



甲醇周报

2019年2月18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

姚一轩

yaoyixuan@nawaa.com

0571-87839265

摘要

甲醇: 本周甲醇期货震荡下跌,主力合约周下跌 1.70%,收于 2480,现货价格方面,较春节前有所回升,由于部分国际装置有春季检修预期,国际市场价格也有所上涨。供给端,内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 48.22 万吨(新增 8 个厂库),增加 22.63 万吨。华东、华南港口合计 102.08 万吨,增加 10.23 万吨,增幅 11.14%,其中华东总计 81.02 万吨,增加 5.55 万吨,华南总计 21.06 万吨,增加 4.68 万吨。本周甲醇企业产量为 129.45 万吨,甲醇企业开工率为 74.18%,回升 1.58%。国际市场短期伊朗库存高位,加之新装置投产,进口量预期增加;需求端,传统下游需求疲软,春节假期各工厂放假停工,预计等到正月十五后逐步恢复,新兴下游方面,国内甲醇制烯烃装置平均开工率在 82.55%,较上周下跌 0.59 个百分点。本周期内,虽然青海盐湖装置停车,但由于部分装置负荷提升,开工窄幅下跌。综合来看,节后物流运输将逐步恢复,物流成本仍然较高,市场有所转好,高库存仍然压制价格上涨,短期存在承压回调预期,但是随着元宵结束,传统需求将逐步恢复届时或有所反弹,操作上建议逢高短空。

甲醇——需求预期回升，市场窄幅反弹

本周甲醇期货震荡下跌，主力合约周下跌 1.70%，收于 2480，现货价格方面，较春节前有所回升，由于部分国际装置有春季检修预期，国际市场价格也有所上涨。供给端，内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 48.22 万吨（新增 8 个厂库），增加 22.63 万吨。华东、华南港口合计 102.08 万吨，增加 10.23 万吨，增幅 11.14%，其中华东总计 81.02 万吨，增加 5.55 万吨，华南总计 21.06 万吨，增加 4.68 万吨。本周甲醇企业产量为 129.45 万吨，甲醇企业开工率为 74.18%，回升 1.58%。国际市场短期伊朗库存高位，加之新装置投产，进口量预期增加；需求端，传统下游需求疲软，春节假期各工厂放假停工，预计等到正月十五后逐步恢复，新兴下游方面，国内甲醇制烯烃装置平均开工率在 82.55%，较上周下跌 0.59 个百分点。本周期内，虽然青海盐湖装置停车，但由于部分装置负荷提升，开工窄幅下跌。综合来看，节后物流运输将逐步恢复，物流成本仍然较高，市场有所转好，高库存仍然压制价格上涨，短期存在承压回调预期，但是随着元宵结束，传统需求将逐步恢复届时或有所反弹，操作上建议逢高短空。

现货价格周内变动情况，太仓现货 2490（+40），宁波 2550（+50），山东 2120（+20），内蒙古 1900（+70），本周各地价格较节前上涨，内陆到港口套利窗口维持关闭，国际市场价格 CFR 中国主港价格回升，目前 293 美元/吨。生产企业开工率窄幅回升，港口库存增加市场仍有压力，传统下游元宵后逐步恢复，或有窄幅反弹。

内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 48.22 万吨（新增 8 个厂库），增加 22.63 万吨。华东、华南港口合计 102.08 万吨，增加 10.23 万吨，增幅 11.14%，其中华东总计 81.02 万吨，增加 5.55 万吨，华南总计 21.06 万吨，增加 4.68 万吨。本周甲醇企业产量为 129.45 万吨，甲醇企业开工率为 74.18%，回升 1.58%。

国内甲醇生产装置：青海盐湖 20 万吨装置半负荷运行，120 万吨装置低负荷运行，内蒙古东华负荷 6 成，甘肃华亭、重庆卡贝乐、泸天化、宝泰隆、玖源、河南中新重启，大唐多伦计划 3 月重启，青海桂鲁、内蒙古博源、青海中浩、巴州东辰、苏里格、内蒙古新杭、江油万利、河南晋开装置处于停车状态。

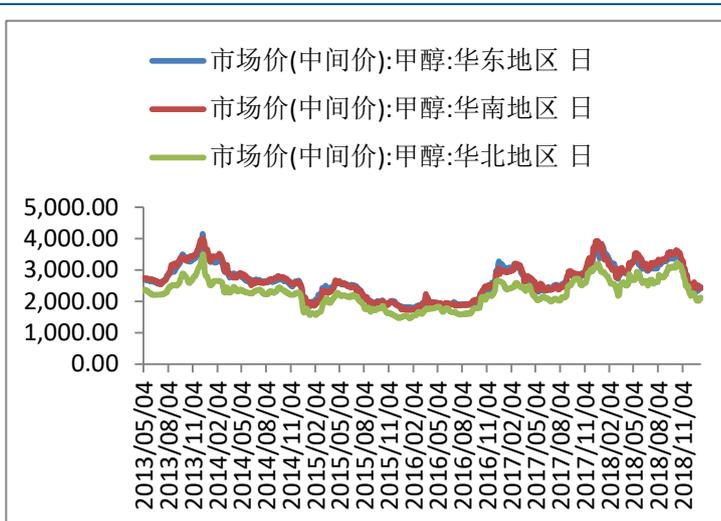
本周下游需求方面，传统下游本周甲醛市场交投清淡，只有小部分企业开工，低负荷运行，元宵后逐步开工；醋酸市场延续年前乐观状态，春节期间国内醋酸装置正常运行，年前醋酸价格持续低位，在下游需求支撑市场或上涨；本周二甲醚市场先扬后抑，华东、华北等多数地区遇暴雪天气，交通运输受限，出货受限。国内甲醇制烯烃装置平均开工率在 82.55%，较上周下跌 0.59 个百分点。本周期内，虽然青海盐湖装置停车，但由于部分装置负荷提升，开工窄幅下跌。

煤制甲醇生产成本



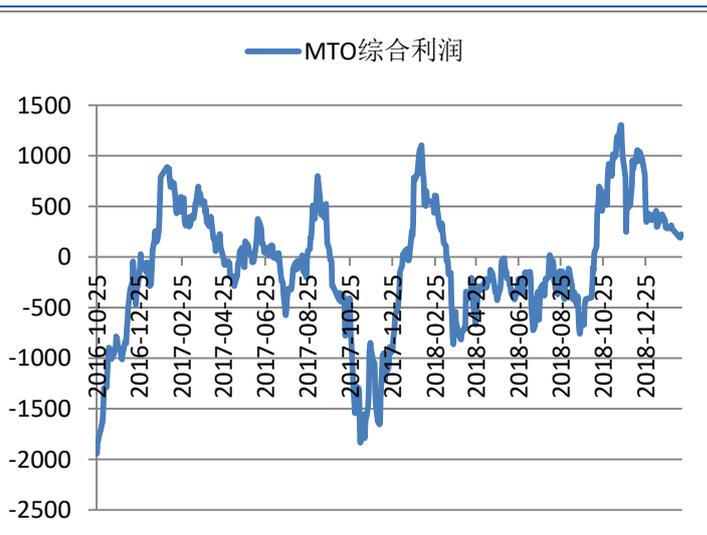
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



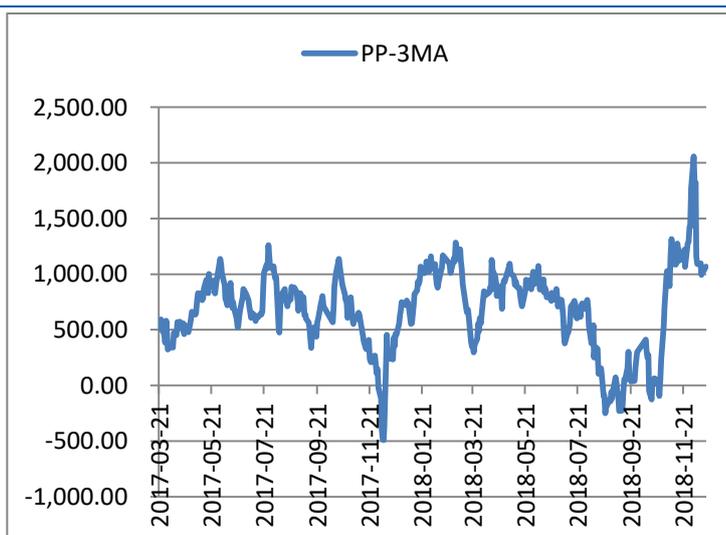
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



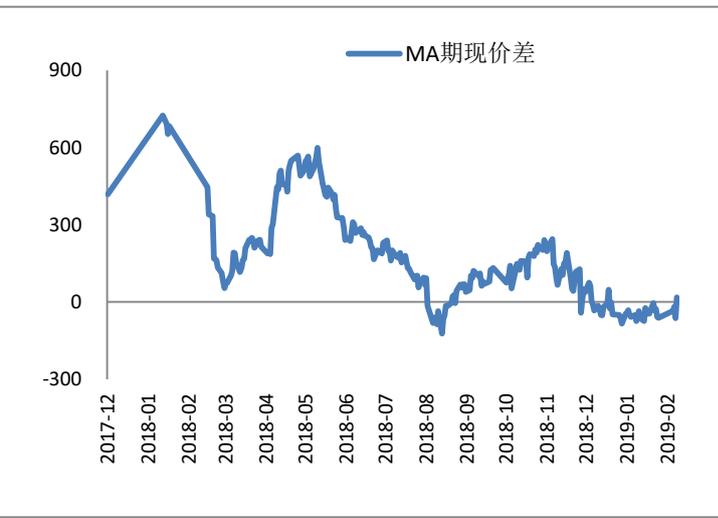
资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



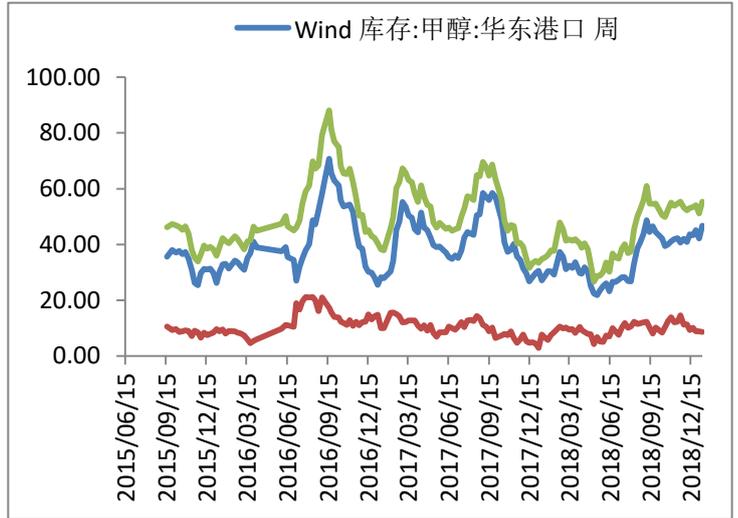
资料来源: wind 南华研究

甲醇基差（华东地区-活跃合约）



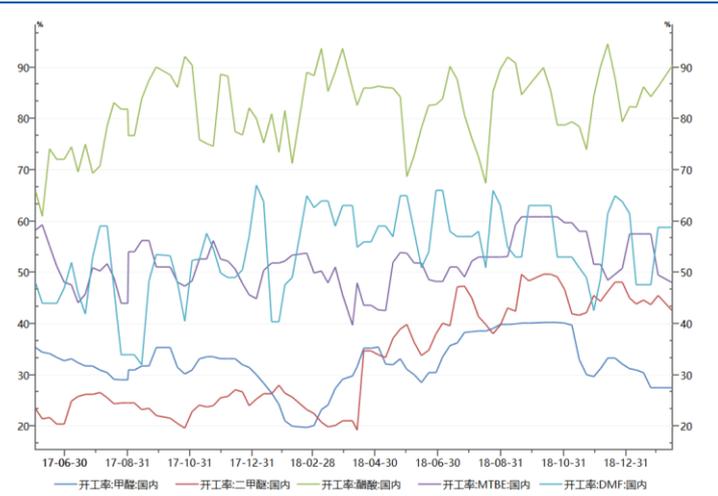
资料来源: wind 南华研究

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 05-09 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

台州市经济开发区东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