

内地港口同步走弱 短期价格承压运行

甲醇市场周度报告

一、宏观环境分析

本周国际原油市场延续震荡格局，WTI 原油主力合约在 75-79 美元/桶区间波动，市场在供需基本面与宏观预期期间反复博弈。美元指数保持强势，继续对大宗商品市场形成压制。国内煤炭市场方面，冬储采购进程缓慢，但主产区安监政策持续，原料煤价格保持坚挺，为甲醇成本端提供支撑。宏观环境整体偏空，能化板块交投谨慎，市场等待更明确的方向性信号。

二、基本面分析

1. 内地市场

内地甲醇市场维持弱势运行。西北主产区价格在 1980-2050 元/吨区间震荡，传统下游鲁南鲁北地区接货价格在 2220-2270 元/吨。供应端相对稳定，前期检修装置陆续恢复，行业开工率维持在 66%左右。需求端表现疲软，传统下游维持刚需采购，市场交投清淡。尽管偶有烯烃外采消息传出，但实际采购规模有限，难以扭转市场颓势。转单市场方面，贸易商操作谨慎，多采取逢低补货策略，整体成交以低端价格为主。

2. 港口市场

港口甲醇市场仍然偏弱。据最新数据显示，中国甲醇港口库存总量为 150.65 万吨，较上一期减少 0.57 万吨。其中，华东地区明显去库，库存减少 2.97 万吨；而华南地区则出现累库，库存增加 2.40 万吨。这种区域分化主要源于到港船只分布不均及地区需求

差异。尽管整体库存小幅下降，但市场可流通货源仍然充裕，加之下游采购意愿偏弱，导致港口价格继续承压。

三、市场总结与展望

本周总结

本周甲醇市场整体表现疲弱，内地与港口市场同步承压。内地市场在供需双弱格局下持续探底，港口市场呈现区域分化特征，华东去库而华南累库。尽管成本端支撑依然存在，但市场缺乏实质性利好驱动，交投氛围整体偏空。

后市预测

在基本面转弱的预期下，预计短期国内甲醇市场将延续偏弱运行态势。内地市场方面，下游装置在 11 月份有检修计划，需求面的利空作用明显。当前国内甲醇开工维持高位，上游工厂仍以低库存出货为主。综合来看，供需矛盾短期内难有缓和，但考虑到当前甲醇价格已处于低位，贸易商谨慎做空对底部价格形成支撑，预计跌幅有限。港口市场方面，预计将跟随期货走势，呈现先跌后小幅反弹再跌幅扩大的震荡下行态势。

需要关注的是烯烃装置检修计划的实际执行情况、传统下游需求季节性变化；进口端关注到港节奏及港口库存变化、成本端煤炭价格走势及政策影响。目前内地-港口价差逐步扩大，虽倒流窗口未打开，但需关注区域价差扩大情况。考虑到短期下游需求或仍然低迷，建议保持谨慎偏空思路。内地市场建议按需采购，控制库存水平；港口市场可关注基差变化，把握波段操作机会。整体以防御性策略为主，密切关注供需基本面变化。