

## 甲醇周报 160506

### 一、后市展望

利多：1.煤炭重心较稳，现货价格上升，水煤浆法制甲醇利润增加。

2.国内烯烃项目多运行正常，原料维持正常外采。

3.期货较现货由升水变贴水，现货支撑期货。

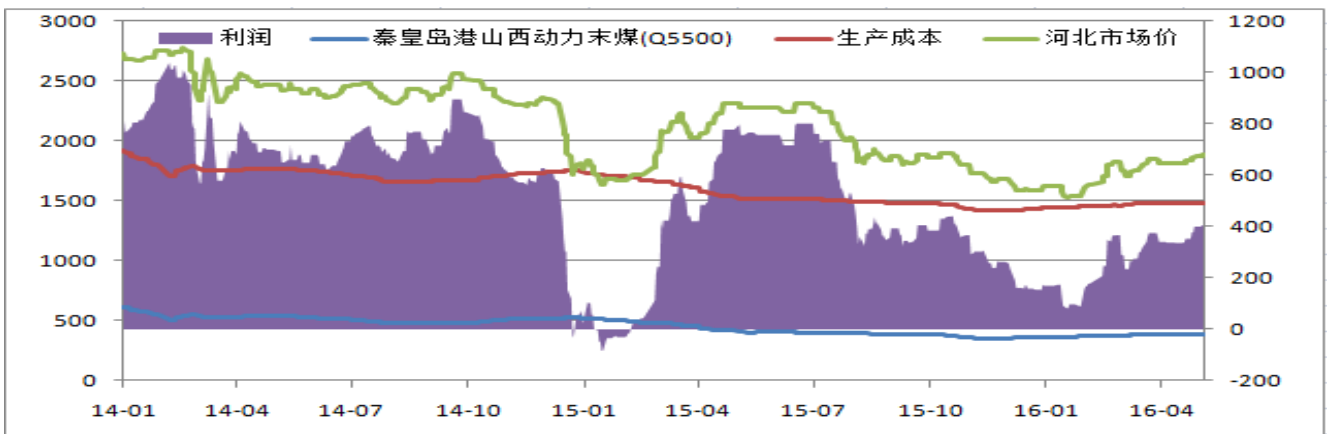
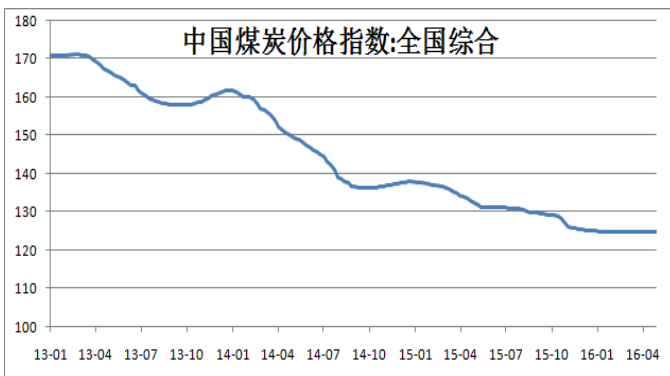
利空：1.传统下游利润较差，不利于甲醇。

2.大宗商品整体大跌，黑色系见顶领跌，市场氛围偏空。

3.4月底进口货物集中到港，港口库存上升，港口现货承压。

综上：大宗商品整体大跌，黑色系见顶领跌，市场情绪偏空。煤炭重心较稳，现货价格上升，水煤浆法制甲醇利润增加，但原油高位震荡，不利于甲醇。供应方面，开工率有所回落，4月底进口货物集中到港，港口库存上升，港口现货承压。需求端，传统下游表现不佳，偏空，丙烯上周表现较强势，部分烯烃装置后期有检修。外盘甲醇价格回落，国际甲醇装置短期开工较少，外盘商谈相对坚挺。甲醇跌至目前的位置，一是因为短期供应充足，二是受黑色大跌影响，预计后期供需恢复平衡，市场心态会有所恢复，低位可尝试少量做多。

### 二、原料价格



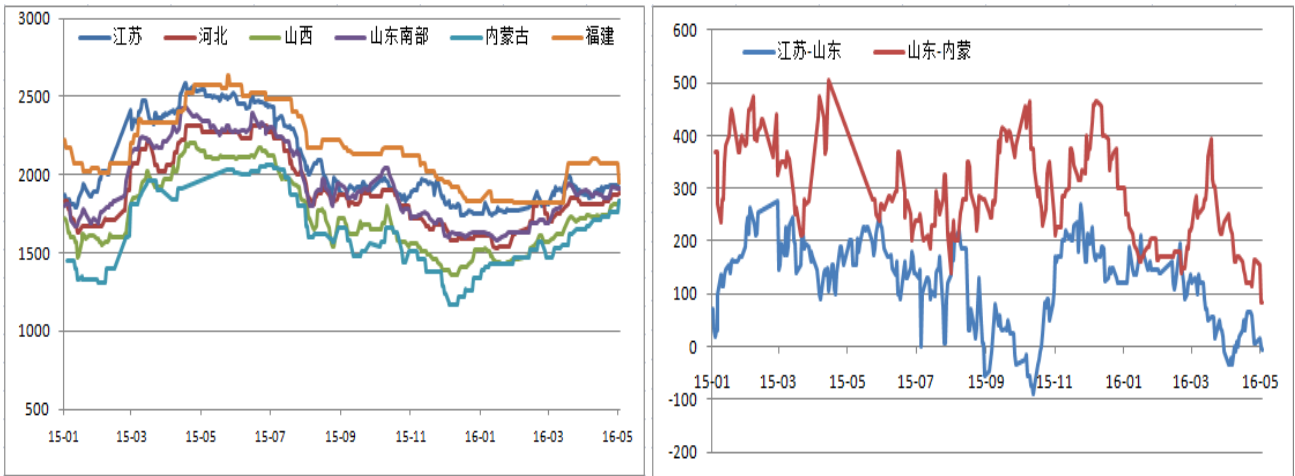
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场较为平稳，市场成交一般。原油高位震荡调整，库存增加使得短线出现较大的回调，不利于甲醇。

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价格回调，水煤浆法制甲醇成本降低，利润情况稳中有涨，利多甲醇。

### 三、产业数据

#### 现货市场价格

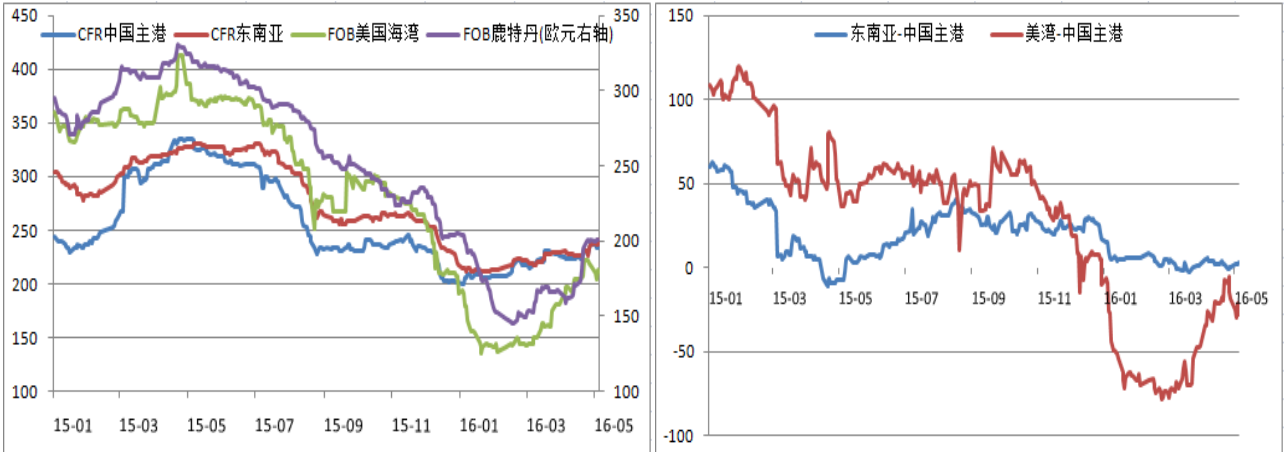


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货表现不一，各地区走势分化，内地强港口弱。华东集中到港，库存上升，价格下跌，华南震荡走低，现货重心上移；山东、华北走势坚挺，西北行情强势支撑行情；西北部分装置检修，烯烃采购平稳，维持上涨趋势。江苏地区 1910 元/吨，河北地区 1880 元/吨，山西地区 1830 元/吨，鲁南地区 1915 元/吨，内蒙地区 1830 元/吨，福建地区 1955 元/吨。

江苏和山东价差-5，较前一周缩小 10，山东和内蒙价差 85，较前一周缩小 80。内地强，港口弱，江苏山东价差结构改变，山东内蒙两地价差继续缩小，关注地区间能否出现套利机会。

#### 进口甲醇价格走势

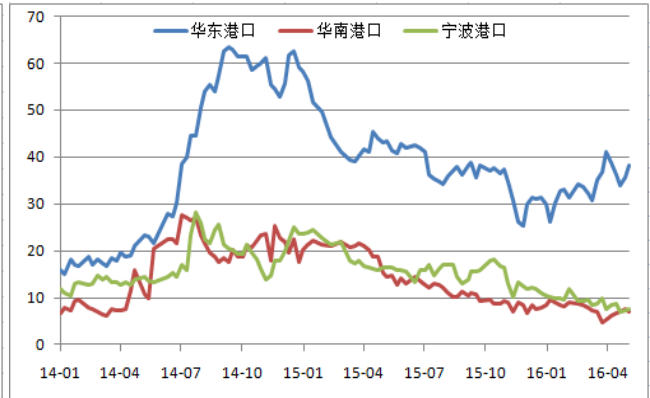
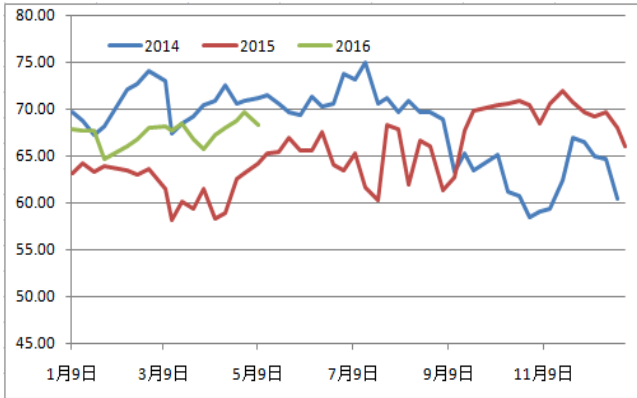


数据来源：明日研投、wind

上周国际甲醇装置多运行平稳，马来西亚 Petronas 一套年产 170 万吨甲醇装置 4 月底重启失败，现仍处停车中；阿曼 Salalah 年产 100 万吨甲醇装置 4 月 28 日临时停车，计划本周末左右重启；美国 OCI 年产 91.25 万吨装置于 4 月 21 日停车，计划本周末重启。国际甲醇装置计划重启较多，供应预期增加，利空甲醇。

国际甲醇市场走势不一，中国主港和东南亚小幅上涨，美国海湾和鹿特丹则有较大幅度的下跌。东南亚与主港价差维持平稳，美湾与主港价差扩大。国际装置重启增加，不利于美湾价格，关注后期套利窗口会不会打开。

## 开工率、港口库存



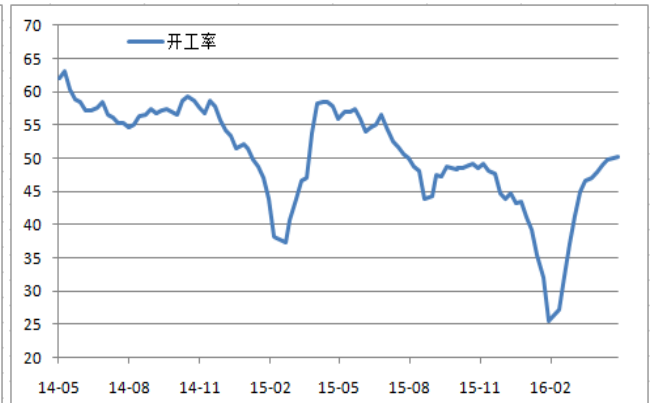
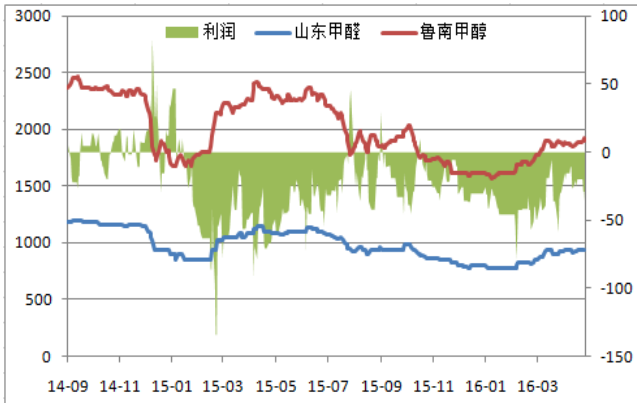
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 68.3%，较前一周下降 1.4%。陕西兖矿榆林年产 60 万吨装置 4 月 20 日停车，目前恢复重启中；陕西榆天化年产 60 万吨装置计划 5 月中旬检修；陕西榆林凯越年产 60 万吨装置 4.28-5.6 检修；甘肃华亭年产 60 万吨装置 4 月 25 日停车检修，预计下周重启。西北部分装置停车，利多区内价格。

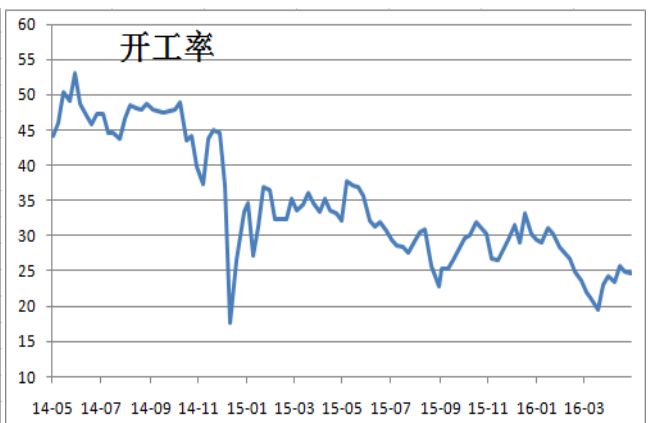
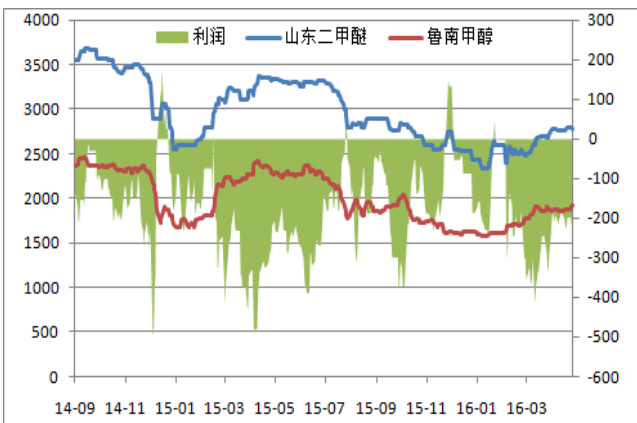
上周江苏港口库存 38.3 万吨，较前一周上升 2.4 万吨；广东港口库存 7.1 万吨，较前一周下降 0.4 万吨；宁波港口库存 7.5 万吨，较前一周上升 0.2 万吨。沿海港口库存总体上升，港口库存大幅增加，利空港口价格。

## 四、下游

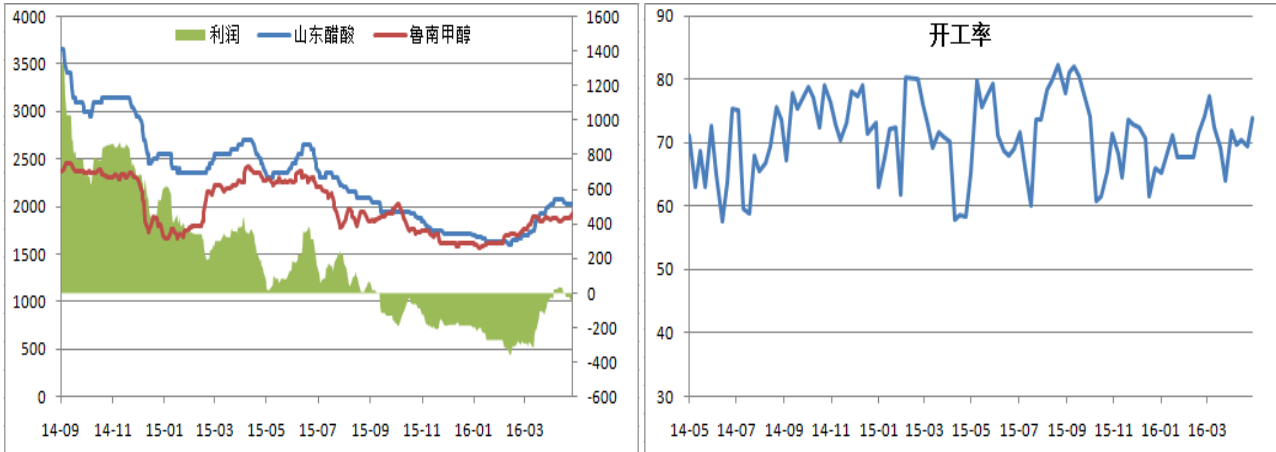
### 甲醛



### 二甲醚



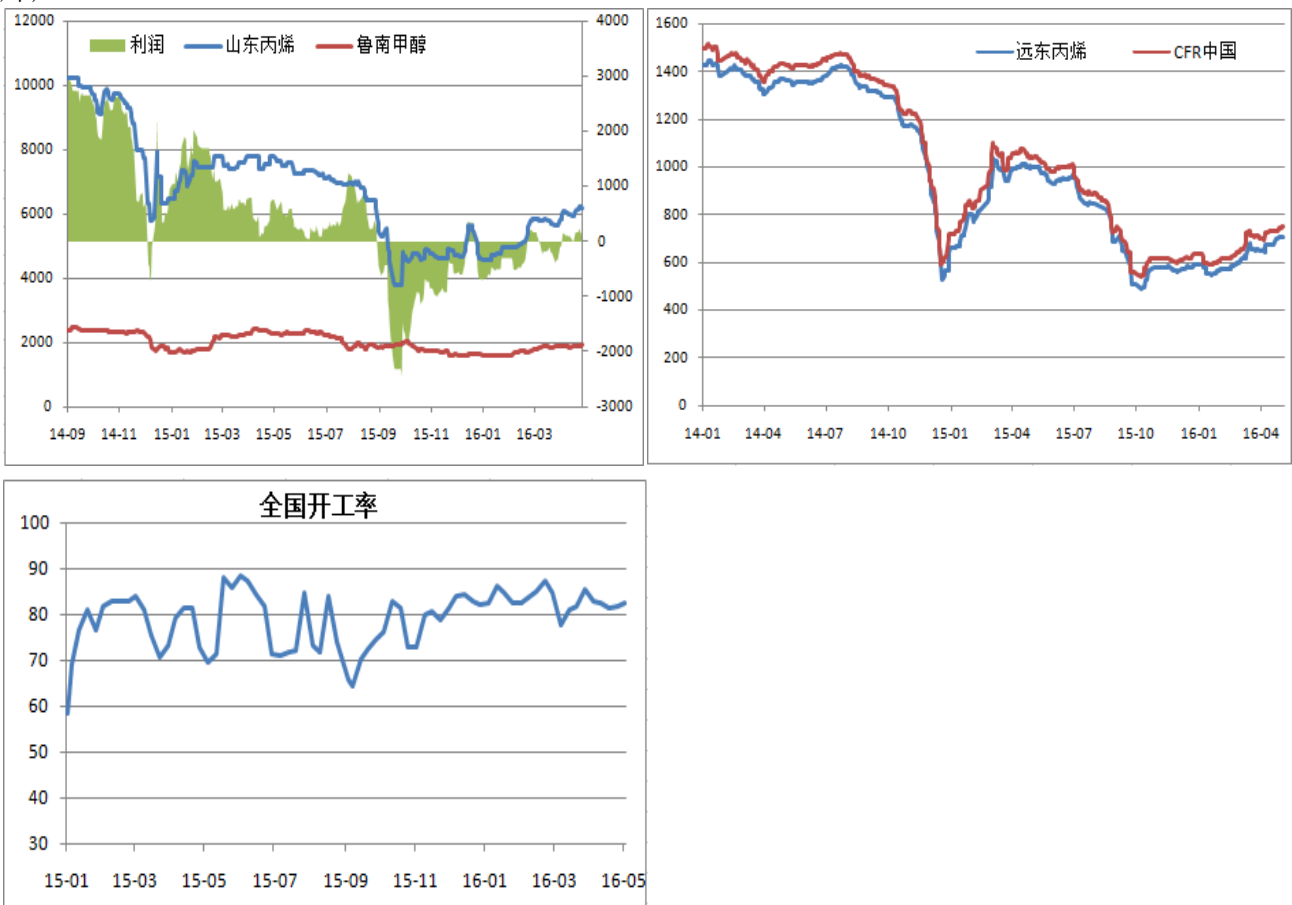
醋酸



数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：原料甲醇现货重心上移，成本抬升，上周甲醇传统下游产品涨跌互现，甲醛较平稳，二甲醚重心坚挺，价格上升，醋酸下游需求偏弱，价格回调。在成本抬升的情况下，下游利润情况均出现下降。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。上周传统下游价格整体平稳，利润情况整体一般，开工率较好，利多甲醇需求。

烯烃

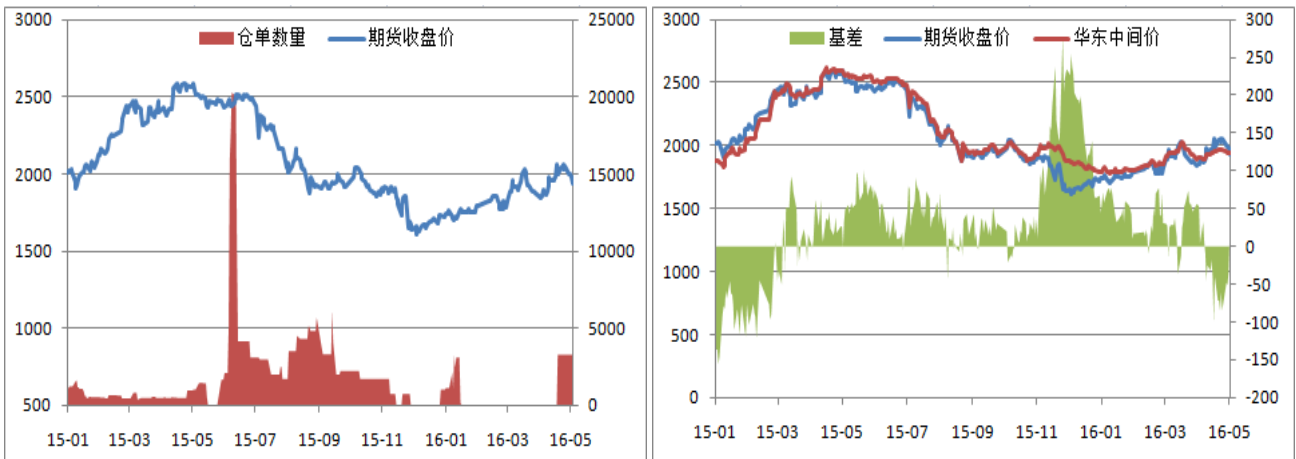


数据来源：明日研投、国醇网

新型下游：国内煤经甲醇制烯烃项目多运行正常，部分装置检修，宁夏宝丰年产 180 万吨甲醇及烯烃装置 5 月初检修 25-30 天，南京惠生烯烃及甲醇装置 5 月中下旬停车检修。全国烯烃开工率小幅上升

丙烯下游行情较好，市场整体偏强，原料甲醇现货重心上移，成本有所抬升，甲醇制烯烃利润较好，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 9.5, 较前一周缩小 94, 上周期货价格表现较弱, 内地现货较强, 港口偏弱, 期现结构改变, 09 合约较现货由升水变贴水, 现货对期货有支撑, 关注后期能否出现套利机会。仓单 3270 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。

