2026年2月2日 周报

甲醇：港口库存高位，震荡偏弱

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：**上周港口甲醇市场震荡整理运行，其中江苏价格波动区间在2240-2330元/吨，广东价格波动在2220-2290元/吨。进口表需偏弱，港口甲醇库存高位窄幅累积，市场可流通量高位，上方存压制。但由于国际形势不稳，宏观面向好，在情绪的提振下，市场震荡偏强运行。内地甲醇价格持续下行，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1785-1805元/吨；下游东营接货价格波动区间2100-2130元/吨。内地产销两地劈叉运行，节前企业仍以降价排库为主基调，叠加运费高居不下，西北产区纷纷让利导致出厂持续走低。而消费市场因到货成本抬升则延续相对坚挺趋势，

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，本周港口到货预期下降，甲醇下游整体需求预计有所回升。甲醇供应充裕，港口库存高位上升，本周预期下降。预计甲醇价格近期震荡偏弱，05合约上方压力2350一线。

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	-45	-35	-10	28.57	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	42.41	43.83	-1.42	-3.24	周度
港口甲醇库存	万吨	147.21	145.75	1.46	1.00	周度
周产量	万吨	203.77	200.89	2.88	1.43	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-266.1	-268.8	2.70	1.0	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	61	77	-16.00	-20.78	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-290	-266	-24.00	-9.02	周度
下游醋酸开工率	%	82.27	80.67	1.60	1.98	周度
下游制烯烃开工率	%	81.95	85.15	-3.20	-3.76	周度

1. 期现货市场回顾

上周港口甲醇市场震荡整理运行，其中江苏价格波动区间在2240-2330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29日，中国甲醇装置周产能利用率为91.21%，环比涨1.43%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-266.10元/吨，环比+1.00%，同比-598.43%；山东煤制利润均值-158.10元/吨，环比+10.58%，同比-226.58%；山西煤制利润均值在-226.30元/吨，环比-10.71%，同比-454.66%；河北焦炉气制甲醇周均利润为61.00元/吨，环比-16.00%，同比-85.78%；西南天然气制甲醇周均利润为-290.00元/吨，环比-9.02%，同比大幅下滑。

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29日，江浙地区MTO装置周均产能利用率30.48%，周下跌13.90个百分点，宁波富德装置重启，斯尔邦停车检修。冰醋酸上周西南装置恢复，英力士、新疆延续停车，整体产能利用率有所走高。

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28日，中国甲醇港口样本库存总量：147.21万吨，较上期库存145.75万吨环比上升1.46万吨；较去年同期库存92.97万吨高出54.24万吨，同比增58.34%。

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30日，甲醇期货前20会员持买仓量613144，增加371，前20会员持卖仓量739936，增加44528，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：2026-01-30									
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）	458,307	148,645	东证期货（代客）	87,460	-1,575	中信期货（代客）	152,829	10,524
2	国泰君安（代客）	447,834	180,942	中信期货（代客）	82,636	-15,755	国泰君安（代客）	143,583	6,346
3	东证期货（代客）	332,819	77,100	国泰君安（代客）	78,530	542	乾坤期货（代客）	45,203	5,437
4	海通期货（代客）	178,387	65,553	华泰期货（代客）	45,512	7,279	华泰期货（代客）	42,317	1,618
5	华泰期货（代客）	161,505	33,889	广发期货（代客）	35,896	1,769	东证期货（代客）	40,708	10,968
6	广发期货（代客）	160,631	40,083	永安期货（代客）	26,948	-2,895	浙商期货（代客）	39,899	-264
7	中泰期货（代客）	116,633	7,275	国投期货（代客）	24,732	321	广发期货（代客）	31,350	-2,362
8	银河期货（代客）	115,451	36,535	银河期货（代客）	23,404	1,770	永安期货（代客）	28,733	-280
9	华闻期货（代客）	106,529	3,222	中信建投（代客）	23,326	1,899	瑞达期货（代客）	24,638	6,549
10	浙商期货（代客）	104,879	33,608	招商期货（代客）	21,896	-1,043	新湖期货（代客）	24,368	3,409
11	中信建投（代客）	97,295	21,549	中泰期货（代客）	21,138	1,943	中信建投（代客）	20,061	-1,546
12	徽商期货（代客）	95,233	12,989	徽商期货（代客）	19,584	741	国投期货（代客）	19,652	270
13	新湖期货（代客）	80,209	9,801	光大期货（代客）	17,511	-500	五矿期货（代客）	18,494	633
14	东方财富（代客）	75,622	15,915	方正中期（代客）	17,390	356	银河期货（代客）	17,259	1,067
15	国投期货（代客）	73,453	27,296	乾坤期货（代客）	15,003	1,554	中金财富（代客）	17,002	2,302
16	光大期货（代客）	72,974	14,849	国信期货（代客）	14,953	1,654	冠通期货（代客）	16,992	4,933
17	方正中期（代客）	57,951	2,910	中辉期货（代客）	14,386	123	平安期货（代客）	15,707	-2,366
18	瑞达期货（代客）	55,080	4,500	冠通期货（代客）	14,325	1,720	中泰期货（代客）	14,410	-652
19	永安期货（代客）	52,097	21,842	浙商期货（代客）	14,297	-1,553	渤海期货（代客）	13,462	-2,393
20	招商期货（代客）	49,713	16,201	渤海期货（代客）	14,217	2,021	国贸期货（代客）	13,269	335
合计		2,892,602	774,704		613,144	371		739,936	44,528

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。