

「2022.04.15」

甲醇市场周报

多空矛盾整体不大 期价或呈区间波动

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链分析



4、期权市场分析

- ◆ 本周郑州甲醇市场价格先跌后涨，整体波动幅度不大，成交量增加。周初内地工厂在出货压力下大幅下调，之后中下游在库存低位与供应缩减和需求无法更差的逻辑支撑下补货，成交回暖，价格上行。沿海市场需求稳健，尽管受疫情影响，但刚需正常，下游补货积极，主流库区提货并无转弱，沿海库存变动较小。然而期货盘面反弹后，基差有所转弱，现货商出货增加，现货成交略有转弱。
- ◆ 下周来看，内地市场方面，国泰40万吨/年、华昱120万吨/年装置计划检修，但同煤60万吨/年、兖矿榆林60万吨/年及青海中浩60万吨/年等装置计划重启，下周供应充裕。港口市场方面，因到船计划以MTO为主，而社会库到船计划有限，加上疫情影响下，库区提货有所受限、手续繁多，封航与引水等问题也影响着卸船速度，因此预计港口库存或大概率去库。而需求端方面，广西华谊50+70万吨/年装置计划20号检修，醋酸产量或减少；东方宏业装置计划开工，MTBE产量或增加；江苏富强装置负荷稳步提升，山东金岭大王与山东东岳装置存重启预期，氯化物产量或增加；甲醛、二甲醚、MTO变化或不大。整体来看，供需两端均无亮点，预计下周期价维持区间波动。
- ◆ 操作上，MA2209合约短期或延续区间波动，建议在2800-2970区间交易。
- ◆ 交易提示：关注周三内地和港口甲醇库存。

本周期货价格呈区间波动运行态势

郑州甲醇期货价格走势

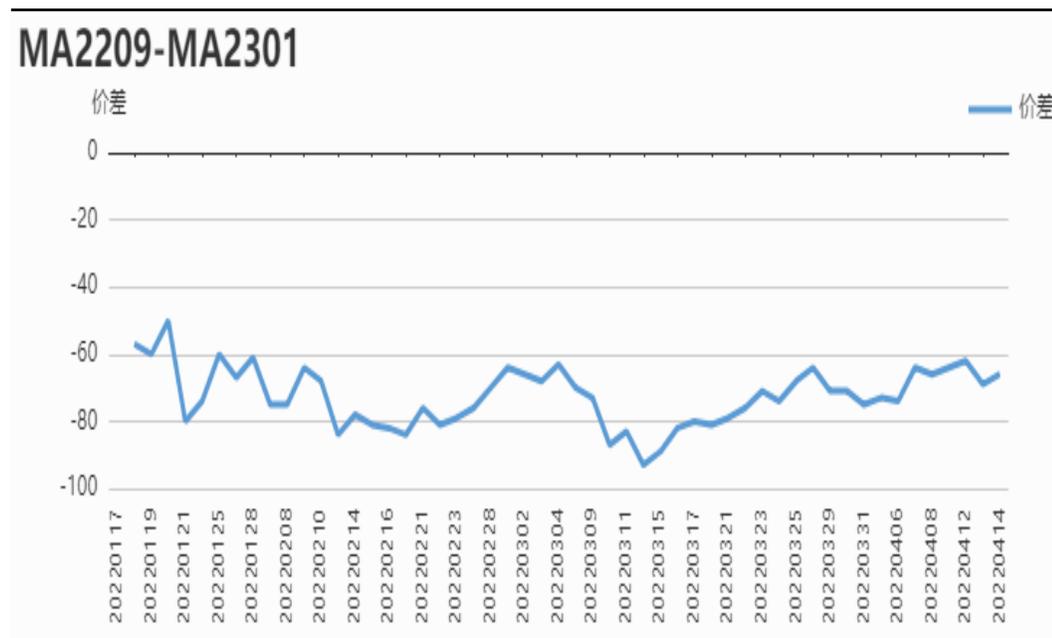


来源：博易大师

- 本周郑州甲醇主力完成移仓换月，新主力2209合约呈区间波动，周度-1.74%。

跨期价差

MA9-1价差

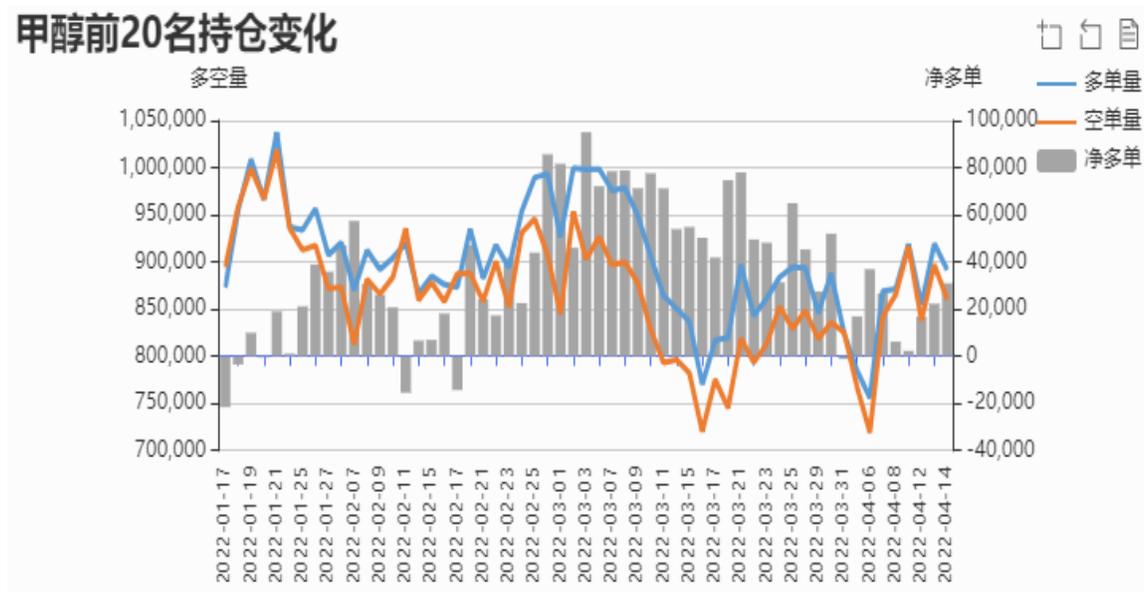


来源：瑞达期货研究院

- 从MA9-1价差来看，本周价差波动较小，维持在-60至-70之间。

持仓分析

甲醇前20名净多单趋势变化

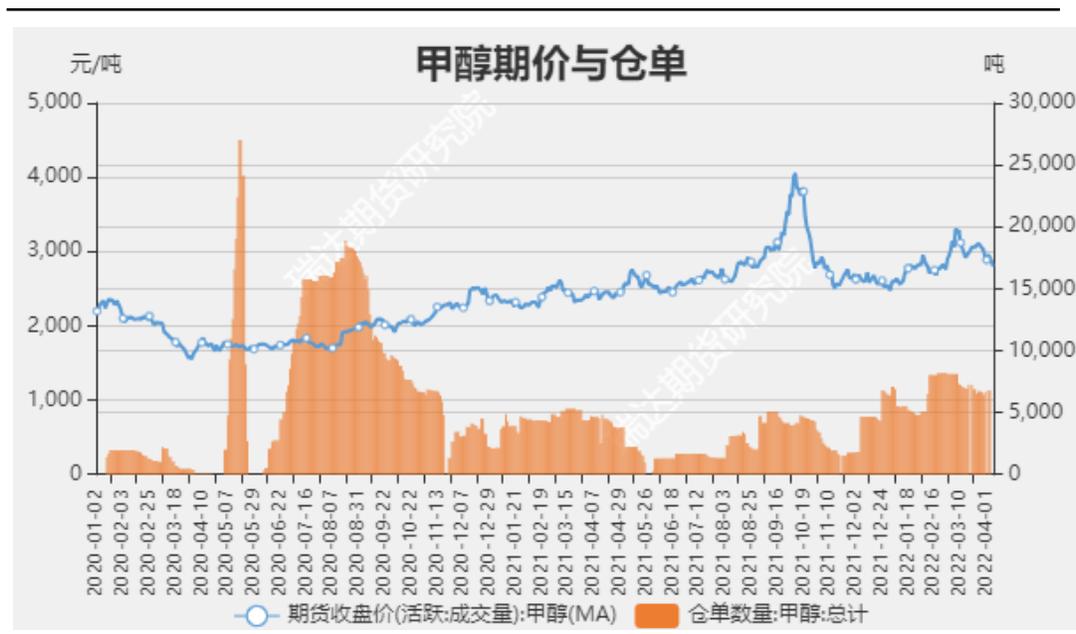


来源：瑞达期货研究院

- 从前20名席位持仓情况看，本周甲醇净多单持续增加，显示多头信心提升，整体气氛较为乐观。

本周期货仓单小幅减少

甲醇仓单与期货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月14日，郑州甲醇仓单6738张，较上周-79张。仓单量小幅减少，整体仓单压力尚不明显。

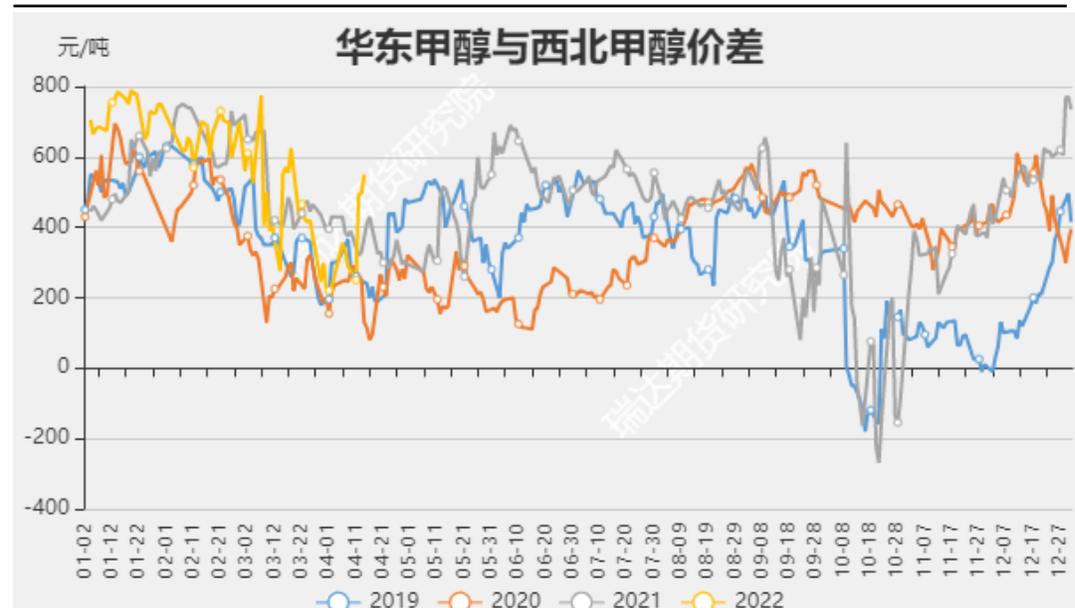
本周华东现货价格表现坚挺，西北现货价格表现偏弱，华东与西北价差走强

国内甲醇现货市场价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

华东甲醇与西北甲醇价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月14日，华东太仓地区主流价2940元/吨，较上周+5元/吨；西北内蒙古地区主流价2415元/吨，较上周-225元/吨。
- 截至4月14日，华东与西北价差在525元/吨，较上周+230元/吨。华东与西北价差扩大，主要因西北库存增加，价格承压下行，而港口价格表现坚挺。

本周外盘现货价格整体稳中略降

外盘甲醇现货价格



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

东南亚甲醇与中国主港甲醇价差

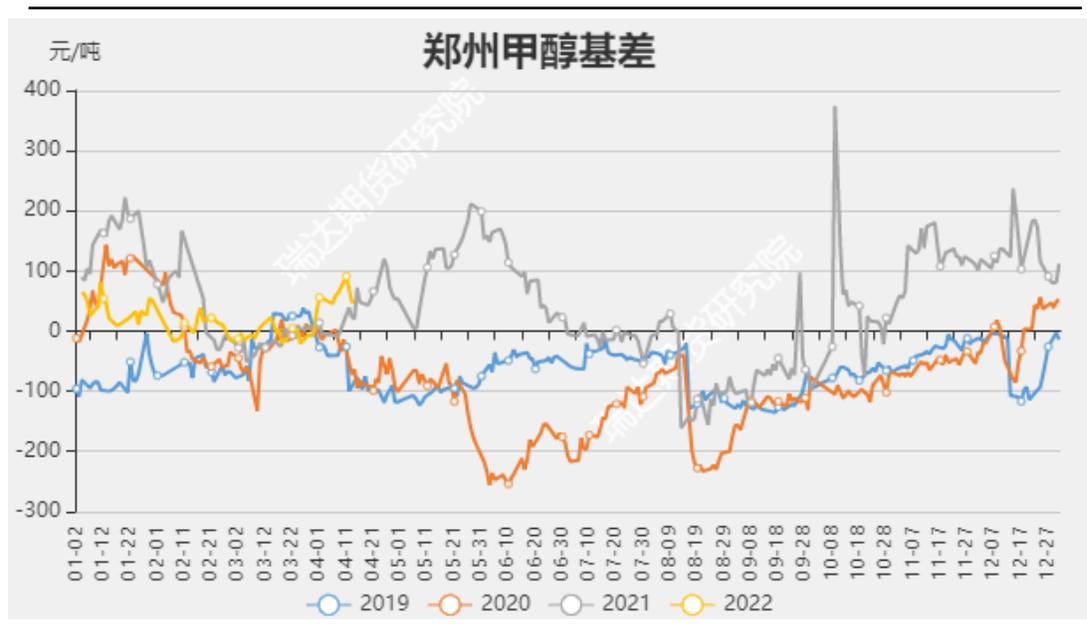


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月13日, 甲醇CFR中国主港389元/吨, 较上周-5元/吨。
- 截至4月13日, 甲醇东南亚与中国主港价差在70.5美元/吨, 较上周-2美元/吨。

本周甲醇基差走弱

郑州甲醇基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月14日，郑州甲醇基差22元/吨，较上周-46元/吨。

本周煤炭价格持稳，海外天然气价格继续上涨

动力煤价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

NYMEX天然气价格

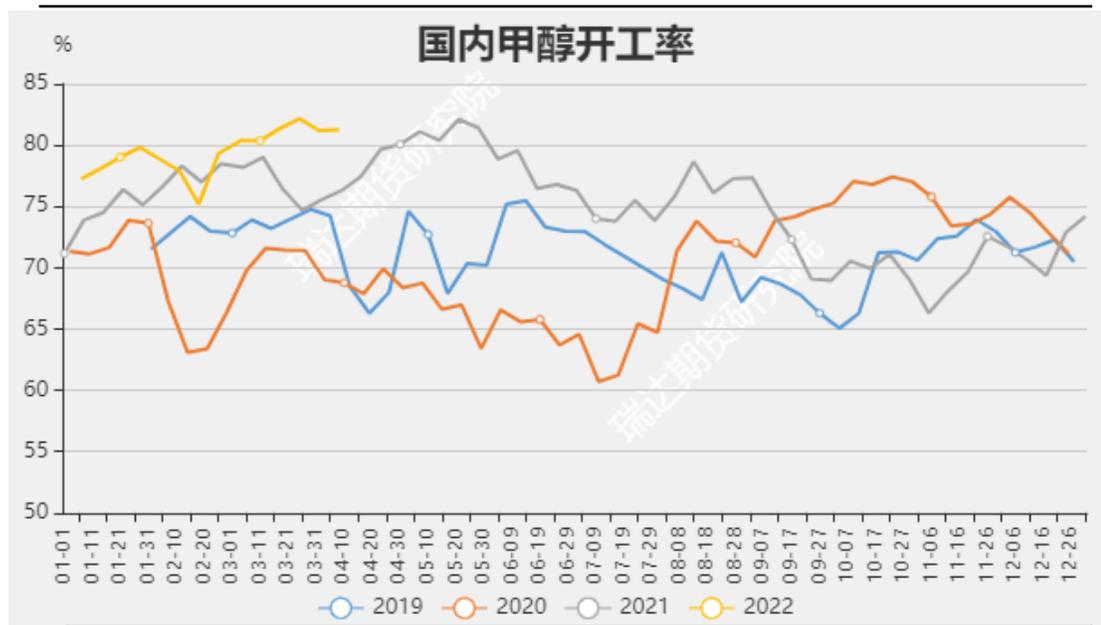


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月13日，秦皇岛动力煤5500大卡市场价735元/吨，较上周+0元/吨。
- 截至4月14日，NYMEX天然气收盘价7.32美元/百万英热单位，较上周+1美元/百万英热单位。

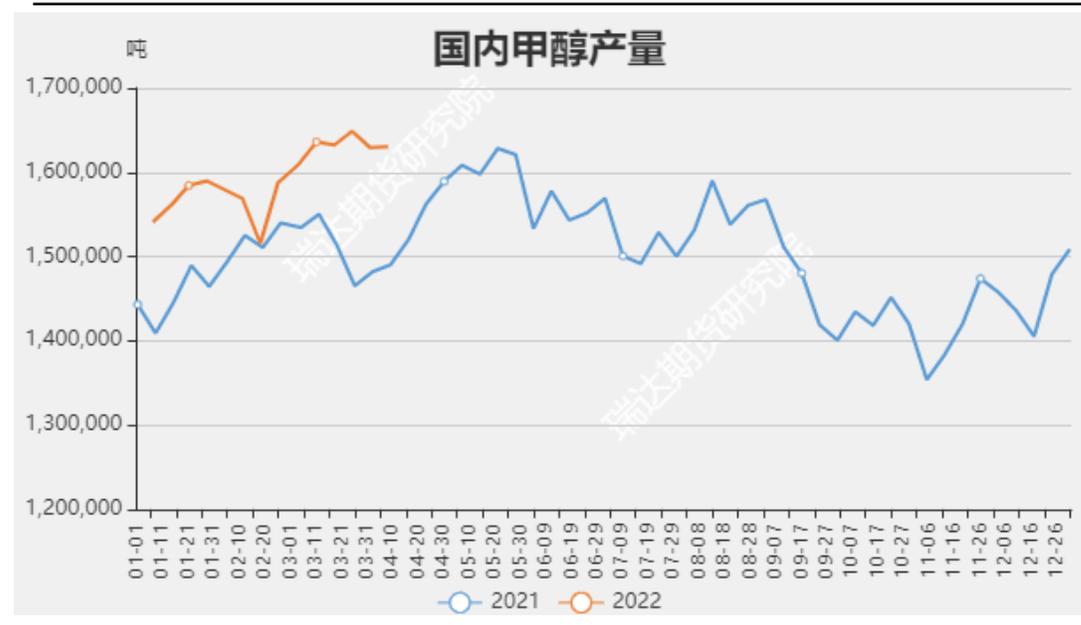
本周国内甲醇开工率小幅提升，国内甲醇产量增加

国内甲醇装置开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内甲醇产量

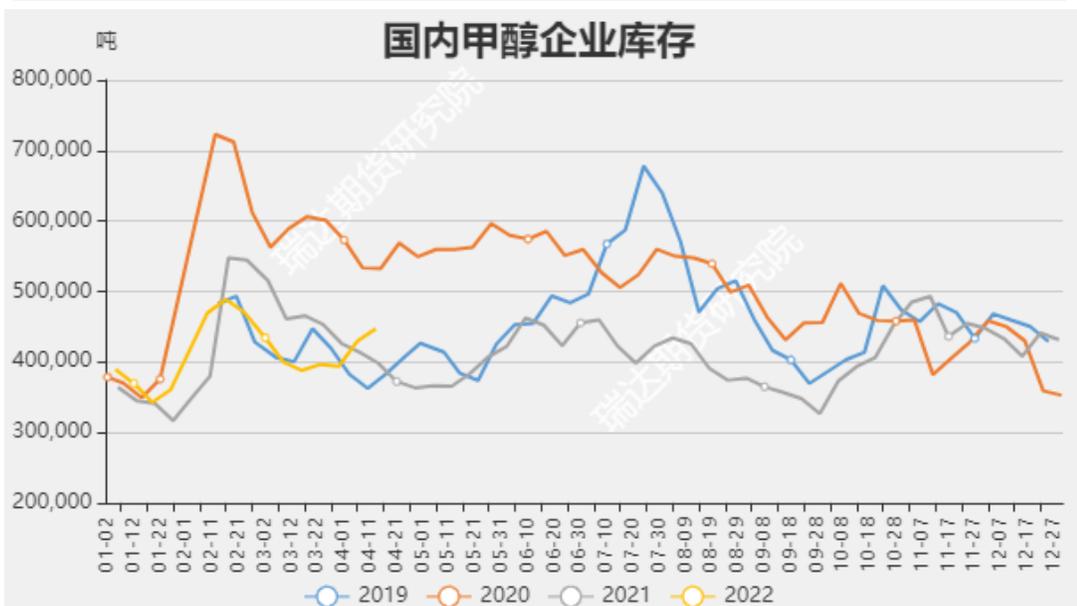


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月15日当周，国内甲醇装置开工率为80.71%，较前一周+0.31%；国内甲醇产量161.97万吨，较前一周+6200吨。

本周国内甲醇企业库存增加，港口库存下降

国内甲醇企业库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内甲醇港口库存

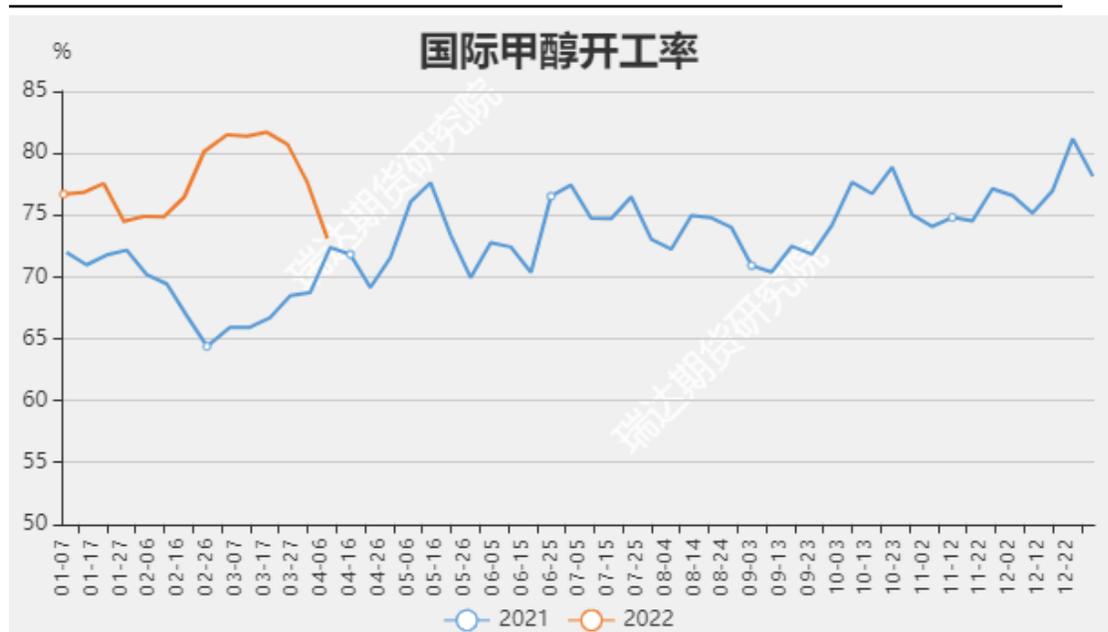


来源：同花顺 瑞达期货研究院)

- 截至4月13日当周，内陆地区部分甲醇代表性企业库存量44.67万吨，较上周+1.76万吨。
- 截止4月13日当周，甲醇港口甲醇库存57.92万吨，较上周-2.15万吨。

本周国际甲醇开工率下降

国际甲醇开工率

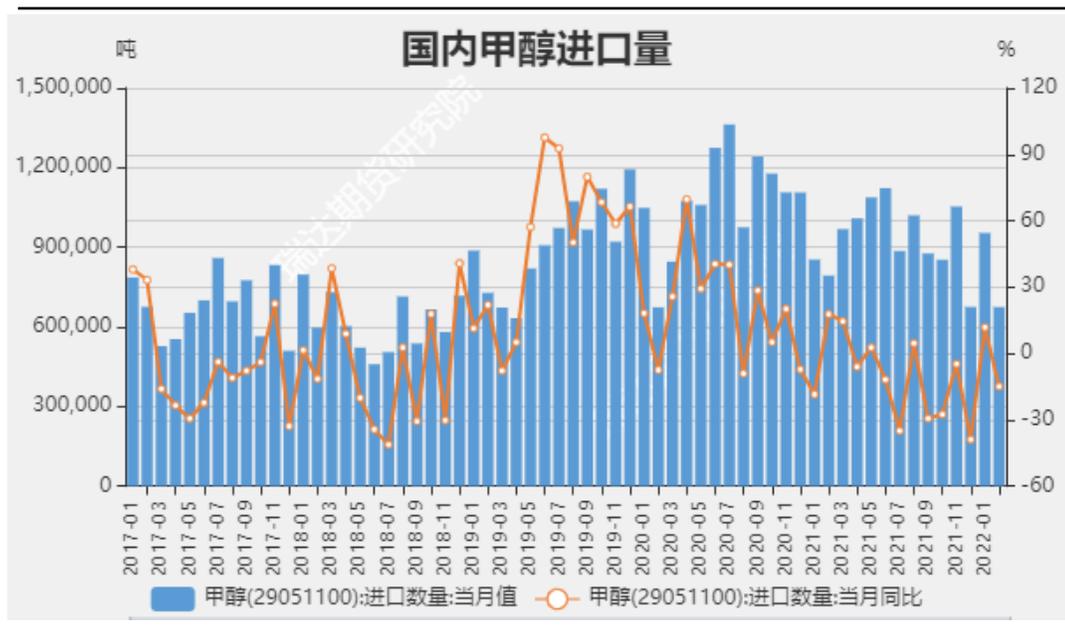


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月8日当周，国际甲醇装置开工率为73.1%，较前一周-4.56%

近期进口量缩窄，甲醇进口利润仍处负值

国内甲醇进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内甲醇进口利润

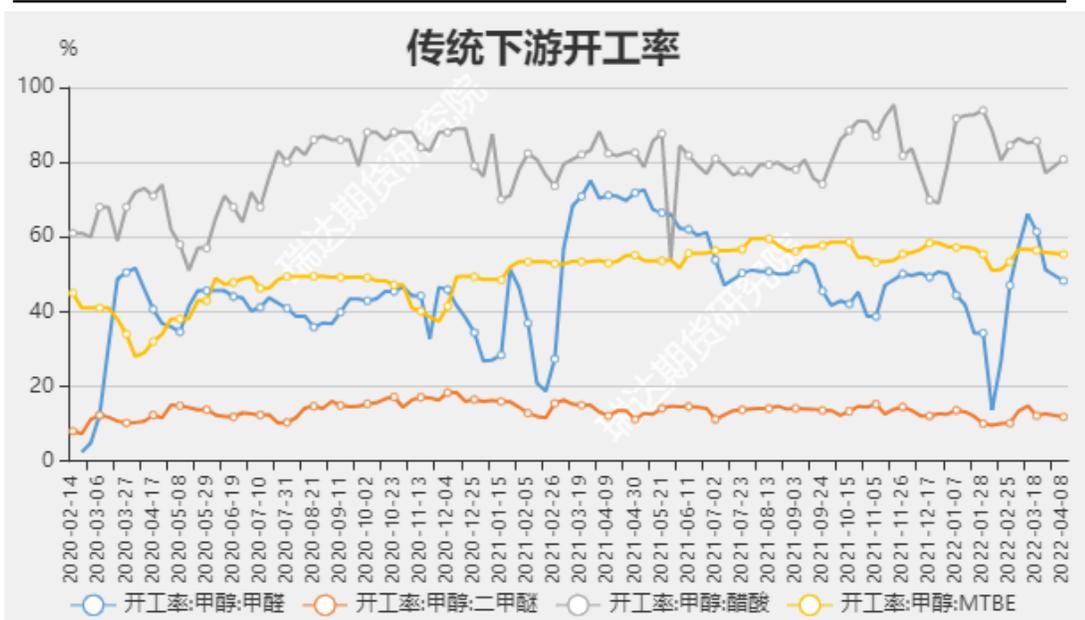


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2022年2月份，国内甲醇进口67.45万吨，同比减少14.96%。
- 截至4月13日，甲醇进口利润-81.48元/吨，较上周-14.59元/吨。甲醇进口利润偏低或影响贸易商进口意愿。

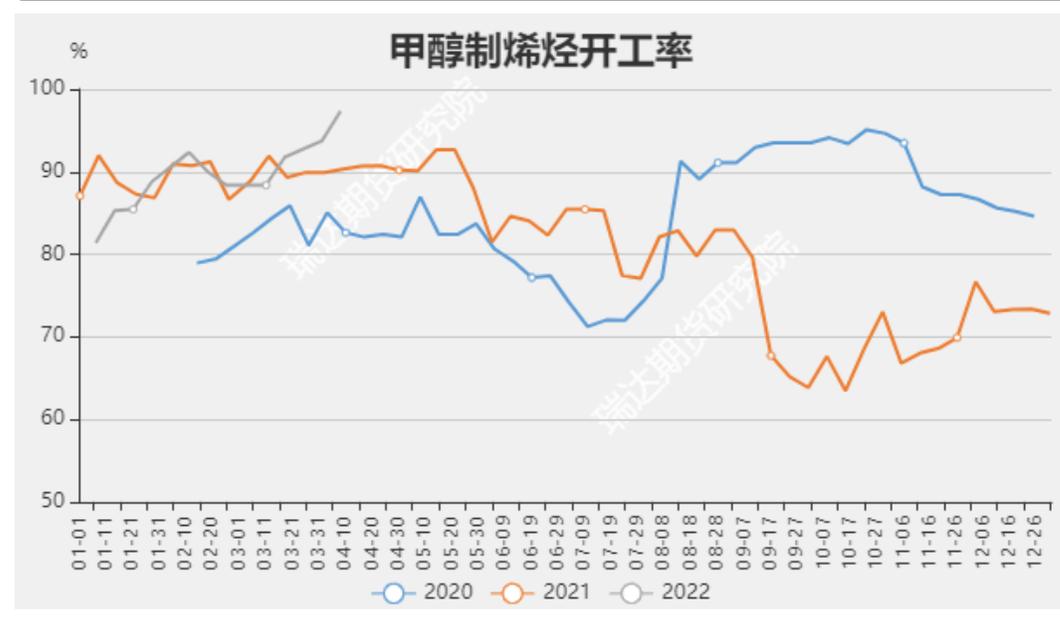
近期下游开工率变化不大

传统下游开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

甲醇制烯烃开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月15日，国内甲醛开工率51.43，较上周+3.15%；二甲醚开工率11.81%，较上周-0.04%；醋酸开工率81.59%，较上周+0.79%；MTBE开工率54.41%，较上周持平；甲醇制烯烃开工在97.35%，较上周+0%。

甲醇制烯烃盘面利润仍处于负值

甲醇制烯烃盘面利润

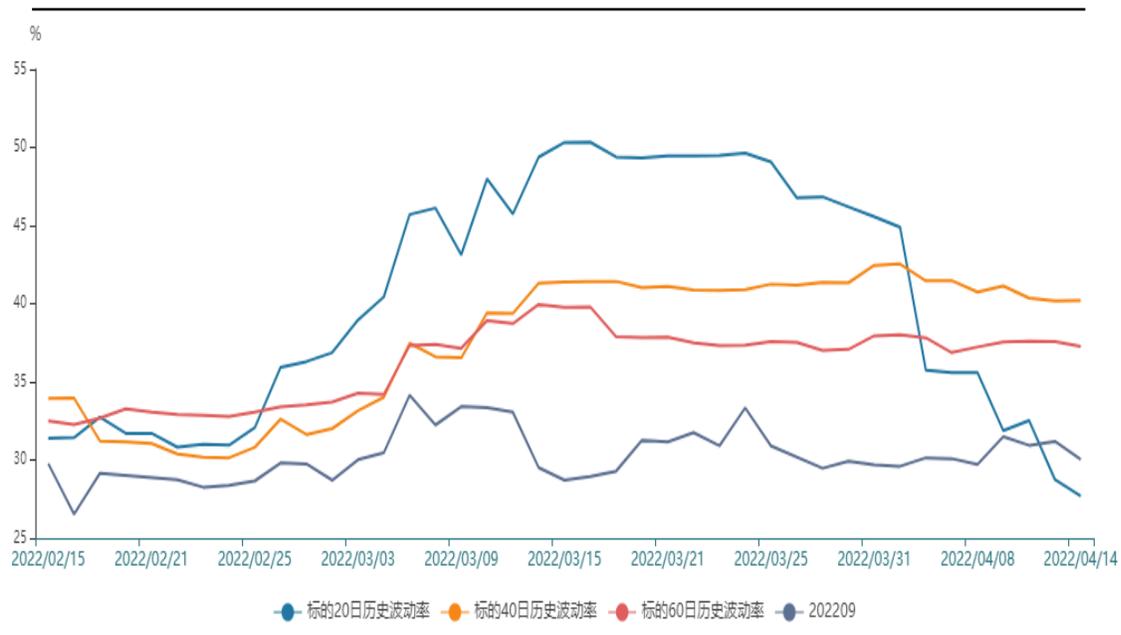


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至4月14日，国内甲醇制烯烃盘面利润-833元/吨，较上周-178元/吨。甲醇制烯烃盘面利润仍处于亏损态势，对后期甲醇需求存在潜在威胁。

甲醇隐含波动率期限结构

甲醇期权波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截止4月14日, 甲醇期权20日波动率在27.69%, 40日波动率在40.2%, 60日波动率在37.27%。9月到期合约目前略高于20日波动率, 低于40日和60日波动率。
- 策略推荐: 目前期价预计呈区间波动, 建议卖出虚值看涨期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。