

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

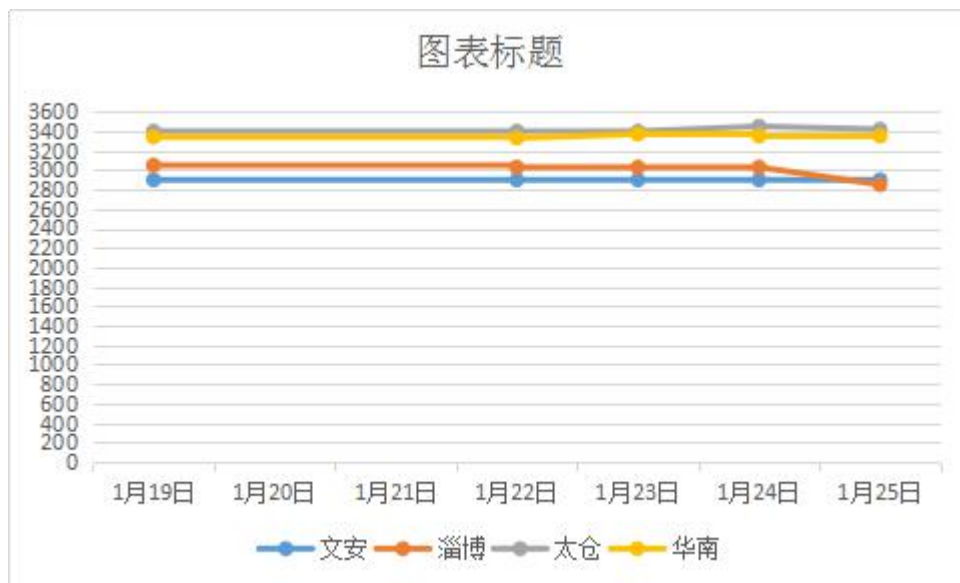
1. 本周欧美亚甲醇市场走势

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。