

2012年12月甲醇期货月度报告

能源化工

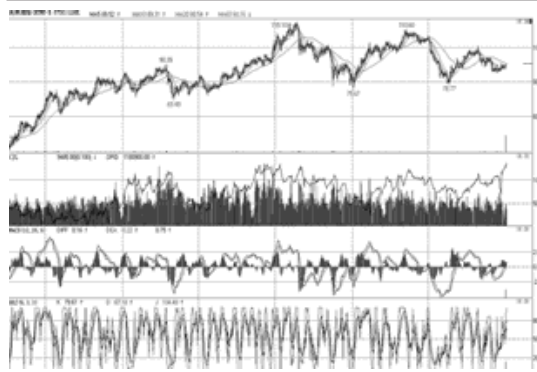
甲醇成交清淡 换月后主力将筑底

电话: 020-81862113

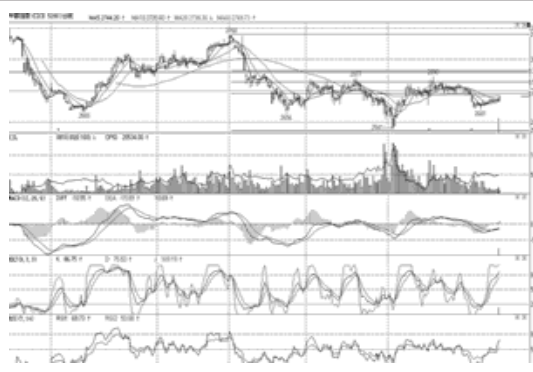
eMail: ly5@futures.gf.com.cn

梁琰 研究员

美原油指数



ME指数



要点:

- 11月国内的汇丰PMI初值上涨,国内经济回暖态势确立,国外方面美国失业率下降,最新的初请失业金人数下降,德国议会通过对希腊的援助,宏观经济有向好的一面,不过后期欧债危机和美国的财政悬崖依然是市场的风险点,12月重点关注美国财政悬崖的演绎对市场的影响。
- 煤炭价格上涨压力大,后期甲醇成本支撑减弱。甲醇供需面上,开工率维持高位,后期检修不多,进口贸易摩擦减少,进口量逐渐回升,12月甲醇供应将稳定增加,而下游方面长期来看甲醇下游不悲观,而跨年之前预计改观不大。结合技术分析来看,甲醇12月初将换月,换月期间以及换月后预计01合约有望触及2780,而1305合约则会稍显弱势,建议05合约短期关注2750压力,半月关注2800、2820压力位和2680、2650支撑。操作方面建议1301合约在远近合约持仓相当时多头止盈出场,1305合约建议先观望,换月完成后看走势再定操作方案,预计05合约将走出先涨后跌行情,前期参考2750位置的壓力,若上行可介入多单,后期可背靠2820-2840介入短空。

11月甲醇走势回顾

11月上旬甲醇急跌，跌破60日均线，在2680处遇到支撑回涨至2750附近。11月初的下跌是对前两个月积累的供需矛盾的集中反应，9-10月份开工率一直高位，但是甲醇价格在高位盘整，后向下突破。

煤炭价格依然弱势 成本支撑弱势

11月份动力煤价格从之前的回涨高度660元/吨跌到635元/吨，继续回归弱势，甲醇现货价格亦向下滑，不过幅度不大。煤炭价格上涨后迅速回归弱势，虽然进入冬季，煤炭整体的价格并没有上涨很多，并且下游钢厂和港口煤炭库存上涨，后期煤炭价格上涨难度较大，甲醇成本支撑将减弱。

图1 京唐港动力煤与华东甲醇价格



数据来源：wind、金银岛

12月甲醇供应稳定增加

甲醇供应方面稳定增加，2012年10月，中国精甲醇产量为216.8万吨，较去年同期增加了10.41%；1-10月累计产量为2202.5万吨，较去年同期增加了18.37%。2012年10月份中国甲醇进口47.3万吨，较上月有所增加，进口均价367美元/吨；10月甲醇出口143吨，依然维持低位。11月份我国国内甲醇生产企业开工多围绕59-62%区间波动，较10月份整体水平略高；据金银岛数据统计，截止11月29日，中国甲醇生产企业开工在59.3%，其中，西北地区开工在67%附近；山东地区在53%；华北及华中地区在51%-53%水平。装置方面大部分企业为正常运转和出货，由企业停车检修时间持续也较短，另外焦炉气制甲醇装置开工情况有所改善，国内焦炉气制甲醇企业开工率提升60%偏上。西北主产区的开工率处于较高的水平。所以国内11月份甲醇供应量较多，目前仍处较高的开工率水平，冬季检修减少，预计12月份整体开工率也处于中位偏高的水平，而进口量处于逐步回升的状态，伊朗方面的贸易矛盾也逐渐弱化，整体供应会稳定增加。

图2 我国甲醇月度进口量

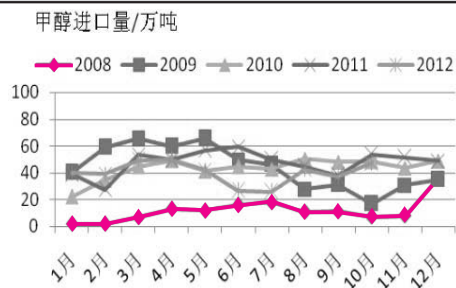
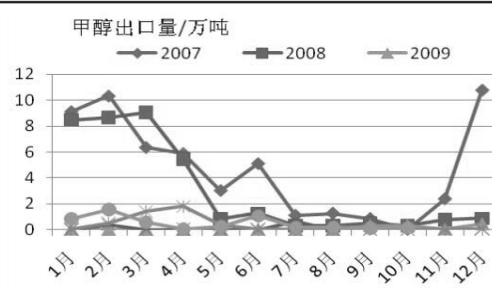


图3 我国甲醇月度出口量



数据来源：国家统计局

图4 全国精甲醇产量(万吨)

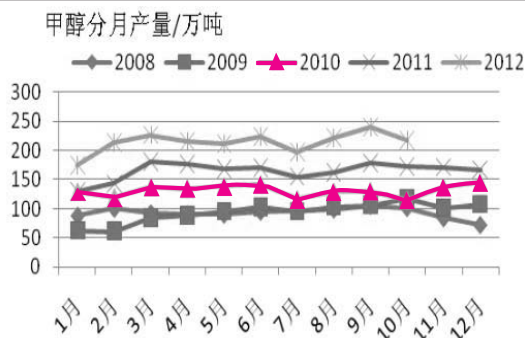


图5 甲醇开工率统计/%



数据来源：WIND、广发期货发展研究中心

甲醇下游消费不要太悲观

11月份宁波禾元的甲醇制烯烃装置没有开启，对甲醇消费没有带来利好，甲醇现货消费整体较平淡。

甲醛企业在十八大之后开工有回升，目前开工整体在50%偏高的水平，胶合板产量增速下滑，10月份人造板产量相对9月下滑较小，不过相比去年依然稳定增加。醋酸10月份的产量为39.5万吨，相比9月上涨，11月份醋酸企业的开工整体处相对高位，目前醋酸企业南京塞拉尼斯120万吨为停产状态，其余均平稳运行。二甲醚企业整体运行状态不佳，短期有传二甲醚国家标准已经制定完毕，后期如果二甲醚使用合法化，对二甲醚企业为利好，不过在今年二甲醚企业运行状况不好改观。

虽然从甲醇的主要下游表象来看，甲醇的消费状况不佳，但是甲醇生产企业开工不低，港口库存不多，可见甲醇消费并不如看到和听到的那般差，在11月底在西北的甲醇考察中远兴能源销售负责人表示，甲醇的下游非常分散，很多精细化工方向比如MTBE和DMF或者其他产品对甲醇的需求以每年10%的速度向上上涨，并且在很多工业生产中都需要甲醇作溶剂，所以在后期对甲醇的下游消费不太悲观。

虽然后期甲醇消费整体不要不太悲观，但12月份来看因为逼近年关甲醇企业、下游企业或者下游的下游生产企业都将以保持销路通畅为主，不乏降价的可能性，在12月份甲醇大幅上涨的可能性不是太大。

图6 醋酸产量

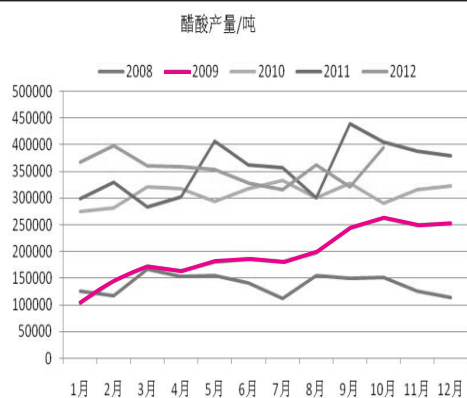
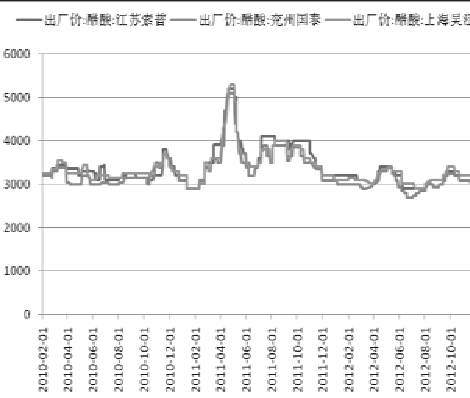
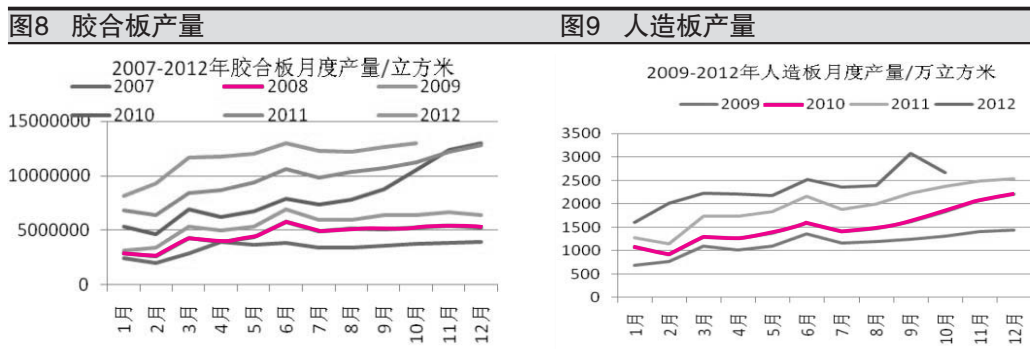


图7 主要厂家醋酸出厂价格



数据来源：WIND、广发期货发展研究中心



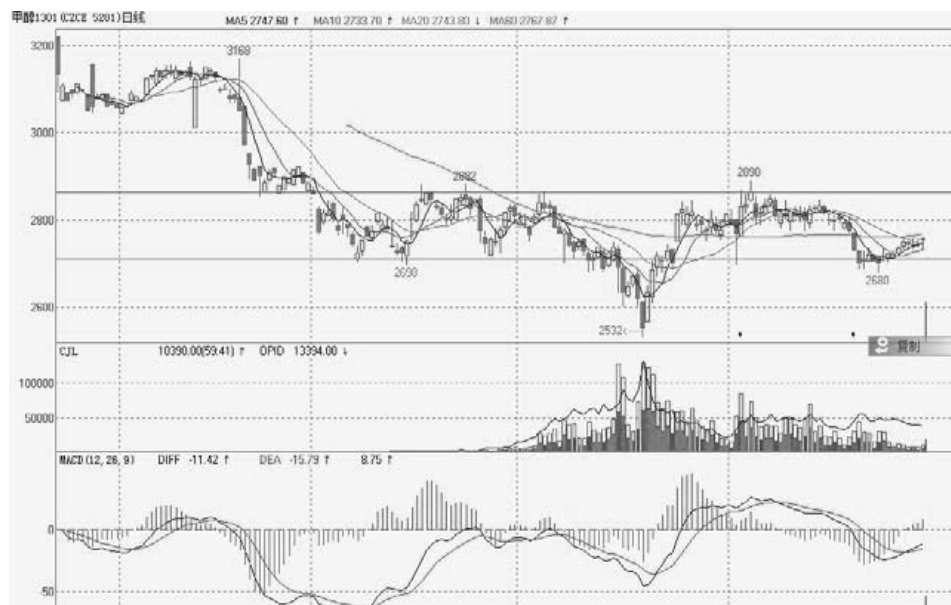
数据来源：WIND、广发期货发展研究中心

甲醇技术分析

大部分商品都已完成换月，而甲醇迟迟没有换月，目前的主力合约仍然是1301合约，不过01和05的持仓比例已经升至2:1，甲醇换月时仍为近强远弱，01合约迅速涨至2750上方，而05合约成交少，一直在2720附近震荡。

后期换月期间以及换月后预计01合约有望触及2780，而1305合约则会稍显弱势，建议05合约关注2750、2800压力位和2680、2650支撑。操作方面建议1301合约在远近合约持仓相当时多头止盈出场，1305合约建议先观望，换月完成后看走势再定操作方案，预计05合约将走出先涨后跌行情，短线操作为宜，可逢高沽空，注意控制风险。

图11 甲醇01合约震荡区间



数据来源：广发期货发展研究中心

甲醇成交清淡 换月后主力将筑底

11月国内的汇丰PMI初值继续上涨，国内经济回暖态势确立，国外方面美国失业率下降，

最新的初请失业金人数下降，德国议会通过对希腊的援助，宏观经济有向好的一面，不过后期欧债危机和美国的财政悬崖依然是市场的风险点，12月重点关注美国财政悬崖的演绎对市场的影响。

煤炭价格上涨压力大，后期甲醇成本支撑减弱。甲醇供需面上，开工率维持高位，后期检修不多，进口贸易摩擦减少，进口量逐渐回升，12月甲醇供应将稳定增加，而下游方面长期来看甲醇下游不悲观，而跨年之前预计改观不大。结合技术分析来看，甲醇12月初将换月，换月期间以及换月后预计01合约有望触及2780，而1305合约则会稍显弱势，建议05合约短期关注2750压力，半月关注2800、2820压力位和2680、2650支撑。操作方面建议1301合约在远近合约持仓相当时多头止盈出场，1305合约建议先观望，换月完成后看走势再定操作方案，预计05合约将走出先涨后跌行情，前期参考2750位置的压力，若上行可介入多单，后期可背靠2820-2840介入短空。