

受海外地缘因素影响，甲醇进口量下降，甲醇期货偏强震荡

- 主要内容：
- 从供需来看，2 月份国内西南地区天然气制甲醇装置计划重启，但海外甲醇装置开工率仍偏低，进口量将继续下滑，该因素预计将继续对甲醇期货价格形成支撑作用。从需求来看，2 月份甲醇下游传统行业处于季节性淡季，不过部分醋酸和 MT0 检修装置计划重启，若如期重启，2 月份甲醇下游需求将边际改善。
- 若美国和伊朗局势继续紧张、检修的 MT0 装置重启以及甲醇港口库存持续下降，2 月甲醇期货可能将延续偏强态势；反之，甲醇期货将面临回调压力，将重回区间震荡走势。

2026 年 1 月 31 日

上海中期交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1462 号
研究所 化工研究团队
分析师：韦凤琴
从业资格号：F3026638
投资咨询号：Z0012228

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图 1：甲醇期货主力合约走势图（元/吨）



资料来源：同花顺，上海中期

一、甲醇市场供应面分析

（一） 甲醇国产量环比将略下降，而同比继续增加

根据国家统计局数据，2025 年 12 月国内甲醇产量为 907.36 万吨，环比增加 5.7%，同比增加 9.3%。2025 年 1-12 月国内甲醇累计产量为 10182.66 万吨，同比累计增加 10.58%。2026 年 1 月国内甲醇装置周度开工率处于近四年历史偏高水平，1 月份甲醇产量或和去年 12 月份相当。1 月底西南地区前期停车的天然气制甲醇企业陆续重启，2 月份新增检修不多，仍检修的甲醇计划重启。根据金联创资讯数据，2 月重庆川维化工、重庆卡贝等涉及 162 万吨天然气制甲醇产能计划重启。因此 2 月份若西南地区检修的天然气制甲醇装置如期重启，甲醇行业开工率将有所增加。不过 2 月生产天数比 1 月少 3 天，因此甲醇产量环比预计略下降，同比将继续回升。

表 1：国内主要甲醇装置检修变动情况

单位：万吨/年

企业	产能	原料	停车时间	开车时间	备注
大庆油田	10	天然气	2025/11/12	2026/3 月	停车检修
山西晋丰	10	煤炭	2025/7/21	待定	原计划 1 月下旬重启,继续停车检修
山西天源	10	煤炭	2025/8/8	2026/2 月初	装置改造
东兖矿国际焦化	25	焦炉气	2025/11/8	2026/5 月初	停车检修
陕西渭化	20	煤炭	2025/11/17	待定	装置停车
内蒙黑猫	30	焦炉气	2025/12 月底	待定	停车检修
内蒙赤峰博元	15	天然气	2025/11/19	待定	因冬季限气降负至 7 成

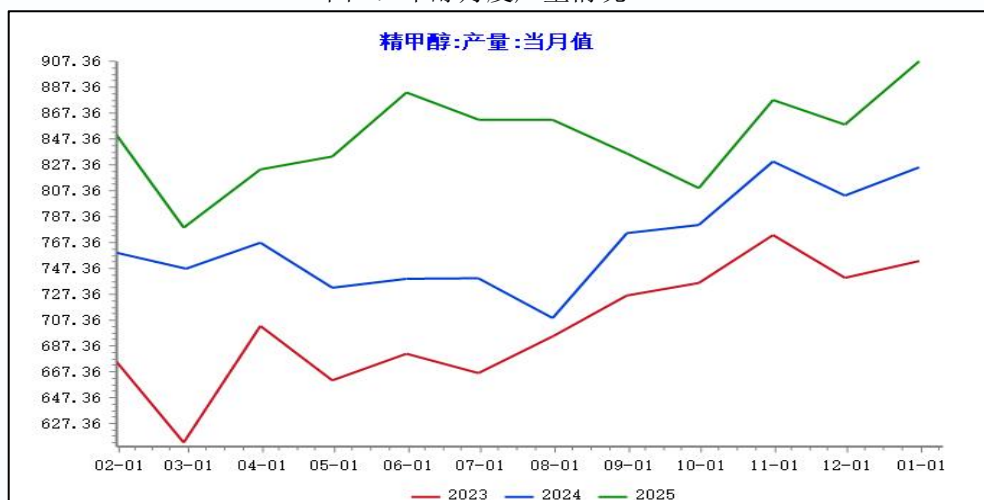
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

中原大化	50	煤炭	2026/1/4	待定	低负荷运行
新疆天智辰业	90	煤炭	2026/1/6	待定	半负荷运行
山东明水	64	煤炭	2026/1/10	待定	7 成负荷
重庆卡贝乐	85	天然气	2025/11/24	2026/2 月初	停车检修
重庆川维化工	77	天然气	2025/11/22	2026/1 月底	停车
以上甲醇装置检修涉及产能合计				468 万吨	
2-3 月份计划重启产能预估				182 万吨（占比 37%）	

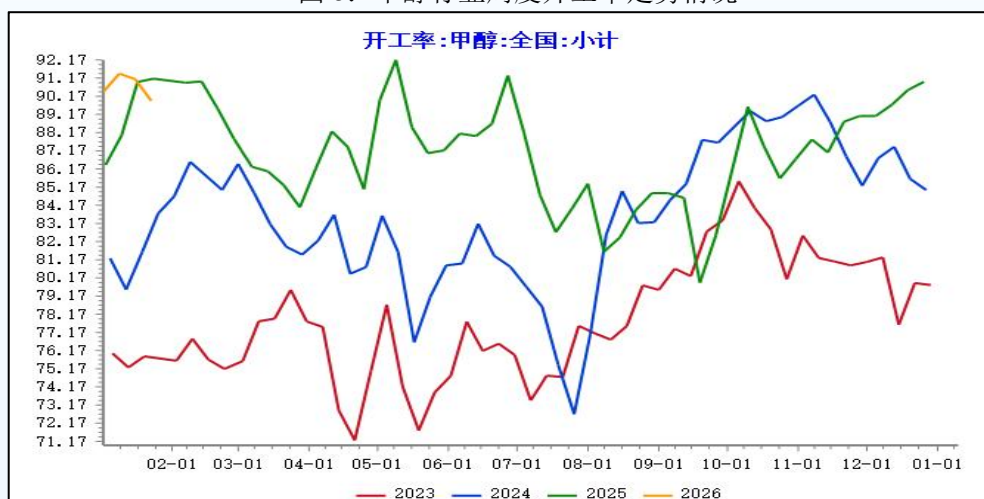
资料来源：金联创, 上海中期

图 2：甲醇月度产量情况



资料来源：同花顺, 上海中期

图 3：甲醇行业周度开工率走势情况



资料来源：同花顺, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

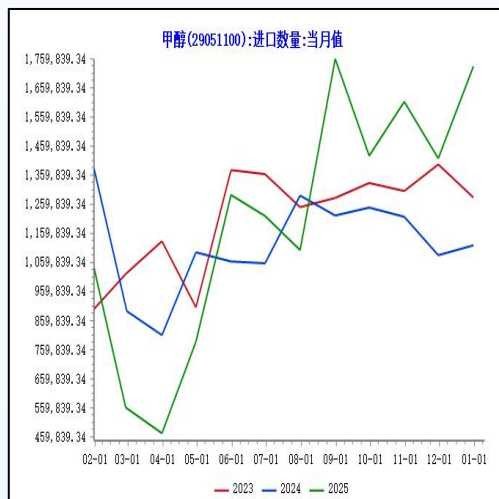
（二）海外甲醇处于检修高峰期，甲醇进口量环比将下降

1 月份海外甲醇行业整体开工率有所下滑。根据金联创资讯，1 月 22 日当周国际甲醇行业开工率在 53% 附近，其中伊朗甲醇行业开工率不到 20%。这将导致 2 月和 3 月份甲醇进口量环比继续下滑。据海关总署最新数据，2025 年 12 月甲醇进口量为 173.4 万吨，环比增加 22%，同比增加 60%；1-12 月份中国甲醇累计进口 1443 万吨，累计同比增加 7%。据金联创资讯统计，1 月进口船期预估在 111 万吨左右，具体以海关数据为准。若按照金联创预估值计算，1 月份甲醇进口量环比下降 62 万吨左右。

2 月主要甲醇进口来源国伊朗仍面临限气、伊朗国内动荡以及美国军事威胁等多重因素影响，预计 2 月我国甲醇进口量将维持偏低水平。伊朗是全球第二大甲醇生产国，根据海关总署数据，2025 年我国自伊朗直接进口甲醇占总进口量的 5.6% 左右。考虑到伊朗甲醇可能存在转口贸易，我们将自波斯湾沿岸国家阿曼、阿联酋和伊朗三个国家甲醇进口量合并计算，三个国家 2025 年甲醇进口量占甲醇总进口量的 45% 左右，占国内甲醇表观消费量的 5.6% 左右。**2 月需要动态关注伊朗局势：1、若美国和以色列对伊朗进行军事打击，甲醇自伊朗进口的甲醇可能中断，运费亦将有所上涨，4-5 月份甲醇进口量同比和环比将弱于预期；2、若美国和伊朗冲突通过外交途径方式解决，未来自伊朗的甲醇可能将正常进口，这将不利华东地区港口去库，甲醇期货将面临回调风险。**除上述美国和伊朗地缘因素外，美国宣称未来将对伊所有的贸易伙伴征收 25% 关税的消息建议动态跟踪，若美国不进行军事打击而采取实施关税形式，我国自伊朗进口的甲醇总体将有所下滑。

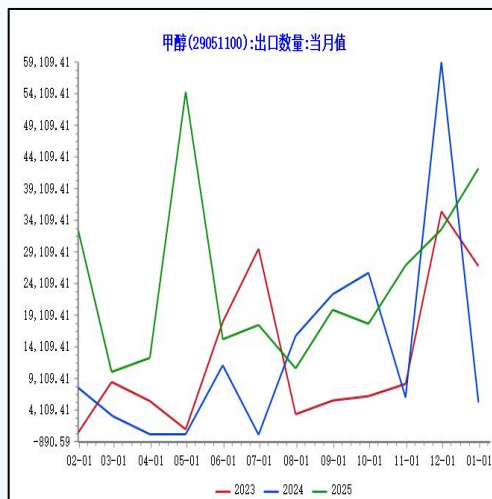
出口方面，据海关总署最新数据，去年 12 月份甲醇出口量 4.2 万吨。12 月份我国主要出口至印度市场 2 万吨，均价为 253 美元/吨。美国制裁伊朗，导致印度直接自伊朗进口量下滑，印度国内甲醇供应下滑，我国出口至印度甲醇套利空间打开。1 月下旬随着我国甲醇价格上涨，我国甲醇出口印度利润微薄，2 月我国出口至印度可能有所下降。我国甲醇出口体量非常小，对国内甲醇价格影响有限。

图 4：甲醇月度进口情况



资料来源：海关总署, 上海中期

图 5：甲醇月度出口情况

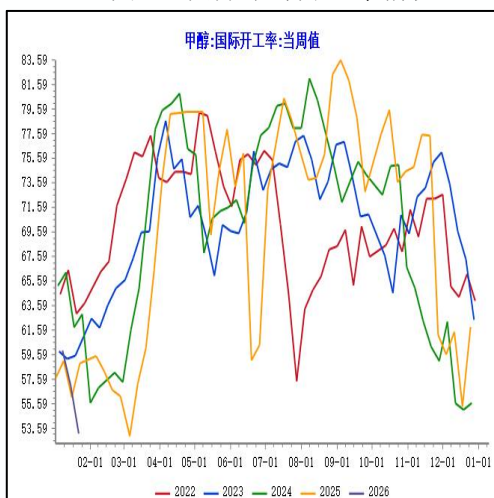


资料来源：海关总署, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

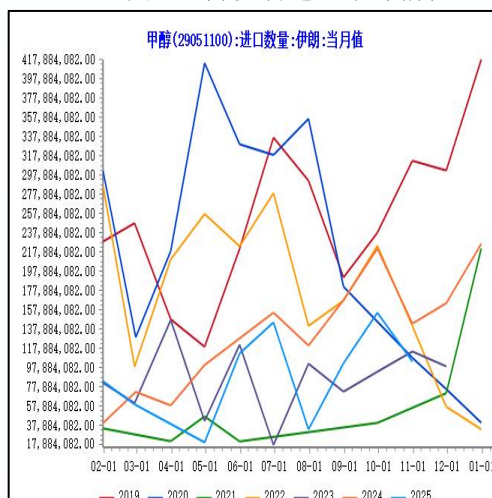
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 6：国际甲醇开工率情况



资料来源：同花顺, 上海中期

图 7：自伊朗进口甲醇情况



资料来源：海关总署, 上海中期

（三）甲醇生产企业将先下降后回升，港口库存将继续下降

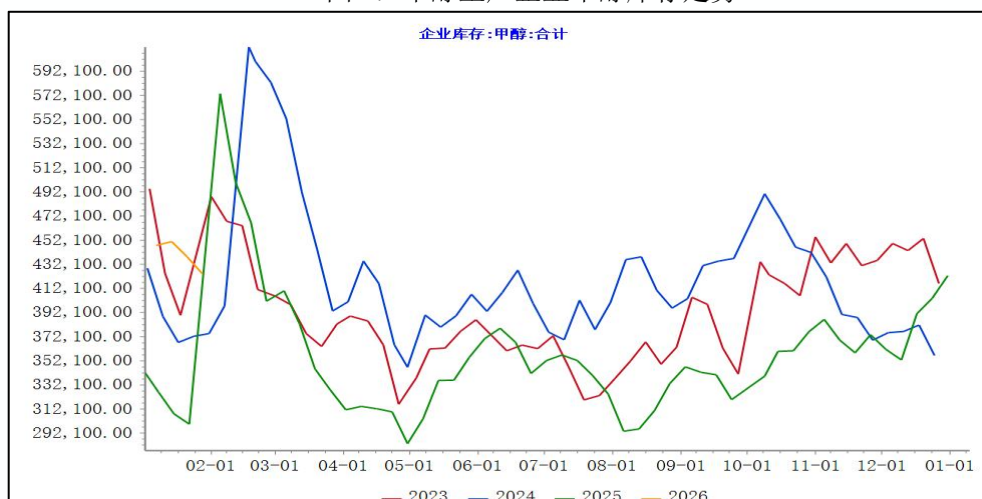
甲醇生产企业库存方面，根据金联创资讯，1月21日当周甲醇样本企业库存在43.8万吨附近，高于2023年以来同期水平。2月上半月，西北地区没有配套下游装置的甲醇生产企业将在春节之前积极排库，甲醇生产企业甲醇库存将逐渐下滑。2月下半月随着部分下游企业春节放假期间降负荷运行，甲醇生产企业甲醇库存周环比预计逐渐累积。**2月份甲醇生产企业甲醇库存先降库存后累库。**港口库存方面，1月份进口货源到港量下滑、西南和西北地区部分甲醇装置检修以及西北地区煤制烯烃企业外购甲醇有所增加等这些因素导致1月港口甲醇库存下降。1月21日当周港口总库存145.7万吨，库存水平仍高于2018年以来历史同期水平。**2月份港口总库存可能随着甲醇进口量下降而继续下降。**

基差方面，1月份甲醇现货和期货价差即基差先反弹后下跌。1月27日，华东地区甲醇现货和甲醇期货价格-37元/吨，甲醇现货贴水期货价格。港口库存处于高位对甲醇现货形成压力，而宏观因素以及进口量可能下降预期对甲醇期货形成提振，导致甲醇期货小幅升水现货。**2月若港口库存水平相对往年同期仍偏高，甲醇现货仍将承压，因地缘因素影响未来供应预期，甲醇期货价格可能继续强于现货，基差预计仍偏弱。**

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

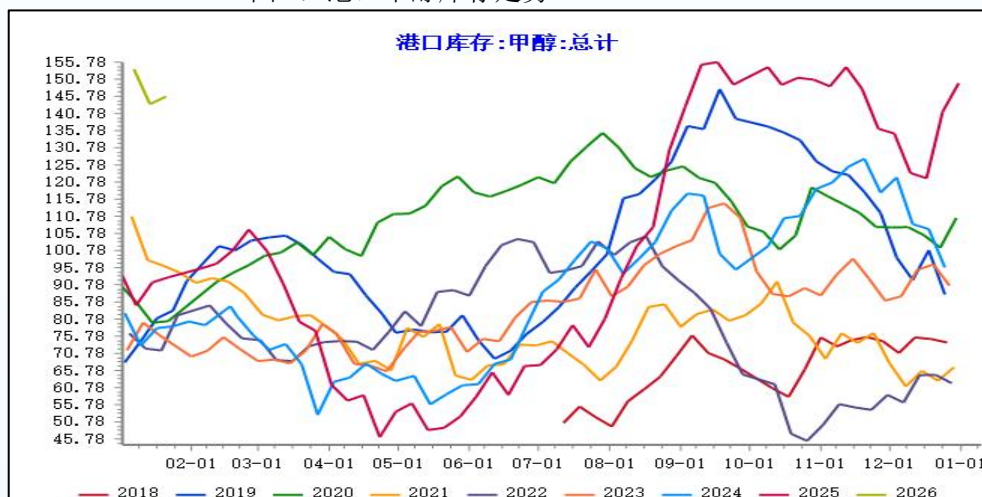
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 8：甲醇生产企业甲醇库存走势



资料来源：同花顺, 上海中期

图 9：港口甲醇库存走势

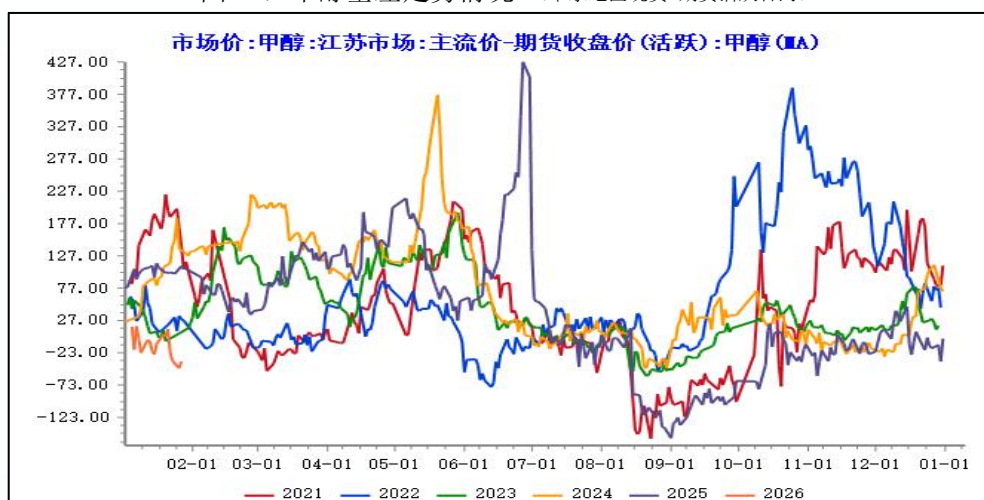


资料来源：同花顺, 上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 10：甲醇基差走势情况（华东地区现货-期货活跃合约）



资料来源：同花顺，上海中期

二、甲醇市场需求面分析

（一）甲醇下游行业处于季节性淡季，需求整体偏弱

甲醇的传统下游消费领域主要集中在甲醛、二甲醚、MTBE 和醋酸等领域。新型下游消费领域主要为甲醇制烯烃，甲醇制烯烃占甲醇下游需求占比超过 50%。甲醛方面，甲醛主要用于制造各种板材，这房地产行业密切相关。2 月份北方处于冬季影响施工以及春节假期比较长，房地产行业开工项目将受影响，板材行业对甲醛需求将维持偏弱局面。因此 2 月份甲醛开工率将维持低位。

二甲醚方面，二甲醚主要作为燃料（占比 90%左右），冬季二甲醚消费处于一般进入季节性旺季，但因二甲醚开工率整体较低，对甲醇需求增量不高。MTBE 方面，MTBE 主要应用于汽油添加剂领域，增加汽油辛烷值。2 月份春节出行需求增加，汽油需求将有所增加，2 月 MTBE 行业开工率可能维持在 58% 左右偏高水平。醋酸行业方面，去年 11 月份开始检修的醋酸装置陆续重启，醋酸行业开工率从 64% 回升至 85% 附近。因醋酸行业利润尚可，2 月醋酸行业开工率将逐步恢复至 90% 左右，醋酸行业对甲醇需求将有所增加。

烯烃行业方面，1 月 22 日当周烯烃行业开工率下降至 78% 附近。1 月份浙江兴兴 60 万吨 MT0、江苏斯尔邦（盛虹）80 万吨 MT0 装置检修，2 月份是否重启有待跟踪。1 月下旬宁波富德 60 万吨 MT0 检修装置已恢复。山东恒通 30 万吨 MT0 计划 2 月份重启。1 月份山东联泓新建 45 万吨/年的 MT0 装置已经投产，2 月份预计对甲醇总需求可能会有所增加。因此，2 月若检修的装置重启，甲醇制烯烃行业开工率先下跌后回升，反之则维持低位。整体来看，2 月份甲醇下游各个行业比如二甲醚、MTBE、甲醛等行业对甲醇需求偏弱，醋酸行业需求对甲醇需求可能随着装置的检修结束而增加。MT0 开工率面临不确定性，若检修的 MT0 装置重启，甲醇整体需求环比将有所好转；若检修的 MT0 未重启，2 月份甲醇下游需求将维持偏弱局面。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

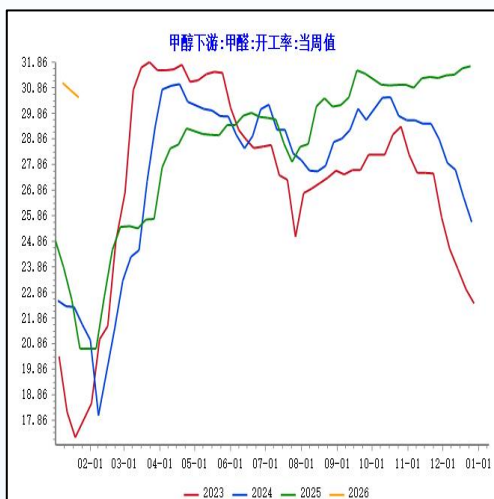
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 11: 甲醇制烯烃行业开工率变化情况



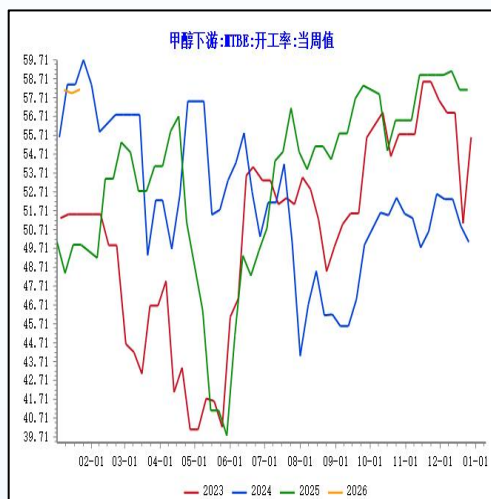
资料来源: 同花顺, 上海中期

图 12: 甲醛行业开工率变化情况



资料来源: 同花顺, 上海中期

图 13: MTBE 行业开工率变化情况

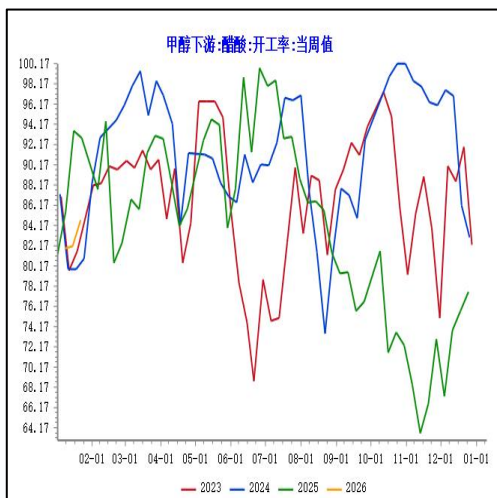


资料来源: 同花顺, 上海中期

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

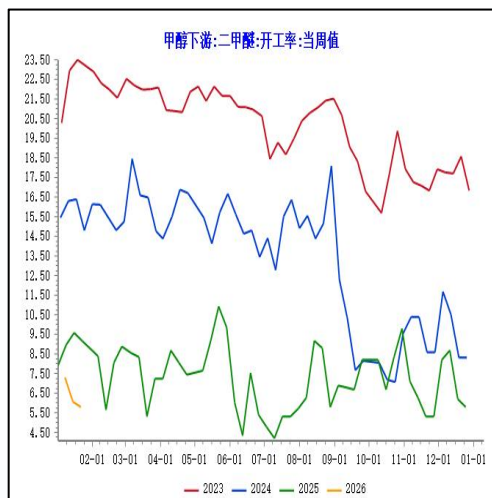
免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料, 请您知晓, 虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图 14：醋酸行业开工率变化情况



资料来源：同花顺, 上海中期

图 15：二甲醚行业开工率变化情况



资料来源：同花顺, 上海中期

三、总结与关注点

从供需面来看，供应方面，2 月份国内西南地区部分天然气制甲醇装置计划重启，国内甲醇行业整体开工率预计将小幅增加，但因 2 月生产天数小于 11 月，2 月份国内甲醇产量环比将下降。进口方面，2 月份海外甲醇行业开工率将维持低位，2 月份甲醇进口量环比或继续下滑。需求方面，甲醇下游甲醛、二甲醚、MTBE 等行业开工率将维持偏弱局面，若检修的装置重启，醋酸、MTO 行业开工率将有所回升，甲醇下游整体需求将有所改善；反之，若醋酸、MTO 检修的装置未重启，甲醇整体需求将偏弱。宏观方面，中国和美国贸易关系有所缓和，2025 年 12 月中国制造业 PMI 重返扩张区间，2 月至 3 月份国内宏观经济预期估计仍较好。

2 月份若美国和伊朗局势继续紧张、检修的 MTO 装置重启以及甲醇港口库存持续下降，2 月甲醇期货可能将延续偏强态势；反之，甲醇期货将面临回调压力，将重回区间震荡走势。基差方面，上游甲醇生产企业甲醇库存压力不大，但春节之前甲醇生产企业将积极降库，加上港口甲醇库存水平较高，这将导致甲醇现货价格弱于期货价格，2 月甲醇基差可能维持偏弱局面。

关注点：

- 1、MTO 检修规模以及检修、重启时间
- 2、原油价格变动。
- 3、关注国内外经济政策变动、美国和伊朗局势以及俄乌局势。

（正文结束）

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。