

华泰长城期货投资咨询部

☑ 胡佳鹏

✉ hujiapeng@htgwf.com

☎ (021) 68753880

甲醇高位回落概率大

主要观点

上周甲醇期货主力合约价格大幅回升,但主力空头大幅增仓

节后甲醇期货主力合约大幅回升,收盘于2819元/吨,盘中最高冲至2842元/吨,周度涨幅为3.3%,单日成交量和持仓量也大幅放大,截至4日,前20名主力多头持仓6517手,主力空头持仓7996手,净多持仓为-1479手,前一周五净多持仓为-170手,表明了主力多头势力大幅减弱。

整体开机率回升明显,港口库存小幅下降

西北甲醇装置开机率再次较大幅度回升,西北地区平均开机率回升至68.8%,全国整体也回升至66.2%,短期内对甲醇价格有一定压制,且新增产能仍在陆续释放,内蒙古新能60万吨以及陕西咸阳化工60万吨甲醇装置运行进入正常水平,供应压力逐渐增大;不过另一方面,港口库存有所下降,截至12月28日,华东港口库存为40.3万吨,华南小幅下降到12.3万吨,整体相比前一周减少4万吨,但据到港预报数据,近期到港量有所回升,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。

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28日,其开机率继续下降至57.4%,且甲醛的生产和需求将随着天气转凉而继续下降,这已经是连续五周下降;对于二甲醚而言,因河北主力装置检修导致二甲醚开机率出现下降,目前为46.84%,不过厂家担忧涨幅过度引发下游抵触,跟涨步伐犹豫,但短线稳中仍可看涨,厂家借机提升开工负荷,开工率或将缓慢回升,不过整体疲软的状况依然没有改变。

期货升水幅度依然较大,港口地区价格也大幅高于内地价格

近期甲醇主力合约大幅回升,虽然带动港口地区价格的上行,但期货升水幅度仍在扩大,截止4日,5月合约升水幅度为119元/吨,1月合约升水也高达90元/吨,且1月合约随着交割日期的临近,仍将继续回归现货价格,从而给后市5月合约的上涨带来一定压力;另外,现货方面,江苏和华南地区价格受期货的影响而持续坚挺,而内地价格因需求疲软而持续回落,这使得内地货源涌入港口地区的概率增大,也将给期货价格带来一定压制作用。

本周甲醇主力高位回落概率较大

上周因多头推涨,甲醇期货主力大幅上涨,但由于其弱势基本面依然没有改变,后市高位回落的概率较大。首先,随着新建装置运行逐渐正常,内地供应压力逐渐加大,价格持续回落的趋势不变,而港口地区甲醇价格因贸易商利用期货工具来维持坚挺,这使得内地货源的套利空间显现,也给甲醇期货价格带来一定压力;另外,需求持续低迷以及期货升水现货价格幅度较大,近期存在回归需求,综合来看,近期甲醇主力合约价格回落的概率较大,建议前期多头2820元/吨以上逢高离场,空头分批入场,止损于2840元/吨。

1. 甲醇期现价格大幅回升

1.1 期价节后大幅上涨

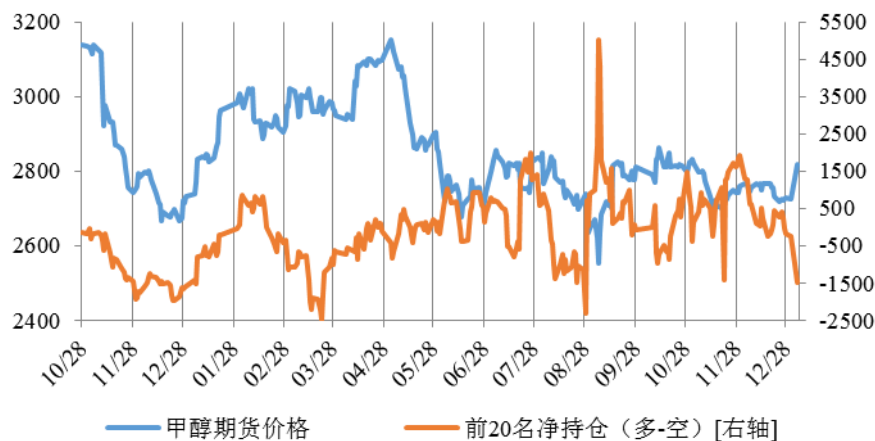
节后甲醇期货主力合约大幅回升，收盘于 2819 元/吨，盘中最高冲至 2842 元/吨，周度涨幅为 3.3%，单日成交量和持仓量也大幅放大，截至 4 日，前 20 名主力多头持仓 6517 手，主力空头持仓 7996 手，净多持仓为-1479 手，前一周五净多持仓为-170 手，表明了主力多头势力大幅减弱。如下图所示：

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 甲醇主力多头势力大幅减弱



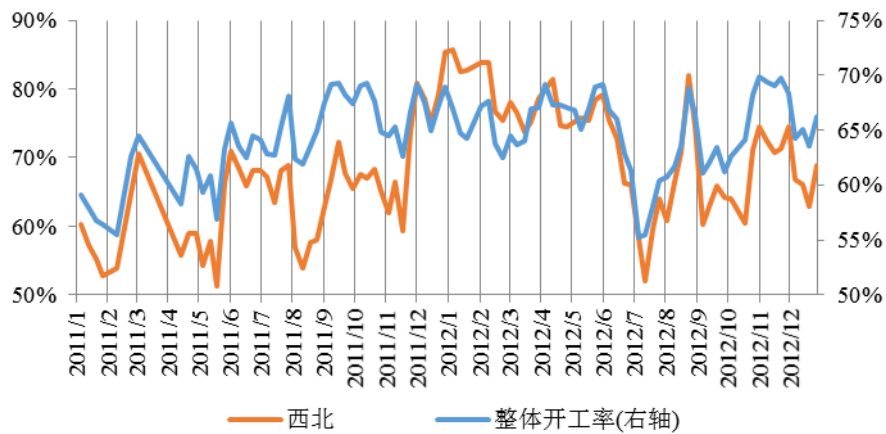
数据来源：文华财经 华泰长城期货投资咨询部

2. 后市供应压力依然较大

2.1 甲醇整体开工率明显回升

西北甲醇装置开机率再次较大幅度回升，西北地区平均开机率回升至 68.8%，全国整体也回升至 66.2%，短期内对甲醇价格有一定压制，且新增产能仍在陆续释放，内蒙古新能 60 万吨以及陕西咸阳化工 60 万吨甲醇装置运行进入正常水平，供应压力逐渐增大。如下图所示：

图2 我国甲醇装置周开工率

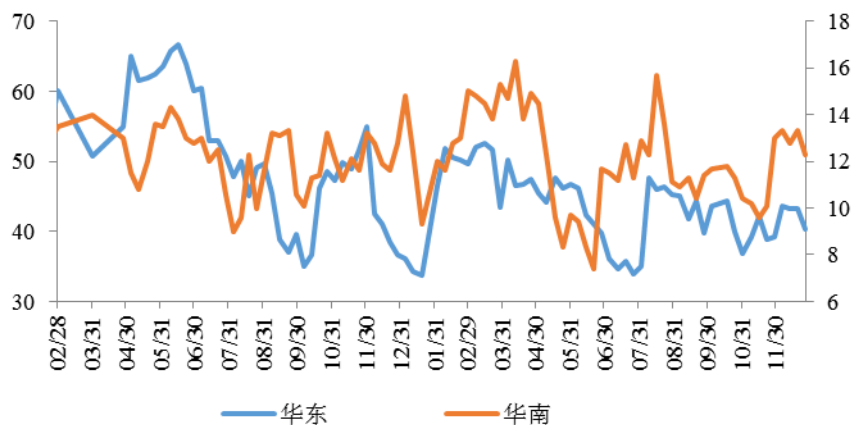


数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

2.2 港口库存有所下降

截至12月28日，华东港口库存为40.3万吨，华南小幅下降到12.3万吨，整体相比前一周减少4万吨，但据到港预报数据，近期到港量有所回升，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

后市到港量有所增加，具体如下所示：

华东港口：

2013年1月2日，有船阿玛拉特，载甲醇18038吨抵达张家港，停靠孚宝1号。

2013年1月5日，有船台坝，载甲醇14005吨抵达张家港，停靠孚宝，此船货来自沙特朱拜勒。

华南港口：

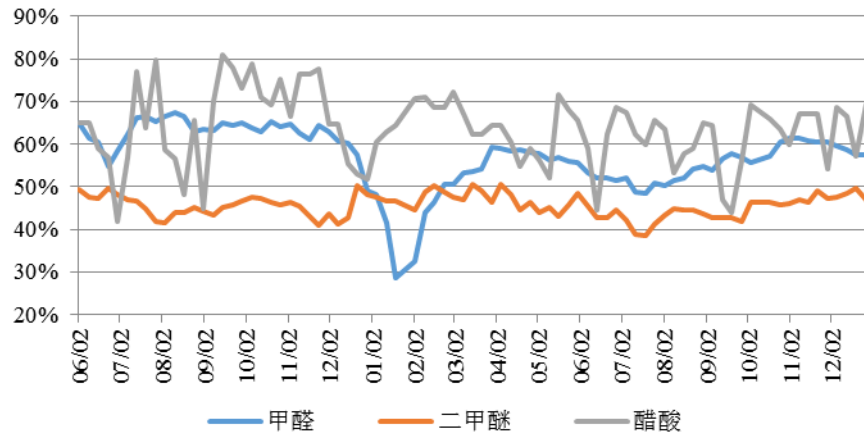
1月6日，有船飞马，载甲醇13000吨抵达华南。

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28日，其开机率继续下降至57.4%，且甲醛的生产和需求将随着天气转凉而继续下降，这已经是连续五周下降；对于二甲醚而言，因河北主力装置检修导致二甲醚开机率出现下降，目前为46.84%，不过厂家担忧涨幅过度引发下游抵触，跟涨步伐犹豫，但短线稳中仍可看涨，厂家借机提升开工负荷，开工率或将缓慢回升，不过整体疲软的状况依然没有改变。如下图所示

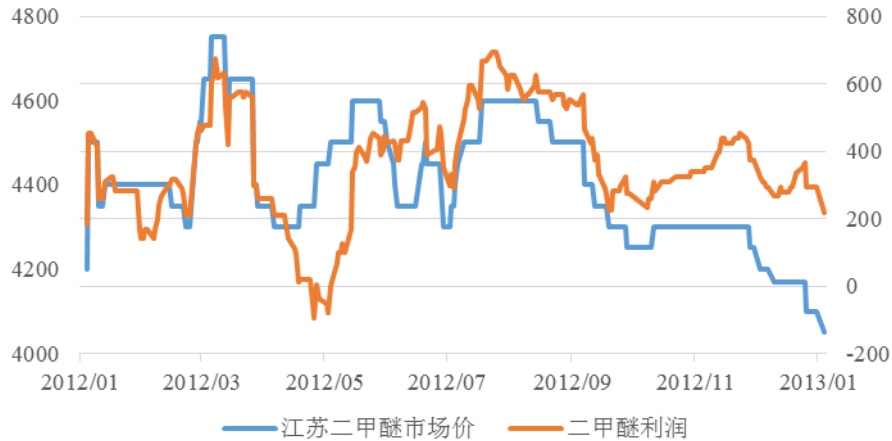
示:

图4 甲醇下游厂商开工情况



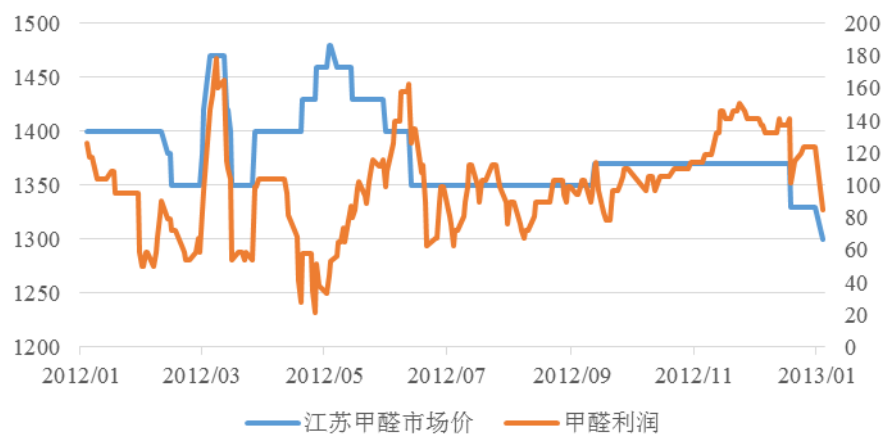
数据来源: 国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

图5 二甲醚厂商利润曲线图



数据来源: 国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

图5 甲醇厂商利润曲线图



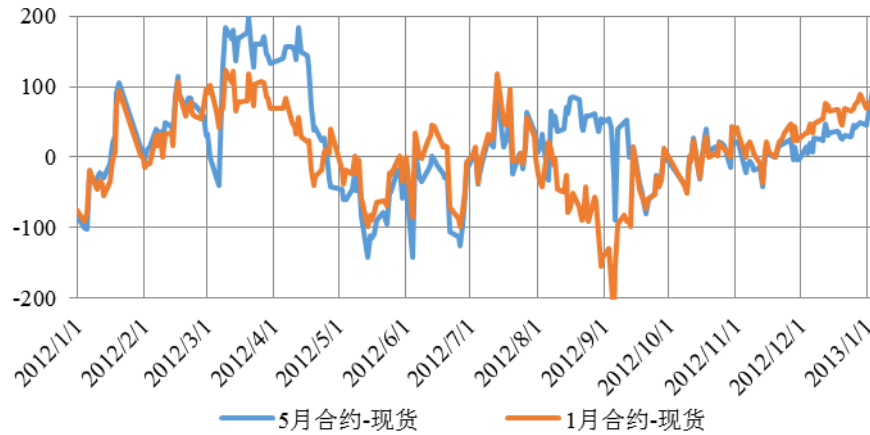
数据来源: 国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

3. 期货升水幅度较大, 港口大幅升水内地现货价格

近期甲醇主力合约大幅回升, 虽然带动港口地区价格的上行, 但期货升水幅度仍在扩大, 截止4日, 5月合约升水幅度为119元/吨, 1月合约升水也高达90元/吨, 且1月合约随着交

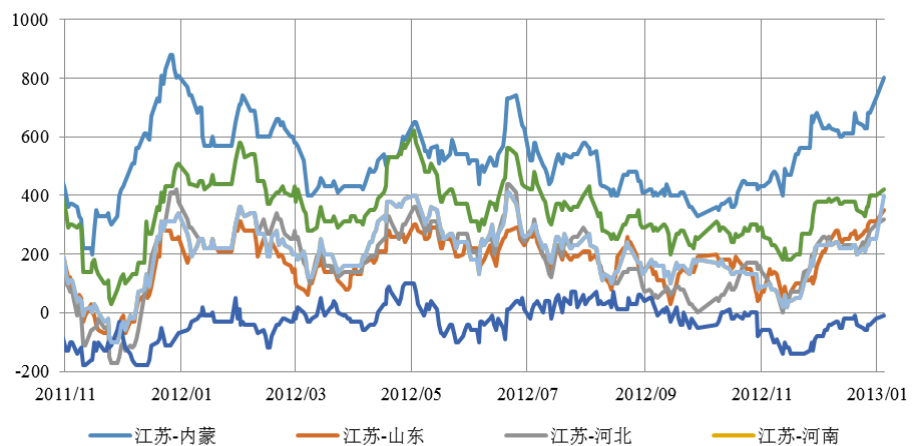
割日期的临近，仍将继续回归现货价格，从而给后市5月合约的上涨带来一定压力；另外，现货方面，江苏和华南地区价格受期货的影响而持续坚挺，而内地价格因需求疲软而持续回落，这使得内地货源涌入港口地区的概率增大，也将给期货价格带来一定压制作用。如下图所示：

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

图5 江苏与周边地区甲醇现货市场价格的价差走势



数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

4. 本周甲醇主力高位回落概率较大

上周因多头推涨，甲醇期货主力大幅上涨，但由于其弱势基本面依然没有改变，后市高位回落的概率较大。首先，随着新建装置运行逐渐正常，内地供应压力逐渐加大，价格持续回落的趋势不变，而港口地区甲醇价格因贸易商利用期货工具来维持坚挺，这使得内地货源的套利空间显现，也给甲醇期货价格带来一定压力；另外，需求持续低迷以及期货升水现货价格幅度较大，近期存在回归需求，综合来看，近期甲醇主力合约价格回落的概率较大，建议前期多头2820元/吨以上逢高离场，空头分批入场，止损于2840元/吨。

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。