金九后期 内地弱港口强

本周进入金九月中，内地港口强弱分化越发明显。周初利好消息密集轰炸下，期货价格大幅上冲新高，港口基差稳定跟随，但内地市场价格不涨反跌，与港口价差经上旬收窄后再次扩大，内地价格季节性走强弱于往年，与盘面价差走势同样显著弱于同期（往年9月中旬西北与期货主力合约价差维持在300-400附近）。目前主要矛盾仍集中于港口去库现实与进口缩量预期，但伴随价格的逐步走高，尤其是盘面mto利润的快速收窄，中期空头逐步具有一定的安全边际优势，且本周多头用力过猛，利多消息轰炸下的多头情绪消耗剧烈，市场对利多因素的反应阀值提升，利空不确定性优势逐步积聚，在此背景下，多头进一步发动攻势需待现货进一步主动性走强，基差主动性收窄方可。