

5. 持仓分析

截至12月31日，甲醇期货前20会员持买仓量596925，减少77494，前20会员持卖仓量703897，减少65221，前20会员净持仓量偏空。

表1：甲醇期货前20会员持仓表

品种：甲醇MA 日期：2025-12-31									
名次	会员简称	交易量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	中信期货（代客）	307,026	-89,778	国泰君安（代客）	80,814	1,487	中信期货（代客）	115,737	-9,576
2	东证期货（代客）	261,352	-42,951	中信期货（代客）	71,558	-42,624	国泰君安（代客）	104,807	-168
3	国泰君安（代客）	172,003	-55,816	东证期货（代客）	61,712	-11,817	东证期货（代客）	74,507	-8,677
4	华西期货（代客）	156,967	-285	华泰期货（代客）	43,560	-6,567	浙商期货（代客）	46,705	-1,207
5	中信建投（代客）	123,815	-3,922	永安期货（代客）	37,573	-3,626	乾坤期货（代客）	37,984	-5,200
6	申银万国（代客）	120,995	-2,393	中信建投（代客）	32,532	-1,547	中信建投（代客）	35,065	-4,502
7	广发期货（代客）	116,369	-20,998	广发期货（代客）	30,202	-412	银河期货（代客）	31,693	-6,180
8	浙商期货（代客）	107,758	-38,365	国投期货（代客）	29,632	-3,201	永安期货（代客）	30,941	-3,745
9	永安期货（代客）	83,581	12,865	银河期货（代客）	28,586	-487	华泰期货（代客）	27,506	-691
10	华闻期货（代客）	61,976	-14,371	招商期货（代客）	20,426	5,110	中金财富（代客）	27,458	-1,561
11	银河期货（代客）	61,839	-34,441	方正中期（代客）	20,250	-1,347	南华期货（代客）	26,920	-683
12	华泰期货（代客）	59,238	-17,883	浙商期货（代客）	20,031	-1,493	新湖期货（代客）	25,269	-3,764
13	五矿期货（代客）	51,003	-19,909	徽商期货（代客）	18,142	199	国投期货（代客）	24,574	-152
14	新湖期货（代客）	49,033	-18,056	国海良时（代客）	16,614	-1,673	方正中期（代客）	16,116	200
15	中泰期货（代客）	39,973	-40,939	中泰期货（代客）	16,553	-4,632	东吴期货（代客）	14,964	42
16	徽商期货（代客）	36,793	-15,744	南华期货（代客）	16,414	-1,553	五矿期货（代客）	14,311	-5,326
17	海通期货（代客）	35,703	-22,797	光大期货（代客）	14,688	-1,660	广发期货（代客）	13,718	-2,493
18	方正中期（代客）	35,125	-21,330	新湖期货（代客）	12,832	-2,411	国贸期货（代客）	12,316	-238
19	光大期货（代客）	34,278	-18,114	中粮期货（代客）	12,738	-938	平安期货（代客）	11,882	-4,750
20	东方财富（代客）	30,034	-11,564	中辉期货（代客）	12,068	1,698	华西期货（代客）	11,424	-6,550
合计		1,944,861	-476,791		596,925	-77,494		703,897	-65,221

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。