

港口绝对高库存压力加剧 关注内地港口资源流通情况 (8.29)

一、 宏观层面：

本周宏观环境继续呈现多空因素交织态势，政策预期与成本支撑博弈持续。国际油价震荡回落，WTI 原油主力合约收于 79.8 美元/桶，较上周下跌约 1.7%。市场对全球经济前景的担忧情绪仍存，美元指数维持高位，对大宗商品价格形成压制。国内方面，能化行业改革预期持续，市场关注政策细则的落地情况。煤炭市场方面，随着重要活动临近，安监环保力度进一步加强，煤矿停产检修范围扩大，煤炭供应持续偏紧，原料煤价格维持高位，为甲醇成本端提供有力支撑。宏观政策预期与成本端的支撑，继续与疲弱的需求现实进行博弈。

二、 基本面分析：

1. 内地市场供应方面收缩，本周长约值长约空档期，市场资源偏紧支撑部分地区价格。本周国内甲醇开工率进一步下降至 66.8%（环比-1.4%）。除前期检修装置外，新增山西亚鑫、山西焦化等多套装置检修，供应端持续收紧。原料煤价格维持高位，成本支撑作用显著。传统下游需求仍显疲弱，甲醛、二甲醚等行业开工率维持低位。烯烃需求相对稳定。内地工厂库存继续下降，环比减少约 3.5%。内地市场价格在供应收缩支撑下稳中有升。截至周五，内蒙古北线地区主流价格在 2250-2280 元/吨，较上周上涨 20-30 元/吨；山东中部产区价格在 2480-2510 元/吨，较上周上涨 20-30 元/吨。
2. 港口市场进口压力增大，华东基差持续走弱。随着伊朗和非伊朗甲醇装置开工修复，国际甲醇装置开工大幅上涨，当前也到达近一年来峰值。海外供应恢复使得进口到港量

保持高位，沿海库存持续累积，创下年内新高。截至本周，主流华东华南港口库存总量达到 129.93 万吨（环比+22.23 万吨），库存压力进一步加剧。甲醇期现基差持续走低，截至本周四收盘，基差报-141 元/吨，显示出现货市场的疲弱态势。进口到港量存增加预期，而需求端暂无改善迹象，MTO 装置维持低负荷运行，传统下游需求疲软，导致现货商谈偏弱。港口市场表现明显弱于内地。

三、 总结：

本周甲醇市场继续呈现“内地强、港口弱”的分化格局。内地市场在供应持续收缩的支撑下，价格保持相对坚挺。港口市场则面临进口到港增加、库存持续累积的压力，加之需求疲弱，期现基差大幅走弱，现货价格承压下行。后续来看，内地港口物流窗口缓慢打开，需关注货源流通情况。短期分化格局或延续，需关注需求恢复。此外，市场需关注港口库存累积速度，如进口到港量及提货速度；需关注检修装置复工情况和新增检修计划。风险点则在于进口到港量超预期增加；下游需求恢复不及预期；宏观政策出现重大调整；煤炭价格大幅波动等因素。