**通惠期货研究发展中心**

**核心观点：限气影响，甲醇近强远弱**

**甲醇周报 2017年12月18日**

**联系人：陈绍阳**

**联系方式：021\*68864418**

**一、本周市场表现**

甲醇本周持续走强。主力1805合约开盘2870，周最高2978，最低2844，收盘2898，较上周涨36点。成交708.6万手，增347.4万手，持仓64.2万手，增23.7万手。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 本周 | 上周 |
| 开盘 | 2870 | 2769 |
| 最高 | 2978 | 2927 |
| 最低 | 2844 | 2719 |
| 收盘 | 2898 | 2862 |
| 成交量 | 708.6万 | 361.2万 |
| 持仓量 | 64.2万 | 40.5万 |

郑醇主力K线

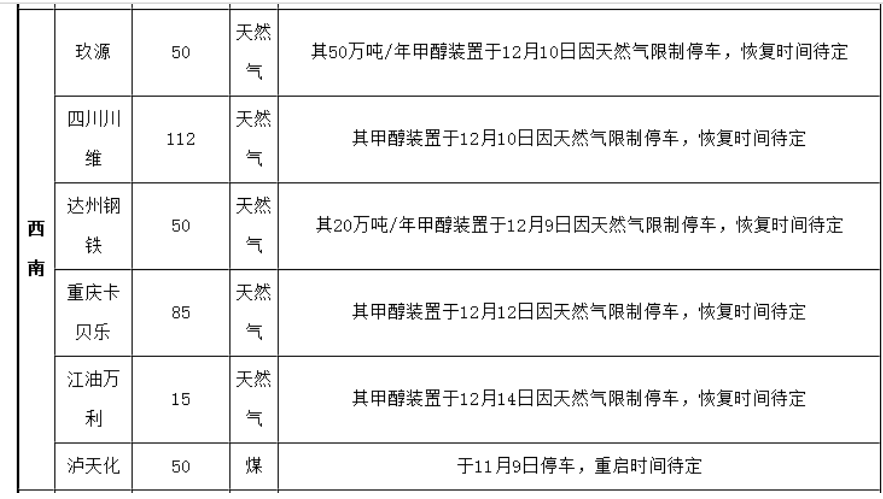


数据来源：文华财经，通惠期货研发部

**二、上游原料**

天然气：

限气因素影响，导致多套装置停车。



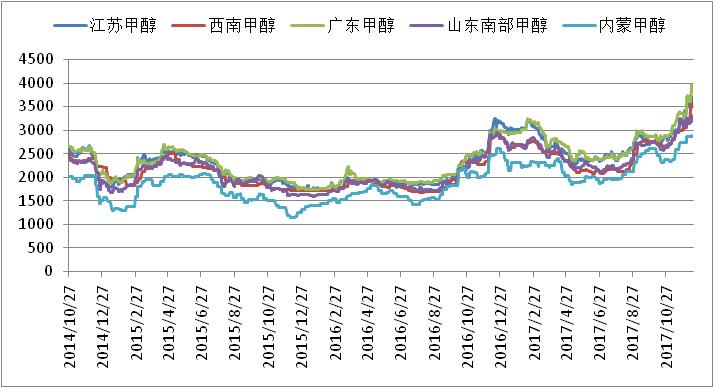
动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部

随着冬季到来，北方天然气紧缺，导致北方供暖紧缺，动力煤价格也一再高涨，煤炭价格对甲醇形成一定支撑。

**三、国内甲醇现货市场**

****

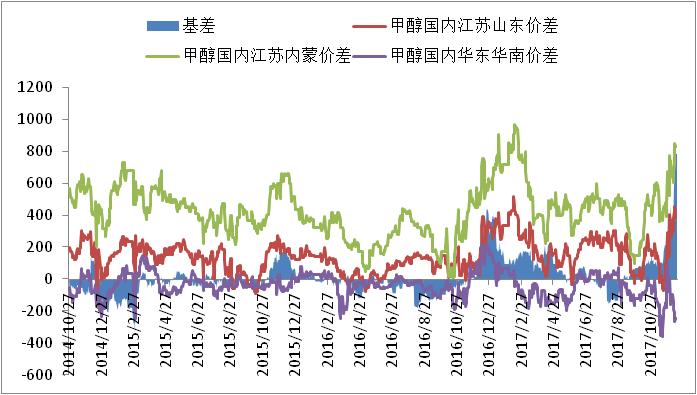
数据来源：wind,通惠期货研发部

本周，甲醇现货市场继续拉涨。西南甲醇装置受限气影响供应减少，港口库存偏低，加上期货大幅上涨，甲醇继续大幅拉升。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 本周五 | 上周五 |
| 江苏 | 3685 | 3550 |
| 福建 | 3725 | 3440 |
| 广东 | 3930 | 3600 |
| 山东南 | 3300 | 3215 |
| 内蒙古 | 2860 | 2850 |

区域价差：

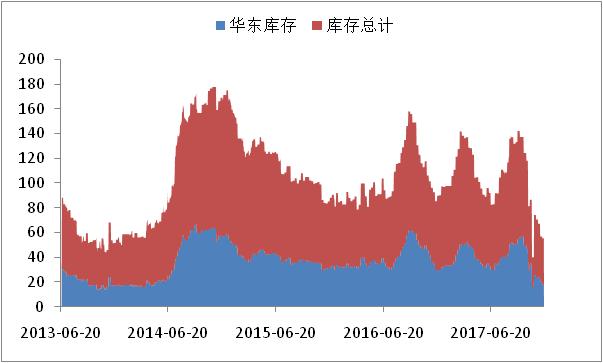
从区域价差以及基差情况来看，本周沿海甲醇价格涨幅更大，港口内蒙价差已经拉大到套利空间上，未来可能有内蒙货源发往港口。受港口现货货源减少，库存偏低影响，现货价格更是飙升，大幅升水于近月合约以及主力合约，基差已经到历史高位。



数据来源：wind，通惠期货研发部

**四、港口库存数据**

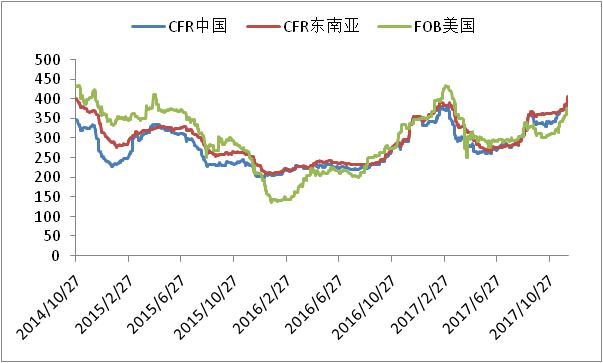
|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 单位：万吨 | 本周 | 上周 |
| 江苏 | 18.1 | 20.5 |
| 华南 | 3.6 | 4.2 |
| 浙江 | 16 | 12 |
| 总计 | 37.7 | 36.7 |



数据来源：wind，通惠期货研发部

本周，江苏甲醇库存在18.1万吨（不加连云港地区库存），较上周减少2.4万吨，降幅在11.7%。华南库存3.6万吨，降0.6万吨，降幅14.3%，总库存37.7万吨，增1万吨。

**五、外盘甲醇**

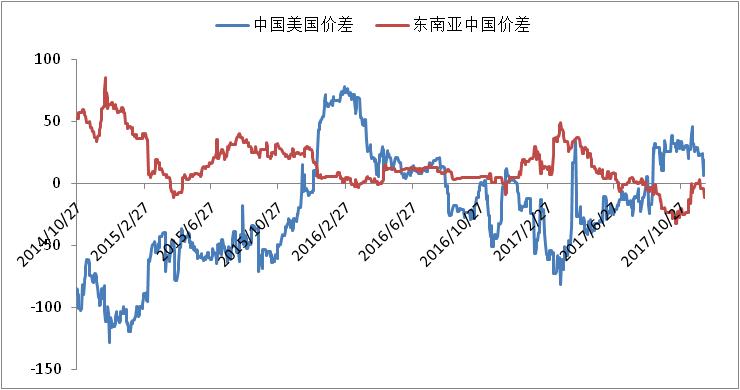
****

数据来源：wind,通惠期货研发部

外盘甲醇同步走高，但涨幅不及港口甲醇。导致进口利润大幅攀升，目前进口甲醇正挂幅度已经到近年新高，进口利润的大幅攀升势必在未来导致进口量的大幅攀升。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 本周 | 上周 |
| CFR中国 | 411 | 395 |
| CFR东南亚 | 420 | 406 |
| FOB美国 | 400 | 376 |
| FOB鹿特丹（欧元/吨） | 326 | 311 |

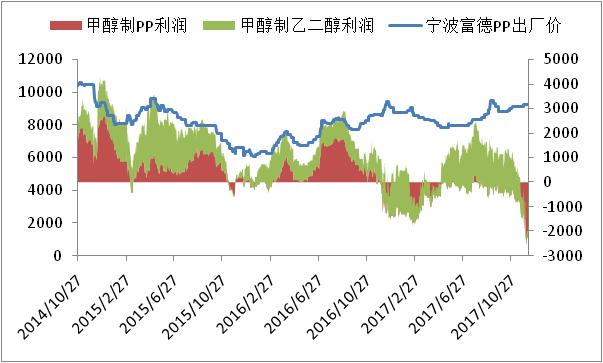
区域价差：



数据来源：wind，通惠期货研发部

本周中美甲醇甲醇继续缩小，套利未打开。

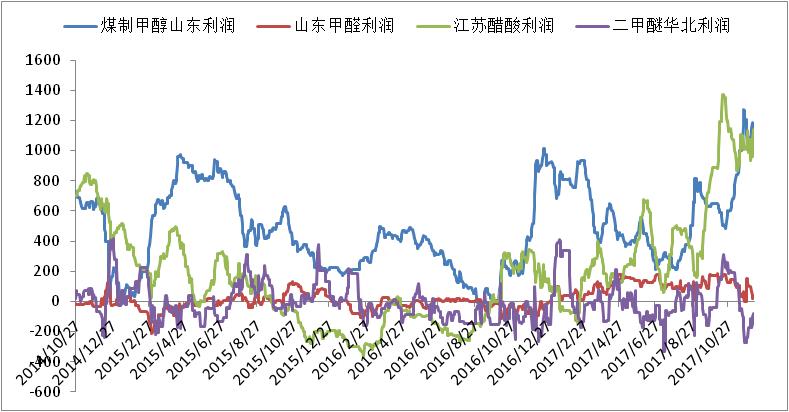
**六、下游价格变化情况**

****

数据来源：wind,通惠期货研发部



数据来源：wind,通惠期货研发部



数据来源：wind,通惠期货研发部

从目前下游的表现来看，由于西南以及西北的工业用天然气的涨价，当地的天然气制甲醇工厂被迫停工导致供应减少；此外，由于环保限产的原因，山东、华中的部分甲醇工厂处于停车状态。但由于目前甲醇现货的快速拉升，内地甲醇价格也被拉到一个相对高位，甲醇工厂的利润非常丰厚；相对应的，下游MTO装置由于原料甲醇价格的大幅上涨，而PP、PE的涨幅则相对较小，MTO工厂的利润已经被迅速蚕食，目前已经是处于大幅亏损的境地，所以目前甲醇产业链的利润是集中在甲醇一个环节，这是一种非常不平衡的状态。正因此，在这波甲醇上涨的过程中，也传出了浙江兴兴、常州富德要停车的消息，在未来两个月，如果甲醇现货继续上涨，不排除前期因政策因素停车的甲醇工厂迅速复产、下游MTO工厂停车检修的可能。

**八、总结**

本周甲醇现货继续拉涨，天然气限气因素仍旧是主因。但从基本面来看，尽管港口地区库存仍旧偏低，但由于进口利润拉大，内陆港口甲醇价差拉开，套利空间的打开会使得后续甲醇供应逐步增加。目前甲醇供需矛盾在逐步缓解。

当前MA01合约依旧有软逼仓的风险，超高的基差是表现，但随着甲醇供需矛盾的缓解，后市甲醇有下跌的空间，逢高布空MA05合约。

**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。