

## 甲醇周报 160318

### 一、后市展望

利多：1.煤炭重心较稳，原油价格上涨，成本端有支撑。

2.现货价格较为坚挺，外盘上涨有支撑。

3.丙烯高位盘整，西北烯烃维持正常外采，内蒙、山东新建烯烃装置有需求预期。

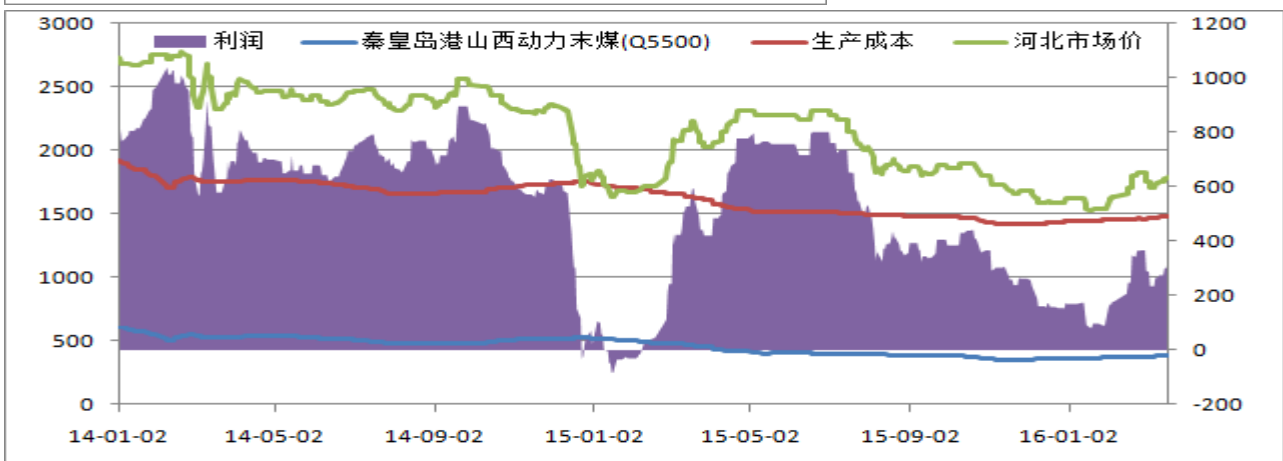
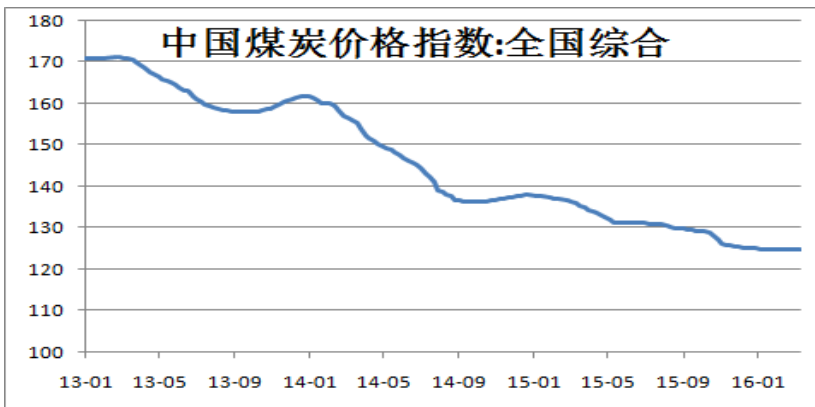
利空：1.港口甲醇制烯烃开工仍一般，减少对甲醇的需求。

2.传统下游恢复表现不一，利润状况欠佳。

3.到港货物较多，港口库存上升。

综上：煤炭重心较稳，原油价格上涨，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，但短期到港货物较多，港口库存上升。需求端，传统下游价格上涨，但开工升降不一，需求对甲醇的支撑不足；丙烯处于高位，港口甲醇制烯烃开工仍一般，后期有新装置投产，对甲醇影响仍是以利多为主。现货及外盘价格跟随期货上涨，后期利多因素稍多，后市仍有可能上涨，前期多单可继续持有，高位减仓。

### 二、原料价格



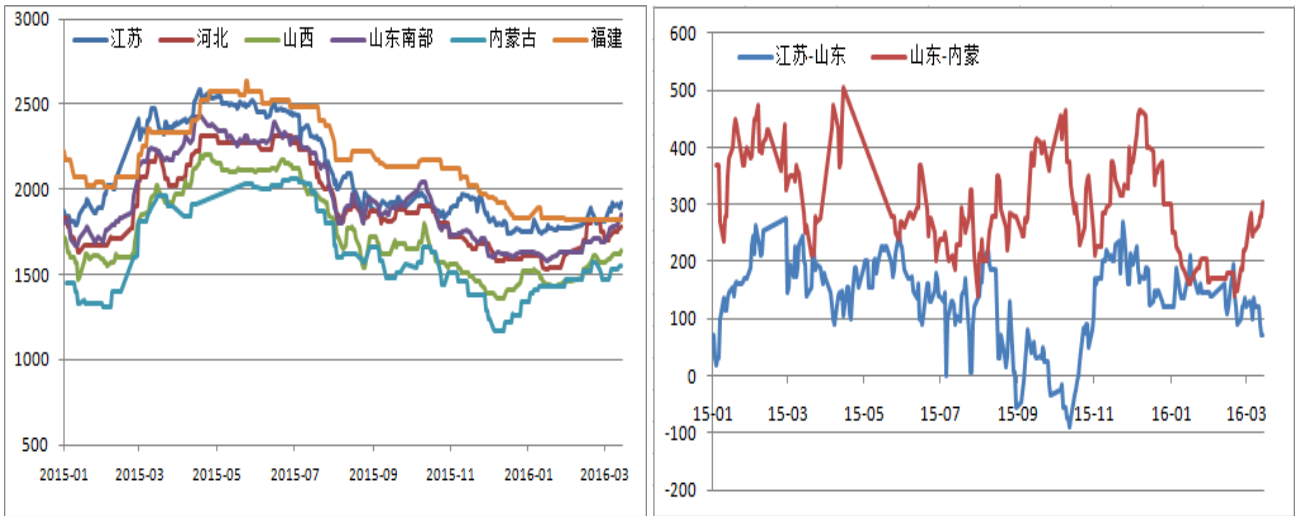
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场维持稳定，现货价重心小幅上涨。原油突破阻力位上行，后市维持上涨趋势的概率较大，成本端利多甲醇。

河北地区甲醇现货价格重心小幅攀升，秦皇岛港山西动力末煤与前一周持平，水煤浆法制甲醇成本不变，利润情况持续上涨，利多甲醇。

### 三、产业数据

#### 现货市场价格

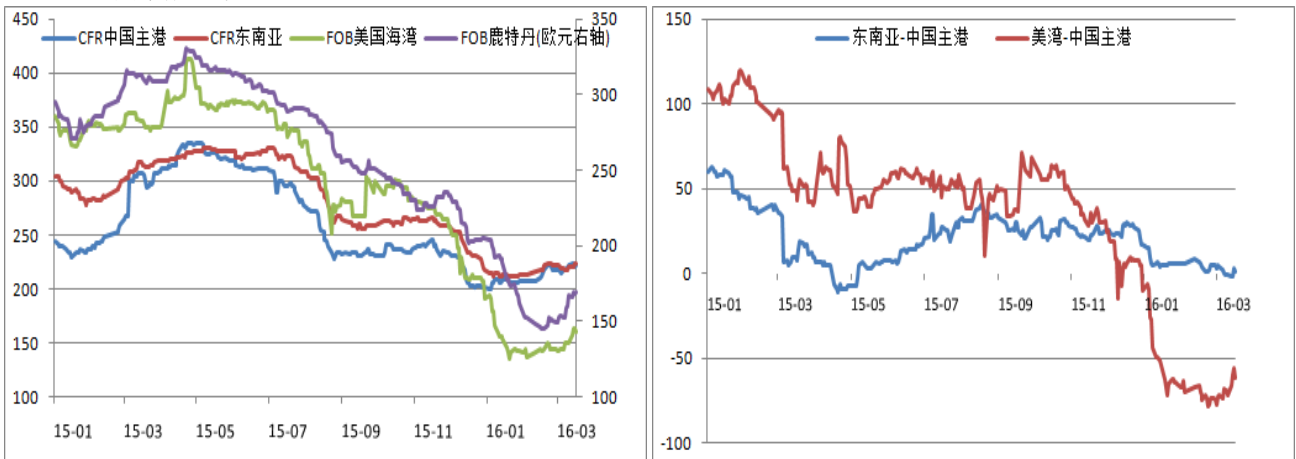


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货延续之前的上涨行情，各地区涨幅明显。华东现货及纸货重心大幅走高，商家惜售，周涨 110 元/吨；华南交投重心上涨，周涨超 150 元/吨，部分封盘；山东、河北走高运行，价格普遍上扬；西北延续上涨趋势，新建烯烃试车，且后半周陕蒙部分企业停售，重心稳步上移。截至周五，江苏地区 1955 元/吨、鲁南地区 1905 元/吨、河北地区 1795 元/吨，内蒙地区 1545 元/吨，福建地区 1875 元/吨。

江苏和山东价差 50，较前一周缩小 70，山东和内蒙价差 360，较前一周上升 105。各地现货价格表现较为坚挺，但涨幅不一，江苏山东价差缩小，山东内蒙两地价差继续扩大，后期有可能出现套利机会。

#### 进口甲醇价格走势

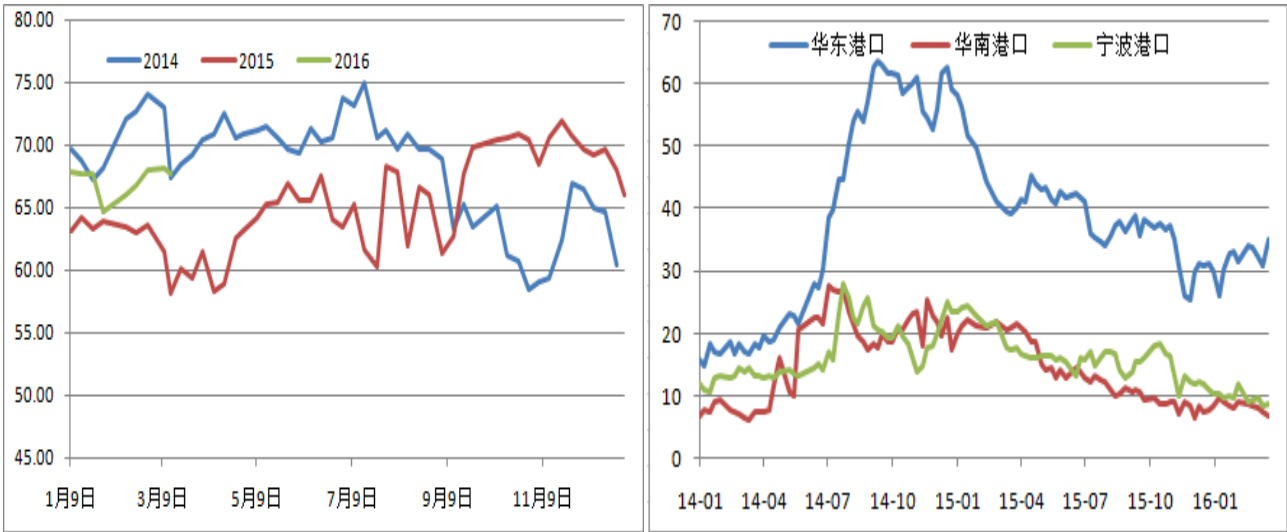


数据来源：明日研投、wind

上周国际甲醇装置运行平稳，伊朗 ZPC 两套合计年产 330 万吨装置已正常运行，沙特、阿曼等国装置维持前期。国际装置运行平稳，供应比较稳定，短期对市场的影响不大。

中国主港、东南亚、美国海湾、鹿特丹价格重心均较前一周上升，美国海湾、鹿特丹上涨幅度较大，而主港、东南亚涨幅相似。东南亚与主港价差保持平稳，美湾与主港价差自低位虽小。外盘价格上涨，内外盘仍存套利空间缩小，利多港口甲醇价格。

## 开工率、港口库存



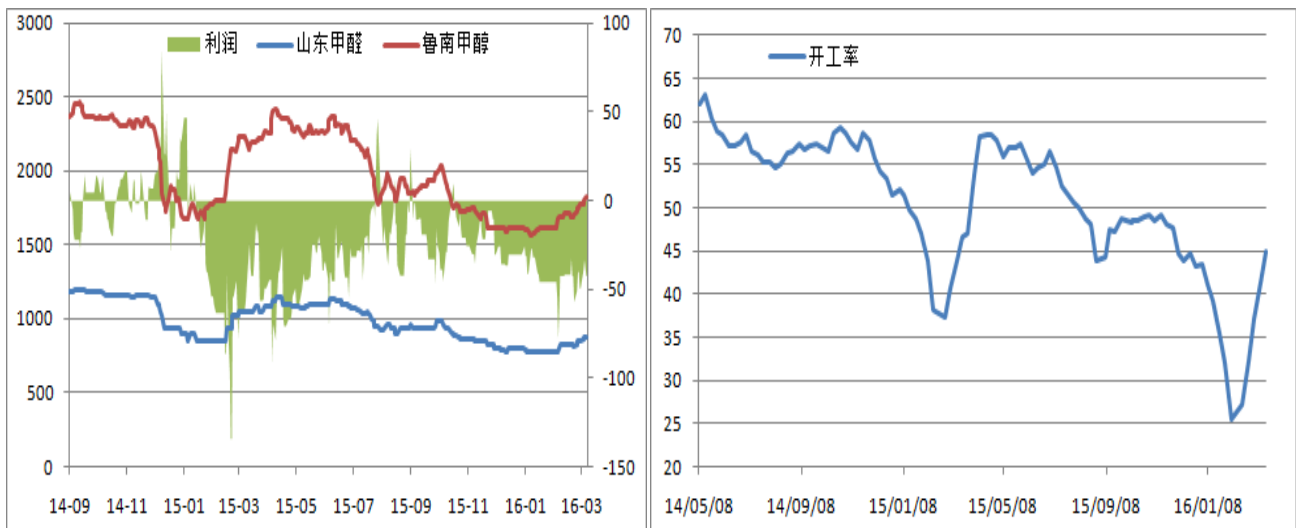
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 67.7%，较前一周下降 0.5%。内蒙古东华年产 60 万吨装置计划 3 月 17 日停车检修 20 天；鄂尔多斯国泰年产 40 万吨装置 3 月下旬计划检修 10 天；陕西渭化年产 20 万吨装置检修中，重启待定；宁夏和宁化学年产 30 万吨装置 3 月下旬计划检修；河南鹤煤年产 60 万吨装置 3 月 1 日停车，上周末恢复正常。贵州金赤年产 30 万吨装置 3 月初停车检修，计划本月底重启。

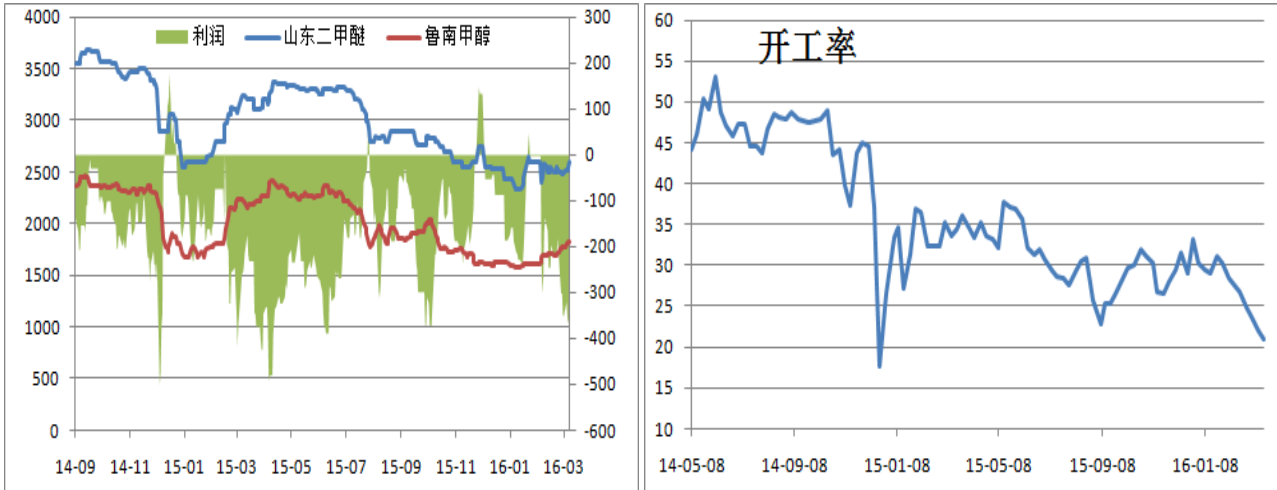
上周江苏港口库存 35.1 万吨，较前一周上升 4.2 万吨；广东港口库存 6.9 万吨，较前一周下降 0.5 万吨；宁波港口库存 8.8 万吨，较前一周上升 0.3 万吨。沿海港口库存总体上升，各港口库存分化，华东港口库存上升较多，其余小幅下降。

## 四、下游

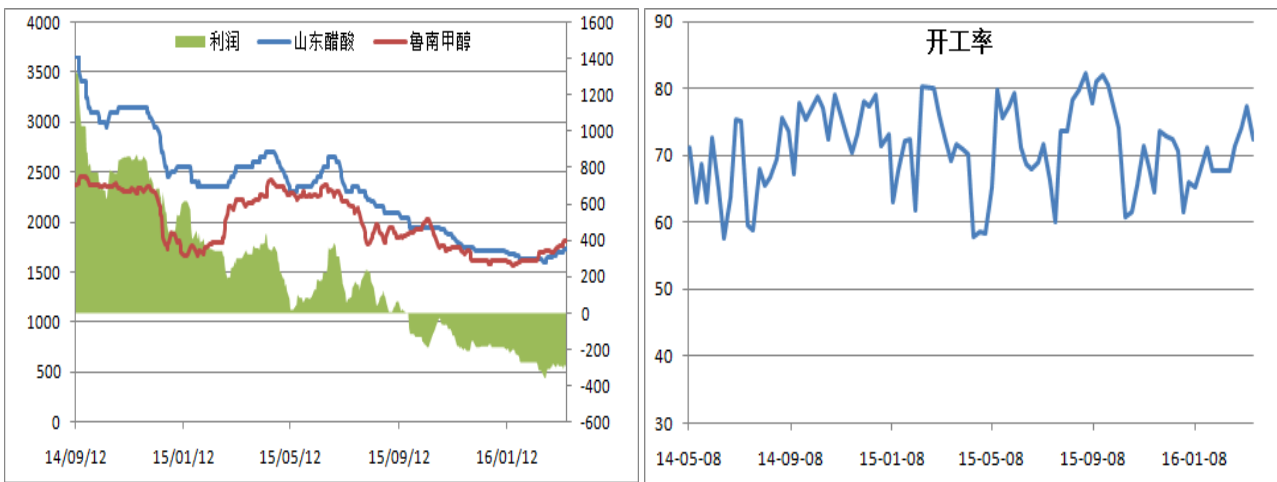
### 甲醛



### 二甲醚



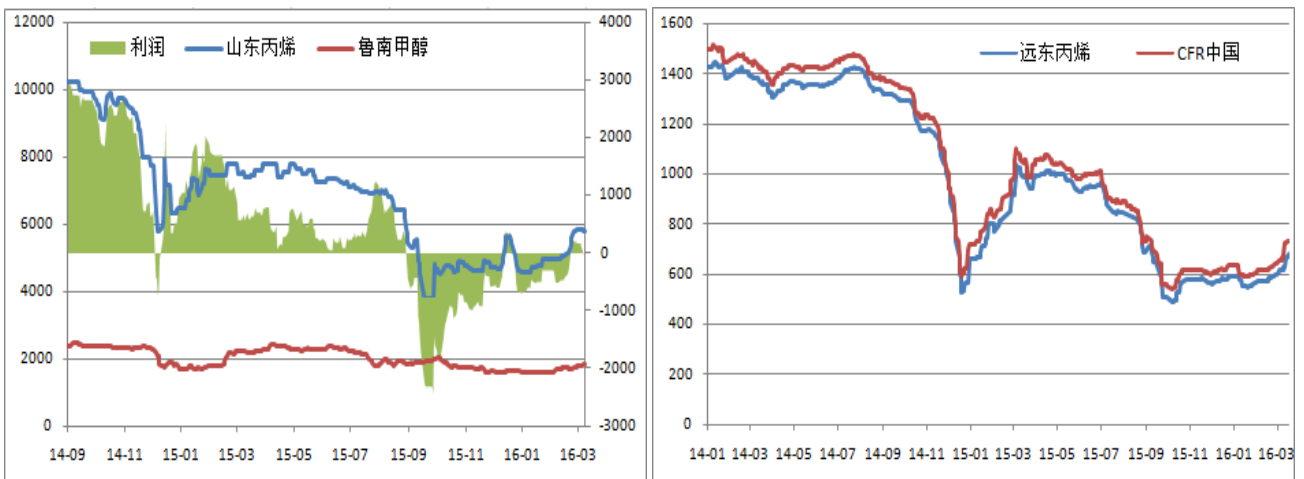
醋酸

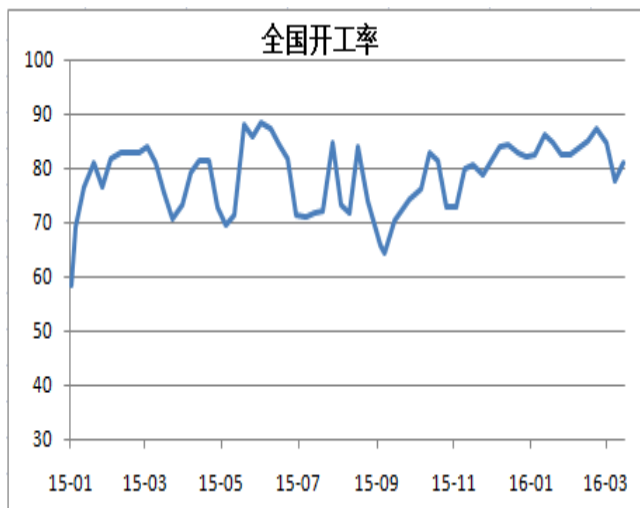


数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：上周甲醇传统下游产品表现较好，受原料甲醇上涨影响，甲醛重心大幅上移，二甲醚、醋酸稳中小幅推涨。原料甲醇重心上移，成本上升，甲醛利润改善，二甲醚涨幅不及成本上升，利润下降，接近前低，醋酸利润维持前期。甲醛开工率继续回升，醋酸维持平稳，二甲醚则继续下降，需求跟进一般。

烯烃

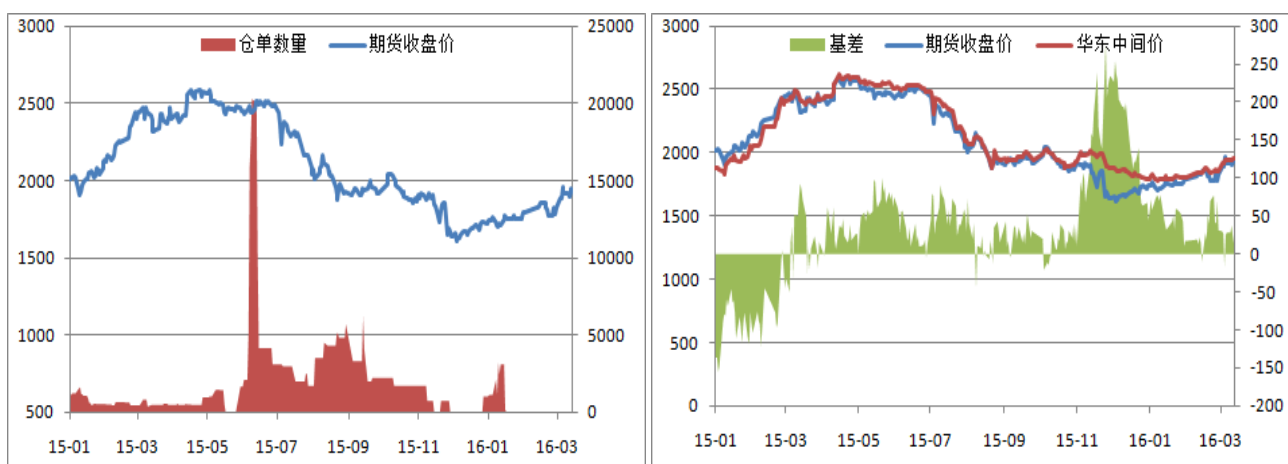




数据来源：明日研投、国醇网

新型下游：近期煤经甲醇烯烃装置运行维持前期，西北运行正常，港口甲醇制烯烃开工仍一般，全国开工率有所上升。新装置方面，山东大泽化工年产 20 万吨 MTP 原料外采中，中煤蒙大 60 万吨 MTO 预计 4 月投料生产。上周丙烯价格有所回落，下跌 50 元/吨，丙烯价格仍处高位，但原料上涨较大，甲醇制烯烃利润下降。

## 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-37，较前一周前减少 65，上周期货价格表现较为强势，现货表现坚挺，但不及期货，期限价差结构改变，现货较期货贴水，贴水越大，或使得套保增加，制约期货上涨。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。

