

强现实与弱预期的博弈

本周国内甲醇现货市场整体震荡为主，内地小幅下滑，港口小幅走高，期货市场出现止跌企稳。贸易商采购尚可，下游采购积极性有限，港口货源不多，支撑业内心态。

本周煤制烯烃整体开工率为 89.92%，较上周整体变化不大。因目前烯烃企业利润较高，华东某下游烯烃企业推迟检修。内陆部分代表性企业库存量 45.31 万吨，较上周同期减少 1.24 万吨，降幅 2.67%。

港口总库存 81.91 万吨，较上周同期增加 0.33 万，涨幅 0.4%。港口库存小幅累库，但是累库有点不及预期，主因是目前内地与港口价差暂时关闭，加之港口价格与美金价格倒挂情况下，出现部分船货转港现象，导致港口库存回升缓慢。

本周甲醇市场以内地补跌、港口低位反弹为主。南北线上游企业依然受能耗双控及限产政策导致价格偏强，上半周内地主产区相继停售，贸易商情绪转好，但目标终端市场接货价格一般，贸易商利润空间有限，在目前内地企业库存较低的情况下，预计内地价格短期有一定支撑，低买高卖为主。但随着春季检修之后部分装置的重启以及中煤鄂能化的投产来自供应的压力还是比较大，整体内地价格不宜过分看高。港口方面价格出现超跌反弹，库存累库不及预期的情况下，短期价格有一定支撑，但从中期来看，随着进口货未来的到港，库存依然有累库的预期，未来我们倾向于港口平衡表逐步转弱，但如果烯烃不检修，边际上不会转弱很明显，但向上的弹性预计也有限。整体来看，我们大概率认为短期以震荡为主！