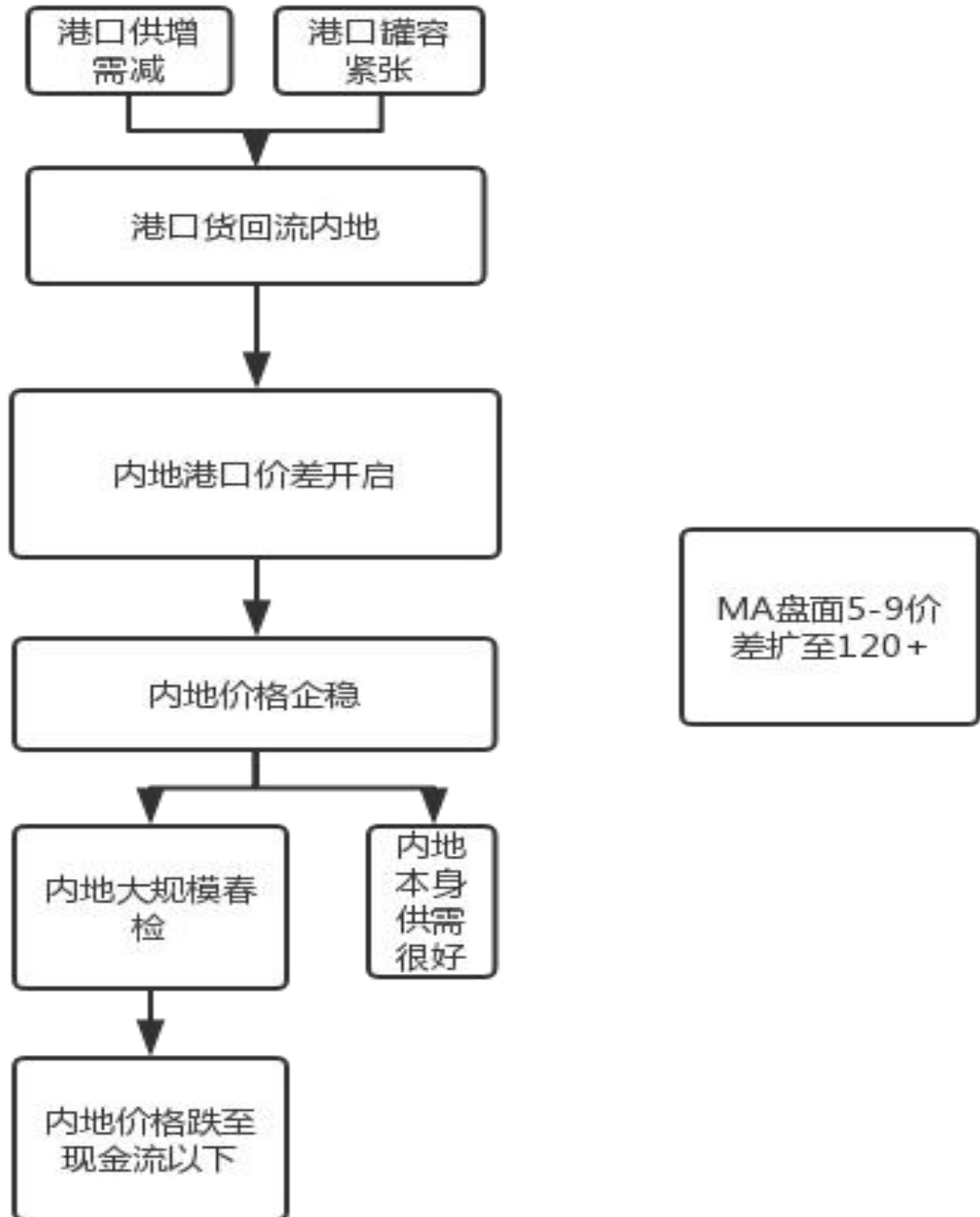


### 周报

本周基本面因素乏善可陈，后期需港口进口量落地后，观察有无变量出现，变化路径如下图所示：



甲醇基本面因素较为清晰，后期风险点来源于海外疫情的厚尾因素对宏观基本面的二次定价，这个点目前并未被资产价格充分反应。

一、新兴国家：印度、俄罗斯、南美的爆发。

二、疫情对实体经济衰退深度的影响被市场认知。

当基本面的厚尾风险暴露时，市场真正的底部才会出现（二季度），在此之前抄底 Contango 品种，需要价格本身给出强安全边际或者价格曲线由陡峭转为平缓。

目前看，甲醇远月的强安全边际在于外盘生产成本。