

郑糖震荡上行

甲醇连续下挫

东方期货研究院 周云



- 原糖震荡企稳
- 郑糖震荡上行
- 郑糖下周走势预测
- 美原油止跌企稳
- 郑醇连续下挫
- 棉醇下周走势预测



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- **巴西**本地咨询机构JOB Economia表示，预计2017/18榨季（4/3月）巴西**中南部甘蔗**压榨量将由6.022亿吨**降至5.93亿吨**。该机构预计17/18榨季巴西中南部糖**产量**将由3530万吨**增加至3660万吨**，而乙醇产量或由254亿升降至242.5亿升，制糖比或由本榨季的46%提高至48%。。
- **印度马邦**16/17年度糖**产量**较上一年度**减少**逾一半，至418.6万吨，为十年来最低水准。
- **USDA**预计，**美国**糖产量将为884万吨，**低**于3月预估的**898万吨**，因甜菜及甘蔗作物单产下降，库存与使用比为13.3%，低于3月预估的13.6%，且远不及2015/16年度的17%。

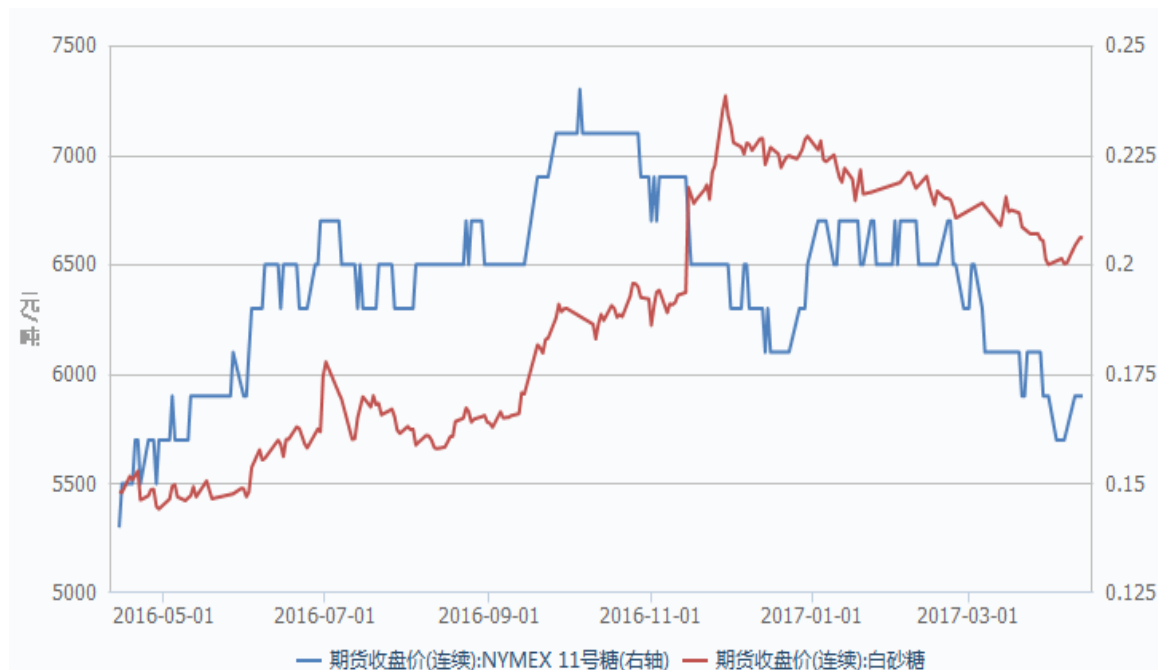


数据来源：文华财经、东方期货研究院

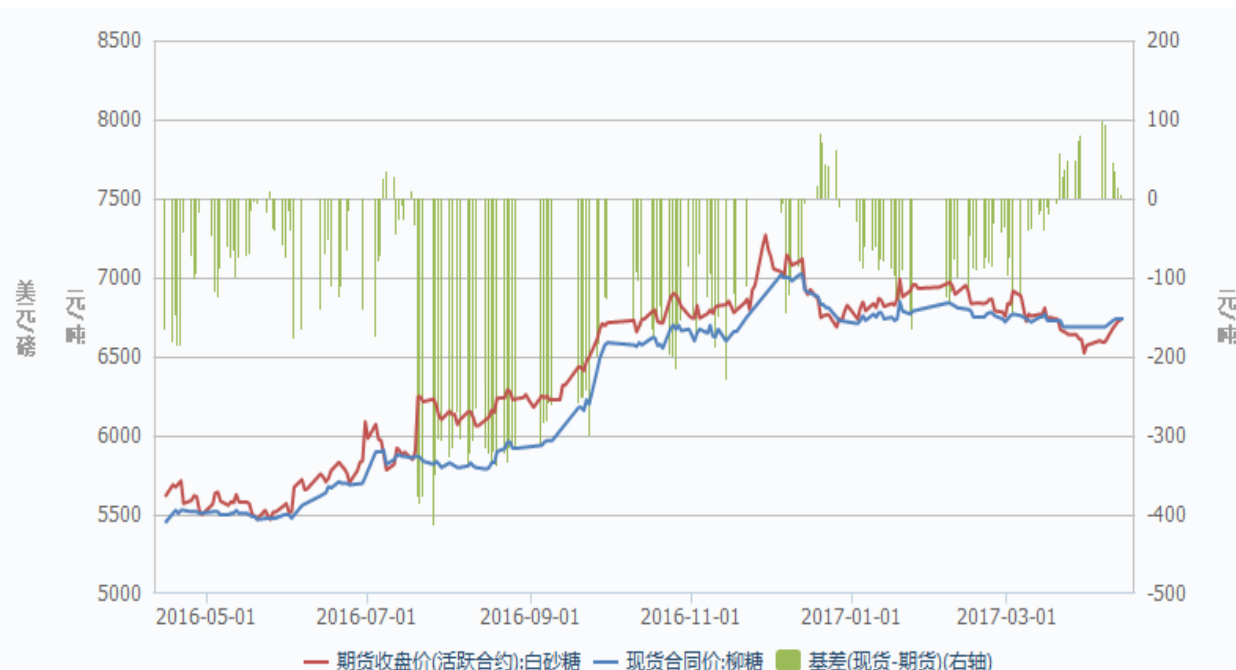
- 中国农业部4月发布的农产品供需分析预测报告中，**继续下调**了2016/17榨季国内食糖**产量预估45万吨，至925万吨。**
- 2017/18榨季**预计新疆糖产量**为49万吨，与本榨季**持平**，**黑龙江**产量预计恢复8万吨，同比**增加**约5万吨。
- **截至2017年3月底，本榨季全国已累计产糖861.87万吨**（上制糖期同期产糖799.58万吨，累计销售食糖372.23万吨，累计销糖率43.19%，其中，销售甘蔗糖324.58万吨，销糖率42.75%，销售甜菜糖47.65万吨，销糖率46.42%，均高于上一个榨季。

白糖价（基）差情况

内外白糖期货价格走势



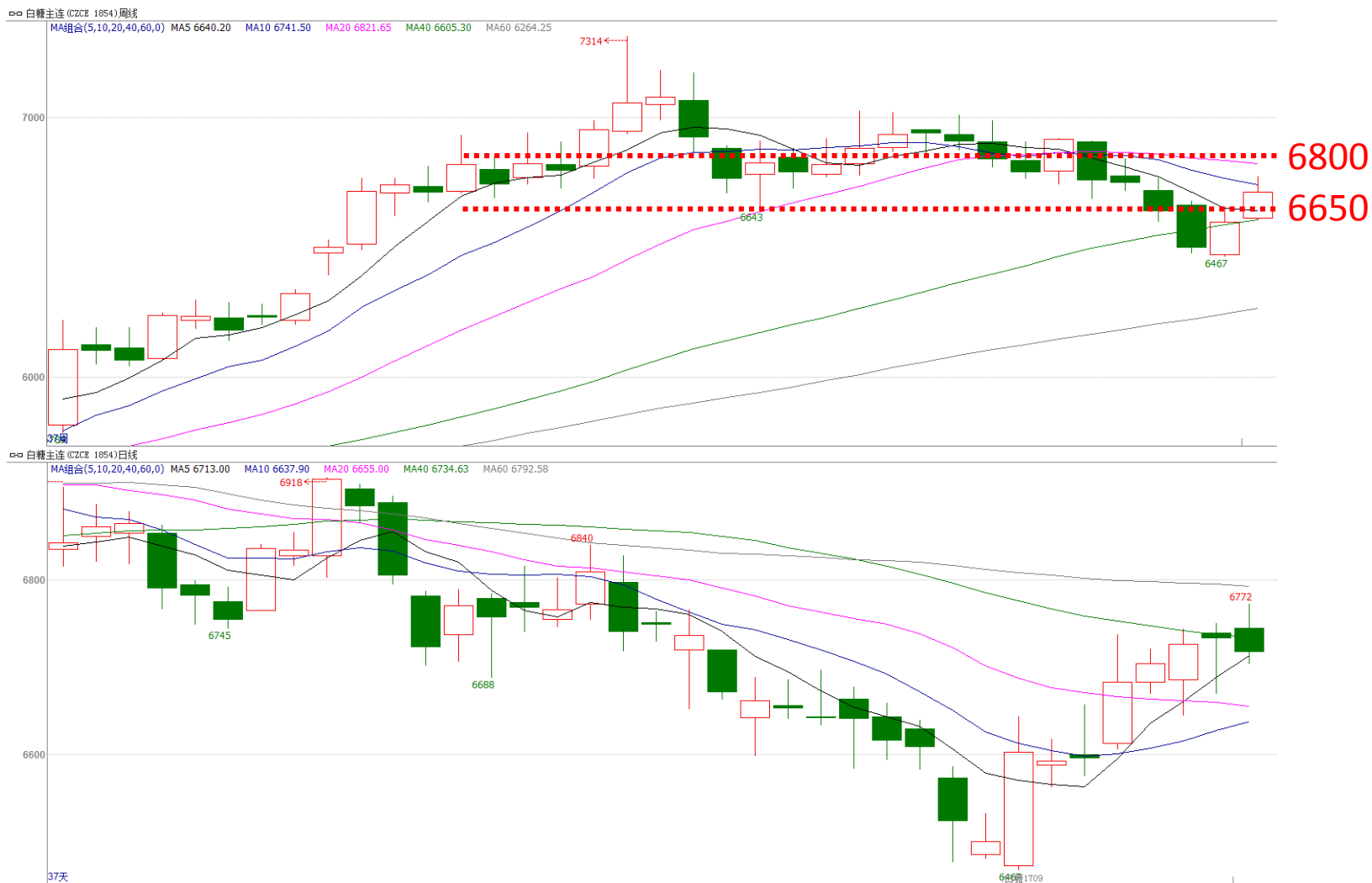
国内白糖基差（活跃合约）



数据来源: wind资讯、东方期货研究院

- 内外盘价差扩大，外盘在16.5美分附近企稳，内盘大幅反弹。本周期价反弹格逼近现货价格，基差进一步缩小，接近平水，期价易涨难跌。

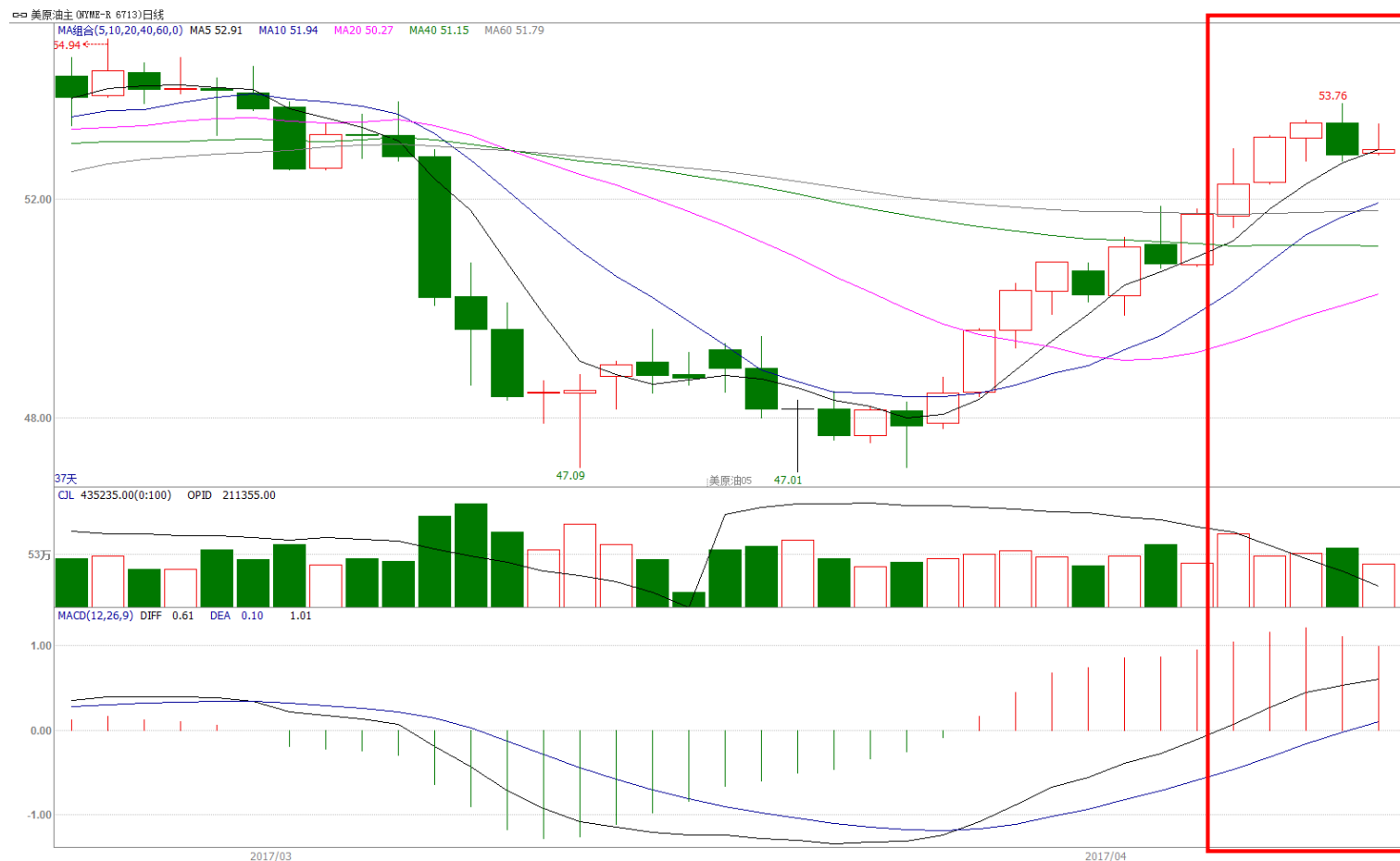
白糖下周走势预测



数据来源：文华财经、东方期货研究院

■ 本周白糖主产区已经全部收榨，累计产量增速不及预期，同时印度马邦糖产量较去年同期减少一半，利多国际原糖价格，国内期价顺势超跌反弹，逼近6800点二次联动价格的成本价，预计下周白糖继续震荡反弹上攻6800，运行区间：6650-6800。

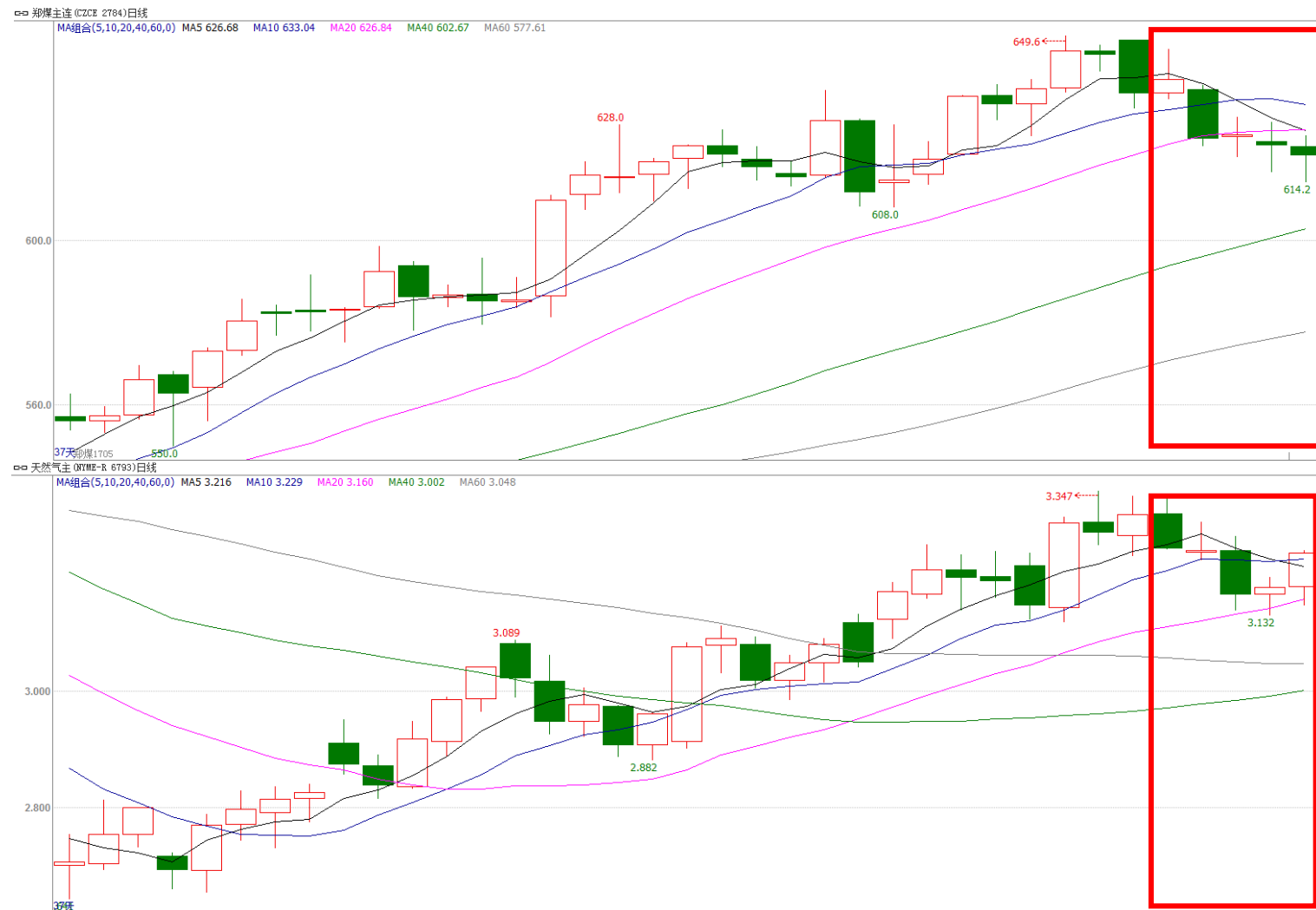
美原油止跌企稳



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 国际原油市场中，多重利好消息释放，油价应声连涨数日。周内市场避险情绪升温的背景下，受利比亚供应中断及减产行动有望延期的利好因素提振，油价本周连涨数日，不过之后由于美国原油产量继续攀升，油市供应过剩担忧情绪施压油价，油价止涨下跌。
- 美国原油库存下跌，同时市场地缘政治风险仍在发酵。另外减产行动有望延期的利好消息也会提振油价。另外美国夏季驾驶旺季拉开序幕，这将支撑油价。

本周煤炭、天然气走势



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 国内动力煤市场价格窄幅震荡。产地方面看，动力煤主产地价格整体持稳，局部地区有涨跌。目前市场供需两弱，市场处于短暂调整期，煤价暂时持稳。
- 天然气到达阶段高点后，开始向下回调，价格波动幅度有限。

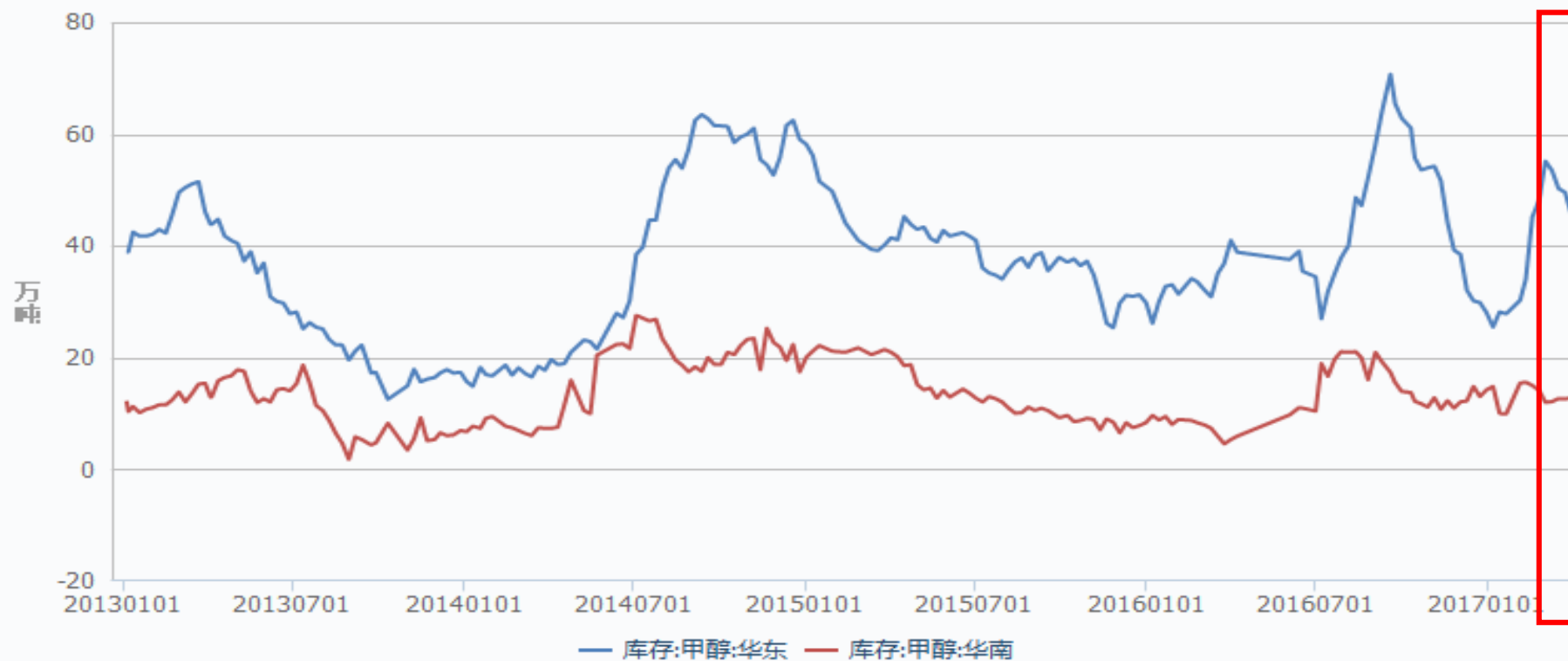
郑醇连续下挫



数据来源：文华财经、东方期货研究院

- 新疆巴州东辰合计年产48万吨煤头及气头装置维持前期，尚未恢复，煤头装置推迟至5月份，待跟踪。
- 青海桂鲁化工有限公司80万吨/年天然气制甲醇3月20日进行春季检修，原计划为期2周，目前暂未恢复，待跟踪。
- 云南云天化年产26万吨的煤制甲醇装置于4月9日附近停车检修，预计为期一周左右；目前甲醇无量外销，暂不对外报价，待跟踪。
- 山西利达焦化年产10万吨甲醇装置于4月10日因故障临时停车，预计为期一周，现甲醇无量外销，暂不对外报价，待跟踪。

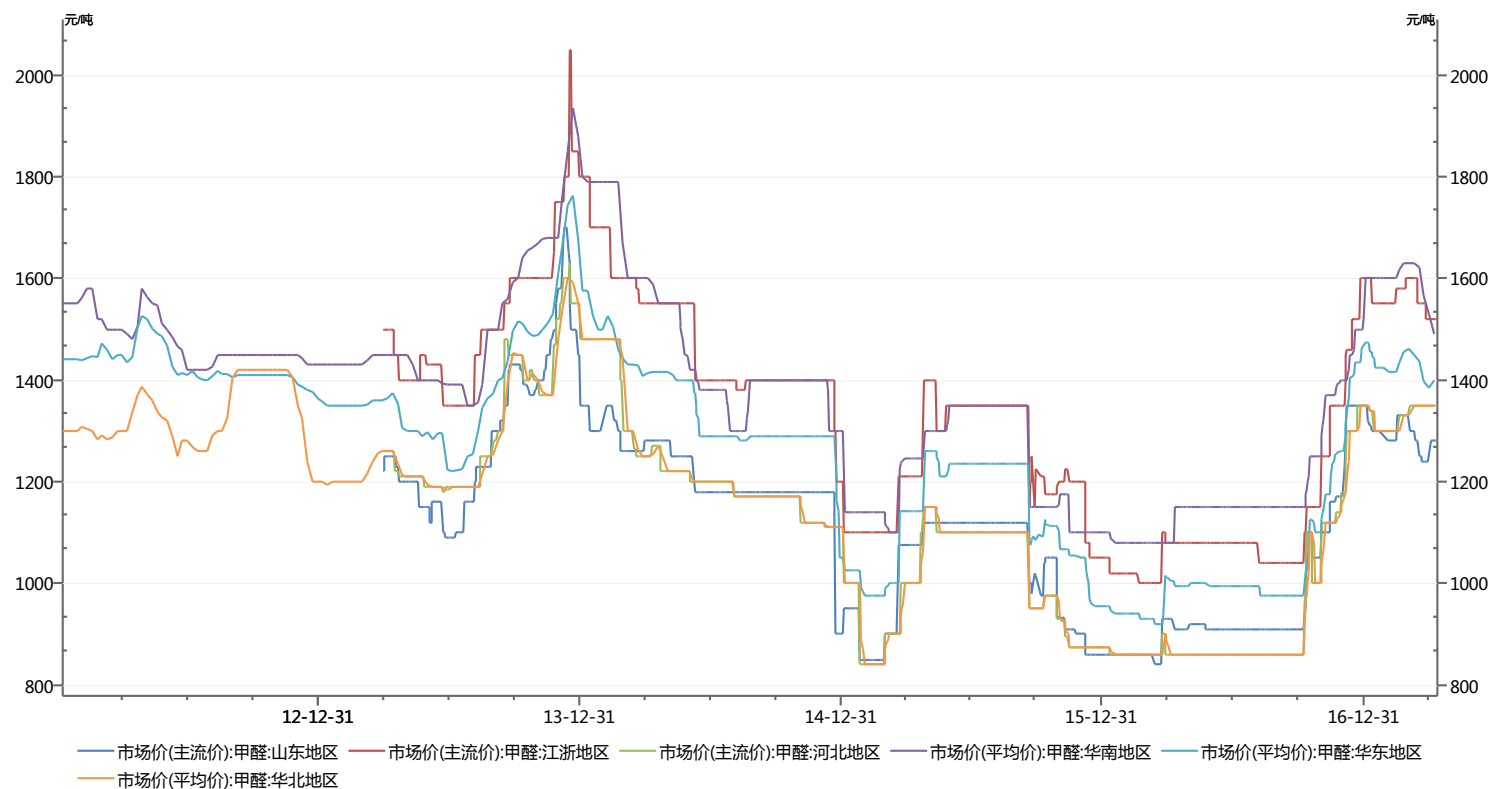
国内甲醇库存情况



- 本周华东地区库存快速回落，华南地区库存相对稳定，整体库存呈现下降趋势，主要是下游生产企业需求有所恢复，虽有环保约束，醋酸和二甲醚的生产比较平稳正常。

数据来源: wind资讯、东方期货研究院

甲醛国内不同地区价格走势



数据来源:Wind资讯

数据来源:wind资讯、东方期货研究院

- 甲醛市场交易仍显不足，原料价格增长，甲醛市场山东、华南、西北等地价格均有上涨，幅度在20-50元/吨不等，华北地区因环保因素，开工负荷降低，价格仍显稳定，其他地区价格暂时稳定，厂家出货仍显不足，库存压力较大。
- 甲醛市场山东、华南、西北等地市场价格均有所走高，主因为该地区原料甲醇近期持续走高，甲醛成本波动较大，厂家纷纷上调价格，但成交不足，其他地区价格仍显稳定，上游原料略显波动，但幅度有限，甲醛厂家表现观望。

二甲醚国内不同地区价格走势

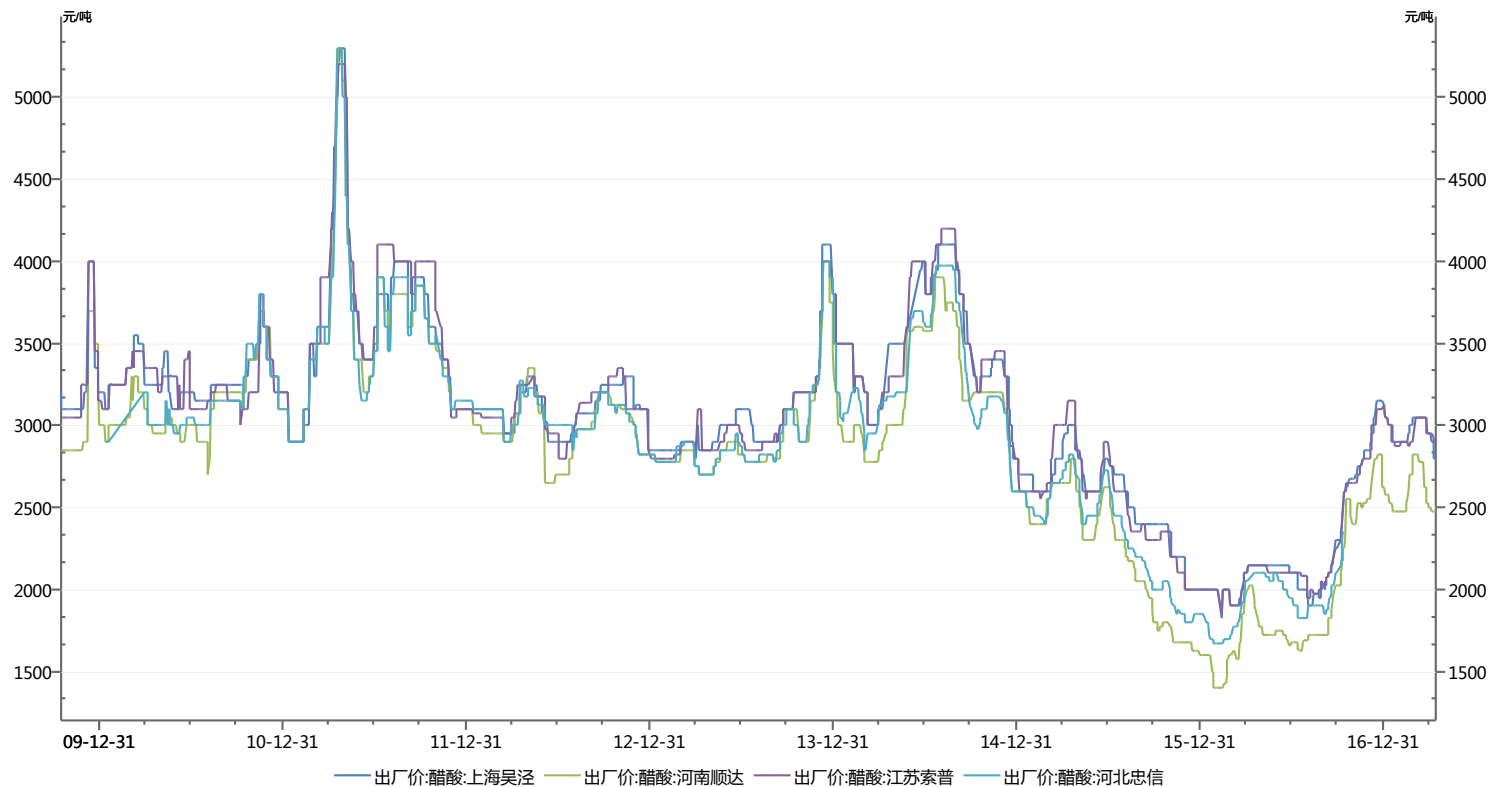


数据来源:Wind资讯

数据来源: wind 资讯、东方期货研究院

- 本周二甲醚市场紧随甲醇价格大幅上涨，整体上涨幅度在50-150元/吨之间。
- 上游甲醇价格趋于平稳，对二甲煤支撑有限，下游液化气出货转好，部分地区市场资源紧缺，二甲醚商家或加快排库。同时环保影响，河南、河北等地二甲醚开工率或降低，不排除个别二甲醚商家根据自身库存调整价格。

醋酸国内不同地区价格走势



数据来源: Wind资讯

数据来源: wind 资讯、东方期货研究院

- 本周华北、山东等醋酸价格窄幅上行，上调幅度在50元/吨，市场成交稍有好转，但涨幅有限，其他区域继续疲软态势，市场成交相对清淡，下游醋酸酯市场惨淡，价格以下行为主。
- 本周从供应方面来看，上海吴泾、江苏索普故障装置已恢复正常生产，河南龙宇与河南义马两套装置停车中，其他装置多正常运行，市场供应较前期有所增加，华东地区货源紧张状况有所缓解。下游醋酸酯市场疲软对醋酸市场支撑不足，醋酸厂家虽存在涨价意愿，但下游需求欠佳，上涨动力不足。

郑醇下周走势预测



数据来源: 文华财经、东方期货研究院

- 本周甲醇市场开始转淡，下游厂家前期补货充足，库存相对高位，对高价显抵触情绪。另外，江苏盛虹、常州富德两家MTO装置重启时间未定，市场氛围相对混乱，内地环保检查对甲醛等开工有所影响，醋酸、二甲醚等影响较小，传统下游多按需采购。预计下周郑醇震荡偏弱，继续下行，运行区间:2460-2590。

谢 谢！

研究员：周云

电 话：021-80232050

微 信：bamzyDHU

Q Q：601198699

免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>