

甲醇短线空单本周可止盈

兴证期货·研发中心

能化研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

linling@xzfutures.com

2020年5月11日星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA09 高开回落, 开盘 1840, 收盘 1762, 最高 1850, 最低 1731, 涨跌幅-1.34%。现货方面, 内地甲醇市场延续上涨, 沿海甲醇市场先涨后跌。

● 后市展望

从基本面来看, 内地方面, 上周国内开工率继续回升, 国内开工 69% (+1%), 西北开工率 82% (+1%), 5 月份春检高峰尚未展开, 内地库存压力暂不大, 预计春检力度有限。港口方面, 上周继续累库中, 沿海库存 114.6 万吨 (+1.85 万吨), 后续进口到货仍较多, 从 5 月 8 日至 5 月 24 日中国甲醇进口船货到港量在 63 万, 但船货卸货依旧缓慢, 港口压力较大, 等待 5 月交割情况。需求方面, 上周传统需求依旧较弱, MTO 开工回升较多, 周开工率 84% (+5%)。上周甲醇受到原油上涨和 05 合约逼仓影响高开, 但后续郑商所公布征集新的交割仓库和厂库, 预计后续合约逼仓情况将大大缓解, 具体等待交易所公布细则。

● 策略建议

操作上, 考虑近期原油反弹以及盘面对交易所公告的反应, 预计前期逢高抛空的短线空单本周要止盈离场。

● 风险提示

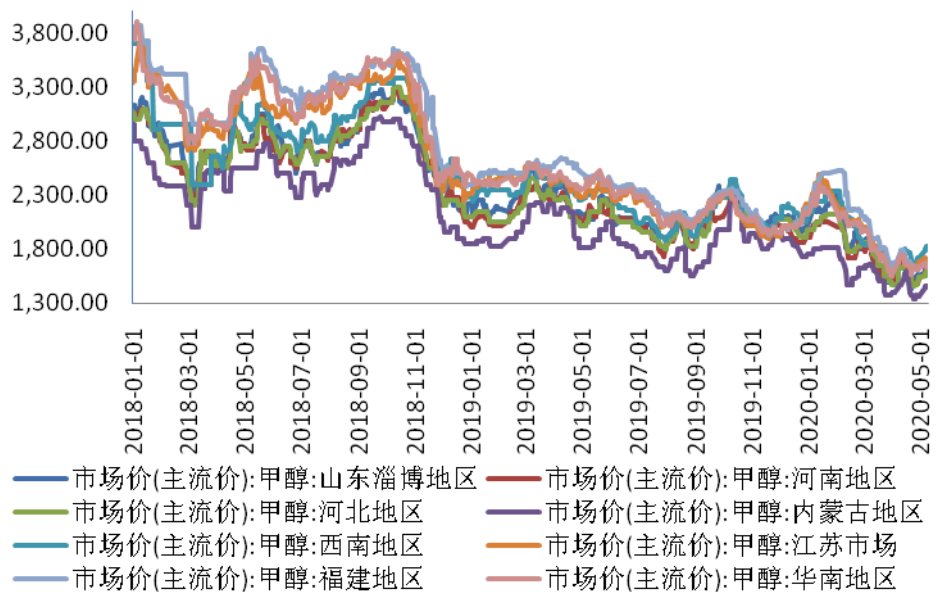
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场延续上涨。受节前出货顺利、节日期间原油价格上涨，节后主产区新单上涨后，签单顺利。关中、河南地区重心上涨，整体放量一般。山东地区逐步上涨，鲁北随行就市，下游按需采购，成交平稳；鲁南地区供应减少，下游按需采购，成交平稳。山西、河北、西南地区重心上推，成交顺利。

上周，沿海甲醇市场先涨后跌。节后借助刚需补货、补空需求和可售货源紧缩等等支撑，持货商积极拉高排货，低价难寻下，价格重心顺势而上，但周后期开始，需求再度转弱，部分区域价格明稳暗跌，市场重心再度回撤。纸货方面，换货成交相对活跃，尤其是远月纸货。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

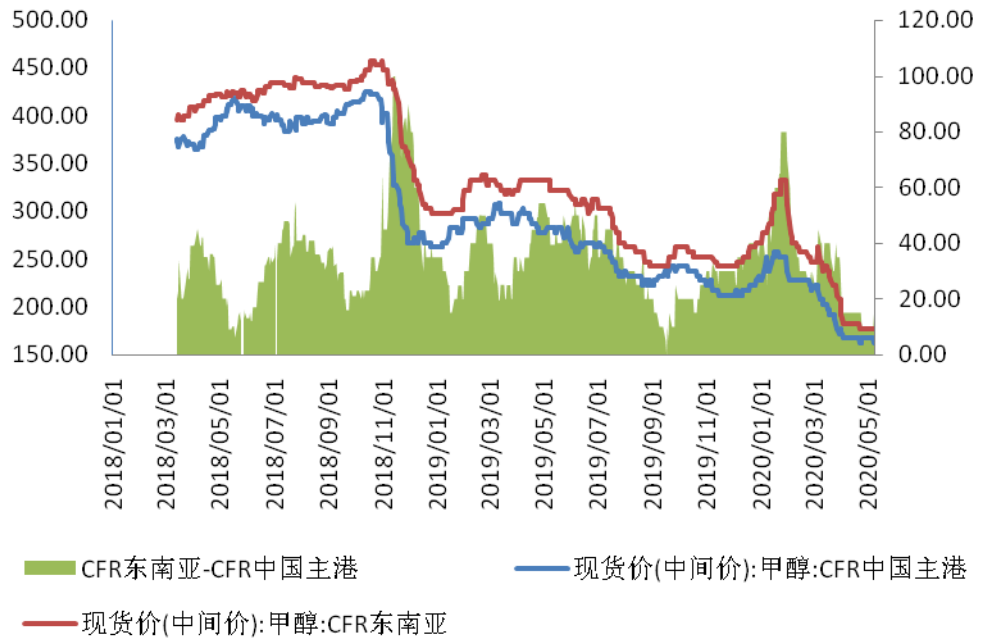


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

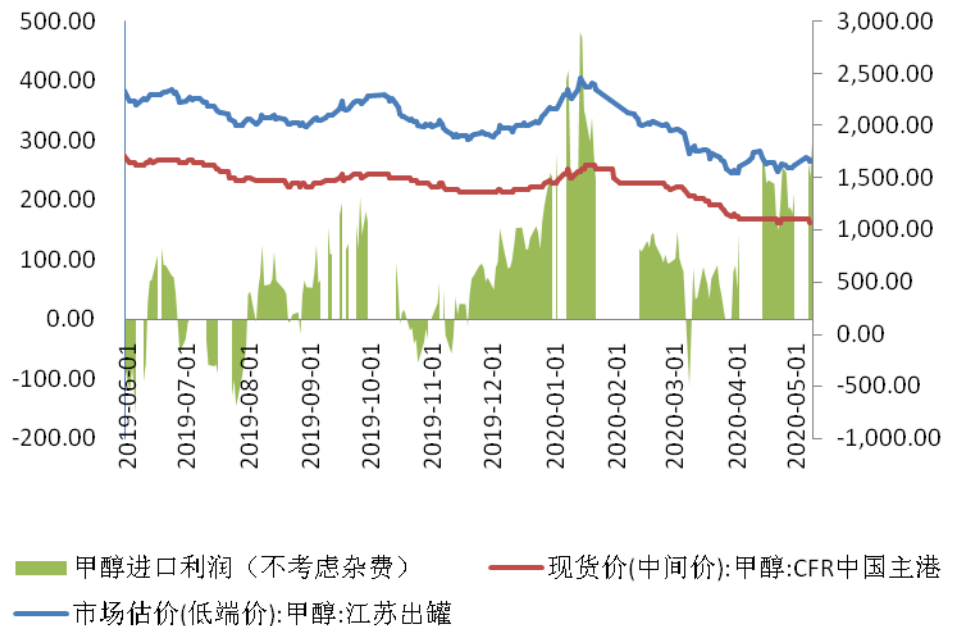
上周，外盘甲醇市场窄幅波动。周初，远月到港的非伊朗甲醇船货参考商谈 160-185 美元/吨，周初，少数 6 月上旬到港的伊朗船货成交在 142 美元/吨（20000 吨），少数 6 月份到港的伊朗甲醇船货成交在 140 美元/吨（20000 吨），远月到港的非伊朗船货商谈气氛仍显胶着，周五部分远月到港的非伊朗船货报盘在 185-190 美元/吨，周后期少数 6 月份装港的非伊朗船货成交在 185 美元/吨（10000 吨）。业者心态仍显谨慎。

图表 2: 甲醇进口价格和转口利润



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 3: 甲醇进口利润

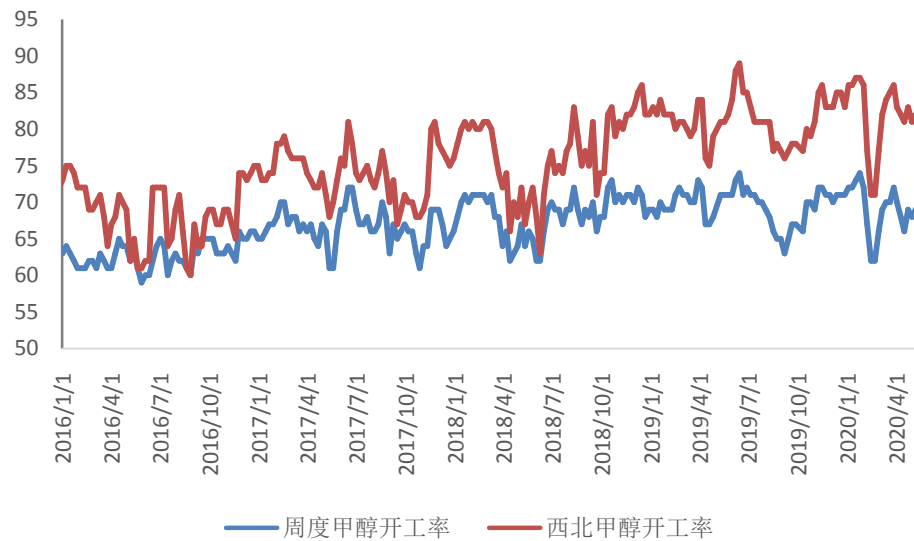


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 5 月 7 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 68.81%, 上涨 0.90 个百分点; 西北地区的开工负荷为 81.91%, 上涨 1.37 个百分点。本周期内, 西北地区部分装置恢复运行, 西北地区甲醇开工负荷上涨; 而其他地区部分甲醇装置变动不大, 导致全国甲醇开工负荷小幅上涨。

图表 4: 国内甲醇周度开工率



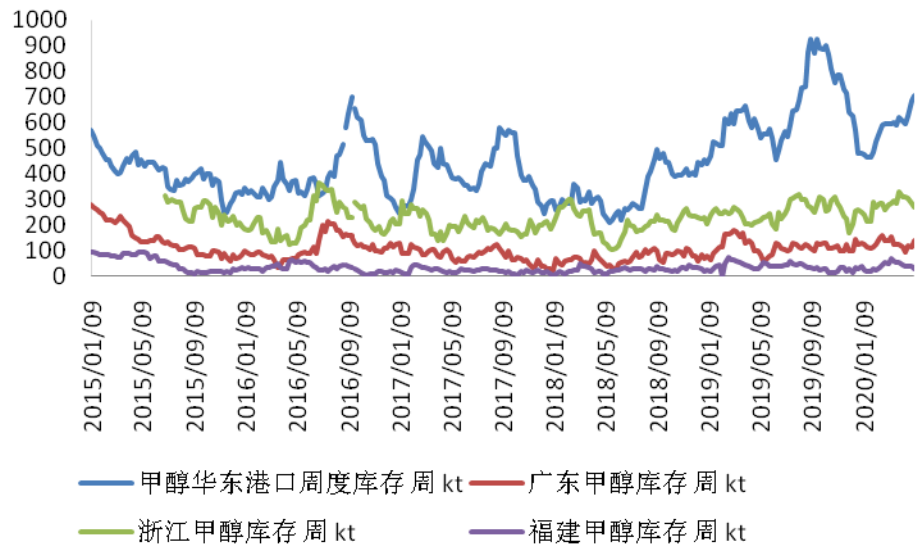
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至(5月7日), 江苏甲醇库存在 70.8 万吨, 较上周四(4月30日)上涨 1.95 万吨, 涨幅在 2.83%, 其中太仓地区库存继续上涨至 24.7 万吨, 张家港地区库存上涨至 13.5 万吨, 江阴地区库存在 1.1 万吨, 常州地区库存上涨至 9.1 万吨。节中至今, 整体公共仓储提货量相对一般。据卓创资讯不完全统计, 本周太仓区域(平均一个库区)平均一天走货量在 1692.86 吨附近(4月24日至4月30日太仓区域(平均一个库区)平均一天走货量在 2071.43-2535.71 吨), 本周太仓区域整体发货量较上周继续下降, 本周太仓区域基本未有船货外发, 多以汽运提货为主, 而非主力库区则有部分船货发往下游工厂。目前整体江苏可流通货源在 15.5 万吨附近(非主力库区可售货源略有增多)。目前浙江(乍浦和宁波)地区甲醇库存在 27.1 万吨, 较上周四(4月30日)下跌 1.6 万吨, 跌幅在 5.57%。目前整体浙江可流通货源在 0.2 万吨附近。目前华南(不加福建地区)地区甲醇库存在 11.5 万吨, 比上周四(4月23日)减少 0.35 万吨, 降幅在 2.95%。其中东莞地区 4 万吨附近, 广州地区库存在 6.9 万吨, 珠海地区 0.6 万吨。整体广东可流通甲醇货源在 11 万吨附近。目前华南(不加福建地区)地区甲醇库存在 13.8 万吨, 比上周四(4月30日)增加 2.3 万吨, 涨幅在 20%。其中东莞地区 4.3 万吨附近, 广州地区库存在 8.7 万吨, 珠海地区 0.8 万吨。整体广东可流通甲醇货源在 12.6 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 2.9 万吨附近, 与上周四(4月30日)相比减少 0.8 万吨, 跌幅在 21.62%。其中泉港地区在 1.2 万吨附近, 厦门地区 1.7 万吨, 目前福建可流通货源在 2.7 万吨。

整体来看沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在 114.6 万吨, 环比上周四(4月30日整体沿海库存在 112.75 万吨)上涨 1.85 万吨, 涨幅在 1.64%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 31 万吨。

图表 5：甲醇库存情况



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

5. 甲醇船期分析

据卓创资讯不完全统计，从 5 月 8 日至 5 月 24 日中国甲醇进口船货到港量在 62.35 万-63 万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况），其中江苏预估进口船货到货量在 37.05 万-38 万吨（加上江苏连云港到港的进口船货），浙江预估在 15.8 万-16 万吨，华南预估在 9.5 万-10 万吨附近。近期沿海主力库区的到港进口船货卸货速度依然缓慢。考虑到罐容紧张，后期部分船货或将继续改港卸货且后期部分进口船货陆续抵达非主力库区卸货，因此沿海地区库存累积仍相对缓慢。目前主力库区的可售货源仍旧十分有限，部分库存以待后期交割所。

6. 甲醇需求分析

甲醇主要下游开工分析

图表 6：甲醇下游开工率

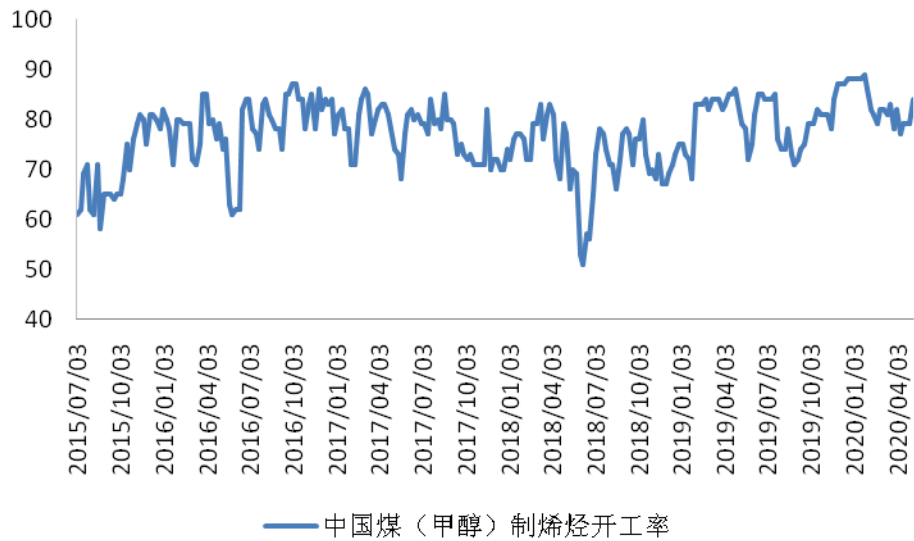
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
5 月 7 日开工负荷	83.86%	22.80%	17.58%	36.72%	56.91%	10.39%	74.01%
4 月 30 日开工负荷	79.15%	23.08%	17.58%	36.72%	58.86%	10.62%	74.01%
涨跌（百分点）	4.71%	-0.28%	0.00%	0.00%	-1.95%	-0.23%	0.00%

数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（1）甲醇制烯烃

上周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 83.86%，较上周上涨 4.71 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 565 万吨（停车一年以上的除外），平均负荷 84.97%，较上周上涨 13.12 个百分点。随着南京诚志二期、阳煤恒通等装置陆续结束检修，本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷明显提升。

图表 7：甲醇制烯烃开工率

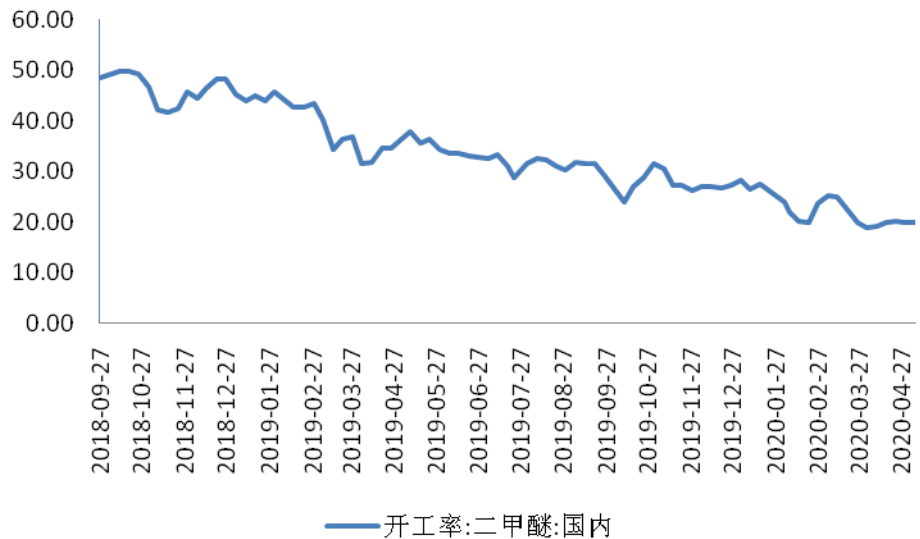


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周国内二甲醚市场重心上行。节前下游补货充分，节间市场买气下滑，终端多消化库存，卖方卖货压力缓增，节日后半段让利排货。节后原料甲醇及相关品液化气市场均有上行，外部利好提振市场心态，且下游阶段性补货需求支撑，卖方排货顺畅，库存降至低位，报盘探涨，节后主流市场重心小幅上行。截至本周四，二甲醚全国周均价收于 2554.29 元/吨，较上周下跌 0.42%。

图表 8：二甲醚开工率



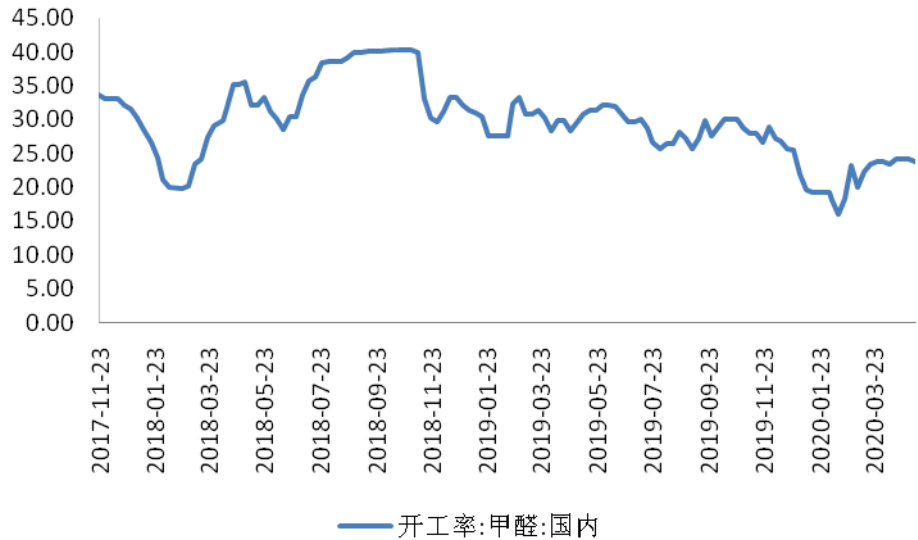
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(3) 甲醛

本周国内甲醛市场价格区间震荡。其中，山东地区市场均价较上周下跌 2 元/吨，江苏地区市场均价较上周下跌 25 元/吨。本周，甲醇价格区间上涨后下滑。周前期、甲醇价格区间上涨，然受下游需求不佳影响，各地甲醛厂家稳盘操作，下

游刚需采购，场内商谈气氛淡稳。周中期，甲醇价格窄幅上行，山东、陕西等地区甲醛厂家报盘上涨，终端接货积极性一般，市场交投重心上移。周末期，甲醇价格区间下行，山东、陕西地区部分厂家报盘下跌，下游接货意愿平平，市场成交量无明显释放。其他各地区甲醛厂家报盘守稳，终端接货积极性一般，市场交投重心平稳。截至周六收盘，山东地区甲醛市场均价为 785 元/吨（含增值税），环比较上周下跌 0.25%；江苏地区甲醛市场均价为 900 元/吨（含税），环比较上周下跌 2.70%。

图表 9：甲醛开工率

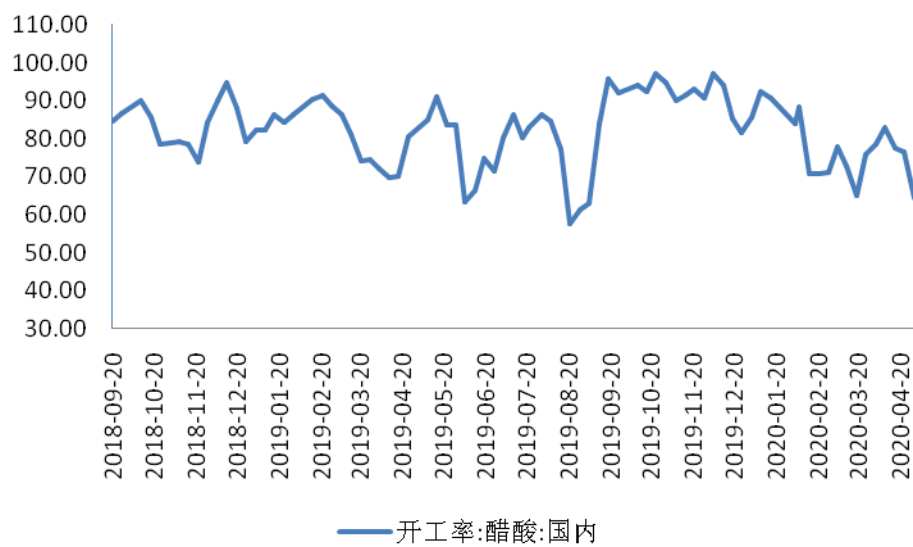


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（4）醋酸

上周冰醋酸市场整体趋稳，华东延续涨势。截至本周六收盘，华东地区市场价格为 2460—2630 元/吨，周均价为 2503 元/吨，较上周上涨 2.16%。五一假期期间，供需面均无变化，市场运行平稳，价格无明显波动。节后归来，陕西延长冰醋酸装置停车进入检修期，冰醋酸行业开工进一步下降，山东及河南主力工厂库位不高，出货尚可，报盘价格持续上调，不过涨幅较小，并带动华东市场商谈重心不断上移。华北工厂周内价格虽也有调涨，但成交价格起伏不大，业者刚需采购，市场整理为主。华南市场下游需求欠佳，因此持货商报价并未受到主流市场影响，仅在周末上调了价格。出口市场仍较为清淡，对国内冰醋酸市场提供不了支撑。

图 10: 醋酸开工率



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。