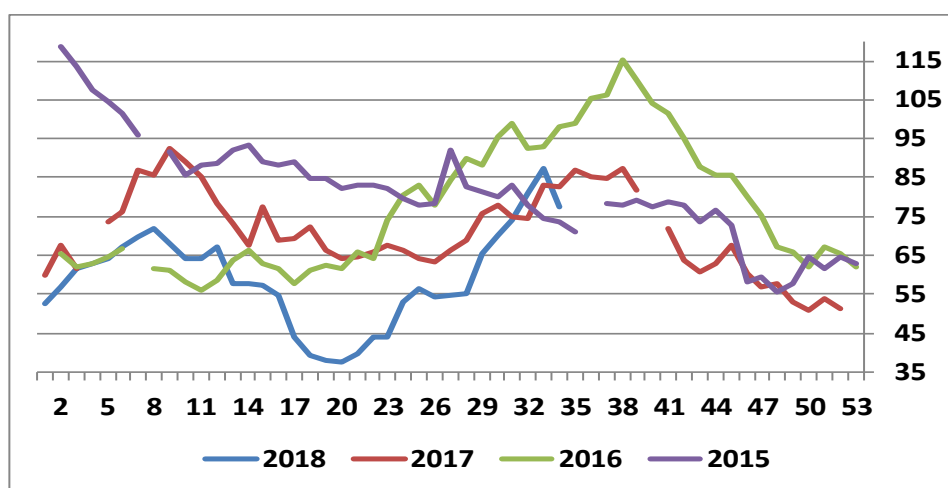


甲醇维持区间震荡

近期内陆与进口套利窗口关闭，去库较快，四季度利多预期仍存，环保因素不确定性诱发波动。沿海库存近期结束持续攀升，上周降 10 万吨至 77 万吨。甲醇受四季度焦炉气装置检修不确定性影响有所回落，但四季度利多预期仍存预计下行空间也较为有限。

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



另一方面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。

8 月以来呈现 3200-3400 元区间震荡的态势，短期或将维持。今日持仓有所放大，显示底部有资金入场，本周或震荡上行。