

低绝对价格与弱现实弱预期

低绝对价格：09 作为远期合约，盘面甲醇——动力煤估值处于历史低位；需求端下游烯烃利润良好，炼厂收益于政策整体炼油利润良好。

弱现实：港口处于满罐状态，滞港船只仍未被消化，高库存显著压制价格向上弹性，但 05 交割货源集中于大多头手中，导致港口价格出现割裂；内地春检落地，且部分前期停车装置重启，叠加宝丰甲醇装置投产，供应增量压力或打破前期弱平衡状态。

弱预期：进口利润良好且海外开工率高位下，进口难见缩量；国内亦未有触及上游主流生产装置现金流成本，供应难见显著缩量；春检落地后，内地后续面临季节性累库压力。

由此可见，低价格本身是远期 09 合约的主要支撑，但向上空间显著受制，难现波段行情。

交易策略：

一、多头机会：①供需突变下的去库预期：即类似于年初海外装置集中停车，若出现国内外供应意外大幅缩量，绝对价格低位下，甲醇向上弹性较大，但此种行情盘面基本瞬间反应，实际交易机会难以参与，比拼的是渠道信息。

②多远月 01 生产利润：时间换空间，不过由于甲醇弱现实与弱预期的情况，现阶段需 01 合约给出较好的安全边际，1650-1750 附近。

二、空头机会：①内地与港口价差打开，内地货源流入港口。港口多头主力控盘下价格坚挺，但内地驱动走弱，不排除击穿前低的可能性，若内地与港口价差开启，港口多头利用仓储有限的条件控盘失败。

②盘面 09 价格反弹至上游现金流成本以上，这样的话 09 的低价格支撑消失。