

疫情压制持库意愿

疫情影响下，内地物流滞缓且有进一步加剧之势，在物流受限、疫情压制风险偏好叠加内地新增装置投产共同作用下，内地中上游持库意愿微弱，贸易商缩量当周运作为主，上游在无库存情况下，亦需提前跌价排库；港口在实际去库支撑下，基差表现强劲，去库峰值将在二月份出现，外盘欧美价格近期虽有一定下跌，但鉴于其前期处于历史高位，冲击不大。

整体而言，甲醇自12月下旬供应缩量预期落地后，开启跌价去库模式，强现实、弱预期特征显著，远端烯烃利润得到了显著修复，且由于煤炭价格持续上涨，盘面上游利润压缩至低位，远端估值继续下行阻力增强。鉴于深度贴水的价格结构与提前跌价去库的路径过程，远月空头逻辑最终兑现的难度较大，较大概率出现反向波动的预期差行情。