

内地趋稳港口承压 短期甲醇市场偏弱运行

本周宏观环境方面来看呈现多空交织，首先：1) **国际油价震荡下行**：WTI 原油主力合约本周收于 82 美元/桶附近，环比下跌约 2.3%。市场对需求前景的担忧（尤其中国 7 月经济数据偏弱）以及美联储官员偏鹰言论压制了风险偏好，对能化商品形成拖累。2) **美联储降息预期扰动**：美国 7 月 CPI 数据略低于预期，但核心通胀粘性仍强，市场对美联储降息路径存在分歧，美元指数高位震荡，大宗商品整体承压。3) **国内经济数据疲软**：中国 7 月 CPI、PPI 数据不及预期，社融增量也大幅低于前值，反映出内需复苏动能仍显不足，市场对工业品需求前景的忧虑升温，对甲醇等化工品形成利空氛围。

内地市场方面呈现供需弱平衡，表现区域分化。从供应端来看，内地甲醇开工率环比小幅提升至约 82.4%。前期检修装置陆续恢复，供应呈现温和增长态势。但部分煤头装置因成本压力仍维持低负荷运行。**从需求端来看**，传统下游（甲醛、二甲醚、醋酸等）整体表现平平，受制于终端需求淡季影响，开工负荷提升有限，维持刚需采购为主。部分烯烃装置运行稳定，少数装置负荷略有波动，对甲醇需求支撑平稳。内地企业库存环比小幅累积，但整体压力尚可。原料煤炭价格本周窄幅波动，成本端支撑相对稳固。内地市场呈现区域分化，西北主产区价格相对坚挺，而山东等地受港口下行及下游采购谨慎影响，价格略有松动。

港口市场方面近期到港集中，需求相对乏力，华东港口库存攀升。本周港口到船量较为集中，伊朗货源占比仍高。伊朗装置运行整体稳定，装船速度尚可。华东、华南主要港口甲醇库存总量显著攀升，环比增加约 9.63 万吨至 102.18 万吨左右。高库存对现货价格形成持续压制。港口烯烃工厂运行负荷环比变化不大，

对甲醇消耗量有限。传统下游需求表现清淡，整体港口需求支撑不足。期货主力合约 MA2501 震荡下行，基差维持弱势。

综上，本周甲醇市场整体承压运行。宏观层面，油价下跌及国内经济数据疲软削弱市场信心。基本面看，内地市场在成本支撑下表现相对平稳，但需求增量有限；港口市场则因集中到港导致库存大幅累积，叠加 MTO 需求未明显改善，成为价格主要拖累因素，期现市场均呈现弱势。港口高库存消化需要时间；传统下游处于季节性淡季；宏观情绪偏谨慎；国际油价走势不确定性。内地成本尚有支撑，部分装置检修计划可能提供阶段性支撑，但时间节奏需把握；绝对价格低位后可能吸引部分投机性或补库需求。后续需重点关注港口库存情况、进口到港节奏、MTO 工厂开工及利润变化、宏观情绪及油价波动。