

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：供应增加，甲醇后市
偏空**

一、本周市场表现

本周甲醇走高后回落，周一到周三甲醇增仓上行，但周四多头撤出，期价大跌，周五低位震荡。1709合约开盘2338，周最高2404，最低2296，收盘2315，较上周跌15点。成交566万手，减50万手，持仓56.1万手，减3.7万手。

	本周	上周
开盘	2338	2336
最高	2404	2370
最低	2296	2260
收盘	2315	2330
成交量	565.9万	615.3万
持仓量	56.1万	59.8万

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

本周油价整体依然处于下滑态势，整个油市利空消息不断，悲观情绪笼罩。从产量端来看依旧强劲，利比亚原油日产量已达 88.5 万桶，6 月底达到 90 万桶/天，美国原油产量也稳步提升。从需求端来看，美国汽油需求虽然出现增长，但依旧比较疲软。沙特国内废黜政变并未给油市带来震荡。伊朗提议扩大减产份额也被其他三个 OPEC 国家否决，以沙特和俄罗斯为主的减产国依然相信油市正处于正确的道路上，而这丝毫提振不了当前疲软的油市。市场普遍担忧供应过剩，投机以看空为主。

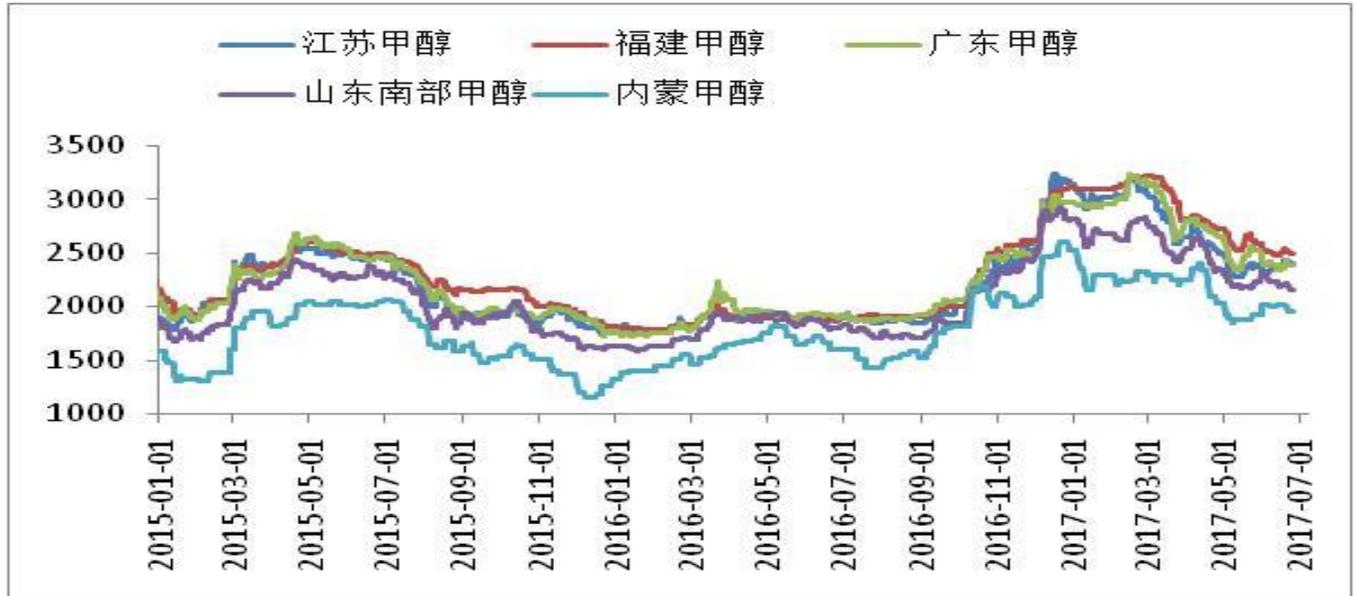
动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部

本周动力煤反弹强烈，原料端对甲醇支撑力度增强。

三、国内甲醇现货市场



数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周沿海甲醇市场冲高回落。江苏和宁波借着上周后期强推涨的春风，本周初现货上涨，现货流通货源紧俏且补空需求尚存，市场现货以及6月下旬期货交投极为活跃。但从周中开始，高位货源受阻较大，现货重心明显回落。

内地甲醇市场弱势下滑。西北地区本周出货受阻，部分承压调价但下游观望后市，接货意向较差。关中地区周初少量签单顺利，周中因运费、运输不畅等因素承压下调。山东地区弱势，中北部供应充足，下游需求淡，气氛偏空，南部与华东港口联动，先涨后跌。

	本周五	上周五
江苏	2395	2385
福建	2500	2510
广东	2380	2360
山东南	2150	2200
内蒙古	1950	2020

区域价差:

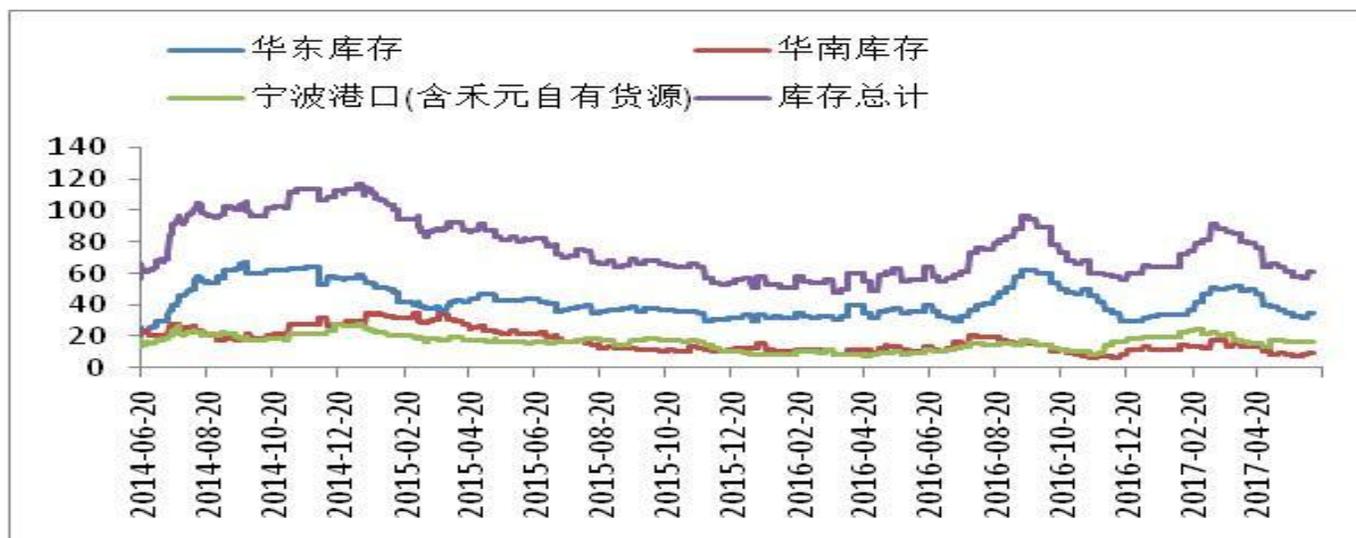
从区域价差以及基差情况来看，江苏山东价差已经到了200元以上，江苏内蒙价差也逐渐拉开，套利窗口打开，后期内地货源对港口可能产生冲击。从基差情况来看，近期基差走强，现货再次升水。



数据来源: wind, 通惠期货研发部

四、港口库存数据

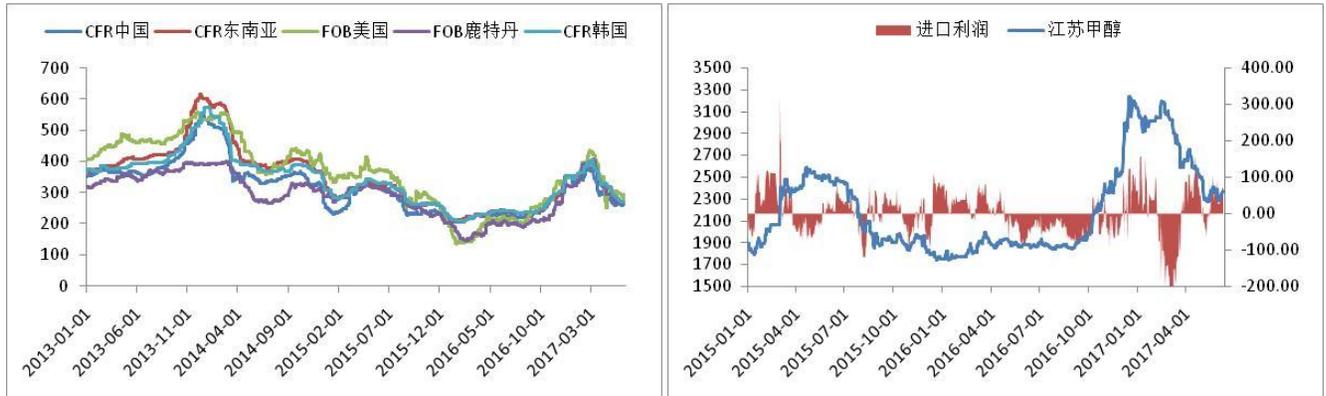
单位: 万吨	本周	上周
江苏	34.12	35.3
华南	6.05	6.05
浙江	19.85	21.1
总计	60.02	62.45



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, 本周港口库存全面下滑, 目前整体库存处于历史低位。

五、外盘甲醇

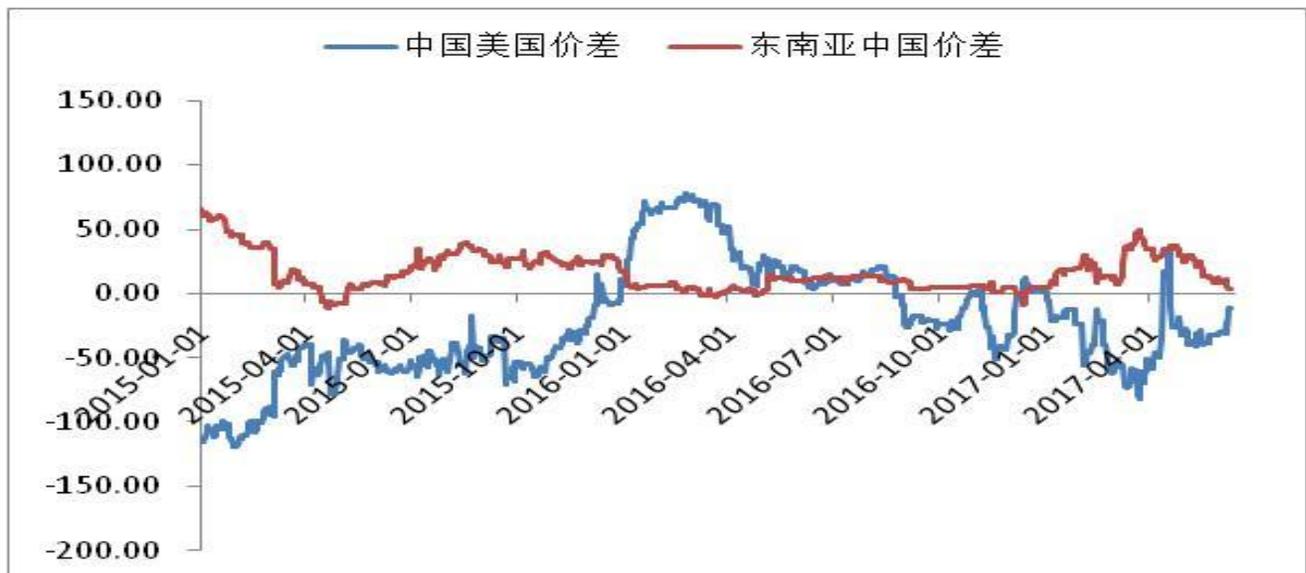


数据来源：wind, 通惠期货研发部

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

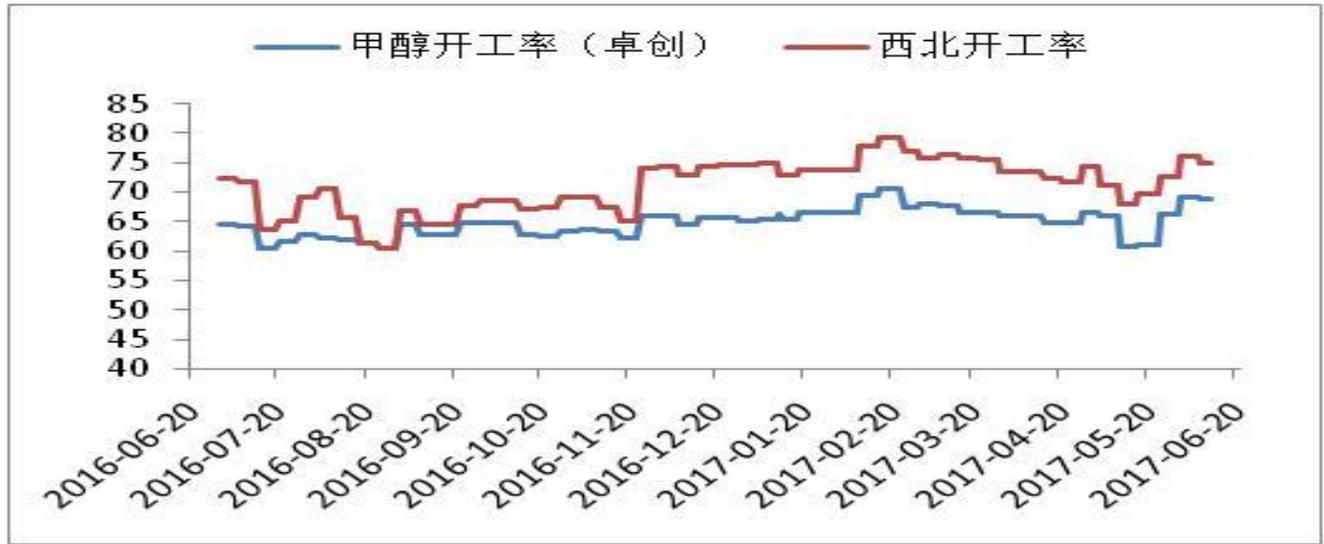
区域价差：



数据来源：wind, 通惠期货研发部

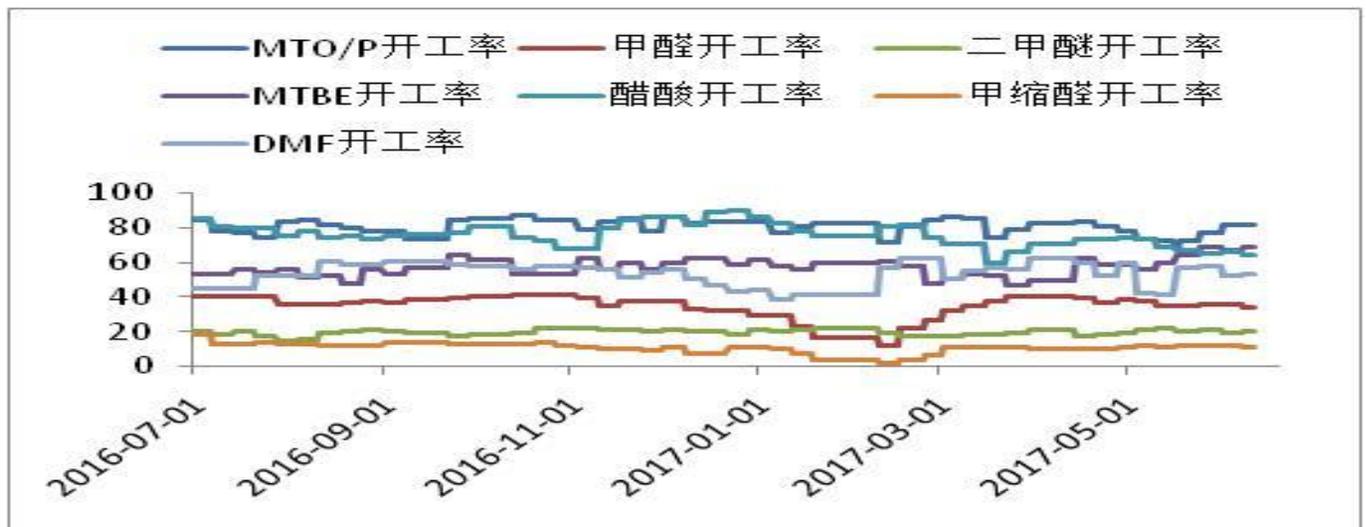
本周中美甲醇价差在继续低位徘徊，套利窗口还未打开。

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

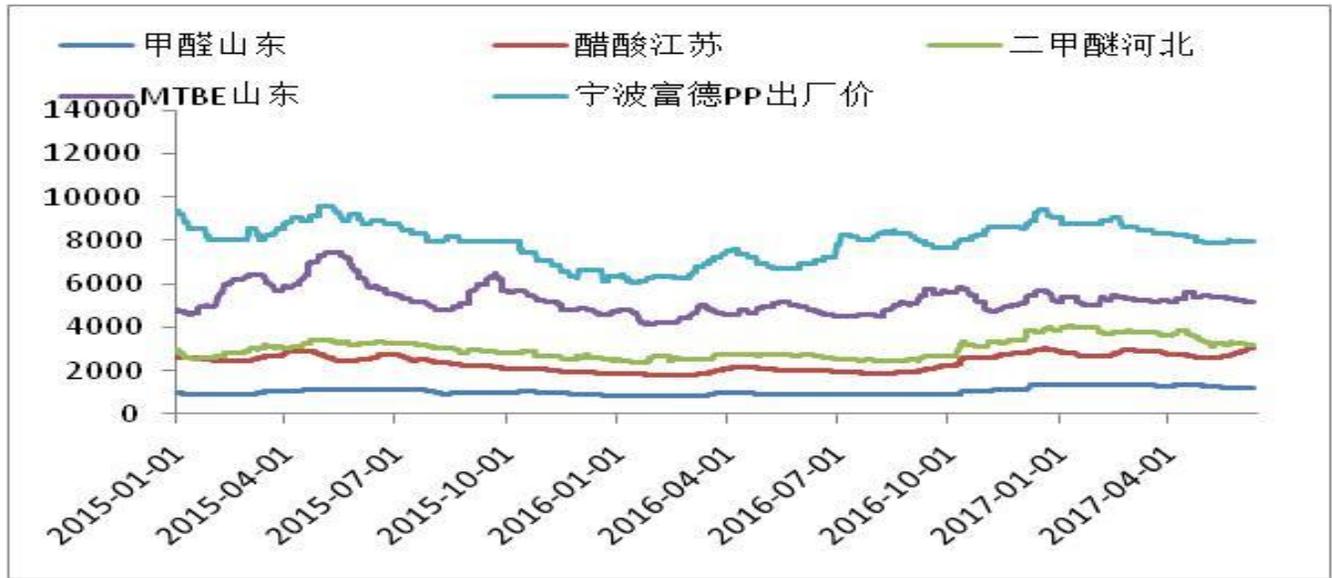
甲缩醛

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。