

1.甲醇期货今日跌幅较大，请分析下甲醇下跌的原因。2.谈谈您对后市的看法，以及后市有什么投资机会？

格林大华期货 能源化工高级分析师 吴志桥

甲醇跌幅较大原因：

宏观方面，3月31日国家统计局公布3月中国制造业PMI回落0.7个百分点至49.5%，较去年11月以来首次跌破荣枯线，大幅弱于季节性，显示3月制造业生产收缩、需求疲弱。随着国内部分地区疫情散发持续，业者对于工业需求的担忧开始加重。因此，工业品整体价格面临较大的现实压力。原油方面，尽管最新EIA公布的美国原油库存继续下降，但成品油超预期累库，美国原油产量开始小幅增加。并且最新俄乌谈判释放积极信号，拜登考虑大规模释放石油储备以应对国内通胀，总规模可能高达1.8亿桶，国际原油价格继续承压运行。

甲醇自身基本面方面，本周国内甲醇产量继续保持高位，MTO开工维持在90%以上的同期高位，但传统需求受疫情影响仍然表现较弱，港口连续两周累库，产区库存压力仍不大，目前仍是内地强港口弱的格局，需关注港口累库的持续性。

对后市的看法：

随着上海疫情有望在4月下旬-5月上旬得到有效控制，国际原油受俄乌冲突影响仍较大，后续美国原油产量增加，OPEC维持增产40万桶/天概率较大，关注美国抛储兑现和国内疫情发展情况。另外，4月国内甲醇春检兑现有望对冲部分进口甲醇到港压力，烯烃表现为持续的负反馈，关注降负可能和港口甲醇累库的持续性，二季度甲醇供需有望逐渐转为边际宽松，价格上行受制于能源价格。考虑到4-5月国内疫情大概率会被控制，国内宏观政策将继续强化跨周期和逆周期调节，以稳定经济盘为主，甲醇基本面尚不具备持续恶化的迹象，因此单边下跌空间或较为有限，风险点在于能源价格大跌，国内疫情持续严重。因此，建议投资者逢高沽空或者9-1反套为主，设置好止损。