

甲醇周报

(2020.10.12-10.16)

本周重点数据解析及操作策略

综合分析:

本周现货市场, 内地甲醇市场重心上推。西北地区新单上涨, 整体出货顺利。山东地区新单上涨, 鲁北地区成本支撑, 市场低价难寻, 下游刚需采购, 成交顺利; 晋南地区厂家新单上涨, 下游随行就市, 成交平稳。沿海甲醇市场强势上冲。国庆节后, 借助国外部分甲醇装置集中停车检修、节后刚需补库和节中至今部分进口船货质量不达标卸货推迟等影响, 有货者积极炒涨价格, 中下游刚需入市补货, 现货成交量价齐升, 但周后期, 迟疑持续上涨和“恐高”情绪等等滋生, 涨势暂时放缓, 现货成交量一般。供应方面, 近期国内甲醇开工率处于高位, 本周国内甲醇整体装置开工负荷为71.96% (-0.5%), 西北部分装置检修, 供应充足。听闻11月西南气价季节性上调20%, 市场对气头限产预期开始加强, 持续关注气头限产情况。外盘方面, 受到国外部分甲醇装置检修以及刚需补货等等托市, 本周外盘甲醇市场涨幅明显。节后外盘装置出现较多异动: 伊朗卡维230万吨装置再度停车, 重启时间不定, 伊朗Busheer 165万吨装置依旧停中, 预计检修20-30天; 马油两套共计236万吨装置因停电而停车, 其中170万吨装置已复工, 美国natagasoline175万吨10.9据悉停车检修中。库存方面, 卓创港口总库存113.2万吨(-4.52万吨)。从10月16日至11月1日中国甲醇进口船货到港量预估在70.12万-71万吨附(排除推迟情况), 预计到货量增加, 近期到港的伊朗大船船货增多, 另外亦有部分进口船货存在改港卸货现象, 因此卸货周期和后续航次再次到港周期均相应延迟。下游需求方面, 本周国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在87.84% (-0.34%), 负荷下降主要是山东联泓MTO装置因下游原因小幅降负运行, 另外, 山东华彬MTP装置已于10月14日投料, 具体开工进展需要进一步观察。传统下游甲醛二甲醚暂时未见旺季提负。综合来看, 假期外盘装置检修消息较多, 目前叠加天然气涨价炒作, 预计甲醇维持偏强震荡。

期权方面, 期权趋势策略方面, 标的详细基本面见前文, 甲醇价格偏强震荡。波动率方面, 甲醇主力平值期权合约隐含波动率为26.98%。当前甲醇20日历史波动率为25.51%, 40日历史波动率为32.1%, 60日历史波动率为28.91%。

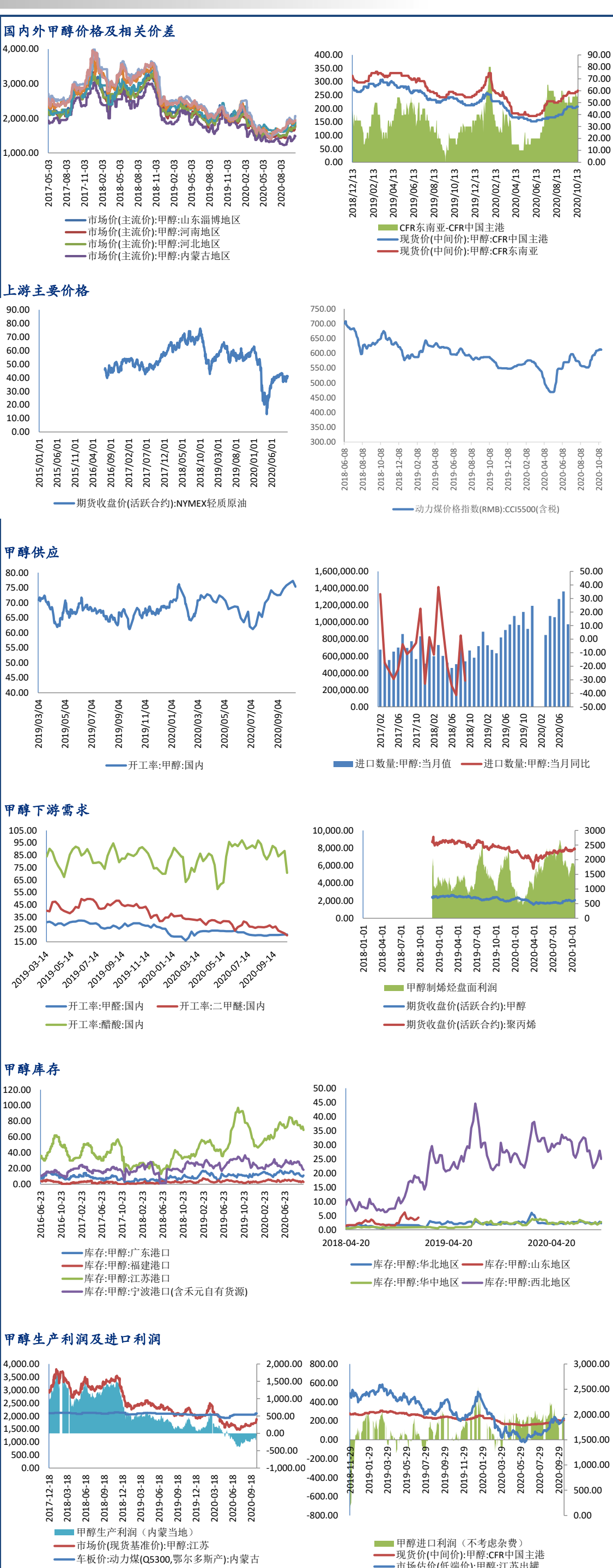
主要数据变动

品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
WTI原油期货	美元/桶	271.4	264.5	6.9	2.61%
NYMEX天然气期货	美元	2.687	2.763	-0.076	-2.75%
动力煤价格指数	元/吨	612	613	-1	-0.16%
甲醇期货收盘(主力)	元/吨	2069	1980	89	4.49%
甲醇持仓	手	1114262	1033433	80829	7.82%
甲醇仓单	张	7697	7697	0	0.00%
甲醇交割	吨	6092	703	5389	766.57%
甲醇现货(江苏)	元/吨	1925	1850	75	4.05%
甲醇CFR中国主港	美元/吨	207.5	202.5	5	2.47%
甲醇(华东)	元/吨	810	810	0	0.00%
二甲醚(华北)	元/吨	5526	4600	926	20.13%
醋酸(华北)	元/吨	2480	2480	0	0.00%
PP(宁波富德)	元/吨	8400	8400	0	0.00%
港口库存(华南华东)	吨	101.07	106.3	-5.23	-4.92%
甲醇企业开工率	%	75.33	72.59	2.74	3.77%
上游煤制利润	元/吨	-70.40	-195.4	125.00	-63.97%
进口利润	元/吨	254.40	234.50	19.90	8.49%
甲醇制烯烃盘面利润	元/吨	1660.00	1855.00	-195.00	-10.51%

行业新闻

1、近两日欧美甲醇市场积极报高。近日美国甲醇价格积极推涨。近日美国甲醇报盘上涨至87-88美分/加仑(289.36-292.69美元/吨), 近两日少数成交在86美分/加仑(286.04美元/吨); 近日欧洲甲醇市场跳涨。近日欧洲地区报盘在227-230欧元/吨, 据悉少数成交在225-228欧元/吨。刚需集中补货, 近期欧美两地价格积极推涨。
2、中国方面, 本周中国仅有两个工作交易日, 主动报盘稀疏, 随着中国节后人民币价格稳上行支撑, 有货者惯性惜售, 买家追盘在225-230美元/吨, 远月到港的非伊朗船货参考商谈在225-235美元/吨, 远月到港的非伊朗船货公式价参考商谈在但少有实盘成交传闻。本周CFR中国参考价格在168-235美元/吨。马来西亚和伊朗三套甲醇装置均运行不稳定, 而印尼甲醇装置计划11月初停车检修, 有货者积极炒涨价格。本周亚洲多数甲醇市场提价运行为主, 可售货源依然紧张。韩国方面, 本周CFR韩国参考价格在265-270美元/吨; 台湾方面, 本周CFR台湾当地参考价格在230-235美元/吨; 东南亚方面, 受到马来西亚装置停车检修影响, 当地少数有货者积极拉高排货, 当地报盘走高, 但实际需求量一般。本周东南亚市场参考价格在260-270美元/吨; 印度方面, 合约交货为主, 本周CFR印度价格参考265-265美元/吨。

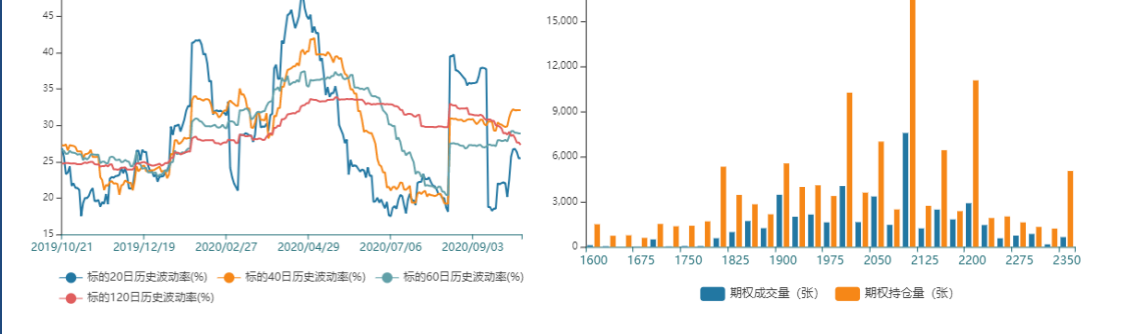
行业数据一览



期权数据解析



甲醇主力合约MA01, 10月16日收盘价为2069元/吨。甲醇主力期权(以甲醇期货主力合约为基础的期权合约, 下同)的上周总成交量200274手, 周末持仓量117386手。周末甲醇看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为0.73, 看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值维持在0.73。



当前甲醇20日历史波动率为25.51%, 40日历史波动率为32.1%, 60日历史波动率为28.91%。

免责声明

本报告版权属于福能期货, 仅作参考之用。不管在何种情况下, 本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的, 所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的, 但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许, 不得以任何方式转载。