

上游高开工率下的内地走势

经过节前跌价去库之后，内地节后迎来涨价累库，这里存在两个问题：一是在上游高开工率背景下节前跌价去库状况良好，上游库存有效去化的通道源于哪里；二是中下游补库结束后，内地是维持弱平衡还是再次波段下行。

首先，9月份价格反弹时上游出货意愿较强，和前期价格处于1300甚至以下时，上游只出当周产量形成了一定对比，也为上游能有效去库形成了一定条件。上游愿意出货，那么承接的下游又是谁呢，传统需求尤其是鲁北地炼需求疲弱，这波节前上游能有效顺利去库的关键增量并非传统需求节前备货，更重要的为绝对价格低位下的内地烯烃需求弹性的释放，内地烯烃的节前补库是上游库存得以有效去化的关键。

受春节囤货阴影影响，本次长假前商品普遍进行了一波跌价去库的过程，因此，节后整体又迎来了一波强势的涨价补库，文华两日便收复前期一个月调整空间并怒创新高，截至今日，商品补库已两周有余，基本告一段落。对甲醇而言，传统需求稳定下内地难有惊喜，中下游补库结束后，上游库存的累积速度和幅度决定了内地是维持弱势平衡还是再次震荡下行。

港口本周及下周累库打破去库进程，依赖进口缩量拉动的港口面临较大考验，有望迎来预期修正行情。