

甲醇日报

研究员：张孟超

从业资格号：F3068848

投资咨询资格证号：
Z0017786

联系方式：
zhangmengchao_qh@
chinastock.com.cn

【市场回顾】

- 期货市场：期货盘面大幅下跌，最终报收2379 (-133/-5.29%)。
- 现货市场：生产地，内蒙南线报价2055元/吨，北线报价1980元/吨。关中地区报价2200元/吨，榆林地区报价2040元/吨，山西地区报价2130元/吨，河南地区报价2240元/吨。消费地，鲁南地区市场报价2330元/吨，鲁北报价2260元/吨，河北地区报价2200元/吨。西南地区，川渝地区市场报价2280元/吨，云贵报价2300元/吨。港口，太仓市场报价2620元/吨，宁波报价2630元/吨，广州报价2440元/吨。

【重要资讯】

本周期国际甲醇产量为803933吨，较上周减少23万吨，装置产能利用率为55.11%，较上周大幅下降15.80%。伊朗装置已全部停车；南北美洲均开工稳定为主，个别产线因季节性限气停车；东南亚及周边开工负荷不高；非洲某装置因天然气供应而临时停车。

【逻辑分析】

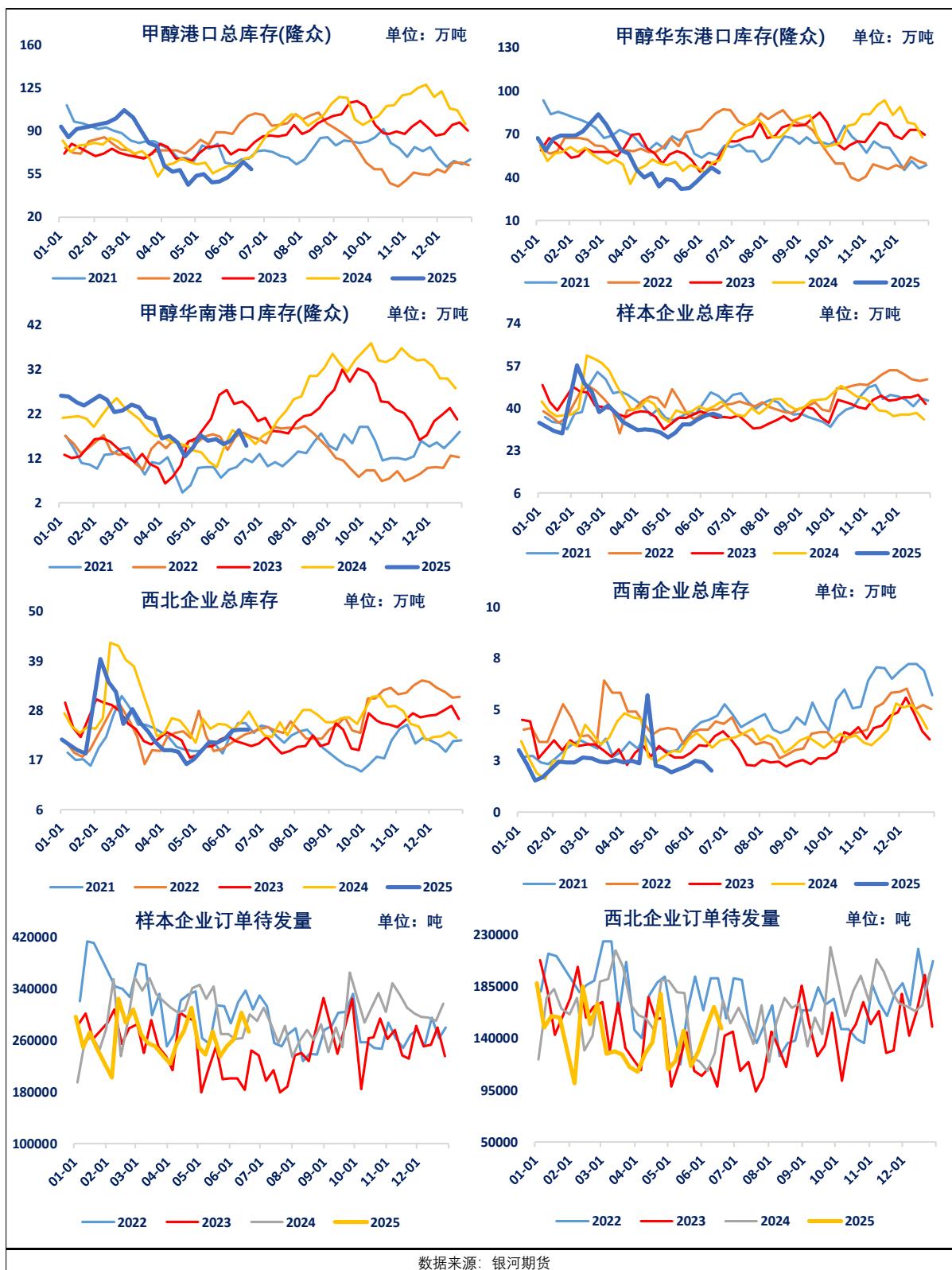
供应端，当前西北煤炭主产地煤矿开工率回落，但需求偏弱，原料煤价格震荡，西北主流甲醇企业竞拍价格坚挺，煤制甲醇利润在700元/吨附近，甲醇开工率高位稳定，国内供应持续宽松。进口端，国际甲醇装置开工率下滑，美金价格继续上涨，进口顺挂扩大，非伊开工稳定，欧美市场小幅下跌，中欧价差加速缩小，东南亚转口窗口关闭，伊朗6月已装52万吨，伊朗招标暂停，美金成交转弱，7月进口预期125万吨，囤货商惜售，流动性集中。需求端，传统下游进入淡季，开工率回落，MTO装置开工率回升，兴兴69万吨/年MTO装置正常运行中；南京诚志1期29.5万吨/年MTO装置负荷不满，其配套60万吨/年甲醇装置正常运行；2期60万吨/年MTO装置负荷不满，江苏斯尔邦80万吨/年MTO装置运行稳定；天津渤化60万吨/年（MTO）装置负荷7成；宁波富德60万吨/年DMTO装置正常负荷不满。库存方面，进口到港减少，开始去库，基差坚挺；内地企业库存开始攀升。综合来看，国际装置开工率环比下滑，伊朗地区装置受冲突影响全部停车，日均产量从38000吨下滑至1000吨附近，供应大幅收紧，7月进口预计120万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口开始累库，同时由于国内煤炭延续跌势，煤制利润扩大至历史最高水平，煤制甲醇开工率稳定，国内供应宽松。当前内地CTO外采阶段性结束，同时内地企业库存触底累库，货源紧张局面得到一定缓解，不过下游低价询盘增加，内地竞拍价格止跌反弹，MTO开工率提升，港口需求增加，大宗偏强震荡，不过中东局势有所缓和，原油大幅下跌，伊朗部分装置陆续重启，地缘冲突带来的上行驱动暂时告一段落，预计甲醇短期回调为主。重点关注中东局势演化。

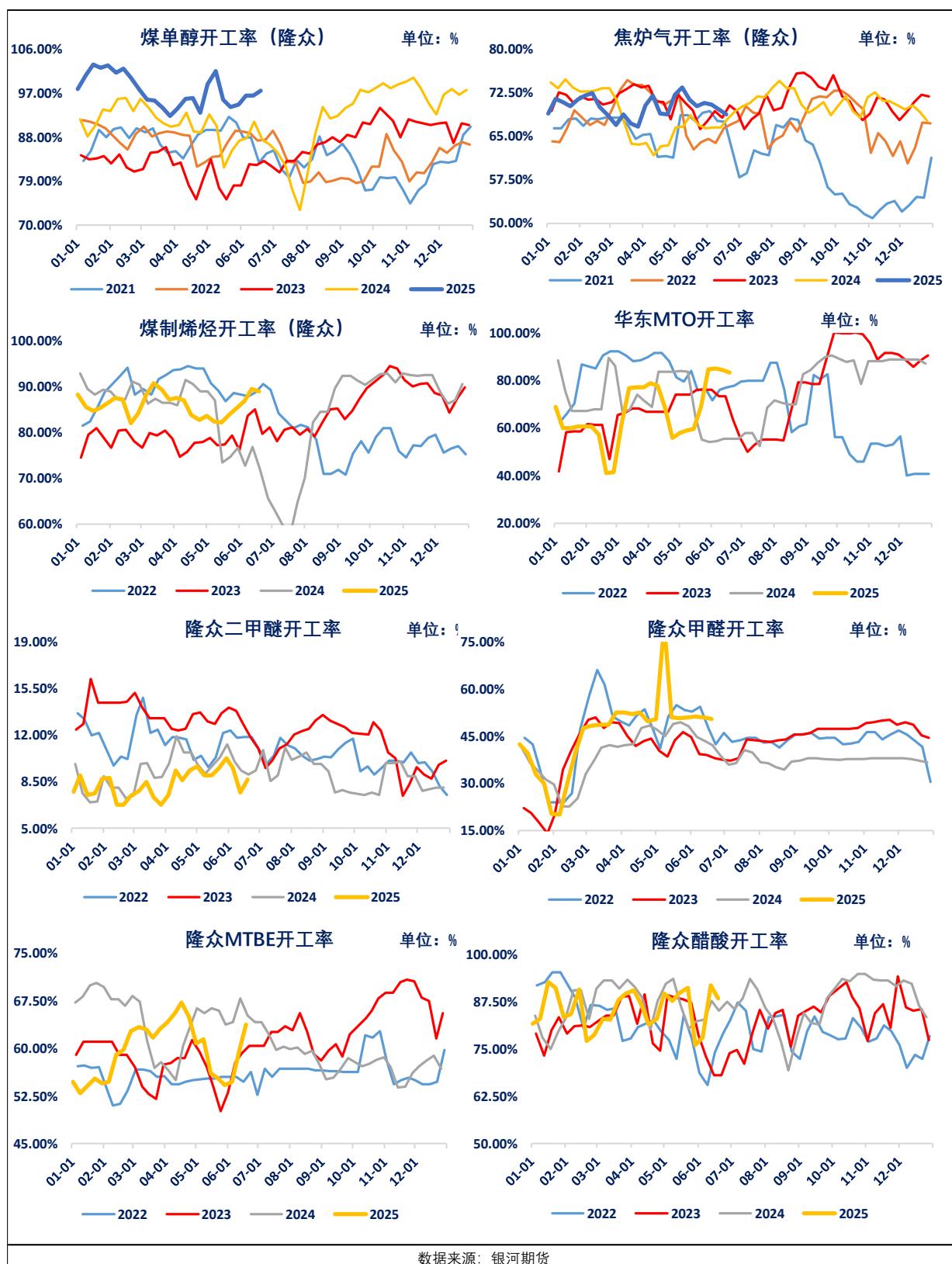
【交易策略】

- 单边：不追高

- 2、套利：观望
3、期权：卖看涨

【相关图表】





作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799