

从制裁的情绪驱动到现实压制的价值回归

甲醇市场周度报告

一、宏观方面

本周甲醇市场宏观环境多空交织。国际原油价格震荡下行，WTI 原油主力合约收于 77.8 美元/桶，跌幅 2.1%，美元指数保持高位对大宗商品形成压制。国内煤炭市场受安监政策影响，供应偏紧格局延续，原料煤价格坚挺，为甲醇成本端提供支撑。能化板块整体情绪谨慎，市场观望氛围浓厚。

二、基本面分析

1. 内地市场

内地甲醇供应端持续收紧。本周新增榆林凯越、中煤远兴、宁夏畅亿、山西焦化等多套装置检修，叠加山西永鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、大土河等装置延续检修，导致行业开工率进一步下降至 66.3%。传统下游需求保持疲软，甲醛行业开工率 62%，二甲醚开工率 56%，以刚需采购为主。企业库存环比增加 1.2%，但供应收缩缓解了部分库存压力。转单市场方面，周初受关税及伊朗消息影响，上游工厂降价出货，成交较好，溢价 10-30 元成交，贸易商持货意愿增强；随后市场心态转弱，贸易商入市意愿不强，压价采购，西北关中地区出现流拍；至周中，部分工厂继续降价，成交表现一般；临近周末，转单价格较前日下滑 10-15 元，叠加运费上涨及长约交货期临近，卖盘主动降价出货，南线工厂同步下调报价，低端成交较为活跃。价格方面，内蒙古北线主流价格回落至 2050-2070 元/吨，山东中部价格区间为 2400-2430 元/吨，成交氛围清淡。

2. 港口市场

港口市场表现强劲，主要受供应端突发因素驱动。本周中国甲醇港口库存总量降至 149.14 万吨，较上一期数据减少 5.18 万吨，去库幅度显著。外轮卸货因制裁、码头费用等问题严重不及预期，加之提货量维持高位，共同推动港口库存超预期下降。价格方面，江苏太仓现货从周初 2250 元/吨快速冲高至 2350 元/吨，周末维持在 2330-2360 元/吨；广东地区价格同步上涨至 2320-2350 元/吨。期现基差显著走强，从 -100 元/吨收窄至 -50 元/吨，反映现货供应紧张情绪升温。

三、市场总结与展望

1. 本周总结

本周甲醇市场延续“港口强、内地弱”的分化格局。港口市场在外轮卸货持续受阻、下游提货维持高位的双重推动下，库存显著下降 5.18 万吨至 149.14 万吨，带动价格强势反弹。内地市场虽然面临需求疲软的压力，但得益于供应端的大规模检修，行业开工率进一步下降至 66.3%，对价格形成一定支撑。转单市场整体呈现波动下行态势，市场交投氛围相对清淡。

2. 后市预测

港口市场展望：

预计短期内港口市场将维持偏强走势。一方面，外轮卸货受制裁、码头费用等因素影响，短期内难以快速恢复，进口供应压力将持续缓解；另一方面，下游提货量保持高位，将进一步推动港口库存去化。考虑到当前现货供应紧张情绪升温，期现基差已从 -100 元/

吨显著收窄至-50 元/吨，预计江苏太仓价格将继续在 2350-2450 元/吨区间运行。中期需密切关注国际甲醇装置运行情况、制裁政策后续影响以及到港船只的实际卸货进度。

内地市场展望：

内地市场在供应收缩与需求疲软的博弈中，预计将保持震荡整理态势。当前榆林凯越、中煤远兴等多套装置检修，叠加山西永鑫、陕西黄陵等装置延续检修，供应端收缩明显。但传统下游需求疲软，甲醛、二甲醚等行业开工率维持低位，制约价格上涨空间。预计内蒙古北线价格将在 2030-2100 元/吨区间运行。

成本支撑分析：

煤炭市场临近冬储窗口，部分电厂已启动 11-12 月采购计划，煤价下行阻力明显，为甲醇成本端提供有力支撑。但后续煤价上涨空间仍需观察下游实际需求及供应端政策调控力度，这将直接影响甲醇价格的上升空间。

需要注意的是风险提示进口供应恢复超预期可能压制港口市场涨势、卸货效率改善或仍有可能导致港口库存。

4. 操作建议

港口市场： 可把握反弹机会，但需密切关注到港船只动态，警惕供应恢复风险。建议采取分批建仓策略，控制仓位风险。

内地市场： 建议维持低库存策略，按需采购。可关注区域价差变化带来的套利机会。

整体策略： 建议密切关注到港量与提货量的匹配情况，以及内地与港口市场价差变化，灵活调整操作策略。