


 板块 甲醇

甲醇港口库存：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：唐伟

电话：021-68770091

邮箱：tangwei@qhfc.com.net

从业资格号：F3032926

投资咨询号：Z0012738

期货分析师：张蕾

电话：021-68770058

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

制约因素现 甲醇或转为震荡

报告摘要

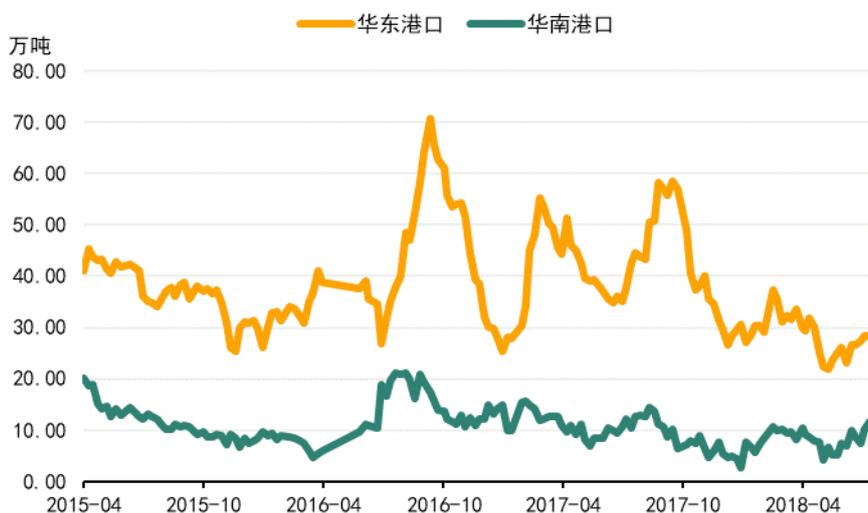
- 全球原油需求总量近 10 年来基本维持稳定，年增长率为 1.2%。2017 年，OECD 国家原油需求占全球原油总需求量的 48.8%，趋势在下降。
 - 贸易制裁措施对全球经济带来了不确定性，提高了避险情绪，美元强势走高，美国再度通过货币，向全球征收“美元税”。
 - 风险与机遇并存，贸易制裁也为中国创造了一定的机会。
- 港口库存维持低位，累库进度低于预期
 - 内外价差小幅修复，下游利润再度回落
 - 政策风险依然存在，中东局势扑朔迷离

进入 8 月，甲醇期货以三个交易日累计 10% 的涨幅震惊市场，港口库存持续低位，下游利润改善，外盘装置短期故障以及人民币汇率快速走低都对甲醇价格形成了支撑，而临近交割的近月合约高持仓又增加了市场的想象。不过，随着价格的快速拉高，各方面制约因素开始显现，甲醇涨势有望恢复理性。

一、港口库存维持低位，累库进度低于预期

截至 8 月 2 日，华东港口（不含浙江）甲醇库存 26.80 万吨，华南港口甲醇库存 10.62 万吨，库存小幅累积，但累库进度低于预期。国外几套大型装置检修计划增加，人民币汇率走低，进口甲醇完税价格倒挂，国内与东南亚的较大价差导致转口贸易出现，多种因素下，港口库存快速累积的难度依然较大。

图 1 甲醇港口库存



数据来源：WIND 资讯，前海期货

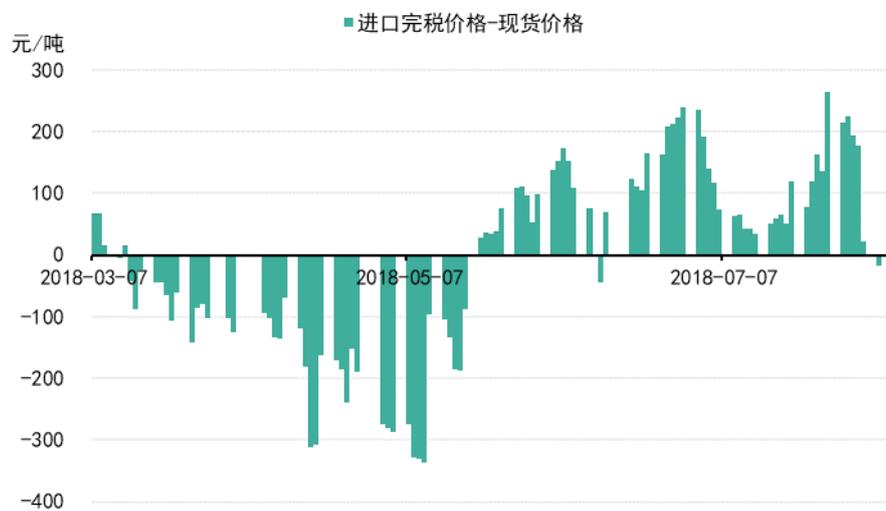
二、内外价差小幅修复，下游利润再度回落

随着甲醇期货的大幅上涨，国内现货价格也出现了明显的上扬，华东港口报价达到 3300 元/吨，内蒙报价在 2600 元/吨左右。与此同时，港口进口甲醇的报价却出现了回落，甲醇 CFR 中国主港的价格由上周的 398 美元/吨下滑到 392

美元/吨，理论计算的进口完税价格已经低于港口现货价格 18 元/吨，较上周倒挂超过 250 元/吨的情况出现明显变化。

甲醇价格的快速上涨也使得新兴下游的利润坐上了过山车。此前，烯烃价格的走高带动 MTO 装置利润显著修复，但甲醇价格的快速跟上，下游利润再度被吞噬。在当前的大环境下，产业链内成本快速向下游转移的难度相对较大，利润容易向上游走，但成本较难向下游转。

图 2 进口甲醇完税价格升贴水



数据来源：WIND 资讯，前海期货

三、政策风险依然存在，中东局势扑朔迷离

从政策角度来观察，国内、国外仍然存在一些风险点。

国内方面，环保因素对甲醇装置的影响明显，苏北焦炉气制甲醇装置准备复产，带来供应的增加；冬季的限气担忧对远月价格形成了支撑。中美贸易争端不仅带来关税的问题，外溢的影响更加广泛，国内的货币政策、财政政策也受到制约。

国际方面，作为进口甲醇主要来源地的中东地区，地缘政治风险处于高位，美国对伊朗重启制裁，对国内进口甲醇贸易的影响还有待观察。

甲醇在经过上周的疯狂之后，市场情绪得到了释放，近月合约持仓显著下降，盘面有望逐渐恢复理性。基本上，港口库存的持续低位和政策方面的风险仍然存在，对价格的中期走势形成了支撑，而进口倒挂的改善和下游利润的再度回落，在短期形成了牵制，甲醇短期可能会在高位震荡中消化此前的涨幅。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.com>