

甲醇可轻仓逢低做多

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6月29日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA09 底部震荡,开盘 1750,收盘 1759,最高 1775,最低 1727,涨跌幅 0.69%。现货方面,上周内地甲醇市场窄幅上涨,沿海甲醇市场稳中追涨。

● 后市展望

从基本面来看,内地方面,上周开工率小幅走低,全国开工率 60% (-2%),西北开工率 69% (-1%),近期西北部分装置开停车频繁,同时山东,河南,重庆部分装置停车,导致内地开工下降。港口方面,上周卓创沿海库存 128.2 万吨 (-4.3 万吨),小幅降低,近期仓储费增加在一定程度上削弱进口积极性,从 6 月 25 日至 7 月 12 日中国甲醇进口船货到港量在 60 万吨附近,比前期减少。需求方面,随着淡季来临,上周传统需求依旧较差,MTO 方面新增延长中煤 CTO 检修导致开工率下降至 71%,需求整体仍不佳。总的来说,随着宏观和原油的改善,甲醇底部被夯实,近期甲醇供应面出现一定程度下降。

● 策略建议

建议可轻仓逢低布局甲醇中长线多单。

● 风险提示

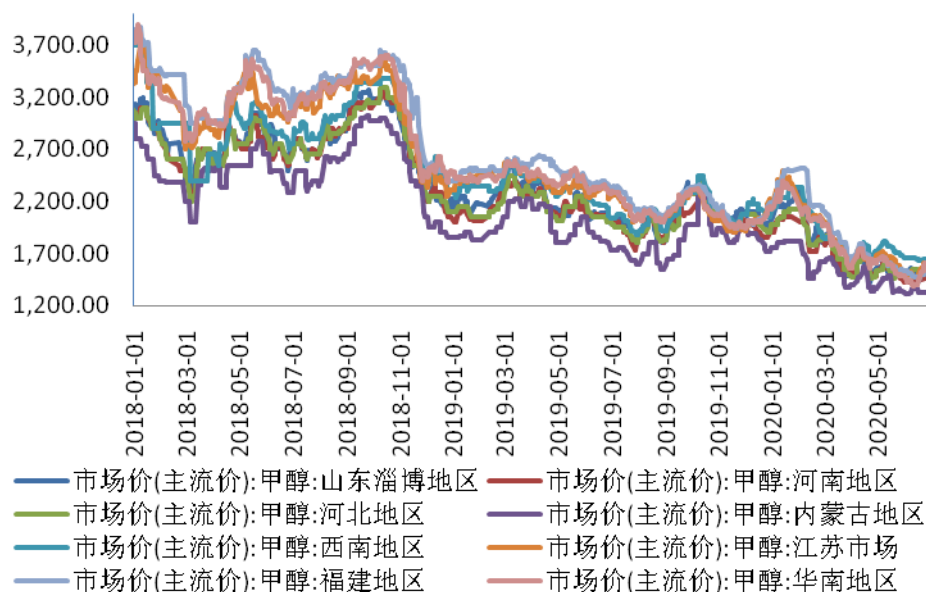
疫情二次爆发。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场窄幅上涨。西北地区新单上涨，整体出货顺利。关中地区重心上移，整体出货顺利。山东地区逐步上推，鲁北地区成本支撑加之下游节前备货，市场买气充足，成交顺利；鲁南地区区域供应略减，下游节前备货，成交顺利。河南、山西、河北地区稳中推涨，成交平稳。西南地区僵持整理，成交不温不火。

上周，沿海甲醇市场稳中追涨。可售资源紧张，有货者控制出货节奏捂盘推涨，加之部分补空交货需求支撑，进一步刺激有货者继续抬涨报价，低价难觅下，成交重心逐步上移。看多心态增多。纸货方面，周内换货成交和逢高排货为主，远月纸货价格积极推涨。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

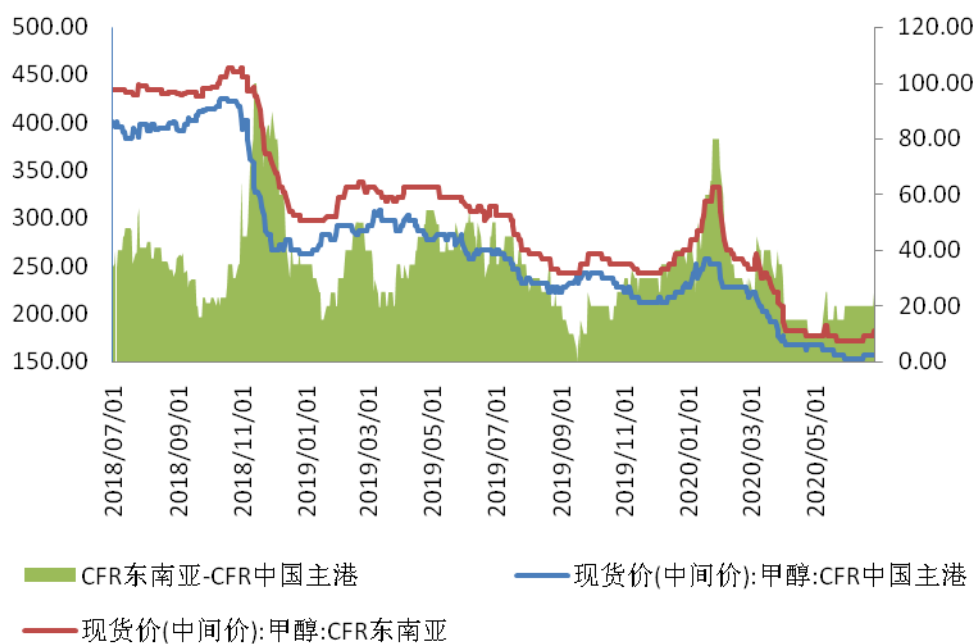


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

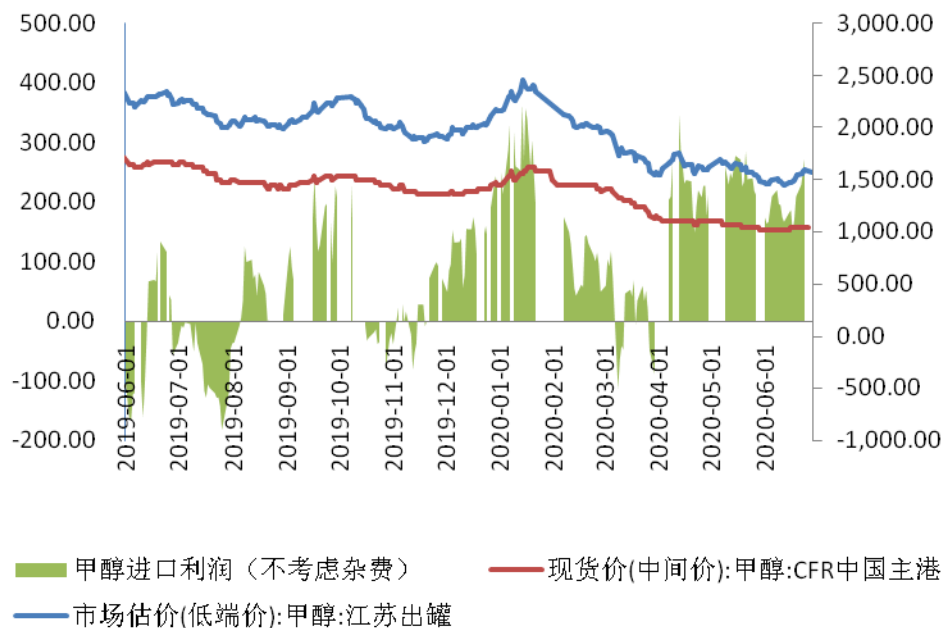
上周，外盘甲醇市场重心继续上移。周初，有货者低价惜售，远月到港的非伊朗船货低于 180 美元/吨不出，而周初少数 7 月份到港伊朗甲醇船货成交在 135 美元/吨（20000 吨）。周后期，远月到港非伊朗船货商谈在 190-195 美元/吨，但低价难寻。周内暂时缺乏实盘非伊朗美金成交听闻。

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

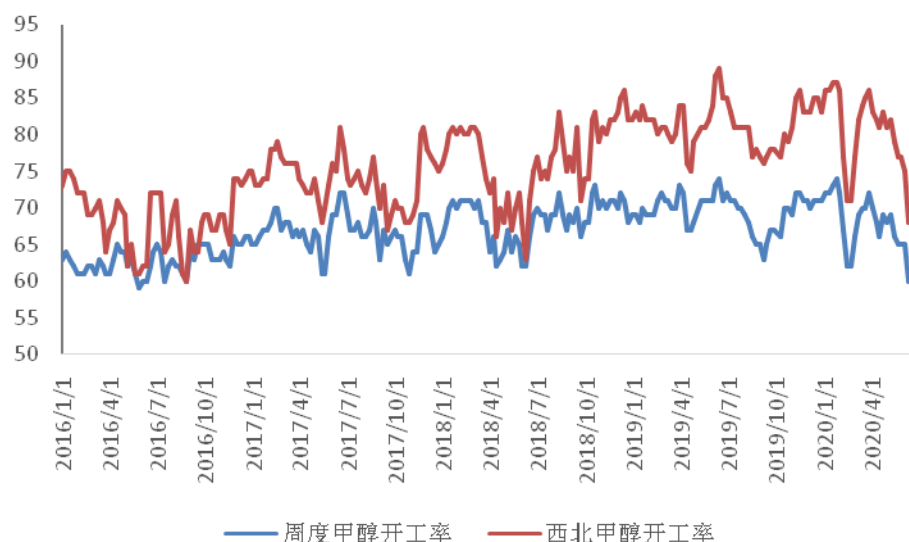


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 6 月 24 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 60.03%, 下跌 2.06 个百分点; 西北地区的开工负荷为 69.28%, 下跌 0.72 个百分点。本周期内, 西北地区开停车较频繁, 西北地区甲醇开工负荷略有下滑; 而山东、河南、重庆地区部分装置停车, 导致全国甲醇开工负荷下降。

图表 4：国内甲醇周度开工率



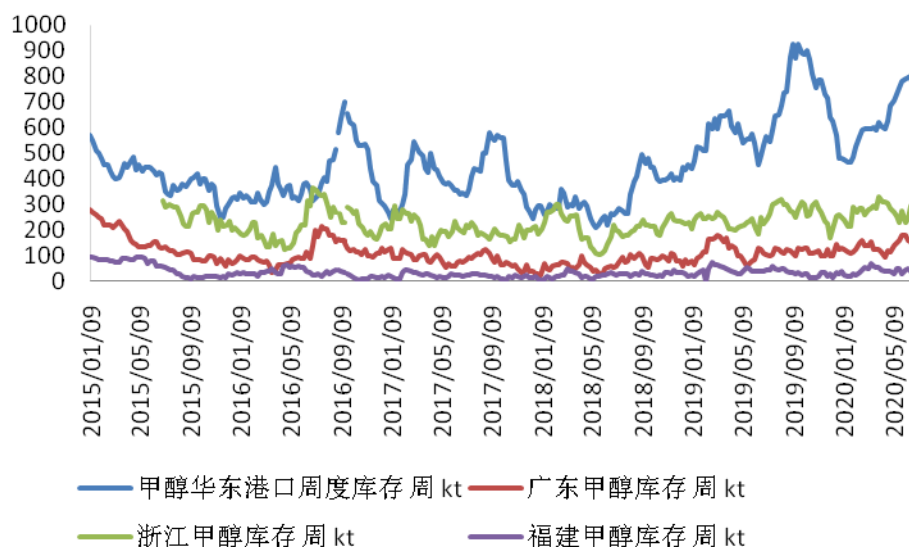
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至今日（6月24日），江苏甲醇库存在75.6万吨，较上周四（6月18日）缩减4.7万吨，跌幅在5.85%，其中太仓地区库存上涨至28万吨，张家港地区库存下降至11.9万吨附近，江阴地区库存在1.4万吨附近，常州地区库存上涨至8.6万吨，本周江苏部分非主力库区积极排库，排库量积极提升。据卓创资讯不完全统计，本周（6月19日至6月24日）太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在1607.14-2035.71吨（6月12日至6月18日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在1757.14-2242.86吨），本周（6天）太仓区域整体发货量较上周（7天）下降，本周整体船运提货量较上周基本持平，本周部分船货发往南京和东北区域，而周内汽运日度平均提货量相对一般。目前整体江苏可流通货源在17.1万吨附近。目前浙江（乍浦和宁波）地区甲醇库存在26.7万吨，较上周四（6月18日）下跌2.6万吨，跌幅在8.87%。目前整体浙江可流通货源在0.1万吨附近。受到近期部分进口船货推迟卸货以及改港卸货等等因素影响，近期浙江可售货源极为紧缺。华南方面，目前广东地区甲醇库存在17.1万吨，比上周四（6月18日）增加1.5万吨，涨幅在9.62%。其中东莞地区6万吨附近，广州地区库存在9.4万吨，珠海地区1.7万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在3600吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源在15万吨附近。目前福建地区甲醇库存5.9万吨附近，与上周四（6月18日）相比增加1.9万吨，涨幅在47.50%，其中泉港地区在4万吨附近，厦门地区1.9万吨，目前福建可流通货源在5.5万吨。目前广西库存在2.6万吨，环比上周四（6月18日）减少0.7万吨，降幅在21.21%，其中防城港库存在2万吨，钦州库存在0.6万吨，目前广西可流通货源在2.4万吨。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在128.2万吨，环比上周四（6月18日整体沿海库存在132.5万吨）下跌4.3万吨，跌幅在3.25%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在40.1万吨。

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 6 月 25 日至 7 月 12 日中国甲醇进口船货到港量在 59.21 万-60 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 26.89 万-27 万吨（加上江苏连云港到港的进口船货），浙江预估在 25.82 万-26 万吨，华南预估在 5.5 万-6 万吨附近，另外内地部分区域仍有 1 万吨预估到港。受到部分区域集中到港排队卸货以及罐容紧缩等等问题，近期沿海部分区域卸货依然比较缓慢，华东甲醇制烯烃工厂和传统下游工厂进口船货到港数量明显提升，目前沿海区域仍有少数库区在继续扩充可放甲醇的罐容量。

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
6 月 24 日开工负荷	70.91%	22.52%	15.30%	50.10%	61.27%	11.09%	45.12%
6 月 18 日开工负荷	74.46%	22.52%	15.53%	44.59%	56.77%	11.09%	49.56%
涨跌（百分点）	-3.55%	0.00%	-0.23%	5.51%	4.50%	0.00%	-4.44%

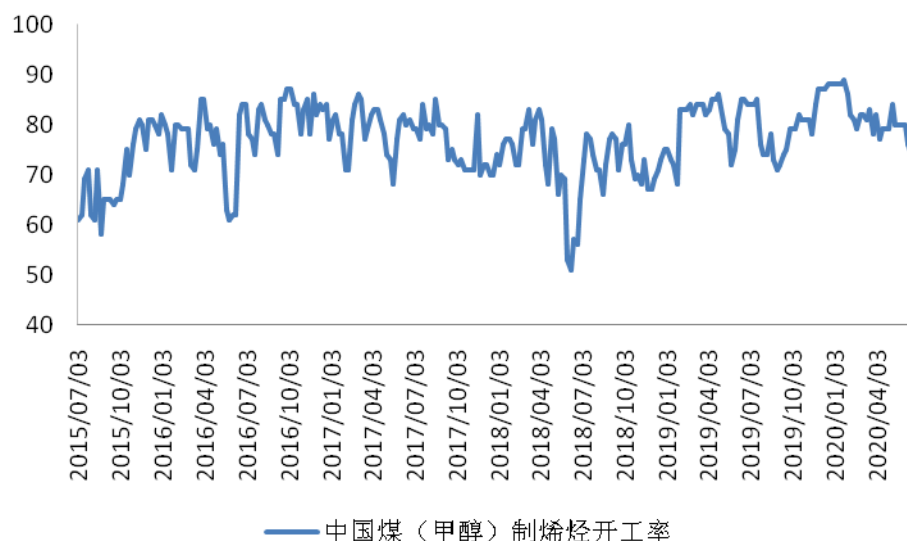
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（1）甲醇制烯烃

上周三，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 70.91%，较上周下跌 3.55 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 595 万吨（停车一年以上的除外），平均负荷 94.16%，较上周上涨 0.5 个百分点。周内个别 MTO 负荷略有提升，但因延长中煤 CTO 装置停车，所以上周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷出

现下调。

图表 7：甲醇制烯烃开工率

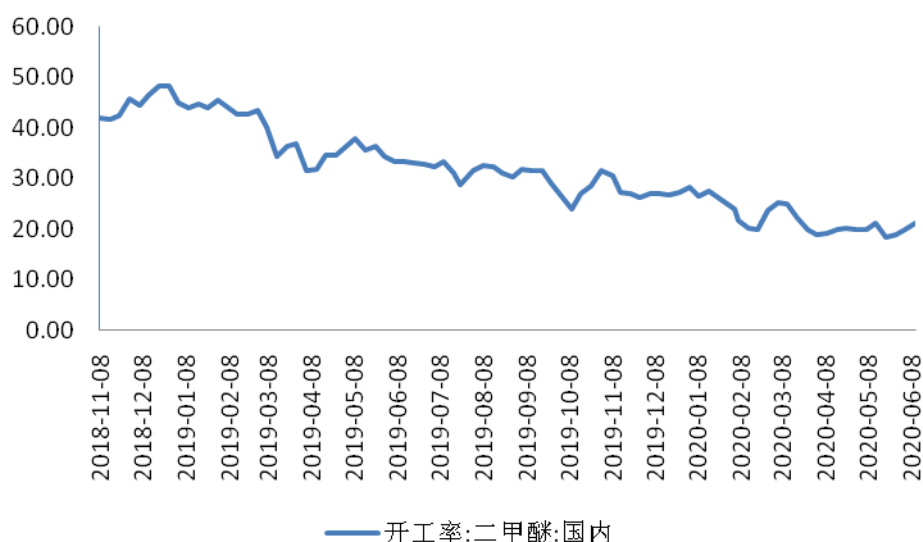


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（2）二甲醚

上周国内二甲醚市场低位震荡。周内，市场缺乏实质性利好提振，下游需求依旧疲软，且气醚价差并不高，业者心态谨慎，对后市缺乏信心，终端随采随用。卖方维持积极排货，周内部分低库卖方小幅上推刺激买兴，但收效欠佳，市场上行存在压力，周后期仍低位震荡为主。但原料甲醇市场重心上行，二甲醚即时成本抬升，行业亏损幅度增大，成本端对市场价格存在支撑。截至周三，二甲醚全国周均价收于 2290 元/吨，较上周上涨 0.36%。

图表 8：二甲醚开工率



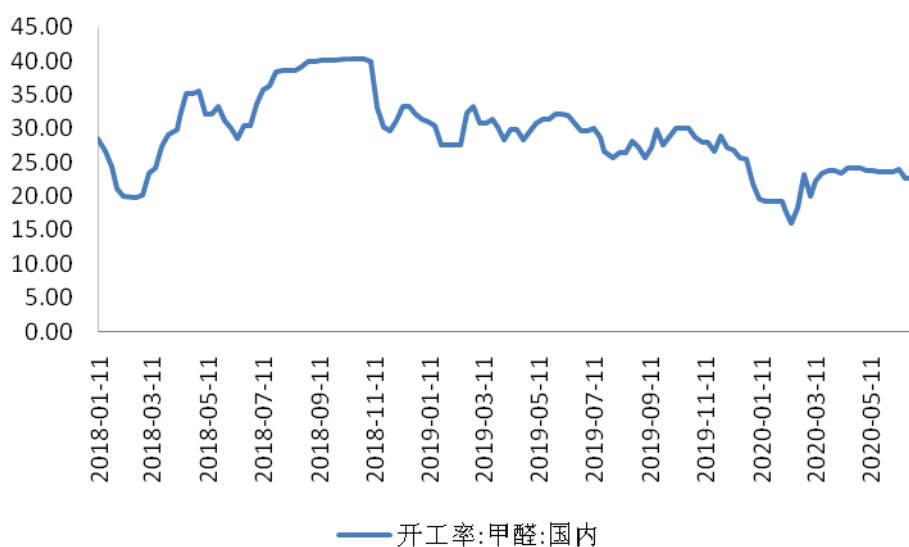
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（3）甲醛

上周国内甲醛市场价格区间下滑。其中，山东地区市场均价较上周下跌 3 元/

吨，江苏地区市场均价较上周下跌 4 元/吨。本周，甲醇价格区间上涨，然受下游需求不佳影响，周前期，河南、山东、江苏、陕西地区部分甲醛厂家报盘跟跌，市场成交量无明显释放。其他地区甲醛厂家坚守报盘，下游刚需采购，场内商谈气氛淡稳。周中期、周末期，甲醇价格持续上行，山东、陕西地区部分甲醛厂家报盘上调，终端接货积极性一般，市场交投重心上移。其他各地区甲醛厂家稳盘操作，采购商采买气氛平平，市场交投重心平稳。截至周三收盘，山东地区甲醛市场均价为 776 元/吨（含增值税），环比较上周下跌 0.35%；江苏地区甲醛市场均价为 895 元/吨（含税），环比较上周下跌 0.44%。

图表 9：甲醛开工率

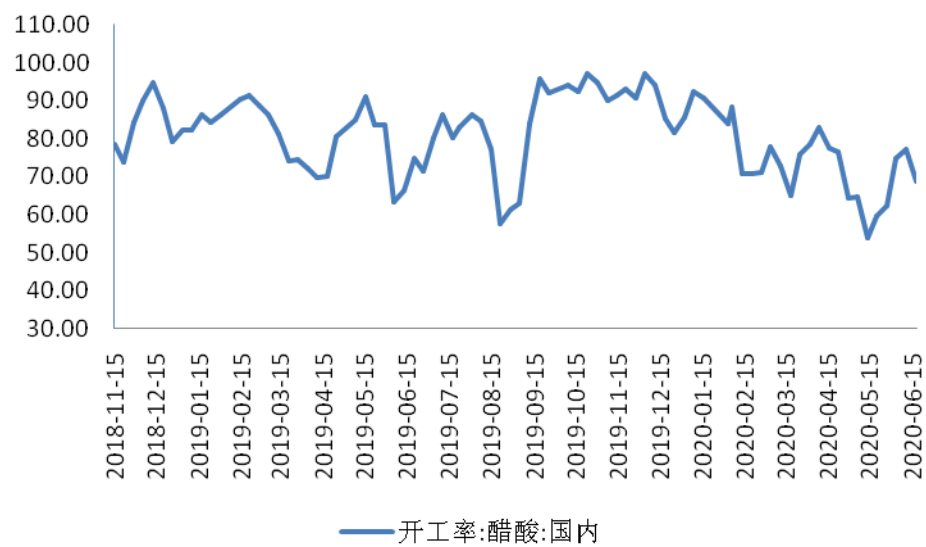


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（4）醋酸

上周冰醋酸市场盘整为主。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 2170—2340 元/吨，周均价为 2248 元/吨，较上周上涨 0.60%。南京 BP 装置周初恢复正常运行，而河南永城龙宇装置却故障停车，周初市场供应变化不大，各工厂维持原价报盘，市场商谈气氛平淡，未有成交放量听闻。之后山东主力工厂出货尚可，库存低位，带动华东交投重心略有上移，河南地区现货偏紧，工厂报盘有所上调。而华北冰醋酸走势依旧持稳，工厂正常走货，华南市场下游需求始终不够理想，业者保持观望，价格波动并不明显。出口方面商谈气氛一般，没有对国内市场提供足够支撑。

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。