

供需结构改善支撑甲醇重心上行

本周国内甲醇市场呈现走高的态势，周初西北北线部分厂家报价涨 50 元/吨至 2250-2270 元/吨，南线部分报价在 2250-2300 元/吨，区域内部分限量，出货平稳，厂家停售，企业多库存压力不大；关中地区长青报价三次上调 120 元/吨至 2380-2390 元/吨，华亭报价上调 80 元/吨至 2320-2330 元/吨，出货顺利，业者心态坚挺；河南地区整理运行，报价上调 90 元/吨至 2440-2450 元/吨，市场走高，场内交投尚可。本周主产区库存依旧中低位运行，短期内库存难以攀升，现货资源偏紧。昨日现货各地多数上调，原料煤炭价格持续上推，成本面支撑强劲，上游库存维持低水平，贸易商节前接货不多，节后大量补货，加之期货主力震荡收高走势强劲，导致内地市场现货价格强势推涨。

港口方面，库存 78.18 万吨，周环比上涨 18.76%，本周港口库存阶段性累库，假期期间船货抵港速度尚可，进口船货集中抵港影响下，库存累积明显，假期主流库区多船只提货，发货速度尚可。尽管大幅累库，但社会库累库幅度不大，可流通货源偏紧状态延续，以终端工厂累库为主，从海外装置来看，非伊装置频繁的意外故障导致的减量以及部分装置第二季度的检修预期，使得未来国内进口的非伊部分将在短时难有增量，伊朗进口量仍是影响中国沿海市场进口供应的关键。

综合来看，笔者认为未来 5-6 月虽仍有部分装置计划检修，但相对分散及总量有所减少，加之该阶段内蒙鄂能化 100 万吨甲醇装置及广西华谊 180 万吨甲醇装置均有投产计划，整体国产供应量有所增加，前期供应偏紧局面或得到缓解，致使甲醇市场中长期看弱。但短期时间内在能耗双控政策影响下，限制国内甲醇产能无序扩张，叠加外部供应压力趋紧以及煤炭价格回升带来的成本支撑优势凸显，供需结构改善有助于甲醇运行重心趋势上行。