

节前降价去库 节后涨价补库

节前受市场风险偏好下移，资金离场影响，商品价格下跌，甲醇期现价格本周亦有明显下行。受下游已提前备货影响，甲醇价格下跌并未有进一步刺激下游库存需求，港口基差在去库背景下未有走强；内地上游本周降价排库，西北烯烃加量采购，中游贸易商节前囤货意愿较差。展望后市，伴随甲醇旺季过半，整体市场持库意愿较前期下移，且受春节前囤货暴跌阴影影响，中上游假期前去库意愿强烈，呈现跌价去库特征。经过前期的价格反弹，供应端利空开始显现，且在远端新增供应预期压制下，期货盘面价格难以给与上游较高的现金流利润。

整体来看，经过前期较长时间的底部震荡与近期的价格反弹，内地中上游库存去化良好，但传统下游持续消耗能力有限，上游库存去化主要依托于烯烃需求，故呈现出内地销区价格表现偏弱但产区却库存低位，限量装车的特点；港口库存仍在去化，但大家对10月份进口量分歧较大，主要为美金价格反弹后，国外产能重启发货情况。此外，煤炭价格持续上涨对成本端的影响亦需关注。总而言之，甲醇后期或面临强现实弱预期的分化，主要关注基差能否扁平化，多空分歧或在十月下旬迎来修正。