

**供需矛盾短期难调，甲醇偏弱运行**

报告日期 2020-05-27

关注度：★★★★

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	157.50	157.50	0.00	0.00%
	CFR东南亚	美元/吨	172.50	172.50	0.00	0.00%
	FOB美国海湾	美元/吨	180.58	180.58	0.00	0.00%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	148.00	148.00	0.00	0.00%
国内市场	山东中部	元/吨	1635	1635	0	0.00%
	山东南部	元/吨	1590	1590	0	0.00%
	东北地区	元/吨	1800	1800	0	0.00%
	河北	元/吨	1500	1500	0	0.00%
	河南	元/吨	1475	1500	-25	-2.00%
	山西	元/吨	1415	1435	-20	-1.00%
	内蒙古	元/吨	1360	1360	0	0.00%
	西南地区	元/吨	1690	1690	0	0.00%
	安徽	元/吨	1590	1590	0	0.00%
	江苏	元/吨	1555	1595	-40	-3.00%
	浙江宁波	元/吨	1625	1665	-40	-2.00%
福建	元/吨	1540	1540	0	0.00%	
跨区价差	CFR中国-CFR东南亚	美元/吨	15.00	15.00	0.00	0.00%
	CFR中国-FOB美国	美元/吨	23.08	23.08	0.00	0.00%
	内外价差	元/吨	250.03	280.03	-30.00	-10.71%


**研究所**

张雅敏

电话：010-84180304

邮件：zhangyamin@guodu.cc

从业资格号：F3048776

国内甲醇现货市场情况如下。

华东港口：太仓现货商谈在 1550-1560 元/吨，6 月下商谈 1575-1580 元/吨，7 月下商谈 1610-1620 元/吨；常州江阴地区部分现货报盘 1560-1570 元/吨，南通进口货出库报盘 1600 元/吨；宁波进口货出库报盘 1620-1630 元/吨。

华南地区：平稳运行，成交气氛一般。

鲁南地区：下游接货心态谨慎。

鲁北地区：中东部出厂价持稳，市场心态不一，气氛欠佳。

山西地区：局部调整，当地主流在 1390-1430 元/吨。晋城主流稳定，出货一般。

河北地区：窄幅调整，市场气氛欠佳。

河南地区：整理运行，观望为主。

东北地区：市场稳定。

两湖地区：持稳运行。


 期货市场

项目	指标	单位	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
主力合约 MA009	收盘价	元/吨	1686	1690	-4	-0.24%
	最低价	元/吨	1675	1666	9	0.54%
	最高价	元/吨	1696	1701	-5	-0.29%
	成交量	手	1447860	1698452	-250592	-14.75%
	持仓量	手	1561516	1444698	116818	8.09%
	多头持仓	手	798834	734468	64366	8.76%
	空头持仓	手	1049838	958683	91155	9.51%
	净多头持仓	手	282317	263338	18979	7.21%
远月合约 MA101	收盘价	元/吨	1841	1841	0	0.00%
	最低价	元/吨	1828	1820	8	0.44%
	最高价	元/吨	1848	1849	-1	-0.05%
	成交量	手	40438	40751	-313	-0.77%
	持仓量	手	135729	128108	7621	5.95%
	多头持仓	手	89018	85634	3384	3.95%
	空头持仓	手	110896	105165	5731	5.45%
	净多头持仓	手	30364	33223	-2859	-8.61%
远月合约 MA105	收盘价	元/吨	1901	1900	1	0.05%
	最低价	元/吨	1886	1877	9	0.48%
	最高价	元/吨	1906	1905	1	0.05%
	成交量	手	538	478	60	12.55%
	持仓量	手	1607	1442	165	11.44%
期现价差	江苏-2101	元/吨	-283	-239	-44	18.41%
	江苏-2105	元/吨	-342	-295	-47	15.93%
	江苏-2009	元/吨	-130	-90	-40	44.44%
跨期价差	2101-2005	元/吨	-60	-59	-1	1.69%
	2101-2009	元/吨	155	151	4	2.65%
	2105-2009	元/吨	215	210	5	2.38%
跨品种价差	PP-3MA	元/吨	2052	2072	-20	-0.97%


 操作建议

5月26日，甲醇期货主力合约维持震荡，缩量增仓，夜盘有所走弱。国内甲醇现货市场报盘持稳，但成交低端，贸易商拿货谨慎；港口地区随盘震荡，买气不佳，商谈偏弱。近期，甲醇装置复工与检修兼而有之，开工率环比小增，后续随着已检修装置的陆续重启，宁夏宝丰新增装置投料试车，预计6月份正常生产，供应端的压力将再度凸显。甲醇制烯烃开工率小增，变化不大，对甲醇消耗一般，6月份，中天合创、宁夏宝丰等MTO装置均有检修计划，预计对甲醇的需求将收缩。传统下游目前整体偏弱，且步入消费淡季，难有实质性改变。内地目前出货尚可，库存小幅续增，处于年内中位水平，预计5月库存低位运行，但在二轮检修过后，6月累库压力相对较大。港口延续累库节奏，续创年内新高，因中东地区甲醇装置开工依然偏高，而内外价差顺挂幅度增大，故而预计后续进口量依然较高，低价货源依然对港口形成压制，中短期港口仍以累库为主。综合而言，基本面弱勢基调难改，且05合约交割后港口地区现货释放压力较大，甲醇近期或维持偏弱震荡。

请务必阅读正文后的免责声明

虽然煤价有所回升，生产企业亏损幅度增大，给甲醇带来一定支撑，但若上游亏损性减产幅度有限，在春检结束后，供过于求的矛盾将更加突出，届时期价下行压力也将增大。

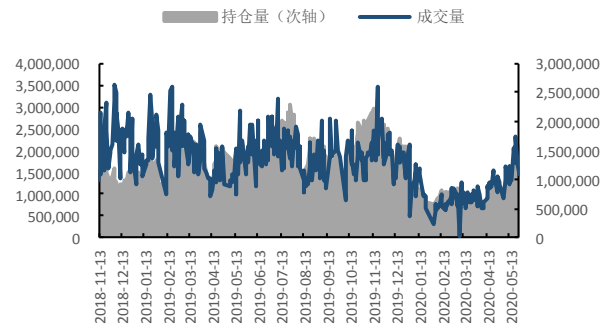
一、相关图表

图1 活跃合约收盘价(元/吨)



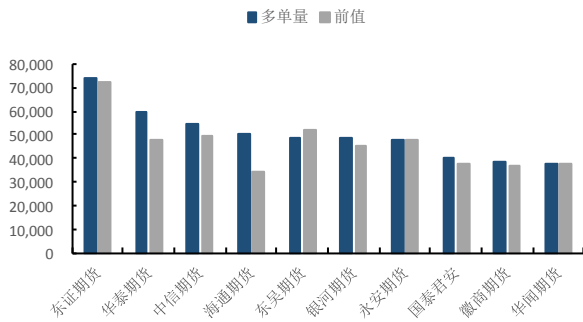
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 活跃合约成交量与持仓量(手)



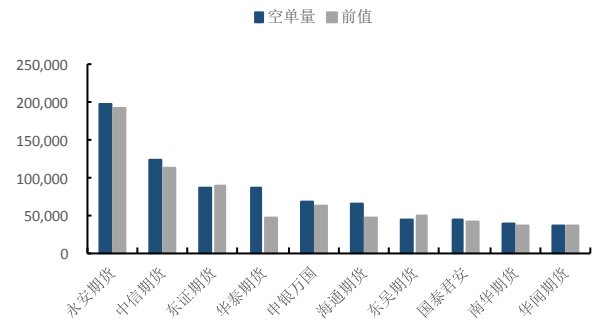
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 多头持仓前十名(手)



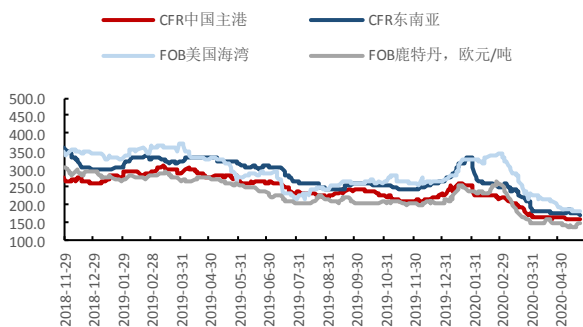
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 空头持仓前十名(手)



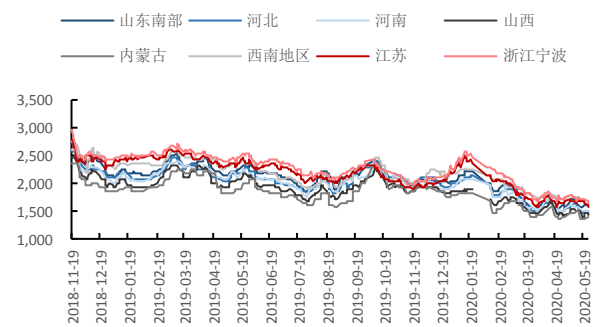
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 国际现货中间价(美元/吨)



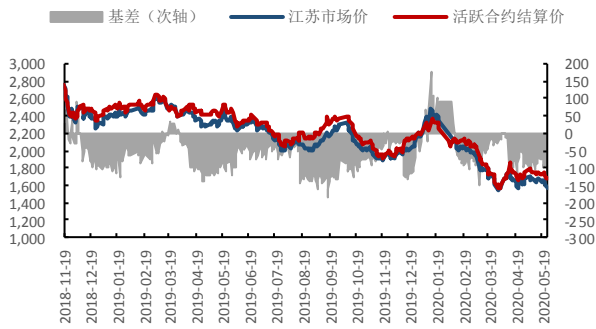
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 国内现货市场价(元/吨)



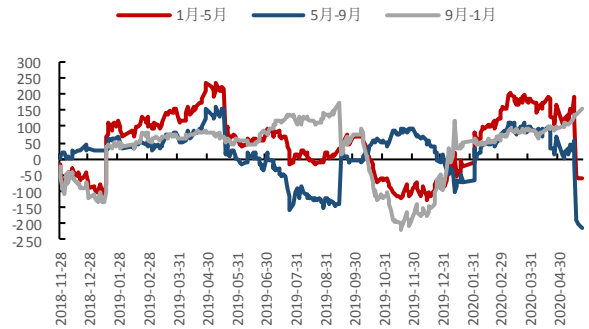
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 江苏市场与活跃合约基差 (元/吨)



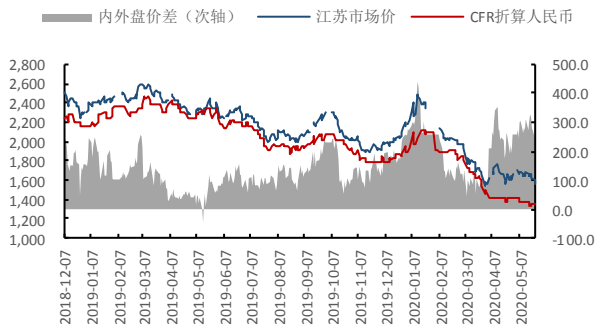
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 月差 (元/吨)



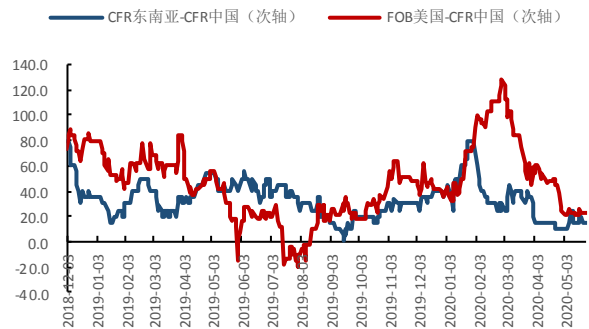
数据来源: wind、国都期货研究所

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)

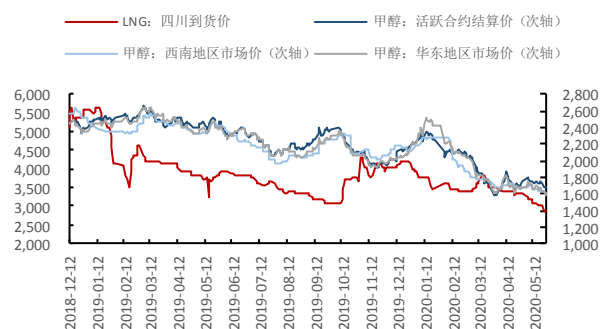


数据来源: wind、国都期货研究所

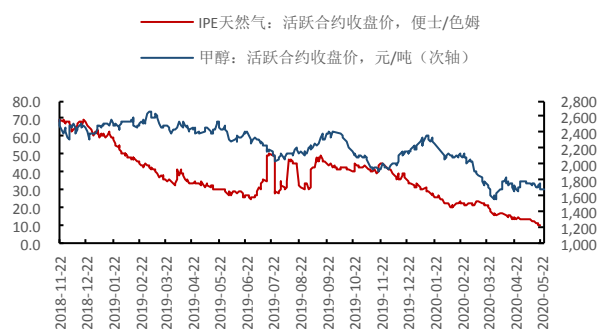
图12 国内焦炭期货与甲醇期货收盘价 (元/吨)



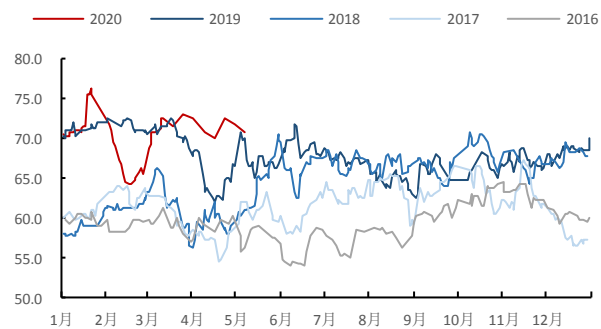
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 13 国内天然气与甲醇价格 (元/吨)**


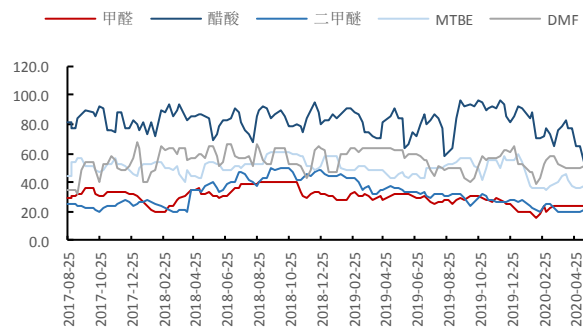
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 14 IPE 天然气期货与甲醇期货收盘价**


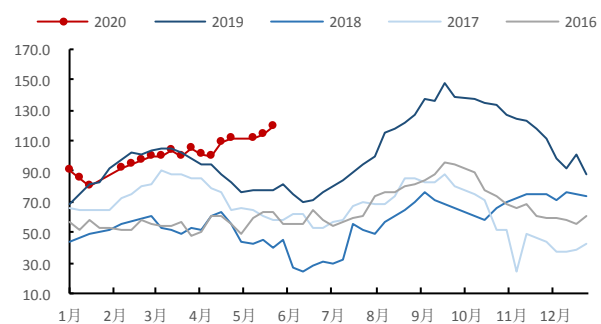
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 15 国内甲醇开工率 (%)**


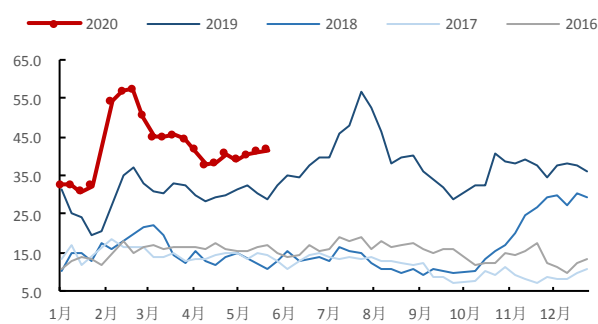
数据来源: wind、国都期货研究所

**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。