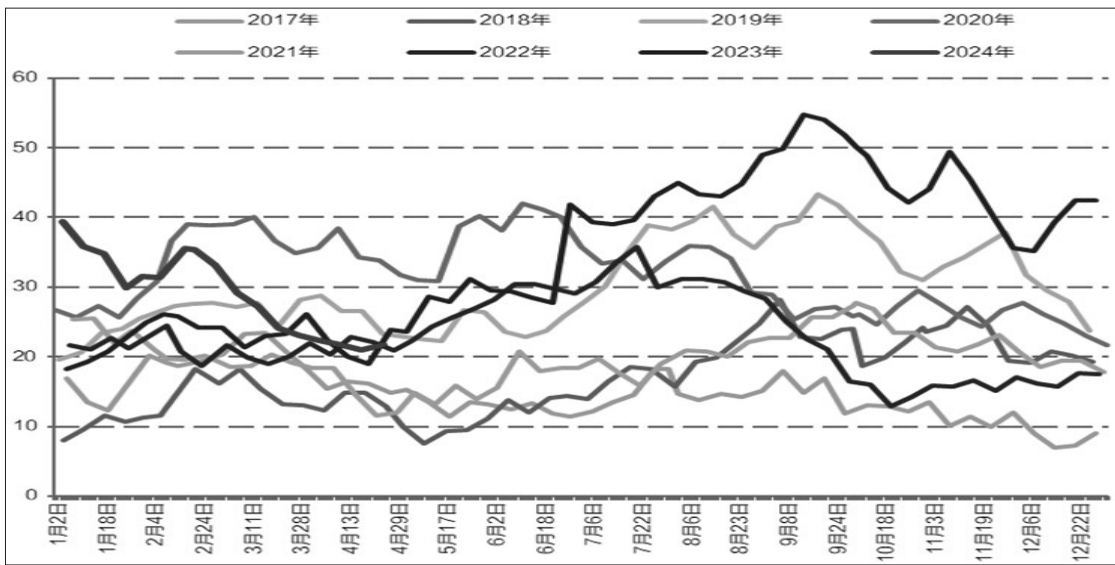


产区库存偏低

甲醇底部存在支撑

一方面,随着国内春检的开启,开工率略微下滑,但仍高于去年同期开工水平,提供稳定需求;另一方面,内地库存再次下降,较月内高点降幅达16%,现货价格出现大幅上涨。



图为沿海可流通货源情况(单位:万吨)

■ 国信期货 郑浙予

4月甲醇主力合约2409整体呈“Z”字形走势,月初延续弱势僵持走势,中旬超预期反弹。一方面是由于春检开启,国内外装置停车检修计划增多,供应存持续紧缩预期;另一方面是受中东地缘政治不确定因素影响,主力合约2409一度冲高至2620元/吨,随后再次震荡回落。“五一”节前甲醇市场备货已基本完成,节后行情将如何演绎呢?

产销区套利窗口缩窄

随着国内春检的开启,开工率略微下滑,但仍高于去年同期开工水平,预计国内供应持续偏高。截至4月底,国内甲醇整体装置开工负荷为68.59%,较3月下旬约3.73个百分点,较去年同期仍高出3.29个百分点。由于去年四季度部分甲醇装置已进行检修,且目前煤制甲醇现金流扭亏为盈,煤制产能进入检修意愿不强,今年春检规模或不及历年同期。库存方面,内地再次下降,较月内高点降幅达16%,处于历史低位水平,使得内地现货价格大幅上涨,产销区套利窗口缩窄。

今年国外装置重启恢复晚于预期,进口船货实际卸货时间推迟,一季度甲醇进口量出现下降。随

着3月中下旬伊朗、沙特、美国甲醇等装置重启恢复,全球甲醇装置运行负荷走高,装港排货速度提升,且伊朗长约谈判基本达成,后续进口或逐步恢复。预计4月中国甲醇进口量在100万吨左右,5月进口量将恢复至110万吨以上。不过,二季度国外甲醇装置检修依然较多,东南亚、特立尼达、欧美等地预估有622万吨甲醇装置停车检修,实际到港量仍需观察。

4月底进口到港船货实际卸货少于预期,且刚需提货稳定,国内沿海可流通货源持续偏紧。截至4月底,沿海甲醇库存存在63.2万吨,相比3月底涨幅11.7%,不过较去年同期仍下降7.6%,沿海地区甲醇可流通货源仅有21.7万吨左右。预计4月底至5月上旬中国进口船货到港量为71万吨,近期改港船货频发,关注沿海外采甲醇制烯烃运行情况。

需求存缩减预期

截至4月底,甲醇整体下游加权开工率约为75.34%,较3月底上涨约2.66个百分点;传统下游加权开工率约54.17%,较3月底小幅下降0.43个百分点。外采甲醇的MTO装置产能平均负荷为84.04%,较3月底上涨约16.69个百分点。

目前甲醇制烯烃开工较好,外采甲醇制烯烃装置中,宁波富德、浙江兴兴、诚志股份二期、斯尔邦装

置均稳定运行,仅有常州富德仍在检修中。接下来南京诚志一期装置计划于5月中旬停车检修,浙江兴兴后期也有检修计划,需求有缩减预期。

传统下游开工虽然略有下降,但仍处于往年同期最高水平,提供稳定需求。4月甲醇行业样本开工负荷为30.39%,山东德巨宜诚装置重启,较3月底变化不大。冰醋酸开工负荷约89.03%,江苏索普、天津渤化永利及塞拉尼斯装置相继恢复正常运行,醋酸月内开工负荷有所提升,不过仍低于3月底开工水平。MTBE样本企业装置平均开工负荷为62.06%,山东鲁深发化工和玉皇化工前期检修的MTBE装置相继恢复正常运行,平均开工负荷较3月底大幅提升。随着五六月进入梅雨季节,甲醇等传统下游开工有缩减预期。

综合来看,甲醇处于强现实和弱预期态势之中,中长期关注供需错配带来的机会。虽然目前甲醇期现价重心有所下移,但在当前沿海和内地库存均处于低位的背景下,后市下行空间将有限。



本周热点前瞻

5月6日

中国公布4月财新服务业PMI

点评:5月6日9:45,财新银行与英国研究公司Markit集团公司将公布中国4月财新服务业PMI,预期中国4月财新服务业PMI为52.5,前值为52.7。

5月7日

澳洲联储公布利率决议和货币政策声明

点评:5月7日12:30,澳洲联储将公布利率决议和货币政策声明,预期澳大利亚5月现金利率为4.35%,前值为4.35%;当日13:30,澳洲联储主席布洛克将召开货币政策新闻发布会。

5月8日

EIA公布月度短期能源展望报告

点评:5月8日00:00,EIA(美国能源信息署)将公布月度短期能源展望报告。关注该报告内容及其对原油和相关商品期货价格影响。

美国公布截至5月3日当周EIA原油库存变动
点评:5月8日22:30,美国能源信息署(EIA)将公布截至5月3日当周EIA原油库存变动,前值增加

726.5万桶。如果美国截至5月3日当周EIA原油库存继续增加,将抑制原油及相关商品期货价格上涨。

5月9日

中国公布4月进出口数据

点评:5月9日11:00,海关总署将公布4月进出口数据。按照美元计价,预期4月出口同比增长1%,3月出口同比下降7.5%;预期4月进口同比增长6%,3月进口同比下降1.9%。如果4月进口和出口同比增速高于前值,将有助于股指期货和商品期货上涨,但是将抑制国债期货上涨。

5月10日

中国公布4月社会融资规模、M2和新增人民币贷款数据

点评:5月10日—5月17日,中国人民银行将公布4月金融统计数据报告、4月社会融资规模增量统计数据报告、4月社会融资规模存量统计数据报告。今年一季度社会融资规模增量累计为12.93万亿元,同比减少1.61万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加9.11万亿元,同比少增1.59万亿元。2024年3月末社会融资规模存量为390.32万亿元,同

比增长8.7%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为244.59万亿元,同比增长9.2%。

美国公布5月密歇根大学消费者信心指数初值
点评:5月10日22:00,密歇根大学将公布美国5月密歇根大学消费者信心指数初值。预期美国5月密歇根大学消费者信心指数初值为77,前值为77.2。如果美国5月密歇根大学消费者信心指数初值小幅低于前值,将轻度有助于黄金和白银期货上涨,但是将轻度抑制除黄金和白银之外的其他商品期货上涨。

5月11日

USDA公布月度供需报告

点评:5月11日00:00,美国农业部(USDA)将公布月度供需报告,关注该报告内容及其对相关农产品期货价格的影响。

中国公布4月CPI和PPI

点评:5月11日9:30,国家统计局将公布4月CPI和PPI。预期4月CPI同比增长0.3%,前值为0.1%。预期4月PPI同比下降2.5%,前值为2.8%。如果4月CPI同比涨幅小幅高于前值,且4月PPI同比降幅较前值有所缩小,将轻度有助于商品期货上涨,并轻度抑制股指期货上涨。(国泰君安期货 陶金峰)

郑州商品交易所 易盛农期综指周评

暂时止跌

■ 方正中期期货 夏晓璐

易盛农期综指经过前期弱势调整后,逐步止跌,呈现横盘整理态势。截至上周二,易盛农期综指报收于1232.67点,周内指数最高报收于1240.78点。



图为易盛农期综指日线

棉花方面,价格弱势调整。一方面,美联储6月降息预期大幅降温,美元大幅上冲至106点附近,导致美棉逼近80美分/磅;另一方面,国内加大棉花和棉纱进口,而由于终端需求不足,郑棉持续下挫。不过,美棉在80美分/磅有强力支撑,叠加前期利空因素已部分释放,后市郑棉继续下挫空间相对有限,超跌后有望迎来小幅反弹。

菜粕方面,走势徘徊整理。今年二季度,南方油厂菜籽压榨开机率逐步回升,预计菜粕生产量也将随之增加,但由于南方降雨影响水产投苗,使得季节性需求回升延后,菜粕五一假期期间出现震荡调整。后市需求端依旧看好,若菜粕出现回调,可考虑逢低做多2407和2409合约。

菜油方面,价格突破前高。欧洲菜籽天气升水交易,给全球菜籽带来一定的支撑,进而带动菜油走强。目前国内菜油库存依旧偏高,短期追高还需谨慎。全球白糖市场涨跌互现。本榨季国内产糖进入

尾声,后期供应端主要受外糖价格波动及进口糖规模变化的影响。进入5月之后,巴西主产区迎来产糖旺季,目前来看,天气因素及食糖/乙醇收益对比均有利于糖厂扩大食糖生产,巴西食糖产能及出口量明显高于印度、泰国。国内“五一”假日期间外糖价格继续下行,投资者应注意防范节后郑糖补跌风险。

花生方面,价格继续走低。天气转暖,部分持货商油料花生出货意愿增加,压榨厂到货较前期增大,部分压榨厂小幅下调油料花生收购价格。局部产区基层挺价意愿仍存,上货量整体不大。进口花生到港同比预估偏少,且部分为油厂订单,对国内市场冲击有限。新季春花生面积或存增加预期,对远期合约产生一定的压力,后市维持逢反弹做空思路。

综上所述,易盛农期综指弱势震荡运行,农产品板块整体走弱,市场参与者信心不足,后市关注易盛农期综指重心能否企稳。(郑商所指数开发相关业务,请联系朱林,0371—65613865)

期货行情(4月30日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	最低价	最高价	结算价	涨跌	持仓量	持仓变化	持仓量	持仓变化
铜	2406	811.50	82.80	81.00	82.80	81.20	0.60	16740	16840	200	100
	2407	811.50	82.80	81.00	82.80	81.20	0.60	16740	16840	200	100
	2408	811.50	82.80	81.00	82.80	81.20	0.60	16740	16840	200	100
铝	2406	2380.00	2380.00	2380.00	2380.00	2380.00	0.00	17240	17240	0	0
	2407	2380.00	2380.00	2380.00	2380.00	2380.00	0.00	17240	17240	0	0
	2408	2380.00	2380.00	2380.00	2380.00	2380.00	0.00	17240	17240	0	0
锌	2406	211.00	211.00	211.00	211.00	211.00	0.00	17240	17240	0	0
	2407	211.00	211.00	211.00	211.00	211.00	0.00	17240	17240	0	0
	2408	211.00	211.00	211.00	211.00	211.00	0.00	17240	17240	0	0
镍	2406	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00	0.00	17240	17240	0	0
	2407	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00	0.00	17240	17240	0	0
	2408	112.00	112.00	112.00	112.00	112.00	0.00	17240	17240	0	0
锡	2406	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2407	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2408	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
铅	2406	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2407	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2408	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
铋	2406	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2407	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2408	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
银	2406	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2407	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
	2408	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	0.00	17240	17240	0	0
螺纹钢	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
热轧卷板	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
冷轧板卷	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
硅铁	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
锰硅	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
焦炭	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
焦煤	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
铁矿石	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废钢	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铝	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铜	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铝	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废锌	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废镍	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废锡	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铅	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铋	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废银	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废金	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铂	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废钯	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铑	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废钌	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铱	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废钽	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铌	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废锆	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2407	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
	2408	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	0.00	17240	17240	0	0
废铪	2406	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50	3581.50					