

倒流窗口开启 内地港口价格双双承压 (11.14)

甲醇市场周度报告

一、宏观环境分析

本周，国际原油市场经历了典型的“多空博弈”行情，价格在地缘政治风险和全球供应过剩担忧的共同作用下剧烈波动。本周后半程在前期油价大跌后进行技术性修复，周五强势反弹盘中涨幅一度扩大至 3%，突破 60 美元/桶。市场权衡多空消息国内方面，煤炭市场进入冬季用煤高峰，但下游采购仍显谨慎，原料煤价格震荡整理，为甲醇成本端提供一定支撑。宏观环境整体偏空，能化板块承压运行，市场观望情绪浓厚。

二、基本面分析

1. 内地市场

内地甲醇市场延续弱势运行。西北主产区价格在 1930-2000 元/吨区间震荡，较上周下跌 20-30 元/吨；山东地区接货价格在 2160-2220 元/吨区间，相比稍显坚挺。供应端库存偏低，且有 200 万吨装置检修，本周上游开工率为 87.08%，环比跌 0.65%，对价格支撑有限。需求端表现疲软，烯烃询价采购，传统下游维持刚需为主，市场交投一般。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，市场情绪偏空。

2. 港口市场

港口甲醇市场继续承压。中国甲醇港口整体卸货速度良好，据市场统计库存总量在 154.36 万吨，较上一期数据增加 5.65 万吨。库存上升主要受下游提货放缓影响，尽管到港量保持稳定，但需求端表现疲弱，压制市场价格表现。期现基差维持在 -35 至 -40

元/吨区间窄幅波动，反映现货市场压力持续。

整体来看，目前运价低位，港口-内地物流窗口开启，部分港口货源流入主销区。港口货源过分充裕，进口发运节奏未有明显放缓，叠加内地供需双弱，目前内地、港口价格双双承压运行。

三、市场总结与展望

本周甲醇市场整体维持弱势下行格局。内地市场在供需双弱格局下继续探底，上游工厂出货压力较大；港口市场受库存上升和需求疲软双重压制，价格震荡走低。成本端支撑力度有限，市场缺乏实质性利好驱动，交投氛围整体偏空。后市来看，笔者预计市场将延续偏弱运行。

考虑到当前价格已接近年内低位，成本支撑或将限制进一步下行空间，但需求疲软仍将压制市场表现。需要调整的是进口端市场对于限气时间节点的预期调整，以及进口到港节奏将如何影响港口库存。内地烯烃为最大下游，主销区尚有接货意愿，然而中立区上游工厂表示利润压力巨大，价格何时会出现负反馈至关重要。

建议保持谨慎偏空思路，控制库存水平。内地市场建议关注上游利润水平及库存情况，对接按需采购，避免大量囤货及持货；港口市场可关注基差变化，把握波段操作机会。

密切关注下游需求改善情况、库存去化进程及临时消息面带来的波动。