

## 强现实弱预期局面何时终结且看供应回归

本周国内甲醇现货市场呈现推涨态势，但结果不及预期，北线推涨 50-80 元/吨，南线推涨 40-100 元/吨，关中地区报价 2100-2180 元/吨，整体成交氛围尚可。河南地区小幅度调涨后持续回落，较周初下降 80 元/吨，市场整体情绪不佳。华东市场出货重心围绕 2430-2445 元/吨，较上周调涨 60 元/吨，期货价格震荡偏强，带动现货市场随盘上调。周初南线部分厂家试探性报价后回调，甚至部分厂家迟迟不报价，等待下游招标价格，市场未达到预期状态，究其主要原因是对其对供应回归的后市不看好。周尾北线厂家大部分限量装车，库存无压力，下游暂无明显边际增量，多数按需采购。随着久泰、新奥、东华、荣信等装置即将重启，以及中煤蒙大图克 100 万投产，4 月中旬供应的恢复势必带来价格的回落，从中长期来看供大于需。总体来看本周整体厂家积极挺价排库，贸易商积极出货获利离场。

港口地区，据统计库存 74.73 万，周环比下降 4.88%，本周宁波和长江口封航影响较大，原计划进口 22 万吨，实际进口 16.3 万吨，去库幅度比较大，约为 5 万吨，其余顺延到下周，所以未实现有效累库，加上烯烃需求的不断消耗，造成港口库存的持续下降，以及内地货源价格较高，未与港口形成有效价差，内地货源无法流向港口，形成港口持续去库局面。外盘高价挺价，东南亚 2# 总体 157 万吨甲醇装置仍停车检修，南美洲装置的不稳定，欧美甲醇市场挺价惜售，对港口的现货形成了有效支撑。

对于未来甲醇行情，笔者认为短期矛盾和长期矛盾的迥异造成甲醇形成了近强远弱的格局，西北负荷的逐渐提升验证了供给端的压力逐渐舒缓，预计到港量的增加也预示了沿海压力的增大，甲醇价格已出现回落忧患。