

甲醇市场周度报告

节前备库逐步结束 内地价格尚有烯烃采购支撑

一、宏观层面：油价波动加剧，市场情绪谨慎

本周国际原油市场波动显著加剧，WTI 原油主力合约收于 81.5 美元/桶，较上周上涨 2.1%。地缘政治风险升温推动油价上行，但美元指数持续走强限制涨幅。国内能化行业改革政策预期仍在发酵，市场密切关注相关政策细则的出台进程。煤炭市场维持供应偏紧格局，主产区安监力度持续，原料煤价格保持高位运行，为甲醇成本端提供支撑。临近国庆长假，市场交投情绪趋于谨慎，资金避险意愿增强。

二、基本面分析：市场分化格局加剧

本周内地市场供需格局相对稳健，周内中国甲醇产量减少，新增检修大于恢复。中国甲醇产量约为 181 万吨，较上周减少 10 万吨左右，装置开工率约 80%，环比跌 5%。原料煤价格维持高位，成本支撑作用依然稳固。中国甲醇样本生产企业库存约 32 万吨，较上期减少约 2 万吨，上游企业利润较好，发货意愿偏强。叠加临近国庆，下游库存快速累积，传统下游开工稳步回升，甲醛行业开工率提升至 65%，二甲醚开工率维持在 58%左右。此外，烯烃装置突发临时停车造成缺口，周内采购量偏多。

本周港口库存大幅增加至 149.22 万吨，环比略有下降，外轮卸货不及预期，且提货也超预期；此外华南受台风天气影响，广东地区因天气原因影响卸货速度，到港量环比减

少明显。海外供应端来看，伊朗目前开工下滑至 74%附近，但根据节奏来看货源仍然偏充裕。广东地区因天气原因影响进口及内贸卸货速度，到港量环比减少明显。需求端改善有限，传统下游需求复苏缓慢。期现基差 110 元/吨附近，显示现货市场压力偏大。

三、总结与预测

本周甲醇市场分化格局进一步加剧。内地市场在成本支撑和需求复苏推动下保持稳健走势，而港口市场因库存大幅攀升至 149.22 万吨的历史高位，价格承压下行。临近国庆长假，市场交投趋于清淡，但基本面呈现"内地强、港口弱"的显著特征。但下游备货基本结束，在烯烃采购支撑转弱情况下，内地价格或难有进一步上涨，内地港口价差或有收敛。后续关注运费下降引发的价格下陷、内地新长约的执行情况、进口到港节奏及库存去化进度、需求旺季的表现等。额外需要关注的是宏观及消息面，反内卷的持续影响及品种间联动反应。