

甲醇月报 1603

一、后市展望

- 利多：1. 美联储耶伦讲话偏鸽派，4月加息概率不大，利多大宗商品。
2. 国内甲醇制烯烃项目多平稳运行，中煤蒙大预计4月上旬投产。
3. 部分企业4月仍有检修，供应压力不大。
4. 甲醛、醋酸价格上涨，利润情况多有改善，且开工率回升。

- 利空：1. 美国非农数据较好，美元上涨，原油短期有下跌压力。
2. 二甲醚利润较差，开工率不断降低。
3. 港口到货量较大，华东港口库存上升，打压港口现货价格。

综上：宏观面上，美联储4月加息概率不大，但非农数据较好，短期利多美元。原油有下跌压力，煤炭价格平稳，水煤浆法制甲醇利润平稳，成本端偏利空。供应方面，港口到货量较大，华东港口库存上升，打压港口现货价格，但内地企业仍有检修，供应压力不大，支撑内地价格。需求端，传统需求表现不一，甲醛、醋酸利润改善，但二甲醚仍较差，国内甲醇制烯烃项目多平稳运行，中煤蒙大预计4月上旬投产，新型需求良好，利多甲醇。预计甲醇供应将出现港口增加、内地平稳的局面，区域走势有一定分化。操作上高抛低吸为主。

二、行情回顾

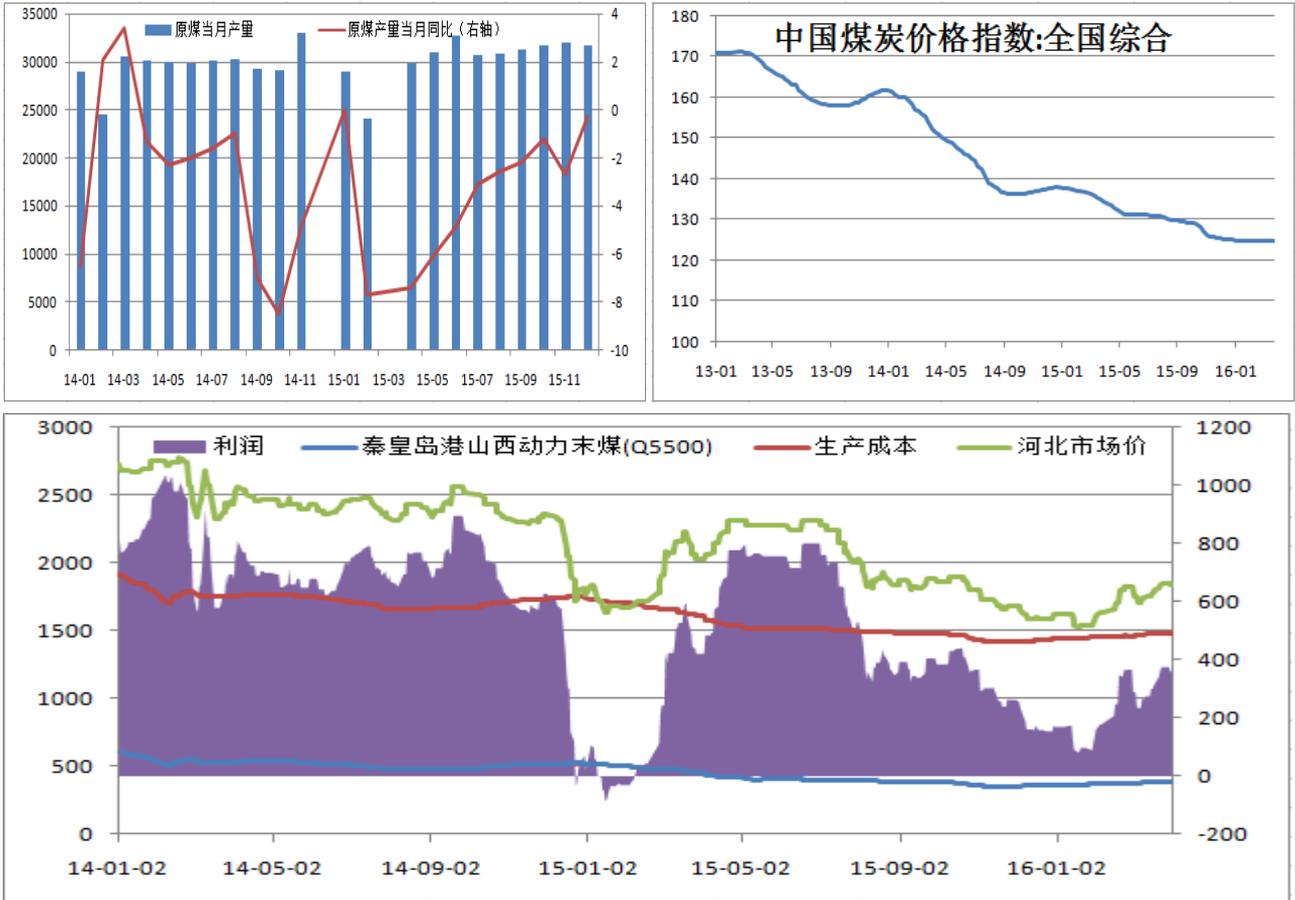


数据来源：明日研报、文华财经

3月甲醇震荡上涨，至前期压力位后回调，现货、远月纸货重心同步上涨，全月表现好于2月。上半月，商品市场整体氛围延续偏暖的态势，原油上涨，成本端有支撑，港口库存偏低，下游丙烯单体价格大幅拉涨，利好因素推动甲醇不断上行；下半月商品整体回调，且前期商谈集中导致港口货物到港量增加，港口库存不断上升使得港口现货价格下跌，期货大幅回调。全月现货价格表现不一，区域性行情明显，华东偏弱，西北地区下游需求良好，走势较为坚挺。

三、上游原料

1. 煤制甲醇

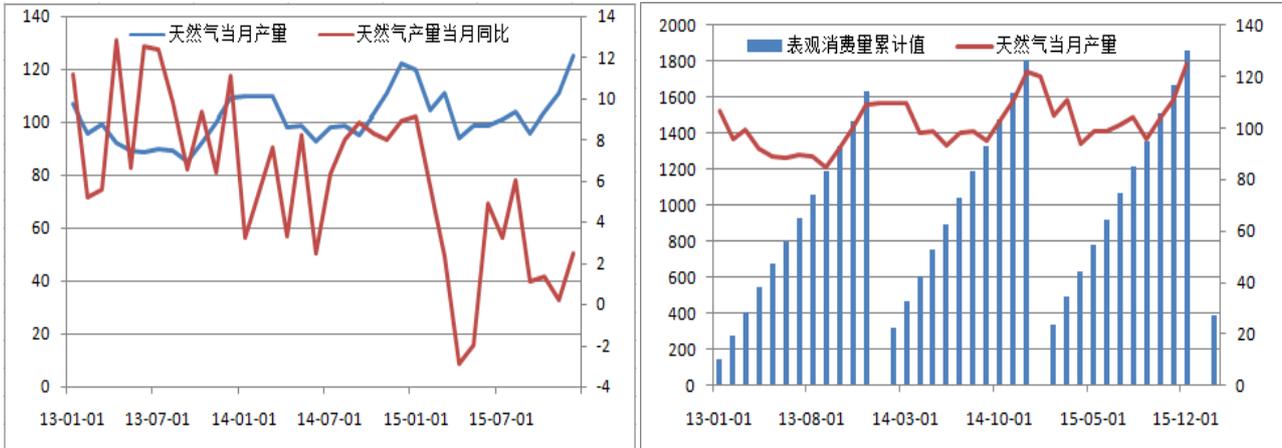


数据来源：明日研投、wind

截至3月25号，中国煤炭价格指数124.9，较2月略有上涨0.1，全月煤炭价格平稳，延续2月份的平稳行情，筑底迹象较为明显。原油拉涨后维持震荡行情，成本端对甲醇有一定支撑。

河北地区甲醇市场价先跌后张，总体与2月末持平，秦皇岛港山西动力末煤较上月上涨9元/吨，水煤浆法制甲醇成本抬高，利润情况与上月持平。

2. 天然气制甲醇

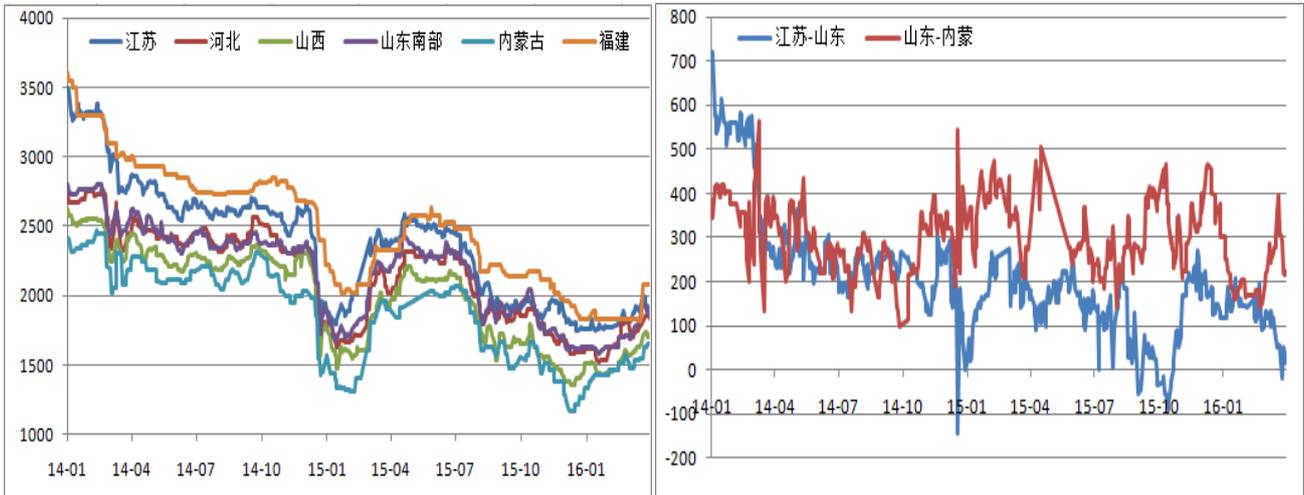


数据来源：明日研投、wind

1-2月天然气表观消费量累计值较去年同期有所上升，需求上升，个别单位进入春季检修，预计后期供应将会减少，短期天然气制甲醇装置重启概率不大。

三、甲醇产业链

1. 各地区价格

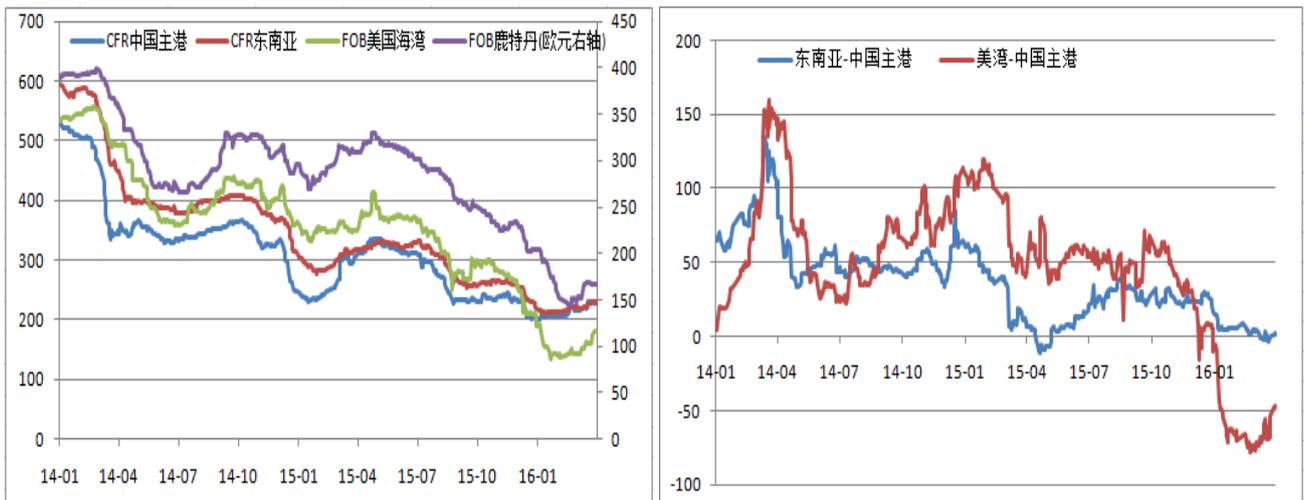


数据来源：明日研投、wind

3月甲醇现货价格表现较好，整体好于2月，各地区现货重心表现不一，区域性行情明显。华东、山东地区上中旬大幅上涨，下旬回调明显；河北先跌后涨，略好于2月；西北、华南地区重心大幅上移，无明显回调，后期继续上涨的概率较高。截至3月末，江苏地区1897.5元/吨、河北地区1835元/吨，山西地区1720元/吨、鲁南地区1880元/吨、内蒙地区1655元/吨、福建地区2075元/吨。

江苏和山东价差17.5，较2月缩小67.5，山东和内蒙价差225，较2月扩大75。江苏和山东价差继续回落，无套利空间。山东和内蒙价差扩大后略有缩小，关注后期的套利机会。

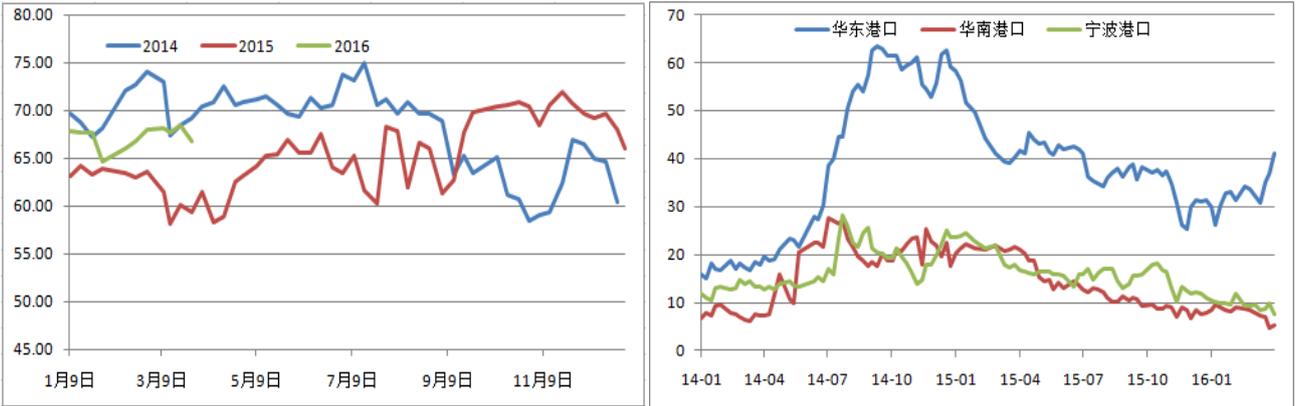
2. 内外价差



数据来源：明日研投、wind

3月外盘价格反弹，中国主港与东南亚价格涨幅较小，美湾与鹿特丹反弹幅度较大。美湾FOB和中国主港CFR价差-46.42美元/吨，扩大30.79美元/吨，CFR东南亚和CFR中国价差2美元/吨，与2月末持平。美湾和中国主港价差缩小，外盘较为坚挺，利多港口甲醇。

3. 开工率、库存

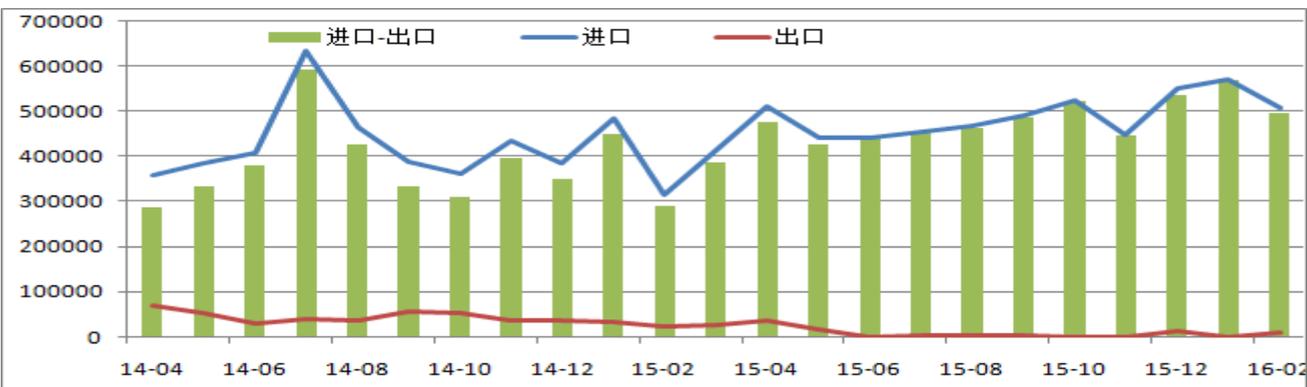
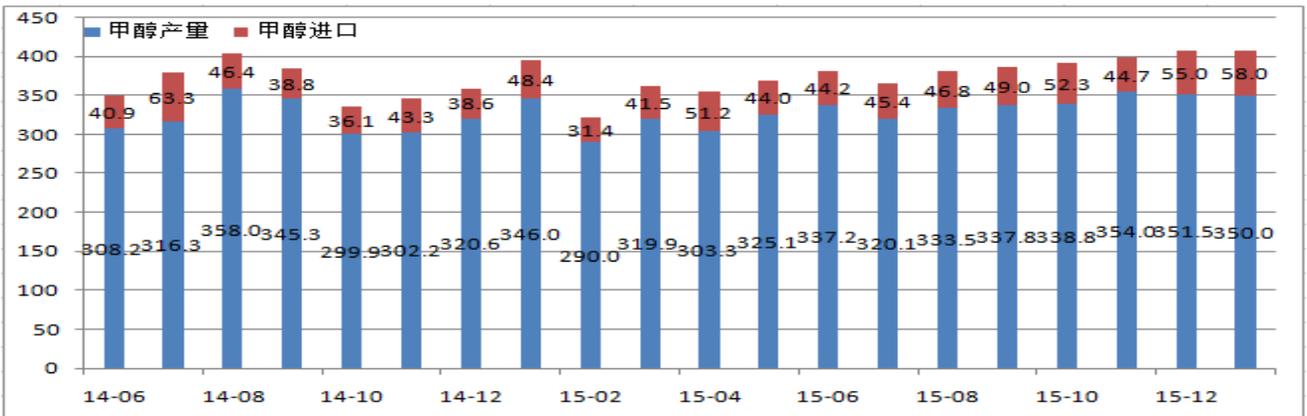


数据来源：明日研投、国醇网

截至3月31日，全国甲醇装置平均开工率66.8%，开工率较2月下滑1.2%，部分企业春季检修结束，预计后期开工率会有所上升。

截至3月31日，华东港口库存41万吨，较2月底增加7.4万吨，华南港口库存5.4万吨，较2月底减少3万吨，宁波港口库存7.4万吨，较2月底减少1.9万吨。两大社会港口库存增减不一，华东港口大幅增加，利空港口现货，华南港口大幅减少，利多港口现货。

4. 供应、进出口



国外装置检修情况：

1. 伊朗 ZPC 两套合计年产 330 万吨装置现运行平稳；
2. 沙特 5 套合计年产 500 万吨装置运行平稳；
3. Methanex 其位于埃及的年产 130 万吨甲醇装置现运行平稳，后期有停车计划

国内装置检修情况:

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		

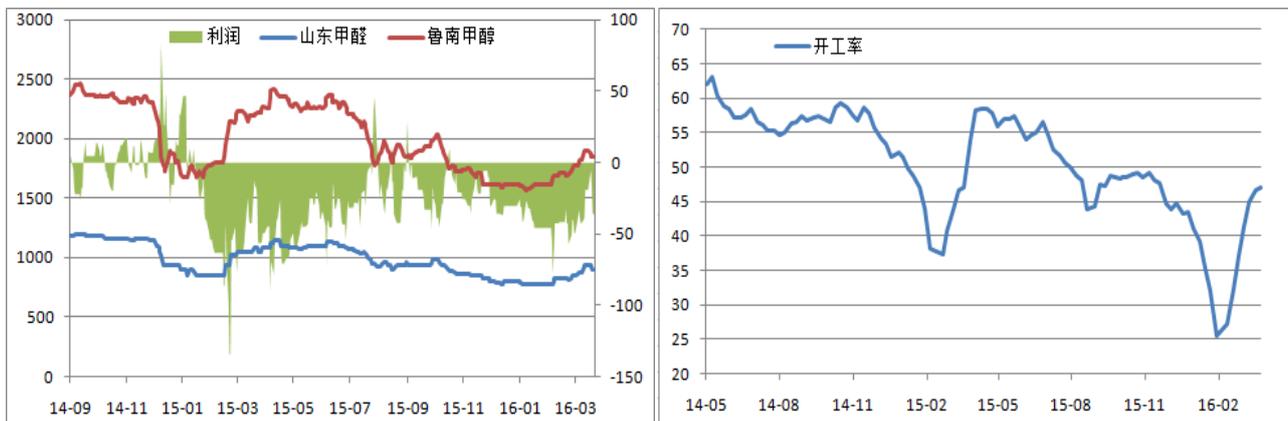
数据来源: 明日研投、wind、金银岛

2月甲醇进口量50.7万吨, 较1月减少6.3万吨。国际甲醇装置多平稳运行, 供应充足, 外盘价格仍相对偏低, 部分货物继续销往中国市场。

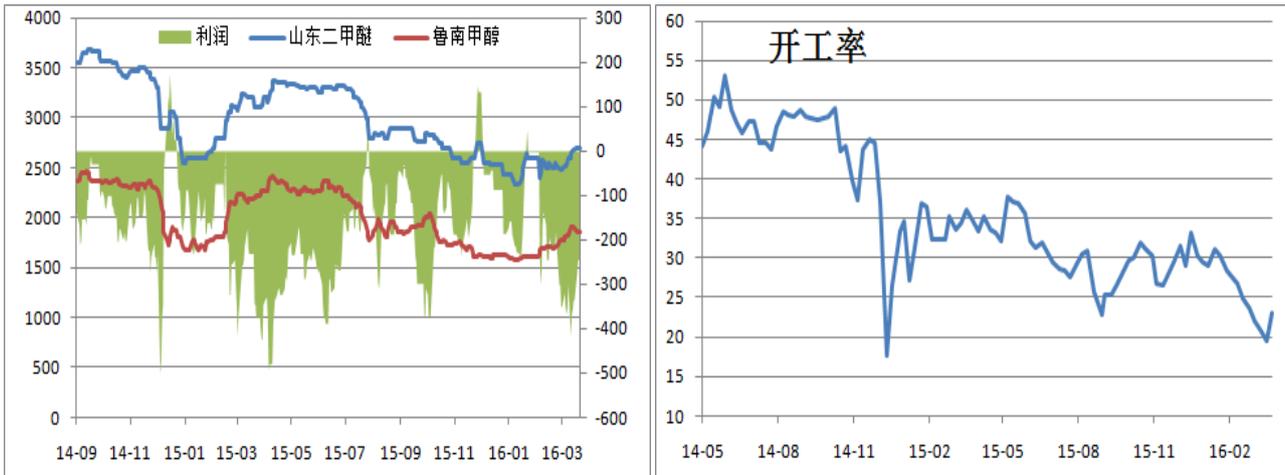
四、下游需求

1. 传统需求

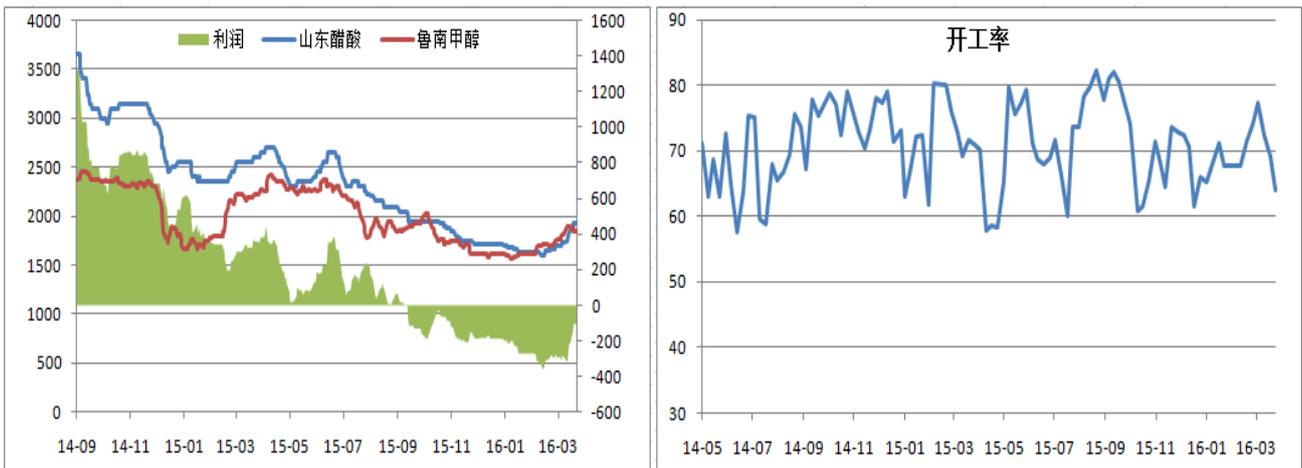
甲醛



二甲醚



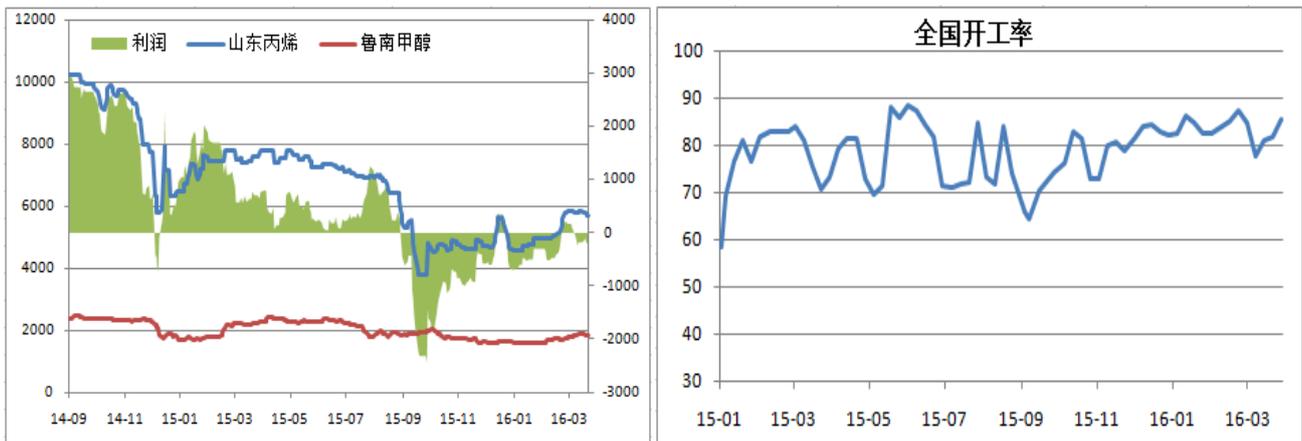
醋酸

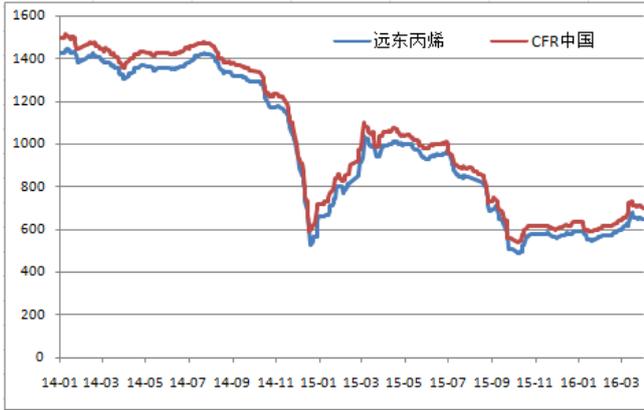


数据来源：明日研投、国醇网

3月甲醇传统下游产品表现较好，甲醛、二甲醚、醋酸涨幅明显，月末甲醛有所回落。原料甲醇上涨较为明显，成本有所抬升，但下游价格的上涨使得利润改善，甲醛、醋酸利润接近0.有扭亏为盈的趋势，二甲醚则相对较弱。3月末甲醛装置平均开工率47.0%，二甲醚平均开工率为23.1%，醋酸平均开工率63.9%。全月甲醇开工率持续上升，二甲醚跌至前低后反弹，醋酸有所回落，总体平稳。

2. 新兴需求

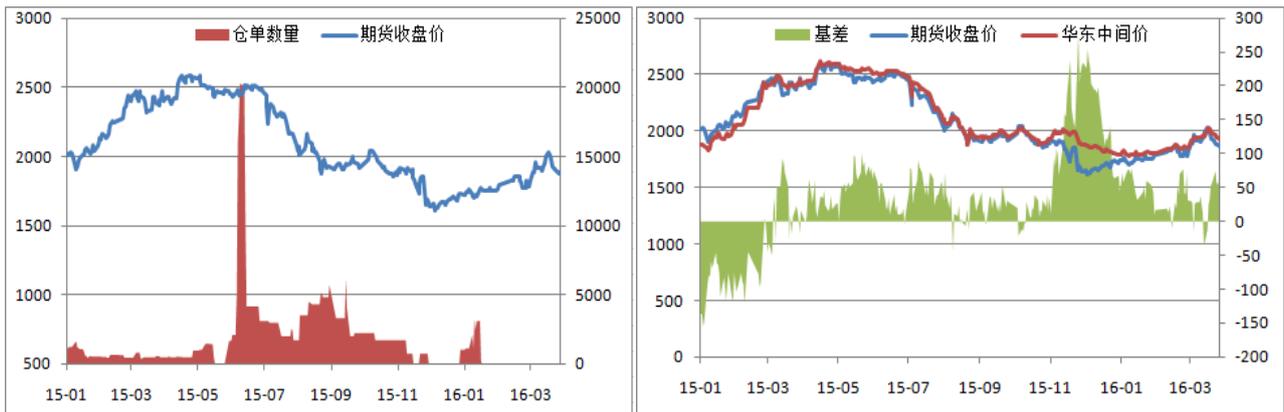




数据来源：明日研投、国醇网

3月丙烯单体冲高回落，全月上涨550元/吨，涨幅10.8%，总体表现较好。甲醇上涨导致成本有所抬升，利润水平仍较上月明显改善。月初港口甲醇制烯烃项目多有检修，后恢复正常，西北甲醇制烯烃项目运行平稳，部分企业原料维持正常外采，中煤蒙大MTO项目预计4月上旬投产。甲醇制烯烃需求较好，利多甲醇

五、仓单、基差



数据来源：明日研投、wind

3月末甲醇05合约与华东现货的基差为53，较2月末缩小17，全月甲醇冲高回落，期货价格表现较现货相对弱势，期限价差结构维持期货贴水，贴水幅度先减后增，但较2月有所缩小，现货价格对期货有支撑。月末仓单维持在0张，对期货影响不大。5、9合约即将换月，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。

