

通惠期货研究发展中心

联系人：陈绍阳

联系方式：021*68864418

核心观点：外强内弱，甲醇存修复基差需求

一、本周市场表现

本周甲醇走势非常平淡。节后第一周，成交量较节前有所萎缩，但随着产业逐渐复工，成交在后几个交易日逐渐活跃，不过总体呈现高位震荡走势，振幅缩窄。不过由于上周就一个交易日，所以本周成交量与持仓均大幅增加。累计收盘较上周涨129点或4.58%。但这个涨幅是以上周一个交易日的收盘为基准，若以节前最后一个交易日收盘价为基准，可以说节后基本上没有涨幅，较节前一个水平。

	本周	上周
开盘	2914	2992
最高	2985	2992
最低	2890	2880
收盘	2944	2815
成交量	431.7万	31.7万
持仓量	62万	42.8万

郑醇主力K线



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

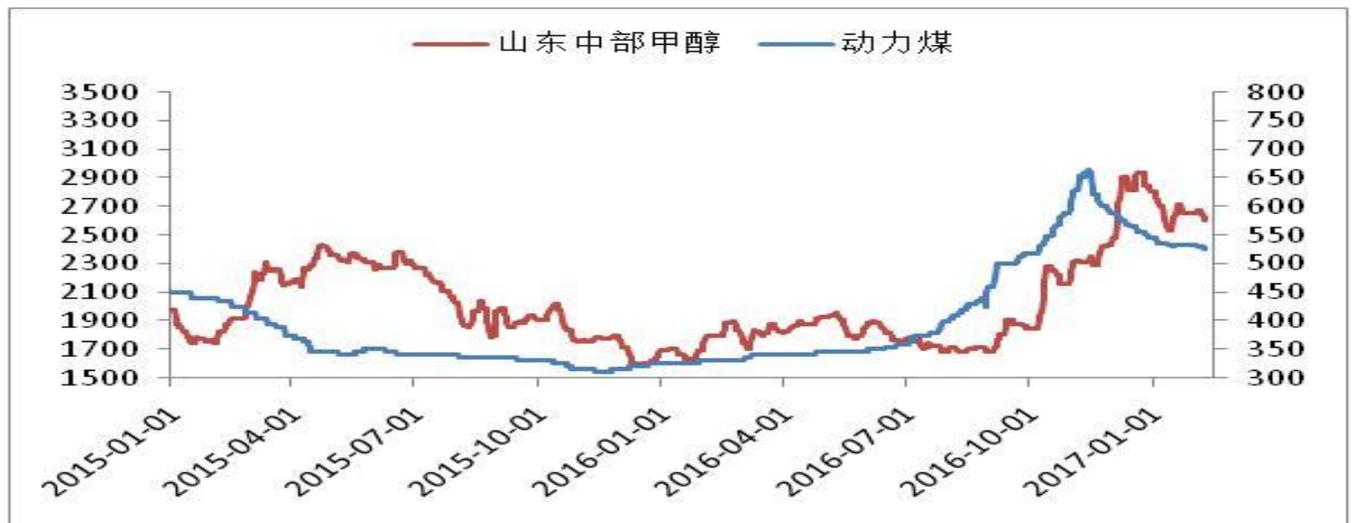
二、上游原料

Brent 原油：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部
本周国际油价呈现高位震荡走势。期内原油一度连续两日收跌，主要疏导多空仓位失衡后，部分多头获利平仓导致的技术性下跌。此外，EIA 在发布的报告中下调全球石油需求增速预期，同样向原油市场施压、不过，得益于市场对减产前景乐观预期不变，油价逆势收高，多头持续攀升限制油价跌幅。

动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部
近期黑色系商品止涨，动力煤现货处于弱势下行轨道中，原料端对甲醇的支撑力度趋弱。天然气价格处于稳定中，西南、青海等几套大型的天然气制甲醇开工维持稳定。

三、国内甲醇现货市场



数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周，内地甲醇市场走势不一。华东价位坚挺且周初时可流通货源略显紧张，价差打开，故部分地区低价货源发至华东进行套利操作。西北地区突降大雪，运输不畅，库存积压。关中地区周围销售良好，大部分货源发往华东。山东地区省外低价货源冲击，加之下游需求疲软，价格回调。华北、华中地区部分企业调节生产，供应相应减少，价格小幅上调，下游厂家涨跌心态不一。

沿海甲醇逆势推涨。虽然节后太仓地区进口船货集中到港，有货者看空心态存在，积极获利出货。但受到节日期间外盘甲醇大幅上涨的影响，也有部分看多贸易商积极持货，截止到周五，港口价格较上周小幅上涨。

	本周五	上周五
江苏	3040	3015
福建	3125	3090
广东	3020	2950
山东南	2610	2680
内蒙古	2250	2300

区域价差:

从区域价差以及基差情况来看，近期华东港口甲醇一枝独秀，内地走弱，所以港口对内蒙以及山东的价差已经拉开，区域间的套利空间打开。从基差情况来看，前期高基差已经在慢慢修复，这也是期货盘面相对较强的主要原因之一。



数据来源: wind, 通惠期货研发部

四、港口库存数据

单位: 万吨	本周	上周
江苏	34	33.5
华南	15	11.1
浙江	23	20
总计	72	64.6

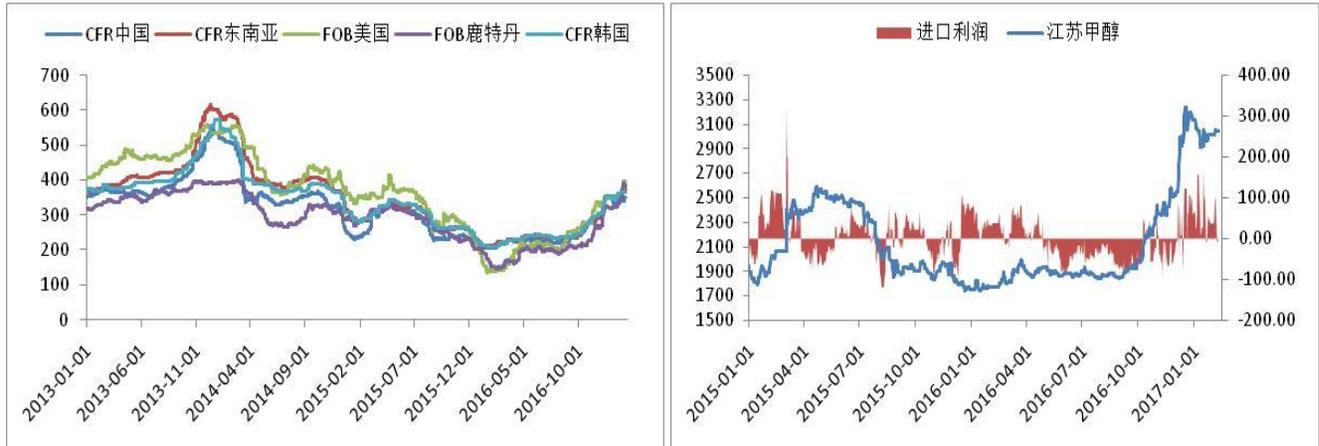


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周港口库存明显累积。受制于节日期间港口烯烃装置大幅检修，甲醇需求急剧减少，加上进口船货集中

到港，库存累积也在情理之中。不过，目前华东地区可流通货源依旧较低，据卓创统计，江苏地区目前可流通货源大概在6万吨左右。

五、外盘甲醇

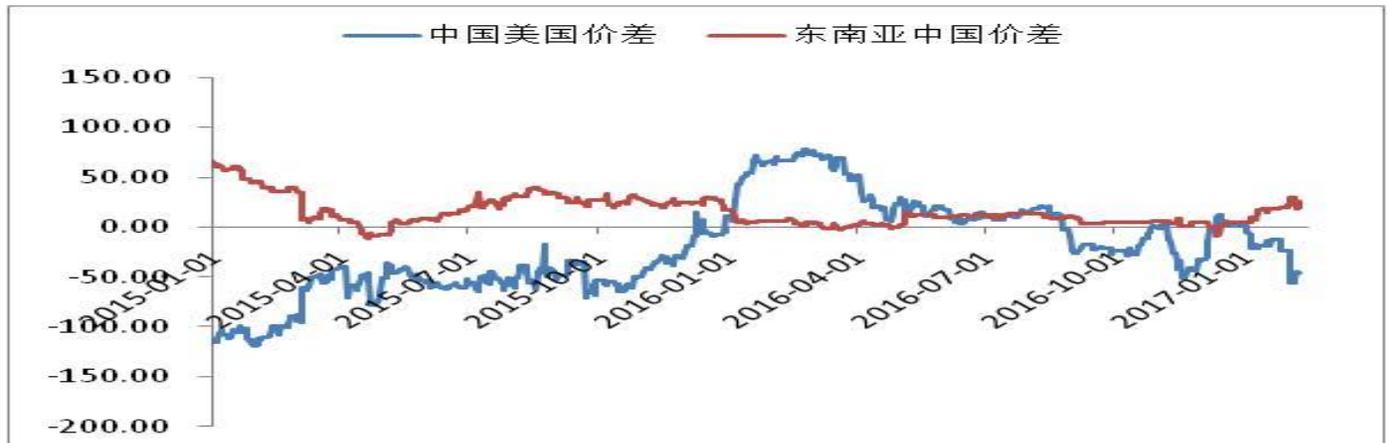


数据来源：wind, 通惠期货研发部

受到欧美以及东南亚甲醇价格大幅走高以及伊朗装置集中检修支撑，本周甲醇外盘居高难下。进口利润在节日期间外盘的大幅走高下被蚕食，目前进口甲醇已经几乎与国内甲醇成本一致，高利润时代暂时过去。

	本周	上周
CFR 中国	350	343
CFR 东南亚	376	365
FOB 美国	396	367
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	386	389.5

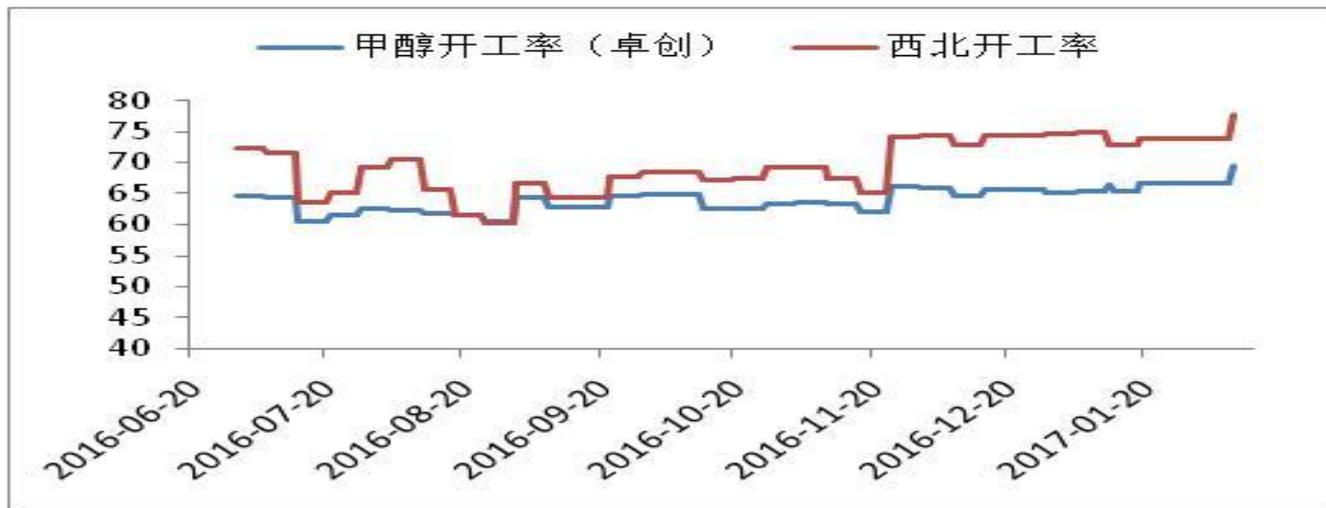
区域价差：



数据来源：wind, 通惠期货研发部

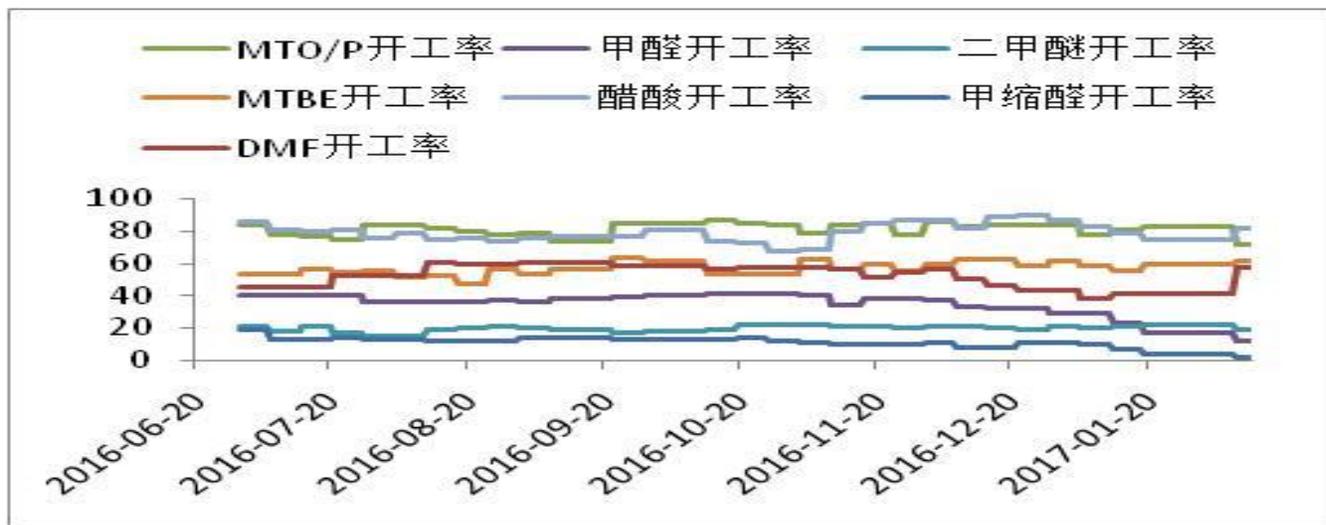
节后东南亚甲醇涨幅明显强过中国甲醇，因此，近期发生中国港口保税货发往东南亚进行套利。而美国甲醇更是涨势惊人，全球甲醇走势显示美金强，中国内地弱的格局。

六、开工率



数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

本周国内甲醇整体装置开工负荷为69.53%，环比上涨1.95%；西北地区的开工率为77.72%，环比上涨1.22%。本周山西、河南地区部分工厂调节生产，以及陕西渭化40万吨/年甲醇装置停车检修，产量有所下滑，但是青海中浩、同煤广发等装置重启，加上部分产区装置恢复运行，国内开工大幅上调。



数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

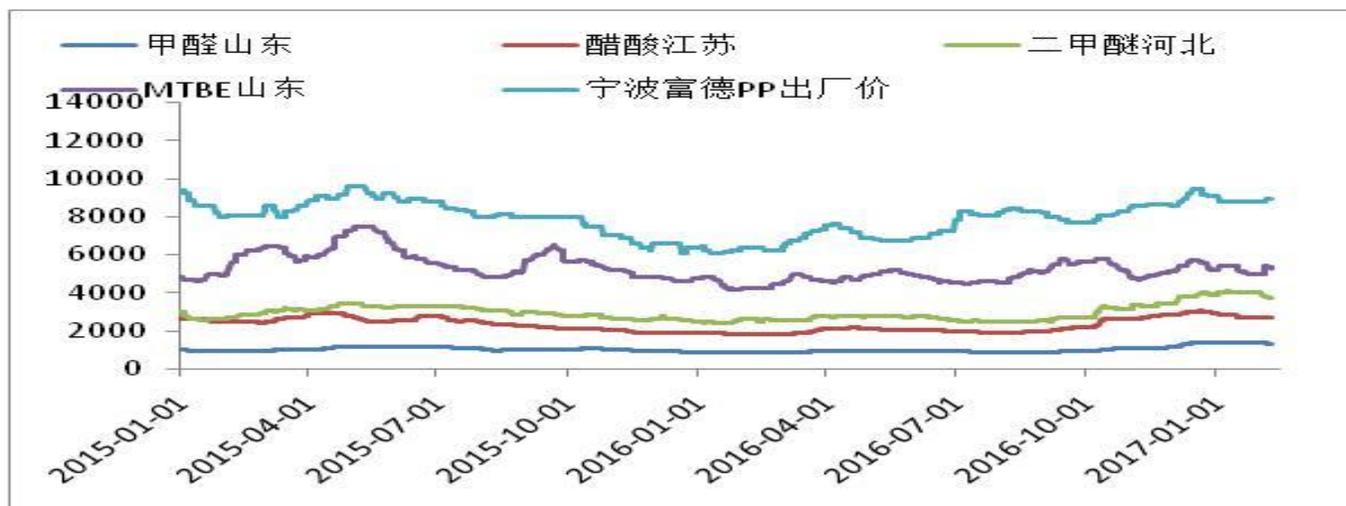
本周MTO/P装置平均开工率在71.14%，较上周下滑6.71个百分点。本周期内，山东联泓及阳煤恒通两套装置停车检修，对山东地区的甲醇需求影响较大。

	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
本周	12.14	19.4	60.88	81.07	2.23	57.3
上周	6.41	16.83	59.38	77.3	2.23	57.3

数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

节后，传统下游开工率逐渐恢复。

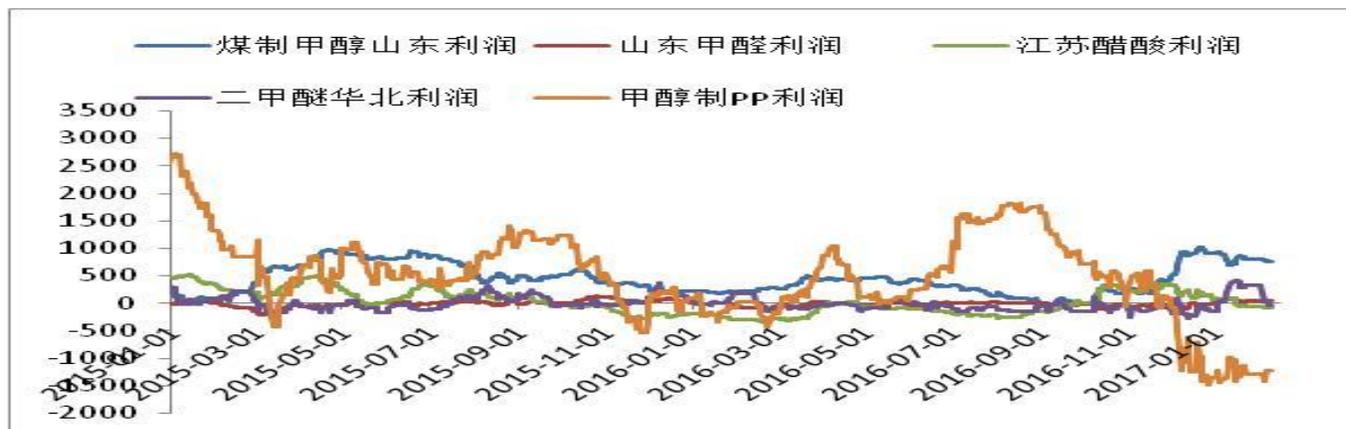
七、下游价格变化情况



数据来源：wind, 通惠期货研发部

节后，PP、塑料上大期货的品种跟随盘面相继上涨，但传统下游需求依旧不理想，开工率上升后，价格继续走弱。从需求角度来看，最大的下游烯烃目前需求一般，传统下游开工在逐步恢复，但价格接受程度低。

八、产业链利润情况



数据来源：wind, 通惠期货研发部

从产业链的利润情况来看，经过了去年国庆以来的甲醇上涨行情，下游涨幅明显弱于甲醇自身的涨幅，产业链的利润主要集中在甲醇生产环节，主要下游 MT0\ P 环节亏损最为严重，已经基本告别去年高额利润的时代，这也解释了为何目前烯烃装置开工迟迟上不来的原因。传统下游利润情况基本在平衡点附近，但对高价甲醇的消化能力仍显一般。

九、总结

原油在减产预期的支撑下表现强势，煤炭走势较弱，但这只能影响甲醇的生产利润，可以说，甲醇目前利润情况的大幅好转是由甲醇自身上涨和煤炭走弱的双重利好下实现的。

甲醇现货近期表现一般，但港口甲醇依旧在 3000 重要关口上方，内地甲醇表现稍逊。不过由于节后美金甲醇走势疯狂，美国，欧洲，东南亚甲醇涨幅均强过中国甲醇，所以导致进口利润大幅压缩，对港口甲醇支撑明显。

从价差来看，内地、港口套利窗口已经打开，不过鉴于目前北方冬季，大雪封路，运力有限，内地甲醇对港口的冲击也有限。期货盘面依旧弱于现货，期货依旧有修复基差的需求。

下游需求整体一般，烯烃整体陷入亏损境地，开工下滑，但传统需求有渐渐恢复的趋势，不过总体一般。

总体而言，尽管目前需求一般，但美金甲醇强势，原油上涨，以及修复基差的驱动下，未来甲醇还是有上涨的基础的，低位买入策略。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。