

## 现实与预期的博弈

本周国内甲醇市场呈现先强后弱的态势，周初北线部分厂家报价 2180-2220 元/吨，南线部分报价在 2170-2240 元/吨，区域内多限量，部分厂家报价后随之停售，整体出货顺利；关中地区长青报价上调 80 元/吨至 2260-2270 元/吨，华亭报价上调 120 元/吨至 2230-2250 元/吨，部分厂家停售，整体出货情况尚可；河南地区报价调涨 60-80 元/吨至 2380-2400 元/吨，市场走高，业者心态坚挺，周中期货下调，加之宝丰受检修推迟影响，甲醇由外采转为外售，预计每周 3000 吨左右，持续至六月份，中煤蒙大预计投产，以及甲醇检修装置的重启引发贸易商心态发生变化，倾向于获利离场落袋为安，但由于手中货源并不多，所以处于边出货边观望的态势。整体来看本周上游库存仍处低位，虽然部分装置重启，但刚刚恢复，暂无库存，加之五一小长假面临备货小高峰，需求面支撑尚可，下行空间有限。

港口方面，库存 68.59 万吨，周环比上升 1.33%，近期港口本周末大量船货卸货，但价格偏高使得提货量缩减，库存有所累积，下游库存处于高位。从季节性情况来看，5 月前外盘开工大概率呈现走高；其次，从计划检修的装置统计来看，伊朗 KAVEN4 月底存重启计划，特立尼达 MHTL5 月初亦有重启预期。基于后续进口增量以及检修装置重启预期，笔者认为甲醇价格继续上冲空间或将有限。

综合来看，目前整体处于供需错配的修复阶段，内地下游库存处中高位，未来存在累库压力，甲醇面临供应端高产量、进口回升的压制，另外，从产业链角度来看，烯烃价格的弱势下跌对甲醇有一定的联动，在度过短期的供求紧张期后，价格必将回落。