

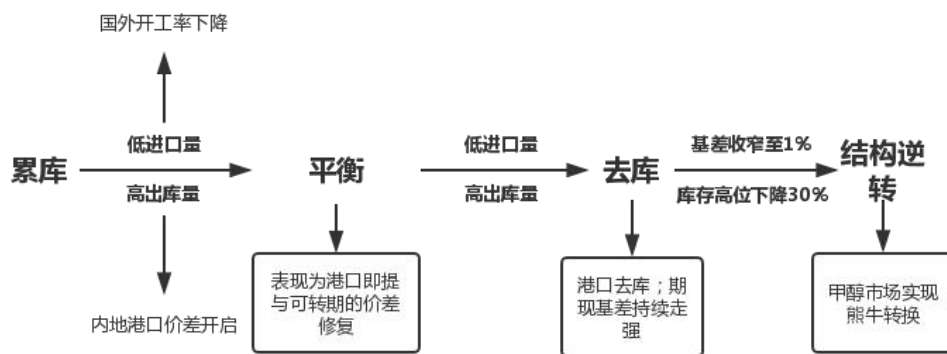
供应重启落地 产区价格新低

供应重启压力下，本周西北价格跌至 1250 新低，距离 2015 年西北最低 1180 元/吨价格仅差 70 元/吨，但今年煤炭价格却高于 15 年近 200 元。内地当前价格已到达绝大多数上游生产企业现金流成本，内地甲醇现货投资价值凸显。

在外盘供应缩量，国内价格降至生产企业现金流成本以下的背景下，现货端难以再给予价格的下行驱动，但临近 9 月合约交割与主力合约的移仓换月，远月期货高升水的问题如何看待与解决，是当下交易的核心。

目前空头的主要逻辑在于：①高升水。②临近交割月基差回归。③甲醇装置投产预期压制 01 绝对价格高度。

目前多头的主要逻辑在于：①供应缩量。②绝对价格低位下的投资价值。



甲醇目前仍处于由过剩转入平衡的过程之中，目前库存尚未去化，月差尚未走强，供应缩量的边际影响尚未体现，故甲醇仍将维持深度 contango 结构。

