

## 周报

现货市场：本周西北价格持稳 1350-1370 附近，绝对价格低位下，上游主动去库意愿不足，卖当周产量为主，普遍停售；关中咸阳拆除，渭化停车，加之西南卡贝乐停车，局部供应缩量下，长青周初从 1400 三调至 1530，颇为凶悍。上游库存情况有所分化，整体属于中高位；销区价格企稳反弹，鲁北成交由 1500 涨至 1570 附近，下游 MTBE 价格跌至 3000 续创新低后大幅反弹，甲醇原料正常采购，库存维持中位；河北甲醛工厂不温不火，甲醛价格 800，无利润，库存较低；鲁南板厂受出口影响较大，当地甲醛销售缩量。贸易商周初心态仍一般，缩量操作，中游库存目前仍处于较低位置。运费本周上涨，修正至正常偏低水平。港口卸货量较多，尤其是烯烃工厂累库明显，本期现基差走强至-5 附近。

下周预测：目前产业链多数处于亏损状态。悲观情绪经前期集中释放后，本周产业链持库意愿开始增强，节后主产区或现报报复性推涨；内地中下游正常补库，下游仍受制于产成品利润问题，故后续仍主要为库存节奏的转变，上涨持续性需内地春检落地，供应进一步缩量才能实现。港口罐容紧张，四月下到港量较大，且伊朗新增装置开车打压补库积极性，但绝对价格已处低位，后续关注港口货回流内地情况。

### 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，但现货端下游亦利润较差。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：供应缩量预期开始兑现，价格支撑显现。

策略结论：本周化工拐点已现，中短期的供需严重错配逻辑交易近尾声，减仓反弹后应进入底部震荡概率较大。绝对价格低位下，仍以单边买入远月囤货或博弈月差正套为主，但受制于海外需求压力，上方空间并不大，先看远月修正至上游现金流利润位置；中长期看，化工受疫情与原油影响提前进入去产能状态，后续虽仍面临新增产能扩产压力，但绝对价格低位下难以去博弈此逻辑。关注底部震荡时间与产能去化情况。