



## 甲醇周报

2019年5月20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](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

姚一轩

[yaoyixuan@nawaa.com](mailto:yaoyixuan@nawaa.com)

0571-87839265

### 摘要

**甲醇:** 本周甲醇期货先跌后涨,主力合约收于 2447,周内各地现货价格涨跌不一,窄幅波动为主,山东明水 60 万吨/年、联盟 50 万吨/年等装置停车检修,对于内地局部形成一定支撑,企业出货良好。供给端,生产企业开工率为 67.91%,环比减少 6.41%,内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 38.39 万吨,较上周减少 2.99 万吨,降幅 2.98%。华东、华南港口合计 76.95 万吨,减少 0.76 万吨。本周国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 77.6%,较上周下降 1.58%。本周期内,青海盐湖 MTO 装置因原料甲醇停车而停车,所以导致整体开工负荷出现下滑。综合来看,传统下游需求疲软暂时难以改善,需要等待 MTO 新装置的投产拉动需求,而生产端则有成本支撑,港口成交价格有所回升,区域套利窗口有打开趋势,市场盘整,操作上可以尝试回调短多。关注中美贸易谈判的情绪影响以及汇率变动情况。

## 甲醇——供需僵持，市场盘整

本周甲醇期货先跌后涨，主力合约收于 2447，周内各地现货价格涨跌不一，窄幅波动为主，山东明水 60 万吨/年、联盟 50 万吨/年等装置停车检修，对于内地局部形成一定支撑，企业出货良好。供给端，生产企业开工率为 67.91%，环比减少 6.41%，内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 38.39 万吨，较上周减少 2.99 万吨，降幅 2.98%。华东、华南港口合计 76.95 万吨，减少 0.76 万吨。本周国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 77.6%，较上周下降 1.58%。本周期内，青海盐湖 MTO 装置因原料甲醇停车而停车，所以导致整体开工负荷出现下滑。综合来看，传统下游需求疲软暂时难以改善，需要等待 MTO 新装置的投产拉动需求，而生产端则有成本支撑，港口成交价格有所回升，区域套利窗口有打开趋势，市场盘整，操作上可以尝试回调短多。关注中美贸易谈判的情绪影响以及汇率变动情况。

现货价格周内变动情况，周内各地现货价格涨跌不一，窄幅波动为主，浙江地区 2430 (+10)，江苏太仓 2340 (+10)，山东 2130 (-20)，内蒙古 1880 (+70)，CFR 中国主港 277 美元/吨 (-3)，供给端，生产企业开工率为 67.91%，环比减少 6.41%，内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 38.39 万吨，较上周减少 2.99 万吨，降幅 2.98%。华东、华南港口合计 76.95 万吨，减少 0.76 万吨。本周国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 77.6%，较上周下降 1.58%。

国内甲醇生产装置：青海桂鲁装置恢复，负荷 8 成，内蒙古东华恢复推迟至 18 日，兖矿榆林检修推迟，西北能源计划 15 日恢复，新疆新业、新疆广汇、内蒙古荣信、宁夏和宁、鹤壁煤化工、贵州天福已重启，河北华丰 8 日停车，计划检修 30 天，中原大化 9 日停车，计划检修 10 天，上海焦化仍有检修计划。

国际甲醇生产装置伊朗 Zagros PC 稳定运行，埃及 Methanex Egypt 130 万吨装置检修中，文莱 BMC85 万吨装置恢复稳定运行，卡塔尔 QAFAC 恢复稳定，阿曼 105 万吨装置稳定运行，伊朗 Fanavaran PC 稳定运行，委内瑞拉装置仅有一套装置稳定运行，国内外检修复产相互交替。

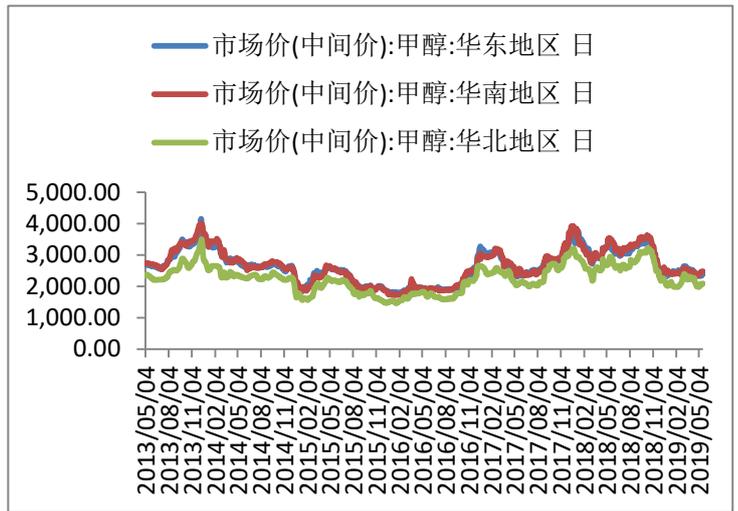
本周下游需求方面，传统下游甲醛市场局部整理运行，受原料成本上涨影响，重心上移，但多以刚需为主，整体成交较为一般；本周二甲醚市场呈下跌走势，整体交投氛围一般；本周国内醋酸市场稳中走跌，生产企业成本压力较大，部分企业售价徘徊在成本线附近，无利好支撑，供方被动统一稳价市场。新兴下游方面，本周国内甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 77.6%，较上周下降 1.58%。本周期内，青海盐湖 MTO 装置因原料甲醇停车而停车，所以导致整体开工负荷出现下滑。

煤制甲醇生产成本



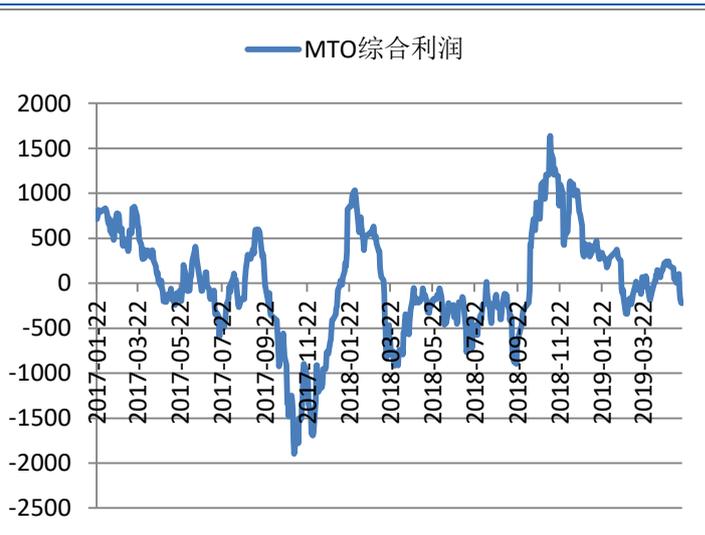
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



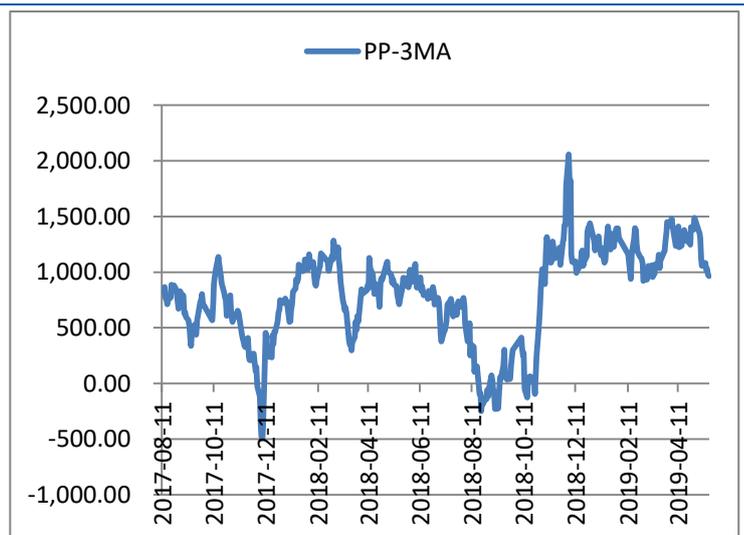
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



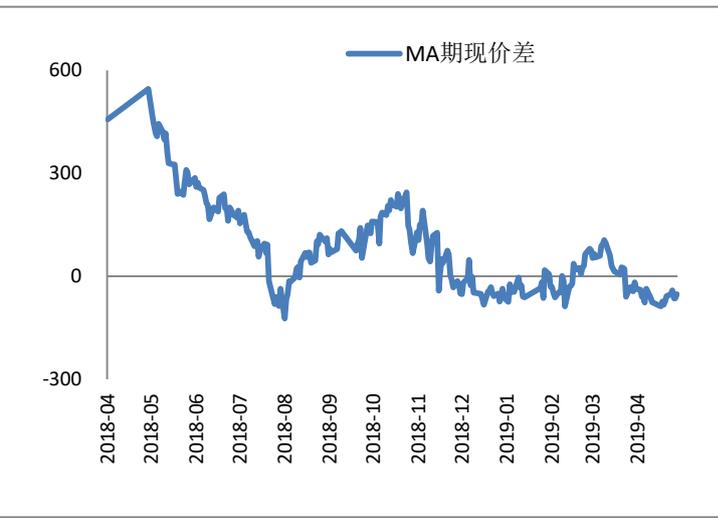
资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



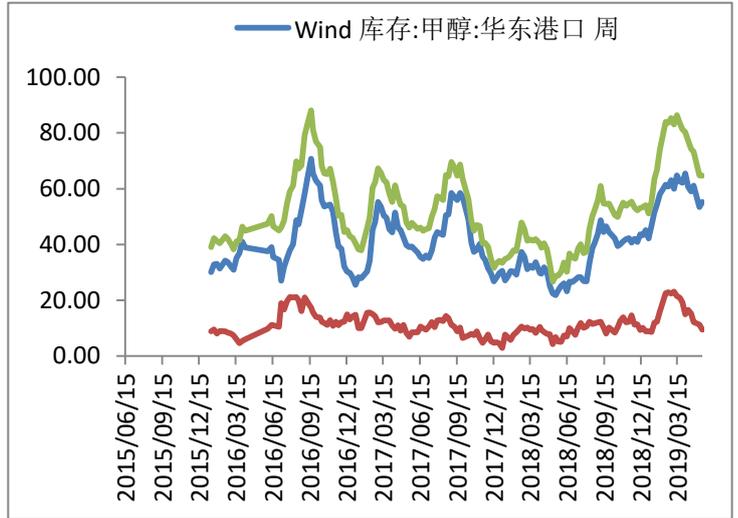
资料来源: wind 南华研究

甲醇基差（华东地区-活跃合约）



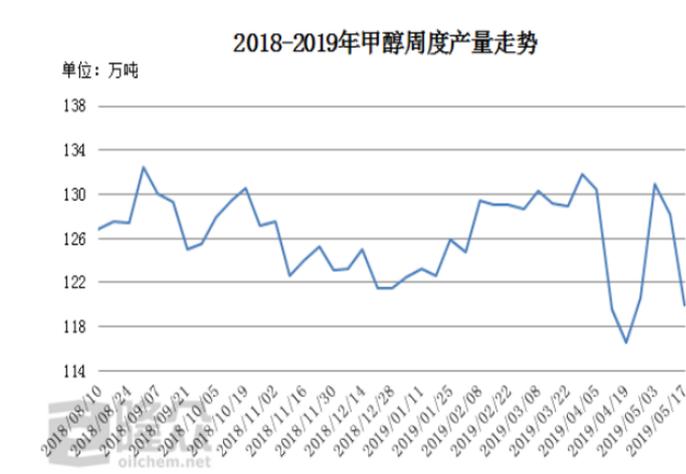
资料来源: wind 南华研究

甲醇港口库存



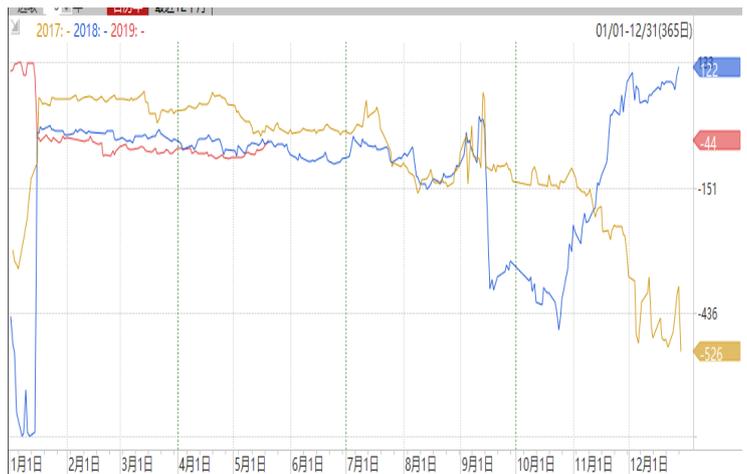
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇周度产量走势图



资料来源: 隆众资讯 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

## 浙江分公司

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

## 合肥营业部

安徽合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302  
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](http://www.nanhua.net)