

基本面延续疲态，甲醇弱勢磨底

关注度：★★★★

报告日期 2019-10-25

活跃合约

现货市场

项目	指标	单位	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
国际市场	CFR中国主港	美元/吨	232.50	232.50	0.00	0.00%
	CFR东南亚	美元/吨	252.50	252.50	0.00	0.00%
	FOB美国海湾	美元/吨	260.83	260.83	0.00	0.00%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	205.00	205.00	0.00	0.00%
国内市场	山东中部	元/吨	2155	2190	-35	-2.00%
	山东南部	元/吨	2025	2025	0	0.00%
	东北地区	元/吨	2050	2050	0	0.00%
	河北	元/吨	2100	2150	-50	-2.00%
	河南	元/吨	2040	2050	-10	0.00%
	山西	元/吨	1950	1925	25	1.00%
	内蒙古	元/吨	1875	1975	-100	-5.00%
	西南地区	元/吨	2030	2030	0	0.00%
	安徽	元/吨	2075	2100	-25	-1.00%
	江苏	元/吨	2050	2040	10	0.00%
	浙江宁波	元/吨	2190	2185	5	0.00%
福建	元/吨	2200	2200	0	0.00%	
跨区价差	CFR中国-CFR东南亚	美元/吨	20.00	20.00	0.00	0.00%
	CFR中国-FOB美国	美元/吨	28.33	28.33	0.00	0.00%
	内外价差	元/吨	73.23	96.22	-23.00	-23.90%



研究所

张雅敏

电话: 010-84180304

邮件: zhangyamin@guodu.cc

从业资格号: F3048776

国内各地区现货市场基本情况如下。

华东港口：市场区间震荡。纸货方面：11下，2070-2080元/吨；12下，2100-2110元/吨。

华南港口：市场弱势调整，气氛清淡，观望为主，成交一般。

鲁北地区：依旧弱势运行，贸易报盘谨慎。

鲁南地区：持稳运行。

山西地区：局部窄幅调整。目前临汾局部下调；大同库压不大；长治部分装置检修中。

河北地区：市场气氛欠佳。

河南地区：市场弱势。

安徽地区：市场延续弱势，部分企业小单出货略高，目前场内装置运行稳定。

两湖地区：弱势下行。

东北地区：市场继续下行。


期货市场

项目	指标	单位	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
主力合约 MA001	收盘价	元/吨	2132	2122	10	0.47%
	最低价	元/吨	2113	2113	0	0.00%
	最高价	元/吨	2146	2169	-23	-1.06%
	成交量	手	1946968	1916190	30778	1.61%
	持仓量	手	1645586	1761280	-115694	-6.57%
	多头持仓	手	394247	459478	-65231	-14.20%
	空头持仓	手	519702	569178	-49476	-8.69%
	净多头持仓	手	158639	148002	10637	7.19%
远月合约 MA005	收盘价	元/吨	2183	2177	6	0.28%
	最低价	元/吨	2167	2167	0	0.00%
	最高价	元/吨	2190	2204	-14	-0.64%
	成交量	手	53264	79452	-26188	-32.96%
	持仓量	手	231266	234432	-3166	-1.35%
	多头持仓	手	75054	75653	-599	-0.79%
	空头持仓	手	84335	84271	64	0.08%
	净多头持仓	手	33723	35867	-2144	-5.98%
远月合约 MA009	收盘价	元/吨	2232	2235	-3	-0.13%
	最低价	元/吨	2224	2225	-1	-0.04%
	最高价	元/吨	2245	2257	-12	-0.53%
	成交量	手	1322	2038	-716	-35.13%
	持仓量	手	14580	14246	334	2.34%
期现价差	江苏-2001	元/吨	-79	-100	21	-21.00%
	江苏-2005	元/吨	-128	-143	15	-10.49%
	江苏-2009	元/吨	-183	-201	18	-8.96%
跨期价差	2001-2005	元/吨	-51	-55	4	-7.27%
	2001-2009	元/吨	-100	-113	13	-11.50%
	2009-2005	元/吨	49	58	-9	-15.52%
跨品种价差	PP-3MA	元/吨	1718	1697	21	1.24%


最新数据

截至 10 月 25 日，甲醛开工率 29.93%，环比-0.05%，同比-10.30%，年内百分位 51.21%；酸开工率 97.06%，环比+4.78%，同比+18.35%，年内百分位 97.56%；甲醚开工率 28.60%，环比+1.70%，同比-20.55%，年内百分位 7.31%；TBE 开工率 49.33%，环比-1.44%，同比-11.49%，年内百分位 46.34%；MF 开工率 51.67%，环比+9.35%，同比-1.33%，年内百分位 39.02%。


操作建议

10 月 24 日，甲醇期货主力合约 MA001 维持震荡，放量减仓。现货市场整体弱势震荡；港口地区报盘弱势整理，业者随行就市。就目前基本面情况而言，气头装置尚未出现集中检修，煤制甲醇装置本周检修与复产兼而有之，整体供给充裕。传统下游表现不佳，甲醛等下游受环保影响，开工受限，以刚需为主；因山东联鸿化工 MTO 装置计划提前至 11 月 5 日停车检修，目前正逐步降低负荷，且检修期间暂停甲醇外采，故甲醇制烯烃开工率近期或有

下滑，需求走弱预期令甲醇价格承压。本周，内地库存连增三周至年内高位水平，港口库存结束连降三周的趋势复又增加，绝对值亦处于年内高位水平。因下游消化能力有限，南京诚志开工负荷一直不高，常州富德与鲁西化工投产迟迟未至，加之 10 月下旬到港量复又攀升，且伊朗新增产能 Buser 于 10 月底试车，后续进口压力攀升，故港口库存仍有累积可能。综合而言，因供应充裕而下游再度疲软，短期内甲醇难以扭转弱势的基本面格局，但考虑到 2100 一线存在较强支撑，故近期甲醇期价或于底部磨底，中期的反弹还需依靠后期气头装置的限产及下游的恢复。

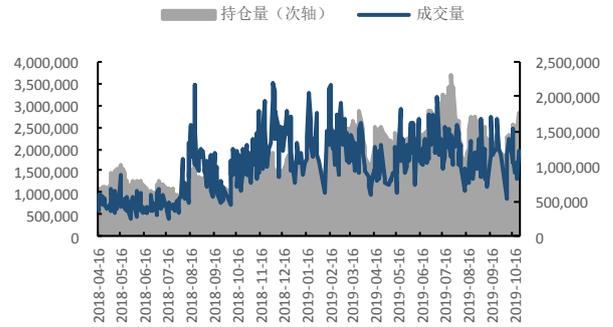
一、相关图表

图1 活跃合约收盘价(元/吨)



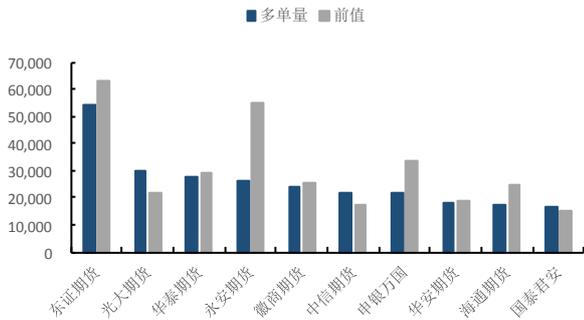
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 活跃合约成交量与持仓量(手)



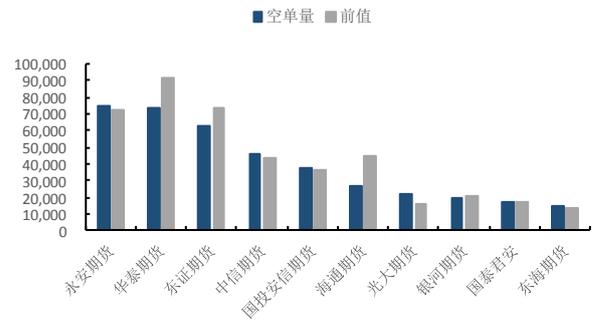
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 多头持仓前十名(手)



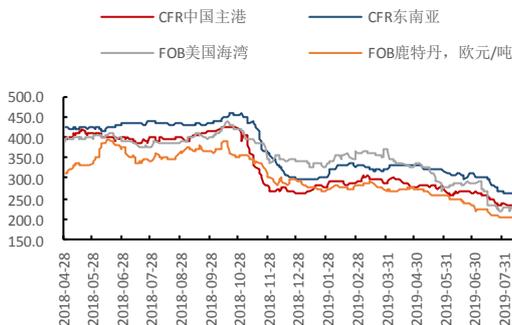
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 空头持仓前十名(手)



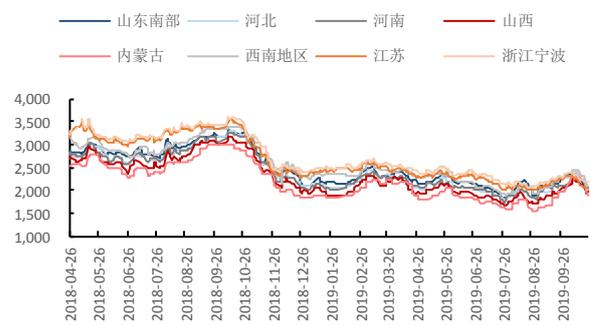
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 国际现货中间价(美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 国内现货市场价(元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图7 江苏市场与活跃合约基差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图8 近远月价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 内外盘价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 CFR中国与CFR东南亚价差 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图11 国内动力煤与甲醇价格 (元/吨)



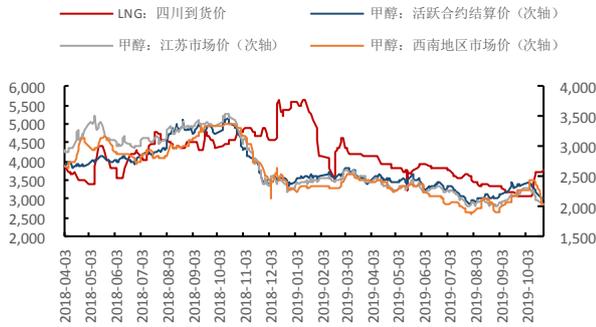
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 国内焦炭期货与甲醇期货收盘价 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 国内天然气与甲醇价格 (元/吨)



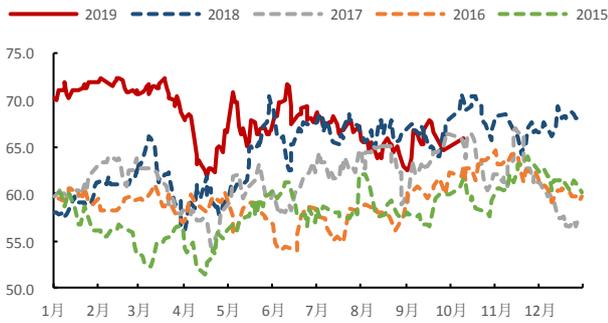
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 IPE 天然气期货与甲醇期货收盘价



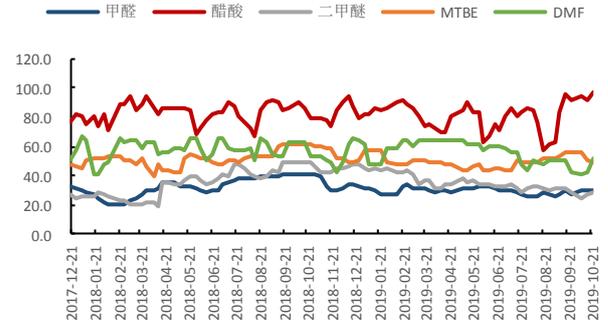
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 国内甲醇开工率 (%)



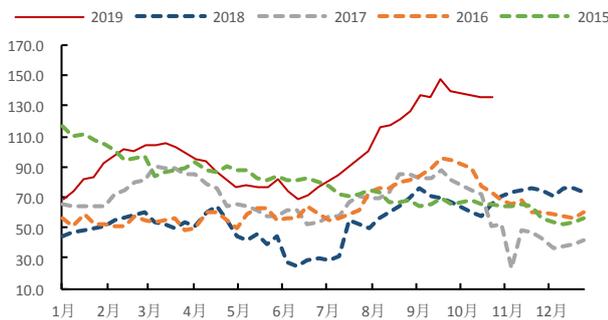
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 传统下游开工率 (%)



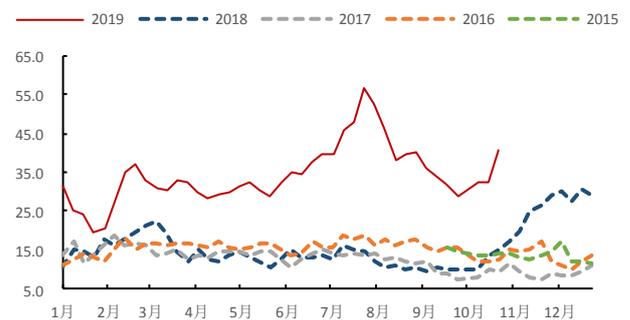
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 国内港口总库存 (万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 国内内地总库存 (万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

张雅敏，国都期货研究所能源化工分析师，中央财经大学经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。