

宏观过后，回归基本面的甲醇

本周国际原油、期货价格出现冲高回落，国内甲醇现货市场也是在周初现货大幅上涨之后出现回落状态。目前内地部分甲醇装置因内蒙双控政策影响，装置降负荷、部分烯烃装置增加外采，导致周初甲醇市场整体走高运行。但需求跟进乏力，同时原油及期货市场宽幅回落，导致市场报盘窄幅回落，但市场价格整体来看较上周仍是上涨。

本周煤制烯烃整体开工率为 91.03%，较上周上涨 2.19%。本周国内甲醇制烯烃装置开工较上周小幅提升，主因陕西蒲城装置提至满负荷生产，其他装置维持前期水平。

截止 3 月 10 日港口总库存为 80.39 万吨，本周港口库存继续去库，华东小幅累库，但华南去库力度较大。本周华东地区进口船货抵港较多，另有部分国产船货补充供应，主流库区提货一般，下游烯烃库存偏高的情况下，华东地区呈现累库态势。华南地区大幅去库，尤其是广东地区，主要还是因为进口与国产船货抵港偏少，但整体本周提货良好，进而呈现去库状态。内地企业库存为 46.1 万吨，环比降幅 10.55%。

预计内地企业接下来因部分装置检修落地以及内蒙能耗双控政策影响下，产量会出现下滑，外加部分烯烃装置增加甲醇外采，价格会比较坚挺，但目前在下游整体库存偏高、期货大幅回落的情况下，预计下周整体西北价格会小幅下跌。目前下游也是刚需采购为主，价格跟随上游随行就市。上周港口长约谈判落地，在伊朗高库存背景下，预计甲醇未来到港会出现明显增加，由于港口价格下跌，内地与港口套利窗口关闭。综上所述，下周整体市场我们大概率认为维持区间震荡，难以出现大涨大跌行情。