国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

地缘推升甲醇估值

2026年1月4日

国 联 期 货 研 究 所

王军龙 从业资格证号：F03120816
投资咨询证号：Z0022960

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	期货：12月31日，MA2605收于2216元/吨，周涨2.03%，太仓基差-10元/吨（-29）。 现货：12月31日，太仓甲醇2202元/吨（+47），鲁北甲醇2115元/吨（-55），鲁南甲醇2160元/吨（-25），内蒙甲醇1837元/吨（-33）。 价差：MA5-9价差收于34元/吨（+7）；跨区价差方面，江苏-内蒙价差365元/吨（+80），鲁南-太仓价差5元/吨（-80）。
运行逻辑	**非伊进口预期下调。**中东及俄罗斯货源前往印度套利，且因检修等因素，南美、东南亚开工水平不高，1月甲醇非伊供应下调至30万吨左右。 **据了解，伊朗爆发大范围“三罢”行动。**南帕斯气田超5000名合同工于十二座炼油厂同步罢工，不排除伊朗FPC、KPC、Bushehr三套装置后期停车的可能；此外，需关注伊朗“三罢”行动的持续时间，若“三罢”行动超出可控范围，或使得甲醇装置重启时间延后。 **委内瑞拉政局动荡或影响甲醇发运。**据悉，委内瑞拉油轮已纷纷暂停启航，直接导致其石油出口陷入瘫痪。值得关注的是，尽管前期该国甲醇生产装置保持正常运行，但基于油轮暂停启航这一前提，其甲醇的发运或面临连锁冲击，不排除出现发运延迟或受阻的可能。 **港口库存或转为去化。**非伊进口预期下调后，1月甲醇总进口量修正为125万吨左右，根据平衡表，甲醇或转为去库。 **综合来看，甲醇库存压力有望缓解，且地缘或推升甲醇估值，盘面或偏强运行。**
推荐策略	MA2605参考区间2100-2400，建议在2200-2250区间内逢低做多，控制好仓位
风险点	地缘风险、海外发货超预期、下游需求走弱

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	随着年末临近，部分煤矿完成年度生产任务后停产；港口煤价连续大跌使得贸易商发运至港口利润倒挂严重，港口调入量维持低位；低价刺激终端采购需求，港口调出量显著增加；近期，气温下滑或推动电厂日耗同比改善，产业链库存压力有望阶段性缓解；综合来看，煤价或止跌。
供应	中性	12月26日-12月31日，内蒙黑猫（30万吨/年）检修，暂无装置重启，12月甲醇产量调整为799.92万吨，1月产量预估在800万吨左右。海外方面，ENAP（智利国家石油公司）切断了对包括Methanex甲醇工厂在内的大型工业用户的天然气供应，导致智利172万吨/年甲醇装置停车，海外开工率或进一步下滑。
进出口	利多	下周，港口计划到港货源40.77万吨，到港水平偏高；伊朗12月预计发货70万吨，非伊发货在30万吨左右，考虑到11月发货量较多，或有部分货源推迟至1月卸货（船期按30天计算），1月到港量或在125万吨左右；此外，需密切关注伊以、美委地缘局势是否对其甲醇装置运行产生影响。
需求	中性	MTO利润回落至中性偏低水平，宁波富德或于1月25日前后重启；其他下游加权开工率环比略下滑，同比尚处在高位。
库存	利多	港口-内地套利窗口已关闭，但港口提货需求季节性走强，提货量同比处在高位；周到港46.19万吨，远高于同期水平，港库继续累积；非伊进口预期下调后，1月甲醇或转为去库。

CONTENTS
目录

01
近期走势 05

02
价差分析 07

03
库存 10

04
供应端 12

05
需求端 18

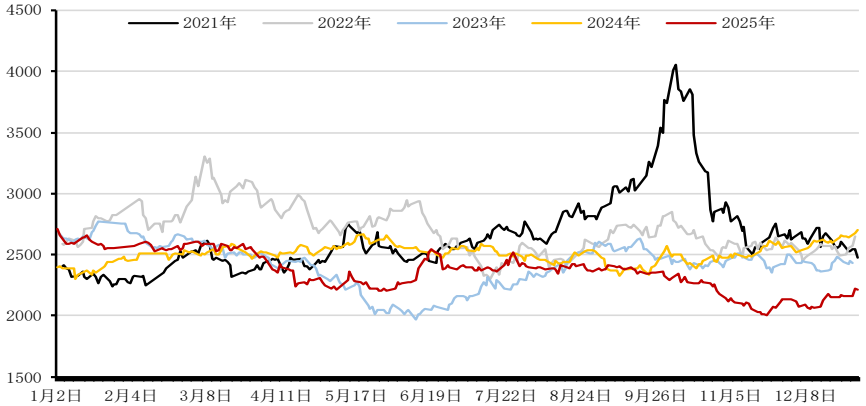
06
平衡表 29

CONTENTS
目录

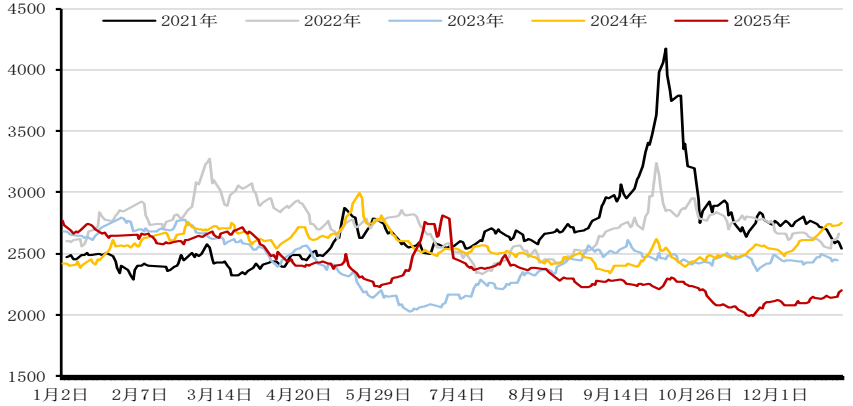
01 近期走势

MA2605收于2216元/吨，周涨2.03%

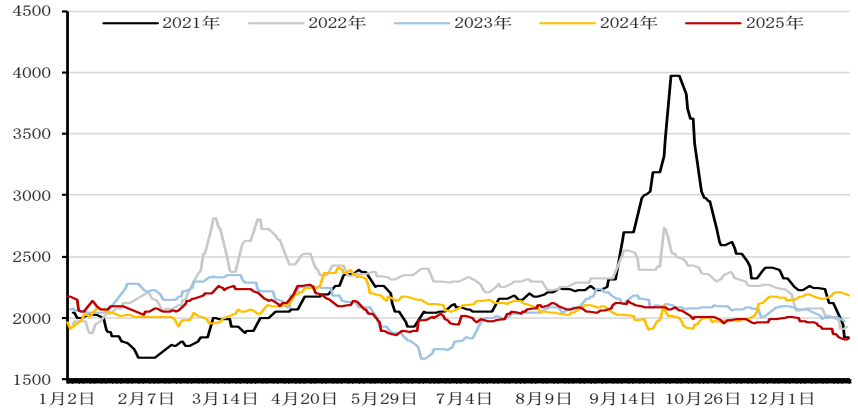
MA主力合约收盘价



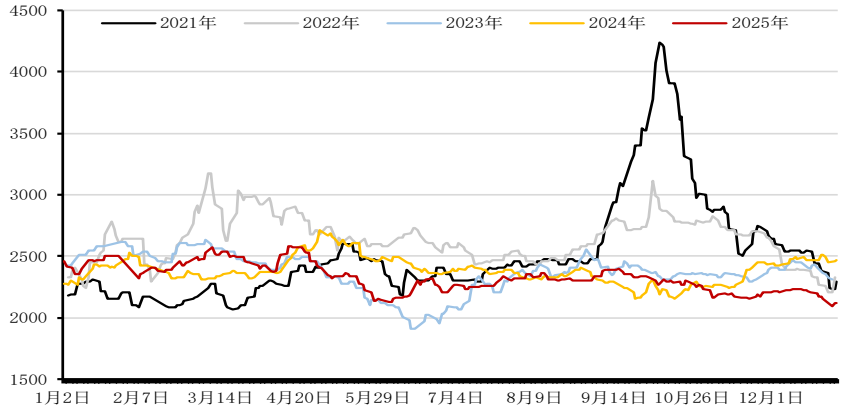
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）



数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

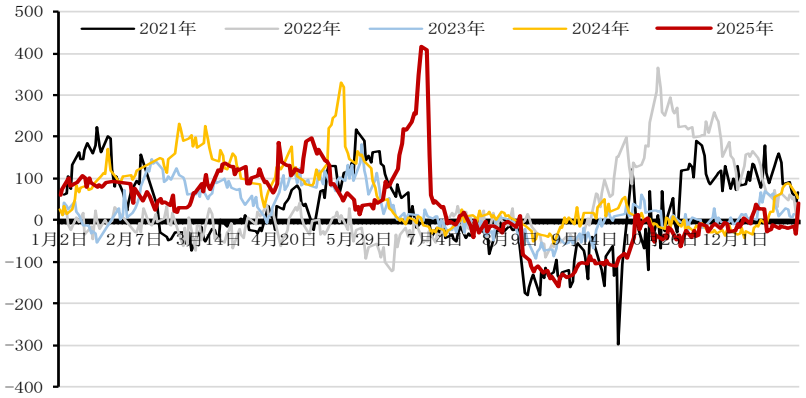
CONTENTS

目录

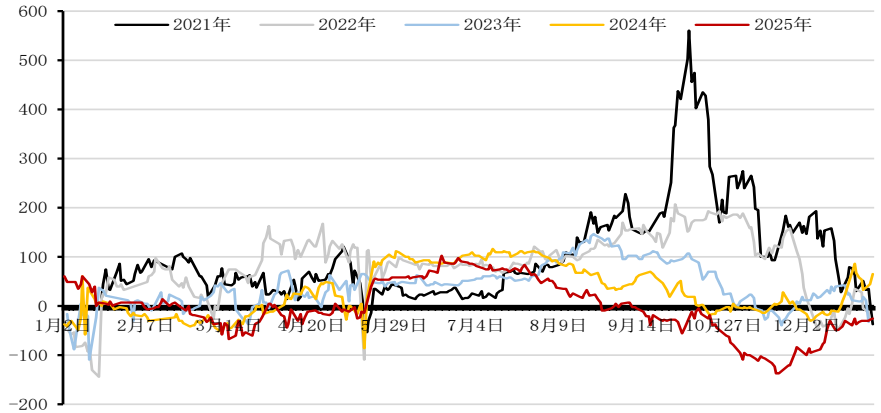
02 价差分析

太仓基差走弱

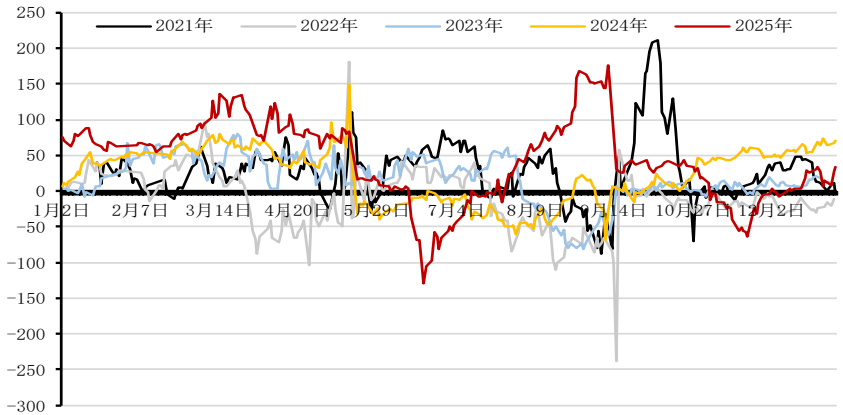
太仓基差



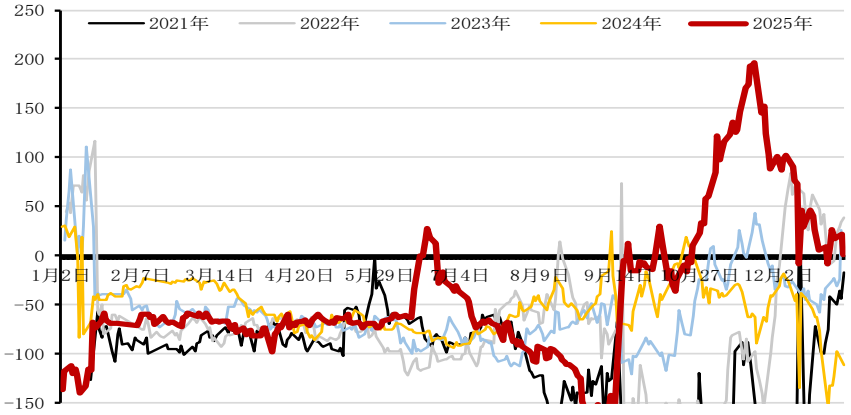
MA1-5价差



MA5-9价差



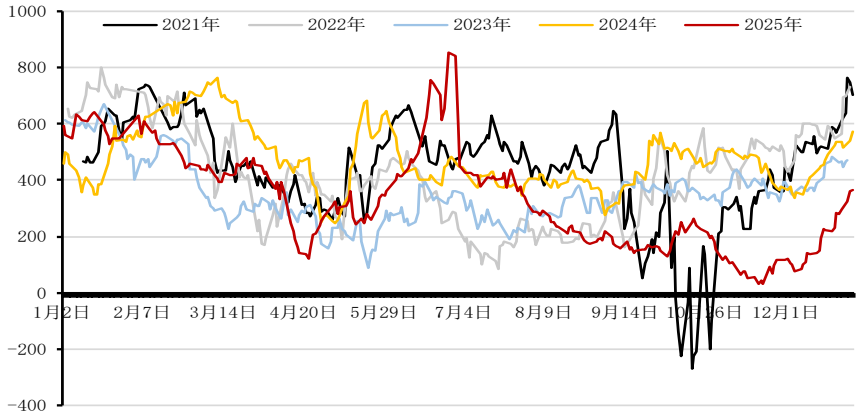
MA9-1价差



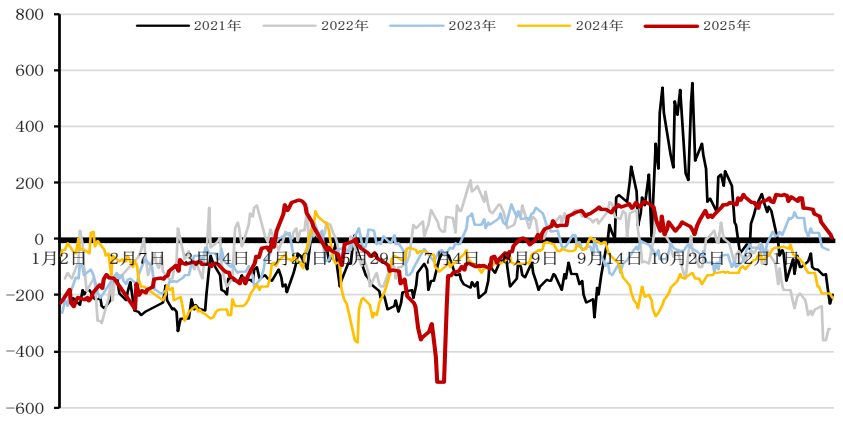
数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

港口-内地套利窗口关闭

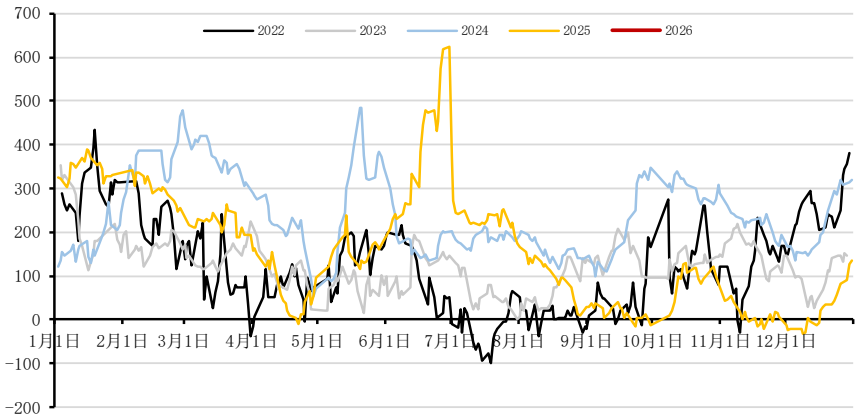
太仓-内蒙价差



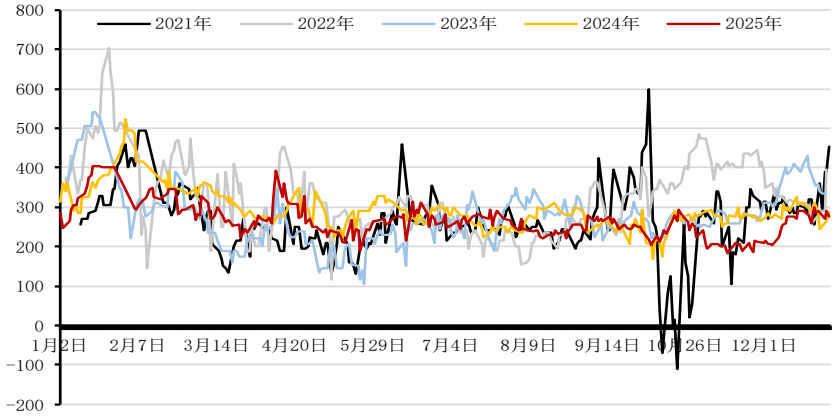
临沂-太仓价差



江苏-河南价差



鲁北-内蒙价差



数据来源：卓创、国联期货研究所

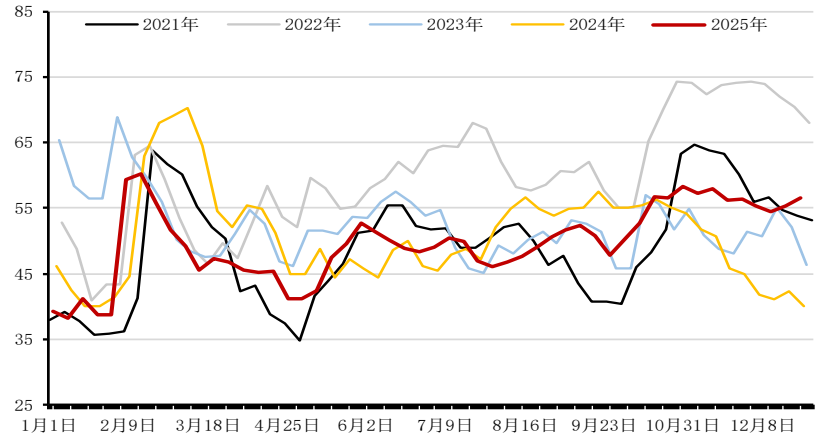
CONTENTS

目录

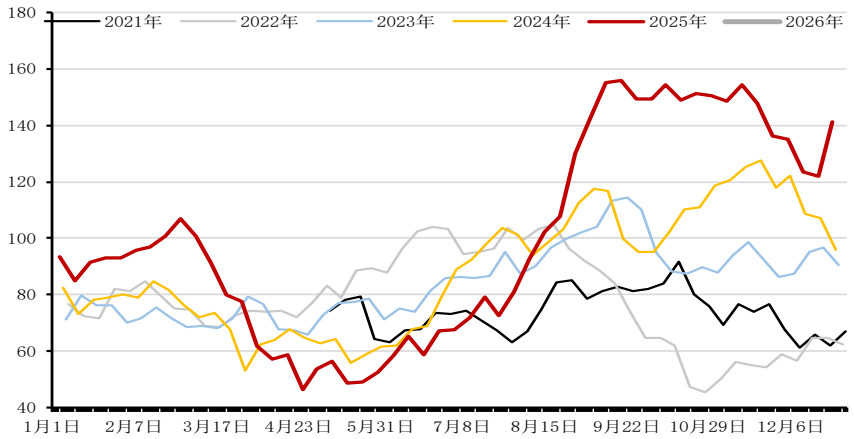
03 库存

港口或转为去库

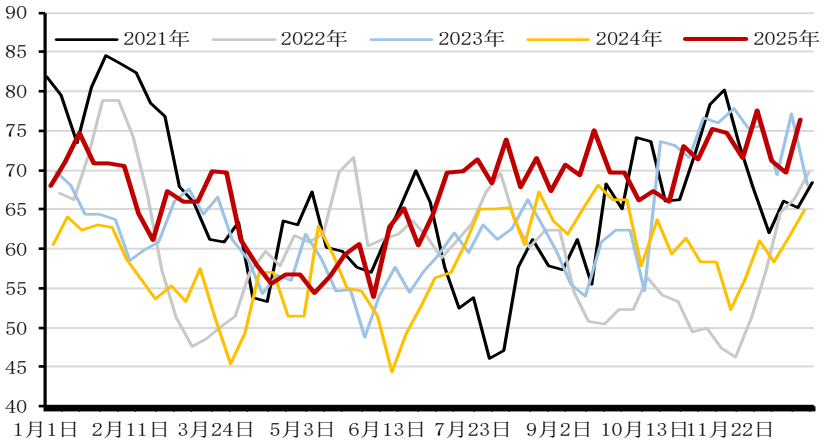
企业库存



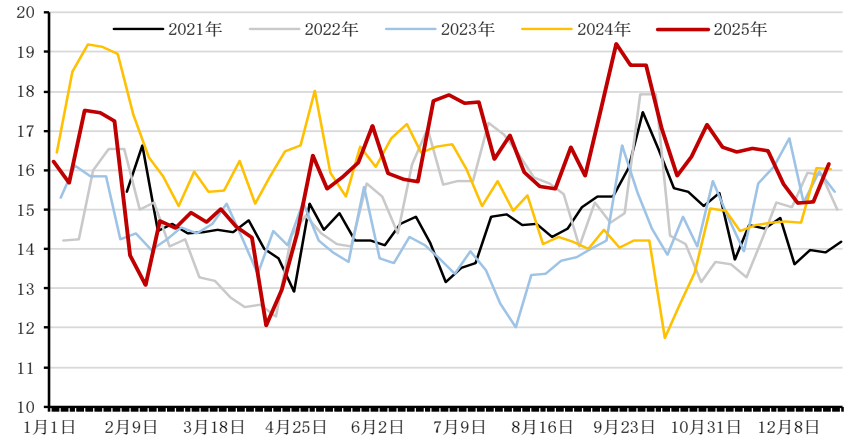
甲醇港口库存



MTO样本企业原料库存



下游企业原料库存



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

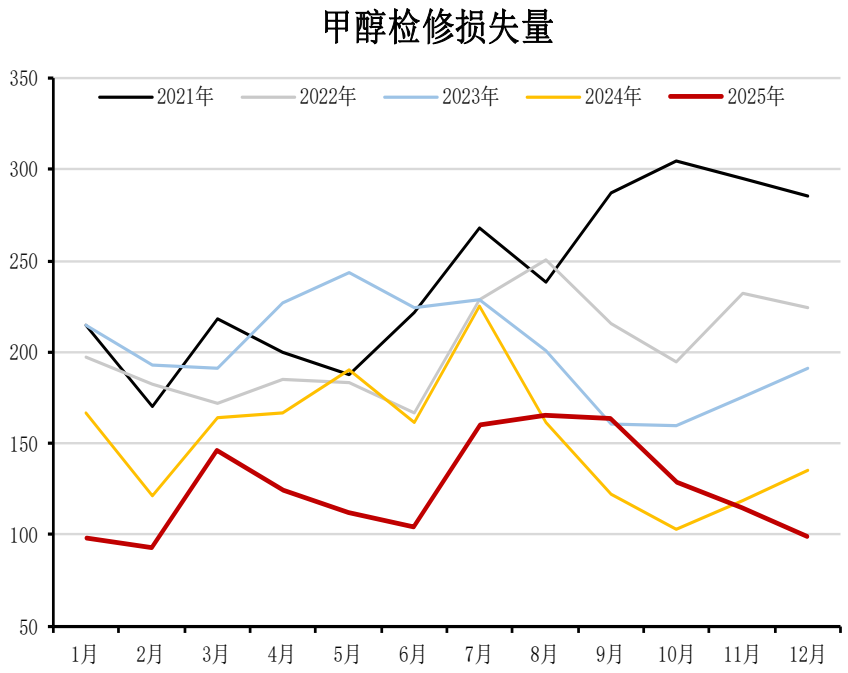
CONTENTS

目录

04 供应端

检修情况（12/26-12/31）

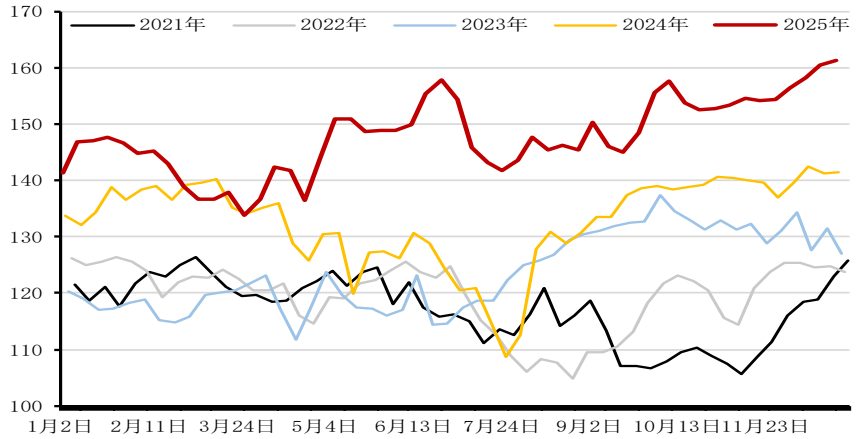
地区	厂家	产能	原料	检修时间	重启时间
西北	青海桂鲁	80	天然气	2019/7/6	长期停车
	内蒙古博源	100	天然气	2022/10/31	长期停车
	苏里格	35	天然气	2022/10/31	长期停车
	内蒙古天野	20	天然气	2020/10/24	长期停车
	金诚泰	30	煤	2021/11/12	长期停车
	青海中浩	60	天然气	2024/10/23	长期停车
	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	长期停车
	咸阳石油	10	天然气	2025/11/20	待定
	内蒙黑猫	30	焦炉气	2025/12/25	待定
华中	中原大化	50	煤	2025/12/22	待定
华北	山西永鑫	10	焦炉气	2025/1/6	待定
西南	江油万利	15	天然气	2025/6/10	待定
	卡贝乐	85	天然气	2025/11/24	待定
	玖源	50	天然气	2025/12/3	待定
东北	大庆油田	20	天然气	2025/11/7	2026/3/15
华东	上海华谊	100	煤	2025/7/25	长期停车



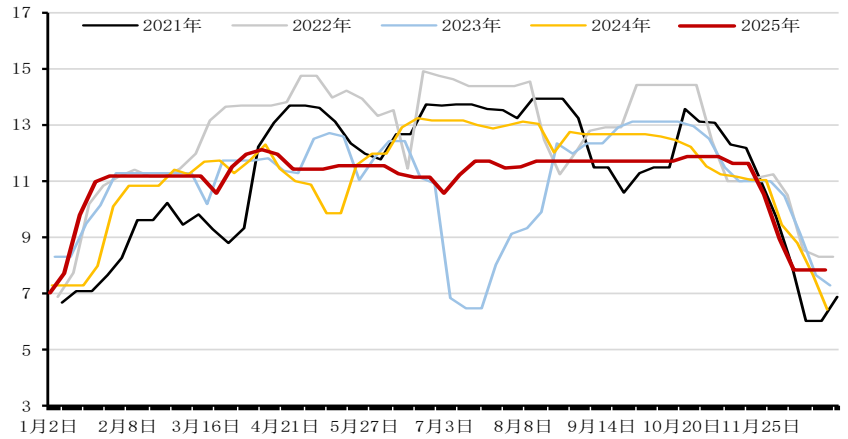
数据来源：卓创、国联期货研究所

12月甲醇产量调整为799.92万吨，1月产量预估在800万吨左右

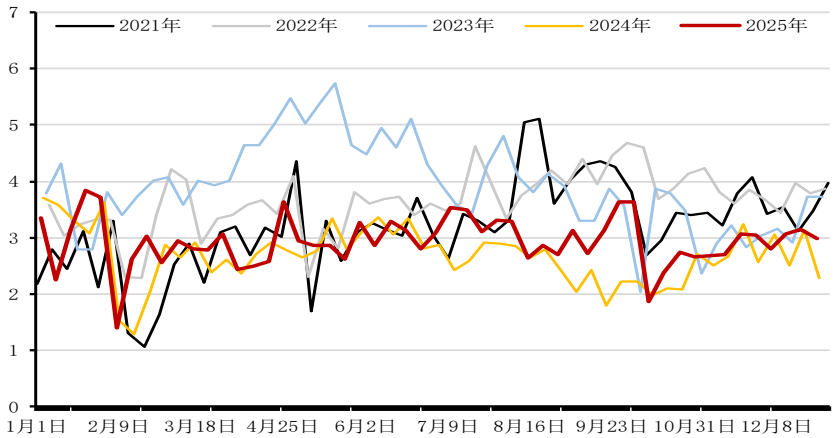
煤制甲醇产量（万吨）



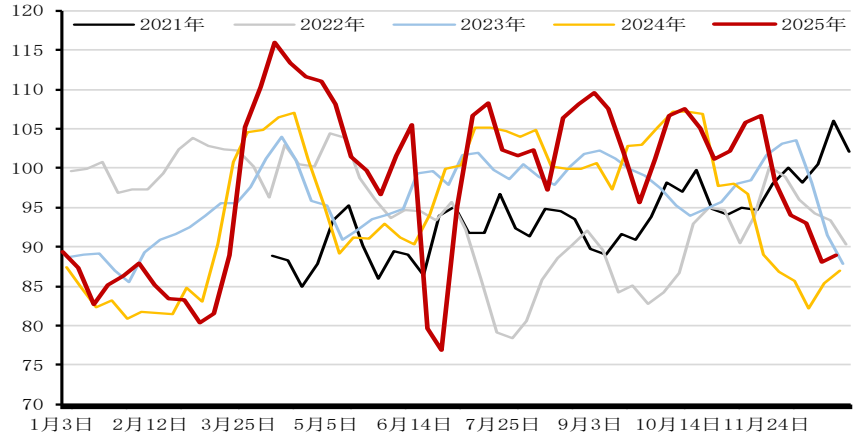
天然气制甲醇产量（万吨）



传统厂家原料采购量



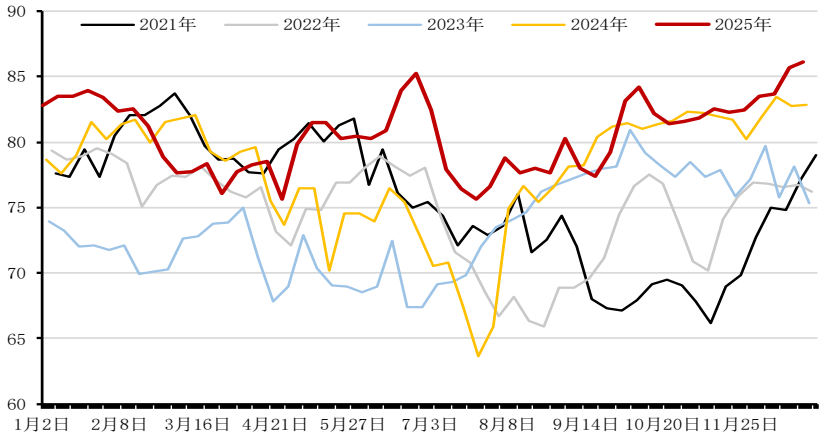
海外甲醇产量



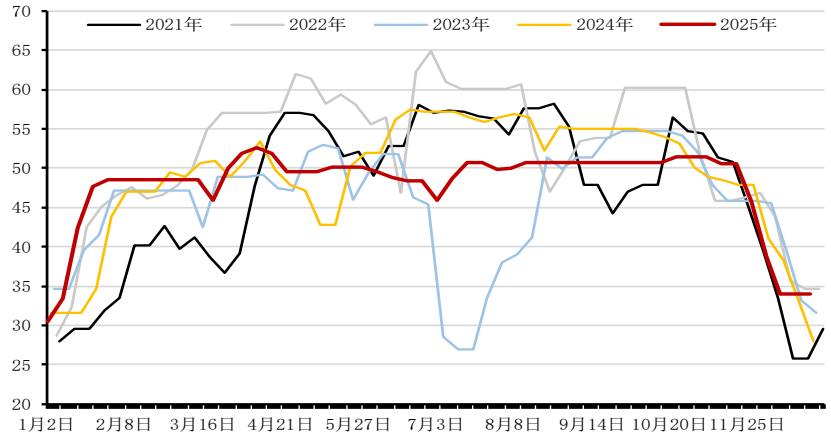
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

智利甲醇装置检修

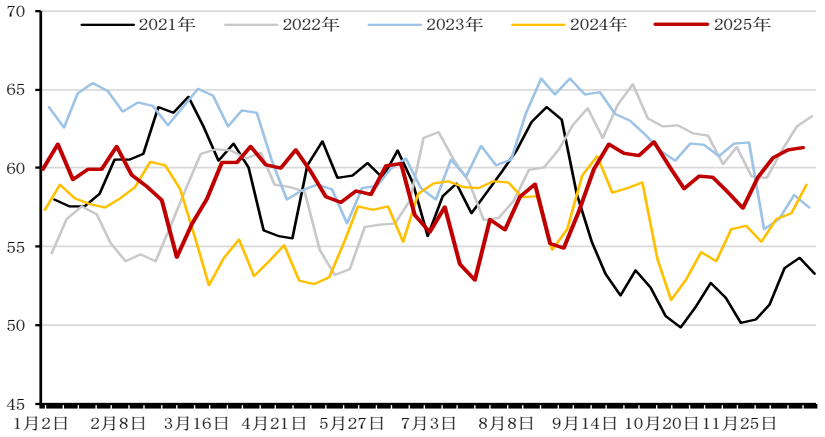
煤制甲醇开工率



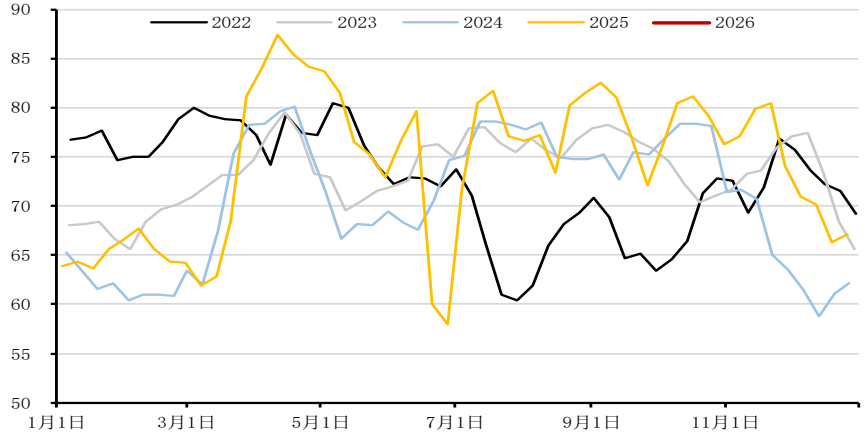
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



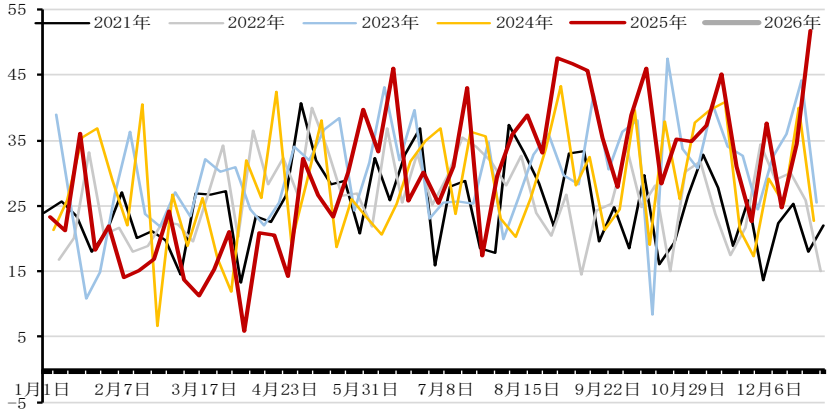
海外开工率



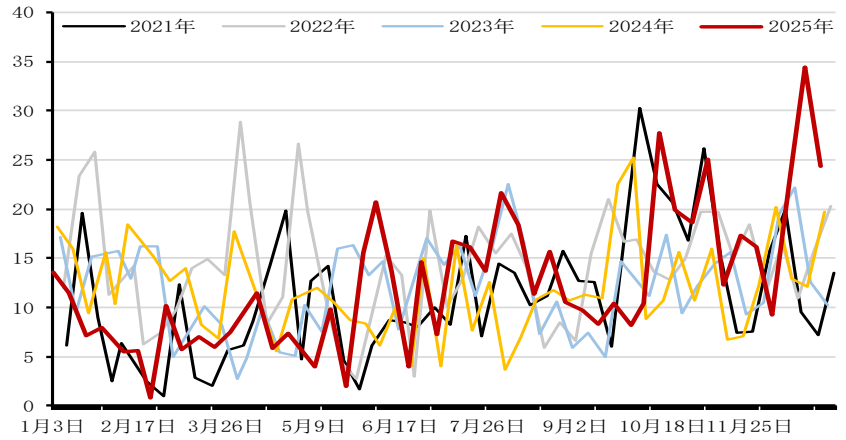
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

下周，港口计划到港货源40万吨左右

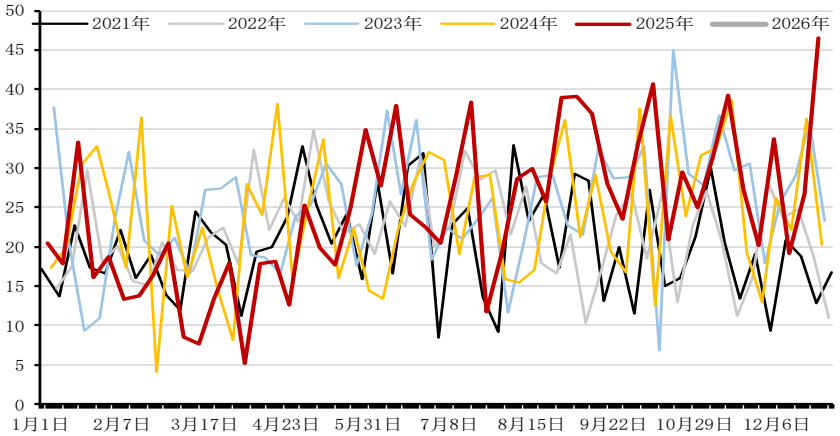
甲醇到港量



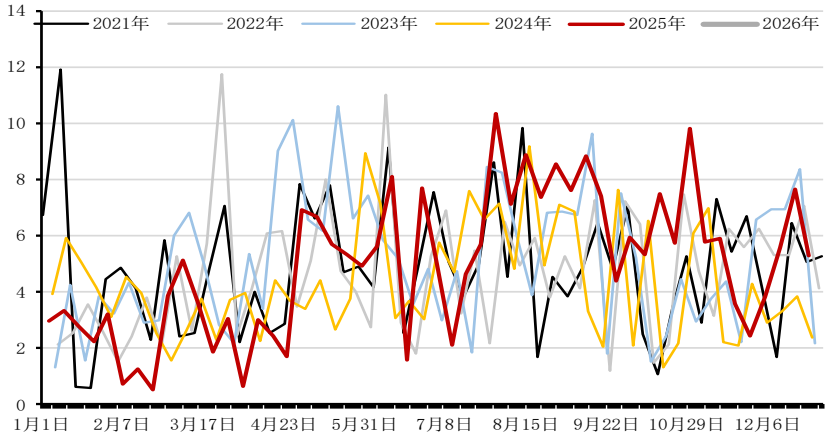
浮仓量（万吨）



华东地区到港量



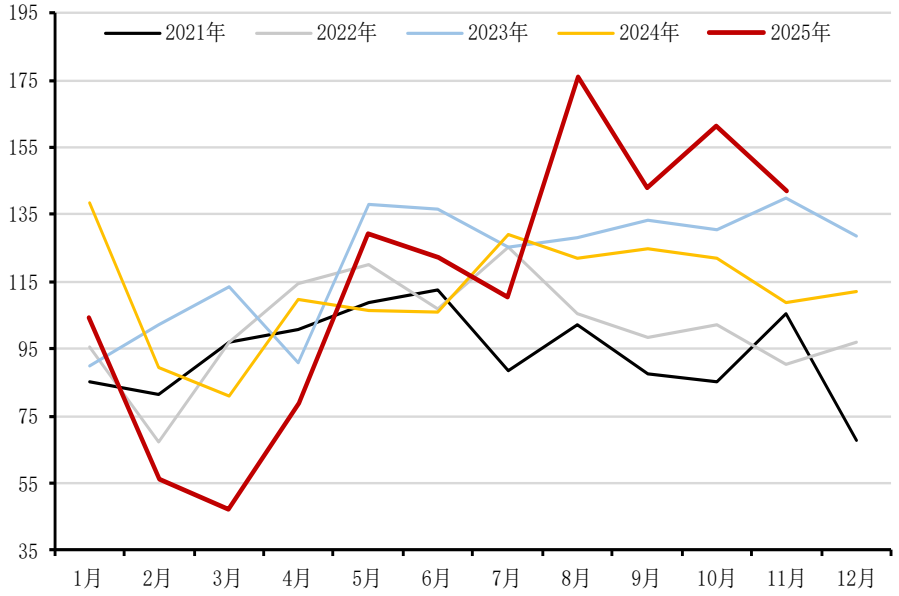
华南地区到港量



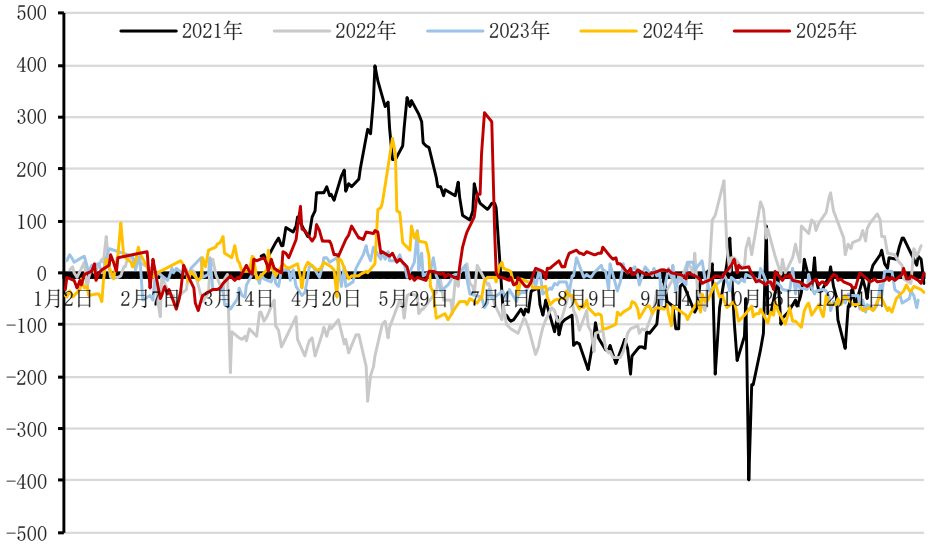
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

进口利润处在负值区间

进口量



甲醇进口利润



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

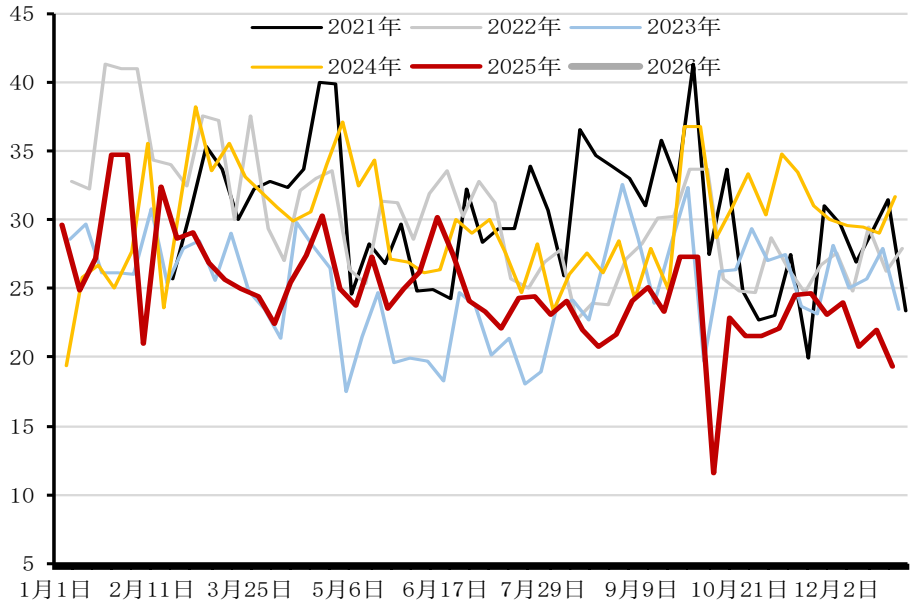
CONTENTS

目录

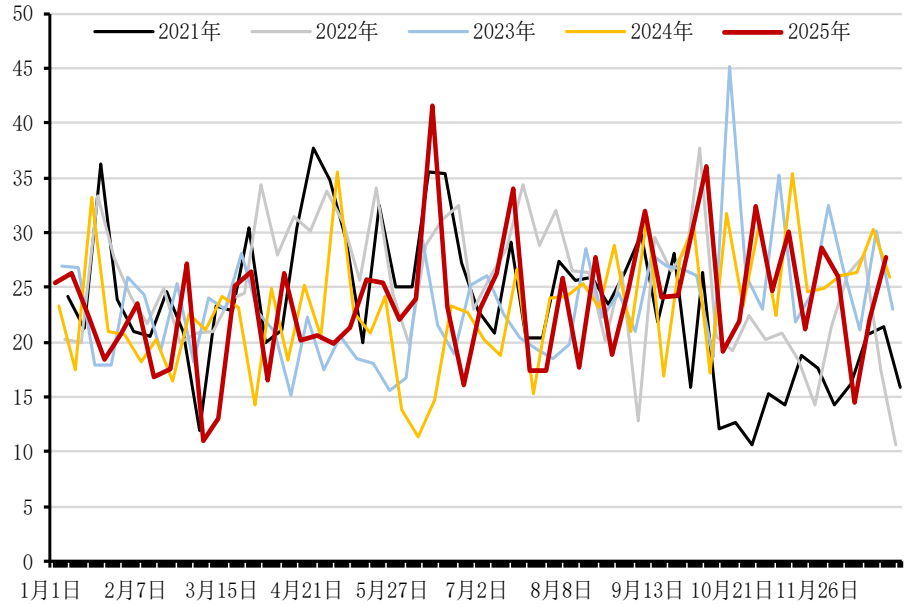
05 需求端

MTO企业原料采购量

甲醇企业待发订单量



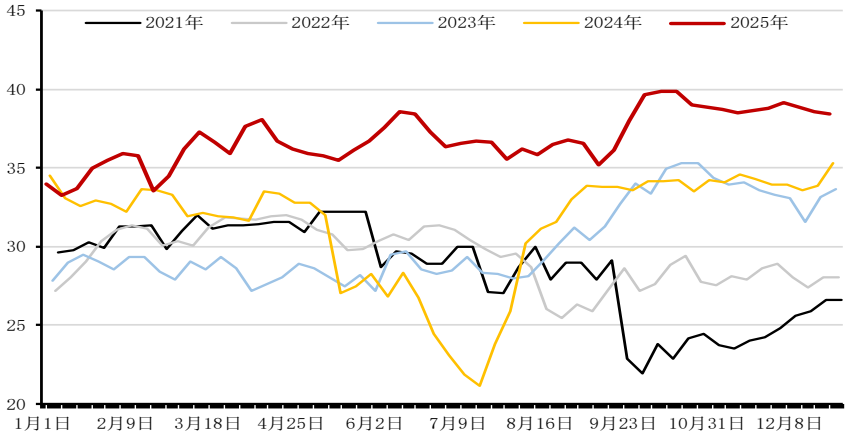
甲醇制烯烃企业原料采购量



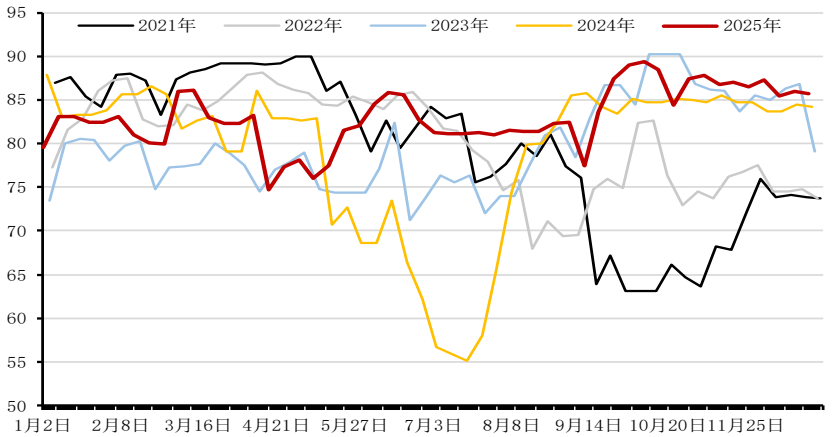
数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

宁波富德MTO装置或于1月25日前后重启

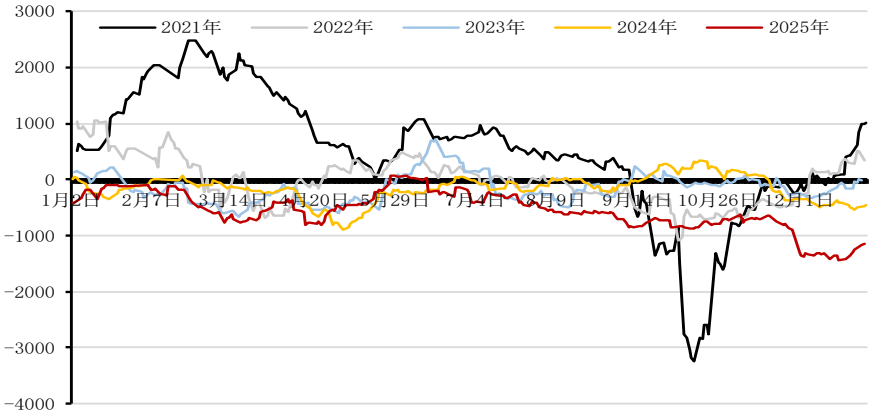
甲醇制烯烃产量



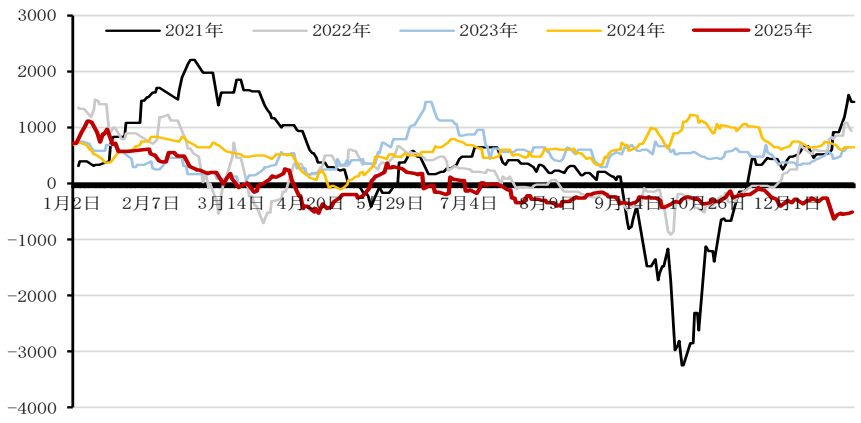
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

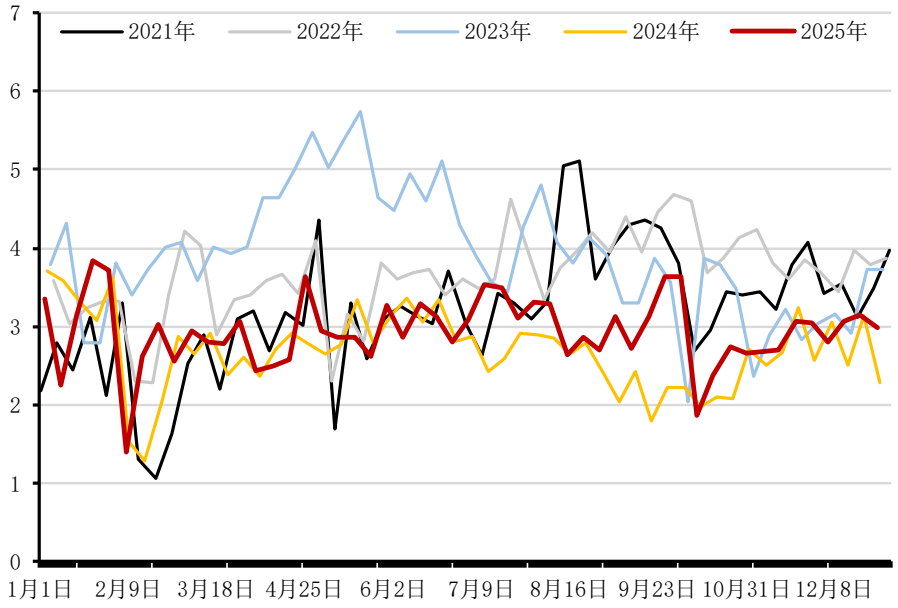
MTO企业装置表

企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP，正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	10月25日停车
宁波富德	宁波	60	-	停车检修，1月25日重启
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	降负运行
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常运行
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	正常
鲁清石化（样本外）	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	政策
宝丰能源	宁夏	60	212	正常
宝丰二期	宁夏	60	220	正常
宝丰三期	宁夏	115	240	停车
联泓新材料	滕州	74	92	未满负荷
鲁深发（样本外）	东营	20	-	长期停车
玉皇（样本外）	菏泽	10	-	长期停车
瑞昌石化（样本外）	东营	10	-	长期停车
沈阳蜡化	沈阳	10	-	长期停车
华滨科技	东营	18	-	长期停车
兴兴能源	嘉兴	69	-	满负荷运行
阳煤恒通	山东	30	20	停车
神华榆林	榆林	60	180	正常
山东大泽	菏泽	20	-	长期停车
中煤蒙大	内蒙	60	-	正常
神华新疆	新疆	68	180	正常运行
中天合创	鄂尔多斯	137	360	正常
盛虹石化（斯尔邦）	连云港	80	-	降负运行
青海盐湖	青海	30	140	12/6重启，低负荷
延长延安能源化工	富县	60	180	正常
内蒙久泰	鄂尔多斯	60	100	正常
中安联合	淮南	60	180	正常
吉林康乃尔	吉林	30	-	长期停车
新疆恒有	哈密	20	-	半负荷运行
天津渤化	天津	60	-	低负荷运行
甘肃华亭	华亭	20	60	停车
鲁西化工	聊城	30	80	低负荷运行
宝丰煤基新材料一期	内蒙	100	220	正常
宝丰煤基新材料二期	内蒙	100	220	正常运行
宝丰煤基新材料三期	内蒙	100	220	正常运行

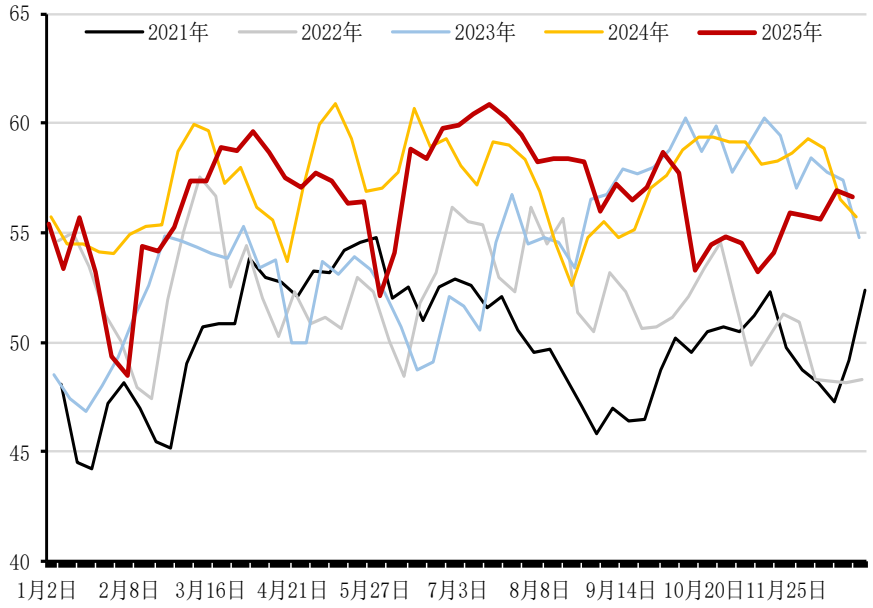
数据来源：卓创、国联期货研究所

下游加权开工率小幅回落

传统厂家原料采购量



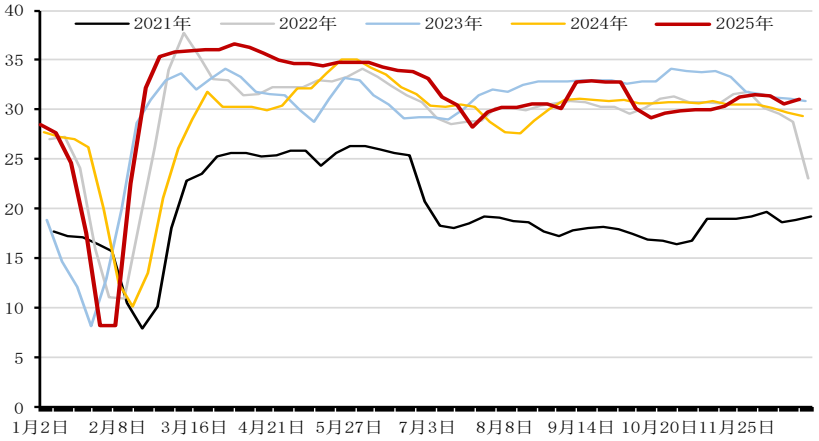
甲醇下游加权开工率（不含MTO）



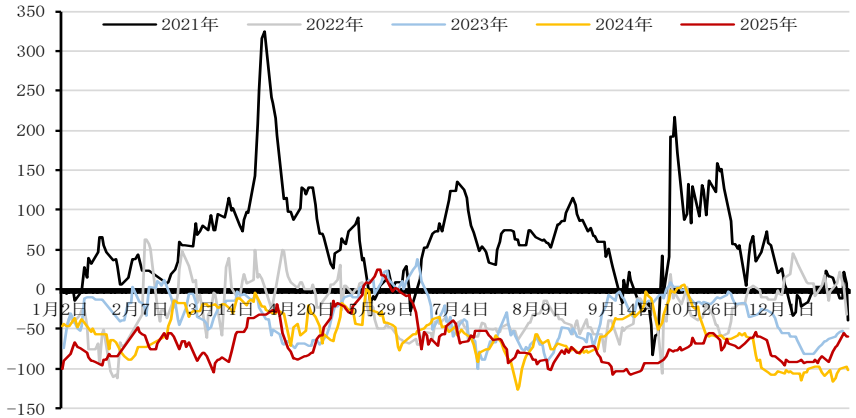
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

甲醛开工率

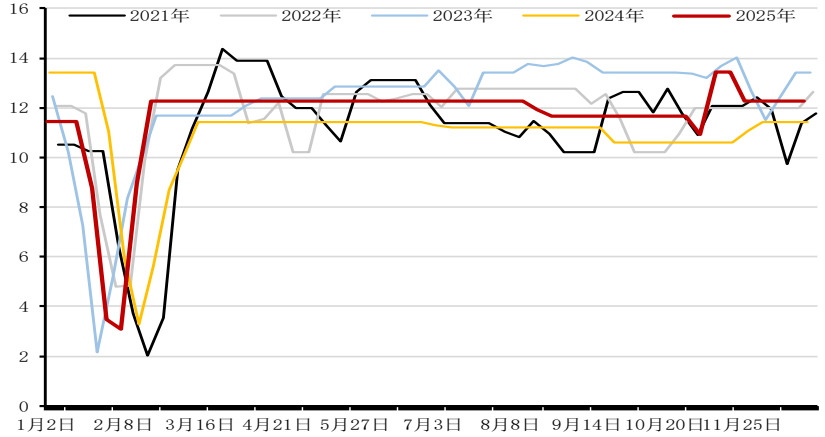
甲醛开工率



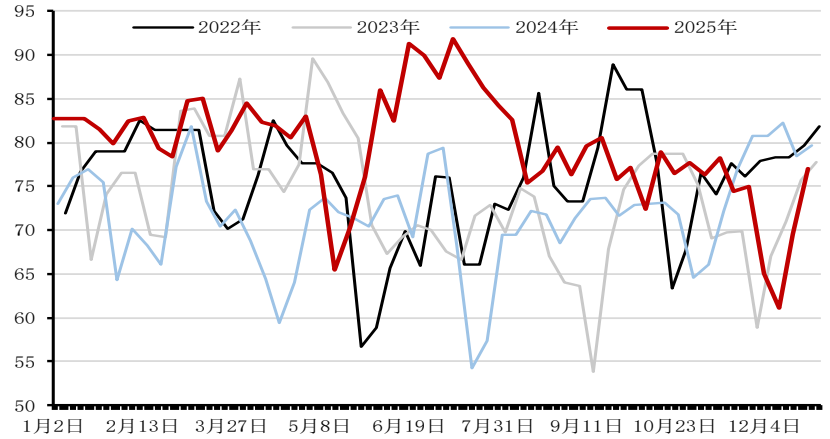
山东甲醛利润



甲缩醛开工率



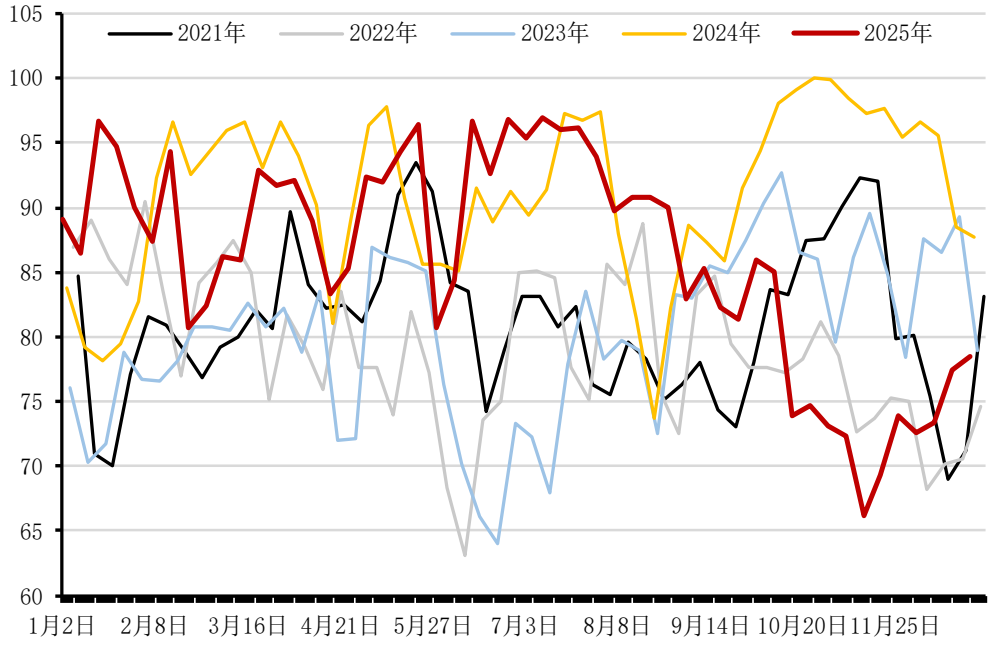
新戊二醇开工率



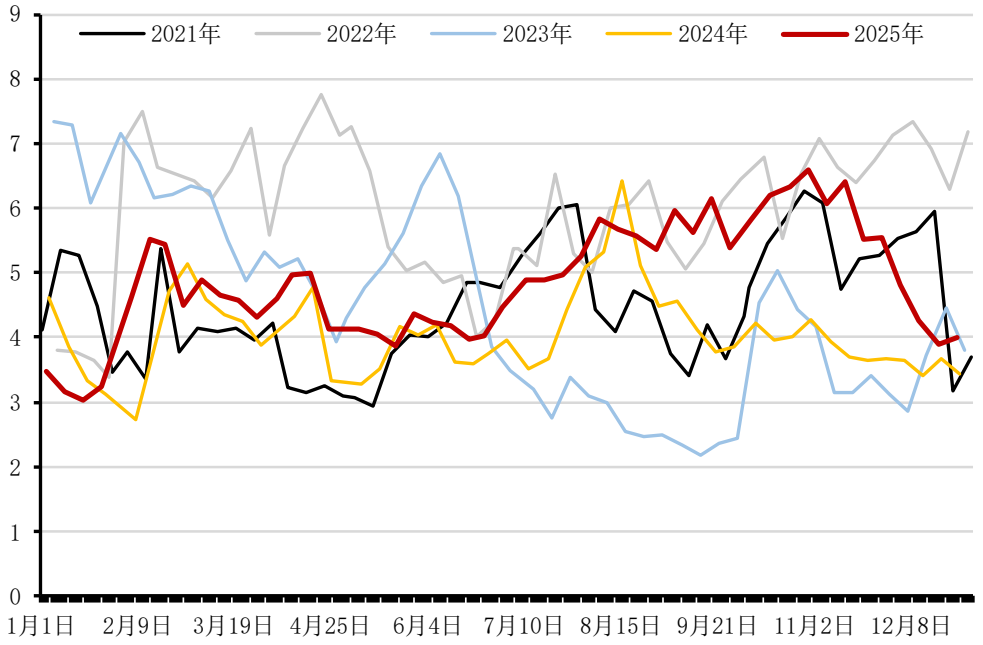
数据来源：卓创、国联期货研究所

醋酸开工率

冰醋酸产能利用率



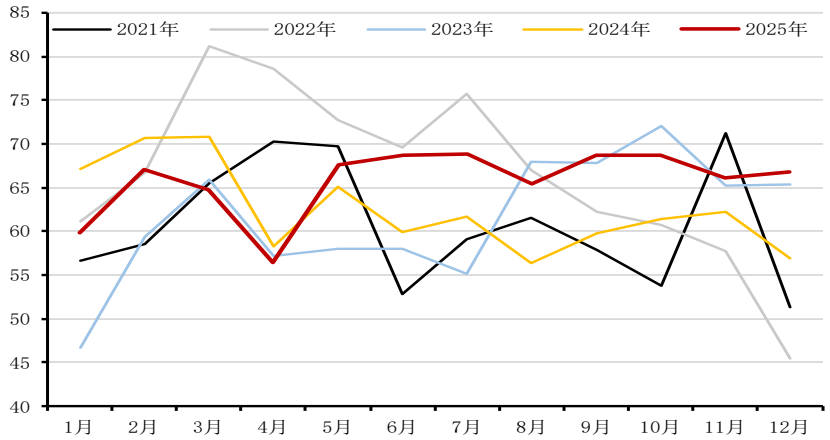
冰醋酸库存天数



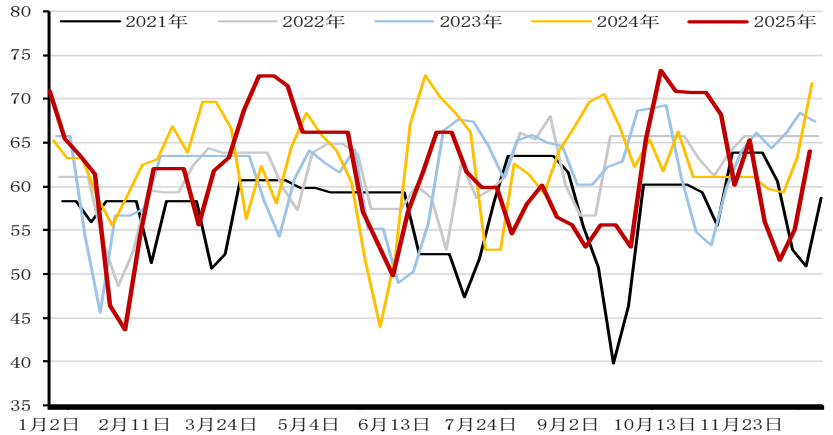
数据来源：卓创、国联期货研究所

醋酸下游开工率

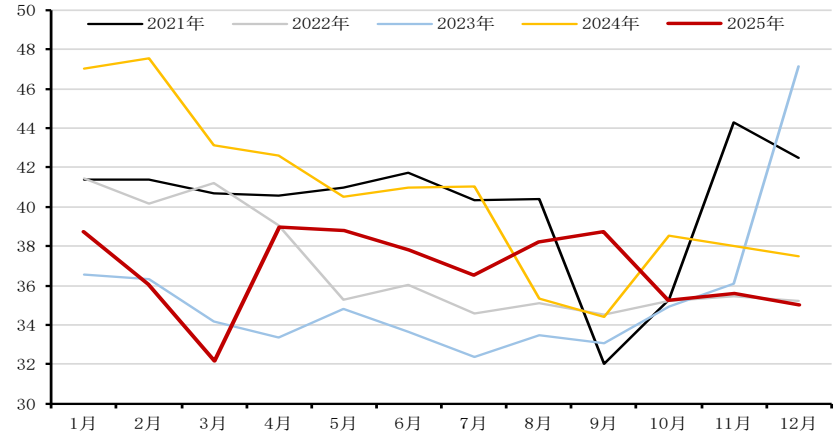
醋酸乙烯开工率



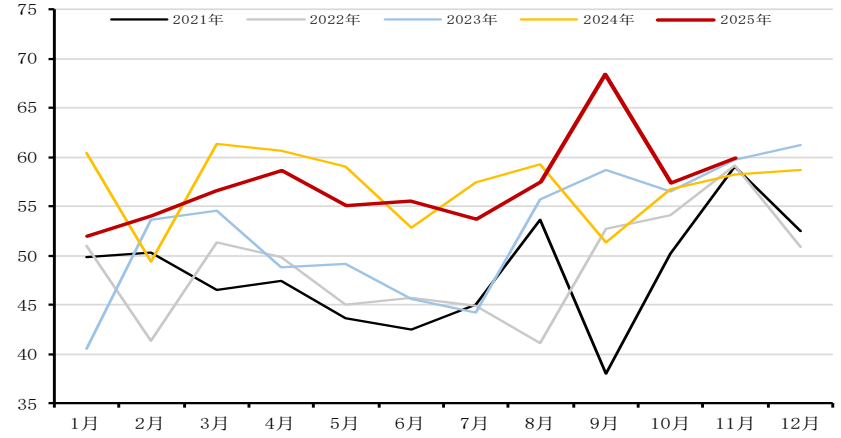
醋酐开工率



氯乙酸开工率



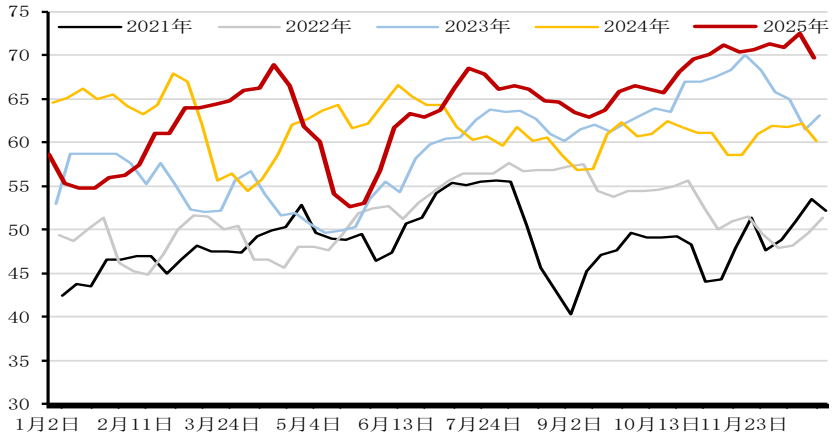
醋酸乙酯开工率



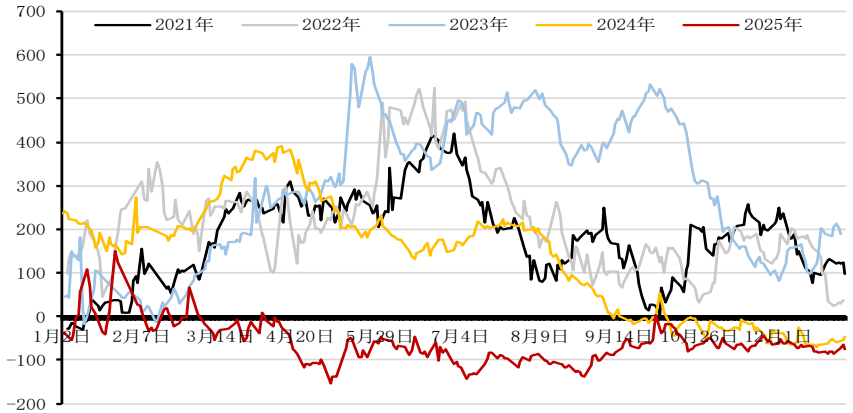
数据来源：卓创、国联期货研究所

MTBE开工率

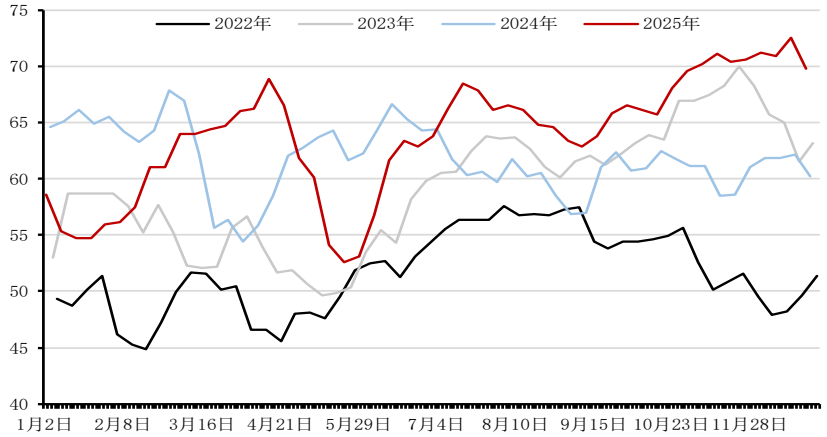
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



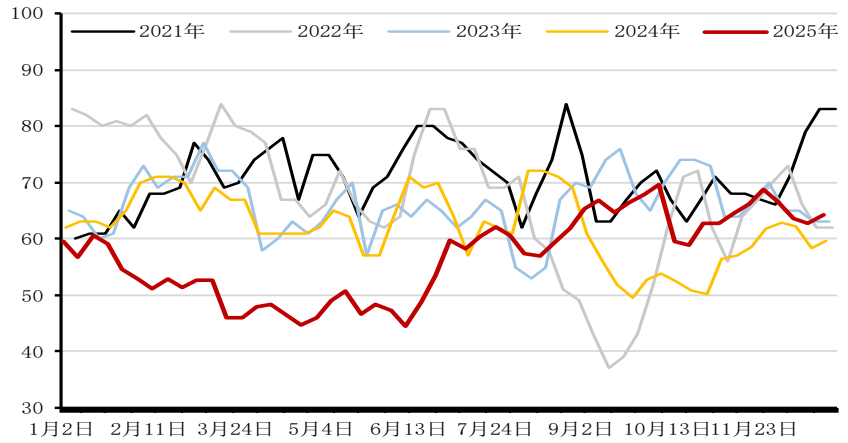
MTBE库容率



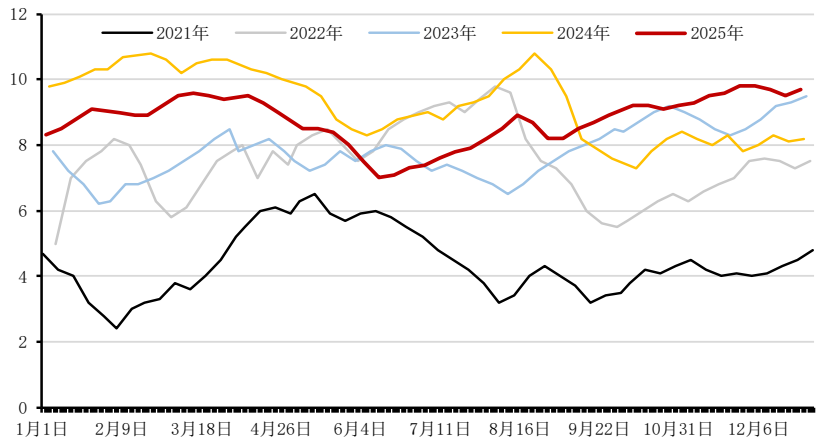
数据来源：卓创、国联期货研究所

BDO及下游开工情况

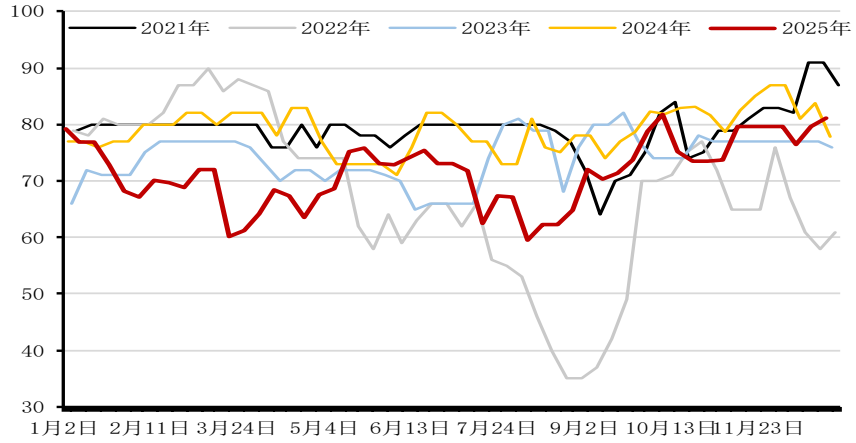
BDO开工率



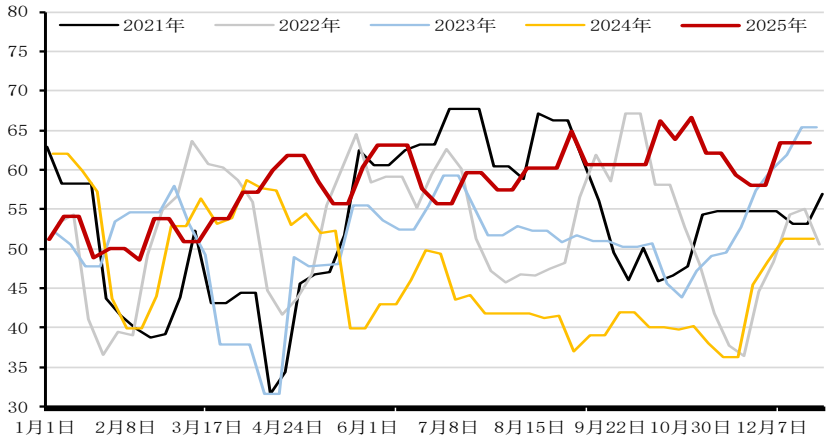
BDO企业库存



PTMEG开工率



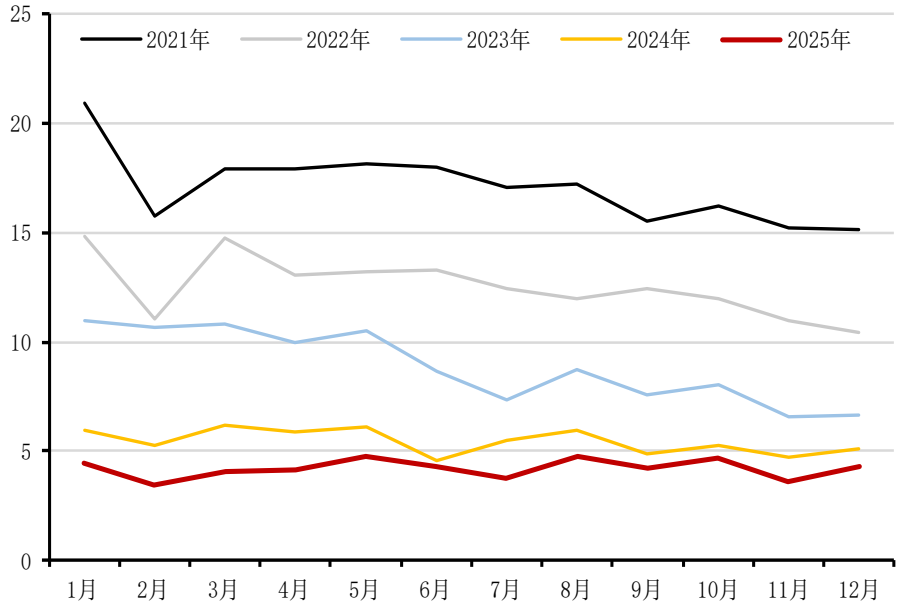
PBT开工率



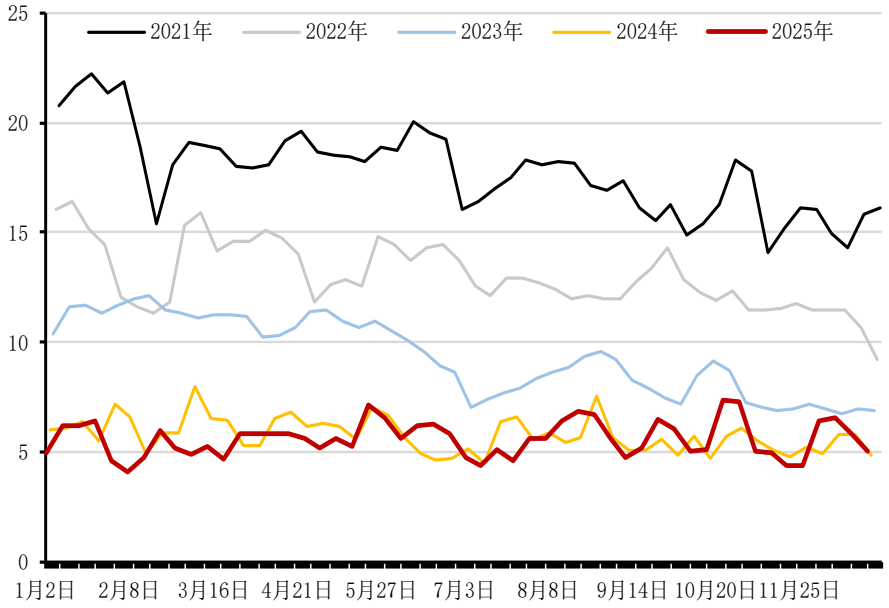
数据来源：卓创、国联期货研究所

二甲醚产量、开工率

二甲醚产量



二甲醚产能利用率



数据来源：卓创、国联期货研究所

CONTENTS

目录

06 平衡表

平衡表：修正1月产需数据

2026年甲醇供需平衡表														
月份	产量	进口	总供应	MTO	甲醛	冰醋酸	二甲醚	MTBE	BDO	下游新增	出口	其他需求	总需求	供需差
1月	799.63	125.00	924.63	478.33	33.60	65.48	6.71	58.24	23.27		1.37	281.52	948.52	-23.89
2月	739.69	70.00	809.69	431.35	30.97	60.64	5.52	53.46	20.70	0.15	0.85	221.73	825.38	-15.69
3月	794.92	80.00	874.92	476.71	53.44	68.72	6.59	58.14	21.85	0.17	0.91	217.18	903.70	-28.78
4月	775.95	120.00	895.95	451.34	51.60	64.26	6.45	56.33	19.79	0.67	1.61	227.95	879.99	15.96
5月	820.69	130.00	950.69	449.20	53.79	68.71	7.04	55.33	20.87	0.69	1.77	266.10	923.51	27.18
6月	785.64	120.00	905.64	430.91	51.39	62.51	5.84	57.70	20.52	0.67	1.69	270.09	901.30	4.34
7月	797.78	122.38	920.16	439.44	49.36	68.28	5.93	62.10	22.23	1.43	1.34	243.98	894.08	26.08
8月	808.78	132.98	941.77	484.56	49.63	64.74	6.99	61.35	23.52	1.43	1.21	254.67	948.10	-6.33
9月	805.83	124.83	930.66	497.75	50.48	63.89	5.88	58.49	21.94	3.86	2.04	252.03	956.36	-25.70
10月	838.99	118.15	957.14	500.73	51.17	68.31	6.53	63.04	20.88	15.42	0.91	268.75	995.74	-38.60
11月	820.20	112.90	933.09	495.00	49.39	66.16	5.55	62.64	20.88	15.41	3.29	259.33	977.64	-44.54
12月	836.87	112.33	949.21	480.00	49.77	64.47	5.96	61.41	22.00	15.92	1.08	259.97	960.57	-11.37

注：黄色区域为实际值

数据来源：卓创、国联期货研究所

感 谢 观 看

免 责 声 明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎