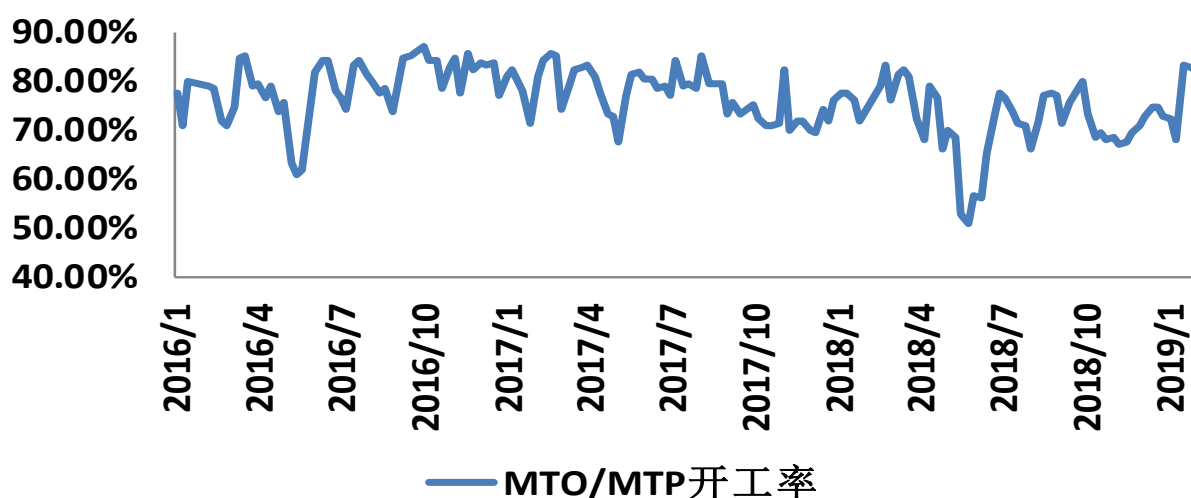


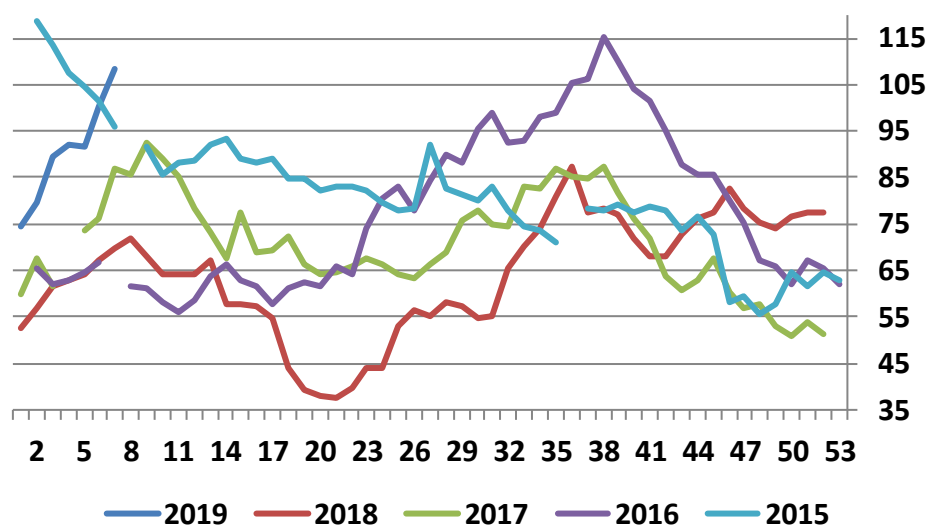
库存巨大压力下甲醇增仓下行

春节期间沿海港口库存继续大幅累库，较前两年同期相比明显处于高位；国内甲醇开工较高，西南地区天然气装置多已恢复，大连恒力等装置已经投产但尚未稳定；国外伊朗、东南亚部分装置检修，伊朗 230 万吨装置据称正在试生产；下游 MT0 装置开工随着浙江兴兴重启有所提升。甲醇库存压力较大，关注 3 月起的春检计划，久泰能源等外采 MT0 若能提前投产也将化解库存压力。

烯烃行业开工在 76%，周比持平。陕西蒲城清洁能源运行平稳；浙江兴兴开工 8 成左右；青海盐湖烯烃装置尚未完全恢复、甲醇低负运行；中原乙烯 11 月初停车，本周计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工 9 成水平；山东阳煤开工 8 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平；大唐多伦烯烃停工，甲醇临停 3 月初恢复。中远期需关注久泰及南京忠诚外购 MT0 是否提前投产。



国内沿海库存处于较高水平，春节期间大幅上升。华东甲醇港口库存继续增加，该地库存总量在 61.4 万吨（不包括华东下游工厂），较节前涨 3.45 万吨。其中太仓地区库存增加 1.8 万吨至 29.3 万吨。华南甲醇库存增幅明显，目前该地（广东、福建）库存总量在 22.5 万吨，较 1 月底增 6.5 万吨。据不完全统计，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源在 44 万吨附近。目前因国内库容有限，整体卸货速度较慢，包括前期内地合同及进口船货，至 2 月底附近，预计仍有 19-20 万吨进口船货到港计划，其中部分船货未定港，浙江地区 8 万吨左右，江苏船货关注有无改港可能。另 2 月初至今华东地区已有约 32-33 万吨进口船货到港。就华南来看，春节期间，基于需求消化较慢，加之到货充裕，节后区内库存增幅明显；2 月初以来，该地进口到货总量达 6.5 万吨，广东、福建均有涉及。



春节节后开盘国内甲醇沿海现货市场跟随期货小幅波动，期货 1905 合

约增仓破位放量下行，下破上方均线后，其压力较大。建议投资者多单暂时离场，关注持仓能否继续增加或保持高位，持仓不下降说明仍有向下潜力。