

# 节后或累库为主，甲醇二月份或以震荡偏弱运行为主

## 报告摘要

**供应方面：**2026年1月份，甲醇总产量微幅下滑，但仍处于近3年同期高位，12月份甲醇进口偏高，但1月份有大幅下滑预期。

**需求方面：**2026年1月份，甲醇制烯烃需求呈现下滑趋势，传统下游同样下滑为主，总体需求偏弱，居于近3年同期偏低水平。

**库存方面：**甲醇在1月份库存小幅上涨，港口库存、社会库存和厂内库存均呈现上升趋势，总库存居于近3年同期绝对高位，去库压力较大，但1月中下旬库存有逐渐下滑趋势。

**成本分析：**2026年1月，煤制甲醇成本小幅上涨，天然气制甲醇成本以下跌为主，焦煤气制甲醇环比持平，各个工艺成本处于近三年同期偏低水平。

## 核心观点

### 市场分析

春节期间，甲醇厂内库存大概率大幅上涨，节后物流虽运行正常但甲醇下游厂内多以消耗节前备货库存为主，短期或导致厂内胀库，施压甲醇期现价格，综合分析，2月份甲醇或以宽幅震荡偏弱运行为主。

### 策略

择机逢高试空为主

### 风险

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

## 图表目录

图表1: 甲醇: 产量: 中国 (周) .....	3
图表2: 下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国 (周) .....	4
图表3: (单位: 元/吨) .....	4
图表4: 甲醇: 传统下游厂家: 原料: 采购量: 中国 (周) .....	5
图表5: 甲醇: 港口库存: 中国 (周) .....	5
图表6: 甲醇: 社会库存: 中国 (周) .....	6
图表7: 甲醇: 厂内库存: 中国 (周) .....	6
图表8: 甲醇: 焦炉气制: 生产成本: 河北 (月) .....	7
图表9: 甲醇: 煤制: 生产成本: 内蒙古 (周) .....	8
图表10: 甲醇: 天然气制甲醇: 生产成本: 重庆 (周) .....	8
图表11: 甲醇: 进口数量合计: 全球→中国 (月) .....	9

## 一、行情回顾

2026年1月份，甲醇以宽幅震荡偏强运行为主。截至1月31日，甲醇主连收盘价报2320元/吨，环比上涨104元/吨，涨幅4.69%。

2026年1月份，甲醇总库存小幅下滑，但总库存居于往年高位，供应压力较大，施压甲醇价格。但我国最大进口来源国伊朗的装置因冬季天然气保供政策，约80%的产能处于停车状态。受此影响，1月我国甲醇进口量预计大幅缩减至105-115万吨，环比（12月173.4万吨）下降超34%。2月进口量预估进一步降至80万吨左右，构成市场最核心的供应缩减预期。受此影响，甲醇期现价格在1月份震荡偏强运行。

## 二、供应分析

### 2.1 甲醇产量分析

图表1：甲醇：产量：中国（周）



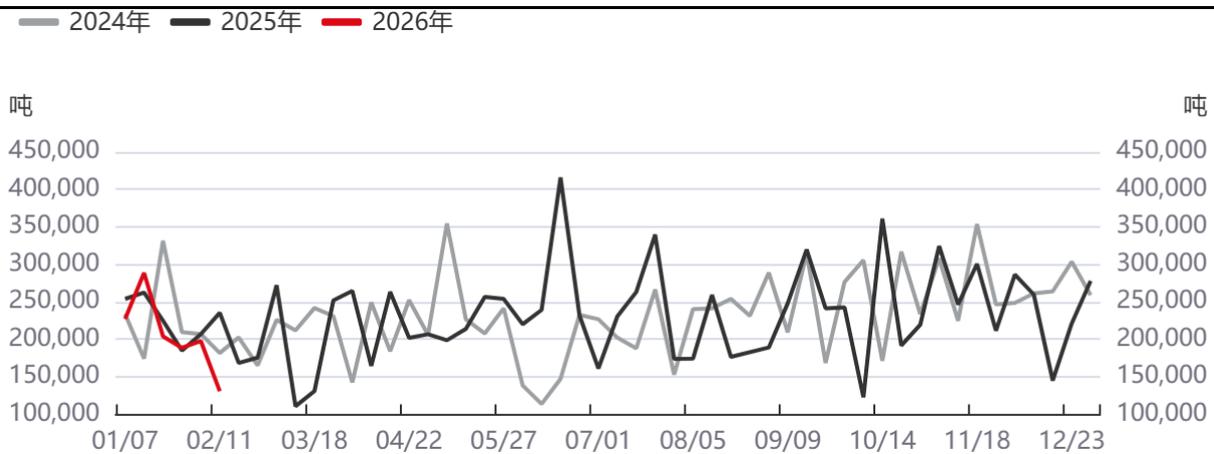
钢联数据

2026年1月份，甲醇总产量为9001615.00吨，环比减9001615吨，跌幅-0.75%；同比增431520.00吨，涨幅5.04%。甲醇供应量在1月份微幅走低，但处于近3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

图表2: 下游行业: 甲醇: 甲醇制烯烃法: 生产企业: 采购量: 中国(周)



钢联数据

2026年1月，甲醇制烯烃产量为969391.43吨，环比减22222.86吨，跌幅2.24%；同比减18562.28吨，跌幅1.88%。

2026年1月份，甲醇制烯烃产量小幅下调，但居于近5年同期偏低水平，1月份甲醇制烯烃盘面利润逐渐好转（见表一），整月利润走势图逐渐走高，或刺激2月份甲醇制烯烃产量提升。

### 3.2 烯烃制PP盘面利润

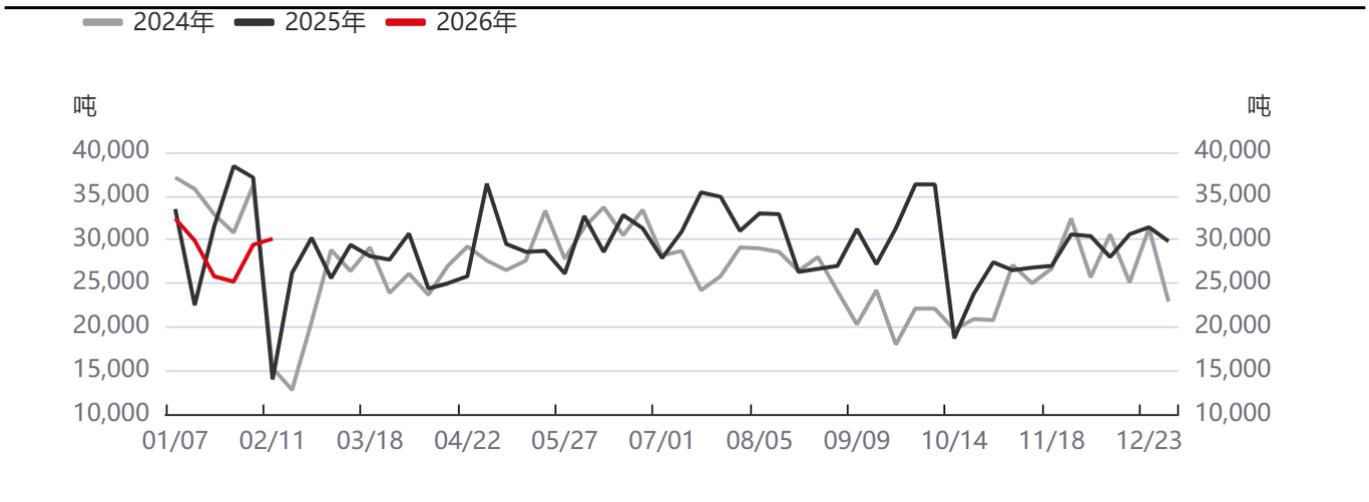
图表3: (单位: 元/吨)

时间	PP期货主连价格	甲醇期货主连价格	PP-2.8*MA
2026-01-05	6365	2240	93
2026-01-12	6514	2263	177.6
2026-01-19	6482	2212	288.4
2026-01-26	6737	2347	165.4
2026-01-30	6824	2320	328

同花顺iFinD, 华创期货

### 3.3 传统下游需求分析

图表4：甲醇：传统下游厂家：原料：采购量：中国（周）



钢联数据

2026年1月，甲醇传统需求外采购量为123857.14吨，环比减11085.72吨，跌幅8.22%；同比减20000吨，跌幅14.82%，绝对值处于近3年均值的偏低位置。

## 四、库存分析

2026年1月份，甲醇库存呈现上涨趋势，港口库存、社会库存和厂内库存都存在压力，但1月中下旬，库存有逐渐走缓趋势。

### 4.1港口库存

图表5：甲醇：港口库存：中国（周）



钢联数据

截至2026年1月底，甲醇港口库存为1472051吨，环比涨59542吨，涨幅4.22%，同比上涨

542351吨，涨幅58.34%。1月份甲醇港口库存持续反弹，处于近4年的绝对高位，但甲醇港口库存上涨力度下滑，港口库存或出现拐点。

## 4.2国内社会库存

图表6：甲醇：社会库存：中国（周）

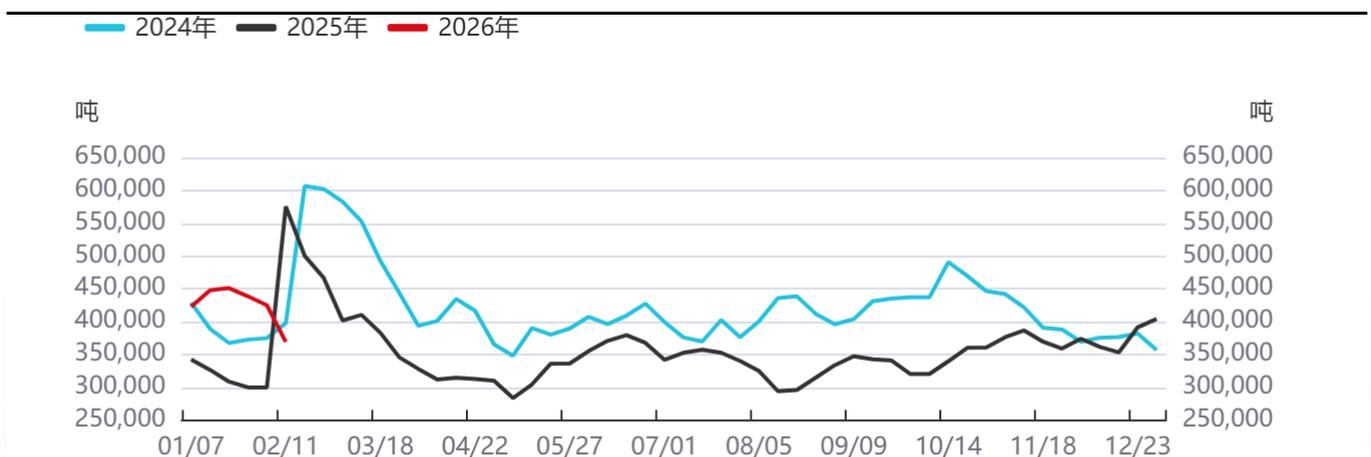


钢联数据

截至2026年1月底，甲醇社会库存为1896771吨，环比增80292吨，涨幅4.42%，同比上涨667521吨，涨幅54.30%。2026年1月份社会库存持续小幅反弹，但处于近4年同期偏高水平，近期社会库存或有走缓趋势。

## 4.3厂内库存

图表7：甲醇：厂内库存：中国（周）



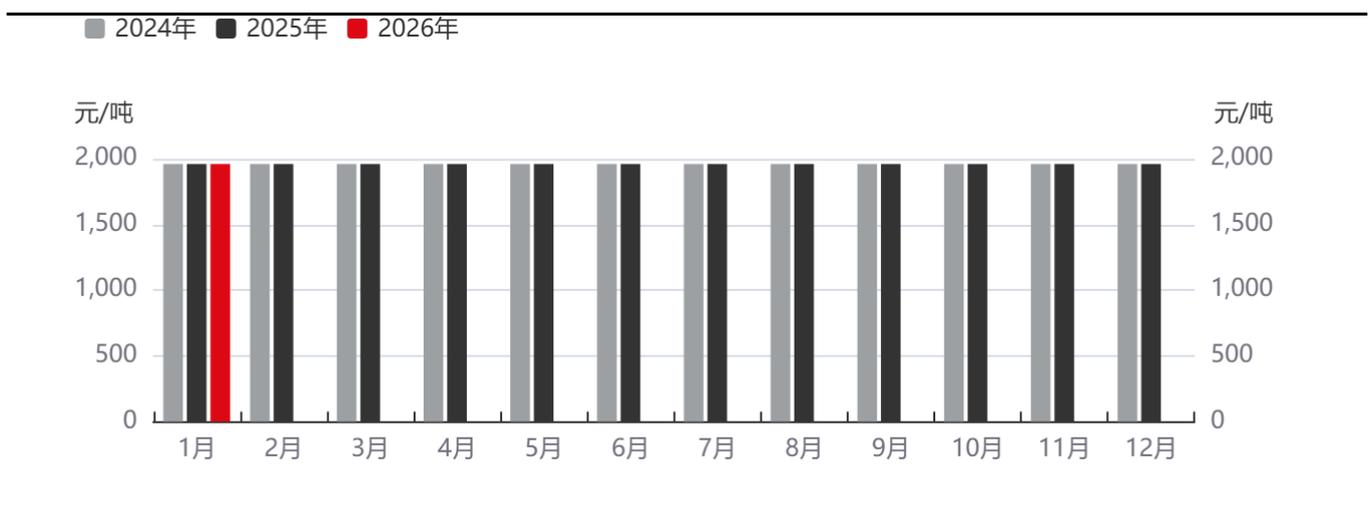
钢联数据

截至2026年1月底，甲醇厂内库存为424720吨，环比增20750吨，涨幅5.14%，同比增125170吨，涨幅41.79%，2026年1月份，甲醇厂内库存环比大幅上涨，仍处于近4年同期偏高水平。

## 五、成本分析

### 5.1动力煤价格（原煤坑口含税价）

图表8：甲醇：焦炉气制：生产成本：河北（月）



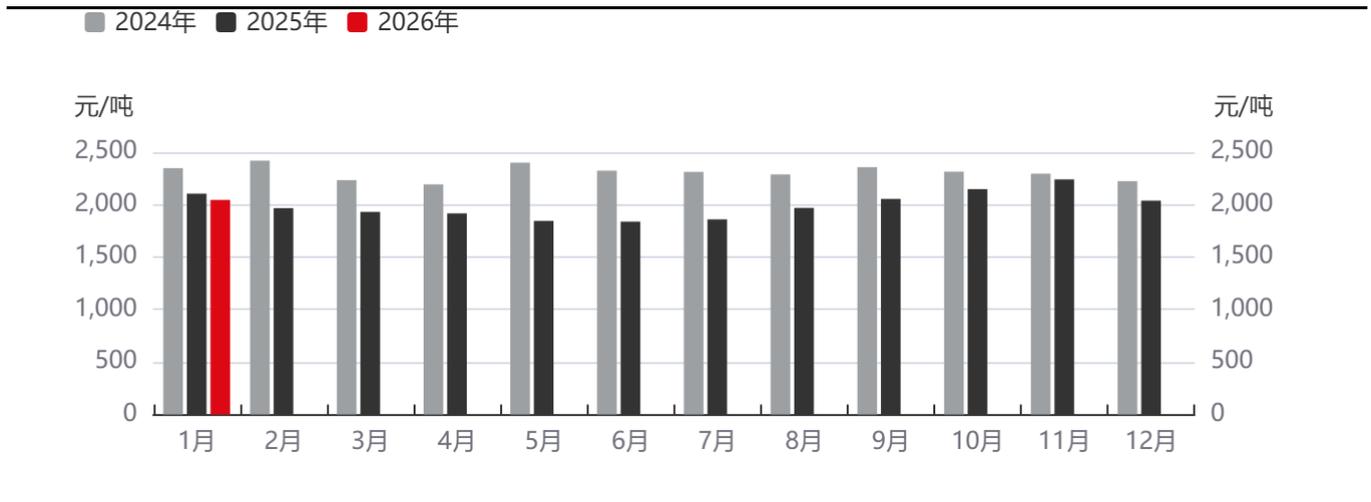
钢联数据

截至2026年1月底，河北焦煤气制甲醇成本成本为1960元/吨，持平上月末。同比下跌79元/吨，跌幅3.87%，河北焦煤气制甲醇成本在1月份微幅波动，处于近3年同期低位水平。

### 5.2煤制甲醇生产成本分析

截至2026年1月底，内蒙古煤制甲醇成本为2045.3元/吨，环比上涨6.3元/吨，涨幅0.31%。同比下跌58.8元/吨，跌幅2.79%。内蒙古煤制甲醇成本在1月份以震荡微幅上涨为主，但处于近3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。

图表9：甲醇：煤制：生产成本：内蒙古（周）

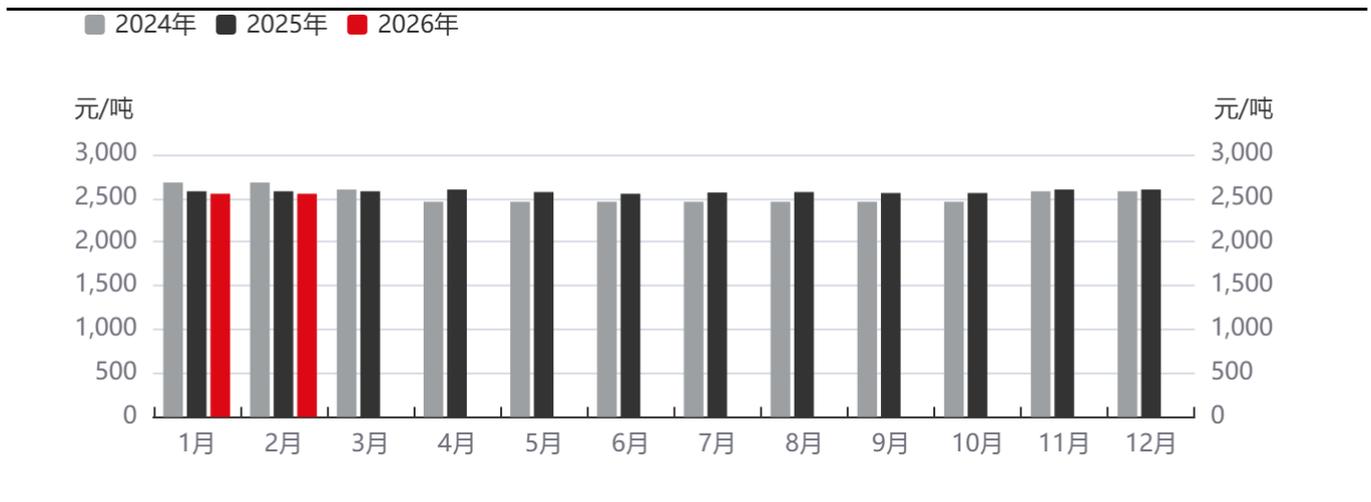


钢联数据

### 5.3国内天然气成本分析

2026年1月底，重庆天然气制甲醇成本为2550元/吨，环比上月下跌50元/吨，同比下跌30元/吨。

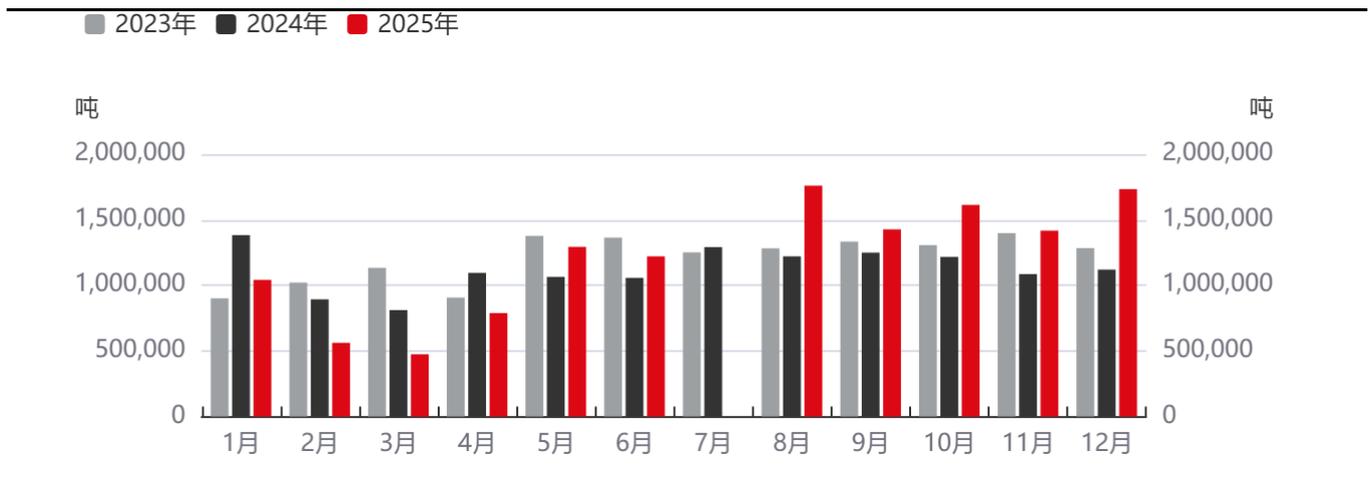
图表10：甲醇：天然气制甲醇：生产成本：重庆（周）



钢联数据

## 六、进口量

图表11: 甲醇: 进口数量合计: 全球→中国(月)



钢联数据

2025年12月份, 甲醇的进口量为1734031.32吨, 环比增316441.2吨, 涨幅22.32%。同比增614957.28吨, 涨幅54.95%。12月甲醇进口量大幅上涨, 处于近3年同期绝对高位。

## 七、行情展望

1月份, 甲醇供应相对高位, 需求处于近3年偏低水平, 且12月份进口量处于近几年偏高水平, 施压甲醇期现价格, 但1月份进口有大幅下滑预期, 提振甲醇期价价格。

2月份, 随着近期伊朗和美国启动谈判, 国际形势或有所缓和, 甲醇期现价格或重回弱势状态, 尤其是当前国内供应和库存均居于高位。从成本利润来看, 煤制甲醇成产成本偏低, 或限制甲醇下探空间。综合分析, 当前甲醇基本面较差, 虽然近期到港量或受影响, 导致甲醇库存小幅下滑, 但国内高供应叠加春节节后库存大概率大幅上涨, 甲醇在2月份或以宽幅震荡偏弱运行为主。

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。

交易咨询业务资格：渝证监许可（2017）1号

## 本期分析研究员

黄金涛 交易咨询号：Z0021135



华创期货研究



华创期货公众号



华创期货直播

电话：400-023-6678

网址：[www.hcqh.net](http://www.hcqh.net)

公司总部：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务大厦13楼

### 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