2026年2月9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：**上周港口甲醇市场下跌为主，其中江苏价格波动区间在2180-2300元/吨，广东价格波动在2200-2280元/吨。沿海外轮卸货量偏低，港口甲醇下降，但宏观情绪提振阶段性减弱，且整体市场买气仍偏弱，导致港口甲醇价格偏弱运行为主。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1785-1798元/吨；下游东营接货价格波动区间2145-2160元/吨。节前企业仍以排库出货为主，叠加宏观氛围偏弱，行情延续下行。随着去库逐步进入尾声，市场交投趋于清淡，下游多陆续退市观望。

展望：甲醇企业整体利润不佳，国内甲醇开工预期高位维持，本周港口到货预期上升，下游制烯烃前期重启装置负荷陆续提升，预期开工率继续上涨，甲醛、二甲醚、MTBE产能利用率有下降预期，甲醇整体下游开工预计稳中偏弱。甲醇供应充裕，港口库存高位上升，本周预期上升。预计甲醇价格近期震荡偏弱，05合约上方压力2330一线。

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	-36.5	-45	8.5	18.89	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	36.83	42.41	-5.58	-13.16	周度
港口甲醇库存	万吨	141.1	147.21	-6.11	-4.15	周度
周产量	万吨	206.11	203.77	2.34	1.15	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-286	-266.1	-19.9	-7.48	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	76	61	15.0	24.59	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-290	-290	0	0	周度
下游醋酸开工率	%	81.72	82.27	-0.55	-0.67	周度
下游制烯烃开工率	%	83.82	81.95	1.87	2.28	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2180-2300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

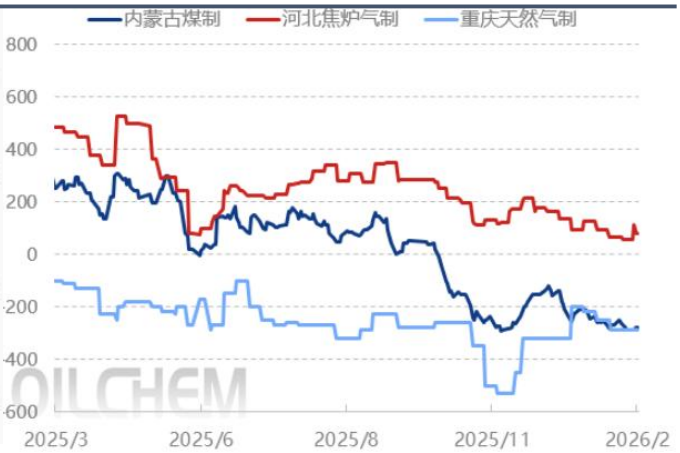
截至2月5日，中国甲醇装置产能利用率为92.26%，环比涨1.15%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-286.00元/吨，环比-7.48%，同比-650.66%；山东煤制利润均值-141.00元/吨，环比+8.50%，同比-212.89%；山西煤制利润均值在-253.00元/吨，环比-11.80%，同比-520.10%；河北焦炉气制甲醇周均利润为76.00元/吨，环比+24.59%，同比-82.28%；西南天然气制甲醇周均利润为-290.00元/吨，环比持平，同比则大幅下滑。

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）

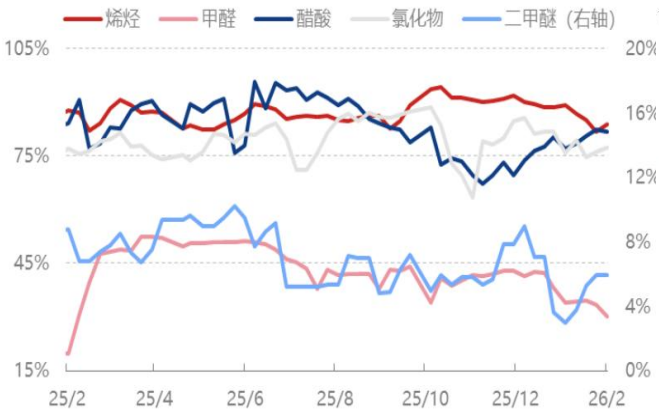


数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

截至2026年2月5日，江浙地区MTO装置周均产能利用率38.20%，周上涨7.72个百分点，宁波富德装置于上周重启。冰醋酸上周索普、兖矿、中石化长城装置降幅运行，整体产能利用率有所走低。

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

截至2月4日，中国甲醇港口样本库存总量：141.10万吨，较上期库存147.21万吨环比下降6.11万吨；较去年同期库存95.51万吨高出45.59万吨，同比增47.73%。

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2月6日，甲醇期货前20会员持买仓量672848，增加10757，前20会员持卖仓量805091，减少25288，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：2026-02-06									
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	国泰君安（代客）	288,178	25,624	东证期货（代客）	103,708	19,267	中信期货（代客）	149,713	-12,569
2	中信期货（代客）	254,975	25,018	中信期货（代客）	85,823	-1,494	国泰君安（代客）	141,896	-4,315
3	东证期货（代客）	245,322	30,929	国泰君安（代客）	73,933	1,015	乾坤期货（代客）	91,834	10,308
4	广发期货（代客）	91,259	24,217	广发期货（代客）	36,380	-1,620	东证期货（代客）	45,872	-14,933
5	华闻期货（代客）	80,565	12,764	国投期货（代客）	35,163	-1,832	华泰期货（代客）	43,847	5,557
6	中泰期货（代客）	75,580	16,032	永安期货（代客）	33,376	264	浙商期货（代客）	40,312	2,143
7	华泰期货（代客）	66,380	-1,893	华泰期货（代客）	30,414	-7,961	五矿期货（代客）	30,878	3,729
8	银河期货（代客）	61,572	5,247	五矿期货（代客）	26,878	4,085	广发期货（代客）	28,828	-809
9	新湖期货（代客）	60,902	-2,446	银河期货（代客）	25,808	1,165	永安期货（代客）	28,107	-5,659
10	中信建投（代客）	53,273	1,555	南华期货（代客）	25,463	4,902	瑞达期货（代客）	26,222	-6,838
11	五矿期货（代客）	51,258	-2,499	中信建投（代客）	23,448	-3,567	中金财富（代客）	25,256	3,067
12	徽商期货（代客）	50,207	-1,638	浙商期货（代客）	22,998	2,383	国投期货（代客）	21,736	-2,634
13	浙商期货（代客）	47,394	1,590	招商期货（代客）	22,511	-593	新湖期货（代客）	20,449	-4,115
14	国投期货（代客）	46,604	8,245	中泰期货（代客）	20,758	185	中信建投（代客）	18,797	72
15	光大期货（代客）	45,127	1,233	徽商期货（代客）	19,624	-3,968	南华期货（代客）	18,348	2,356
16	招商期货（代客）	40,896	2,745	光大期货（代客）	18,915	-901	银河期货（代客）	15,546	-1,633
17	南华期货（代客）	40,758	-6,990	申银万国（代客）	18,261	-562	平安期货（代客）	15,130	1,333
18	东方财富（代客）	40,280	3,551	方正中期（代客）	16,658	-472	招商期货（代客）	14,977	-977
19	瑞达期货（代客）	37,753	-481	国贸期货（代客）	16,430	399	国贸期货（代客）	14,543	769
20	永安期货（代客）	36,329	10,251	乾坤期货（代客）	16,299	62	华西期货（代客）	12,800	-140
合计		1,714,612	153,054		672,848	10,757		805,091	-25,288

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。