

甲醇月报：价格成功突破 未来震荡预期

2019/03/01

甲醇月报

中粮期货研究院

李云旭

投资咨询资格证号：

Z0013666

李强

010-59137384

Liqiang01@cofco.com

本月要点回顾：

本月走势以震荡为主，在2月14日港口库存大幅上升之后盘面价格随之在后一交易日大跌，形成底部后逐步抬升；内地在中下旬对1905合约无风险套利，同时内地价格在月内最后一周价格快速上涨。港口年后大幅累库后整体变化不大。

走势研判：

1905 合约价格：看多观点：内外盘春季检修导致供应减少，需求端整体稳定，MTO 利润尚可，港口库存高位但期现套锁住部分流动性，3月分去库是大概率事件。

核心因素：内外盘春检。

预期偏差：1、油价反方向运动；2、春检力度不及预期。

策略建议：

单边：买入1905，止盈为MTO利润降至历史同期水平；

期现正套，做空PP-3MA利润。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 周度行情回顾与展望

市场核心逻辑：春季检修导致供应缩量

内地：春检持续发酵，久泰传闻减少外销，上游停售加剧价格上涨；

港口：库存历史高位，去库缓慢，部分库存套盘面，整体流动性小于库存数据；

外盘：中东及东南亚地区装置逐步检修，价格整体稳定，3月预期进口缩量。

核心逻辑演化：

内地：随春检逐步逻辑社会库存减少至春检结束；久泰 MTO 投产后西北供应半径缩小，对华东供应减少。

港口：随春检发酵，3月到港预期减少，港口去库；由于 Marjan 重启+Kaveh 投产，4月到港预期增加。

综上，未来依然维持短多长空观点：

价格区间：1905 价格上轨 2800，下轨 2600。

策略建议：

短期建议正套策略为主，单边买进 MA1905 合约，做空 PP-3MA 头寸，由于动力煤较为强势不建议 MA-TC 头寸。

中期建议反正套，做空 MA1905 合约，同时做多下游利润，根据动力煤情况选择是否做空上游利润。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第二部分 本周重要指标走势一览

1、外盘情况:

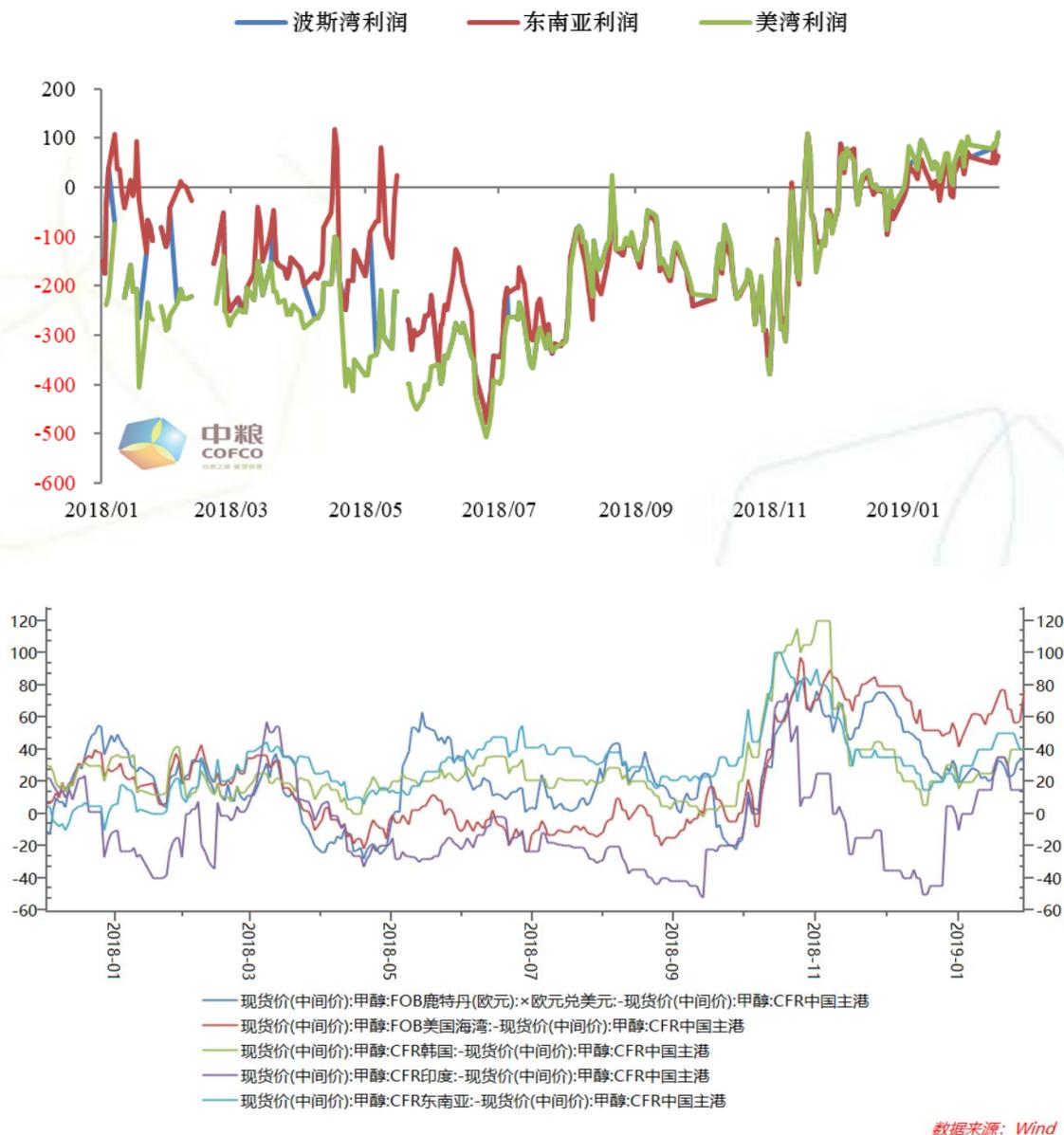


图1 进口利润及价差

外盘开工：进入春检，新西兰装置低负荷，伊朗 Marjan 故障，卡塔尔、文莱、印尼、美国等装置宣布春检时间。

进口利润：公式价及固定价均有出现顺挂。

到港预期：3月进口预期 60 万吨左右。

2、国内情况:

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

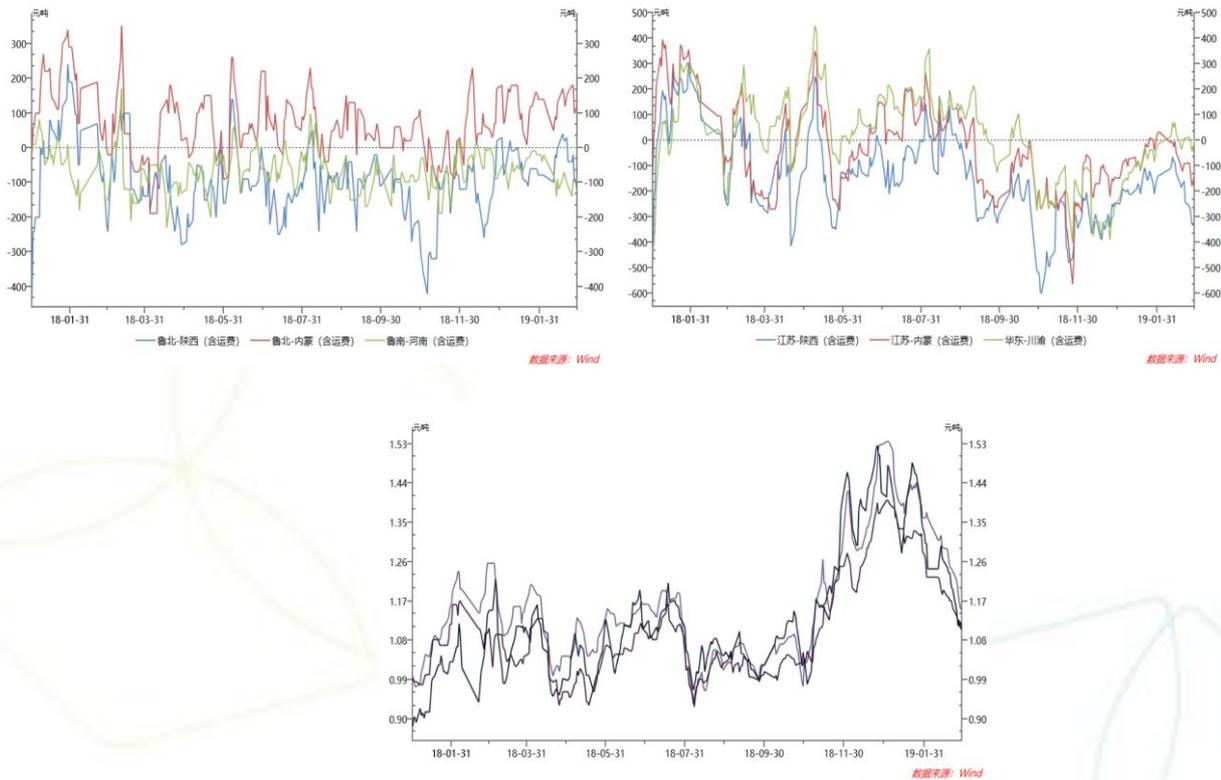


图 2 国内价差情况

如图 2 所示，鲁北-内蒙没有供应溢出，鲁北-陕西，鲁南-河南处于消费不足状态；陕西、川渝对华东套利窗口依然关闭，内蒙对华东窗口打开；甲醇价格上涨后，醇氨比回落，安徽山东均已转产。

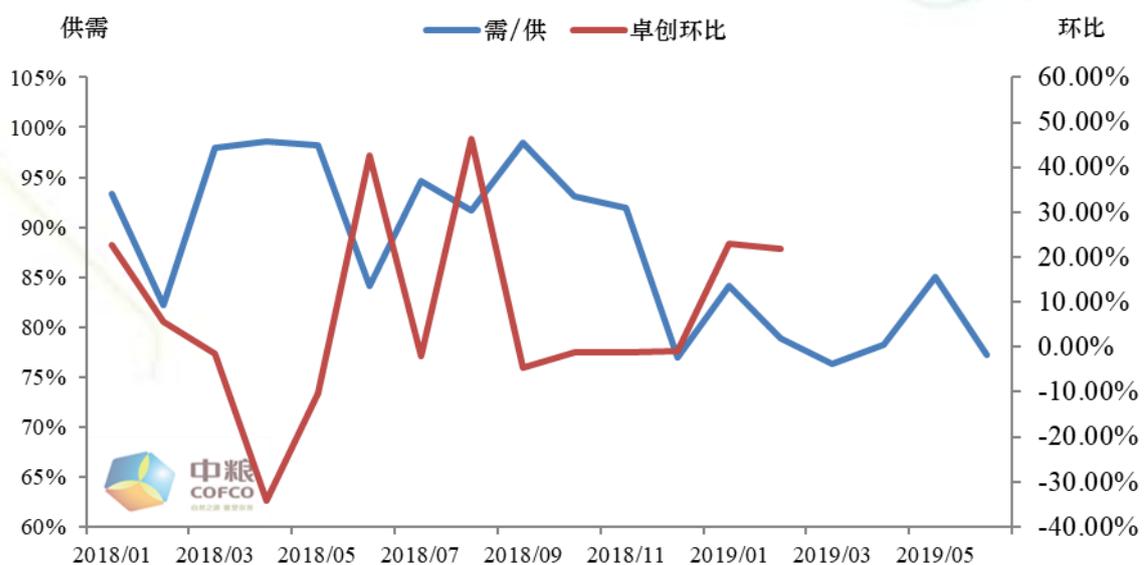


图 3 国内供需情况

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

国内供应：主产区逐步键入春检，久泰 MTO3 月下旬投产，山西环保影响有限，青海地区天然气下周预期恢复，整体内地预期去库。

沿海 MTO：中原乙烯重启，神华榆林、富德降幅。

传统下游：稳定，甲醛开工负荷恢复。

从平衡表来看 3 月供需曲线抬升，预期去库。

3、产业链利润

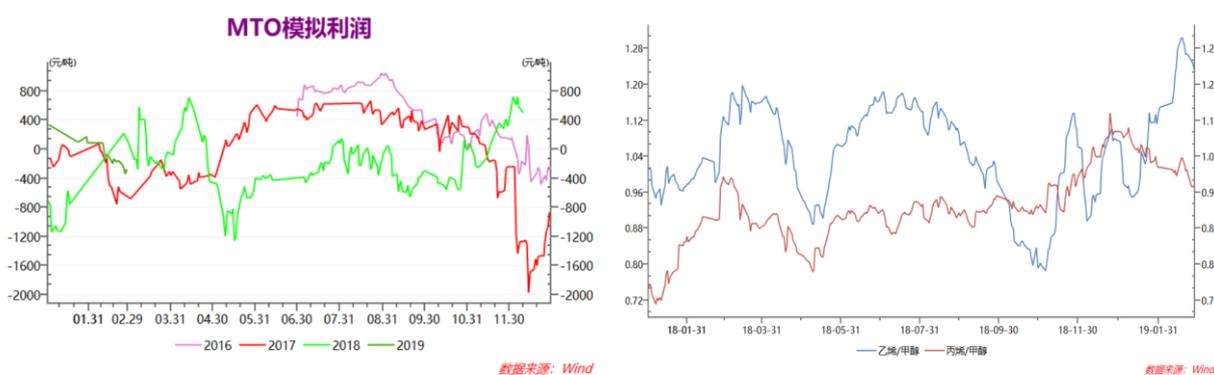


图 4 产业链利润

沿海 MTO 利润恶化修复，烯烃单体对甲醇比价小幅回落，以甲醇为原料更加经济。

4、小结

综上所述，近端价格突破后预期震荡偏多，3 月预期去库，4 月预期港口累库，同时原油依然有较大影响权重。

春检预期去库，基本面或将反转。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。