

甲醇周报 160219

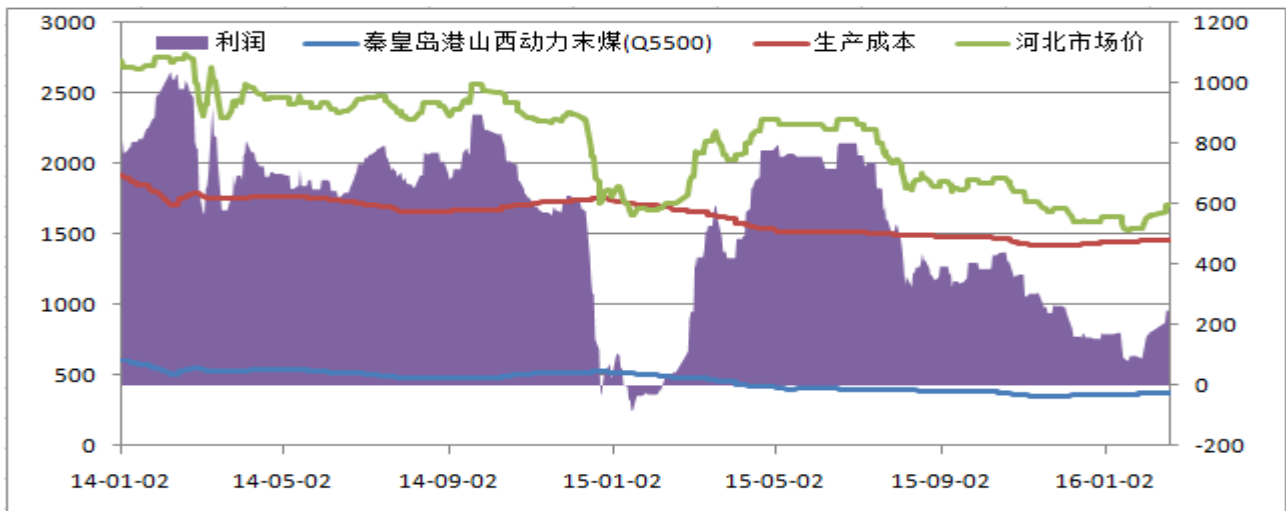
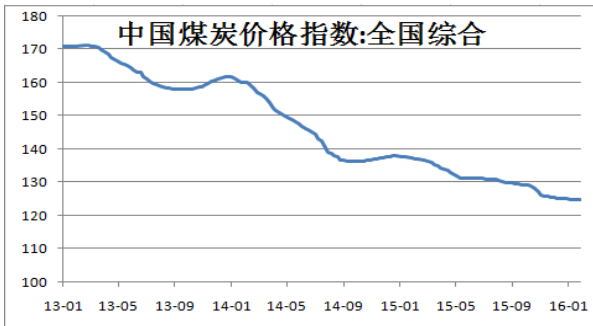
一、后市展望

利多：1.煤炭价格企稳，原油价格上涨，成本端有支撑。
2.装置检修较多，春季检修逐步展开，供应压力不大。
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，后期有下跌可能。
2.欧美价格维持低位，与国内套利空间打开。
3.前期南北美洲商谈较多，预计3月进口货物较多。

综上：煤炭市场平稳，甲醇现货市场重心上移，利润增加，对期货有一定支撑。原油小幅上涨，在低位震荡，但短时间内利好出尽，库存接近记录高位，后市下跌概率较大。供应端，装置检修较多，春季检修逐步展开，减少供应，前期南北美洲商谈较多，预计3月进口货物较多，短期有压力。需求端，烯烃需求稳定，传统需求表现不一，关注后期开工。预计甲醇后期表现较强，仍有继续上涨的可能。

二、原料价格



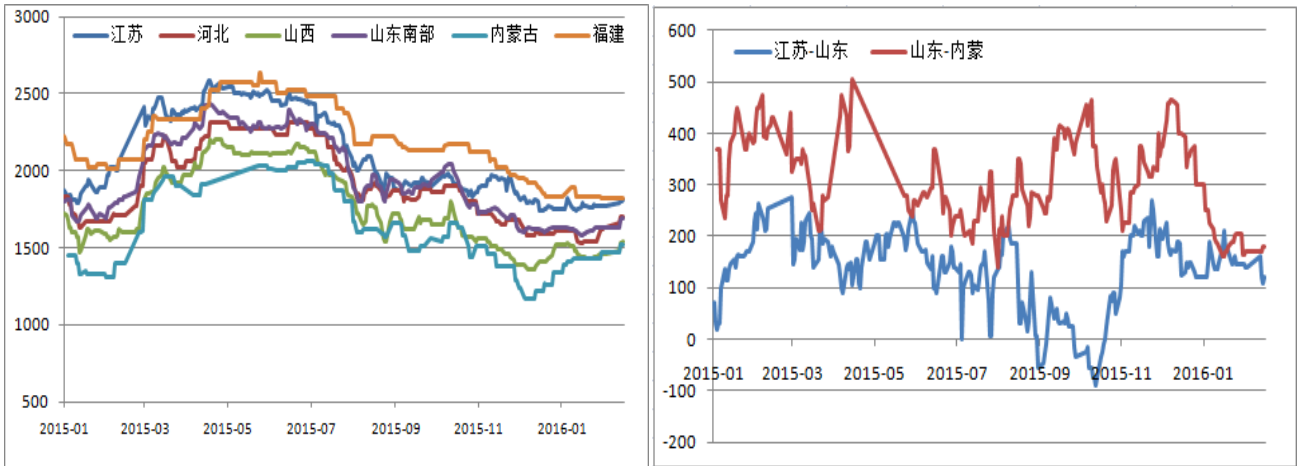
数据来源：明日研投、wind

春节过后国内煤炭市场弱势稳定，成交一般，各地坑口煤炭价格稳中有涨。原油价格上周小幅上涨，成本端对甲醇有一定支撑。

河北地区甲醇现货价格重心上移，秦皇岛港山西动力末煤价格与节前持平，水煤浆法制甲醇成本不变，利润增加，利多甲醇。

三、产业数据

现货市场价格

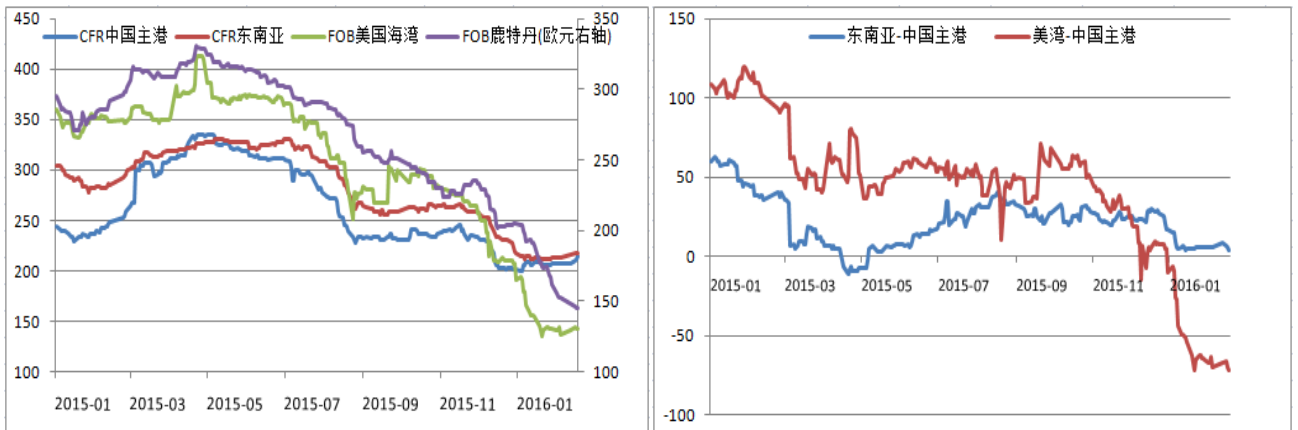


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货表现较好，整体有 50-110 元/吨的涨幅。华东现货市场随期货走高，商谈重心上涨至 1800 元/吨上方；山东窄幅上扬，河北走势较为坚挺，后半周涨幅较大；西北地区烯烃需求稳定，部分装置停车使得供应缩量，利多甲醇。截至周五，江苏地区 1835 元/吨、鲁南地区 1695 元/吨、河北地区 1800 元/吨，内蒙地区 1825 元/吨。

江苏和山东价差 140，与节前持平，山东和内蒙价差 180，较节前下降 10。短期内价差较为平稳，无重大影响。

进口甲醇价格走势

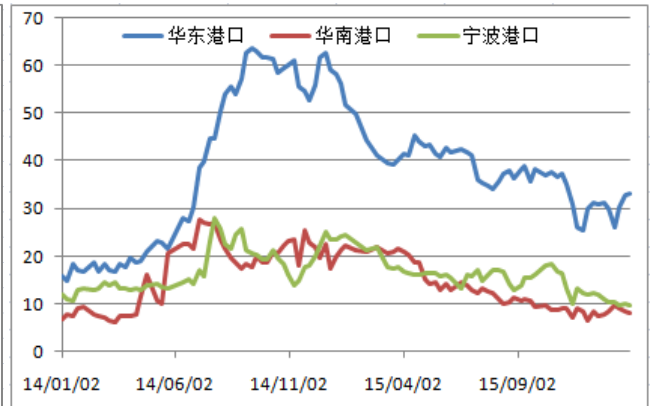
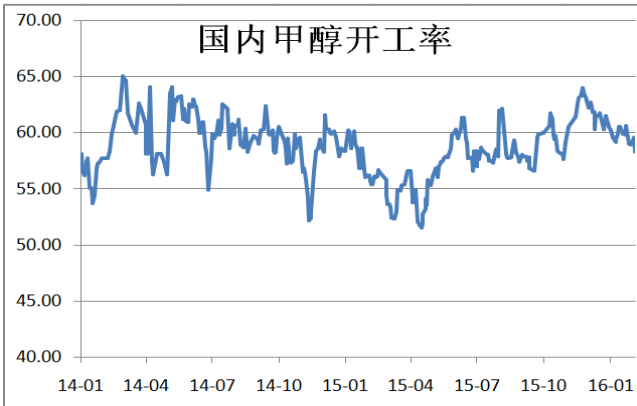


数据来源：明日研投、wind

国际甲醇装置方面，伊朗 ZPC 两套合计年产 330 万吨装置检修中，计划检修 30-45 天；沙特一套年产 100 万吨装置于 19 日停车检修，计划检修至 3 月初重启；Methanex 其位于埃及的年产 130 万吨甲醇装置近日因天然气供应问题负荷有所降低，预计下周恢复正常。

中国主港与东南亚价格重心上移，较春节前上涨 5-7 美元/吨，美国海湾价格止跌企稳，鹿特丹小幅下跌，东南亚涨幅不及主港，价差略有下跌，而美湾与主港价差小幅扩大，维持在低位，套利窗口打开，利空国内甲醇。

开工率、港口库存



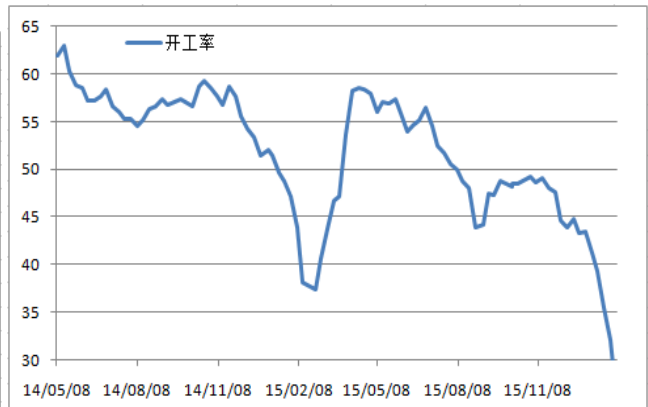
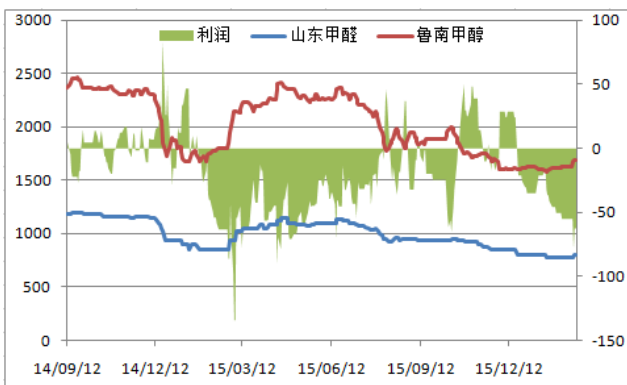
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 59.1%，开工率较为平稳。内蒙古兖矿荣信年产 90 万吨装置 2 月初临时性停车，预计近日重启；陕西煤化年产 60 万吨装置停车中，计划本周末重启；陕西延长石油兴化年产 30 万吨装置本周初停车，约检修 30 天；兖矿新疆年产 30 万吨装置 2 月 12 日停车检修，为期约 15 天。关注企业的春季检修计划。

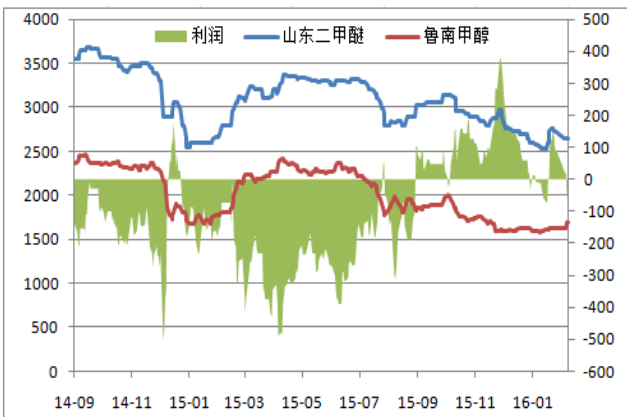
节前江苏港口库存 33.1 万吨，较前一周上升 0.3 万吨；广东港口库存 8.1 万吨，较前一周下降 0.4 万吨；宁波港口库存 9.7 万吨，较前一周下降 0.3 万吨。华东库存上升，华南、宁波库存变化不大，港口库存总体持稳。

四、下游

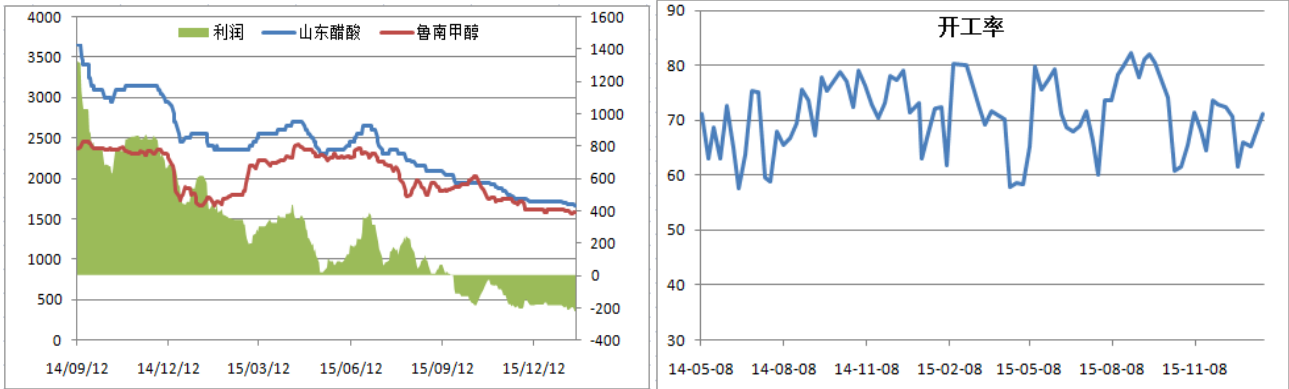
甲醛



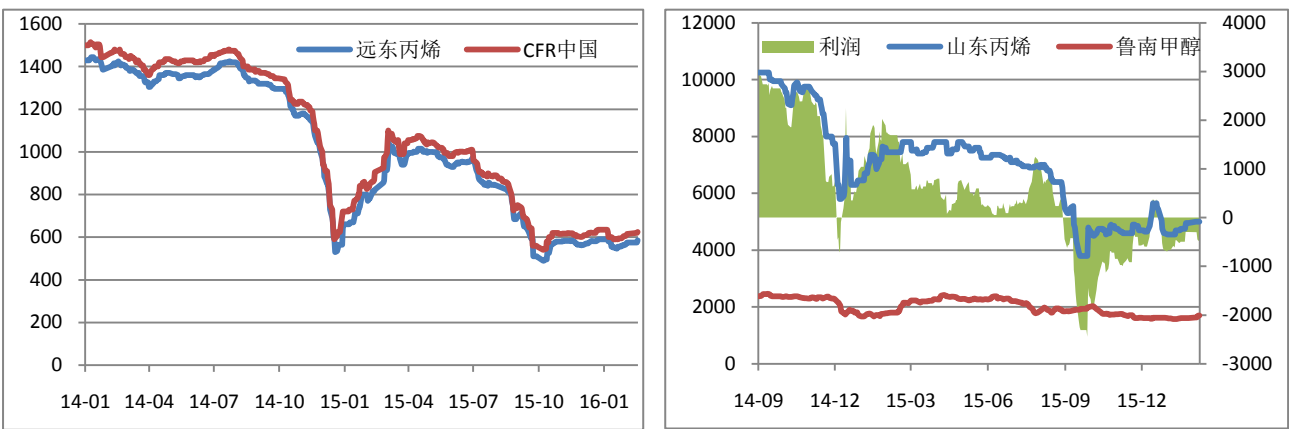
二甲醚



醋酸



烯烃

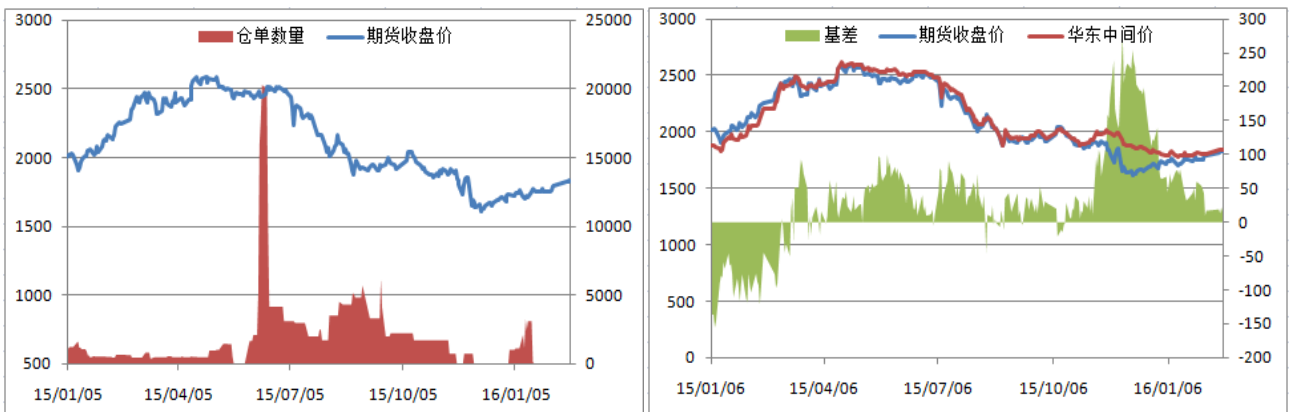


数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：上周甲醇传统下游产品表现不一，甲醛小幅上涨 2.56%，二甲醚下跌 2.57%，醋酸价格平稳。原料甲醇重心上移，成本有所上升，甲醛利润情况改善，二甲醚、醋酸处于成本以下，利润情况恶化。

新型下游：西北烯烃装置运行平稳，部分企业维持正常外采甲醇，支撑西北地区甲醇价格。陕西蒲城清洁能源年产 40 万吨 PP 装置于 2 月 13 日停车，重启时间待定。上周丙烯价格略有上涨，甲醇重心上移，成本上涨，利润情况维持前期，利多甲醇。

五、期货行情



数据来源：明日研投、wind

上周甲醇仓单数量维持在 3 张，仓单较少，利多 MA05 合约。基差进一步缩小，期货较现货由贴水变为升水，周五与华东现货中间价为-10，较春节前缩小 27。近期仓单利多期货，但基差利空，若基差继续缩小，则出现期限套利的机会。

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。

