

主力移仓至 MA01 行情维持窄幅波动

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8月24日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约移仓换月至 MA01, 行情总体震荡, 开盘 1910, 收盘 1928, 最高 1935, 最低 1891, 涨跌幅 0.94%。现货方面, 上周内地甲醇市场和沿海甲醇市场均窄幅波动, 变化不大。

● 后市展望

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率维持高位, 上周全国甲醇开工率 70% (+0%), 西北甲醇开工率 82% (+0%), 维持在正常开工水平。港口方面, 上周卓创沿海库存 126.78 万吨 (-4.05 万吨), 连续三周库存下降, 一方面是天气原因靠港延后, 另一方面在低价背景下的下游采购氛围亦有好转, 但上周去库幅度缩小, 去库持续性仍需观察。从 8 月 21 日至 9 月 5 日中国甲醇进口船货到港量预估在 70 万吨左右, 后续仍有到港压力。装置方面, 卡塔尔 QAFAC 99 万吨装置检修 20 天, 马油两套装置均负荷不高, 特立尼达、委内瑞拉和新西兰等地多套装置检修中, 外盘开工率受到一定影响。需求方面, 上周传统需求整体稳定, MTO 开工率维持高位, 86% (0%), 多数 MTO 企业开工运行平稳。

总的来说, 近期甲醇基本面变化不大, 内地供应充足, 港口小幅去库, 外盘装置有一定波动, 但整体对行情影响不大, 上周主力移仓至 01 合约后整体维持震荡。从中长线看, 宏观和原油好转, 甲醇底部夯实, 中长线多单仍可继续持有。

● 策略建议

中长线多单仍可继续持有。

● 风险提示

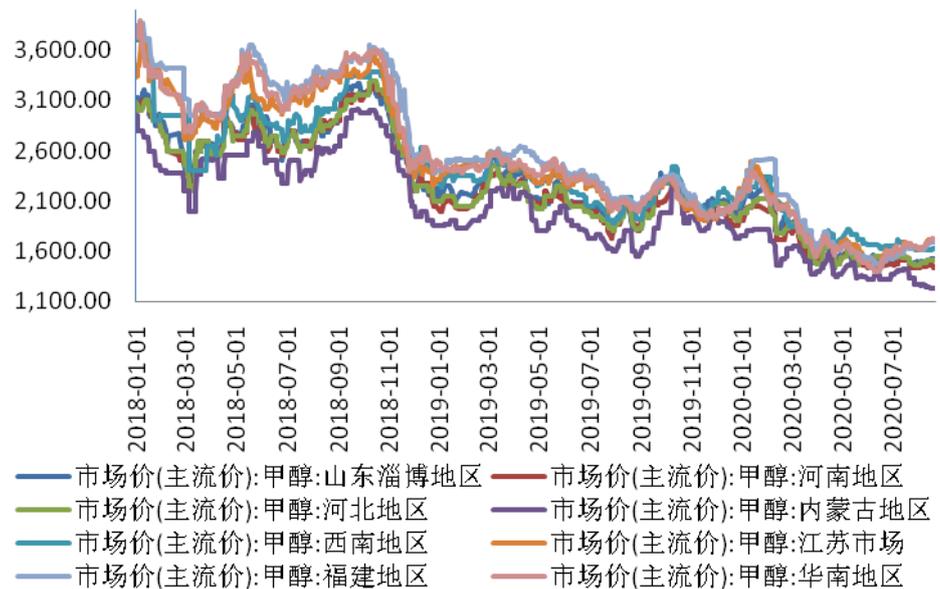
疫情二次爆发。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场窄幅波动。西北地区窄幅下滑，出货顺利。关中地区窄幅调整，出货平稳。山东地区整理运行，鲁北地区成本支撑，市场低价难寻，下游按需采购，成交平稳；鲁南地区弱势僵持，厂家压力不大，传统需求弱势，交投不温不火。河南、山西、河北、西南地区窄幅波动，成交相对平稳。

上周，沿海甲醇市场窄幅波动。周内期货市场涨跌互现，气氛略显僵持，持货商仍以低价惜售为主，部分下游商家按需适量补货，现货批量大单现货成交重心有所松动，交投气氛相对一般。周后市场略显清淡，下游谨慎观望，仅有少数人士入市采购。业者心态分化僵持。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

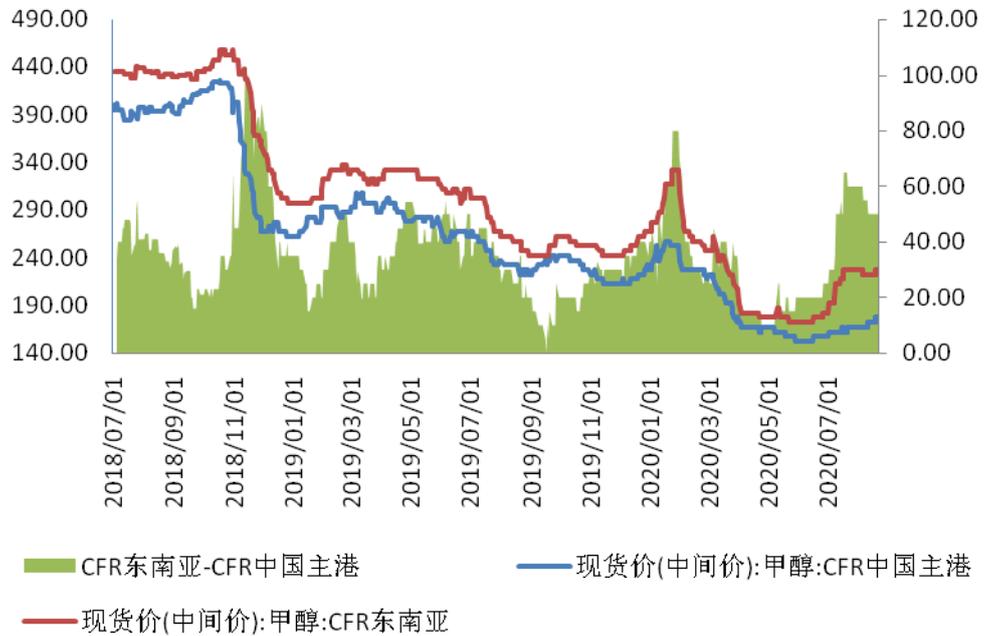


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

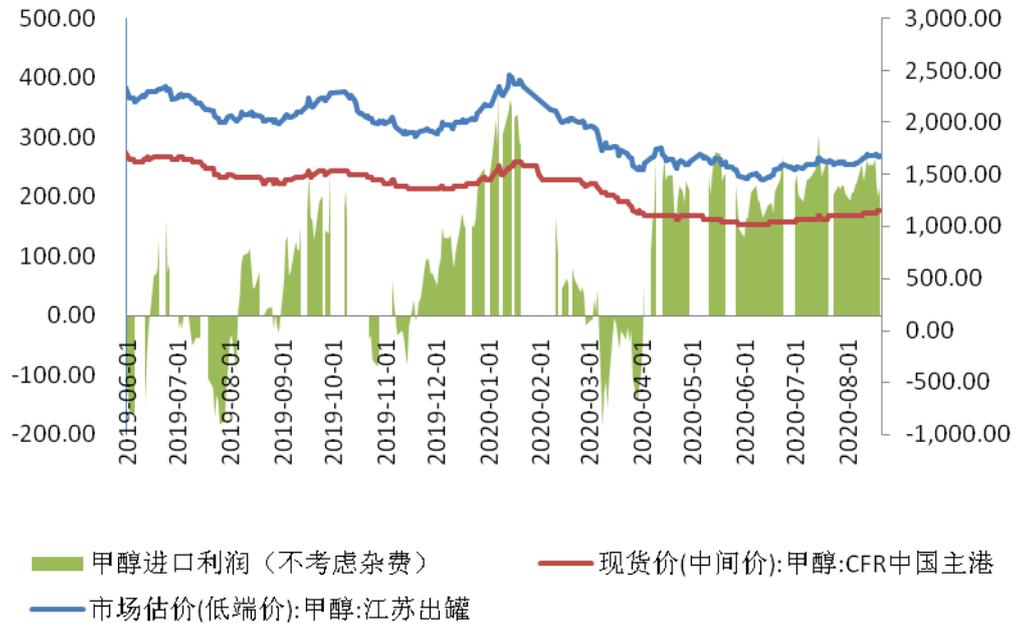
外盘方面，本周外盘甲醇市场惜售。周初主动报盘不足，主动递盘在 205 美金，周后期报盘 220 美金附近，周后期远月到港的伊朗船货递盘在 138-140 美金，但缺乏实盘成交。

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

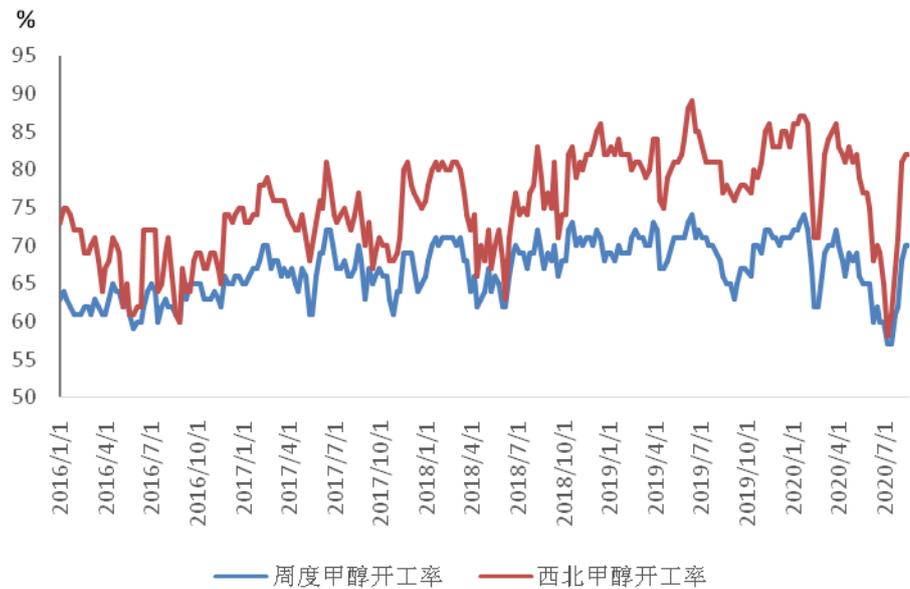


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 8 月 20 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 69.60%, 下跌 0.61 个百分点; 西北地区的开工负荷为 81.94%, 下跌 0.42 个百分点。本周期内, 西北地区部分甲醇装置停车检修, 西北地区甲醇开工负荷下滑; 及山西、四川地区部分装置降负或者停车, 导致全国甲醇开工负荷小幅下滑。

图表 4：国内甲醇周度开工率



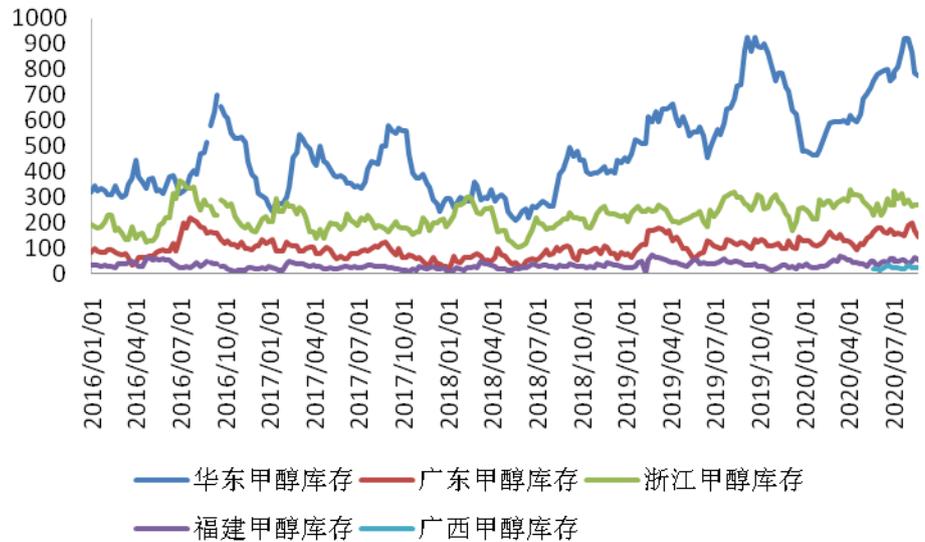
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 8 月 20 日，江苏甲醇库存在 77.8 万吨，较上周四（8 月 13 日）下降 0.9 万吨，跌幅在 1.14%。张家港地区库存在 11.7 万吨附近。本周泰州、常州、太仓等地区出货较好，加之江苏部分非主力库区排货速度同样稳定，因此江苏整体库存仍处于去库阶段。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 1385.72-2200 吨（8 月 7 日至 8 月 13 日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 1562.23-2276.52 吨），本周太仓区域整体发货量较上周提升，本周太仓区域部分船货发往华东下游区域。目前整体江苏可流通货源在 20.6 万吨附近。目前浙江（乍浦和宁波）地区甲醇库存在 27.14 万吨，较上周四（8 月 13 日）上涨 0.34 万吨，涨幅在 1.27%。整体浙江可流通货源在 0.2 万吨附近。浙江当地可售货源紧缩状态延续。受到前期台风华东部分区域封航，近期江苏部分地区吃水不足等等影响，华东部分进口船货卸货周期延长。华南方面，目前广东地区甲醇库存在 14.09 万吨，比上周四（8 月 13 日）减少 2.58 万吨，降幅在 15.48%。其中东莞地区 3.5 万吨附近，广州地区库存在 7.59 万吨，珠海地区 3 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 4000 吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源在 8.5 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 5.45 万吨附近，与上周四（8 月 13 日）相比减少 0.86 万吨，跌幅在 13.63%，其中泉港地区在 3.95 万吨附近，厦门地区 1 万吨，莆田地区在 0.5 万吨附近，目前福建可流通货源在 3.5 万吨。目前广西库存在 2.3 万吨，环比上周四（8 月 13 日）减少 0.05 万吨，降幅在 2.13%，其中防城港库存在 1.6 万吨，钦州库存在 0.7 万吨。目前广西可流通货源在 1.3 万吨。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 126.78 万吨，环比上周四（8 月 13 日整体沿海库存在 130.83 万吨）下降 4.05 万吨，跌幅在 3.09%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 34.1 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 8 月 21 日至 9 月 5 日中国甲醇进口船货到港量预估在 69.12 万-70 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 39.5 万-40 万吨(加上江苏连云港到港的进口船货), 浙江预估在 20.67-21 万吨, 华南预估在 8.3 万-9 万吨附近, 近期进口船货改港依然频繁, 尤其是非伊朗船货。而受到近期吃水, 台风等等影响, 部分进口船货延续推迟到港, 部分应于 8 月底到港的货, 推迟至 9 月初。

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

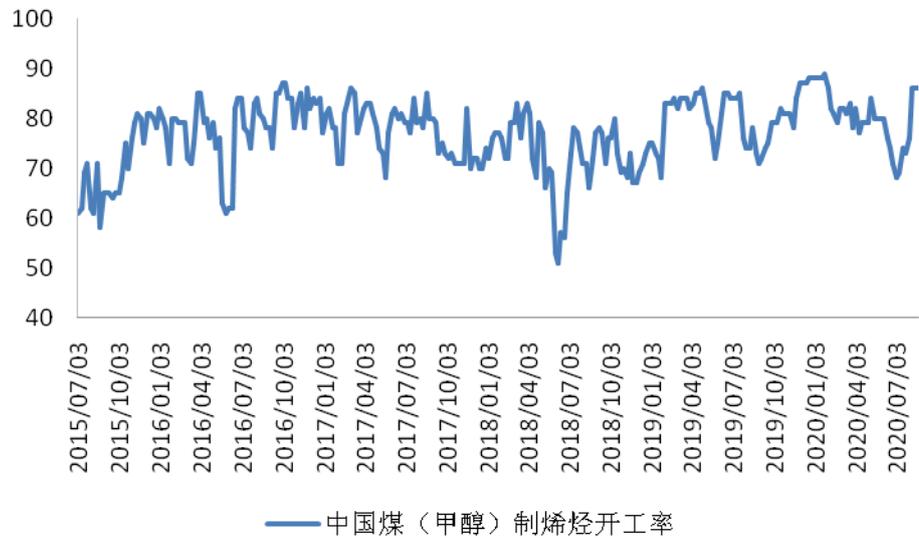
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
8 月 20 日开工负荷	85.74%	21.20%	18.71%	54.48%	82.38%	11.68%	32.60%
8 月 13 日开工负荷	85.74%	20.78%	18.37%	54.49%	77.46%	10.17%	39.29%
涨跌(百分点)	0.00%	0.42%	0.34%	-0.01%	4.92%	1.51%	-6.69%

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 85.74%, 与上周持平。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 97.51%, 与上周持平。本周期内企业开工运行平稳, 所以上周四国内煤(甲醇)制烯烃装置整体开工负荷维持稳定。近期 MTO 企业外采稳健, 对区域性甲醇市场支撑明显, 关注月底山东个别新投 MTO 装置调试进展。

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先跌后涨。上周五至周末下游买气不高，卖方库存累积后有一定排货意愿，部分主力工厂执行保底政策，下游恐跌观望，但行业盈利性欠佳，卖方无意深跌，周末新价出具后下游恐跌心态缓解，按需补货，卖方库存压力逐渐缓解，周初市场整理为主。周中气醚价差维持开放，下游需求相对平稳，卖方库存可控，心态转为坚挺，报盘探涨，市场交投重心随行上行。截至周四，二甲醚全国周均价收于 2320.86 元/吨，较上周上涨 0.13%。

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局部上涨。其中，山东地区市场均价与上周持平，江苏地区市场均价与上周持平。本周，甲醇价格震荡上行。周前期、周中期，下游

需求不佳，各地区甲醛厂家稳盘操作，市场交投重心平稳。周末期，受下游需求向好影响，河北、河南地区部分甲醛厂家报盘上涨，场内商谈气氛温和。其他地区甲醛厂家报盘守稳，终端接货积极性一般，市场成交量无明显释放。截至周四收盘，山东地区甲醛市场均价为 775 元/吨（含增值税），环比较与上周持平；江苏地区甲醛市场均价为 840 元/吨（含税），环比与上周持平。

图表 9：甲醛开工率

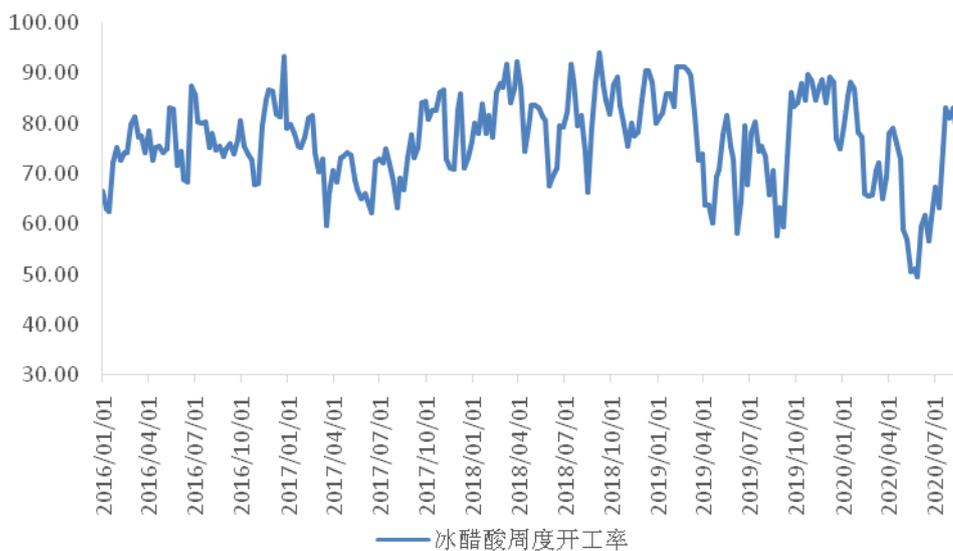


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（4）醋酸

本周冰醋酸市场整理为主，价格波动不大。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 2330—2520 元/吨，周均价为 2423 元/吨，较上周提升 1.55%。周初虽然行业开工已经重新恢复到八成以上，不过山东、华北、河南等地区库存压力不算太大，山东现货主力工厂小幅上调报盘价格，并带动华东地区商谈重心缓步上移，不过价格波动有限，交投一般，其他地区则走势平稳。周中市场供需面变化不大，业者维持刚需采购，购销气氛不温不火，持货商出货为主，价格走稳。周后期，河南及西北部分工厂报盘下调，以缓解出货压力，华北低端交投重心也有窄幅走弱，华南市场持货商稳价出货，成交多以小单为主。出口方面，商谈气氛较为平淡，对国内市场依旧没有有力支撑。

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。