

基本面较为利空

# LPG 振荡偏弱运行

近期国内疫情防控形势严峻,由此引发的危化品运输受阻,使得部分厂家出货压力陡增,而液化气现货价格承压回落恐进一步拖累期价。

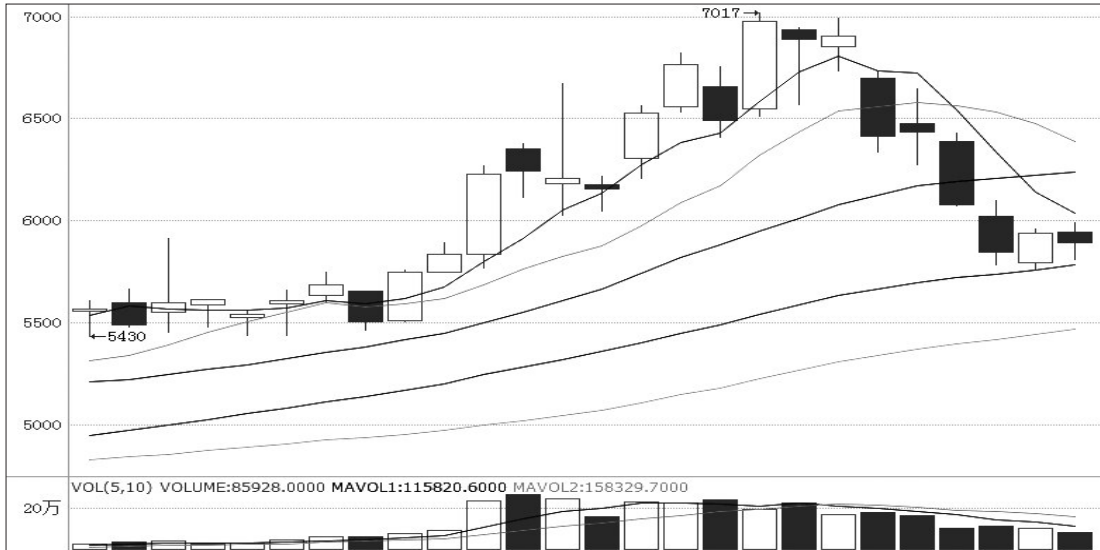


图7为液化气2204合约日线

■ 庄倚天

进入3月,大商所LPG期货一度维持强势行情,主力2204合约由月初的6178元/吨攀升至最高7017元/吨,再度大涨1000元/吨。本周LPG期货呈现振荡回落态势,是多重因素叠加共同作用的结果。

## 全国多地现货价格屡创新高

从LPG期现价格基准地华南地区来看,3月9日华南液化气市场均价攀升至7467元/吨,创下年内新高,较今年年初的5568元上涨34.1%;较2月末上涨968元/吨,涨幅高达14.9%。与此同时,另一主要产销区山东同样不遑多让,民用气价格一度突破7150元/吨,同比上涨104.29%,为2012年以来高位;工业气醚后碳四主流价突破8100元/吨,同比上涨123.61%,创2011年有记录以来新高。

春节假期后,国内液化气市场走势明显不同以往,在气温上升、需求逐步转淡的背景下,现货市场却逆势上行,对期货盘面产生强有力的支撑。

## 地缘局势紧张致看涨情绪浓厚

自2月24日俄乌冲突加剧以来,欧美原油期货盘面价格持续大幅上行,2月24日以后的连续8个交易日,有一半日内波动超过10%。受原油价格高位提振,国内炼厂加工成本上升,带动一系列成品油、调油原料产品及液化石油气产品市场价格走势上行。

在此背景下,3月沙特CP价格再度超预期上涨,其中丙烷较2月上调120美元/吨至895美元/吨,丁烷较2月上调145美元/吨至920美元/吨,两者折合到岸成本分别在6479元/吨及6688元/吨。进口成本处于高位,同步提振国内市场看涨心态。

## 基本面无力支撑价格维持高位

LPG市场价格涨至高位,原油及进口成本高涨自然功不可没。不过,LPG自身基本面影响并不明显。随着LPG价格走高,下游对高价资源新生抵触情绪,伴随的风险同样不容忽视,价格回调之后市场或将重

回基本面为主要定价逻辑。

当下,LPG供需双弱局面显现:短期内供应缓步增加,以主产区山东为例,3月以来,潍坊及东营部分装置复工带来工业气供应每日增量约1000吨,后期预计仍有15%左右的增量空间。待3月末4月初部分炼厂进入检修期,随着前期价格相对偏低的原油炼制完成后,地方炼厂原材料成本压力增大,届时炼厂为了保证利润,存在降负减供的可能。而需求端后续主要面临两方面压力:一是随着气温逐步回升,民用气进入传统消费淡季,将抑制燃烧需求;二是高油价及疫情反复等因素影响汽柴油终端消费,添加剂路线利润收窄叠加丙烷脱氢制丙烯装置持续亏损,使得下游深加工需求预期进一步趋弱。

综上所述,短期来看,即便国际原油价格再度出现阶段性反弹,LPG在自身基本面驱动之下行情将逐步回归理性。近期国内疫情防控形势严峻,由此引发的危化品运输受阻,使得部分厂家出货压力陡增,而液化气现货价格承压回落恐进一步拖累期价。预计短期内LPG期货将维持振荡偏弱走势。

(作者单位:东吴期货)

# 甲醇 需求可能会下降

■ 于凡森

近期,国内甲醇市场供需呈现平衡状态,厂家开工因春检即将开始存在下降的可能,下游刚需稳定,沿海库存下降,内陆库存增加,市场供需基本平衡。但受国际油价异常波动与国内疫情反复影响,甲醇供需结构有恶化的可能。

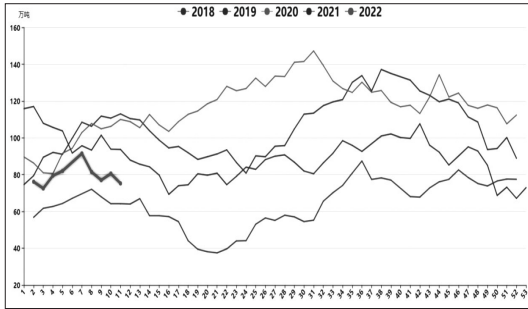


图8为2018年至今全国甲醇港口库存周度走势

## 产销基本平衡

当前,西南地区天然气制甲醇装置已悉数恢复正常,内蒙古、青海等地区天然气制甲醇装置也在陆续恢复中。截至上周末,国内甲醇装置总开工率在72.03%附近,较上月底增加5个百分点,与往年同期基本持平;主产区西北地区甲醇装置开工率在84.16%,与往年同期基本持平。随着煤炭价格下滑

与甲醇价格走高,甲醇装置利润基本恢复,开工率有望进一步提升。

下游综合开工负荷稳定,与往年同期基本持平。截至上周末,甲醚开工率在37.68%左右,较上月底增加约20个百分点;二甲醚开工率在16%左右,较上月底下降10个百分点;醋酸开工率在87%,较上月底增加4个百分点;MTBE开工率在51%左右,与上月底基本持平;DMF开工率在70%左右,较上月底增加7个百分点。

最大下游甲醇制烯烃开工率在84.5%左右,较上月底增加10个百分点。当前,甲醇制烯烃依旧处于利润偏差时段,但检修结束后,开工率或提升;对比往年同期来看,开工率基本持平,但利润偏差。

从库存来看,截至上周末,沿海地区甲醇总库存约75万吨,较上一周减少5万吨,与上月末基本持平;西北库存在47万吨左右,与上月末基本持平。国内甲醇产销基本处于平衡状态。

## 宏观扰动较大

受俄乌冲突升级影响,国际油价快速大幅上涨,布伦特原油期货主力合约盘中一度涨至139.13美元/桶,创14年来新高,并带动全球大宗商品快速大幅上行。甲醇期现价被动涨跌,先是跟随能源化工品种大幅走高,近日又因原油快速走低被动下滑。

当前国际地缘政治冲突及宏观因素对甲醇期现

市场的扰动较大,甲醇自身基本面处于供需平衡时段,未发生大的改变。在宏观因素影响逐步偏弱之后,甲醇自身基本面对其价格的影响更大。

## 后市预期欠佳

参照往年同期来看,春季为我国内陆甲醇企业例行检修时段,即春检,装置开工有下滑预期。但今年有所不同:一是部分装置自去年10月严重亏损停产,直至今年年初才重启,不存在春季检修需求。二是因冬奥会因素,部分企业面临停产,因此提前进行了检修。目前甲醇生产利润恢复,厂家开工积极性提升,今年春季检修规模或远低于往年同期。

从需求来看,近期甲醇价格上涨并未带动下游产品价格大幅走高。目前甲醇制烯烃亏损严重,沿海甲醇制烯烃装置存在降负的可能。甲醇传统下游中,仅MTBE与甲烷氯化物生产有利润,其余均亏损。近期全国疫情又有反复,部分地区下游因物流不畅接货困难,加之亏损严重,存在开工下滑预期。

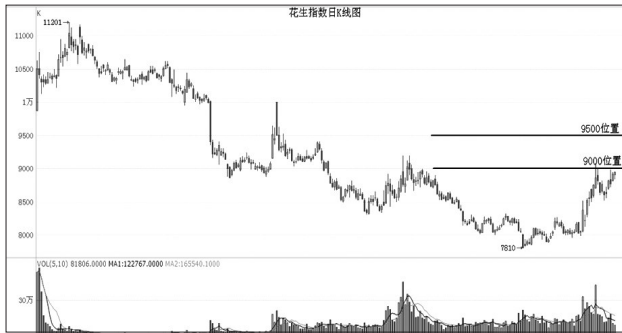
从进口来看,2月因春节假期进口偏少,3月主要到港集中于中下旬。随着天气转暖,伊朗地区开工增加,将加大对我国的出口,沿海进口存在进一步宽松预期。

总之,甲醇春检或不及预期,进口将逐步增加,同时下游普遍亏损,需求存在弱化的可能,基本面有转弱预期。

(作者单位:招金期货)

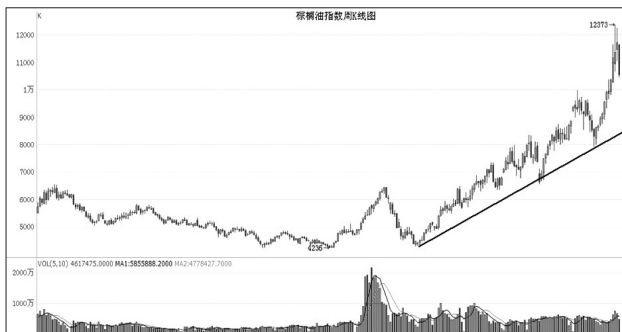
## 技术解盘

### 花生 多头正蓄势



笔者在前期的解盘中表示花生价格指数由长期空头转向了多头趋势,并预计首要目标在9000元/吨。事实上,盘面在触及9000元/吨后开始振荡,最低回调至8500元/吨,近期又上行至9000元/吨。从周MACD指标来看,底部背离形态刚刚形成,同时月MACD正在形成金叉,这都将有助于花生进一步突破。如果完成前期空头趋势的50%回调的话,那么最重要的目标位在9500元/吨。建议关注突破时机。

### 棕榈油 牛市或见顶



以棕榈油为主的油脂板块自2020年疫情出现以来,均实现了200%—300%的巨大涨幅。回顾盘面走势,棕榈油的最后一轮多头突破是以8500元/吨为起点实现了向12000元/吨以上的冲击。技术上看,12000元/吨以上的极端价格彻底封闭了2008年金融危机产生的跳空缺口,这是多头力量衰竭的重要标志。但油脂板块的菜油和豆油还没有封闭同期的缺口,故行情还会反复,但高位危险已经显现。

(开元贸易 顾敏忠)