

# 甲醇行情展望及策略分享



宝城期货 陈栋

2020年4月30日

# 主要内容

1

甲醇期货行情回顾

2

宏观及甲醇基本面情况

3

交易策略及风险

## 一、甲醇期货行情回顾

# 甲醇期货行情回顾

图1、甲醇2009合约走势图

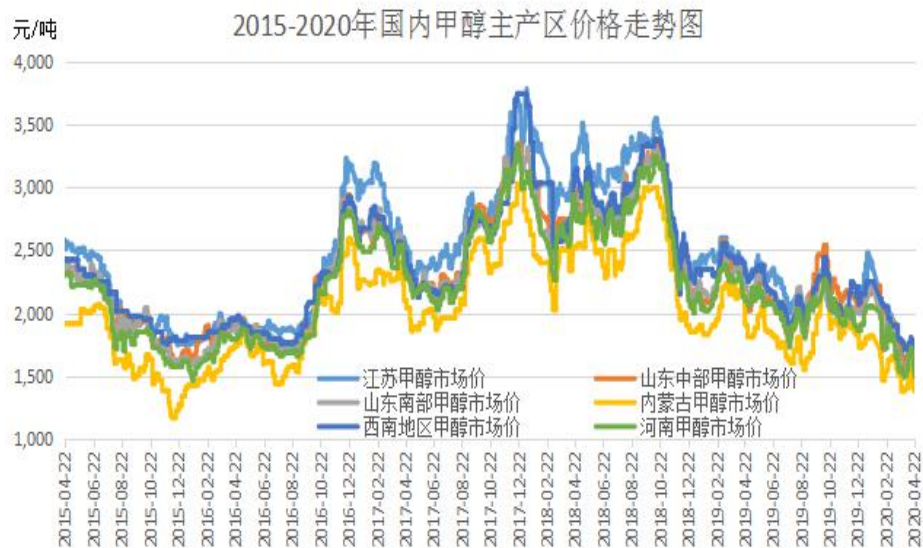
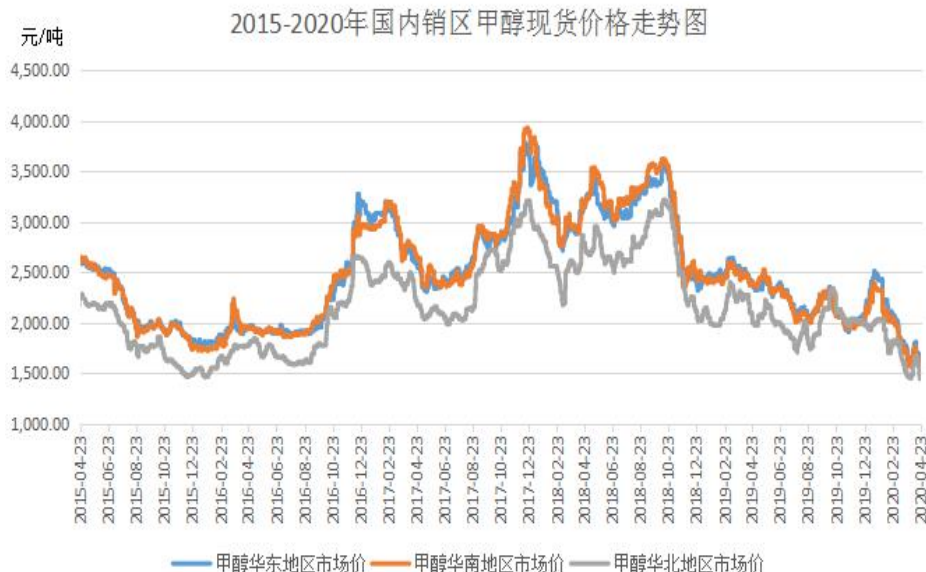
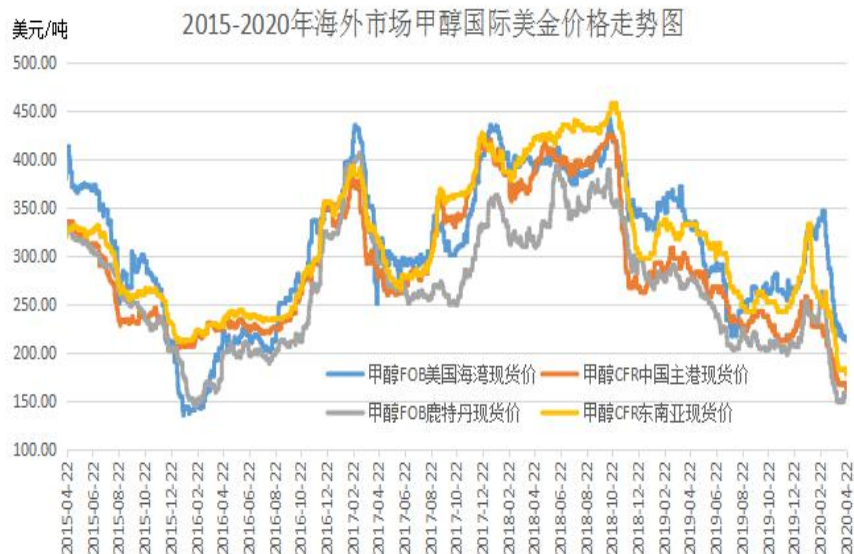


图2、甲醇基差走势图



春季以来，国内甲醇期货呈现先扬后抑的走势，期价虽有反弹，但终究受宏观因素、外盘油价、需求萎缩等多方面因素冲击，于3月开始步入下跌走势。虽然4月开始，甲醇2009合约在1600元吨企稳反弹，但并未扭转中期弱势格局，阶段性筑底行情市场持续至4月底。期价维持在1620-1800元/吨区间内运行。在弱需求、高供应、高库存背景下，预计节后甲醇2009合约仍将延续筑底走势，中期反弹行情需要供需结构的改善以及宏观预期的转变相配合才行。

# 甲醇现货市场走势



在现货市场方面，春季以来，整体运行态势以价格重心下移为主。其中西北市场在一季度末更是创下2015年12月以来新低，跌至1300-1450元/吨。随着甲醇价格中枢不断下移，上游生产企业来自于成本端支撑逐步趋强，期间中间商底部介入投机性需求顺势增多，加之春检、原油减产及聚丙烯产业链条炒作等利多驱动，4月初国内甲醇市场逐步底部修复后呈现出小幅反弹行情。

## 二、宏观及甲醇基本面情况



## 全球疫情仍在扩散

图3、截至4月28日海外新冠累计确诊病例接近299万例

海外疫情 更新时间 2020/04/29 07:36

3044627 1953793 212033 878801

累计确诊

现有确诊 ?

死亡人数

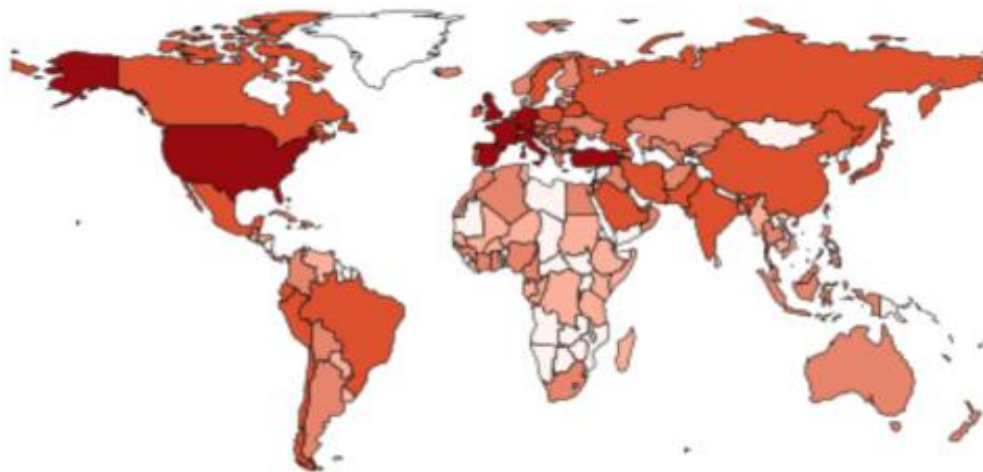
治愈人数

昨日+58613

昨日+32547

昨日+4855

昨日+21211



截至4月29日6时,全球新冠肺炎确诊病例超311万例,达3110219例,累计死亡216808例;美国确诊病例超101万,累计死亡58365例。

## 世界经济展望

表1、IMF《世界经济展望》最新增长预测

| 国家/地区 | 2019 | 2020E | 2021E |
|-------|------|-------|-------|
| 世界产出  | 2.9  | -3.0  | 5.0   |
| 美国    | 2.3  | -5.9  | 4.7   |
| 欧元区   | 1.2  | -7.5  | 4.7   |
| 德国    | 0.6  | -7.0  | 5.2   |
| 法国    | 1.3  | -7.2  | 4.5   |
| 意大利   | 0.3  | -9.1  | 4.8   |
| 西班牙   | 2.0  | -8.0  | 4.3   |
| 日本    | 0.7  | -5.2  | 3.0   |
| 英国    | 1.4  | -6.5  | 4.0   |
| 中国    | 6.1  | 1.2   | 9.2   |
| 印度    | 4.2  | 1.9   | 7.4   |
| 巴西    | 1.1  | -5.3  | 2.9   |
| 俄罗斯   | 1.3  | -5.5  | 3.5   |
| 南非    | 0.2  | -5.8  | 4.0   |

表2、代表性经济体2020年经济增速大幅下滑，通胀疲软

| 国家  | 指标  | 2020-Q1 | 2020-Q2 | 2020-Q3 | 2020-Q4 | 2020-IMF |
|-----|-----|---------|---------|---------|---------|----------|
| 美国  | GDP | 0.9     | -6.7    | -4.2    | -3.2    | -5.9     |
|     | PCE | 1.6     | 0.7     | 0.6     | 0.6     | 0.6      |
|     | 失业率 | 3.8     | 12.6    | 9.3     | 8.1     | 10.4     |
| 欧元区 | GDP | -2.9    | -8.3    | 4.8     | 2.3     | -7.5     |
|     | CPI | 1.1     | -0.2    | 0.1     | 0.3     | 0.2      |
|     | 失业率 | 7.7     | 8.9     | 9.8     | 9.8     | 10.4     |
| 日本  | GDP | -2      | -4.5    | -3.6    | -0.9    | -5.2     |
|     | CPI | 0.5     | -0.1    | 0.1     | -0.3    | 0.5      |
|     | 失业率 | 2.4     | 2.7     | 2.9     | 3       | 4.1      |
| 印度  | GDP | 3.6     | 2.1     | 3.7     | 4.4     | 1.9      |
|     | CPI | 6.3     | 5.3     | 4.6     | 3       | 3.3      |
|     | 失业率 | 3.6     | 2.1     | 3.7     | 4.4     | -        |

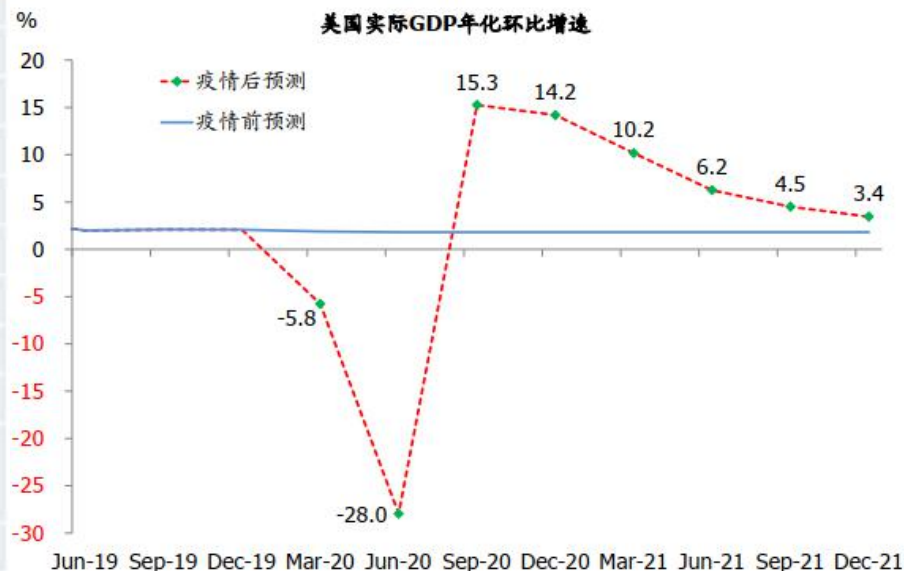
预计2020年全球经济萎缩将成定局，而2021年，随着疫情结束，全球经济步入复苏。



## 逆周期政策干预

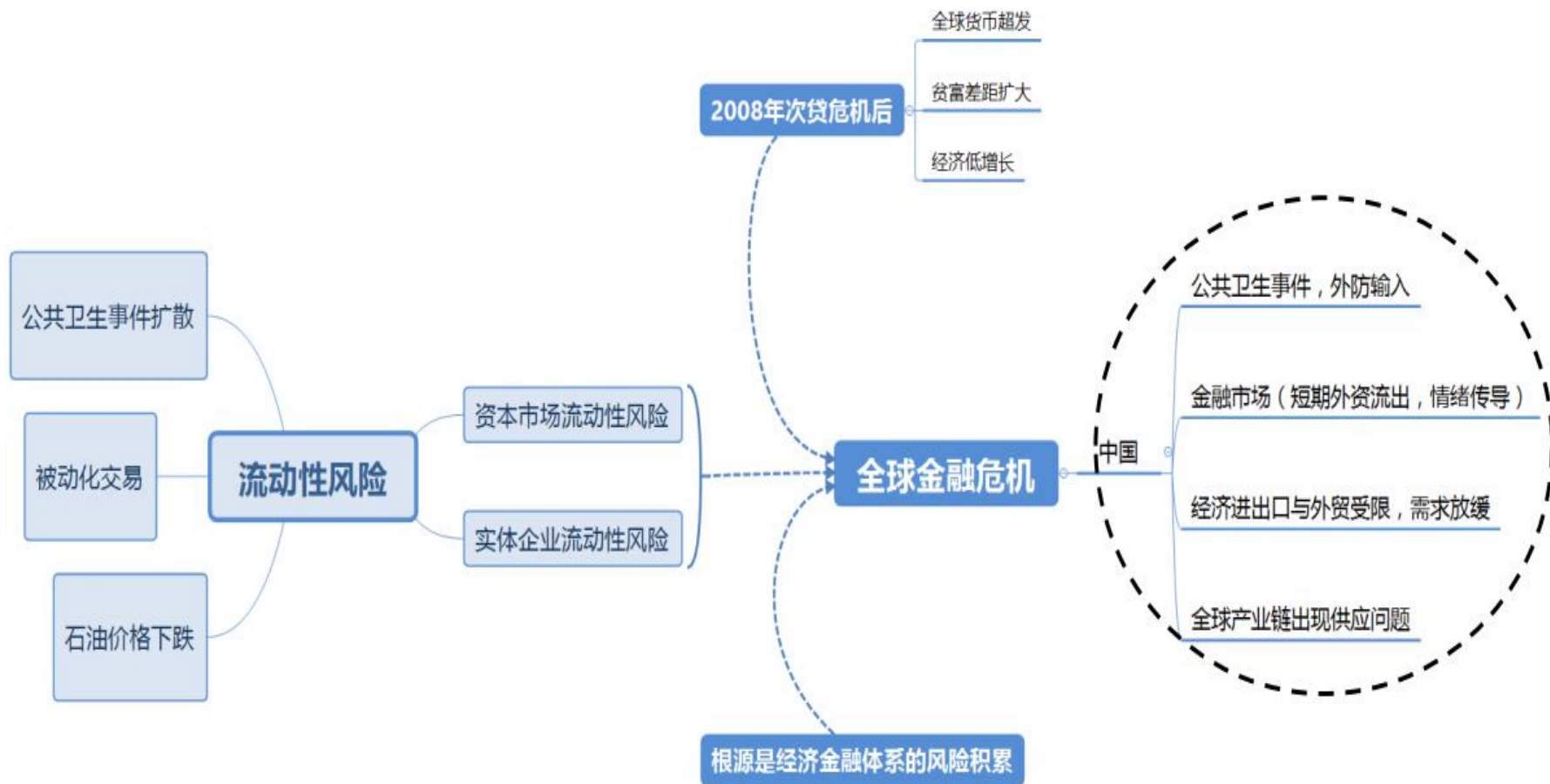


|           |   |
|-----------|---|
| 2020/1/6  | 央行全面降准0.5pct，释放资金约8000亿元  |
| 2020/2/1  | 央行提供低成本专项再贷款资金3000亿元  |
| 2020/2/3  | 下调7天逆回购利率10bp至2.4%  |
| 2020/2/7  | 春节假期后的第一周央行通过公开市场操作净投放1.12万亿                                      |
| 2020/2/17 | 下调1年期MLF利率10bp至3.15%并投放2000亿元                                     |
| 2020/2/20 | 1年期LPR利率下降10bp至4.05%  |
| 2020/2/26 | 央行增加再贷款、再贴现专用额度5000亿元   |
| 2020/3/16 | 央行定向降准0.5-1pct，释放资金约5500亿元，并投放1000亿元1年期MLF                        |
| 2020/3/30 | 下调7天逆回购利率20bp至2.2%  |
| 2020/4/3  | 央行宣布定向降准1pct，释放资金约4000亿元，于4/15和5/15分两次实施，同时增加面向中小银行的再贷款、再贴现额度1万亿元 |
| 2020/4/7  | 金融机构超额率从0.72%下调至0.35%，为12年来首次                                     |



# 海外疫情对我国经济影响

图4、海外疫情对我国经济的传导图



# 国内经济受到冲击

图5、我国2020年一季度GDP走势图

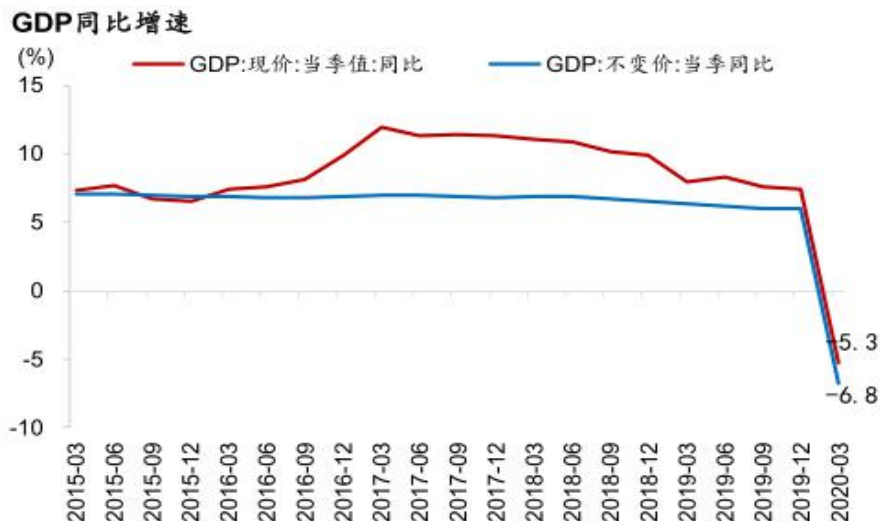


图7、我国2020年一季度固定资产投资增速显著下滑

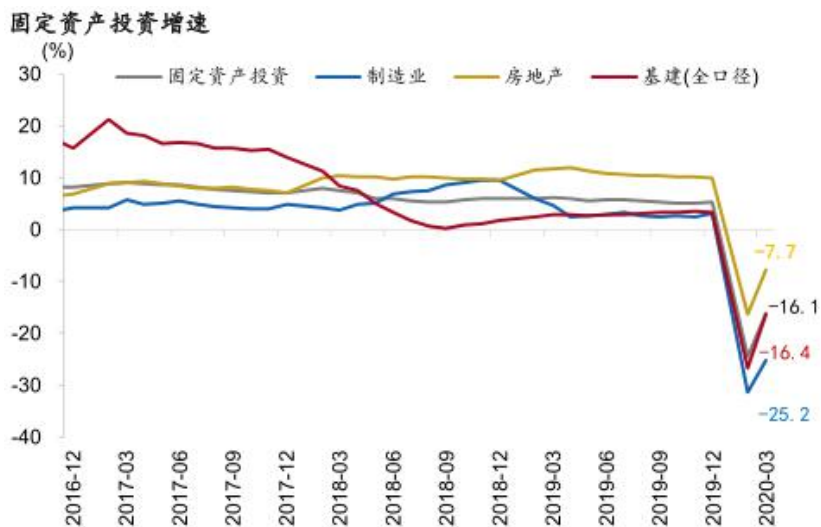


图6、我国2020年3月工业增加值显著回升

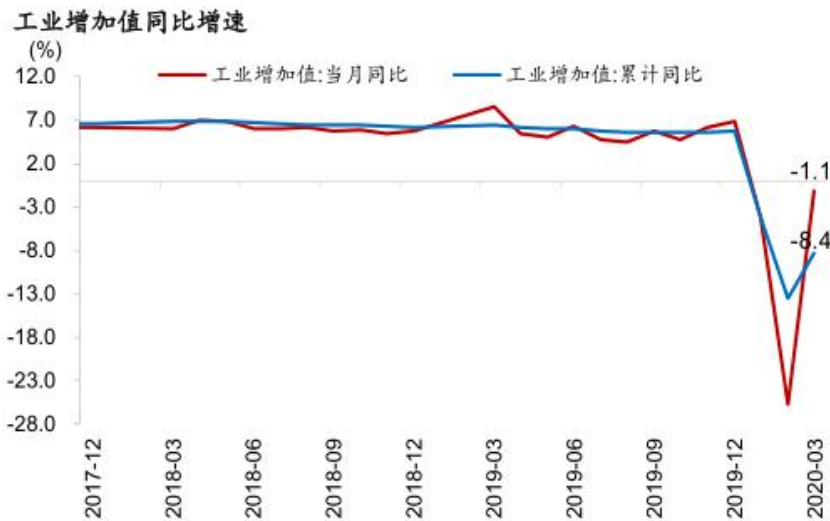
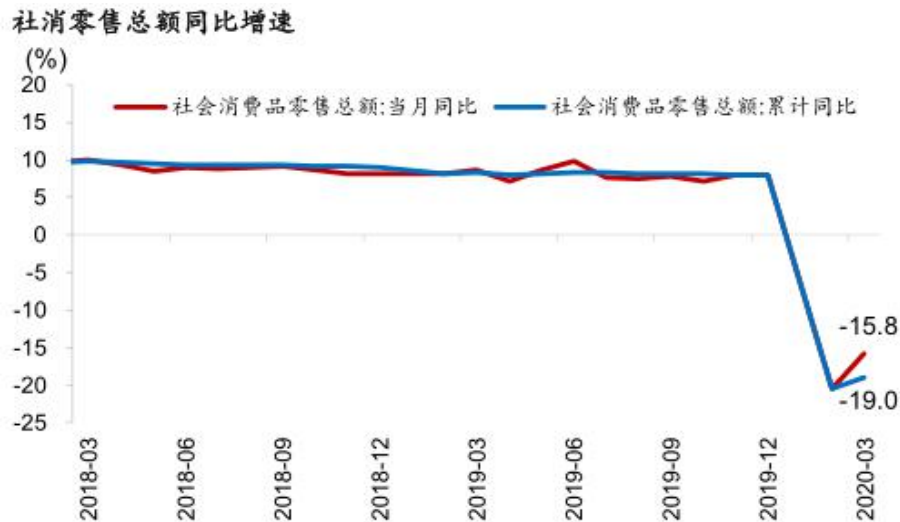
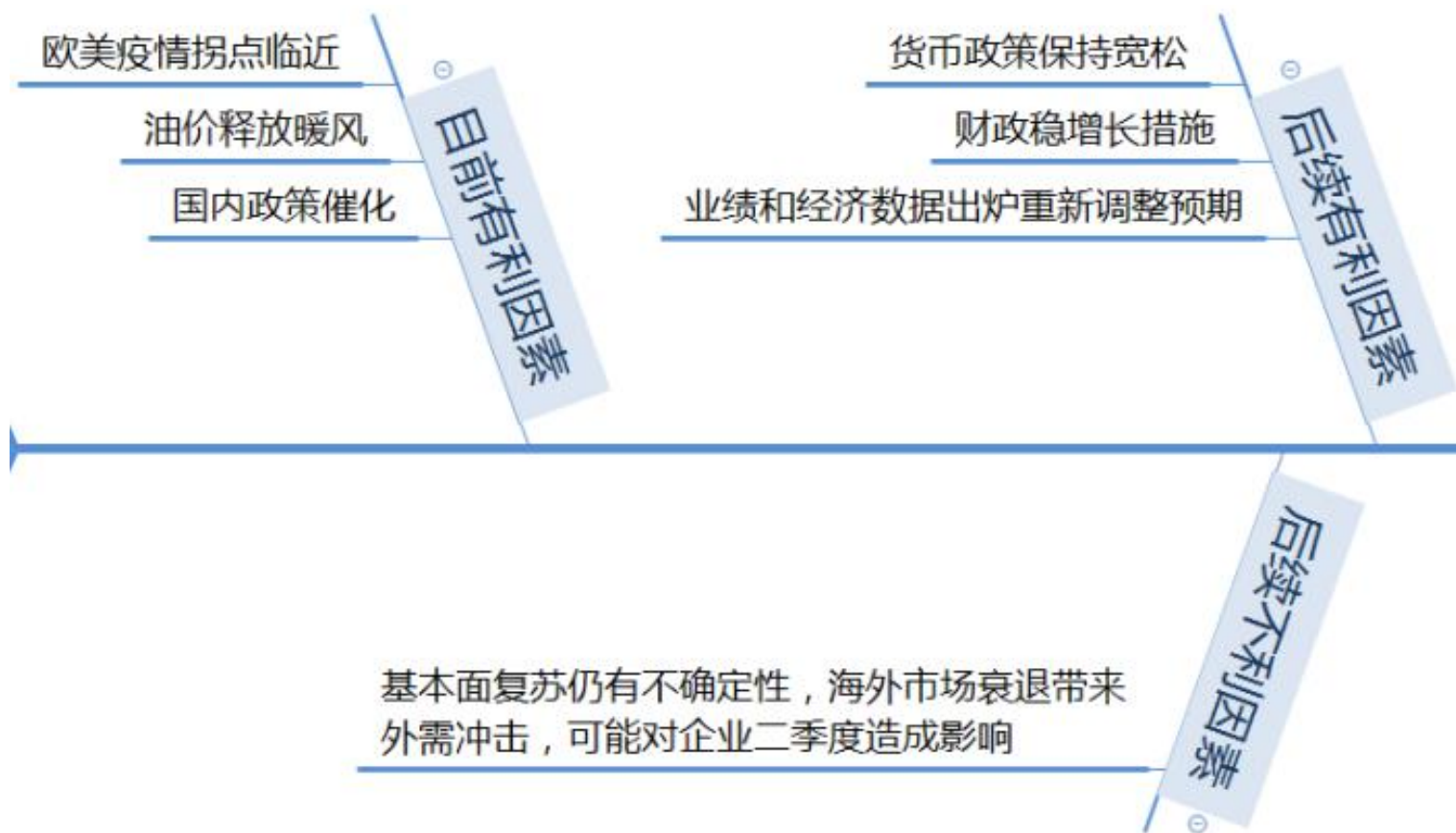


图8、我国2020年一季度社零增速有所反弹



## 国内经济展望

图9、我国经济展望有利和不利因素分析









## 布伦特与甲醇相关性分析

图12、布伦特原油、汇率和甲醇多元回归模型散点图

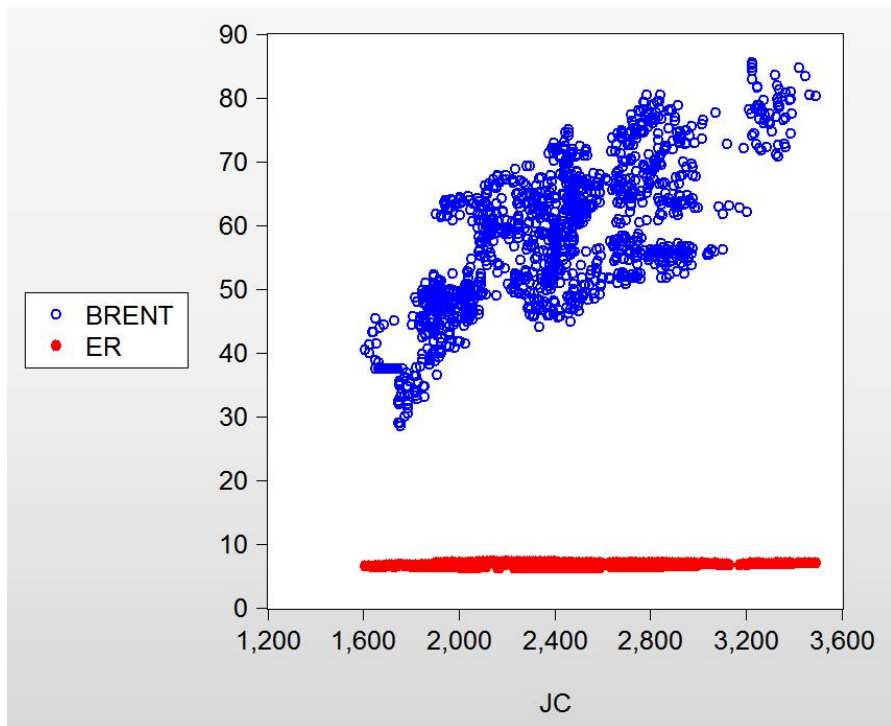


图13、原油、汇率和甲醇多元回归模型量化分析

Equation: UNTITLED    Workfile: 多元回归模型::Untitled\

|      |      |        |       |      |        |          |          |       |        |  |
|------|------|--------|-------|------|--------|----------|----------|-------|--------|--|
| View | Proc | Object | Print | Name | Freeze | Estimate | Forecast | Stats | Resids |  |
|------|------|--------|-------|------|--------|----------|----------|-------|--------|--|

Dependent Variable: JC  
Method: Least Squares  
Date: 03/11/20    Time: 16:56  
Sample: 0001 1305  
Included observations: 1305

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| BRENT    | 26.45035    | 0.694749   | 38.07181    | 0.0000 |
| ER       | 45.73289    | 29.92421   | 1.528290    | 0.1267 |
| C        | 571.2092    | 199.3093   | 2.865943    | 0.0042 |

|                    |           |                       |          |
|--------------------|-----------|-----------------------|----------|
| R-squared          | 0.532365  | Mean dependent var    | 2410.928 |
| Adjusted R-squared | 0.531646  | S.D. dependent var    | 403.1222 |
| S.E. of regression | 275.8822  | Akaike info criterion | 14.08012 |
| Sum squared resid  | 99096527  | Schwarz criterion     | 14.09202 |
| Log likelihood     | -9184.279 | Hannan-Quinn criter.  | 14.08458 |
| F-statistic        | 741.1100  | Durbin-Watson stat    | 0.028037 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000000  |                       |          |

通过Eviews 7.2软件建立多元回归模型进行量化分析得出，布伦特原油期货价与国内甲醇期价存在较强的相关性。当原油价格显著回落时，甲醇价格也会间接受到影响，呈现波幅加大，跟随下跌。

## 国内甲醇春检力度有限

图14、2017-2020年国内甲醇装置开工率走势图

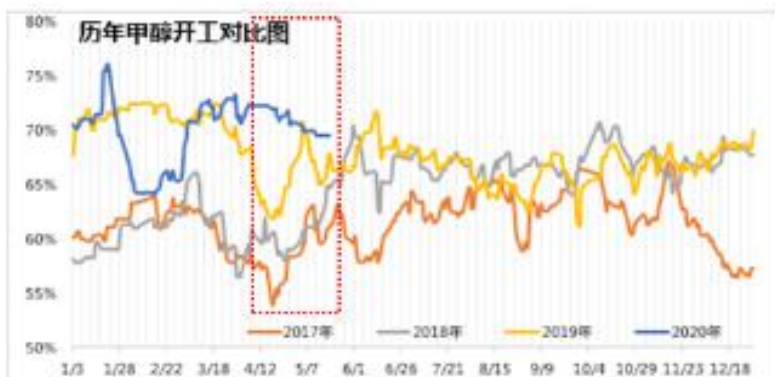


图15、2017-2019年海外甲醇装置开工率走势图



**季节性春检：**历年3月下旬在4月中旬，国内甲醇装置迎来集中检修期。今年情况特殊，主要因为突发新冠疫情，甲醇企业开工先减后增。从2月开始，停车或降负荷装置增多，累计达2500多万吨，日均损失量达3.6万吨。3月份陆续重启恢复，截止4月中旬，甲醇企业开工在70%附近，开工降负有限。

**二季度检修：**从当前涉及计划检修体量来看，4-6月同期对比，暂相对有限；其中4月涉及预估值1070万吨，较3月底略有增加，5-6月份分别有690万吨、400万吨。其中3、4月份部分检修项目，在4月底恢复预期。5、6月份检修对市场刺激有限。

**新增量：**获悉宝丰年产220万吨大甲醇项目有条不紊进行中，重点关注5月份动作。

## 海外甲醇开工维持升势

图16、海外甲醇装置开工率走势图

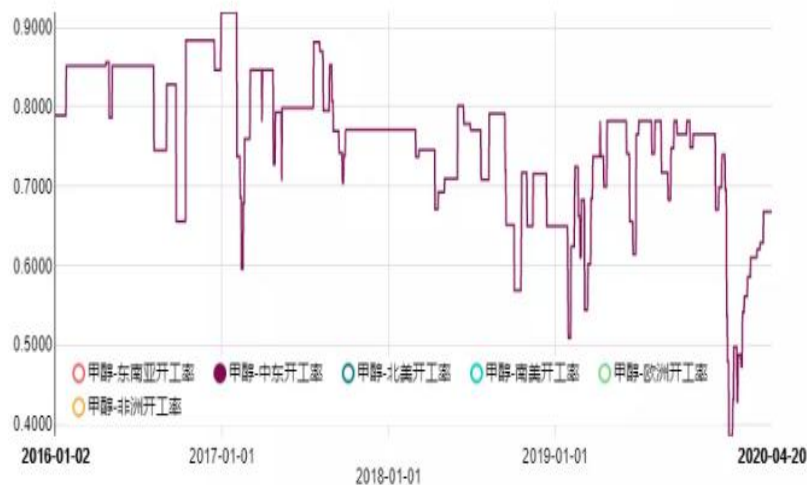


表3、国外潜在新增装置图

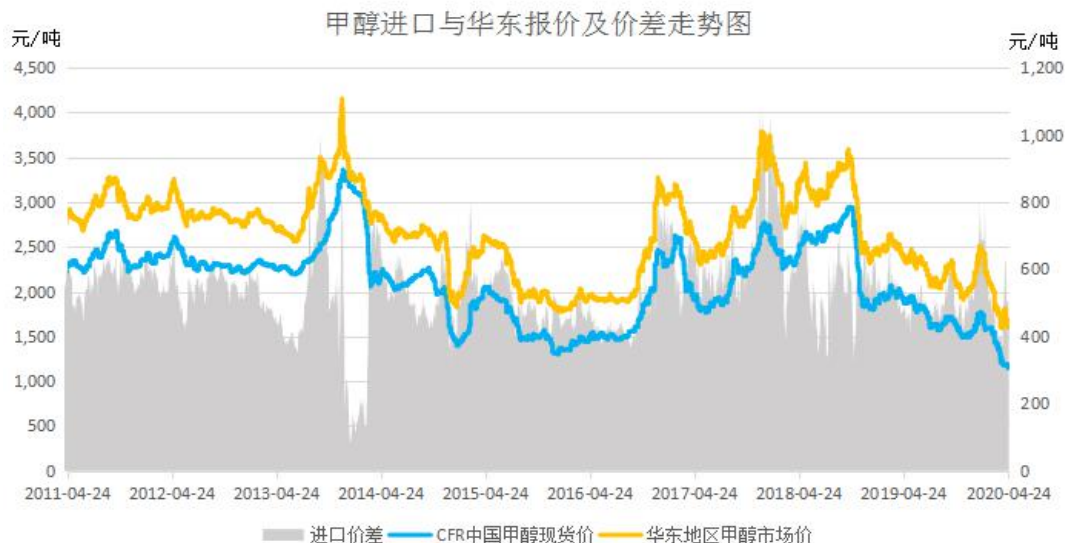
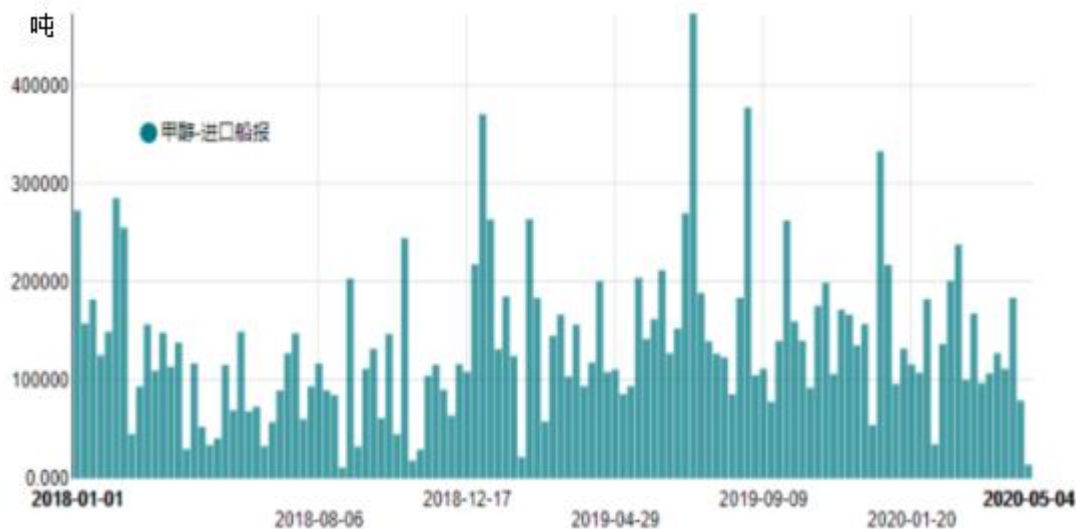
| 企业            | 国家   | 时间      | 产能 (万吨) |
|---------------|------|---------|---------|
| Busher        | 伊朗   | 2020.Q1 | 165     |
| Kimiaye       | 伊朗   | 2020.Q2 | 165     |
| Caribbean Gas | 特立尼达 | 2020.Q2 | 100     |
| Sabalan       | 伊朗   | 2020.Q3 | 165     |
| IGP           | 美国   | 2020.Q3 | 180     |
| Nautical      | 加拿大  | 2020.Q4 | 300     |
| 汇总            |      |         | 1075    |

国际开工方面年初至今维持增加态势，1-2月平均开工不高，2月初国际开工在59%，随后逐步恢复至7成以上，截止4月中旬，国际甲醇企业开工在75%附近，前期美国短停装置重启，新西兰装置计划月底附近提升负荷，伊朗停车装置仍未重启，后续进口仍存增量预期。

近几年以来，随着伊朗、加拿大和美国等天然气资源丰富的国家不断投产甲醇装置，导致海外产能持续扩张，预计今年海外新增甲醇产能将达到1075万吨，且货源低成本优势进一步凸显，并对中国煤制甲醇形成较大冲击。

# 我国甲醇进口增多

图17、甲醇进口船货报关数量走势图



据统计，2019年中国进口甲醇总量突破1000万吨关口，达1089万吨，创历史进口新高。虽然步入2020年以来，国内突发新冠疫情，但由于海外甲醇生产国尚未迎来疫情，国际装置陆续重启恢复，导致我国甲醇进口势头并未被遏制，仍在持续增加。

据显示，一季度中国甲醇进口总量预计达到257万吨，较去年同期增长29万吨。其中1-3月月均水平在86万吨，较去年一季度月均76万吨增幅达13%。鉴于目前国际装置检修量偏少，货源仍在持续供应，预计二季度中国甲醇进口规模还将进一步攀升，预估4-6月月均进口量会重返100万吨以上。

据统计，截至4月27日，华东地区甲醇进口毛利仍有400-500元/吨。

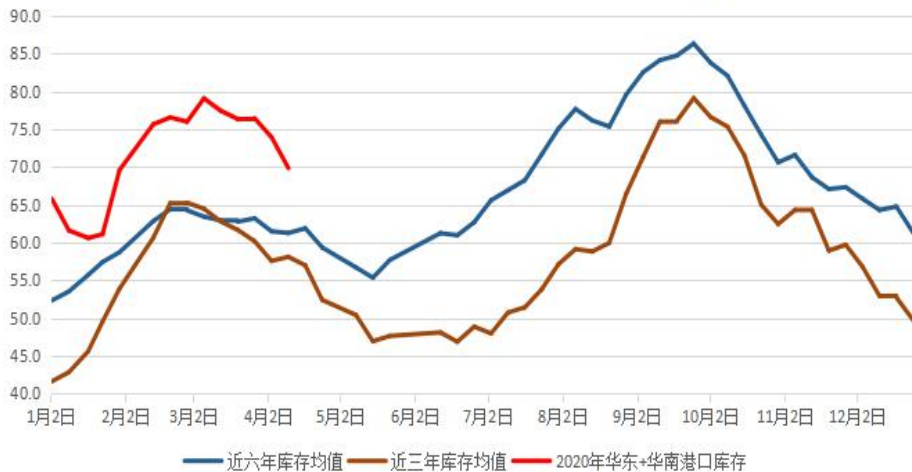


# 甲醇进口及库存

中国港口甲醇库存走势图



2014-2020年国内华东+华南港口甲醇库存走势图



我国甲醇进口依赖度走势图



目前国内甲醇下游需求偏弱，整体开工率尚不及去年同期水平，外部货源不断涌入令港口库存持续回升，并且库容也受到了严峻考验。我国甲醇进口依存度在17.85%左右。



## 传统需求弱于往年

图18、甲醇下游需求开工率走势图



今年受疫情影响，下游整体开工下滑了**13%**，高于往年下降**3%**的平均水平。目前传统下游开工普遍低于往年同期，根据传统下游加权开工来看，1月份至今平均开工**39.6%**，较去年同期相比下滑**10**个百分点，疫情影响多数传统下游复工迟缓，截止4月中旬甲醇传统需求领域平均开工率维持在**41%**。

## 烯烃需求亦偏弱

今年1月份以来我国甲醇制烯烃平均开工78%，略高于去年同期，不过2月份以来烯烃开工率降至76%，该数值暂时低于去年同期。疫情之后恢复一般，港口、山东及西北均有装置检修。预计5-6月份国内烯烃装置陆续有检修，其中西北地区检修项目较多，或拉低整体烯烃开工率，维持在7成左右。

表4、国内西北地区烯烃装置检修时间表

| 企业名称       | 装置检修计划                             |
|------------|------------------------------------|
| 神华宁煤       | 装置正常，计划 5 月 10 日检修一个月              |
| 神华包头       | 装置正常，计划 8 月份检修一个月                  |
| 大唐多伦煤化工    | 装置正常，计划 6-7 月份检修，具体时间待定            |
| 中煤陕西榆林能源   | 装置正常，三季度有检修计划                      |
| 陕西延长中煤榆林能源 | 一线转产 S2040，厂家计划 2020 年 5 月份检修 50 天 |
|            | 二线产 S2040，厂家计划 2020 年 5 月份检修 50 天。 |
| 宁夏宝丰       | 计划 4 月底检修，听闻推迟至 6 月，待跟踪            |
| 蒲城清洁       | 产 HP552R，计划 5 月检修，待跟踪              |
| 神华榆林       | 4 月 5 日停车检修 50-55 天                |
| 中煤蒙大       | 装置正常，三季度有检修计划，待跟踪                  |
| 神华新疆       | 装置正常，三季度有检修计划，待跟踪                  |
| 中天合创       | 装置正常，6 月份有检修计划，待跟踪                 |
| 青海盐湖       | 2019 年 11 月 25 日停车，重启待定            |
| 陕西延安能源化工   | 装置正常，三季度有计划检修，待跟踪                  |
| 久泰能源       | 后期有检修计划，不过具体时间待定                   |

# 甲醇供需平衡表

表5、国内甲醇供需平衡表（万吨）

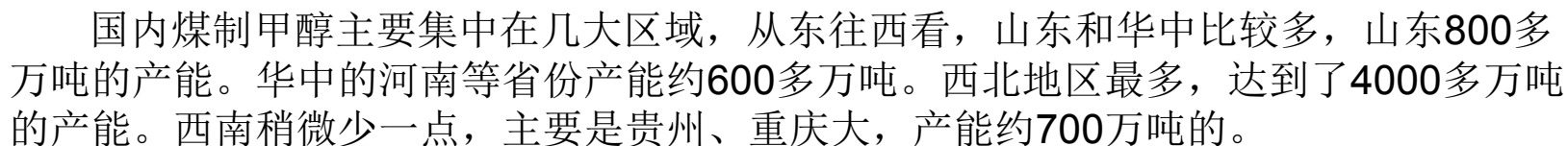
| 甲醇国内供需平衡表(万吨) |         |     |         |        |         |      |         |        |
|---------------|---------|-----|---------|--------|---------|------|---------|--------|
|               | 2020年   |     |         |        | 2019年   |      |         |        |
| 日期            | 供应量     | 进口量 | 需求量     | 过剩量    | 供应量     | 进口量  | 需求量     | 过剩量    |
| 一月            | 579.45  | 75  | 633.06  | 21.39  | 582.63  | 81   | 630.49  | 33.14  |
| 二月            | 490.1   | 70  | 547.01  | 13.09  | 531.83  | 66   | 567.8   | 30.03  |
| 三月            | 560.48  | 80  | 631.4   | 9.08   | 588.58  | 74   | 664.47  | -1.89  |
| 四月            | 537.76  | 97  | 654.98  | -20.22 | 548.16  | 75   | 643.02  | -19.86 |
| 五月            | 560     | 107 | 677.67  | -10.67 | 572.43  | 78   | 648.37  | 2.06   |
| 六月            | 580     | 101 | 681.85  | -0.85  | 570.71  | 92   | 643.44  | 19.28  |
| 七月            |         |     |         |        | 578.13  | 97   | 667.29  | 7.84   |
| 八月            |         |     |         |        | 570.34  | 107  | 641.46  | 35.88  |
| 九月            |         |     |         |        | 542.51  | 95   | 652.14  | -14.63 |
| 十月            |         |     |         |        | 551.10  | 112  | 672.08  | -8.98  |
| 十一月           |         |     |         |        | 533.67  | 91   | 645.46  | -20.78 |
| 十二月           |         |     |         |        | 553.36  | 119  | 678.60  | -6.24  |
| 总计            | 3307.79 | 530 | 3825.96 | 11.83  | 6723.45 | 1087 | 7754.62 | 55.82  |

据供需平衡表推算，市场一季度已明显累库。假定二季度上游出现两轮检修，平衡表将会转向库存去化节奏，但上半年整体还是累库。如果二季度上游检修力量不足，库存去化幅度会不及预期，明显放缓。

## 成本端

甲醇根据不同制法，主要分为煤制、天然气制、焦炉气制三种，而三种制法的分布区域以及成本各有不同。其中，西南地区以天然气制甲醇为主，且利润较为可观。

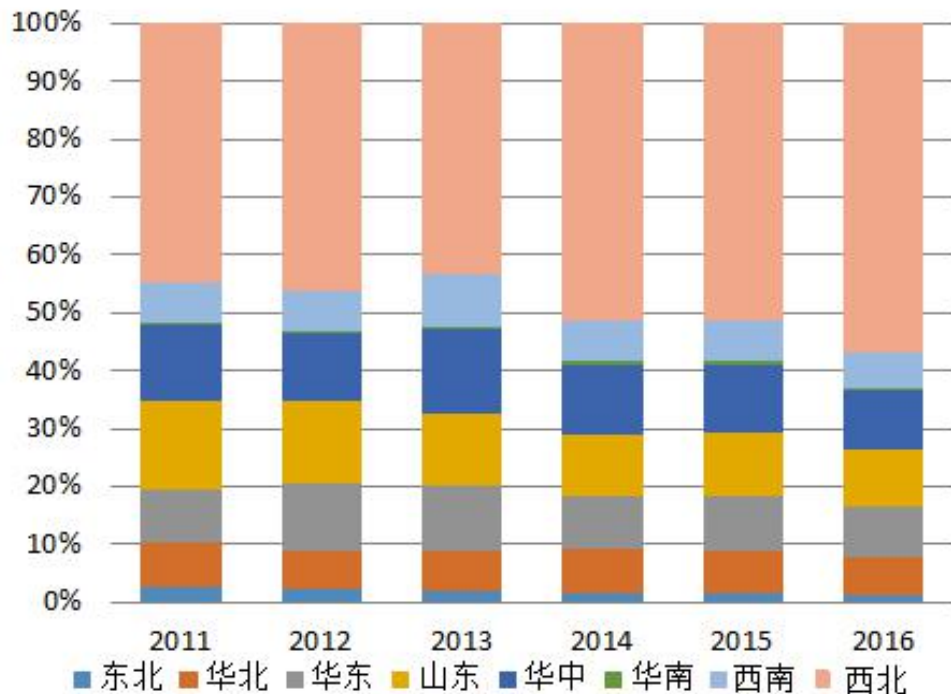






## 煤制甲醇成本

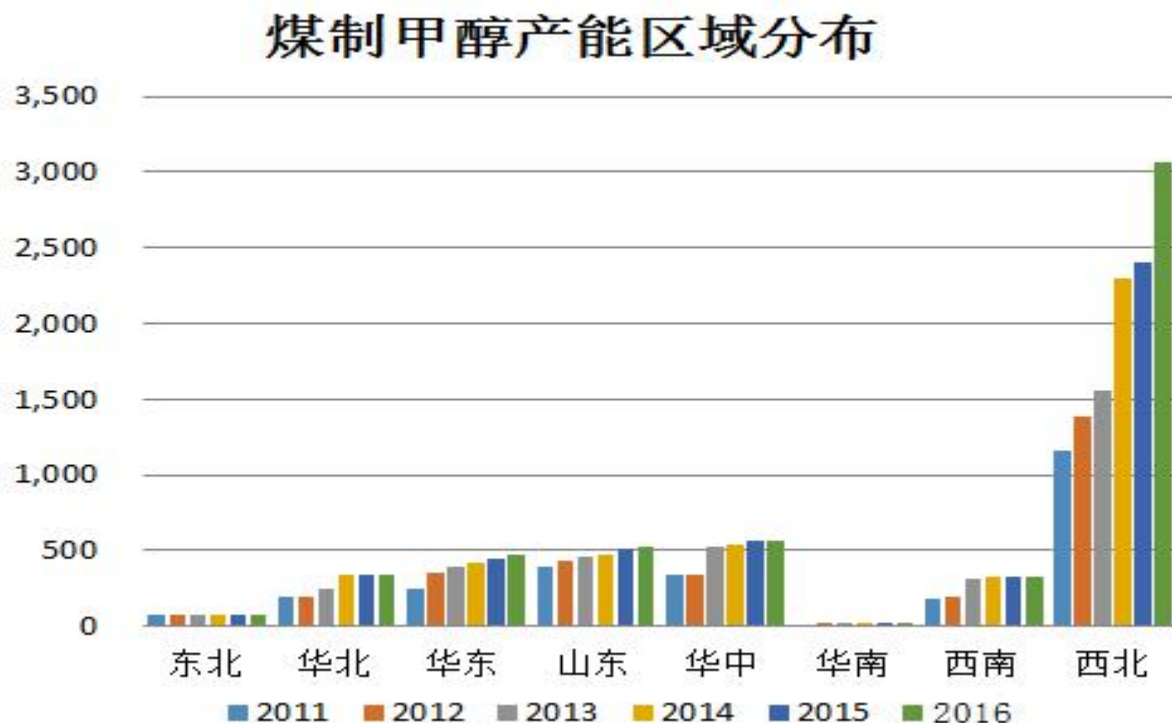
煤制甲醇产能区域分布占比



国家为了发展煤化工产业链，在制定发展政策时规定了必须要配备下游煤化工装置，很多企业为了拿西北的一个煤矿，在项目审批的过程当中，必须要涉及到发展相关的下游配套装置，完善产业链。所以最近几年投产的大型煤化工装置都是集中在西北地区。

分地区来看的话，山东和华中在东部沿海的话语权还是比较大的。最主要的是西北地区，而且随着这些煤化工项目的逐步落地，西北的话语权是越来越大，已经超过50%，接近60%。

## 煤制甲醇产能分布



2011年到2016年各区域煤制甲醇的产能投放。除了西北地区，其他地区的产能基本没有太大的变化，爆发的全部都在西北这个点上。西北地区处于煤炭资源区域，生产的甲醇成本较其他地区偏低。

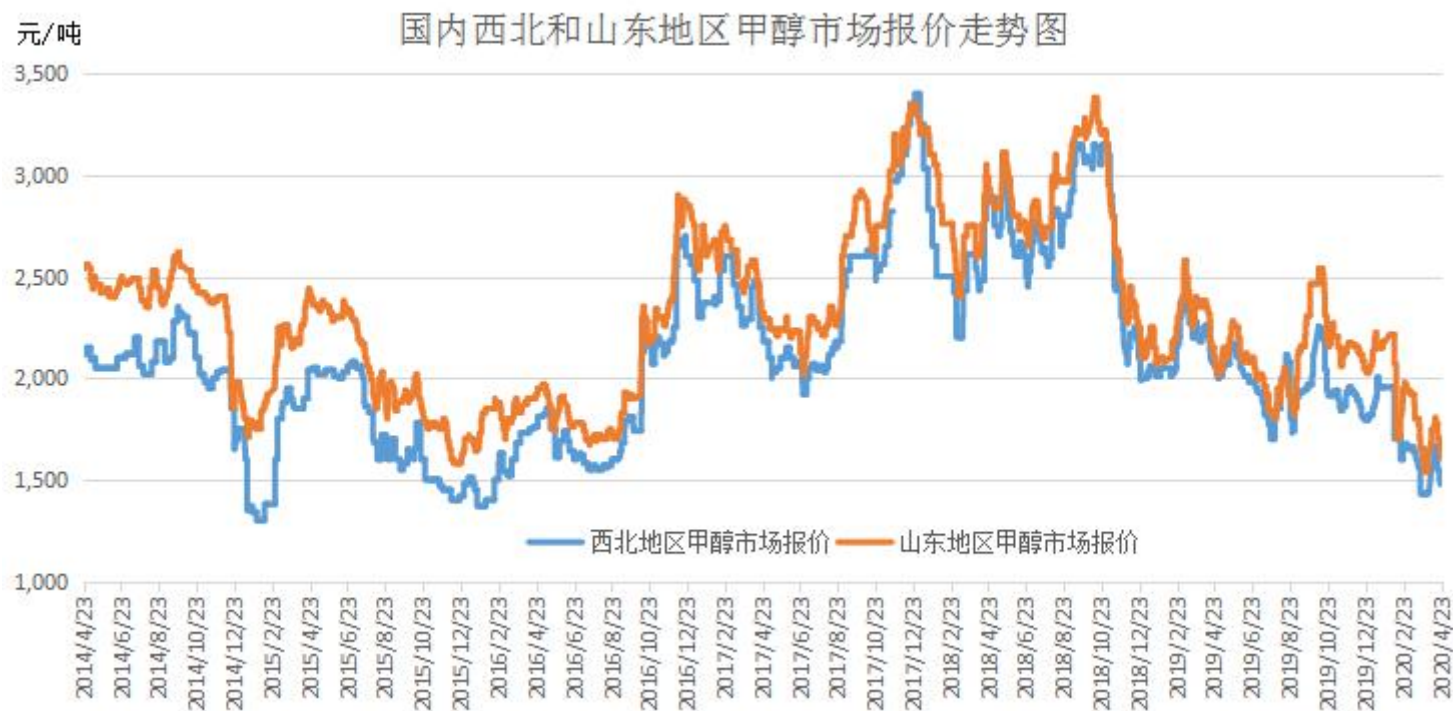
## 西北煤制甲醇成本

西北地区的煤制甲醇企业的一个大概成本，总的成本包括：生产成本、管理成本、财务成本。管理成本就是一些人员费用、杂费。财务成本就是甲醇很多装置你需要银行贷款的，包括你的资金使用利息，以年化6%来核算。

| 一吨甲醇完全成本=制造成本+管理成本+财务成本 |       |       |           |                     |  |
|-------------------------|-------|-------|-----------|---------------------|--|
| 煤生产甲醇单耗及成本              |       |       |           |                     |  |
| 项目                      | 单耗    | 单价（元） | 单位成本（元/吨） |                     |  |
| 原料煤（T）                  | 1.85  | 535   | 989.75    |                     |  |
| 燃料煤                     | 0.5   | 466   | 233       |                     |  |
| 冷却水（T）                  | 337.6 | 0.2   | 67.52     |                     |  |
| 电（KW/h）                 | 256.6 | 0.45  | 115.47    |                     |  |
| 蒸汽                      | 0.931 | 50    | 46.55     |                     |  |
| 触媒及化学药品                 |       |       | 45        |                     |  |
| 人工                      |       |       | 230       |                     |  |
| 折旧及管理费                  |       |       | 240       |                     |  |
| 财务费用                    |       |       | 10.57     |                     |  |
| 合计                      |       |       | 1977.86   |                     |  |
| 原料煤：以晋阳无烟煤坑口价（含税）       |       |       |           | 燃料煤：陕西西安5500卡动力煤坑口价 |  |
| 制造成本=1727.29元/吨         |       |       |           |                     |  |
| 完全成本=1977.86元/吨         |       |       |           |                     |  |

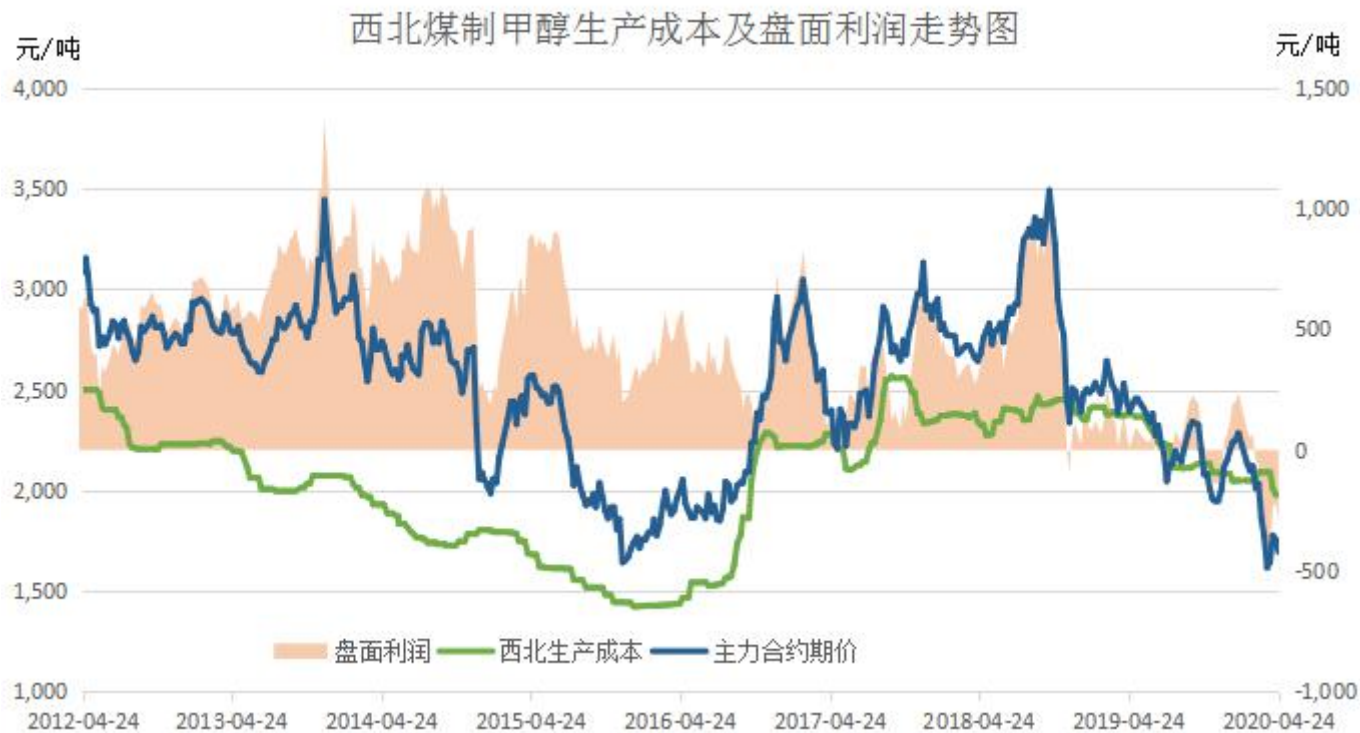
原料（原料煤、燃料煤）及动力的成本一般占到甲醇总成本的75%以上，其中原料煤约占51.8%。

## 西北煤制甲醇成本



2020年4月底，西北地区甲醇现货报价维持在1365元/吨。

## 西北煤制甲醇成本



截止2020年4月30日，西北煤制甲醇盘面利润为421元/吨，如果是制造成本核算，利润为58.71元/吨。

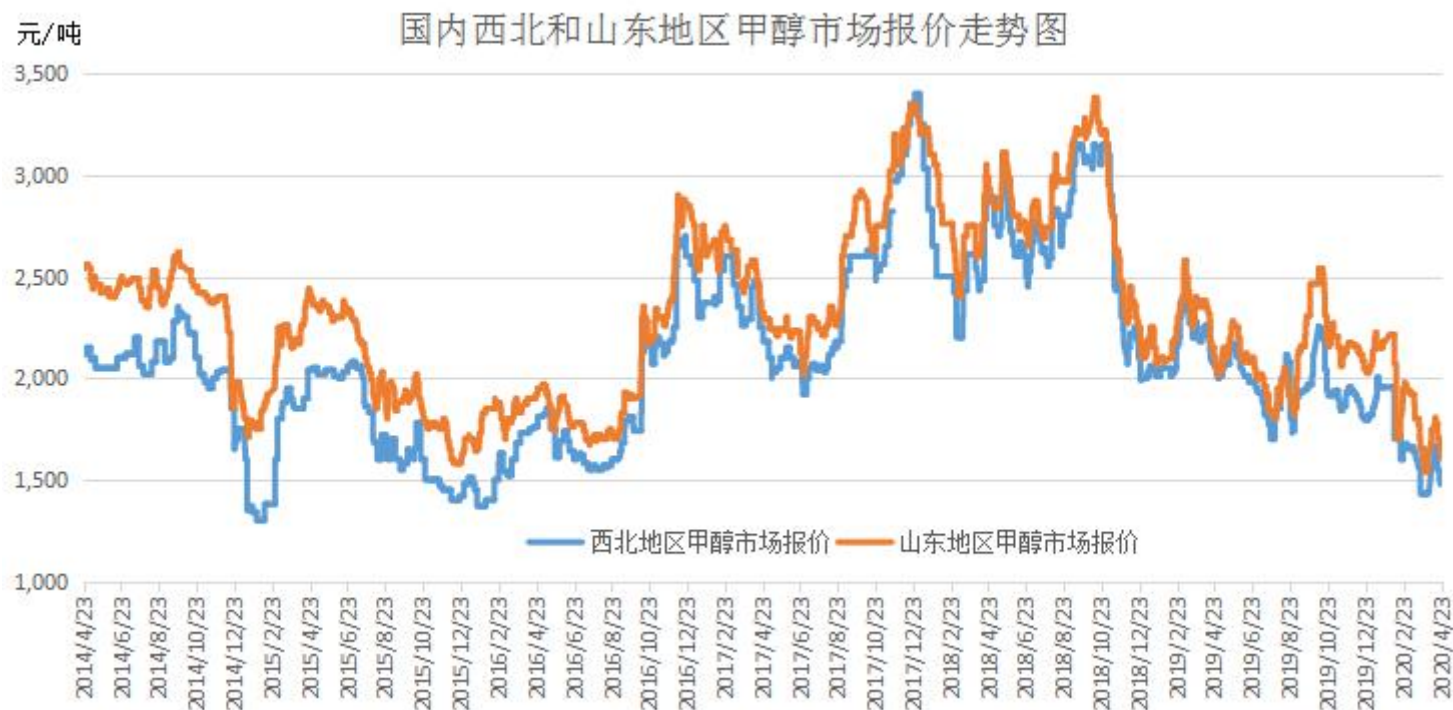


## 山东地区煤制甲醇成本

山东地区的煤炭采购成本要比西北地区高，总的成本包括：生产成本、管理成本、财务成本。管理成本就是一些人员费用、杂费。财务成本就是甲醇很多装置你需要银行贷款的，包括你的资金使用利息，以年化6%来核算。

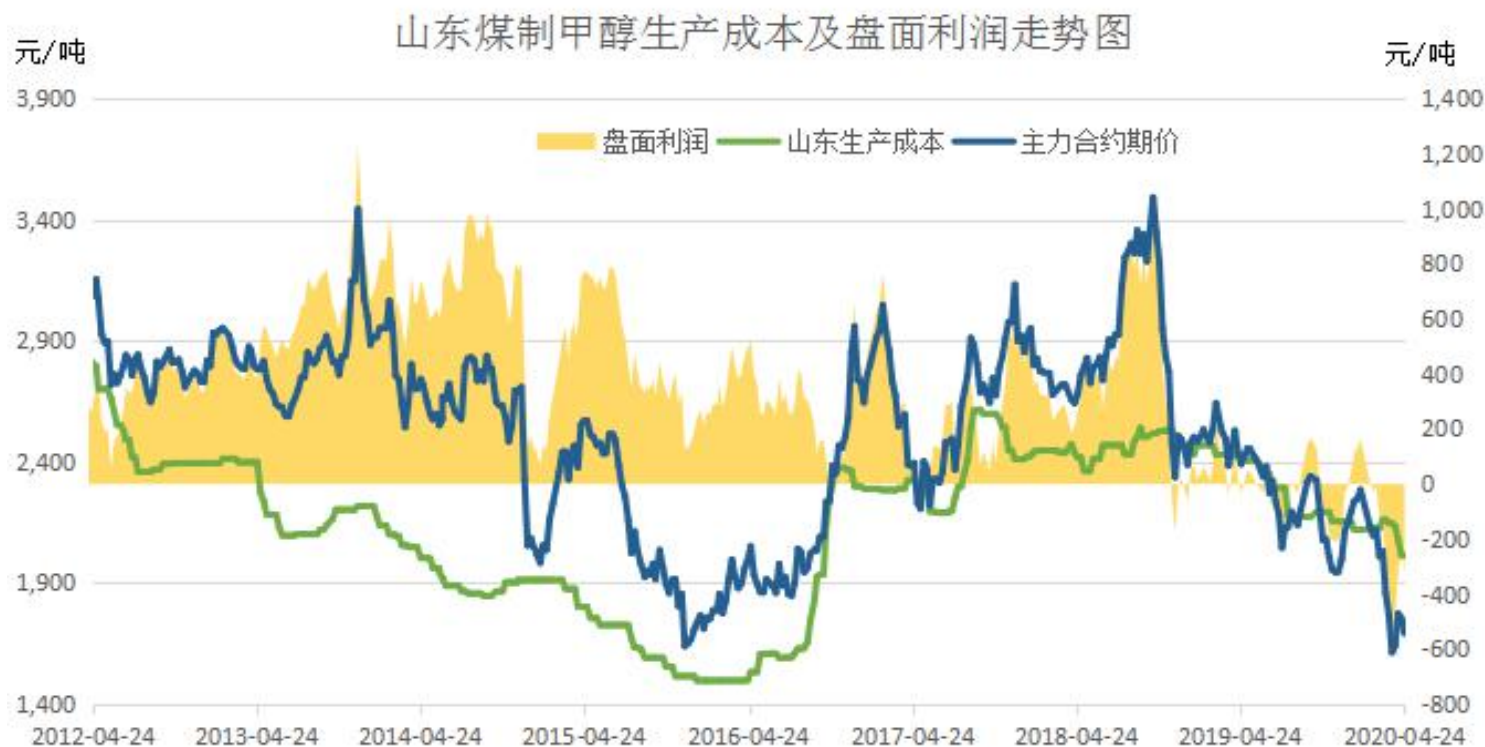
| 一吨甲醇完全成本=制造成本+管理成本+财务成本 |       |                      |           |  |          |
|-------------------------|-------|----------------------|-----------|--|----------|
| 煤生产甲醇单耗及成本              |       |                      |           |  |          |
| 项目                      | 单耗    | 单价(元)                | 单位成本(元/吨) |  |          |
| 原料煤(T)                  | 1.85  | 535                  | 989.75    |  |          |
| 燃料煤                     | 0.5   | 540                  | 270       |  |          |
| 冷却水(T)                  | 337.6 | 0.2                  | 67.52     |  |          |
| 电(KW/h)                 | 256.6 | 0.45                 | 115.47    |  |          |
| 蒸汽                      | 0.931 | 50                   | 46.55     |  | 煤制甲醇成本核算 |
| 触媒及化学药品                 |       |                      | 45        |  |          |
| 人工                      |       |                      | 230       |  |          |
| 折旧及管理费                  |       |                      | 240       |  |          |
| 财务费用                    |       |                      | 10.57     |  | 华中地区     |
| 合计                      |       |                      | 2014.86   |  |          |
| 原料煤：以晋阳无烟煤车板价（含税）       |       | 燃料煤：山东枣庄5500大卡动力煤车板价 |           |  |          |
| 制造成本=1764.29元/吨         |       |                      |           |  |          |
| 完全成本=2014.86元/吨         |       |                      |           |  |          |

## 山东煤制甲醇成本



2020年4月底，山东甲醇现货报价维持在1640元/吨。

## 山东地区煤制甲醇成本



截止2020年4月30日，山东煤制甲醇盘面利润为 146元/吨，如果是制造成本核算，利润为21.71元/吨。

## 仓单制成成本

甲醇运达交割仓库制定货位前的一切费用由卖方客户承担：入库手续费、交割手续费、仓储费、资金利息。

| 4月30日开始买现货甲醇抛期货2009合约进行交割的持仓成本 |         |        |       |
|--------------------------------|---------|--------|-------|
| 一吨甲醇仓单制成成本                     |         |        |       |
| 项目                             | 单价      | 数量     | 费用(元) |
| 仓储费                            | 1.5元/吨天 | 139天   | 208.5 |
| 交割手续费                          | 1元/吨    |        | 1     |
| 入库费                            | 5元/吨    |        | 5     |
| 检测费                            | 3500元/样 | 500吨/样 | 7     |
| 合计                             |         |        | 221.5 |
| 仓单成本=221.5元                    |         |        |       |

## 成本核算小结

西北地区煤制甲醇仓单成本=1977.86+221.5=2199.36元/吨;

山东地区煤制甲醇仓单成本=2014.86+221.5=2236.36元/吨;

4月30日, 甲醇2009合约收盘报1786元/吨

西北地区煤制甲醇仓单较2009合约盘面亏损: -413.36元/吨;

山东地区煤制甲醇仓单较2009合约盘面亏损: -450.36元/吨;



## 历史涨跌统计

| 2012-2019年5-6月份甲醇主力合约涨跌幅统计 |        |        |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| 日期                         | 5月涨跌幅  | 6月涨跌幅  | 均值     |
| 2012年                      | -7.94% | -3.89% | -5.92% |
| 2013年                      | -3.63% | -3.39% | -3.51% |
| 2014年                      | -4.41% | 4.58%  | 0.85%  |
| 2015年                      | -3.65% | 0.36%  | -1.65% |
| 2016年                      | -7.12% | 4.83%  | -1.15% |
| 2017年                      | -6.64% | 5.45%  | -0.60% |
| 2018年                      | 2.87%  | 2.94%  | 2.91%  |
| 2019年                      | 0.29%  | -5.53% | -2.62% |
| 2020年E                     | -3.78% | 0.67%  | -1.56% |

2012-2019年5月份，上涨概率75%，下跌概率25%，平均跌幅-3.78%；

2012-2019年6月份，上涨概率62.5%，下跌概率37.5%，平均涨幅0.67%；

预计2020年5-6月份，5月甲醇2009合约将以弱势下行的趋势为主，6月存在反弹机会。  
5-6月平均跌幅达-1.56%。

## 核心观点

虽说经历2020年1季度“狂风暴雨”般的系统性风险洗礼，但国内甲醇期货经受住了考验，期价显著跌落至2016年低位水平。目前最困难、最恐慌的时期已经过去，但二季度5-6月份要迎来反转行情，几率偏低。因为甲醇供需基本面并不支持。目前春检力度有限，下游需求难有超预期表现，叠加社会港口库存偏高，期价缺乏内在驱动力。唯一偏多的因素是煤制甲醇企业出现亏损，甲醇跌破生产成本线，但装置存在亏损忍耐度，半年以上企业持续亏损才有动力倒逼供应端收缩，换言之，三、四季度，如果甲醇持续低迷，供应端才有改善预期，修复供需平衡结构。

对于二季度而言，甲醇市场减产预期不强，需求偏弱，库存去化动力有限，预计期货价格重心还将进一步下移。建议投资者以偏空思维为主。

### 三、交易策略及风险

# 甲醇后市展望



预计2020年5-6月份，国内甲醇期货2009合约还将呈现易跌难涨的走势，期价存在阶段性企稳行情，但上行空间有限，期价重心面临下移。预计维持在1500-1700元/吨。

## 交易策略（1）

策略发布时间：2020.4.30

具体操作：如果甲醇2009合约反弹至1800元/吨一线上方，存在逢高抛空的机会，目标位在1500-1600元/吨区间止盈离场。

（**单边空头策略**）在策略制定后的半个月內，择机建立的5-10%的底仓，持有期限在1个月，可以进行补仓。

交易标的合约：甲醇2009合约

建仓头寸：拟计划在1800-1850元/吨，建仓10%的仓位。在1850-1900元/吨，补仓10%的仓位。预计中线最大仓位20%，

止损位：一旦价格向上突破1950元/吨，进行止损出局。

止盈位：价格跌落至1500-1600元/吨，止盈出局。

预计盈亏比：3：1

交易周期：2个月（2020.4.30-6.30）



## 交易策略（2）

策略发布时间：2020.4.30

具体操作：拟计划在PP09/甲醇09比价在3.8附近介入，目标位在4.4，止损位在3.6。

（跨品种套利）做多MTO利润策略，在策略制定后的半个月內，买入3份甲醇2009合约的同时卖出1份PP2009合约。

交易标的合约：甲醇2009合约、PP2009合约

建仓头寸：PP09/甲醇09比价回撤至3.8，建仓10%的仓位。比价继续回落至3.7，补仓10%的仓位。预计中线最大仓位20%，

止损位：PP09/甲醇09比价跌落至3.6止损出局。

止盈位：PP09/甲醇09比价攀升至4.4止盈出局。

预计盈亏比：3：1

交易周期：2个月（2020.4.30-6.30）

## 风险提示

策略主要风险：

- 1.宏观预期改善，原油大幅反弹，带动甲醇期价显著抬升；
- 2.地缘风险、疫情加重导致海外甲醇装置供应中断；
- 3.国内甲醇企业减少亏损，提前收缩产能，显著降负荷。

# 谢谢聆听

THANKS FOR YOUR ATTENTION

