

甲醇周报 160422

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，原油上涨，成本端有支撑。

2.外盘持续上涨，南美装置降负，预计后期商谈将有所减少。

3.西北新建烯烃装置运行平稳，中煤蒙大投产提振市场。

4.大宗商品市场偏暖，黑色、农产品轮番上涨。

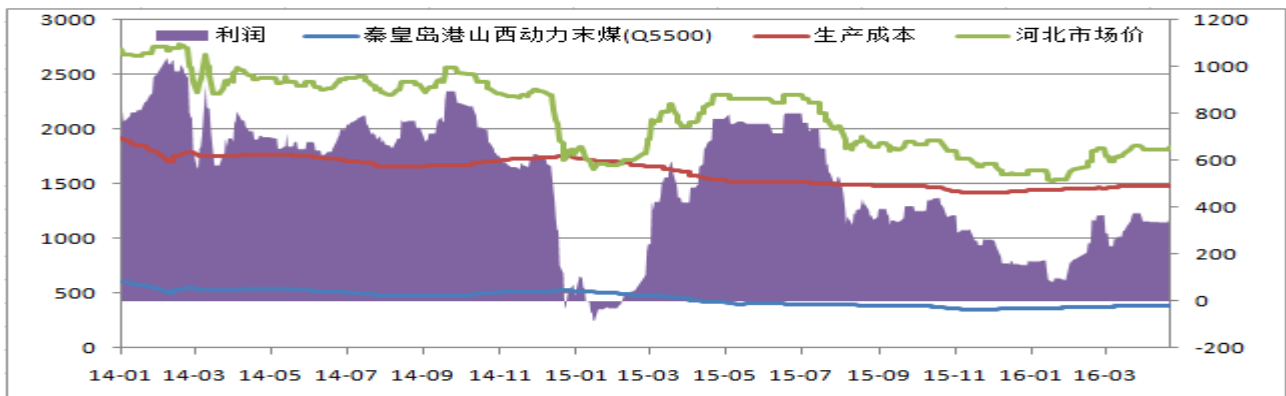
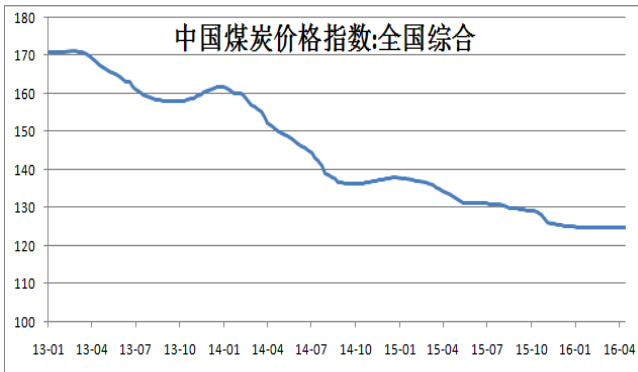
利空：1.传统下游表现较差，需求不佳，不利于甲醇。

2.开工率上升，后期有检修装置重启，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：大宗商品氛围偏暖，黑色、农产品期货轮番上涨，带动甲醇。煤炭重心较稳，水煤浆法制甲醇利润平稳，原油低开高走，成本端利多甲醇。供应方面，开工率上升，后期有检修装置重启，4月下旬到港货物对现货有压力，供应较宽松。需求端，传统下游表现较差，需求不佳，丙烯上周表现一般，但西北新建烯烃装置运行平稳，中煤蒙大投产提振市场。外盘甲醇表现较好，南美装置降负，预计后期商谈将有所减少，利多港口现货。操作上，高位平前期多单，支撑位适当补回。

二、原料价格



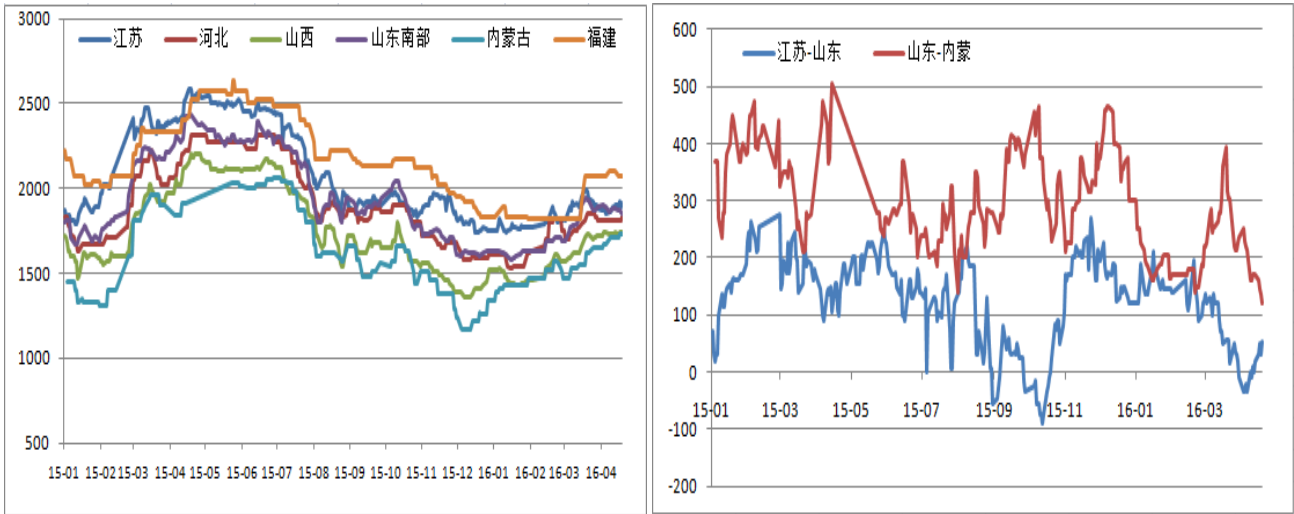
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场稳中有涨，市场成交一般，大宗商品市场整体偏暖，利多煤炭。原油价格低开高走，冻产协议失败的不利影响不大，整体上涨趋势不变，利多甲醇。

河北地区甲醇现货价格重心有所上涨，秦皇岛港山西动力末煤略有上移，水煤浆法制甲醇成本小幅抬升，利润情况略稳中有涨，利多甲醇。

三、产业数据

现货市场价格

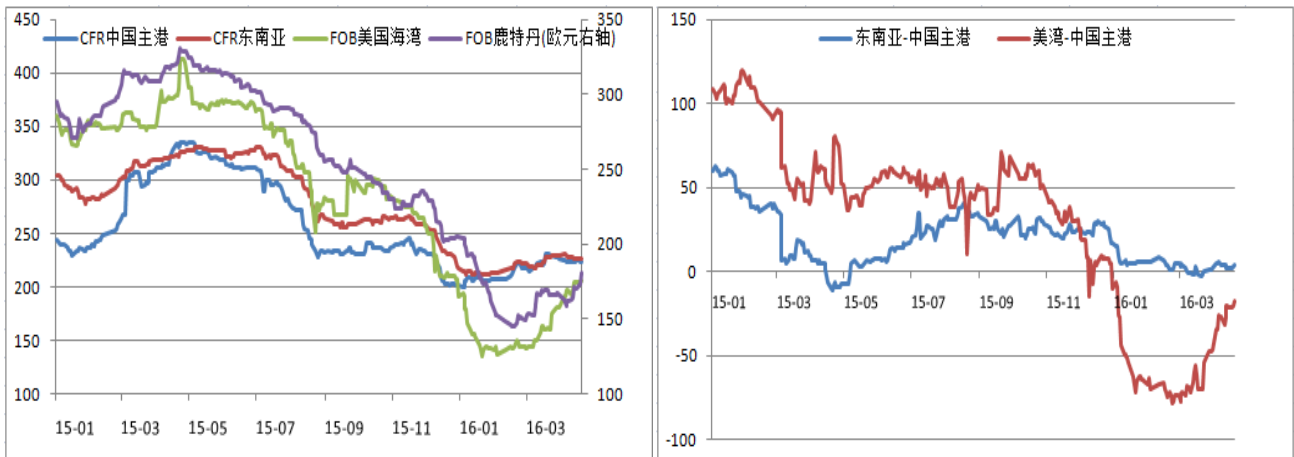


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货变现不一，各地区走势分化。华东、华南先抑后扬，期货带动港口重心上移；山东、华北走势欠佳，局部销售有压力，出货放缓；西北受烯烃需求良好影响，维持上涨趋势。截至周五，江苏地区 1907.5 元/吨，河北地区 1830 元/吨，山西地区 1740 元/吨，鲁南地区 1855 元/吨，内蒙地区 1735 元/吨，福建地区 2075 元/吨。

江苏和山东价差 52.5，较前一周上升 32.5，山东和内蒙价差 120，较前一周缩小 50。港口、西北现货价格上涨，山东现货阴跌，江苏山东价差扩大，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

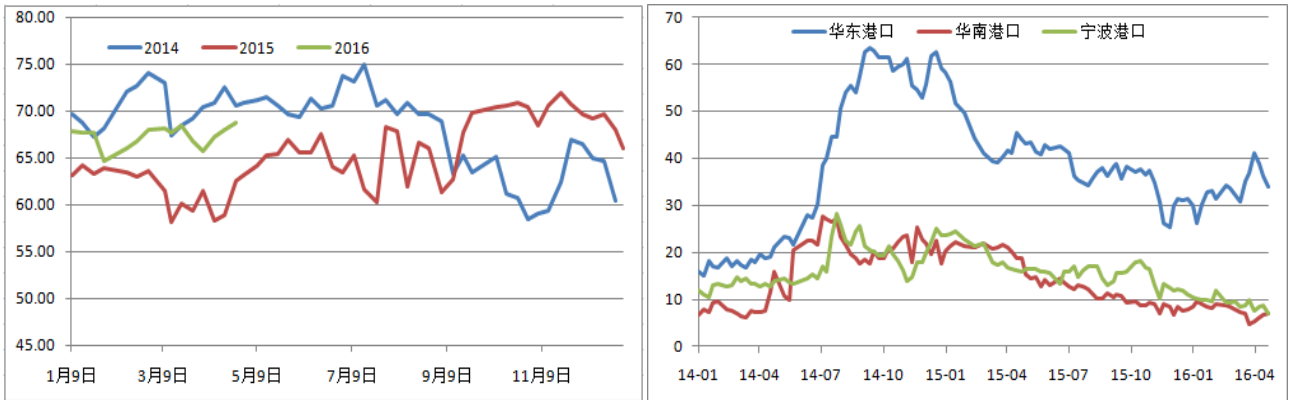


数据来源：明日研投、wind

上周国际甲醇装置多运行平稳，马来西亚 Petronas 一套年产 170 万吨甲醇装置近日临时停车，预计检修半个月左右；委内瑞拉年产 160 万吨甲醇装置现负荷在 8 成左右，后期有可能检修，特立尼达和多巴哥甲醇装置现负荷在 8 成左右，南美装置负荷较前期有所降低。

外盘甲醇价格整体上涨为主，但中国主港和东南亚的涨幅偏小，美国海湾一般，鹿特丹则有较大的涨幅。东南亚与主港价差维持平稳，美湾与主港价差进一步缩小。外盘价格上涨，套利窗口关闭，南美装置降幅，后期商谈将减少，利多港口甲醇价格。

开工率、港口库存



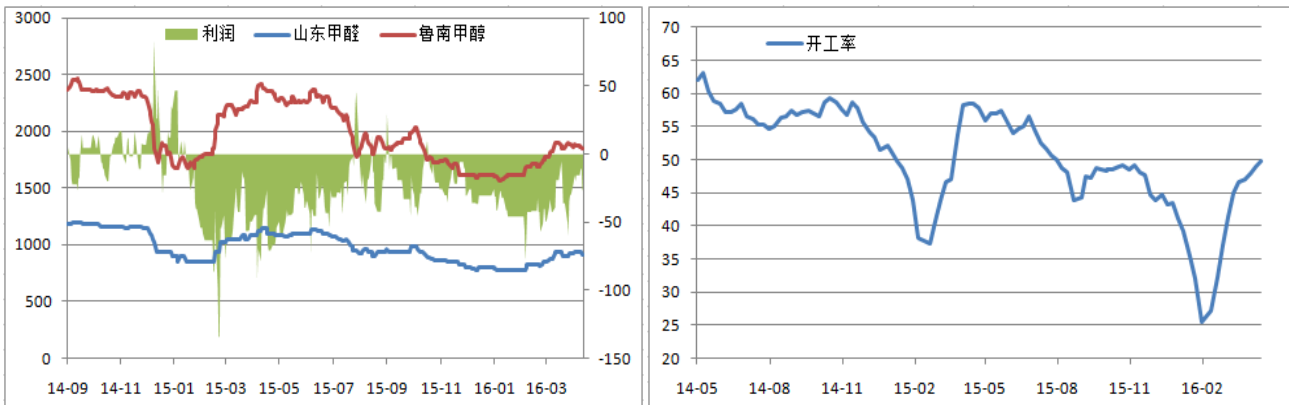
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 68.8%，较前一周上升 1.6%。陕西兖矿榆林年产 60 万吨装置 4 月 20 日停车检修 12 天；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；山东沂州能源一套 15 万吨/年装置 4 月 4 日检修，本周重启。西北装置运行平稳，月末内地重启装置较多，开工率上行，供应预期增加。

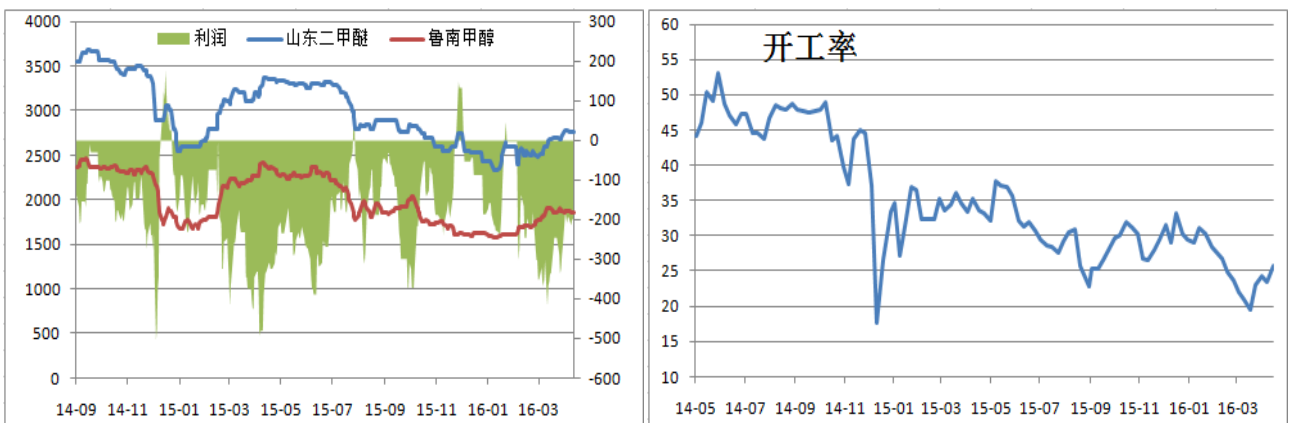
上周江苏港口库存 33.8 万吨，较前一周下降 2.5 万吨；广东港口库存 6.9 万吨，较前一周上升 0.1 万吨；宁波港口库存 6.9 万吨，较前一周下降 1.9 万吨。沿海港口库存总体下降，华东港口库存进一步回落，宁波港口库存下降，华南较为平稳。

四、下游

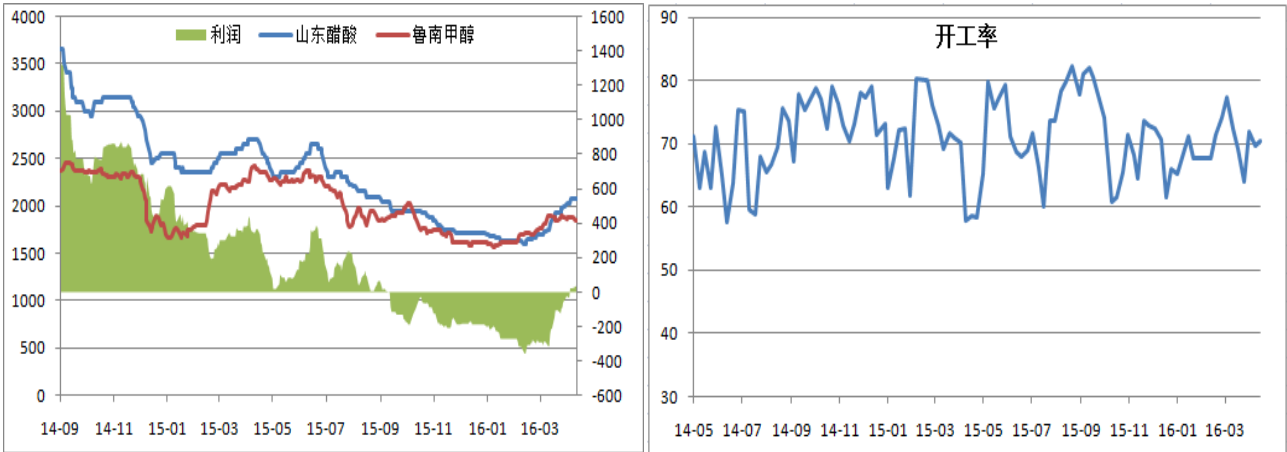
甲醛



二甲醚



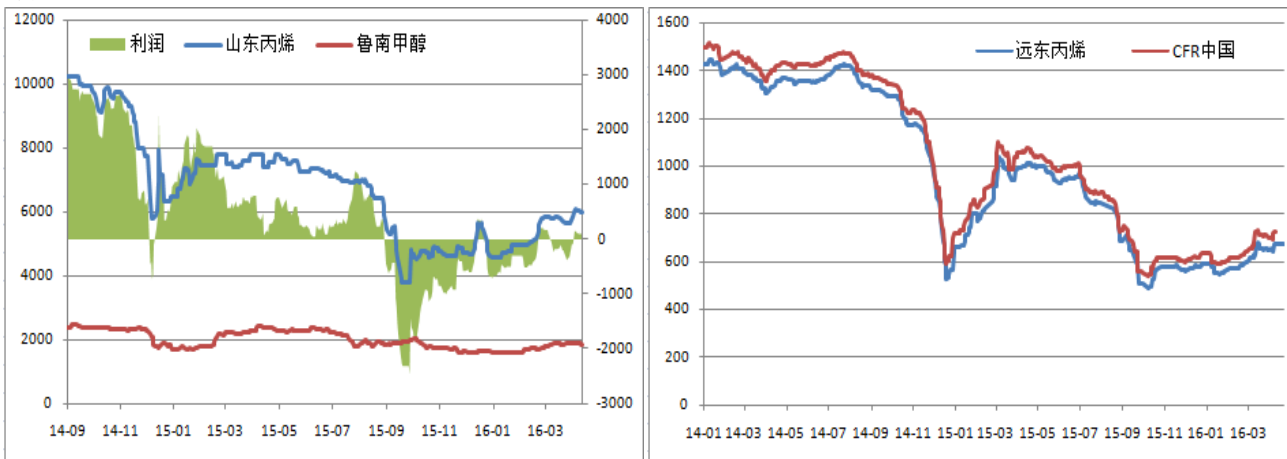
醋酸



数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：原料甲醇走势相对僵持，成本与前一周期持稳，上周甲醇传统下游产品表现一般，甲醛无利好支撑，走势偏弱，液化气价格下跌使得下游对二甲醚采购热情不高，价格局部下跌，醋酸稳中上涨。甲醛利润情况小幅回落，二甲醚较维持在前周期低位，醋酸利润继续好转。甲醛开工率继续上升，二甲醚开工率有所恢复，醋酸维持平稳。上周传统下游价格分化，利润情况整体一般，开工率较好，利多甲醇需求。

烯烃

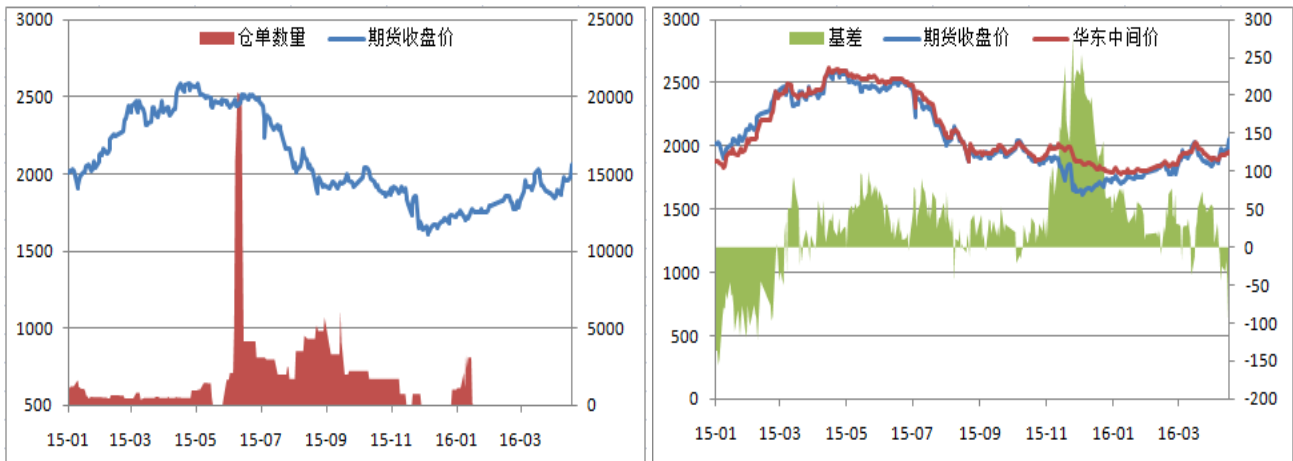


数据来源：明日研投、国醇网

新型下游：近期煤经甲醇烯烃装置部分停车，神华包头甲醇、烯烃装置停车检修中，南京惠生烯烃及甲醇装置5月份有检修计划，河南地区中原乙烯装置4月18日停车检修。新装置方面，中煤蒙大投料生产，常州富德装置投产时间推迟。全国烯烃开工率小幅下降。

丙烯下游行情欠佳，市场整体偏弱运行，原料甲醇现货走势一般，成本相对平稳，甲醇制烯烃利润较前一周有所回落。

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-40，较前一周前扩大 15，上周期货价格表现较强，现货相对偏弱，周内基差一度到-102，09 合约较现货升水幅度扩大。05 合约基差 78，05 合约贴水扩大，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。

