

## 甲醇月报 1604

### 一、后市展望

- 利多：1. 美联储加息推迟，原油价格上涨，利多甲醇。  
2. 国内甲醇制烯烃项目多平稳运行，传统下游价格上涨，利润改善。  
3. 国际装置部分停车，外盘价格坚挺。
- 利空：1. 黑色系期货暴涨后暴跌，市场情绪上偏谨慎。  
2. 05 合约交割，仓单增加，套保盘不利于现货。  
3. 月底港口到货量较大，华东港口库存上升，利空港口现货价格。

综上：宏观面上，美联储加息推迟，原油价格上涨，利多甲醇。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，月底港口到货量增加，华东港口库存上升，利空港口现货价格，国内开工率上升，供应增加。需求端，传统需求表现较，价格上涨，利润改善，开工率上升，国内甲醇制烯烃项目多平稳运行，下游需求良好，利多甲醇。基本上，甲醇供应目前较为充足，但国际装置部分停车，外盘价格坚挺，后期或有可能减少，下游需求较好，利多甲醇。操作上前期多单压力位可适当减仓，支撑位再买入。

### 二、行情回顾

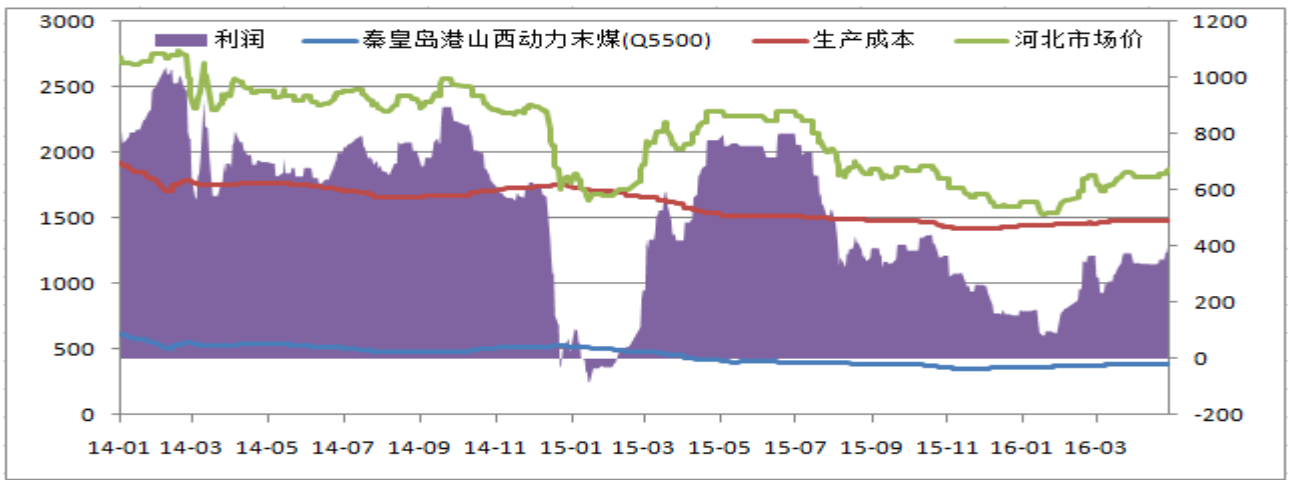
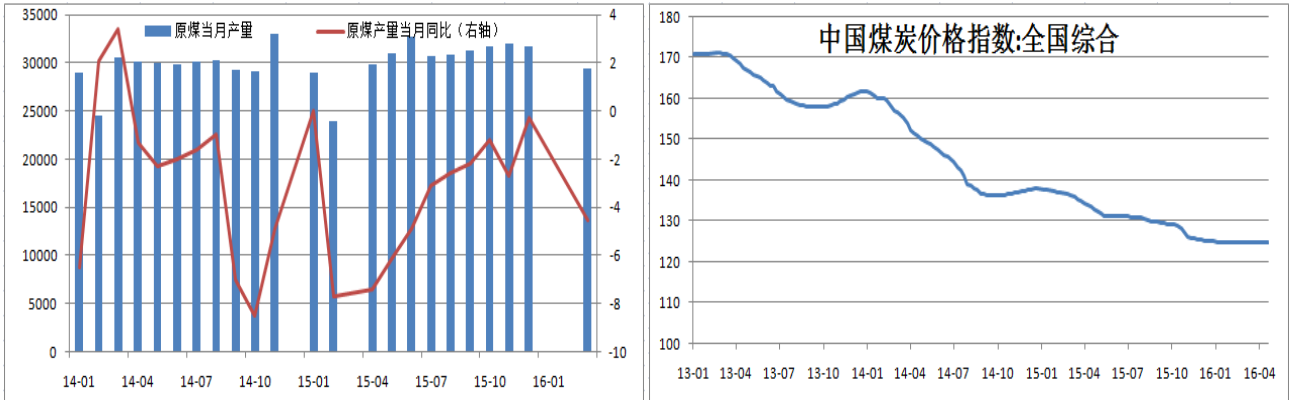


数据来源：明日研报、文华财经

4 月甲醇先小幅回调后上涨至前期高位，月内创新高，现货、远月纸货重心同步上涨，全月表现好于 3 月。4 月上旬，商品市场整体延续 3 月末的回调趋势，在前期支撑位止跌回升；中下旬，大宗商品市场氛围火热，由于基本面改善，出现阶段性的供不应求，而一季度宏观数据较好，资金大量配置大宗商品，推动期货品种轮番上攻，受此影响，甲醇震荡上涨至前高，月内创新高。国内现货市场较为坚挺，下游烯烃需求良好，支撑期货上涨。

### 三、上游原料

#### 1. 煤制甲醇

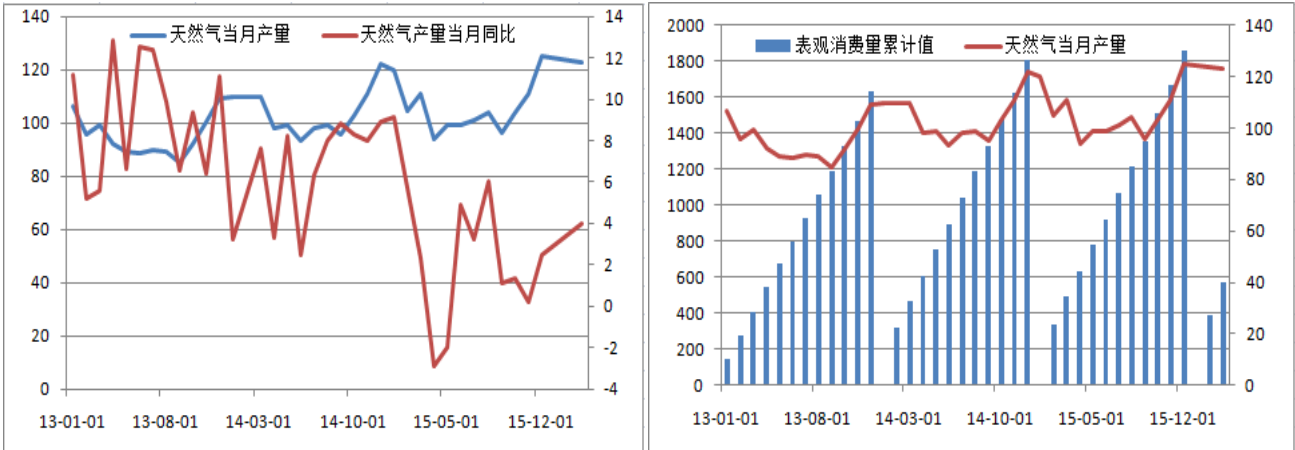


数据来源: 明日研投、wind

截至4月29号, 中国煤炭价格指数124.8, 与3月保持平稳, 全月煤炭价格平稳, 延续之前的筑底趋势。上月原油维持上升趋势, 成本端对甲醇有一定支撑。

河北地区甲醇市场价先跌后涨, 月末接近前期高位, 秦皇岛港山西动力末煤与3月持平, 水煤浆法制甲醇成本不变, 利润情况全月平稳, 月末有所抬升。

#### 2. 天然气制甲醇

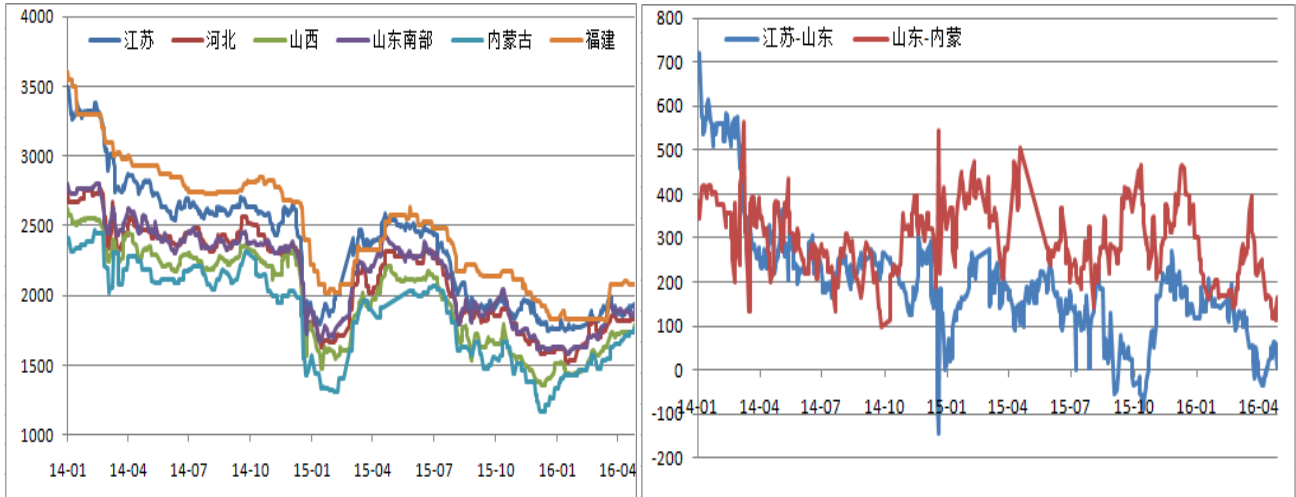


数据来源: 明日研投、wind

1-3 月天然气表观消费量累计值 569.72 亿立方米，较去年同期有所上升，3 月天然气当月产量 123 亿立方米，同比上升 4%。

### 三、甲醇产业链

#### 1. 各地区价格

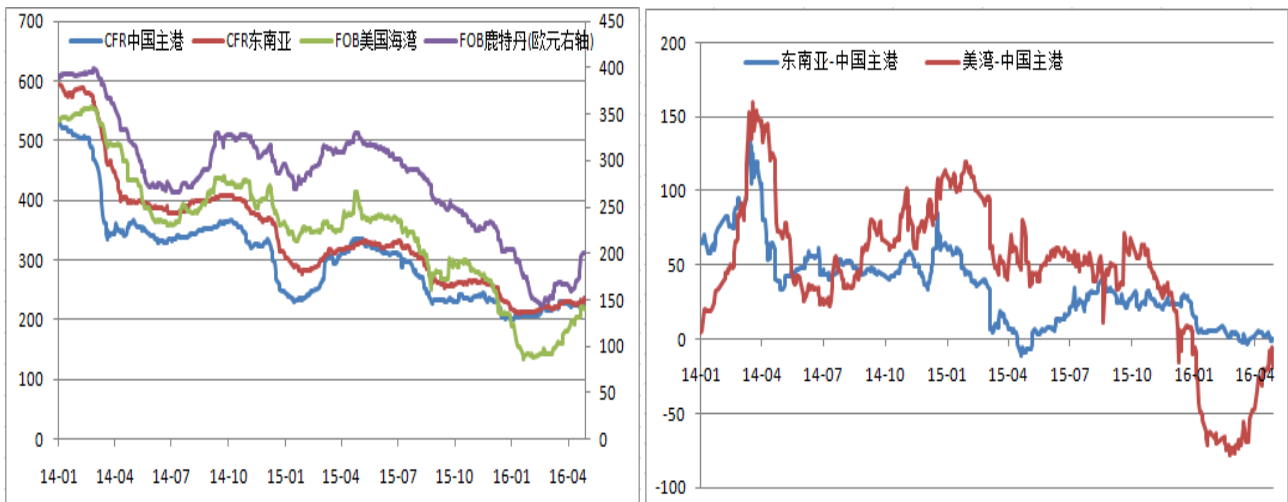


数据来源：明日研投、wind

4 月甲醇现货价格表现较好，整体好于 3 月，各地区现货重心上移。华东、山东地区上月回调为主，中下旬震荡走高；华南月初上涨后，高位盘整；河北地区全月较为平稳，略有上涨；西北地区烯烃需求良好，甲醇现货重心大幅上移。截至 4 月末，江苏地区 1930 元/吨，河北地区 1875 元/吨，山西地区 1800 元/吨，鲁南地区 1925 元/吨、内蒙地区 1760 元/吨，福建地区 2075 元/吨。

江苏和山东价差 5，较 3 月缩小 12.5，山东和内蒙价差 165，较 2 月缩小 165。江苏山东、山东内蒙价差回落，地区间无套利空间。

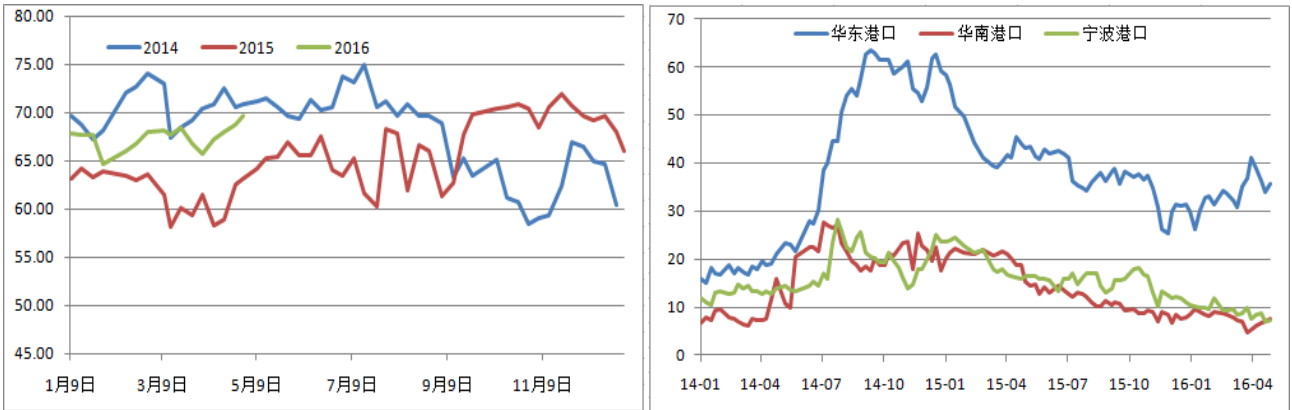
#### 2. 内外价差



数据来源：明日研投、wind

4 月外盘价格延续上涨，中国主港与东南亚价格涨幅较小，美湾与鹿特丹上涨幅度较大。美湾 FOB 和中国主港 CFR 价差 -18.64 美元/吨，缩小 27.78 美元/吨，CFR 东南亚和 CFR 中国价差 0 美元/吨，缩小 2 美元/吨。美湾和中国主港价差继续缩小，外盘较为坚挺，利多港口甲醇。

### 3. 开工率、库存

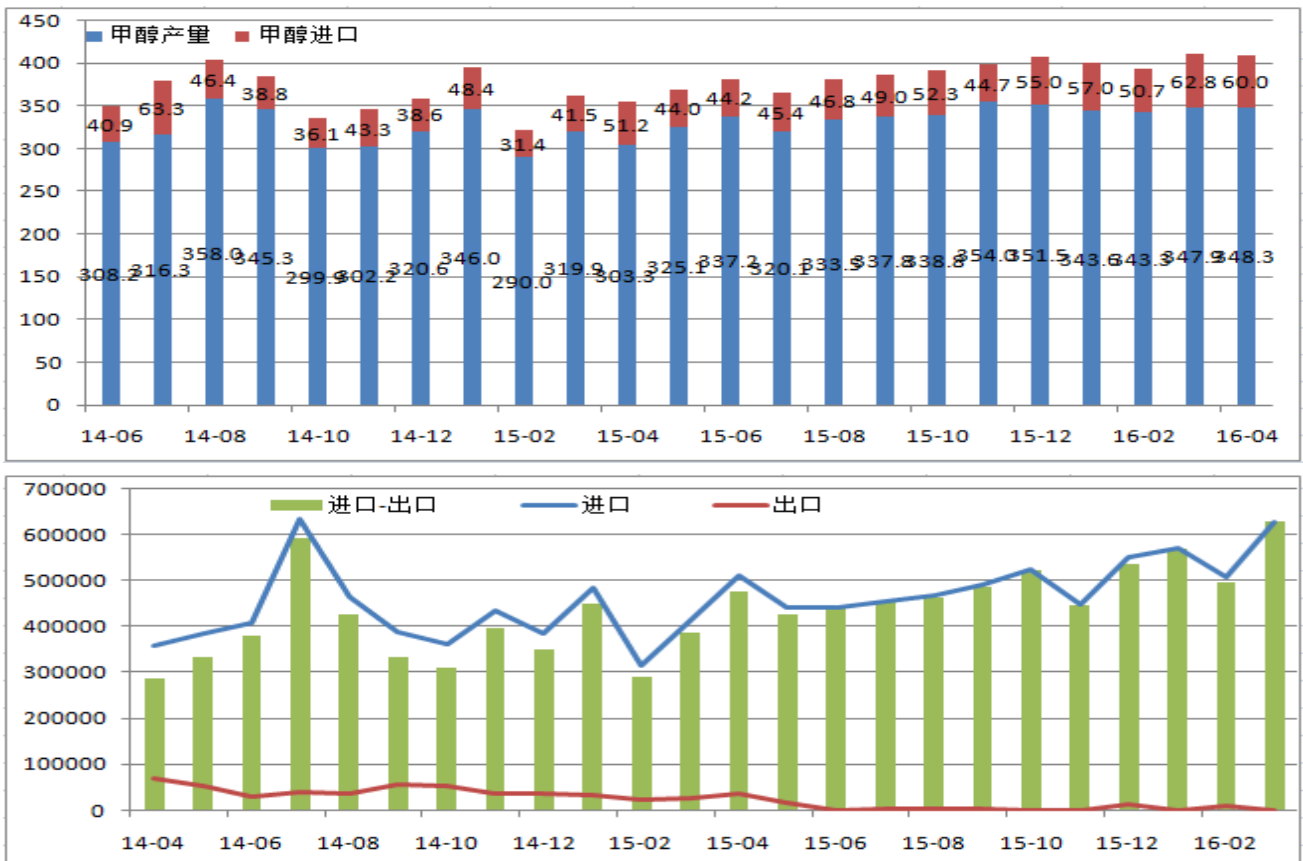


数据来源：明日研投、国醇网

截至4月29日，全国甲醇装置平均开工率69.7%，开工率较3月上升2.9%，部分企业春季检修结束，开工率有所上升。

截至4月29日，华东港口库存35.7万吨，较3月底减少5.3万吨，华南港口库存7.5万吨，较3月底增加2.1万吨，宁波港口库存7.3万吨，较3月底增加0.1万吨。港口库存分化，华东港口较上月大幅减少，利多港口现货，华南港口库存有所上升，宁波维持平稳。

### 4. 供应、进出口



国外装置检修情况：

1. 马来西亚 Petronas 一套年产 170 万吨甲醇装置停车中，预计检修半个月左右；
2. 委内瑞拉 Metor 年产 160 万吨甲醇装置现负荷在 8 成左右，Super Metanol 年产 72.5 万吨装置停车，重启时间待定；

3. 美国 OCI 年产 91.25 万吨装置于上周因冷却塔问题临时停车，重启时间未定；
4. Methanex 其位于埃及的年产 130 万吨甲醇装置停车中。

国内装置检修情况：

1. 陕西兖矿榆林年产 60 万吨装置 4 月 20 日停车，检修 12 天；
2. 陕西榆天化年产 60 万吨装置 5 月份有计划检修；
3. 宁夏和宁化学年产 30 万吨装置 3 月底停车检修，4 月下重启；
4. 宁夏宝丰年产 180 万吨甲醇及烯烃装置 5 月初检修 25-30 天；
5. 甘肃华亭年产 60 万吨装置 4 月 25 日停车检修约两周；
6. 山西永鑫两套 10 万吨/年装置仍轮修中，预计 5 月初恢复；
7. 安徽淮北临涣年产 20 万吨装置检修中，预计 5 月初重启；
8. 四川玖源年产 50 万吨装置听闻本周初装置点火；
9. 四川泸天化年产 44.5 万吨装置，5 月有重启可能。

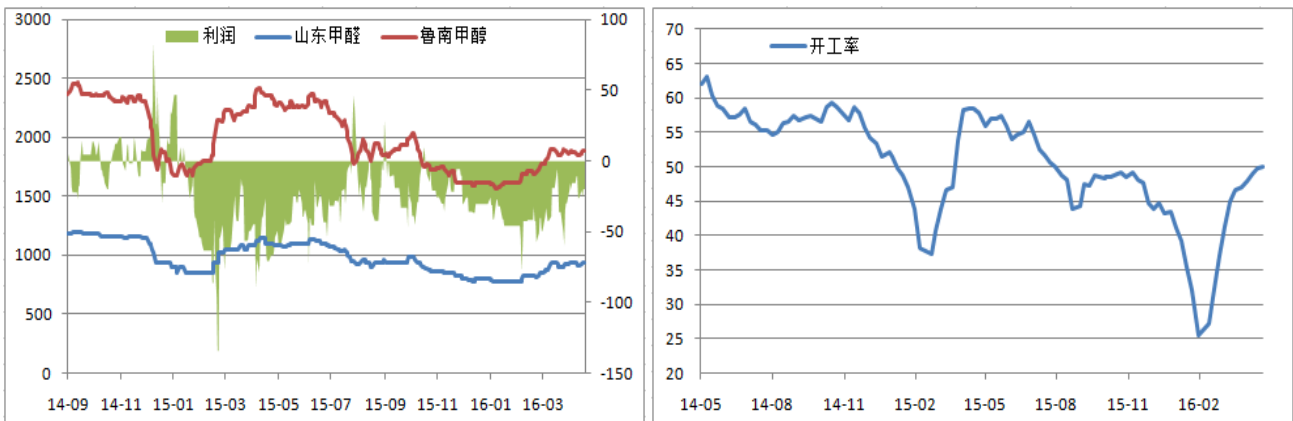
数据来源：明日研投、wind、金银岛

3 月进口量 62.8 万吨，较 2 月增加 12.1 万吨，预计 4 月进口量约 60 万吨左右。预计 3 月甲醇产量为 347.9 万吨，4 月甲醇产量为 343.8 万吨。

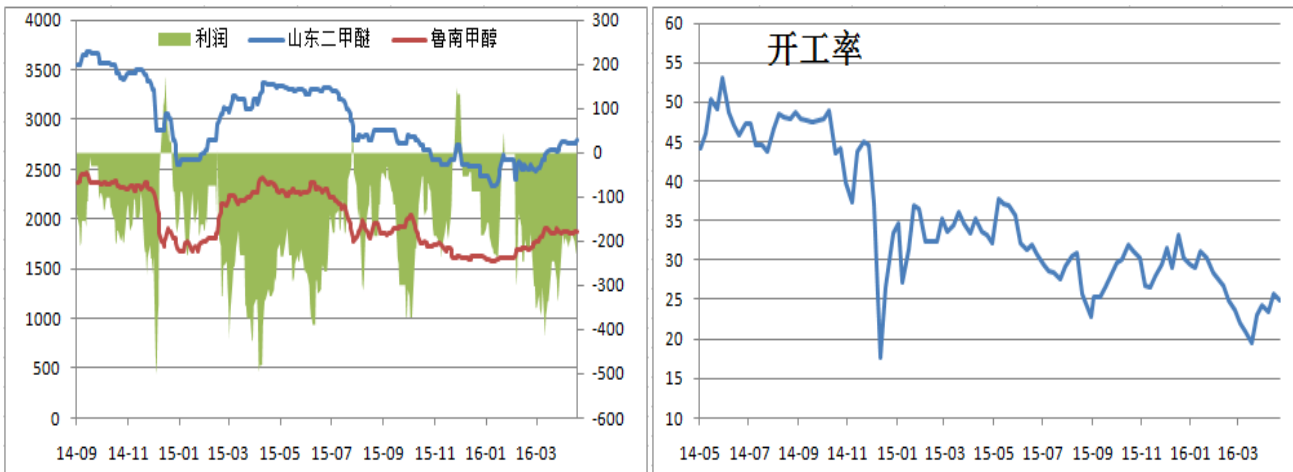
## 四、下游需求

### 1. 传统需求

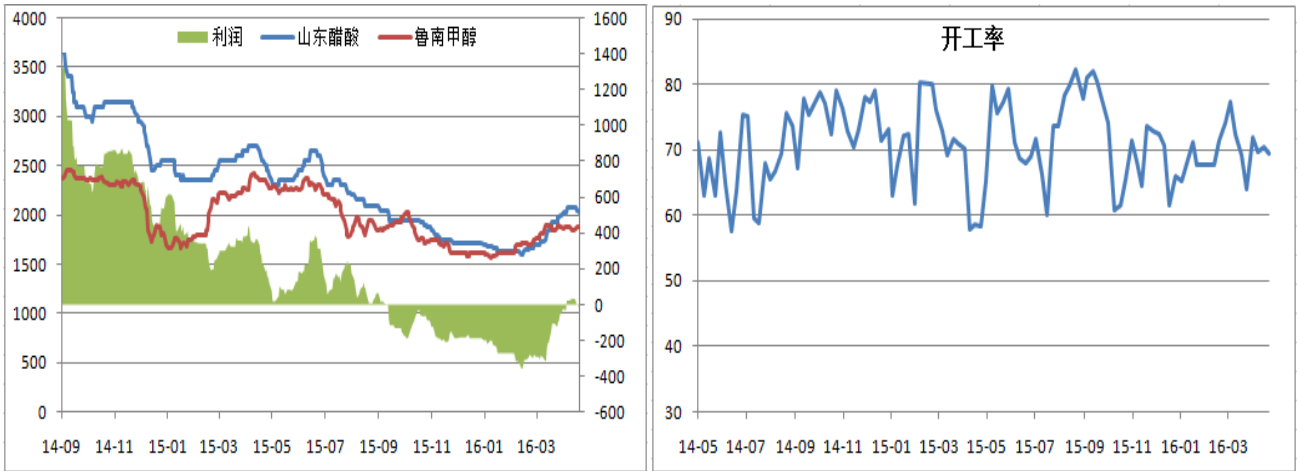
#### 甲醛



#### 二甲醚



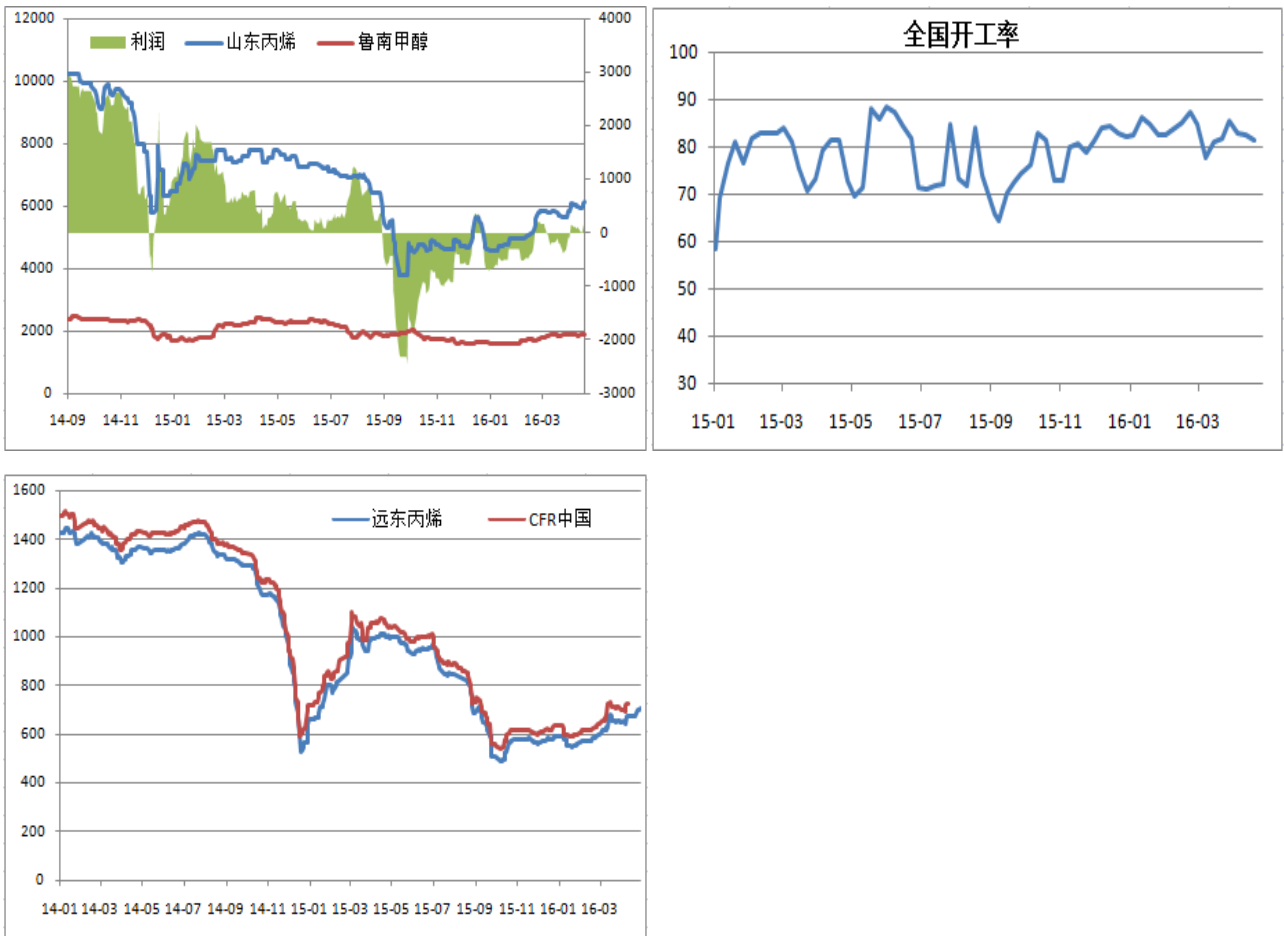
醋酸



数据来源：明日研投、国醇网

4月甲醇传统下游产品表现较好，甲醛、二甲醚、醋酸重心上移，价格小幅震荡攀升。原料甲醇上涨，成本有所抬升，但下游价格的上涨使得利润改善，甲醛接近0，二甲醚亏损缩小，醋酸扭亏为盈。4月末甲醛装置平均开工率50.0%，二甲醚平均开工率为24.9%，醋酸平均开工率69.4%。全月甲醛、二甲醚开工率上升，醋酸总体平稳，下游需求增加。

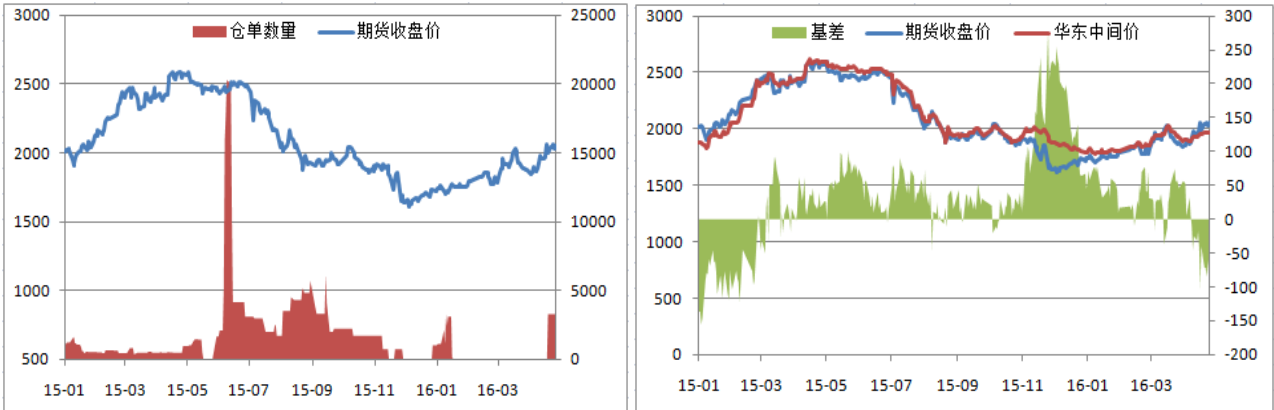
2. 新兴需求



数据来源：明日研投、国醇网

4月丙烯单体价格继续上涨，全月上涨450元/吨，涨幅7.89%，总体表现良好。虽然甲醇上涨导致成本有所抬升，但在单体价格的带动下，利润水平较上月大幅改善，扭亏为盈。甲醇制烯烃项目多有维持前期，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，中煤蒙大年产60万吨MTO项目运行平稳，采购力度尚可。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

4月末甲醇09合约与华东现货的基差为-84.5，较3月末扩大137.5，全月甲醇期货上涨，现货相对弱势，期限价差结构改变，期货由贴水变升水，现货价格不利于期货。月末仓单在3270张，利空期货。

### 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。

