

势已起

本周甲醇市场迎来难得的大幅上涨行情，期货主力合约一举突破近半年高点，内地产区压抑已久大幅调涨，下游在熊市思维已久，小幅跟涨略表心意。本波的主要驱动力源于港口的持续去库，内地供需变化不大下跟随为主，下面分别讨论下内地港口的后期走势。

对内地而言，除了飘渺的华滨、大泽烯烃开车外，貌似利好寥寥，不止每年例行的上游秋季检修毫无消息，传统需求也仍旧死气沉沉，况且未来甲醇新增供应又集中于内地，但正所谓否极泰来，这种情况下，内地反而容易出现超预期的利好，退一步说，纵然内地供需持续维持弱势，绝对价格又有多大下行空间呢。

港口去库，基差的持续走强是这波反弹的关键因素，后续库存虽仍有望继续去化，但伴随国外供应装置重启，美金的利好边际下降。

整体来看，经过本波反弹后，甲醇逐步处于一个现实偏强，预期却有所走弱的阶段，但是需要注意的事，甲醇是经过长达半年的博弈、盘底后，才逐步走出底部区间，大家对利空因素的忍受阈值显著提升，但对利多因素却相对敏感，在现实逐步转强且旺季仍难证伪阶段，产能预期下的抛空风险难以把控，主要是伴随现货走强，甲醇价格结构可能发生变化，那样PP就成为前车之鉴了。