

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：需求恢复，供应减少，
回调买入策略**

一、本周市场表现

本周甲醇减仓下行。前四个交易日，郑醇跟随大宗商品破位下行，跌破3000大关，在周五有所反弹。开盘3047，周最高3095，最低2865，收盘2933，成交558.7万手，减51万手，持仓60.4万手，减7万手。从图形上看，上涨形态暂时打破，跌破3000点大关后有继续震荡的可能。

	本周	上周
开盘	3047	2957
最高	3095	3128
最低	2865	2948
收盘	2933	3047
成交量	558.7万	609.2万
持仓量	60.4万	67.4万

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

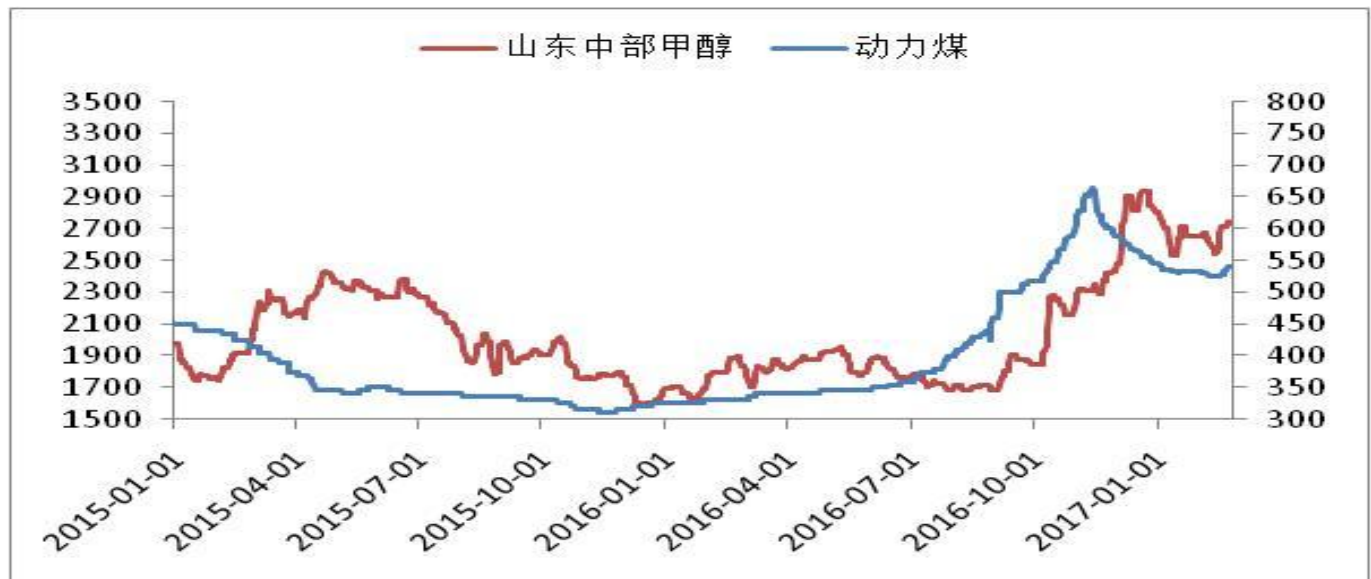
Brent 原油：



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，近期原油市场消息面仍旧围绕产油国减产和页岩油增产量大主题展开，不过相比之下，近期减产方面不断有利好消息传出，进而支撑油价稳步提高。有消息称减产协议存在延长可能性，俄罗斯减产计划有望提前，监督会议传出可喜成果，诸多利好消息继续支撑多头人气，但油价一旦触及高位就会显现“恐高”症状，期末回跌。整体呈现窄幅震荡走势。

动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部

近期黑色系商品有所反弹，动力煤现货处于筑底中，原料端对甲醇的支撑力度有增强趋势。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

本周沿海甲醇市场弱势回调为主，伴随着甲醇期货大幅下挫，沿海甲醇价格重心下移，无论是下游 MTO 工厂还是贸易商，对前期高价货抵触心理更加明显。

内地甲醇市场窄幅震荡，部分地区需求跟进不足，趋势偏弱。但西北地区本周普降大雪，物流受限，华北地区环保压力，部分企业与下游限产停车，整体震荡。

	本周五	上周五
江苏	3075	3180
福建	3210	3210
广东	3160	3200
山东南	2825	2780
内蒙古	2330	2240

区域价差:

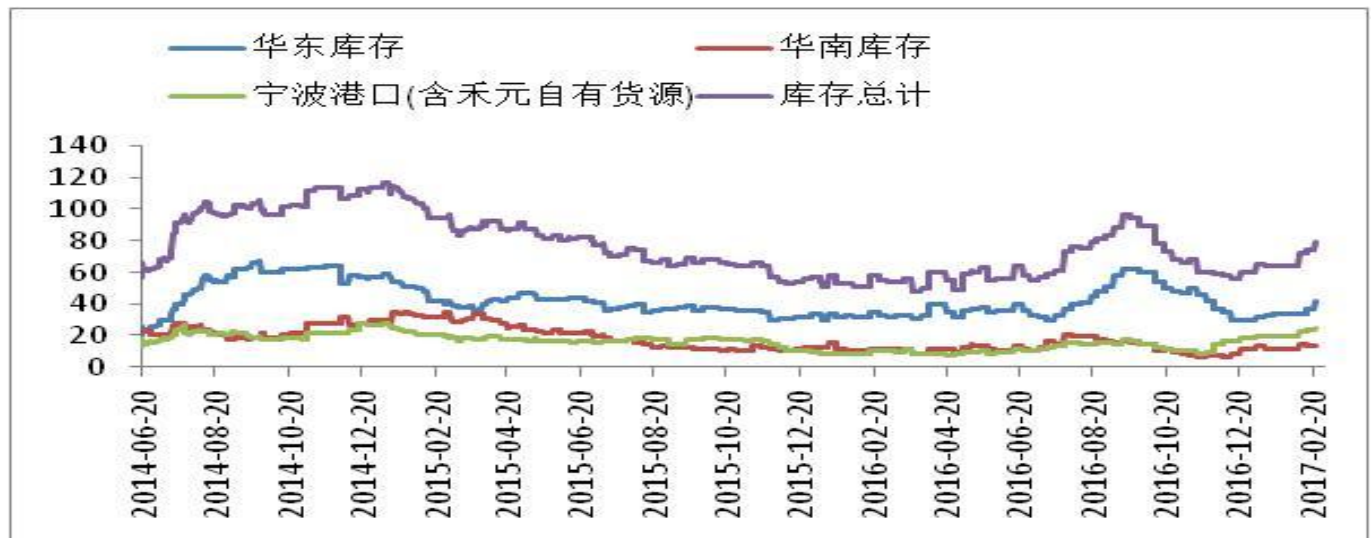
从区域价差以及基差情况来看，本周华东价格回落，内地持稳，所以港口对内蒙以及山东的价差缩小，但依旧在高位。从基差情况来看，当前仍是正基差结构，但基差有缩小趋势。



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	47.65	45.33
华南	14.46	15.25
浙江	23.62	26.25
总计	85.73	86.83

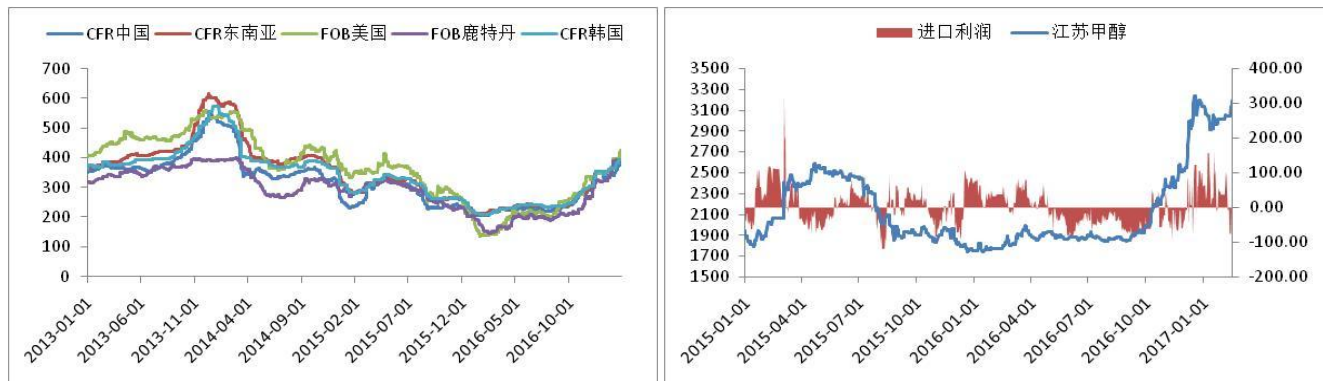


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周港口库存继续累积。江苏地区传统下游抵触买货且开工率普遍不高, 港口重要现货大户的库存陆续累积中, 另外近期受到恶劣天气(大雾及大风)影响, 长江港口封航, 故进口以及国产货进港以及卸货时间拉长,

港口库存整体进一步增加。

五、外盘甲醇

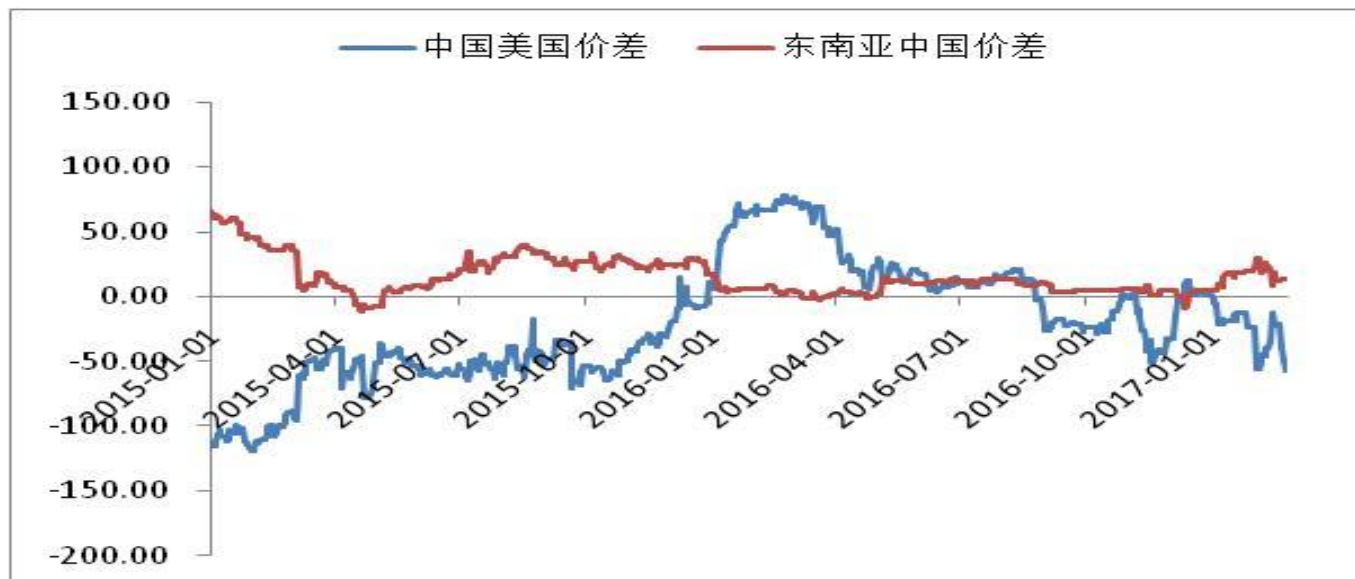


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周外盘报盘非常清淡, 周内成交寥寥。进口利润大幅缩小, 到周末, 即时数据显示继续处于倒挂中, 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	371	380
CFR 东南亚	384	392
FOB 美国	428	401
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	398	390

区域价差:



数据来源: wind, 通惠期货研发部

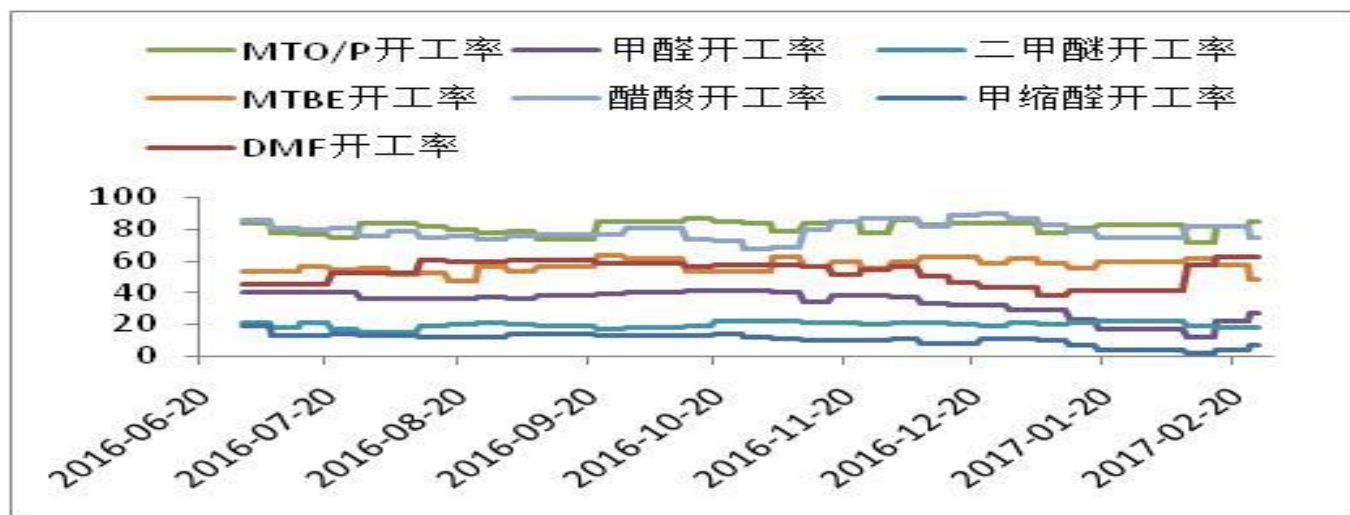
随着东南亚、美国、中国之间甲醇套利的进行，前期美国对中国价差修复，东南亚、中国价差也在修复。不过美国甲醇本周大幅走高，对中国价差继续拉开，引发中国到美国甲醇的套利行为，美金甲醇支撑强力。

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 67.31%，环比下跌 4.47%；西北地区的开工率为 76.95%，环比下滑 3.01%。本周江苏索普、同煤广发、河南晋开装置停车检修，降低西北及全国甲醇装置开工率。



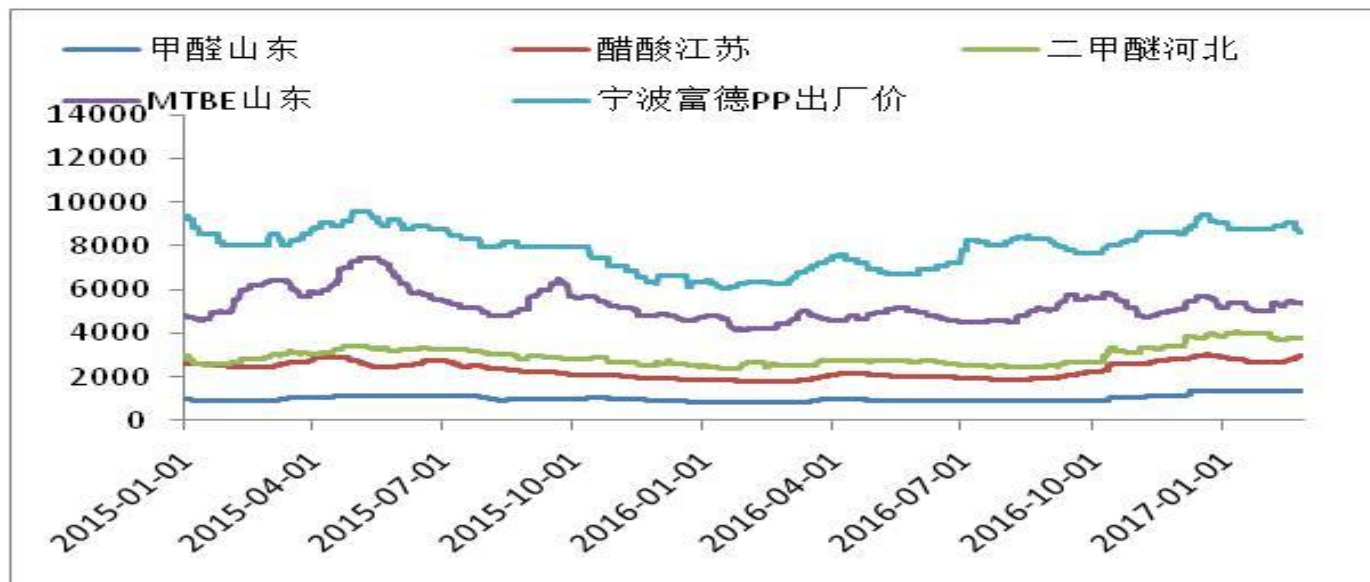
数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

本周 MTO/P 装置平均开工率在 84.38%，较上周提升 3.27 个百分点。华东沿海烯烃装置负荷进一步提升；传统下游中，除了江苏索普检修降低醋酸开工，其他传统下游开工率均有不同程度的回升。甲醇需求整体来看稳中向好。

	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
本周	26.97	17.69	47.94	74.18	6.64	62
上周	21.67	17.67	57.58	81.43	3.5	62

数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

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下跌，，醋酸受装置停车影响上涨，不过其他下游基本跟随甲醇走动，本周小幅走弱。

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。

甲醇现货本周表现一般, 期货破位下跌, 港口甲醇跟跌。不过由于周内内地甲醇开工率下滑, 加上雨雪天气影响, 物流不畅, 内地甲醇表现较为坚挺, 尽管存在内地港口的套利窗口, 但短期内对港口货源冲击力不强。1 月甲醇进口 78.6 万吨, 较 12 月涨 2.63 万吨, 进口货源增多继续对港口库存施压, 不过由于目前美金甲醇表现非常强势, 进口倒挂严重, 总体上有限制进口量的作用。外盘是继续支撑甲醇的动力。

下游需求已经慢慢恢复, 烯烃装置开工率回到 80% 以上, 传统下游开工恢复, 尽管存在环保检查的预期, 不过这项检查影响的是甲醇-甲醇下游全产业链, 影响偏中性。可以说, 需求向好。

总体而言, 需求向好, 美金甲醇强势, 原油上涨, 以及在修复基差的驱动下, 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。