

倒流窗口仍然开放 关注海外发运节奏

一、宏观环境分析

本周原油市场处于“多空激烈博弈”的震荡格局，上行空间受限于宏观经济担忧和美元强势，下行则有地缘政治风险和 OPEC+ 减产政策托底。全球经济放缓担忧持续，美元指数保持强势，对大宗商品市场形成压制。国内煤炭市场方面，虽处冬季用煤高峰，但下游采购仍显谨慎，煤价本周承压运行。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

内地市场

内地甲醇市场继续弱势运行。西北主产区价格在 1905-1980 元/吨区间震荡，较上周下跌 20-30 元/吨；山东地区价格在 2140-2180 元/吨，同步下行。供应端保持稳定，需求端表现持续疲软，传统下游维持刚需采购，市场交投清淡。转单市场方面，贸易商操作谨慎，整体成交以低端价格为主。

港口市场

港口甲醇市场继续承压下行。中国甲醇港口库存总量在 147.93 万吨，较上一期数据减少 6.43 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 3.86 万吨；华南地区去库，库存减少 2.57 万吨。期现基差维持在 -20 至 -10 元/吨区间，反映现货市场压力略有减弱。

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。需要重点关注下游装置开工率变化情况以及进口到港节奏及港口库存变化。建议保持谨慎操作策略，控制库存水平。内地市场建议按需采购，避免大量囤货；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及库存去化进程。