

市场震荡反弹

2026年1月31日

齐盛甲醇月报



王保营

期货从业资格号: F3044723

投资咨询从业证书号: Z0017109

目录

- 1 月度观点
- 2 技术分析及数据变化
- 3 市场展望

一，量化赋分表

甲醇量化赋分表(2026-02-02)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-26
宏观	金融	国内金融环境持续偏稳定，国外偏稳定为主。	5	0	0	
	经济	国内经济形势偏稳中向好预期，国外经济环境改观有限。	5	1	0.05	0.05
	政策	国内政策保稳定为主，国外各国政策偏稳定	5	0	0	
	天气	南方各地区天气晴朗为主，北方取暖季。	5	0	0	
供需	供应	整体开工偏高，较去年同期偏高0.75%	5	-2	-0.1	-0.1
	需求	传统下游需求转弱，MTO需求偏弱，整体较去年同期偏低0.38%左右	5	-2	-0.1	-0.1
	库存	高位震荡，小幅减少	5	-2	-0.1	-0.1
	进出口	出口稳定偏少为主，进口逐步减少	5	0	0	
成本利润	成本	煤制大部分盈利，天然气制处于亏损	5	0	0	
	利润	整体利润为盈利为主	5	0	0	
价格	基差	基差大幅走弱，现货表现偏弱	5	-2	-0.1	0.05
	外盘	国际价格较国内基本持平	5	0	0	
	价差	进口价格高于华东、华南港口地区现货最低价。	5	1	0.05	0.05
技术面	K线	震荡反弹走势	5	0	0	
	技术形态	震荡反弹后处于压力位附近	5	-1	-0.05	-0.05
	文华指数	震荡走高	5	0	0	
资金面	持仓金额	总持仓量稳定，整体未见较大波动	5	0	0	
	持仓量	空头净持仓偏多，持续占优势	5	-2	-0.1	-0.1
消息	产业消息	无	5	0	0	
	突发事件	美国与伊朗开始谈判	5	-2	-0.1	
总分			100	-11	-0.55	-0.3
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

二，月度观点：核心及策略

➤ 一，基本面供需基本平衡，煤炭反弹，现货内地小幅走高，港口震荡反弹。

山东2110-2140元/吨（↓10），西北1770-1920元/吨（↓80），港口2290-2310元/吨（↑100）

（西北运输正常，内地市场继续震荡下滑，港口继续震荡反弹）

➤ 二，进口评级为偏利空，到港持续偏多，总库存高位震荡

（港口总库存高位震荡，可销售库存下降，预期下降）

➤ 三，目前下游综合开工逐步走低，上游开工相对略偏高

（甲醇进入淡季，下游需求逐步转弱，基本面指引略偏利空）

➤ 四，宏观及原油给予盘面一定支撑，现货整体交投氛围偏弱。

（煤炭价格低位震荡，甲醇成本暂稳，内地现货支撑一般）



二、技术走势



数据来源：文华财经

主力合约，本月因伊朗与美国局势持续紧张影响，市场震荡走高。

二、数据变化-供需平衡表

		万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨
		期初库存	产量	进口量	总供应	国内消费量	出口量	总消费量	期末库存	供需差
2025年	Jan	104.90	653.09	104.23	757.32	755.36	3.25	758.61	103.61	-1.29
	Feb	103.61	646.09	57.19	703.28	700.62	1.01	701.63	105.27	1.66
	Mar	105.27	648.09	47.30	695.39	713.87	1.24	715.11	85.55	-19.72
	Apr	85.55	641.29	78.77	720.06	738.12	5.44	743.56	62.04	-23.51
	May	62.04	653.08	129.23	782.31	775.38	1.53	776.91	67.45	5.41
	Jun	67.45	650.08	122.02	772.10	762.93	1.75	764.68	74.87	7.42
	Jul	74.87	661.08	110.27	771.35	753.38	1.07	754.45	91.77	16.90
	Aug	91.77	632.08	175.98	808.06	768.14	1.99	770.13	129.70	37.93
	Sep	129.70	653.07	142.69	795.76	781.39	1.77	783.16	142.30	12.61
	Oct	142.30	640.07	161.25	801.32	783.64	2.69	786.33	157.29	14.99
	Nov	157.29	649.07	141.75	790.82	792.90	3.26	796.16	151.95	-5.34
	Dec	151.95	648.07	127.31	775.38	779.15	1.50	780.65	146.68	-5.27
2026年	Jan	146.68	648.48	121.96	770.45	773.06	2.00	775.06	142.07	-4.61
	Feb	142.07	653.43	91.24	744.68	749.06	2.00	751.06	135.69	-6.38
	Mar	135.69	638.38	82.52	720.90	765.06	2.00	767.06	89.53	-46.16
	Apr	89.53	628.33	123.80	752.13	766.06	2.00	768.06	73.60	-15.93
	May	73.60	648.27	135.09	783.36	777.07	2.00	779.07	77.89	4.29
	Jun	77.89	658.22	146.37	804.59	788.07	2.00	790.07	92.41	14.52
	Jul	92.41	668.17	147.65	815.81	789.07	2.00	791.07	117.15	24.74
	Aug	117.15	669.12	148.93	818.04	790.08	2.00	792.08	143.11	25.97
	Sep	143.11	658.06	140.21	798.27	791.08	2.00	793.08	148.30	5.19
	Oct	148.30	648.01	141.49	789.50	792.08	2.00	794.08	143.72	-4.58
	Nov	143.72	657.96	142.77	800.73	799.09	2.00	801.09	143.36	-0.36
	Dec	143.36	647.91	144.05	791.95	794.09	2.00	796.09	139.23	-4.13

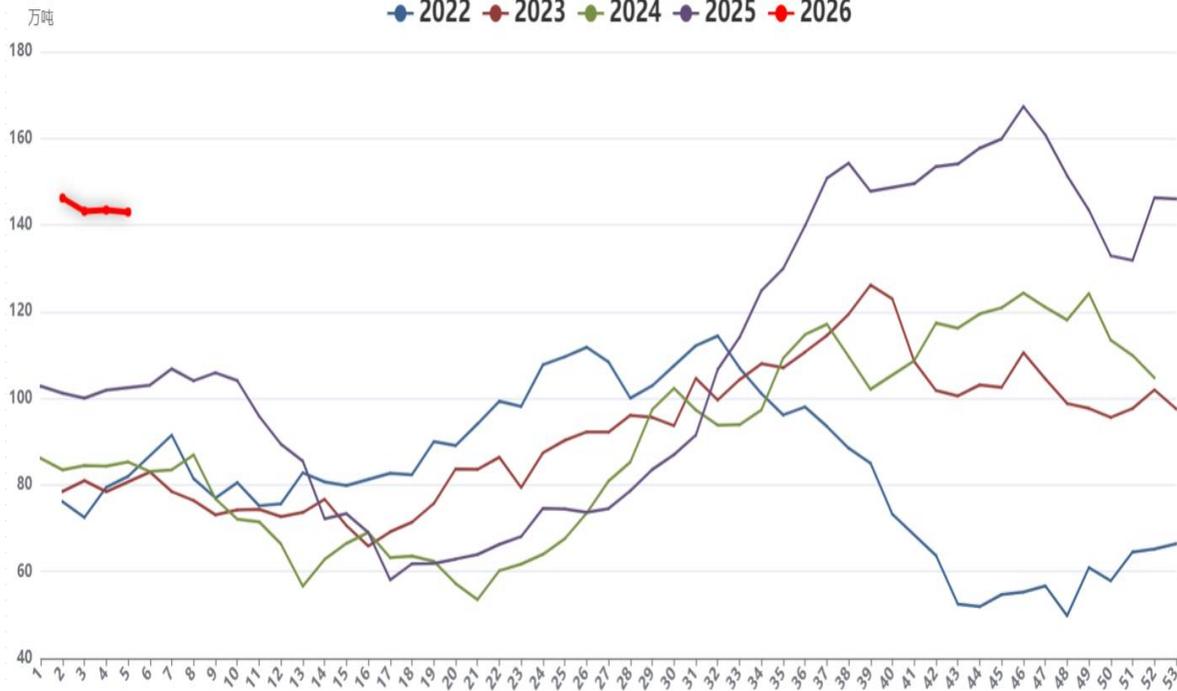
数据来源：齐盛期货

1月进口有所减少，但下游需求转弱，整体库存小幅下降，2月，进口预期继续减少，但需求同样偏弱，供需将持续处于基本平衡阶段，西南工厂将陆续开启，库存或持续下降为主。

库存对比总结

全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

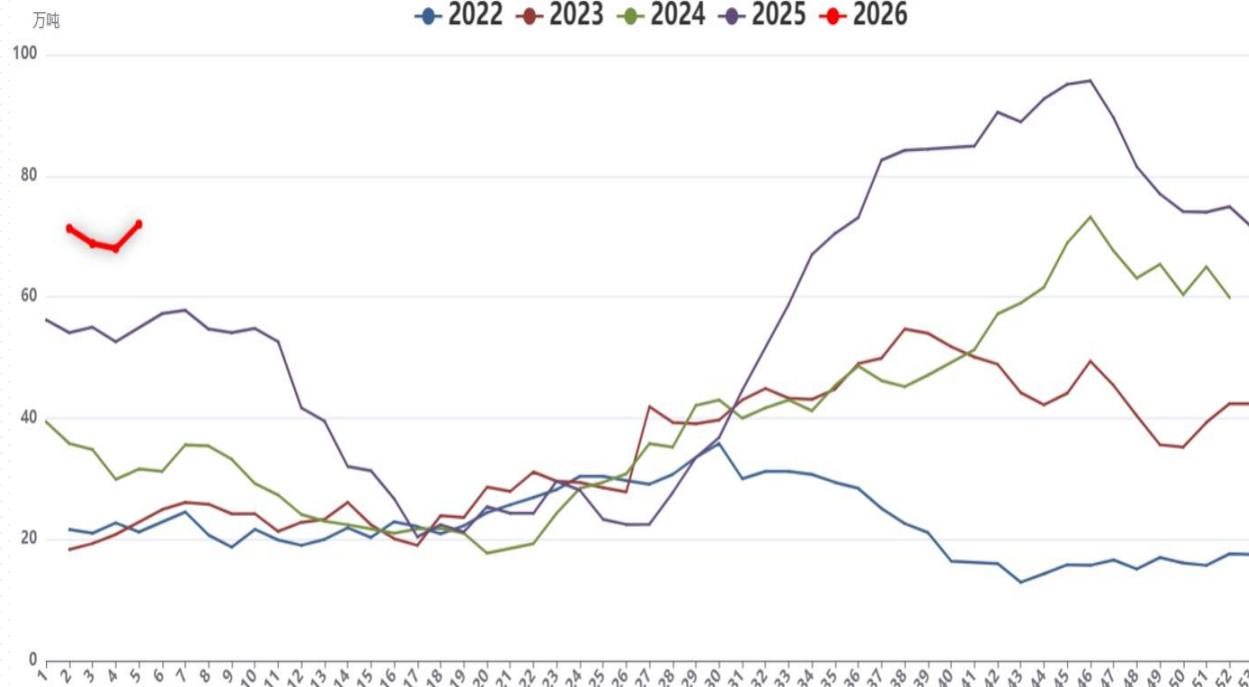
● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国港口甲醇周度可流通货源-卓创资讯

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

➤ 截至2026年1月31日，港口库存143万吨，比上月减少3.25万吨。港口可流通货源数72万吨，较上月增加0.6万吨。港口地区甲醇总库存有所下降，仍处于历史同期新高。

基差对比总结

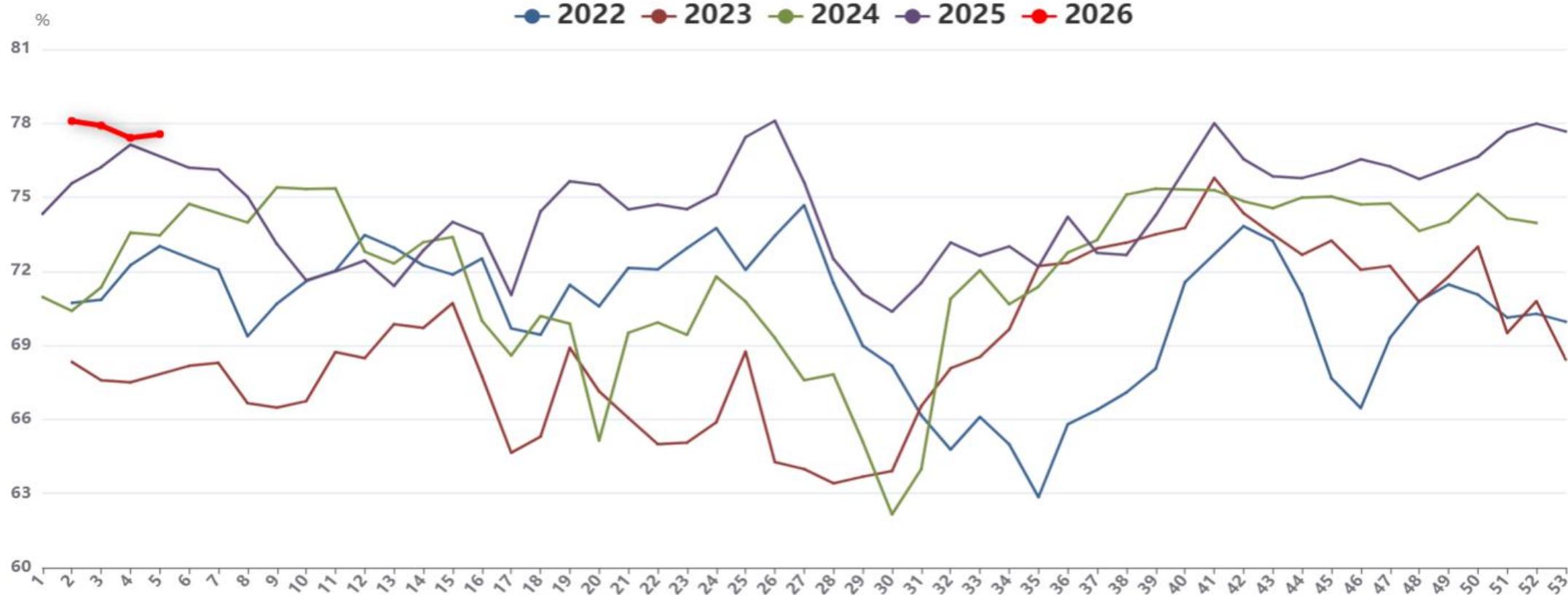


- 甲醇05合约升水现货0-60元/吨，港口地区现货较期货震荡转弱，因进口持续偏多，且内地开工增加，下游需求转弱，贸易商心态偏弱。现货短线偏弱可能性居多，指向略偏利空。



开工对比总结

全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

➤ 截止1月31日，全国甲醇装置开工率77.56%，较上月下降0.11%。西北甲醇装置开工率88.09%，较上月下降1.22%。全国甲醇装置开工率较去年偏高0.75%。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游需求分析

全国MTO周度开工率-卓创资讯



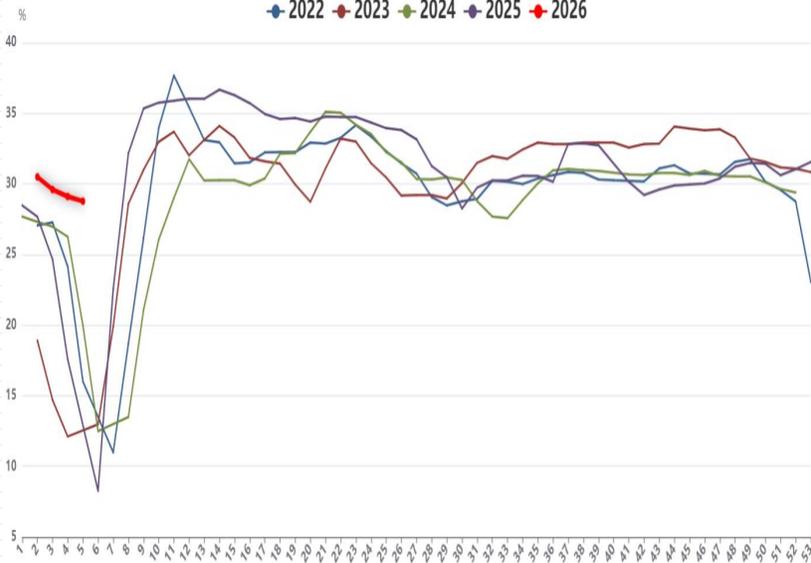
数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

➤ 截止1月31日，MTO/P开工在80.06%左右，较上月下降5.6%，较去年偏低3.09%，传统下游综合开工较去年偏高2.88%左右，供需基本平衡。

下游需求分析

全国甲醛周度开工率-卓创资讯

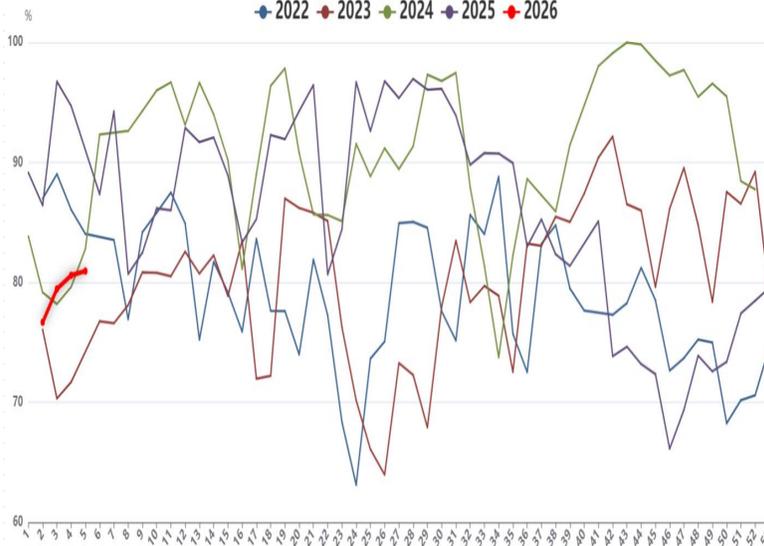
◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国醋酸周度开工率-卓创资讯

◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国MTBE周度开工率-卓创资讯

◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

甲醛开工28.78%，较上期下降0.33%，
醋酸开工80.94%，较上期增加0.46%，
MTBE开工69.81%，较上期增加0.21%。

二，数据变化-可交割地区现货价格结构

地区	价格 (元/吨)	折盘面 (元/吨)	较上期 (元/吨)
华东	2290-2310	2290-2310	↑100
鲁南	2140	2340	↓10
华南	2160-2180	2260-2280	↑60
河南	1990	2190	↓70
河北	2050	2310	↓50
西北	1770	2370	↓50
煤制成本	1750-1850	2350-2450	→
进口成本	2150-2220	2250-2320	↑120

数据来源：齐盛期货

三，市场展望

- 1，原油受伊朗地区局势持续紧张等影响，高位震荡为主，煤炭震荡暂稳，煤化工期货偏强，现货市场交投趋弱。
- 2，宏观不确定性有所增强，西北价格下滑，中东部地区窄幅震荡，港口继续反弹。
- 3，甲醇供需大体平衡，供应相对偏强，当下总供需结构略显供大于求，进入淡季，港口地区库存高位震荡，内地库存震荡增加，基差大幅走弱。

➤ 风险提示：

目前原油高位震荡，极易突破上涨或下滑，化工期货不确定性极高。

煤炭2月继续偏稳定可能性居多，目前持续宽幅震荡，但煤化工期货表现转强，成本支撑偏弱。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶