

## 库存回升 甲醇面临调整

前期上涨一方面由于供求偏紧，进口利润较差，沿海库存较低，预报仓单较少，近月存在软逼仓可能；另一方面 01 合约面临冬季焦炉气制甲醇限产、天然气供应紧张，燃料需求季节性增加等利多因素；此外市场传言伊朗结汇业务可能受到制裁影响，我国进口货源中伊朗占比居首位，存在潜在供应中断风险。商品整体来看氛围也偏多。

但是随着价格上涨，下游企业承接意愿较差。目前山东 MTBE 工厂部分仍检修中，且国内部分醋酸项目亦检修中。MTO 企业中大唐多伦仍在停休且外卖甲醇，中原石化也仍未开启。本周港口库存 70.18 万吨，环比增加 4.63 万吨，连续两周大幅回升，近期内陆与进口货源到港集中累库较快，从后续到港来看，至 8 月底，华东地区仍有部分进口船货集中到港。不过据称斯尔邦 MTO 装置提前重启，这将有利于消化库存。供应端国内甲醇开工率也维持高位，但也需注意环保扰动。

综合来看，01 合约利多预期暂时已释放充分，目前面临库存累积的现实问题，前期累计涨幅较大面临调整，建议短线尝试做空。