2026年1月26日 周报

甲醇：港口库存高位，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：**上周港口甲醇市场震荡整理运行，其中江苏价格波动区间在2180-2250元/吨，广东价格波动在2180-2240元/吨。上周港口甲醇市场在港口甲醇库存高位，港口下游表需偏弱，进口存减量预期，宏观情绪波动等多空因素共同影响下，市场呈震荡整理走势。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1787-1835元/吨；下游东营接货价格波动区间2115-2115元/吨。宏观情绪溢价消散，国产现货供应充裕，中下游环节库存高企，需求季节性淡季等利空犹存，节前企业积极降价排库为主，市场延续下探触底。

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，本周预期较稳。预计甲醇价格近期震荡运行，05合约上方压力2400一线。

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	-35	-9	-26	-288	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	43.83	45.09	-1.26	-2.79	周度
港口甲醇库存	万吨	145.75	143.53	2.22	1.55	周度
周产量	万吨	200.89	203.54	-2.65	-1.30	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-268.8	-251.6	-17.20	-6.84	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	77	107	-30.00	-28.04	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-266	-238	-28.00	-11.76	周度
下游醋酸开工率	%	80.67	78.4	2.27	2.90	周度
下游制烯烃开工率	%	85.15	86.93	-1.78	-2.05	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2180-2250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22日，中国甲醇装置周产能利用率为89.92%，环比跌1.31%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-268.80元/吨，环比-6.84%，同比-496.01%；山东煤制利润均值-176.80元/吨，环比+10.07%，同比-228.21%；山西煤制利润均值在-204.40元/吨，环比-0.79%，同比大幅下滑；河北焦炉气制甲醇周均利润为77.00元/吨，环比-28.04%，同比-82.13%；西南天然气制甲醇周均利润为-266.00元/吨，环比-11.76%，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）

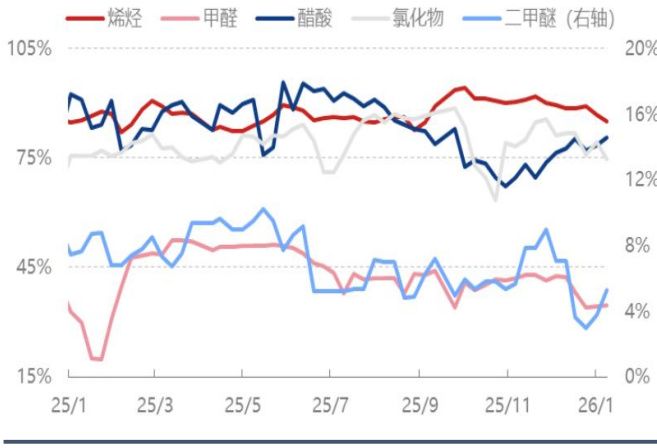


数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

截至2026年1月22日，江浙地区MTO装置周均产能利用率44.38%，较上周下跌9.46个百分点。冰醋酸上周前期检修工厂提负荷中，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21日，中国甲醇港口样本库存总量：145.75万吨，较上期库存143.53万吨环比上升2.22万吨；较去年同期库存92.97万吨高出52.78万吨，同比增56.77%。

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23日，甲醇期货前20会员持买仓量637491，增加3813，前20会员持卖仓量740702，减少22202，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：2026-01-23									
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）	330,836	82,454	中信期货（代客）	93,242	-476	中信期货（代客）	142,740	-4,930
2	东证期货（代客）	311,657	80,292	国泰君安（代客）	78,681	-1,990	国泰君安（代客）	129,761	-2,530
3	国泰君安（代客）	261,150	51,471	东证期货（代客）	71,266	6,354	乾坤期货（代客）	50,223	-1,345
4	华泰期货（代客）	134,813	60,934	华泰期货（代客）	44,507	1,709	华泰期货（代客）	49,089	-3,336
5	广发期货（代客）	117,966	-7,880	广发期货（代客）	33,050	-1,485	东证期货（代客）	43,756	-8,315
6	海通期货（代客）	96,685	41,329	永安期货（代客）	32,538	799	浙商期货（代客）	40,671	-2,301
7	华闻期货（代客）	96,357	20,980	国投期货（代客）	32,456	1,334	五矿期货（代客）	28,603	4,679
8	招商期货（代客）	67,724	13,101	银河期货（代客）	26,284	975	永安期货（代客）	26,841	318
9	浙商期货（代客）	67,150	10,465	五矿期货（代客）	25,584	3,654	广发期货（代客）	24,762	817
10	银河期货（代客）	66,140	10,765	招商期货（代客）	23,982	-14	华西期货（代客）	24,399	-101
11	中泰期货（代客）	65,579	8,947	华西期货（代客）	23,772	-851	中信建投（代客）	22,604	-133
12	中信建投（代客）	65,164	-7,508	中信建投（代客）	23,582	-1,429	国投期货（代客）	22,025	-80
13	新湖期货（代客）	63,758	10,506	中泰期货（代客）	19,736	-983	新湖期货（代客）	20,420	-393
14	五矿期货（代客）	62,143	1,115	徽商期货（代客）	18,158	-2,921	平安期货（代客）	19,058	-2,962
15	徽商期货（代客）	61,018	3,880	光大期货（代客）	17,657	-1,377	瑞达期货（代客）	18,930	-3,183
16	方正中期（代客）	52,420	7,095	申银万国（代客）	15,141	-328	中金财富（代客）	18,501	-1,451
17	东方财富（代客）	51,745	8,810	冠通期货（代客）	14,856	2,346	中泰期货（代客）	15,521	1,228
18	南华期货（代客）	47,286	21,858	方正中期（代客）	14,746	-1,440	银河期货（代客）	15,139	1,295
19	申银万国（代客）	45,163	-19,201	国贸期货（代客）	14,224	184	徽商期货（代客）	13,933	1,169
20	光大期货（代客）	41,199	6,600	国信期货（代客）	14,029	-248	招商期货（代客）	13,726	-648
合计		2,105,953	406,013		637,491	3,813		740,702	-22,202

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。