

政策预期升温&进口压力持续 内地港口价格走势仍分化

一、宏观方面：

本周国际原油市场延续跌势，WTI 原油主力合约收于 78.5 美元/桶，较上周下跌 1.6%。市场对全球经济增长放缓的担忧持续发酵，美元指数维持高位运行，对大宗商品整体形成压制。国内方面，能化行业改革预期继续升温，市场关注后续政策细则的出台时间及具体内容。煤炭市场受安监环保政策影响，供应端持续偏紧，原料煤价格保持坚挺，为甲醇成本端提供支撑。宏观层面多空因素交织，市场等待更明确的方向性指引。

二、基本面分析：

1) 内地市场：本周内地甲醇开工率维持在 67.2% 的相对低位，供应偏紧支撑价格，上游库存压力不大。除前期检修装置外，新增山西焦化、内蒙古博源等装置检修，供应端持续偏紧。原料煤炭价格保持高位，成本支撑作用明显。传统下游需求方面，甲醛、二甲醚等行业开工率仍处低位，但 MTBE 需求相对稳健。内地工厂库存环比下降 2.3%，延续去库态势。价格方面，内蒙古北线地区主流价格在 2260-2290 元/吨，较上周上涨 10-20 元/吨；山东中部产区价格在 2490-2520 元/吨，上涨 20-30 元/吨。市场成交以刚需为主，贸易商谨慎操作。

2) 港口市场：随着伊朗和非伊朗地区甲醇装置开工率持续回升，国际供应保持充裕。本周港口到船量维持高位，沿海库存继续累积，华东华南港口总量超 140 万吨，再创年内新高。需求端表现疲弱，华东某大型 MTO 装置维持低负荷运行，传统下游需求未见明显改善。江苏太仓港口主流现货报价在 2270 元/吨；期现基差进一步走弱至 -130 元/吨，反映出现货市场的疲软态势。

三、总结与预测

本周甲醇市场延续分化格局。内地市场在供应偏紧和成本支撑下表现相对坚挺，价格稳中有升。港口市场则面临进口货源充足、库存高企的压力，价格持续走弱。整体来看，市场仍处于供需博弈阶段，“金九银十”传统旺季需求尚未明显启动。短期来看，市场分化格局仍将延续。后续来看，内地市场在供应偏紧格局下，价格有望保持相对坚挺；港口市场高库存压力难以快速缓解，价格反弹空间有限。但需考虑关键影响因素，其中包括进口到港量变化及港口库存去化进度、传统下游需求恢复情况、装置检修动态及复工计划及宏观政策及原油价格走势。**建议关注周末反内卷动态、煤炭价格大幅调整、进口情况、下游需求、以及港口库存变化。**