

通惠期货研究发展中心

联系人：陈绍阳

联系方式：021*68864418

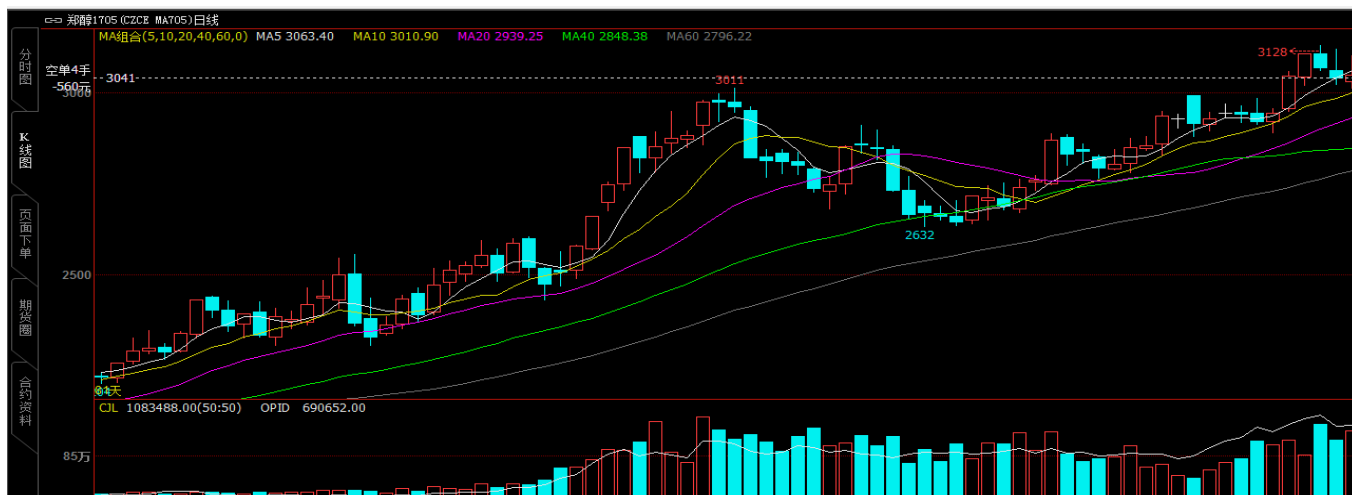
**核心观点：美金强势，甲醇继续
上涨**

一、本周市场表现

本周甲醇走势冲高回落。前两个交易日郑醇增仓上行，后两个交易日多单获利离场，期价上冲乏力。开盘2957，周最高3128，最低2948，收盘3047，成交609.2万手，大幅增178万手，持仓67.4万手，增5.4万手。从图形上看，期货价格还处于上涨通道中，量价均有继续突破的可能。

	本周	上周
开盘	2957	2914
最高	3128	2985
最低	2948	2890
收盘	3047	2944
成交量	609.2万	431.7万
持仓量	67.4万	62万

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

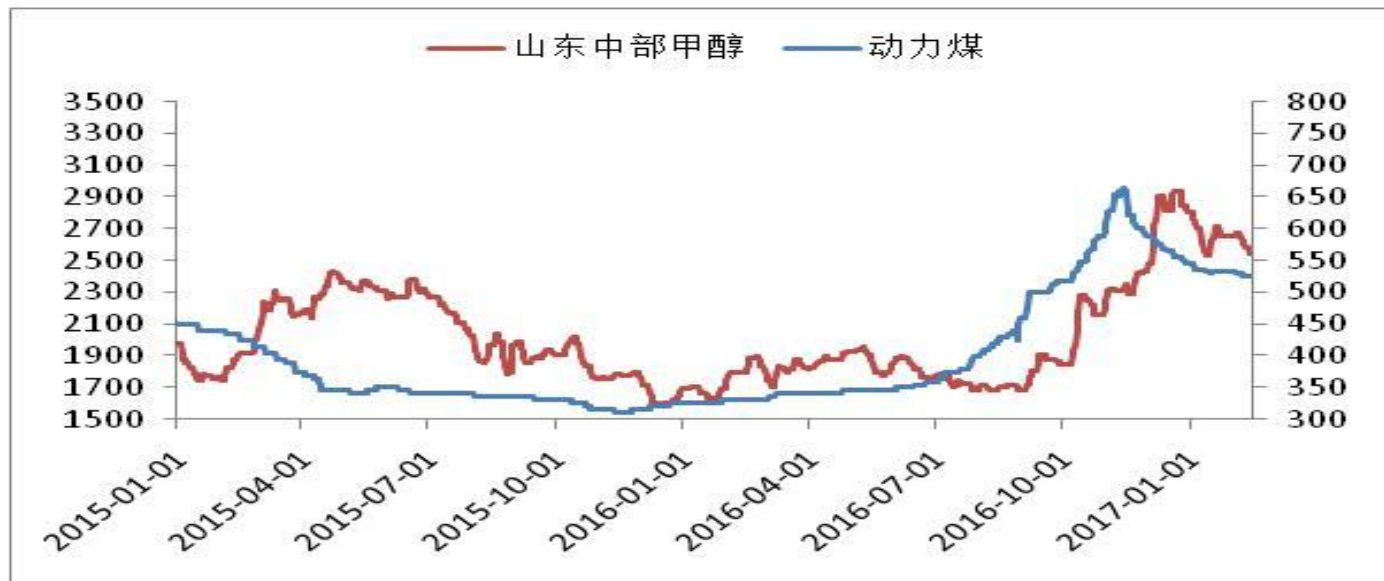
Brent 原油：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

本周国际油价延续横盘震荡走势，较上周略有收高，油价升至 52-54 美元区间上部区域、期初，欧佩克月报进一步证实了产油国减产的超高完成度，从而巩固投资者对减产前景的乐观预期，并为油价提供支撑。但在油价触及 54 美元区间上方后，技术面的压力再度施压，油价走低，但降幅相对有限，即便美国原油库存继续创出新高，原油在多头氛围的支撑下保持高位坚挺走势。

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，但本周跌幅一般，基本横盘，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

本周沿海甲醇市场强力上涨。上下双方心态分歧较大虽然下游大户仍然在积极抵触高价现货和美金盘介入，积极低价出2月份纸货，但场内有货者稳市意向偏大且补空交合约需求稳固，加上期货主力合约持续上涨。故贸易商惯性挺价排货操作模式难改，现货低价难寻。

内地甲醇市场受到沿海气氛提振，涨势明显。内地沿海价差拉开，带动内地市场逐步上提。西北地区销售良好，关中地区整体出货良好，部分企业周内多次调价，多数货源发往华东套利。

	本周五	上周五
江苏	3180	3040
福建	3210	3125
广东	3200	3020
山东南	2780	2610
内蒙古	2240	2250

区域价差:

从区域价差以及基差情况来看，近期华东港口甲醇继续推涨，内地虽然跟涨，但价差依旧较大，所以港口对内蒙以及山东的价差继续拉开，区域间的套利空间打开。从基差情况来看，本周走势符合上周预测，基差继续在修复，目前仍在130左右，仍存在修复基差的需求。



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	45.33	34
华南	15.25	15
浙江	26.25	23
总计	86.83	72

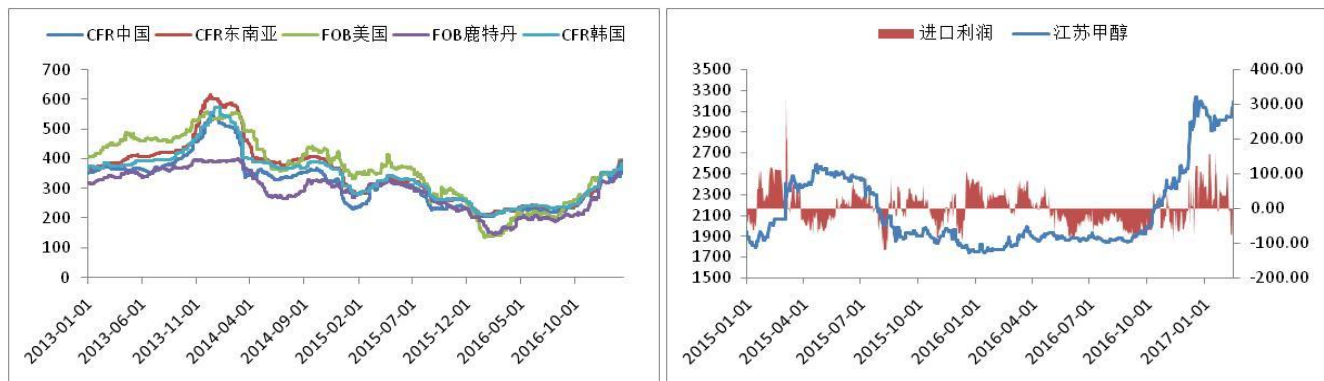


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周港口库存明显累积。近期物流紧张是造成华东港口库存急剧累积的主要原因, 尽管下游拍货较为积极,

但受制于此，发货量受限，加上进口船货集中到港，库存继续累积。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增长至 7.5 万吨左右。

五、外盘甲醇

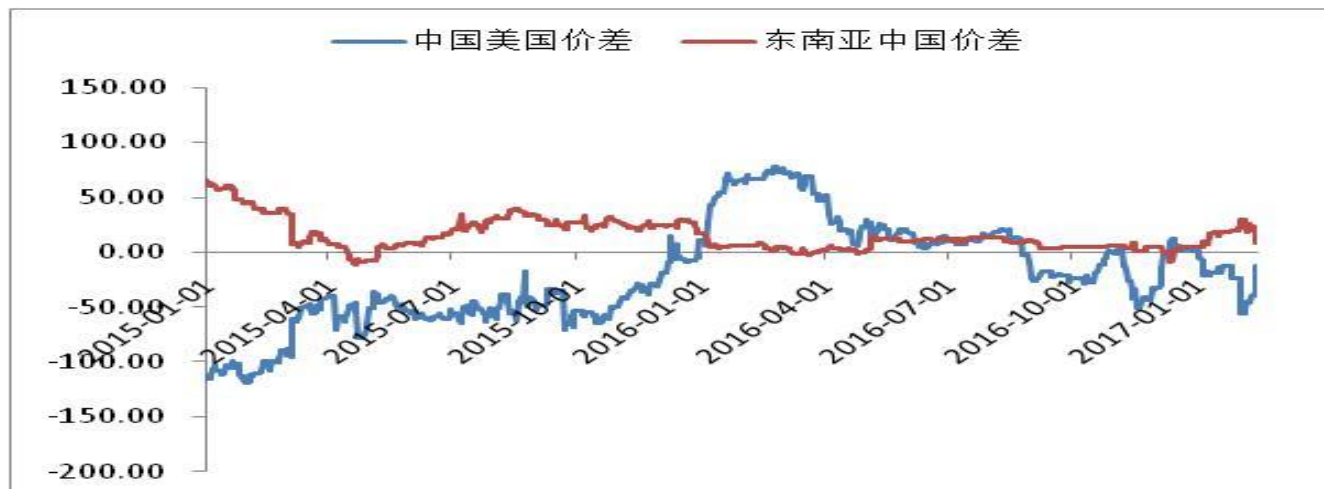


数据来源: wind, 通惠期货研发部

伊朗装置运行不稳，东南亚甲醇继续报高，以及周初阿曼甲醇装置意外停车，外盘甲醇继续大幅上涨。进口利润大幅缩小，到周末，即时数据显示已经处于倒挂中，可以说外盘涨幅较内盘更快，目前来说，美金甲醇对港口甲醇继续有强有力的支撑。

	本周	上周
CFR 中国	380	350
CFR 东南亚	392	376
FOB 美国	401	396
FOB 鹿特丹（欧元/吨）	390	386

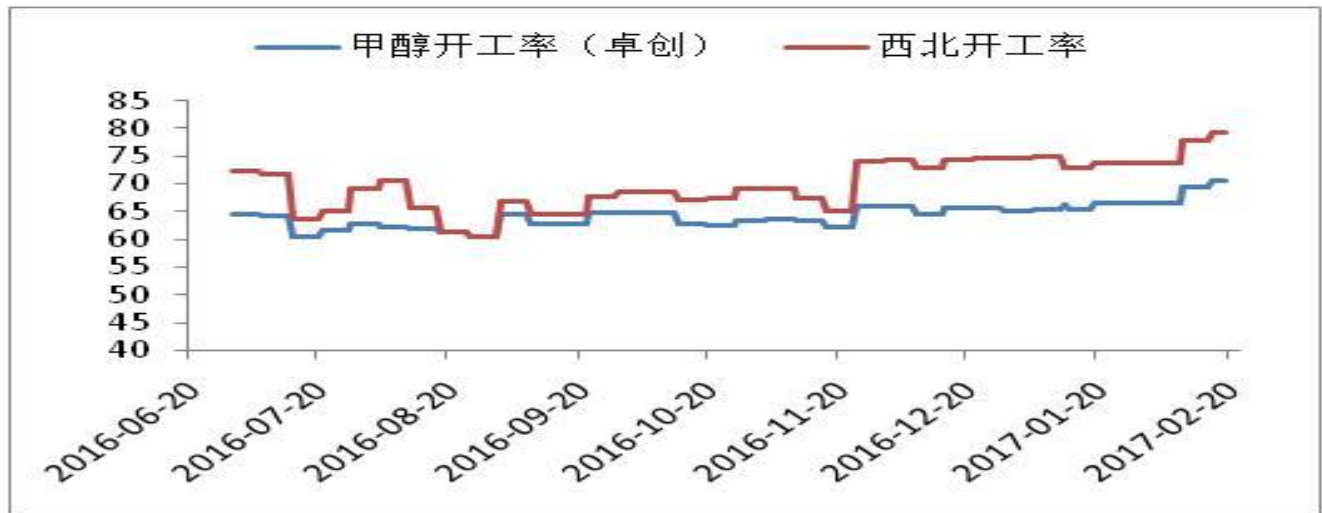
区域价差:



数据来源: wind, 通惠期货研发部

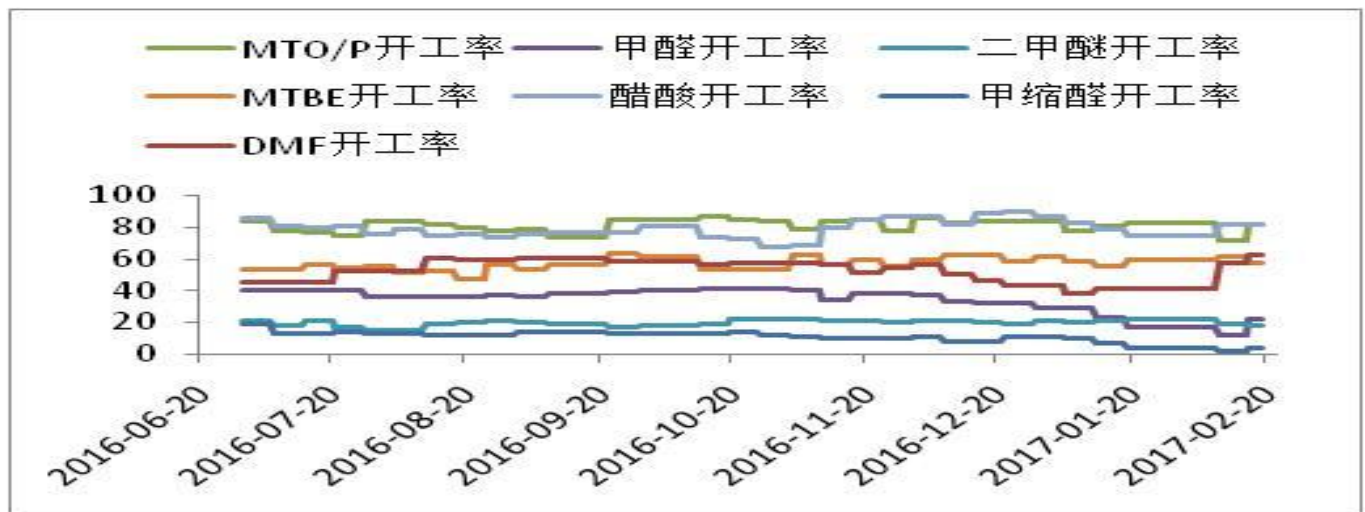
随着东南亚、美国、中国之间甲醇套利的进行, 前期美国对中国价差修复, 东南亚、中国价差也在修复。美金甲醇的价格传导模式为美国-东南亚-中国-中国港口。

六、开工率



数据来源: 卓创资讯, 通惠期货研发部

本周期内, 国内甲醇整体装置开工负荷为 70. 46%, 环比上涨 1. 35%; 西北地区的开工率为 79. 34%, 环比上涨 2. 08%。本周陕西渭化, 河北金石等装置重启, 提高西北及全国甲醇装置开工率。



数据来源: 卓创资讯, 通惠期货研发部

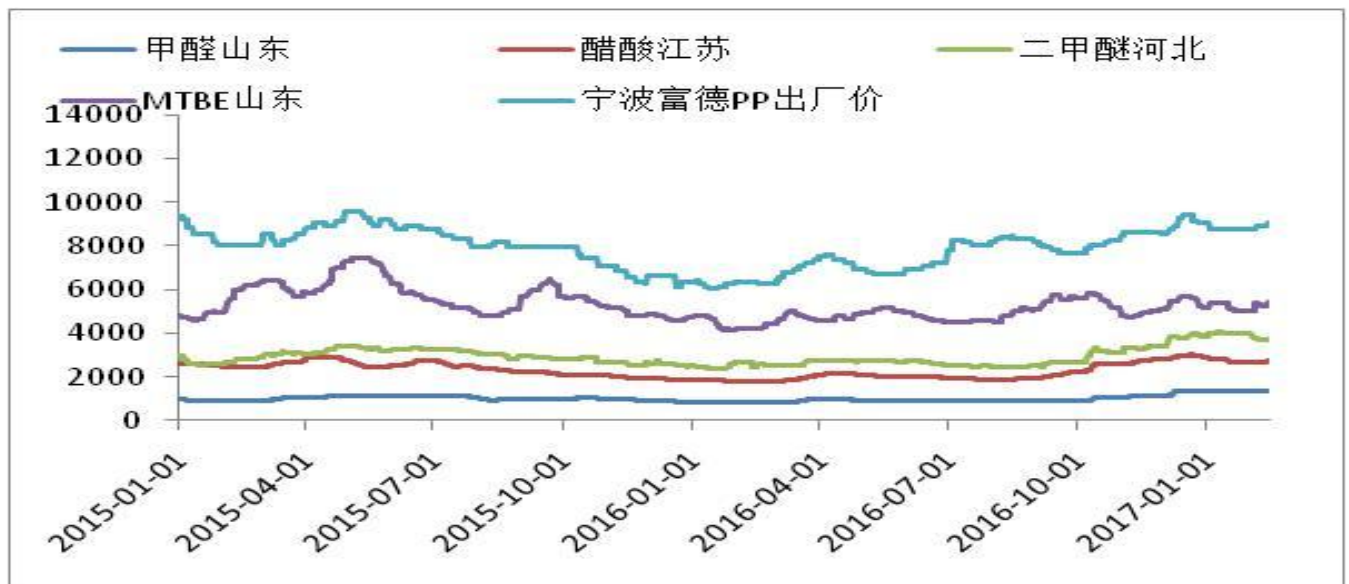
本周 MT0/P 装置平均开工率在 81. 11%, 较上周提升 10 个百分点。本周期内, 山东联泓, 阳煤恒通, 浙江兴兴烯烃装置重启, 大幅提高烯烃开工率, 提升了对甲醇的需求。

	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
本周	21.67	17.67	57.58	81.43	3.5	62
上周	12.14	19.4	60.88	81.07	2.23	57.3

数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

本周，甲醛、醋酸等主要传统下游开工都有恢复，主要是春节后工厂放假回来。不过华北马上要进行新一轮的环保检查，届时，二甲醚、甲醛的开工可能会受影响。

七、下游价格变化情况



数据来源：wind, 通惠期货研发部

PP、塑料上大期货的品种跟随盘面相继上涨，传统下游被动跟涨，甲醛、醋酸小幅上涨，但二甲醚、MTBE 跟随汽油价格大幅上涨，涨幅较大。需求正在逐步恢复，后市可期。

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。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平稳，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。

甲醇现货近期表现强势，内地甲醇跟涨。加上美国，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到倒挂，对港口甲醇支撑明显。可以说目前美金甲醇的强势对港口甲醇的支撑力度空前强大。

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。

港口库存本周在累积，这是前期烯烃开工下滑的后遗症，但随着本周烯烃开工恢复，对甲醇库存的消化有帮助，烯烃整体陷入亏损境地，但本周开工在恢复，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。