

甲醇周报 160122

一、后市展望

利多：1.煤炭价格企稳，煤制甲醇成本增加，利多甲醇。

2.国际装置停车较多，减少供应。

3.西北地区烯烃项目稳定，区内甲醇需求平稳。

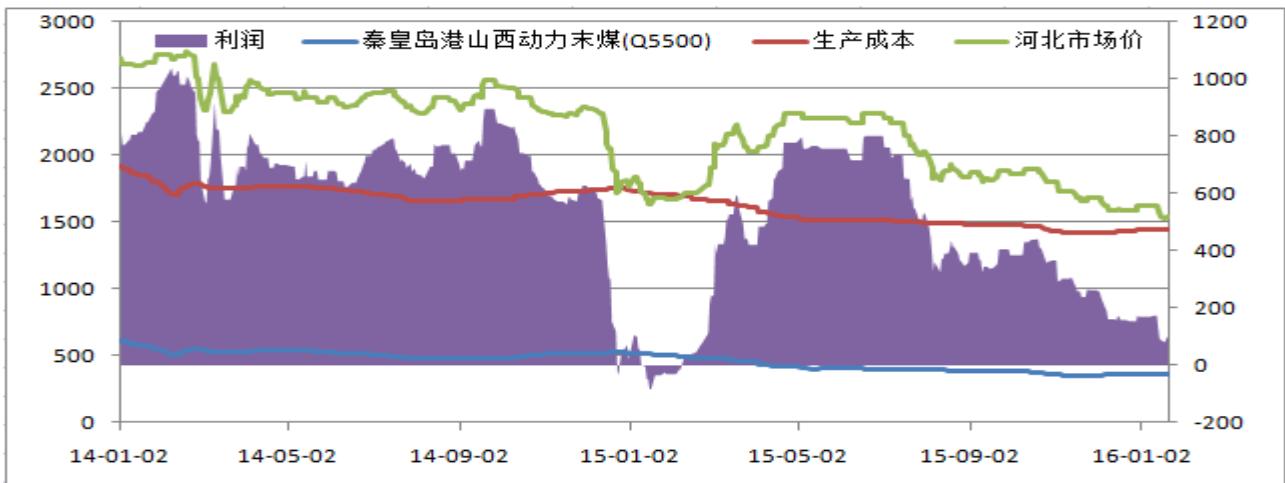
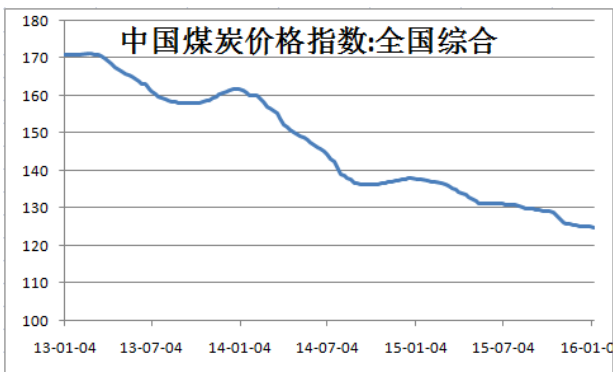
利空：1.原油库存处于高位，且宏观较差。

2.美国海湾价格大跌，与主港价差创新低，冲击港口。

3.传统下游需求不佳，利润情况较差。

综上：近期煤炭市场较为平稳，煤制甲醇成本增加，但利润减少，且后期有去产能的预期，对甲醇有支撑。原油跌幅较大，虽然创新低后反弹，但库存接近记录高位，后市下跌概率较大，且宏观环境较差，各国股市均下跌，增加市场恐慌情绪。供应端，开工率平稳，港口库存上升，后期集中到港。需求端，新型需求稳定，但传统需求持续萎缩，供需面利空甲醇。预计甲醇后期下跌概率较大，逢高可尝试做空。关注买5抛9的正套。

二、原料价格



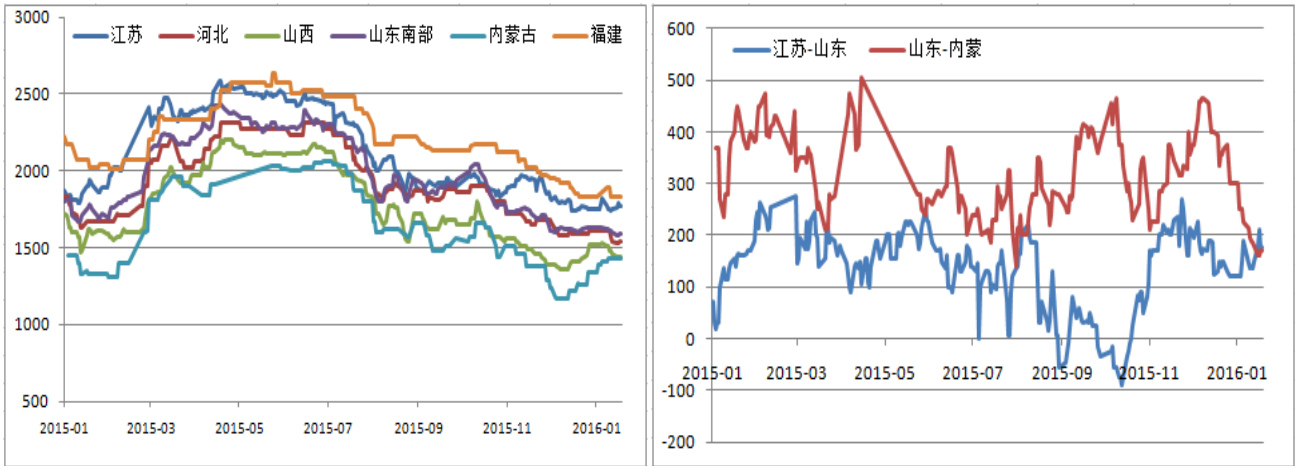
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场变现平稳，综合煤炭价格指数略有上涨。原油价格继续大幅下跌，周中跌破 28 美元，成本端煤炭对甲醇有一定支撑，原油利空不变。

河北地区甲醇市场价格小幅下跌，秦皇岛港山西动力末煤价格企稳上涨，水煤浆法制甲醇成本抬升，利润减少，利多甲醇。

三、产业数据

现货市场价格

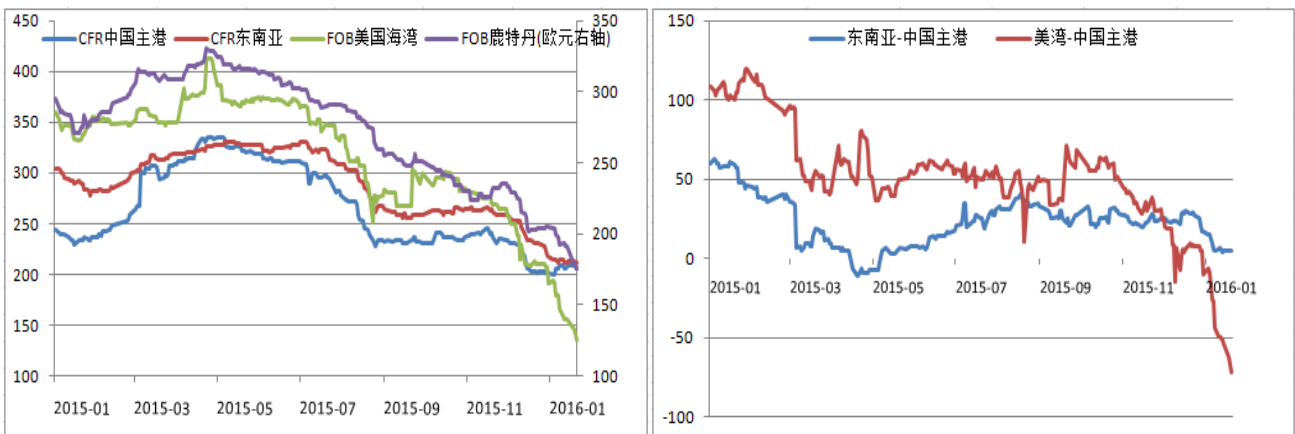


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货表现不一。华东先涨后跌，周初随期货走高，但受到港口后期集中到货及外盘大跌的影响，后半周下跌；山东、河北等地区维持窄幅震荡行情，整体表现一般，现货价格略有下跌，交投疲软；西北地区库存压力较低，部分烯烃企业外采甲醇平稳，重心维持在高位。截至周五，江苏地区 17755 元/吨、鲁南地区 1605 元/吨、河北地区 1540 元/吨，内蒙地区 1425 元/吨。

江苏和山东价差 170，较前一周下降 20，山东和内蒙价差 180，较前一周下降 45。前期各地运输良好，江苏和山东、山东和内蒙价差缩小，山东和内蒙价差下降明显。近期受到寒潮影响，运输难度增加，价差或将扩大。

进口甲醇价格走势

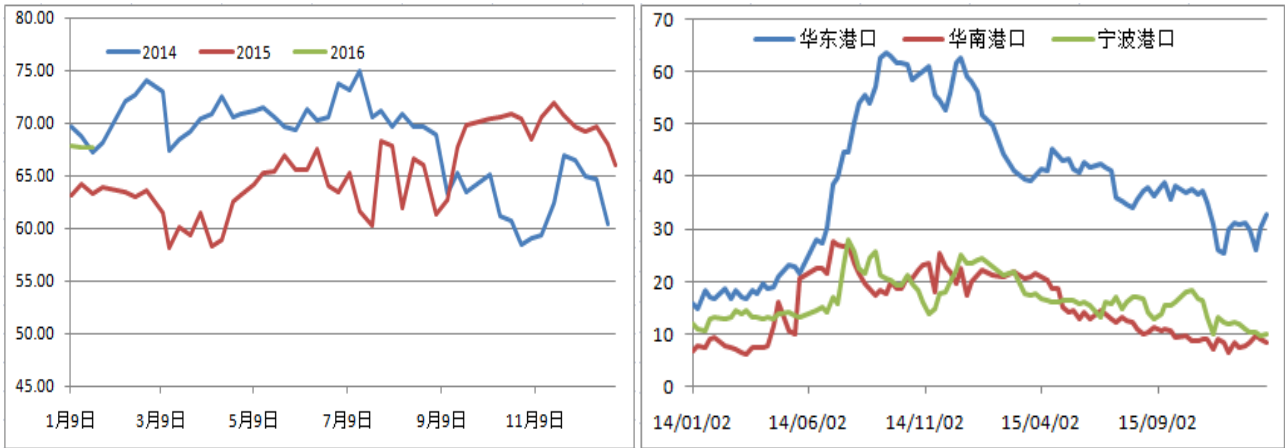


数据来源：明日研投、wind

国际甲醇装置方面，沙特 Ar-Razi 其中一套年产 170 万吨的甲醇装置仍处停车中，重启待定；伊朗 ZPC 一套年产 165 万吨装置于停车检修；马来西亚年产 66 万吨装置计划下旬检修两周时间。国际甲醇装置检修较多，但影响程度有限。

中国主港与东南亚价格企稳，与上周持平，美国海湾、鹿特丹延续上周跌势，美国海湾价格持续大跌，周跌幅 11.9%，故东南亚与主港价差持平，而美湾与主港价差大幅下跌，创新低。外盘价格的持续走低将进一步冲击港口价格，利空国内甲醇。

开工率、港口库存



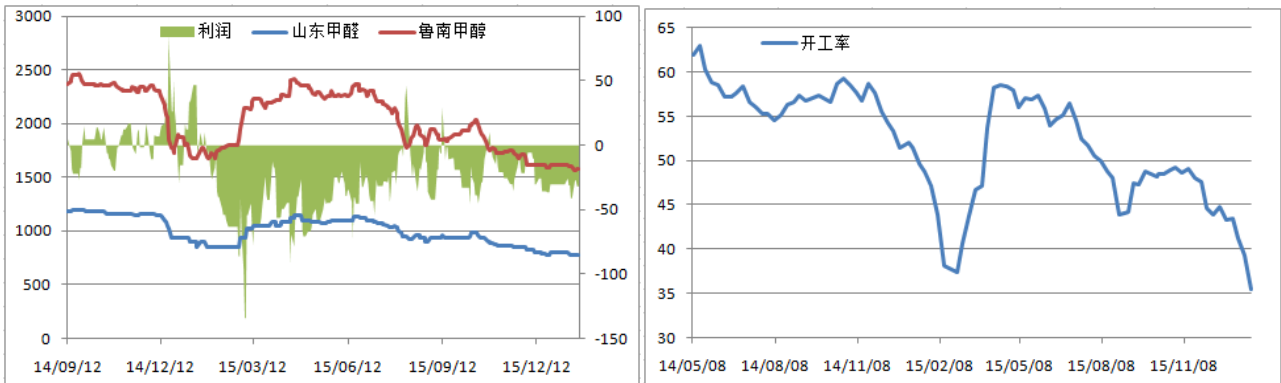
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 67.7%，开工率较为平稳。山东明水一套年产 30 万吨装置停车检修，预计下周重启；河北峰煤一套年产 20 万吨装置 1 月 17 日临时停 4-5 天，预计下周重启；前期检修装置仍停车中。中海化学年产 60 万吨装置于 1 月 21 日恢复重启。

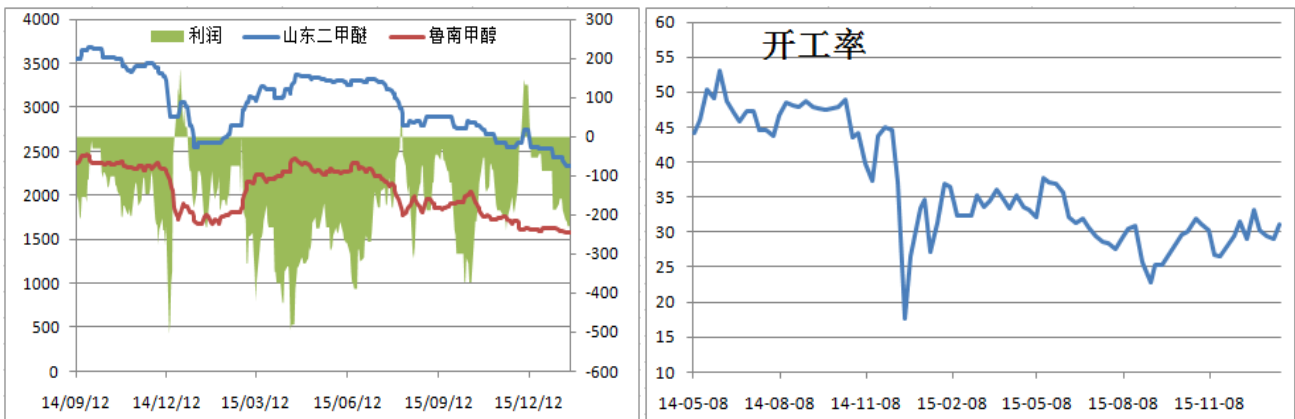
江苏港口库存 32.8 万吨，较前一周上升 2.7 万吨；广东港口库存 8.5 万吨，较前一周下降 0.4 万吨；宁波港口库存 10 万吨，较前一周上升 0.2 万吨。华东库存上升，华南、宁波库存变化不大，港口库存总体较前一周上升。

四、下游

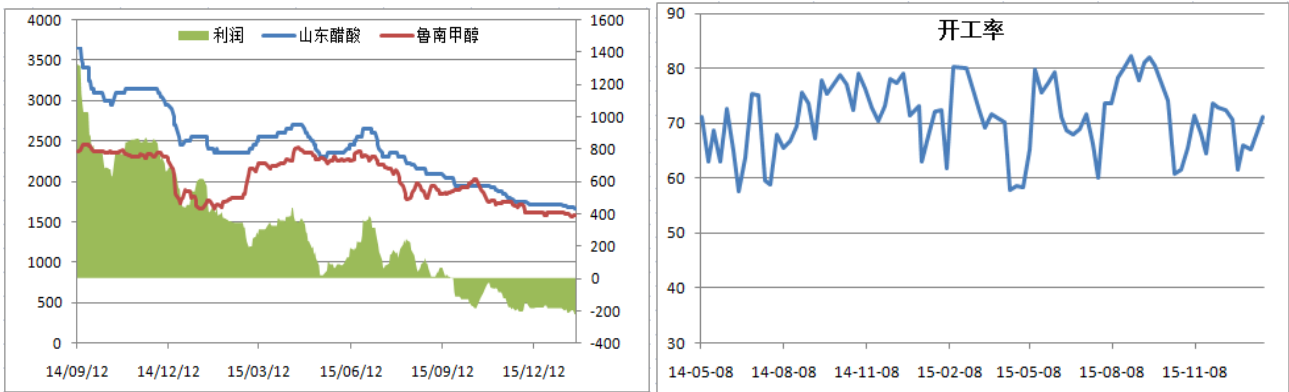
甲醛



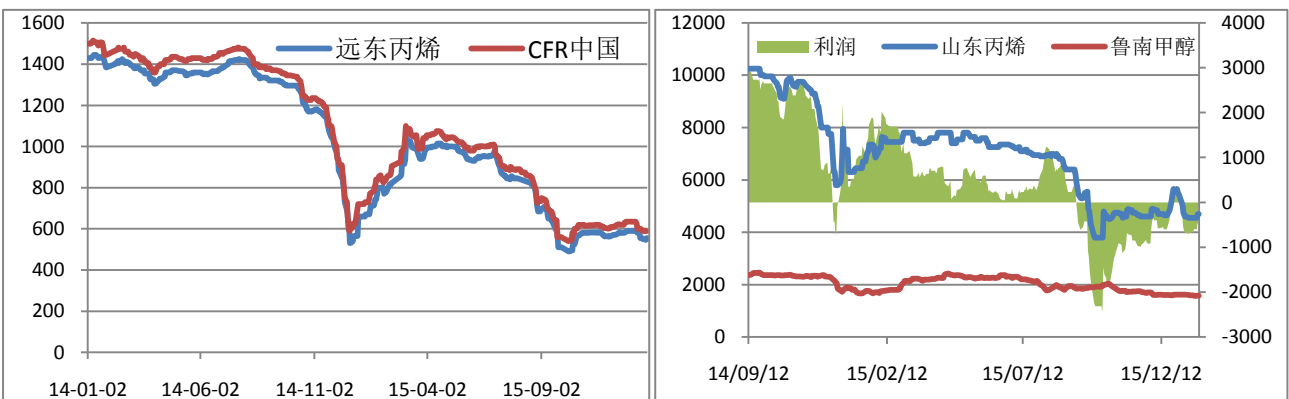
二甲醚



醋酸



烯烃

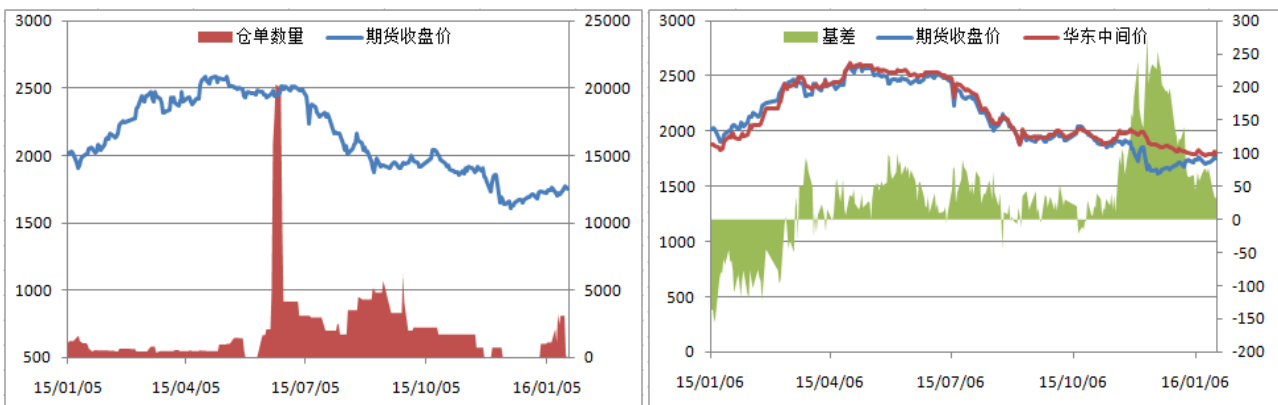


数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：上周甲醇传统下游产品维持较差的表现，甲醛、醋酸价格微跌，二甲醚的跌幅较大。虽然原料甲醇重心下跌，成本有所降低，但甲醛、二甲醚、醋酸继续处于成本以下，且利润情况有继续恶化的趋势。甲醛全国平均开工率为 35.5%，下降 3.7%。二甲醚全国平均开工率 31.1%，上升 2.0%。醋酸全国平均开工率为 71.1%。

新型下游：西北烯烃装置运行平稳，部分企业持续外采甲醇，支撑西北地区甲醇价格。上周丙烯价格略有上涨，甲醇重心走低，成本下降，利润情况较前一周有所好转，一定程度上利多甲醇。

五、期货行情



数据来源：明日研投、wind

本周甲醇仓单数量维持在 23 张，仓单净流出 3059 张，对现货有一定压力。基差继续回落，期货较现货贴水幅度缩小，周五与华东现货中间价为 36，较上周五缩小 42。近期仓单对期货的影响不大，基差缩小，现货上涨有压力，不利于期货上涨，利空。关注 05 与 09 合约正套

免责声明：

本报告版权归“明日控股研投部”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“明日控股研投部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改，并保留我司的一切权利。本报告基于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，我司资讯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。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

