

甲醇周报：仓单释放导致回调，关注多单机会

2020年5月25日

郭远爱(股指宏观研究员, 研究
主管)

投资咨询资格编号: Z0013488

韩冰冰(PTA/乙二醇/甲醇研究
员)

执业编号: F3047762

微信: hbb360

提示要点

在上周的报告中, 我们认为: 短期, 鉴于近月 05 合约交割以后, 库存的释放, 所造成的利空, 09 合约面临回落压力。从盘面的走势来看, 确实是很符合预期。

后期 05 仓单的压力逐步市场消化后, 甲醇行业如何自我调节供应过剩带来的高库存压力, 09 合约有怎么的交易机会? 欢迎查阅本期报告。



信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188号天人大厦19-20层

全国统一服务电话:

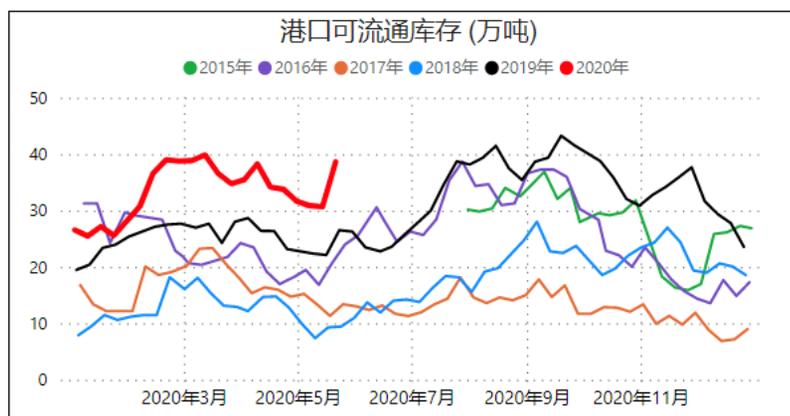
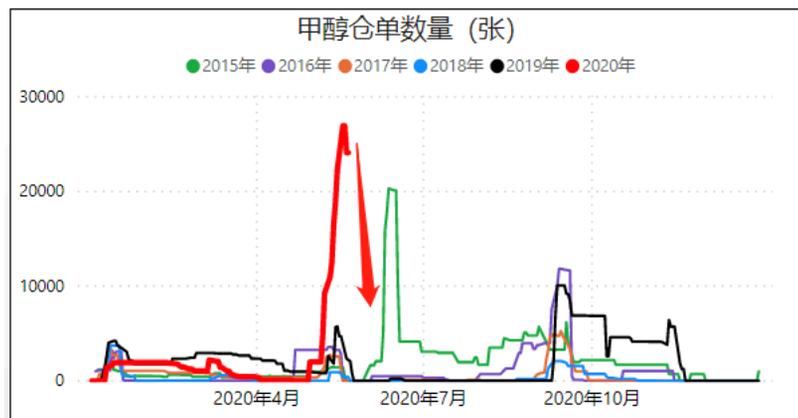
4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

1.05 合约交割后，仓单释放，流通库存增加

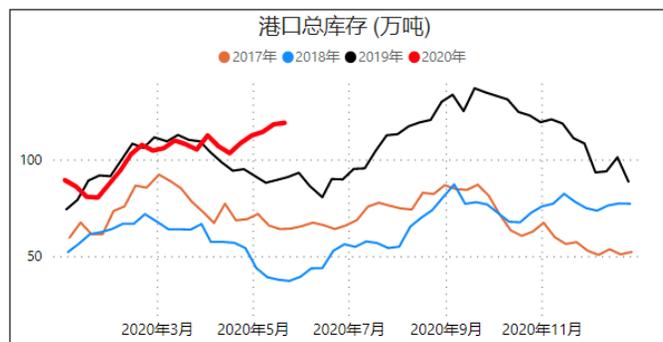
伴随着 05 合约的交割，仓单库存逐步流出，转为流通库存，同时可以看到本周流通库存大幅增加，并且部分仓储企业上调了超期仓储费，导致现货市场弱势运行，基差走弱。



2. 高库存将成为常态，价格在高库存和成本支撑下震荡运行

因 2018 年下半年以来，海外装置陆续投产，进口供需大幅提升，导致港口库存累积到高位，罐区库容紧张，目前的状态是海外有货，有进口利润，但是货物的存放是个大问题。

在这样背景下，很难看到甲醇高库存的局面得到缓慢，行业驱动往下。



但是行业的低利润，让做空空间有限。从去年到现在甲醇生产利润持续压缩，可以看到每当行业利润压缩到盈亏平衡线以下，企业开工负荷会明显下降，从而对价格有偏强的支撑。



进入 2020 年，行业供应过剩加剧，从最近的情况来看，只要企业有生产利润，就是甲醇阶段的高点。供应过剩的行业不应该有很高的利润，通过长时间的压缩利润，让落后产能出清，从而达到供需平衡的状态。



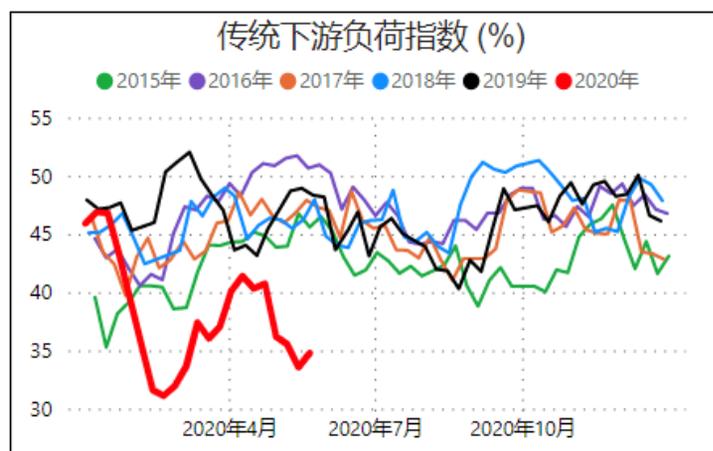
3. 后期供需展望：流通货源被市场消化后，市场供需有望轻微好转

从目前的情况来看，外采甲醇制烯烃装置负荷有望维持高位；传统下游负荷有望低位缓慢回升，整体甲醇需求量有望略有增加。

供应端来看，西北装置因亏损降幅，国内供应有所收缩，海外供应因仓储问题，卸货不顺利，进口供应量有受限。

流通货物大幅增加的压力释放后，市场情况还是有望阶段好转的。

后面的变量在于内地宝丰的甲醇装置投产进程、以及伊朗新装置的投产，还有马来西亚等装置的检修情况。



4. 甲醇供应过剩决定利润低位震荡，但甲醇绝对价格还是要看原油和动力煤

原油：中长期看好原油上涨



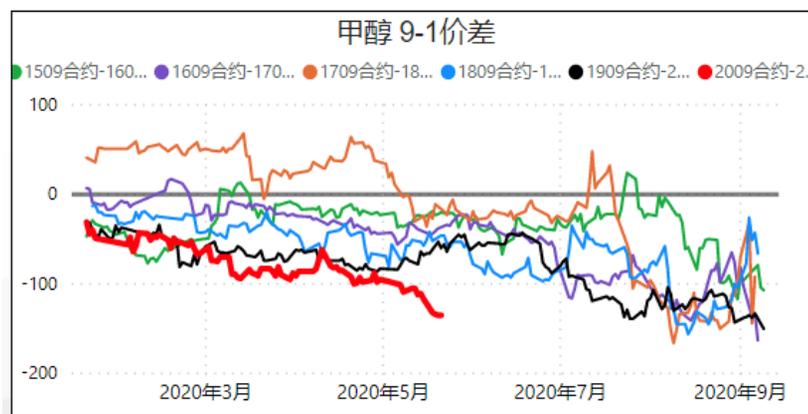
原油市场年初至今大跌的主要原因：新冠疫情导致全球需求收缩、产油国打价格战供应增加。目前价格战的问题已经得到解决，主产国开始了新一轮的减产。需求，我倾向也将逐步恢复，但恢复进程很有可能比较慢，因此对油价的判断是震荡上行。



5. 观点和策略：

单边：维持之前观点。短期，鉴于近月 05 合约交割以后，流通的大量集中释放，对现货将造成冲击，从而对 09 合约形成拖累。中长期，押注油价恢复和甲醇供需的阶段好转，对甲醇持偏多观点。点位参考：09 合约在 1600 至 1700 可以逐步入场，止损 1580 附近，目标位 1900-2000 附近。

套利：之前我们对甲醇 9-1 正套比较看好，但近期仓储费调高以后，9-1 价差往下空间打开。鉴于市场条件的改变，9-1 正套暂时调整为观望为主。入场的将 01 合约多单平仓，改为空 09 合约，且 09 合约注意逐步止盈。



【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、绍兴、临安、萧山 12 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【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。期市有风险，入市需谨慎。
- 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。