

甲醇周报 160311

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.丙烯大涨，内蒙、山东新建烯烃装置投产临近，需求预期上升。

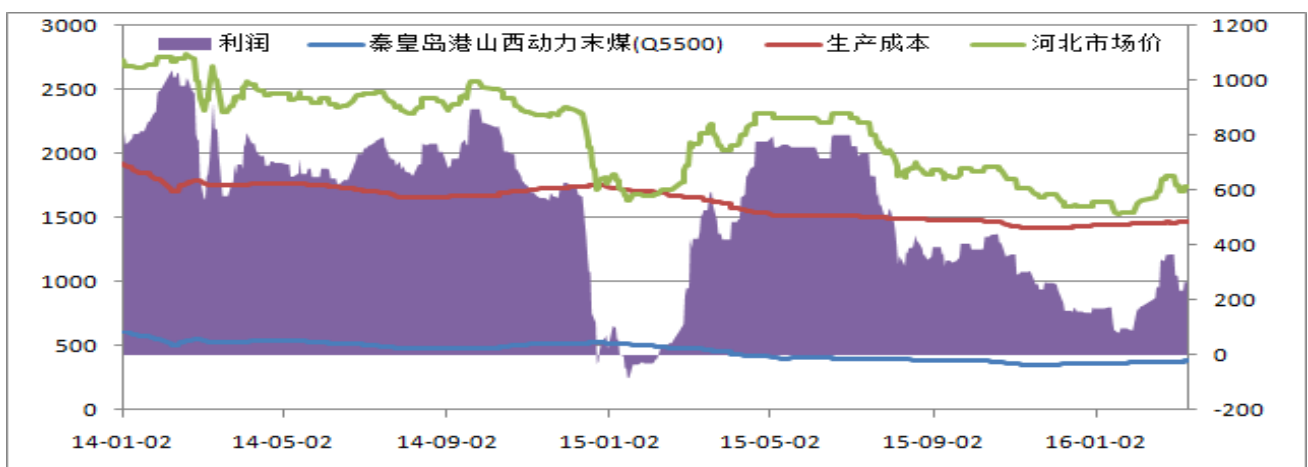
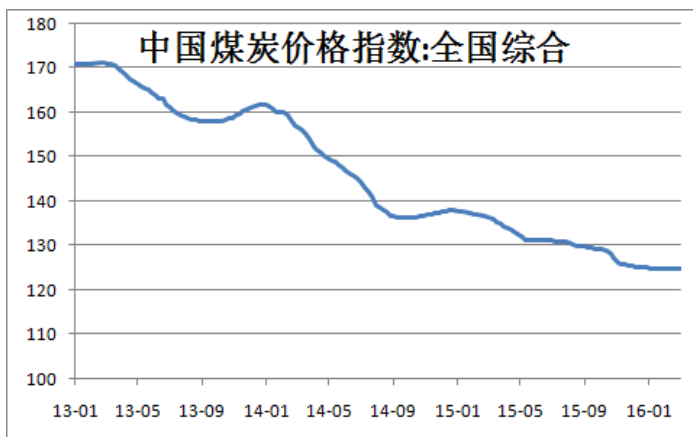
利空：1.国际装置逐步恢复重启，后期供应增加。

2.传统下游恢复表现不一，利润状况欠佳，新型下游开工率下降。

3.3月中下旬华东到港集中，预计9-10万吨，港口货物较多。

综上：煤炭价格小幅上涨，原油震荡攀升，成本端对甲醇的支撑加强。供应方面，春季检修逐步展开，部分企业已停工检修，但3月中下旬华东到港集中，预计9-10万吨，对港口现货价格短期有压力。需求端，传统需求对甲醇的支撑不足，虽然新型下游开工率下降，但丙烯价格大涨，后期有新装置投产，利多甲醇。后期利多因素较多，预计后市上涨概率较大，逢低做多，但需警惕进口货对港口价格的影响。

二、原料价格



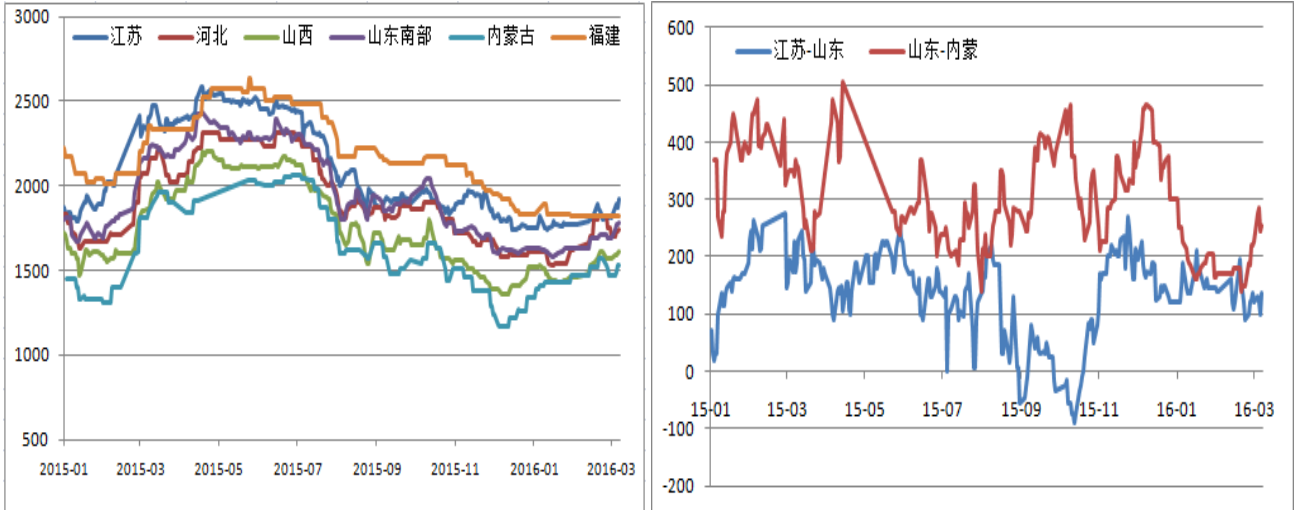
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场维持稳定，现货价格稳步上涨。原油价格震荡攀升，后市仍有上行空间，成本端利多甲醇。

河北地区甲醇现货价格重心与前一周持平，秦皇岛港山西动力末煤较前一周小幅上涨，水煤浆法制甲醇成本略有抬升，利润情况较好，仅较前期略有降低，利多甲醇。

三、 产业数据

现货市场价格

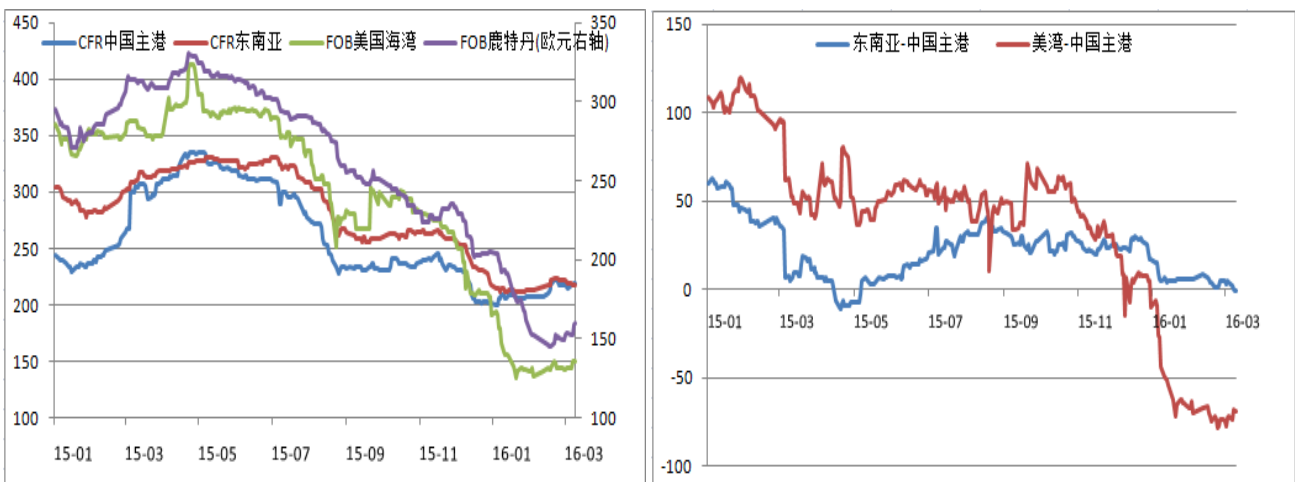


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货表现较为坚挺，整体上涨，个别地区涨幅明显。华东、华南市场现货可售有限，现货及纸货重心大幅上移；山东、河北较为坚挺，价格普遍上扬；西北供需面较为平稳，企业出货良好，支撑区内价格。截至周五，江苏地区 1905 元/吨、鲁南地区 1785 元/吨、河北地区 1750 元/吨，内蒙地区 1530 元/吨，福建地区 1825 元/吨。

江苏和山东价差 120，与前一周持平，山东和内蒙价差 255，较前一周上升 30。各地现货价格表现较为坚挺，山东涨幅高于西北，两地价差继续扩大，关注是否出现套利机会。

进口甲醇价格走势

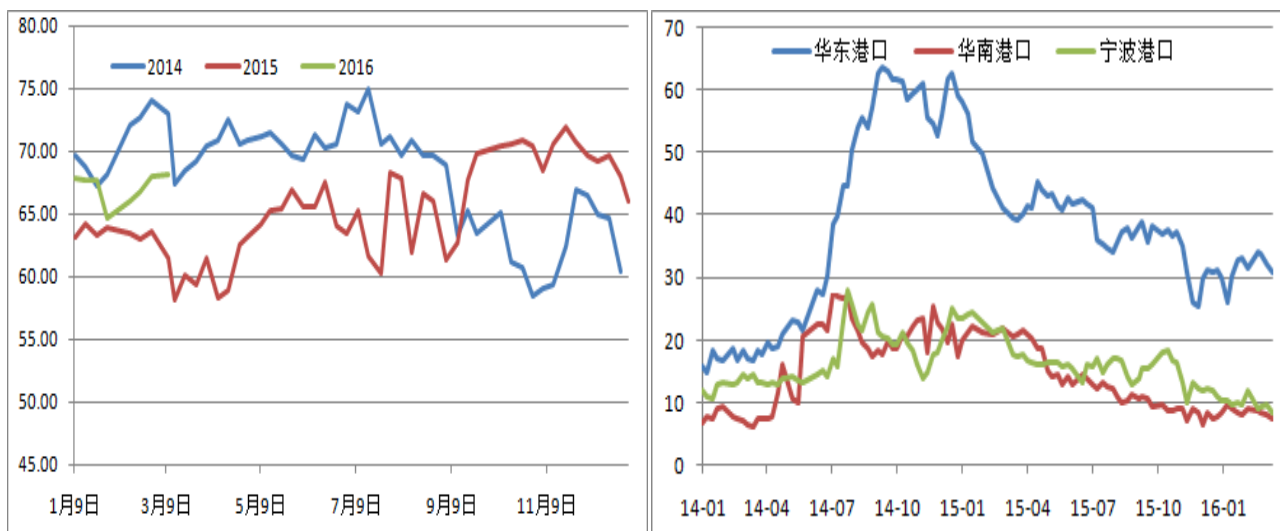


数据来源：明日研投、wind

上周国际甲醇装置多有恢复重启，伊朗 ZPC 一套 165 万吨装置 1 月 16 日停车检修，3 月初重启，另一套装置 2 月 6 日停车检修，3 月 8 日前后重启，负荷正在提升中；沙特一套年产 100 万吨装置于上周末重启恢复。国际装置重启增多，后期国际供应将有所增加。

中国主港、美国海湾、鹿特丹价格重心较前一周上升，东南亚则小幅下滑。东南亚与主港价差有扩大迹象，美湾与主港价差维持在低位，但不再扩大，后期有缩小可能。外盘偏低的价格使得内外盘仍存套利空间，利空港口甲醇价格。

开工率、港口库存



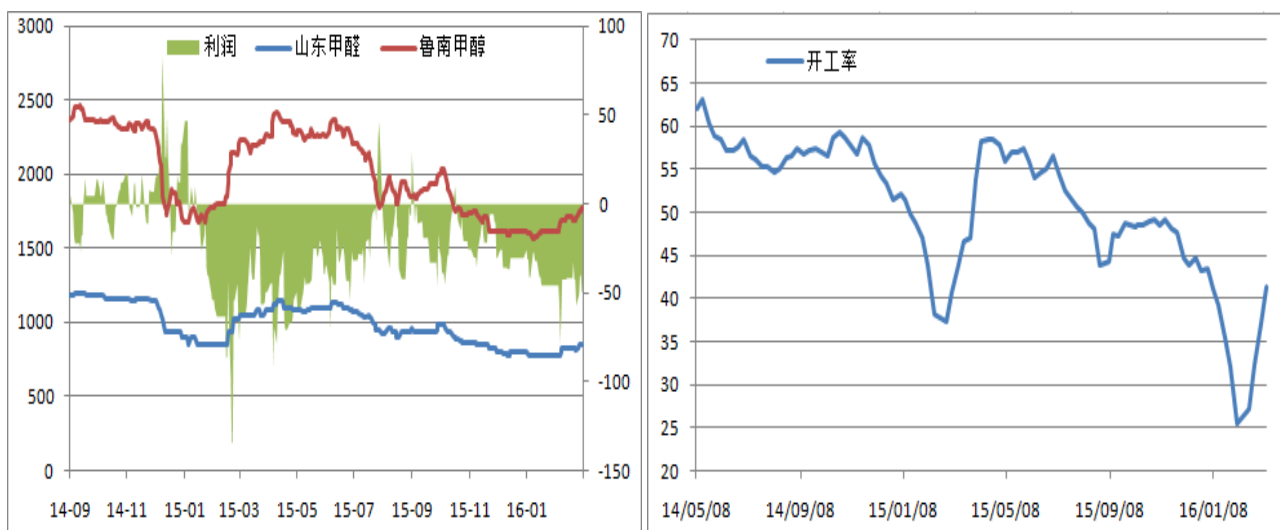
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 68.2%，较前一周上升 0.2%。内蒙古东华年产 60 万吨装置计划 3 月 17 日停车检修 20 天；陕西煤化年产 60 万吨装置停车中，4 月计划重启；陕西渭化周初年产 20 万吨装置检修，重启待定；山西万鑫达年产 20 万吨装置 3 月初停车检修，预计 3 月中旬恢复；河南鹤煤年产 60 万吨装置 3 月 1 日停车，计划本周末重启。陕西渭化（20 万吨/年）、贵州金赤（30 万吨/年）装置均已于停车检修。

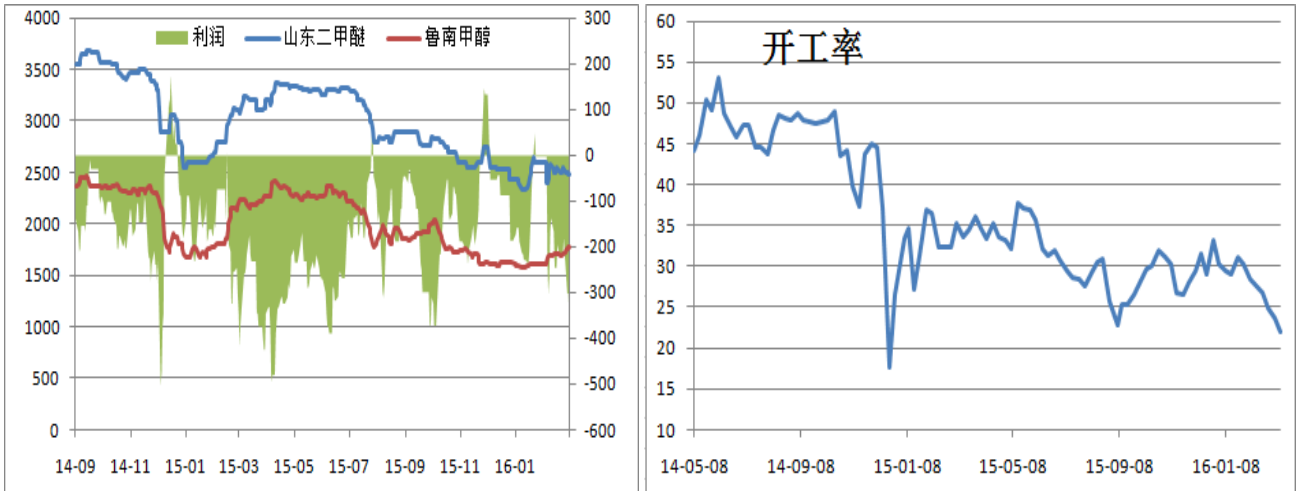
上周江苏港口库存 30.9 万吨，较前一周下降 1.2 万吨；广东港口库存 7.4 万吨，较前一周下降 0.6 万吨；宁波港口库存 8.5 万吨，较前一周下降 1.1 万吨。沿海港口库存总体下降，华东港口库存下降较多，3 月中旬到货相对集中，预计在 9-10 万吨。

四、下游

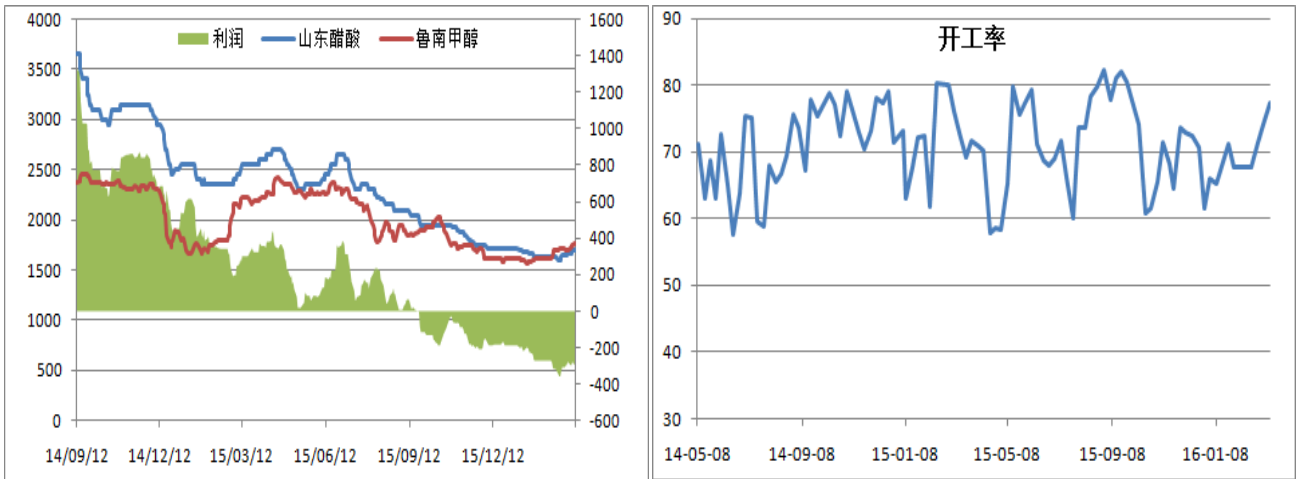
甲醛



二甲醚



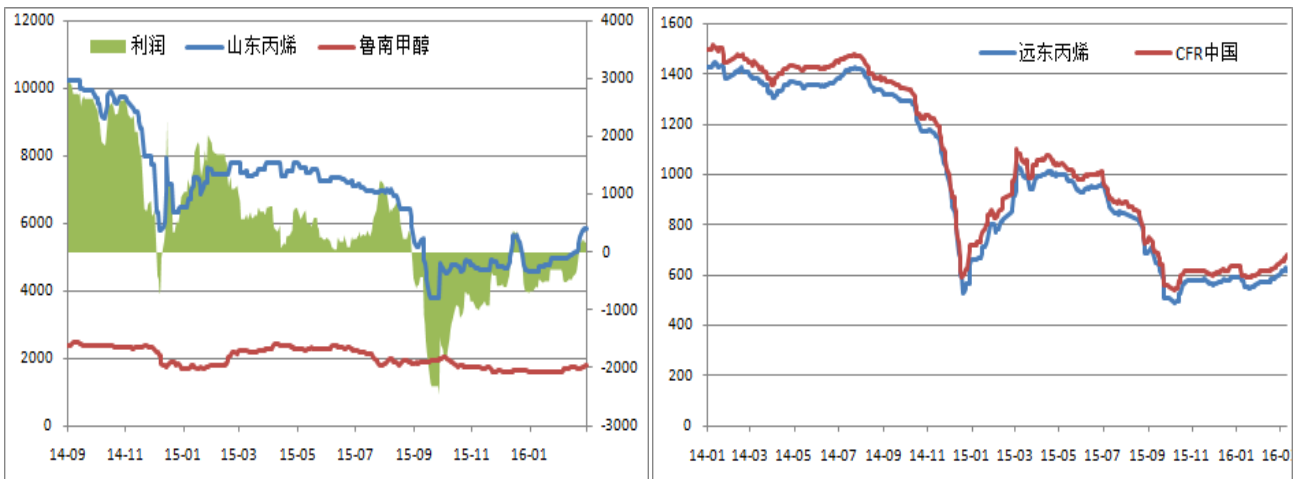
醋酸

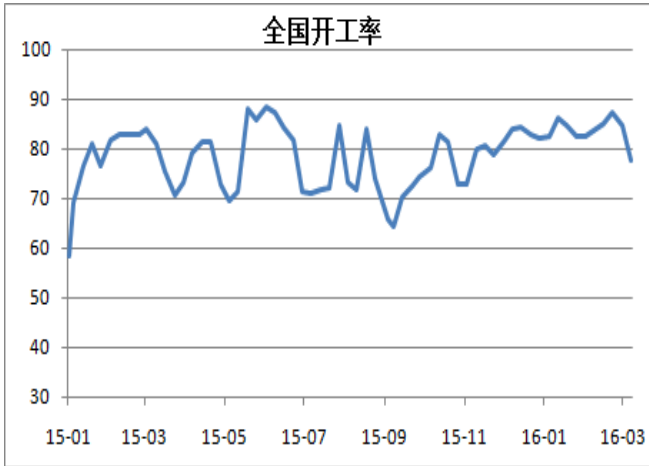


数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：上周甲醇传统下游产品涨跌互现，甲醛、醋酸受甲醇上涨影响，价格小幅上涨，二甲醚略有滑落。原料甲醇重心上移，成本上升，甲醛利润维持前期，二甲醚利润进一步下降，接近前低，醋酸利润明显改善。甲醛、醋酸开工率继续回升，二甲醚则继续开工率下降。

烯烃

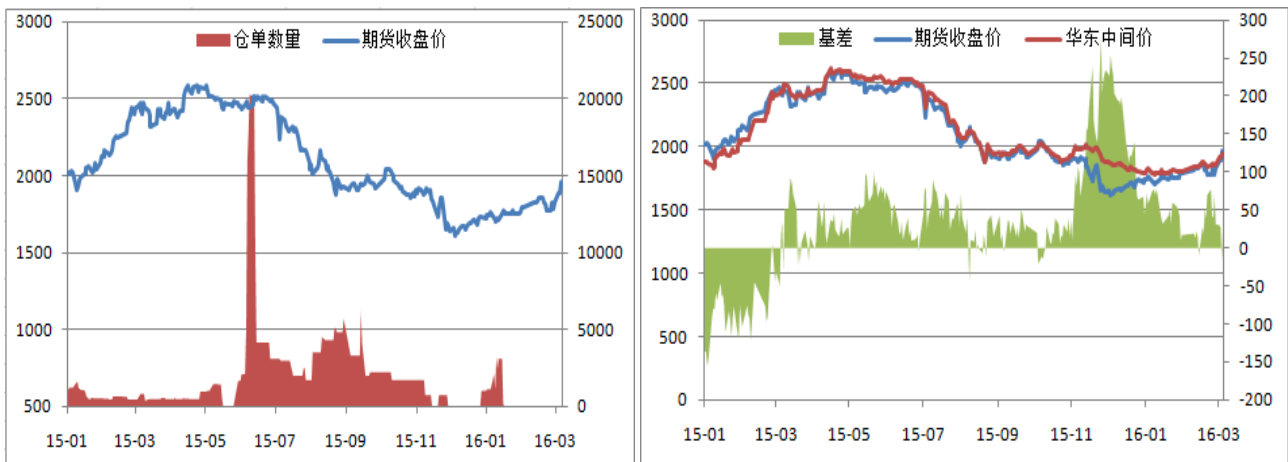




数据来源：明日研投、国醇网

新型下游：近期煤经甲醇烯烃装置运行一般，西北、山东南部维持前期，港口部分项目仍停工中，全国开工率明显下滑。新装置方面，山东大泽化工年产 20 万吨 MTP 投产预期临近，且部分该企业原料已展开采购中；内蒙新建 60 万吨 MTO 预计月底投料。上周丙烯价格上涨 250 元/吨，涨幅 4.4%，连续两周上涨。甲醇制烯烃利润明显改善，下游较好，利多甲醇。

五、期货行情



数据来源：明日研投、wind

上周五甲醇 05 合约与华东现货的基差为 28，较前一周前减少 3，上周期货价格表现较为强势，现货表现坚挺，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。关注甲醇期货 5-9 合约反套机会。

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。

