

甲醇周报 160415

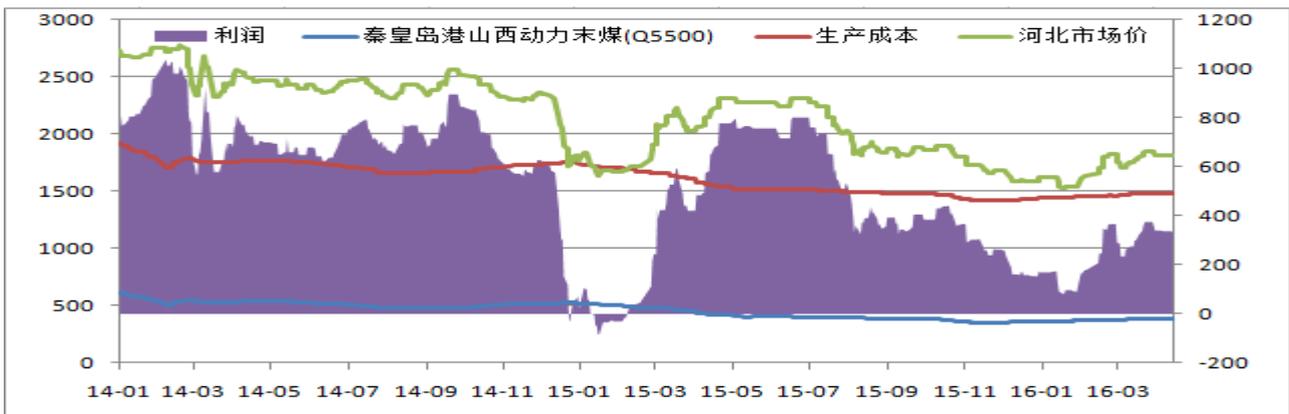
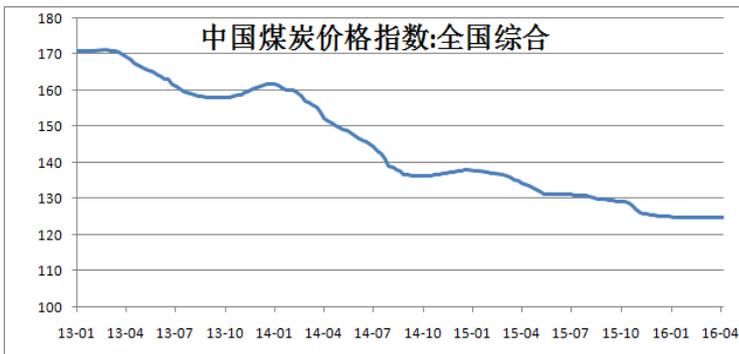
一、后市展望

利多：1.煤炭重心较稳，水煤浆法制甲醇利润平稳，成本端有支撑。
2.外盘大幅上涨，套利窗口关闭，预计后期商谈将有所减少。
3.传统下游及丙烯价格上涨，利润改善，新建烯烃装置上周投产。
4.上周五公布的宏观经济数据较好，氛围偏暖。

利空：1.多哈冻产协议失败，原油短线大跌，不利于甲醇。
2.前期检修装置重启，开工率上升，部分新建烯烃装置推迟。
3.4月下旬进口货物到港，对港口现货有压力。

综上：宏观数据较好，大宗商品氛围偏暖，煤炭重心较稳，水煤浆法制甲醇利润平稳，成本端利多甲醇。但产油国多哈冻产协议失败，原油短线大跌，不利于甲醇。供应方面，前期检修装置重启，4月下旬到港货物对现货有压力，供应较宽松。需求端，传统下游表现较好，利润情况改善，丙烯大涨，西北、港口烯烃装置多运行平稳，蒙大新建 MTO 装置上周投产，对甲醇影响以利多为主。外盘继续上涨，套利窗口关闭，利多甲醇。05 合约贴水现货，临近交割月，05 合约或补贴水。操作上，前期多单可继续持有。

二、原料价格



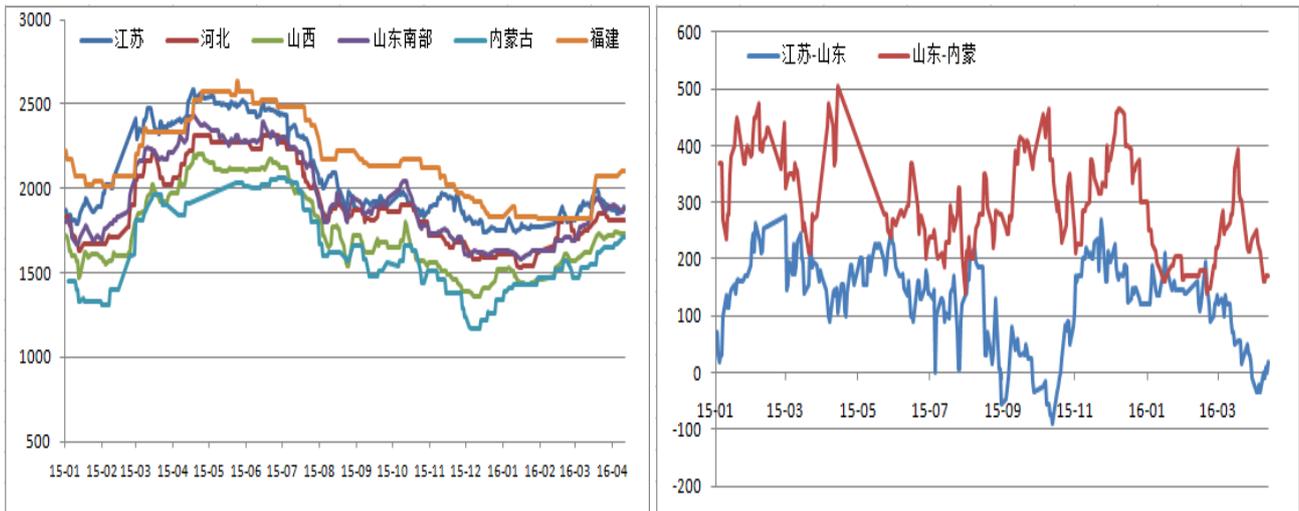
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场较为平稳，成交一般，市场对煤炭市场较为乐观，宏观经济数据较好，后期有望上涨。但产油国多哈冻产协议失败，原油短线大跌，不利于甲醇。

河北地区甲醇现货价格重心平稳，秦皇岛港山西动力末煤略有上移，水煤浆法制甲醇成本抬升，利润情况略有小幅回落，整体仍利多甲醇。

三、产业数据

现货市场价格

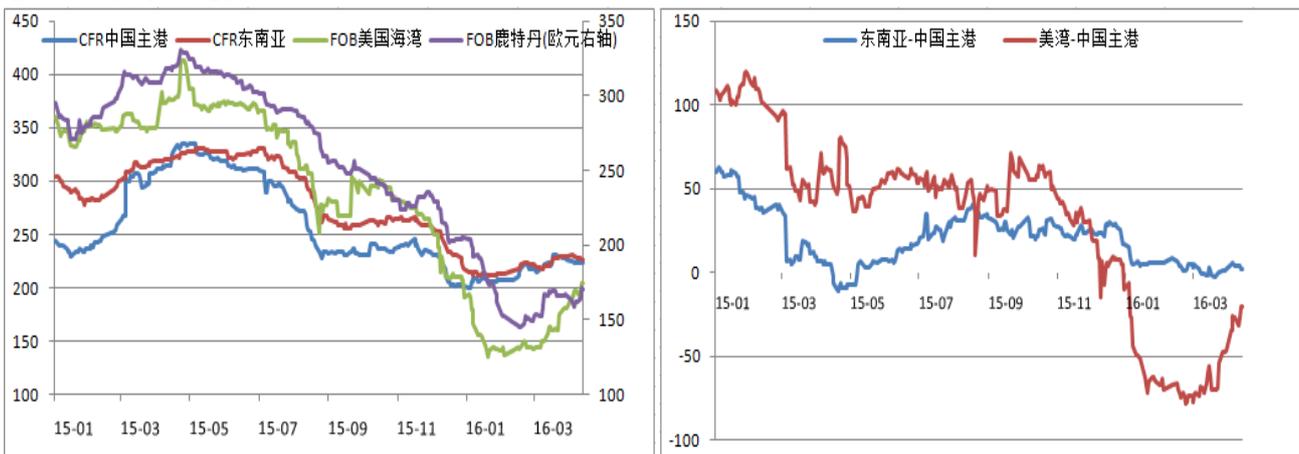


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货整体窄幅波动，各地区走势稳中有升。华东先抑后扬，华南较为坚挺，维持走高态势；山东变化不大，整体与上周持平；华北较为平稳，河北、山西盘整为主；西北出货顺畅，蒙大投料利多区内价格。截至周五，江苏地区 1905 元/吨，河北地区 1815 元/吨，山西地区 1740 元/吨，鲁南地区 1885 元/吨，内蒙地区 1715 元/吨，福建地区 2100 元/吨。

江苏和山东价差 20，较前一周上升 55，山东和内蒙价差 170，较前一周缩小 45。港口、西北现货价格上涨，山东现货较为平稳，江苏山东、山东内蒙两地价差缩小，近期地区间出现套利机会的概率较小。

进口甲醇价格走势

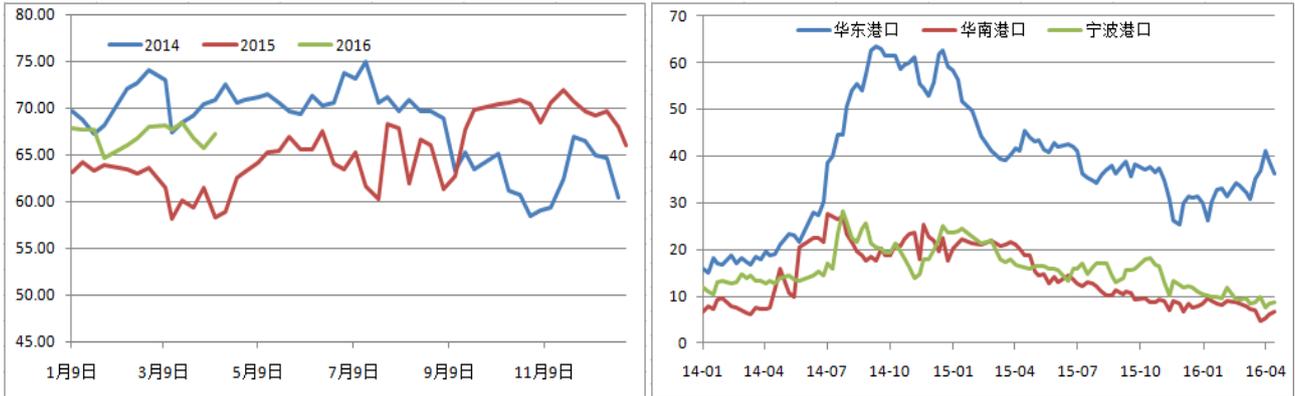


数据来源：明日研投、wind

上周国际甲醇装置运行平稳，Methanex 特立尼达一套 180 万吨装 3 月下旬停车，4 月初重启；沙特国际甲醇公司一套年产 100 万吨装置 4 月初停车检修，预计检修 20 天左右。国际装置月初供应略有减少，预计月末供应将有所恢复。

外盘甲醇价格维持分化态势，中国主港保持平稳，东南亚略有回落，美国海湾、鹿特丹强势上涨。受此影响，东南亚与主港价差有所回落，美湾与主港价差继续扩大。外盘价格上涨，套利窗口关闭，后期商谈将减少，利多港口甲醇价格。

开工率、港口库存



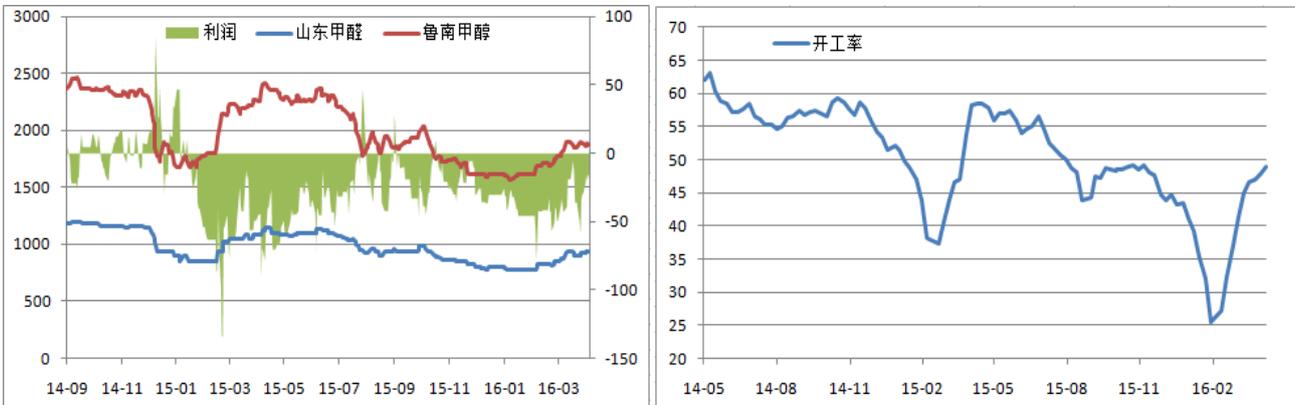
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 67.2%，较前一周上升 1.5%。前期部分检修装置重启；陕西兖矿榆林年产 60 万吨装置 4 月 20 日计划检修；宁夏和宁化学年产 30 万吨装置 4 月初停车检修，预计 4 月 23 日附近重启；山西宏源年产 10 万吨装置、永鑫年产 20 万吨装置检修中。检修装置总体仍多于重启装置。

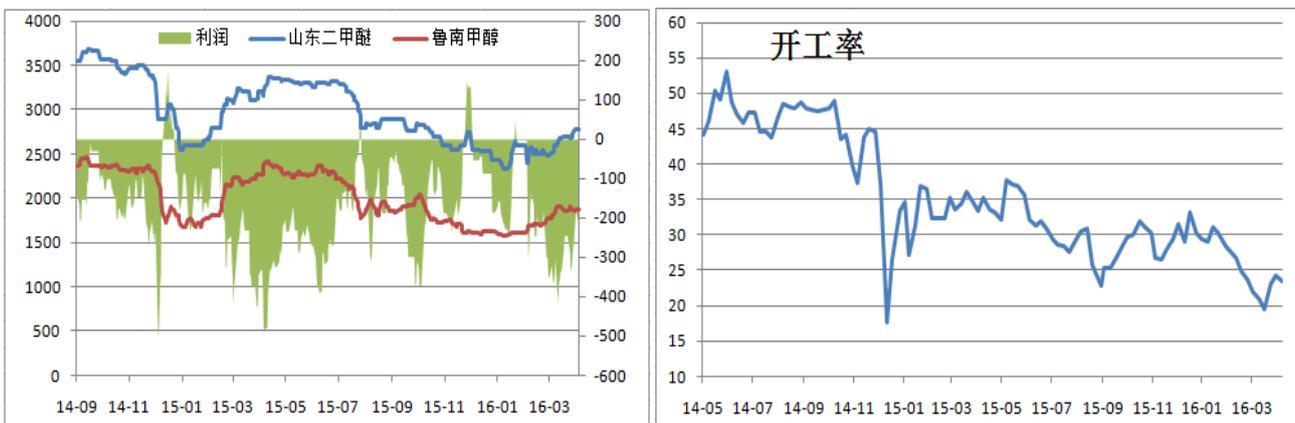
上周江苏港口库存 36.3 万吨，较前一周下降 2.5 万吨；广东港口库存 6.8 万吨，较前一周上升 0.8 万吨；宁波港口库存 8.8 万吨，较前一周上升 0.3 万吨。沿海港口库存总体略有下降，各港口库存分化，华东港口库存继续回落，华南、宁波港口库存上升。

四、下游

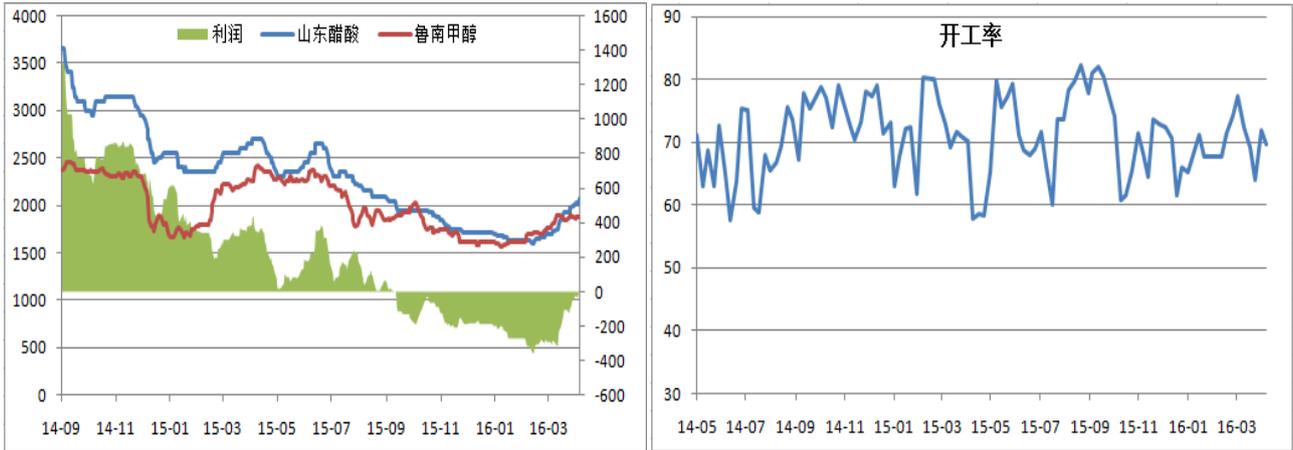
甲醛



二甲醚



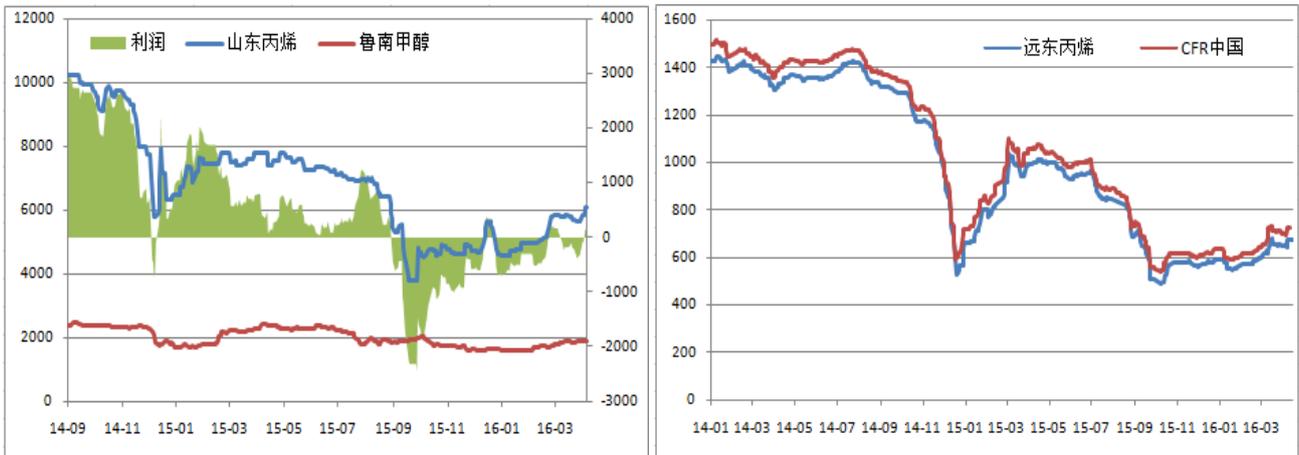
醋酸



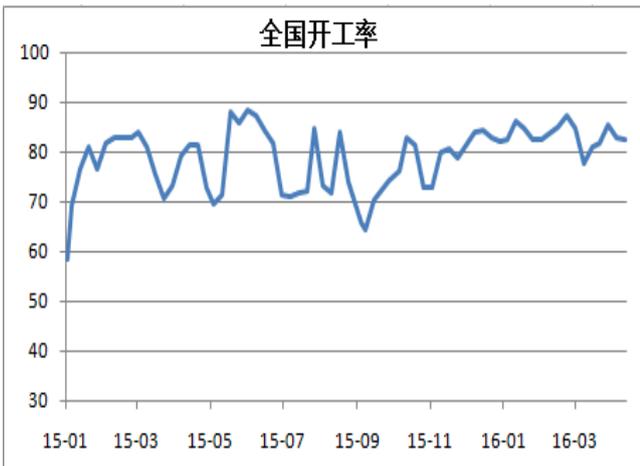
数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：原料甲醇重心上移，成本抬升，上周甲醇传统下游产品表现尚可，甲醛走势较为平稳，二甲醚、醋酸涨幅较大。二甲醚供应减少支撑价格；醋酸企业库存不高，部分装置延后重启，重心上移。甲醛利润情况保持平稳，二甲醚较前期有所改善，但仍较差，醋酸利润明显转好，由负变正。甲醛开工率继续上升，二甲醚、醋酸维持平稳。传统下游价格上涨，利润改善，整体偏暖，利多甲醇。

烯烃



全国开工率

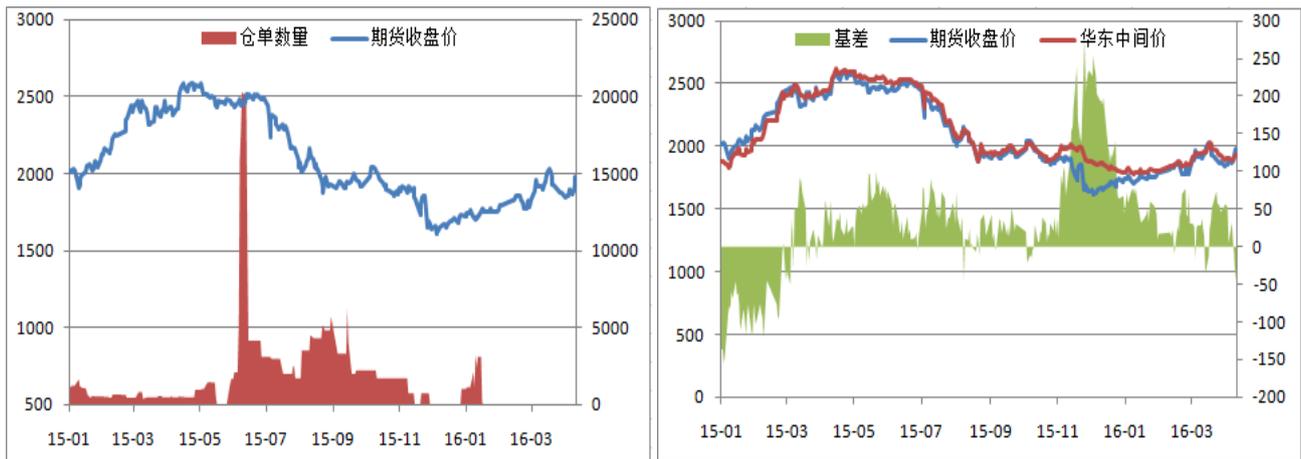


数据来源：明日研投、国醇网

新型下游：近期煤经甲醇烯烃装置运行平稳，神华包头甲醇、烯烃装置停车检修中；港口甲醇制烯烃项目运行正常，南京惠生烯烃及甲醇装置 5 月份有检修计划。新装置方面，中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置周内年投产，年产 33 万吨常州富德装置投产时间推迟至 6-7 月份。全国烯烃开工率有所下降。

短期企业库存处于低位，原油上涨，业者心态良好，丙烯价格大涨 450 元/吨，原料甲醇盘上涨，成本虽有所抬升，但甲醇制烯烃利润上涨，利多甲醇。

五、期货行情



数据来源：明日研投、wind

上周五甲醇 09 合约与华东现货的基差为-25，较前一周前缩小 29.5，上周期货价格表现较好，震荡上行，现货较为坚挺，波幅较小，基差由正变负，09 合约较现货由贴水变为升水。05 合约基差 51，临近交割月，05 合约贴水现货，后期将会补贴水。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。

