

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

空 MA1809 单边策略

投研观点：

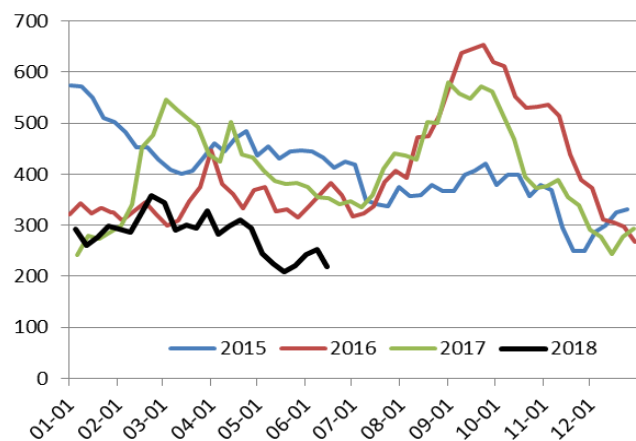
- 供需宽松预期（期货下行）与港区低库存（纸货偏强）的矛盾持续反映在甲醇的基差上。后期关注供需宽松预期的落地，以及在现货价格上的兑现。供需平衡表决定了下行的方向，下行空间取决于低端报价（北线/河南等地报价）。
- 基差持续为正，价格/价差结构上亦难以找到合理的安全边际。故该策略需严格执行交易策略，谨防反弹风险。
- 头寸的主要风险为甲醇到港量未能有效积累成库存，以及甲醇装置意外停车事件。

表 1：多 PP05 空 MA05 套利策略计划表

空 MA1809 (2018-6-19)		
类型	单边趋势跟随策略	
估值	原料	近期原油交易逻辑为传统产油国增产，黑色产业链存支撑的可能性。
	现货	各地报价中，西北弱、华东强，进口亏损缩小。
	基差	主产区低端可交割货源报价约为2950，西北-鲁南等地套利窗口打开。
	月间	基差持续为正但持续收窄，目前约为174（年内偏低水平）。
	库存	持续contango，目前为-82，反套走势早于往年。
	利润分布	港口区库存低位，西北产区和MTO装置处于累库过程。
驱动	驱动因素1	产业利润中甲醇生产企业利润大，下游MTO装置利润偏低。
	观测指标1	甲醇装置开工率呈上升趋势，MTO厂停车累库预期，传统需求淡季。
	驱动因素2	套利窗口是否持续打开，以及价格传导的方向。
	观测指标2	6月底到7月初集中到港
策略	结论	到港信息，港区库存，华南-华东价差。
	操作	供需宽松预期（期货下行）与港区低库存（纸货偏强）的矛盾持续反映在基差上。关注供应增长预期在现货价格上的兑现，下行空间取决于低端报价。
	风险	MA09合约2770-2800附近开空，止损2850，止盈2650，盈亏比2:1左右。
		到港量不如预期，港区库存未有效积累；甲醇装置意外停车。

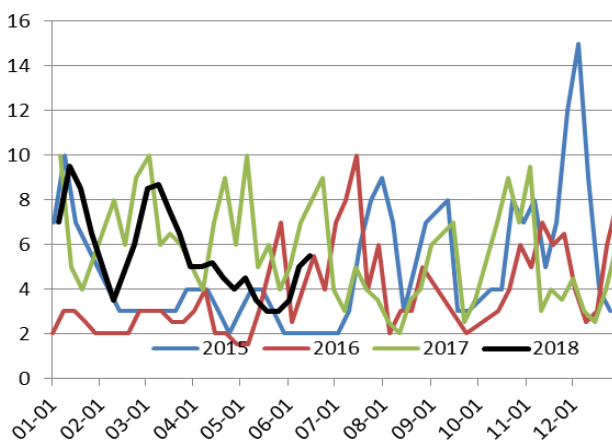
来源：东兴期货研发中心

图 1：甲醇港口区库存历史走势图



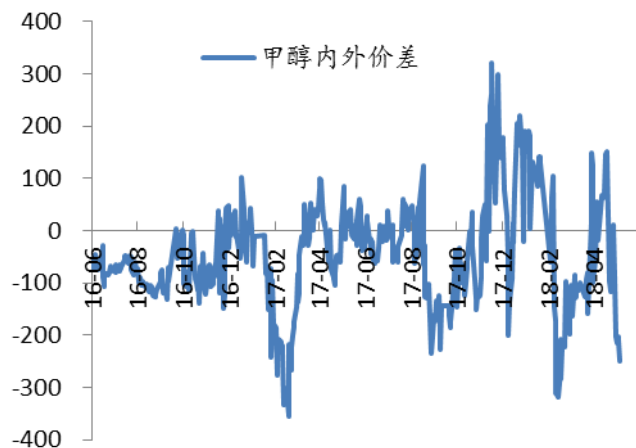
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 2：甲醇主产区库存可用天数走势图



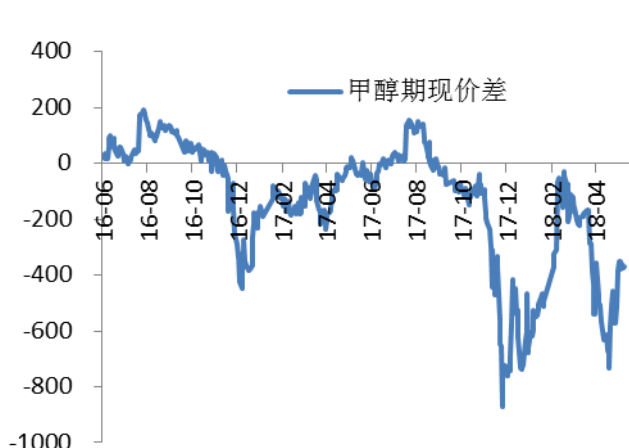
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 3：甲醇内外盘价差走势图



来源：wind，东兴期货研发中心

图 4：甲醇期现价差走势图



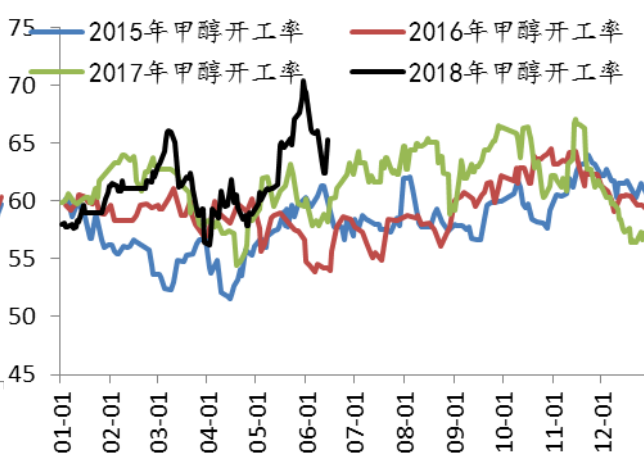
来源：wind，东兴期货研发中心

图 5：甲醇装置利润走势图



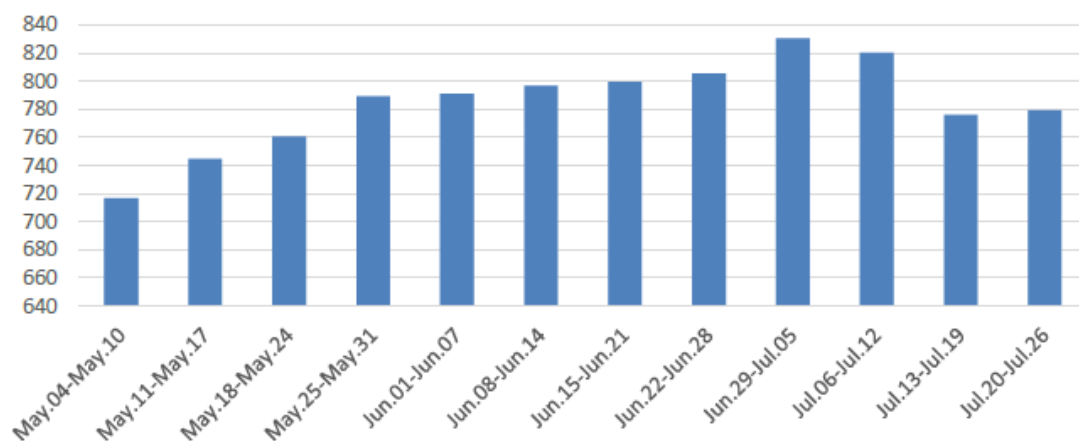
来源：wind，东兴期货研发中心

图 6：甲醇装置开工率走势图



来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 7：预估甲醇周度产量图



来源：methanex

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。