

周报内容

现货市场：本周内地市场依旧以上行为主。产区低库存背景下，周初涨价销售良好，销区价格在持货成本上移情况下小幅拉升，鲁北周五成交至 2100-2110，较上周五上移 30 元附近，目前下游库存维持季节性高位，中上游库存较低。港口——内地区域价差本周持续开启，内地贸易商普遍转战港口，随着港口货的渗透，**内地中下游对港口点价模式认知加深，内地现货定价权有向期货靠拢态势，或成为内地贸易商由现货商向基差商转变的铺路石。**港口本周小幅去库，12 月份进口量高位，本周期现基差未有走强，后续变化主要为持库意愿变动带来的基差变化以及能否出现显著累库情况。

下周预测：**伴随内地——港口价差的持续打开，内地工厂定价权被港口削弱，内地除自身上、中下游库存博弈外，内地与港口价差对内地价格走势影响权重显著提升**，单就内地而言，目前上游库存依旧维持低位，下游库存高位，中游当周采销，内地整体依旧维持此前判断：①内地供需紧平衡状态仍需新增供应或传统淡季的需求缩量才能有效打破——即看到上游库存的有效累积。②淡季预期下，中游难以出现大规模的主动抄底囤货行为，故补库周期较弱、时间较短，以刚需补货为主，对价格波动影响减弱。主要关注点为港口货源持续内流，能否倒逼内地上游累库。港口主要关注 12 月份进口天量下，库存累积情况，以及持库意愿变动下，期现价差结构能否由升水转为平水。

综述：

估值情况：目前甲醇估值水平中性偏低，01 盘面的上游利润创历史新低，但实际现货端利润只是回落至较低水平，下游烯烃利润良好，传统利润一般。

供需情况：内地实际供需仍较好，但传统需求临近淡季，环保对下游影响较大，且今年过年时间偏早也将带来淡季提前。内地与期货的关系目前类似于聚丙烯期现情况，即现货端库存低但预期差，故呈现出内地现货价格升水期货价格的结构，现货贸易操作较为困难。港口高进口量、高库存、低价格，供需改善需要时间。

策略结论：本周主力合约空头回补下，1-5 价差周初收窄至 80 以内，此后再次扩大至 100+，前期矛盾已反应较为充分，后续静待港口库存变化；中期新增供应投产和淡季预期压制持库意愿，高库存或仍以 1-5 价差方式转移至远端。