

内地货源偏紧 价差持续开放倒流致港口库存下滑

甲醇市场周度报告

一、宏观环境分析

本周布伦特原油周内最高价 78.54 美元/桶，最低 78.14 美元/桶，均价 78.32 美元/桶，周环比下跌 3.03%，同比降幅达 8.03%。价格波动幅度仅 0.5 美元，显示市场观望情绪浓厚。国内煤炭市场方面，冬季用煤需求平稳，主产区安监政策持续，原料煤价格维持震荡整理格局，为甲醇成本端提供一定支撑。宏观环境整体一般，能化板块交投谨慎，市场观望情绪浓厚。

二、基本面分析

内地市场

内地甲醇市场价格止跌回升，交投氛围尚可。西北主产区价格在 1940-2020 元/吨区间震荡，山东地区价格在 2160-2230 元/吨。供应端保持相对稳定，但货源整体偏紧。需求端表现持续疲软，传统下游维持刚需采购，市场交投一般。在烯烃外采消息提振下，部分传统下游出现低价补采，但对整体市场支撑有限。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。

港口市场

港口甲醇市场继续承压运行中国甲醇港口库存总量在 136.35 万吨，较上一期数据减少 11.58 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 8.03 万吨；华南地区去库，库存减少 3.55 万吨。港口甲醇市场止跌反弹，其中江苏价格波动区间在 1990-2110 元/吨，广东价格波动在 1980-2080 元/吨。本周期，在外轮卸货速度不及预期、港口货源倒流内地等

因素影响下，港口甲醇库存大幅下降，加之国际装置变动对市场情绪有所提振，周内港口甲醇市场价格止跌并偏强运行。

三、市场总结与展望

本周甲醇市场整体维持震荡偏强格局。内地市场在供需矛盾不大的格局下触底反弹，上游工厂货源偏紧；港口市场受益于价差打开，货源倒流，价格尚有支撑。此外有烯烃外采消息提振市场情绪，但实际采购规模有限。新增下游装置听闻增加需求也较为有限。成本端支撑力度一般，市场缺乏实质性利好驱动，价格上行缺乏空间。预计市场将延续震荡运行。考虑到当前价格已处于年内低位，成本支撑或将限制下方支撑，但缺乏新鲜驱动则也会抑制市场表现。后续关注伊朗端的装置开工及进口到港节奏，此外需宏观政策变化对市场情绪的影响导致的资金波动。

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。