

甲醇周报：时间点进入移仓换月，资金影响大于基本面

韩冰冰

信达期货研发中心

2019年11月23日

【观点总结】

【甲醇】时间点进入移仓换月，资金影响大于基本面

【行情回顾】上期报告，基于西北地区利润薄弱、进口抛盘面利润也缩减明显、和1-5价差接近-150，认为甲醇进入空头鱼尾行情阶段。从走势来看，因原油上涨强势，带动轻微反弹。

【逻辑分析】

1. 从供需角度来看，高库存难以有效降低。本周港口去库超预期，原因在于船货多直接进入下游烯烃工厂（前期直接买进口货便宜），没有进入社会库存，造成去库的表象，预计11底到12月进口供应将维持高位，难以看到很强的去库力度。
2. 从下游烯烃企业而言，一旦价格上涨超过2100，烯烃企业外采乙烯等单体取代甲醇风险加大，限定了上涨空间。
3. 但未来2-3周的主要矛盾在于移仓换月。目前05合约价格更高，预期供需也差，投机空头移仓的率先移仓的可能性高，或导致行情有所反弹。但在高库存的压制下，移仓以后终将回归弱势。

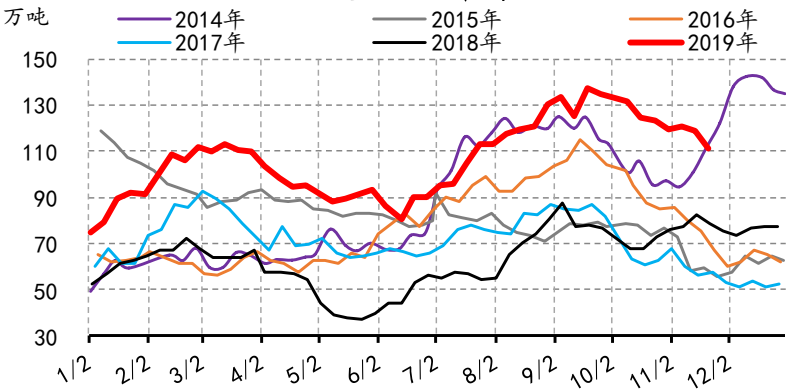
【观点策略】空单止盈后，目前观望维持，等待01合约2100以上布局空单（资金大选择05）。

【风险因素】听闻鲁西化工11月底计划开车（每月甲醇需求7.5万吨）；原油大幅涨跌（重心上移至70美金）。

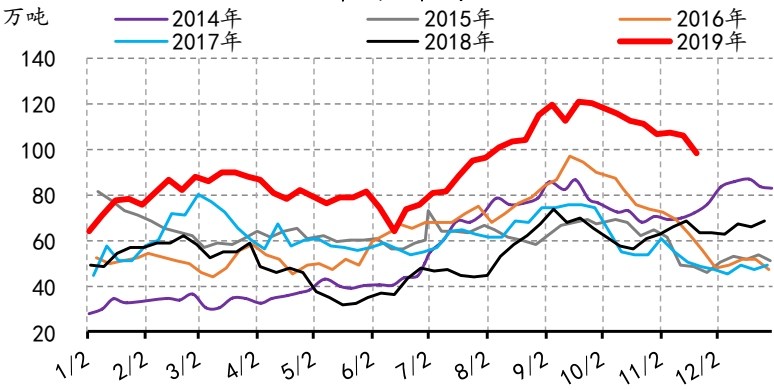
【库存】 本周港口大幅去库，有些超预期，去库的原因在于进口到港直接去了终端，没有经过社会库存，整体库存水平仍在高位，流通库存有所增加。



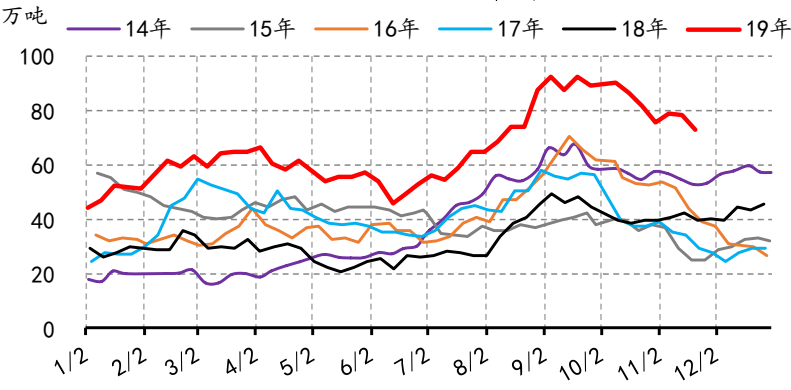
港口总库存



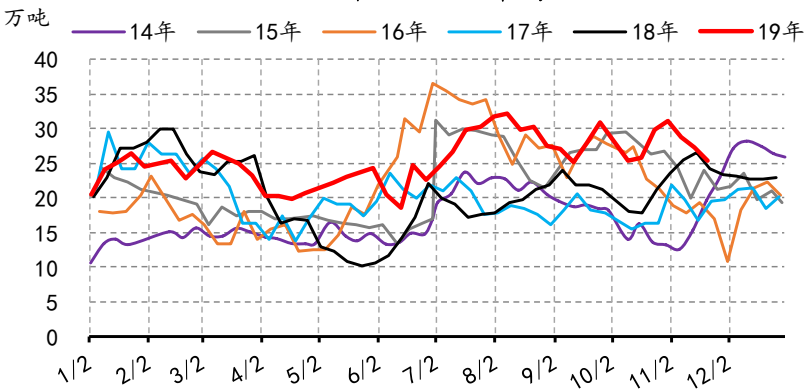
华东库存



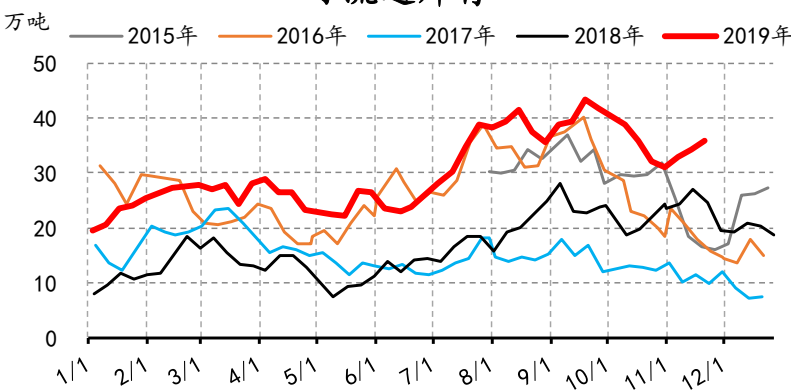
江苏地区库存



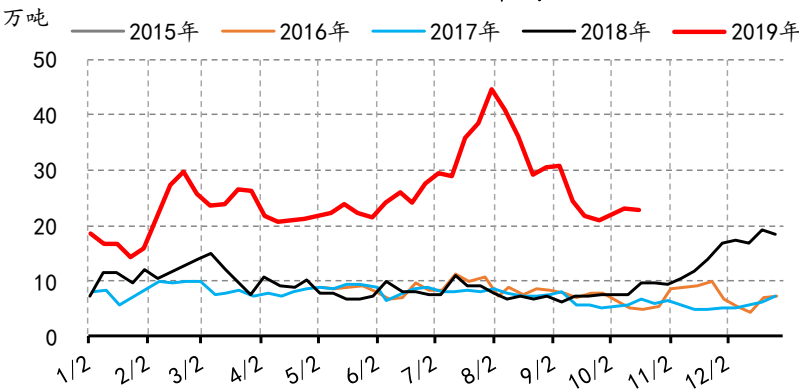
浙江地区库存



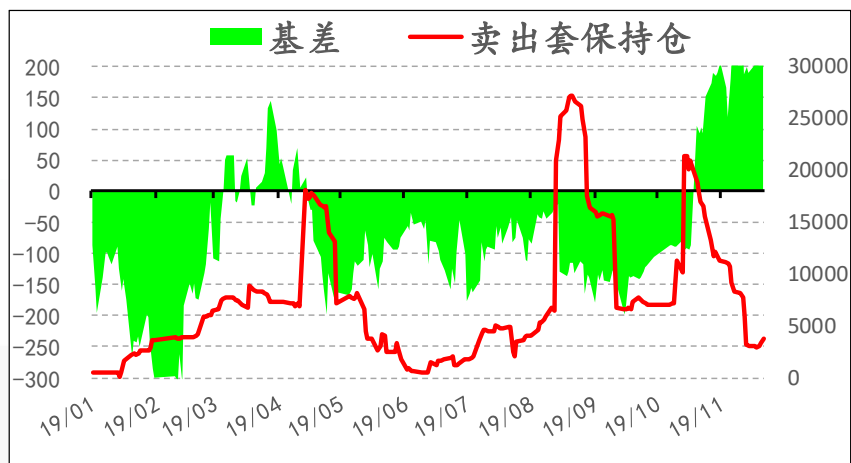
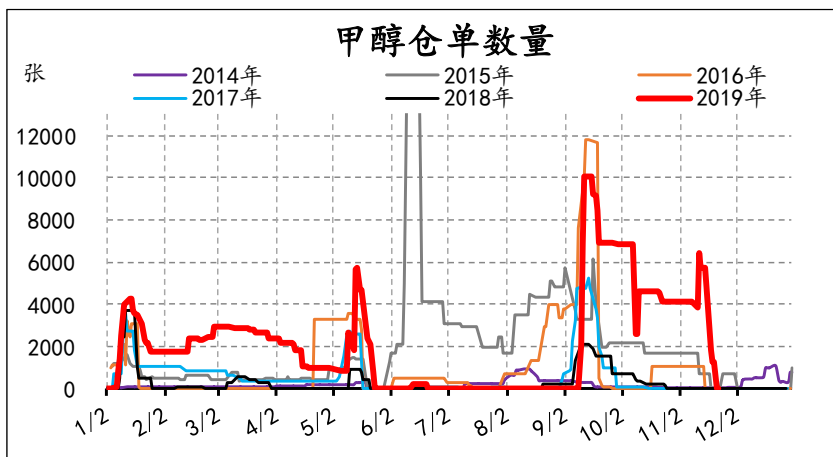
可流通库存



西北地区库存



【盘面库存】随着基差的回归，仓单数量大幅下降，导致流通现货增加。



2019/11/22	进口	华东	山东	西北	华北
交割时间	2020/1/15	2020/1/15	2020/1/15	2020/1/15	2020/1/15
现货价格	1831	1930	1995	1835	1990
升贴水	0	0	200	600	260
期货价格	1945	1945	1945	1945	1945
基差	-114	-15	250	490	305
仓储费	64.8	64.8	64.8	64.8	64.8
交割费用	1	1	1	1	1
入库费	5	5	5	5	5
入库检验费	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
出库费	0	0	0	0	0
交易手续费	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
期货资金成本	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
现货资金成本	16.3	17.1	17.7	16.3	17.7
增值税成本	16	2	34	68	42
卖交割成本	106.1	92.9	125.9	157.6	133.4
卖交割获利	8	-78	-376	-648	-438

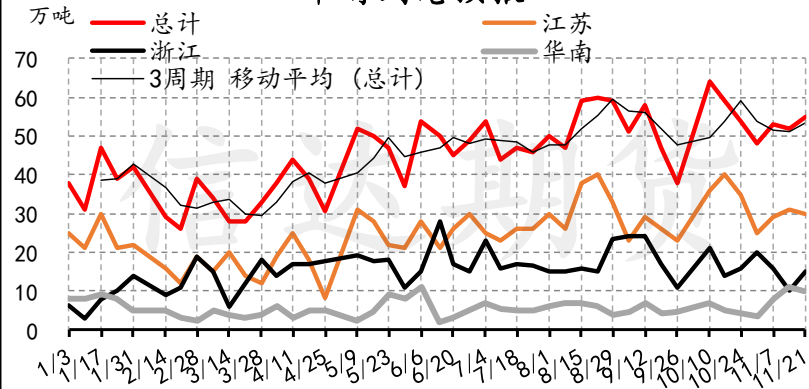
【供应】进口到港船期预报量维持高位；海外装置前期多稳定运行，预计11-12月份进口量



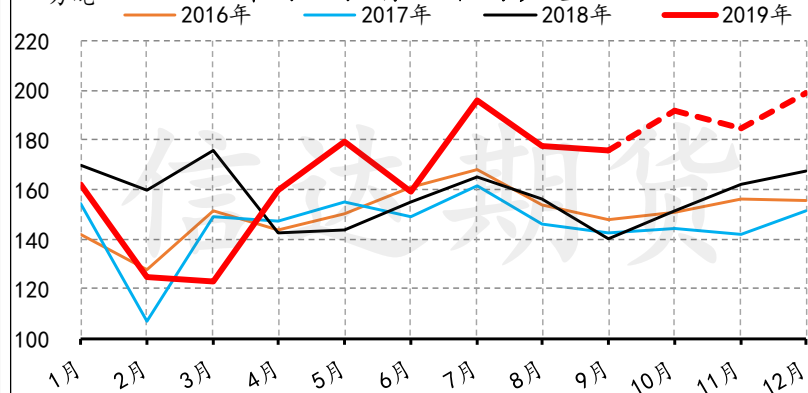
信达期货
CINDA FUTURES

维持高位；国内负荷维持在高位。

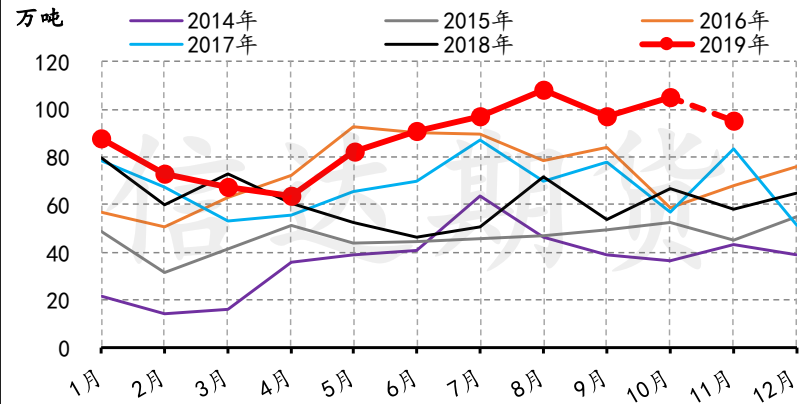
甲醇到港预报



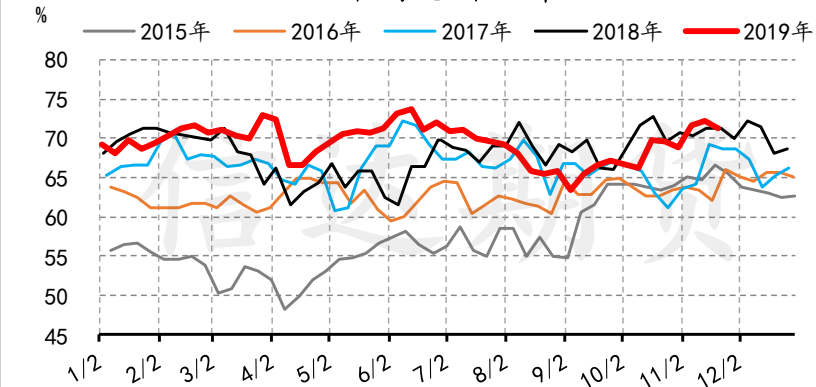
中东+东南亚甲醇产量



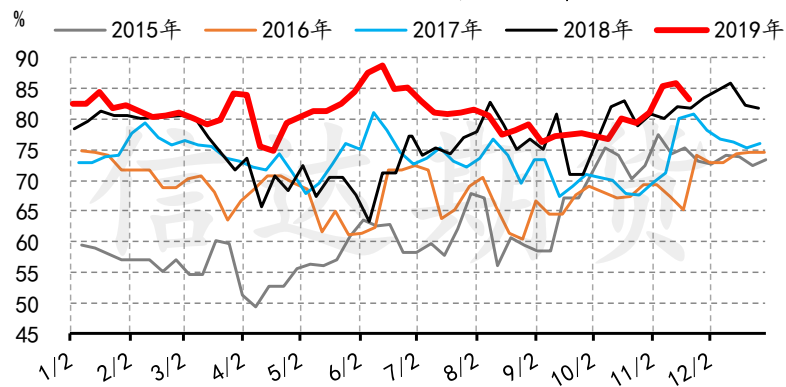
进口量



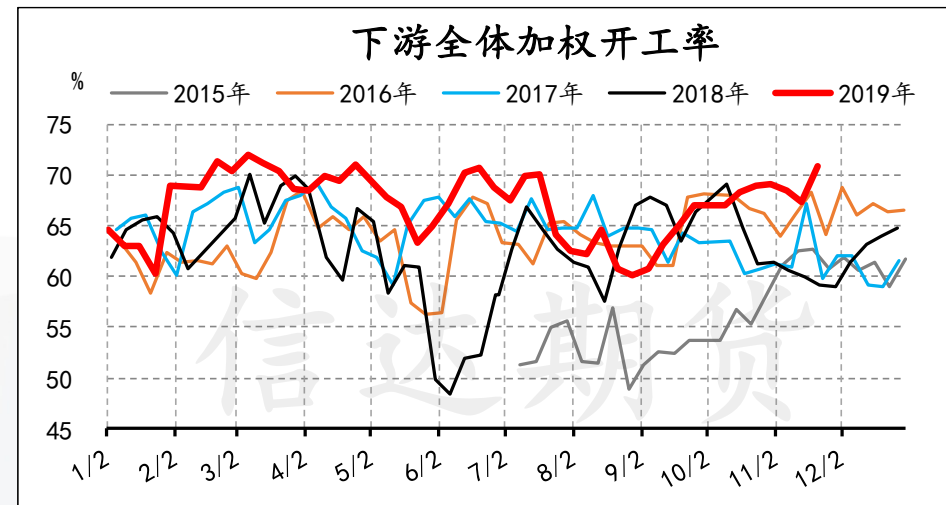
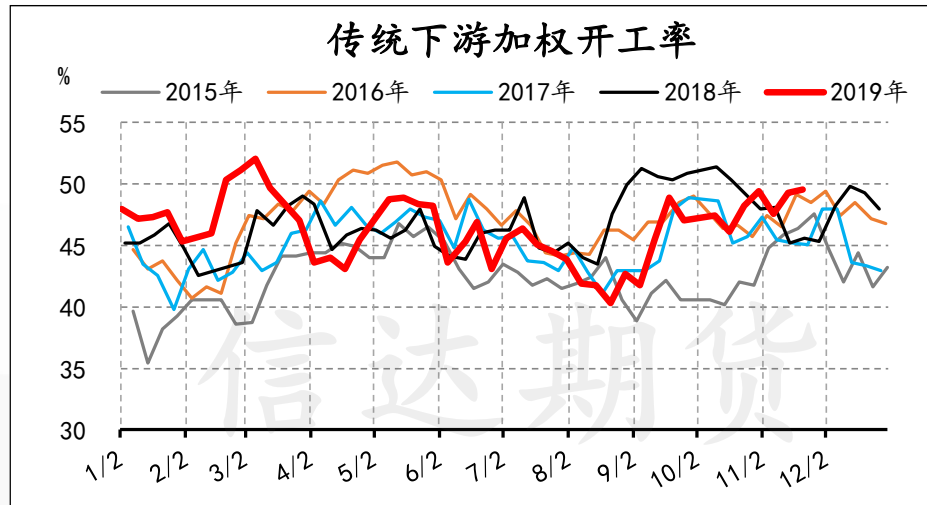
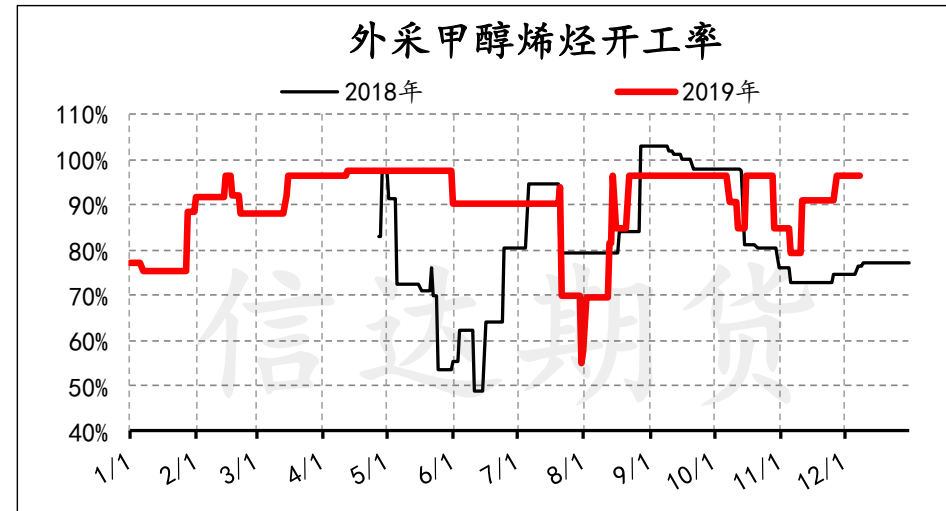
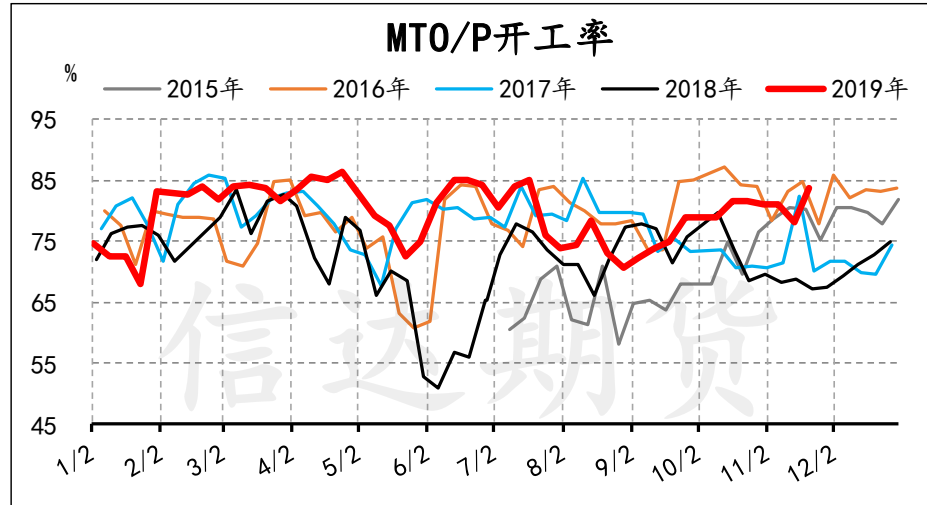
甲醇总开工率



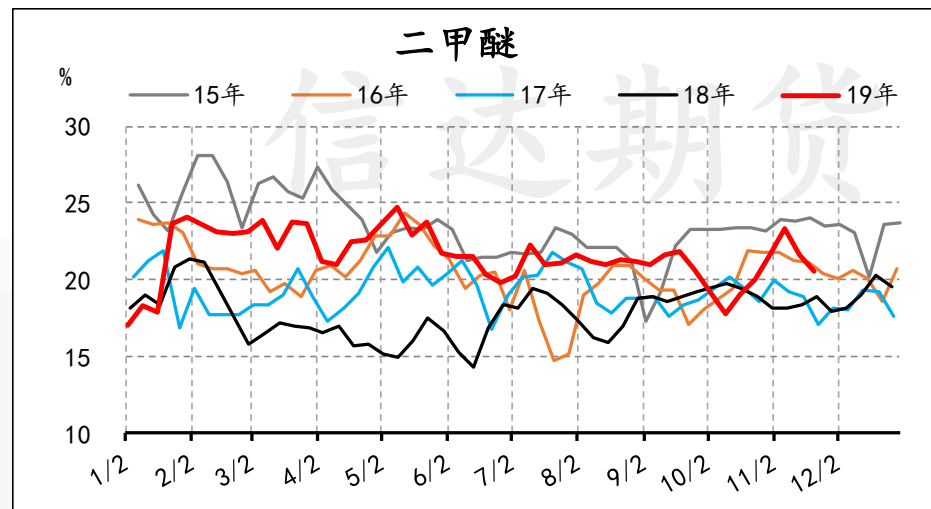
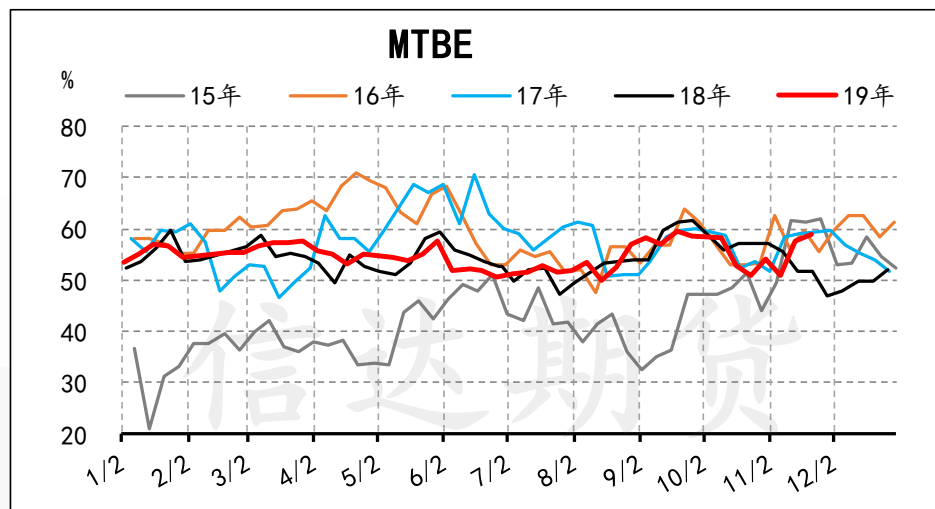
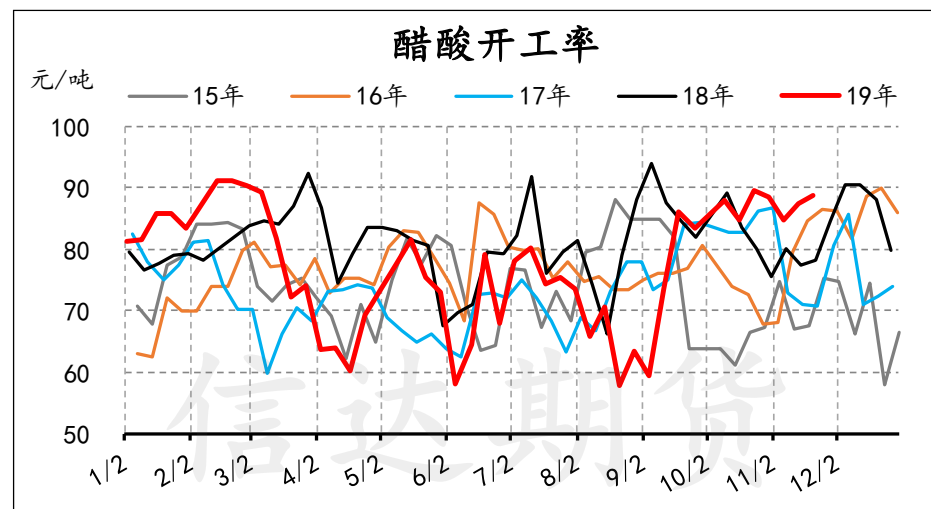
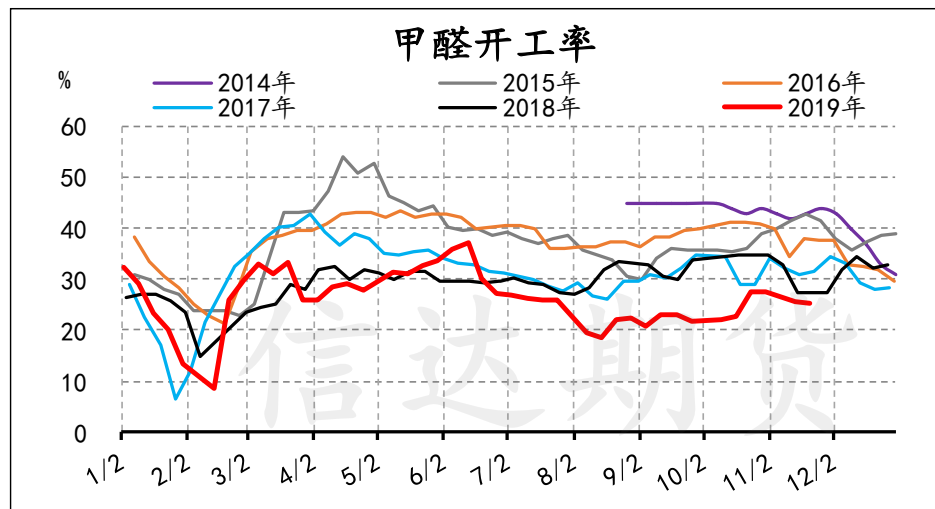
西北地区甲醇开工率



【需求】外采甲醇制烯烃企业维持正常运行，负荷维持在高位，山东一套小装置预计近期重启。

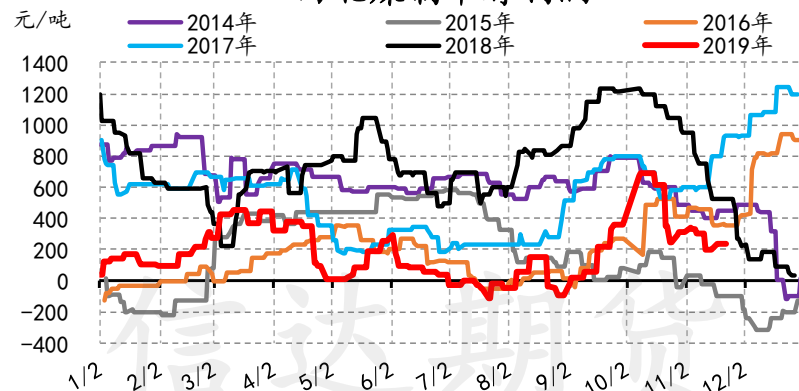


【传统下游需求】华北地区因环保问题，甲醛等企业降负。

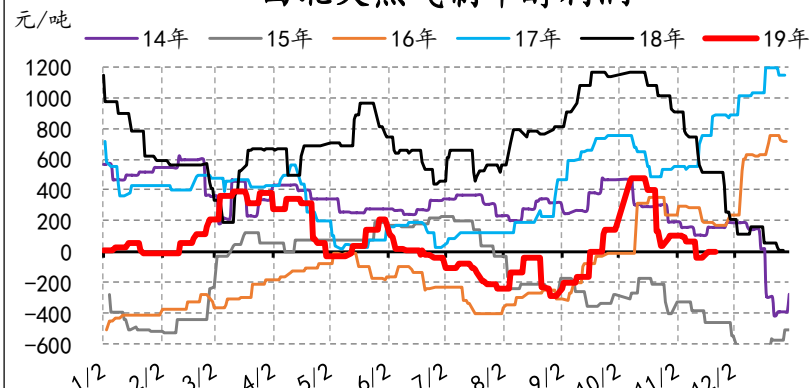


【生产利润】西北地区利润回，盘面利润跌至低水平。

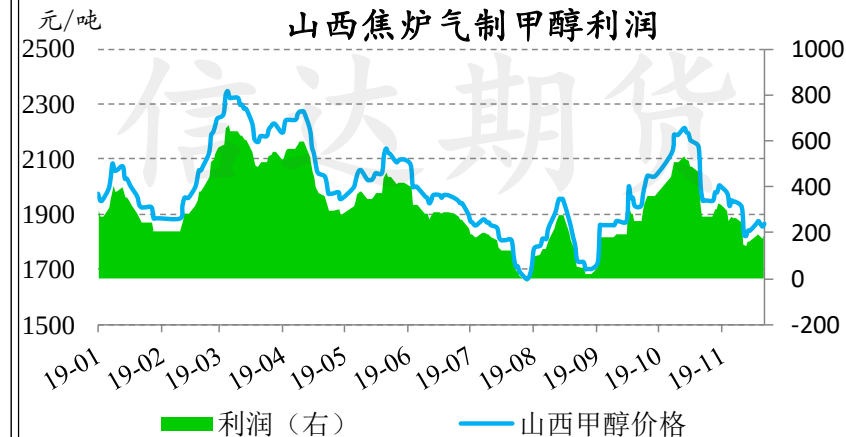
西北煤制甲醇利润



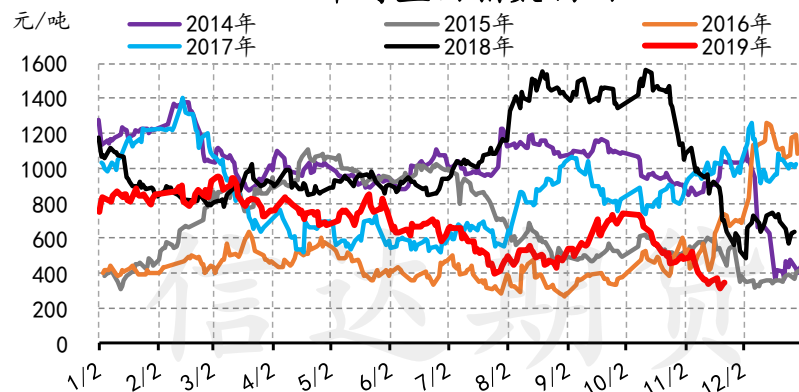
西北天然气制甲醇利润



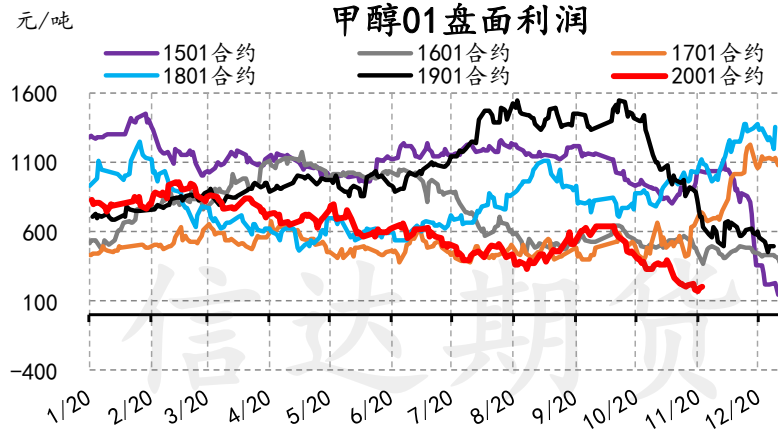
山西焦炉气制甲醇利润



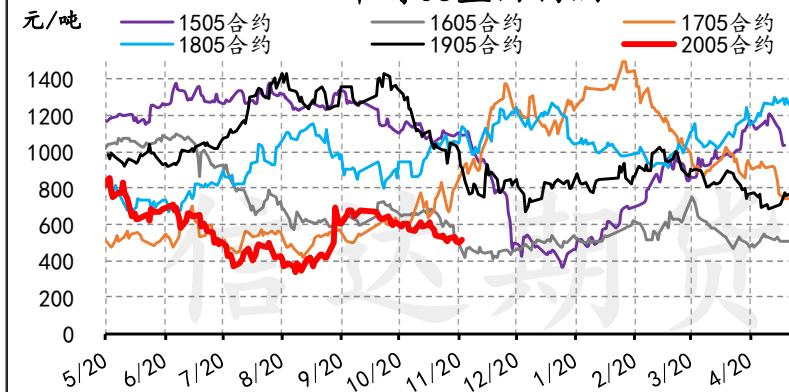
甲醇盘面指数利润



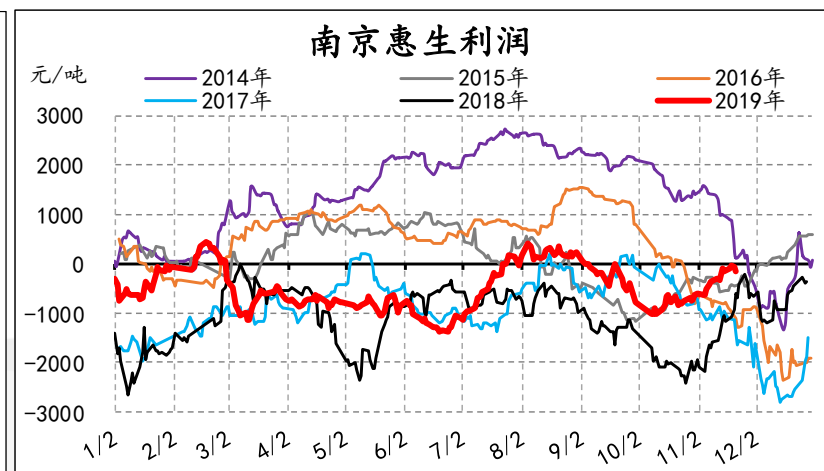
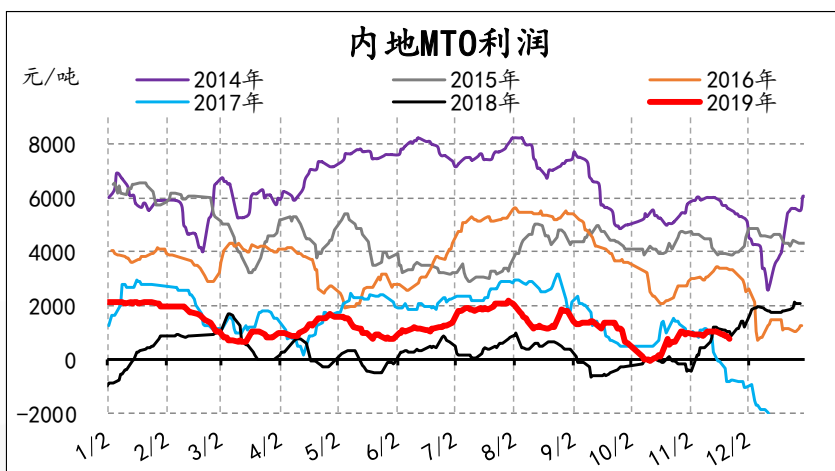
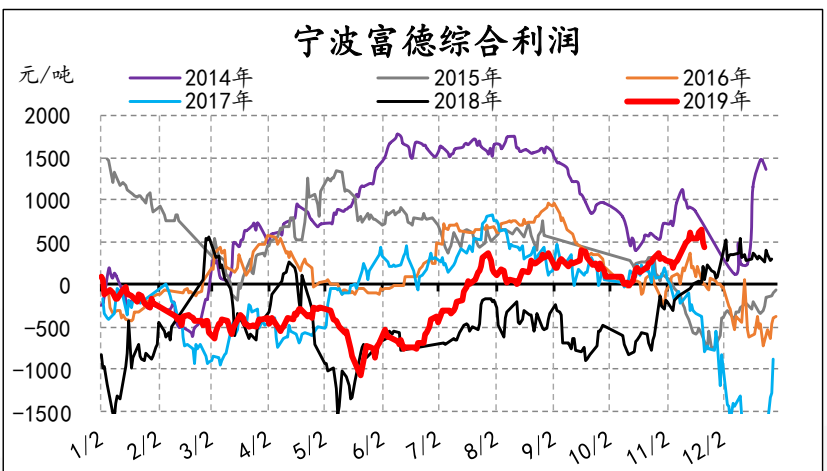
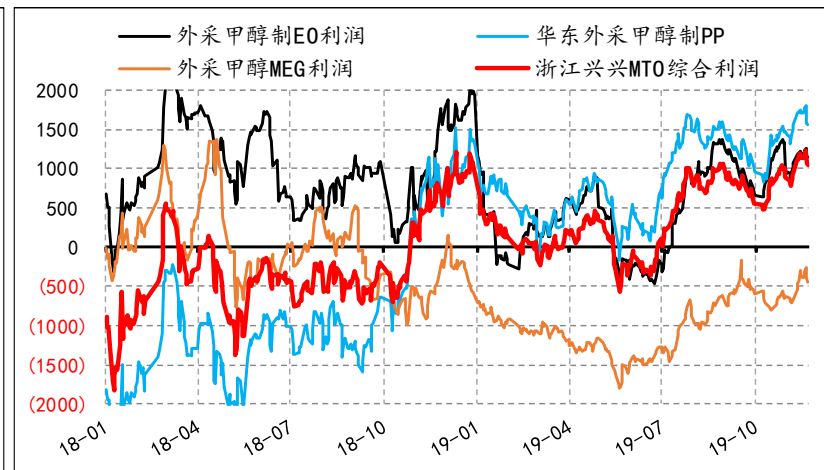
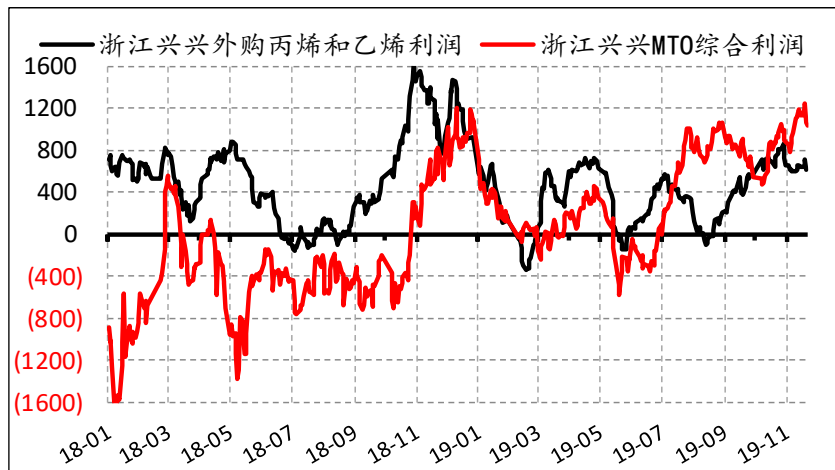
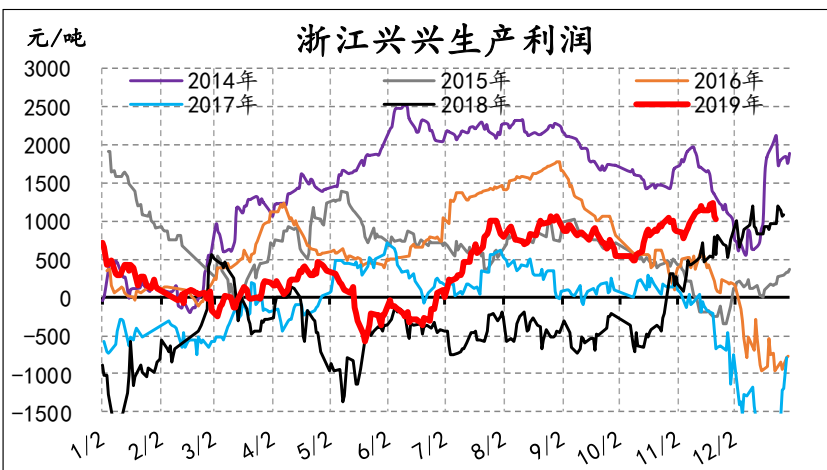
甲醇01盘面利润



甲醇05盘面利润



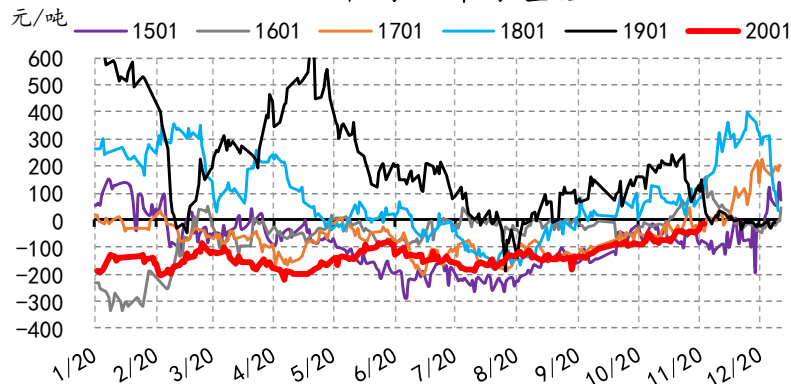
【下游利润】下游整体利润较好；外采甲醇比单体利润高；近期PP和环氧乙烷的生产利润有所增加，乙二醇生产利润下滑明显；



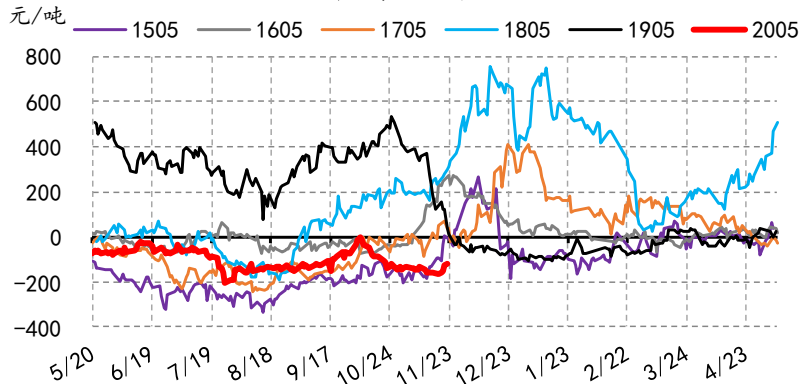
➤ 假如甲醇想要上涨，遇到的阻力就是乙烯，目前乙烯很弱，一旦甲醇上涨，失去原料价格有所将面临被抛弃，导致需求坍塌。

【基差和价差】01合约基差季节性走强；1-5价差近期因甲醇大跌走出反套行情。

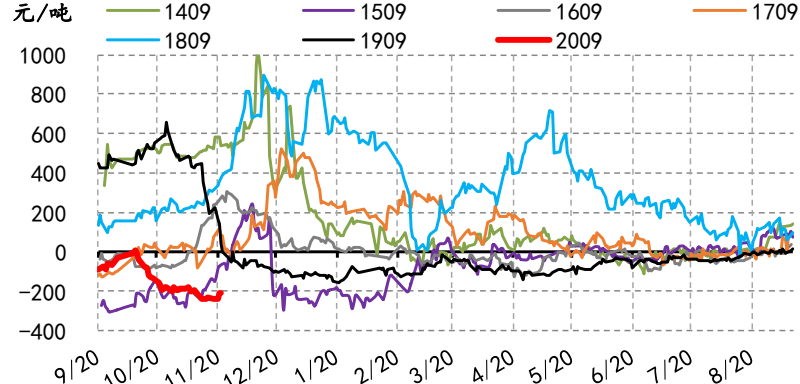
甲醇01华东基差



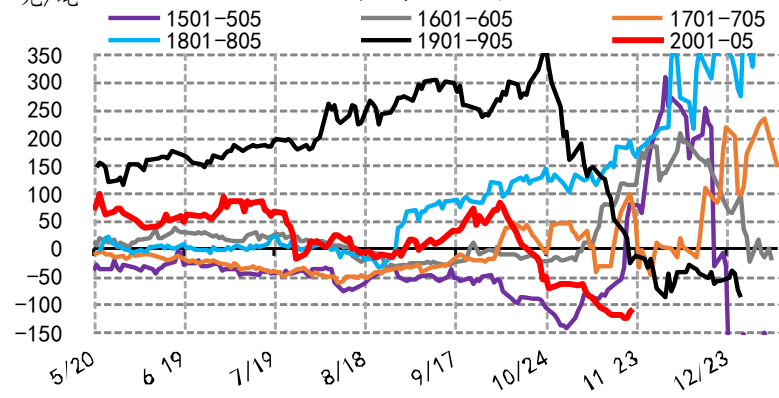
甲醇 05基差



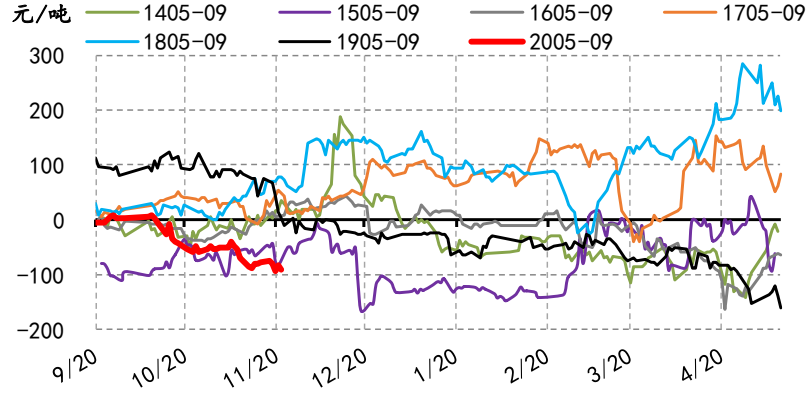
甲醇 09华东基差



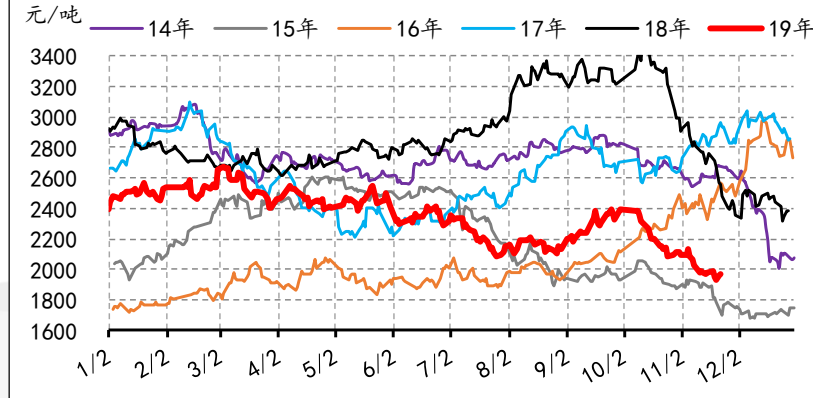
甲醇1-5价差



甲醇 5-9价差



甲醇指数



- 近期通过跌价的方式，基差回归走强；从基差和价差情况看，当下的甲醇和14年情况很像；对比14年库存，后面重回高库存没有季节性去库；14年甲醇利润持续突破新低。

能化组服务内容清单



1. 现货价格速递

- 原油石化早报
- 现货上午报价
- 化工品套利跟踪



2. 产业信息追踪

- 品种突发消息解读;
- 装置变动及影响分析;
- 库存、利润、基差等跟踪。



3. 深度研究报告

- 深入研究产业细节;
- 行业关键问题探索;
- 完善研究体系和框架;



4. 交易策略报告

- 主要品种全覆盖：原油、燃料、沥青、PP、PE、PVC、PTA、甲醇、乙二醇、苯乙烯、橡胶等
- 聚集策略核心逻辑和主要矛盾;
- 出入场和风险分析;
- 策略运行状态持续跟踪;



【联系人】

陈敏华

投资咨询号：Z0012670

韩冰冰

能源化工研究员

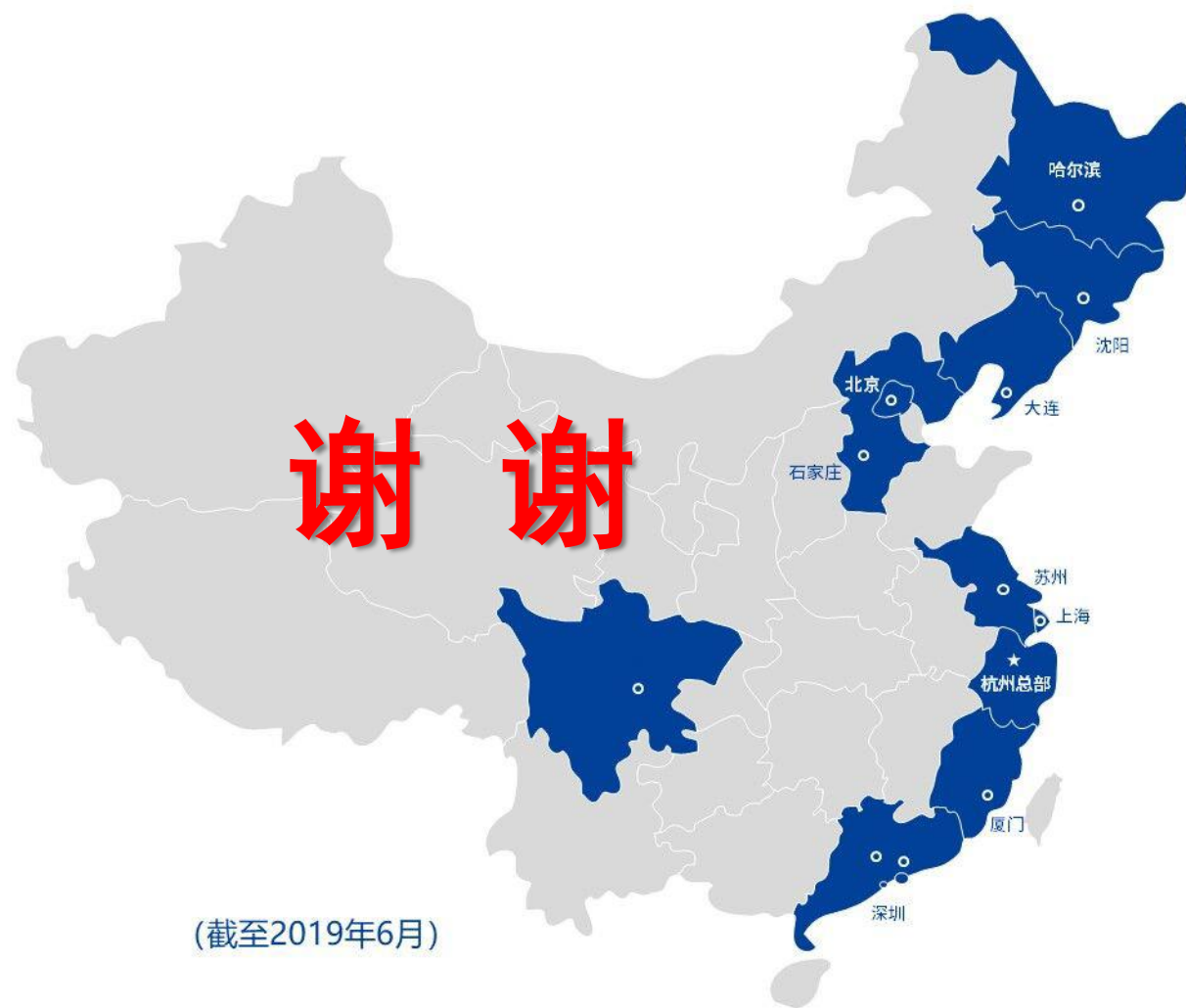
执业编号：F3047762

电话：0571-28132528

微信：hanbb360



能化小精灵，能源化工品
行情资讯、交流互动、交易策略
一体化微信服务平台！



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部