

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：原油崩盘，甲醇跟之

一、本周市场表现

本周甲醇继续趋势性下行。开盘2860，周最高2881，最低2693，收盘2731，成交403.6万手，减115万手，持仓58.7万手，减0.8万手。

	本周	上周
开盘	2860	2929
最高	2881	2995
最低	2693	2828
收盘	2731	2860
成交量	403.6	518.3万
持仓量	58.7万	59.5万

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

请务必阅读免责声明

Brent 原油：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

本周国际油价迎来突破，美国原油库存大增成为导火索，积压已久的市场情绪得到宣泄，推动油价暴跌并刷新年内新低。近期原油市场消息面仍然没有大的变化，剑桥能源周成为本周市场的关注点，但各产油国表态依旧没有新意，减产行动继续得到肯定，但沙特和俄罗斯将延长减产的讨论推迟到5月份。此外，上周对冲基金坚持美国原油看多押注，为本周油价大跌埋下伏笔，表明看空情绪在积累，而EIA报告仅仅是个导火索，美国原油库存再创新高，触发了多头平仓离场，带动油价技术性大跌。

动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部

本周黑色系商品有所反弹，动力煤现货处于升势中，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

本周沿海甲醇市场遭遇崩盘式下跌。下游消化固有库存为主，投机性需求迅速萎缩。随着郑醇破位跳水，现货市场空头势力增强，多头回吐增多，港口价格重心回到 2900 附近。

内地甲醇市场走势不一。西北地区先跌后涨，低价成交尚可；陕北地区受需求影响，重心上移，山东地区继续回落，受省外货源冲击，下游需求疲软，所以重心下移。河北地区部分企业受环保减产，下游需求弱势。

	本周五	上周五
江苏	2900	3025
福建	3210	3215
广东	3060	3130
山东南	2680	2740
内蒙古	2300	2300

区域价差:

从区域价差以及基差情况来看，本周港口价格断崖式下挫，内地甲醇维持稳定，所以前期较大的套利窗口有所缩窄，内地港口价差的缩窄减少内地向港口发货的压力，增加了内地的出货压力，对港口有所支撑。从基差情况来看，当前仍是正基差结构，基差维持在 200 点左右。



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	52.69	54.62
华南	12.3	12.1
浙江	24.22	25.75
总计	89.21	92.47

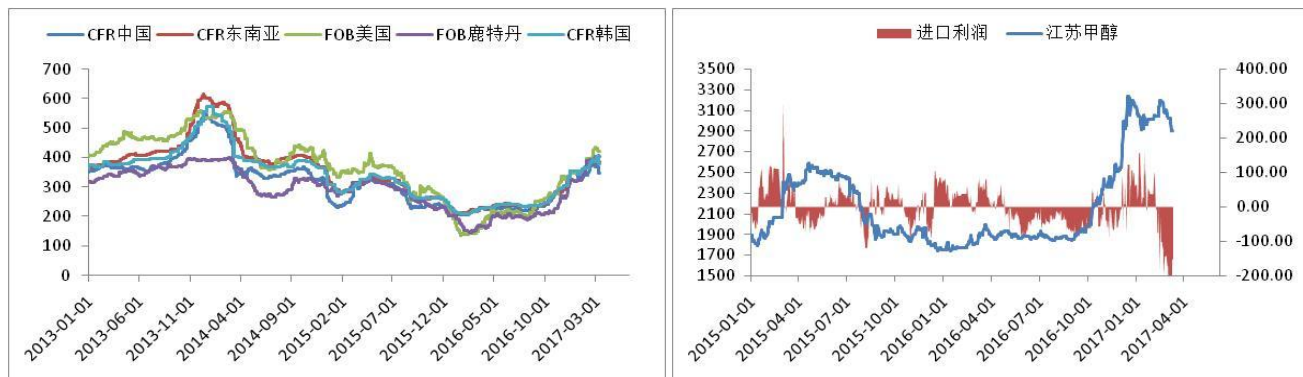


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周江苏库区甲醇库存有所回落, 烯烃开工率的回升拉动甲醇的需求, 而且美金高贴水导致近期到港有所

减少，甲醇累库有所减缓；浙江库区库存同样减少，尽管宁波港埠发生火灾，但对甲醇需求影响极小。整体来看，沿海地区甲醇库存回落至 89.21 万吨，可流通货源上涨至 23.35 万吨。

五、外盘甲醇

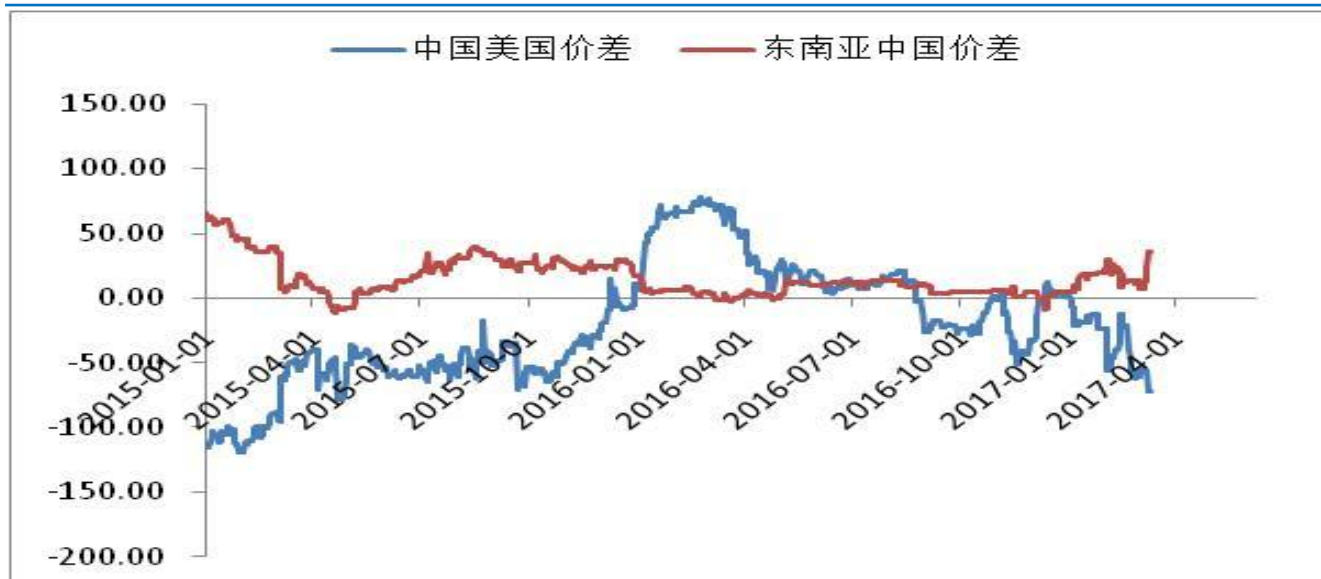


数据来源：wind, 通惠期货研发部

外盘方面，本周进口甲醇放量依旧困难，周内成交依然寥寥无几。周初3月份装港伊朗及非伊朗船货报盘 363-380 美元/吨，多数商家意向固定价形式交易远月进口船货，周后期3月底装港的中东非伊朗船货报盘+2%，3月中下旬装港的伊朗船货报盘+3-+3.5%。单随着周内港口价格加速下跌，买盘稀疏，周后期仅有少数终端下游客户还盘。

	本周	上周
CFR 中国	349	377
CFR 东南亚	385	384
FOB 美国	421	431
FOB 鹿特丹（欧元/吨）	404	401

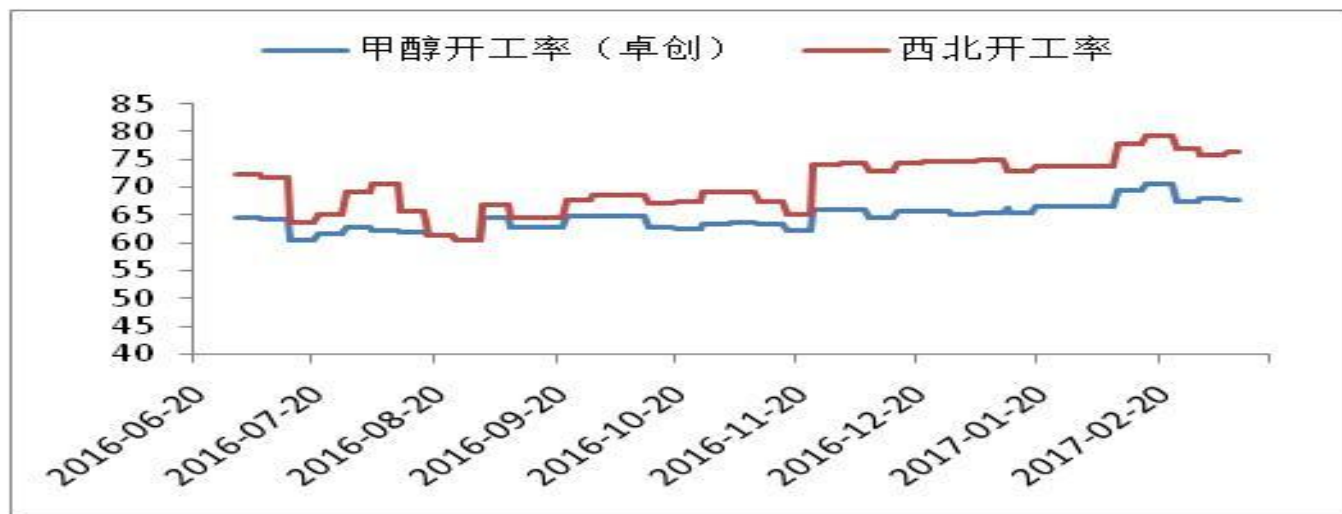
区域价差：



数据来源: wind, 通惠期货研发部

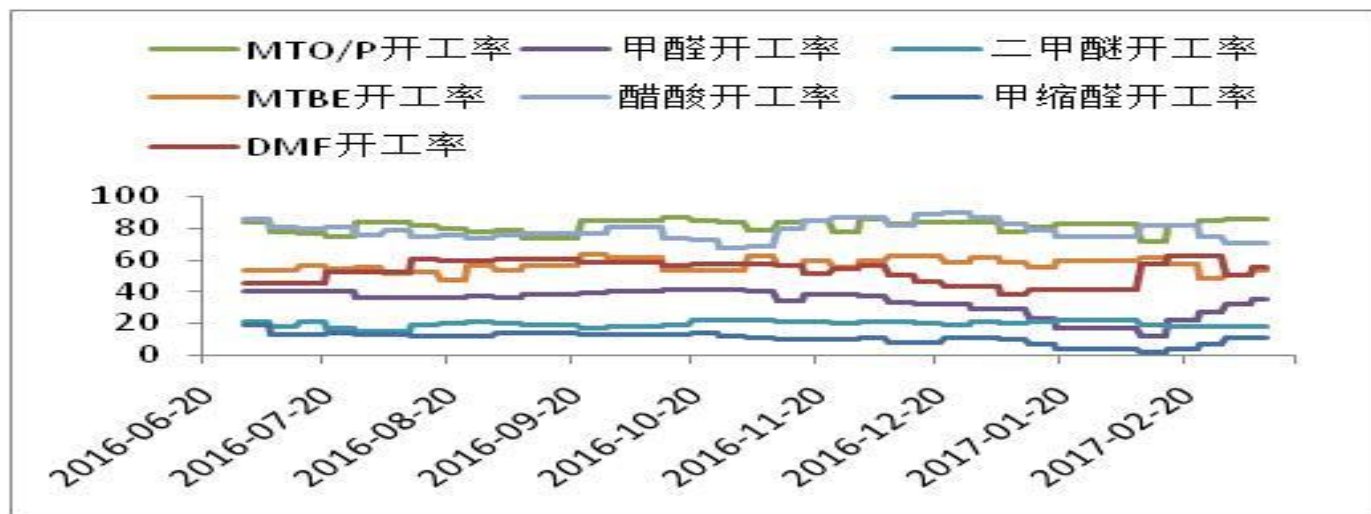
中国港口甲醇价格加速下行, 带动 CFR 中国甲醇大幅下挫, 导致中美价差迅速拉大, 东南亚对中国升水也被拉大, 随着价差拉大, 原本发往中国的货物有望转口至东南亚或者美国, 中国主港进口压力有望得到一定程度的缓解。

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 67.68%, 环比下滑 0.43%; 西北地区的开工率为 76.43%, 环比上涨 1.01%。本周内蒙古新杭、中原大化、河南鹤壁煤化工停车检修, 榆天化、易达信、大连大化以及部分装置出现问题, 以及部分受环保因素影响减产, 国内开工率小幅下滑; 西北地区新疆广汇、青海中浩等部分装置恢复生产, 开工率推涨。



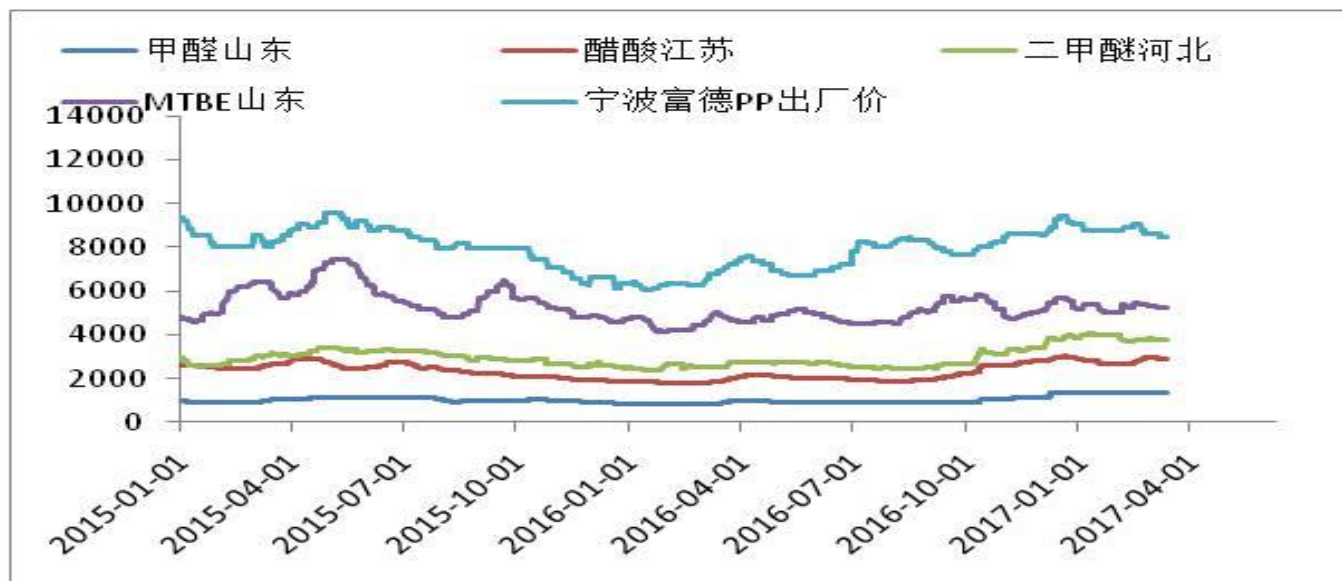
数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

本周 MTO/P 装置平均开工率在 85.42%，较上周下降 0.37 个百分点。华东沿海烯烃装置虽然有短暂下调，但整体影响不大；传统下游中，甲醛开工回升中，二甲醚依旧低迷，醋酸不变，MTBE 和 DMF 开工有所回升，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	34.92	18.35	52.97	70.27	10.99	55
上周	32.39	17.75	50.67	70.27	10.8	50.22

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、塑料跟随化工板块下跌, 传统下游跟随原料甲醇价格下行, 跌幅不一。

	甲醛（山东）	醋酸（江苏）	二甲醚（河北）	MTBE（山东）	PP（宁波富德）
本周五	1340	2925	3800	5250	8450
上周五	1355	2975	3800	5346	8600

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\PP 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。不过近期走势已经在修复之前的价差, 甲醇端利润慢慢被积压, 下游利润情况有所好转。

九、总结

原油在横盘近三个月之后破位下行, 带动整个化工板块本周大幅下挫, 甲醇断崖式下跌。原油端可以说是近期甲醇行情的始作俑者。甲醇现货亦跟随盘面, 但港口内地甲醇走势分化, 港口偏弱, 带动美金价格下挫; 内地偏强。不过由于东南亚、美国甲醇价格依旧处于高位, 对中国升水拉大, 中国甲醇转口套利窗口有望打开, 加上进口货源对港口甲醇倒挂愈发拉大, 进口甲醇对内中国甲醇冲击减小。

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，近期甲醇需求是在慢慢恢复中，美金强势以及现货倒挂正基差结构仍旧支撑甲醇盘面；不过近期行情的逻辑可能在于甲醇产业链的利润修复，甲醇环节的利润在慢慢向下游转移；本周由于化工板块整体崩盘，做空氛围影响甲醇走势，预计短期内空头氛围不散，甲醇难以强势上行，故预计短期内甲醇走势偏弱，待氛围转向才低位做多。

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。