

周度分析报告

WEEKLY
市场信息周报
WWW.JIACHUNWANG.COM

CONTENTS 目录



- 前言
- 甲醇市场动态
- 甲醇上下游市场动态
- 后市预测



责任编辑：王 艳
编辑日期：2017 年 12 月 2 日
TEL：0534-8216075

甲醇市场动态

一、本周国内甲醇行情综述

本周，国内甲醇市场冲高回落。基于上周企业出货暂可，库存低位，且鲁北等地下游需求尚可，西北与山东等地套利空间较大，为此陕、蒙等西北企业售价调高至 2830-2860 元/吨，较上周末涨幅 100-150 元/吨，其余地区紧跟上扬，但甲醛、MTBE 等下游企业成本 增加过快，利润持续被压缩，部分甚至亏损，为此多数下游企业接货积极性开始降低，部分选择观望，消耗库存甲醇为主，同时沿海多数 MT0 企业已经亏损 1 个月左右，为此内地市场开始理性回调。而甲醇期货 MA01 多逼空行为显现，最高至 3268 点，较周初最低点大幅走高 302 点，心态支撑及港口库存继续减少情况下，港口现货市场紧跟上扬，但随后黑色等品种率先走跌（周四焦煤跌停，跌 105.5 点至 1250 点），且相关部门对逼仓等现象进行约谈，部分甚至处罚，随后 MA01 回归至 3100-3200 范围，港口现货市场紧跟窄幅回调。

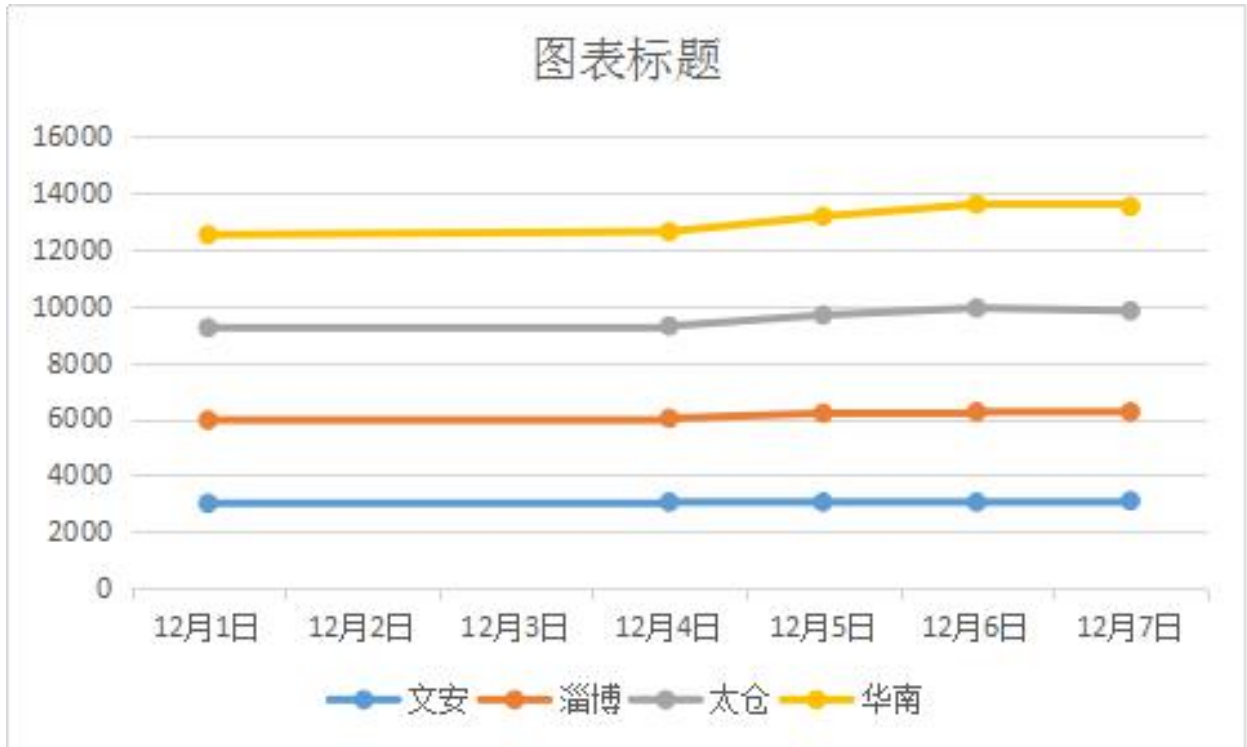
二、甲醇一周行情分述

1. 本周欧美亚甲醇市场走势

时间	美国海湾 (美分/加仑)	欧洲鹿特丹 T2 (欧元/吨)	CFR 中国 (美元/吨)	CFR 东南亚 (美元/吨)
12 月 01 日	106.75-107.25	296.5-297.5	380-382	384-386
12 月 4 日	106.75-107.25	296.5-297.5	381-383	385-387
12 月 5 日	107.75-108.25	300.5-301.5	383-385	387-389
12 月 6 日	112.25-112.75	308.5-309.5	383-385	387-389
12 月 7 日	112.25-112.75	310.5-311.5	382-384	386-388

较上周末涨跌	+4	+11.5	+3	0
--------	----	-------	----	---

二、各地区甲醇市场行情



日期	文安	淄博	太仓	华南
12月1日	3000	2950	3270	3300
12月4日	3040	2970	3270	3350
12月5日	3040	3150	3480	3500
12月6日	3040	3200	3680	3680
12月7日	3090	3150	3580	3700

本周国内甲醇企业利润继续走高，西北主产区库存依旧偏低，企业出货尚可，周内国内甲醇价格持续上涨，从而拉涨企业利润空间。但是，由于甲醇涨幅过大，下游对高端货物有所抵触，市场

接货热情不高，下周市场局部不排除小幅回调的可能，故下周部分甲醇企业利润或小幅下滑，而西南市场受限气影响，下周部分装置或存检修计划，届时区域内供量存缩减预期，西南价格或进一步走高，天然气利润或有走高预期。

三、本周港口库存情况

本周，甲醇期货整体延续强势，12.4日午后开盘迅速涨停，港口价格持续飙涨，华东主港最高报至3620元/吨附近，港口库存持续下滑，期货01合约交割临近，低库存预期下，市场情绪坚挺。国外装置运行稳定，当前亚洲价格已在高位，国际市场跟涨并不明显，进口利润明显走高。下周港口库存仍或延续低位，整体供应面存支撑，但因近期国内涨幅明显，港口一带烯烃利润萎缩，传统下游接受度亦转弱，后期港口价格或高位整理，国际装置多运行稳定，外盘价格随国内市场变动，预计下周港口与外盘套利延续高位。

船期：12月2日，有船彩虹岛1抵达宁波码头，卸甲醇5400吨，来自天津。

12月4日，有船丰海30抵达宁波码头，卸甲醇5900吨，来自江阴。

12月6日，有船马丽娜琥珀抵达阳鸿石化码头，卸甲醇20000吨，来自新加坡。

12月9日，有船环球航海家抵达长江石化码头，卸甲醇11090吨，来自连云港。

12月15日，有船塔米航海家抵达阳鸿石化码头，卸甲醇4750吨，来自宁波。

12月15日，有船塔米航海家抵达长江石化码头，卸甲醇28000吨，来自宁波。

12月17日，有船黄山鲁抵达阳鸿石化码头，卸甲醇15000吨，来自新加坡。

四、甲醇期货走势分析

本周，甲醇期货主力合约走高。截止12月8日收盘，甲醇期货主力合约MA1801开盘价3100元/吨，较上周涨253元/吨，最高价为3165元/吨，较上期涨170，最低价为3090元/吨，较上期涨193元/吨，尾盘收于3132元/吨，较上期涨156元/吨。当日合约成交量为791404手，合约持仓量为353346手。本周，港口甲醇市场期现价差延续高位，下期期货主力合约换月，港口库存低位，现货或延续坚挺，太仓现货与05合约价差或有所修复。

五、近期国内部分甲醇企业装置停开

地区	公司名称	产能(万吨/年)	装置动态
内蒙古	内蒙古博源	2#60, 3#35	14.10.10起至今
	易高	30	11.19停车, 计划12.10重启
	西北能源	30	11.19停车, 本周重启
	中煤远兴	60	本周临时停车
甘肃	兰州蓝星	20	14.9.1起至未定
青海	格尔木	30	下月计划重启
	桂鲁	80	停车
	中浩	60	11.23附近停车
重庆	重庆建滔	45	14.7.25起至未定
陕西	咸阳石油化工	10	14.11.24停车至今
河南	中原大化	50	11.29起检修28天
山东	盛隆煤焦化	10+15	装置运行平稳
	华鲁恒升	170	20万吨/年装置检修
黑龙江	中煤龙化	39	17.04.21检修至未定
	大庆	20	11.8停车至18年4月
江苏	沂州煤焦化	30	负荷低位, 日产300左右
	伟天	35	11.1日起15万吨装置检修
四川	达州钢铁	3#10	3#15.8.11起至未定
	泸天化	40	11.2停车至未定
贵州	贵州毕节	22	14.1.12至未定
天津	天津碱厂	50	12.7临时停车, 计划下周初开
河北	正元	25	负荷偏低
	定州天鹭	40	负荷6成左右
	万丰兴	10	11.30日附近停车
山西	山西焦化	40	11.15停车
	山西大土河	20	12.05临时停车

甲醇上下游产品动态

一、上游企业利润分析

利润(元/吨)	上周	本周	下周预测
煤制企业	900-920	966-1050	910-1050

天然气制企业	790-800	890-940	920-970
焦炉气制企业	990-1040	1015-1160	1000-1100

本周，国内平均开工率在 56%左右，较上期开工下滑。华北地区新增两套检修装置，开工率下滑；西北地区新增一套检修装置，一套重启装置，开工率下滑；国内主要装置基本稳定，整体影响不大。下周华北一套装置计划重启，西北部分装置亦有重启计划，西南一套装置计划检修，预计开工或基本持平。

二、下游产品市场行情分析

产品名称	上周末开工率	本周末开工率	涨/跌幅 (%)	下游预测
甲醇	57%	56%	+1	56%
甲醛	32%	32%	0	31%
二甲醚	19%	18%	-1	19%
醋酸	87%	76%	-11	80%
MTBE	54%	53%	-1	53%
DMF	63%	63%	0	63%

本周，国内煤制聚丙烯整体开工率在 96%，较上周上升 5 个百分点。周内大唐国际装置一聚重启，蒲城清洁上周因故障停车本周初重启，煤制聚丙烯整体开工率小幅上升。传统下游中，利润普遍良好，但环保压力加大，醋酸装置部分停车，开工明显下滑，甲醛开工基本持平，二甲醚开工窄幅下滑。下周预计煤制聚丙烯整体开工将维持高位，暂无检修装置听闻，传统下游开工预计变动不大，预计整体下游需求量相对稳定。

甲醇市场后市预测

驱动因素利好

1. 下周，四川川维 80 万吨/年天然气制甲醇装置计划检修 10-15 天，西南供应或减少。
2. 河北、河南、山西、山东、湖北、安徽等多地出现气荒，为保民用，川维等部分气头甲醇装置停车，同时环保部分明确煤改气（电）未完工项目及地方，继续沿用过去的燃煤取暖方式或其他替代方式，为此多数甲醇生产企业成本存增加预期。

驱动因素利空

- 1、下周四，公布我国 1-11 月城镇规定资产投资和规模以上工作 增加值同比，预期均降低。
- 2、大唐多伦甲醇下周或继续销售，预计 1 万吨左右。
3. 大土河 20 万吨/年甲醇装置下周或恢复销售，届时或山西、河南、山东等地供应或增加。
4. 天津渤化 50 万吨/年甲醇装置计划下周初重启。
5. 为了保证冬季取暖，多地可继续沿用燃煤取暖方式，为此部分 地区甲醇燃料用量存减少预期。

其他因素

1. 从盘面看，目前顶部或已形成，但在无明显影响因素情况下， 下周或围绕 3000-3200 点范围波动。
2. 在没有较大雨雪天气等极端、突发因素情况下，下周运费相对稳定。
3. 减产协议告一段落，下周市场可能更为关注美国方面数据及风险方面，横盘整理为主

综合判断

下周印尼等部分国外装置或逐步恢复，且珠江恢复正常通航，甲醇进口、港口库存存增加预期。而限气影响，气头、煤制甲醇企业生产成本或增加不少，支撑市场价格。下游企业多数按需采购，内地或整理为主。现货方面，内地与港口套利空间或缩小，建议执行合同为主；期货方面，虽然 MA01 逼仓行为较为明显，但目前依旧贴水现货，故在无明显 影响因素情况下，涨跌均可，期现价差或缩小，建议轻仓操作。