

周报内容

现货市场：本周内地市场下跌加速，上游主动降价排库；周五鲁北招标价格 1980，较上周 2070 价格明显下移；除西北、关中主产区降价外，河南、鲁南、山西等区域价格亦积极下行。整体来看，目前下游库存维持中高位，上游库存低位，中游少量卖空。港口本周小幅增加，但主要为下游工厂累库，公共罐区呈现去库状态，后续库存预估变动不大。伴随外盘装置故障，后期美金货量有缩减态势，1-2 月份的持库意愿有所增加。

下周预测：内地上游降价排库状况尚可，库存低位，继续下行压力不大；贸易商无库存下，上游价格一旦持稳，或刺激中游投机需求抄底补库，故价格看止跌反弹，关注贸易商补库情况。港口库存矛盾交易已较为充分，在外盘装置故障，美金现货紧张情况下，或提前交易 1-2 月份去库预期，关注近月端持货意愿变化。

综述：

估值情况：目前甲醇现货端估值中性，上游利润较低，烯烃利润尚可，传统利润一般；05 估值水平偏高，05 盘面烯烃利润收缩明显。

供需情况：内地供需僵持，但库存结构支撑显著，且价格下行后，贸易商投机需求有望释放。港口预估后续进口缩量去库，但库存绝对量偏高压制向上弹性。

策略结论：1-5 价差拉开后，前期主动降价去库逻辑走入尾声，远端定价下市场有望进入再隐性库存阶段，期现之间或呈现正反馈效应。中期 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，甲醇上方想象空间较小。