

**基本面格局主导期价，甲醇短期维持震荡**

报告日期 2019-02-26

关注度：★★★★

## 活跃合约


 期货市场

甲醇期货量价数据

量价数据	主力合约MA905	近月合约MA901	远月合约MA909
收盘价	2518	2645	2565
涨跌	-16	-14	-18
涨跌幅	-0.63	-0.53	-0.70
最低价	2509	2642	2562
最高价	2553	2674	2599
结算价	2525	2653	2576
成交量	2116100	2914	64292
成交量变化	490436	574	21100
持仓量	1400836	16962	147534
持仓量变化	108468	1548	5326



上游产品期货收盘价

期货	单位	19/02/25	19/02/22	涨跌	涨跌幅
INE原油期货	元/桶	449.00	456.80	-7.80	-1.71
Brent原油期货	美元/桶	64.92	67.04	-2.12	-3.16
WTI原油期货	美元/桶	55.43	57.08	-1.65	-2.89
IPE天然气	便士/色姆	43.51	44.05	-0.54	-1.23

## 研究所

张雅敏

电话：010-84180304

邮件：zhangyamin@guodu.cc

从业资格号：F3048776


 现货市场

市场	地区	单位	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
国际市场	CFR中国主港	美元/吨	287.53	287.53	0.00	0.00
	CFR东南亚	美元/吨	337.48	337.48	0.00	0.00
	FOB美国海湾	美元/吨	352.79	352.79	0.00	0.00
	FOB鹿特丹	欧元/吨	274.03	274.03	0.00	0.00
国内市场	山东中部	元/吨	2300	2250	50	2.22
	山东南部	元/吨	2280	2240	40	1.79
	东北地区	元/吨	2250	2250	0	0.00
	河北	元/吨	2180	2180	0	0.00
	河南	元/吨	2270	2200	70	3.18
	山西	元/吨	2100	2100	0	0.00
	内蒙古	元/吨	1950	1950	0	0.00
	西南地区	元/吨	2320	2320	0	0.00
	安徽	元/吨	2400	2360	40	1.69
	江苏	元/吨	2450	2455	-5	-0.20
	浙江宁波	元/吨	2520	2500	20	0.80
福建	元/吨	2500	2500	0	0.00	


**价差结构**

类别	项目	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
期现价差	江苏-1905	-75	-67	-8	11.94
	江苏-2001	-203	-197	-6	3.05
	江苏-1909	-126	-119	-7	5.88
跨期价差	2001-1905	127	125	2	1.60
	1905-1909	-47	-49	2	-4.08
跨区价差	内外价差	63.31	61.33	1.97	3.22
	CFR中国-CFR东南亚	-49.95	-49.95	0.00	0.00
	CFR中国-FOB美国	-65.26	-65.26	0.00	0.00
跨品种	PP-3MA	1137	1182	-45	-3.81


**操作建议**

2月25日，甲醇期货主力合约开盘后维持震荡，多空双方均以大幅增仓为主，多头42585手，空头37798手。夜盘因油价大幅下挫低开，后一路小幅上扬，基本恢复至2500一线。就当前基本面来看，国内甲醇生产装置逐步复产，开工率维持高位，供应充足。短期内，伊朗ZPC装置提前重启，印尼Kaltim装置有望于本周复工，外盘供给或将增加，低价货源或对国内港口市场带来冲击，使得港口高企库存难以得到有效消化，现货市场承压，压制期价上涨空间。后续3-4月，春季检修将逐步开启，因当前甲醇生产企业利润维持低位，煤制甲醇利润虽有修复但仍出现亏损，因此，届时检修产能或将超过重启产能。同时，下游MTO装置也有望逐步投产，这将推动库存去库，为期货带来支撑。昨日油价大跌，带动能化板块集体下挫，但甲醇低开后期价逐步恢复，因此，甲醇期价的主要作用方仍在于自身基本面，故预计短期内期价仍在2400-2600区间震荡，可轻仓区间操作，设好止损，中期基于去库力度有望突破区间，得以拉涨。

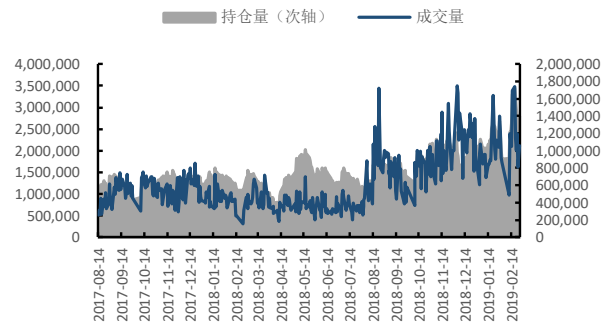
一、相关图表

图1 活跃合约收盘价(元/吨)



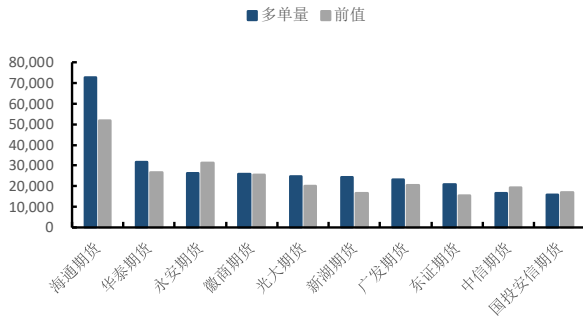
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 活跃合约成交量与持仓量(手)



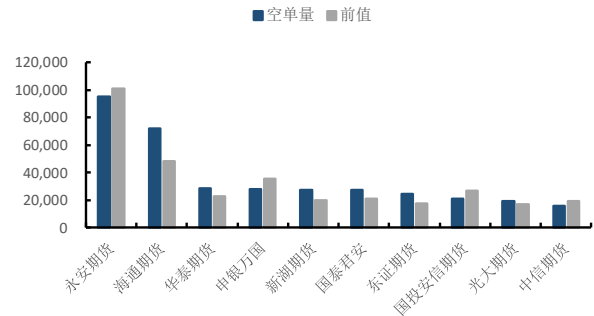
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 多头持仓前十名(手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图4 空头持仓前十名(手)



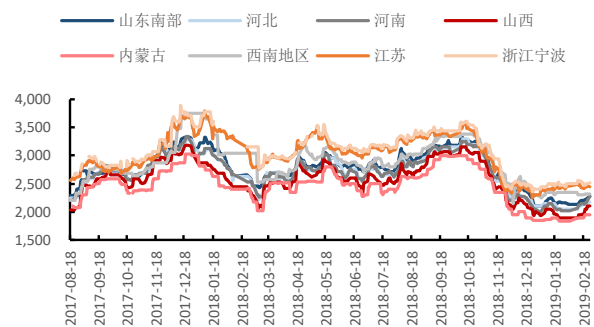
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 国际现货中间价(美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 国内现货市场价(元/吨)



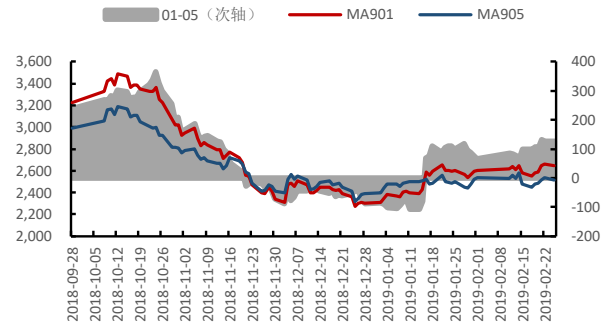
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 江苏市场与活跃合约基差 (元/吨)



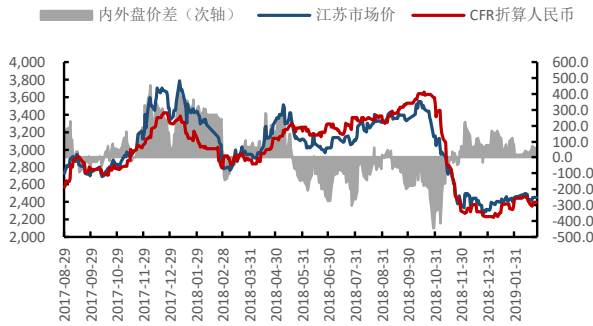
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 近远月价差 (元/吨)



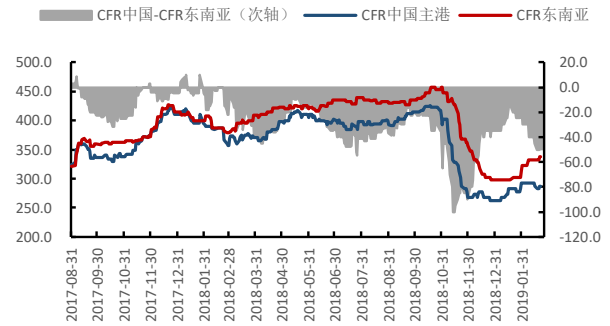
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 内外盘价差 (元/吨)



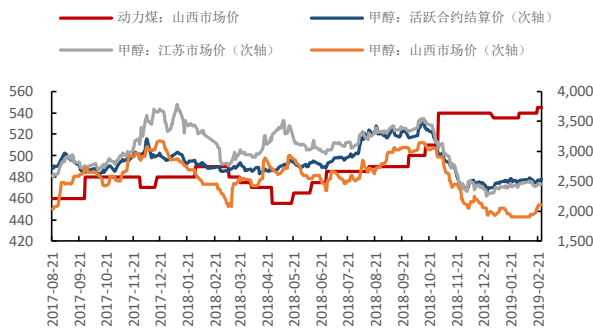
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 CFR中国与CFR东南亚价差 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图11 国内动力煤与甲醇价格 (元/吨)



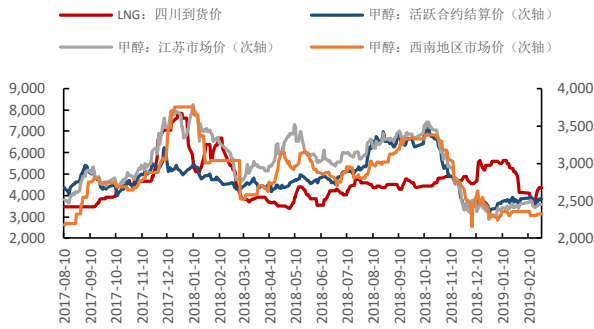
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 国内焦炭期货与甲醇期货收盘价 (元/吨)



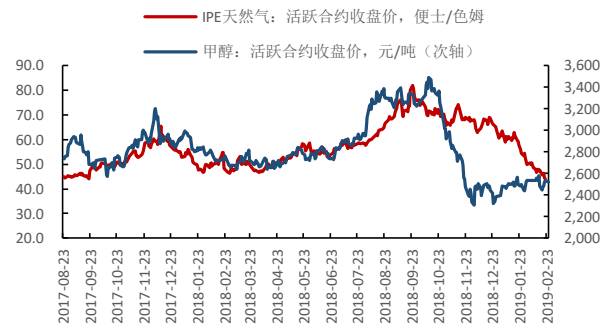
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 国内天然气与甲醇价格 (元/吨)



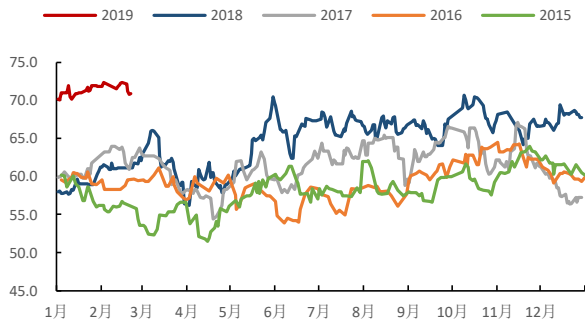
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 IPE 天然气期货与甲醇期货收盘价



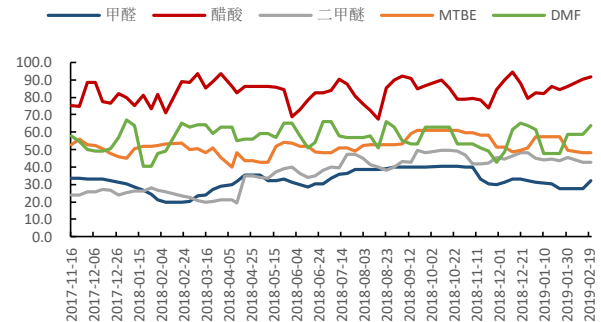
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 国内甲醇开工率 (%)



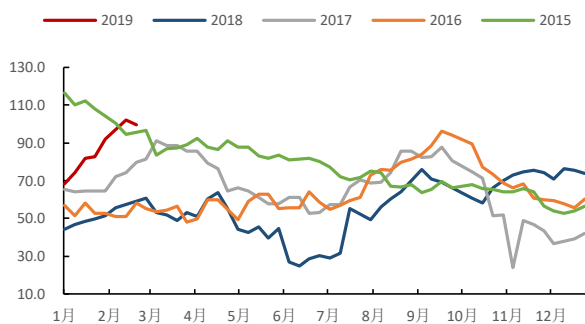
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 传统下游开工率 (%)



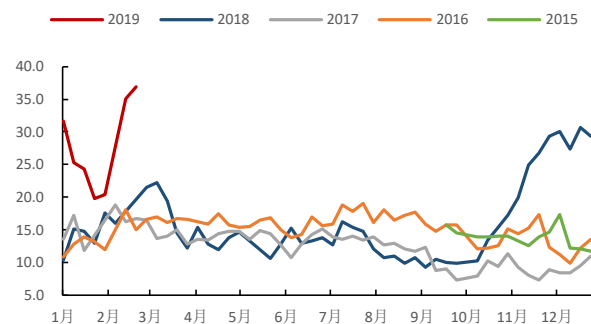
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 国内港口总库存 (万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 国内内地总库存 (万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

张雅敏，国都期货研究所能源化工分析师，中央财经大学经济学硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。