

供需博弈谨防回调

本周国内甲醇市场呈现持续推涨的态势，周初西北地区北线推涨 350 元/吨至 2650-2750 元/吨附近，南线部分厂家报价推涨 350 元/吨至 2650-2700 元/吨，受道路运输管控及原料供应偏紧等因素影响，多数厂家停售；关中地区长青报价三次上调 300 元/吨至 2850-2860 元/吨，华亭上调 230 元/吨报价至 2680-2690 元/吨，库存低位、节前备货，支撑价格大幅上行；河南地区报价大幅上调至 2820-2880 元/吨，而后持续上调至 2930-2950 元/吨，场内交投尚可，部分企业装置检修。

周初煤炭供应偏紧，成本端居于高位，加之内地市场受能源双控及环保等因素影响，带动甲醇价格大幅拉涨，业者心态受撑，西北地区市场整体开工率不高，市场整体供应压力不大，加之陕西地区受全运会影响，部分地区市场运输受限，区内部分装置降负荷运行，业者看涨情绪不减，但下游烯烃企业处于亏损状态，部分 MTO 装置停车或降负，场内部分业者抵触情绪不减，周中随着榆林双控政策的发布，再度点燃市场，若政策落地，预计甲醇日供应量远远大于需求预计减少量，供应紧张状况或继续加剧，塑料板块持续拉涨，随着价格走高，甲醇制烯烃亏损现象将有所缓解，但需要关注红头文件中的预期是否实现。周中鲁北招标价格 2930-2950 元/吨，周尾上调至 3050-3100 元/吨，招标价格

大幅推涨，利润丰厚下贸易商积极兑现利润，出货后贸易商长约和零单已不多，下游维持刚需采购，部分库存偏高企业停采或少采，整体下游库存维持在中高位。

港口方面，沿海地区甲醇库存 83.56 万吨，周环比上升 1.62%，周内港口继续累库，受台风影响，港口卸货速度延迟，但社会库船货抵港量尚可，另外少数内贸船货补充，库存略有积累，受公共卫生事件影响，福建尤其泉港地区提货受阻较为严重，周内提货量锐减，库存高筑。

综合来看，理论上港口与鲁北价差已打开，内地需求不断增加，且在供给侧改革、能耗双控、环保督查等政策实施下，市场可流通货源有限，港口进口货批量流入山东等地可能性仍存，10 月进口预估暂时维持 105-110 万吨的水平，后市港口库存的预期累库以及需求减少的持续发酵，或将给市场带来明显压制，在上游装置恢复预期及周尾期货回落下，市场心态预计逐步转变。后期需要关注原油及煤炭价格，双控相关政策的实施，以及“双节”的备货情况。