

能化政策扰动，供应方面宽松，本周甲醇价格震荡运行（8.22）

一、本周宏观环境复杂多变，能化板块受到政策预期与原料成本的双向影响。国际油价波动加剧，WTI 原油主力合约全周累计下跌约 3.5%，至 79.5 美元/桶附近，全球经济需求担忧仍是核心压制。美元指数走强令大宗商品承压。国内方面，8 月 20 日市场传闻中国正酝酿对石化和炼油行业进行重大改革，旨在逐步淘汰小型设施、升级落后产能，并将投资引向先进材料领域。该政策长期将促进行业整合与升级，但短期需关注其对市场情绪及商品供给预期的潜在扰动。

另一方面，煤炭市场供应趋紧，临近下旬部分完成生产任务的煤矿有停减产计划，且 9 月 3 日重要活动前夕煤矿安监环保检查趋严，超产核查持续推进，原料煤供应收紧对煤化工成本形成支撑。国内疲弱的经济数据与政策预期相互博弈，整体宏观氛围对能化品影响多空交织。

二、内地僵持偏弱，港口压力凸显

内地市场供需弱平衡，价格阴跌。本周全国甲醇开工率维持在 72% 左右，变化不大。西北地区部分气头装置有降负传闻，但煤头装置运行稳定，整体供应充裕。原料无烟煤价格持稳，成本端支撑仍在，但未能提供上行驱动。需求与库存：传统下游如甲醛、二甲醚等开工率依旧偏低，处于季节性淡季，对甲醇消耗以刚需为主。MTO 需求稳定，但未见增量。内地企业库存环比小幅累积，但压力可控。

内地市场价格重心下移，呈现阴跌态势。截至周五，内蒙古北线地区主流价格在 2180-2220 元/吨，周跌幅约 30 元/吨；山东中部产区价格在 2420-2450 元/吨，周跌幅约 20 元/吨。市场成交气氛一般，观望情绪浓厚。

港口市场方面高库存压制，期现呈现齐跌局面。本周华东、华南港口到船依然集中，据数据显示，主流港口库存总量环比大幅增加约 5.42 万吨，至 107.6 万吨高位。伊朗货源的持续到港是库存累积的主要原因，高库存成为压制港口市场的核心矛盾。华东主流 MTO 装置运行稳定，但维持偏低负荷，需求增量有限。期货主力合约 MA2501 本周破位下行，一度跌破 2400 元/吨关口，进一步打击市场情绪。现货市场买气低迷，基差维持弱势。港口市场价格跌幅明显大于内地。截至周五，江苏太仓港口主流现货报价在 2420-2440 元/吨，周跌幅达 60-70 元/吨。华南广东港口价格在 2450-2470 元/吨，同步跟跌。

三、总结与预测：后续来看甲醇基本面弱势难改，关注成本支撑与库存去化。本周甲醇市场在宏观利空与基本面疲软的双重打压下延续跌势。港口市场受天量库存压制，表现尤为羸弱，期现货价格共振下行，并对内地市场形成负反馈。内地市场虽有成本支撑，但在需求淡季背景下，难以独善其身，价格阴跌。整体市场交投清淡，业者普遍看空后市。港口高库存的消化需要时间和超预期的需求拉动，短期内难以解决，这是市场最大的压力来源。宏观层面和油价的波动仍将带来不确定性。

考虑到此前价格已逐步靠近内地煤制甲醇成本线，成本支撑逻辑将逐渐增强，或能减缓下跌速率。同时，需关注是否存在装置因亏损而计划外检修的情况。后续建议关注港口库存去化速度：是市场能否企稳反弹的核心指标以及关注港口装置的负荷变化及利润修复情况。此外，9月3日阅兵支撑宏观偏好，额外需关注是否存在超预期利好。