

谈甲醇、聊交易

期货交易的是未来现货的预期，而不是现货的节奏，是对未来行情走势的演变，通过事件的发生推演未来行情是否供大于求还是供小于求，是累库还是去库的阶段以甲醇为例，目前的期货贴水大，低库存，按照书中写的是否具备做多的逻辑呢，显然不是，而是要看未来低库存是否一直维持，如果一直维持行情还是会有，短期的大幅下跌就是黄金坑，如果相反出现未来的大幅度累库，甚至出现生产企业胀库的现象，那现在的期货贴水+低库存就是陷阱，所以要区分对行情的判断以及理解。

今年的甲醇一直是低库存、高供应、高需求，这种情况下从基本面来看行情是暴涨暴跌的，因为每个品种都会有供需错配的时候，但是目前从甲醇来看，还是逐步抬升的过程，原因何在呢？成本端煤炭的不断抬升，以及原油的上涨、国外进口货的成本加价，导致甲醇的源头在不断抬升，从大的行情中也可以看出，行情的重心每次不断上移的！

其次，国家目前搞的碳中和、对西北地区的双控政策，都是在打击煤化工企业，这也导致了为什么今年甲醇开工率这么高的背景下，内地还是处于低库存呢，难道真的是下游需求的透支吗？其实不是的，大部分的企业还是被动降低了自己和往年相比的产量，但是近期随着煤炭价格的不断上涨，甲醇价格也不断抬升，那么煤化工企业在不允许外卖煤炭的情况下，我是否可以多生产点甲醇来保证自己企业的利润呢？

目前从基本面的角度看，内地现货价格出现较大幅度的下跌，从下游接货来看，价格下跌之后的成交还是可以的，但是还没有看到内地现货价格的企稳，还是应了那句老话，时间换空间。

目前烯烃的检修导致甲醇的外卖进而冲击内地现货市场，出现了这一轮的下跌，也算是内地弱预期的兑现，基本从6月底开始到7月，烯烃装置的检修会陆续落地，届时，内地最坏的时刻已经到来，大家就可以想想期货贴水的情况下下方是否还有空间。

港口目前的支撑还是有的，进口量还是偏少状态，并且转港的货物也一直在增加，如果价格持续下跌，会造成船货继续转港东南亚。

本周港口累库的原因是何呢？最近内地与港口价差一直顺挂，导致大量的内地货来冲击港口，造成港口库存的增加，这是合理之中，盘面似乎已经把预期提前打出，所以不再是利空。

至于内地能否绝对的企稳，还是要关注烯烃检修对市场的冲击，短期的行情也走出了内地弱、港口强的局面，导致内地与港口价差的扩大，以至于行情出现了震荡脉冲式下跌的行情。