

甲醇周报 160304

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.春季检修逐步展开，部分企业已停工检修。

3.西北地区烯烃项目稳定，内蒙、山东新建烯烃装置3月份有投产预期。

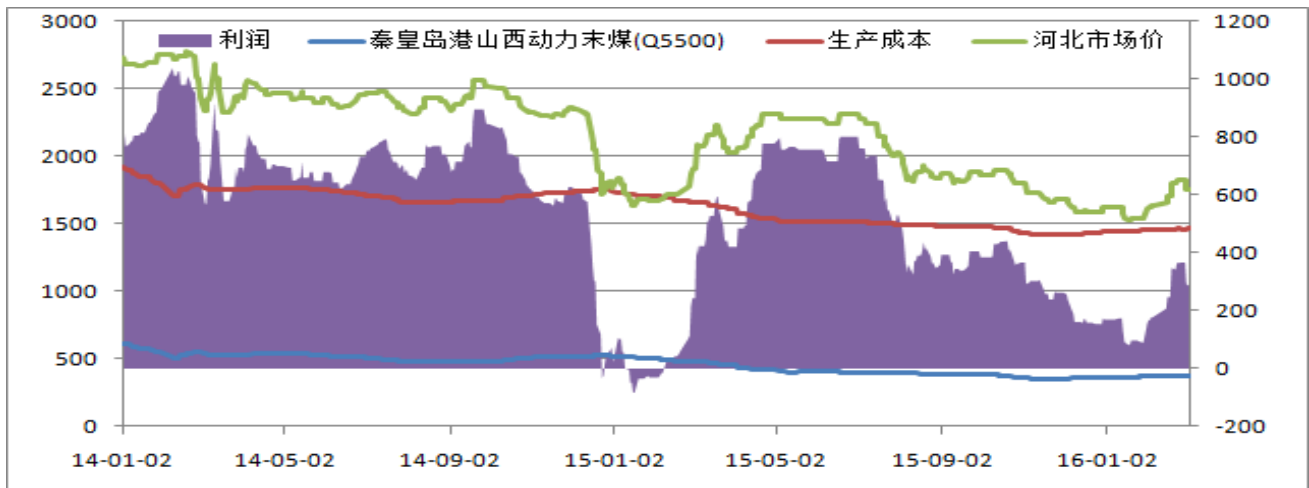
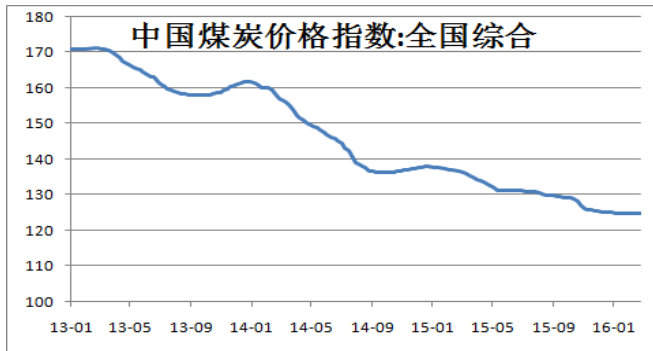
利空：1.欧美价格维持低位，与国内套利空间打开。

2.传统下游恢复表现不一，开工率有升有降，对甲醇支撑偏弱。

3.华东到港集中，港口货物较多。

综上：煤炭市场平稳，原油价格上涨，成本端对甲醇有支撑。供应方面，春季检修逐步展开，部分企业已停工检修，供应有减少的预期，但3月上旬进口货物华东到港集中，港口货物较多，短期有压力。需求端，烯烃需求短期偏弱，部分企业停车降负，后期有新装置投产，传统需求表现不一，不利于甲醇。短期利空因素出尽，后期利多因素较多，预计后市上涨概率较大，逢低做多。

二、原料价格



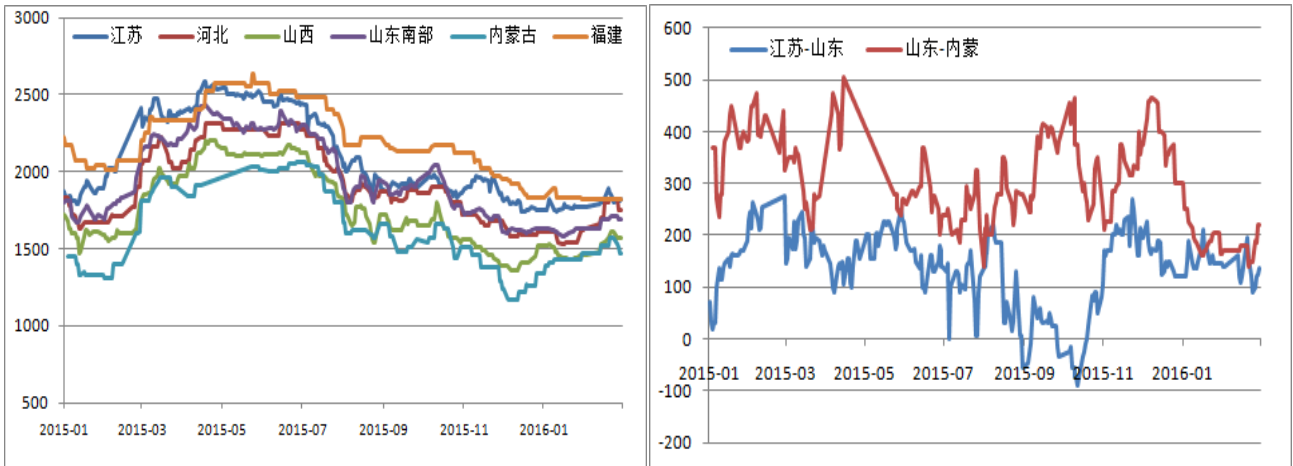
数据来源：明日研投、wind

上涨国内煤炭市场维持弱势稳定，成交一般，价格略有上涨。原油价格上周高位盘整，成本端对甲醇有一定支撑。

河北地区甲醇现货价格重心较前一周下移，秦皇岛港山西动力末煤价格持稳，水煤浆法制甲醇成本不变，利润较前期恶化，利空甲醇。

三、产业数据

现货市场价格

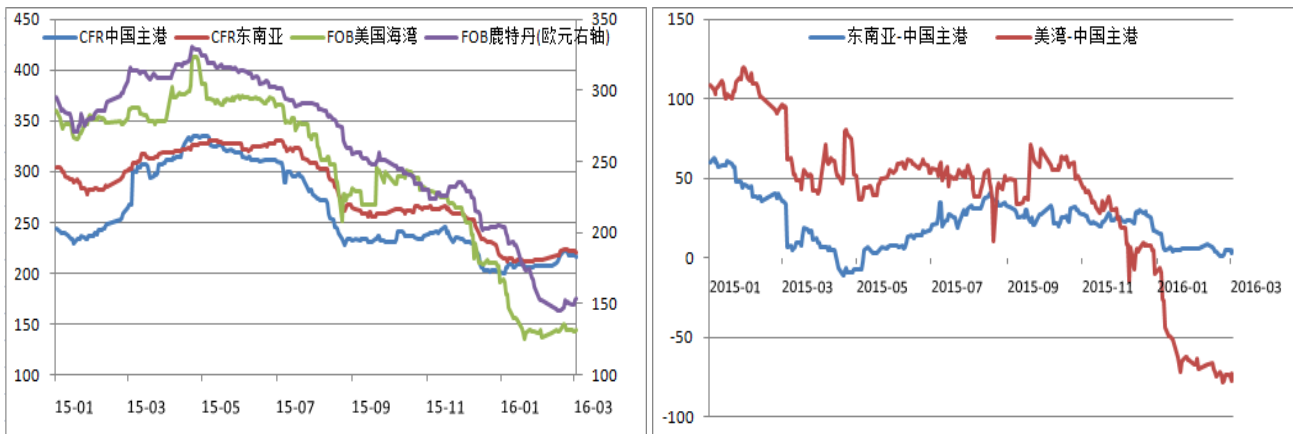


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货表现不一，整体小幅下跌。华东、华南市场窄幅整理，现货市场调整不大；山东、河北走势欠佳，行情延续下滑；西北价格下跌，下跌幅度较大，陕蒙企业多二次降价，后半周部分企业停售，情况好转。截至周五，江苏地区 1815 元/吨、鲁南地区 1695 元/吨、河北地区 1700 元/吨，内蒙地区 1570 元/吨。

江苏和山东价差 120，较前一周上升 30，山东和内蒙价差 225，较前一周上升 75。各地现货价格表现不一，价差有扩大迹象，关注是否出现套利机会。

进口甲醇价格走势

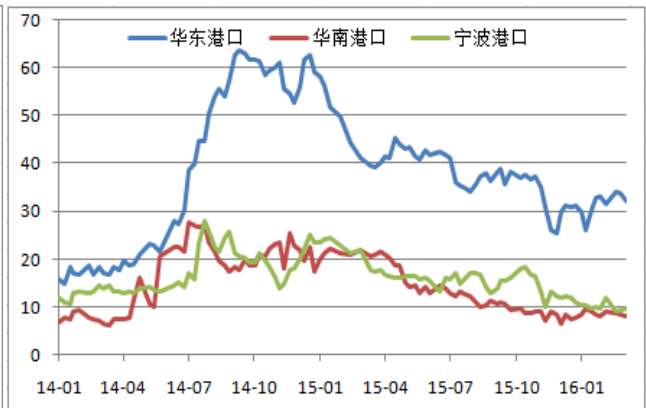
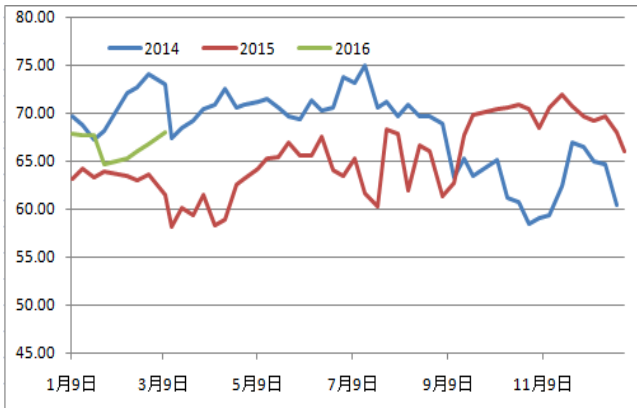


数据来源：明日研投、wind

国际甲醇装置方面，伊朗 ZPC 两套合计年产 330 万吨装置部分装置已重启，部分预计 3 月中旬附近重启，沙特一套年产 100 万吨装置计划下周重启；马来西亚年产 66 万吨装置已重启。国际装置运行尚可，供应稳定，后期将有所增加。

中国主港、东南亚、美国海湾价格重心较前一周下滑，美国海湾下滑幅度略大，鹿特丹止跌企稳，小幅上涨。东南亚与主港价差略有上升，美湾与主港价差维持在低位，内外盘套利窗口仍存，利空国内甲醇。

开工率、港口库存



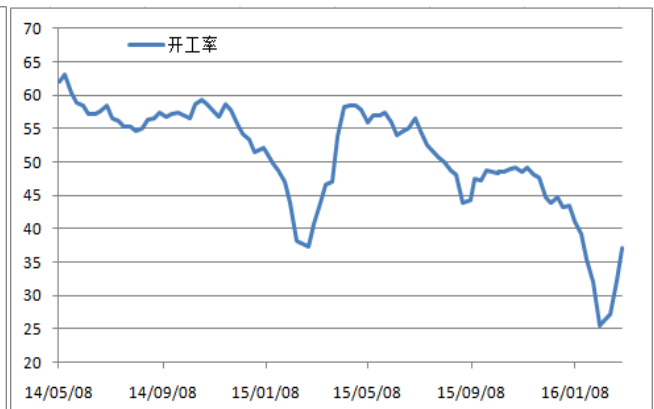
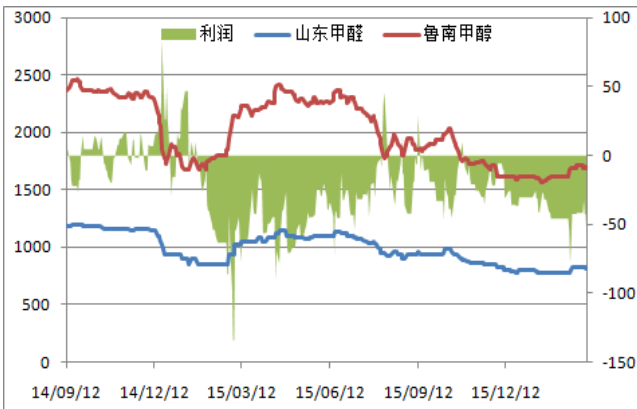
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 68.0%，较前一周上升 1.3%。陕西煤化年产 60 万吨装置预计下周重启；陕西延长石油兴化年产 30 万吨装置 2 月 14 日停车，预计下周重启；河南鹤煤年产 60 万吨装置 3 月 1 日停车，计划下周重启；安徽临泉化工年产 30 万吨装置 2 月 28 日停车检修，计划 3 月 5 号重启。

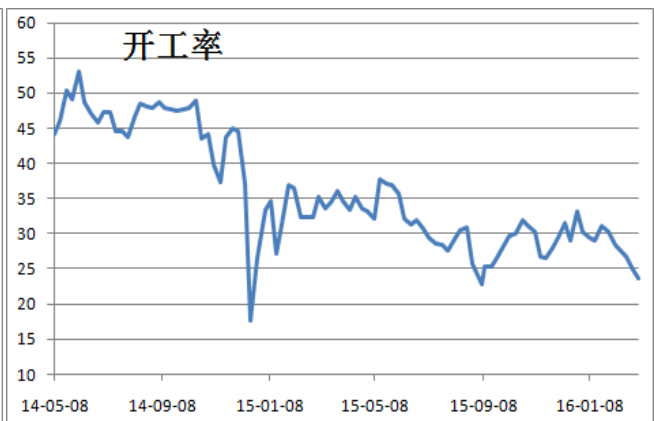
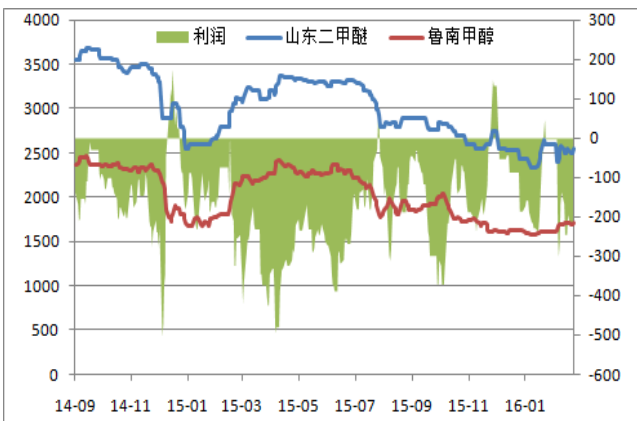
节前江苏港口库存 32.1 万吨，较前一周下降 1.5 万吨；广东港口库存 8.0 万吨，较前一周下降 0.4 万吨；宁波港口库存 9.6 万吨，较前一周上升 0.2 万吨。华东、华南库存下降，宁波库存略有上升，沿海港口库存总体下降。

四、下游

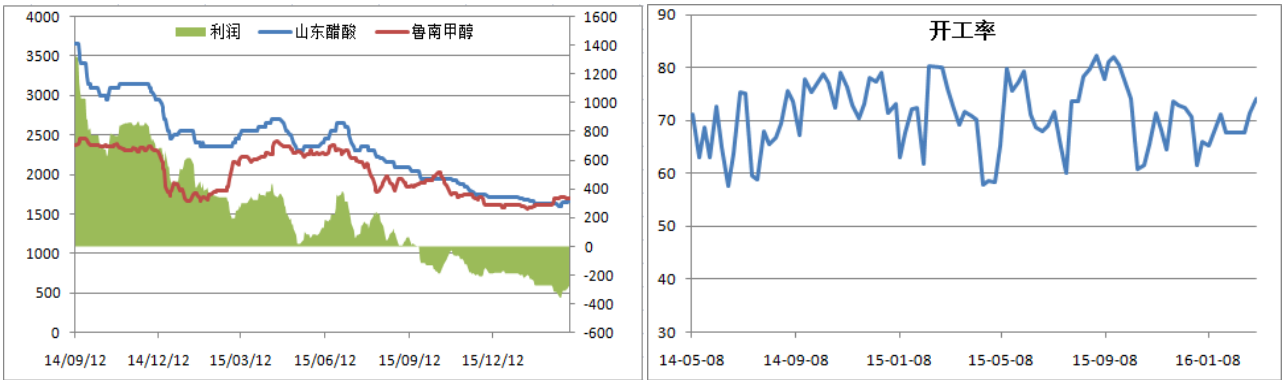
甲醛



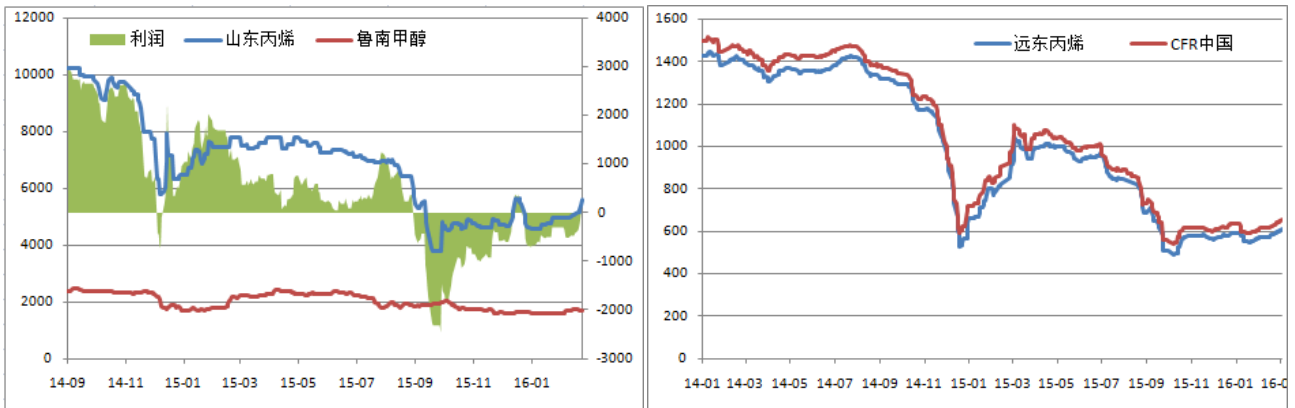
二甲醚



醋酸



烯烃

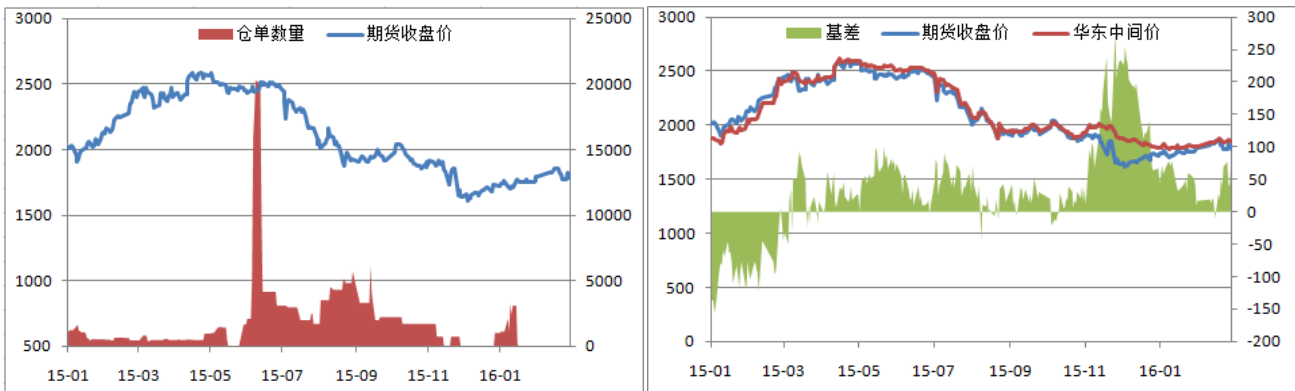


数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：上周甲醇传统下游产品表现尚可，甲醛受原料下跌影响重心下移，二甲醚持稳，醋酸部分装置存在检修预期，库存下降，重心上移。原料甲醇重心上移，成本上升，甲醛、二甲醚利润下降，接近前期低位，醋酸利润情况改善。甲醛、醋酸开工率继续回升，二甲醚局部工厂停产，开工率下降。

新型下游：近期煤经甲醇烯烃装置运行一般，部分企业停车降负，浙江兴兴年产 69 万吨 MTO 停车检修，重启时间待定；大唐多伦 PP 两条线均停车中，部分预计下周末恢复。新装置方面，山东菏泽新建年产 20 万吨 MTP 项目预计 3 月中旬投料生产；内蒙新建 60 万吨 MTO 月底有投产预期。上周丙烯价格大幅上涨，涨幅 9.8%，利润上涨，重回成本线以上，利多甲醇。

五、期货行情



上周五与华东现货中间价为 28，较前一周前缩小 42，期货较现货贴水程度降低。月末仓单维持在 0 张，对期货无重大影响。

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。

