

## 周报内容

现货市场：本周内地价格走强，贸易商入场抄底，下游节前备货，库存以涨价去库方式转移。周五鲁北招标价格 2080-2100，较上周大幅上涨 100 元附近。上下游库存结构上，目前下游库存高位，上游库存低位，中游库存中低位，运费需关注高速公路按轴收费变化带来的成本上移。港口本周周初逼仓后价格显著回调，此后逐步上移，美金货量缩减影响持续，港口基差走强，5 月甲醇期货与港口现货价差结构趋平。

下周预测：内地上游库存低位，中下游持库意愿增加下，主要关注下游库存累积情况，观察下游何时出现排队卸车状况，待下游节前备货完成，库存节奏将由主动补库向被动补库切换，价格上涨滞缓。港口缺乏新炒作题材，现货趋紧下，近端价格显著偏强，纸货或被频繁逼仓，变量在于烯烃利润到达盈亏线附近后，兴兴检修概率的增加。

综述：

估值情况：目前甲醇 05 估值偏高，结构上来看，小幅升水现货与远期 09，价格曲线趋于平缓，价格结构与库存减少相匹配，价格偏强；利润端盘面烯烃利润近期挤压明显，已接近盈亏平衡线，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：目前看甲醇期现结构大概率向平水乃至贴水结构转变，现货端趋紧，价格变化也将跟随现货驱动为主，变量在于沿海烯烃亏损后的装置动态；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。