

## 周报

现货市场：本周内地产区销售不畅，价格延续下行，西北跌至 1450 附近，山西 1450 附近，鲁南 1600 附近，河南 1550 附近，关中本周稳定，下周补跌，上游工厂库存继续累积；销区价格继续下行，鲁北周五成交最低触及 1550 元/吨，接近 2015 年底低点，下游 MTBE 价格跌至 3200 后有所企稳，厂家亏损严重，原料缩量采购，库存有所下降；河北甲醛工厂不温不火，甲醛价格 800，无利润。中游本周缩量操作，采购、销售兴趣索然，库存水平降至低位。运费创数年来新低，西北——东营运费 100 附近，同煤——东营运费低至 50 附近，物流惨淡。港口市场本周伴随期货下跌，现货价格击穿 2015 年底价格触及 1690 附近，离 2008 年港口价格最低 1650 相差 40。本周港口库存小幅去库，下游出库量有所增加，期现基差维持-30 附近，变化不大，目前中国与东南亚、韩国价差较大，存在一定出口动力。

下周预测：目前产业链整体均处于亏损状态，主产区受益于运费超低，价格并未显著下行，后续仍有补跌需求；内地中下游本周去库为主，下游受制于产成品利润，主动补库动力不足，下周主要关注上游下调报价后，中下游补库情况以及上游装置动态。港口本身无显著供需矛盾，主要跟随外围资产价格波动为主，关注基差变动与海外装置情况。

### 综述：

估值情况：目前甲醇远月估值偏低，盘面上游生产利润已击穿现金流成本，但现货端下游亦处于亏损状态。结构上来看，甲醇价格曲线呈现升水结构，价格结构与库存过剩、利润分布匹配尚可。

供需情况：需求悲观下，目前市场在走供应缩量预期，即需要上游装置停产。

策略结论：目前价格波动仍以外部因素驱动为主，绝对价格低位下，价格潜在向上弹性较大，可单边买入远月囤货或博弈月差正套；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持续体现，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。