

地缘扰动，甲醇坚挺

银河期货研究所 化工研究组：张孟超

投资咨询资格证号：Z0017786

从业资格号：F03086954

2026年1月



银河能化微信公众号

银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

- **观点：**原料煤方面，煤矿开工率平稳，截止1月7日，鄂市煤矿开工率73%，榆林地区煤矿开工率50%，煤矿恢复生产，鄂尔多斯地区煤矿开工率与榆林地区开工率回升，当前鄂市与榆林地区煤炭日均产量420万吨附近，需求平稳，坑口价止跌窄幅反弹。供应端，煤制甲醇利润在320-350元/吨附近，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。美金价格小幅上涨，伊朗大部分装置限气停车，非伊开工下降，外盘整体开工低位，欧美市场小幅上涨，内外价差稳定，东南亚转口窗口关闭，伊朗12月装货71，非伊货源减量，1月进口预期120左右。需求端，MTO装置开工率回升，兴兴69万吨/年MTO装置稳定；南京诚志1期29.5万吨/年MTO装置负荷不满，其配套60万吨/年甲醇装置正常运行；2期60万吨/年MTO装置负荷不满，江苏斯尔邦80万吨/年MTO装置运行稳定；天津渤化60万吨/年（MTO）装置负荷7成；宁波富德60万吨/年DMTO装置停车。库存方面，封航进口到港略有减少，港口持续去库，基差偏稳；内地企业库存窄幅波动。综合来看，综合来看，国际装置开工率继续下滑，伊朗地区限气扩大，大部分装置停车，日均产量降至6000吨附近，港口现货流动性充足，低价刚需成交，整体成交清淡，现货基差稳定。美金价格小幅上涨，伊朗大部分装置限气停车，非伊开工下降，外盘整体开工低位，欧美市场小幅上涨，内外价差稳定，东南亚转口窗口关闭，伊朗12月装货71万吨，非伊货源减量，1月进口预期120万吨左右，太仓到货增加。煤价止跌反弹，煤制利润稳定，内地开工高位，市场流通量宽松，工厂让利出货，成交平平，出厂价弱势回落，国内供应宽松。内地MTO开工稳定，CTO外采结束，内地大装置故障，但近期内地价格震荡弱稳。国内大宗商品宽幅震荡，国内MTO停车预期强烈，伊朗限气扩大，当前未停车装置仅剩一套，中东局势不稳定，情绪上对甲醇支撑较强，短期甲醇仍偏强运行为主。
- **交易策略：**单边，逢低陆续建多05；套利：关注正套；场外，卖看跌

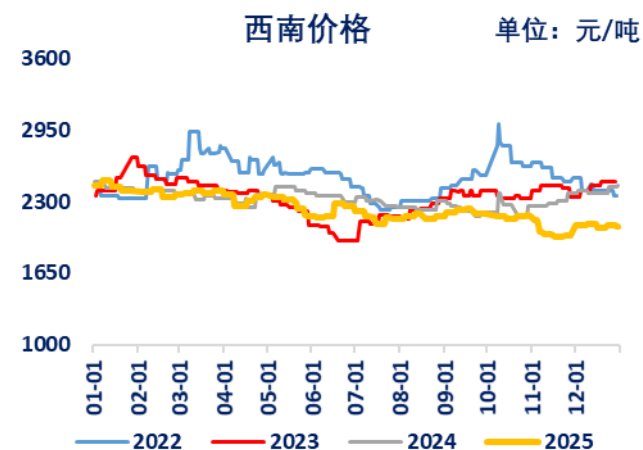
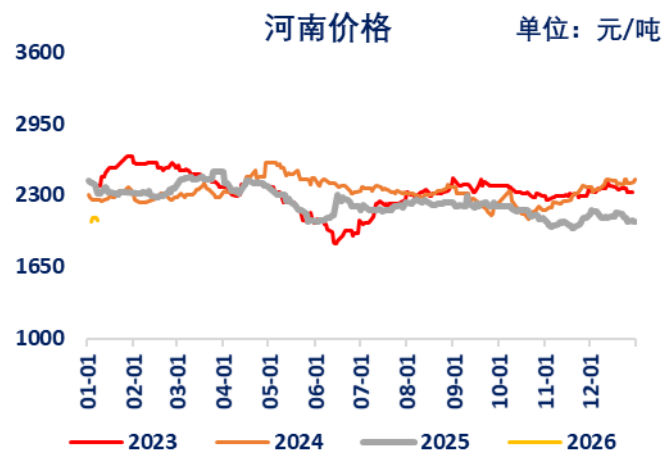
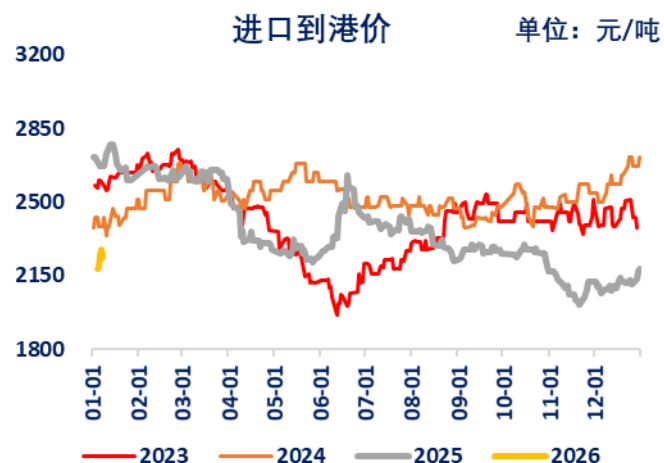
2、核心数据周度变化

- **供应-国内：**截止1月8日，本周国内甲醇整体装置开工负荷为77.63%，较上周提升0.99个百分点，较去年同期提升3.48个百分点；西北地区的开工负荷为89.01%，较上周提升1.48个百分点，较去年同期提升2.06个百分点。本周期内，受西北、华东开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷提升。截止12月18日，本周国内非一体化甲醇平均开工负荷为70.22%，较上周提升1.35个百分点。
- **供应-国际：**本周期(20260103-20260109) 国际甲醇（除中国）产量为867899吨，较上周回升26800吨，装置产能利用率为59.49%，较上周回升1.84%。周期内主要装置变动为马石油3号重启，马石油2号再度临停；南美有装置恢复。
- **供应-进口：**截至2026年1月7日14：00港口库存数据发布，周期内（20260101-20260107）中国甲醇样本到港量为37.33万吨；其中，外轮在统计周期内33.51万吨（显性22.71万吨，非显性10.8万吨，其中江苏显性8.34万吨）。
- **需求-MTO：**截至2026年1月8日，江浙地区MTO装置周均产能利用率66.86%，较上周（下跌2.19个百分点，江苏部分装置负荷略有调整。全国烯烃装置开工率89.28%，华东MTO企业多家负荷下调，内地企业负荷提升，对冲之后周均开工小幅上涨。
- **需求-传统：**二甲醚产能利用率为2.96%，环比-17.78%。前期停车装置继续延续，其他装置无明显变化，周内整体恢复量小于损失量。醋酸产能利用率76.99%，本周建滔二期装置延续检修，英力士、新疆停车，整体产能利用率有所降低。本周甲醛开工率34.07%。周内安徽部分装置停车，河南及山东部分装置降负，本周恢复量小于损失量，故整体产能利用率较上周下降。
- **需求-直销：**西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）9.42万吨，较上一统计日增1.57万吨，环比增幅20.00%。
- **库存-企业：**生产企业库存44.77万吨，较上期增加2.51万吨，样本企业订单待发23.75万吨，较上期增加2.95万吨，环比增14.16%。
- **库存-港口：**截至2026年1月7日，中国甲醇港口库存总量在153.72万吨，较上一期增加4.08吨。华东累库5.72万吨；华南去库1.64万吨。
- **估值：**利润方面，西北地区化工煤止跌反弹，内地甲醇竞拍价格偏弱，内蒙地区煤制甲醇盈利390元/吨附近，陕北地区煤制甲醇盈利380元/吨，价差方面，港口-北线价差370元/吨，港口-鲁北价差110元/吨。MTO亏损收窄；基差平稳。

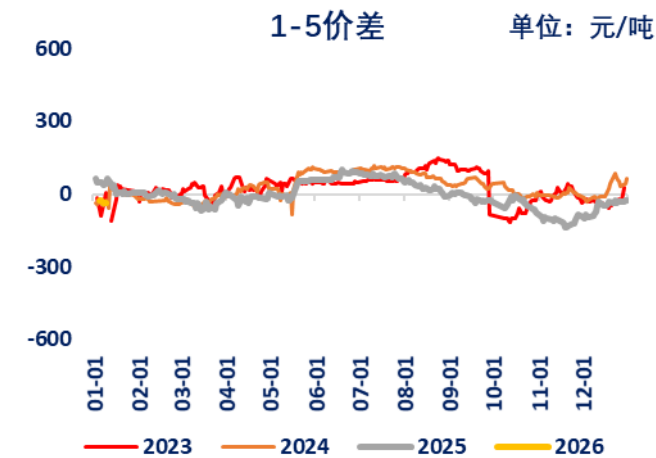
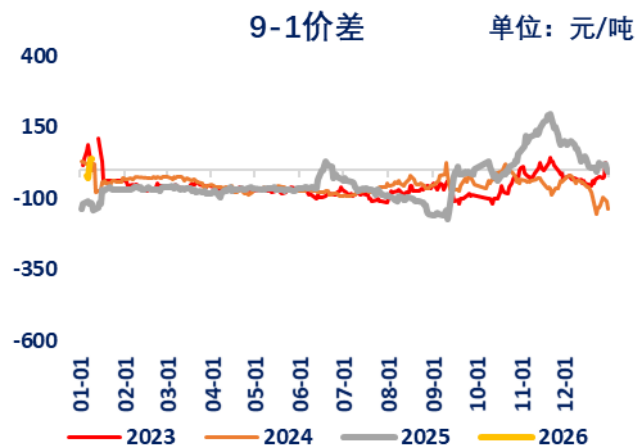
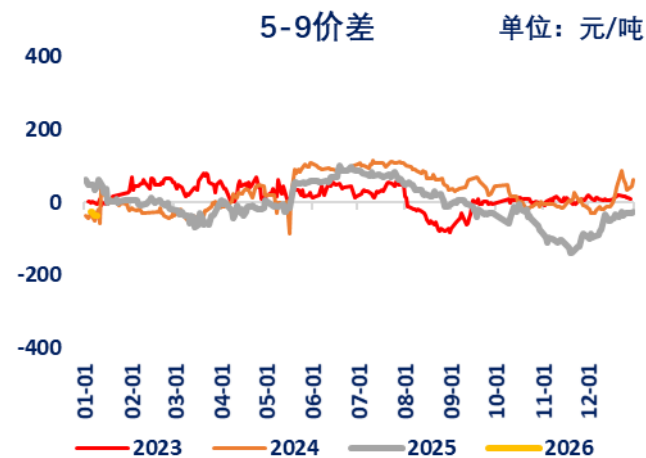
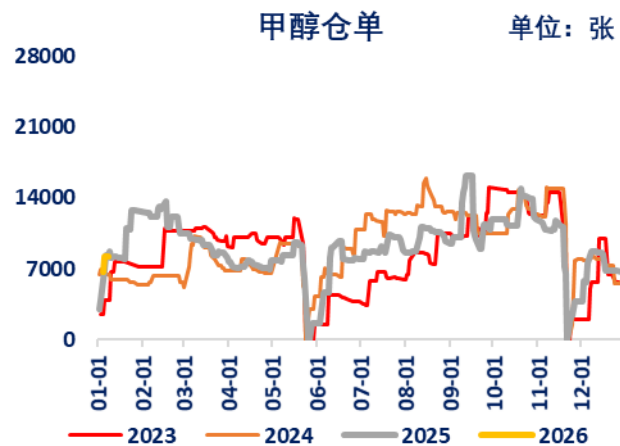
第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

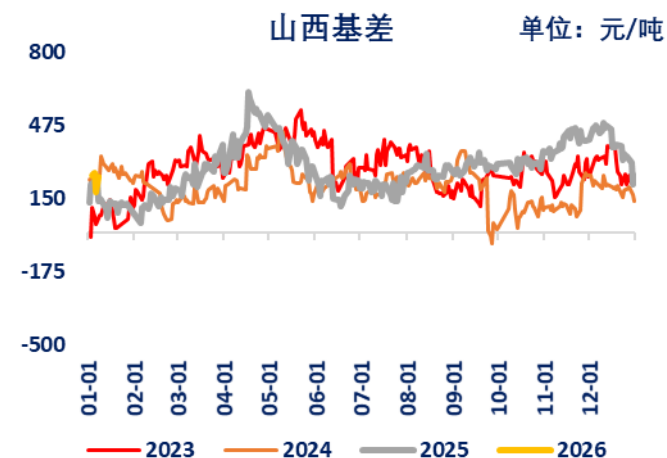
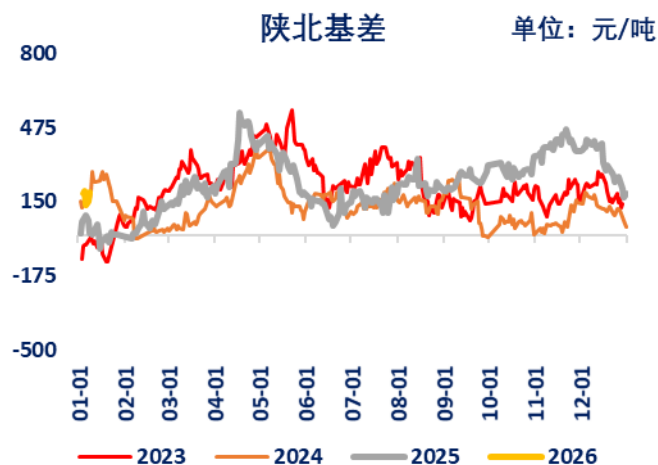
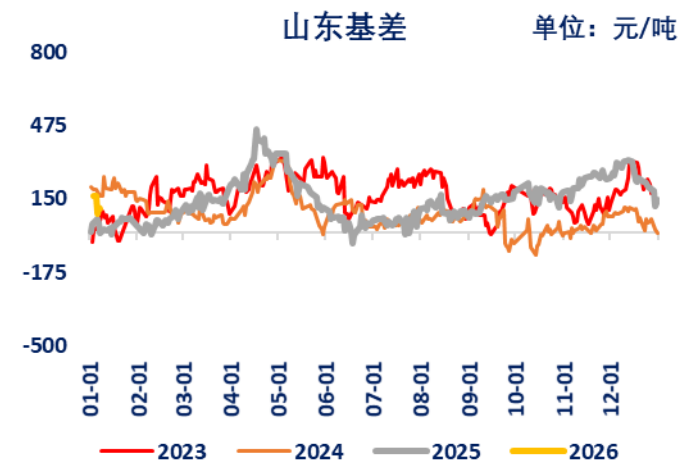
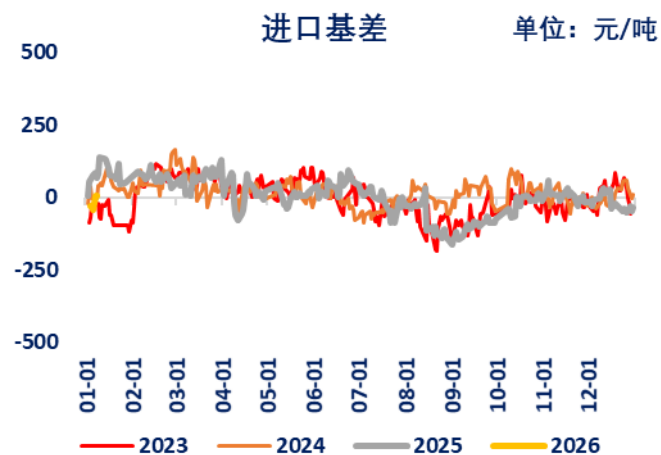
2、现货价格：太仓2250（-30），北线1840（-）



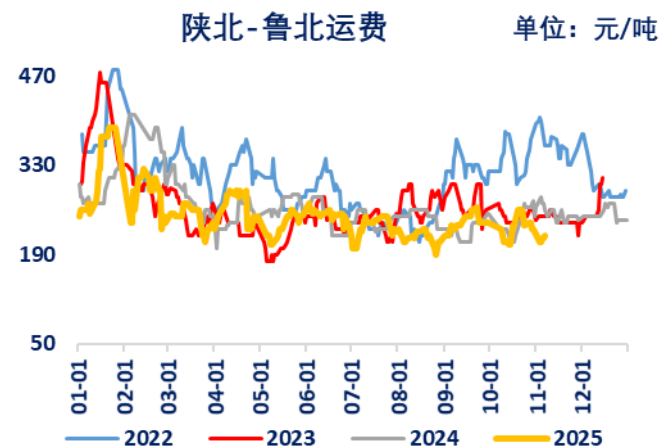
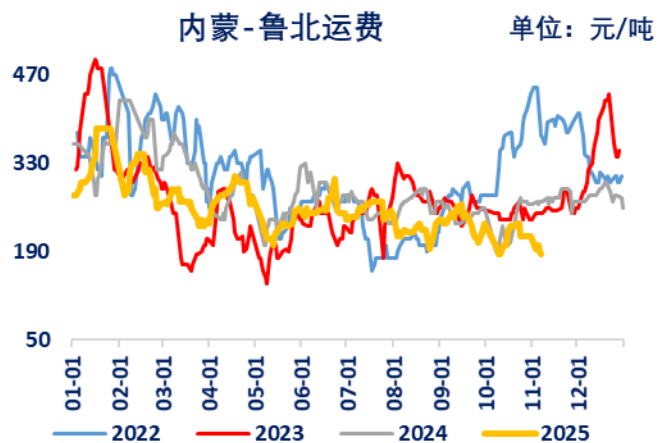
3、仓单与套利



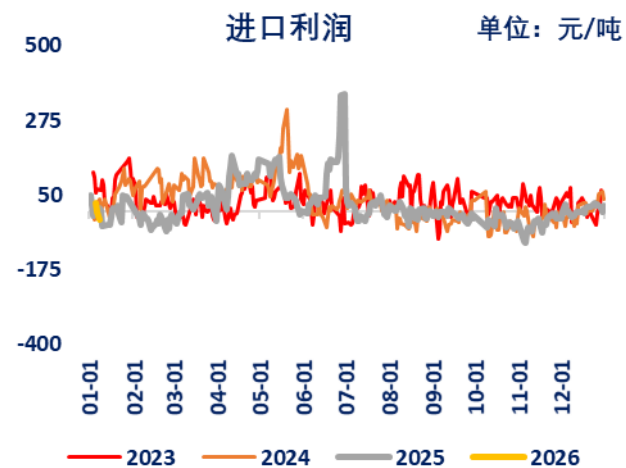
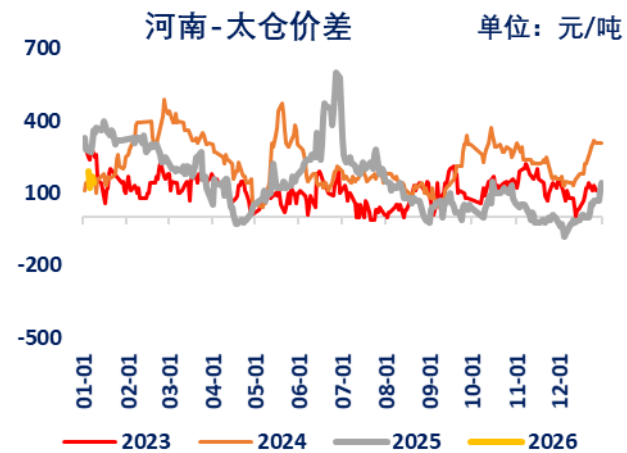
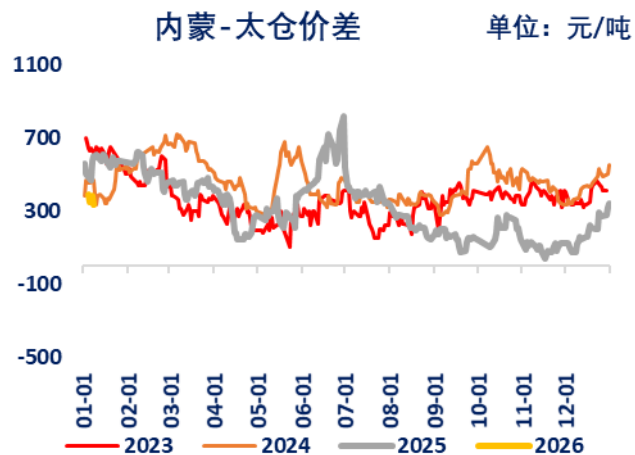
4、基差



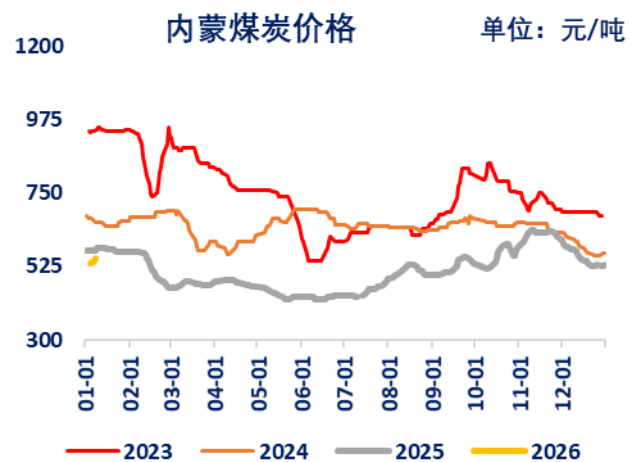
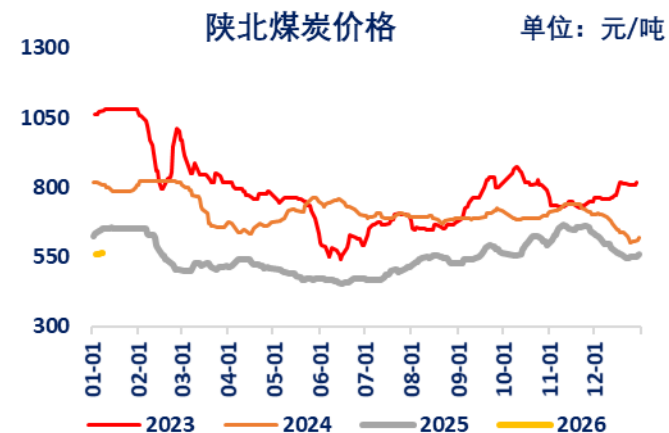
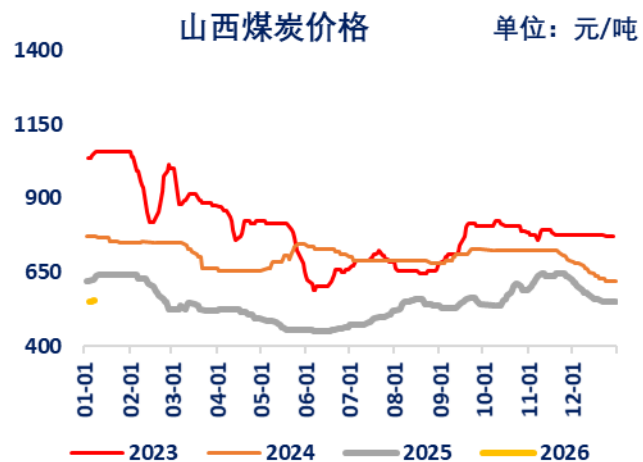
5、运费



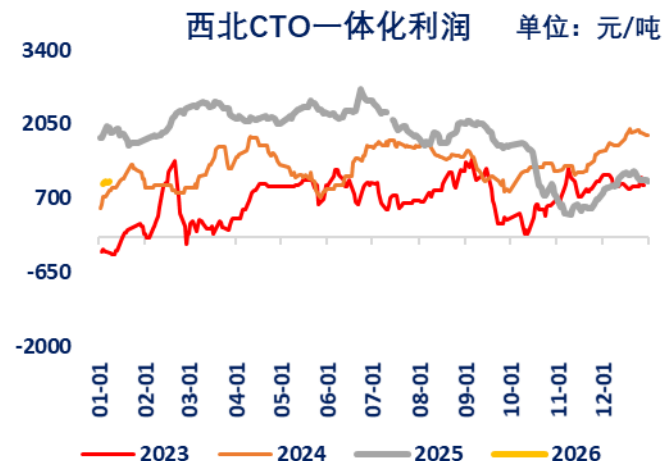
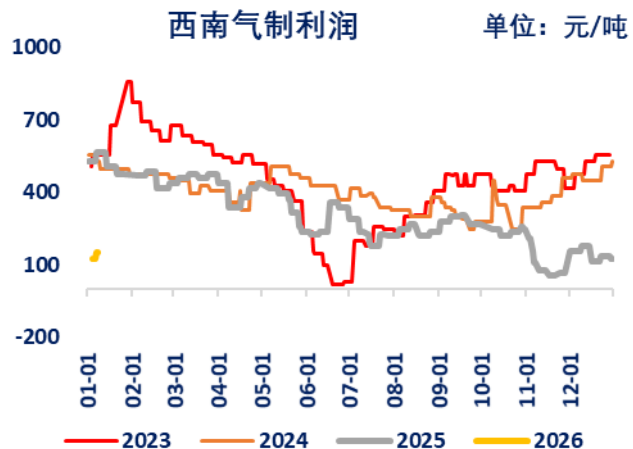
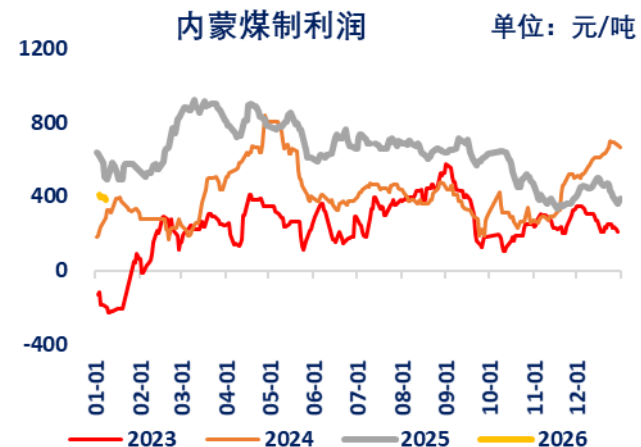
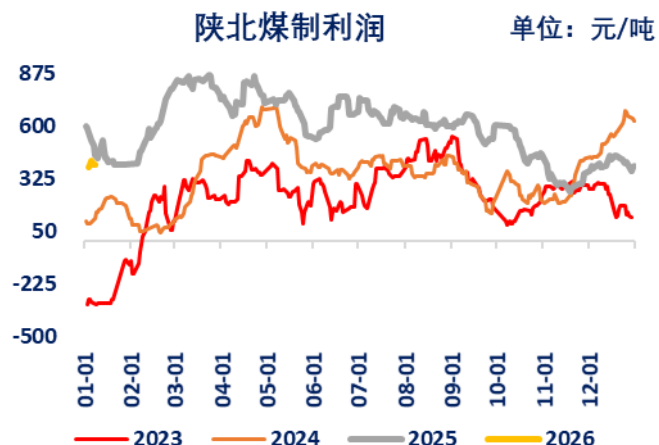
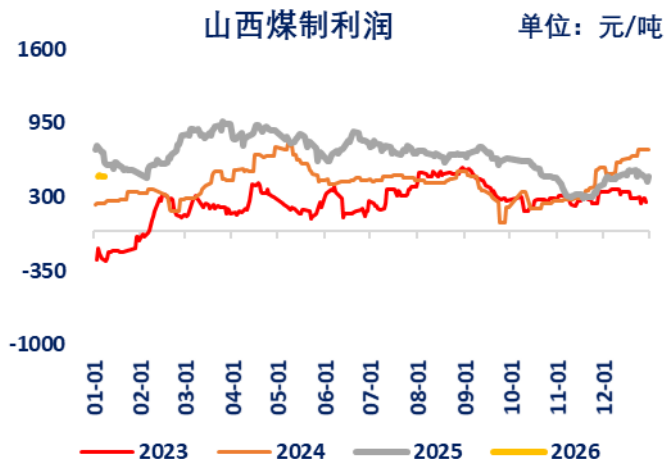
6、区域价差



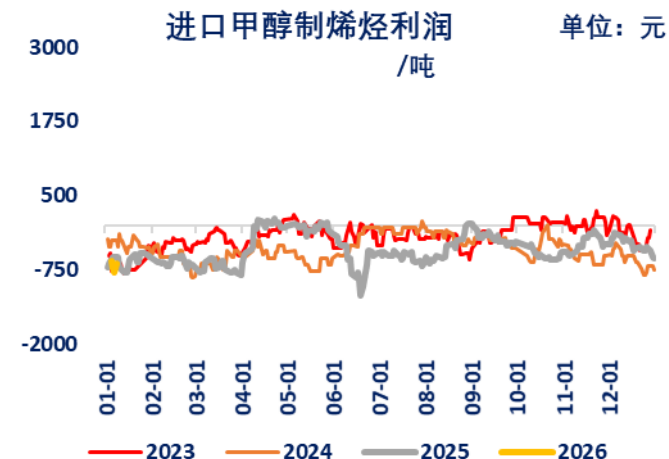
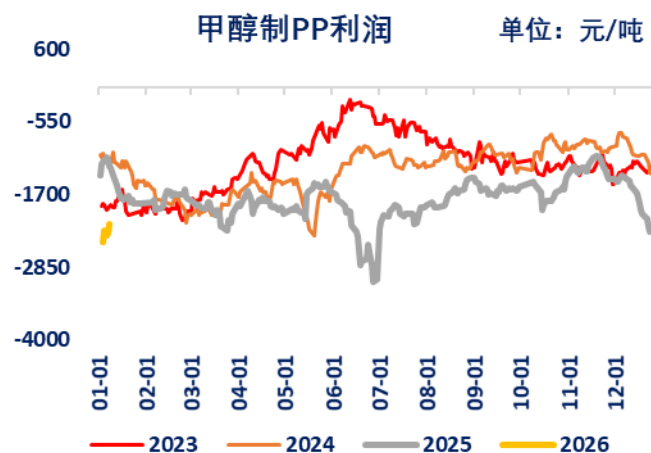
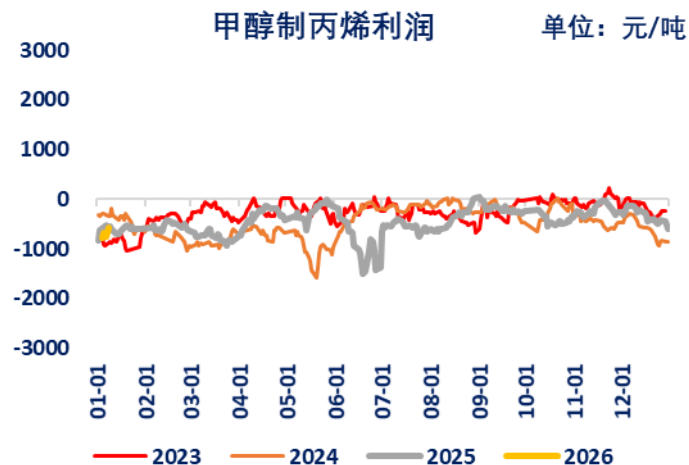
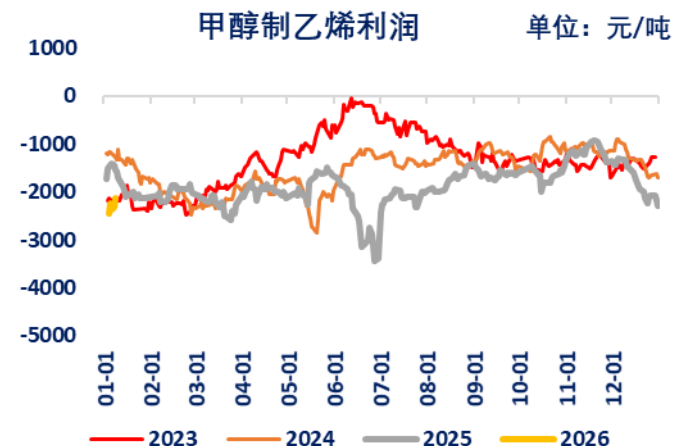
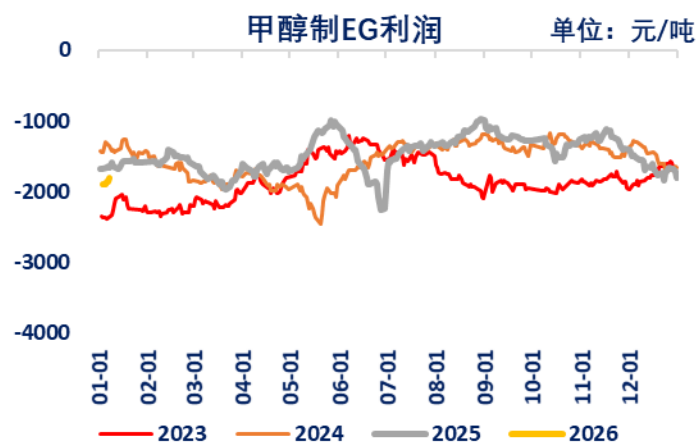
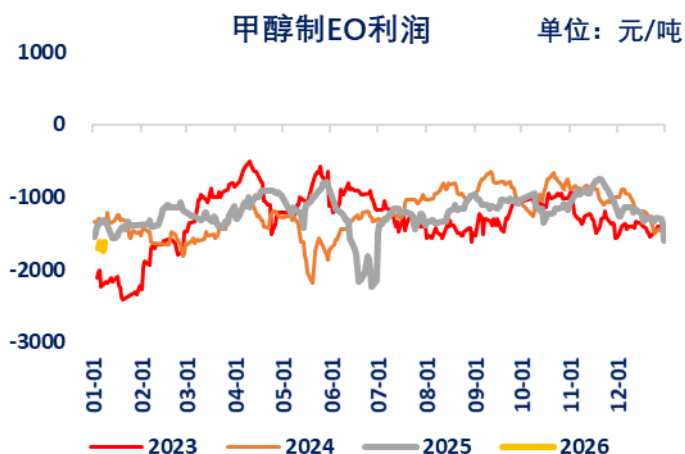
7、煤价



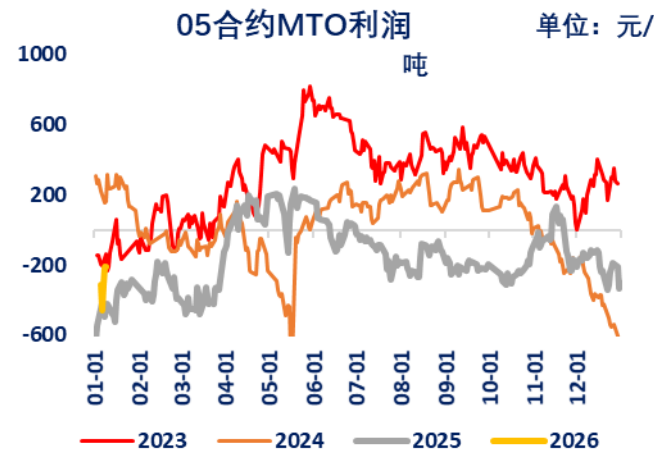
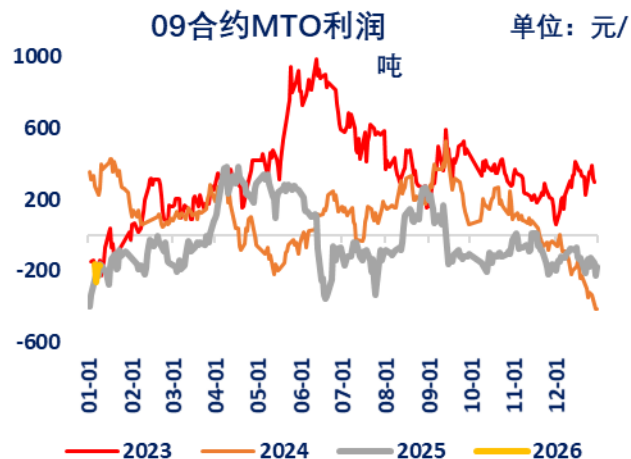
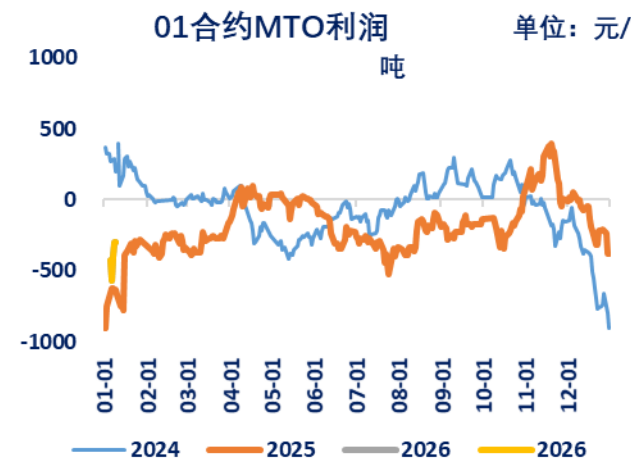
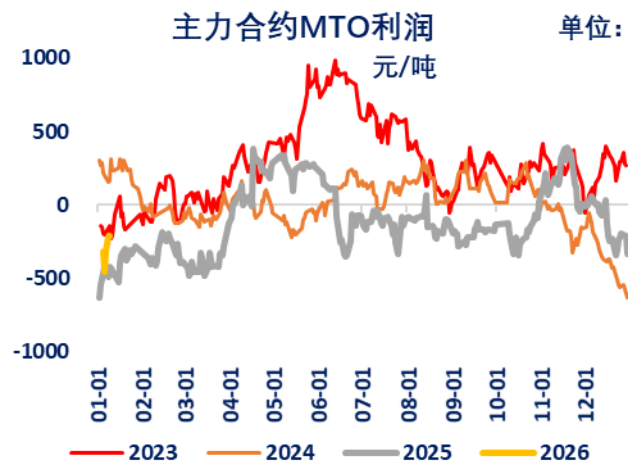
8、利润



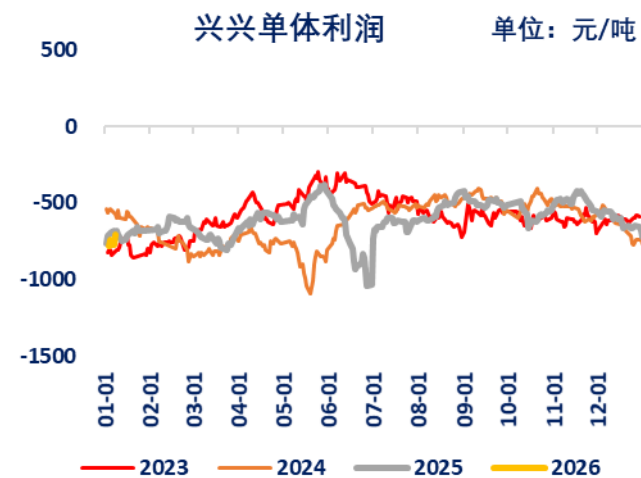
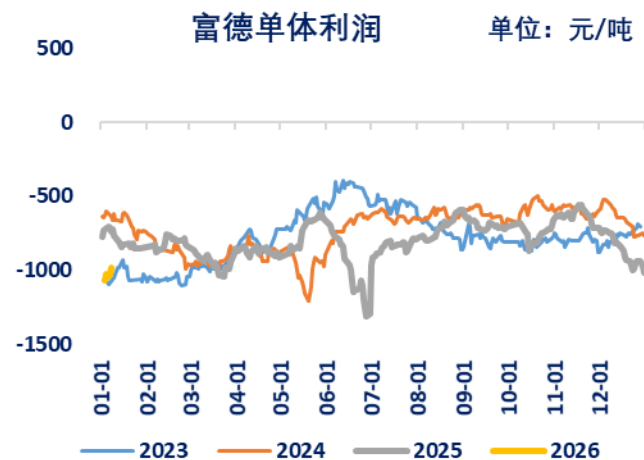
9、下游利润



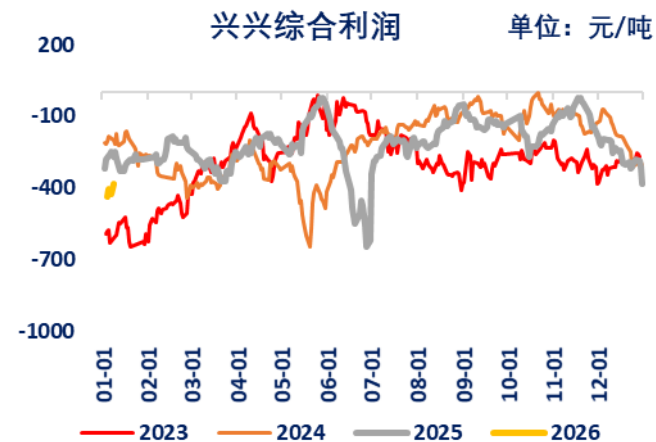
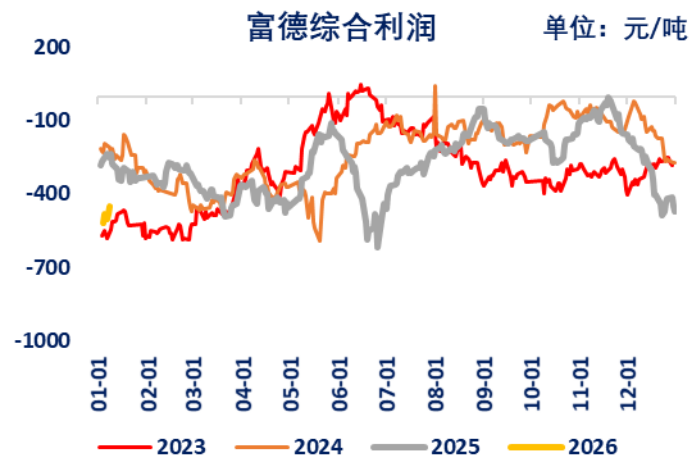
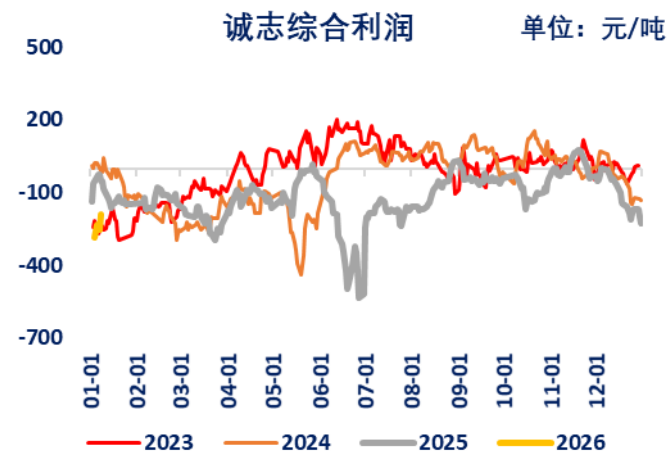
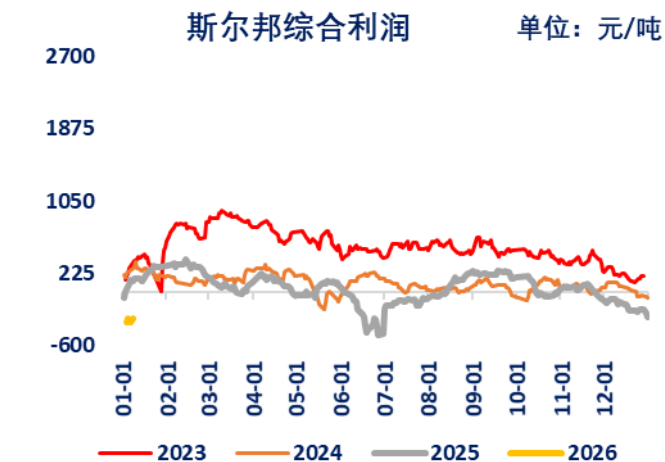
10、盘面MTO利润



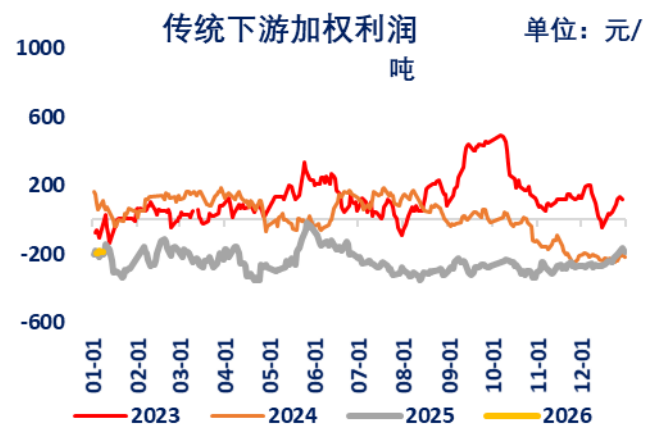
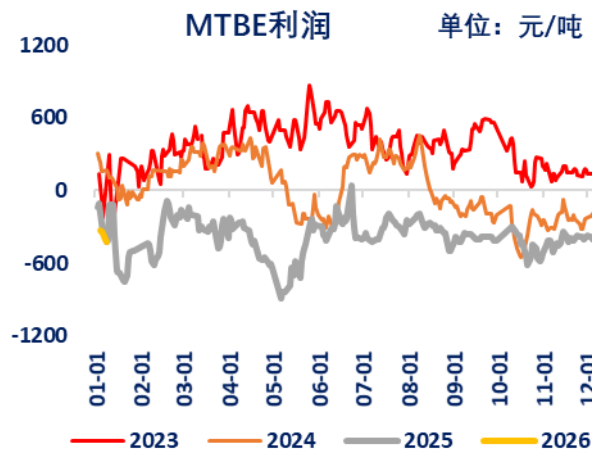
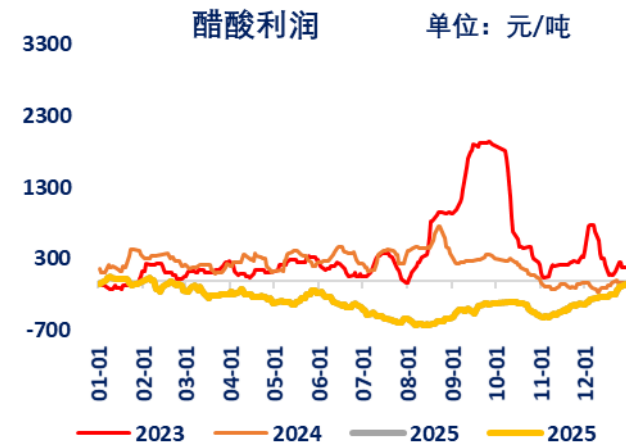
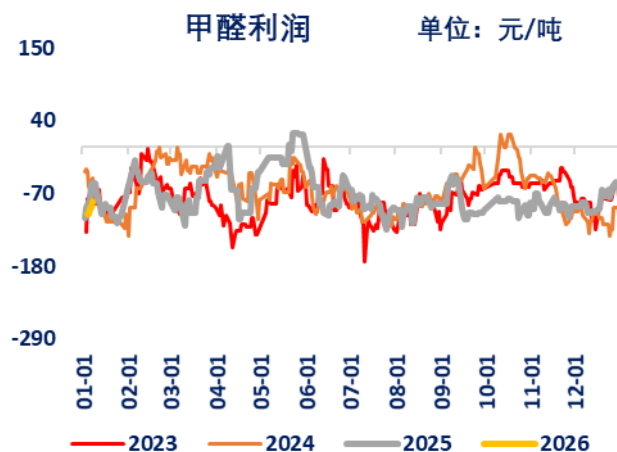
11、MTO单体利润



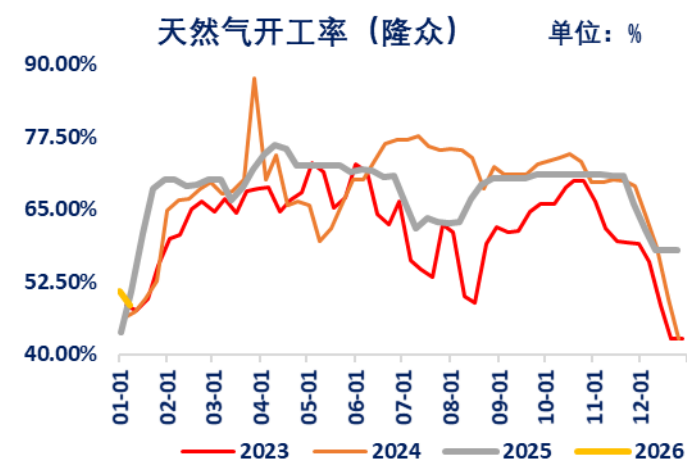
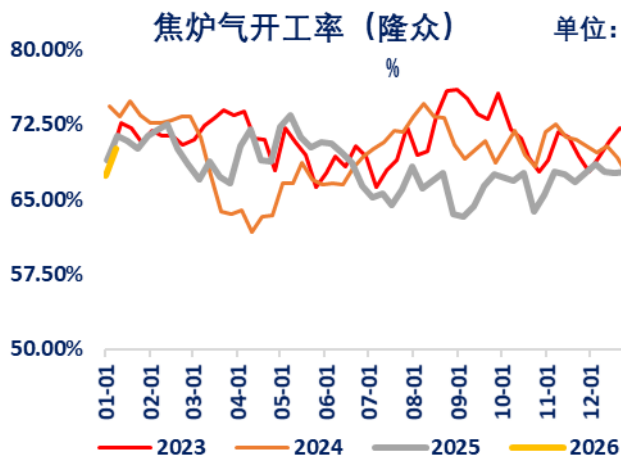
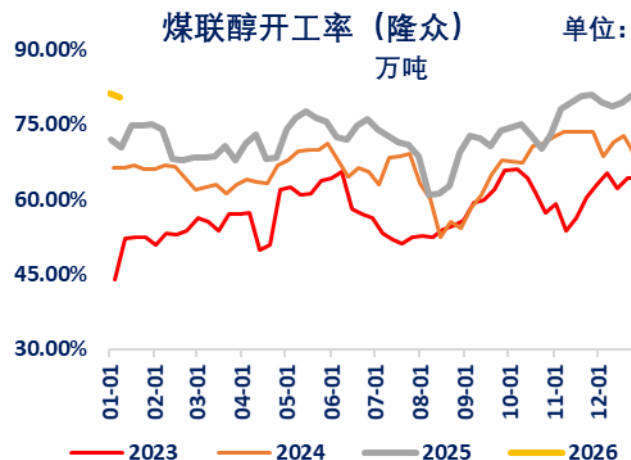
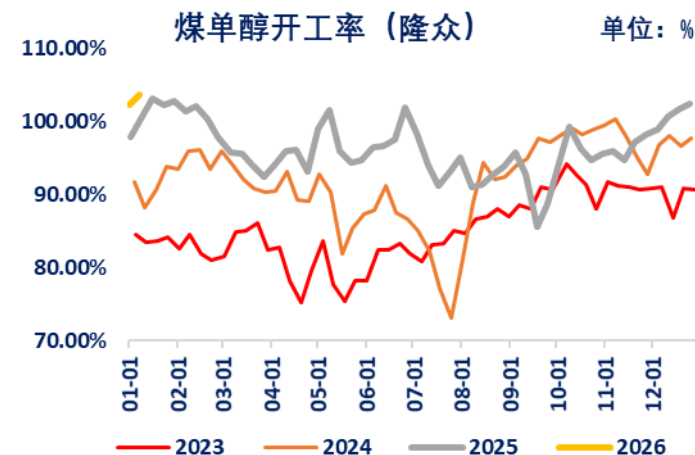
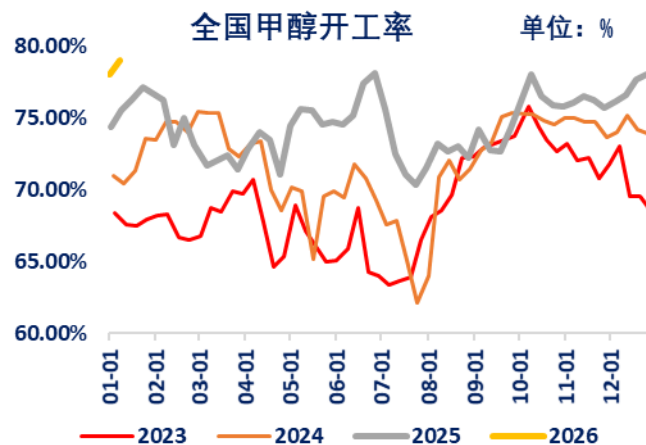
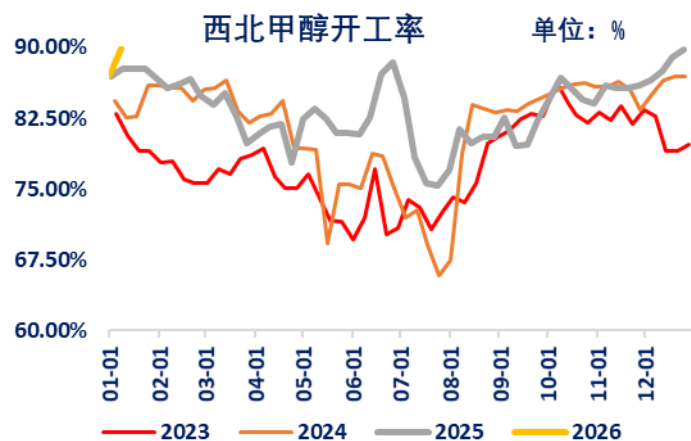
12、MTO精细化利润



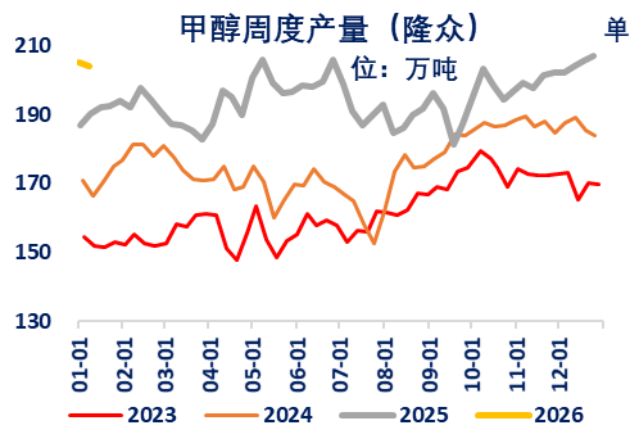
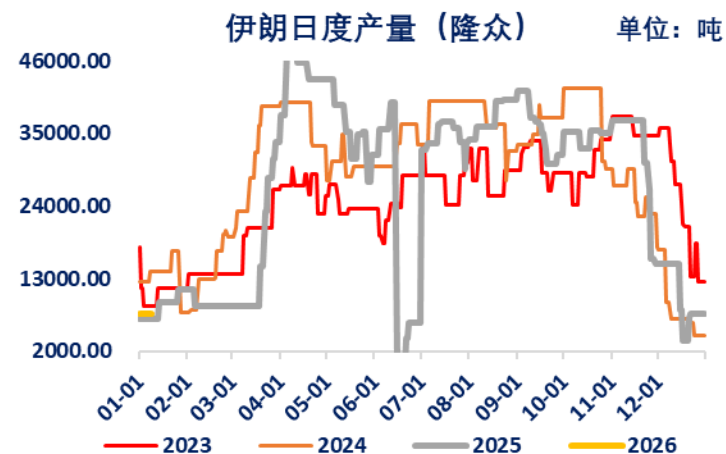
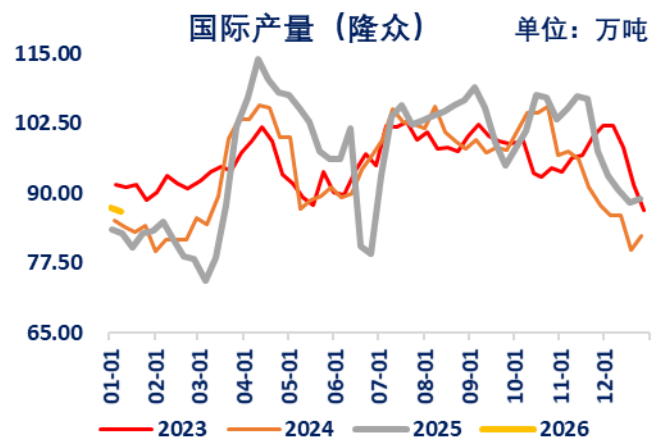
13、传统下游利润



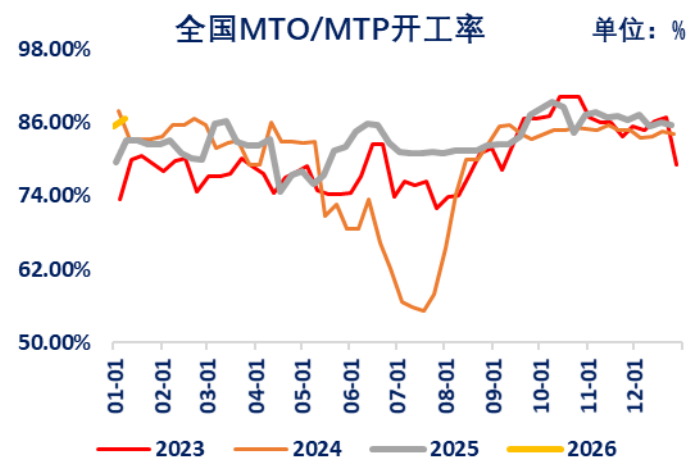
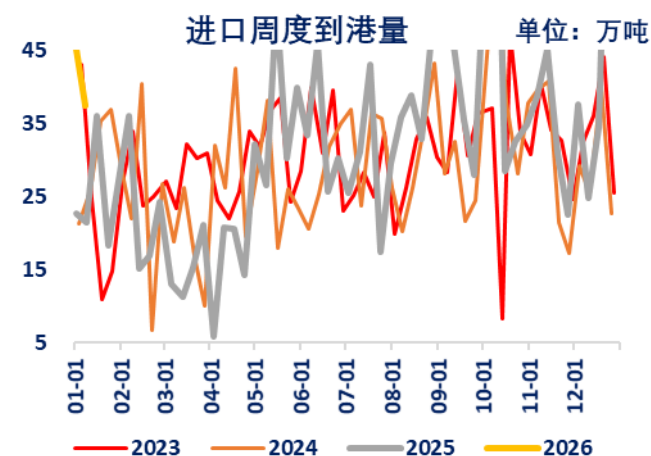
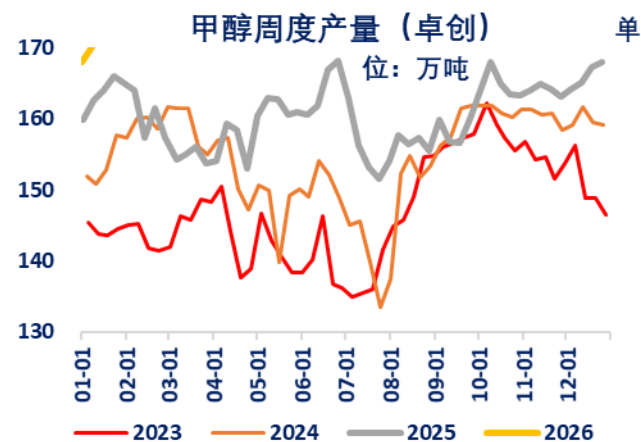
14、甲醇供应-开工率



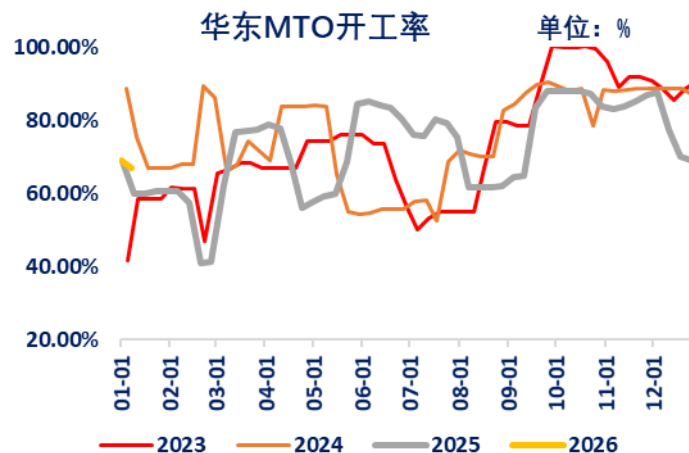
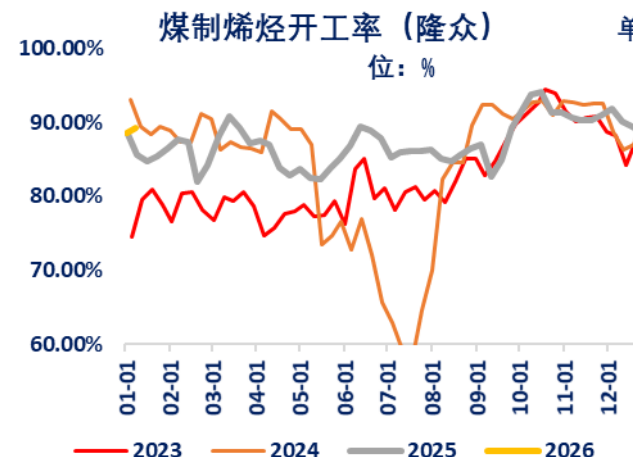
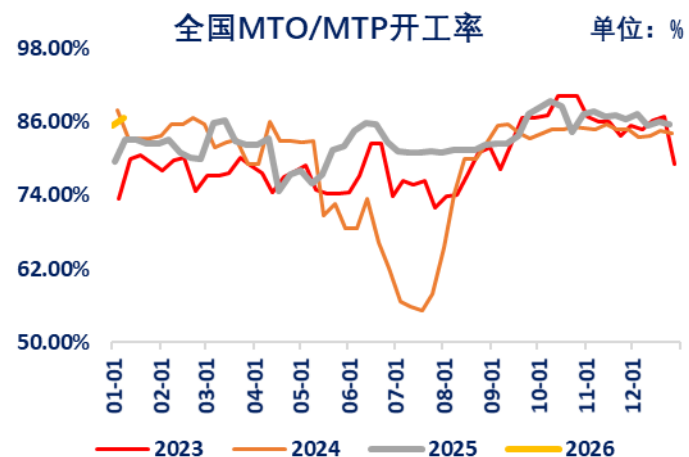
14、甲醇供应-国际



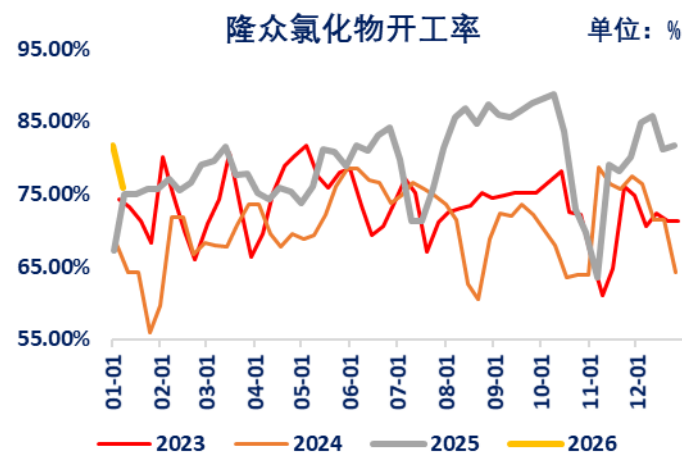
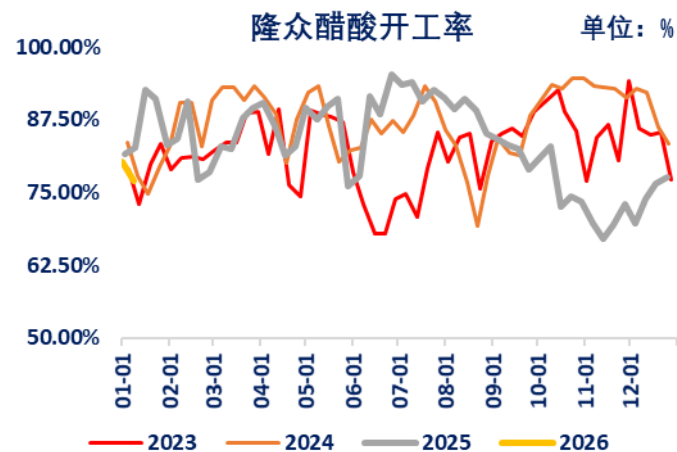
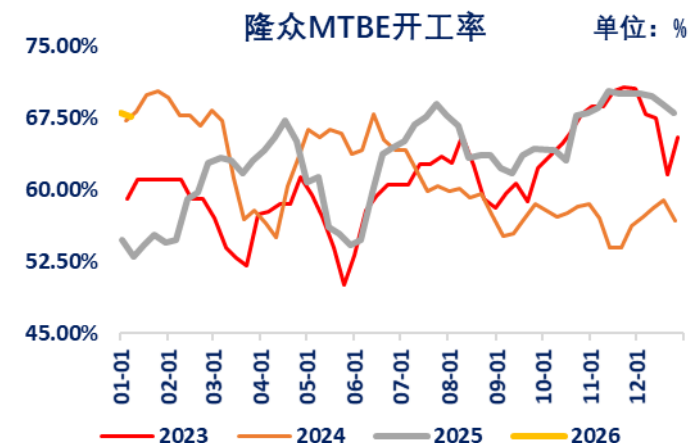
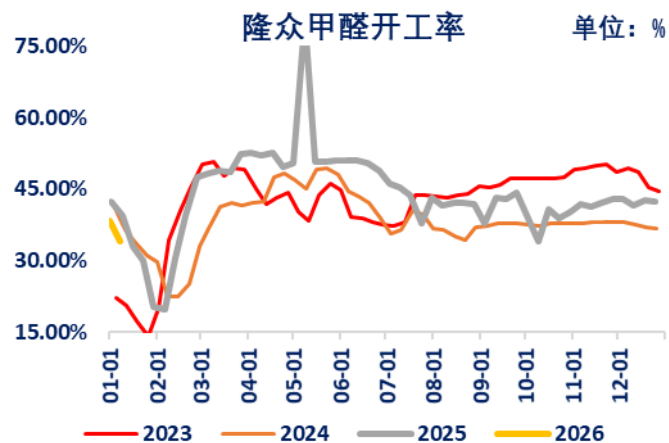
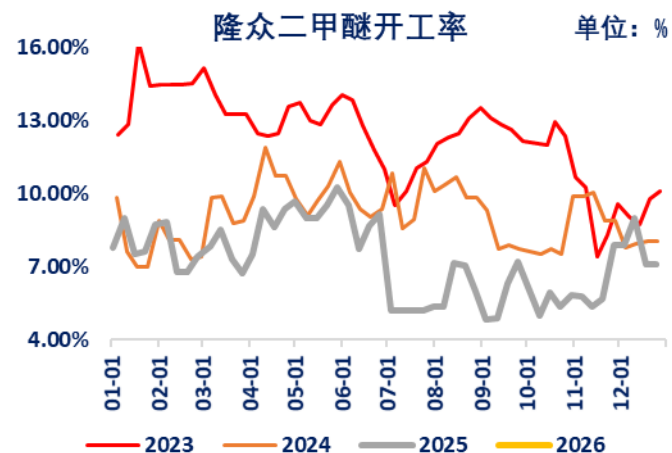
15、甲醇供应-国内



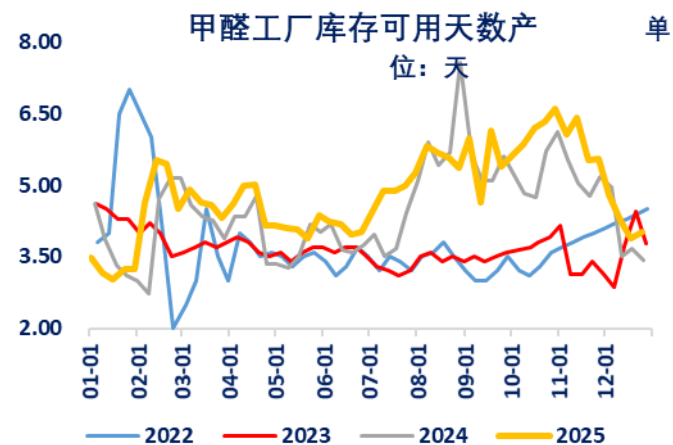
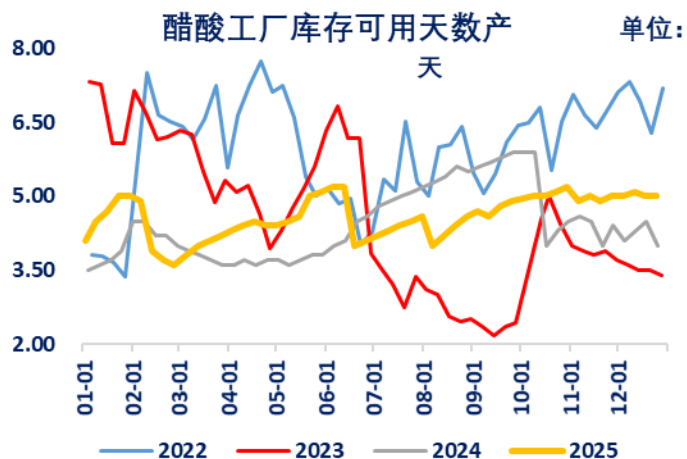
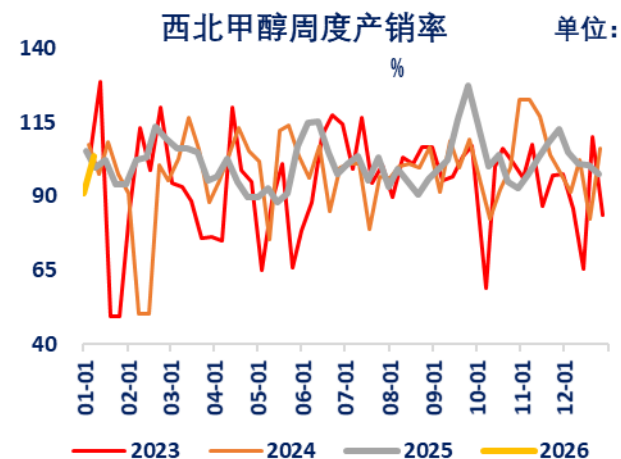
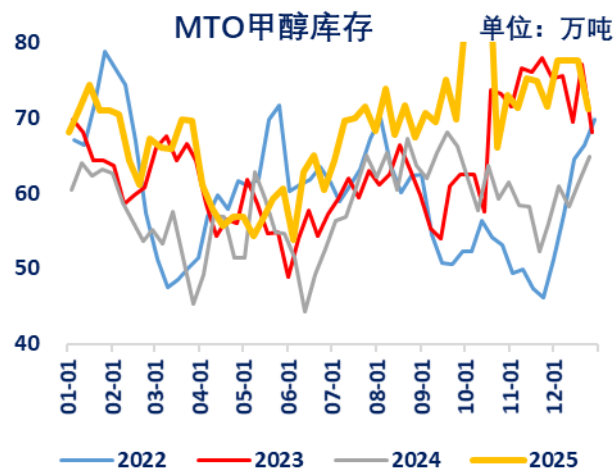
16、MTO开工率



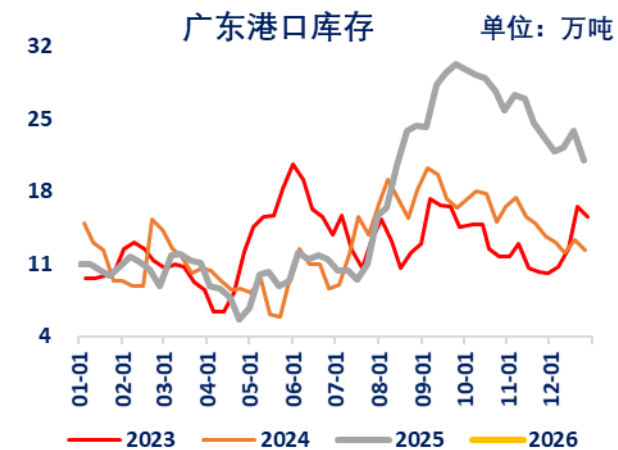
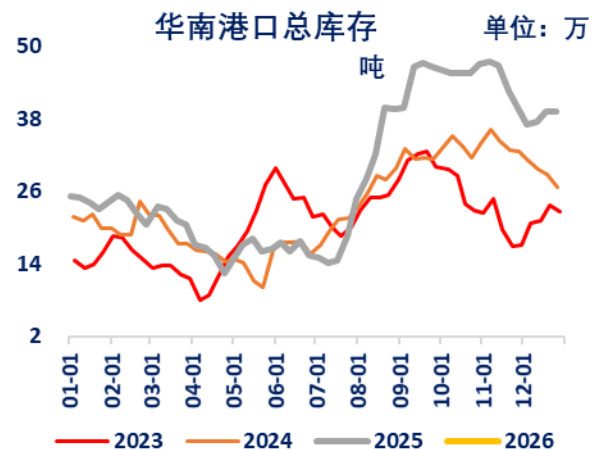
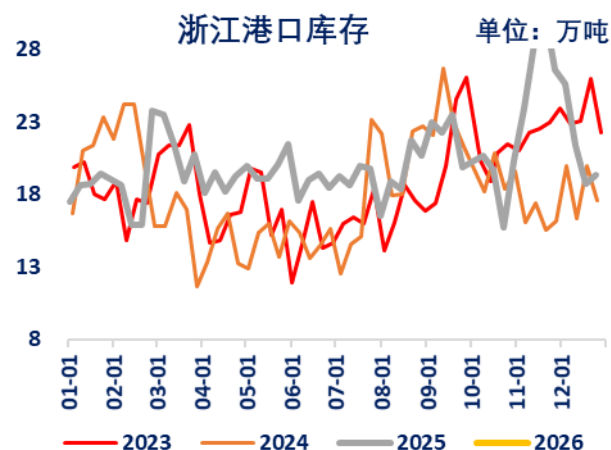
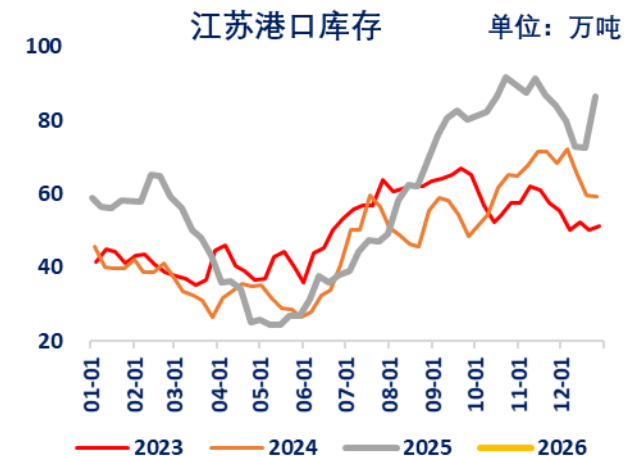
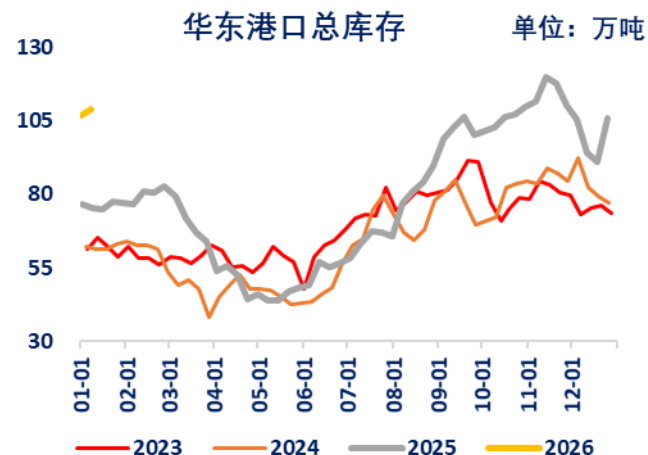
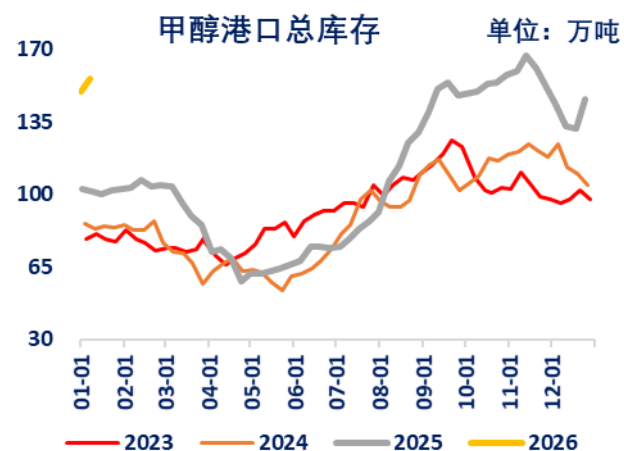
17、传统下游开工率



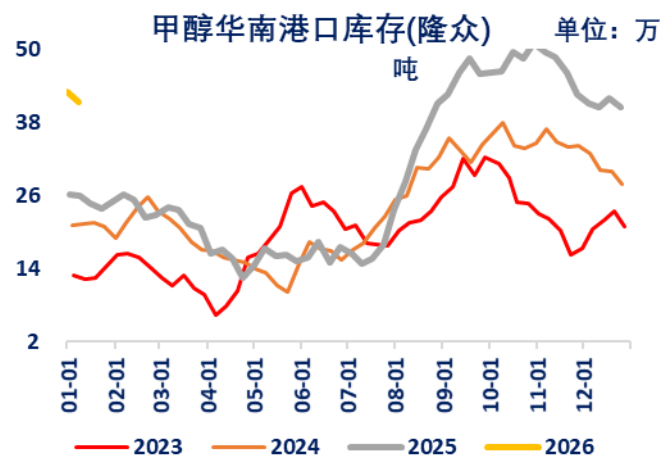
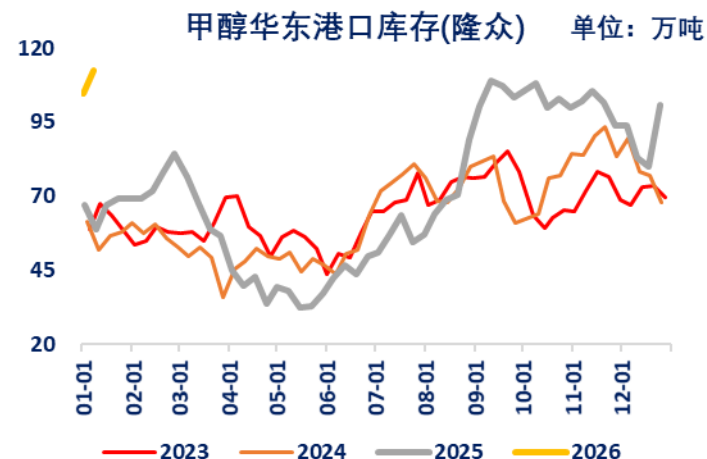
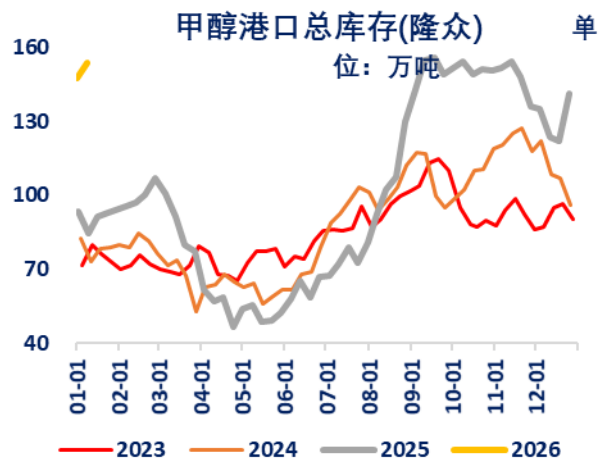
18、下游库存



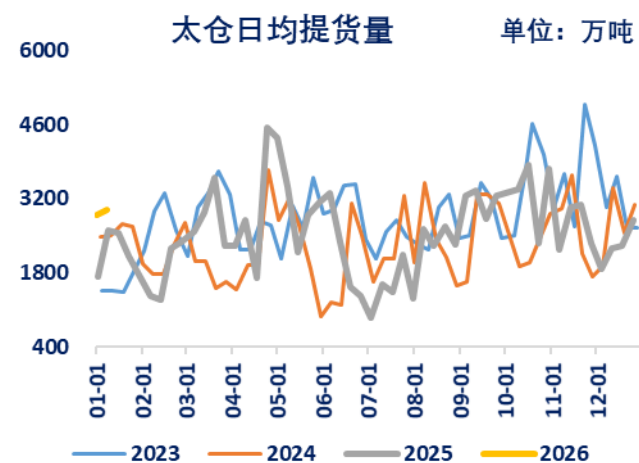
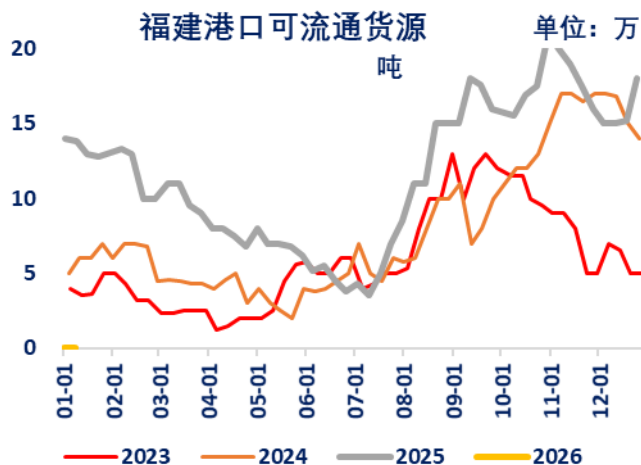
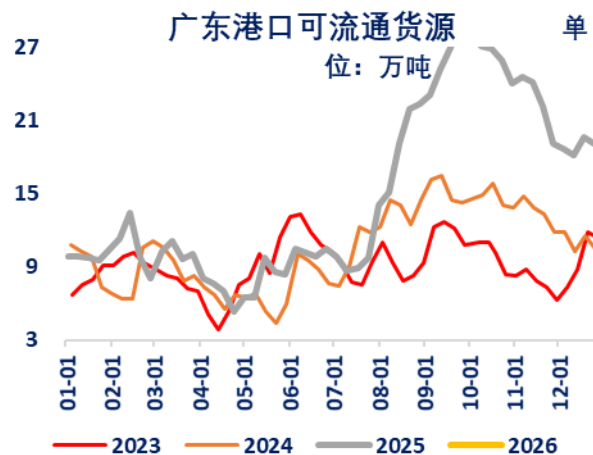
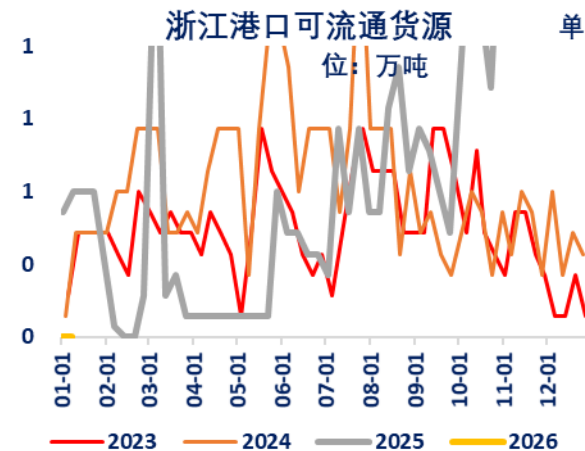
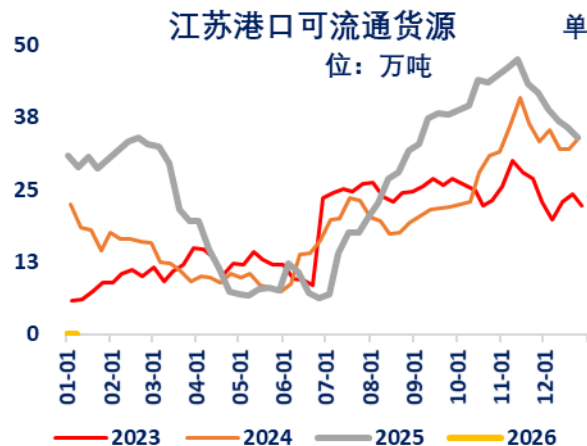
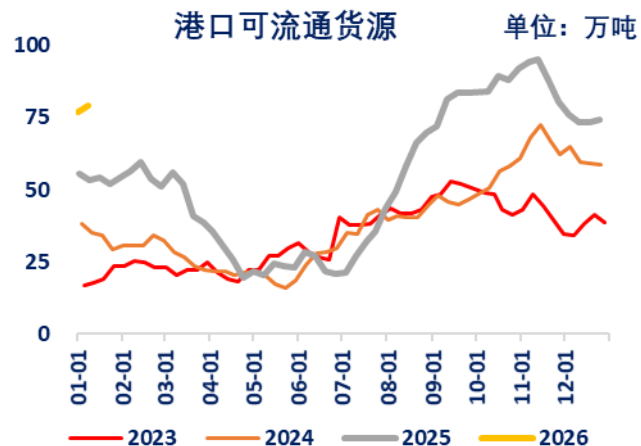
19、港口库存 (卓创)



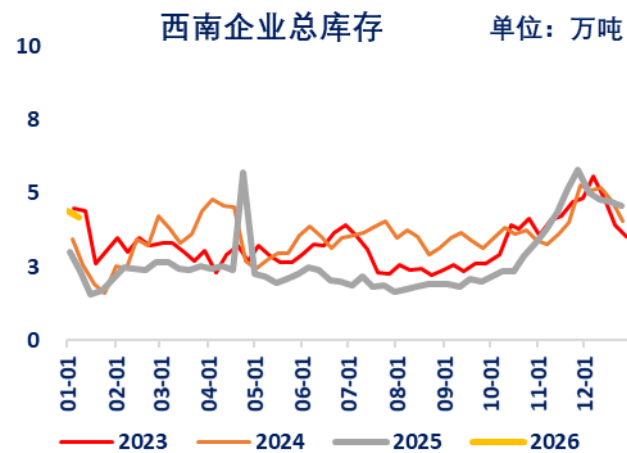
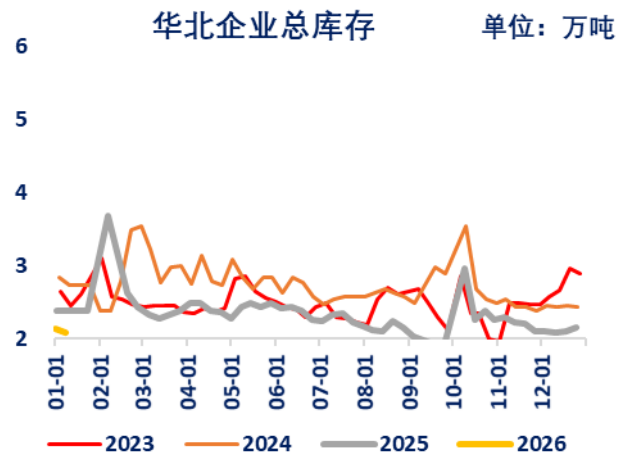
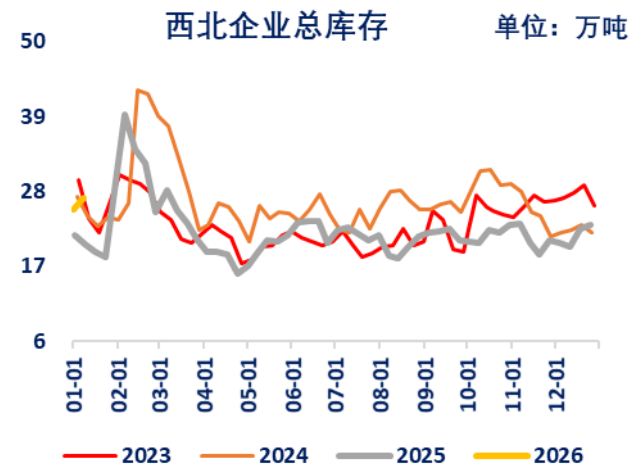
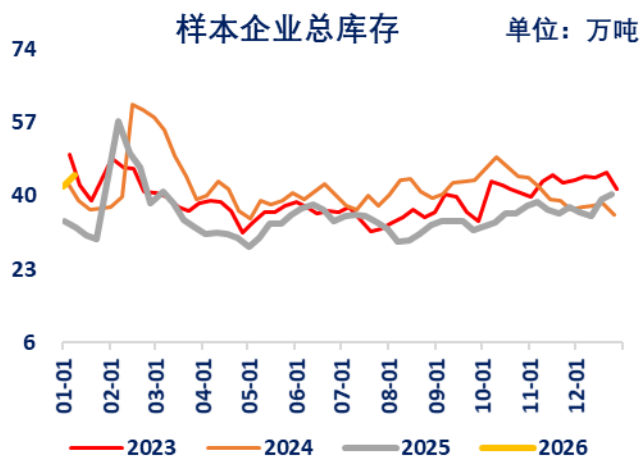
20、港口库存 (隆众)



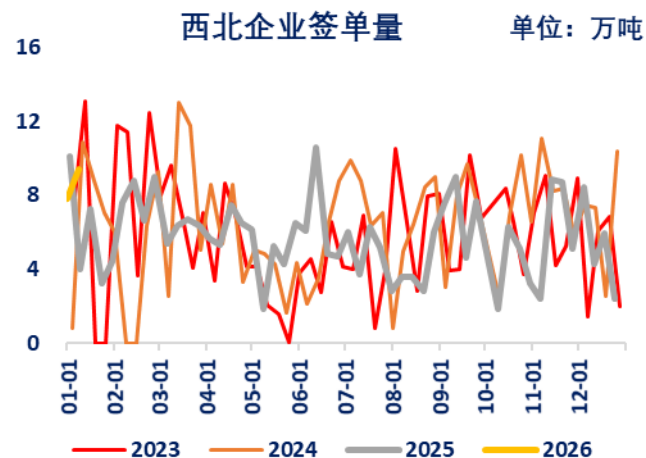
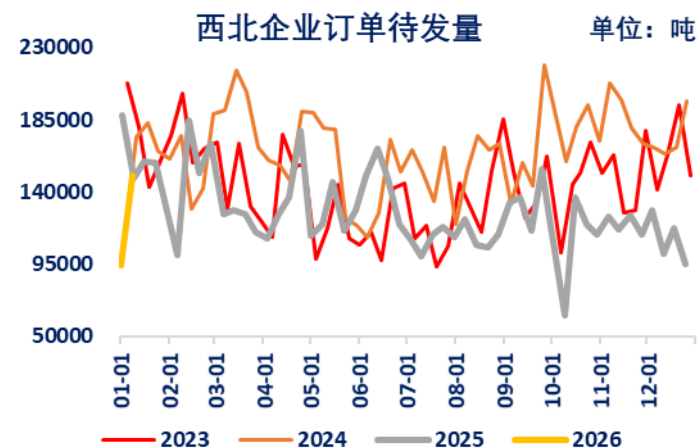
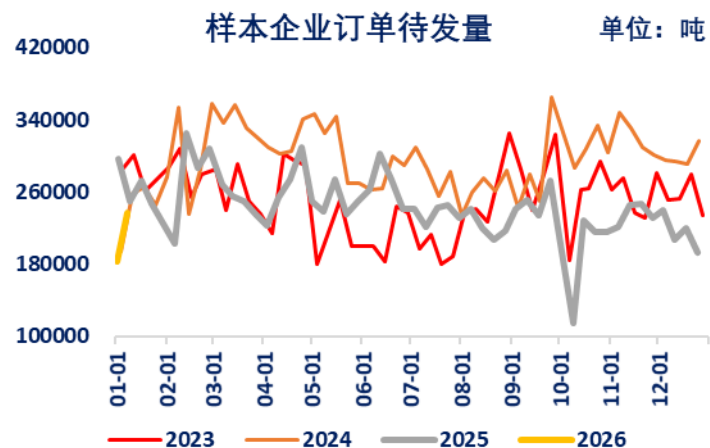
21、港口可流通货源



22、样本企业库存



23、样本企业订单代发量



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



张孟超 银河期货研究所

从业资格号: F03086954

投资咨询从业证书号: Z0017786

电话: 021-68789000

电邮: zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP