

甲醇市场周度报告：

本周内地烯烃采购 VS 港口高库存 关注后续货源回流情况

一、宏观层面：油价震荡整理，政策等待落地

本周国际原油市场呈现震荡整理格局，WTI 原油主力合约收于 79.8 美元/桶，较上周微跌 0.5%。市场在供需基本面与宏观预期期间反复博弈，美元指数高位徘徊继续压制大宗商品表现。国内能化行业改革政策预期持续，但具体细则尚未明确落地，市场观望情绪较浓。煤炭市场方面，安全生产检查力度不减，煤矿供应维持偏紧态势，原料煤价格保持坚挺，为甲醇成本端提供稳定支撑。宏观环境整体呈现多空因素交织的特征，市场等待更明确的方向性信号。

二、基本面分析：内地强港口弱格局延续

1. 内地市场：供应偏紧+烯烃大量采购 支撑价格

本周甲醇产量约 181 万吨，较上周减少 10 万吨左右，装置产能利用率为 80%，环比跌 5%。供应端继续保持偏紧格局。虽然前期部分检修装置陆续恢复，但新增陕西榆林、内蒙古新奥等装置进入检修，抵消了供应恢复量。原料煤炭价格保持高位运行，成本支撑作用持续显现。传统下游需求温和复苏，甲醛、二甲醚等行业开工率缓慢提升，但整体仍低于往年同期水平。内地工厂库存环比下降 2.1%，去库进程稳步推进。上游工厂短期无库存压力，西北烯烃持续外采询货，带动内地市场氛围，现货维持震荡偏强，工厂拍卖多溢价成交，转单卖盘挺价意向明显，但买盘前期下游合同价格较低，目前出厂价格难以对接，补单入市意愿不强，目前港口库存累库，多观望港口价格，后续关注国庆节前备货力度。

2. 港口市场：高库存压力仍在

国际甲醇装置维持高负荷运行，伊朗和非伊朗货源到港量保持高位。周内传出个别装置检修信息，后续影响笔者将持续关注。中国甲醇港口库存总量在 155.78 万吨，较上一期数据增加 0.75 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 1.56 万吨；华南地区累库，库存增加 2.31 万吨。需求端略有改善，节前尚有支撑，但负荷提升缓慢，传统下游需求恢复力度不及预期。期现基差维持在-110 元/吨左右，显示现货市场压力仍然较大。

目前港口内地窗口打开，后续关注港口资源回流情况；此外目前市场根据运力采购情绪明显，建议关注运力、运费及采买意愿。

三、总结与预测

本周甲醇市场继续呈现【内地强、港口弱】的分化特征。内地市场在供应偏紧和成本支撑双重作用下，价格保持稳步上行态势。港口市场虽然跟随内地有所反弹，但受制于高库存压力和相对疲弱的需求，涨幅明显受限。市场关注点集中在传统“金九银十”需求旺季的实际表现，以及港口库存的去化进程。短期来看，市场分化格局仍将延续：内地市场在供应偏紧需求改善的格局下，价格有望保持相对强势；港口市场高库存压力仍需时间消化，价格反弹空间受限。风险点在于传统需求旺季实际启动进度和力度，港口库存累库速度及到港量变化，装置检修计划执行情况及新增检修动态，反内卷及美联储降息带来的预期差。