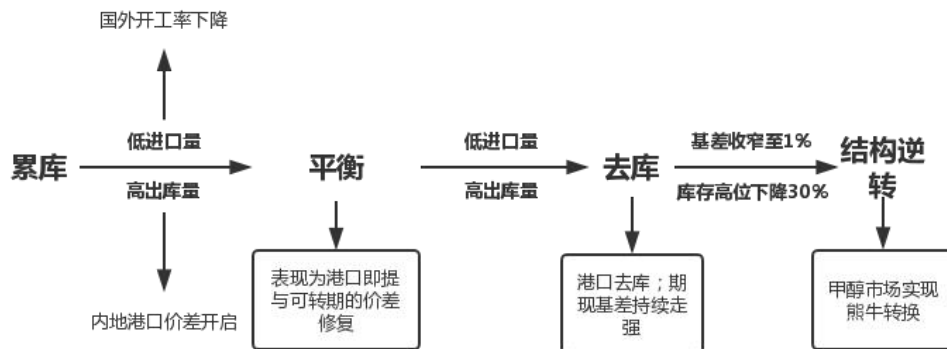


外围扰动 震荡波动

本周甲醇市场乏善可陈，基本面无新增变量下，甲醇价格跟随整体风险资产波动为主，维持震荡走势。上半周伴随股市暴涨，市场风险偏好快速增强，强势品种轮番突破上行，液化品受制于高库存，价格上行乏力，周五跟随整体风险资产回调，大幅跳水，甲醇9-1价差呈现较为稳定的反套走势。在基本面无新增驱动下，价格波动难有持续性，故仍维持前期观点：在现货价格见底背景下，甲醇由过剩转入平衡的过程中，环比改善预期带来了远端持货意愿的增强，近期原料成本上涨带来的成本上移更增强了远月多头的持库信心，甲醇比值较为合理。



市场转入平衡状态后，在本身供应缩量推动见底与甲醇未来仍有新增产能投产背景下，远期价格仅能间歇性的给与供应端生产利润，况且供应端的变动只是甲醇由过剩转入平衡的第一步，市场是否真正进入平衡仍需库存验证。甲醇的熊牛转换，需要经历供给收缩下价格见底→库存推动价格稳步反弹→需求的延迟/供应端的反复导致价格一波三折→需求端出现增量→量价齐升。

目前的现货弱基差状态尚不支持价格稳步反弹, 甲醇比值修复后预期重新进入震荡。