

周报内容

现货市场：本周内地市场弱势阴跌，鲁北销区基本达到饱和状态，周二招标价格在期货、港口上涨背景下不涨反跌，周五价格持稳于 2070 附近，较上周五下跌 30 元附近；内地主产区下调价格后放量出货，烯烃工厂持续采购下，库存依旧低位。整体来看，目前下游库存维持高位，上游库存低位，中游库存中低位。背靠淡季且内地相对价格偏高下，中游再库存意愿难以释放，以当周采销为主，内地价格波动幅度显著收窄，且在上游库存低位、下游库存高位、运费低位下，上下游加物流均难以给出贸易操作利润空间。港口本周去库显著，但主要是受进口卸船延迟影响。在价格上涨关闭与内地窗口后，后续继续去库难度较大。

下周预测：在鲁西 mto 开车采购、西南天然气装置提前停车、港口短期大量去库等利好集中兑现情况下，本周期货与港口价格出现一定反弹；而在港口货回流以及甲醛需求逐步萎缩下，内地疲态已现，价格或已见顶，但主产区库存迟迟未见有效累积，故内地价格下行的速度与幅度不宜悲观。整体来看，短期利好集中释放消化下，后续驱动有再次转弱预期，价格表现或偏弱。

综述：

估值情况：目前甲醇估值水平中性，01 盘面的上游利润较低，但实际现货端利润尚可，下游烯烃利润收窄，传统利润一般。

供需情况：内地供需僵持，西南天然气装置停车吸收部分关中货源，但同时内地前期停车检修装置逐步恢复，传统需求开始进入淡季，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。港口高进口量下去库难有持续性，关注后续库存与基差情况。

策略结论：本周利好集中释放下，1-5 价差最多到达 60 附近，周五恢复至 90 附近，1-5 价差以及盘面 mto 利润的显著收窄，给与了做空近月较好的边际，关注后续港口库存与基差情况；中期新增供应投产和淡季预期压制持库意愿，且 pp 期现逐步平水后，MTO 利润在下游投产周期之下的压缩对甲醇价格的压制将会体现，甲醇上方想象空间收窄。