2026年1月19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2230-2290元/吨，广东价格波动在2210-2250/吨。部分库区提货偏弱，但整体外轮卸货量少，港口甲醇库存较大幅下降，但目前库存仍处高位，且由于下游利润不佳，需求偏弱，短期内高库存状态难有缓解，对市场形成压制，港口甲醇市场震荡整理。内地甲醇价格延续走跌，主产区鄂尔多斯北线价格波动区间在1830-1838元/吨；下游东营接货价格波动区间2105-2118元/吨。虽周内西北烯烃外采，港口价格走高利好下，但基于企业高库存及下游弱需求压制下，市场延续疲软。

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偏弱运行，05合约上方压力2275一线。

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	-9	-23	14.0	-60.87	周度
内地甲醇样本企业库存	万吨	45.09	44.77	0.32	0.71	周度
港口甲醇库存	万吨	143.53	153.72	-10.19	-6.63	周度
周产量	万吨	203.54	204.2	-0.66	-0.32	周度
内蒙古煤制甲醇利润	元/吨	-251.6	-213.6	-38.00	-17.79	周度
华北焦炉气制甲醇利润	元/吨	107	113	-6.00	-5.31	周度
西南天然气制甲醇利润	元/吨	-238	-212	-26.00	-12.26	周度
下游醋酸开工率	%	78.4	76.99	1.41	1.83	周度
下游制烯烃开工率	%	86.93	89.28	-2.35	-2.63	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2230-2290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15日，中国甲醇装置产能利用率为91.11%，环比下降0.34%。西北内蒙古煤制甲醇周均利润为-251.60元/吨，环比-17.79%，同比-423.08%；山东煤制利润均值-196.60元/吨，环比-18.01%，同比大幅下滑；山西煤制利润均值在-202.80元/吨，环比-22.32%，同比大幅下滑；河北焦炉气制甲醇周均利润为107.00元/吨，环比-5.31%，同比-70.68%；西南天然气制甲醇周均利润为-238.00元/吨，环比-12.26%，同比-510.34%。

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）

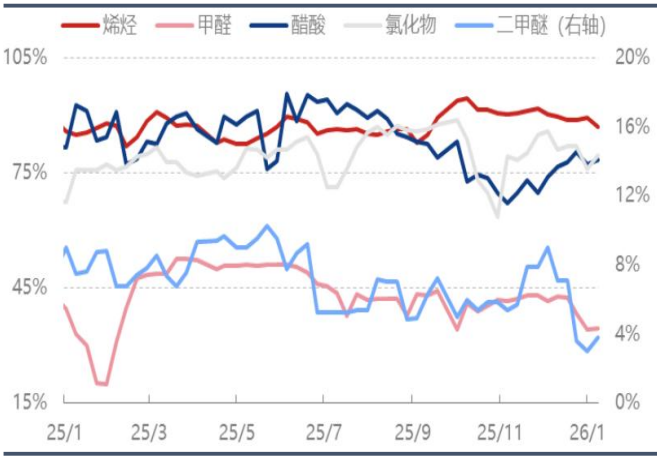


数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

截至2026年1月15日，江浙地区MTO装置周均产能利用率53.84%，较上周下跌13.22个百分点，浙江兴兴装置停车，江苏部分装置负荷略有调整。上周冰醋酸建滔二期重启恢复中，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14日，中国甲醇港口样本库存总量：143.53万吨，较上期库存153.72万吨环比下降10.19万吨；较去年同期库存91.07万吨高出52.46万吨，同比增57.60%。

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16日，甲醇期货前20会员持买仓量630322，减少12834，前20会员持卖仓量809748，减少2957，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：2026-01-16

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）	323,393	-70,370	中信期货（代客）	83,416	-1,961	中信期货（代客）	153,959	-6,459
2	东证期货（代客）	261,075	-24,843	国泰君安（代客）	77,751	459	国泰君安（代客）	151,593	7,308
3	国泰君安（代客）	251,571	-24,903	东证期货（代客）	62,512	-1,632	东证期货（代客）	57,672	-11,743
4	广发期货（代客）	124,138	16,434	华泰期货（代客）	40,313	2,780	华泰期货（代客）	50,388	-255
5	银河期货（代客）	83,270	-3,141	广发期货（代客）	35,506	-1,007	乾坤期货（代客）	43,985	3,195
6	华闻期货（代客）	80,327	-22,136	永安期货（代客）	33,694	-8,024	浙商期货（代客）	43,274	3,702
7	华泰期货（代客）	79,269	-19,750	国投期货（代客）	28,959	788	永安期货（代客）	36,603	-2,458
8	浙商期货（代客）	77,619	-14,384	中信建投（代客）	28,344	-949	瑞达期货（代客）	31,825	1,946
9	中信建投（代客）	74,727	-11,916	银河期货（代客）	26,148	-1,237	新湖期货（代客）	26,411	-2,243
10	五矿期货（代客）	68,028	-7,145	招商期货（代客）	24,884	584	广发期货（代客）	25,684	299
11	中泰期货（代客）	66,335	-29,576	徽商期货（代客）	24,663	1,621	中信建投（代客）	23,648	154
12	招商期货（代客）	61,629	-3,782	五矿期货（代客）	20,928	-81	五矿期货（代客）	22,864	2,717
13	新湖期货（代客）	60,037	-8,427	中泰期货（代客）	20,302	514	国投期货（代客）	21,149	-863
14	徽商期货（代客）	52,055	-21,728	华西期货（代客）	20,017	499	华西期货（代客）	21,114	527
15	国投期货（代客）	49,550	-8,754	申银万国（代客）	18,916	-1,789	中金财富（代客）	20,858	-228
16	南华期货（代客）	46,818	8,534	方正中期（代客）	18,256	-99	东吴期货（代客）	19,138	-101
17	方正中期（代客）	46,604	-24,885	中辉期货（代客）	17,959	-1,713	招商期货（代客）	15,650	1,157
18	光大期货（代客）	42,331	-17,891	光大期货（代客）	17,295	476	平安期货（代客）	15,588	421
19	东方财富（代客）	40,583	-11,767	浙商期货（代客）	15,327	-2,043	银河期货（代客）	15,292	-802
20	海通期货（代客）	38,494	-13,455	中粮期货（代客）	15,132	-20	中泰期货（代客）	13,053	769
合计		1,927,853	-313,885		630,322	-12,834		809,748	-2,957

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。