

甲醇周报 160513

一、后市展望

利多：1.原油数据较好，维持上涨趋势，利多甲醇。

2.丙烯价格上涨，利润情况较好。

3.外盘价格坚挺，商谈减少，港口库存降低，港口现货压力降低。

4.期货较现货贴水，现货重心较稳，支撑甲醇。

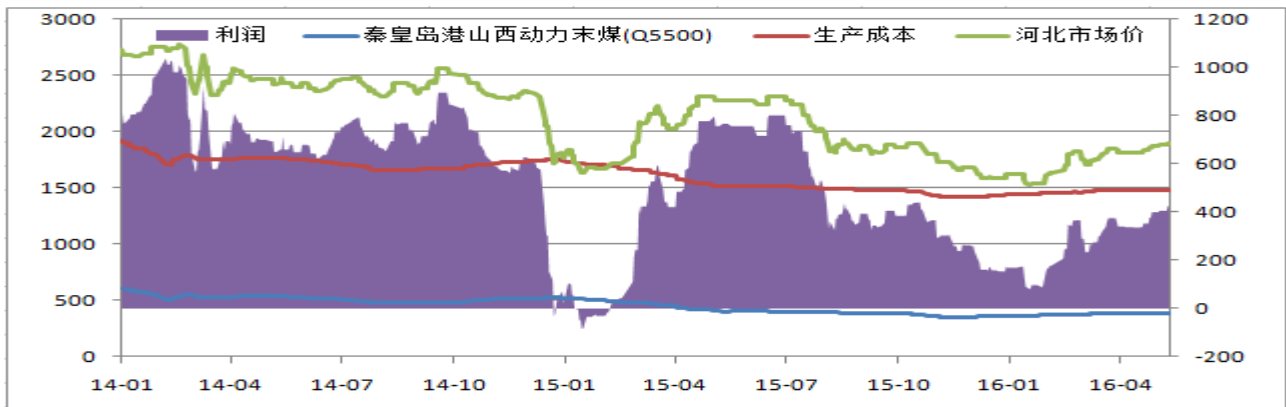
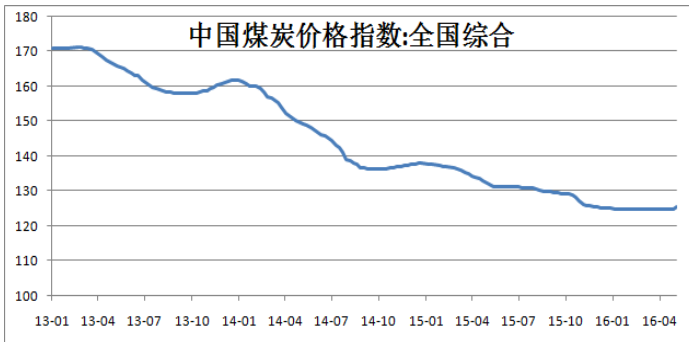
利空：1.传统下游价格下跌，利润变差，进入雨季，甲醛需求将降低。

2.大宗商品整体大跌，宏观数据变差，黑色系继续领跌，市场氛围偏空。

3.西北装置检修，部分甲醇制烯烃装置后期有检修计划，预计需求降低。

综上：宏观数据变差，大宗商品持续下跌，黑色系继续领跌，市场情绪偏空。原油数据较好，维持上涨趋势，外盘甲醇价格坚挺。供应方面，开工率有所回落，港口库存降低，港口现货压力降低。需求端，传统下游表现不佳，后期进入雨季，甲醛需求会降低，丙烯虽然利润较好，但烯烃装置后期有检修计划，需求偏差。期货较现货贴水，现货重心较稳，支撑甲醇。短期情绪偏空，资金撤退，甲醇下跌为主，但基本面情况有所修复，预计后期下跌空间有限，可等市场平稳后，寻机试多。

二、原料价格



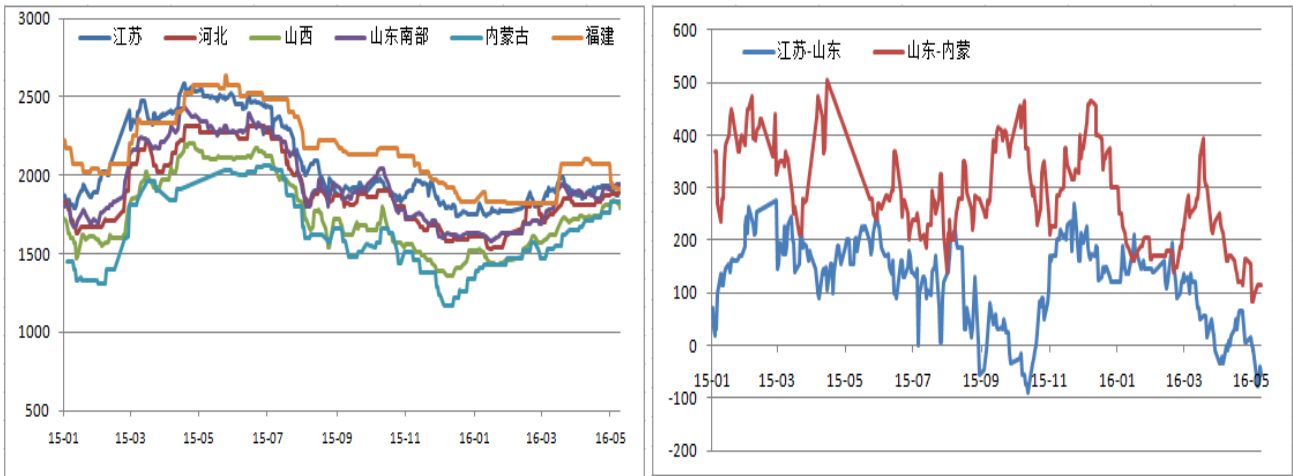
数据来源：明日研投、wind

上周国内煤炭市场较为平稳，市场成交一般。原油维持上涨趋势，创出新高，库存减少，产量连续下降，数据较好，支撑甲醇甲醇。

河北地区甲醇现货价格重心稳中有升，秦皇岛港山西动力末煤价格持稳，水煤浆法制甲醇成本不变，利润情况稳中有涨，利多甲醇。

三、产业数据

现货市场价格

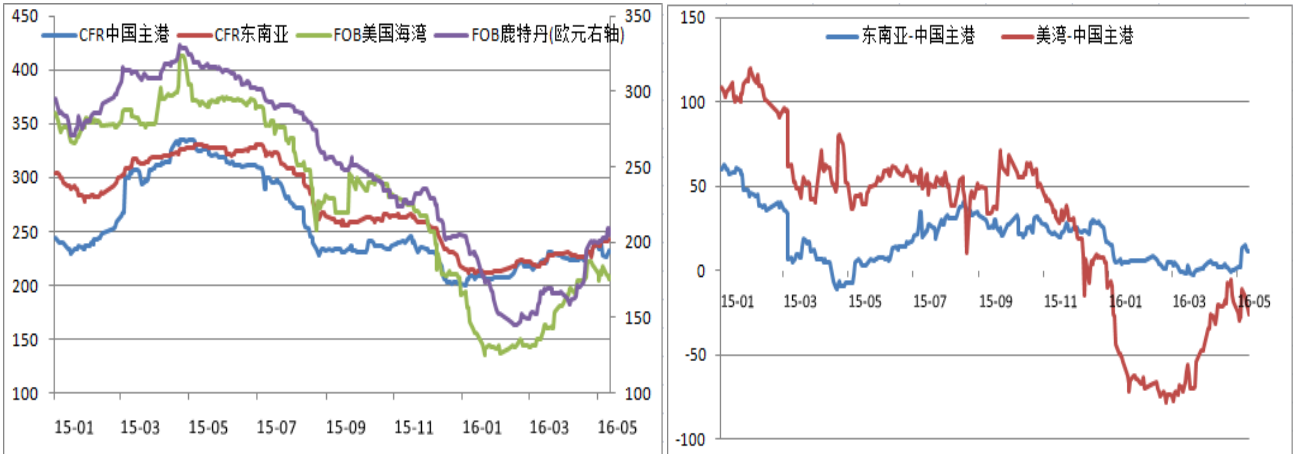


数据来源：明日研投、wind

上周国内甲醇现货表现较弱，各地区出现回调。华东受期货影响震荡走低，华南先抑后扬，调整不大；山东先扬后抑，华北走势一般；西北走势分化，陕北、内蒙坚挺，甘肃宁夏走弱。江苏地区 1855 元/吨，河北地区 1900 元/吨，山西地区 1750 元/吨，鲁南地区 1935 元/吨，内蒙地区 1830 元/吨，福建地区 1910 元/吨。

江苏和山东价差-50，较前一周扩大 45，山东和内蒙价差 105，较前一周扩大 20。内地强，港口弱，江苏山东价差进一步扩大，山东内蒙两地价差小幅扩大，关注地区间能否出现套利机会。

进口甲醇价格走势

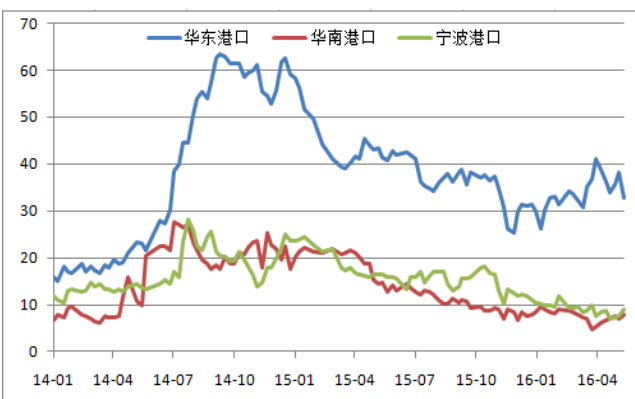
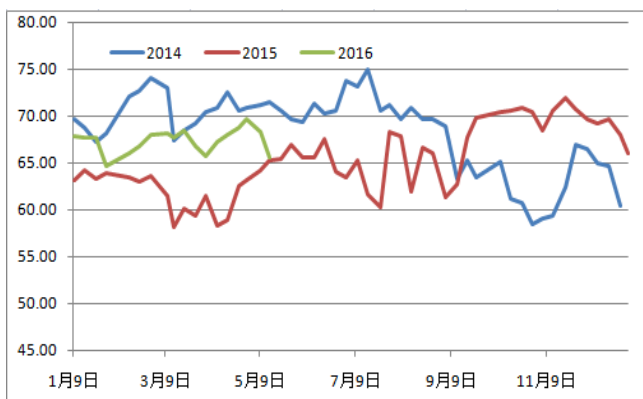


数据来源：明日研投、wind

上周国际甲醇装置多运行平稳，马来西亚 Petronas 一套年产 170 万吨甲醇装置上周末重启，负荷 7 成左右；美国 OCI 年产 91.25 万吨装置于 4 月 21 日停车；Methanex 位于埃及的年产 130 万吨装置停车中。国际甲醇装置停车较多，供应较少，利多甲醇。

国际甲醇市场走势不一，中国主港先跌后涨，鹿特丹和东南亚稳中有涨，美国海湾小幅下跌。东南亚上涨，使得与主港价差扩大，美湾与主港价差回落。外盘价格较为坚挺，短期内套利窗口打开概率不高，后期港口压力有所减弱。

开工率、港口库存



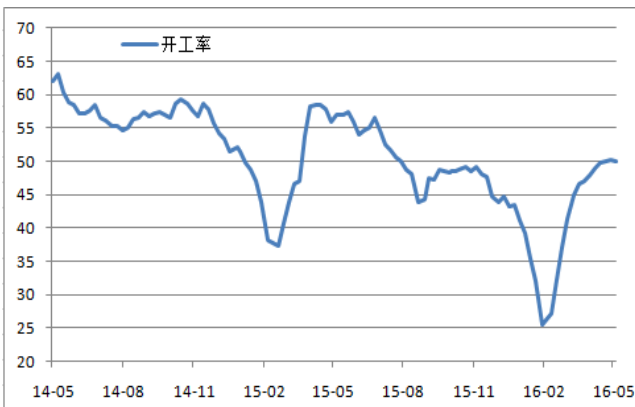
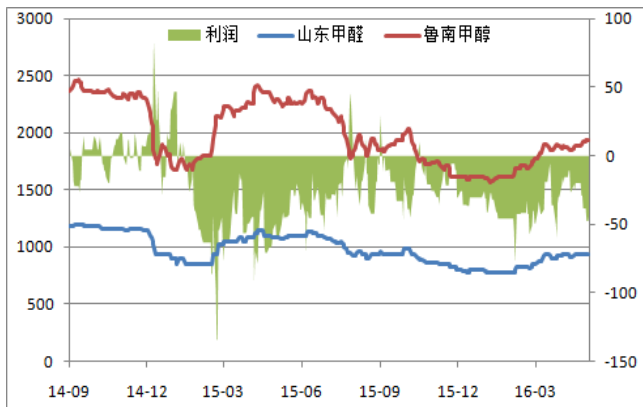
数据来源：明日研投、国醇网

上周甲醇平均开工率 65.6%，较前一周下降 2.7%。陕西兖矿榆林、榆林凯越运行正常，山西永鑫、安徽淮北临涣装置仍存问题；山东兖矿国宏年产 50 万吨装置 6 月份有检修计划；宁夏宝丰年产 180 万吨甲醇及烯烃装置 5 月初停车，计划检修 25-30 天；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。

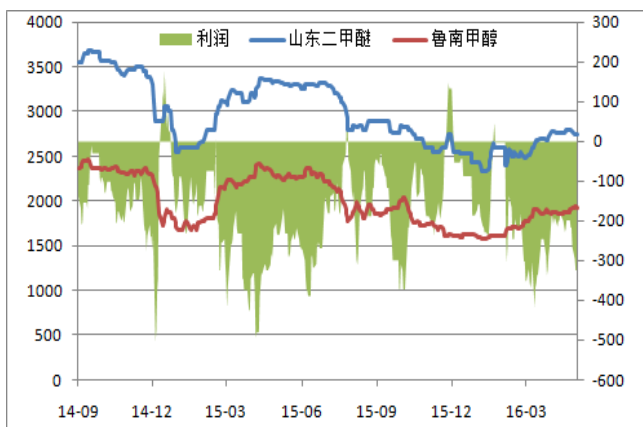
上周江苏港口库存 32.9 万吨，较前一周下降 5.4 万吨；广东港口库存 8 万吨，较前一周上升 0.9 万吨；宁波港口库存 9 万吨，较前一周上升 1.5 万吨。沿海港口库存总体下降，华东降幅明显，广东、宁波库存有所回升，利多港口价格。

四、下游

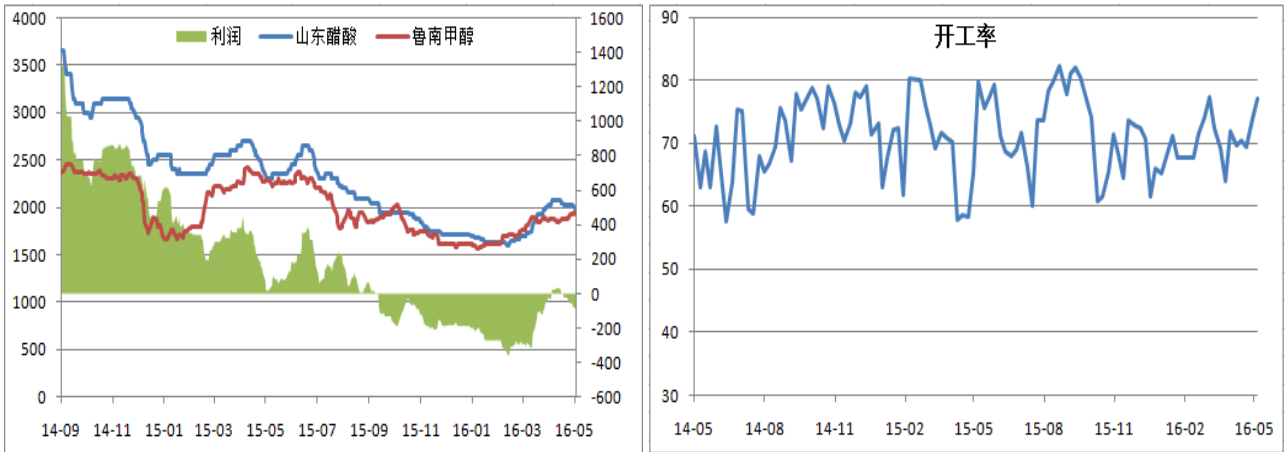
甲醛



二甲醚



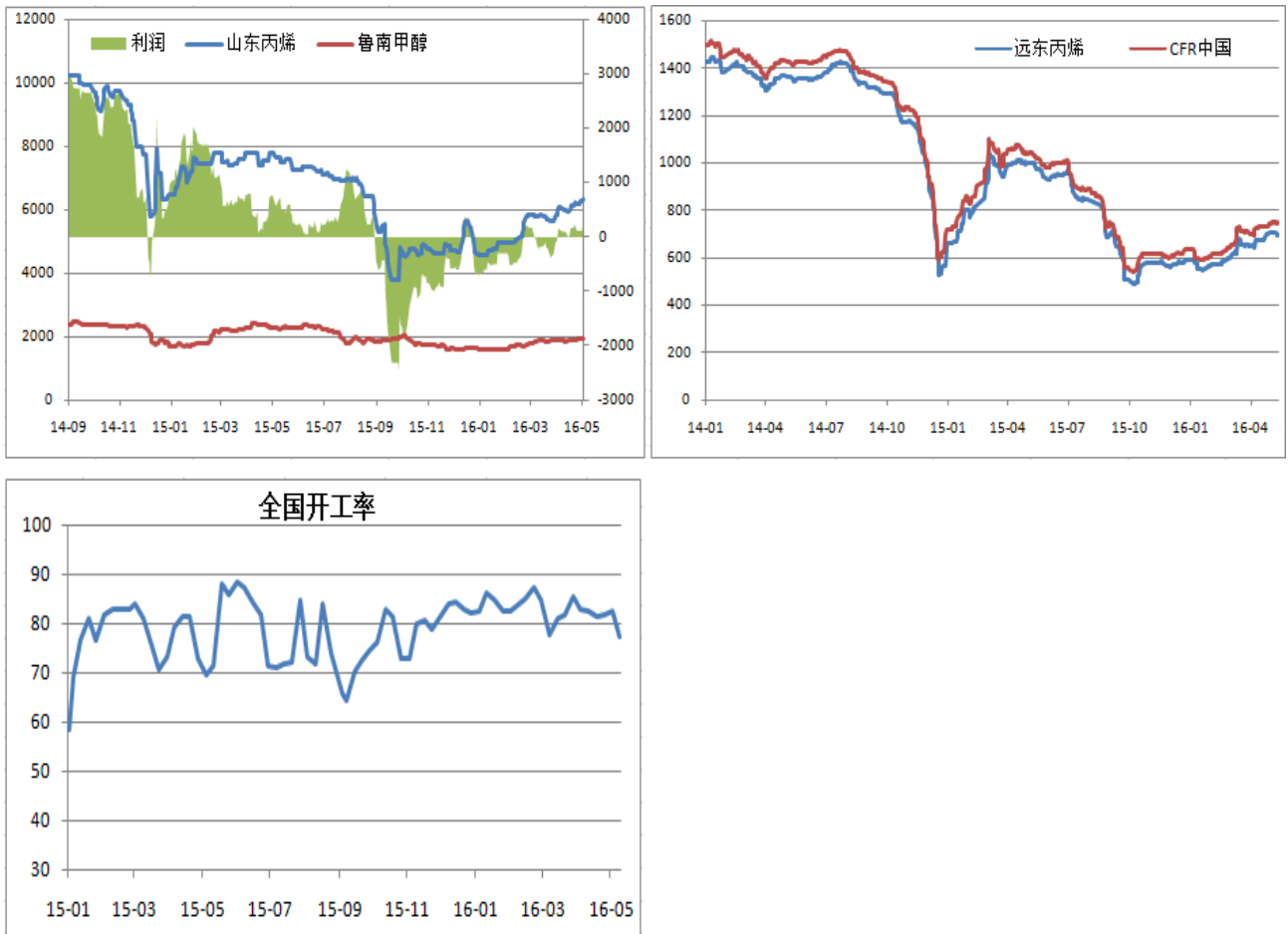
醋酸



数据来源：明日研投、国醇网

传统下游：原料甲醇现货重心震荡下跌，成本小幅回落，但上周甲醇传统下游产品整体表现不佳，甲醛较平稳，二甲醚、醋酸价格有所下滑。虽然成本小幅回落，但下游价格下降幅度更大，利润情况均恶化，二甲醚跌幅较大。甲醛开工率见顶回落，二甲醚开工率保持平稳，醋酸有所上升。上周传统下游价格整体不佳，利润情况大幅下降，开工率多维持前期，不利于甲醇甲醇需求。

烯烃

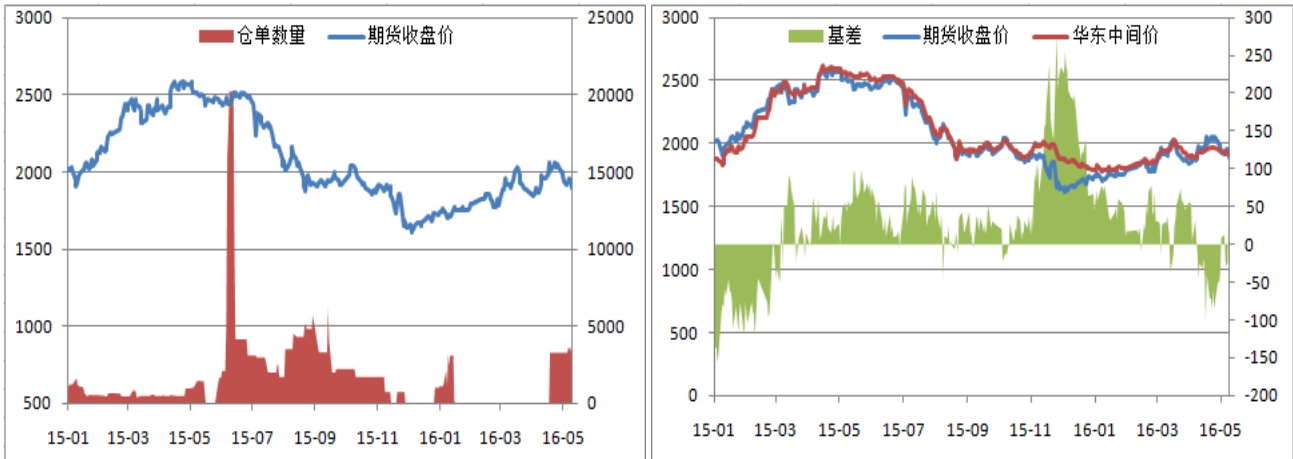


数据来源：明日研投、国醇网

新型下游:国内煤经甲醇制烯烃装置停车检修增加,全国烯烃开工率有所下降,神华包头、宁夏宝丰装置检修中,大唐多伦5月5日停车检修,预计检修一个月,陕西蒲城清洁能源、神华宁煤后期亦有检修计划。

装置检修较多,供应减少,丙烯价格继续抬升,市场整体偏强,原料甲醇现货重心震荡下移,成本小幅回落,甲醇制烯烃利润较好,支撑甲醇。

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28,较前一周扩大18.5,上周期货价格表现弱势,内地现货较为坚挺,港口弱势下跌,09合约周内一度较现货升水,但临近周末,期货大跌,重回贴水,且贴水幅度加大,现货对期货有支撑。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。

