

波动收敛基本完成 甲醇面临突破节点

自三月底甲醇见底反弹以来，甲醇市场价格呈现波动收敛特征，且于 5.1 假期后，波动幅度进一步收窄，甲醇主力期货在 80 元内窄幅震荡。甲醇在低绝对价格、弱现实和弱预期背景下，多空拉锯，期货持仓量创历史新高。站在当下，甲醇价格波动收敛已近尾部，面临较大的方向性突破压力。

低绝对价格：09 作为远期合约，盘面甲醇——动力煤估值处于历史低位；需求端最大下游烯烃利润良好。

弱现实：港口处于满罐状态，滞港船只仍未被消化，高库存显著压制价格向上弹性；05 交割后，货源集中于大多头手中，仓储费大幅上涨降低多头持货能力，港口现货低价抛售，期现基差维持弱势；内地春检落地，且部分前期停车（卡贝乐、博源）装置重启，叠加宝丰甲醇装置投产，供应增量压力或打破前期弱平衡状态。

弱预期：进口利润良好且海外开工率高位下，进口难见缩量；国内亦未有触及上游主流生产装置现金流成本，供应难见显著缩量；月底内地春检装置逐步重启开车，内地后续面临季节性累库压力。即在整体供需过剩情况下，并未见到供应端显著缩量，需求端又难有新增，

由此可见，低价格本身是远期 09 合约的主要支撑，但向上空间显著受制，难现波段行情。

西北



鲁北

