

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

供需面相对宽松 关注能源与加息

——周报2022.03.14



研究所：邵亚男

0371-61732882

shaoyan_qh@ccnew.com

执业证书编号：F3080133

投资咨询编号：Z0016340

周度观点——供需面相对宽松 关注能源与加息

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供应: 内地及外部进口同存增量预期;</p> <p>2. 需求: 传统下游加速向好, MTO随装置起伏变化, 但幅度并不明显;</p> <p>3. 库存: 港口及内地同步延续去库;</p> <p>4. 成本: 煤价随淡季下行, 运费随油价和疫情抬升;</p> <p>5. 利润: 产业链利润涨跌互现, MTO价涨不及甲醇, 利润下滑。</p> <p>6. 整体逻辑:</p> <p>上周甲醇市场大涨后大跌, 主力05冲高3700后持续回落至3100左右, 概括而言, 原油走势为市场交易主逻辑。</p> <p>后市来看, 1) 成本利润方面, 随保供稳价政策推进, 叠加煤炭需求淡季, 预计煤价走弱。另一方面, 油价上涨及疫情反复的影响下, 运费有所回涨。2) 产业供需方面, 供应边际有所增加, 需求面变化预期不大, 供需结构有一定宽松预期, 其中, 港口基本面短期内仍旧较为健康, 但继续转好难度较大。3) 宏观视角来看, 宏观波动较大, 且本周美联储加息落地, 悲观情绪仍有释放空间。后续仍需关注到货节奏与能源价格。</p> <p>整体而言, 供需及宏观因素叠加, 支持后市震荡偏弱的判断。</p>	<p>短期或有反复, 原油无大涨新驱动的背景下, 考虑3200附近遇反弹抛空, 轻仓操作。套利策略不显。</p>	<p>1. 原油再次突发反弹;</p> <p>2. 春检力度超预期。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

基本面现状

03

期现结合分析

04

行情展望&风险提示

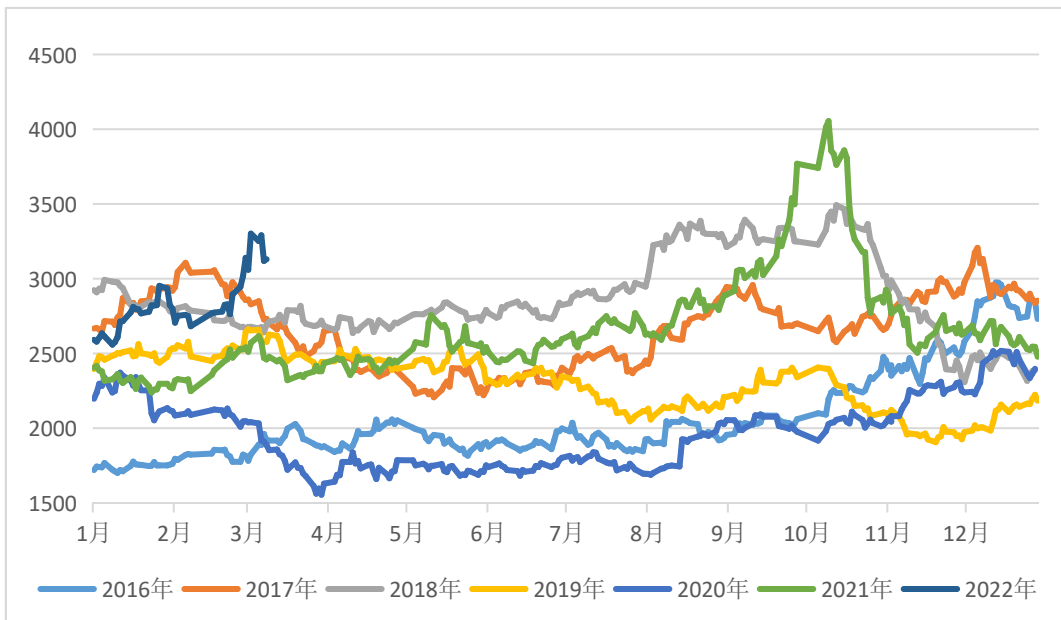
01

行情回顾

1.1 行情回顾-期货

本周甲醇盘面大起大落，周一大涨7.88%后周三冲高至3370，下半周随原油大跌，回吐前期涨幅，周五收盘3130。

甲醇历史期价对比图 (元/吨)



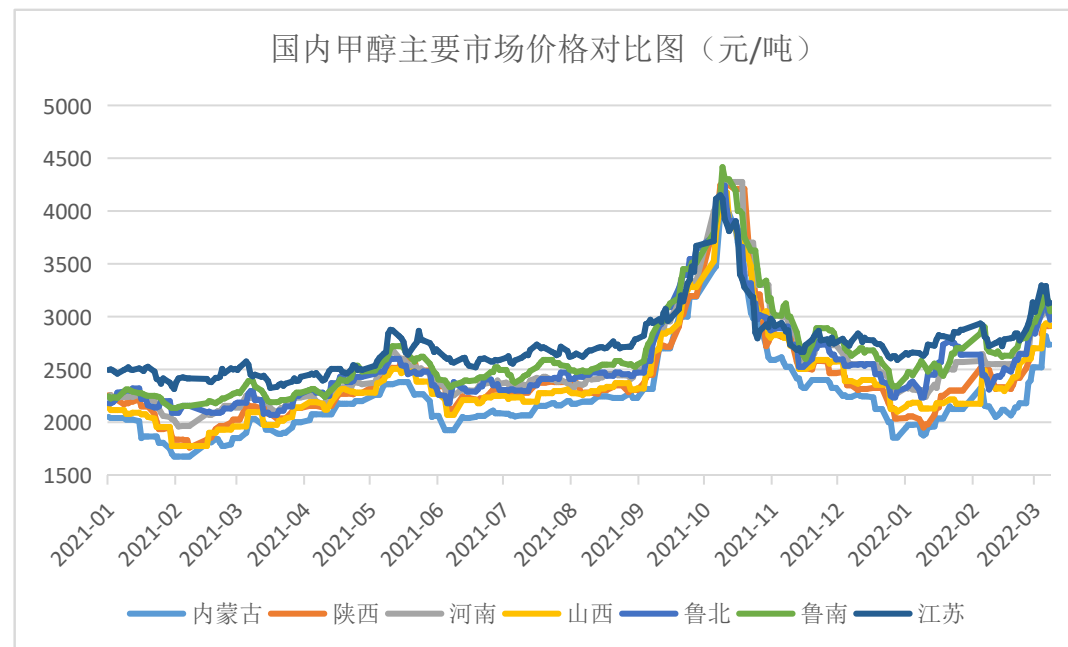
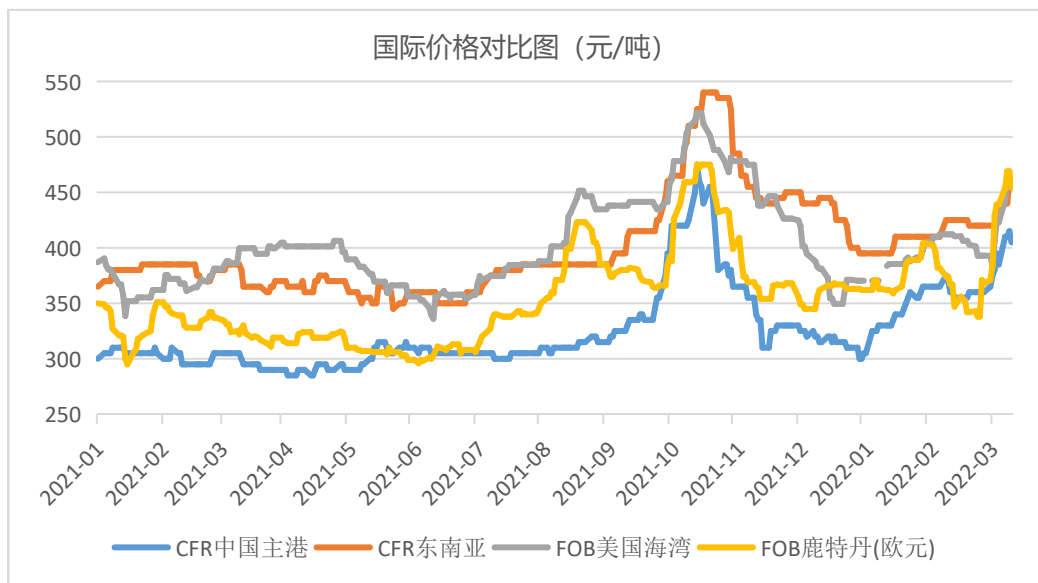
甲醇期货主力价格走势图 (元/吨)



本周俄乌局势持续焦灼，原油剧烈波动，但国内煤价回落明显，甲醇受到能源端的影响趋势较为一致。

1.2 行情回顾-现货

截至周五，各大产区价格基本同步上行，其中内蒙古、山西甲醇同比分别上涨8.5%、8.0%，涨幅较大，相较而言，江苏受期货盘面影响最大，现货涨幅最小，录得2.8%。



外盘方面亦是同步上行，其中CFR中国主港收涨5.2%，FOB美国海湾涨幅最大至8.7%。

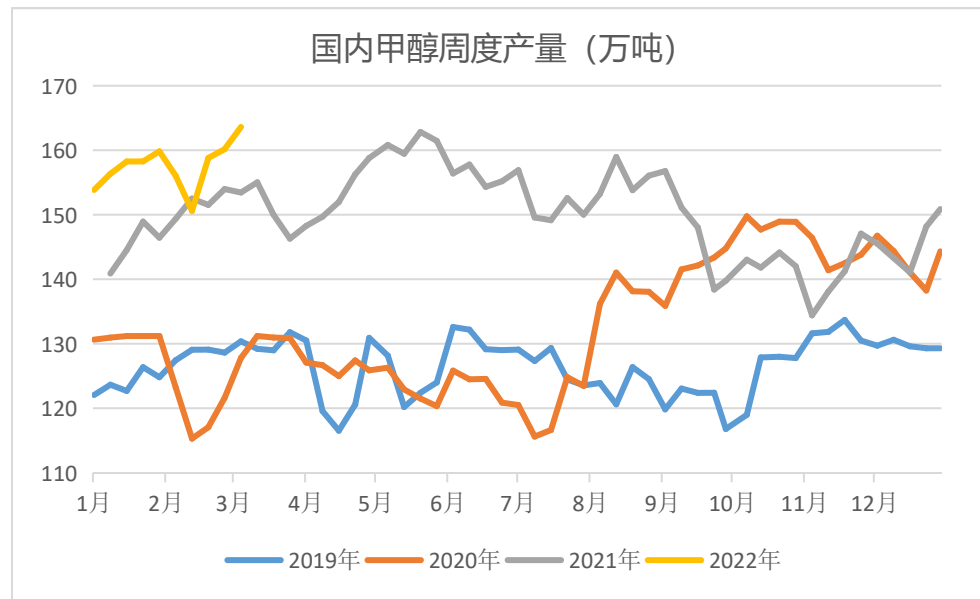
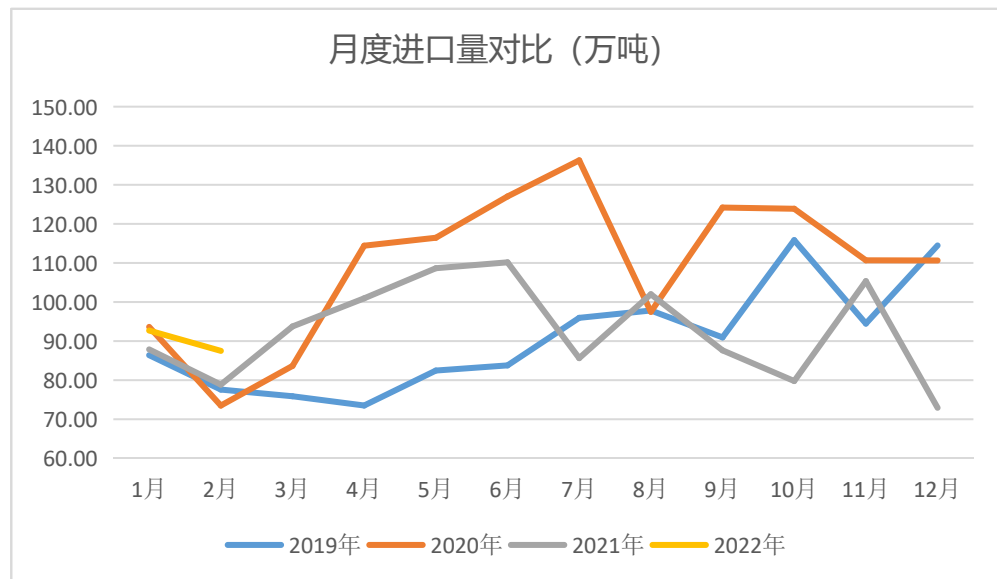
02

基本面现状

2.1 供给-内地及外部进口同存增量预期

内地方面，本周国内甲醇装置产量为163.27万吨，较上周增加3.68万吨，装置产能利用率为81.53%，环比+2.31%。

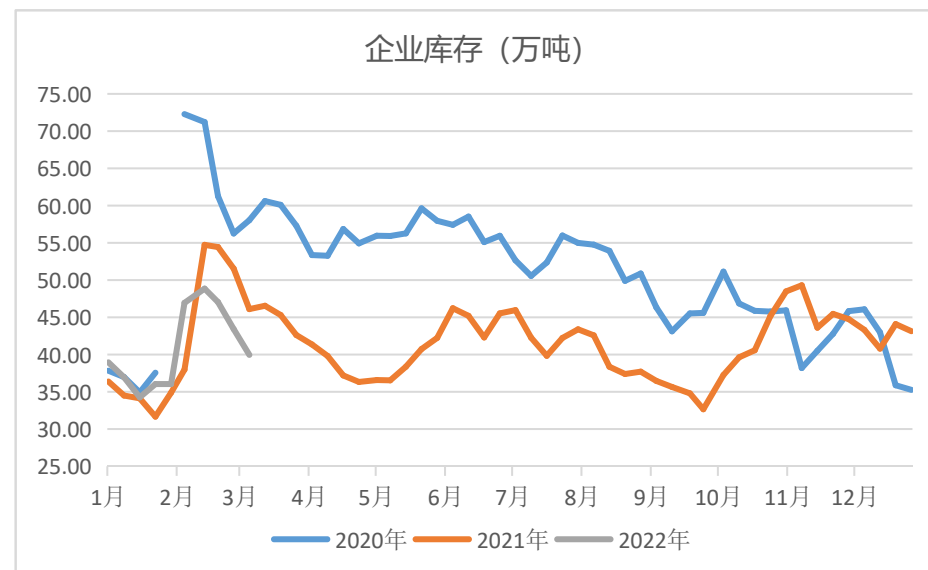
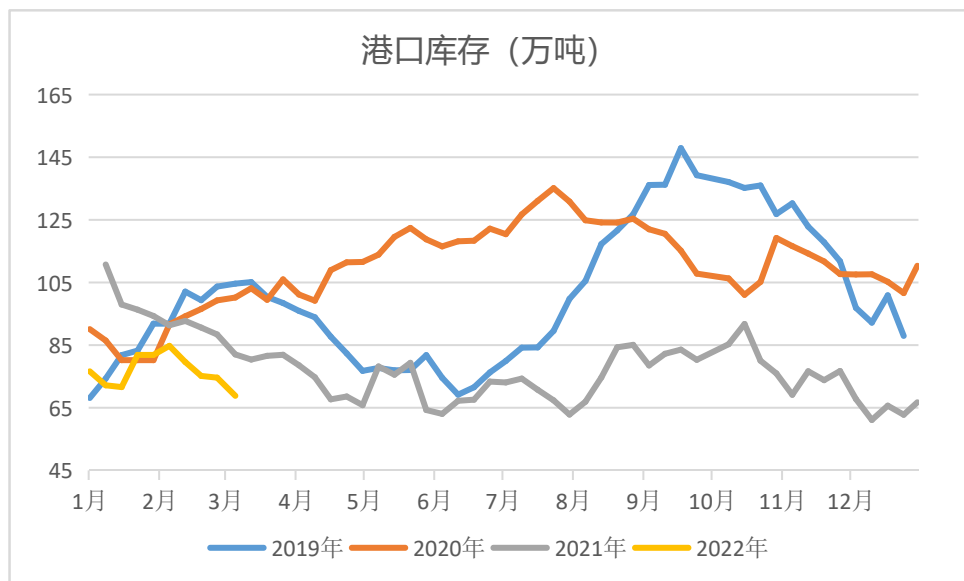
下周，暂无装置计划检修，但兖矿榆林60万吨/年、云南昆钢10万吨/年装置计划重启，兖矿国宏64万吨/年装置已恢复三炉运行，预计下周供应或持续增加。



外部进口方面，3月进口存增量是大概率事件。

2.3 库存-港口及内地同步延续去库

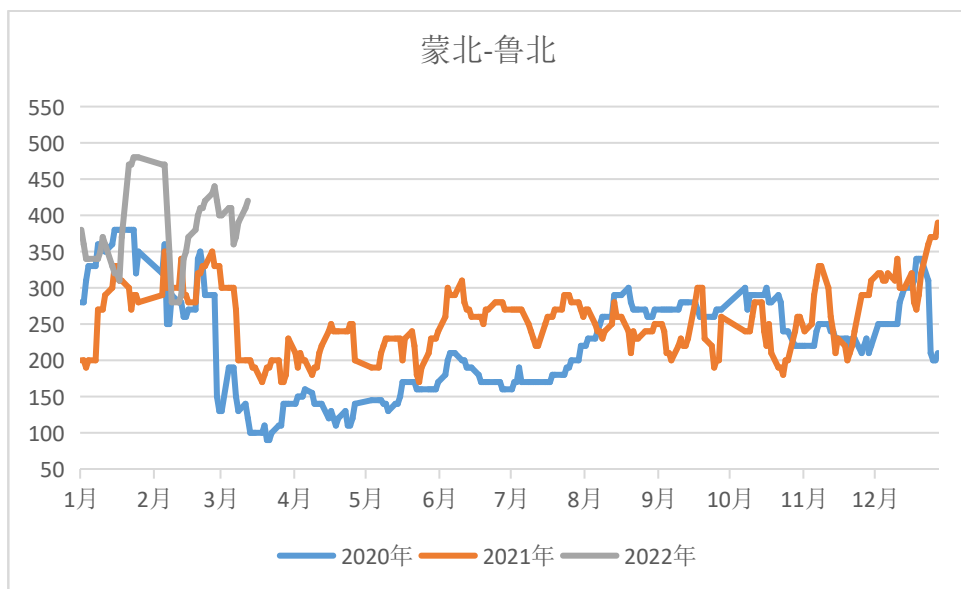
本周甲醇港口库存整体去库，华东地区外轮抵港速度不快，华南地区也同样到货有限，在下游刚需消耗下，沿海各区域同步去库。当前处于去库周期。



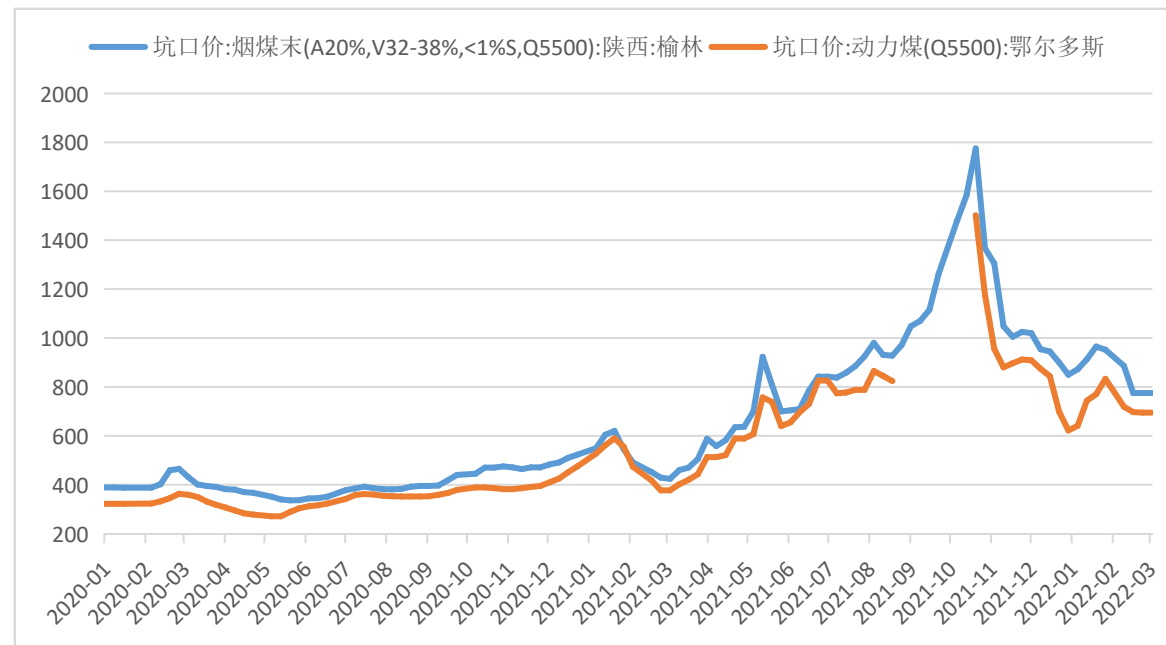
2.4 成本-煤价随淡季下行，运费随油价和疫情抬升

随保供稳价政策推进，煤炭供应或持续提升，各环节库存得到有效积累，且伴随传统用煤淡季到来，下游用煤需求或转弱，煤价走弱明显，预计下周煤价或继续弱势整理。

市场运费走势图（元/吨）



动力煤价格走势图（元/吨）



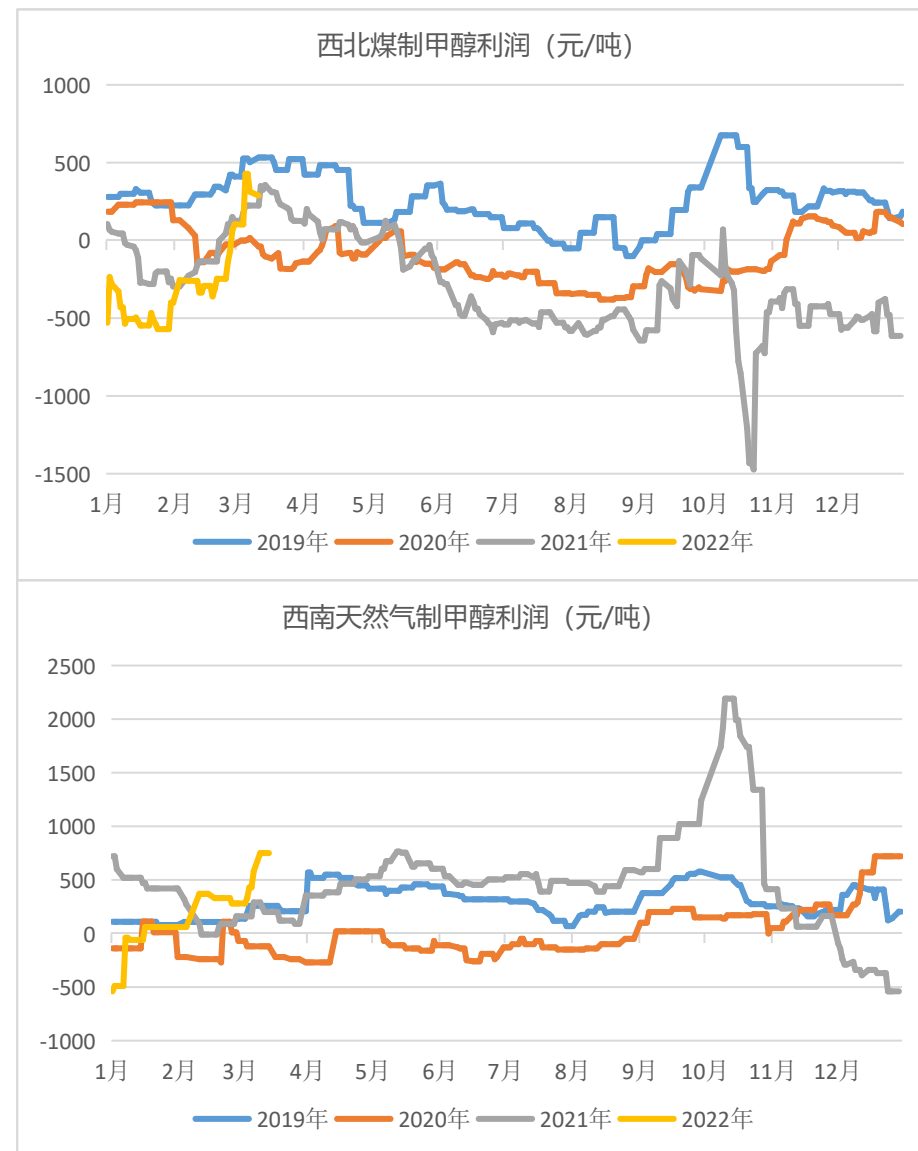
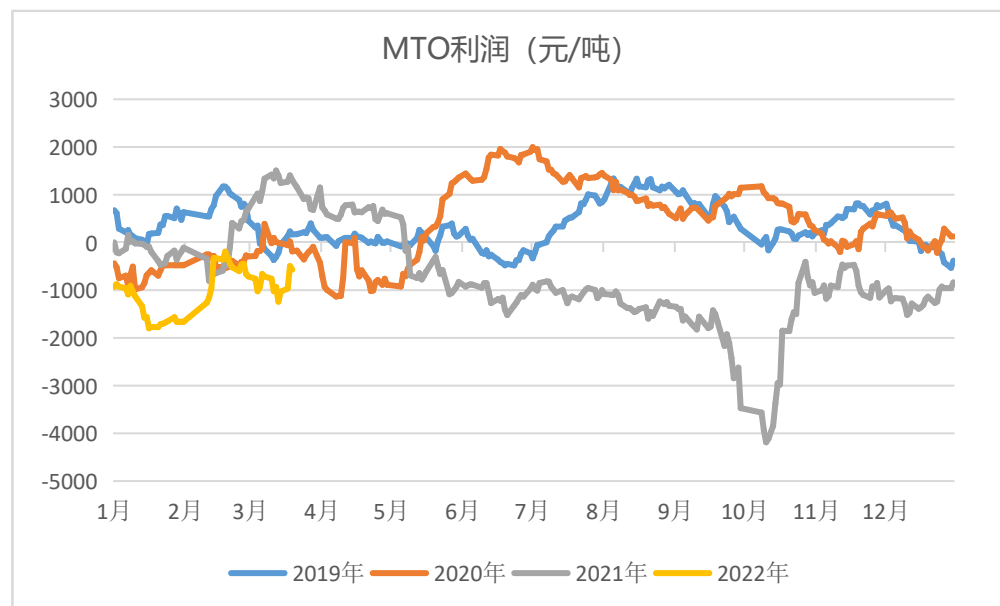
本周国内运价多上涨为主，主因本周油价上涨明显，且周中过后各地区疫情防控力度加强，使得运费维持高位运行为主。

2.5 利润-产业链利润涨跌互现，MTO价涨不及甲醇，利润下滑

本周甲醇产业链利润涨跌互现。

生产利润走高，其中原料天然气价格下调，加之甲醇价格大幅上涨，导致气醇利润大幅向好。

下游端，尽管烯烃单体价格重心上涨，但原料甲醇涨幅更大，使其利润下滑；传统下游中甲醛行情一般，维持窄幅盈利；二甲醚价格大涨，利润扭亏为盈；冰醋酸炒作下同样大涨，利润大幅回弹；MTBE受制于原料涨幅更大，因此维持亏损状态。

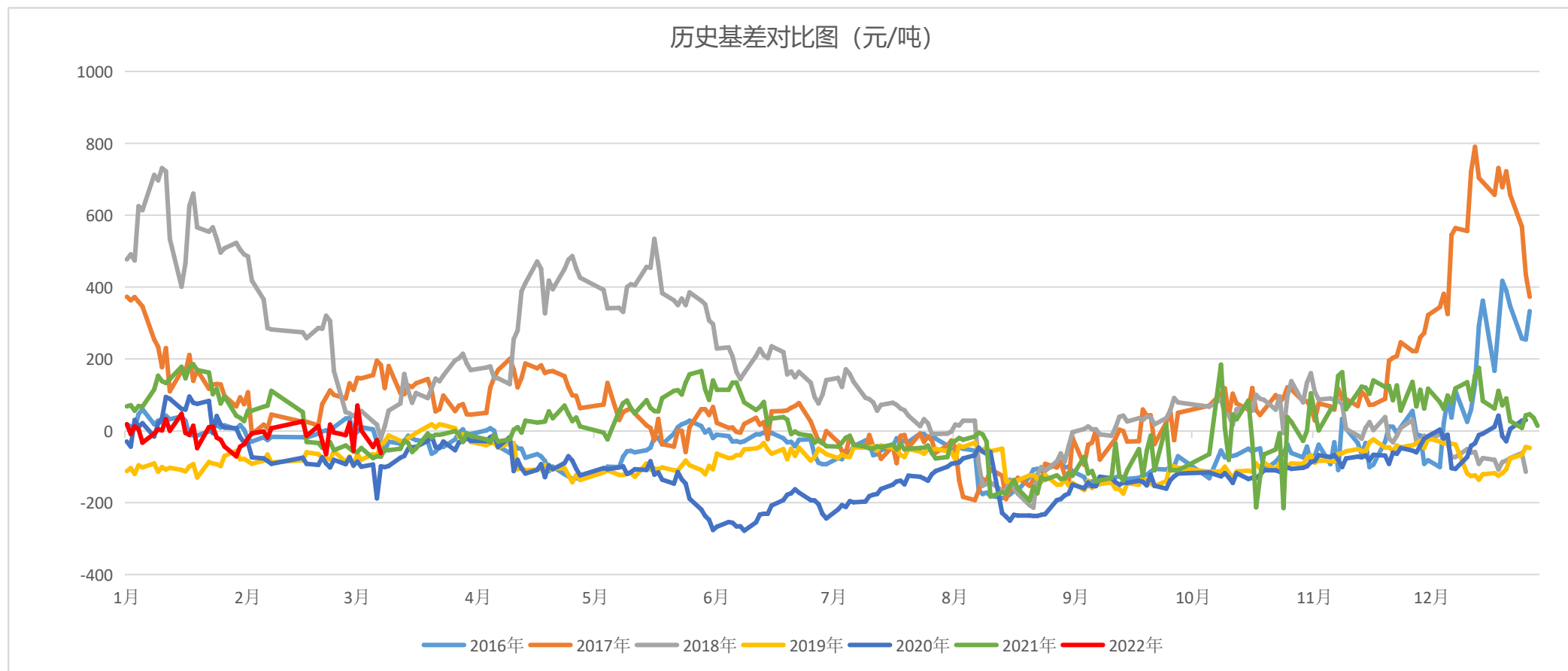


03

期现结合分析

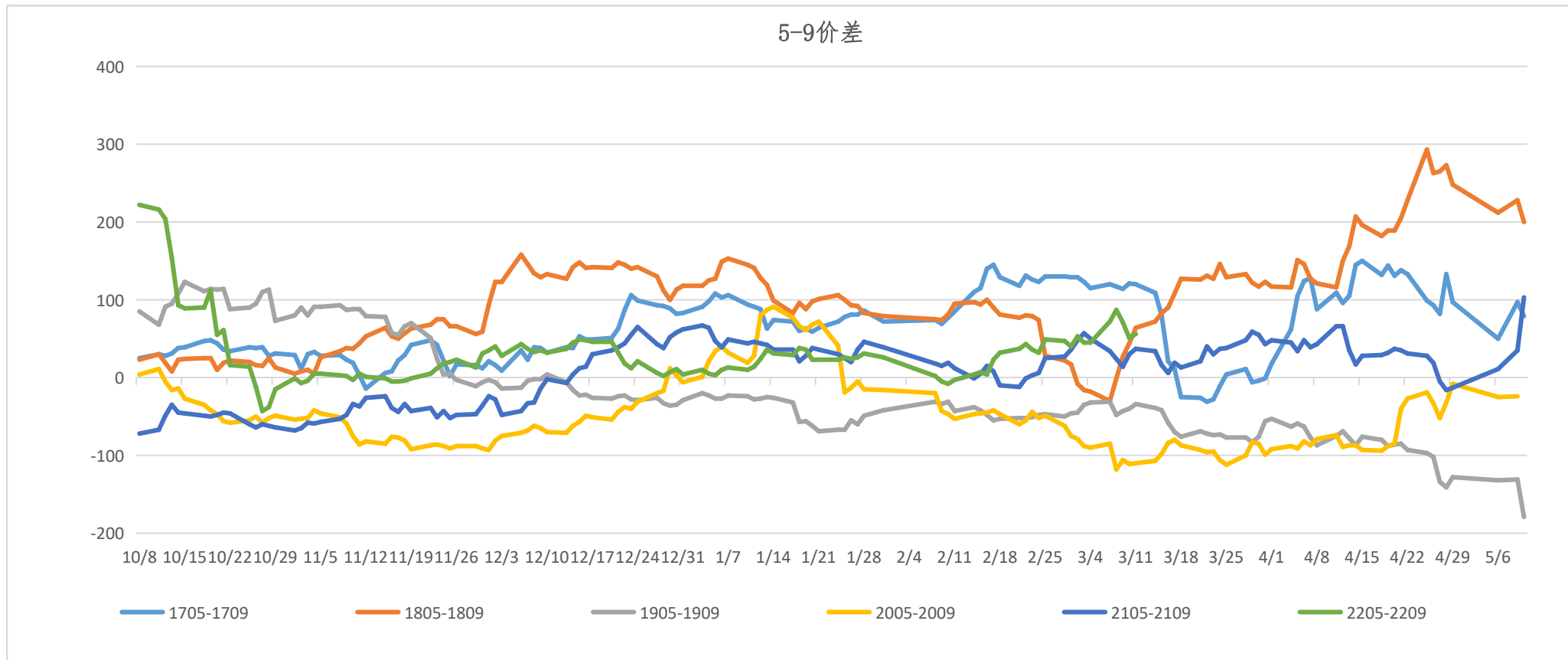
价差分析-基差同比偏低，但矛盾不大。

基差：主力05合约基差由周初的70走弱至-62，同比往年偏低，但矛盾尚未凸显。



价差分析-5-9价差起伏，后市难料

合约价差：5-9价差在随05的起伏而先涨后降，后半周出现反套空间，后市确定性不强。



04

行情展望&风险提示

4.1 行情展望-供需面相对宽松 关注能源与加息

观点:

上周甲醇市场大涨后大跌，主力05冲高3700后持续回落至3100左右，概括而言，原油走势为市场交易主逻辑。

后市来看，1) **成本利润方面**，随保供稳价政策推进，叠加煤炭需求淡季，预计煤价走弱。另一方面，油价上涨及疫情反复的影响下，运费有所回涨。2) **产业供需方面**，供应边际有所增加，需求面变化预期不大，供需结构有一定宽松预期，其中，港口基本面短期内仍旧较为健康，但继续转好难度较大。3) **宏观视角来看**，宏观波动较大，且本周美联储加息落地，悲观情绪仍有释放空间。后续仍需关注到货节奏与能源价格。

整体而言，供需及宏观因素叠加，支持后市震荡偏弱的判断。

4.2 策略建议与风险提示

策略建议：

短期或有反复，原油无大涨新驱动的背景下，考虑3200附近遇反弹抛空，轻仓操作。套利策略不显。

风险提示：

原油再次突发反弹，春检力度超预期

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

