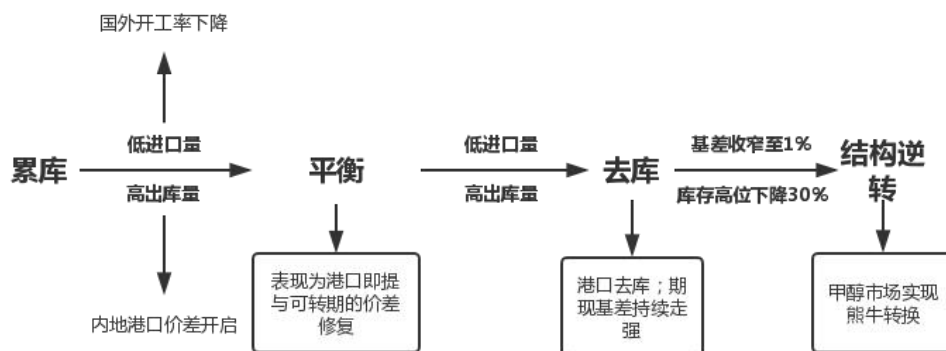


上游检修难挡内地颓势

进入七月份，在主产区数套大装置检修降负，**供应缩量**明显情况下，内地市场价格并未走出应有强势，本周甚至出现产区**工厂普遍催提合同**情况。配油较差下的**上行车辆减少**虽可解释一部分上游被动累库原因，但下游成交价格持续明显**倒挂**贸易商持货成本则更凸显需求乏力，虽**供应已缩量但仍无力承接**。那么，站在当下节点，月底月初一旦主产区上游装置普遍恢复，加之河南大化重启，乙烯检修，内地多出来的货又能流往何处呢。因此，内地价格后期**再次探底**，寻找新的供需平衡点实为大概率事件。

港口在外盘缩量下，美金价格逐步收窄与远期价差，但目前仍尚处于顺挂状态，美金缩量的第一阈值需与远期倒挂，此后还需经历外盘缩量预期落地后港口去库，去库过程中月差走强，然后库存继续去化到一定阈值，甲醇期现价格结构明显平缓，此时，甲醇才会完成过剩向平衡的转变。



那么，如何看待此前的波段反弹呢，仍然维持前期观点：在现货价格见底背景下，甲醇由过剩转入平衡的过程中，环比改善预期带来

了远端持货意愿的增强，现货弱基差状态尚不支持价格稳步反弹，甲醇比值修复后预期重新进入震荡。