

## 弱预期基本逻辑逐步兑现

本周国内甲醇市场呈现持续回调的态势，周初西北北线部分厂家报价涨 30 元/吨至 2380 元/吨，南线部分报价 2380 元/吨，下游接货情绪稍显一般，业者多观望，主产区逐渐开始出现明显累库；关中地区长青报价延续上周 2600-2610 元/吨，华亭报价延续 2430-2440 元/吨，场内交投气氛一般；河南地区整理运行，报价连续下调至 2470-2480 元/吨，市场走弱，整体交投偏淡。本周周内动力煤主力跌百元，成本端明显下移令甲醇完全回吐上周涨幅，尽管社会库可流通货源延续偏紧，但基本面偏强仍不敌宏观调整力度。随着西北几套装置如期重启，上游供应有所增量，内蒙、陕北主产区生产企业周初虽然上调报价，但新单成交寥寥，主供周边烯烃以及长约为主，其他产区如河南、山西等地重心均有一定回落，贸易商多积极出货套利，观望心态较浓。

港口方面，沿海地区甲醇库存在 80.8 万吨，周环比上升 7.01%，由于 5 月沿海地区甲醇可流通货源紧张，上周沿海可售货源仅有 13 万吨左右，为近 5 年来的低位水平，市场缺货导致价格坚挺，但后续进口量增加是大概率事件，随着外盘装置开工率逐步提高，国际甲醇价格回落，而国内沿海价格坚挺，进口窗口大幅打开，进口利润迅速上涨，未来进口量将稳步恢复至 100 万吨以上水平，供应压力不减。

综合来看，笔者认为虽然甲醇生产利润持续偏低，但是

短期内利润偏低甚至亏损并不会必然导致煤制甲醇产能减产，国内供应仍稳固，再加上烯烃以及其他下游已至盈亏平衡线附近甚至部分亏损，以及沿海几套MTO装置已有较长时间未检修，随着大型外采装置检修逐渐开始，未来需求端提振有限，港口库存将迅速累积，拖累甲醇价格形成负反馈。综上所述，弱预期基本逻辑在逐步兑现，后续价格或回归理性，随着供应逐渐承压，市场或进入震荡下行阶段。