



东兴期货
DONGXING FUTURES

甲醇月度报告

期货研究报告

2018 年 11 月

甲醇

研发中心

吴梦吟

高级研究员

期货执业证书编号 F0286856

期货投资咨询证书编号 Z0010971

wumy@dxqh.net

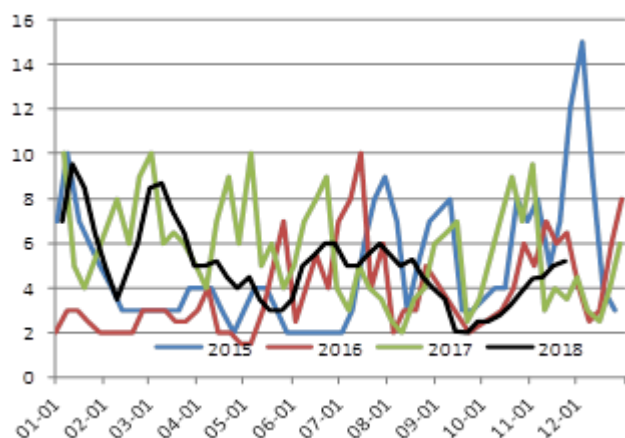
跟随油价进入下行通道

甲醇仍需等待价差结构好转

投研观点：

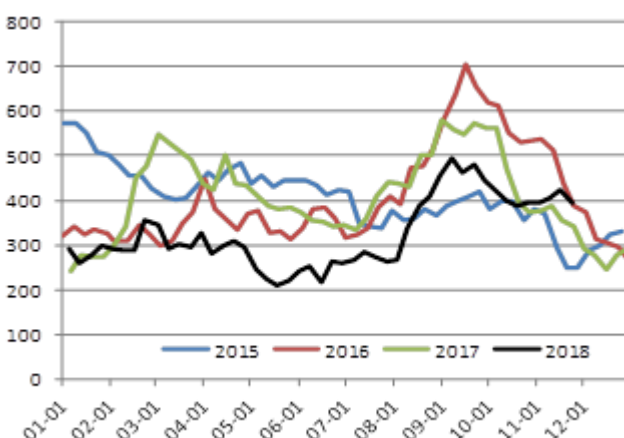
- 油价的持续下跌，市场对全球经济需求和 OPEC 减产力度持续担忧。内盘化工品持续回调。
- 价格、价差结构显示，甲醇港口价格暴跌，内地产区价格接连回落。基差放大后以现货跟跌形式收窄，内外盘价差维持倒挂。
- 港口库存略降，主产区库存仍存压力，太仓港口封航状态或导致短期港口有累库压力。
- 12 月月初仍有伊朗货到港，伊朗货实际到港价格或成为底部指导价格。
- 甲醇传统下游需求中甲醛、二甲醚、MTBE 等行业负荷略有下降，MTO 装置平均开工率略有回升。整体需求偏弱运行。关注 MTO 利润恢复对甲醇需求的带动。
- 短线市场氛围区域悲观，近远月价差转为 contango 结构，利空情绪对近月打压持续，且基差维持平水状态。多单或仍需防范左侧风险，宜等待利空情绪消逝或存在安全边际的情况再行入场。
- 关注风险：原油持续回落，伊朗货源定价偏低。

图 1：甲醇主产区库存可用天数走势图



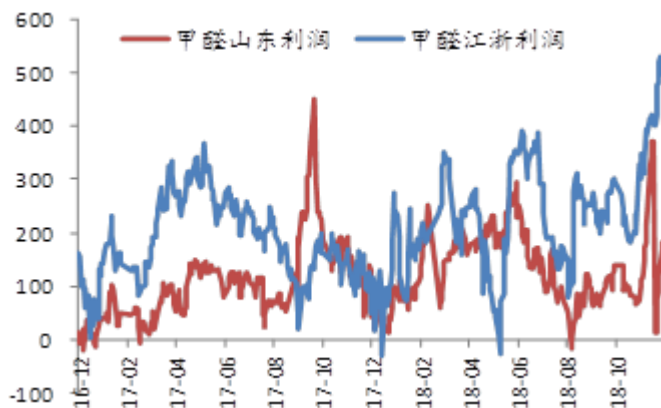
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 2：甲醇沿海库存走势图



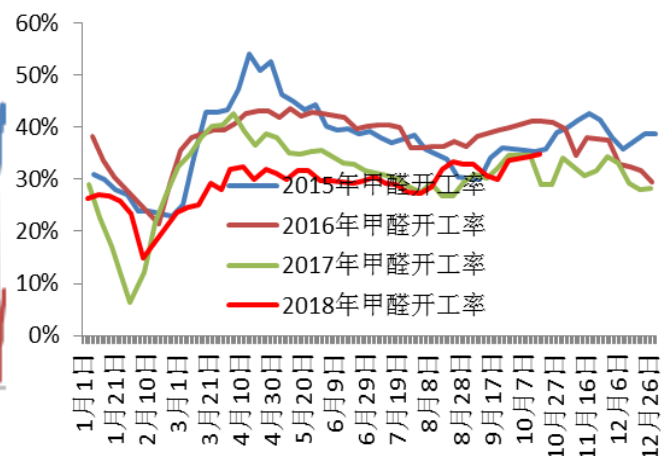
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 3：甲醛装置利润图



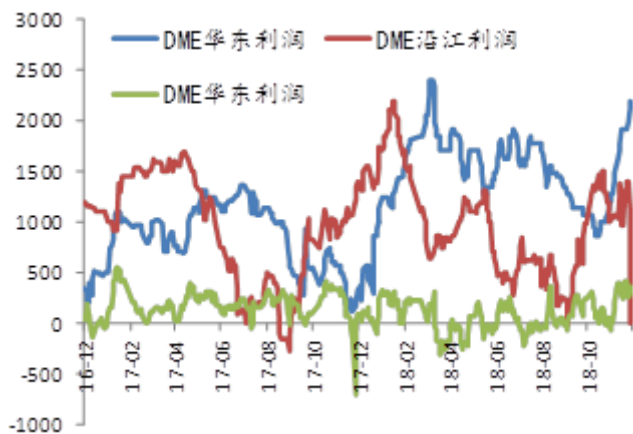
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 4：甲醛装置平均开工率



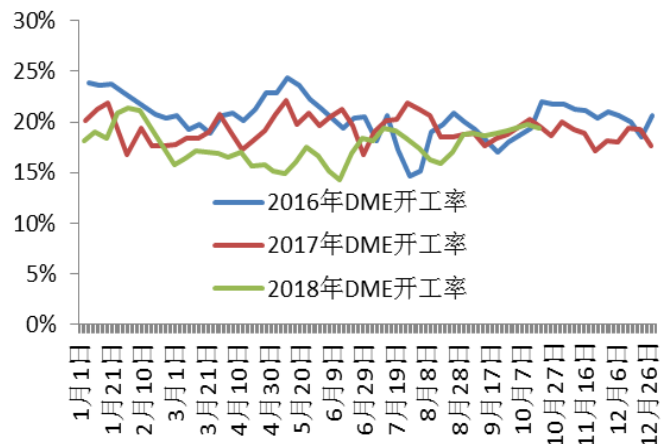
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 5：二甲醚装置利润



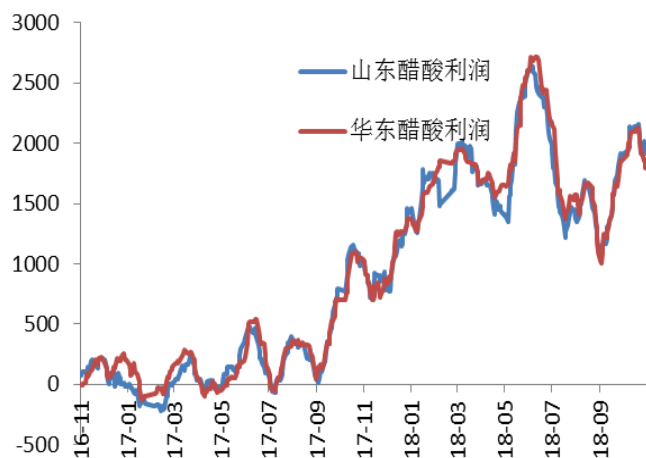
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 6：二甲醚装置平均开工率



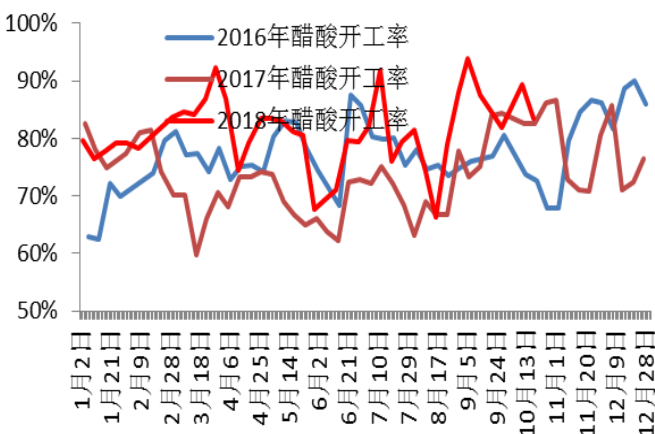
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 7：醋酸装置利润



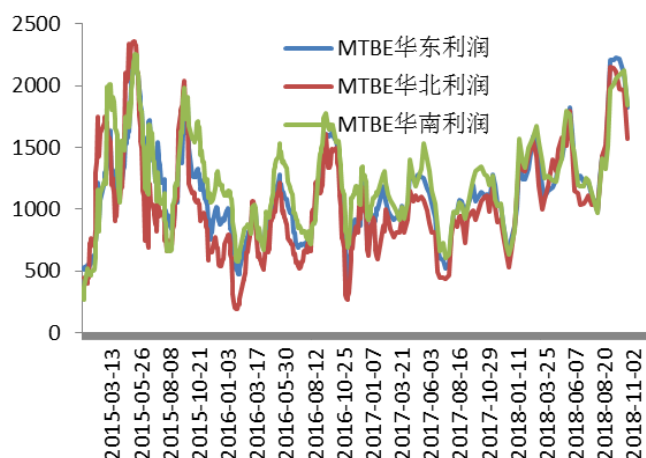
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 8：醋酸装置平均开工率



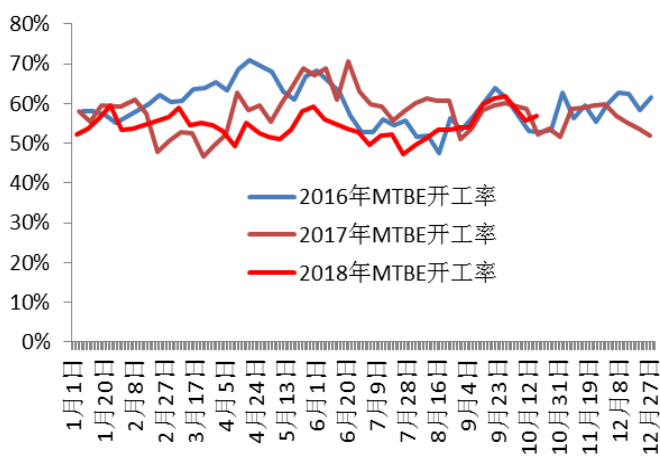
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 9：MTBE 装置利润



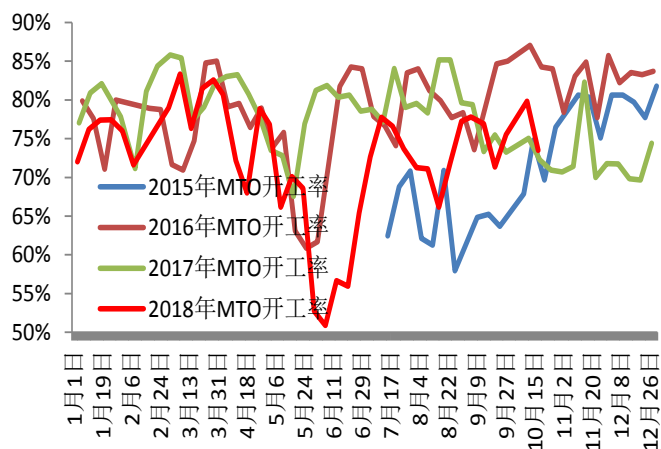
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 10：MTBE 装置平均开工率



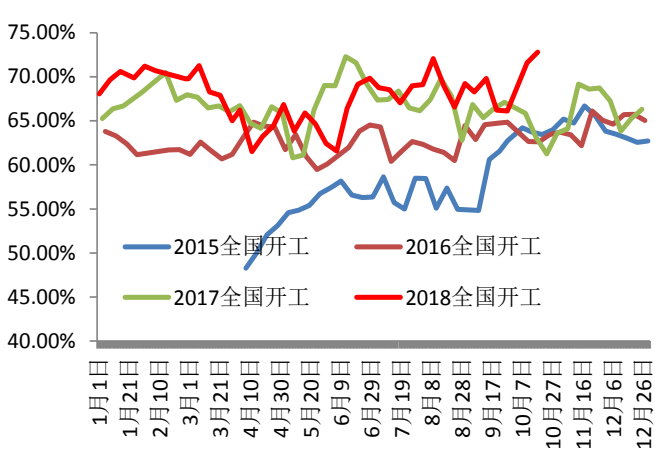
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 11：MTO 装置平均开工率



来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 12：甲醇装置平均开工率



来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 13: 西北气头装置利润走势图

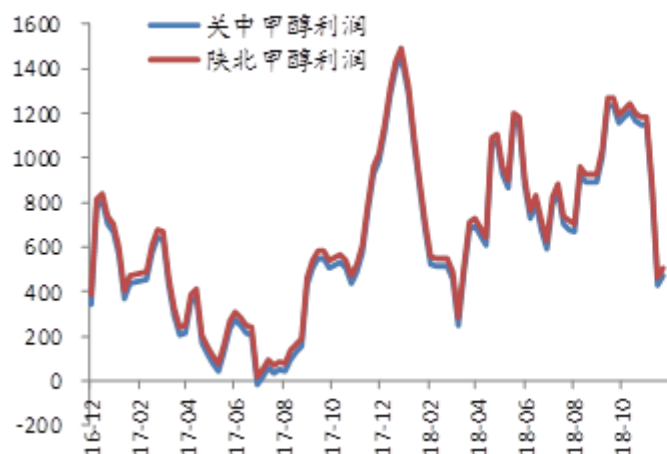


图 14: 西北煤制甲醇装置利润走势图



来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心 来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 15: 甲醇盘面进口利润走势图

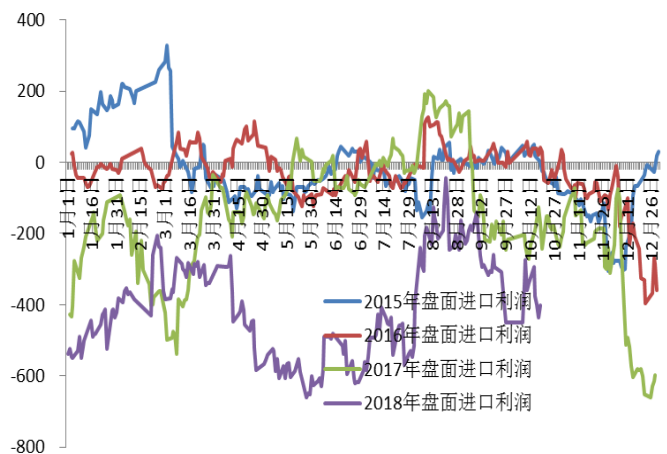
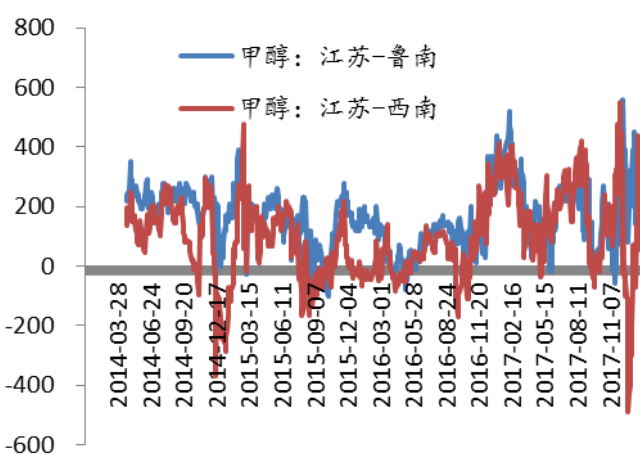


图 16: 华东-产区甲醇价差走势图



来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心 来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

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。