

甲醇月报 1601

一、后市展望

- 利多: 1. 原油、天然气反弹, 煤炭价格平稳。
2. 西北烯烃外采量稳定, 新兴需求支撑甲醇。
3. 现货市场重心上移, 利多期货。

- 利空: 1. 原油供需矛盾仍存, 油价仍处于低位。
2. 临近年末, 甲醇传统下游需求降低。
3. 外盘价格大跌, 国外后续放量增多, 预期进口量增加。

综上: 煤炭价格平稳, 煤制甲醇成本维持不变, 但甲醇价格走低, 水煤浆发利润减少, 原油、天然气大幅反弹, 成本端利多甲醇。供应方面, 甲醇开工率虽然略有降低, 但整体仍处于高位, 港口库存上升, 外盘价格下跌, 且国外前期检修的装置重启, 美湾对亚洲放量增多, 预计进口量增加。需求端, 西北烯烃项目需求稳定, 支撑周边市场, 但传统需求持续下降, 利空甲醇。甲醇利多利空因素均有, 后期供应增加, 需求不变, 成本端难有大幅抬升, 预计后期震荡偏弱, 不建议过分追高, 前期压力位可做空。套利上, 关注买5抛9的正套。

二、行情回顾

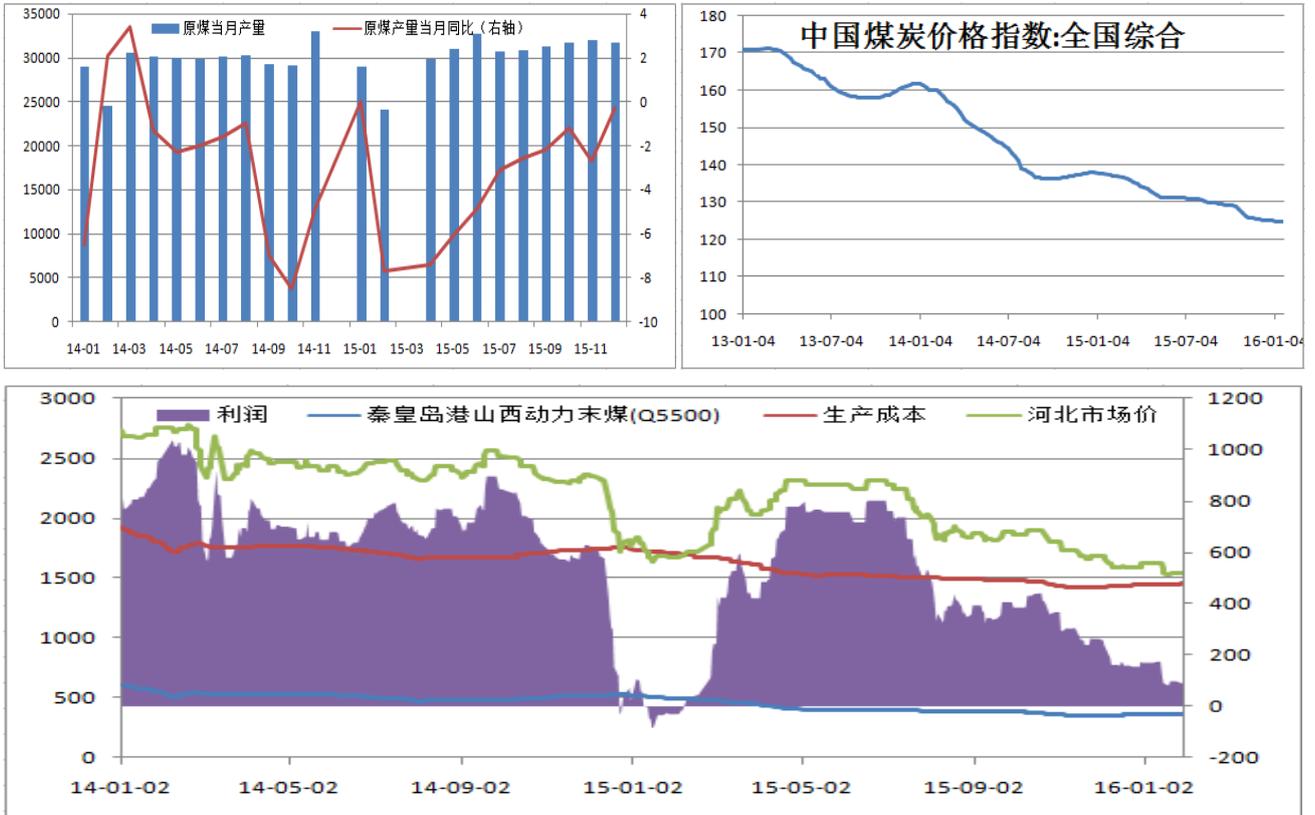


数据来源: 明日研投、文华财经

1 月甲醇在反弹高位震荡, 表现较为坚挺。月初外盘天然气大涨, 甲醇震荡上行, 但未能有效突破 60 日均线, 原油屡创新低, 股市触发熔断, 导致整体宏观环境较差, 市场情绪恐慌, 故有较大幅度的回落。进入中旬后, 随着甲醇现货市场纸货步入交割, 出现多逼空的情况, 甲醇期货继续上涨, 并创出新高。月末, 纸货交割结束, 港口库存有所增加, 下游传统需求不断减少, 制烯烃需求平稳, 多空因素交织, 使得期货处于高位震荡。

二、上游原料

1. 煤制甲醇

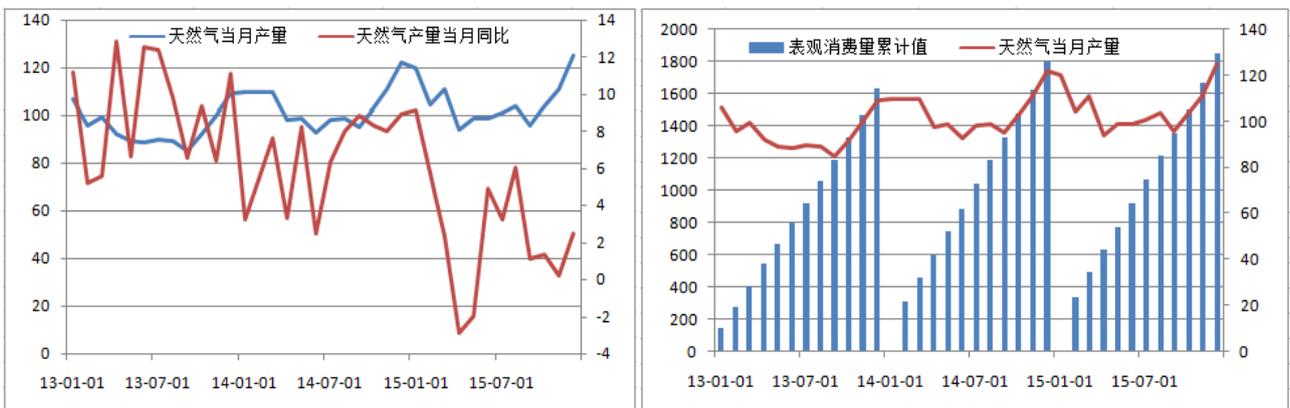


数据来源: 明日研投、wind

1月底中国煤炭价格指数124.7,较11月底略跌0.4,煤炭价格总体表现略弱于12月。全月煤炭市场微跌,弱势稳定,成交一般。煤炭市场有去产能预期,预计后市下跌空间有限,下月煤炭市场震荡偏弱的概率较大。

河北地区甲醇市场价全月持续小幅下跌,1月末较12月下跌幅度75元/吨,煤炭价格持稳,成本变化不大,水煤浆法制甲醇利润较12月明显下滑。

2. 天然气制甲醇

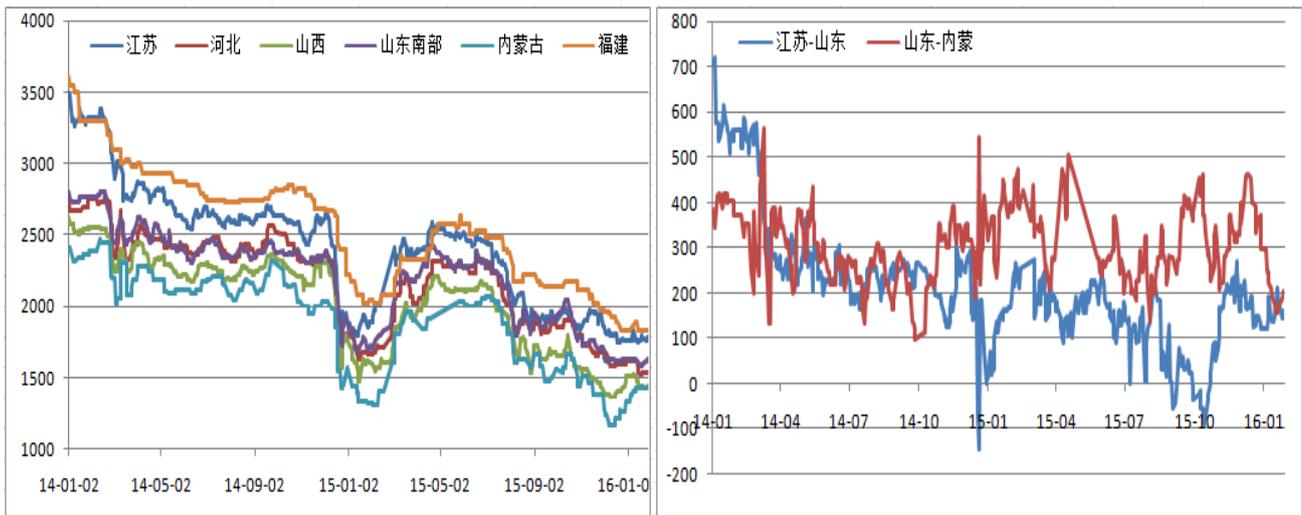


数据来源: 明日研投、wind

进入1月份以来,国内因天气持续寒冷增加了天然气的使用量,需求大幅增长,供应出现短缺。外盘天然气期货自反弹高位回落至前低附近,月末跟随原油一起反弹,成本端对甲醇有支撑。

三、甲醇产业链

1. 各地区价格

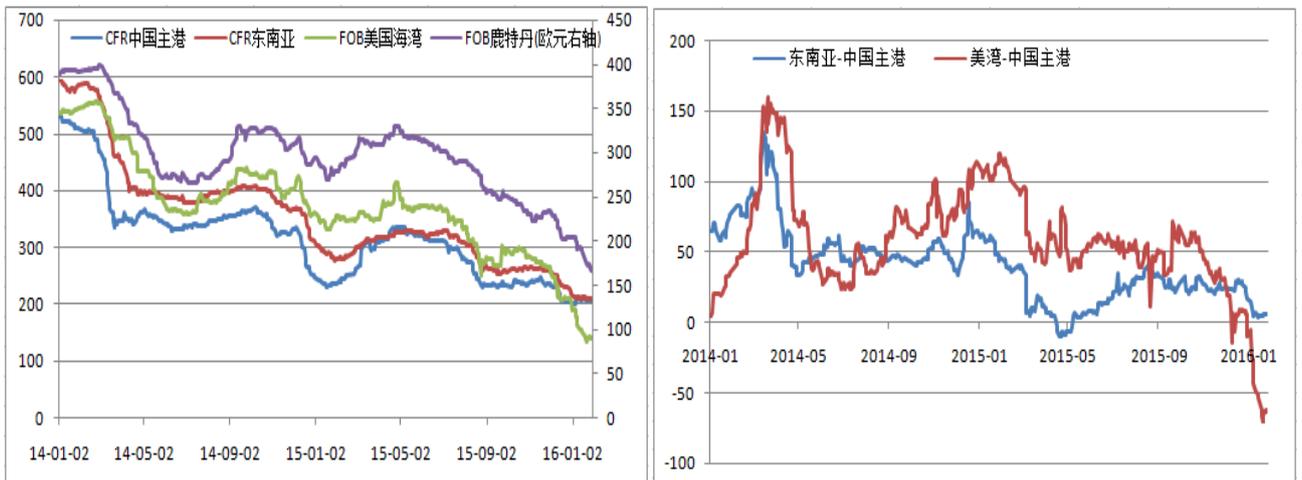


数据来源：明日研投、wind

1月甲醇现货价格变现不一，区域性行情较为明显，整体与12月持平。华东地区较上月小幅上涨，山东、华南地区与上月持平，河北、山西重心下跌，西北地区受区内烯烃装置需求支撑，价格上涨。截至1月末，江苏地区1775元/吨、河北地区1540元/吨，山西地区1435元/吨、鲁南地区1630元/吨、内蒙地区1425元/吨、福建地区1835元/吨。

江苏和山东价差145，较12月上涨25，山东和内蒙价差205，较12月下降95。各地运输良好，江苏和山东价差与上月持平，山东和内蒙价差明显缩小，无套利空间。

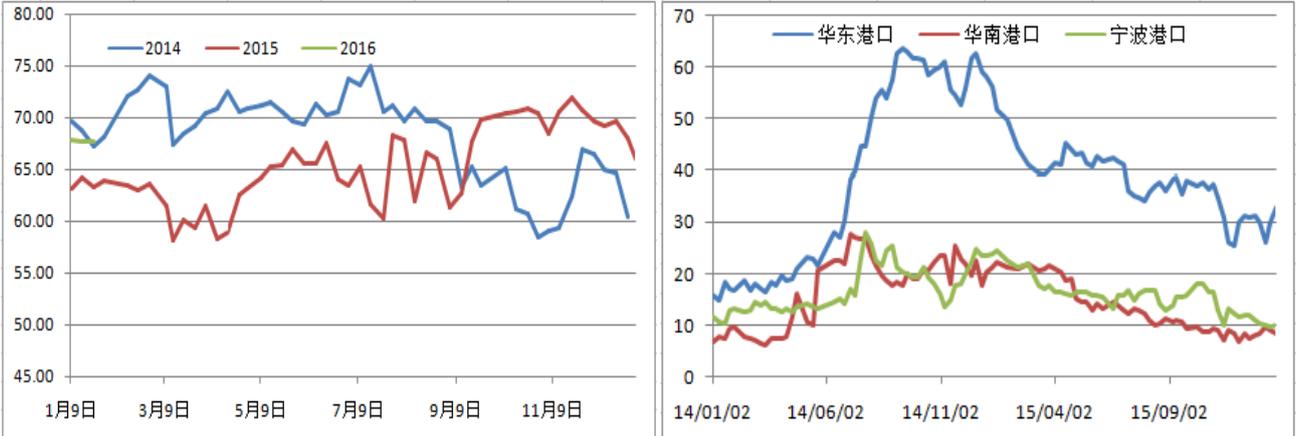
2. 内外价差



数据来源：明日研投、wind

外盘价格下跌明显，美湾 FOB 和中国主港 CFR 价差-63.88 美元/吨，减少 69.21 美元/吨，CFR 东南亚和 CFR 中国价差 6 美元/吨，减少 11 美元/吨。外盘甲醇价格冲击港口甲醇价格，近期美国甲醇对亚洲地区放量增多，利空亚洲甲醇价格。

3. 开工率、库存

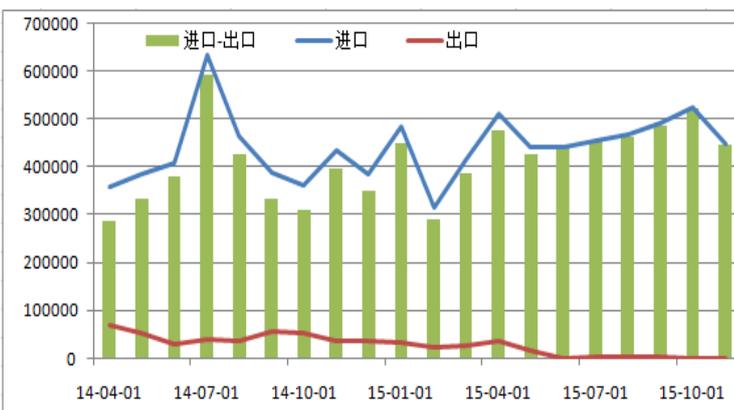
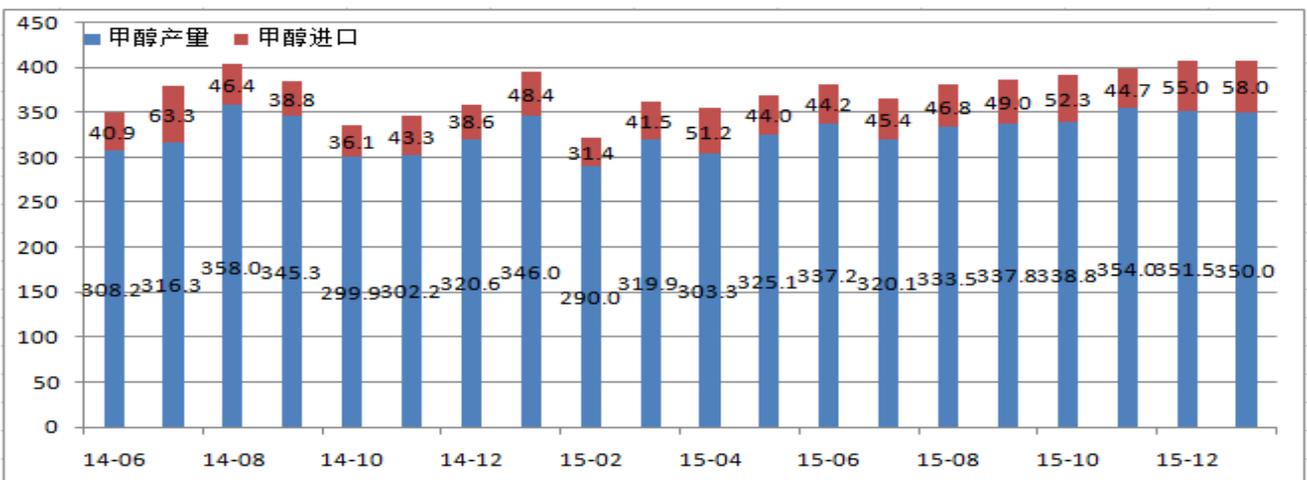


数据来源：明日研投、国醇网

1月全国甲醇装置平均开工率 67.5%，较12月跌1%，开工率略有下滑，但仍处于高位，现货供应量较为稳定，利空现货价格。

截至1月21日，华东港口库存 32.8 万吨，较12月底增加 2.9 万吨，华南港口库存 8.5 万吨，较12月底增加 0.1 万吨，宁波港口库存 10.0 万吨，较11月底减少 0.3 万吨。港口库存总体较12月增多，华东库存增加，华南、宁波持平，利空华东甲醇现货价。

4. 供应、进出口



国外装置检修情况：

1. 沙特 Ar-Razi 其中一套年产 170 万吨的甲醇本周重启，现运行平稳；
2. 卡塔尔 Qafac 年产 99 万吨装置本周亦已重启；

3. 伊朗 ZPC 两套合计年产 330 万吨装置轮修中；
4. 马来西亚年产 66 万吨装置检修计划推迟至 3 月份，另其年产 170 万吨装置负荷维持 7 成附近。

国内装置检修情况：

1. 内蒙古世林年产 30 万吨装置于 11 月 13 日临时停车，重启待定；
2. 陕西长青年产 60 万吨装置于 1 月 26 日检修，预计为期约 10 天；
3. 陕西焦化年产 20 万吨装置于上周末停车，重启待定；
4. 云南云天化年产 10 万吨装置于 11 月初停车检修，预计 1 月底重启；
5. 黑龙江亿达信年产 10 万吨装置于 1 月 24 日停车，预计年后重启；
6. 山西利达年产 10 万吨装置于 1 月 26 日检修，预计年后重启；
7. 山东明水年产 50 万吨装置中 30 万吨装置停车检修，重启待定；
8. 河北峰煤焦化年产 30 万吨装置一套年产 20 万吨装置 1 月 17 日停车，尚未重启；

数据来源：明日研投、wind、金银岛

12 月甲醇产量为 351.5 万吨，较 11 月产量减少 2.5 万吨，预计 1 月甲醇产量 350 万吨。12 月进口 55 万吨，较 11 月增加 10.3 万吨，预计 1 月进口 58 万吨。12 月出口 13,594.75 吨，较 11 月增加 12700 吨。外盘价格较低，美国甲醇对亚洲地区放量增多，后期进口量预期增加。

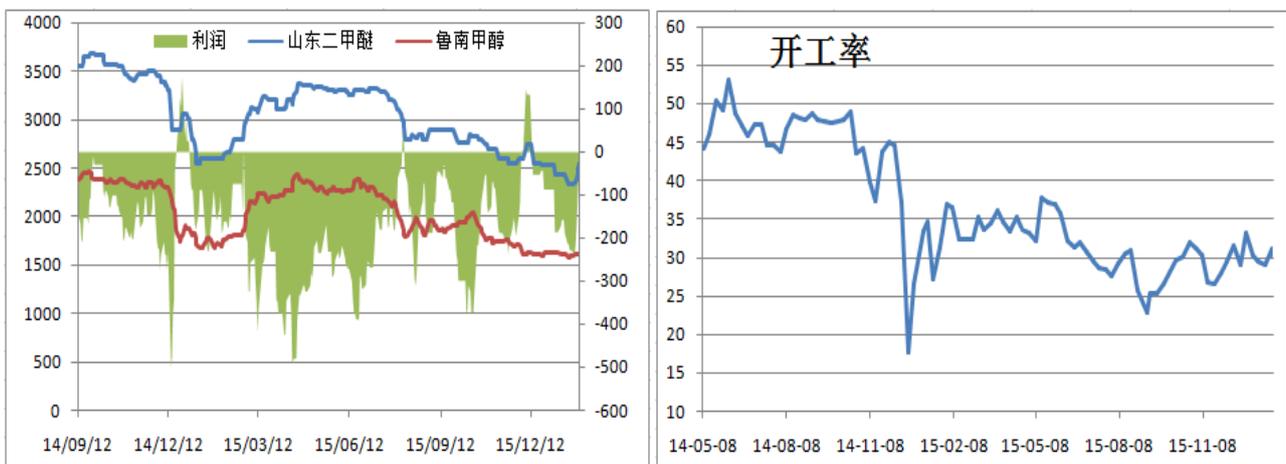
四、下游需求

1. 传统需求

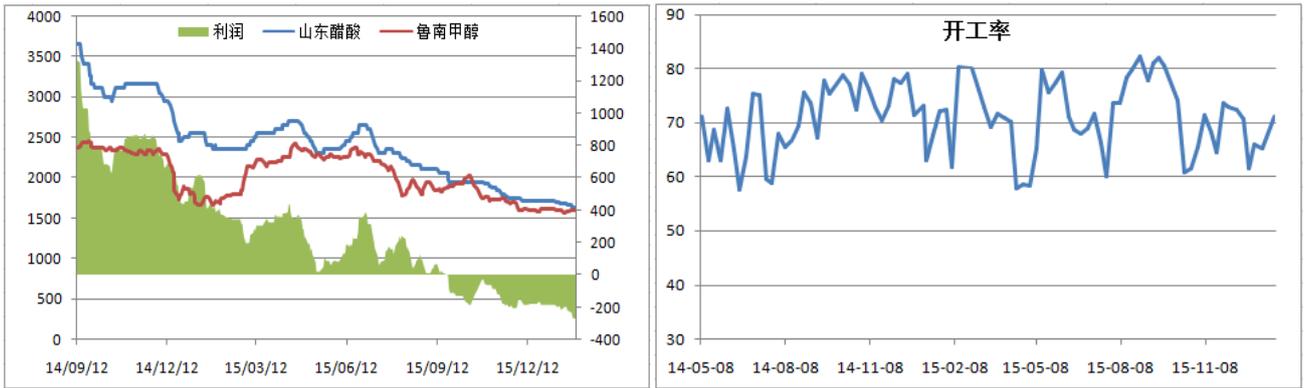
甲醛



二甲醚



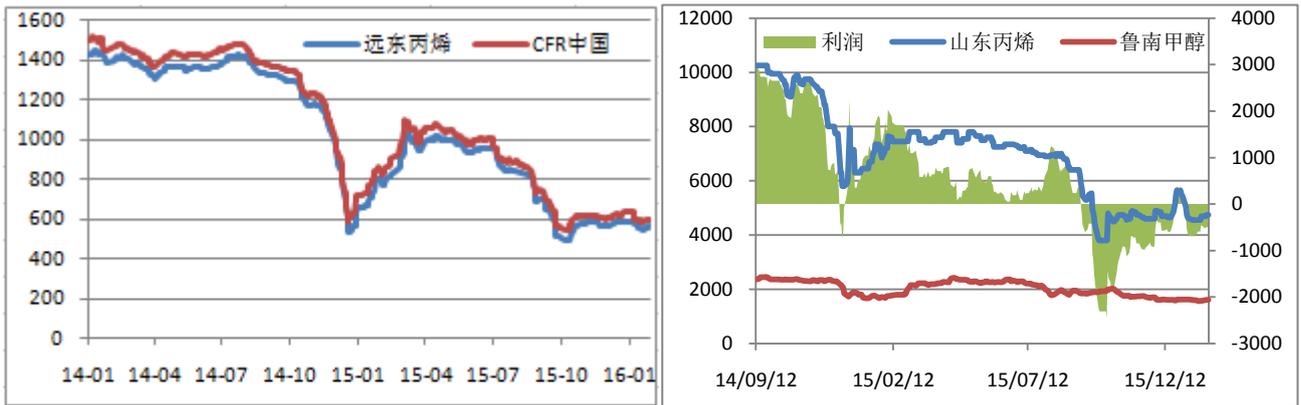
醋酸



数据来源：明日研投、国醇网

1月甲醛装置平均开工率37.3%，较上月下降6.37%，二甲醚平均开工率为29.98%，较上月下降0.32%，醋酸平均开工率68.15%，较上月上升2.25%。1月甲醇传统下游产品价格多维持低位盘整，二甲醚月末受补库及原油上涨影响，出现反弹行情，利润情况明显改善，但其余继续处于亏损状态。开工率上，二甲醚、醋酸有所反弹，甲醛全月开工率持续下降。临近年末，传统下游产品对甲醇的需求降低，利空甲醇。

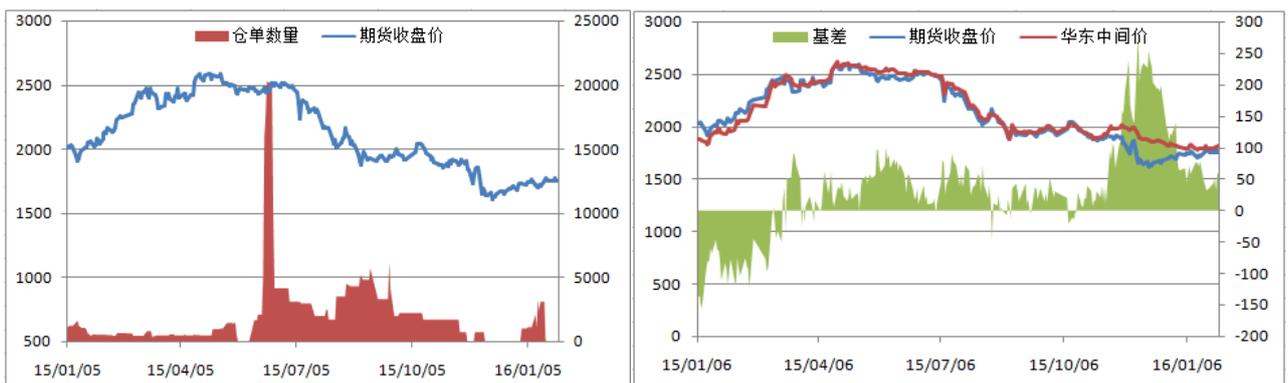
2. 新兴需求



数据来源：明日研投、国醇网

1月丙烯单体自12月的反弹高位回落后，在低位震荡，利润水平较差，继续处于成本线以下。塑料、PP库存较低，全月持续上涨，表现较好。国内煤（经甲醇）制烯烃项目运行正常，山东、华东MTO项目多维持前期，西北烯烃项目开工良好，支撑周边甲醇市场。

五、仓单、基差



1 月末，MA605 合约的基差为 59，较 12 月末缩小 5，港口到货较多，期货修复深贴水，故基差与 12 月持平。月末仓单 3 张，本月是交割月 MA601 合约交割结束，共计交割 2771 张合约。

甲醇期货合约由月初的远期贴水转变为升水，关注 5-9 正套，后期仍存在套利机会。

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。

