

整理后段，上行可期

总的来看,郑醇期价已维持了近4个月的宽幅整理走势,在市场宽松预期背景下,各商品的金融属性表现或变得活跃,即有轮番启动预期,这也是当前行情影响主线。具体操作上,继续关注试买区域,即1850点位上下。截至7月14日,由于当前郑醇基本面多空因素交织,主力期价仍处在调整状态,我们可关注其关联品种塑料与PP的进一步走势,烯烃价格的上涨会直接刺激MTO装置的开工负荷,也就是说,下游需求与补涨氛围均会得到有力支持。

技术上,日线级别MACD继死叉后上钩且未形成金叉,当前期价不排除下滑调整可能,因此暂不建议买入;稳健者入场参考可逢试买区间以倒金子塔模式建仓,止损参考1800下;若随后盘中未给机会持续整理趋上,则以MACD维持金叉三日后介入,止损以均线参考灵活把握。上方2100点位压力偏重,若能突破向上,上方空间可看至2300。

李闯 分析师

028-86269250

成都倍特期货有限公司

研发中心

免责条款

本报告中的信息均来自于公开可获得资料,倍特期货研发中心力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送,未经倍特期货研发中心授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一、上期回顾

图一：郑醇指数（日线）

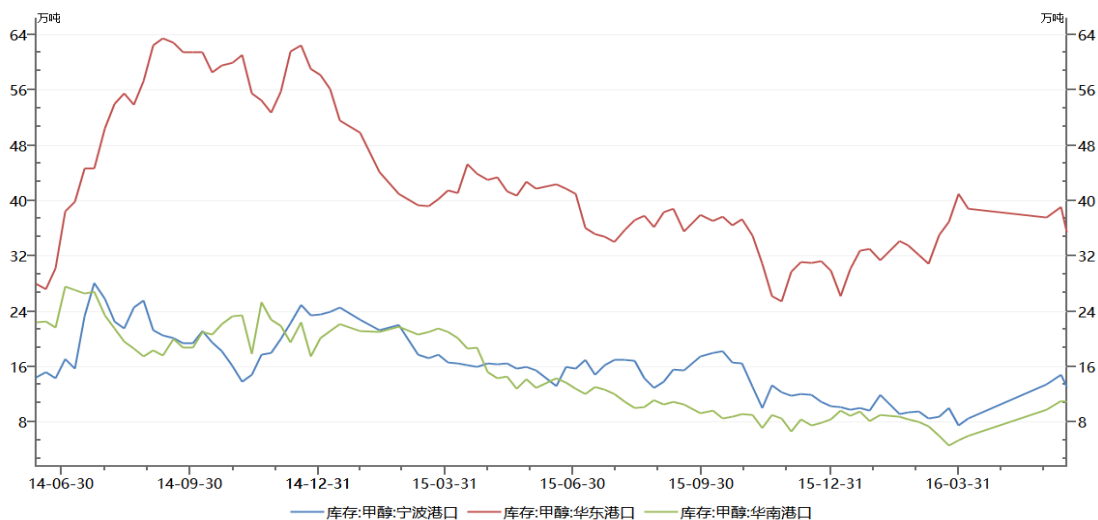


上一期报告我们曾提示：“郑醇尚处在中期上行整理平台之中，有望进一步形成双头巩固形态，稳健者暂先规避震荡，届时依托颈线低位逐步建立试探性买单或形成有效突破后追买，下沿买盘止损参考 1800-1820，风险点关注甲醇制烯烃开工及原油波动情况。”而后期行情实际走势着实有些惊险，期价刚好濒临止损线，且随后的整理氛围偏弱，此时该不该重拾信心呢，以下信息希望能给予投资者带来更多的参考提示，个人意向依旧如题“整体后段，上行可期。”

二、影响因素

2.1、供给面尚有压制

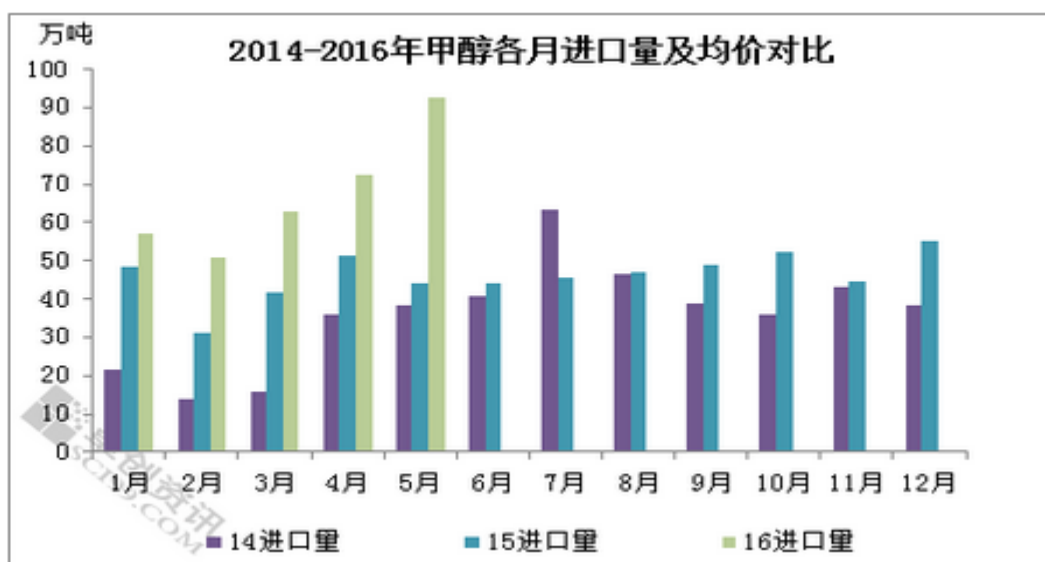
图二：港口库存



图三：细分区域 (来源: 卓创)

区域	江苏	浙江(嘉兴和宁波)	广东	福建
库存量	32.30	35.44	19.80	2.30
比(6月30日)	2.09%	-3.17%	44.53%	0

图四：国内进口量



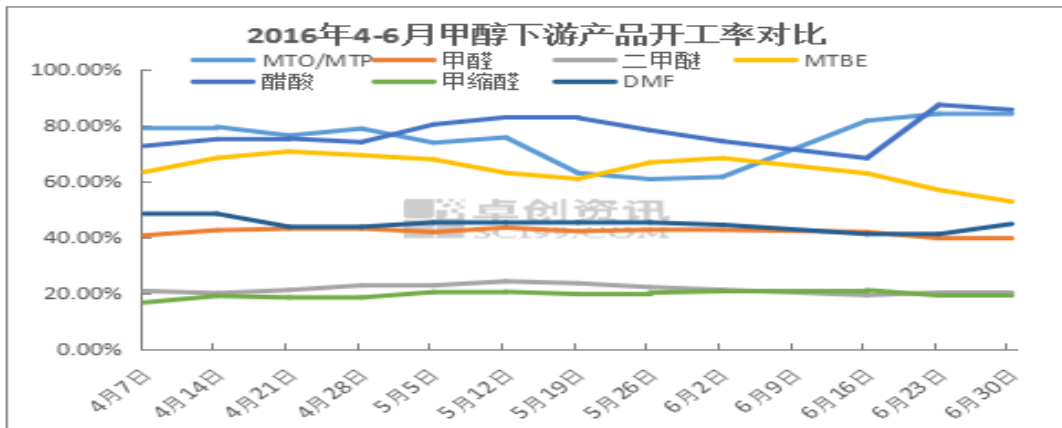
据卓创资讯分析，目前沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存继续激增至 89.84 万吨，冲击 90 万吨的新高位。整体沿海地区甲醇整体可流通货源缩减至 25.80 万吨附近。对于后期到港，由于尼伯特台风影响，近期部分船期到港卸货时间略有推迟。初步估算，沿海地区至 7 月 20 日抵港进口船货数量在 30.10 万-31 万吨，中下旬到港依旧充裕。

据卓创统计，2016 年 5 月我国甲醇进口 92.66 万吨创下历史新高，累计总数量为 3355.66 千吨，进口金额为 21694.66 万美金，进口均价 234.14 美元/吨。进口量环比增加 27.98%，同比增加 110.70%，与上年同期累计进口数量增加 55.06%。

我们可看到，当前进口量的攀升仍是制约甲醇价格上涨的因素之一，不过在新兴下游烯烃需求的稳固支持下，甲醇得以稳定消耗，沿海可流通货源暂没有给市场带来大的压力。另外，国内供给端装置开工率上整体依旧维持平稳，因此叠加压力亦不会太大。

2.2、下游预期展望

图五：国内进口量



上一期报告我们曾提示风险点需要关注原油价格与烯烃开工的波动情况,而当时恰好迎来了烯烃集中检修期,我们可看到5月份烯烃开工率从之前的80%快速下降至60%,郑醇价格在需求面快速萎缩背景下形成下滑并临近买盘止损位。这期间进口量亦在持续攀升叠加压力,但甲醇价格并未出现大的跌幅,基本稳定在区间内整理,侧面说明了当前基本面仍具有一定抗跌能力。

传统淡季下的传统下游一直都是可炒作因素之一,低负荷开工状态尚在维持,悲观空间也较有限。后市我们需依旧关注烯烃装置的开工负荷,考虑到当前原油价格波幅不会对煤制烯烃产生大的冲击,因此预计烯烃的稳定需求仍会对原料市场产生助力。

另外,G20峰会将于9月4—5日在浙江省杭州市举办,为保证峰会期间的空气质量,从相关文件中看出,8月26日—9月6日期间,以主场馆为中心方圆50公里、100公里以及300公里的范围分别被划为核心区、严控区和管控区。届时区域内的“宁波富德、浙江兴兴”两套60万吨/年烯烃装置或难逃停产、限产命运,对该区域甲醇需求影响偏大。预计这种利空会提前反应在盘面上,时间点或在7月底至8月初,而真正逐步临近会议期时,则应灵活把握兑现节奏。

三、操作建议

图六：郑醇1609日线



总的来看，郑醇期价已维持了近4个月的宽幅整理走势，在市场宽松预期背景下，各商品的金融属性表现或变得活跃，即有轮番启动预期，这也是当前行情影响主线。具体操作上，继续关注试买区域，即1850点位上下。截至7月14日，由于当前郑醇基本面多空因素交织，主力期价仍处在调整状态，我们可关注其关联品种塑料与PP的进一步走势，烯烃价格的上涨会直接刺激MTO装置的开工负荷，也就是说，下游需求与补涨氛围均会得到有力支持。

技术上，日线级别MACD继死叉后上钩且未形成金叉，当前期价不排除下滑调整可能，因此暂不建议买入；稳健者入场参考可逢试买区间以倒金子塔模式建仓，止损参考1800下；若随后盘中未给机会持续整理趋上，则以MACD维持金叉三日后介入，止损以均线参考灵活把握。上方2100点位压力偏重，若能突破向上，上方空间可看至2300。

另外，考虑到主力合约节奏因基本面影响集中，期价波动或较为不稳定，因此择机把握次主力合约亦适当可行。