

广州期货期市博览-甲醇

7月

研究所 能源化工小组

苗扬 F3039271

8月1日

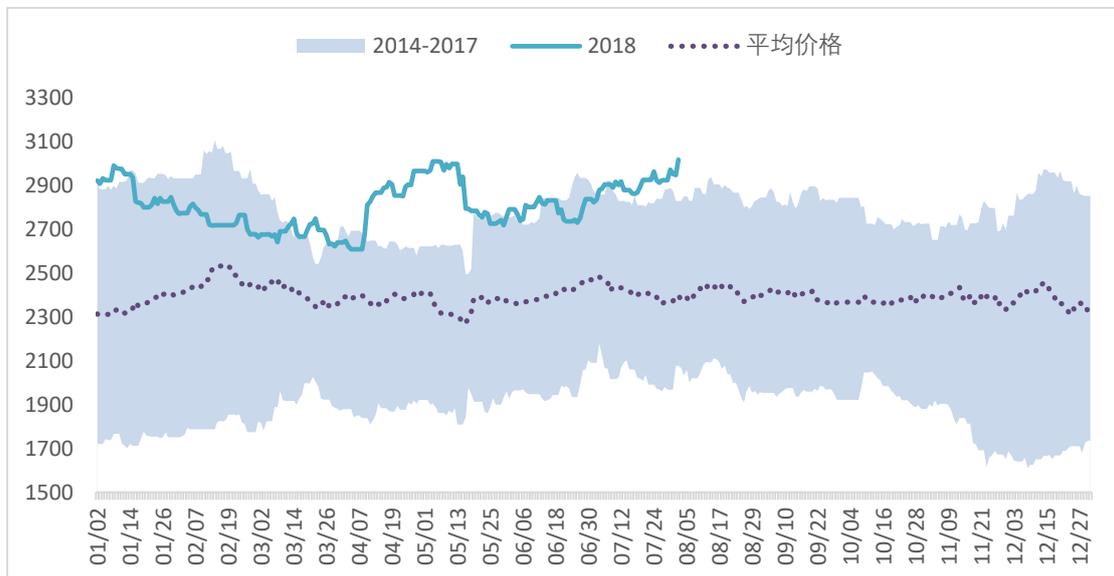


利多尽出，甲醇 7 月整体上行

一、甲醇期货行情分析

7 月份，甲醇期货价格整体呈现震荡上行趋势。从 5 月份开始，甲醇盘面走势基本保持上行，且 7 月份再次突破往年价格高位，并多次试探 3000 元/吨关口。主要得益于近年供应端偏紧，主产区库存低位及下游贸易商接货状态良好。其次，盘面价格的屡次突破，也和化工板块流动性增加有关。部分时间段甲醇期货成交量跃居所有期货品种前 5 位。

图表 1：甲醇期货季节性价格走势



数据来源：Wind，广州期货

此外，值得关注的是，中美贸易战在 7 月给甲醇期货盘面带来的不确定性。此次美国增加税收产品中并未涉及甲醇，所以中美贸易战对甲醇供应暂不构成直接影响。但是，美国对于中国塑料制品进口的进行制裁，届时将影响到中国聚烯烃下游需求；目前国内甲醇下游需求中，聚烯烃产品占到 45% 左右，从而间接影响到甲醇装置的开工。也可以看到，消息层面公布前后，甲醇盘面震荡明显加剧。

其次就是中东地区地缘政治，对甲醇外盘及我国外采甲醇形成一定影响。主要体现在美国制裁伊朗之后，导致伊朗货源流出受到一定阻碍。从而华东港口甲醇到港量长时间维持低位，但库存消耗不减，导致期货盘面价格居高不下。

从技术面分析来看，上半年甲醇主力合约价格多次突破 5 日均线 and 60 日均线，形成较强支撑。截至 6 月 29 日，MACD 金叉再次形成，同时 KDJ 金叉开口也继续向上扩大。证明未来短期内，甲醇主力合约价格仍有上行空间。

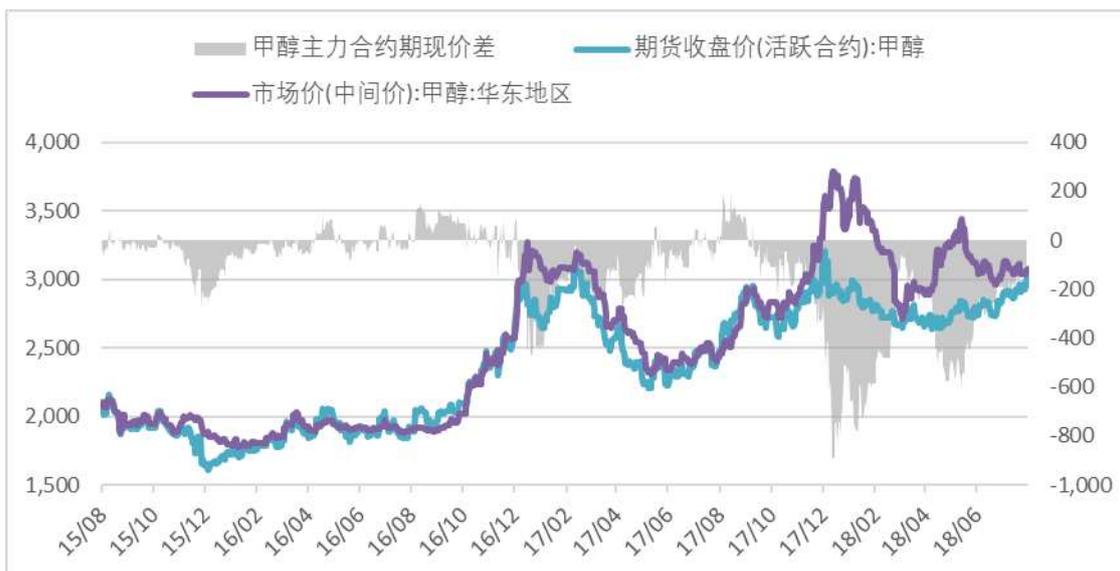
图表 2：MA809 盘面走势图



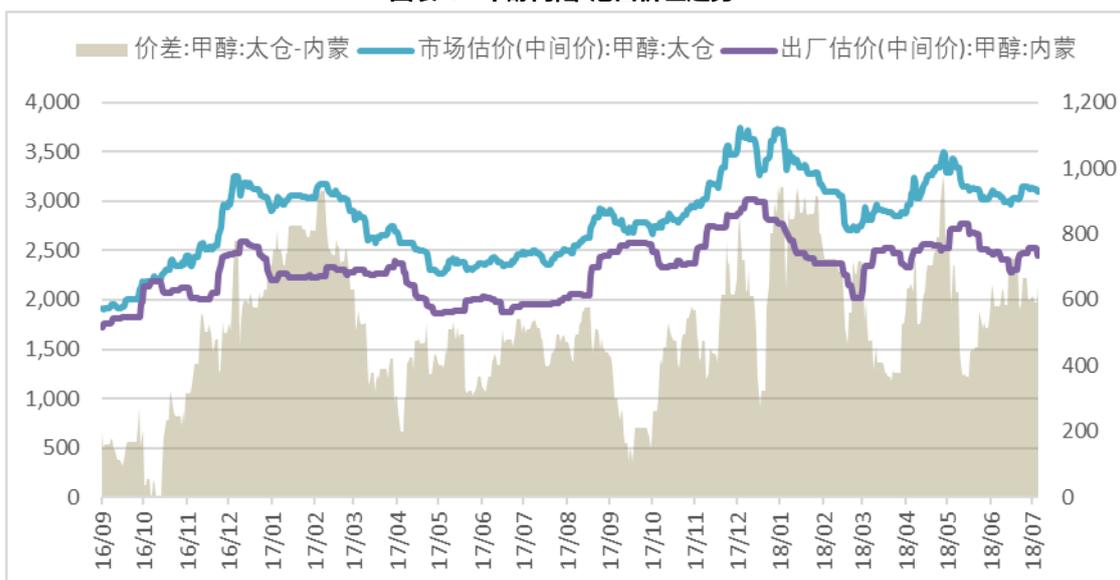
数据来源：文华财经，广州期货

二、国内甲醇现货行情分析

7 月，国内甲醇港口市场震荡偏强，华东港口地区进口甲醇由 6 月底 2880-3150 元/吨调整至 7 月底的 2970-3200 元/吨，华南港口由 6 月底 3050-3090 元/吨调整至 7 月底 3220-3260 元/吨。港口地区甲醇市场震荡整理。上旬，港口库存下滑，部分货源转口，以及对台风的担忧，市场偏强运行。中旬，港口库存逐步增加，斯尔邦 MTO 装置如期停车，供需转弱，市场稍有下滑。下旬，港口地区对于后期库存增加有所担忧，交投不佳，市场再次下滑，但临近月底，期货持续表现强势支撑港口市场有所反弹。

图表 3：甲醇期现价格差异


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

7 月，内陆市场震荡整理，内蒙地区由 6 月底 2260-2300 元/吨上涨至 7 月底 2300-2350 元/吨。月内甲醇市场宽幅震荡。月初，内陆厂家预报检修装置集中，供应缩减预期，西北地区大幅走高，加之山东下游阶段性补货，成交顺畅，河南、山西、河北等地稳步上推；中旬，厂家装置陆续检修，甲醇厂家挺价为主，然而，下游高价抵触，厂家出货承压，部分厂家商谈大幅走低；中下旬，装置检修落实，加上有部分装置恢复，货源供应增加，下游看空情绪，采购仍不积极，价格继续走低，随着与港口套利空间的增加，部分低价货

源出货好转，重心逐渐企稳；下旬，检修装置陆续恢复，厂家报价谨慎，多延续低价出货操作。

三、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

图表 6：甲醇 CFR 中国工口价格与其它外盘价格差异变化



数据来源：Wind，广州期货

7 月，CFR 中国从 400 美元/吨下滑至 398 美元/吨，跌 2 美元/吨；CFR 东南亚从 435 美元/吨上涨至 439 美元/吨，涨 4 美元/吨；FOB 美国海湾现货价格 117 美分/加仑下滑至 112 美分/加仑，跌 5 美分/加仑；FOB 鹿特丹则自 374 欧元/吨下滑至 342.5 欧元/吨，跌 31.5 欧元/吨。CFR 中国因人民币持续贬值以及部分货源转口至东南亚，重心稍有走高。CFR

东南亚持续坚挺, 受益于生物柴油需求强劲。欧洲地区供应问题得到解决, 市场大幅度回落。

美国地区新装置正式投产之后供应量有所增加, 市场稍有走弱。

二、供需分析及装置动态

1. 上游原料端：焦化限产及动力煤价格居高

焦炉气制甲醇的国内总体产能在 1200 万吨左右, 焦化厂作为环保限产的主要对象, 理论分析起来对甲醇的影响也应是比较明显, 至少在焦化企业相对集中的区域内对供给端存在明显压力。有机构在调研时发现, 实际上环保限产对于焦炉气制甲醇影响较小, 企业会根据利润优先保甲醇产量。

此外, 中期供给释放不充分导致的供需缺口扩大是支撑当下煤制甲醇成本攀升的主要因素。主要由于环保政策趋严, 《打赢蓝天保卫战三年行动计划》已经被国务院常务会议审议通过, 将于近期印发实施。对于动力煤供应端造成较大影响, 导致坑口价格抬升, 市场随夏季到来可能进一步供不应求。成本价格提升, 对于甲醇期货盘面价格将形成有力支撑。

图表 7：煤制甲醇生产利润变化



数据来源：Wind, 广州期货

图表 8：焦炉气制甲醇利润变化

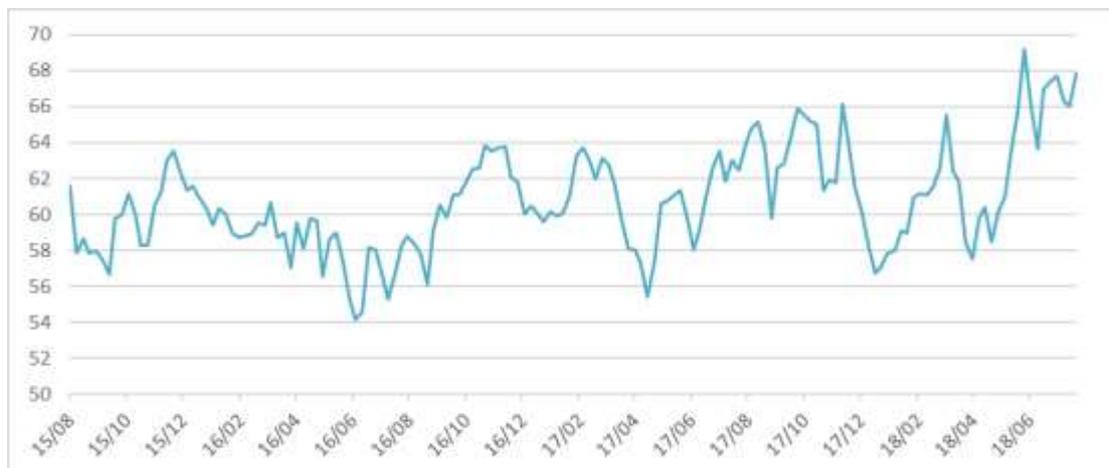

数据来源：Wind，广州期货

2. 库存及开工情况

图表 9：甲醇社会库存及仓单变化


数据来源：Wind，广州期货

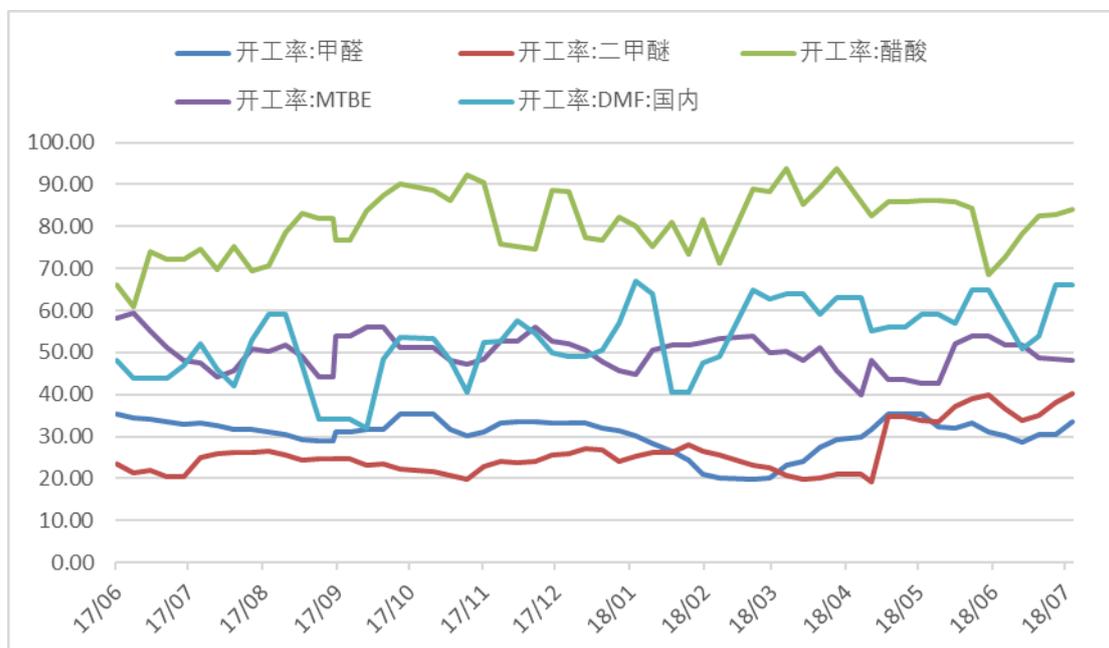
7 月甲醇港口库存窄幅整理，关注后期进口量能否恢复正常，预计 8 月港口库存小幅累库预期。华东地区自上月底 42.11 万吨库存下滑至 40.75 本月底万吨，降 3.23%，华南地区则自 8.5 万吨上升至 9.9 万吨，升 16.47%，总库存自 50.61 万吨上升至 50.65 万吨。另外，7 月份港口主要地区外采甲醇合计到港量约 49.1 万吨

图表 10: 甲醇装置开工率变化


数据来源: Wind, 广州期货

7月国内甲醇开工负荷高位整理, 甲醇平均开机负荷 64.80%, 较6月开机负荷 62.99% 上升 1.81%, 预计7月份产量在 485.9 万吨附近。

三、甲醇下游产品分析

图表 11: 甲醇下游装置开工率变化


数据来源: Wind, 广州期货

7月, 随着甲醇重心小幅下行, 成本支撑一般, 部分区域环保制约, 以及下游需求淡季等因素影响, 传统下游开工率低位维持, 甲醇制烯烃装置本月重启较多, 开工率上升明显。

本月国内甲醛市场价格走低，月初，甲醇价格走高，成本面撑市力度增强，然主力下游板厂已步入淡季，成交气氛低迷状态，观望居多，厂家出货压力，涨幅有限。中下旬下游市场进入淡季，且环保检查工作和大气污染整顿工作持续进行，下游板厂停工较多，需求持续欠佳，加之部分地区甲醇价格下行，成本支撑弱势，采购积极性不高，商谈走低；下旬，内地甲醇价格上涨不易，部分板厂延续前期停工状态，甲醛企业开工不足，下游接货心态偏淡，港口地区受成本影响，小幅探涨，成交一般。

四、后市展望

8月份，甲醇市场可能震荡偏弱。从开工装置情况来看，国内部分停车装置将陆续重启，国内供应量将逐步增加。而下游需求方面，传统下游和MTO/P恢复有限，因此整体供需情况将有所转弱。而对于进口量而言，8月预期高于前几月，港口库存同样逐步累库预期，市场整体预期相对偏弱，但是目前港口库存处于相对低位，或仍有支撑。综合来看，8月份甲醇主力合约可能面临下行压力，且基差可能重新恢复以往水平。需要长期关注基本面信息。

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。