

重心坚挺，后市行情可期

从郑醇指数上看（图一），期价在 1850-2100 区间整理已有五个月，整理重心呈收敛坚挺态势，疑似上升三角形。技术上，多空双方在上升三角区域内展开较量且属于强势整理形态，该形态往往向上突破机会偏多。另外，基于报告内基本面数据的整体综述，甲醇后期的下跌空间较为有限，中线上多给予逢低买入布局参考。（突破后，技术理论上升空间存有 200 点。）

短线操作上，郑醇 1701 合约期价再次临近区间上沿，若参考指数来看，震荡市节奏可着重配合 BOLL 择机介入。图六已示意大致区间，盈亏及布局节奏需依个人研判，灵活应对。

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、行情回顾

图一：郑醇指数（日线）

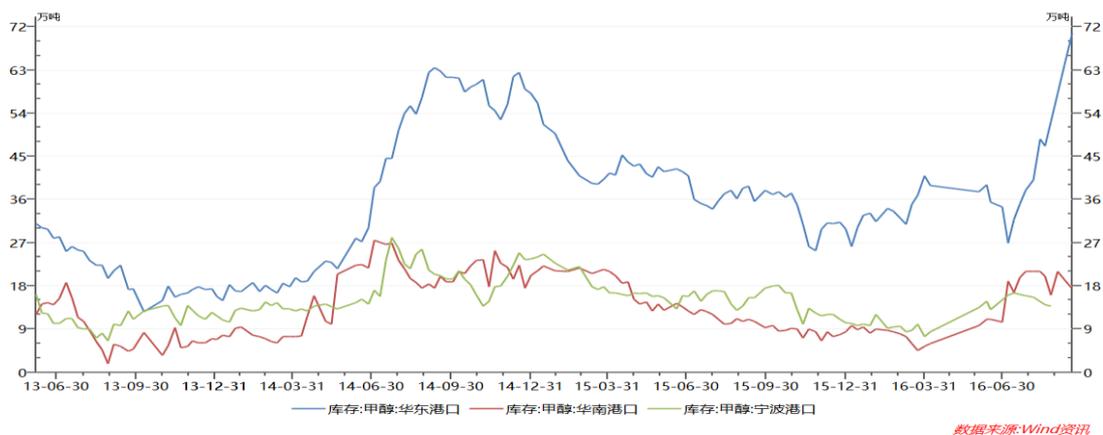


盘中郑醇仍未摆脱宽幅整理走势，继上期报告后续上（如图一），1609 合约虽然触及了试买区间，但也未出现我们预想的反弹空间，总体收益有限。现货方面，国内各区域市场价格均呈大稳小动，震荡整理格局，基差窄幅波动且稳定。然就后期走势预期上，由于价格重心下沿愈发明朗，安全边际逐步抬高，因此我们依旧不改初心，更偏向期待后期行情的爆发。目前主力已转移至 1701，指数也再次临近变盘节点，此报告内容依旧以基本面与技术面信息为导向进行操作指引。

二、影响因素

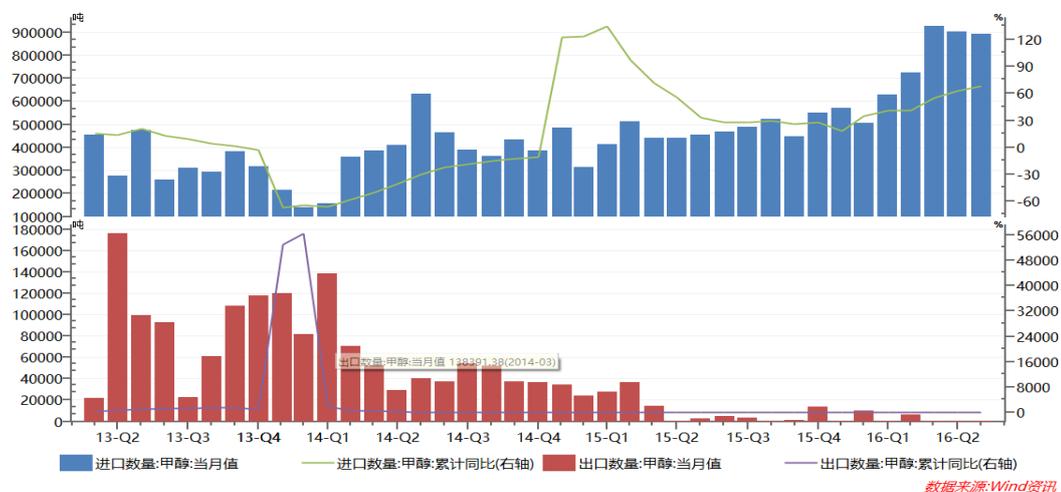
2.1、沿海进口与库存持续走高

图二：港口库存



数据来源:Wind资讯

图三：甲醇进出口



数据来源:Wind资讯

从图中的数据可以直观的看出港口库存与进口量正呈快速攀升态势，目前沿海地区甲醇库存已突破 110 万吨历史新高位，整体沿海地区甲醇可流通货源继续走高至 40 万吨附近。另外据统计，去年甲醇总进口量约有 540 万吨，而今年 1-8 月就已累计进口约 600 万吨。进口攀升的其一原因就是当前国内甲醇贸易流向正发生新的变化，由于西北与沿海地区 MTO 的快速发展，进而导致区域分化，西北已形成了自产自销格局，而沿海地区缺口更多的是依赖进口补充，可见甲醇进口正逐步成为市场的重要影响因素。

2.2、潜在需求预期

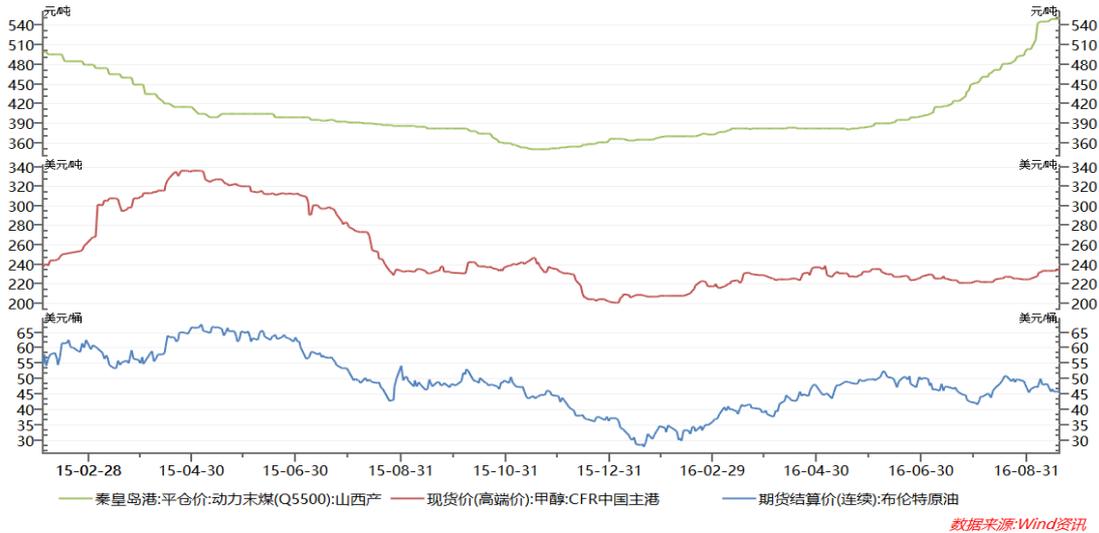
图四：下游开工情况（来源：卓创）

甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
9月8日开工率	73.56%	38.27%	19.31%	56.70%	75.98%	13.67%	60.65%
9月1日开工率	78.36%	36.30%	20.06%	53.28%	74.96%	13.67%	60.65%
环比变化幅度	-6.13%	5.43%	-3.74%	6.42%	1.36%	0.00%	0.00%

据了解，在当前传统旺季背景下，新兴下游与传统下游均有稳定表现，其中炒作热点仍是围绕新兴下游 MTO 出发。之前曾提到过，沿海地区 MTO 原料货源多以内陆货及进口货补充为主，其中华东地区三大 MTO/MTP 工厂“南京惠生、浙江兴兴、宁波富德”的理论年原料缺口约 430 万吨，而今年底或明年初的江苏盛虹 80 万吨/年和常州富德 33 万吨/年的两套烯烃装置有望投产，理论消耗甲醇 340 万吨/年，这两套装置自身均未配套甲醇产能。总的来看，后期单单这五套烯烃装置年开工负荷若维持在 8 成左右，年消耗量就已超过了 2015 全年的进口量，消耗可见之大。从另一方面来看，正是由于这种潜在的影响因素，在当前港口库存持续攀升的背景下，甲醇价格重心依旧得以表现坚挺。

2.3、其他影响因素

图五：甲醇价格影响因素



后期市场的核心影响主要是需求，不过当前期货市场的炒作逻辑易被放大，这里我们亦需即时关注。国内甲醇原料以煤制为主，煤炭市场在大力去产政策的推进下，煤炭价格持续攀升，就目前最新的政策影响来看，煤炭价格尚可继续维持坚挺态势；原油亦是较为重要的参考标的，其下游产品即期市盘面上的**塑料、PP**，由于下游同是烯烃产品，因此与甲醇的走势关联度较大。另外，甲醇交割地多处在华东地区，因此国外市场价格对沿海区域价格牵制影响偏大，投资者可着重关注国外主要区域甲醇装置开工负荷程度及外盘价格变动幅度，就最新的资讯信息了解，截至目前，国外主要区域已有多套甲醇装置出现检修降负现象，后续进展有待跟踪。综上所述，从图五数据可知，在当前原料价格与外货价格的有力平稳支撑下，后期亦不排除或将成为刺激资金做多的理由。

三、操作建议

图六：郑醇 1701 日线



从郑醇指数上看（图一），期价在 1850-2100 区间整理已有五个月，整理重心呈收敛坚挺态势，疑似上升三角形形态。技术上，多空双方在上升三角区域内展开较量且属于强势整理形态，该形态往往向上突破机会偏多。另外，基于报告内基本面数据的整体综述，甲醇后期的下跌空间较为有限，中线上多给予逢低买入布局参考。（突破后，技术理论上升空间存有 200 点。）

短线操作上，郑醇 1701 合约期价再次临近区间上沿，若参考指数来看，震荡市节奏可着重配合 BOLL 择机介入。图六已示意大致区间，盈亏及布局节奏需依个人研判，灵活应对。