

广州期货期市博览-甲醇

5月1日-5月31日

研究所 能源化工小组

苗扬 F3039271

6月1日



多空博弈，甲醇期货价格冲高回落

一、甲醇期货行情分析

5 月份，在港口国际甲醇贸易到港量减少和西北主产区库存偏低等多方面因素的影响下，价格走势在 5 月初有较明显上升，后期受到甲醇生产厂家开工率回升及下游 MTO/P，甲醛和二甲醚相继进入检修淡季，甲醇期货从 5 月 16 日最高点 2888 元/吨的价格冲高回落。从投研策略来看，5 月份 MA1809 单边多头没有取得持续性上升，在月底又重新回到 2750 点附近，同时现货期货价差也出现缩窄；其次多 1 空 9 策略在第三季度应给予足够的关注，原因是年末到 2019 年初这段时间甲醇库存和到港普遍偏低，利多基本面。

1. 国内甲醇期货行情分析

图表 1：MA809 价格走势



数据来源：文华财经，广州期货

图表 2: MA901 价格走势

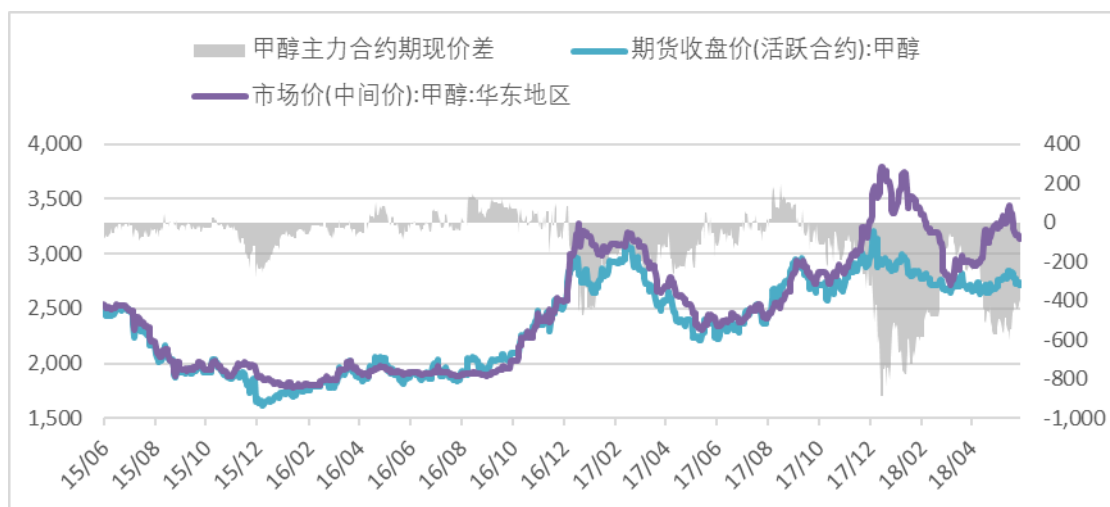


数据来源: 文华财经, 广州期货

从盘面来看, MA1809 目前位于 5 日均线 and 10 日均线之间, MA1901 在 5 月底突破 5 日均线, 主力和次主力合约都呈现出反弹的迹象。MACD 方面, 主力合约绿柱缩窄, 死叉开口有所收窄。次主力合约在 MACD 上表现尚不明显, 但 KDJ 金叉进一步开口放大, 呈现上行态势。

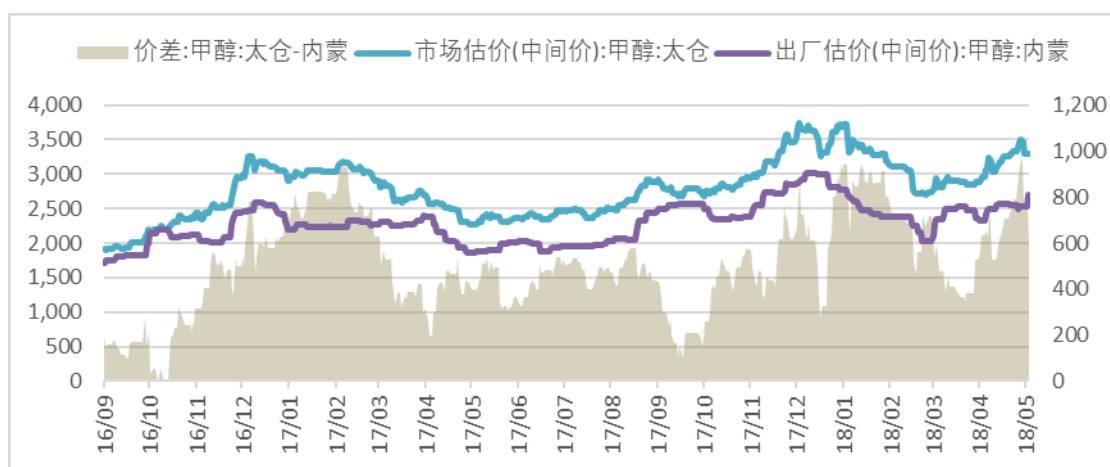
2. 国内甲醇现货行情分析

图表 3：甲醇期现价差



数据来源：Wind，广州期货

图表 4：甲醇内陆-港口价差走势



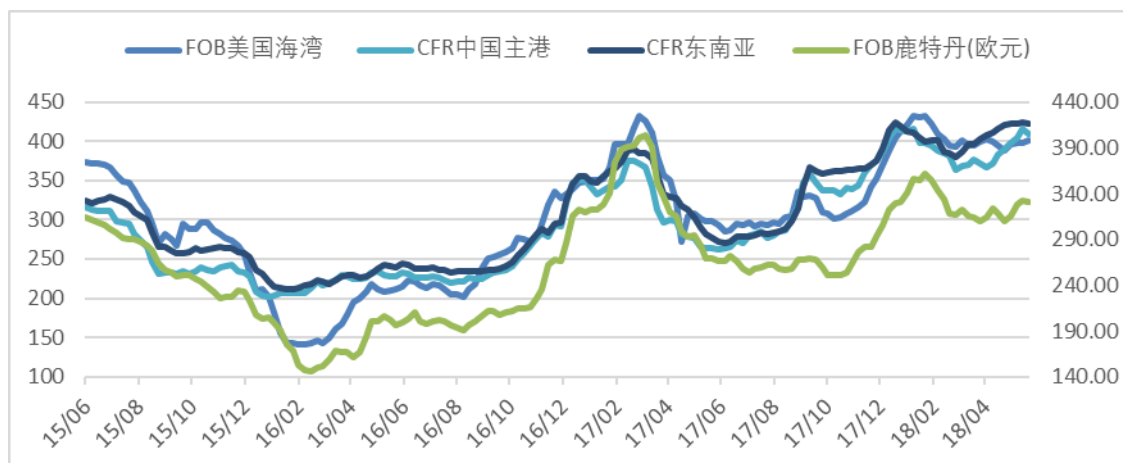
数据来源：Wind，广州期货

5 月份，国内甲醇现货价格走势表现出了上升态势，但是 6 月开始供需转弱开始影响市场。华东市场方面，甲醇期货大幅上涨，港口市场窄幅震荡，纸货交投一般，太仓现货商谈 3120-3140，6 下成交 3010-3025，7 下成交 2865-2900，江阴、常州、张家港现货成交

3060-3080 左右。华南市场波动不大，广东市场成交 3370-3410 附近。在西北主产区，内蒙古、陕西甲醇市场偏弱，内蒙南线 2650，北线 2660-2700，个别降至 2600。结合盘面来看，目前华东甲醇现货与期货主力合约价差有缩小态势，因现货市场下行幅度较大。

3. 外盘甲醇现货行情分析

图表 5：外盘甲醇价格走势



数据来源：Wind，广州期货

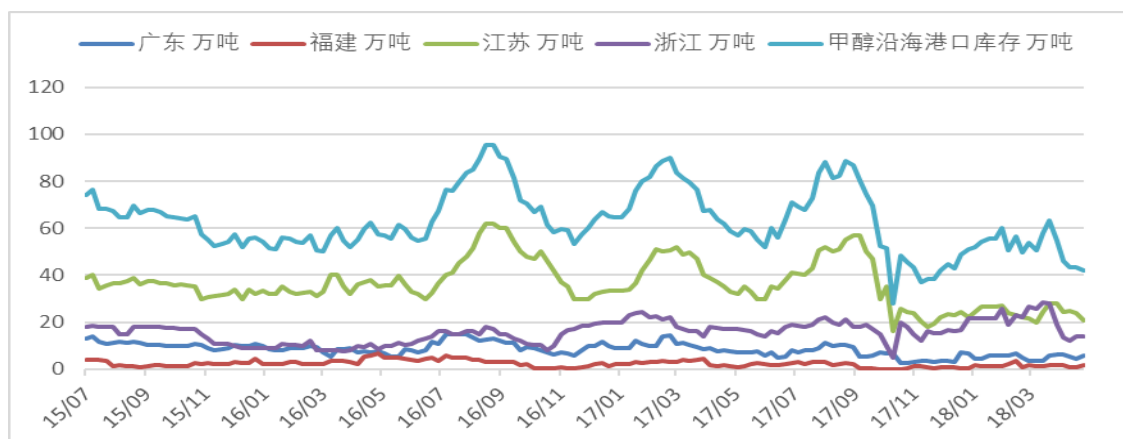
外盘甲醇期货在 5 月呈现小幅回升走势，FOB 美国及 CFR 东南亚地区甲醇价格居高不下。CFR 中国在 5 月反超美国海湾价格，但是略低于 CFR 东南亚价格。欧洲甲醇价格从 5 月开始有小幅攀升，但无法回到之前高位。

二、供需分析及装置动态

1. 上游原料端盘点

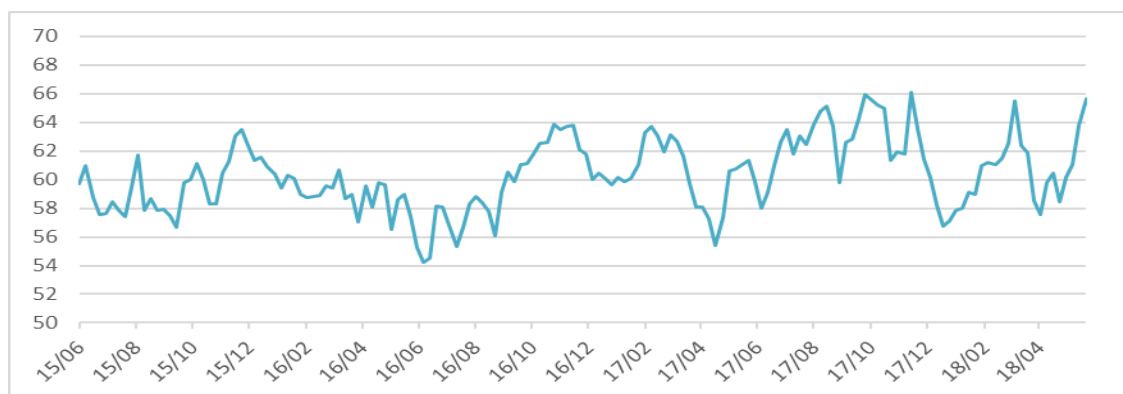
本周总库存 44.54 万吨，环比上周增加 0.49 万吨，其中江苏地区库存为 21.37 万吨，环比增加 1.49 万吨；浙江地区库存为 17.6 万吨，环比持平；广东地区库存为 3.73 万吨，环比减少 0.89 万吨；福建地区库存 1.84 万吨，环比减少 0.11 万吨。甲醇生产企业开工率为 65.66%，在开工装置负荷 83.30%，其中西北 72.08%，华北 54.0%，华中 57.14%，华东 74.15%，华南 100%，西南 38.36%，东北 35.49%。2018 年 5 月份港口主要库区（浙江、太仓、华南及其他）甲醇合计到港量约 48.5 万吨。

图表 7：甲醇港口库存变化



数据来源：Wind，广州期货

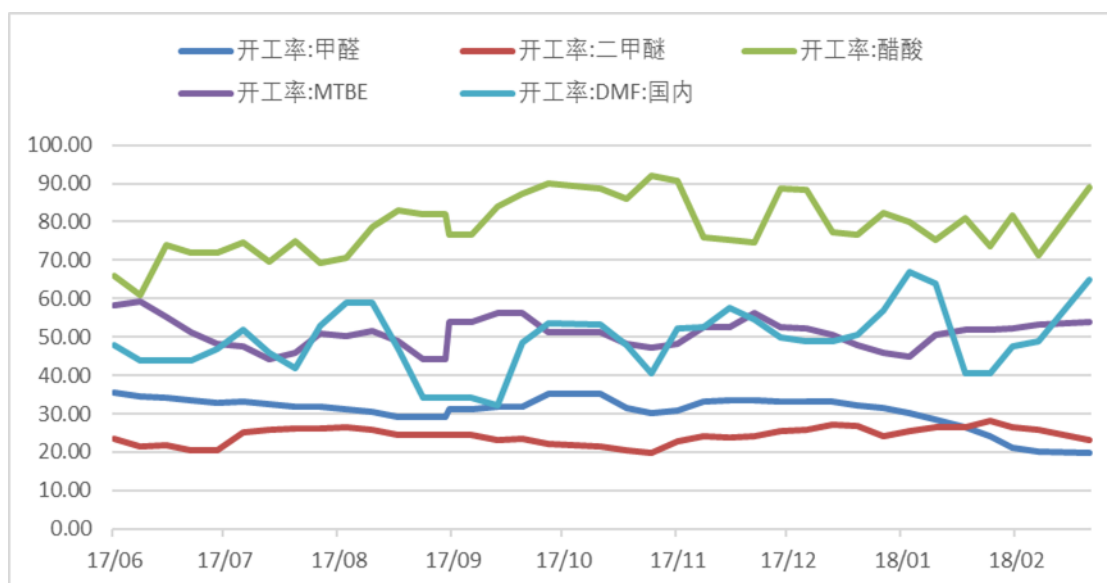
图表 8：甲醇生产企业开工率变化



数据来源：Wind，广州期货

2. 下游需求情况

图表 9：甲醇下游产品开工率



数据来源：Wind，广州期货

5月，上游甲醇市场价格重心下移，下游成本支撑明显，重心有不同程度抬升，传统下游开工率平稳，需求稳定，部分烯烃计划内检修，需求减少，随着甲醇价格上涨，成本压力逐渐增加。从下游品种来看，MTBE市场报价企稳，原油大涨支撑下，厂家让利意愿放缓，个别低价试探性推涨，下游适量跟进，预计短期维持弱势。二甲醚市场重心下移，原料价格持续走跌，下游需求一般，厂家出货压力下延续走跌，预计短期窄幅向下。甲醛市场报价局部走跌，原料支撑减弱，下游需求走淡，成交疲软，商谈让利，预计短期价格区间整理。醋酸市场继续走高，国内工厂停车装置较多，库存依旧紧张，低价出售意愿不高，局部小幅推涨，预计短期醋酸市场坚挺走势。5月末甲醇制烯烃装置开工率下滑，外采甲醇制烯烃企业成本压力不减，惠生，兴兴装置停车，阳煤恒通重启，甲醇外采需求大幅减弱。

三、六月行情展望

到了6月份，预计甲醇期货合约价格会震荡偏弱态势发展。首先，从供应端的角度来

看,国内西北主产区甲醇工厂开机率存在继续走高预期,国产甲醇供应量将得到提升。另外,伴随着伊朗地区制甲醇装置的全面复产之后,我国港口甲醇进口量势必有所增加,垒库已经可以预见。从需求端角度来看,6月国内将面临多套MTO/P装置的重启,但是面对传统淡季,传统需求或有减少。6月份基本面的矛盾主要聚焦在甲醇供应增量与其下游需求减量之间的博弈。但是由于市场炒作多空消息必然有先后,6月MA809盘面也会以震荡走势为主。从策略角度看,6月份甲醇期货近远月套利依然可行,但在整体趋势不明朗的时候需谨慎入场。总体来看,甲醇供应增量或多于需求减量,库存累积量稳步提升,港口内陆现货价格承压。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房
邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。