

信达甲醇周报

市场一致偏空，为什么甲醇只是震荡？



研究发展中心能源化工小组

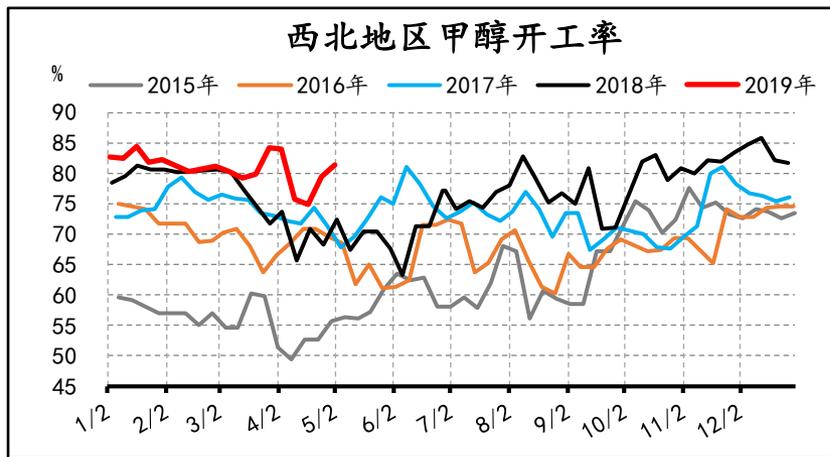
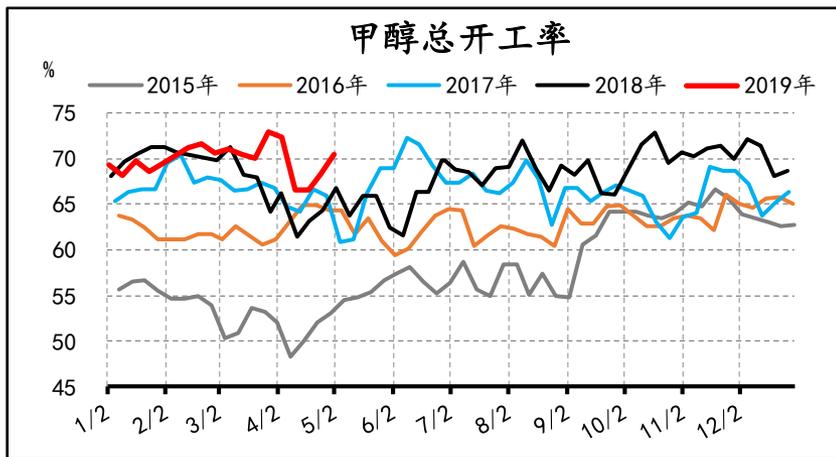
2019年5月13日

信达化工组正式入驻扑克圈子，
邀您扫码，登录，加入。
获取最新能源化工资讯、交易策略。

核心观点

- 市场对于甲醇的偏空预期是比较一致的，国内春检结束，供应增加；进口端到港5月中下旬有望显著放量；烯烃装置久泰运行不稳定，阳煤恒通月底有望检修。供应增加需求收缩。
- 但近期甲醇的价格还是较为偏强的，我们认为背后的逻辑主要在于09合约升水幅度在某些时刻过大，导致套保商积极买现货抛盘面，造成现货流通量降低，现货带动期货上行。
- 从后期供需情况来看，如果烯烃装置不提前投产（久泰5月、南京诚志7月顺利开车），甲醇或将重新面临高库存压力，大的方向上甲醇对甲醇依然持偏空观点。
- 从历史情况（16年，库存&基差均与目前很相似）来看，期货高升水的情况下，行情9-1价差以震荡偏强为主，在基差走强后，9-1开始走反套行情。因此，可在基差回归后布局空单或9-1反套。

国内供应：春检结束，负荷仍有提升空间



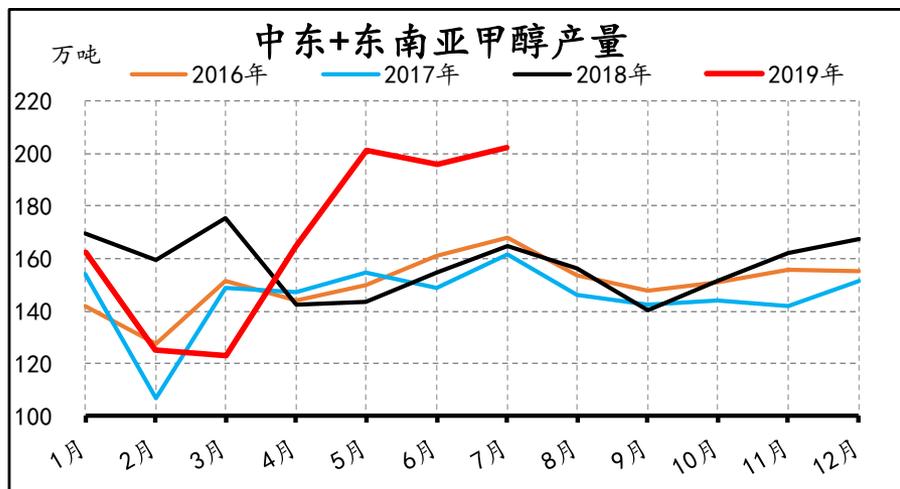
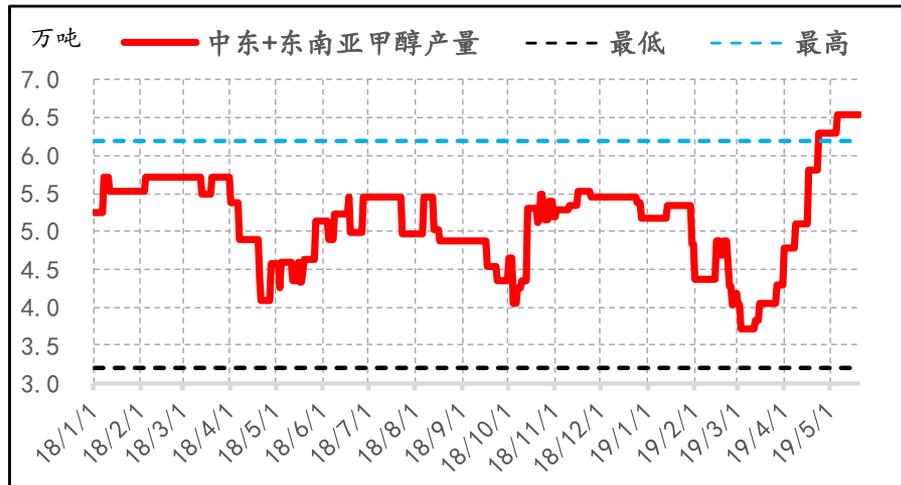
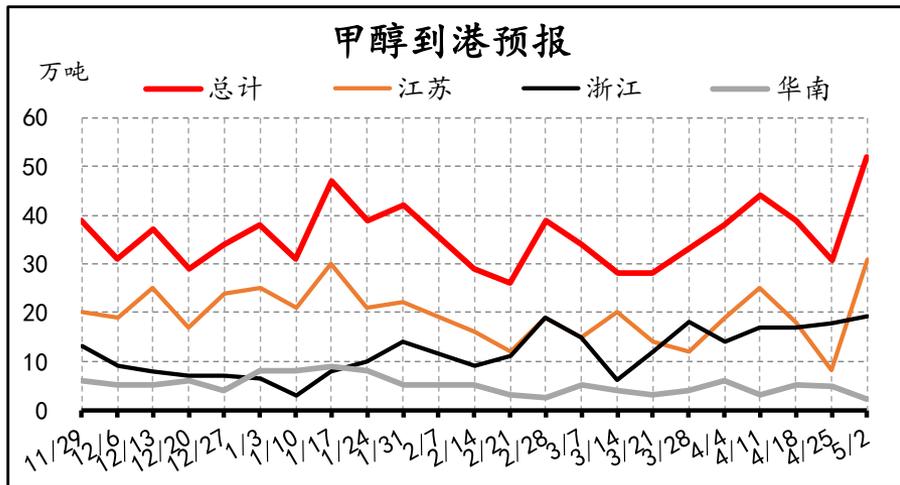
国内装置运营统计

	5.2-5.9	5.10-5.16	5.17-5.23	5.24-5.30
重启	190	250	120	75
检修	-45	-40	0	0
合计	145	210	120	75

数据来源：金联创、卓创、信达期货研发中心

➤ 本月底和下月初是装置复产高峰期。

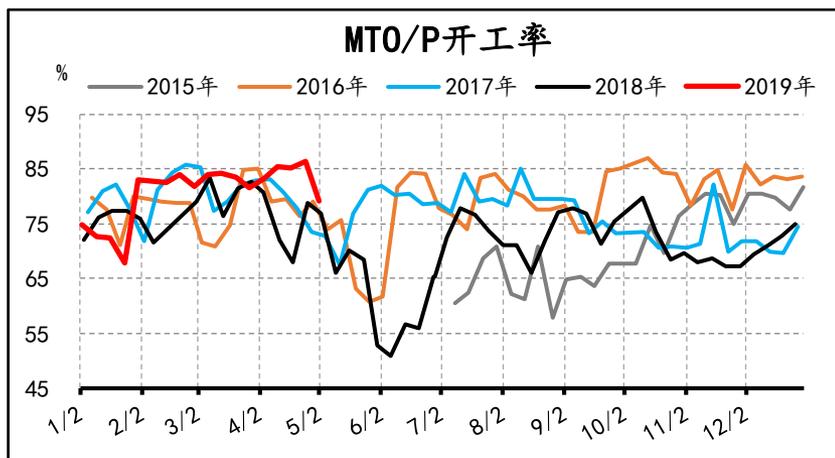
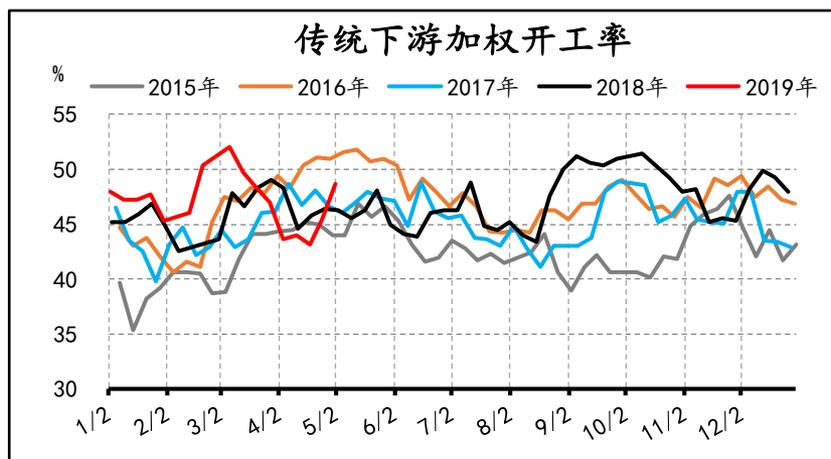
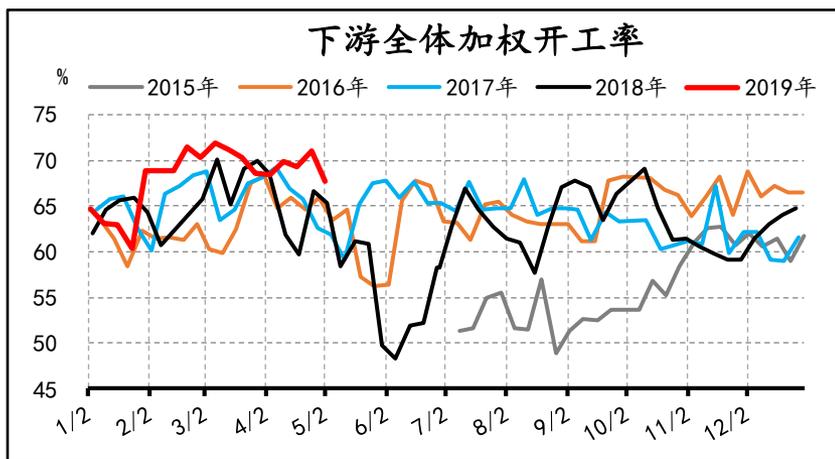
海外供应：进口端一直不及预期，未来半个月或集中到港



- 海外装置自三月底陆续恢复复产，目前多数装置已经正常运行。
- 4月底到5月初，因军演和51放假，进口到港一直不及预期。
- 从未来半个月到港量来看，约50万吨到港，进口端压力开始凸显。

数据来源：金联创、卓创资讯、信达期货研发中心

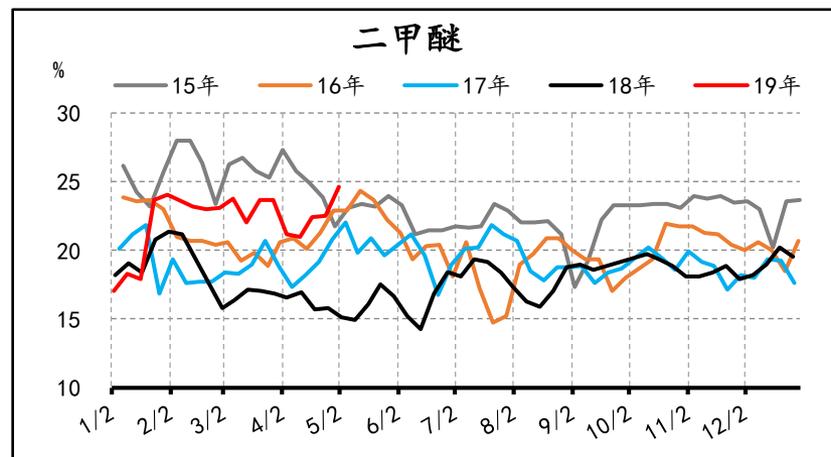
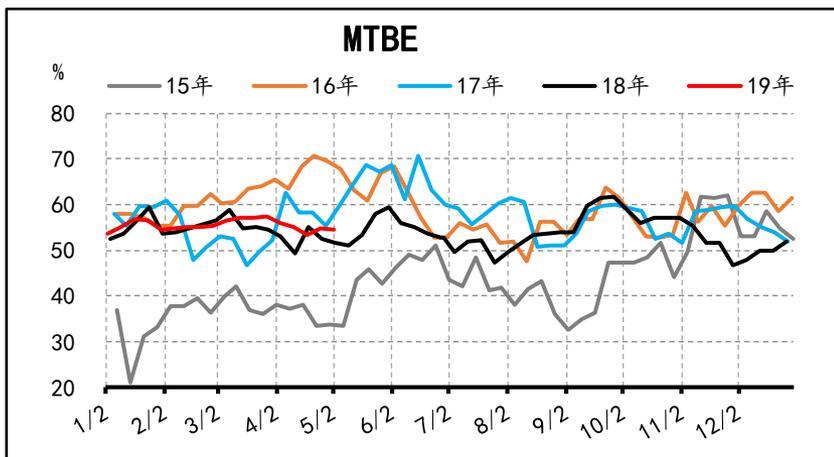
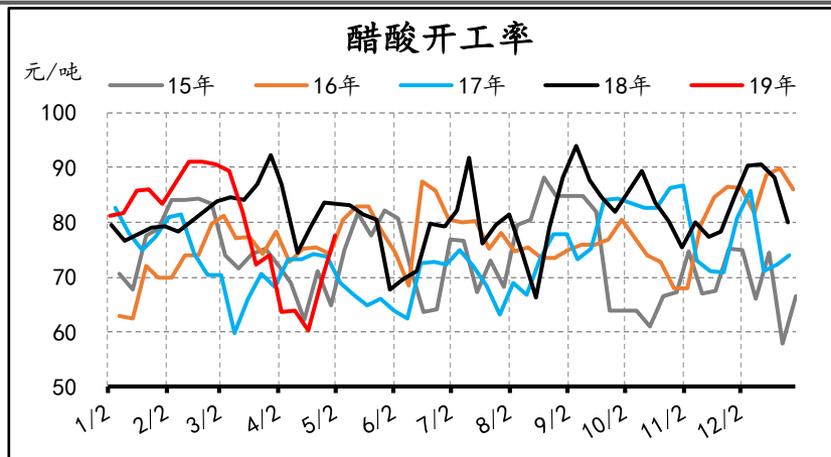
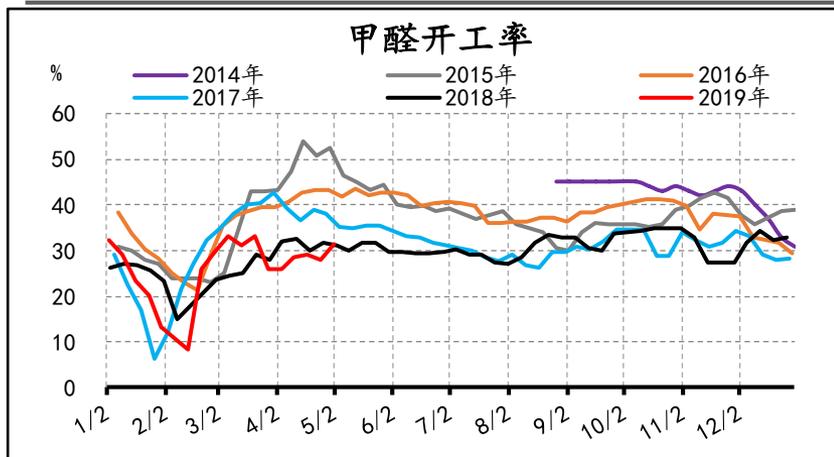
下游开工率：传统下游开工提升



- 宁煤烯烃装置检修，甲醇装置也同步检修，整体影响不大。
- 阳煤装置计划5底检修，关注是否再次推迟；久泰装置低负荷运行，运行不顺；南京惠生装置近日完成了中交，通常中交后2-3月装置方可正常运行，短期不会造成影响，关注后期进程。
- 传统下游醋酸装置重启，负荷提升；

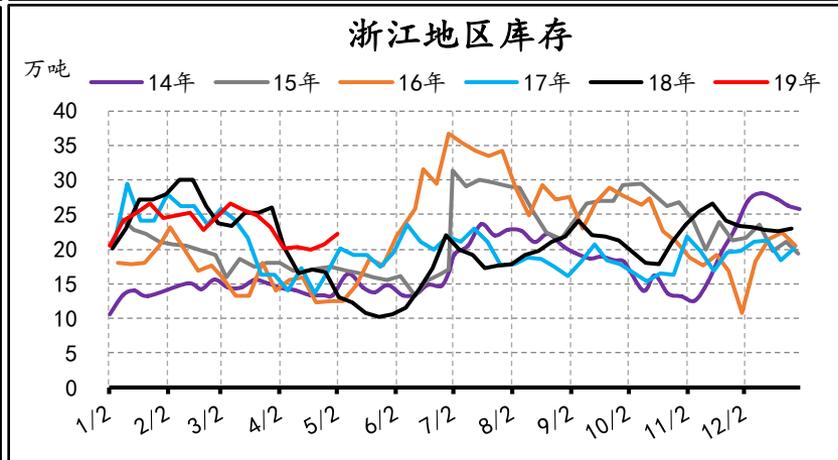
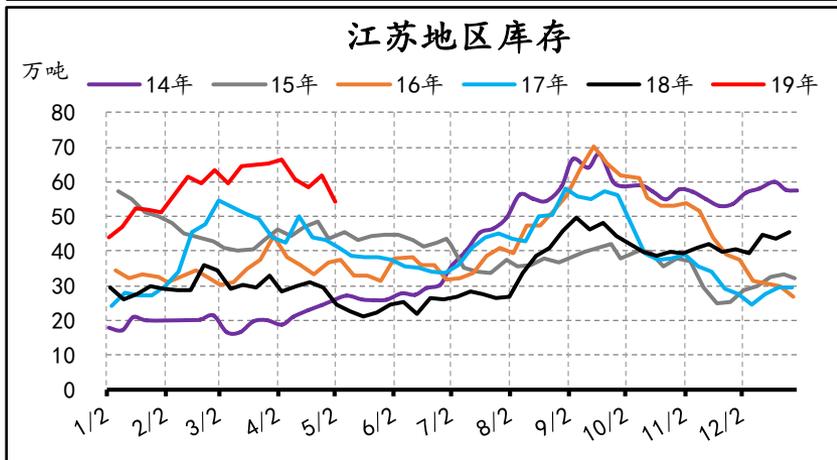
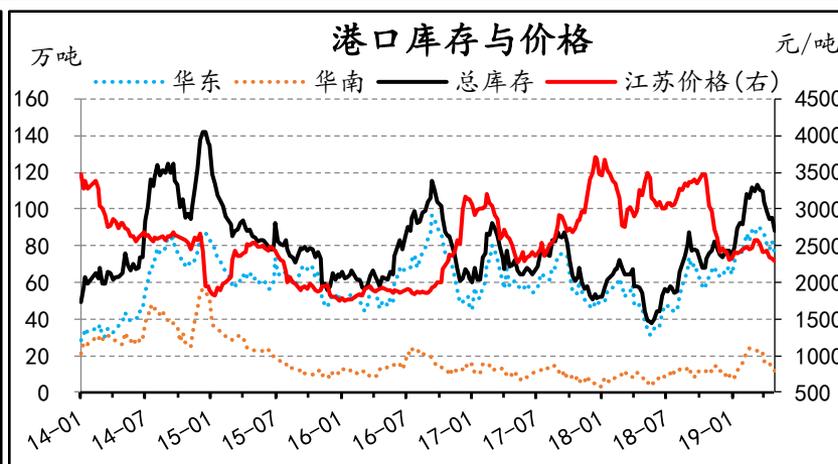
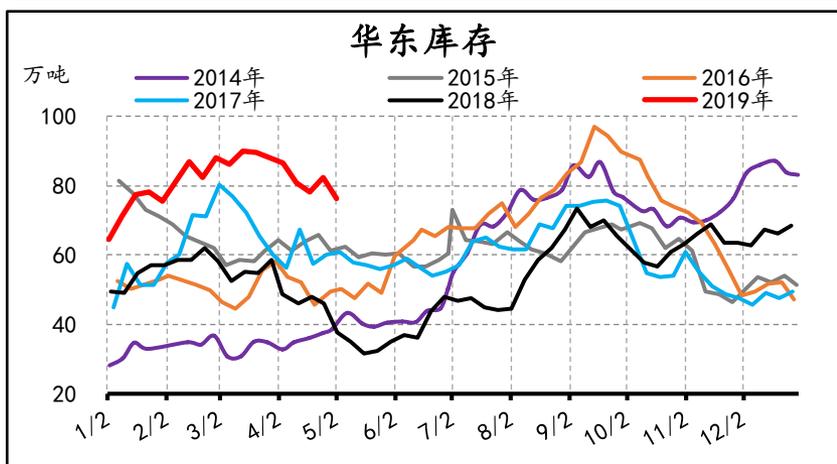
数据来源：卓创资讯、信达期货研发中心

传统下游具体开工率：后期有望保持



数据来源：卓创资讯、信达期货研发中心

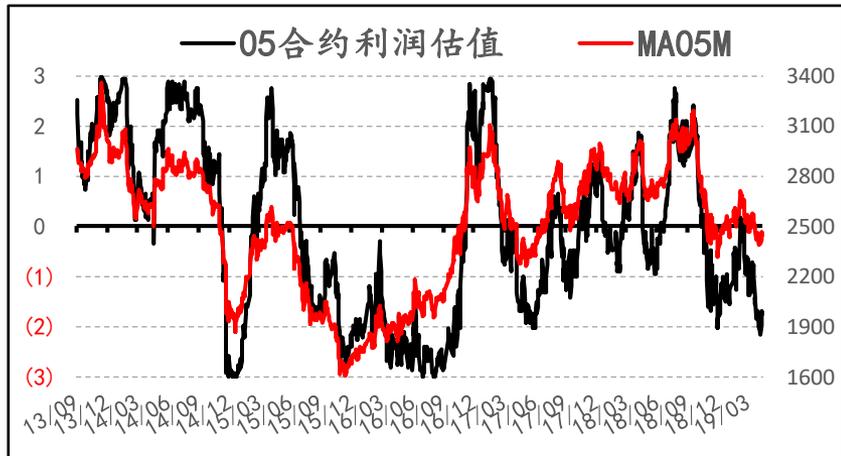
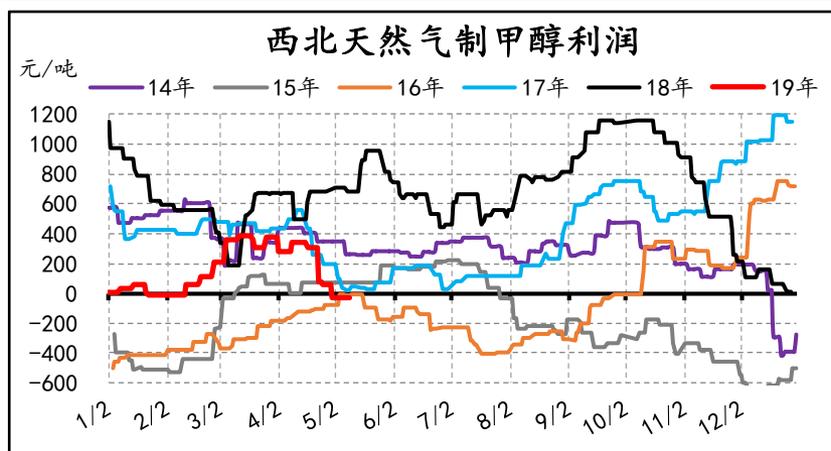
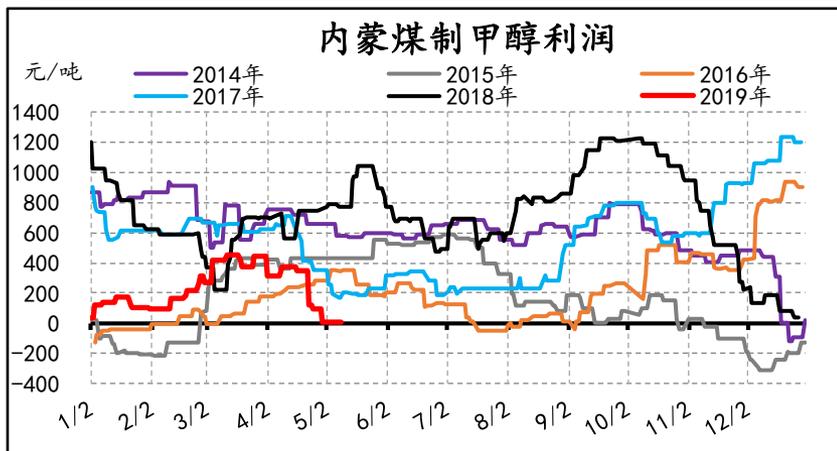
甲醇港口库存：环比持续降低，同比历史高位



数据来源：卓创资讯、信达期货研发中心

➤ 后期进口端集中到港，且多为贸易货源，华东地区库存恐将回升。

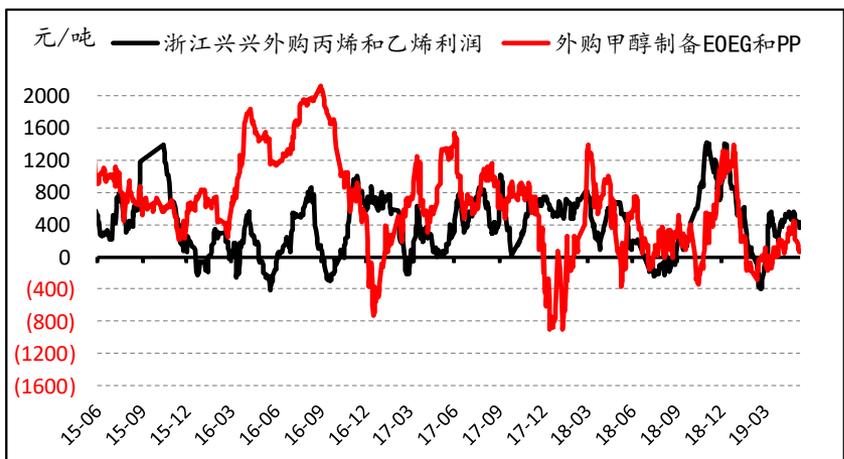
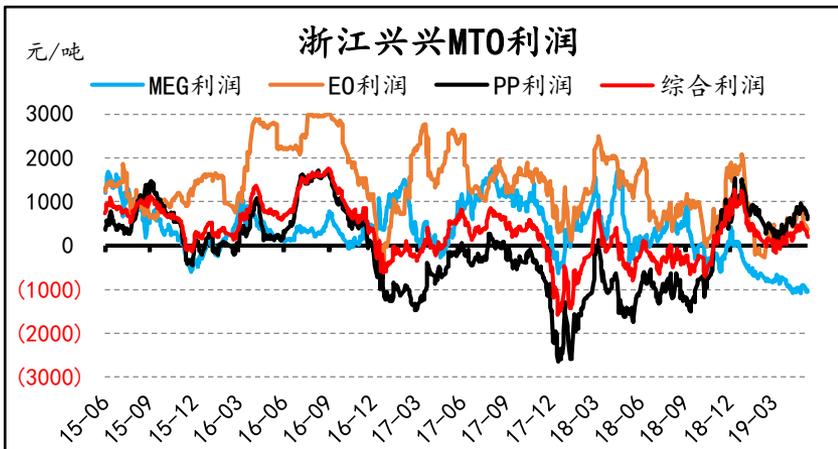
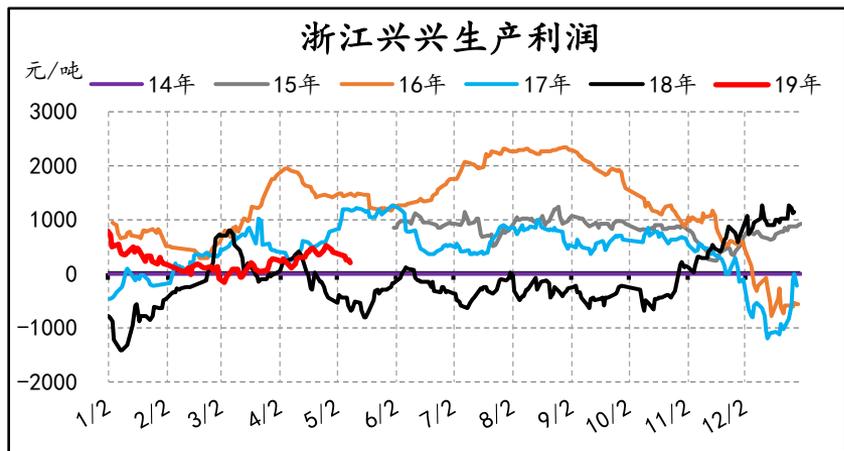
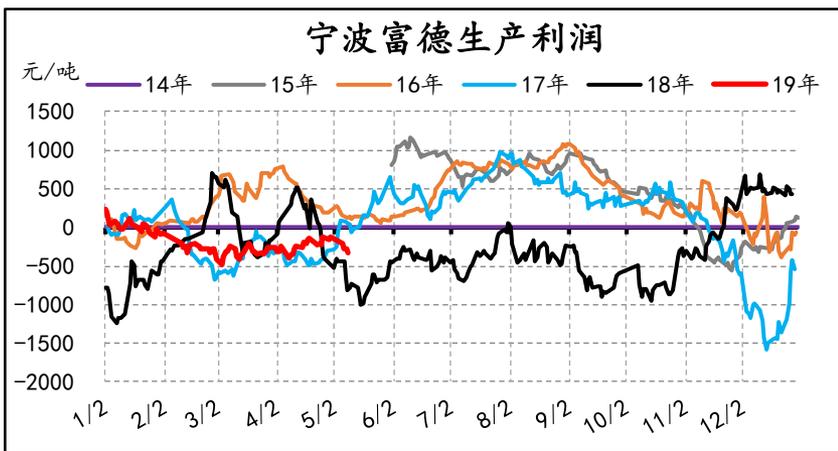
甲醇利润：西北地区利润大幅下滑



- 西北地区受春检和久泰运行不稳外售甲醇影响，西北地区甲醇大幅下行，目前接近完全成本附近。
- 盘面利润处在低估区。

数据来源：卓创资讯、wind、信达期货研发中心

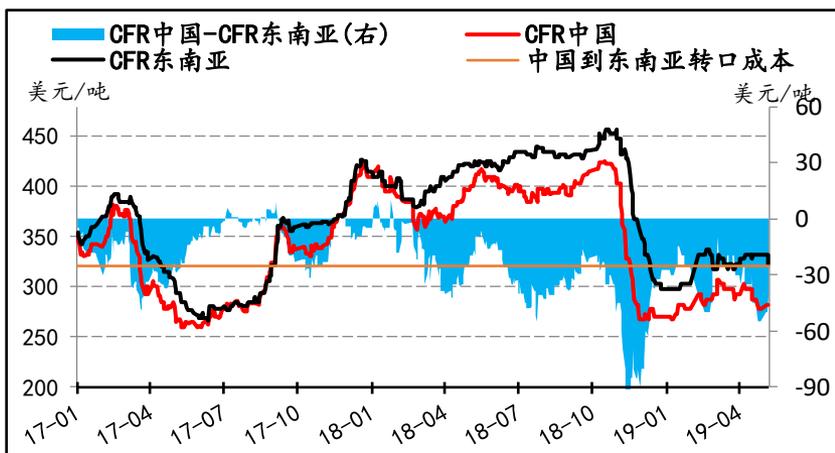
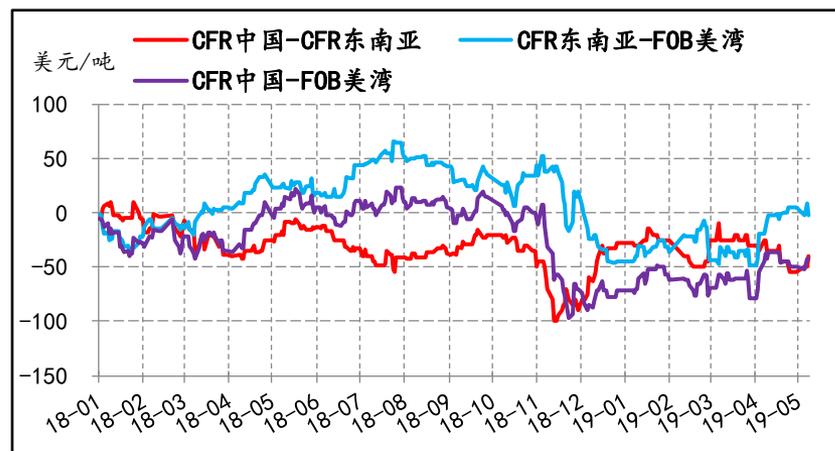
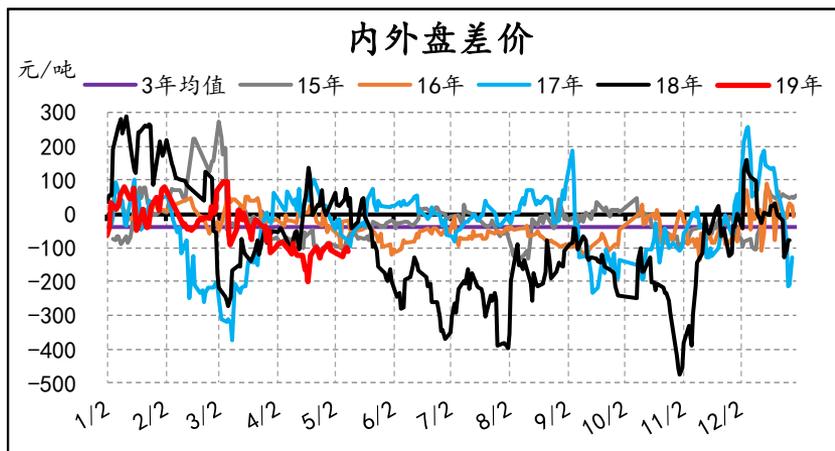
MTO利润:企业对目前利润感到满意,维持负荷高位运行



数据来源: 卓创资讯、wind、信达期货研发中心

- 烯烃端面临的风险在于, 目前浙江兴兴外采甲醇和外采乙烯丙烯生产终端产品的利润几乎相当, 甲醇如果大幅涨价, 兴兴或放弃甲醇, 外采乙烯和丙烯维持生产, 则甲醇需求端面临崩塌。

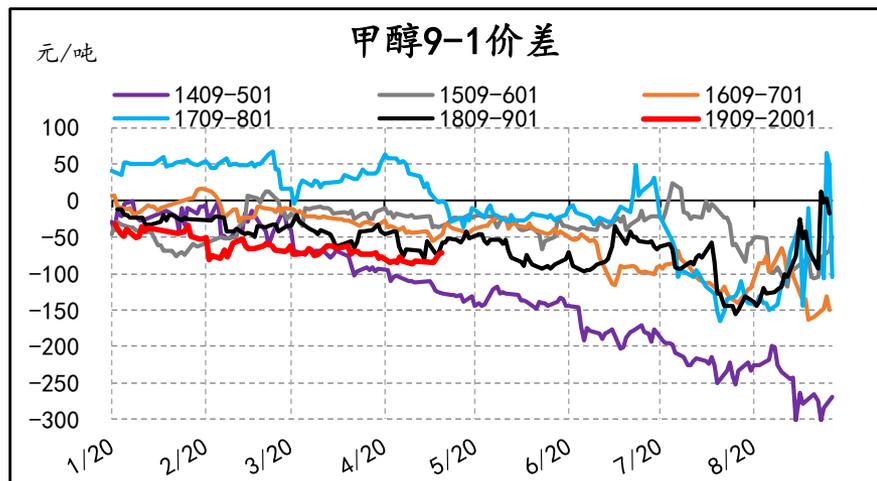
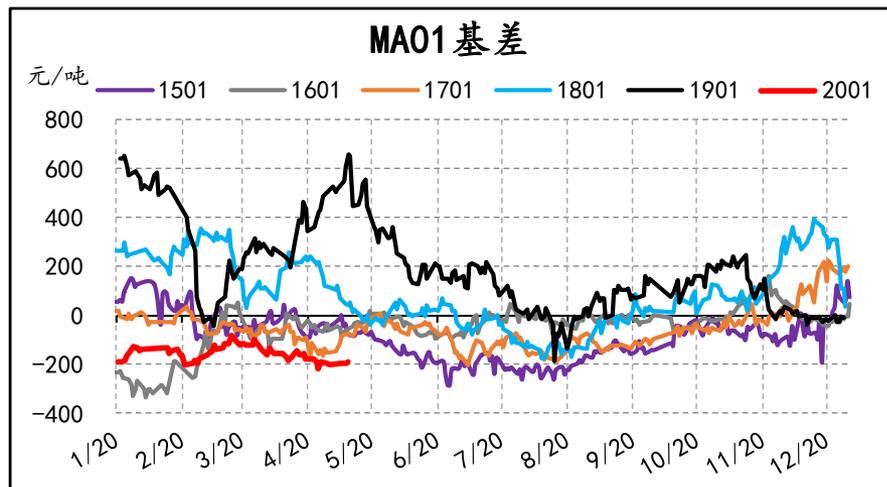
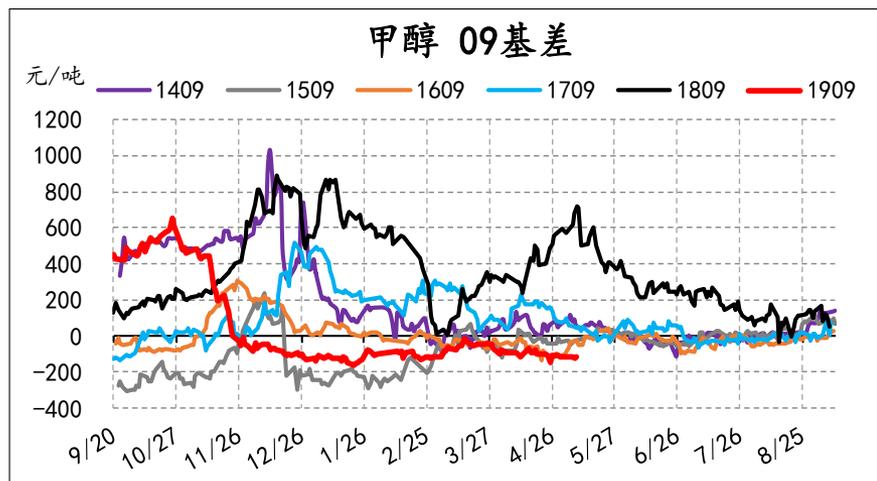
区域价差：转口利润空间打开



➤ 关注转口贸易量

数据来源：卓创资讯、wind、信达期货研发中心

基差：关注9-1反套机会



- 近期09合约升水幅度较大，部分贸易商积极买现货抛期货操作，导致现货流通库存降低，带动期货的上行。
- 后期来看，09合约甲醇依然将面临高库存压力，尤其是在5月下旬（进口+交割货流出+烯烃装置季节性检修）；01合约有着冬季限产的预期和多套烯烃装置投产的利好支撑。因此在逻辑上支撑9-1反套，可以价差-50以内入场。

联系人：

徐林

能源化工研究员

投资咨询资格编号： Z0012867

电话： 0571-28132528

邮箱： xulin@cindasc.com

韩冰冰

能源化工研究员

执业编号： F3047762

电话： 150 8869 8635

邮箱： hbb360@163.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

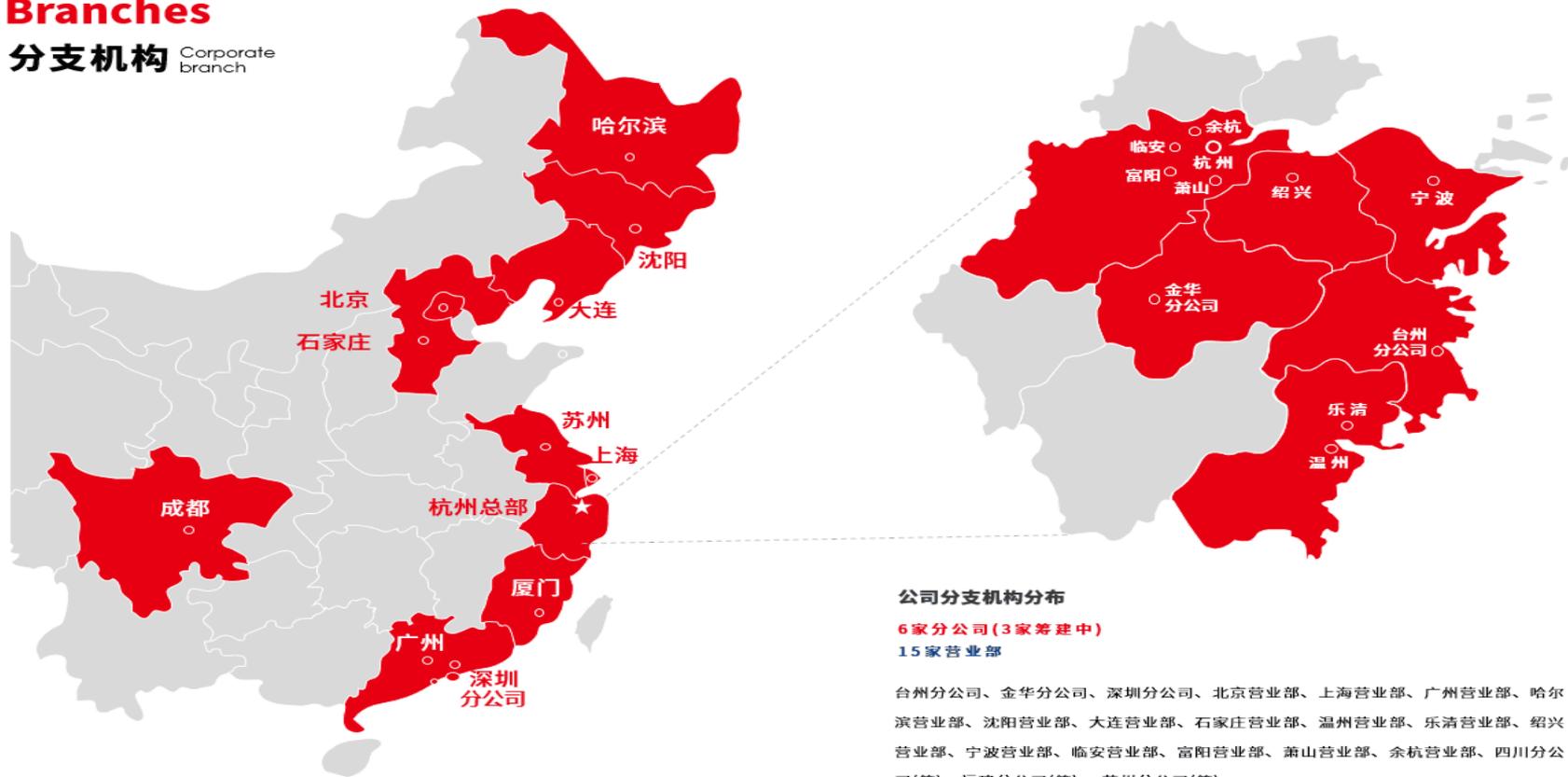
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

