



甲醇周报

2018 年 12 月 3 日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

姚一轩

yaoyixuan@nawaa.com

0571-87839265

摘要

甲醇: 本周甲醇期货继续走低, 主力合约周下跌 7.3% (-184), 收于 2337, 现货价格方面, 本周各地价格继续下跌, 跌幅均超过 180 元/吨, 内蒙古下跌 250 元/吨, 前期原油价格下跌以及国际市场甲醇价格的大幅走低, 进出口套利窗口打开, 港口市场受到冲击, 而内陆到港口套利窗口维持关闭。供给端, 内陆地区甲醇代表性企业库存约 27.14 万吨, 环比减少 2.51 万吨, 华东、华南港口合计 74.33 万吨, 减少 1.2 万吨, 下滑 1.59%。10 月份我国甲醇进口在 67 万吨, 较 9 月增长 13.2 万吨, 短期伊朗库存高位, 对于进口量或有持续增加; 需求端, 11 月各需求端开工率较 10 月下滑均超 5%, 传统下游部分企业受环保检查影响降负运行, 甲醇制烯烃装置开工率在 67.36%, 环比上涨 0.14%, 宁煤停车装置仍未恢复, 需求仍然较弱。综合来看, 国际市场价格大幅下跌, 进口量有增加, 而需求持续偏弱, 生产企业排货存在一定压力, 港口弱势维持, 需要关注中美贸易会谈带来的市场影响。

甲醇——国际价格低位，港口弱势维持

本周甲醇期货继续走低，主力合约周下跌 7.3%（-184），收于 2337，现货价格方面，本周各地价格继续下跌，跌幅均超过 180 元/吨，内蒙古下跌 250 元/吨，前期原油价格下跌以及国际市场甲醇价格的大幅走低，进出口套利窗口打开，港口市场受到冲击，而内陆到港口套利窗口维持关闭。供给端，内陆地区甲醇代表性企业库存约 27.14 万吨，环比减少 2.51 万吨，华东、华南港口合计 74.33 万吨，减少 1.2 万吨，下滑 1.59%。10 月份我国甲醇进口在 67 万吨，较 9 月增长 13.2 万吨，短期伊朗库存高位，对于进口量或有持续增加；需求端，11 月各需求端开工率较 10 月下滑均超 5%，传统下游部分企业受环保检查影响降负运行，甲醇制烯烃装置开工率在 67.36%，环比上涨 0.14%，宁煤停车装置仍未恢复，需求仍然较弱。综合来看，国际市场价格大幅下跌，进口量有增加，而需求持续偏弱，生产企业排货存在一定压力，港口弱势维持，需要关注中美贸易会谈带来的市场影响。

现货价格周内变动情况，太仓现货 2420（-190），宁波 2480（-180），山东 2420（-190），内蒙古 2100（-250），本周各地价格继续大幅下滑，内陆到港口套利窗口维持关闭，国际市场价格同样下跌，进口套利窗口打开，生产企业开工率以及周内港口库存及厂库窄幅下降，传统下游受环保政策影响降负运行，新兴下游开工率变动不大，市场受到国际市场冲击影响弱势未改。

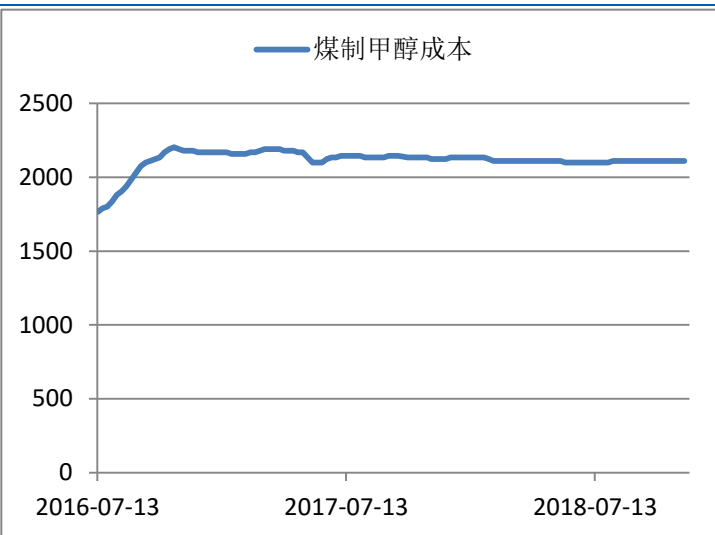
甲醇内陆地区代表性企业库存量 27.14 万吨，环比减少 2.51 万吨，降幅 8.47%，港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 74.33 万吨，较上周下降 1.2 万吨，其中江苏地区库存为 35.6 万吨，环比增加 1.4 万吨；浙江地区库存为 26.7 万吨，环比下降 2.3 万吨；广东地区库存为 8.4 万吨，环比下降 0.3 万吨；福建地区库存为 3.63 万吨，无变动。近期国际价格大幅下挫对港口市场供给冲击较大，关注库存变动情况。

甲醇生产企业开工率为 69.82%，环比下降 1.73%，其中煤制开工率 78.27%（-0.74%），焦炉气制 62.45%（+1.07%），天然气 52.43%（-6.66%），虽然开工率窄幅下滑，但是供需格局仍然偏弱。

国内甲醇装置：安徽泉盛、沂州科技、河南豫北、河南晋开、四川泸天化、兖矿国宏装置停车，部分装置降负运行，多套装置因环保限气停车，对库存压力或有一定缓解。

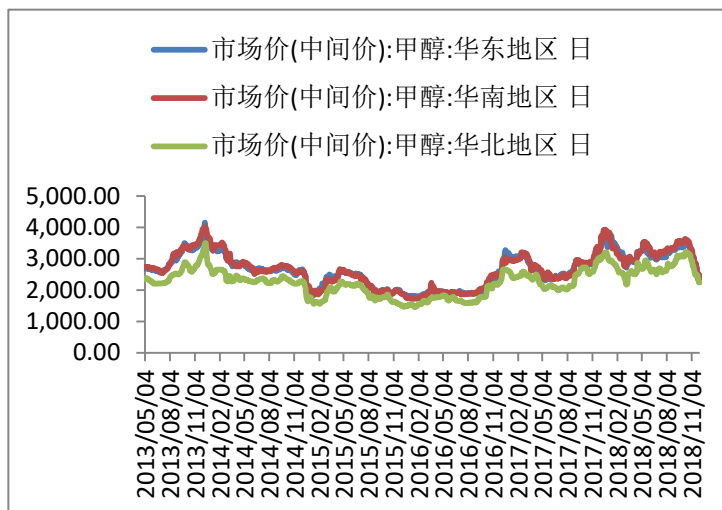
本周下游需求方面，传统下游方面，甲醛市场弱势盘整，原料价格下跌，成本支撑减弱，将继续受到甲醇价格走弱的影响；本周冰醋酸维持稳定，厂库压力缓解，成交稳定，但市场心态仍然偏空；二甲醚市场有所下跌，库存压力加之整体需求疲弱，观望心态较强，持稳销售为主。甲醇制烯烃装置开工率上涨 0.14%，开工率在 67.36%，宁煤停车装置仍未恢复，需求仍然较弱，陕西蒲城 MT0 装置计划近期重启

煤制甲醇生产成本



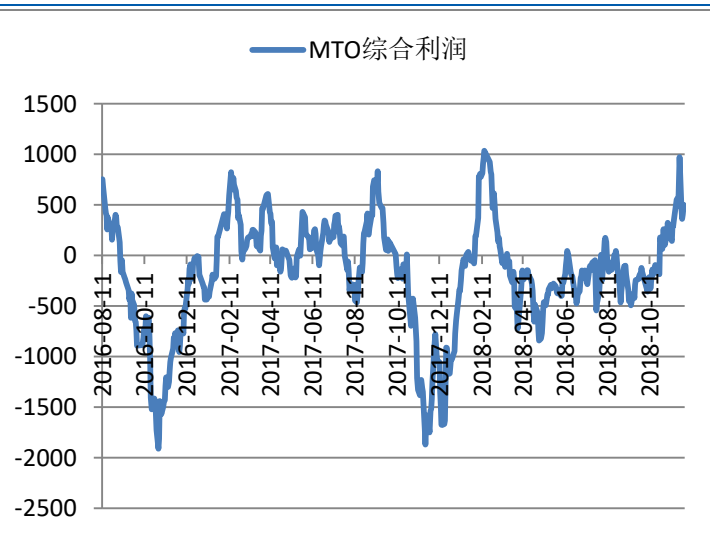
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



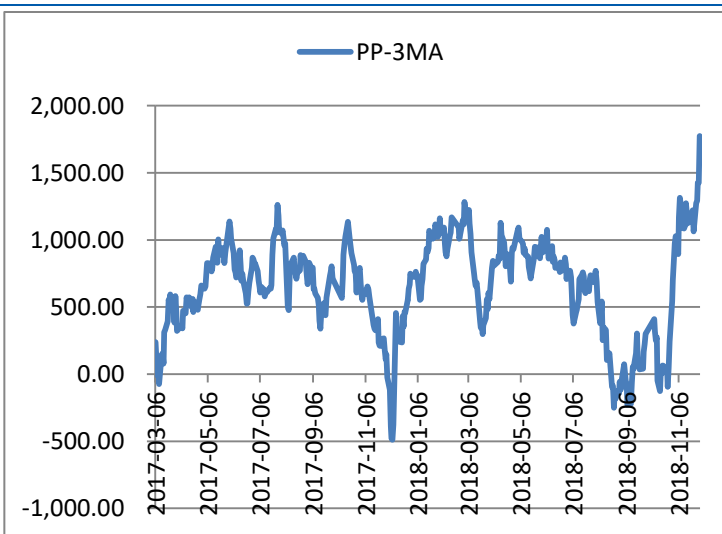
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



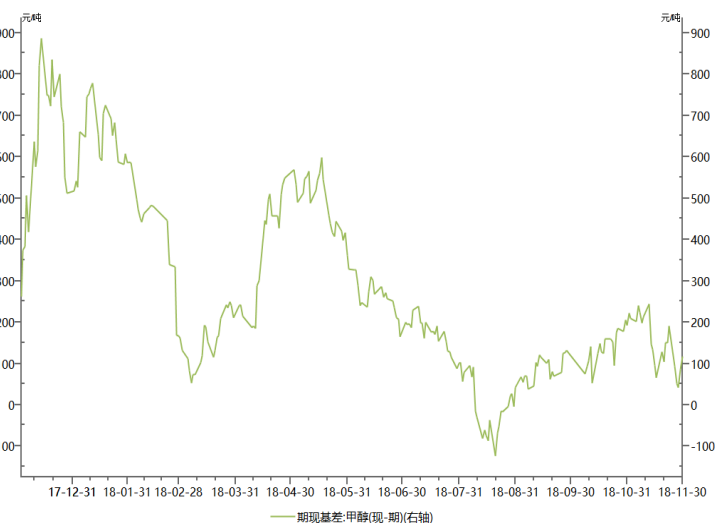
资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



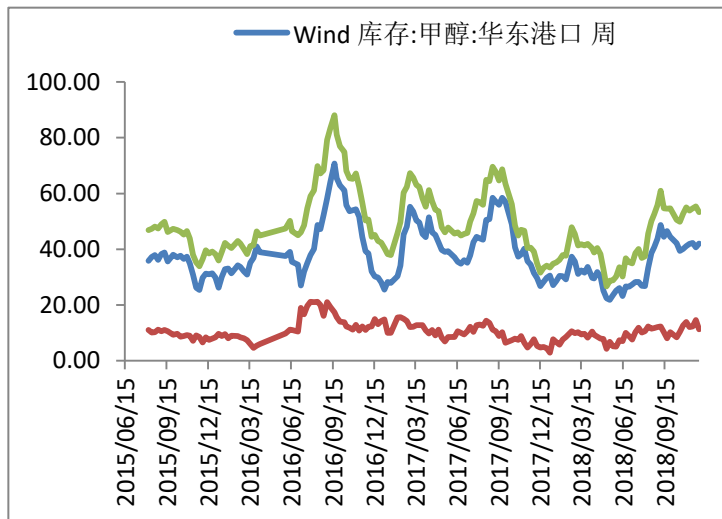
资料来源: wind 南华研究

甲醇基差（华东地区-活跃合约）



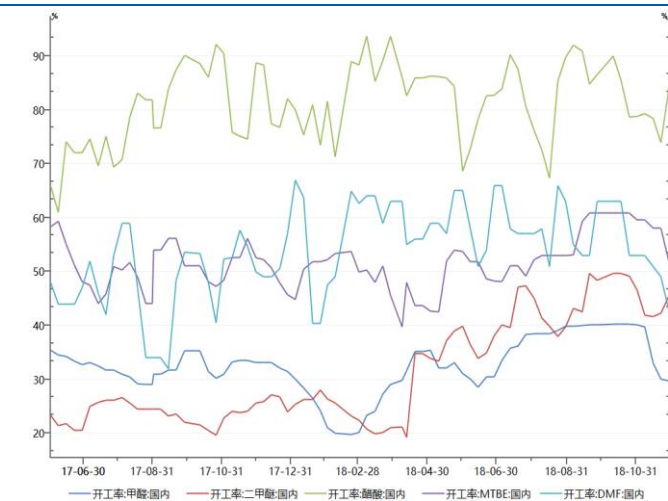
资料来源: wind 南华研究

甲醇港口库存



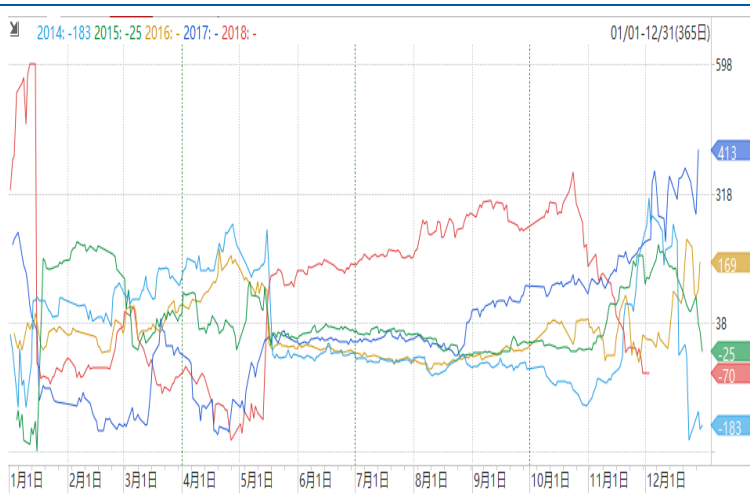
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇下游开工率



资料来源: wind 南华研究

甲醇 01-05 价差季节图



资料来源: wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

济南营业部

山东省济南市历下区冻源园大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net