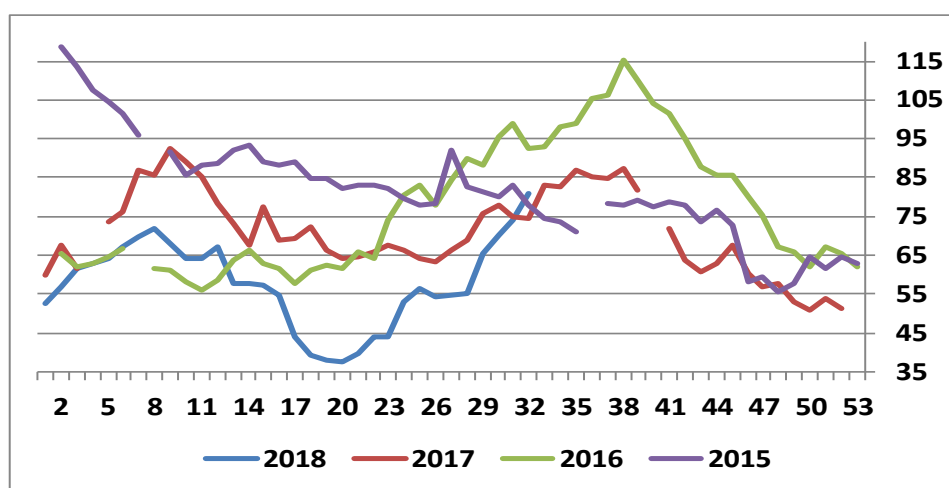


## 库存持续回升 甲醇空单持有

7月至8月初沿海地区现货引领各地上涨，也使得内陆至沿海套利窗口持续开启，且与09合约形成套利空间。8月内陆至沿海货源集中到港，并且进口货源也有所增加，使得沿海库存连续4周增加。从后续到港来看，至9月10日附近，华东地区仍有约13-14万吨到港计划，其中江苏地区约有9万吨，部分流入终端下游，浙江地区约有4-5万吨附近。

图 1：沿海甲醇库存



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以及伊朗货源的不确定性等利多因素；但前期提前炒作有透支利多的嫌疑。随着价格上涨，下游企业承接意愿较差。山东、华中等消费地多刚需跟进为主。

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，鲁西石化 80 万吨甲醇装置预计月底投放，国内甲醇开工率也维持高位，但也需注意环保扰动。今日有向下突破之势，建议短线空单持有。