

论证雨雪天气下甲醇起飞的可能性

2018年1月8日



核心观点

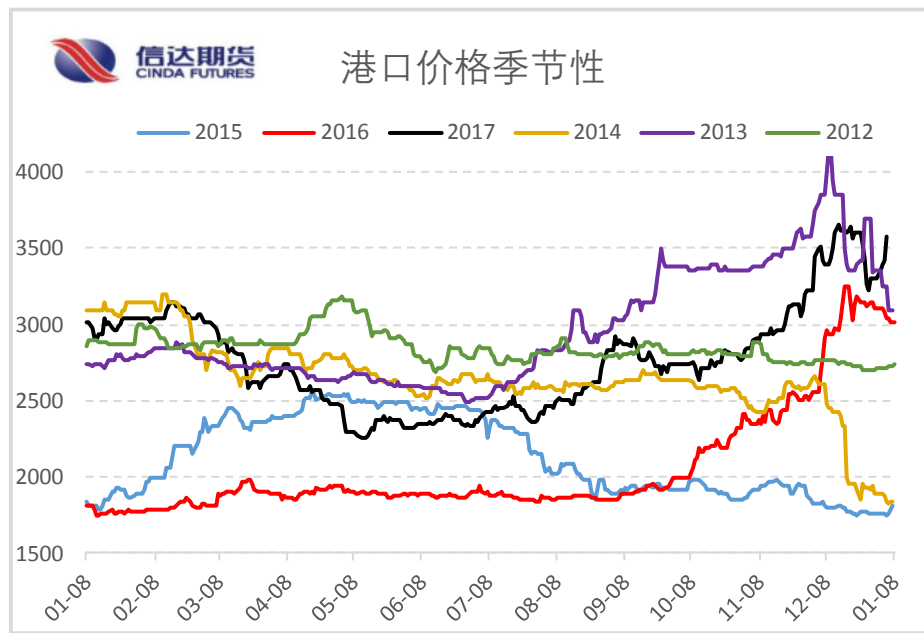
- 受伊朗紧张局势以及美国寒冷天气的影响，国际原油大幅上扬，成本端的推动下，国内化工板块近期表现抢眼，整体氛围较好。
- 具体到甲醇品种，雨雪天气将导致物流运输受阻，华东市场货物流入有限，港口库存难以累积，价格易涨难跌。
- 这个冬季特别冷。天然气制甲醇停车保北方供气，供应缺口超出预期。
- 基于现货坚挺假设，5月高基差除了提供较为充裕的安全边际外，也提供了较强的期价回归驱动。
- 回首过往，2017年一季度行情历历在目，历史能否重演值得期待。
- 持仓来看，近三个月甲醇每一次的上涨与下跌都是多头主力主动增仓上拉或者减仓兑现利润的结果，当下依旧是多头主力在控盘。
- 策略来看，甲醇05合约短期（1月内）维持多头思路，第一目标位3100
- 风险因素，商品氛围转弱；烯烃亏损制约上行空间；市场恐高

行情第一时间获取，请扫描个人公众号



港口强，内地弱，区域行情分化严重

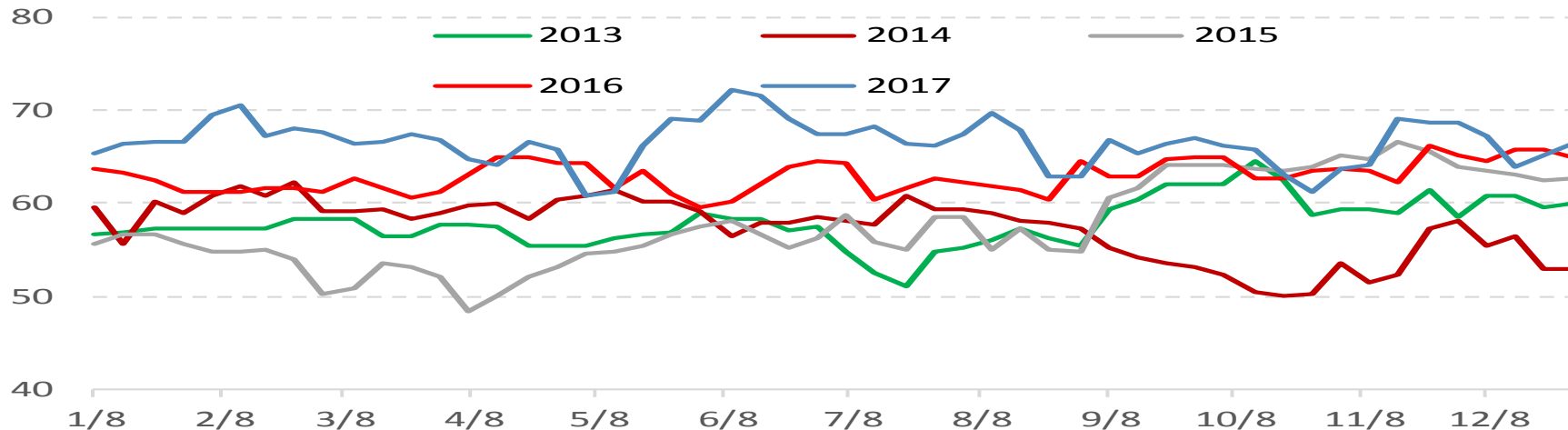
甲醇		1月1日	1月4日	1月5日	1月6日	1月7日	1月8日	去年同期	周度变化	周涨跌	年涨跌
现货 (中间价)	江苏	3300	3300	3350	3390	3420	3580	3040		280	540
	内蒙	3030	3030	2830	2820	2820	2820	2435		-210	385
	河北	3050	3050	3000	3000	3000	3030	2740		-20	290
	山东	3080	3080	3130	3130	3180	3210	2770		130	440
	华南	3720	3720	3800	3800	3830	3830	2940		110	890
期货	1801	3266	3266	3250	3300	3333	3462	2890		196	572
	1805	2853	2853	2923	2909	2933	2924	2661		71	263
	01-05	413	413	327	391	400	538	229		-	-
外盘	CFR中国	410	410	410	410	414	414	343		4	71
	折人民币	3428	3428	3414	3406	3445	3439	3048		11	391
	FOB美湾	415	415	416	416	423	423	351		8	72
	CFR东南亚	415	415	415	414	410	410	348		-5	62



气荒导致天然气装置停车，供给受到影响



甲醇（全国）周开工率对比



西南	玫源	50	天然气	其50万吨/年甲醇装置于12月10日因天然气限制停车，恢复时间待定
	四川川维	112	天然气	其甲醇装置于12月10日因天然气限制停车，恢复时间待定
	达州钢铁	50	天然气	其20万吨/年甲醇装置于12月9日因天然气限制停车，恢复时间待定
	重庆卡贝乐	85	天然气	其甲醇装置于12月12日因天然气限制停车，恢复时间待定
	江油万利	15	天然气	其甲醇装置于12月14日因天然气限制停车，恢复时间待定
	泸天化	50	煤	于11月9日停车，重启时间待定

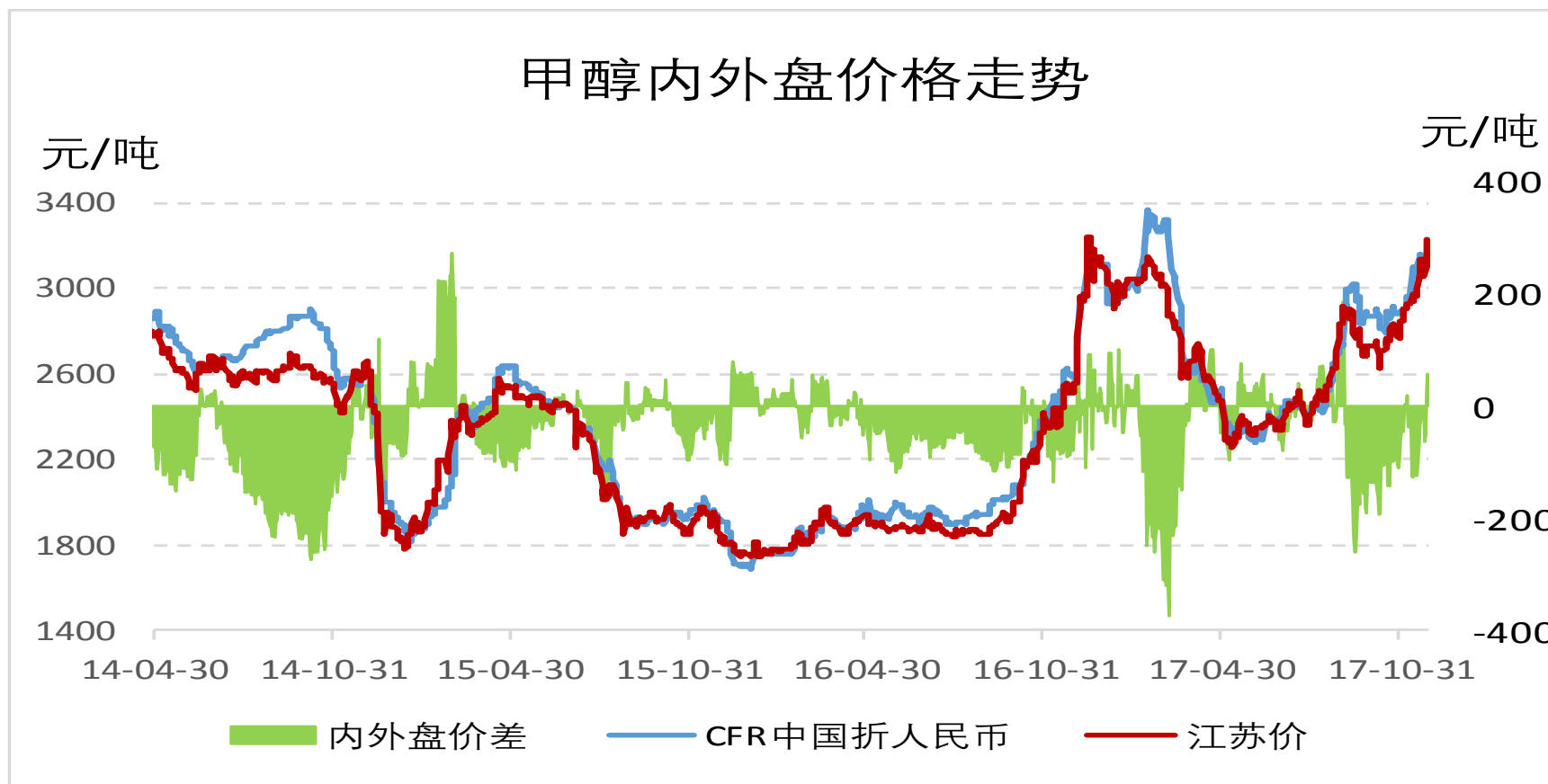
外盘装置运行稳定



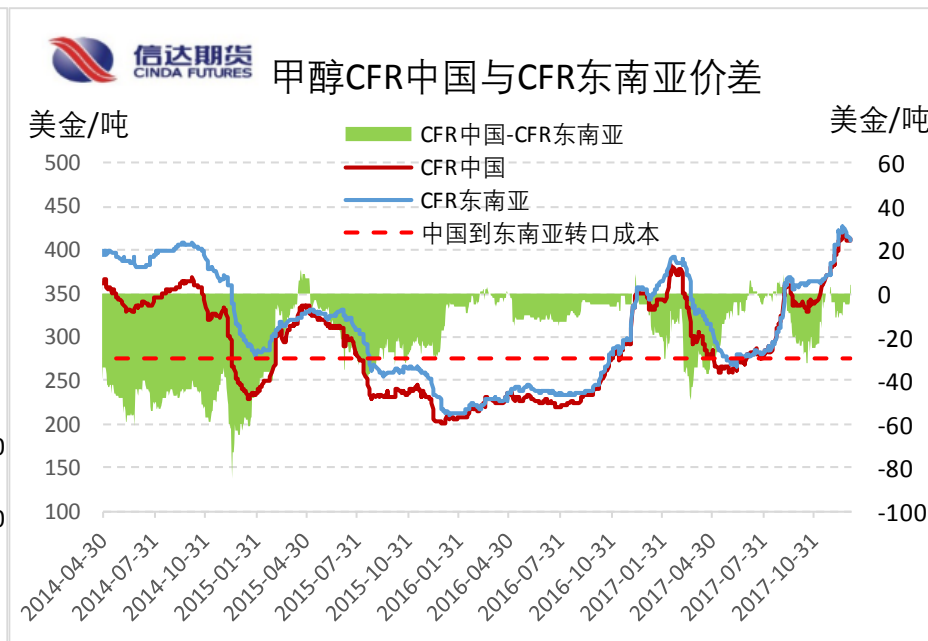
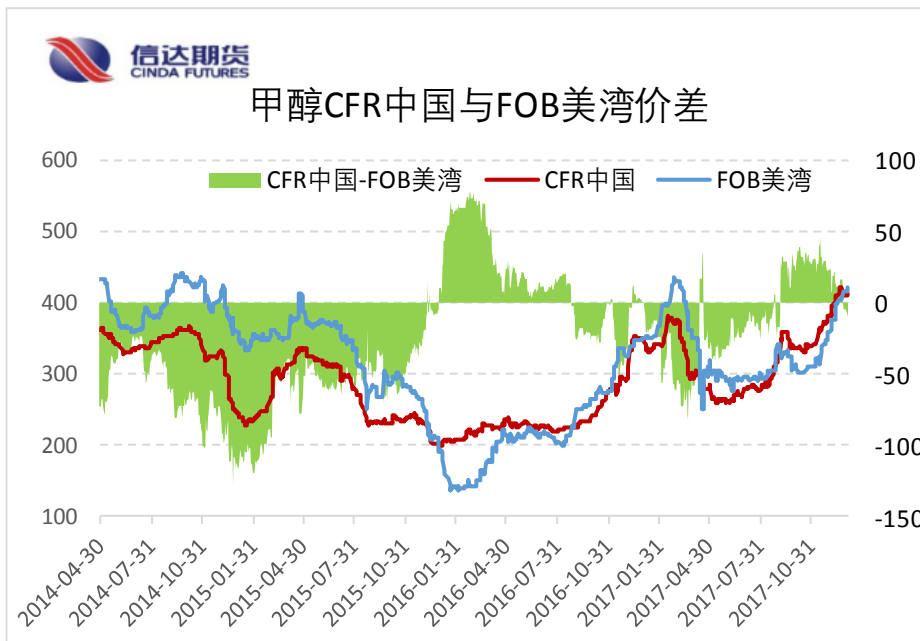
- 外盘装置一般2月份会受到限气影响集中停车，尤其是伊朗装置，这是18年潜在利多

外盘顺挂，进口出现利润

内外盘	1月1日	1月4日	1月5日	1月6日	1月7日	1月8日	去年同期	周涨跌	年涨跌
江苏出罐	3300	3300	3350	3390	3420	3580	3040	280	540
CFR中国折	3428	3428	3414	3406	3445	3439	3048	11	391
内外价差	-128	-128	-64	-16	-25	141	-8	-	-



外盘价格上涨

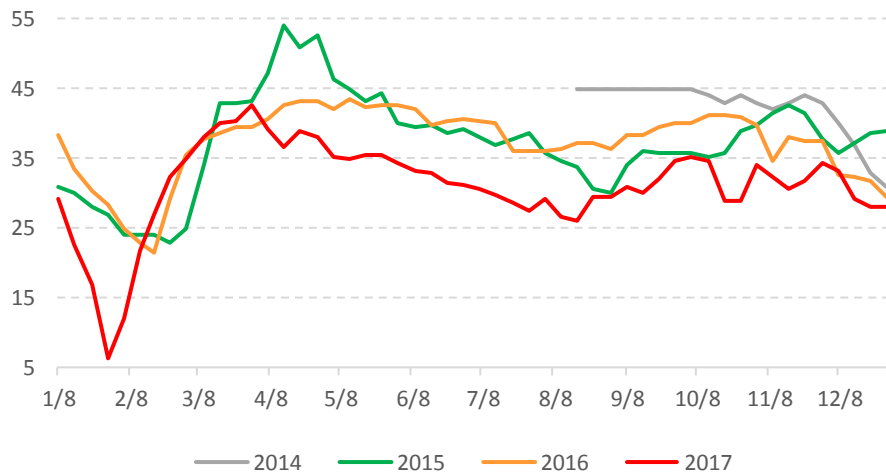


日期	1月1日	1月4日	1月5日	1月6日	1月7日	1月8日	去年同期	周涨跌	年涨跌
FOB美湾 (美元/吨)	415	415	416	416	423	423	351	8	72
CFR中国 (美元/吨)	410	410	410	410	414	414	343	4	71
CFR东南亚 (美元/吨)	415	415	415	414	410	410	348	-5	62

传统下游开工下滑

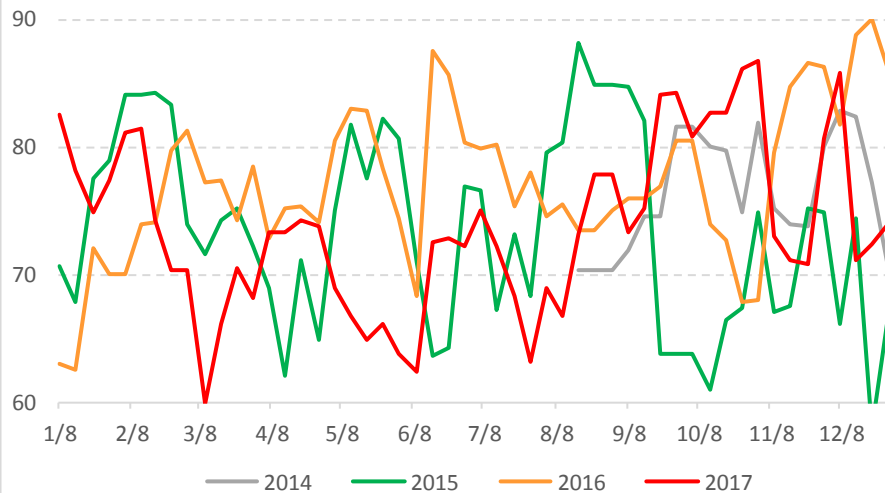
甲醛周开工率季节性

12%

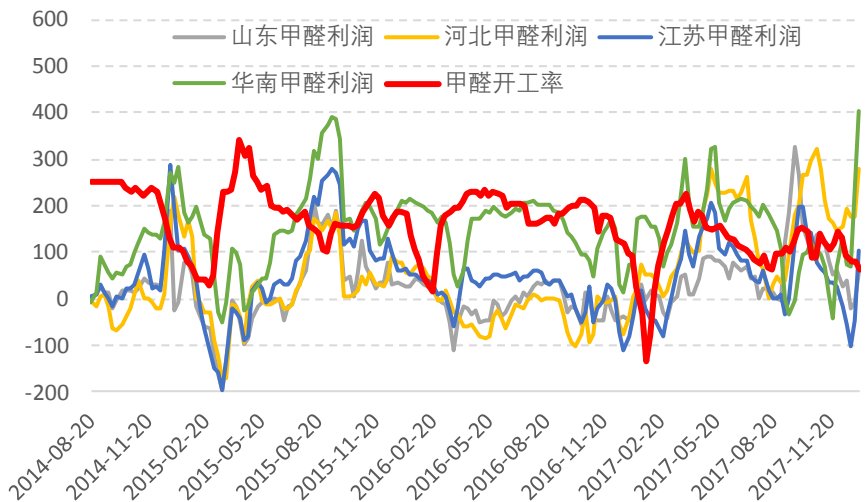


醋酸周开工率季节性

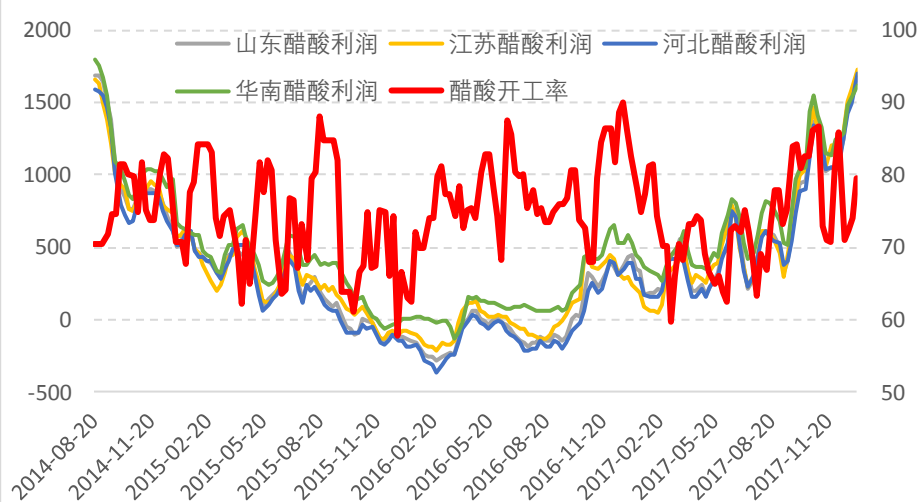
6%



甲醛利润与开工率



醋酸利润与开工率

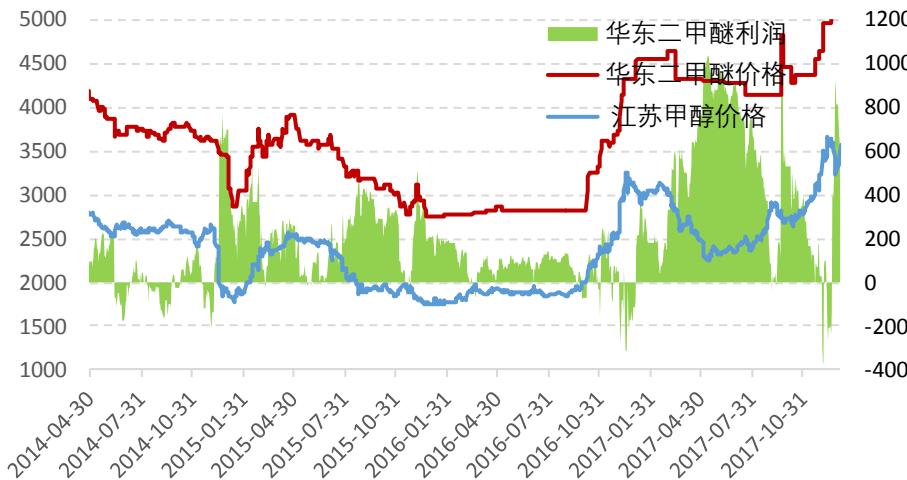


传统下游利润被挤压



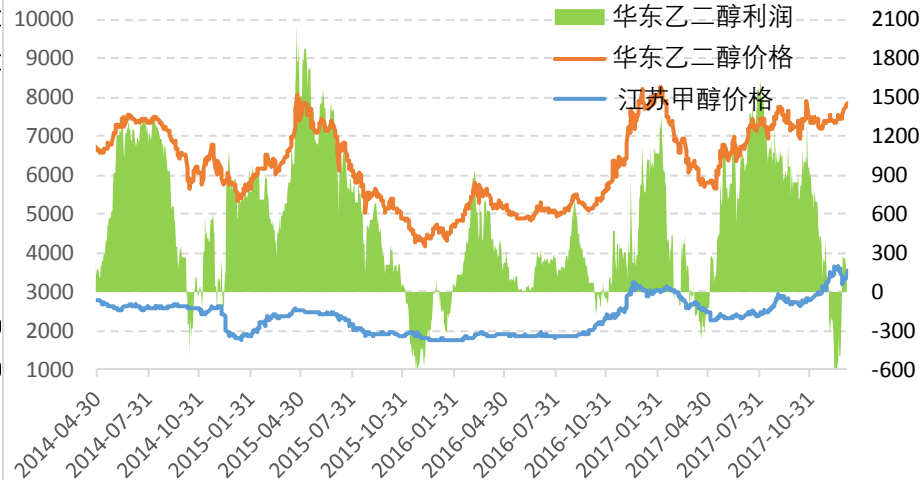
华东甲醇制二甲醚利润

6%



华东甲醇制乙二醇利润

4%

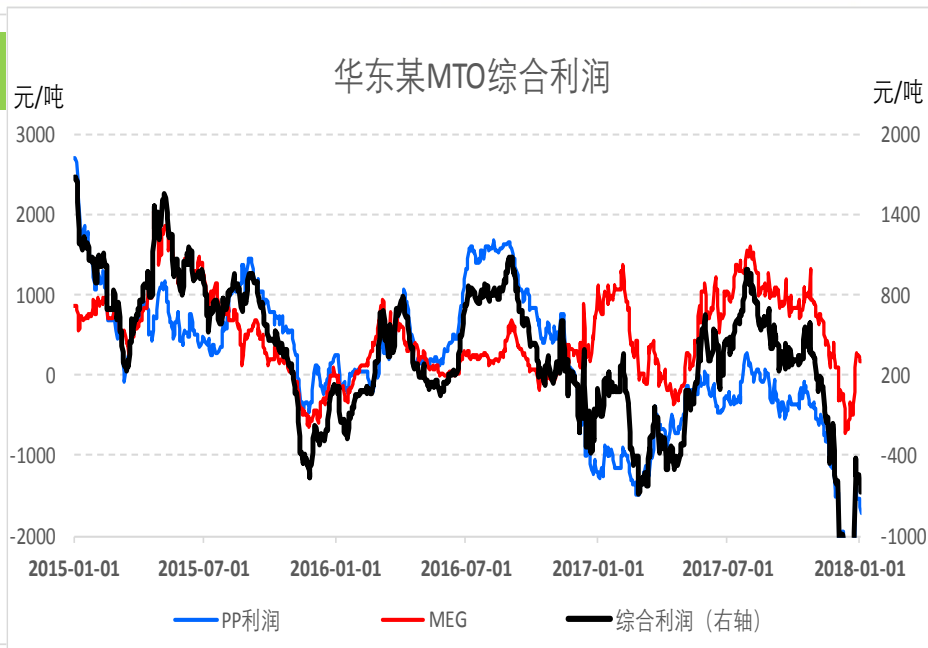
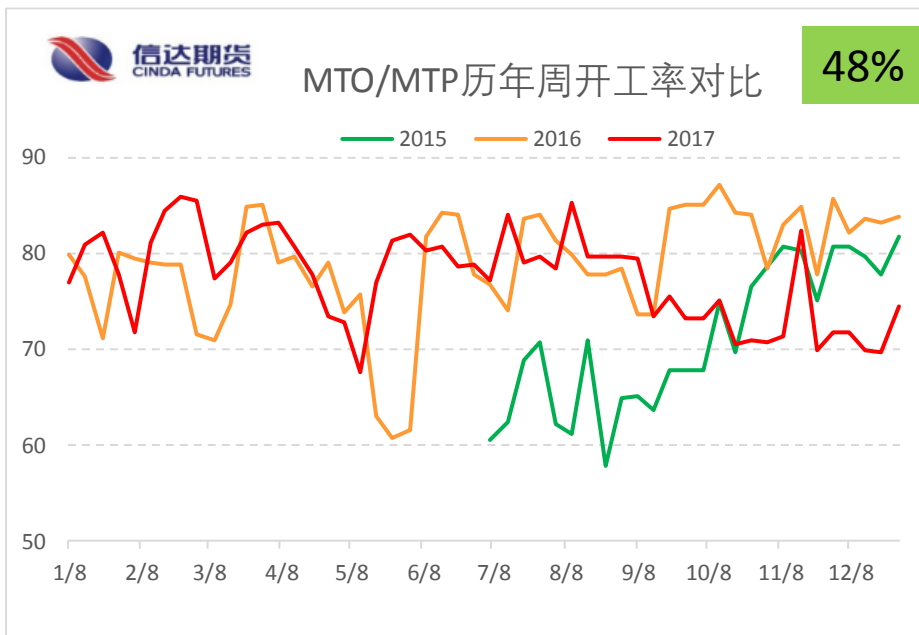


- 传统下游综合利润100元/吨左右,历史区间[-100, 600]; 被甲醇生产利润挤压

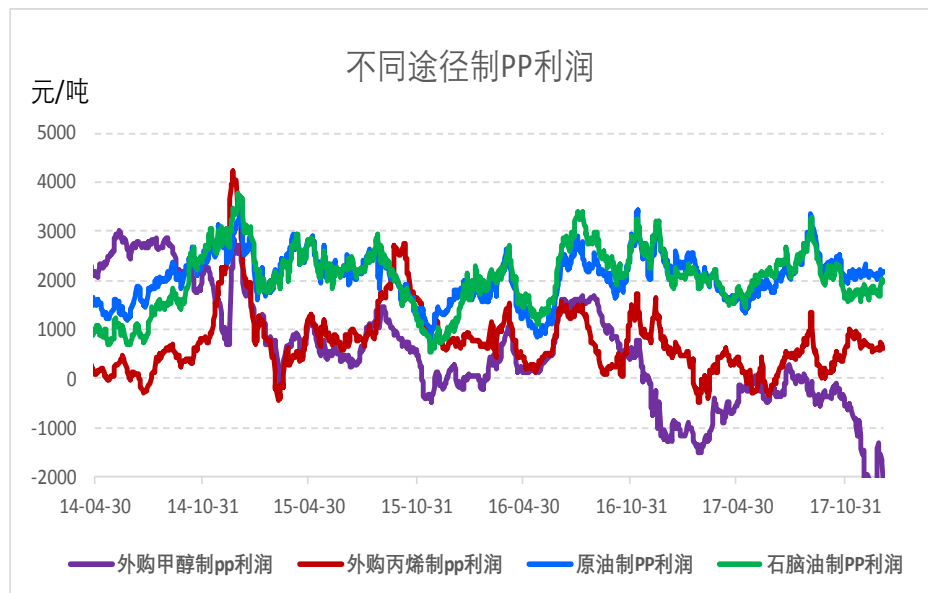
传统下游综合利润



MTO负荷提升，外采烯烃亏损



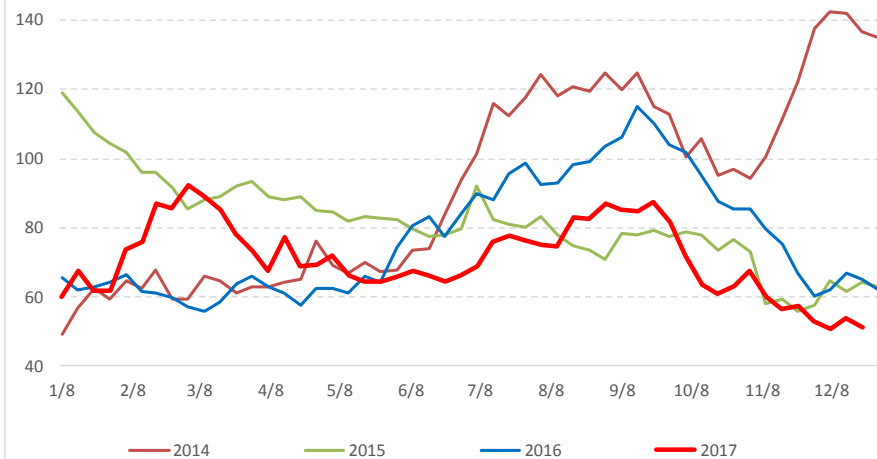
- 外购甲醇制烯烃利润变差
- 西北负荷提升，MTO整体负荷提升



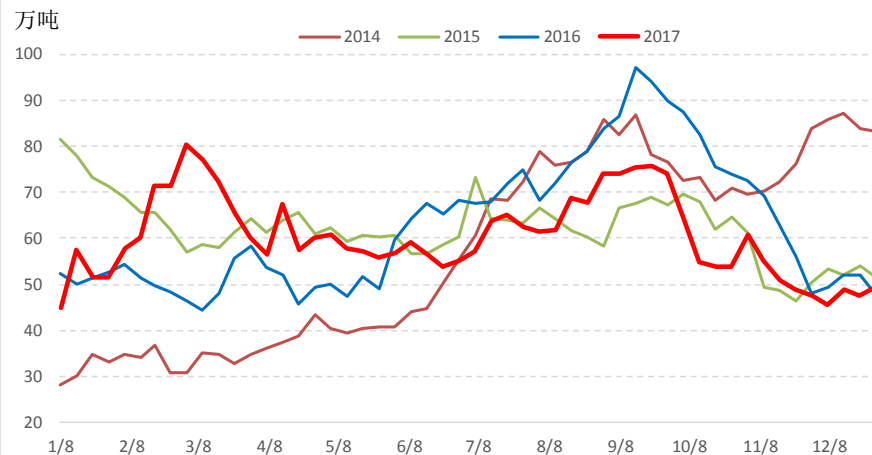
港口库存本周有所累积，但绝对值依旧低位

日期	1月1日	1月8日	去年同期	周涨跌	年涨跌
港口库存	51.23	52.43	61.90	1.20	-9.47
华东地区	47.65	49.49	47.25	1.84	2.24

全国历年甲醇库存情况对比



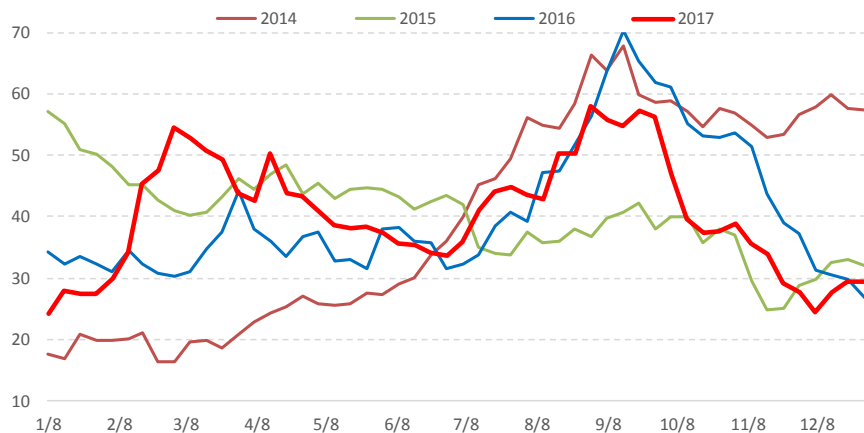
华东地区历年甲醇库存情况对比



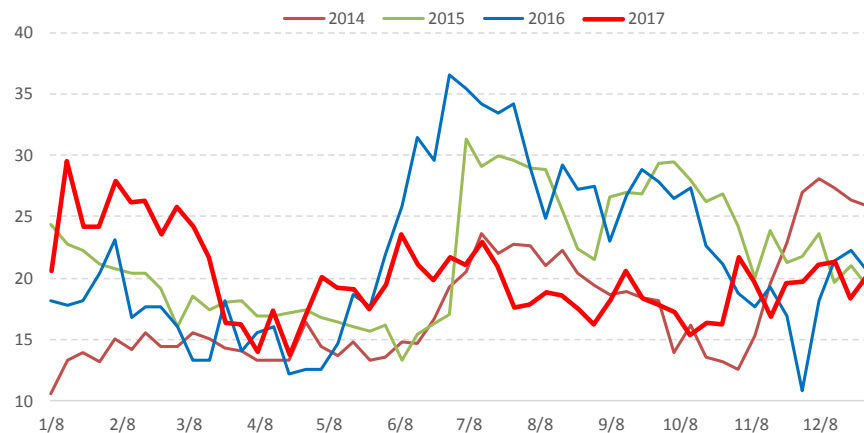
港口库存本周有所累积，但绝对值依旧低位



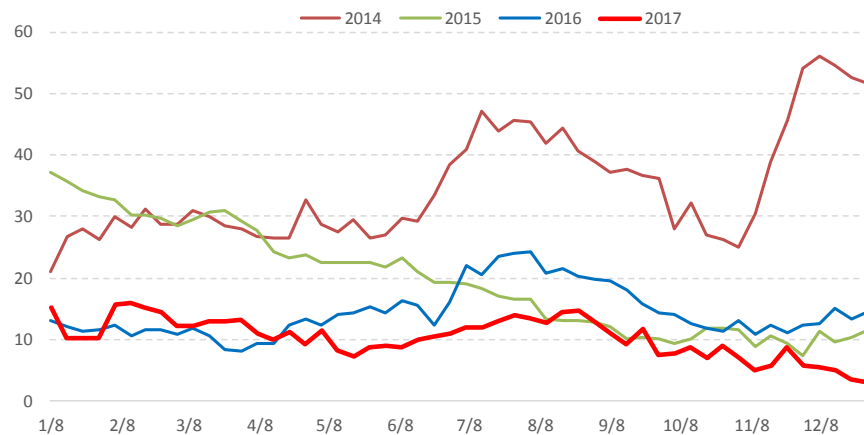
江苏地区历年甲醇库存情况对比



浙江地区历年甲醇库存情况对比



华南地区历年甲醇库存情况对比

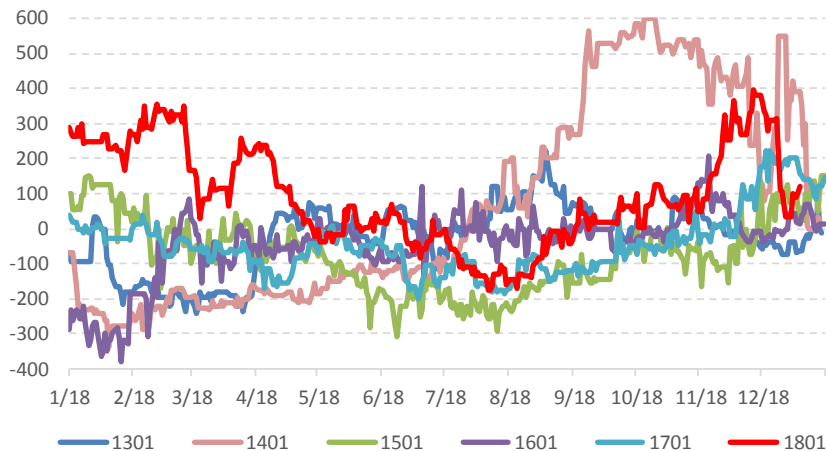


日期	1月1日	1月8日	去年同期	周涨跌	年涨跌
江苏地区	29.28	29.32	26.80	0.04	2.52
浙江地区	18.37	20.17	20.45	1.80	-0.28
华南地区	3.58	2.94	14.65	-0.64	-11.71

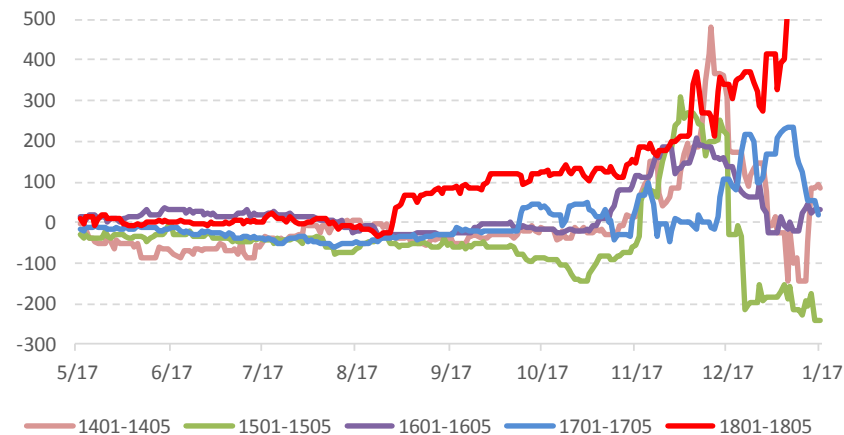
市场结构



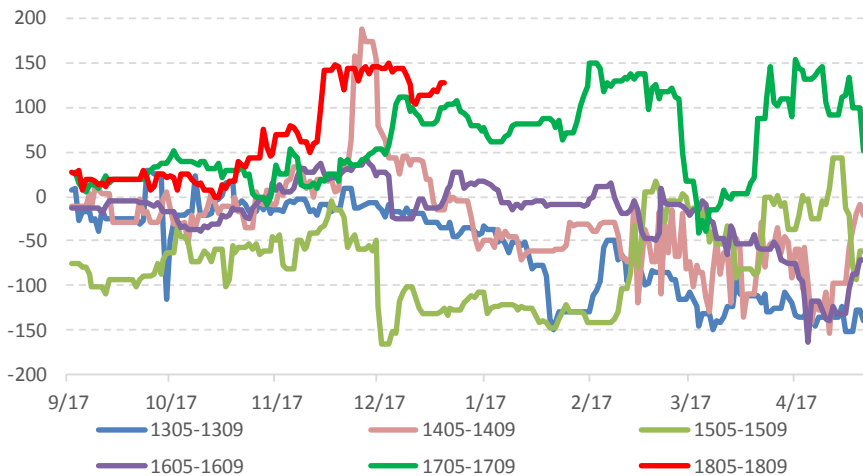
MA01基差



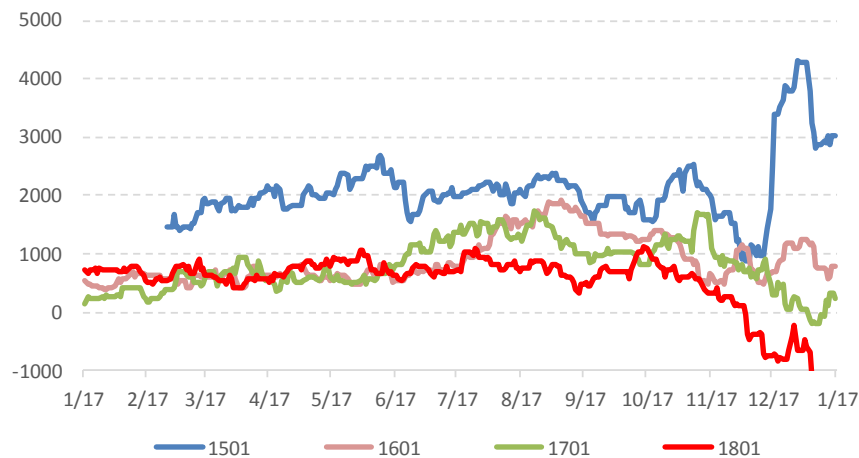
MA01-MA05



MA05-MA09



PP01-3*MA01



联系人:

王存响

能化研究员

执业编号: F3030742

电话: 0571-28132632

邮箱: wangcunxiang@cindasc.com

徐林

能化研究员

投资咨询: Z0012867

电话: 0571-28132638

邮箱: xulin@cindasc.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、财务状况或需要。

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。



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

邮编：310004

电话：0571-28132639

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com