

## 甲醇网张家港千人大会会议纪要

东吴期货：李元申

20190324

中粮期货 李强

- (1) 短期研究视角：产业链利润是否有驱动，供需变化能否导致库存变化，基差的表现。
- (2) 中长期研究视角：三四季度宏观看好，期待金九银十的传统旺季，另外看国内外新增装置的投产情况。

石大胜华

- (1) 套保是先有现货再有期货，期现操作要考虑两端的情况，其实更加复杂。
- (2) 工厂和下游想法也不同，工厂有现货、纸货、期货多种选择，若有 300 点以上的利润，为什么不套保，进场点还要看基差。

柏祥

- (1) 市场总是不能达成一致，总会有多空双方不同的想法。
- (2) 并不认为库存高，南京 20+江苏 30+华南 20=70，故 70 万吨港口库存目前是底线。
- (3) 大家都看到的不一定是真相，要有风险意识，随时止损甚至逃命。
- (4) 不认为目前空头很强势，在目前的各地区交割价格情形下，空头可拿货地点少。

刘彪

- (1) 绝对价格的重要性，目前大家对 2400 左右的价格比较认可，烯烃也在拿货。
- (2) 库存的认知，

唐莉莉

- (1) 港口库存：进口+内地流入（价差）+烯烃需求+外盘（检修、投产）
- (2) 交易：预期和现实的博弈，库存+价格（上下游估值）+预期（乐观、中性、悲观）
- (3) 结论：高库存是现实，后期需要看到上下游的乐观情况出现（如期检修，MTO 投产顺利，进口减少）才能大幅去库，否则风险较大。

北方俱乐部 王总

- (1) 华北：18 年下半年招投标模式开始成熟，产销更有节奏，贸易商难做。
- (2) 物流具有不确定性，华北库存少，北方纸货发展困难。

金牛旭阳 60 万吨/年

- (1) 焦炉气装置被环保是常态，取暖季都要驻场检查，目前河北产能 150 万吨以上，山西 240，焦炉气成本在 2300（ $2000 \times 0.6 + 200$  折旧 + 900 电费 + 财务、管理）

兴兴陶总 凯越慕总

- (1) 上下游地位决定想法，一方希望产业链健康发展（利润平衡），另一方觉得价格见底要上涨。

## 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。