

甲醇 2014 年 8 月月报

中融汇信期货研发部

研究员：董超

执业编号：F3002059

电 话：13482522328

目录

摘要	2
宏观分析	3
甲醇市场综述	4
基本面分析	5
操作建议	8
免责声明	9

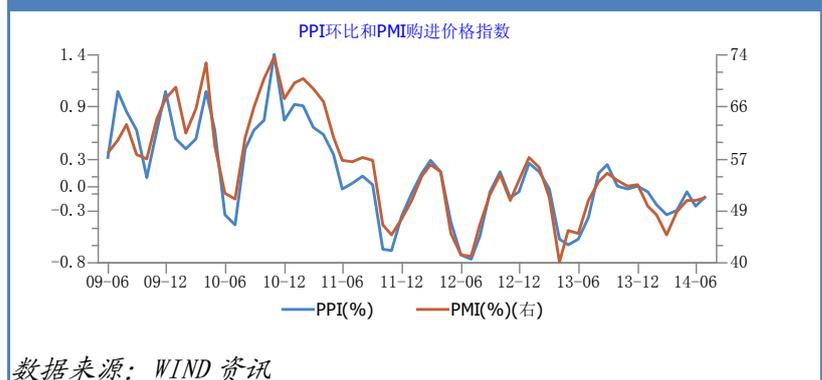
摘要

虽然7月底随着外盘甲醇价格的企稳回升、甲醇的下游的装置开工率增加以及甲醇制烯烃装置的投产，导致期价上行。但甲醇库存持续增加，7月31日最新数据显示总库存99.7万吨达到5年来历史最高位，是去年同期库存量的两倍。同时进口量增加而出口减少。下游需求不及预期，且下游新建装置预计8月之后才开始投料试车，预计甲醇上行空间有限，未来应该会面临再次下跌的风险。操作建议，空头谨慎持有。至于套利方面，基于同样理由，建议空塑料01，多甲醇01。

宏观分析

汇丰7月25日公布的数据显示,中国7月汇丰制造业PMI预览值升至52.0,意外强劲并创18个月最高水平,连续第四个月回升,且是连续第二个月处在荣枯线50上方。分项指数中,新订单回升1.9个点;新出口订单回升2.0个点,都超过总指数涨幅和分项平均涨幅,显示出需求拉动经济回升的特征。在需求回升影响下,供给端的产出、采购、就业分别回升1.0、1.9、0.8个点。库存方面,产成品库存和原材料库存都回升了1.6个点,意味着后续补库存动力依然较强。7月汇丰PMI预览值大幅回升,经济下行风险大大缓和。政策上看,扶持小微企业仍是重点。23日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,十项措施并举缓解企业、特别是小微企业融资成本高的问题,其中,提到了要大力发展直接融资,发展多层次资本市场,支持小微企业依托中小企业股份转让系统开展融资,扩大中小企业债务融资工具及规模。国务院会议指出,要继续坚持稳健的货币政策,保持信贷总量合理增长,加大支农、支小再贷款和再贴现力度,提高金融服务小微企业、“三农”和支持服务业、节能环保等重点领域及重大民生工程的能力;抑制金融机构筹资成本的不合理上升,遏制变相高息揽储;缩短企业融资链条,清理不必要的环节,整治层层加价行为,理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接;清理整顿不合理收费,严禁“以贷转存”、“存贷挂钩”等行为;采取续贷提前审批、设立循环贷款等方式,提高贷款审批发放效率,对小微企业贷款实行差别化监管要求。政府的政策意图明确,就是要解决中小企业融资难、融资贵的问题。长期来看,有利于实体经济发展。

图 1: 中国 PPI 与 PMI



甲醇市场综述

一、甲醇现货回顾

截至7月31日，甲醇周末估价江阴常州地区国产货报价在2600-2610元/吨自提，较上月底价格下跌70元/吨左右，广东持货商报价在2600-2640元/吨，较上月底价格下跌40-60元/吨。

图2：国内甲醇现货价格走势



二、甲醇期货市场回顾

7月甲醇期货震荡下行。月初主力ME1409在2700关口承压，之后一路震荡下行，近期在2550附近暂时止跌趋稳。

图3：甲醇期货1409合约日线图



基本面分析

一、供应因素分析

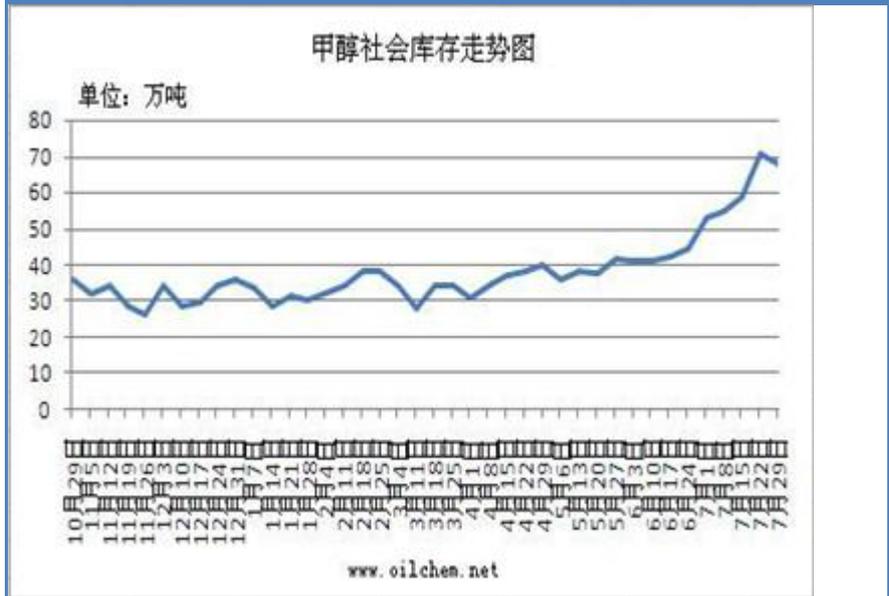
国内生产：7月，国产甲醇供应增减不一，初步统计中国甲醇供应增量7.28万吨在321.14万吨，环比增幅2.3%，较去年同比增幅20.4%。1-7月累计总量在2213.2万吨，较去年同期增幅14.5%。按区域分：河南、天津、内蒙部分装置停车检修供应减量相对明显，初步统计上述地区净供应减量5万余吨；上海、江苏、宁夏、陕西、贵州、四川等地随着部分装置顺利重启或提升负荷，净供应增量12万吨左右。按原料分：7月煤制甲醇装置运行相对稳定，整体净供应增量7万吨余吨；受内蒙、陕西、重庆主要天然气制甲醇装置停车检修影响，7月天然气制甲醇装置净供应减量5万余吨；焦炉气制甲醇装置运行情况良好，月内净供应增量4万余吨。

8月，西北地区甲醇供应增量明显，虽青海、陕西主要企业甲醇装置月内停车检修，但考虑到宁夏地区新建150万吨/年大甲醇装置产量增加明显，加之陕西7月个别停车检修的装置于8月产量有所提升，故当月本地市场月内净供应可能增量7万余吨。安迅思化工初步预计8月中国甲醇净供应增量5.81万吨在326.95万吨，较7月增幅1.8%。与此同时8月内下列装置运行情况将值得关注：宁夏宝丰150万吨/年煤制大甲醇装置、山西同煤广发60万吨/年煤制甲醇装置、青海桂鲁化工80万吨/年天然气制甲醇装置以及于7月9日新建内蒙地区鄂尔多斯能化荣信化工90万吨/年煤制甲醇装置商品量投放情况。

社会库存：7月，受进口到港增量的影响，国内甲醇社会库存大幅增量，并创下5年来历史最高位。具体库存数据为：截至7月31日，宁波港口库存在21万吨左右；华南港口库存在25万吨以上；江苏港口库存在46万吨左右。较7月初增加25%，其中商品可销库存在67万吨左右，较7月初增加40%。

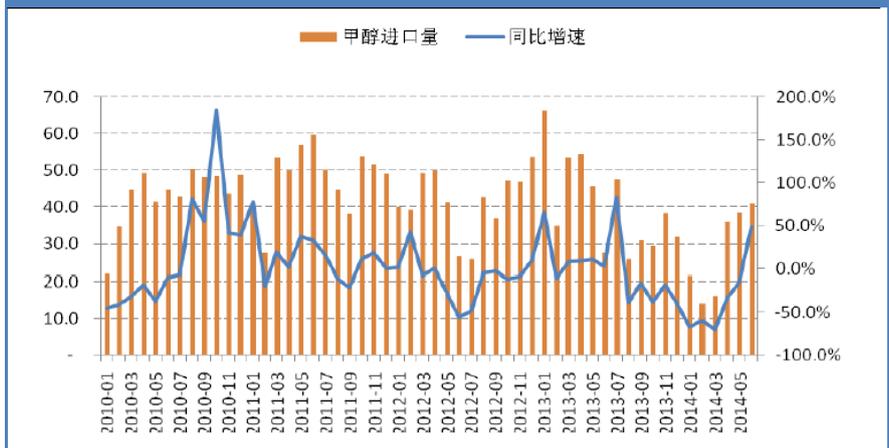
进口：6月甲醇进口40.87万吨，同比下滑48.62%，1-6月累计进口166.73万吨，同比下滑40.78%。6月出口2.90万吨，1-6月累计出口49.17万吨，同比增长81.70%，进口量连续走高对国内现货市场构成较大抑制。7月，从市场了解，东南亚部分甲醇装置限产或计划外停车，同时中东也有听闻部分装置停减产。受此影响，同时考虑到7月整体进口船货商谈情况，8月中国进口甲醇实际到港总量相对7月来说或有减少，初步预计当月国内进口实际到港量在45-48万吨水平。

图 4：甲醇社会库存图



数据来源：隆众石化

图 5：甲醇月度进口及增速



数据来源：WIND 资讯

二、需求因素分析

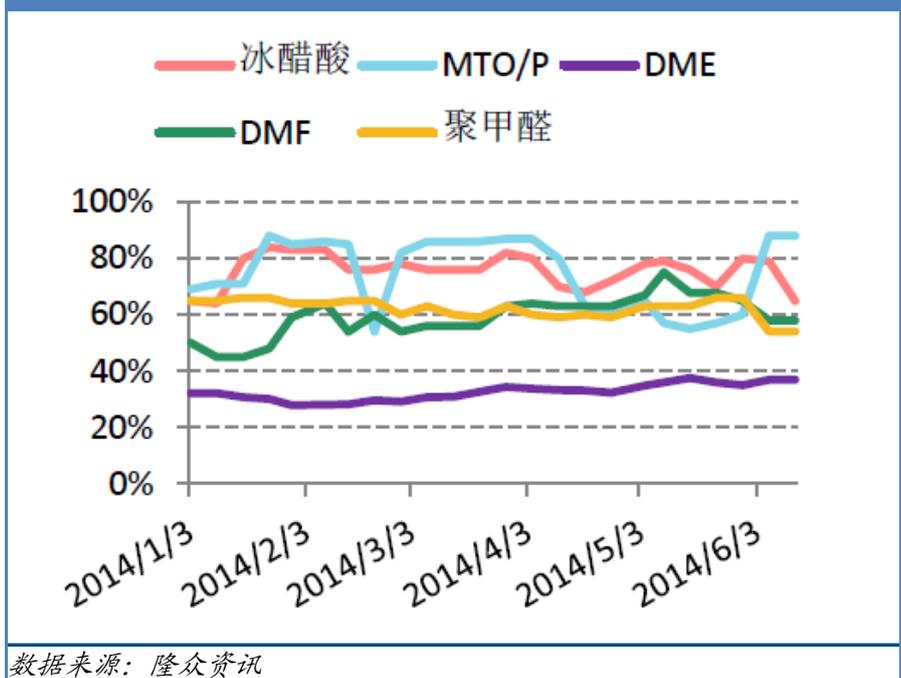
甲醛市场：上月甲醛市场行情基本维持盘稳为主，市场波动幅度相对有限，介于目前终端下游需求的不畅以及原料甲醇行情的持续疲软，使得甲醛市场受挫明显，于月内出现下滑趋势。整体来看，月内甲醛市场多表现稳中下滑为主。

二甲醚市场：二甲醚市场行情于上月收盘相对疲软，目前二甲醚处于传统淡季需求，加之液化气价格持续下滑，以及甲醇市场行情的下挫，使得二甲醚市场不断影响，市场价格均呈现试探性拉涨后的下滑。整体来看，二甲醚市场月内疲软格局明显，利润相对微薄。

冰醋酸：进入7月以后，国内冰醋酸市场并没有延续6月阴跌走势，而是在受冰醋酸生产厂家装置意外集中影响，市场拉涨走势明显。据悉月初在华鲁以及兖矿生产装置相继停车检修，市场货源一度进入紧张阶段，加上天碱船货备货，加剧了市场现货资源的紧缺局面，而厂家库存维持冰点，现产现销，市场火爆，以至于市场价格不断上扬。随冰醋酸装置的恢复，现货的增加，虽市场紧缺局面持续，但市场人士观望为主，操作谨慎，故市场上交投情况不够乐观。原料甲醇市场低迷，整体支撑力度不够强硬。

MTBE 市场：上月国内 MTBE 市场均价较上月跌 117 元/吨，较去年同期相比跌 183 元/吨。本月 MTBE 市场稳中走低，上半月市场坚守走稳为主，下半月随着成品油增值税即将扫描二维码新政的出台，加之中石化停止或者减少外采山东地炼成品油，且山东地区 MTBE 供应量较为充裕，导致山东地区 MTBE 工厂一度产生恐慌情绪，价格持续走低，跌至两年来最低价格，为 7500-7600 元/吨，部分 7400-7450 元/吨，受山东地区持续探底影响，周边市场难承压压力，跟随纷纷下滑，市场成交氛围一度低迷，下半月成交不尽人意。

图 6：甲醇下游产品开工率



操作建议

虽然7月底随着外盘甲醇价格的企稳回升、甲醇的下游的装置开工率增加以及甲醇制烯烃装置的投产，导致期价上行。但甲醇库存持续增加，7月31日最新数据显示总库存99.7万吨达到5年来历史最高位，是去年同期库存量的两倍。同时进口量增加而出口减少。下游需求不及预期，且下游新建装置预计8月之后才开始投料试车，预计甲醇上行空间有限，未来应该会面临再次下跌的风险。操作建议，空头谨慎持有。至于套利方面，基于同样理由，建议空塑料01，多甲醇01。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信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。未经中融汇信授权许可，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。