


国联期货
 GUOLIAN FUTURES

甲醇期货 | 日报

国联期货甲醇日报

2023年6月13日

国家政策逐步发力，甲醇弱供需逻辑增强

观点及策略

分析师

 国联期货研究所
 期货交易咨询业务资格：
 证监许可[2011]1773号

林菁

从业资格证号：F03109650

投资咨询号：Z0018461

相关报告

《国联期货2023年甲醇年度展望》

 《甲醇调研专题：2023年中国
石油与化工产业大会调研报告》

 《国联期货甲醇报告-上涨力
度节前透支》

 《国联期货甲醇报告-煤炭支
撑有限》

 《国联期货甲醇报告-供应端
压力偏强》

 《国联期货甲醇报告-或进入
累库通道》

 《国联期货甲醇报告-关注成
本线附近》

期货：甲醇主力MA2309收于2011元/吨（+42元/吨），成交量188.0万手（-12.9万手），持仓量190.5万手（-10.5万手），9-1价差-86元/吨（+14.0元/吨），PP-3MA差值892元/吨（-95.0元/吨）。前20席位以空头减仓为主，持仓主力集中在空头。

现货：港口主力合约基差小幅走弱（39/-2元/吨）。地区现货价格涨跌不一，港口偏强。

西北：	1809	-48	华东：	2084	11
华北：	1836	-57	华南：	2113	10
华中：	2020	-38	西南：	2121	-36

产业链：今日原油下跌，天然气持稳，煤炭盘面小幅走强，甲醇成本支撑坚挺。下游方面：

乙烯：稳定为主。下游买盘意愿低迷，厂商库存压力攀升，外盘价格持续偏弱，后市悲观情绪发酵。

丙烯：大稳小动。国际油价延续跌势，聚丙烯现货行情走稳，对原料需求有所回升，多数丙烯企业库存压力缓解。

甲醛：稳中走跌。接货端谨慎观望，理性拿货。

醋酸：多数企稳。供应较为充足，被动商谈价格稳中偏弱。

二甲醚：局部走跌。下游拿货持续萎靡，部分有停车保价计划。

烯烃行业企稳震荡，3P盘面下跌后小幅回调，重心下移。传统下游行业僵稳运行，终端需求处于淡季。

分析：逆回购利率下调，提振市场信心，MLF和LPR也有望随之下行，M2-M1剪刀差缩窄，复苏力度增强。美通胀数据恢复缓慢，关注今夜CPI数据，花旗银行预计或有超预期下跌。鄂尔多斯动力煤弱稳运行，终端客户维持刚需采购，贸易商多谨慎观望，多数煤矿销售一般，部分煤矿为刺激拉运继续调降10-20元/吨。

今日甲醇期货下跌后小幅回弹，现货地区差异整理。内地因供应边际增加，需求变化有限，供需矛盾中生产企业较大幅度下跌刺激买气，但业者偏理性，多刚需采购，港口地区午后在内地偏空传导下场内气氛减弱。综合来看，市场对原料端预期小幅好转，月差扩大，宏观情绪+弱供需逻辑逐步占据主线，当前基本面暂无新利好消息公布，宏观情绪传导仍需时日，短期甲醇或延续弱势区间整理。随着国家政策支持力度逐步释放，宏观经济或有好转可能。

策略推荐：单边（短中）：利好难兑现，09合约区间弱势震荡。单边（长）：若港口煤价750附近企稳，1850-2100区间01合约多单或具有长期买入持有价值（盈利目标期首看9-10月份，止损需及时跟进）。月差：9-1反套继续持有，逢高做缩为主。

风险关注：宏观影响、能源价格走势、装置恢复情况、产业链利润、下游装置负荷、美联储议息会议、兴兴及斯尔邦MTO装置等。

能化宏观消息

◇ 【宏观】：

◇ 中国5月社会融资规模增量为1.56万亿元，比上月多3312亿元，比上年同期少1.31万亿元。

◇ 5月末，广义货币(M2)余额282.05万亿元，同比增长11.6%，增速比上月末低0.8个百分点，比上年同期高0.5个百分点。5月份人民币贷款增加1.36万亿元，预期1.49亿元，前值7188亿元。

◇ 央11家股份行全面跟进，招行、浦发、光大、浙商、民生等周一起下调存款利率；上证报称部分城商行也将快速跟进。

◇ 纽约联储调查显示，美国一年期通胀预期降至4.1%，创两年新低。

◇ 英国央行委员哈斯克尔表示，为了控制通胀，英国央行可能需要在目前4.5%的水平上加息不止一次。

◇ 新西兰总理希普金斯宣布，他将于6月底率领一支贸易代表团访问中国。他还计划于7月访问布鲁塞尔，就与欧盟的自由贸易协定进行谈判。

◇ 高盛经济学家表示，预计欧洲央行将在本周加息25个基点后，暗示可能需要进一步收紧政策；预计欧洲央行在2024年第四季度之前不会降息，因为尽管已经实施紧缩政策，但经济活动预计仍将保持弹性。

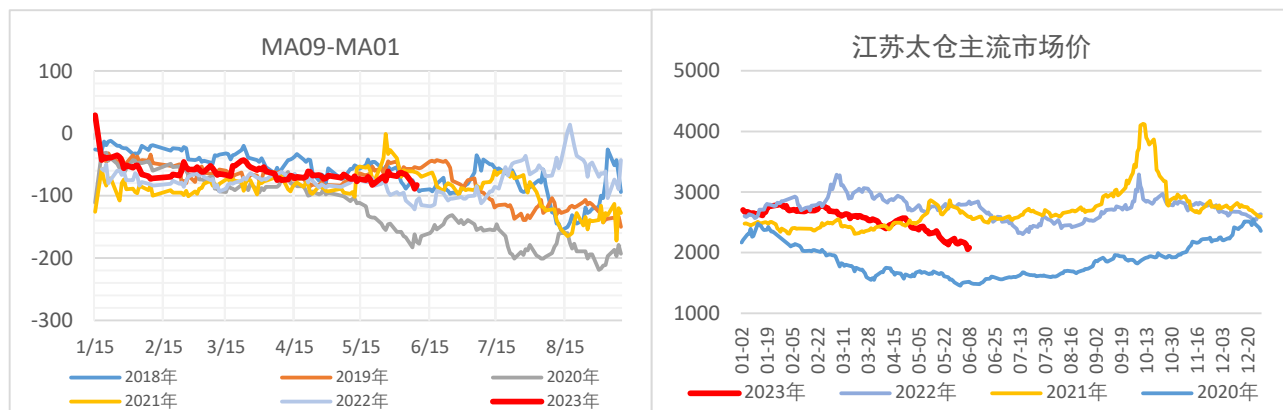
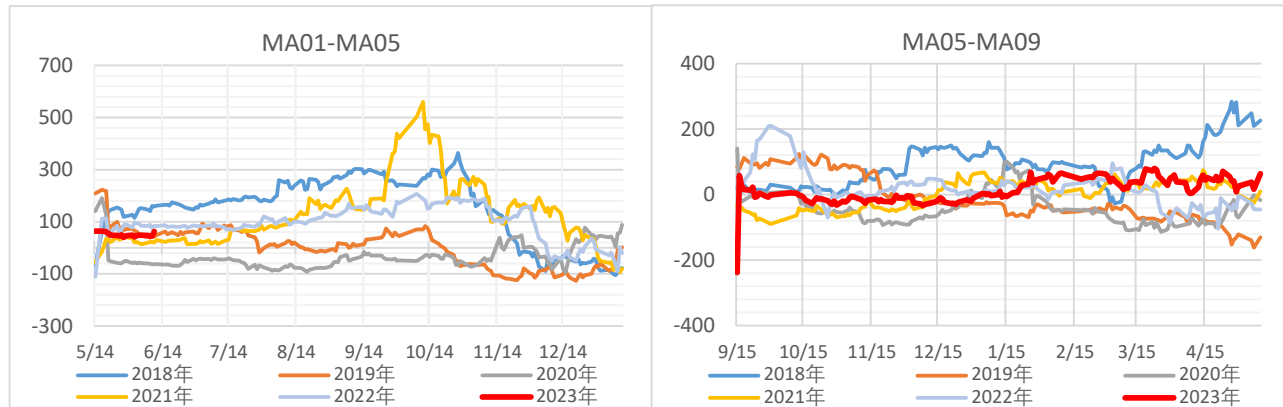
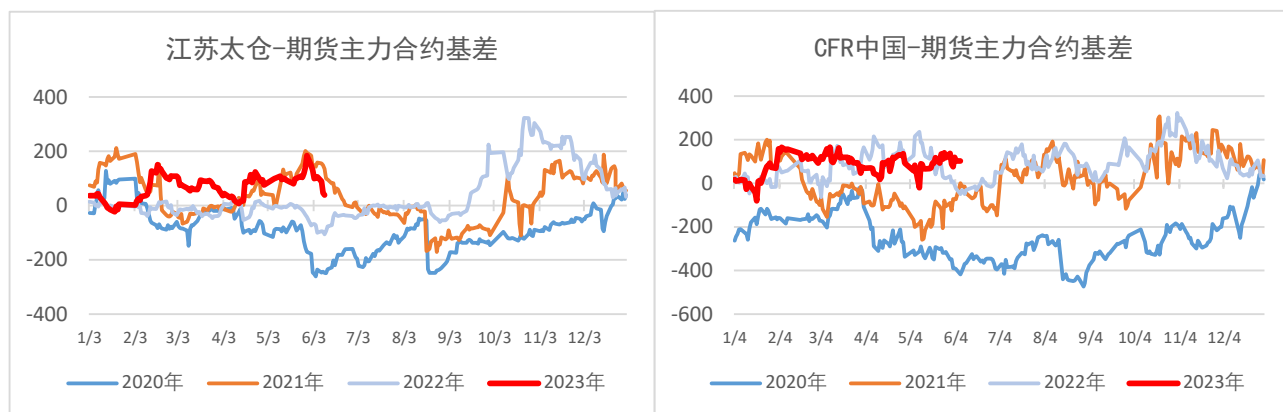
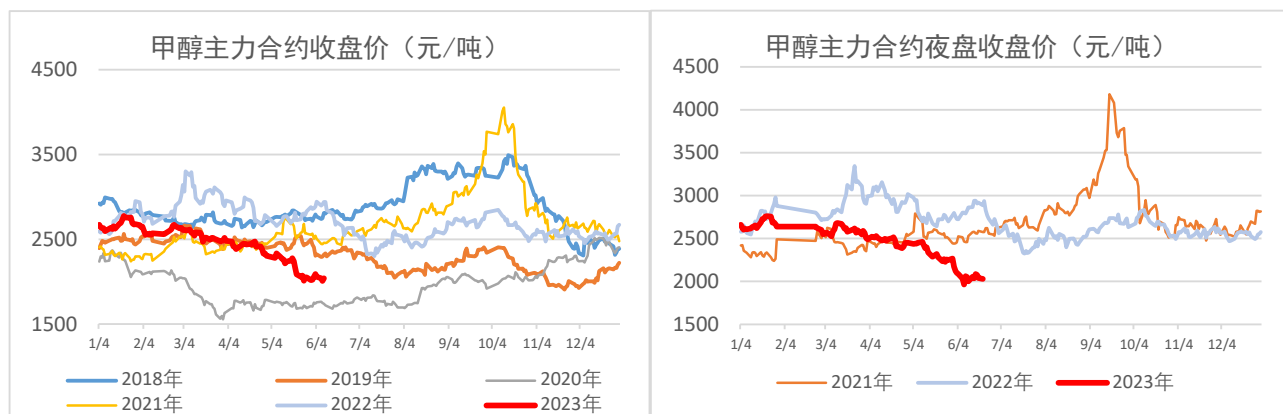
◇ 【原油】：

◇ 为加强成品油流通管理，规范企业经营行为，维护国内流通秩序，商务部研究起草了《成品油流通管理办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

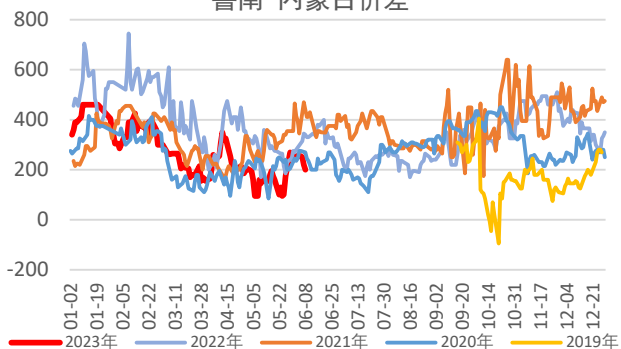
◇ 国家能源局局长章建华近日应邀率团访问阿联酋、沙特阿拉伯、卡塔尔，落实首届中阿、中海峰会成果，加强与相关国家政策对接，推进能源务实合作。

◇ 因最新预计的供应量高于此前预期，高盛分析师上周日下调了他们的油价预期，将布伦特原油的12月预期价从每桶95美元下调至86美元，美国WTI原油的12月预期价从每桶89美元下调至81美元，降幅分别约为9.5%和9%。有相关人士指出，高盛放弃了他们看涨的预期是本周一原油遭抛售的催化剂。

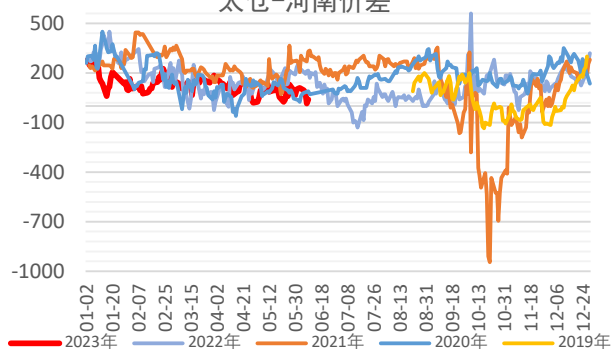
甲醇			最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
期货	MA2401		2097	28	-24	-196
	MA2305		2055	27	-21	-205
	MA2309		2011	42	-30	-205
期现基差	江苏太仓-01合约		-47	12	-56	-69
	江苏太仓-05合约		-5	13	-59	-60
	江苏太仓-09合约		39	-2	-50	-60
月间价差	MA01-MA05		42	1	-3	9
	MA05-MA09		44	-15	9	0
	MA09-MA01		-86	14	-6	-9
现货	地区	现货价格	折盘面	日涨跌	周涨跌	月涨跌
	江苏太仓	2050	2050	40	-80	-350
	鲁南地区	1950	2150	-75	-150	-330
	浙江宁波	2130	2130	20	-125	-275
	河北	1990	2250	0	-60	-340
	内蒙古北线	1770	2370	0	-80	-355
	河南	1870	2070	-100	-190	-360
	广东	2040	2040	5	-50	-340
	福建	2100	2100	45	-80	-300
	陕西	1850	-	0	-125	-425
	川渝地区	2085	-	-60	-80	-230
	最便宜可交割品	广东	2040	5	-50	-340
地区间价差	流入地	流出地	差值	变化	运费	套利窗口
	江苏太仓	安徽	-100	50	110	未打开
	江苏太仓	河南	180	140	210	未打开
	河南	山西	80	40	80	未打开
	山东	内蒙古	180	-75	270	未打开
	山东	陕西	100	-75	280	未打开
	山东	山西	160	65	100	打开
外盘			最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
	CFR中国(美元/吨)		235	-6	-14	-41
	CFR东南亚(美元/吨)		294	-5	-14	-48
	CFR印度(美元/吨)		240	-7	-28	-60
	FOB美海湾(美分/加仑)		75.5	0	-3	-14
	FOB鹿特丹(欧元/吨)		251	-1	-6	-23
原材料	动力煤	均价	733	-4	-25	-180
		鄂尔多斯	475	10	-91	-195
		陕西榆林	620	0	0	-180
		秦皇岛港	775	-5	0	-205
	工业天然气	西南均价	3.65	0	0	0
生产毛利	煤制	内蒙古	-322	0	14	173
		山东	-362	-35	-56	163
	天然气制	重庆	-230	0	-50	-120
	焦炉气制	河北	-254	-16	-31	-172
进口毛利	太仓(T-1)	CFR中国	-56	-23	-42	-66
下游毛利	甲醇制烯烃	华东	0	0	0	0
	甲醛	山东	-43	40	75	17
	醋酸	江苏	0	0	0	0
	二甲醚	河南	357	56	-42	-30
	MTBE	山东-传统法	387	5	-4	77



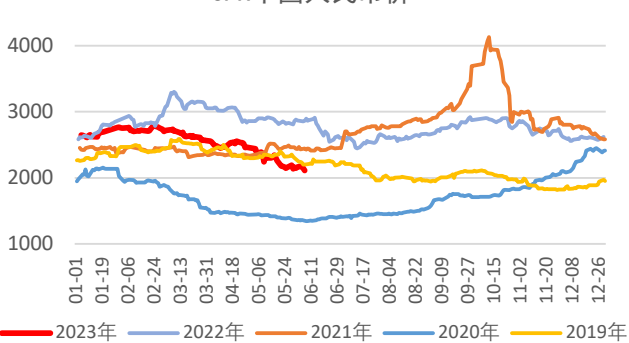
鲁南-内蒙古价差



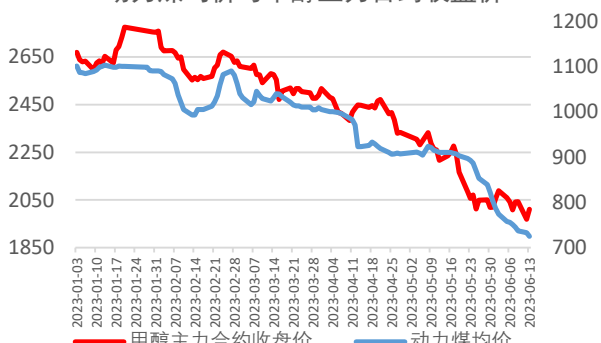
太仓-河南价差



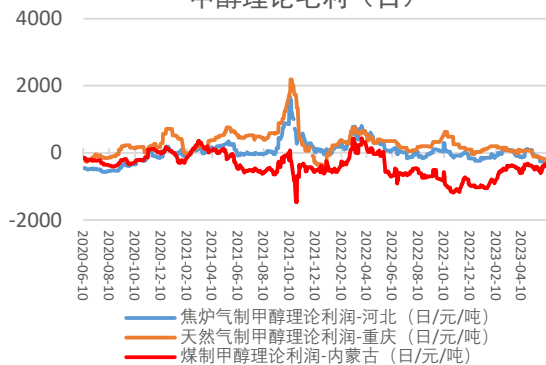
CFR中国人民币价



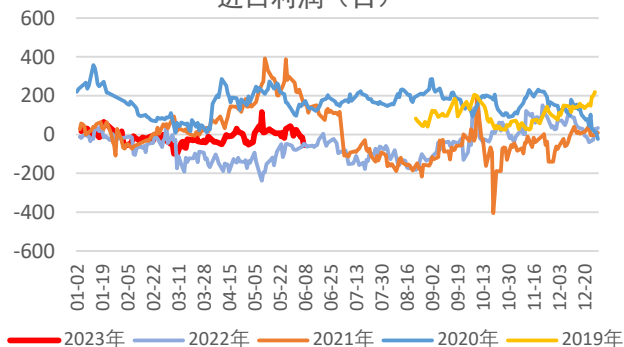
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



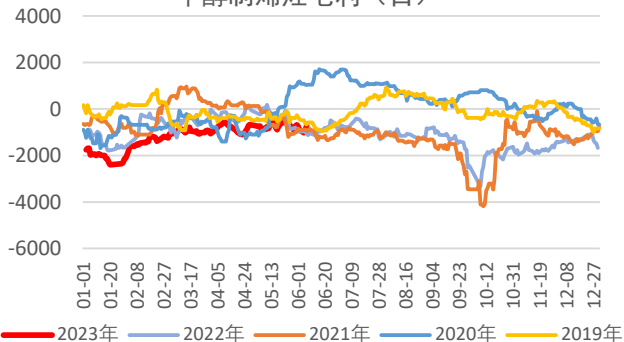
甲醇理论毛利(日)



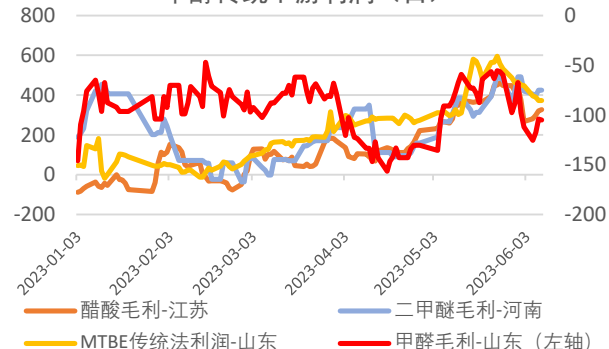
进口利润(日)

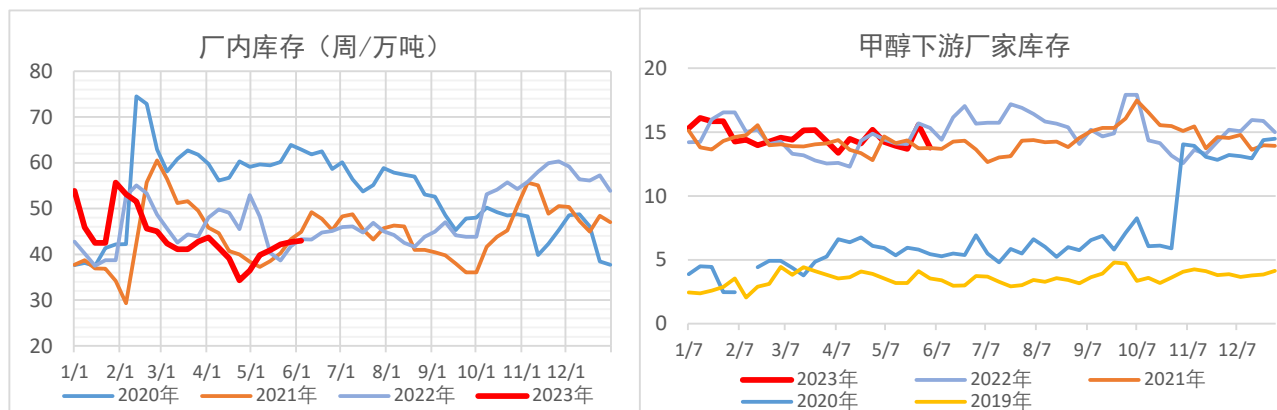
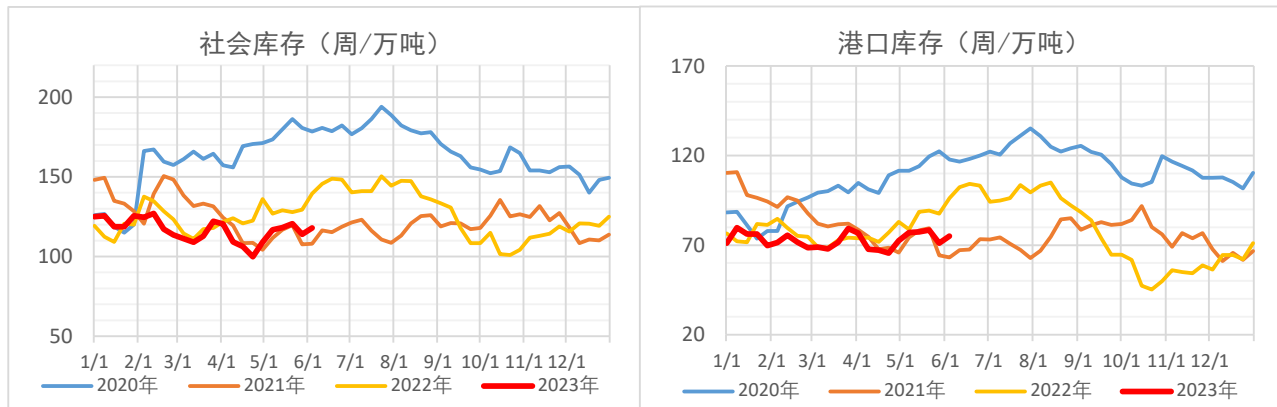
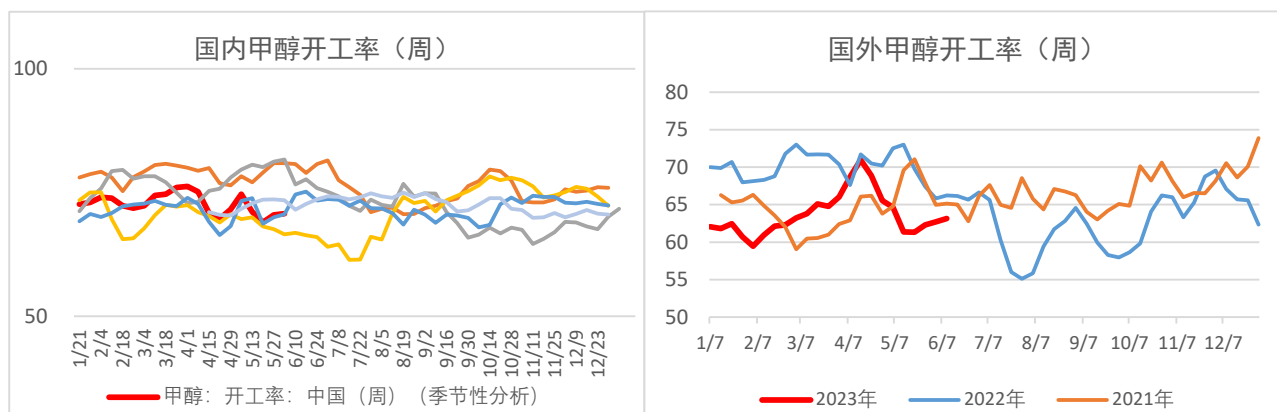
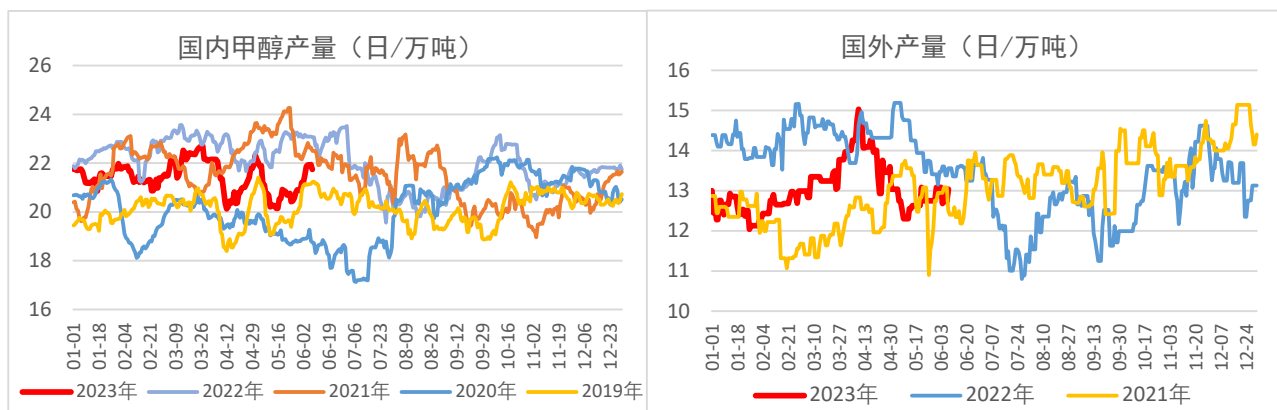


甲醇制烯烃毛利(日)



甲醇传统下游利润(日)





联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼
(200135)

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎