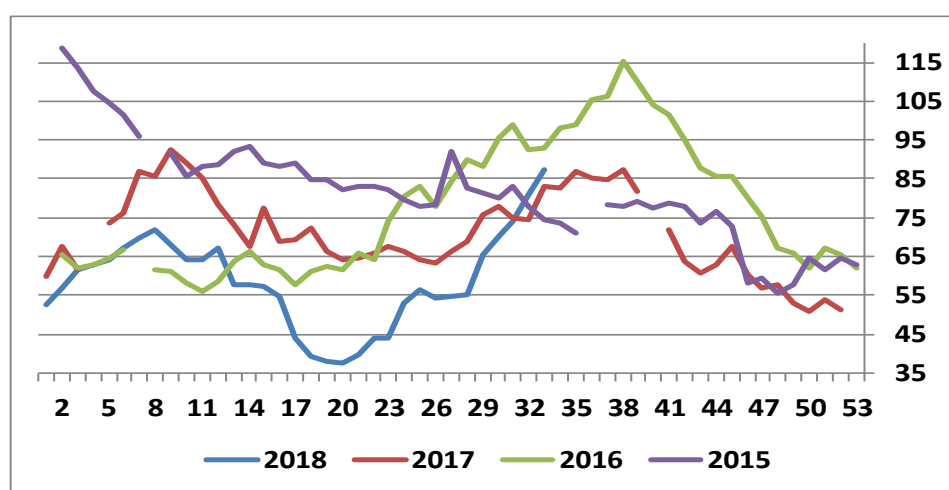


库存持续回升 抑制甲醇上行空间

沿海库存近期持续攀升，从 5 月底的不到 40 万吨攀升至上周已达 87.4 万吨。但甲醇期现货价格均保持相对强势。一方面环保限产下，山西、苏北焦炉气制甲醇项目受限表现明显，目前山西临汾等地降负减半；徐州部分厂家装置未启，区内资源供应紧张；另一方面西北甲醇部分检修下，部分下游烯烃外采增多，对甲醇消耗量增大；内地市场供需情况偏紧，此外冬季天然气装置减负预期，燃料甲醇需求预期也较强。

图 1：沿海甲醇库存



然而目前的强势下，也存在一定隐忧，除去目前沿海库存偏高以外。目前进口利润随着国内价格上涨大幅修复，已接近盈亏线，伊朗 Marjan165 万吨装置近期已投产，冬季进口到港或有一定保障。国内山西华昱 60 万吨装置近期已投产、鲁西化工 80 万吨装置月底投产将增加供应端压力。

综合来看，我们认为 01 合约以目前的时间节点来看定价偏高，未来的利多因素被透支，上行空间或有限。