

甲醇周报：减税发酵叠加事故 醇情依然震荡中

2019/03/22

甲醇周报

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

本周要点回顾：

本周 MA1905 合约以震荡上行为主，核心因素为进口美金成本支撑。

内地现货价格偏弱，春检持续发酵中，但本周内地累库。

走势研判：

1905 合约价格：震荡偏弱

MTO 利润是目前甲醇价格的核心压力，甲醇上涨需要 PP 和 MEG 向上打开空间。

春检供应缩量，榆林等地加大了春检力度，内地预期走出独立行情，目前内地利好对港口传导有限。

Kaveh 目前情况依然不明，外盘检修持续发酵中，美金价格较为坚挺，对港口及盘面价格形成支撑。

减税及盐城事故利空因素持续发酵。

核心因素：底部支撑依然为美金价格，天花板为 MTO 利润，盐城事故和减税主要起到利空作用。

预期偏差：1、内地超预期；2、Kaveh 投产信息证伪。

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：

外盘检修效果显现，目前进口最低成本在 2550 以上，对港口及盘面价格形成支撑。

内地：上游供应装置春季检修，榆林等地加大了春检力度，装置提前检修。

港口：由于 PP 和 MEG 价格疲软，甲醇上涨存在天花板；库容问题得到缓解，正套由于减税基差走强部分解套，但预估依然有正套未解。

减税：有利于正套，纸货也快速由 cantango 变为 backwodation 结构。

综上，笔者认为美金价格稳定且有走强预期，是本周价格走强的核心因素。

核心逻辑演化：

内地：随春检初步落地叠加 MTO 投产预期，价格逐步走强；

港口：伊朗新年中，本周美金强势或将持续；

盐城事故：由于江苏地区是甲醇的主要下游，但区内供应极少，故如安全标准提高，下游需求或将缩量，利空甲醇。

综上，未来一周预期震荡偏弱，等待新的驱动。

价格区间：1905 价格上轨 2700，前方压力位；下轨 2300，前方支撑位。

策略建议：

单边卖空策略，累库预期环境下偏向反套，期现及月间价差。

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。

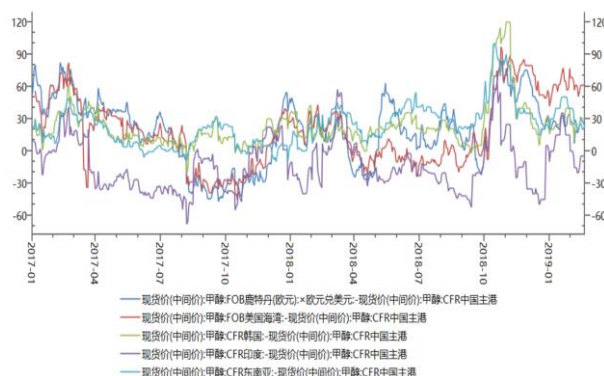
第二部分 本周重要指标走势一览

1、外盘情况:

图 1: 进口利润



图 2: 国际间价差



数据源: Wind、中粮期货研究院

图 1 进口利润及价差

外盘开工：开工正常，新西兰装置推算提升，伊朗 Marjan 月底重启、Zagros 停车，Kaveh 目前情况不明朗，卡塔尔 3 月初检修、文莱 3 月初检修、阿曼 2 月底检修，委内瑞拉由于美国禁运到中国货量增加。

进口利润：公式价及固定价由顺挂转向倒挂。

到港预期：3 月份到港预期 65 万吨左右。

图 3: 产销-内地

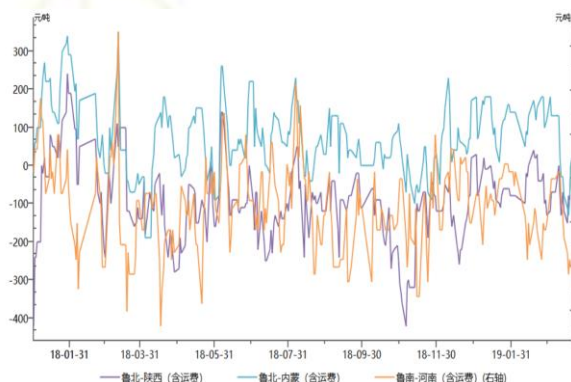
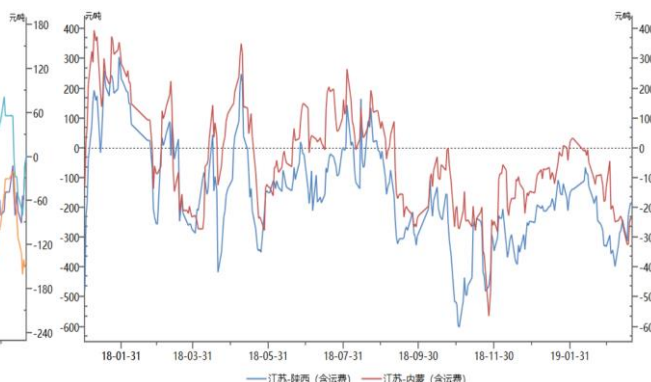


图 4: 产销-港口对内地



数据源: Wind、中粮期货研究院

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 5：产销-港口对川渝

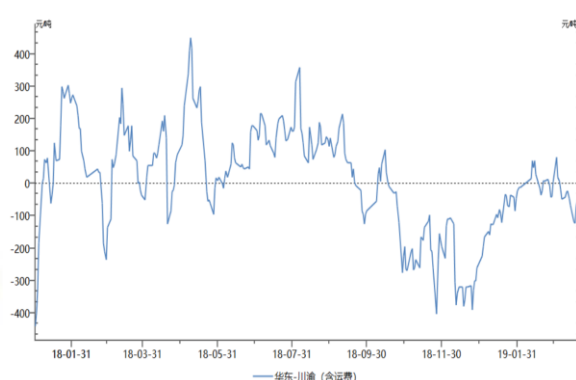
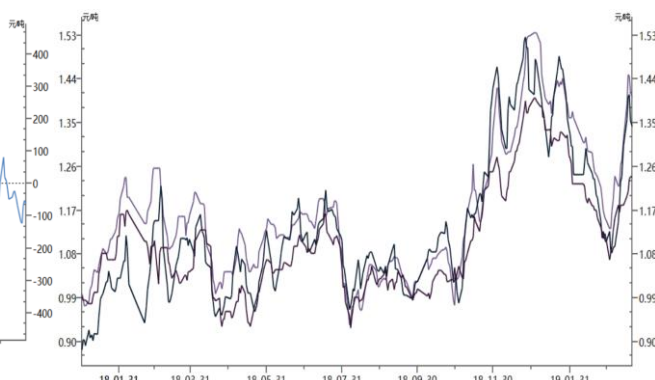


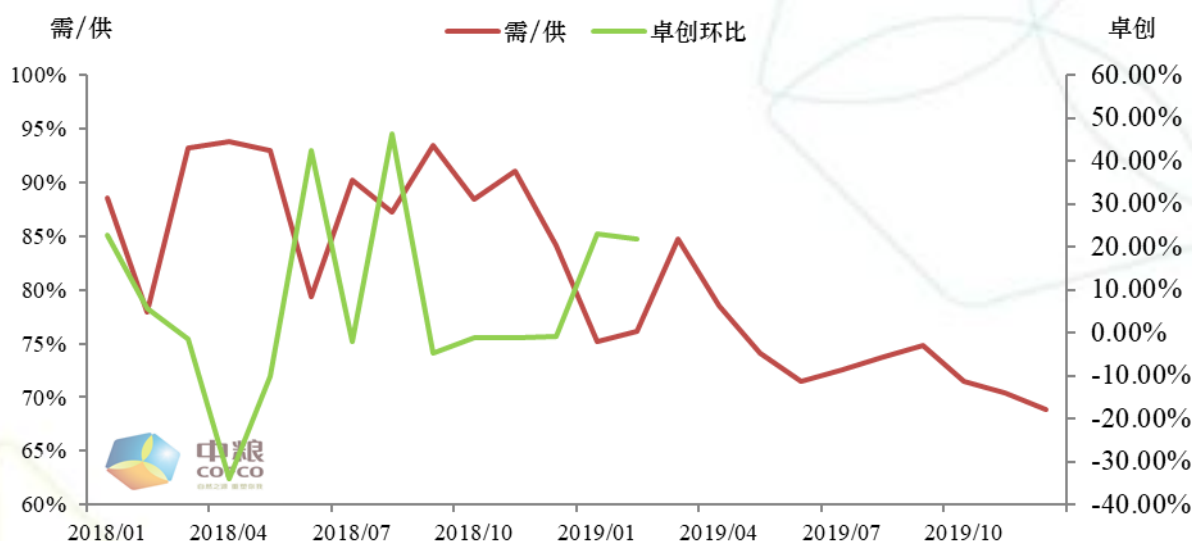
图 6：氨醇比



数据源：Wind、中粮期货研究院

如图 2 所示，鲁北-内蒙，鲁北-陕西,鲁南-河南处于消费不足；陕西、川渝对华东套利窗口依然关闭；氨醇比价小幅上涨。

图 7：平衡表情况



数据源：卓创、中粮期货研究院

国内供应：天然气装置基本复产，春检装置逐步落地发酵中，主产区逐步公布春检计划及 MTO 投产计划，内地价格快速上涨；本周下游价格接受能力萎缩，预期下周产区或将降价。

沿海 MTO：MTO 利润本周恶化。

传统下游：稳定，甲醛短期负荷下降，3 月下恢复。

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。

3、产业链利润：

图 8：MTO 模拟利润

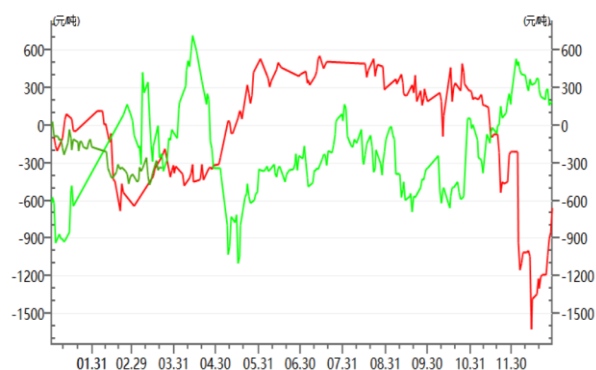
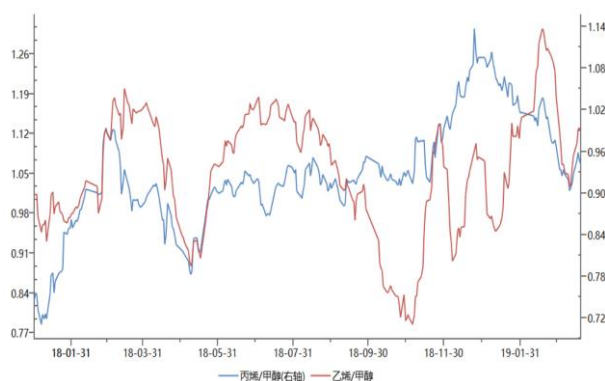


图 9：比价



数据源：Wind、中粮期货研究院

沿海 MTO 利润恶化修复，烯烃单体对甲醇比价小幅上涨。

4、小结

综上所述，预期价格预期为震荡下行，内地预期走出独立行情，港口对盘面的影响权重增加，减税影响目前依然在发酵中、另盐城事故预期对盘面由利空影响，同时原油依然有较大影响权重。

【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，但不对其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。