

周报内容

现货市场：本周港口——内地走势分化，价差扩大。周初内地延续下跌态势，周尾运费上涨，回货成本上移，下游招标价格抬升，周五鲁北招标价格 1980—2000。上下游库存结构上，目前下游库存维持中高位，上游库存低位，中游库存低位，运费离冬季正常水平仍有 50 元附近上浮空间。港口本周库存大幅下降，美金货量缩减影响充分发酵，沿海烯烃在港口积极采买一月上货源，促使港口基差显著走强，1 月甲醇期货与港口现货价差结构由期货升水转为贴水结构，现货趋紧。

下周预测：内地在供应增加（兖矿新装置+国宏、华庭重启）、传统需求萎靡情况下，价格见底需要内地——港口价差扩大产生实际物流或价格下跌刺激内地囤货需求释放。此外，受港口利多情绪刺激，若内地投机需求提前释放，在下游刚需有限情况下，贸易商库存转移的过程或以跌价去库形式完成，将延缓内地价格见底时间；港口在美金现货紧张背景下，提前交易 1-2 月份去库预期，近端持库意愿显著提升，下周到港卸货较为集中，库存预期小幅累积，故待沿海下游补库结束后，价格或趋于平稳，等待后续新的变量产生。

综述：

估值情况：目前甲醇 05 估值偏高，结构上来看，升水现货与远期 09，但目前升水幅度均不高，结构压力暂不显著；利润端盘面烯烃利润近期挤压明显，上游利润继续修复。

供需情况：内地供需走弱，价格见底需额外需求产生。港口预估 1-2 月份进口缩量去库。

策略结论：主要关注期现结构能否由升水向平水转变，后续若港口现货端继续走强，与 5 月期货走至平水状态，那样 MA 从配置角度将脱离资金空头配置行列，价格变化也将跟随现货驱动为主；若 5 月仍维持升水结构，待内地港口价差打开后，内地价格或成为 05 合约上限压制。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，且甲醇在上游投产周期下，远月盘面难以给予较高的生产利润。