

2023 半年度甲醇展望 | 2023 年 6 月 估值向下，供需向上

核心观点：整个二季度甲醇由于一直存在过剩预期，因此大多数时间段都被在当作一个煤炭的替代标的被交易。但是截至 6 月末，这种预期正在被逐步扭转，两套华东 MTO 的停车、进口的高峰已经全部兑现，同时天然气和产业端也表现出了很强的抵抗性，后续市场会不断交易装置 MTO 投产（宝丰）和重启（盛虹）的预期以及可能出现的进口缩量，同时随着时间的推移市场会把注意力逐步聚焦到偏多头的 01 合约，因此在目前空头牌全部打完了之后短期进一步往下大幅下跌已经不再是一个合理的期待方向了。

对于三季度的展望而言，由于全球烯烃单体的过剩和压制还是比较明确的，因此在 MTO 利润较低背景下，甲醇的天花板还是比较明确的，同时煤炭端我们也在长周期继续不看好，因此在上下边际均弱势的背景下，指望大幅反弹是不现实的。但是供需维度甲醇确实最差（累库斜率最大）的时候也即将过去，因此市场存在抄底心态我们也理解，在供需和估值无法共振的背景下，整体绝对价格三季度预计维持震荡的概率较大。

我们对 MA 三季度策略如下：

1、做缩 MTO 利润：买 MA 空 PP+EG 2、择时卖出宽跨式期权，注意卖 Put 仓位需要放轻，因为主要潜在风险仍是煤炭跌幅过大。

南华研究院 大宗商品研究中心
戴一帆 Z0015428
daiyifan@nawaa.com

电话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点