

资金层面可能对期货的价格走势的干扰性更大，但是起决定作用的还是基本面的配合。

——【甲醇产业链基本面研究逻辑】第11节

首先，我们看一下甲醇期货价格影响因素方面。这块分为两部分：一个是研究的分析逻辑，还有就是期货价格影响因素。

分析逻辑这块，从这个关系图上来看：

- 1.基本面的供需是最核心的问题；
- 2.其次就是资金和技术层面对行情的扰动；
- 3.然后大的方面就是宏观经济对整个大宗商品市场的市场情绪的影响。

基本面这块，是对期货和现货价格的一个证伪，因为最终到交割月的时候，期货市场和现货市场是要回归的；

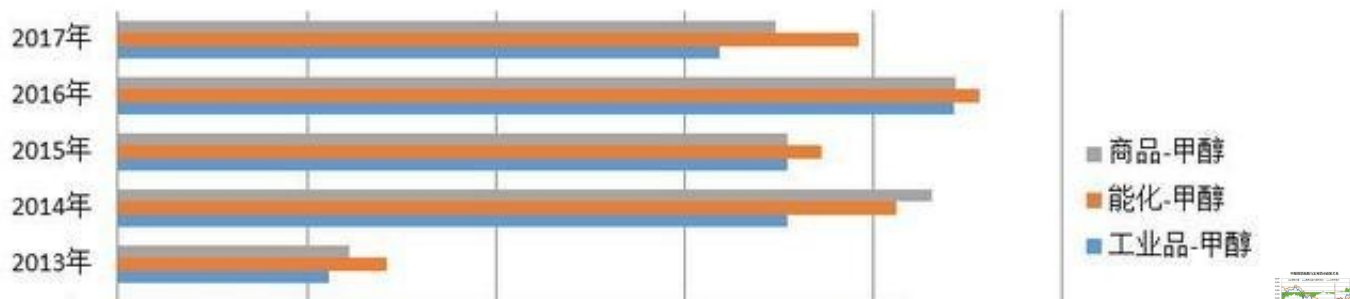
那资金和宏观经济的数据怎么样？如果出现背离的话，最终还是要通过基本面的供需来确定价格的核心，价格均衡；

然后资金和技术层面的话可能会诱发短期甚至中期的波段性的行情走势，包括相关品种的资金影响力度。

比如说前两天甲醇这波下跌，跌完了之后发现现货价格根本就没有跌，华东的现货价格还是比较坚挺，所以最近的行情又开始强势，期货由贴水又开始逐步反攻回来，然后又贴水收复。

宏观经济，我理解的可能是对市场心理有比较大的影响，造成的可能是远月合约和近月合约的升贴水变化。

甲醇与不同板块相关度



我们当时看了一下具体的市场行情，一个是期限价差，从2017年的1月份开始，整个江苏的市场价差是现货远远高于期货的，所以说期货的价格是呈现负的贴水，一直到7月份资金放松了之后，甲醇的期货才呈现升水状态，并且在8月份到9月份的时候，升水进一步扩大，所以说宏观资金层面对整个盘面的影响比较大，决定市场信心。

另外这还决定了期货的远月合约和近月合约之间的价差逻辑。下面这个图是1709合约和1701合约之间的价差，在5月份之前，是9月强1月弱，因为9月的价格高，减去1月的价格的话出现一个正数。然后五六月份逐步开始由升水变成小幅的贴水，只是说到7月份的时候，市场情绪宣泄完了之后，7月20号以后九一的价差就变成了1月大幅升水9月合约，所以说用盘面的数据还有期现的数据，我们也解读了就是资金层面宏观货币政策对商品市场，尤其是对甲醇的影响。

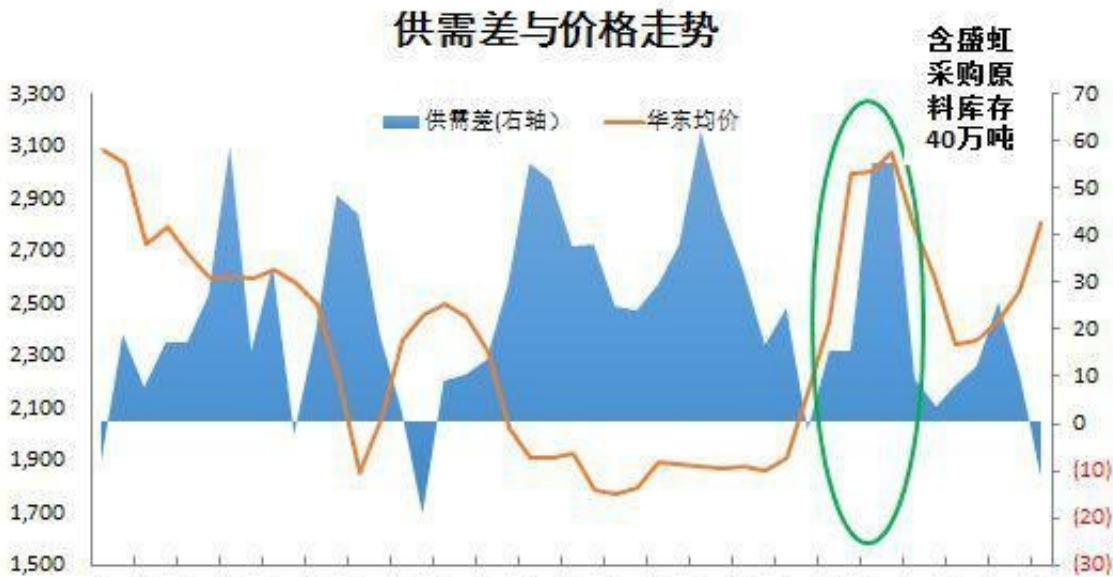
资金对期货价格走势影响



对比甲醇期货和螺纹钢期货投机度，甲醇近期热情高于螺纹钢。市场资金关注密切。

另外我们看一下甲醇这个品种的投机度，这是甲醇和螺纹钢的一个投机度对比。其实螺纹钢期货大家也知道，投机度也是挺高的，市场投机氛围很强。从2016年7月份到现在市场投机的情况，基本上跟螺纹钢很相似，甚至很多时候是高于螺纹钢的

，所以说甲醇的资金层面投资炒作热情可能很多时候会对短期行情有一定的干扰，有的时候可能资金会从短期的一个技术角度，硬拉得好，也会造成基本面的这帮套保客户比较大的浮亏。投机度这块怎么算，就是用成交量除以持仓量，用成交和持仓量做对比。



这个是我们做的国内月度的全国供需情况，供需差是Y轴的这个数据，最多不超过60万吨，这60万吨我们可以认为是港口库存加上所有的社会库存，粉色这根线是华东的均价，负相关性非常大的，如果出现供应过剩比较明显的时候，就是绿色阴影面积比较多的时候，而且是为正的时候，那么对价格的抑制作用是非常非常大的。

2015年的1月份，还有2015年的七八月份开始，一直到整个2016年的10月份，整体来看市场供应过剩，价格出现比较大的下行。但是2016年10月份到，就是2016年的11月份绿色画圈的这个位置，为什么当时的供需差比较高的时候，价格还是走强呢？因为我们把盛虹也就是斯尔邦采购的40万吨原料库存算到了供需差里面，没有单独列出来，那么常备库存如果减去40万吨，其实也就是20万吨左右，也是完全支持价格上涨的。今年8月份的时候，市场供需稍微出现一点的缺口，8月末9月初也呈现了一波比较坚挺的走势，从2500直涨到3000。