2026年1月12日 周报

甲醇：港口库存预期下降，震荡偏强

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运行为主，其中江苏价格波动区间在2210-2310元/吨，广东价格波动在2190-2280元/吨。外轮卸货速度顺畅，加之部分库区提货减弱，港口甲醇库存继续累积，但在进口预期减量及国际形势不稳对市场情绪的提振下，周期内港口甲醇市场走强运行为主。内地甲醇价格先涨后跌，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1843-1858元/吨；下游东营接货价格波动区间2123-2140元/吨。受港口价格上行、烯烃外采增加及下游节后补库支撑，周内多地价格走高；但随后港口烯烃装置停车、下游原料库存高企的利空因素显现，高价货源成交乏力，市场价格随之回落。

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较稳。甲醇供应充裕，港口库存高位上升，本周预期有所下降。预计甲醇价格近期震荡略偏强运行，05合约下方支撑2220一线。

关注因素：1.甲醇开工变化；2.甲醇港口库存变化。

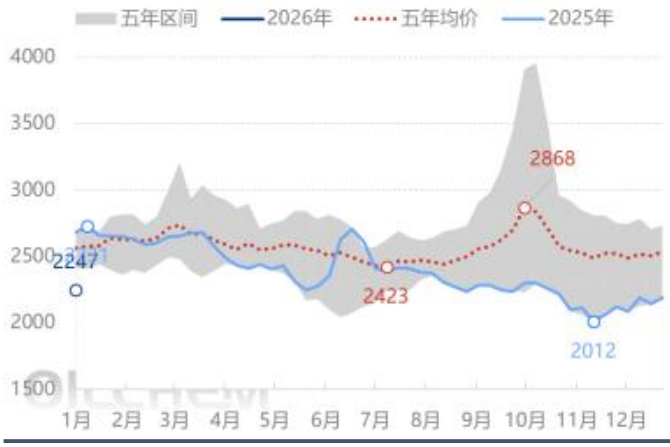
2、本周基本面数据周度变化：

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	-23	-1	-22	2200	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	44.77	42.26	2.51	5.94	周度
港口甲醇库存	万吨	153.72	147.74	5.98	4.05	周度
周产量	万吨	204.2	205.1	-0.90	-0.44	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-213.6	-235.5	21.90	-9.30	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	113	115	-2.00	-1.74	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-212	-260	48.00	18.46	周度
下游醋酸开工率	%	76.99	80.3	-3.31	-4.12	周度
下游制烯烃开工率	%	89.28	88.66	0.62	0.70	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场继续走强运行为主，其中江苏价格波动区间在2210-2310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1月8日，中国甲醇装置产能利用率为91.42%，环比增加1.12%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-213.60元/吨，环比+10.19%，同比大幅下滑；山东煤制利润均值-166.60元/吨，环比+4.91%，同比-536.13%；山西煤制利润均值在-163.80元/吨，环比5.10%，同比大幅下滑；河北焦炉气制甲醇周均利润为113.00元/吨，环比-1.74%，同比-74.02%；西南天然气制甲醇周均利润为-212.00元/吨，环比+18.46%，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8日，江浙地区MTO装置周均产能利用率66.86%，较上周下降2.19个百分点，江苏部分装置负荷略有调整。周内冰醋酸建滔二期装置延续检修，英力士、新疆停车，整体产能利用率有所降低。

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

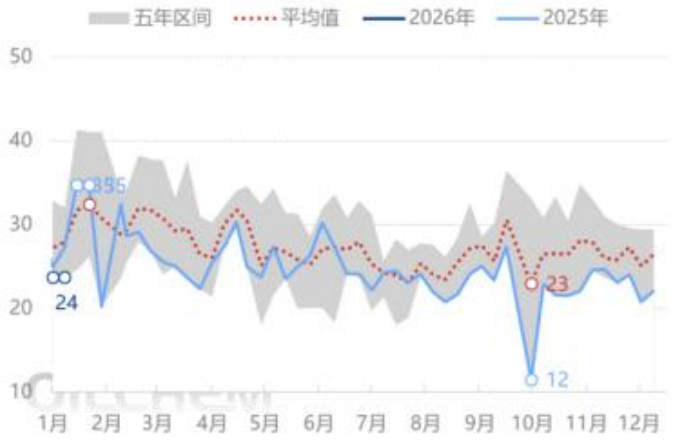
截止1月7日，中国甲醇港口样本库存总量：153.72万吨，较上期库存149.64万吨环比增加4.08万吨；较去年同期库存85.47万吨高出68.25万吨，同比增79.85%。

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1月9日，甲醇期货前20会员持买仓量613872，减少26442，前20会员持卖仓量768726，减少44549，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：2026-01-09									
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）	376,890	6,752	中信期货（代客）	81,693	8,847	中信期货（代客）	149,765	-6,981
2	东证期货（代客）	333,788	11,866	国泰君安（代客）	76,160	2,894	国泰君安（代客）	132,556	-6,258
3	国泰君安（代客）	333,578	57,698	东证期货（代客）	67,304	-318	东证期货（代客）	51,363	-25,932
4	华闻期货（代客）	131,243	-498	华泰期货（代客）	43,203	-10,814	华泰期货（代客）	47,376	2,384
5	广发期货（代客）	123,055	-10,209	永安期货（代客）	33,181	1,689	新湖期货（代客）	40,352	-3,981
6	华泰期货（代客）	105,108	20,048	银河期货（代客）	28,328	1,037	浙商期货（代客）	39,223	-197
7	银河期货（代客）	102,102	-3,846	中信建投（代客）	27,342	-3,890	乾坤期货（代客）	35,247	1,154
8	海通期货（代客）	96,411	36,435	广发期货（代客）	26,592	-3,537	永安期货（代客）	31,193	-1,288
9	浙商期货（代客）	96,091	3,842	国投期货（代客）	24,653	-13,167	中信建投（代客）	28,032	29
10	五矿期货（代客）	94,886	8,865	申银万国（代客）	24,456	1,931	国投期货（代客）	25,319	2,766
11	中泰期货（代客）	89,672	4,783	招商期货（代客）	22,508	162	银河期货（代客）	24,909	4,155
12	中信建投（代客）	72,873	7,841	徽商期货（代客）	22,144	-2,503	中金财富（代客）	23,746	665
13	新湖期货（代客）	67,727	11,884	五矿期货（代客）	19,661	-6,991	五矿期货（代客）	22,699	-7,541
14	徽商期货（代客）	67,641	5,456	中泰期货（代客）	18,824	-329	瑞达期货（代客）	20,258	-8,819
15	招商期货（代客）	65,105	15,293	浙商期货（代客）	18,084	1,350	东吴期货（代客）	17,123	1,071
16	国投期货（代客）	64,645	10,994	光大期货（代客）	17,196	283	广发期货（代客）	16,813	-624
17	光大期货（代客）	63,323	5,129	方正中期（代客）	16,871	-3,911	华西期货（代客）	16,613	557
18	瑞达期货（代客）	58,968	20,896	国贸期货（代客）	16,064	-218	冠通期货（代客）	15,506	2,628
19	方正中期（代客）	55,981	8,148	中粮期货（代客）	14,889	-45	申银万国（代客）	15,334	-330
20	永安期货（代客）	54,291	-2,987	新湖期货（代客）	14,719	1,088	平安期货（代客）	15,299	1,993
合计		2,453,378	218,390		613,872	-26,442		768,726	-44,549

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。