

华泰长城期货投资咨询部

☑ 胡佳鹏

✉ hujiapeng@htgwf.com

☎ (021) 68753880

甲醇短期回调压力依然存在

主要观点

上周甲醇期货主力合约价格高位震荡，上下方空间都有限

上周甲醇期货主力合约小幅回升，上方M60压力依然较大，收盘于2765元/吨，周度涨幅为0.29%，成交量继续增加12368手，截至14日，前20名主力多头持仓6999手，主力空头持仓6777手，净多持仓为222手，前一周五净多持仓为600手，表明了主力多头势力继续减弱。

整体开机率有所回升，港口库存稳定

受限气措施影响，西北甲醇装置开机率继续下降，西北地区平均开机率开始下降至66%，全国整体因山东和华北地区装置复产而回升至65.1%，不过预计限气措施的影响将不断减弱，短期内对甲醇价格的支撑也将随之减弱，而且新增产能仍在陆续释放，供应压力逐渐增大的趋势依然不变；另一方面，港口库存维持稳定，截至12月14日，华东港口库存为43.2万吨，华南小幅回升到12.8万吨，相比前一周下降1万吨，不过近期到港预报不多，后市库存仍将维持稳定的概率较大，因此整体来看，后市华东地区供应压力依然较大，将对甲醇期货价格形成支撑。

需求低迷仍持续对甲醇期货价格形成压制

甲醇传统需求持续低迷的状况仍将持续下去。对于甲醛而言，截至12月14日，其开机率继续下降至58.7%，且甲醛的生产和需求将随着天气转凉而继续下降；且对于二甲醚而言，因天气转冷，南方液化气需求旺盛，将带动二甲醚的需求，且北方二甲醚补货周期来临，氛围有望转暖，近期二甲醚需求对甲醇价格有一定支撑，不过需求整体依然疲软，再加上严查仍在持续，二甲醚需求短期仍难以出现较大幅度增长。

近月合约贴水幅度较大，后市存在回归动力

近期甲醇主力合约持续上行，但现货价格仍然维持稳定，这使得期货价格升水现货幅度不断增大，截止15日，5月合约升水幅度为35元/吨，1月合约升水高达65元/吨，1月合约随着交割日期的临近，仍将继续回归现货价格，从而给5月合约的上涨带来一定压力。

本周甲醇主力短期回调压力依然存在

从长期来看，考虑到宁波禾元甲醇制烯烃装置预计年底投产以及二甲醚燃烧标准存在被炒作的可能性，1月份甲醇主力合约仍存在上涨可能。但从短期来看，近期因期货价格基本上反映了前期因装置限产带来的利多影响，且甲醇基本面利空局势依然没有变化，上方压力依然较大，因此我们认为甲醇期货主力价格近期将在2770元/吨附近继续承压，近期回落概率较大，建议空头2765元/吨以上可再次分批入场，止损于2780元/吨，多头暂时逢高获利离场，待回落后将继续增仓。

1. 甲醇期现价格高位震荡

1.1 期价维持震荡

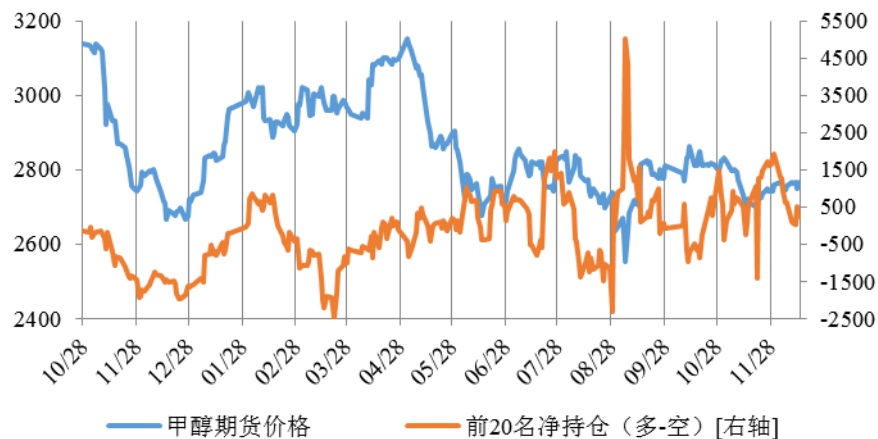
上周甲醇期货主力合约小幅回升，上方 M60 压力依然较大，收盘于 2765 元/吨，周度涨幅为 0.29%，成交量继续增加 12368 手，截至 14 日，前 20 名主力多头持仓 6999 手，主力空头持仓 6777 手，净多持仓为 222 手，前一周五净多持仓为 600 手，表明了主力多头势力继续减弱。如下图所示：

图 1 甲醇期货主力合约价格日 K 线图



数据来源：文华财经 华泰长城期货投资咨询部

图 2 甲醇主力多头势力继续减弱



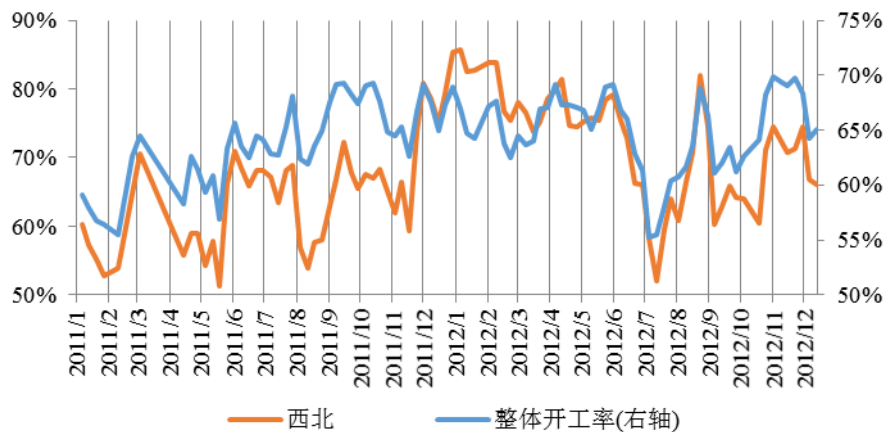
数据来源：文华财经 华泰长城期货投资咨询部

2. 后市供应压力持续高位，且下游需求依然低迷

2.1 甲醇整体开工率有所回升

受限气措施影响，西北甲醇装置开机率继续下降，西北地区平均开机率开始下降至 66%，全国整体因山东和华北地区装置复产而回升至 65.1%，不过预计限气措施的影响将不断减弱，短期内对甲醇价格的支撑也将随之减弱，而且新增产能仍在陆续释放，供应压力逐渐增大的趋势依然不变，如下图所示：

图2 我国甲醇装置周开工率

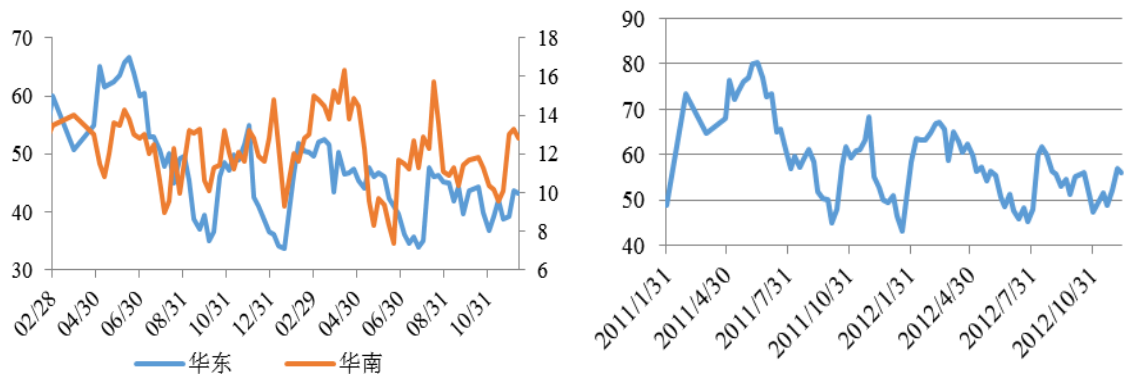


数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

2.2 港口库存维持稳定

港口库存维持稳定，截至12月14日，华东港口库存为43.2万吨，华南小幅回升到12.8万吨，相比前一周下降1万吨，不过近期到港预报不多，后市库存仍将维持稳定的概率较大。如下图所示：

图3 甲醇港口库存走势



数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

后市到港量较少，具体如下所示：

华东港口：

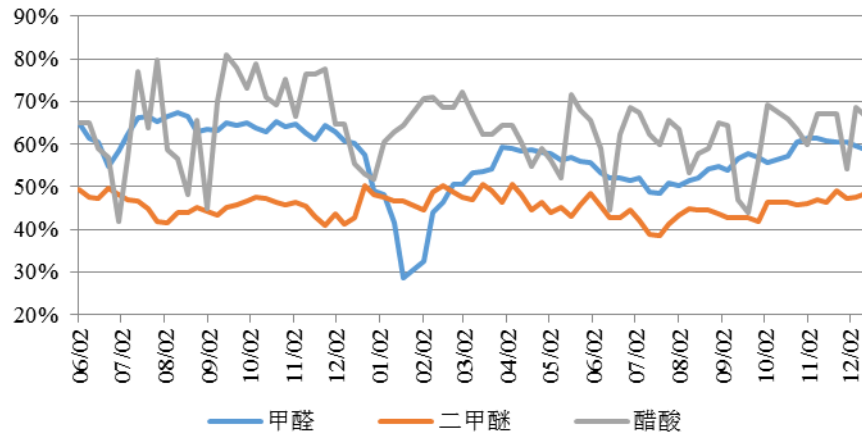
12月19日，有船卡西姆，于12月19日载过境张家港甲醇12000吨抵达江阴，此船货来自沙特朱拜勒。

12月20日，有船名托凡阁，上一港宁波，载甲醇5000吨，抵达太仓，停靠长江石化。

2.3 需求低迷仍将对甲醇价格形成压制

甲醇传统需求持续低迷的状况仍将持续下去。对于甲醛而言，截至12月14日，其开机率继续下降至58.7%，且甲醛的生产和需求将随着天气转凉而继续下降；且对于二甲醚而言，因天气转冷，南方液化气需求旺盛，将带动二甲醚的需求，且北方二甲醚补货周期来临，氛围有望转暖，近期二甲醚需求对甲醇价格有一定支撑，不过需求整体依然疲软，再加上严查仍在持续，二甲醚需求短期仍难以出现较大幅度增长。如下图所示：

图4 甲醇下游厂商开工情况

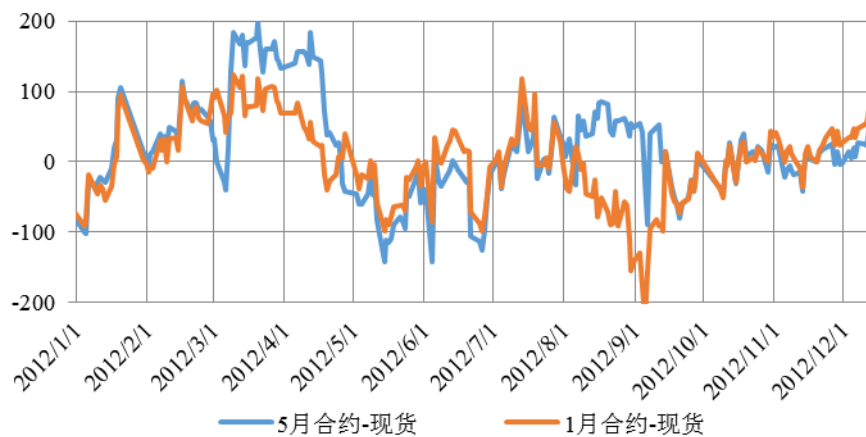


数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

3. 近月合约贴水幅度较大,后市存在回归动力

近期甲醇主力合约持续上行,但现货价格仍然维持稳定,这使得期货价格升水现货幅度不断增大,截止15日,5月合约升水幅度为35元/吨,1月合约升水高达65元/吨,目前处于历史较高水平,1月合约随着交割日期的临近,将继续回归现货价格,从而给5月合约的上涨带来一定压力。如下图所示:

图5 甲醇远近合约期现价差走势



数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

4. 本周甲醇主力短期回调压力依存

从长期来看,考虑到宁波禾元甲醇制烯烃装置预计年底投产以及二甲醚燃烧标准存在被炒作的可能性,1月份甲醇主力合约仍存在上涨可能。但从短期来看,近期因期货价格基本上反映了前期因装置限产带来的利多影响,且甲醇基本面利空局势依然没有变化,上方压力依然较大,因此我们认为甲醇期货主力价格近期将在2770元/吨附近继续承压,近期回落概率较大,建议空头2765元/吨以上可再次分批入场,止损于2780元/吨,多头暂时逢高获利离场,待回落后将继续增仓。

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888

金融期货部

深圳市福田区竹子林中国经贸大厦 22A
电话: 0755-82537429 传真: 0755-82790793

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209-1210 房间
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68758098 传真: 021-68752700

深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林紫竹七道中国经贸大厦 13AB
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

广东省佛山市祖庙路 33 号百花广场 24 楼 2408 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 602 室
电话: 0371-65615457 传真: 0371-65615467

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 号房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671128 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

茂名营业部

茂名市光华南路 118 号润威商厦 1002 室
电话: 0668-2707198 传真: 0668-2707322

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨豪生商务楼 3 楼 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2309 室
电话:0756-3217877 传真:0756-3217881

昆明营业部

昆明市武成路 13#地块天昊大厦 1 栋 15 楼 B 座(移动通信大楼)
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8221949 传真: 0751-8221948

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州市番禺区市桥镇繁华路 1 号友谊中心 1603 室
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层
电话: 0752-2055273 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 室
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 座 3 楼 3A
电话: 0532-85029801 传真: 0532-85029802

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013837 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587606 传真: 028-86587086

杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。