

研究报告

期市博览-甲醇

港口需求转弱压制甲醇上涨势头

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要: 6月中国甲醇市场呈先抑后扬运行,各地环比均下滑。期间基本面、宏观面消息相互作用对市场形成驱动影响。以端午为界,节前市场多依赖于供需矛盾加大、烯烃利润欠佳、贸易商卖空等因素演绎,整体呈高位下行运行;且该阶段内地-港口套利开启稳健,集港、烯烃加大内贸采购等均有体现,该点也一定程度压制港口市场。端午假期以来,以原油、煤炭等能源端强势上行引发局部供应缩量、成本支撑趋强等逻辑驱动凸显,市场陆续止跌反弹;然7.1临近各地运输受限对市场氛围略受影响。6月,郑商所甲醇期货主力合约MA2109整体呈"W"型态,其中月内最高点出现在6月30日,最高点为2630;最低点出现在6月8日的2412点。

宏观市场: OPEC+本周四的谈判结束,各方暂未就产量政策达成最终协议。此前多个产油国已就8月至12月每月增产40万桶/日达成原则性一致,但阿联酋在最后时刻提出反对意见。

供应预测: 6月我国甲醇行业月均开工在71%附近,较5月降3个百分点。本月部分常规性检修除外,装置故障临停/因煤炭供应降负及限产均有体现。进口甲醇卸货相对顺利,整体呈现继续增量趋势,6月中国甲醇进口量预计增加至110万吨附近。7月中国甲醇进口量或再次缩减。

需求预测: 6月甲醇下游整体表现一般,烯烃、传统端下游开工均出现一定程度下滑,且烯烃除常规性检修外,港口部分项目短停/降负/外销原料等均有体现。就7月来看,伴随7.1百年建党庆典结束,各地环保、安监力度或逐步有所减弱,部分前期因该因素停工/降负下游项目有复工预期。

成本分析: 随着建党100周年关键节点进一步临近,各地区煤矿均出现不同程度的停产限产情况,煤炭主产区供应增量有限。受"国家发改委预计7月份煤价将进入下降通道,价格将出现较大幅度下降"消息影响,市场观望情绪升温,多持谨慎态度。

7月进口端缩量预期,到货偏少对盘面传导支撑需密切关注。从技术面来看,6月MA2109月线收下影线较长阴K线,KDJ形成死叉后向下,且MACD指标驱动一般,短期不排除高位回调概率;然当前从周线、月线来看,K线均处于布林中轨上方,故整体降负或相对保守。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497号

联系信息

王荆杰

期货从业资格: F3084112

投资咨询资格: Z0016329

邮箱: wang.jingjie@gzf2010.com.cn

苗扬

期货从业资格: F3039271

邮箱: miao.yang@gzf2010.com.cn

相关图表

甲醇和布伦特期货价格对比



相关报告

目录

一、甲醇市场周度综述.....	1
二、甲醇供需情况.....	4
(一) 甲醇供应端.....	4
(二) 甲醇需求端.....	4
三、甲醇库存情况.....	5
免责声明.....	6
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

一、甲醇市场周度综述

图表1：甲醇期货价格走势



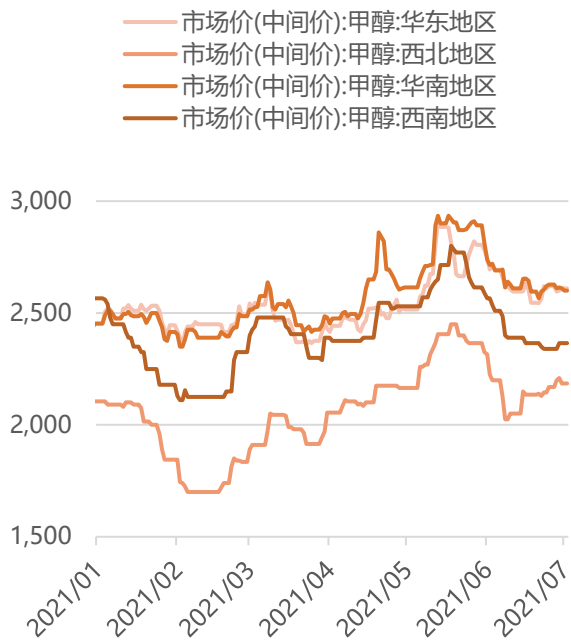
数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表2：期货周度数据统计

甲醇期货及关联行情	单位	2021-06-28	2021-07-02	周涨跌
01合约	元/吨	2,644	2,685	1.53%
05合约	元/吨	2,630	2,659	1.09%
09合约	元/吨	2,545	2,595	1.93%
主力合约成交量	手	1,430,891	1,148,257	-24.61%
持仓总量	手	1,426,427	1,439,947	0.94%
WTI原油	美元/桶	72.91	75.16	2.99%
布伦特原油	美元/桶	75.11	59.30	-26.66%
INE原油	元/桶	467.40	468.10	0.15%
基差	元/吨	-49	-75	34.67%
甲醇/PP	-	0.30	0.30	2.67%
甲醇/EG	-	0.51	0.51	-0.28%
甲醇/PTA	-	0.49	0.51	1.82%

数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表3: 国内甲醇现货价格



图表4: 主力合约基差情况

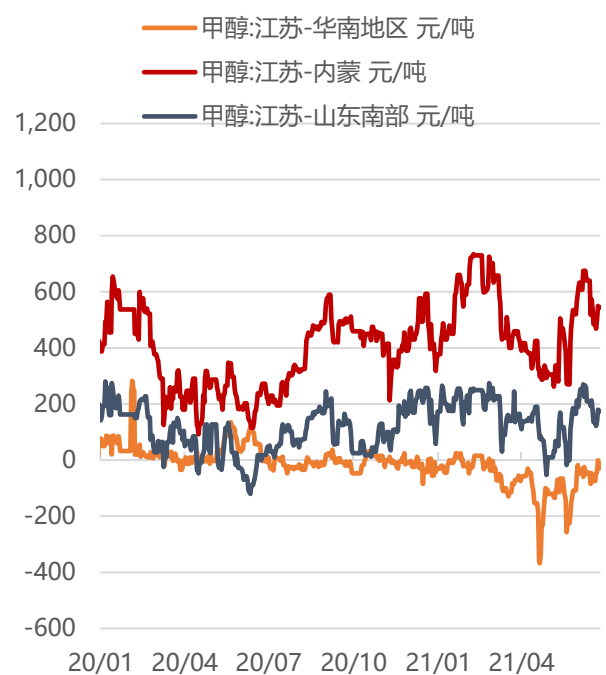


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表5: 太仓内蒙价差走势

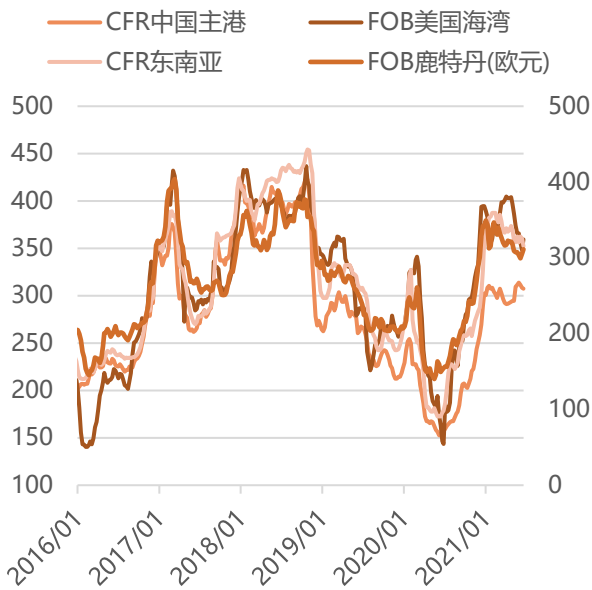


图表6: 国内甲醇区域价差

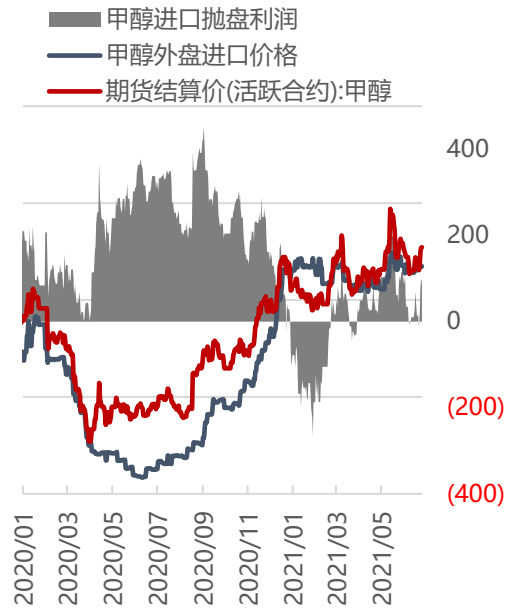


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表7: 甲醇外盘价格走势



图表8: 进口利润情况



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表9: 外盘周度数据统计 (美元/吨)

规格/价格类型	最高价	最低价	平均价	周涨跌
FOB美国海湾	361.15	354.46	358.81	-0.94%
CFR中国主港	310.00	305.00	307.50	0.00%
CFR东南亚	355.00	350.00	352.50	0.00%
FOB鹿特丹(欧元)	315.00	305.00	310.40	-1.62%

数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表10: 甲醇期货理论波动区间

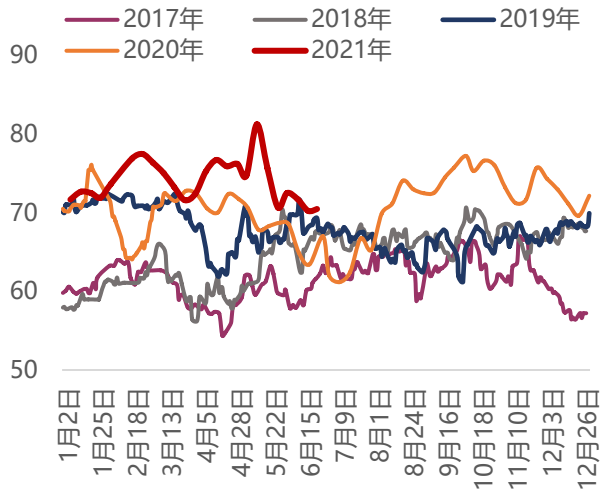


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

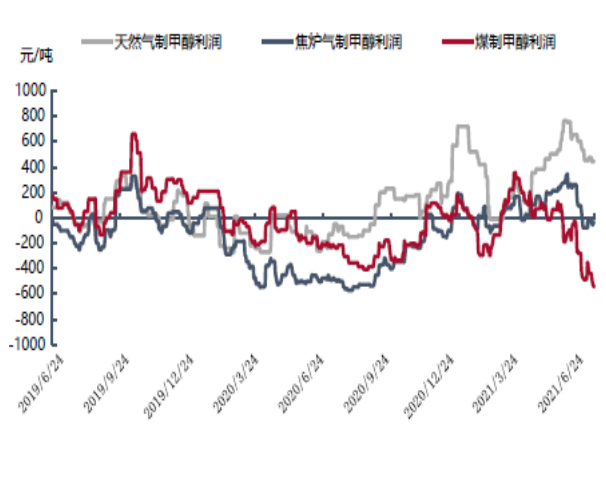
二、甲醇供需情况

(一) 甲醇供应端

图表11: 甲醇开工率情况

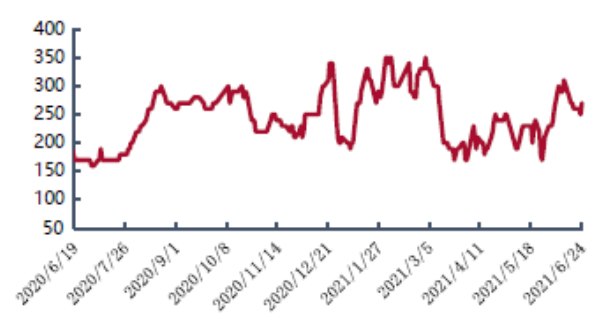


图表12: 甲醇生产利润情况



数据来源: Wind, 隆众资讯, 广州期货研究中心

图表13: 北线运费情况



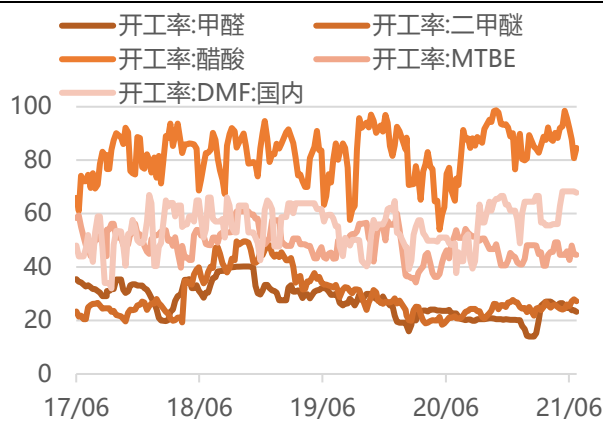
图表14: 南线运费情况



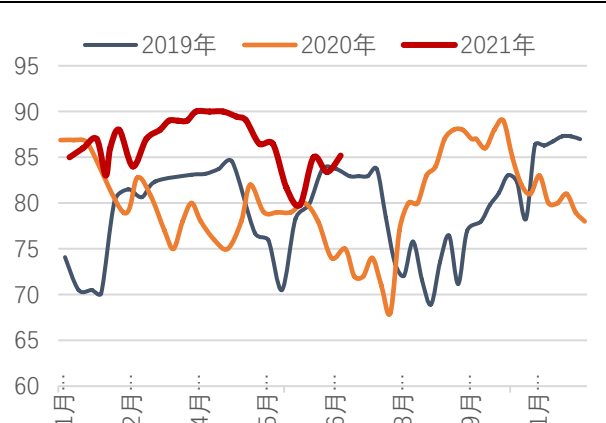
数据来源: 隆众资讯, 广州期货研究中心

(二) 甲醇需求端

图表15: 甲醇下游开工率情况



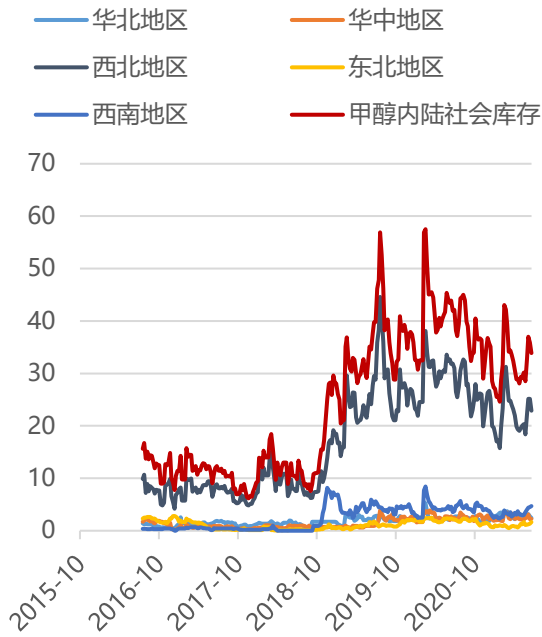
图表16: MTO开工情况



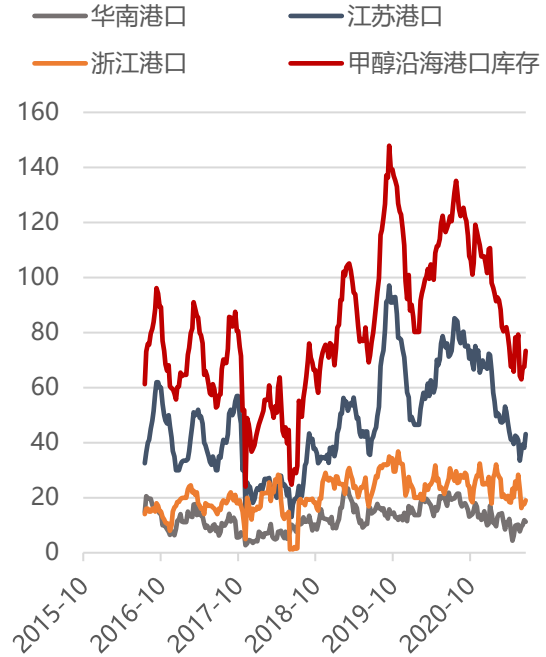
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

三、甲醇库存情况

图表17: 甲醇内陆库存情况

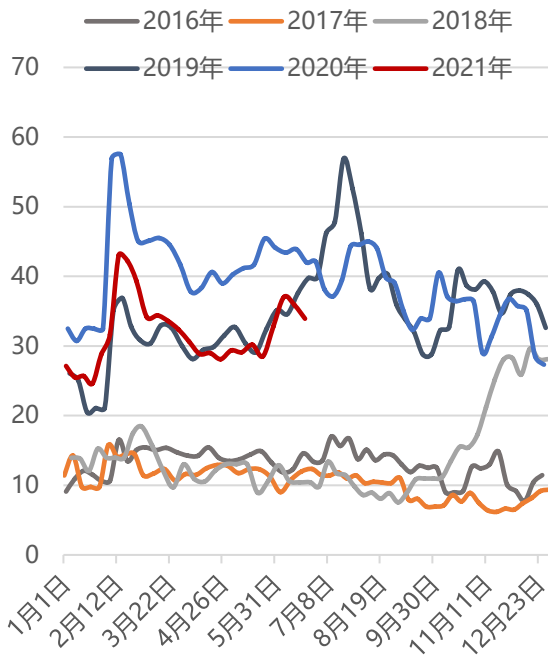


图表18: 甲醇港口库存情况

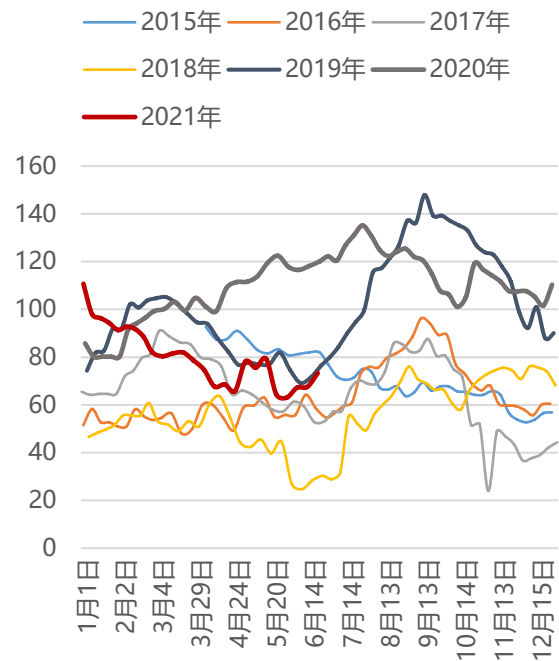


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表17: 甲醇内陆库存季节性



图表18: 甲醇港口库存情况



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

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。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：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10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼