

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：2018 年 01 月 26 日
TEL: 0534-8216075

甲醇市场动态

一、本周国内甲醇行情综述

1月我国 PMI 预期降低，且油价或回调为主，资金继续收紧，部分贸易商或陆续离市。下雪天气逐步消散，江苏、上海等进口船只或陆续抵港，港口库存或继续增加。季节性淡季凸显，板材厂陆续停工放假，甲醇传统下游需求逐步缩减。利润被大幅压缩，甚至亏损情况下，苏北、鲁南部分 MT0 企业开工降至 7 成附近，春节前难以恢复。下周我国甲醇市场西北和港口地区或弱势下滑为主，其余地区或相对坚挺；期货深度贴水现货情况下，基差或逐步修复为主。建议现货方面，贸易量减少；期货方面，轻仓操作为宜，MA05 逢 2800 点附近可尝试做多，2900 点附近做空。

二、甲醇一周行情分述

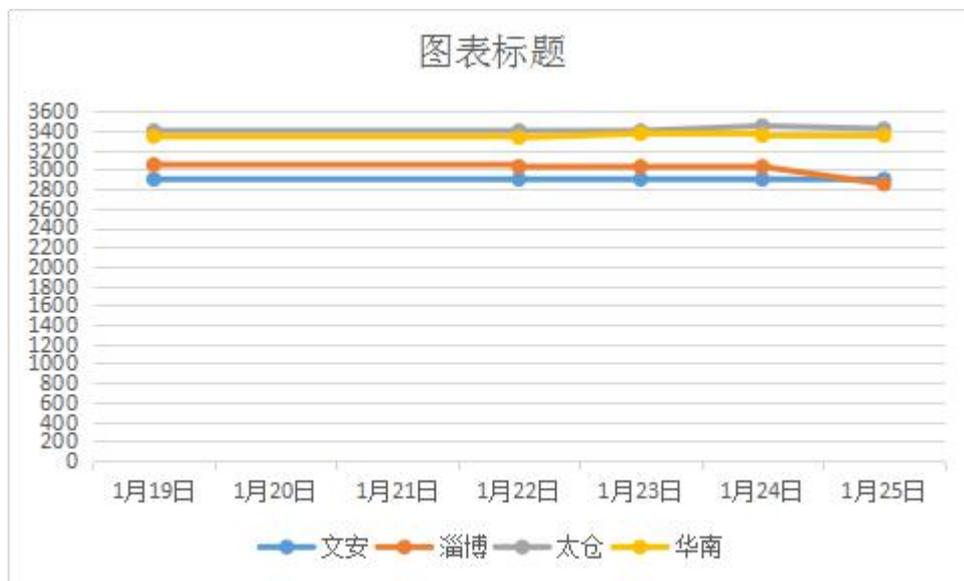
1. 本周欧美亚甲醇市场走势

| 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) |
|--------|-----------------|--------------------|------------------|-------------------|
| 1月19日 | 128.75-129.25 | 359.5-360.5 | 394-396 | 399-401 |
| 1月22日 | 128.75-129.25 | 361.5-362.5 | 394-396 | 399-401 |
| 1月23日 | 129.75-130.25 | 361.5-362.5 | 394-396 | 399-401 |
| 1月24日 | 129.25-129.75 | 362-363 | 394-396 | 399-401 |
| 1月25日 | 129.25-129.75 | 362-363 | 394-396 | 399-401 |
| 较上周末涨跌 | +0.5 | +2.5 | +0 | +0 |

近期，中国市场价格急剧下滑，以进口平价基础来算，现货市场成交价在 425 美元/吨，1月

下市场成交在 400 美元/吨，2 月下市场成交在 372 美元/吨。因中国国内恶劣天气情况影响，港口封航导致港口持续低库存，对价格形成一定支撑，但二月基于对农历新年期间需求弱势预期，市场继续存看跌预期。美国方面，美国现货市场交投平静，对于 2 月份市场供应局势，业者普遍有观望情绪。位于德克萨斯州帕萨迪纳市 130 万吨/年的装置 2 月计划检修 30 天左右，但确切情况尚不能确认。欧洲方面，由于中东市场的中断和美国产品的延迟，导致欧洲市场供应紧张，欧洲市场继续与亚洲价格背道而驰。2 月份报价为 360 欧元/吨，显示了欧洲市场持续走强的迹象。装置方面，德克萨斯州帕萨迪纳市 130 万吨/年甲醇装置 2 月或检修，其他暂无变化。

二、各地区甲醇市场行情



| 日期 | 文安 | 淄博 | 太仓 | 华南 |
|-------|------|------|------|------|
| 1月19日 | 2900 | 3050 | 3400 | 3340 |
| 1月22日 | 2900 | 3030 | 3400 | 3330 |
| 1月23日 | 2900 | 3030 | 3400 | 3370 |
| 1月24日 | 2900 | 3030 | 3450 | 3350 |
| 1月25日 | 2900 | 2850 | 3420 | 3350 |

本周，国内甲醇市场继续弱势下滑。虽然天气转好，多地道路恢复正常运输，但临近年底，多数运输司机陆续放假，人工成本走高情况下，物流运费继续高企，为此陕西、内蒙古等西北企业降价销售为主。春节将至，为确保过年期间生产安全等方面影响，山东临沂等地环保检查继续，加之季节性需求淡季的影响，板材厂等企业陆续停工放假，甲醛等企业甲醇需求量逐步减少，另外年底资金面逐步收紧，河北、山东等地甲醇下游企业接货积极性一般，多数按需采购，环渤海市场弱势下滑。虽然 1 月 25 日起上海等地迎来今年首次大雪，江苏等地运输（汽运、水运等）再次受限，进口船只再次延期抵港，但甲醇期货 MA05 持续走跌至 2800 点附近，多数业者心态谨慎，港口弱势整理。

三，本周港口库存情况

截止 1 月 26 日，我国港口甲醇总库存 62.5 万吨左右，较上周末增加 0.5 万吨。华南沿海（广东、福建）在 5.5 万吨左右，较上周末降低 1.5 万吨，其中广东 4 万吨左右，较上周末降低 1 万吨；华东沿海（江苏、宁波）在 57 万吨左右，较上周末增加 2 万吨左右，其中江苏 30 万吨左右，较上周末增加 2 万吨，浙江 27 万吨左右，较上周末基本持平。下雪影响长江运输，进口受限，下周库存或变化不大。

船期：1 月 21 日，有船金色王牌抵达港发码头，装甲醇 10000 吨，来自马来西亚。

1 月 21 日，有船安程抵达宁波码头，卸甲醇 10500 吨，来自天津。

1 月 22 日，有船安宏抵达宁波码头，卸甲醇 10500 吨，来自江阴。

1 月 22 日，有船玛瑞娜抵达宁波码头，卸甲醇 19000 吨，来自未知。

1 月 23 日，有船恒宇 9 抵达宁波码头，卸甲醇 6800 吨，来自天津。

1 月 24 日，有船丰海 27 抵达宁波码头，卸甲醇 1100 吨，来自未知。

1 月 25 日，有船德丽丝抵达港发码头，卸甲醇 15000 吨，来自马来西亚。

1 月 26 日，有船印第安之光抵达鸿业码头，卸甲醇 4250 吨，来自新西兰。

四、甲醇期货走势分析

本周，甲醇期货主力合约窄幅走高。截止 1 月 26 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1805 合约开盘于 2843 元/吨，较上周涨 17 元/吨，最高价为 2869 元/吨，较上周涨 39 元/吨，最低价为 2803 元/吨，较上周涨 37 元/吨，尾盘收于 2827 元/吨，较上周涨 27 元/吨，当日合约成交量为 1079620 手，持仓量为 698248 手。本周，港口甲醇市场期现价差持续高位，下期仍有部分积压货物陆续到港卸货，但月底不排除纸货逼仓行为出现，预计太仓现货与 05 合约价差窄幅减小。

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 | 1#40, 2#60, 3#35 | 40 万吨装置 12.26 起停车 |
| | 荣信 | 90 | 1.23 日短停，目前半负荷 |
| 甘肃 | 兰州蓝星 | 20 | 14.9.1 起至未定 |
| 青海 | 格尔木 | 30 | 暂无重启计划 |
| | 桂鲁 | 80 | 停车 |
| | 中浩 | 60 | 11.23 附近停车 |
| 陕西 | 咸阳石油化工 | 10 | 14.11.24 停车至今 |
| | 榆林凯越 | 60 | 半负荷运行，下周恢复 |
| 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 |
| 四川 | 达州钢铁 | 3#10 | 3#15.8.11 起至未定 |
| | 玖源 | 50 | 12.9 附近停车 |
| 重庆 | 卡贝乐 | 85 | 12.12 左右停车 |
| | 川维 | 87 | 12.15 附近停车 |
| | 重庆建滔 | 45 | 14.7.25 起至未定 |

| | | | |
|----|------|----|--------------|
| 贵州 | 贵州毕节 | 22 | 14.1.12 至未定 |
| 山西 | 同煤广发 | 60 | 计划 1.28 附近重启 |
| | 建滔潞宝 | 20 | 1.25 日临时停车 |

本周，国内平均开工率在 55%左右，较上期窄幅下滑。华北地区新增一套检修装置，开工率下滑；西北地区新增两套降负装置，开工率下滑；其余国内主要装置基本稳定，整体影响不大。下周华北一套主要装置计划重启，西北两套装置或恢复稳定，其他地区暂无检修装置听闻，预计开工或窄幅提升至 57%左右。

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 | 845-925 | 695-765 | 590-690 |
| 天然气制企业 | 940-1140 | 740-940 | 700-750 |
| 焦炉气制企业 | 840-950 | 825-835 | 800-850 |

本周国内甲醇企业利润继续下滑。临近年底，运输车辆偏紧，且物流运费继续高企，陕西、内蒙古等西北企业仍以降价销售为主。而河北、山东等地甲醇下游企业接货积极性一般，多数按需采购，国内市场整体延续偏弱态势。随着国内甲醇价格的下滑，国内煤制、焦炉气制以及天然气制企业利润继续走低。从后期来看春节将至甲醛等下游企业逐步停车，需求面难以跟进，国内市场或弱势震荡为主，但因运输受限加之运费成本增加，部分主销区价格或维持坚挺。下周国内甲醇企业利润或窄幅震荡为主。

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 | 56% | 55% | -1 | 57% |
| 甲醛 | 29% | 26% | -3 | 26% |
| 二甲醚 | 18% | 20% | +2 | 20% |
| 醋酸 | 83% | 75% | -8 | 80% |
| MTBE | 60% | 61% | +1 | 61% |
| DMF | 44% | 43% | -1 | 50% |

本周，国内煤制聚丙烯整体开工率在 95%，较上周上升 1 个百分点。周内装置多运行正常，临近周末大唐国际装置一聚试车近期重启。传统下游中，年末部分下游已提前停车，整体开工率不高。下周看来煤制聚丙烯整体开工率有望继续攀升，传统下游开工或窄幅提升，预计整体下游需求量变动不大。

甲醇市场后市预测

驱动因素利好

1. 大唐多伦下周或停止甲醇外销。
2. PP：大唐多伦二线 PP 装置本周末或恢复正常。
3. 二甲醚：河南驻马店汇通 20 万吨/年装置计划下周重启。
4. BDO：新疆天业 6 万吨/年装置本周末恢复正常。
5. DMF：南京特胺菱天 4 万吨/年装置计划 1 月 28 日左右重启。

驱动因素利空

1. 虽然本周江苏、上海等地因下雪影响各种运输，但下周或恢复，进口船只或陆续抵港。
2. 陕西凯越 60 万吨/年装置开工下周或由半负荷提升至满负荷。
3. 山西同煤广发 60 万吨/年甲醇装置下周或重启。
4. 甲醛：临近年底以山东临沂为首的多数甲醛厂陆续停工放假。
5. BDO：新疆蓝山屯河 10 万吨/年装置 1 月 25 日起停车 10-15 天。
6. 宏观：下周三（1 月 31 日）中国 1 月官方制造业 PMI 将公布，
预期值 51.5，较前值降低 0.1。
7. 原油：在产油国减产、美元走势、美国页岩油增长预期等因素下，下周油市或回调为主。

其他因素

1. 期货：资金逐步撤出，MA05 或在 2800-2900 范围波动。
2. 物流：年底物流车辆陆续减少，运费或维持高位，利空西部，利好中东部。