

高库存 vs 外盘限气 本周甲醇港口内地分化持续

一、宏观层面：

本周油价企稳反弹，政策预期持续。国际原油市场出现企稳迹象，WTI 原油主力合约收于 80.2 美元/桶，较上周上涨 2.2%。地缘政治因素及 OPEC+ 减产预期为油价提供支撑，但美元指数仍处高位，限制大宗商品反弹空间。国内方面，能化行业改革预期持续发酵，市场关注政策落地时点及执行力度。煤炭市场供应偏紧格局未改，原料煤价格维持高位，成本端支撑依然稳固。宏观环境整体呈现多空交织态势，市场等待更明确的基本面指引。

二、基本面分析：

运力方面：

目前运力紧张，运费持续攀升。主要由于短途运输挤占资源，且下游节前备货需求旺盛。预计涨势仍将延续。

1. 内地市场：供应偏紧格局延续。本周内地甲醇开工率下降至 81% 左右，环比下降约 2.5%，同比增长约 3%。山东和西北地区甲醇开工下滑明显，且后期仍有新增检修装置。前期检修装置陆续恢复，但新增荣信等大装置检修，供应端整体保持偏紧态势。原料煤炭价格维持高位，成本支撑作用明显。传统下游需求缓慢恢复，甲醛、二甲醚等行业开工率有所提升，但幅度有限。内地工厂库存环比下降 1.8%，继续保持去库趋势。

2. 港口市场：华东库存压力仍存，伊朗和非伊朗地区甲醇装置维持高负荷运行，国际供应充裕。本周港口到船量方面周期内显性外轮卸货计入 31.95 万吨，部分在靠船货已全量计入在内；沿海库存总量达 155.03 万吨进一步累积，绝对水平仍处历史高位。需求端改善有限，华东大型 MTO 装置负荷提升缓慢，个别装置开车，传统下游需求恢复不及预期。

三、总结与预测

本周甲醇市场延续分化格局，但整体呈现企稳回升态势。内地市场在供应偏紧和成本支撑下表现较强，价格稳步上行。港口市场虽然库存压力仍存，但在宏观情绪改善和内地市场带动下，价格也有所回升。市场关注点逐步转向"金九银十"传统需求旺季的实际表现。

短期来看，市场预计延续分化走势：内地市场在供应偏紧格局下，价格有望保持相对强势；港口市场去库进程仍需时间，价格反弹空间受限。

关注点：

1) 烯烃外采；2) 伊朗装置；3) 港口累库；4) 港口倒流内地情况