

通惠期货研究发展中心

核心观点：需求回暖，短线反弹

联系人：陈绍阳

联系方式：021*68864418

一、本周市场表现

本周甲醇窄幅震荡。本周1709合约开盘2379，周最高2419，最低2324，收盘2396，较上周价格重心变化不大。成交432.8万手，减65.8万手，持仓59.9万手，减2.5万手。

	本周	上周
开盘	2379	2387
最高	2419	2432
最低	2324	2332
收盘	2396	2382
成交量	432.8万	498.6万
持仓量	59.9万	62.4万

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

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

本周国际油价整体下跌，但期末呈现出企稳势头。本周原油市场消息面并无大的波动，油价走势依然受到前期看空情绪的拖累。虽然诸多产油国仍旧支持延长减产协议，但俄罗斯关于“一旦减产未能延长，俄罗斯产量将急升”的表态，进一步打击市场信心。而美国原油产量的持续增长，石油库存压力未能得到有效缓解等，同样施压近期原油走势。不过，在当前位置，原油技术面支撑效果体现，原油止跌企稳。

动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部

本周动力煤持稳低端运行，原料端对甲醇支撑力度趋弱。

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下行为主，周初，在郑醇 1709 下行的带动下，现货下行；但在期末，随着盛虹装置开车消息的公布，有货者持货意愿增加，但收效甚微，港口甲醇仍旧下跌为主。

内地甲醇市场疲态尽显。西北地区周初观望，如期下行，部分出货尚可。关中地区下调，新价出货承压，部分降价出货，山东地区涨跌互现，中北部需求有限，成交僵持，心态偏空；南部止跌企稳，下游因需进场采货，心态偏空成交有限。

	本周五	上周五
江苏	2495	2565
福建	2720	2760
广东	2650	2700
山东南	2335	2395
内蒙古	2030	2100

区域价差：

从区域价差以及基差情况来看，本周沿海内地价差有拉大趋势，主要是因为榆林 MT0 下游装置检修，外销粗醇，对内地甲醇产生较大的冲击，港口甲醇价格跌幅较内地跌幅小，套利窗口有可能打开。从基差情况来看，目前主力合约移至远月，仍旧处于正基差结构，05 合约交割在即，基本平水。09 合约依旧贴水。



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	43.32	43.82
华南	9.23	11.28
浙江	16.89	13.7
总计	69.44	68.8

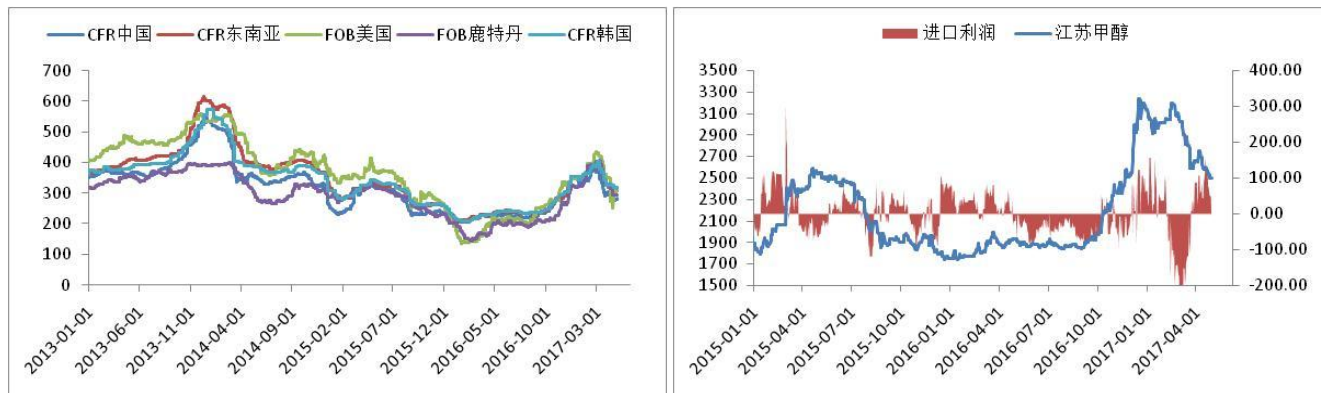


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周江苏库区甲醇库存小幅下降, 浙江地区有所增长, 整体库存增长至 69.44 万吨; 但值得注意的是, 江

苏库区甲醇库存已经连续两周下降，库存压力进一步减小。

五、外盘甲醇

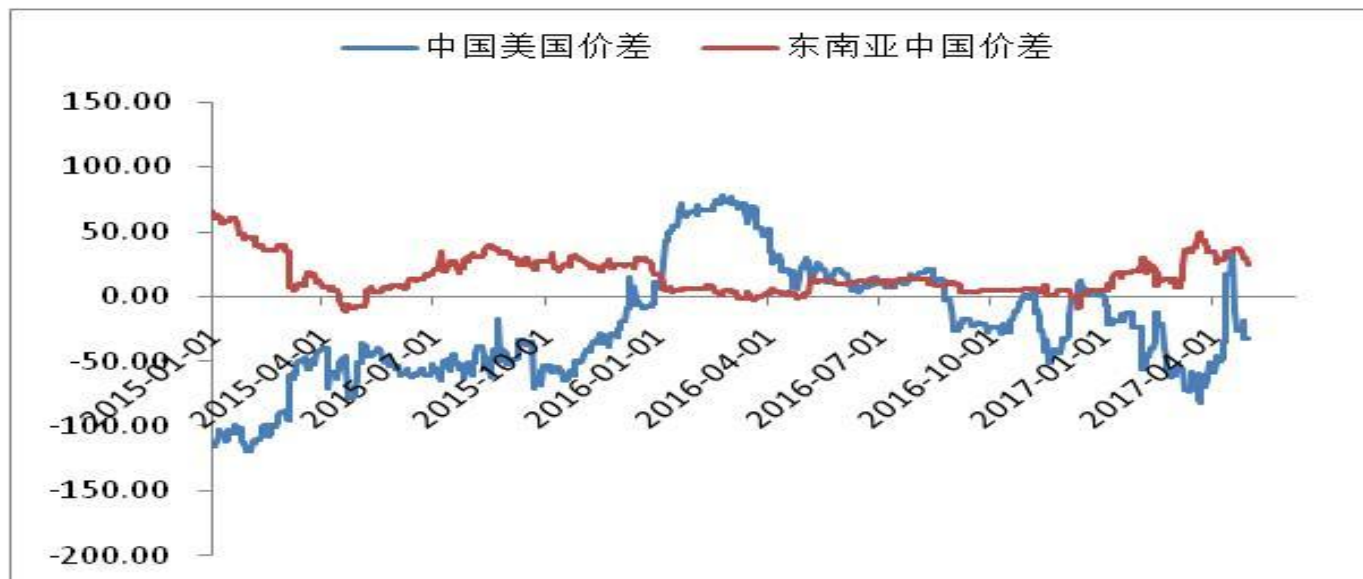


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周，甲醇外盘持稳；前期暴跌的美湾甲醇反弹，中国港口甲醇持稳；但东南亚甲醇小幅滑落；目前进口甲醇依旧维持正挂，未来进口有压力。

	本周	上周
CFR 中国	285	278
CFR 东南亚	309	315
FOB 美国	317	304
FOB 鹿特丹（欧元/吨）	314	320

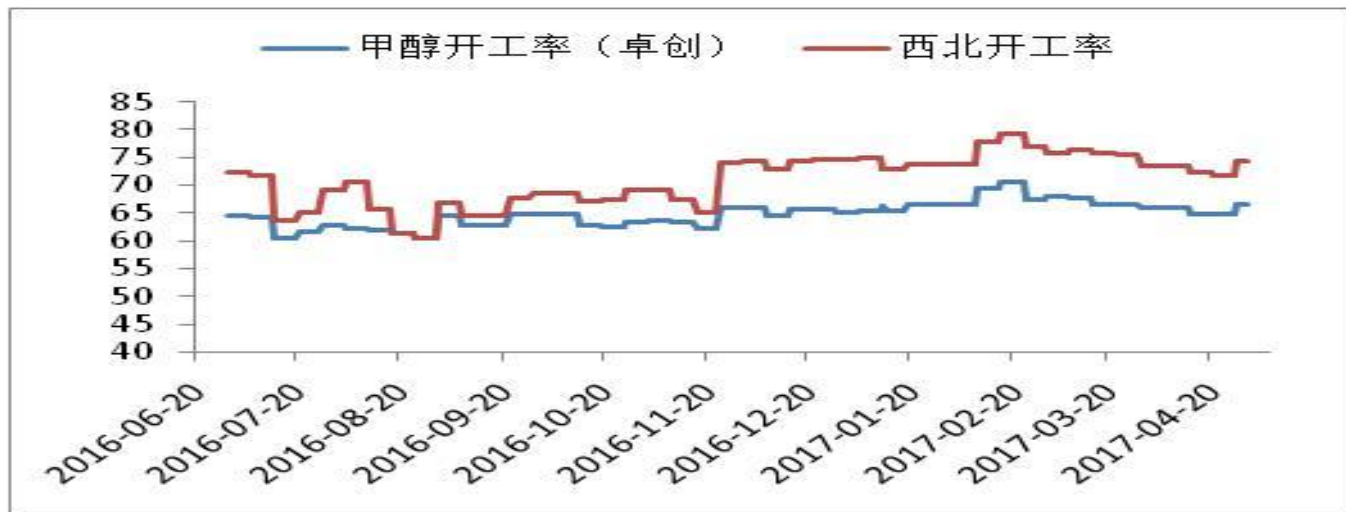
区域价差：



数据来源: wind, 通惠期货研发部

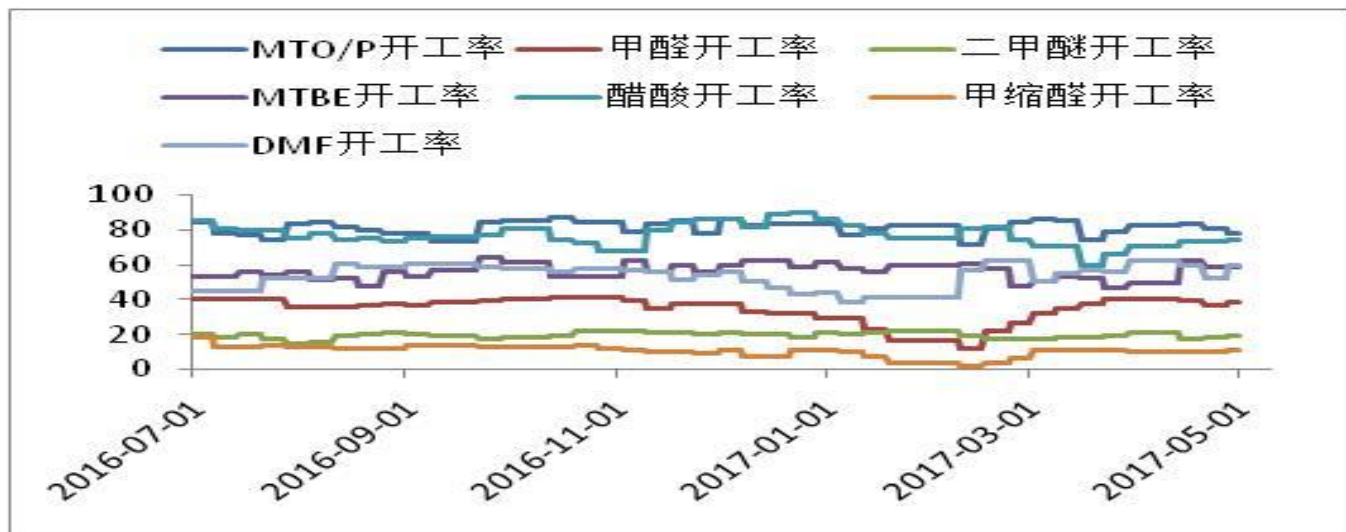
本周中美甲醇价差有所拉开，但套利窗口还未打开。

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 68.58%，环比上涨 3.82%；西北地区的开工率为 74.35%，环比上涨 3.67%。本周山西永鑫一套装置停车检修，但山东荣信、山西丰喜等结束检修，榆林兖矿、内蒙古荣信出产品，国内开工率大幅上升。



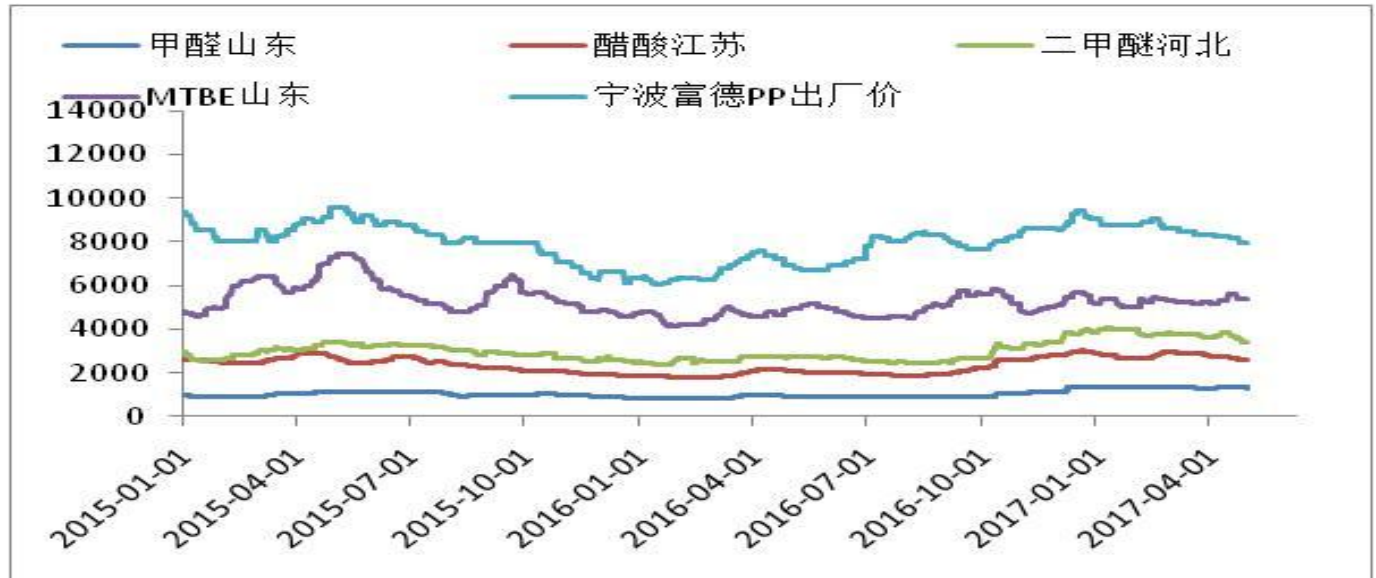
数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

本周 MTO/P 装置平均开工率在 77.8%，继上周中煤榆林陆续停车后，神华新疆也开始停车检修，MTO\MTF 开工率大幅下滑。不过江苏盛虹装置在 27-28 日重启，有望提振港口需求。传统下游开工小幅提升，甲醛河北装置重启，提升开工率，但受到原料甲醇下跌影响，产品价格下滑；其他下游开工都有不同程度的回升。

	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
本周	38.83	19.13	58.25	74.27	11.13	59.74
上周	36.66	18.16	58.25	73.33	10.16	52.13

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

本周下游主要产品价格都有不同程度的下跌，主要是跟原料价格下行所致。

	甲醛（山东）	醋酸（江苏）	二甲醚（河北）	MTBE（山东）	PP（宁波富德）
本周五	1310	2600	3380	5420	7950
上周五	1315	2665	3650	5580	8150

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，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，因此，宁波富德装置一直存在检修预期，不过近期甲醇跌幅甚大，烯烃利润在迅速回升。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，甲醇端利润慢慢被挤压，下游利润情况有所好转。目前甲醇产业链利润在慢慢往下游转移。

九、总结

本周原油下行，动力煤低位运行，原料端对甲醇支持力度有限，但到周末时，原油有止跌迹象。

基本面来看，港口库存本周整体上涨，但江苏库存连续两周下滑。美金甲醇结束前期的暴跌模式，开始反弹，尤其是美湾 FOB 价格回升，再加上中国 CFR 止跌，美金止跌对港口甲醇有所支撑。

需求来看，本周江苏盛虹装置重启对港口甲醇产生实质利好，尽管内地依旧疲软，但港口需求的好转有望支撑期货盘面。

总体而言，尽管整体基本面还是偏空，但短期内有利好因素出现，短期内反弹行情可期。

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。