

节后内地烯烃采购下游按需补库 港口受消息影响价格出现转机

甲醇市场周度报告

一、宏观层面：油价震荡下行，市场信心受挫

本周国际原油市场呈现震荡下行走势，WTI 原油主力合约收于 78.2 美元/桶，较上周下跌 4.1%。全球经济放缓担忧加剧，叠加美元指数持续走强，对大宗商品市场形成明显压制。国内方面，能化行业改革政策仍在推进，但市场对政策落地的具体时间表存在疑虑。煤炭市场方面，尽管安监政策维持高压，但下游需求疲软导致煤价出现松动迹象，成本支撑力度有所减弱。宏观环境整体偏空，市场观望情绪浓厚。

二、基本面分析：供需矛盾凸显，港口现转机

内地市场：供需双弱格局延续

本周内地甲醇产量约 200 万吨，节后部分装置开始回归，检修影响力或逐步减少。供应端略有收缩，节后运费下滑，下游压价按需补库，基本面尚有烯烃采购支撑。上游企业库存偏低，待发订单量下滑，整体出货压力不大。价格方面，内蒙古北线地区主流价格在 2060-2100 元/吨，南线维持在 2100 元/吨。市场成交尚可，下游持货意愿一般。

港口市场：库存压力下的结构性转变

本周中国甲醇港口库存总量大幅增加至 154.32 万吨，较上一期数据增加 5.10 万吨，再创历史新高。尽管库存数据高企，但市场出现积极信号：传言阳鸿不接制裁船，进口商都在补货。这一变化对港口市场产生显著影响：一方面，主要进口商停止接卸制裁船舶，将减少未来低价货源冲击；另一方面，进口商集中补货行为显示市场对后续供应收紧的预期，对港口价格形成明显提振。

受此影响，虽然绝对库存高企，但市场心态发生转变。期现基差有所上涨，显示现货市场压力有所缓解。价格表现方面，江苏太仓港口主流现货报价在 2200-2220 元/吨，较上周下跌 30-40 元/吨，但跌幅较前期明显收窄，华南地区商谈一般，表现出相对抗跌性。

三、总结与预测

本周甲醇市场呈现"内地弱、港口稳"的分化特征。内地市场供需双弱格局延续，价格继续下行；港口市场尽管库存再创新高，但在"阳鸿不接制裁船，进口商积极补货"的利好因素支撑下，市场情绪明显改善，价格表现出较强抗跌性。进口商补货行为反映出市场对后续供应收紧的预期，这一结构性变化值得重点关注。

后续预计市场分化格局将持续，需重点关注进口商补货行为的持续性以及对港口库存的影响、制裁船舶减少对进口总量的实际影响、港口库存去化进度及基差变化及传统需求旺季结束后的需求演变。

然而值得思考的是，1) 进口商补货行为是否具有持续性；2) 港口超高库存的实际消化进度；3) 下游需求复苏力度；4) 宏观环境变化对市场情绪的冲击。

针对内地市场从业者来说，应维持谨慎态度，观察上下游库存水平以及节后运费的恢复带来的利润空间；港口市场可适度乐观，关注基差收窄带来的套利机会。重点跟踪进口商补货进度及港口库存变化趋势，把握结构性机会。