

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：超跌反弹，基本面偏空

一、本周市场表现

本周甲醇强势反弹，除了最后一个交易日，本周其他交易日均收阳线。1709合约开盘2215，周最高2350，最低2212，收盘2329，较上周大涨108点。成交603万手，增287.3万手，持仓60.9万手，增1.8万手。

	本周	上周
开盘	2215	2380
最高	2350	2389
最低	2212	2216
收盘	2329	2221
成交量	603万	315.7万
持仓量	60.9万	59.1万

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

本周国际油价呈现下滑态势。延长减产协议未加大减产份额，继续拖累市场表现。虽然卡塔尔断交时间短时间内提振油价走高，但并未改变市场基本面。美原油产量的长期高企令市场担忧仅延长减产并不能有效去库存，而活跃钻井数的连续增加加剧了这种担忧，另外，EIA 短期能源报告上调了对美原油产量的预估更是雪上加霜，上周意外增加的美原油库存和汽油库存，更是打击了以夏季需求旺盛为看多理由的多头。不过，最后两个交易日，原油呈现低位反弹走势。

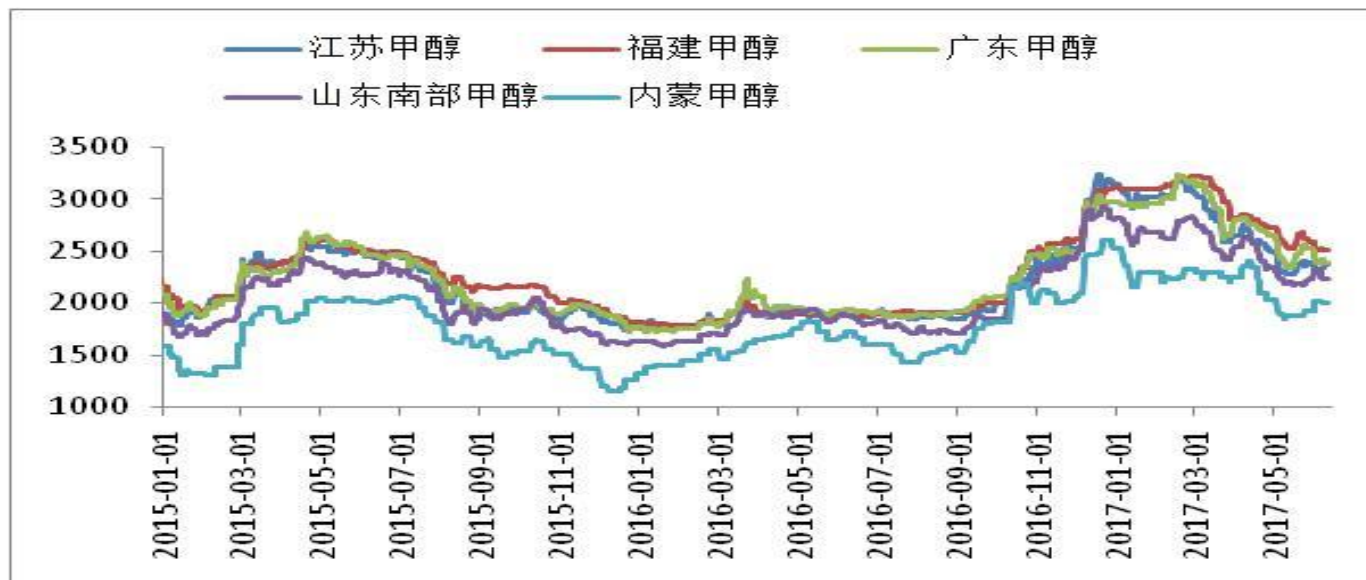
动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部

本周动力煤继续在低位徘徊，原料端对甲醇支撑力度不强。

三、国内甲醇现货市场



数据来源: wind, 通惠期货研发部

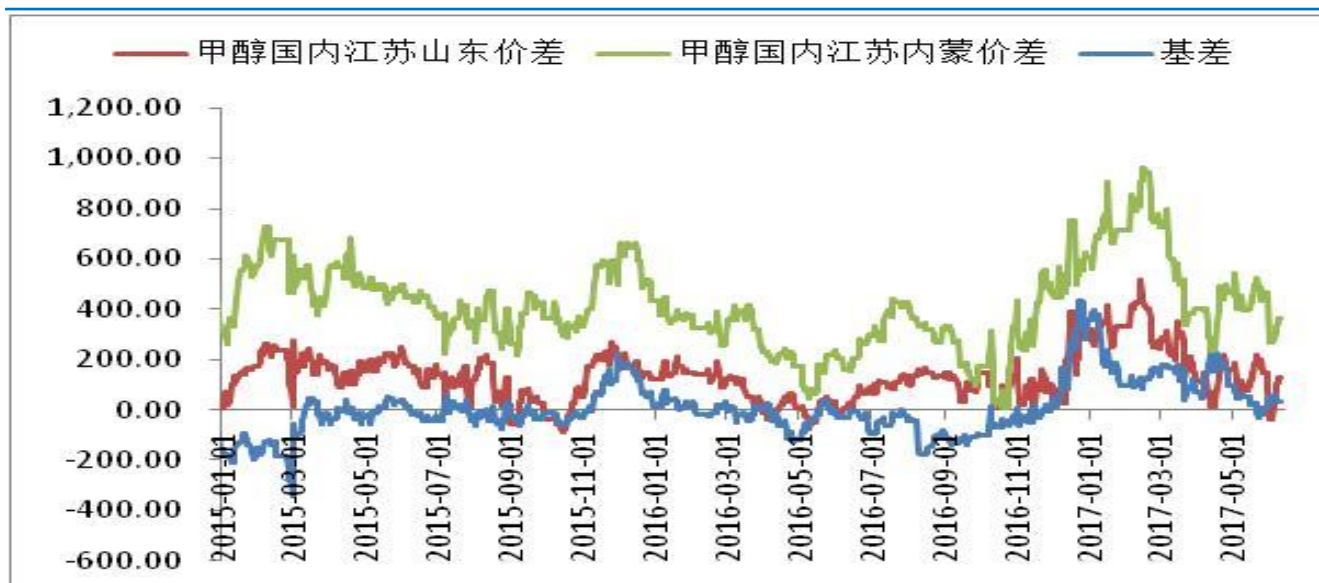
本周沿海甲醇市场强势推涨，收到期货连续反弹推动，贸易商持续拉高排货，低价难寻。江苏和宁波以及华南等地甲醇持续上涨。不过下游工厂目前表现出对当前高价货源的抵触心理，多看少动为主。

内地甲醇市场弱势下滑。西北地区受下游接货放缓影响，周内出货受阻，山东地区弱势下滑，中北部周内前期订单逐步到货，下游买气低迷，价格不断下滑，南部地区周内下游需求弱势，场内交投一般。

	本周五	上周五
江苏	2365	2290
福建	2510	2515
广东	2380	2390
山东南	2235	2325
内蒙古	2000	2020

区域价差:

从区域价差以及基差情况来看，江苏山东价差在 200 以内，本周沿海内地价差有维持在 400 以内，套利窗口还未打开。从基差情况来看，近期基差回归到 0 线附近，未来有望来到负基差结构。



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	35.51	38.1
华南	6.05	6.05
浙江	23.53	19.06
总计	65.09	63.21

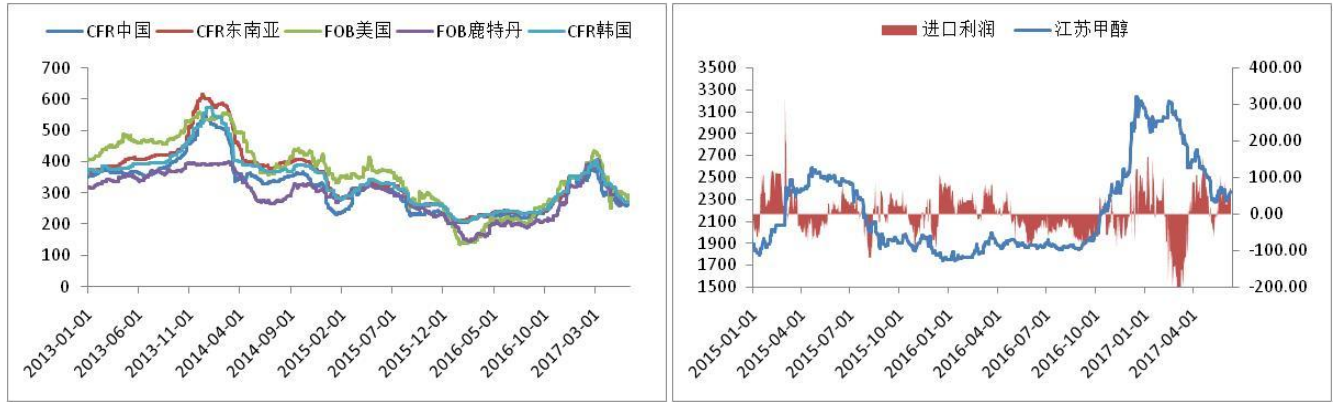


数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周江苏库存继续下滑, 据统计, 本周太仓走货量较端午期间大幅增加, 故江苏库存持续下滑, 但浙江库

存本周大幅累积，浙江到港船货集中，导致本地 MTO 工厂库存迅速累积。

五、外盘甲醇

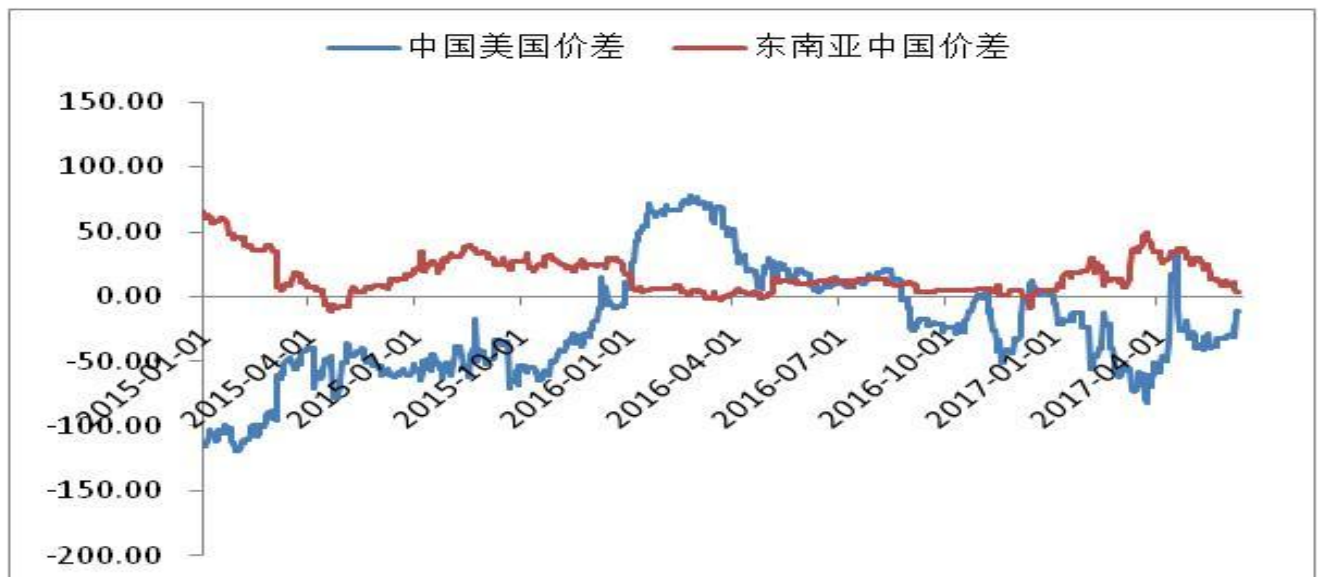


数据来源：wind, 通惠期货研发部

本周，甲醇外盘低价惜售。在当前位置有一定的支撑力度，不过由于本地装置重启，美湾本周报价继续下滑。从进口利润来看，近期进口呈现顺挂，未来进口压力可能增加。

	本周	上周
CFR 中国	265	261
CFR 东南亚	269	269
FOB 美国	276	291
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	269	265

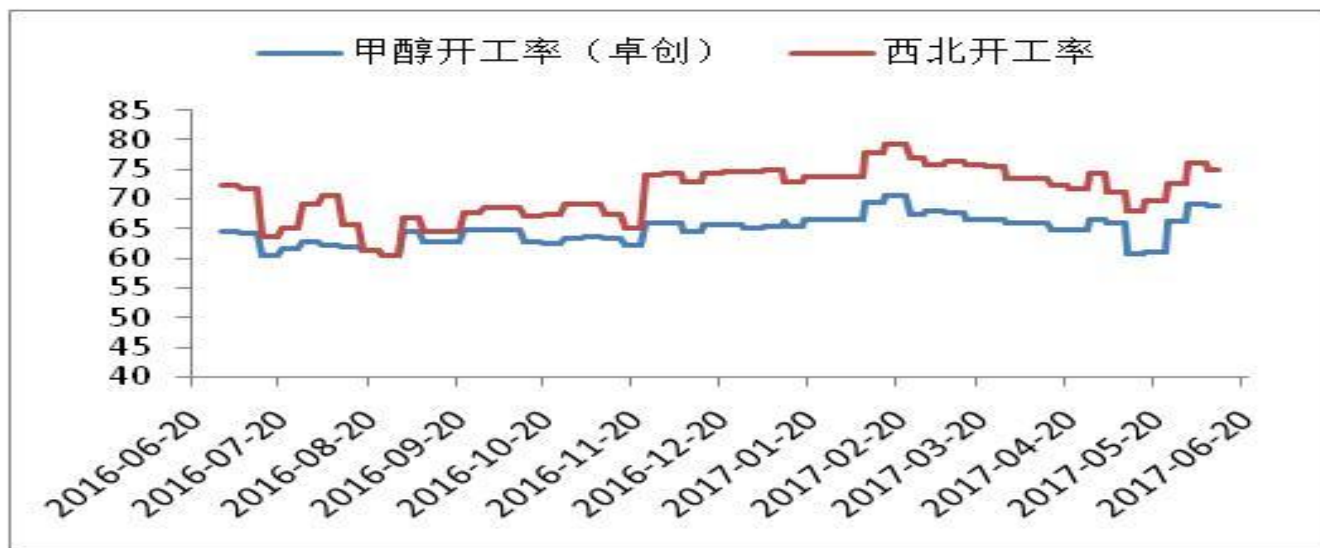
区域价差：



数据来源：wind, 通惠期货研发部

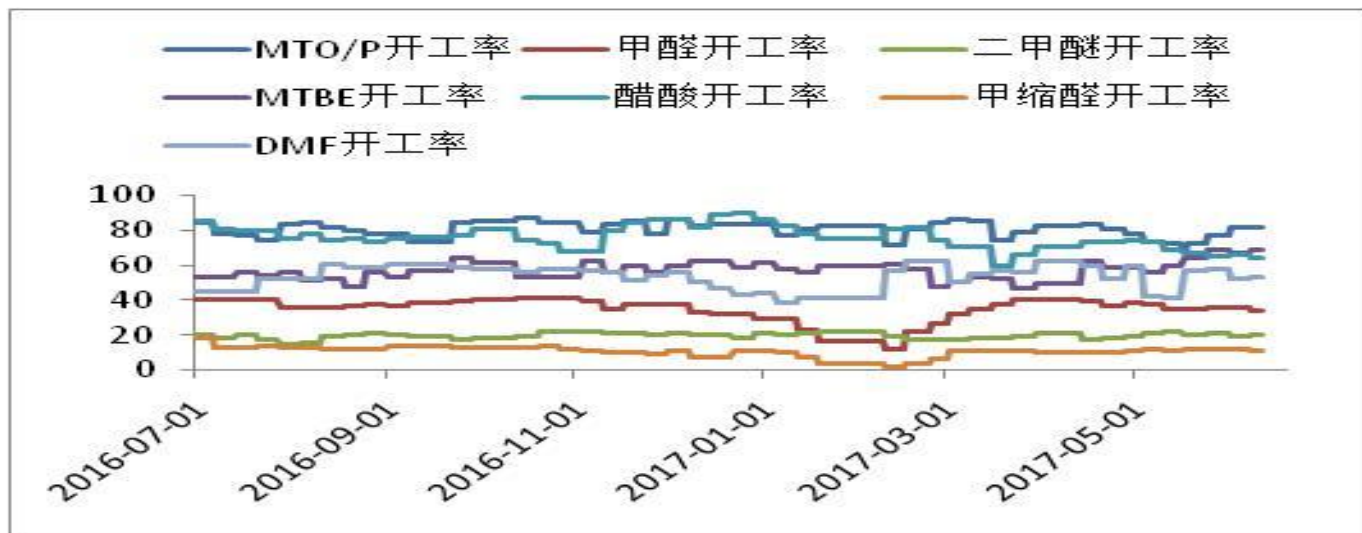
本周中美甲醇价差在继续低位徘徊，套利窗口还未打开。

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 68.98%，环比下跌 0.03%；西北地区的开工率为 75%，环比下跌 1.32%。本周内，西北、晋南地区部分装置停车检修，内蒙、关中、山西部分地区部分装置恢复生产，国内开工率略微下跌；西北地区由于荣信、神木装置停车检修，开工率下滑。



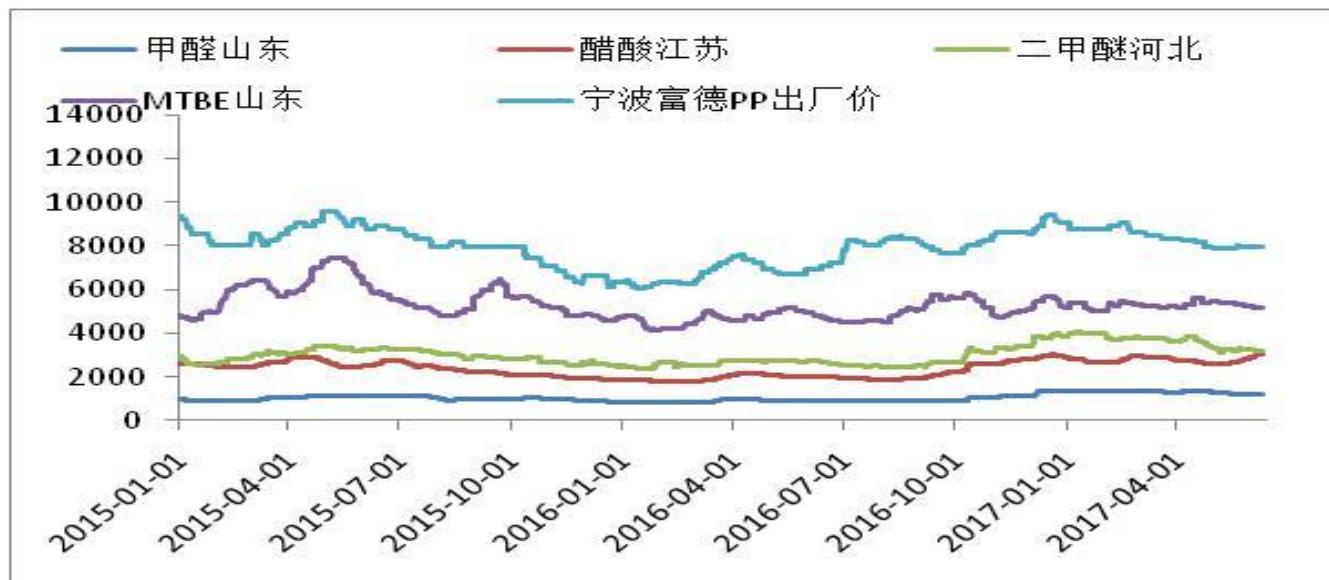
数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

本周 MTO/P 装置平均开工率在 81.87%，较上周基本持平。传统下游开工整体下滑，所以需求角度来看，上周需求对甲醇的支持力度有限。

	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
本周	34.25	20.44	68.76	63.78	11.34	53.41
上周	35.58	19.68	67.24	66.08	19.68	52.43

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运行弱势，但醋酸价格大幅上涨，主要是冰醋酸工厂库存偏低，尤其是华鲁恒升因故障停车后，醋酸供应受影响，价格上涨。

	甲醛（山东）	醋酸（江苏）	二甲醚（河北）	MTBE（山东）	PP（宁波富德）
本周五	1230	3060	3200	5200	7950
上周五	1230	2915	3230	5200	7950

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，随着甲醇以及下游产品价格不断下移，产业链利润重新分配。甲醇端利润逐渐向下游转移，MTO 利润已经大幅好转。传统下游利润恢复，也在平衡点之上。

九、总结

本周原油走势偏弱，但到周末有所反弹，但国内化工板块却与原油走势相背离，逆势上扬，甲醇、PP、PE 走势领涨。

供应来看，本周甲醇与上周变动不大，但总体开工率处于高位，但港口库存来看，江苏库存继续减少，不过浙江库存增加，供应端偏弱。但美金涨幅一般，进口重回顺挂，未来进口压力可能增大。此外，港口内地甲醇价差迟迟未能打开，尽管港口甲醇价格下行，但内地也在同步下跌，所以内地甲醇的冲击在短期内难以实现。

需求来看，未来包括神华在内的 MTO 装置有检修预期，6 月也进入了甲醇的传统淡季，下游对甲醇支持力度有限。

总体而言，甲醇基本面偏弱，但由于甲醇短期供应的减少以及盘面前期超跌导致近期盘面偏强，未来，甲醇端还有利润的基础上，需求进一步走弱的情况下，基本面还是偏弱的，反弹后沽空是主要的策略。

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。