

甲醇周报：正V变倒V 波动增加

2019/05/24

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 MA1909 合约呈倒 V 走势，核心因素：周初延续上一周偏多氛围，5 月 17 日传出伊朗 Kavch 装置停车，盘面价格持续上行至 2552，靠近沿海 MTO 亏损边际；之后 Brent 油价大幅下跌，拖累化工板块，甲醇也随之下行至最低 2406。

走势研判：

1909 合约价格：区间震荡观点：

上边际依然是动态的沿海 MTO 利润；下边际为生产成本。

盘面支撑再 2360 附近验证有效。

核心因素：利多：南京、聊城及内蒙 MTO 投产预期，产业链利润向上游回流+长期低价导致边际供应改善。利空：外盘供应同比增加+安徽 CTO 甲醇装置投产预期。

MTO 投产预期由于时间不确定，同时市场也处于偏悲观的情绪下，所以并未充分交易次利好，故而笔者认为后续此因素或将提高波动率。

预期偏差：1、下游计划外检修；2、油价及宏观反向。

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：

周初盘面强势，既上周五收十字星之后盘面大幅上涨，笔者认为核心在于市场情绪转向，从近一个月持仓、成交量来看甲醇热度逐步降低，价格两次下跌突破 2400 也均由外部因素加持，港口稳定、内地偏强，基本面本身并不支持 2400 一下的价格；同时叠加 Kaveh 装置停车的消息，多头情绪释放。

周中价格涨至 2520，靠近沿海 MTO 亏损线，之后 Brent 大跌，拖累化工板块，盘面价格下探至 2406，转震荡。

核心逻辑演化：

情绪方面：偏强

价格经过近 6 个月的低位震荡，底部已基本确认，再无外部因素冲击的前提下 2350 支撑较强，结合后续 3 套 MTO 投产，需求同比、环比都大幅增加，市场氛围有偏悲观逐步转入中性甚至谨慎乐观。

基本面方面：中性

内地：山东、河南、安徽检修及转产使边际供应改善，但 5 月底 6 月初安徽 CTO 装置中甲醇装置或先投产，使华东供应大幅增加。

港口：稳定跟随盘面；Kaveh、Zagros2#停车，但 Venezuela 到港或将增加。

需求：关注转出口及出口、苏北鲁南甲醛需求恢复情况及内蒙南京 MTO 投产动态。

综上，未来一周持震荡偏强观点。

价格区间：1909 价格上轨 2600，前高位置；下轨 2360，前方支撑位。

策略建议：单边区间灵活操作，中线空下游利润多上游利润。

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



数据来源: Wind、中粮期货研究院

图 2: 国际间价差

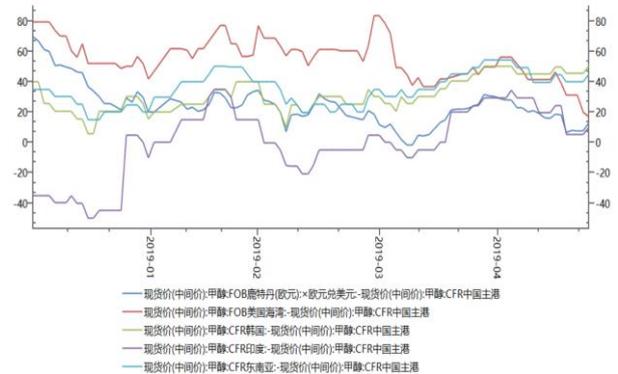


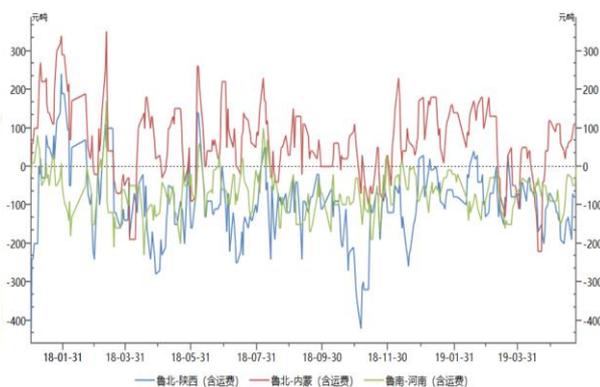
图 1 进口利润及价差

外盘开工: Kavch、Zagros2# 停车。

进口利润: 公式价及固定价顺挂。

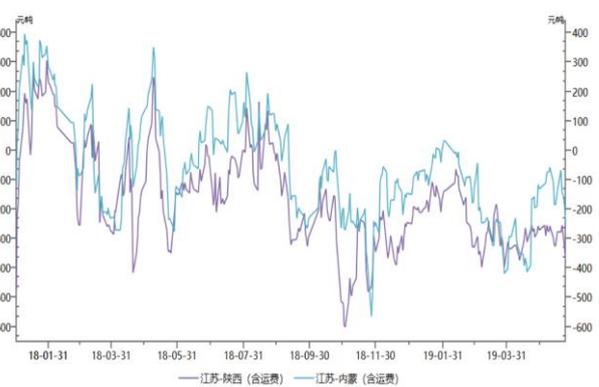
到港预期: 5 月份到港预期 75-80 吨左右。

图 3: 产销-内地



数据来源: Wind、中粮期货研究院

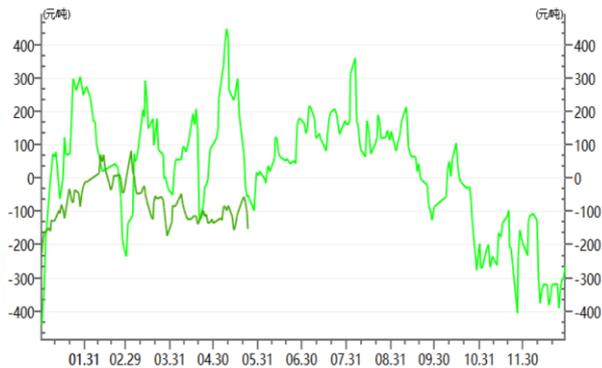
图 4: 产销-港口对内地



免责声明

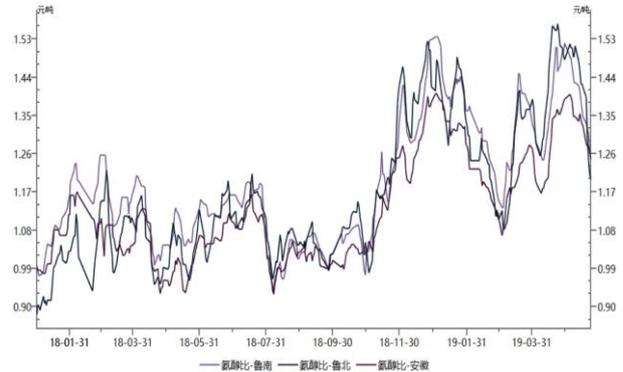
本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 5：产销-港口对川渝



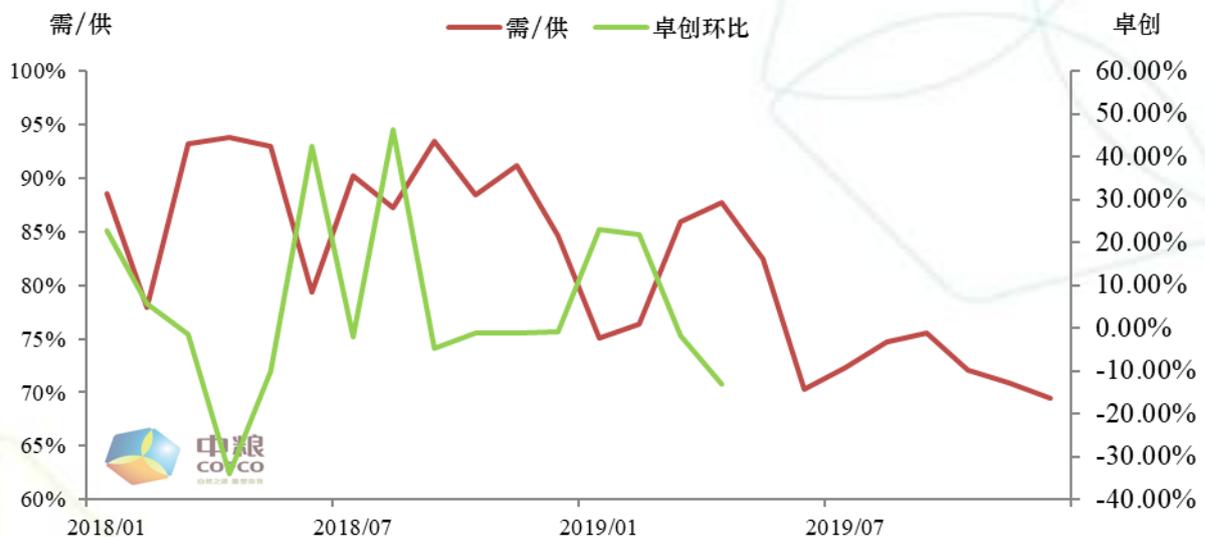
数据来源：Wind、中粮期货研究院

图 6：氨醇比



如图 2 所示，主产区价格偏弱，主销区吃货能力不足；陕西、川渝对华东套利窗口依然关闭；氨醇比价回落。

图 7：平衡表情况



数据来源：卓创、中粮期货研究院

国内供应：1) 安徽 CTO 装置甲醇先投产，华东地区 5 月供应预期进一步宽松。

2) 山东河南上游检修及内蒙 MTO 投产预期支撑价格偏强势。

MTO：内蒙及南京 MTO 投产时间或将推迟。

传统下游：稳定，甲醛、醋酸负荷提高。

3、产业链利润：

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。

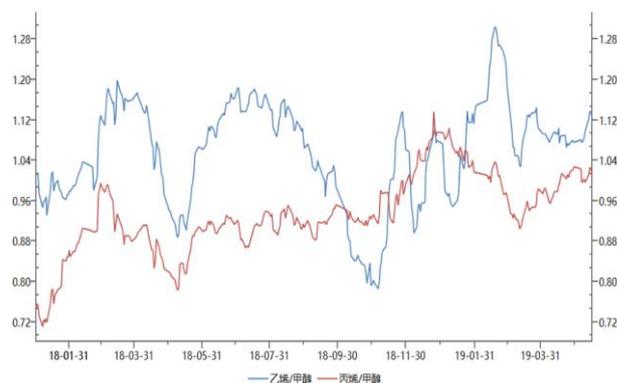
图 8：MTO 模拟利润


数据来源：Wind、中粮期货研究院

沿海 MTO 利润大幅恶化，烯烃单体对甲醇比价相对稳定。

4、小结

综上，未来一周预期震荡，建议关注宏观、基差及装置投产情况。

图 9：比价


【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。