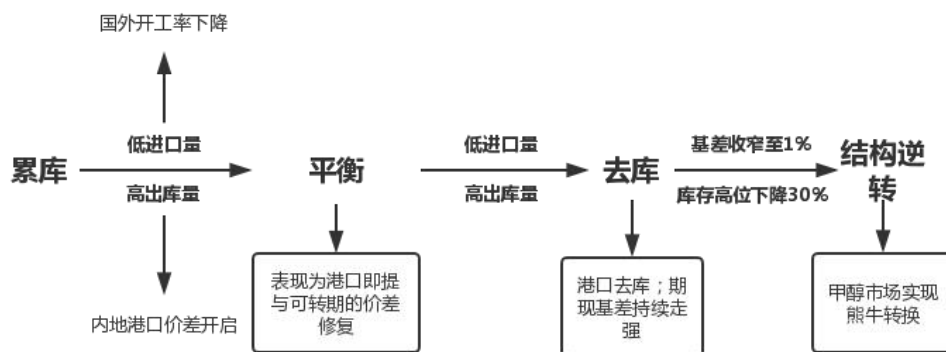


现货价格基本见底 但尚无上行动力

在外盘供应缩量，国内价格降至生产企业现金流成本以下的背景下，现货价格进入中长期底部区间，难以再给予期货下行驱动。期货目前面临的问题核心为高升水以及供需过剩大背景下远端价格无想象空间。

首先是高升水问题，甲醇期货主力的移仓换月后，远月 01 估值不算低了，1900 附近的价格，意味着上游普遍现金流盈利，这需要库存出现显著去化，这需要去库到一定阈值，港口期现基差显著收窄，远月 01 才可能稳定于 1900 以上。即下图的“去库”阶段。



供需过剩的大背景下，需要上游低端产能出清来实现供需平衡，这里衍生出以下两个问题，第一个是目前虽价格已跌穿上游现金流，但上游尚未有效出清。第二个是若价格因为上游停产显著反弹，那么反弹后又面临上游产能回归压力。所以，上游产能出清是一个较为漫长反复的过程，难以一蹴而就，况且目前上游新增产能投放尚未完成。这些因素意味着甲醇难以有趋势性的大幅上涨波段，上涨更多的为现金流亏损下，上游意外停产带来的脉冲式上行。

