

MA2005 交割完成后 甲醇仍将维持弱势

2020年5月26日星期二

兴证期货·研发中心

能源化工研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

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

内容提要

● 我们的观点

甲醇 05 合约完成大规模交割,加之部分罐区提高交割后仓储费,港口后续抛盘压力较大。基本面看,国内外供应压力不减,需求乏善可陈,总体基本面偏差。预计甲醇近期仍将维持弱势。

● 我们的逻辑

甲醇 MA2005 合约完成大规模交割,仓单主要在长江沿线和部分华南地区。随着部分非主流罐区提高交割后仓储费,以及港口库存居高不下,预计近期港口抛盘压力较大。

近期甲醇基本面偏弱延续,国内外供应压力不减,需求乏善可陈,对现货难以形成支撑。

预计近期甲醇仍将维持弱势,前期提示反套单仍可继续持有。

● 风险提示

原油继续大幅上涨。

报告目录

| | |
|---------------------------------|----------|
| 1.甲醇 MA2005 合约交割情况 | 3 |
| 1.1 甲醇 MA2005 合约完成大规模交割 | 3 |
| 1.2 港口库存压力难以消化 | 4 |
| 2.甲醇基本面仍偏弱 | 5 |
| 2.1 甲醇供应压力仍大 | 5 |
| 2.2 甲醇需求乏善可陈 | 6 |

图表目录

| | |
|-------------------------------------|----------|
| 图表 1: 甲醇 5 月最后交易日的仓单日报 | 3 |
| 图表 2: 甲醇港口库存和内地库存 | 5 |
| 图表 3: 甲醇进口量和国内开工率 | 5 |
| 图表 4: 甲醇下游需求开工率 | 6 |

1. 甲醇 MA2005 合约交割情况

1.1 甲醇 MA2005 合约完成大规模交割

甲醇 05 合约完成大规模交割，仓单主要集中在长江沿线和部分华南地区。近期，甲醇 MA2005 合约完成交割，最终交割数量 21741 张（每张仓单 10 吨），折合超 21.7 万吨，交割额超 3.75 亿元。从交割地区看，仓单主要集中在长江沿线和部分华南地区：长江国际、常州建滔、太仓阳鸿、南通千红、广州碧辟、扬州石化等。

图表 1：甲醇 5 月最后交易日的仓单日报

导出EXCEL 导出TXT 打印 2020-05-19 本月第10个交易日 本年第89个交易日

| 品种：甲醇MA 单位：张 日期：2020-05-19 | | | | | 每张仓单=1手合约*10吨/手=10吨 | |
|----------------------------|------|----------|----------|------|---------------------|------|
| 仓库编号 | 仓库简称 | 仓单数量(完税) | 仓单数量(保税) | 当日增减 | 有效预报 | 升贴水 |
| 0801 | 太仓阳鸿 | 3000 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 3000 | 0 | 0 | 1850 | |
| 0803 | 南通千红 | 1669 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 1669 | 0 | 0 | 0 | |
| 0806 | 江阴华西 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 0807 | 江苏海企 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 0809 | 中原大化 | 0 | 0 | 0 | | -200 |
| 0810 | 尧矿煤化 | 0 | 0 | 0 | | -200 |
| 0811 | 新能凤凰 | 0 | 0 | 0 | | -200 |
| 0812 | 江阴澄利 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 0 | 0 | 0 | 890 | |
| 0815 | 东莞百安 | 2090 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 2090 | 0 | 0 | 0 | |
| 0817 | 广州碧辟 | 2194 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 2194 | 0 | 0 | 0 | |
| 0818 | 定州天鹭 | 0 | 0 | 0 | | -260 |
| 0819 | 内蒙博源 | 0 | 0 | 0 | | -600 |
| 0820 | 新能能源 | 0 | 0 | 0 | | -600 |
| 0821 | 南通阳鸿 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 0822 | 常州新润 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 0823 | 常州建滔 | 4073 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 4073 | 0 | 0 | 0 | |

| | | | | | | |
|------|-------|-------|---|---|------|------|
| 0825 | 长江国际 | 4869 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 4869 | 0 | 0 | 0 | |
| 0826 | 广州中石油 | 1846 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 1846 | 0 | 0 | 0 | |
| 0827 | 中石化江阴 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| 0828 | 长江石化 | 3650 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 3650 | 0 | 0 | 0 | |
| 0829 | 扬州石化 | 1560 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 1560 | 0 | 0 | 140 | |
| 0830 | 连云港荣泰 | 0 | 0 | 0 | | -180 |
| 0831 | 京唐港 | 0 | 0 | 0 | | -200 |
| 0922 | 永安资本 | 2000 | 0 | 0 | | 0 |
| 小计 | | 2000 | 0 | 0 | 0 | |
| 总计 | | 26951 | 0 | 0 | 2880 | |
| | | 26951 | | | | |

数据来源：郑商所，兴证期货研发部

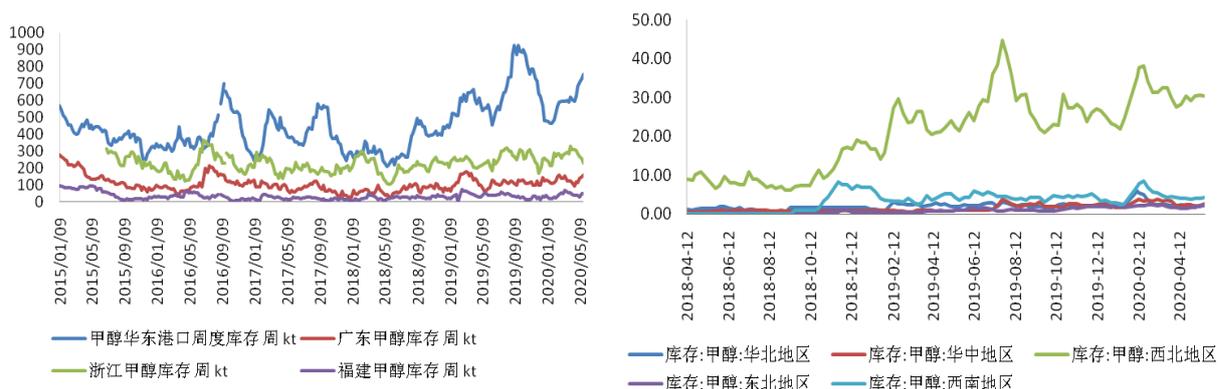
近期长江沿线部分非主流交割区域纷纷提高仓储费和滞期费：2020.6.1起，张家港长江国际、江苏长江石化的甲醇超期仓储费调整至2元吨天；南通千红亦加征交割后的仓储费，常州建滔加收交割后仓储费，4天免仓，第五天起七天为一周期，分别3元吨天、6元吨天和9元吨天。交割后非太仓地区的罐区价格面临较大压力，太仓地区注销节奏略慢。

1.2 港口库存压力难以消化

甲醇港口库存和内地库存均难以消化。从港口目前的情况看，船货到港量虽较前期有所减少，但主要原因是港口满库，卸货缓慢，目前港口提货量较少，库存持续走高，且有向华南港区蔓延的趋势。根据卓创数据，截至到2020年5月21日当周，甲醇沿海（包括华东、广东、浙江和福建）总库存为119.3（+0.8）万吨。

从内地情况看，目前虽然是春检高峰期，但今年整体下游需求不佳，提货量有限，内地库存也处于相对高位。根据隆众数据，截止到5月21日当周，甲醇西北地区库存为30.3万吨，处于中高水平。

图表 2: 甲醇港口库存和内地库存



数据来源: 卓创资讯, 隆众资讯, 兴证期货研发部

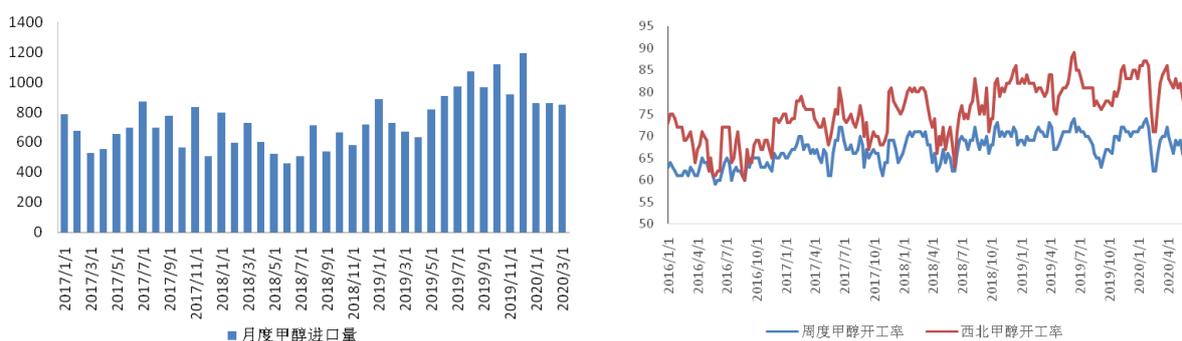
2. 甲醇基本面仍偏弱

2.1 甲醇供应压力仍大

甲醇国内外供应压力仍大。进口方面, 今年进口一直处于高位: 1-2 月, 我国甲醇进口量为 172 万吨, 同比增加 6.2%; 3 月份, 我国甲醇进口量 84.8 万吨, 同比增加 26%。进入二季度, 随着国外装置复工、伊朗新装置试车以及国外疫情蔓延, 更多的甲醇流入我国, 4 月份我国甲醇进口量预估值为 111.6 万吨, 同比增幅达到 75.8%, 进口压力仍大。

国产方面, 目前是国内甲醇春检高峰期, 国内开工率有所下降, 但从装置情况看, 5 月接近尾声, 后续检修装置将陆续重启, 同时还要考虑 5-6 月的宁夏宝丰 220 万吨装置投产, 预计后续内地供应压力仍大。

图表 3: 甲醇进口量和国内开工率



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

2.2 甲醇需求乏善可陈

甲醇需求整体乏善可陈。从需求角度看，今年整个传统需求恢复十分缓慢，进入 5 月甚至出现反复。截止到 5 月 21 日当周，甲醇各传统需求开工率如下，整体停滞不前，低于去年同期。新兴需求方面，甲醇制烯烃开工率维持 80%，但后续提升空间有限。

图表 4：甲醇下游需求开工率

| 甲醇下游 | MTO/MTP | 甲醛 | 二甲醚 | MTBE | 醋酸 | 甲缩醛 | DMF |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 5月21日开工负荷 | 80.27% | 22.80% | 17.05% | 41.28% | 51.02% | 10.39% | 59.82% |
| 5月14日开工负荷 | 80.27% | 22.80% | 17.58% | 36.81% | 50.60% | 10.39% | 59.82% |
| 涨跌（百分点） | 0.00% | 0.00% | -0.53% | 4.47% | 0.42% | 0.00% | 0.00% |

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。