

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：尔瑶

编辑日期：2018年11月17日

TEL: 0534-8216075

甲醇市场动态

一、本周国内甲醇行情综述

本周，我国甲醇市场持续下滑。西北地区因前期高价出货不畅库存累计，本周连续降价后部分企业出货略有好转。内地甲醛等传统下游受成本影响持续低迷，需求陷入困境，市场看空气氛浓厚，成交有限，价格持续下滑。港口方面，受原油连续下跌、伊朗低价货源冲击以及烯烃装置降负影响，甲醇期货大幅下行，业者心态疲软，恐慌情绪蔓延，部分持货商甩货避险，另港口库存继续维持高位，为此港口重心大幅下移。

二、甲醇一周行情分述

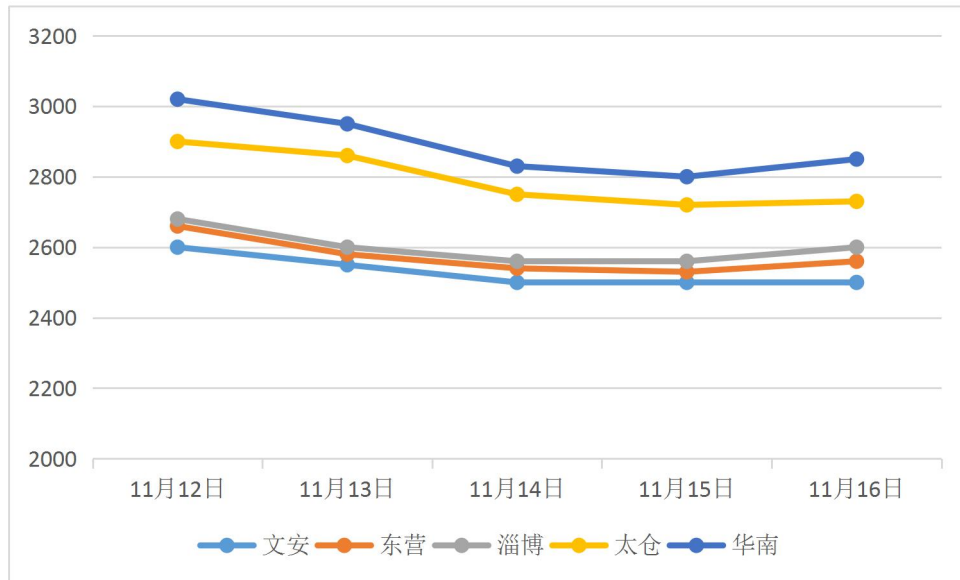
1. 本周欧美亚甲醇市场走势

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)
11月9日	115.25-115.75	345-346	359-361	429-431
11月12日	115.25-115.75	342.5-343.5	358-360	434-436
11月13日	115.25-115.75	338-339	331-333	433-435
11月14日	112.75-113.25	336-337	327-329	429-431
11月15日	112.75-113.25	337-338	327-329	429-431
较上周末涨跌	-5	+1	-42	+0

近期，中国国内期货市场迅速下跌，现货议价有限，市场愈加疲软。基本面影响，业者仍持看空心态。美国方面，市场交易活动有限，甲醇现货价格在周三达到近三个月以来的最低水平。西北

欧方面，市场活动低迷，周三跌至近六个月的低点，目前业者注意力集中在莱茵河的低水位上，其导致的物流问题给价格带来下行的压力，预计本周水位仍会下降。

三、各地区甲醇市场行情



日期	文安	东营	淄博	太仓	华南
11月12日	2600	2660	2680	2900	3020
11月13日	2550	2580	2600	2860	2950
11月14日	2500	2540	2560	2750	2830
11月15日	2500	2530	2560	2720	2800
11月16日	2500	2560	2600	2730	2850

三、本周港口库存情况

截止11月15日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存82.5万吨左右，较上周末增加5万吨。

华南沿海（广东、福建）在 14 万吨左右，较上周末增加 2.5 万吨，其中广东 11 万吨左右，较上周末增加 3 万吨；华东沿海（江苏、宁波）在 68.5 万吨左右，较上周末增加 2.5 万吨，其中江苏 42 万吨左右，较上周末增加 1.5 万吨，浙江 26.5 万吨左右，较上周末增加 1 万吨。从近期船期情况看，下周港口库存或维持高位。

11 月 9 日，有船安程自天津码头，装甲醇 10500 吨，抵达宁波。

11 月 8 日，有船德力士抵达连云港码头，卸甲醇 10500 吨，来自马来西亚。

11 月 14 日，有船安宏抵达澄利码头，卸甲醇 10500 吨，来自未知。

11 月 11 日，有船黄宝石自长江石化码头，装甲醇 7000 吨，抵达韩国。

11 月 12 日，有船阿卡西亚抵达长江石化码头，卸甲醇 6300 吨，抵达南京，卸甲醇 5000 吨，来自马来西亚。

11 月 11 日，有船中能 8 抵达阳鸿石化码头，卸甲醇 20000 吨，来自乍浦。

11 月 15 日，有船财富自阳鸿石化码头，装甲醇 6000 吨，抵达江阴。

四、甲醇期货走势分析

本周，甲醇期货主力合约 MA1901 延续走跌。截止 11 月 16 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货 MA1901 合约开盘于 2744 元/吨，较上周末跌 110 元/吨，最高价为 2793 元/吨，较上周末跌 65 元/吨，最低价为 2706 元/吨，较上周末跌 104 元/吨，尾盘收于 2773 元/吨，较上周末跌 64 元/吨，当日合约成交量为 2011128 手，截止收盘 MA1901 合约持仓量为 1067012 手。本周原油连续走跌，PP 等相关品种大跌影响下，市场看空情绪浓厚，期货持续走跌，港口市场价格大幅下滑。下周预计港口市场延续弱势，期货主力或偏弱震荡，太仓现货与主力合约价差区间或继续修复。

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	荣信	90	11.15 起检修 8 天左右
	东华	60	目前恢复正常

	新奥（二期）	60	11.12 起检修，计划本周末恢复
	博源	100	11.15 起因天然气限产，明年恢复正常
陕西	陕煤化	60	11.7 起停车检修，本周末恢复
	长青	60	预计 11.20 恢复
青海	桂鲁	80	10.29 停车持续到供暖结束
	中浩	60	11.5 起停车 4 个月左右
山东	鲁西	80	计划 12 月出产品
	瑞星	10	投产继续推迟
江苏	沂州煤焦化	15	低负提升中
	伟天	35	低负提升中
安徽	临涣	20	正常运行
黑龙江	大庆油田	20	10.31 起停车至明年春季
四川	重庆建滔	45	14.7.25 起至未定
	达州钢铁	3#10	3#15.8.11 起至未定
山西	大土河	20	因环保限产降负
	晋煤天源	10	10.30 停车 10 天左右
	五麟煤焦	10	10.26 临时停车，重启待定
	山西潞宝	10	10.21 起检修，重启待定
	晋煤华昱	120	11.8 停车检修，计划本周末出产品
河北	定州天鹭	40	限产降负
河南	晋开	30	10.24 起检修，重启待定
	中原大化	50	计划 11.20 开车
	鹤壁	60	恢复正常
	中新	35	10.26 停车检修，重启待定
	心连心	30	11.5 停车，粗醇为主

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	733-773	513-643	450-650
天然气制企业	925-1100	600-925	500-650
焦炉气制企业	750-1105	575-725	500-600

本周甲醇企业利润大幅下滑，基于前期出货欠佳，甲醇企业库存增加，为此本周西北主产区企业多次下调报价以促进出货。而多数下游企业买涨不买跌的心态，接货谨慎，场内多持看空心态，内地甲醇市场持续下滑，故甲醇企业利润大幅缩减。从后期看，甲醇供应随着装置重启、进口增加等或趋于宽松，而需求或仍显低迷，短期甲醇市场或仍偏弱运行，预计甲醇企业利润或继续缩减。

二、下游产品开工率分析

产品名称	上周末开工率	本周末开工率	涨/跌幅 (%)	下周预测
甲醇	55%	56%	+1	59%
甲醛	31%	29%	-2	28%
二甲醚	19%	19%	0	19%
醋酸	81%	79%	-2	84%
MTBE	61%	60%	-1	58%
DMF	57%	58%	+1	60%

煤制 pp	86%	80%	-6%	84%
-------	-----	-----	-----	-----

本周国内煤制聚丙烯装置整体开工率在 80%左右，较上周降低 6 个百分点。周内短暂停车装置增加，陕西延长榆林故障停车一天，神华宁煤老装置四聚仍处于停车中，周初中天合创环管法装置停车，临近周末蒲城清洁装置停车，煤制聚丙烯装置整体开工走低。传统下游中，开工率降低为主。下周来看，中天合创装置有望重启，蒲城清洁、大唐国际以及神华宁煤重启时间待定，预计煤制聚丙烯装置整体开工率小幅提升至 84%左右。另外，传统下游部分开工率预期提升，预计下游整体需求量有所增多。

甲醇市场后市预测

驱动因素利好

- 1、内蒙古博源 100 万吨/年天然气制装置因限气目前停车，明年开车
- 2、内蒙古荣信 90 万吨/年装置 11.15 检修 8 天左右
- 3、湖北三宁 35 万吨/年装置 11.15 起轮流检修
- 4、四川玖源 50 万吨/年装置计划月底停车
- 5、醋酸：江苏索普 120 万吨/年装置预计 11.20 重启
- 6、陕西延长 25 万吨/年装置 15 日意外短停，预计下周重启
- 7、天津渤化永利 25 万吨/年装置维持低负荷运转，预计下周恢复正常
- 8、MTO：浙江兴兴 60 万吨/年装置 11 月中旬或恢复
- 9、久泰新建 60 万吨/年装置初步计划 11 月投产

驱动因素利空

- 1、内蒙古新奥二期 60 万吨/年装置预计本周末恢复

- 2、陕西凯越 60 万吨/年装置本周末或重启
- 3、山西潞宝 10 万吨/年装置重启待定
- 4、山西五麟 10 万吨/年装置重启待定
- 5、山西晋煤华昱 120 万吨/年装置计划 11.17 出产品
- 6、河南中新 35 万吨/年装置重启待定
- 7、陕西长青 60 万吨/年装置 11 月下旬或恢复
- 8、河南中原大化 50 万吨/年装置 11 月下旬或恢复
- 9、河南心连心 30 万吨/年装置预计 12 月初恢复
- 10、山东鲁西集团新建 80 万吨/年装置计划 12 月出产品
- 11、恒力大连新建 50 万吨/年装置 11 月或出产品
- 12、新西兰 230 万吨装置恢复时间不定
- 13、文莱 85 万吨/年及马油 170 万吨/年装置运行暂时不稳
- 14、宁煤 MTO 停车，甲醇外销预计 5 万吨。

其他：

- 1、期货：从盘面看，MA 主连继续冲高难度较大
- 2、企业库存：本周企业出货一般，累库现象犹存
- 3、港口库存：从近期船期情况看，下周港口库存或维持高位

综合判断：

综上，下周重启装置较多，近期下游接货一般导致上游企业库存偏高，随着北方供暖，西北及西南气头装置或陆续停车，但伊朗货源集中到港以及部分烯烃工厂外销甲醇亦对市场形成一定压制，整体供应仍处于偏松状态。目前外围整体偏弱，下游需求低迷，港口库存处于中高位水平，故下周我国甲醇市场或维持弱势。期货方面，从盘面看，MA01 趋势相对明朗，但前期跌速较快，故需谨慎操作，短期轻仓逢高空思路或可继续持有。