

充裕货源压制甲醇价格 整体弱势格局未改 (12.5)

甲醇市场周度报告

一、宏观环境分析

本周宏观层面多空因素交织。市场处于“宏观压力”与“供应支撑”的脆弱平衡中，短期或延续震荡偏弱格局，但下行空间受限。美元指数自高位略有回落，但绝对水平依然偏高，对大宗商品的整体压制未完全解除。国内方面，年末资金面趋于紧张，能化板块整体交易情绪偏谨慎。煤炭市场进入冬季保供关键阶段，主产区安监高压态势持续，坑口煤价略有下滑，为甲醇成本端出现松动。

二、基本面分析

1. 内地市场

内地甲醇市场延续供需两淡的弱势震荡格局。主产区西北一带价格运行区间下移，河南价格冲高回落；烯烃端采购支撑有限，传统下游出价回落，运价走高，低价送终端意愿偏低。此外，前期下游出价偏高陆续接货，透支部分需求。供应层面，尽管气头装置受季节性因素影响开工率有所下滑，但煤头装置整体负荷稳定。需求端未见起色，传统下游如甲醛、二甲醚等因终端需求疲软及环保限制，开工率维持在低位，仅维持刚性采购。市场整体成交清淡，上游企业排库意愿较强，下游库存中性偏高。

2. 港口市场

港口市场呈现“高库存、弱需求”的承压状态。中国甲醇港口库存总量在 134.94 万吨，较上一期数据减少 1.41 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 0.13 万吨；华南地区去

库，库存减少 1.54 万吨。短期货源偏多缓解有限，进口方面发运仍然偏多，虽伊朗限气影响，但未见明显放缓。港口期现基差窄幅波动，运行在-10 至-20 元/吨，反映出现货市场面临的现实压力尚存。

三、市场总结与展望

本周甲醇市场在宏观情绪略有好转但基本面疲弱的背景下，呈现低位震荡走势。内地市场在供应稳定与需求疲软的双重作用下，价格重心进一步下探。港口市场则被高库存这一核心矛盾牢牢压制，尽管原油反弹带来些许情绪支撑，但现货端的弱势格局未改。

短期预计市场将延续弱势筑底行情，上下空间均受限。内地煤制甲醇成本的支撑作用将日益凸显，工厂进一步降价意愿减弱。港口的高库存消化需要时间，下游备货尚早，将制约价格的反弹高度。

后续建议关注未来两周的到港预报及下游实际提货速度，这是市场能否企稳的关键；以及短期下游接货节奏及利润的变化。此外，关注煤炭价格走势及气头装置冬季停车的实际执行情况。