

市场存量博弈下难有绝对收益

当前甲醇市场主线矛盾已充分显性化，即“低绝对价格、弱驱动、弱预期”已被广泛认知，但原矛盾仍未被解决，新矛盾又尚未出现，市场存量博弈下行情走势扭捏反复，价格重心缓慢震荡下移。

甲醇作为化工板块中最为弱势的品种，低绝对价格下，高库存本身并不是问题，核心在于其悲观的供需预期：供应扩量，需求稳定下，上游产能出清被市场认为是目前问题解决的核心之路。高库存+弱供需，就像温水煮青蛙，一点一点的把基于低估值抄底的多头给煮掉了。

但需要注意的是，目前的现货价格下，除西北大装置与中东装置外，多数国内外装置均已在现金流附近或以下，且海外复工下国外需求逐步恢复，矛盾的变量已开始酝酿。

此外，库存滞后于价格和利润，是本面的右侧指标，虽然观测库存无法对本面进行左侧择时，但可以确认基本面逻辑的证实或证伪，从而形成逻辑上的闭环结构。港口供需面的好转最早也需见到港口出库量的显著攀升，在此，才有可能实现胀库、滞港情况的缓解。