



甲醇期价跌停，原因何在

摘 要

截至到 4 月 25 日收盘，甲醇主力期价跌停报收 2714 元/吨，已经连续 4 个交易日下跌。笔者从以下几方面重点分析了甲醇跌停的原因以及对后市的看法。

研 究 员：吴志桥

从业资格证：F3085283

联系电话：15000295386

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、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。

甲醇主力合约价格



此次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。

二、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

请阅读页末免责声明

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。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作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期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。