

甲醇月报：基本面加持 醇在熊途

2019/07/26

甲醇月报

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

本月要点回顾：

本月 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 09 合约的交割利润，内地生产成本对盘面价格支撑不明显，8 月伊朗发运预期环比较大幅减少，但在传统需求未启动及鲁南、宁夏 MTO 投产下，预期反弹有限。

核心因素：

供应端：进口端 8 月预期依然在 90 万吨以上，港口罐容紧张可能导致报关数量小于实到数量，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：上游工厂国企偏多，利润恶化导致供应缩量的情况并不明显；同时工厂停车损害自身利益同时增加竞争者收益，故而工厂大部分在坚持生产减产在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。

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 月度行情回顾与展望

回顾部分：

7 月价格处于下跌趋势，供应端外盘处于负荷高位，伊朗新增装置及南美装置正常生产；国产因上游利润恶化负荷不高，同时相较于利润跌幅，产量减少量不足。

需求端全球整体无明显亮点，欧洲季节性淡季、库存高位，亚洲主销区库存也在偏高位置。中国港口库存及内地库存均在累库中。

市场核心逻辑：

盘面整体呈现弱势，基本面需求弱化，港口处于累库过程中，下游需求并无明显亮点。

展望部分：

供应端外盘方面预期变化不大，南美 100 万吨甲醇装置投产推迟至四季度；国产方面预期因利润大幅恶化而缩量，幅度需进一步观察。需求端预期传统下游消费逐步走出季节性淡季，同时随安监工作逐步落地，预期下游需求缓慢复苏。MTO 端需求由于沿海装置年内尚未检修，故而变数较大，同时目前烯烃单体对甲醇比价仍在低位，故而随利润恶化后检修驱动增强。新增装置投产时点不定，尚需进一步跟踪。

核心逻辑演化：

情绪方面：偏弱

盘面价格顺畅的突破前低，反弹力度有限。盘面月间结构也变为升水结构，远月预期悲观。

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：新增 MTO 投产时间不定，沿海 MTO 装置尚未检修，乙烯单体对甲醇比价低位。

综上，8 月持震荡偏弱观点。

价格区间：1909 价格（2000，2200）；2001 价格（2150，2350）

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: 人民币-美金比价

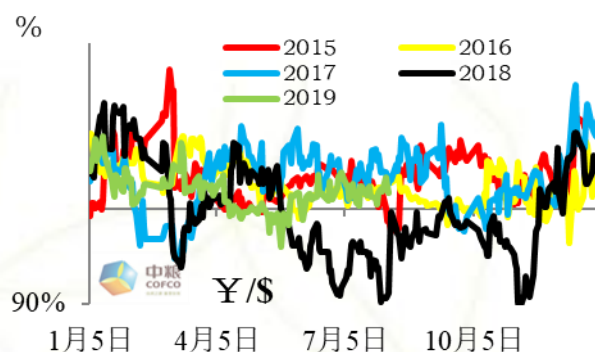


图 2: 价差: 西欧-中国

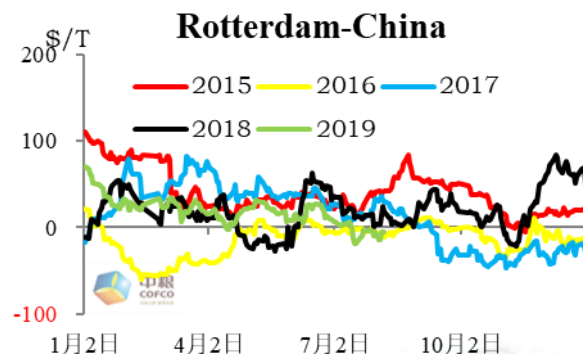


图 3: 价差: 美湾 -中国

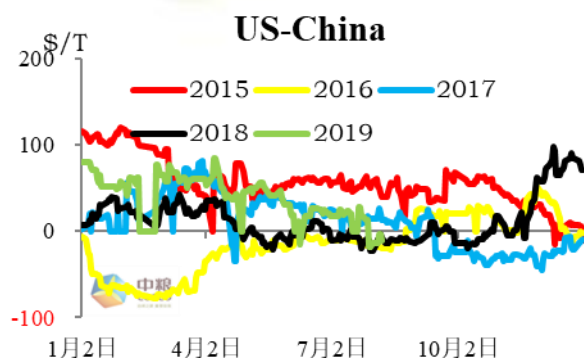


图 4: 价差: 韩国 -中国

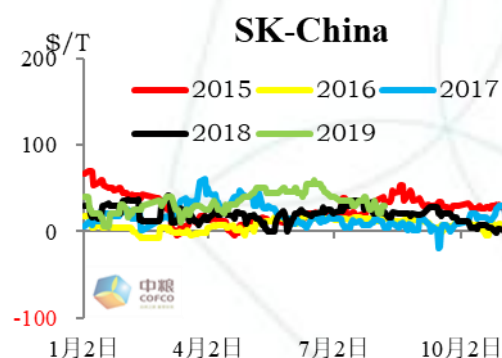


图 5: 价差: 东南亚 -中国

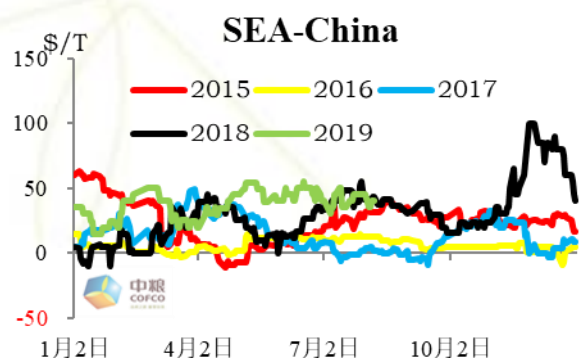
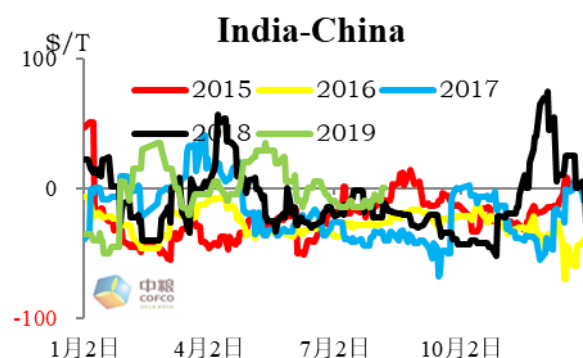


图 6: 价差: 印度-中国



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 7：价差：鲁北-陕西

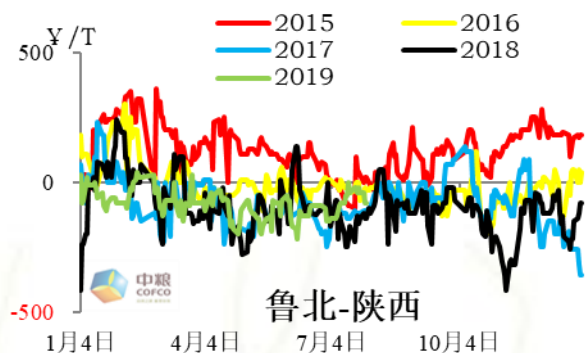


图 8：价差：鲁北-内蒙

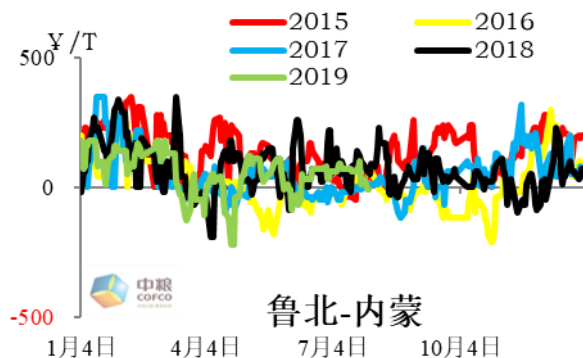


图 9：价差：鲁南-河南

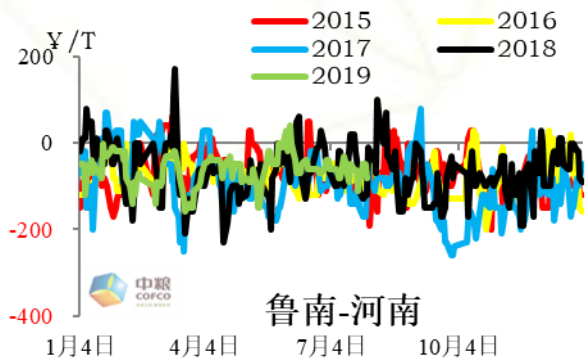


图 10：价差：江苏-陕西

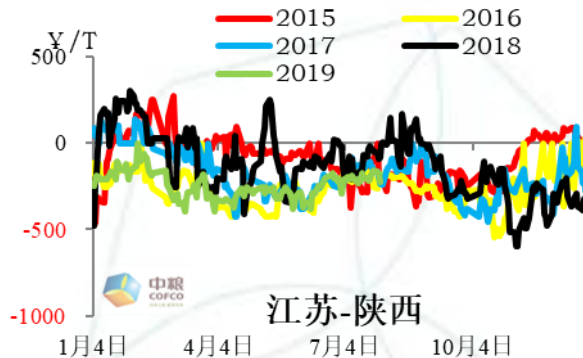


图 11：价差：江苏-内蒙

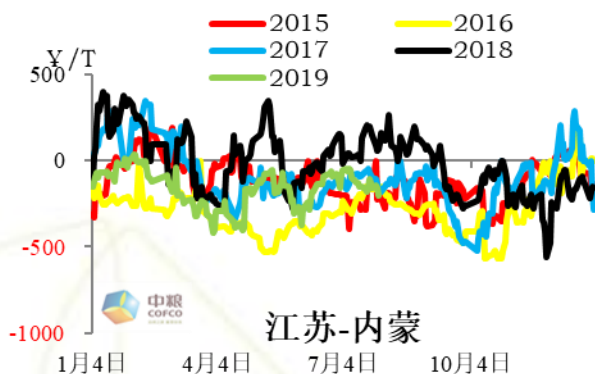
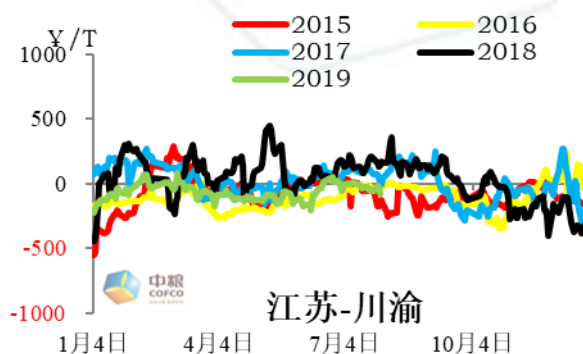


图 12：价差：江苏-川渝



数据来源：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。

【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。