

# 金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/1/20

## 甲醇价格下跌，后续怎么看

核心甲醇期货价格下跌后，短期震荡偏弱，中期区间震荡，核心看库存去化、进口量、下游开工三大变量。

### 一、下跌核心原因

1. 需求淡季+装置降负：冬季传统需求低迷，MTO等下游利润压缩，部分装置计划停车或降负，采购意愿弱。
2. 高库存压制：港口库存高企（1月上旬约153.72万吨），内地工厂出货压力大，价格承压。
3. 资金情绪回调：化工板块集体涨后回调，资金获利了结，加剧短期波动。

1月19日讯，近期受到国际局势暂稳、沿海个别烯烃装置检修的影响，导致沿海甲醇现货承压回落。下游整体盈利不佳，导致对于甲醇整体需求相对不旺，也在一定程度上限制了近期甲醇价格高度。部分下游烯烃装置在一季度仍然有停车计划，导致需求仍有减弱预期，对一季度沿海甲醇价格产生压制。近期沿海甲醇市场供需两面皆存在重要因素，导致价格近期仍然呈现震荡僵持局面。

### 二、交易策略与风险

- 策略：回调逢高做空对待，轻仓操作，分批止盈。
- 风险：下游降负超预期、港口累库加剧、煤价大幅波动、伊朗供应恢复超预期。

# 主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力减仓，利空	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力减仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡



# 技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

今日沪指低开走高成交量有所回落，创业板和科创板指数弱势震荡明显，技术上，小周期调整充分，不排除明天有望进一步向上的可能性；操作上，暂时以震荡行情对待 高抛低吸。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

黄金震荡调整之后再次新高，操作上以多为主。



# 技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，今日收大阴，反弹高空思路不变。



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

日融持续小降，库存也有所去化，主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。  
技术面上，今日收大阴，偏空思路不变。



# 技术解盘-橡胶

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

看空的观点：一是宏观氛围。虽然商品气氛依旧向好，但亦出现回调迹象，持续上冲力度不足，随着资金情绪降温，橡胶期货存在回调修复需求。二是国内现货库存压力逐渐凸显。





# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

近期纸浆期货上涨的势头毫无疑问的被打断了，目前进入了震荡为主，下跌为辅的新阶段。从基本面的角度来看，近一周主要增量变化包括阔叶浆停止进一步上涨（维持4700左右）、多数针叶浆的基差出现回落以及纸浆仓单的大量注册，这说明盘面起码是相对于现货价格而言是高估的，但是会不会出现较为流畅的下跌仍有待进一步的证据，震荡偏空对待。





金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

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，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。