

临近春节，关注甲醇中长线的逢低试多机会

摘要：

供应方面：2025 年 12 月份，甲醇总产量大幅上涨，供应居于高位。

需求方面：2025 年 12 月份，甲醇制烯烃小幅上涨，但居于近几年同期高位，传统需求大幅上涨，居于往年均值附近。

库存方面：甲醇在 12 月份社会库存和港口库存呈现大幅上涨趋势，厂内库存居于近 4 年均值附近，总库存压力较大。

成本分析：2025 年 12 月，煤制甲醇成本小幅下跌，天然气制甲醇成本环比持平。

行情展望：随着临近春节，甲醇下游或逐渐启动节前备货，甲醇需求或有较为乐观的表现。成本端来看，天然气制甲醇成本或偏强运行，尤其是伊朗在 1 月份或有更大力度‘限气’措施，而国内由于寒冷，煤炭需求或较为旺盛，煤炭价格或易涨难跌。综合以上分析，甲醇下探空间或有限。

华创期货 | 甲醇月报

交易咨询业务资格：

渝证监许可（2017）1 号

报告完成时间：

2026 年 1 月 6 日

黄金涛

期货从业资格证：F03101562

交易咨询资格证：Z0021135



扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

一、行情回顾

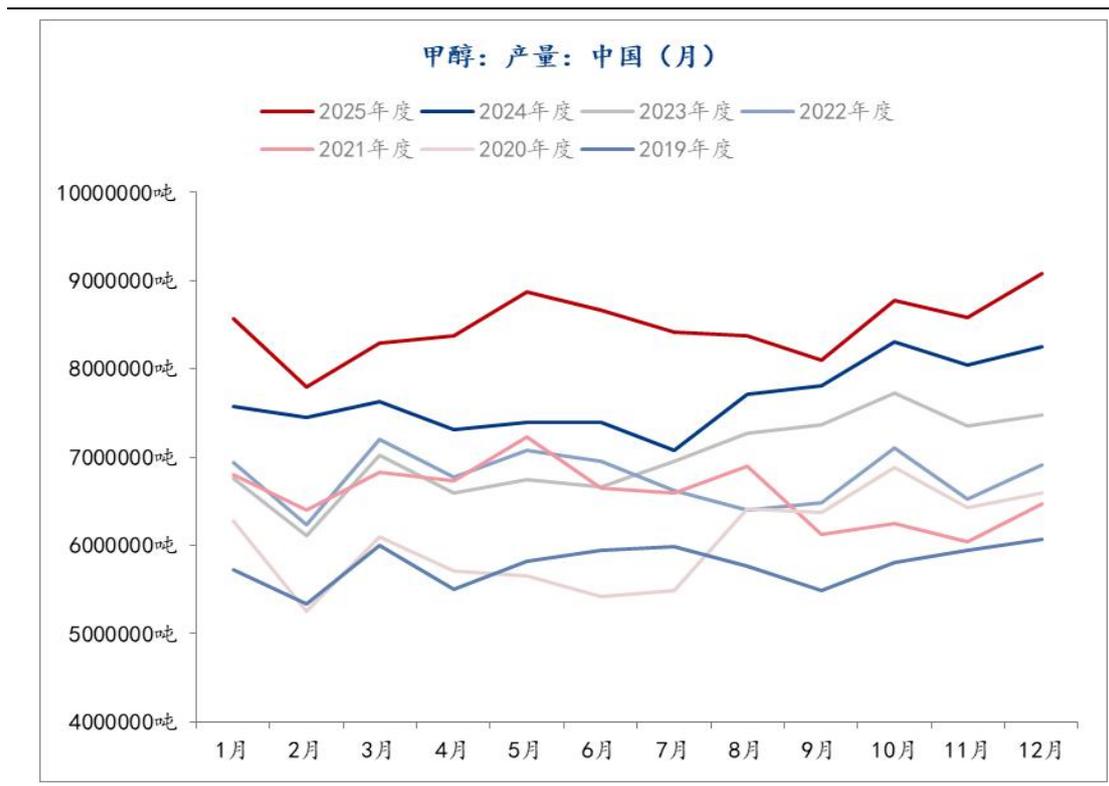
2025年12月份，甲醇以宽幅震荡运行为主。甲醇中上旬以震荡偏弱运行为主，中下旬以震荡偏强运行为主，截至12月月底，甲醇环比下跌3元/吨，跌幅0.14%。

2025年12月份，甲醇供应居于高位，社会库存和港口库存居于高位，库存压力较大，施压甲醇期现价格。进入12月中下旬，国内外限气力度加强，尤其是伊朗多套甲醇生产装置停机，提振甲醇价格。

二、供应分析

2.1 甲醇产量分析

图1：甲醇产量统计图（月，单位：吨）



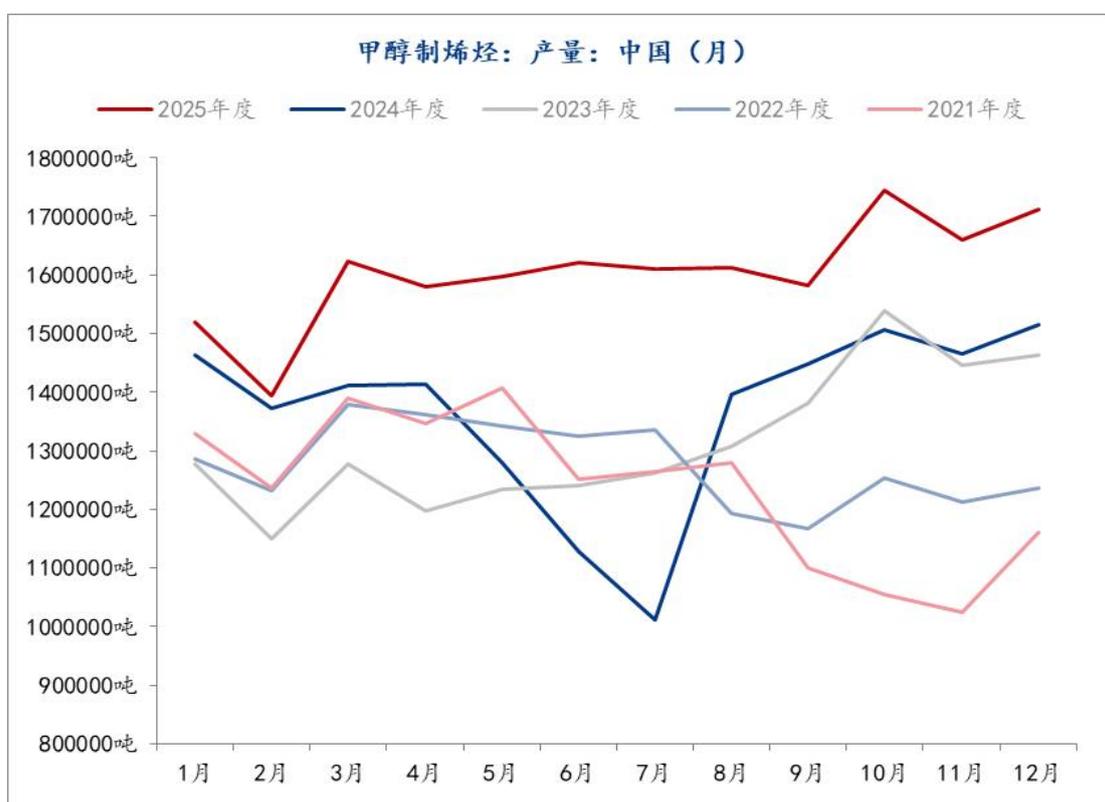
数据来源：钢联数据

2025年12月份，甲醇总产量为9071285吨，环比增487305吨，涨幅5.68%；同比增815590吨，涨幅9.88%。甲醇供应量在12月份大幅走高，处于近7年同期高位，供应压力较大。

三、需求分析

3.1 甲醇制烯烃产量

图 2：甲醇制烯烃产量（月，单位：吨）



数据来源：钢联数据

2025年12月，甲醇制烯烃产量为1711510.97吨，环比增52544.49吨，涨幅3.17%；同比增196259.44吨，涨幅12.95%。

2025年12月份，甲醇制烯烃产量小幅上涨，居于近5年同期高位，从生产利润来看，呈现震荡走低趋势，尤其是12月中下旬，甲醇期现价格大幅上涨，制约了下游生产利润。

3.2 烯烃制PP盘面利润

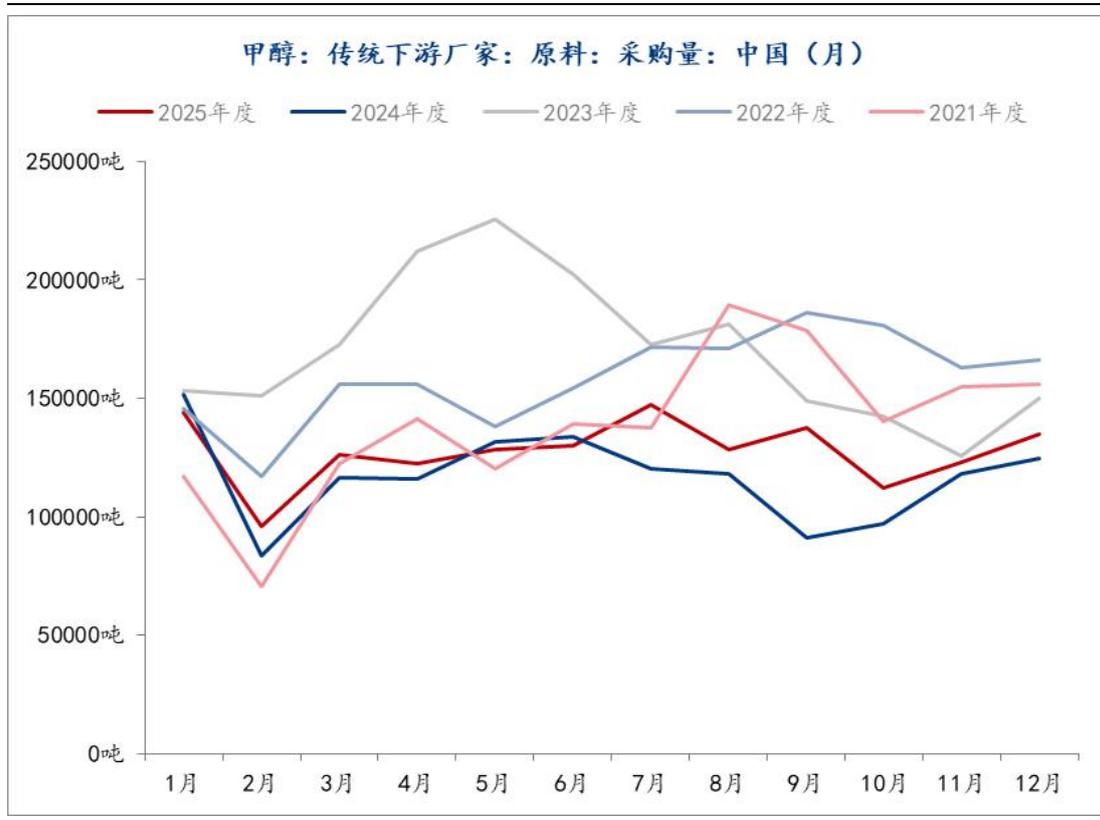
表 1：烯烃制 pp 盘面利润（单位：元/吨）

时间	PP 主连期货价格	MA 主连期货价格	PP-2.8*MA
12-01	6485	2232	235.4
12-05	6382	2171	303.2
12-12	6168	2099	290.8
12-19	6213	2148	198.6
12-26	6292	2161	241.2
12-31	6348	2216	143.2

数据来源：钢联数据

3.3 传统下游需求分析

图 3 传统下游采购甲醇数据（月，单位：吨）



数据来源：钢联数据

2025 年 12 月，甲醇传统需求外采购量为 134942.86 吨，环比上升 12142.86

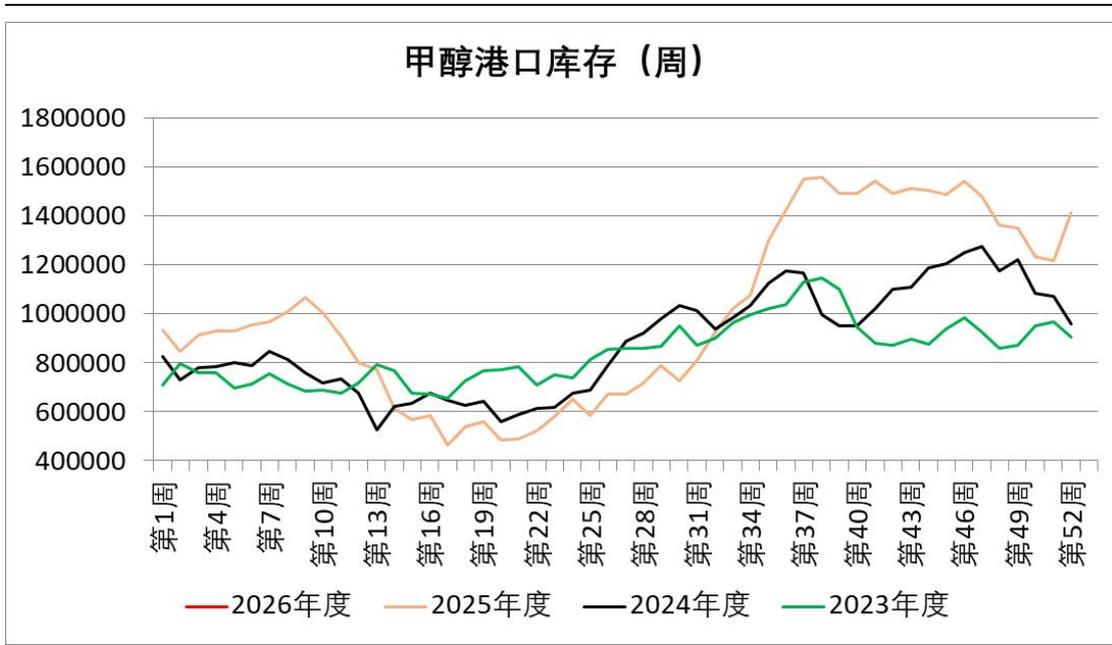
吨，涨幅 9.89%；同比增 10271.43 吨，涨幅 8.24%，绝对值处于近 4 年均值的附近。

四、库存分析

2025 年 12 月份，甲醇库存呈现大幅上涨趋势，港口库存和社会库存处于近 4 年同期绝对高位，去库压力较大，厂内库存虽上涨幅度较大，但整体居于近几年均值附近。

4.1 港口库存

图 4：国内港口库存（周，单位：吨）

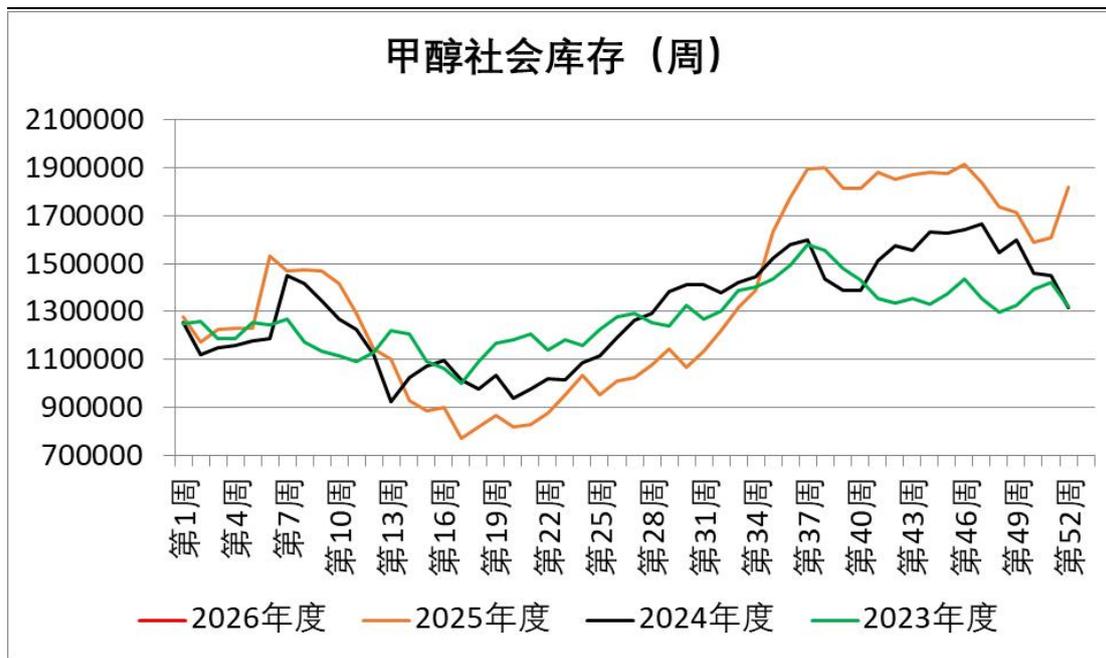


数据来源：钢联数据

截至 2025 年 12 月底，甲醇港口库存为 1477408 吨，环比上涨 127978 吨，涨幅 9.48%，同比上涨 58.26%。12 月份甲醇港口库存大幅上涨，处于近 4 年的绝对高位。

4.2 社会库存

图 5：社会库存（周，单位：吨）

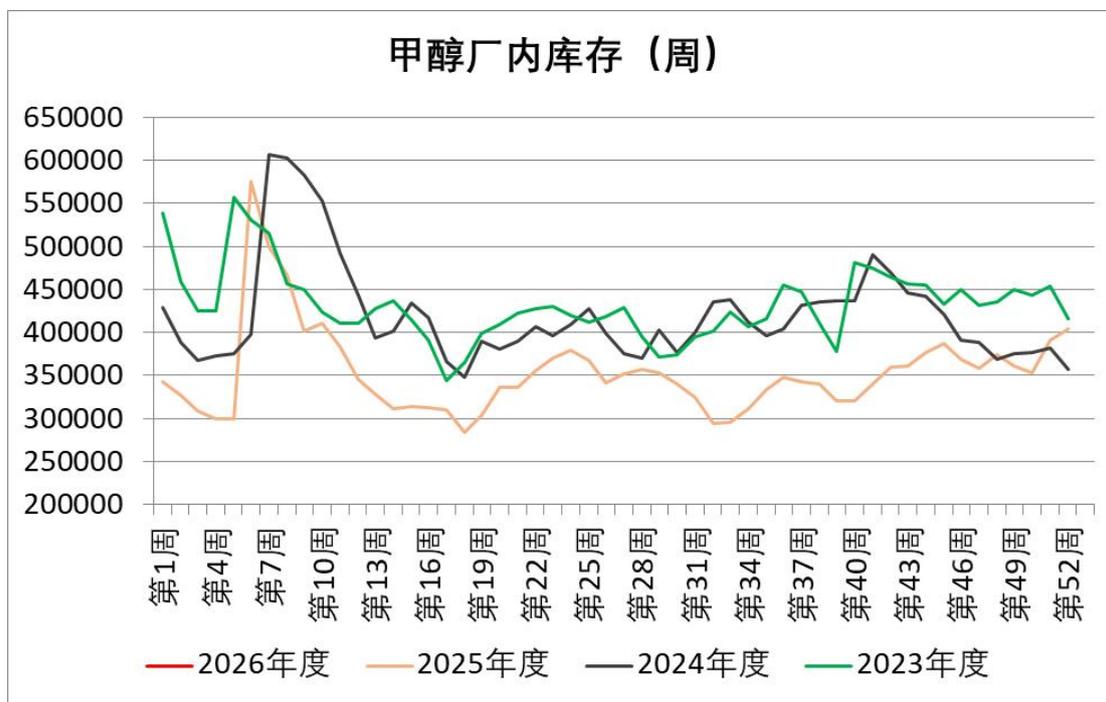


数据来源：钢联数据

截至 2025 年 12 月底，甲醇社会库存为 1899998 吨，环比上涨 189248 吨，涨幅 11.06%，同比上涨 48.94%。2025 年 12 月份社会库存大幅上涨，处于近 4 年同期偏高水平。

4.3 厂内库存

图 6：厂内库存（周，单位：吨）



数据来源：钢联数据

截至 2025 年 12 月底，甲醇厂内库存为 422590 吨，环比增 61270 吨，涨幅 16.96%，同比上涨 23.53%，2025 年 12 月份，甲醇厂内库存环比大幅上涨，但处于近 4 年同期正常水平。

五、成本分析

5.1 动力煤价格（原煤坑口含税价）

图 7：内蒙古动力煤绝对价格（原煤坑口含税价）（周，单位：元/吨）



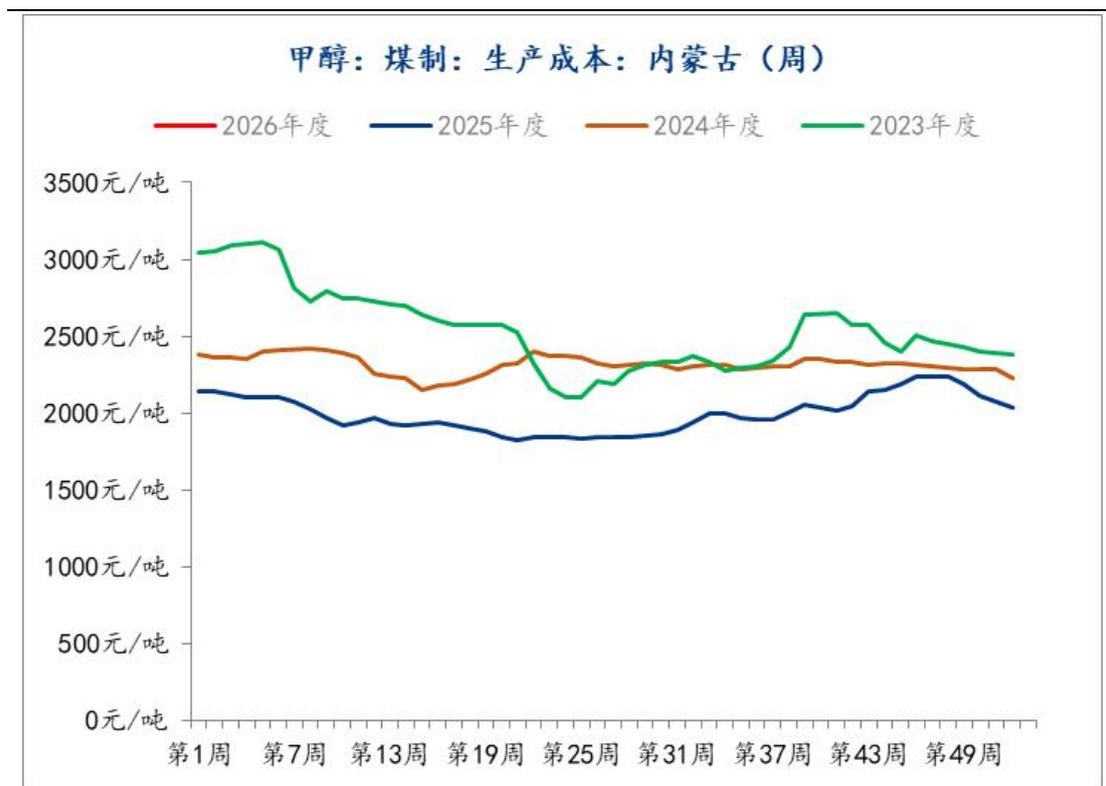
数据来源：钢联数据

截至 2025 年 12 月底，内蒙古动力煤含税价报 500 元/吨，环比上月上涨 35 元/吨，同比下跌 35 元/吨，内蒙古动力煤 12 月份价格小幅上涨，但处于近 4 年同期低位水平。

5.2 煤制甲醇生产成本分析

截至 2025 年 12 月底，内蒙古煤制甲醇成本为 2046 元/吨，环比下跌 140 元/吨，同比下跌 91.7 元/吨。内蒙古煤制甲醇成本在 12 月份以震荡下跌为主，处于近 4 年同期的相对低位，甲醇从内蒙古运至华东地区，运费约 500 元/吨。

图 8：内蒙古煤制甲醇生产成本图（单位：元/吨）

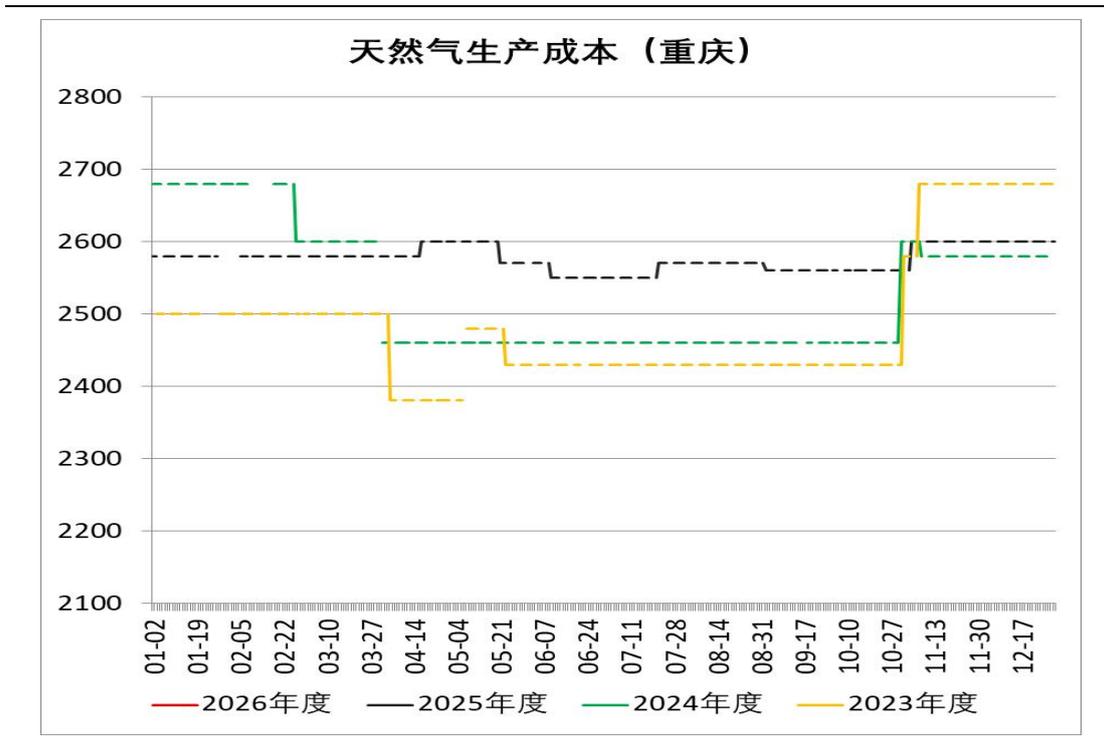


数据来源：钢联数据

5.3 国内天然气成本分析

2025年12月底，重庆天然气制甲醇成本为2600元/吨，持平上月月末，同比上涨20元/吨。

图 9： 重庆天然气制甲醇成本图（日，单位：元/吨）

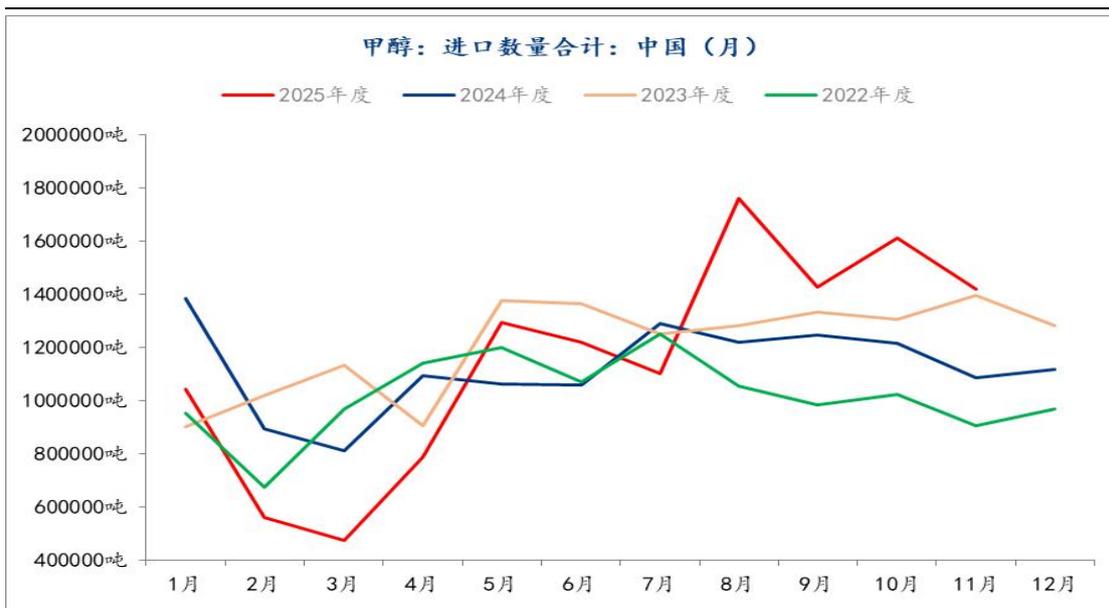


数据来源：钢联数据

六、进口量和进口毛利

6.1 甲醇进口量

图 10： 甲醇进口量（吨）

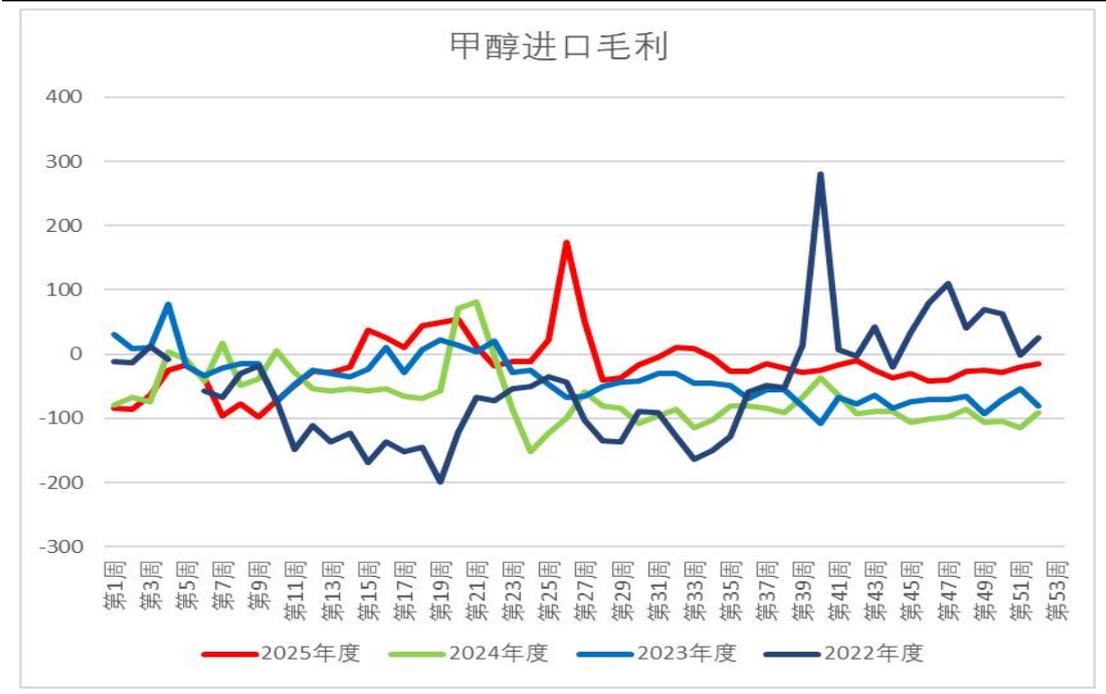


数据来源：钢联数据

2025年11月份，甲醇的进口量为1417590.12吨，环比减194964.9吨，跌幅12.09%。同比增332476.11吨，涨幅30.64%。11月甲醇进口量大幅下跌，但处于近4年同期绝对高位。

6.2 甲醇进口毛利

图 11：甲醇进口毛利图（周，单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

截至2025年12月底，甲醇进口毛利为-14.49元/吨，环比上涨12.25元/吨；同比上涨76.9元/吨。甲醇进口利润大幅上涨，处于近4年同期偏高水平。

七、行情展望

12月份，伊朗开始进入“限气阶段”，国外甲醇生产成本重心上移，提振甲醇期现价格。但甲醇高供应、高库存状态持续施压甲醇价格，甲醇短期供应压力或难以更改。

随着临近春节，甲醇下游或逐渐启动节前备货，甲醇需求或有较为乐观的表现。成本端来看，天然气制甲醇成本或偏强运行，尤其是伊朗在1月份或有更大力度“限气”措施，而国内由于寒冷，煤炭需求或较为旺盛，煤炭价格或易涨难跌。综合以上分析，甲醇下探空间或有限。

从技术图形来看，甲醇期价 2250-2300 有较强压力，当前的高供应、高库存或带动甲醇期现价格回调，但回调空间或相对有限，或可考虑中长线的逢低试多机会。

风险提示：煤炭价格变动情况、原油价格变动情况、中国经济和需求恢复等情况等。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。