

甲醇周报 160325

一、后市展望

利多：1.煤炭重心较稳，内地现货坚挺，水煤浆法制甲醇利润上升。

2.内地现货价格较为坚挺，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。

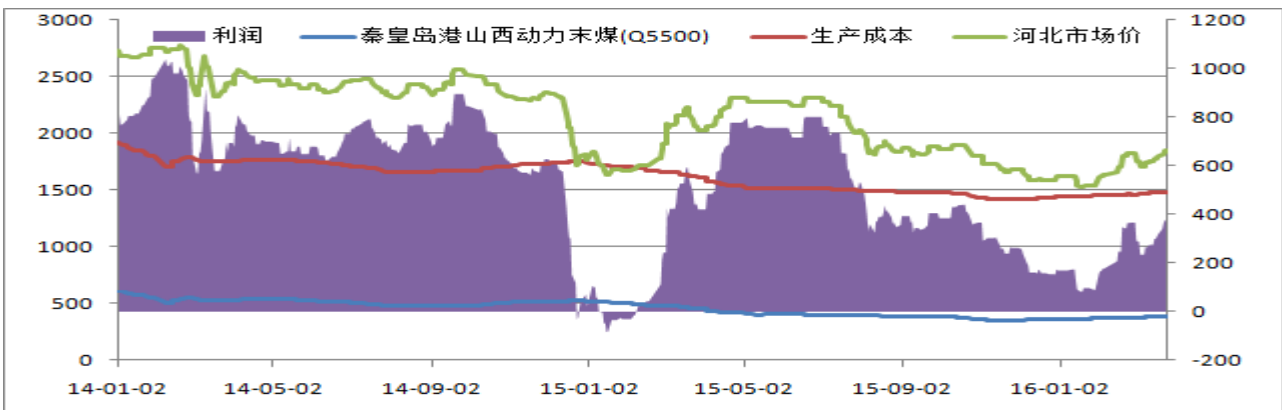
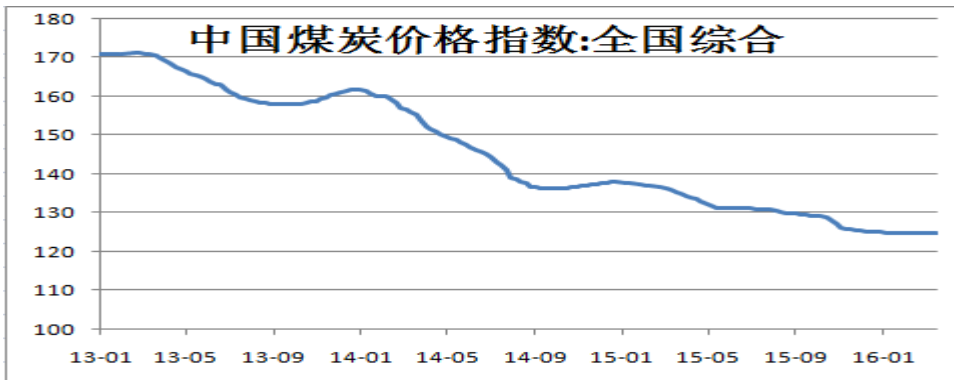
利空：1.原油震荡回调，短期不利于甲醇。

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，利空港口现货价格。

综上：煤炭重心较稳，内地现货坚挺，水煤浆法制甲醇利润上升，但震荡回调，短期不利于甲醇。供应方面，总计年产 250 万吨装置检修中，220 万吨计划检修，190 万吨陆续检修结束，恢复重启；港口库存上升，港口现货价格大幅下跌。需求端，传统下游价格上涨，但成本上升较大，利润仍处低位，且开工升降不一，对甲醇的支撑不足；丙烯处于高位，西北、港口烯烃多运行平稳，对甲醇影响以利多为主。现货及外盘价格较随期货更坚挺，对期货有一定支撑，甲醇回调后仍有可能上涨，在支撑位可做多。

二、原料价格



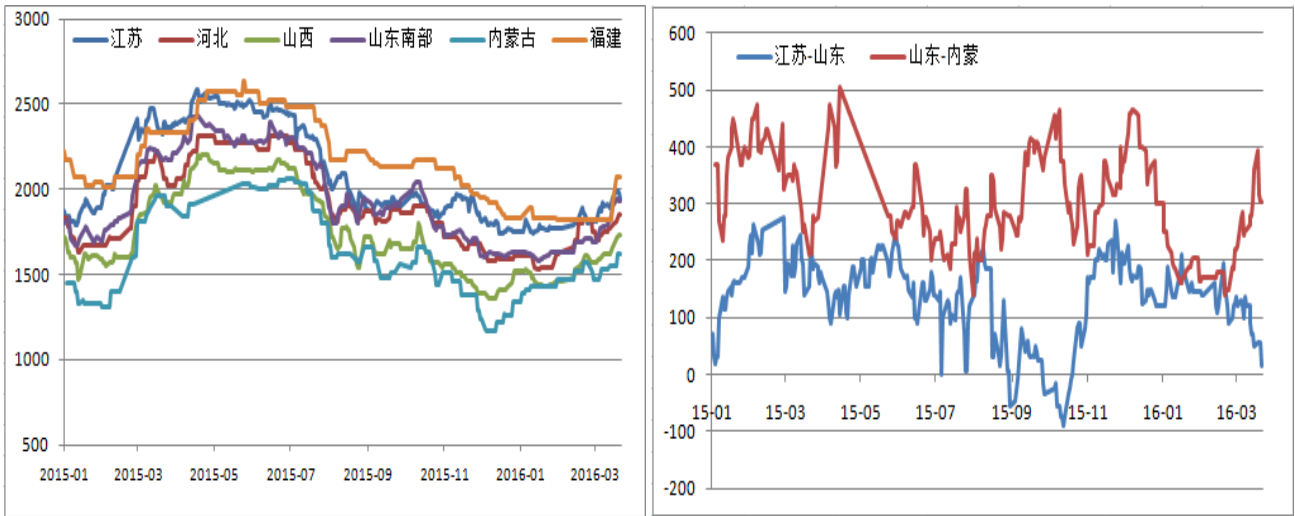
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场维持稳定，现货价格盘整为主。原油高位震荡回调，盘整后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延续前一周的上涨行情，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

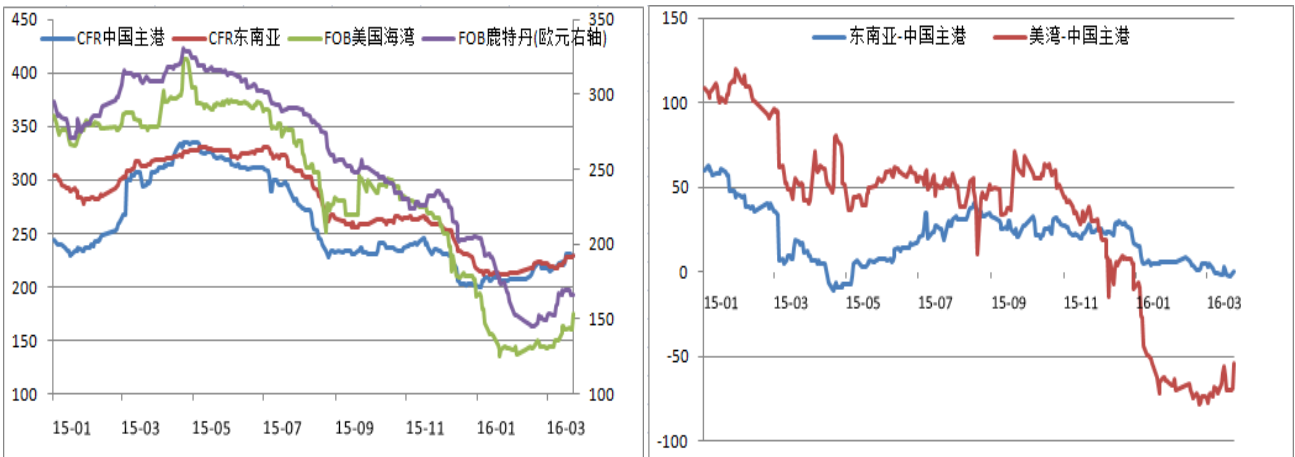


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货波动较为剧烈，各地区走势分化明显。华东现货先扬后抑，冲高回落；华南上涨后周内大幅回调；山东略有下滑，下游接货迟缓；河北较为坚挺，价格上扬；西北维持在高位，原料采购力度良好。截至周五，江苏地区 1895 元/吨、鲁南地区 1915 元/吨、河北地区 1850 元/吨，内蒙地区 1625 元/吨，福建地区 2075 元/吨。

江苏和山东价差-20，较前一周缩小 70，山东和内蒙价差 290，较前一周缩小 70。各地现货价格表现不一，涨跌分化，江苏下跌明显，江苏山东价差继续缩小，山东内蒙两地价差缩小，后期有可能出现套利机会。

进口甲醇价格走势

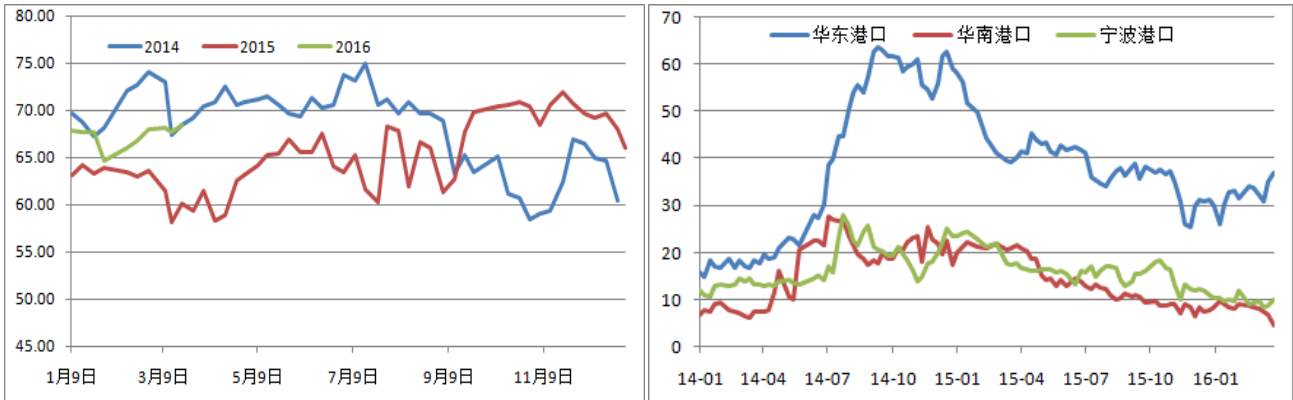


数据来源：明日研投、wind

上周国际甲醇装置运行平稳，伊朗 ZPC 两套合计年产 330 万吨装置负荷维持在 8 成左右，Methanex 埃及年产 330 万吨装置负荷 7 成左右，其余装置运行平稳。国际装置运行平稳，对市场的供应较为充足。

外盘甲醇价格分化，中国主港、东南亚较为平稳，美国海湾上涨，鹿特丹价格重心小幅回落。东南亚与主港价差保持平稳，美湾与主港价差略有扩大。外盘价格上涨，内外盘套利空间缩小，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 68.5%，较前一周上升 0.8%。江苏港口库存 36.9 万吨，较前一周上升 1.8 万吨；广东港口库存 4.6 万吨，较前一周下降 2.3 万吨；宁波港口库存 10 万吨，较前一周上升 1.2 万吨。沿海港口库存总体略有上升，各港口库存分化，华东港口库存上升较多，华南港口库存大幅下降。

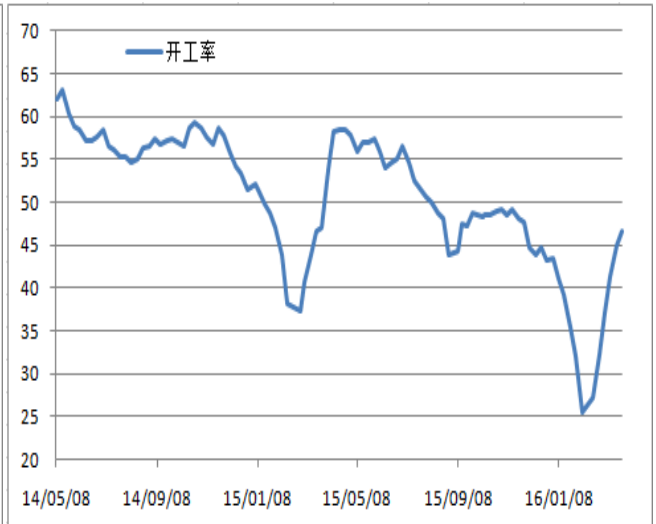
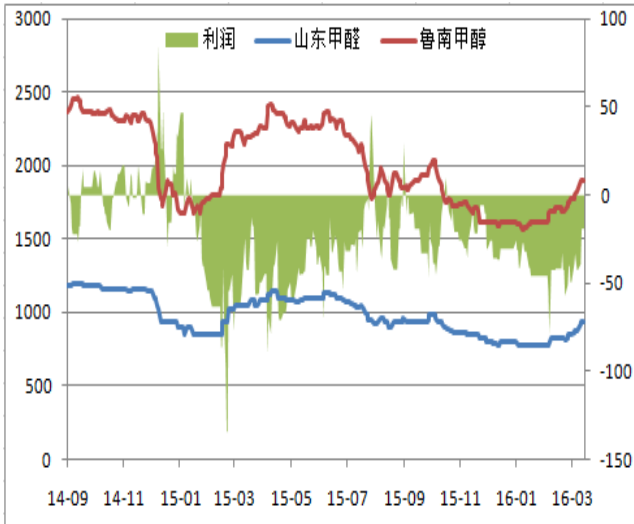
甲醇春季检修装置汇总

状态	企业名称	年产能	装置检修情况
检修中	内蒙古东华	60	3月20日停车检修，预计为期20天
	中煤蒙大	60	3月20日停车检修，预计为期两周
	宁夏神华宁煤	一套60万吨	3月中下旬停车检修，预计为期十几天
	陕西渭化	一套20万吨	3月7日停车检修，重启时间待定
	贵州金赤	30	3月初停车检修，预计月底重启
	福建三明	20	3月10日停车检修，预计4月初重启
合计	250wt		
计划检修项目	山西宏源	10	计划3月27日停车检修10天
	山西永鑫煤焦化	20	计划3月底停车检修15天
	山西长治潞宝	20	计划3月底停车检修5-7天
	宁夏和宁化学	30	计划3月底4月初停车检修
	宁夏宝丰	180	甲醇及烯烃装置5月份计划检修
	陕西榆林凯越	60	4月份有检修计划
	甘肃华亭	60	4月份有检修计划
	安徽淮北临涣	20	5月份有检修计划
合计	220wt		
重启恢复项目	河南鹤壁煤化	60	3月初停车检修，现已恢复
	陕西延长石油兴化	30	2月中旬停车检修，3月初恢复
	陕西煤化	60	听闻3月底装置计划重启
	山西建滔万鑫达	20	3月初停车检修，3月中上旬陆续恢复
	山西焦化	一套20万吨	3月中下旬陆续恢复
	亿达信	10	3月中下旬重启恢复
合计	190wt		

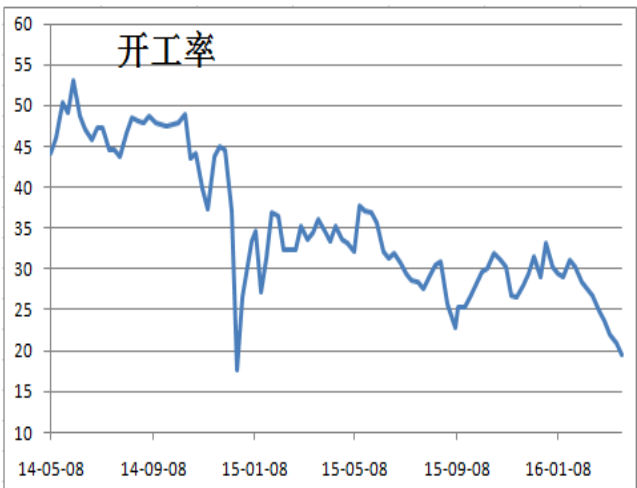
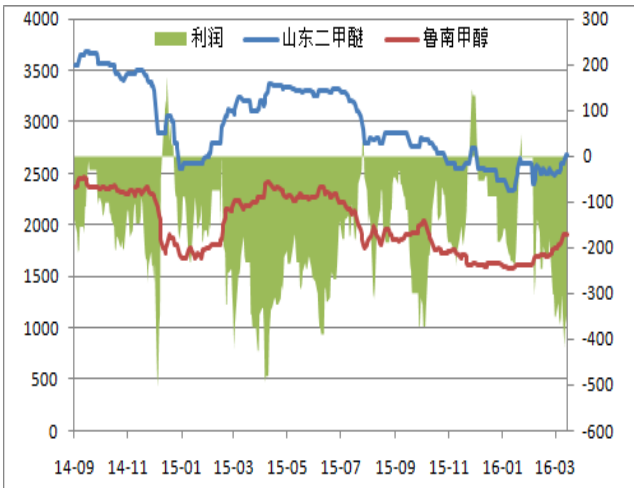
数据来源：明日研投、金银岛

四、下游

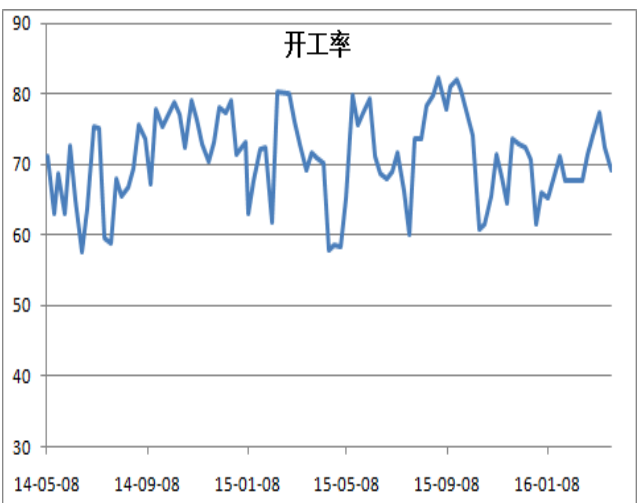
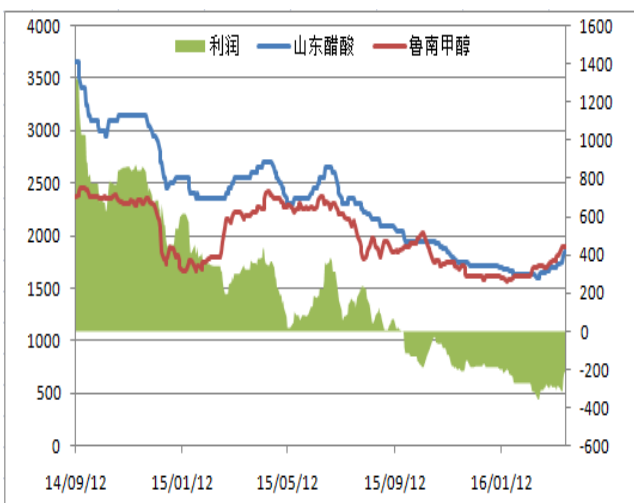
甲醛



二甲醚



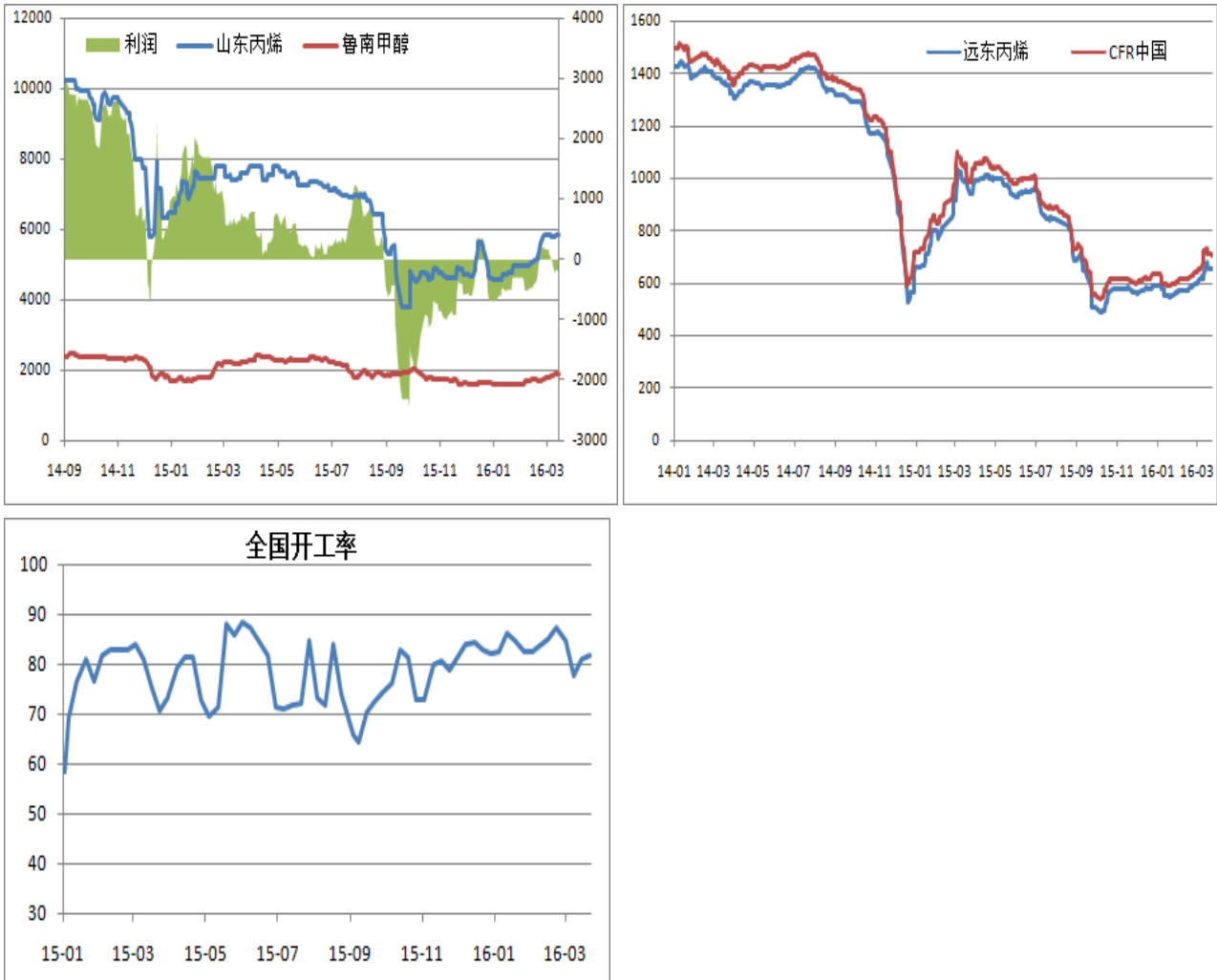
醋酸



数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：原料甲醇重心上移，成本虽有所上升，但上周甲醇传统下游产品表现较好，甲醛、二甲醚、醋酸均有不同程度的上涨，甲醛、醋酸利润改善，二甲醚涨幅不及成本上升，利润下降。甲醛开工率继续回升，醋酸维持平稳，部分二甲醚装置仍在检修中，二甲醚开工率继续下降。传统下游整体回暖，利多甲醇。

烯烃

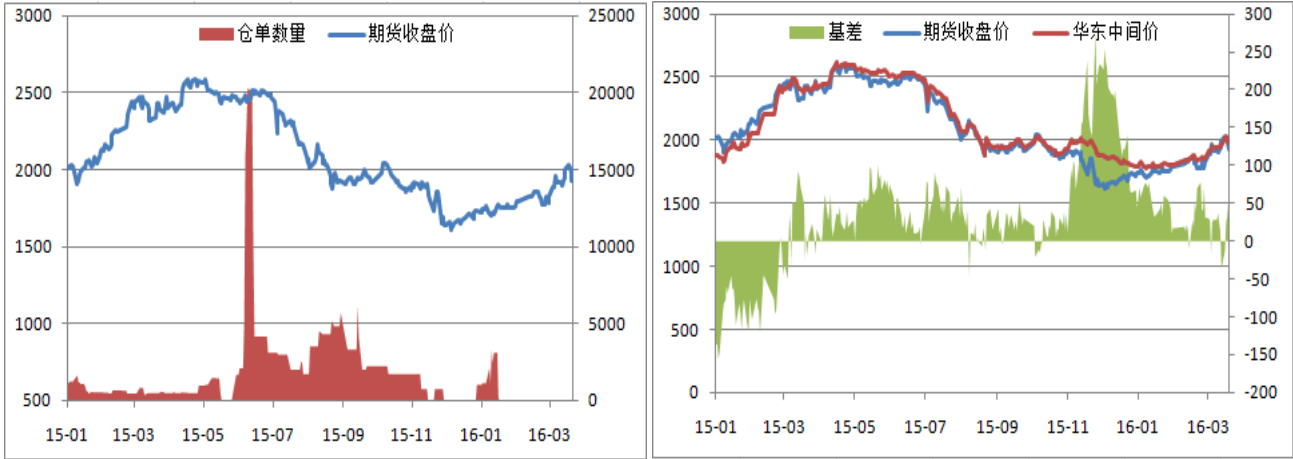


数据来源：明日研投、国醇网

新型下游：近期煤经甲醇烯烃装置运行平稳，港口甲醇制烯烃项目多恢复正常，全国开工率有所上升。部分烯烃配套甲醇装置已停车检修，神华宁煤年产 60 万吨装置 3 月下旬检修，预计为期 10 天，宁夏宝丰甲醇及烯烃装置 5 月份有检修计划，陕西蒲城清洁能源 PP 装置因故障于上周六停车检修，预计月底重启。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 仍在调试。

上周丙烯价格小幅上涨，上涨 50 元/吨，周内丙烯炼厂库存可控，企业多上调价格出货，下游行情一般，需求面支撑有限。原料甲醇上涨幅度较大，成本抬升，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 57，较前一周前增加 94，上周期货价格表现较为弱势，自高位大幅回调，而现货表现坚挺，期限价差结构改变，期货较现货贴水，且贴水幅度增加，现货价格对期货有支撑。月末仓单维持在 0 张，对期货无重大影响。5、9 合约换月，关注换月结束后 5-9 的套利机会。

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。

