

疫情影响短期偏空，关注物流变化

2022-04 -8

能源化工策略组

研究员:

冯冰

从业资格证号: F3077183

投资咨询证号: Z0016121

电话: 021-68758859

邮箱: fengb@qh168.com.cn

投资要点:

◆**供应:** 据卓创资讯监测统计, 4月份国内甲醇检修产能约460万吨, 较去年同期水平有所减少。3-5月为甲醇春检, 4月损失量或达顶峰且无新产能投放, 供应或继续减少, 虽较往年检修量有所减少, 但仍对内地价格起到一定提振作用。从进口方面看, 根据金联创数据显示3月国际甲醇开工率预估在75%左右, 环比上涨6-7个百分点左右。3月份甲醇进口量预估100万吨左右, 较2月进口量明显增加。进口量的增长对港口形成一定压力, 但当前港口库存水平偏低, 且浮仓较多, 卸货缓慢, 尚未形成明显压力, 后续仍需关注港口水平以判断供需变化情况。

◆**需求:** 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在87.83%, 较上周上升1.36个百分点, 中性偏高, 但部分地区传统下游装置月中之后出现负荷降低等情况, 使得整体下游需求边际走弱。且受疫情影响, 内地运输难度增加, 订单原材料采购较为谨慎。港口货源流通受限导致沿海汽运提货转弱, 以及到港增加等原因华东港口整体略有累库。隆众数据显示: 截止2022年4月6日, 中国甲醇样本港口库存量: 74.36万吨, 较上周涨0.28万吨, 环比涨+0.38%。疫情主要对物流和下游需求造成比较大的影响, 短期内预计出现累库。随着疫情得到控制, 或有集中补库发生。关注各地区封控情况。

◆**结论:** 当前是疫情影响物流, 下游需求边际转弱等因素, 甲醇价格预计震荡偏弱。随着疫情得到控制以及春检陆续兑现, 甲醇价格震荡走高。在能化商品中仍适合做多配。同时春检导致的现货走强和疫情压制的期货价格导致基差有走强预期, 关注期现正套机会。

◆**操作建议** 05合约做多头配置, 关注59合约以及期现正套机会。

◆**风险:** MTO装置停车, 上游检修不及预期, 进口超预期。宏观、原油, 疫情、政策风险等

相关研究报告

分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn