



现价重心不断上移 甲醇期价震荡走高

总结与操作建议：

利好方面：一、国际油价目前维持在 30-40 美元区间位置波动，继续向下空间较小，因此对于国内化工品价格影响较小。反之，当原油价格持续向上时，却能提振市场参与者做多国内化工品热情。二、甲醇现货价格自去年 11 月低点以来，现价重心整体不断向上移动，这对于甲醇期价有所支撑。其中重要的是，市场参与者对于甲醇现货面由去年 11 月份的极度悲观转变为谨慎乐观，加之春节过后下游开工增加，以及甲醇装置阶段性检修，进一步增强了现货商对于甲醇未来走势的乐观预期。三、目前港口库存与往年同期相比处于较低位置，因此市场货源我们认为处于紧平衡状态，这将支撑甲醇期价重心不会大幅下移。

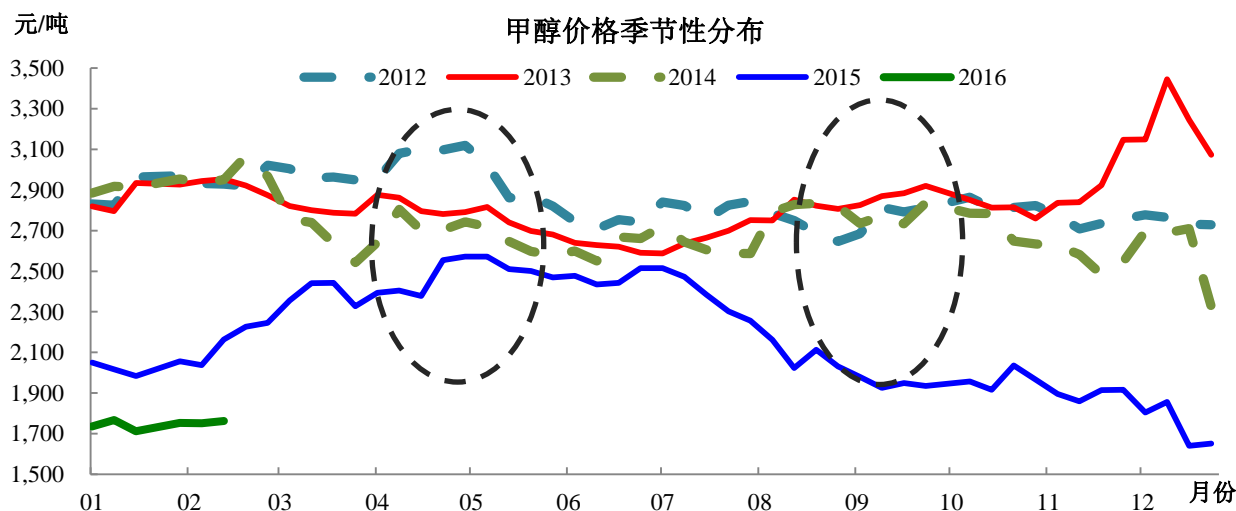
利空方面：一、甲醇当前主要下游为甲醇制烯烃，由于石脑油价格走低，国外进口货源将冲击国内煤制烯烃，使得烯烃对于甲醇需求减少。二、其他下游：甲醛、二甲醚受宏观经济因素及低油价影响，12-1 月份开工率整体走低，我们认为春节过后下游开工有所回升，但幅度有限，这将压制甲醇上行空间。

操作方面：就 3-4 月份而言，我们依旧认为逢低做多相比逢高沽空安全边际高，05 合约区间位置 1700-2000。

评级 甲醇：涨

图 1：2016 年低油价、弱需求格局依旧

甲醇期价重心维持相对低位

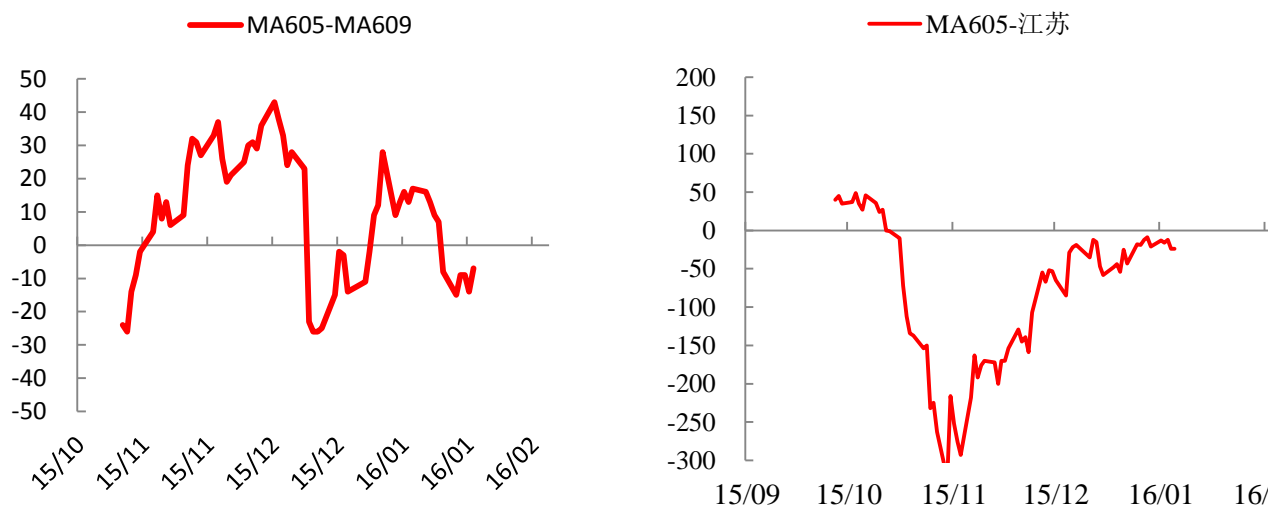


资料来源：方正中期研究院

从上图可以看出，一是每年甲醇期价在 4-5 月会小幅冲高，然后会保持下行趋势持续到 6 月份左右，其主要是新年过后甲醇下游开工率陆续增加，以及 4 月份甲醇装置检修致供给减少；二是在 8-10 月份受装置检修影响及下游需求重新开工导致价格有所上涨，其后在 10-11 月份价格回落。

图 2：跨期价差冲高回落

期现基差持续缩小

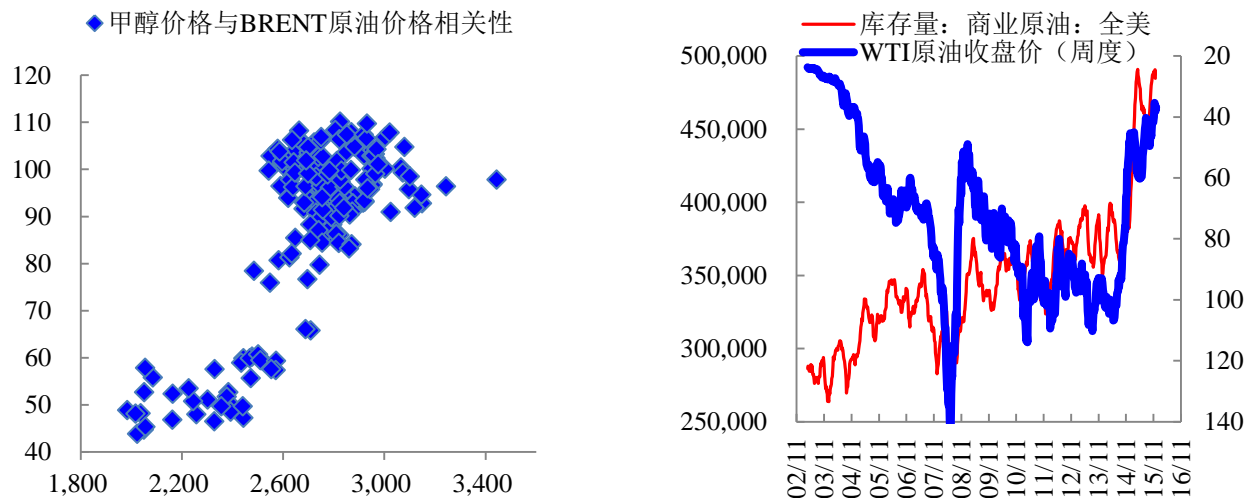


资料来源：方正中期研究院

跨期价差冲高回落，主要是由于 05 合约涨幅远小于 09 合约，也表明大部分市场参与者看好远期甲醇价格；目前期现价差持续缩小，说明期价进一步上行空间缩小。

图 3：原油价格持续低位震荡

甲醇反弹空间受限

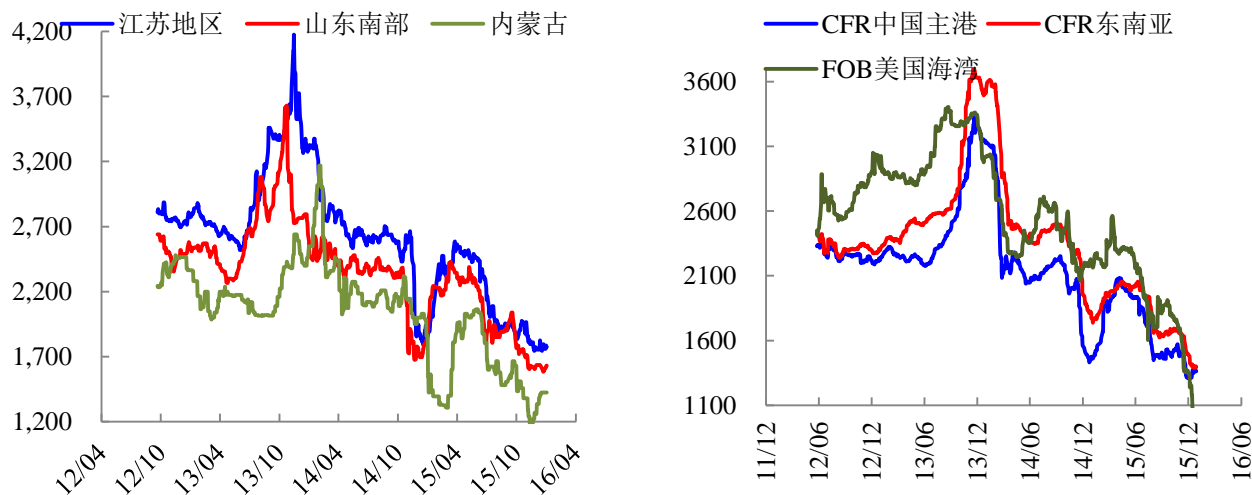


资料来源：方正中期研究院

当原油价格位于 250-400 元/桶的价格时，甲醇价格位于 1800-2600 元/吨。就目前来看，国际原油价格短期难以重新回到 60 美元/桶的价格，因此我们认为甲醇价格重心下移是必然的。国际原油的价格区间决定了国内甲醇的反弹高度，甲醇自身供需情况走势决定了甲醇反弹时间点。

图 4：现货价格止跌企稳

外盘价格持续弱势

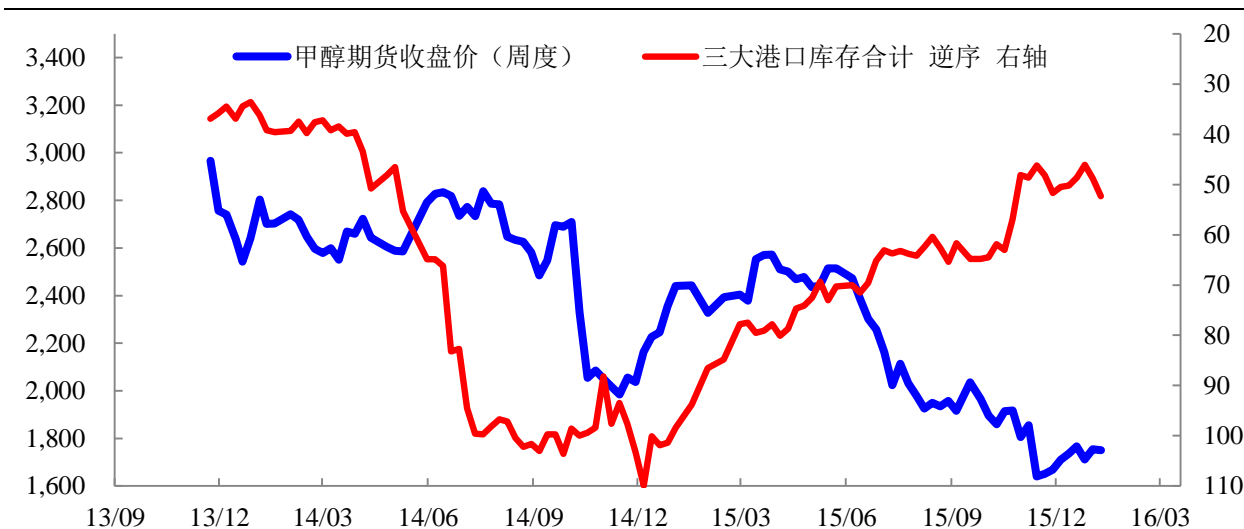


资料来源：方正中期研究院

截止 2 月 4 日，江苏地区价格 1760-1770 元/吨、鲁南地区价格 1620-1630 元/吨、河北地区价格 1600-1650 元/吨，内蒙地区价格 1470-1480 元/吨，现货价格整体上涨，内蒙价格近期涨幅较多，支撑期价上行。

图 5: 港口库存维持相对低位

近月甲醇期价获支撑

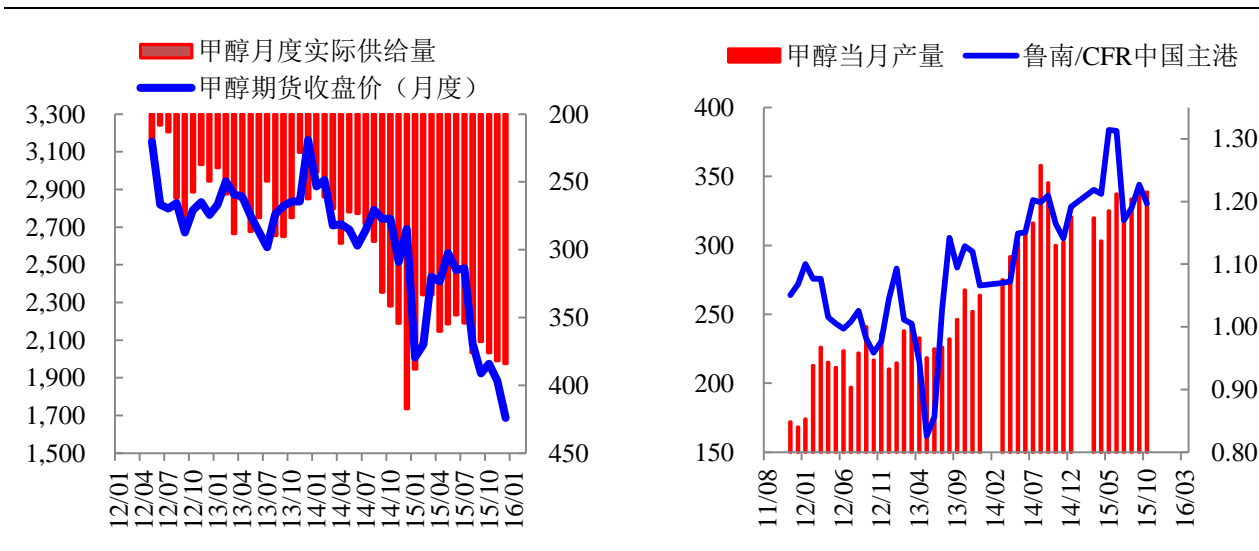


资料来源：方正中期研究院

截至 1 月 29 日，江苏（不加宁波地区）甲醇库存在 32.60 万吨，环比（2015 年 12 月底）增加 0.50 万吨。整体江苏甲醇可流通货源在 20.10 万吨；目前浙江嘉兴加上宁波地区甲醇库存在 20.40 万吨，环比（2015 年 12 月底）增加 1.10 万吨。整体浙江嘉兴加上宁波地区可流通货源激增至在 2.40 万吨；月底华南（不加福建地区）甲醇库存在 8.50 万吨，环比（2015 年 12 月底）增加 0.20 万吨。目前福建地区库存在 3 万吨，环比（1 月底）减少 0.30 万吨，福建整体可流通货源在 2 万吨附近。整体来看，沿海地区（江苏、宁波和华南地区）甲醇库存在 64.50 万吨，整体沿海地区可流通货源在 29.80 万吨附近。

图 6: 甲醇月度供给量持续高位

期价短期反弹高度有限

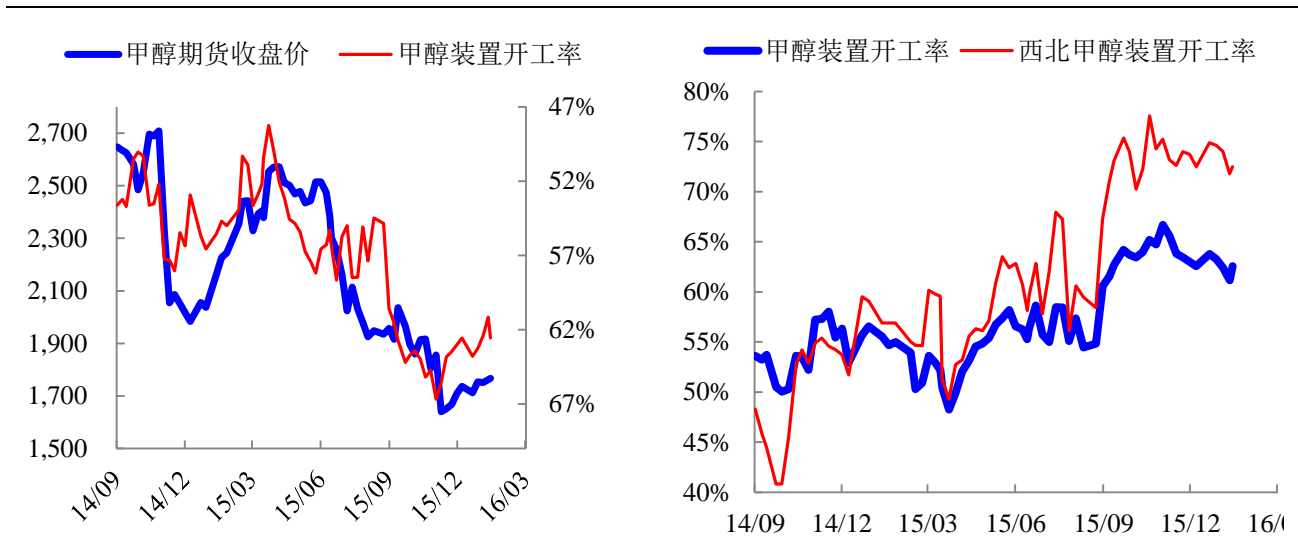


资料来源：方正中期研究院

国内精甲醇 10 月产量 337.81 万吨，比 8 月份增加 4.31 万吨，涨幅在 1.29%。与去年同期 338.89 万吨相比，产量减少 0.30%，1-8 月份累计产量在 2932.95 万吨，与去年同期 2786.04 万吨产量相比，产量增加 5.30%；9 月我国甲醇进口 490.22 千吨，累计总数量为 4018.5 千吨，进口金额为 12463.02 万美金，进口均价 254.23 美金/吨。进口量环比增加 4.73%，同比增加 26.31%。

图 7：甲醇开工率维持相对高位

供给仍处相对宽松格局

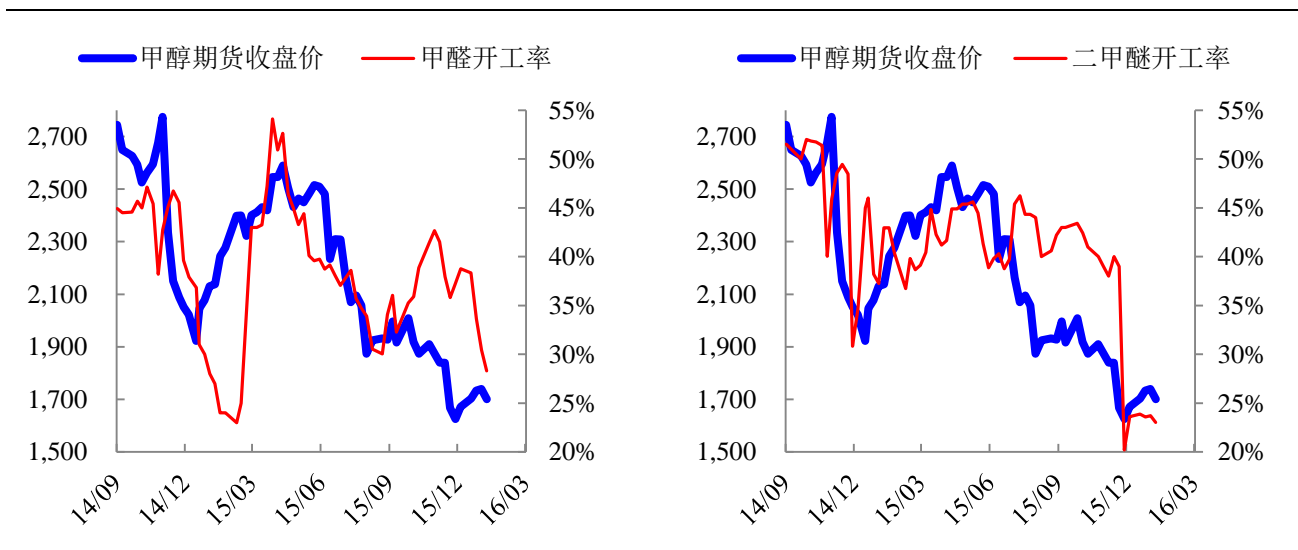


资料来源：方正中期研究院

截止 1 月 28 日，全国甲醇装置开工率为 62.98%，相比上周 63.43% 小幅下降；西北地区甲醇装置开工率 72.31%，相比上周 70.26% 下滑 2.05%。整体来看 1 月甲醇装置开工率依旧维持在相对高位。

图 7：甲醛开工率冲高回落

二甲醚开工率持续低位



资料来源：方正中期研究院

截止 1 月 28 日，甲醛装置开工率为 32%，相比上周 28%下降明显；二甲醚开工率为 23%，相比上周 24%小幅下降。整体看来，甲醇下游需求依旧维持弱势，短期内无明显好转。

方正金融，正在你身边。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明：

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式：

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区阜城门外大街甲 34 号方正证券大厦 2 层

电话：010-68578010

传真：010-64636998
