

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：2019年10月31日

TEL: 0534-8216071

甲醇市场动态

一、本周国内甲醇行情综述

本周国内甲醇市场表现不一，内地市场略强于港口。截止 31 日下午，中国甲醇价格指数收 2099，周跌 23 点。港口市场方面，基差表现偏弱，且周内暂无利好提振，期货市场压制下周内维持低位震荡，目前港口库存维持降库，高库压继续缓解。内地市场方面，周内整体表现偏强，中下游接货气氛尚可，西北、山东等地出货顺畅，部分企业出现停售，带动内地价格调涨；然部分地区下半周需求一般，上调空间相对受限，局部价格趋稳，据悉局部环保限产尚未结束，装置运行状况仍需重点关注，另美联储 30 日宣布今年以来第三次降息，短期需关注对市场影响。

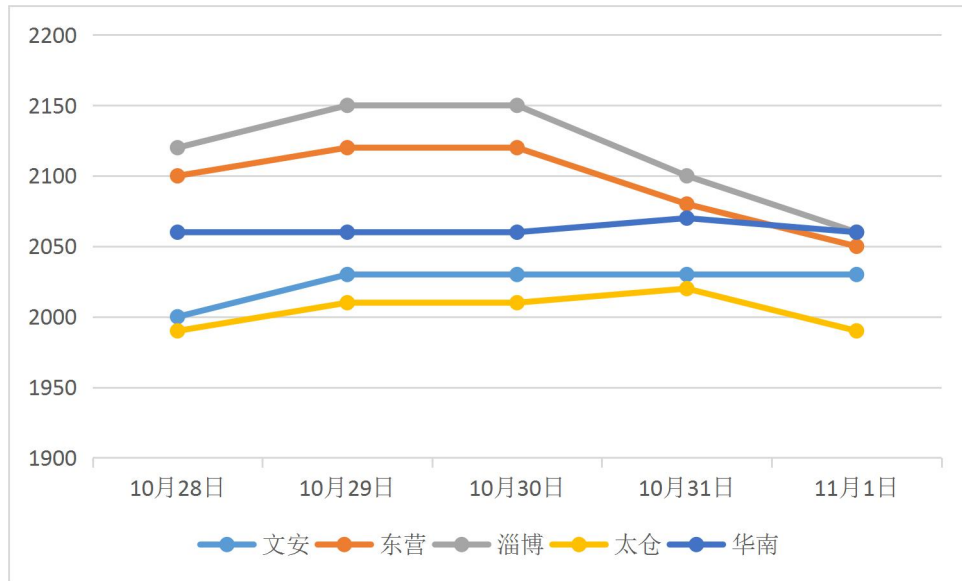
二、甲醇一周行情分述

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)
10 月 28 日	77.5-78.5	211-213	235-240	250-255
10 月 29 日	77.5-78.5	208-210	225-230	250-255
10 月 30 日	79-80	207-209	225-230	250-255
10 月 31 日	79-80	206-208	225-230	250-255
11 月 1 日	78.5-79.5	202-204	220-225	250-255
较上周末涨跌	1	-9	-5	0

本周甲醇外盘商谈相对有限，未闻现货实盘成交，听闻部分 11 月底 12 月初到伊朗货公式商谈 2.5%附近，非伊货商谈 3.5-4%附近，未闻成交。

各地区甲醇市场行情



日期	文安	东营	淄博	太仓	华南
10月28日	2000	2100	2120	1990	2060
10月29日	2030	2120	2150	2010	2060
10月30日	2030	2120	2150	2010	2060
10月31日	2030	2080	2100	2020	2070
11月1日	2030	2050	2060	1990	2060

二、本周港口库存情况

库存：据不完全统计，截至2019年10月31日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为92.65万吨，较上周降3.23万吨。本周华东甲醇库存继续减少，截止稿前，该地库存总量在79.42万吨（不包括华东下游工厂），环比降5.36万吨。其中太仓+南通地区库存减少5.9万吨至36.4万吨，周内发货速度继续提升，太仓两库合计日均发货量增加至12000吨左右，且周内发船较多。张家港地区库存略增加0.7万吨至11.8万吨附近（包括扬州库存），江阴2.9万吨，常州地区库存减少1.6万吨至10.9万吨，宁波地区可流通库存量减少至0.02万吨附近。

本周华南甲醇库存增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 13.23 万吨，周增加 2.13 万吨。其中广东库存在 11 万吨（南沙 6.7 万吨，东莞 4.3 万吨），较上周增加 1.4 万吨。此外，福建库存增至 2.23 万吨，临近月底陆续到货。

据不完全统计，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源在 32 万吨附近，较上周降 3 万吨。本周华东港口到港相对平稳，周内到港在 25-26 万吨左右，且部分流入终端烯烃，社会库区虽有到货然消化较快。从后续到港数据来看，至 11 月上旬，华东地区仍有约 18 万吨左右到港计划，部分流入江苏主流库区。本周华南甲醇到货相对平稳，总量在 4.3 万吨附近，广东为主，福建少量抵达；从后续到船来看，稿前至下周，预计该地仍有 6.1-6.6 万吨到船计划，具体待跟踪。

四、甲醇期货走势分析

10 月 25 日至 10 月 31 日，郑商所甲醇期货主力合约 MA2001 维持震荡走势，25 日当天大幅下挫，随后震荡为主，周内价格多集中 2059-2137 区间波动。28-30 日市场震荡小幅反弹至 2116，内地表现相对强于港口，港口周内有所去库，但仍处于季节性高位，内地上半周表现相对好于下半周。该阶段 MA2001 成交 914.99 万手，区间振幅在 3.79%。11-1 价差继续震荡；1-5 价差周内走强至-41 后再度走弱，最低至-82。

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	东华	60	10 月 18 日检修至 10 月 28 日
青海	桂鲁	80	重启时间待定
	中浩	60	7 月下旬起负荷降至 6 成左右
四川	达州钢铁	20 天然气制	12.3 起停车三个月
	达州钢铁	3#10	3#15.8.11 起至未定
山西	山西中信	10	4 月 20 日停车，重启时间未定
	潞宝	10	4 月 20 日停车，重启时间未定
	晋煤天源	10	9 月 24 日停车重启时间待定
	山西兰花	10	9 月 24 日停车，计划 10 月 25 日恢复
	大土河	20	10 月 22-27 正常检修
	潞宝	20	计划 10 月 20 日检修 10 天左右
	河南心连心	30	10 月 9 日恢复

河南	河南晋开	20	7月22日停车，重启待定
	河南龙宇	20	7月23日停车，重启时间未定
	平煤蓝天	20	近期恢复
河北	金石	10	重启待定
	天鹭	40	降负运行
	金元	20	10月11日到10月底
陕西	榆林凯越	60	10月15日至11月15日计划检修
湖北	盈德	60	10月21日停车，预计2周左右

一、上游开工率分析

地区	西北	华北	山东	华中	西南	东北	华东	华南
开工率	75%	60%	58%	39%	52%	49%	71%	93%

本周国内甲醇企业开工下滑运行，现周均在 65.65%，周降 1.29 个百分点。就各地开工变化来看，除华南波幅不大外，山东、西北、西南均有下滑，周均跌幅在 0.92%-10.15%之间，其余地区均不同程度上涨，周均跌幅围绕在 0.86%-2.68%展开。具体来看，消费区山东鲁西 10 月 24 因为库存降负；山东兖矿国宏汽化炉故障降负；山东新能凤凰 10 月 27 临时故障停车；西北产区：青海中浩 10 月 24 日停车；内蒙古东华 10 月 18 日停车；西南：云南解化 10 月 14 日停车至今；后续河南鹤煤、内蒙古博源有检修预期，具体待跟踪。截止稿前，西北开工 75%，华北、山东、华中分别在 60%、58%、39%；东北 49%，西南 52%；华东、华南分别 71%、93%。

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 (%)
甲醛	29.93%	28.76%	-1.17%
二甲醚	28.60%	31.40%	+2.80%

醋酸	97.06%	94.74%	-2.32%
MTBE	49.33%	42.02%	-7.31%
DMF	51.67%	57.69%	+6.02%
煤制 pp	81.00%	78.00%	-3.00%

本周甲醇下游开工仅 DME、DMF 有所增加，其余产品普遍下滑。截止发稿时为止，我国甲醛行业开工在 29%附近，周开工小幅下滑 1.2%，临近周末山东、河北等地新一轮环保限产，局部需求有减弱；二甲醚行业开工 31.40%，周开工增加 2.8%，本周兰考汇通、玉皇金宇、内蒙古盛德源开车放量，市场供应继续升高；醋酸行业开工 94.74%，周开工下滑 2.32%，天津渤化永利装置故障停车三天；MTBE 开工 42.02%，周开工大幅下滑 7%，恒力装置检修；DMF 开工 57.69%，周开工增加 6%，鲁西恢复正常。

本周国内甲醇制烯烃行业开工 78%，周开工下滑 3%，青海盐湖中旬重启低负运行随后关停，久泰月内开工 65%附近 30 日附近短停，港口及山东维持前期，联泓计划 11 月 5 日检修 15 天，阳煤后期有小修计划，时间不确定。

本周甲醇及下游产品理论盈利状况仍表现不一，其中上游甲醇生产企业整体表现一般，周内盈利空间逐步收窄，其中西北煤头周均盈利降 212 元/吨至 6 元/吨；西南气头周降 108 元/吨至 22 元/吨。而下游产品中，除 MTP 及 MTO 周均盈利上涨外，其余产品利润均有收缩，且 MTP 由周初盈利转为亏损，月底亏损 50 元/吨；醋酸周均盈利缩小至 736 元/吨；二甲醚盈利收窄至 233.20 元/吨，关注该产品盈利持续性。

甲醇市场后市预测

驱动因素利空

- 1、国际供应平稳，后续进口大概率维持 100 万吨上方，利空远期供应面；
- 2、内蒙古荣信二期周内有投料消息，具体待跟踪；需要进一步关注陕西兖矿榆林二期新建甲醇项目进度；
- 3、下周港口计划到港船期相对集中，且部分流入社会库区，11 月进口或增加至 105 万吨上

方:

驱动因素利好

- 1、近期港口社会库区发货速度较快，去库明显；
- 2、中天合创有外采听闻，不过久泰短停，烯烃周内开工下滑，需要进一步关注；

综合判断:

本周国内甲醇市场以差异化调整收盘，内地、港口供需面表现不一，然周内港口社会库存再度大幅去库，且维持较高发货速度，短期港口库存压力逐步减弱，加之期货逐步企稳，预计下周港口现货或有震荡反弹可能。内地方面，周内在下游及贸易商补货支撑下整体呈现震荡走高状态，且局部地区前期库存明细降低，预计下周内地或仍维持相对强势，然周中若港口反弹乏力，内地-港口反向套利再度开启，不排除内地下半周松动回落可能。