

甲醇周报：醇价再创新低 反弹尚需时日

2019/07/19

甲醇周报

中粮期货研究院

任伟

投资咨询资格证号：

Z0012059

李强

010-59137384

Liqiang01@cofco.com

本周要点回顾：

本周 MA1909 合约以下跌为主，核心因素：传统需求淡季，烯烃单体对甲醇比价低位，内地及进口两端供应溢出，压制盘面价格。

走势研判：

1909 合约价格：偏弱观点：

反弹上边际为厂库交割利润，内地生产成本对盘面价格支撑不明显。

核心因素：

供应端：进口端未来两个月预期在 90 万吨左右，伊朗航线船运紧张情况目前并未在进口供应端得以体现，需进一步关注 9 月到港情况。

国产端厂库交割有利润压制盘面价格。

需求端：MTO 相对稳定但传统下游需求淡季。

河南工厂事件预期将加大安监力度，对河南及周边省份均有影响，同时也对甲醇传统下游负荷有利空影响。

预期偏差：1、上游计划外检修；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：

盘面整体呈现弱势，基本面方面港口处于累库过程中，下游需求并无明显亮点，河南工厂事件综合评估结果利空大于利多。

核心逻辑演化：

情绪方面：偏弱

盘面价格较为顺畅的突破前低，反弹力度有限。

基本面方面：偏弱

内地：成本边际地区供应量并未随价格下行而减少，导致厂库产生交割利润。

港口：进口端伊朗供应持续，南美远东及非洲均有船到港，供应压力持续。

需求：目前并无明显亮点，关注转出口及出口山东 MTO 投产动态。

综上，未来一周持震荡偏弱观点。

价格区间：1909 价格（2015，2250）

策略建议：建议观望，或逢高反套同时配合做多下游利润。

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。

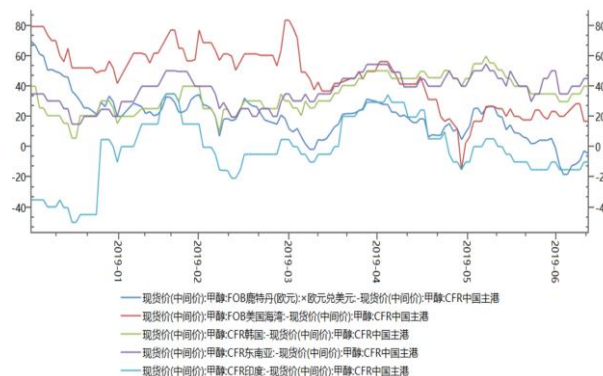
第二部分 本周重要指标走势一览

1、外盘情况:

图 1: 进口利润



图 2: 国际间价差



数据源: Wind、中粮期货研究院

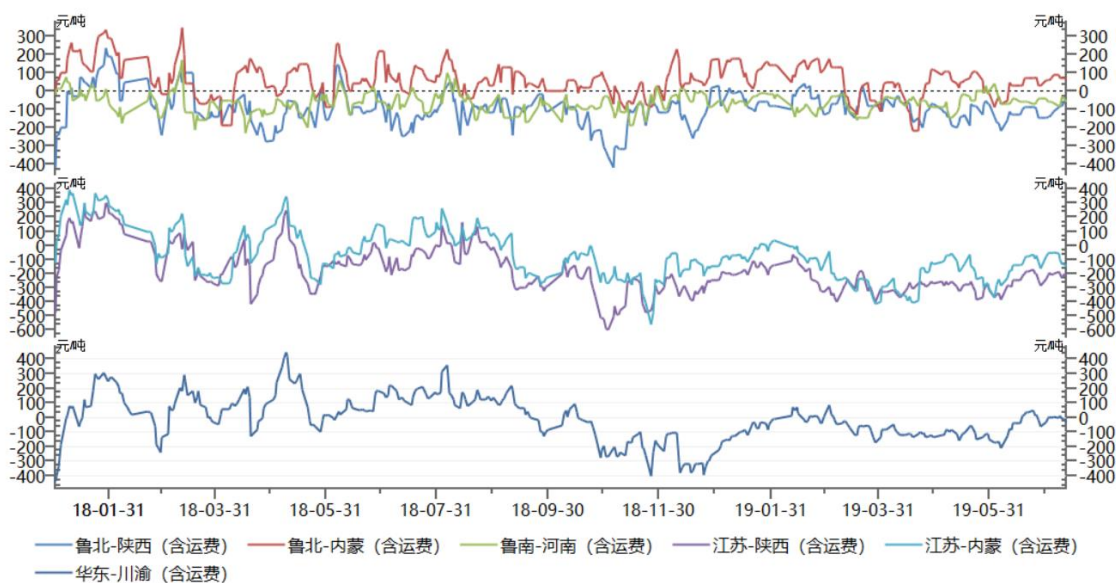
图 1 进口利润及价差

外盘开工: 供应高位。

进口利润: 公式价及固定价顺挂。

到港预期: 7 月份到港预期 85 吨左右。

图 3: 产销-内地



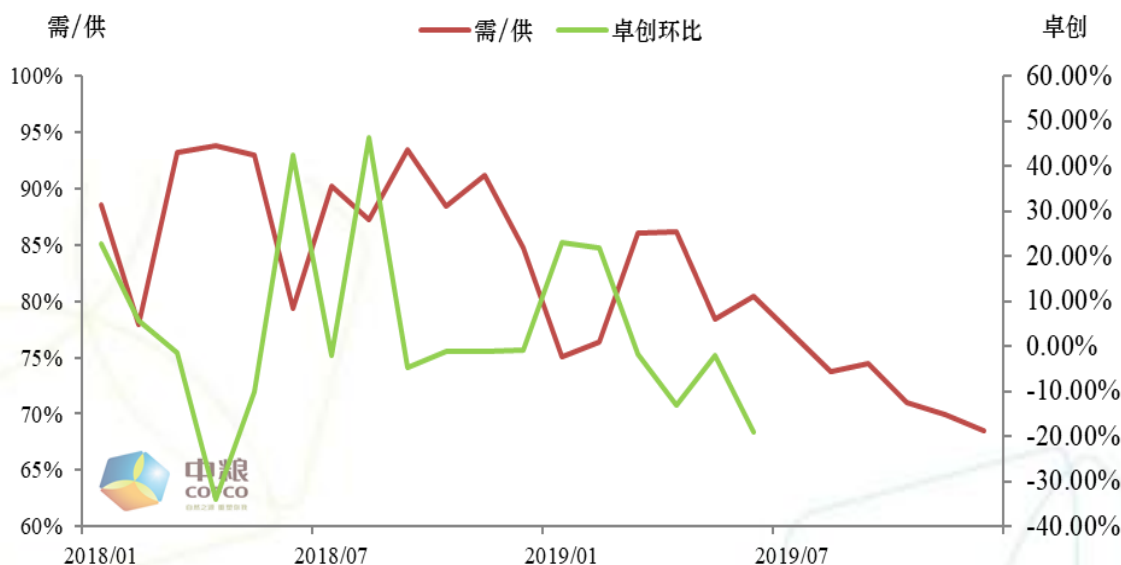
数据源: Wind、中粮期货研究院

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。

如图 3 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。

图 4：平衡表情况



数据源：卓创、中粮期货研究院

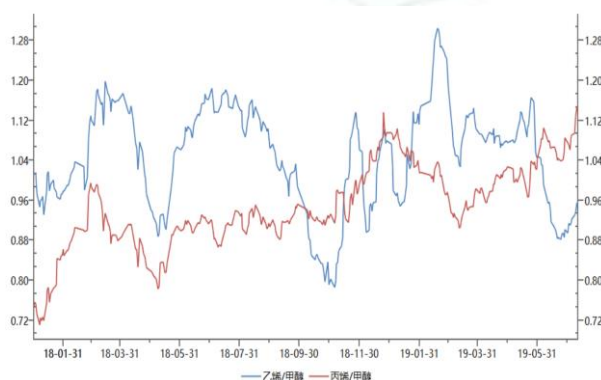
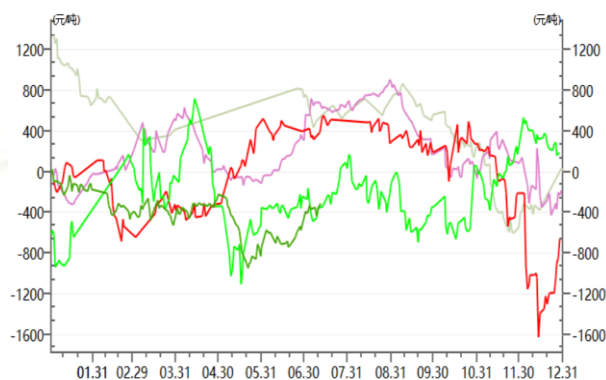
国内供应：关注低价限售情况。

传统下游：负荷低位。

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 利润修复，乙烯单体价格上行但外采乙烯单体经济性好于甲醇。

4、小结：综上，未来一周预期震荡偏弱预期，建议关注原油、烯烃单体及装置投产情况。

【法律声明】

免责声明 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[2014]145号）。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。报告内容和数据仅供参考，不构成任何投资建议，投资者据此操作，风险自担。本报告由中粮期货研究院提供，数据和信息的客观与公正，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。