

今日甲醇期价跌停，原因何在？

格林大华期货 能化分析师 吴志桥

甲醇跌停原因：

今日甲醇主力合约跌停，已经连续 4 个交易日下跌，非常接近 2022 年 2 月中旬低点水平。下跌原因可以归结为以下几方面：首先，国际市场方面，上周五联储讨论 5 月加息 50 个基点，市场预期到今年年底美联储将进一步加息 242 基点，比之前预期增加了约 30 基点，今年联储的货币政策开始大幅收缩，近期美股持续下挫。叠加国内五一假期临近，资金避险诉求共振导致，大宗商品整体承压运行。其次，国内市场方面，近期国内经济受多地疫情爆发的持续拖累，宏观经济下行压力明显增大，需求难见明显好转。

另外，就甲醇基本面而言，盘面价格快速下跌后港口基差开始走强。上周港口和甲醇产区均小幅去库，但后期港口累库预期仍在。国内疫情持续影响下，5 月部分 MTO 装置存检修计划，传统需求恢复依然缓慢。供需双弱下甲醇期价更多受宏观、原油以及资金情绪的影响较大，建议投资者观望或短线操作为主。

对后市的看法：

随着后续上海疫情有望逐步得到有效控制，需求端彻底恢复仍需时日。国际原油受俄乌冲突、国际抛储、德国禁运俄油等诸多地缘政治因素共同影响，且后续美国原油产量有望继续增加，OPEC 维持谨慎增产计划，5 月国际原油市场有望逐渐转为宽松，继续关注俄油禁运和国内疫情发展情况。

另外，5 月国内甲醇装置检修偏多，或对冲部分甲醇到港压力，烯烃表现为持续的负反馈，关注 5 月部分烯烃装置降负落地情况，二季度甲醇供需逐渐转为边际宽松为大概率事件，价格上行受制于能源价格和需求的恢复程度。考虑国内宏观政策将继续托底经济，稳增长，将加快基建投资，扩大财政保障力度，以及促进消费和出口的逆周期调控政策将继续加大力度。因此，总体来看，目前甲醇基本面尚未完全恶化，等待市场情绪恢复。因此不建议追空，风险点在于能源价格大跌，国内疫情持续严重。