

市场进入混沌期

化工经过前期二次探底与 C 浪反弹后,价格强弱出现明显分化,其中甲醇价格表现偏弱。由于 MA05 的逼仓接货,港口库存问题并未能以回流内地的方式得以解决,因此,也并未倒逼内地工厂大规模春检,基本面驱动难以转强;同时,原油、煤炭进入底部震荡,成本支撑稳定,下游烯烃利润良好,甲醇远月估值偏低。弱驱动 VS 低估值,市场缺乏逻辑主线,难以形成顺畅的波段行情。在混沌中寻找相对确定的结论,更为重要,因为,对以下几个问题进行思考:

一、市场能否再有效新低

回答这个问题前,需要先考虑此前两个底部形成的背景:市场第一个底部形成于四月初,当时是在极度恐慌背景下,风险资产全线暴跌,“大萧条”之声不绝于耳;第二个底部形成于四月下旬,是在交割月来临时,基本面实际供需压力下的二次探底,二次探底其实多数品种均未有触及前期恐慌抛售形成的价格底部。大家对甲醇的纠结点在于,近月逼仓对甲醇价格的扭曲是否导致甲醇未有对基本面压力进行充分的反应。个人认为,经过两周的时间消化,以及交易所最后的行动举措,此事件对甲醇的影响基本告一段落,甲醇价格通过期现弱基差对港口高库存问题进行了充分的反应,那么,对甲醇远月 09 而言,在远离交易月背景下,本身基本面驱动对其影响就有弱化,价格若想有效新低,需要整体资产价格暴跌的带动,而整体资产价格再次暴跌又与当下的宏观环境不符,胜率很低。

二、现货端短期能否大幅上涨

在海外开工率仍处高位背景下,进口难以大幅缩量,港口货源若不能回流内地,高库存矛盾难见解决路径,现货端的上涨多为库存节奏下的波动,上涨的持续性与空间均受限。现货端的弱是也决定了甲醇弱基差的延续,也钳制了 09 盘面难以给与生产端较好的盘面利润。