

成本推升和供求转换成为主要矛盾

本周国内甲醇市场呈现持续走高后小幅回调的态势，周初西北北线部分厂家报价涨 100 元/吨至 2350 元/吨，南线部分报价在 2350-2430 元/吨，出货平稳，周中部分厂家停售，企业多库存压力不大；关中地区长青报价四次上调 220 元/吨至 2600-2610 元/吨，华亭报价上调 110 元/吨至 2430-2440 元/吨，出货顺利，业者心态坚挺；河南地区整理运行，报价连续上调至 2660-2680 元/吨，市场走高，场内交投尚可。本周大宗商品持续攀升，推涨心态积极，煤价连续大幅拉涨引燃甲醇日内行情，09 触及涨停板，刷新 2019 年 3 月以来新高。煤价的走高使甲醇生产成本增加，厂家顺势提价，成本压力向下传导，涨价后，甲醇生产企业接单顺利，出货情况平稳，库存水平回落，现货整体库存水平不高，厂家心态改善。新增鄂能化开工在六成附近，主产区烯烃装置存检修计划，当前基本面矛盾暂不明显，上下游高开工，内地及港口库存处于低位，受成本端强力支撑，短期稳中偏强整理，中期随着内外供应端双向施压，需求端或有缩量预期，供需格局会逐渐转弱。

港口方面，库存 75.55 万吨，周环比下降 3.36%，华东煤制烯烃开工处于高位，对于甲醇的消耗量较大，使得国内港口库存处于持续下降态势。海外甲醇市场报价弱势松动，欧美地区价格局部下滑，新增装置存在投产预期，海外甲醇

供应后期将有所恢复，进口货源预期增加，沿海地区库存进入缓慢累积阶段。预计下周市场仍维持期现联动，河南、关中等地与港口套利窗口开启下，后续内地货量持续流入港口套利，或对港口现货形成一定压制，叠加 MTO 利润急速压缩，有可能会使 MTO 工厂提前检修。

综合来看，笔者认为在成本支撑强劲，库存处于低位，下游需求良好的背景下，甲醇上涨基础牢固。甲醇基本面改善下恰逢煤炭价格大涨引领前期低估值的甲醇补涨已兑现，成本端强势和弱预期的博弈仍在继续，仍需紧密关注煤炭价格走势。整体来看，甲醇价格的矛盾点在于成本推升和供求转换，成本推升甲醇价格短线暴涨，不过基本面并不乐观，供给端快速增长和港口库存压拐头向上，将是甲醇未来上涨的主要阻碍。