



甲醇 远月合约升水

作者：林玲 2020/2/20 23:09:17 来源：原创 浏览：418

春节以来，甲醇期现货价格大幅下跌，期现结构也发生明显变化。甲醇港口基差和内地基差迅速走弱，以江苏甲醇现货价（低端价）计算的港口基差从春节前的100元/吨左右迅速走弱至目前的-90元/吨左右；以内蒙古甲醇出厂价计算的内地基差从春节前的-480元/吨左右走弱至目前的-600元/吨左右。同时，甲醇期价盘面结构也从春节前的远月贴水迅速转变为远月升水，2005与2009合约价差从春节前的70元/吨左右走弱至目前的-50元/吨左右。

期现结构转为近弱远强

2019年12月至春节前，甲醇供需面的焦点在于进口量减少。去年12月开始，甲醇外围装置陆续检修，包括沙特IMC、伊朗ZPC、马油等。今年1月初，美伊冲突升级，市场担忧后续地缘政治风险会影响伊朗甲醇的出口；1月中旬，伊朗遭遇寒潮，境内约80%的甲醇装置集体停车，包括Marjan、Kaveh等。短期进口减少的预期和偏强的基本面推升甲醇期价和港口现货价格，也使得期现结构呈现明显的近强远弱格局，港口基差、5月与9月合约价差不断走强。春节至今，甲醇供需面的焦点转为疫情带来的利空影响。原油持续弱势，甲醚、二甲醚等甲醇传统下游复工时间普遍延迟，加上2—3月富德、兴兴等MTO装置计划检修，春节后甲醇供需面迅速转弱，期货和港口现货价格大幅下跌，期现结构也变为近弱远强，港口基差、5月与9月合约价差不断走弱。

与港口基差的变化趋势不同，2019年12月以来，内地基差一直维持弱势。内地甲醇供应一直较为充足，为了给春节期间甲醇生产留出库存，内地生产企业在春节前已经进行了一轮降价排库，随着内地甲醇价格的下跌，内地基差开始走弱。春节后，疫情对内地甲醇市场的利空影响更为明显，物流不畅和下游复工延迟导致内地甲醇无法顺利外运，甲醇生产企业多面临胀库风险。根据隆众数据，截至2月12日当周，甲醇西北地区库存37.59万吨，创近期新高，较1月22日增加13.07万吨，增幅53.3%。在巨大的库存压力下，节后内地甲醇现货价格和内地基差继续大幅走弱。

供应过剩短期难以缓解

无论是港口还是内地，甲醇供应过剩局面短期都难以缓解。港口地区，2月份进口量预估值为75万吨，较1月的90万吨继续下降。但随着伊朗ZPC、Marjan和马油2套装置的重启，以及2月底前伊朗所有甲醇装置都将重启复工，预计后续进口量将逐步恢复。需求方面，目前大部分企业复工条件仍较为严格，外地工人回工作城市需隔离观察7—14天，工厂复工需要口罩储备及消毒设施等，因此笔者预计甲醇传统下游复工时间大约在2月底到3月初，较往年同期延迟3—5周；宁波富德MTO装置于2月17日停车检修15—20天，2—3月还有诚志、兴兴、阳煤恒通等MTO装置计划检修。

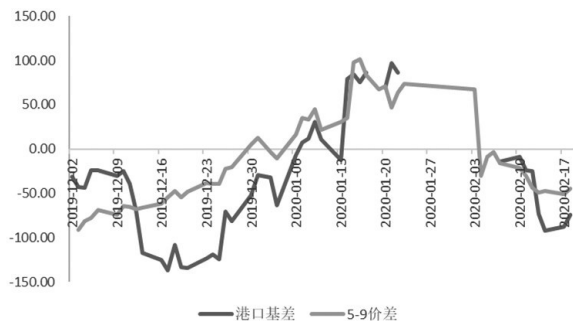


图1 甲醇港口基差、5月与9月 合约价差变动（单位：元/吨）

内地方面，虽然物流不畅已经倒逼甲醇生产企业降低开工负荷，但目前国内甲醇整体开工率仍有六成水平。根据卓创数据，截至2月13日当周，国内甲醇开工负荷61.66%，西北地区甲醇开工负荷71.40%。按照目前的内地开工负荷和物流恢复情况，预计内地高企的甲醇库存短期仍难以迅速下降。在短期供应过剩难以缓解的背景下，预计甲醇港口基差、内地基差，以及5月与9月合约价差均将维持弱势。

版权声明： 本网所有内容，凡来源：“期货日报”的所有文字、图片和音视频资料，版权均属期货日报所有，任何媒体、网站或个人未经本网协议授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发布/发表。已经本网协议授权的媒体、网站，在下载使用时必须注明“稿件来源：期货日报”，违者本网将依法追究。

【 打印文章 】 【 收藏文章 】 【 关闭窗口 】

报社简介 | 广告业务 | 发行业务 | 联系我们 | 在线客服 | 注册须知

期货日报网QQ交流群： 141896004（能源化工一） 162392246（能源化工二） 161652943（农产品） 90977191（金属） 108718876（分析师群）

69511486（股指期货群） 158968638（黄金群） 186750572（有色金属） 81840197（豆类棕榈油）

期货日报 期货日报网 版权所有



豫公网安备 41010702002005号 豫ICP备13022189号

按日期查阅

<< 2020年2月 >>						
日	一	二	三	四	五	六
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
1	2	3	4	5	6	7

关于报社

通讯地址：郑州市郑东新区商都路

100号建正东方中心D座8层

邮政编码：450008

编辑部电话：0371-65613080

广告部电话：0371-65612750

发行部电话：0371-65613818

办公室电话：0371-65613120

中国期货网电话：0371-65611275

国内统一刊号：CN41-0082

