



甲醇周度报告：2017年11月13日

甲醇走势强劲，但利空因素仍存

甲醇周度报告

摘要：

国内甲醇库存低位，货源偏紧；

检修装置或将陆续重启，内外价格顺挂，供给有望增加；

环保压力以及利润被压缩的情况下，下游开工难以大幅提升，甚至有走弱风险；

低库存支撑下，甲醇短期有望维持偏强走势，但需警惕回调风险。估计周内甲醇期价运行区间 2800-2960。

操作策略：

操作上，MA1801 多单可继续谨慎持有，2950 附近可考虑适量减仓。

不确定性风险：

需求明显好转，装置推迟重启或大量意外停车。

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157293

投资咨询号：Z0010942

发布日期：2017年11月13日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	3
1、宏观数据/事件.....	3
2、上游原料.....	3
3、装置与开工率.....	4
4、库存情况.....	5
5、甲醇及下游生产利润.....	5
6、价差分析.....	6
三、行情展望与投资策略.....	7

图目录

图 1: MA1801 盘面走势.....	2
图 2: MA1805 盘面走势.....	2
图 3: 内地甲醇价格走势.....	2
图 4: 港口地区甲醇价格.....	2
图 5: 中国 CPI 及 PPI.....	3
图 6: 人民币汇率走势.....	3
图 7: 国内煤价.....	4
图 8: 天然气价格.....	4
图 9: 国内江苏与宁波港口库存.....	5
图 10: 广东与福建地区库存.....	5
图 11: 山东煤制甲醇利润走势图.....	5
图 12: 甲醇部分下游行业利润走势图.....	5
图 13: 甲醇主力合约基差.....	6
图 14: 甲醇 01 与 05 合约价差变化.....	6
图 15: 国内各地区间价差.....	6
图 16: 国内外价差.....	6

表目录

表 1: 近期甲醇装置检修情况.....	4
----------------------	---

一、行情回顾

由于商品氛围整体偏好，甲醇库存低位支撑市场，加上市场交投较好推动甲醇延续强势。截止 11 月 10 日下午收盘，MA1801 收于 2834 元/吨，环比上涨 1.8%；MA1805 收于 2720，较前一周上涨 2.6%。

图 1：MA1801 盘面走势



数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：MA1805 盘面走势



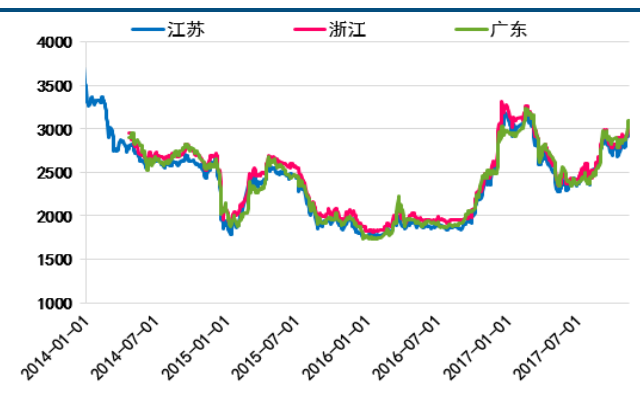
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 3：内地甲醇价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：港口地区甲醇价格



数据来源：Wind，中信建投期货

上周，内地多数地区甲醇价格不同程度上涨。主要由于部分装置仍在检修，库存低位，市场货源偏紧，出货较好。截止 11 月 10 日，内蒙地区甲醇价格较前一周持平，山东地区价格上涨 20-120 元/吨，西南、山西、河南、陕西以及东北地区价格涨幅均在 100 元/吨以上。

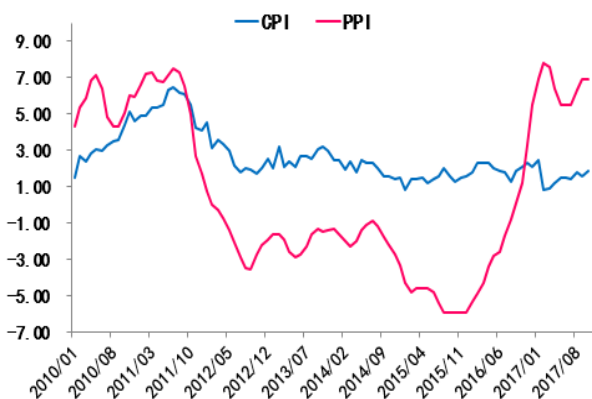
受港口地区库存低位，下游补货较为积极，货源紧缺等利多因素推动，沿海地区甲醇价格大幅上涨。上涨幅度在 70-210 元/吨不等。

二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

据密歇根大学公布数据显示，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 97.8，明显低于预期和前值，表明美国国内对经济前景仍有一定担忧。但据美国劳工部数据显示，美国 11 月 4 日当周首次申请失业救济人数 23.9 万，高于预期和前值，连续第 140 周低于 30 万人，为 1970 年以来最长周期。表明美国劳动力市场持续强劲。

图 5：中国 CPI 及 PPI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：人民币汇率走势

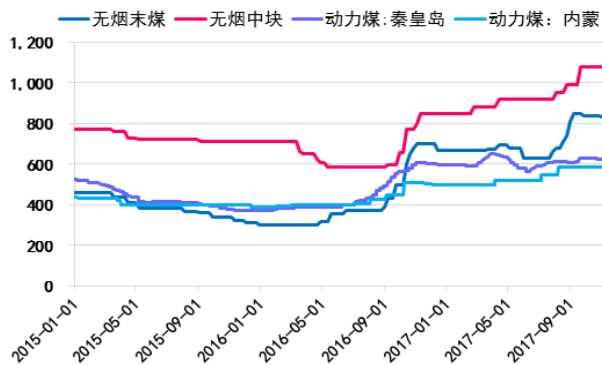


数据来源：Wind，中信建投期货

国家统计局数据显示，中国 10 月 CPI 同比 1.9%，高于预期和前值，PPI 同比 6.9%，高于预期，与前值持平。10 月国内外汇储备不及预期，但高于前值，表明人民币贬值预期持续走弱。人民币方面，截止 11 月 10 日，人民币兑美元中间价为 6.6282，较前一周贬值 210 个点。消息面，特朗普于 11 月 8 日至 11 月 10 日对中国进行了国事访问，习近平主席和特朗普总统就新时代中美关系发展达成了多方面重要共识。两国元首共同见证了能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等领域商业合同和双向投资协议的签署，基本确立了合作是中美关系的基调，有利于两国共同发展以及推动世界经济增长。

2、上游原料

上周，各种煤价涨跌互现。就动力煤而言，政府保价稳供调控意愿强烈，优质产能逐渐释放，预期供应增加。“长协煤”窗口期临近，电煤长协价或下调。虽然电厂库存压力不大，但市场煤采购意愿不强，贸易商出货积极性提高，煤炭价格、海运价格持续走低，现货下行预期有所增强。冬季来临，叠加环保压力，天然气价格继续维持高位。由于目前甲醇整体利润较好，成本端对甲醇支撑力度一般。

图 7：国内煤价


数据来源: wind, 中信建投期货

图 8：天然气价格


数据来源: wind, 中信建投期货

3、装置与开工率

据 Wind 数据显示, 上周国内甲醇开工率小幅下滑至 60.86%, 较前一周下降约 1 个百分点。甘肃华亭于 11 月 7 日出产品, 其开工负荷将逐步提升中。近期内蒙古世林、榆林凯越、巴州东辰、金牛旭阳等多套装置有重启计划, 预计 11 月中下旬国内甲醇开工将有所提升。

表 1：近期甲醇装置检修情况

厂家	产能 (万吨)	装置动态
蒲城清洁能源	180	10.15, 计划 30 天
青海桂鲁	80	重启待定
巴州东辰	18	计划近期重启
内蒙古易高	30	9.15 停, 待定
宏源化工	12	11.7 人停车, 待定
金牛旭阳	20	计划近期重启
江苏伟天	30	11.1, 待定
泸天化	50	11.9, 待定
福建三明	20	7 月初, 待定
鹤壁煤化工	60	10.25, 计划 20 天
沂州焦化	30	计划 11.20 检修, 约 30 天

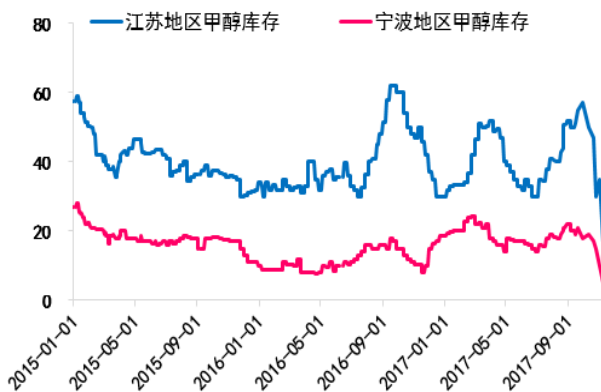
数据来源: 隆众资讯, 卓创资讯, 中信建投期货

因北方环保压力, 上周甲醛行业开工小幅下降。由于塞拉尼斯及江苏索普 3 号装置相继停车, 醋酸行业开工大幅下降, 预计本周江苏索普装置将恢复正常, 开工有望一定程度回升。由于山东阳煤开工有所提升, 其它装置变动不大, 烯烃行业开工略有提高。目前, 下游开工有升有降, 环保压力下传统下游开工提升有限, 建议关注下游烯烃装置重启情况。

4、库存情况

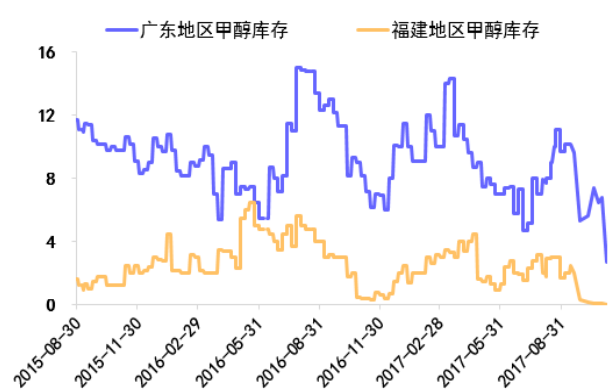
上周，港口库存继续下降，目前处于近几年低位水平。据 Wind 数据显示，截止 11 月 8 日，江苏港口库存约为 16.3 万吨，较前一周下降 18.7 万吨，宁波港口(含禾元自有货源)库存 5 万吨，环比前一周下降 5 万吨。广东地区库存 2.7 万吨，福建 0.03 万吨左右，分别较前一周下降 4.1 和 0.02 万吨。由于部分装置检修，货源有所减少，加上出货较好，内地甲醇库存同样下降至低位。库存大幅下降，支撑市场维持强势，建议继续关注下游采购情况以及进口到港情况。

图 9：国内江苏与宁波港口库存



数据来源：wind，中信建投期货

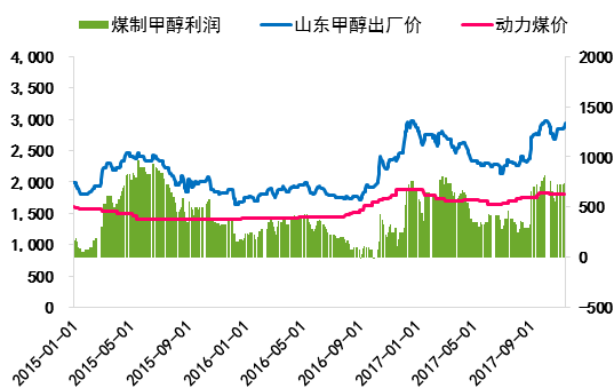
图 10：广东与福建地区库存



数据来源：wind，中信建投期货

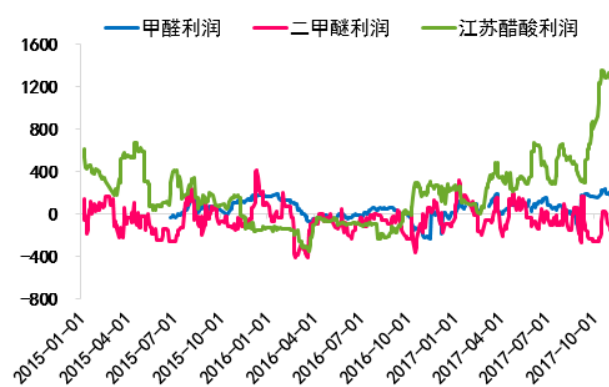
5、甲醇及下游生产利润

图 11：山东煤制甲醇利润走势图



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：甲醇部分下游行业利润走势图



数据来源：Wind，中信建投期货

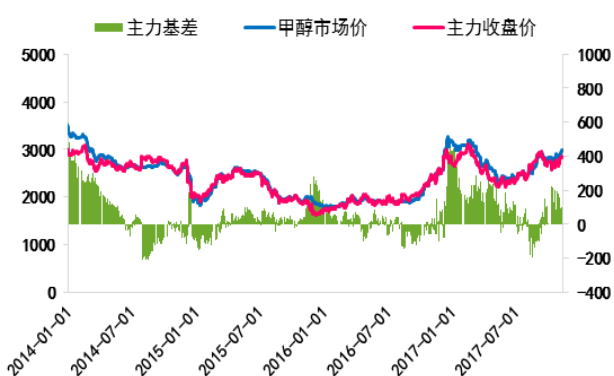
甲醇价格稳中有涨，而成本相对稳定，甲醇利润有所提升。目前，山东地区部分企业生产利润在 650 元左右，内蒙古地区部分企业生产利润在 700 元/吨左右，整体来看煤制甲醇利润下分丰厚。下游方面，上周，山东地区甲醇价格上涨，而甲醛价格相对稳定，导致甲醛利润下滑，山东地区甲醛利润目前在 115 元/吨左右，环比下降约 50 元/吨。醋酸下游采购积极性较低，醋酸价格维持稳定，但由于甲醇价格上调，因此，醋酸利润也有所下降，部分醋酸企业盈利在 1230-1450 元/吨左右。二甲醚价格有所上调，但部分企业仍处于亏损状态。随着

甲醇价格不断上涨，甲醇制 PP 利润被压缩，现处于相对偏低水平。单从利润水平来看，甲醛和醋酸企业仍有动力提升开工负荷。

6、价差分析

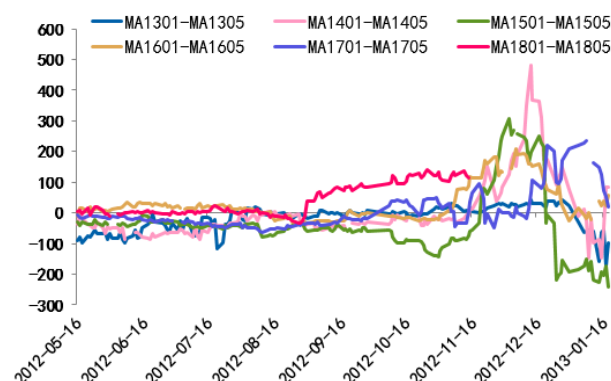
期现与跨期价差：上周，甲醇现货价格涨幅大于期价涨幅，导致甲醇主力基差环比前一周走强。截止上周五，华东甲醇市场价格与 MA1801 的基差为 156(+60)。目前基差处于中等水平。MA1801 与 MA1805 价差为 113(-19)。

图 13：甲醇主力合约基差



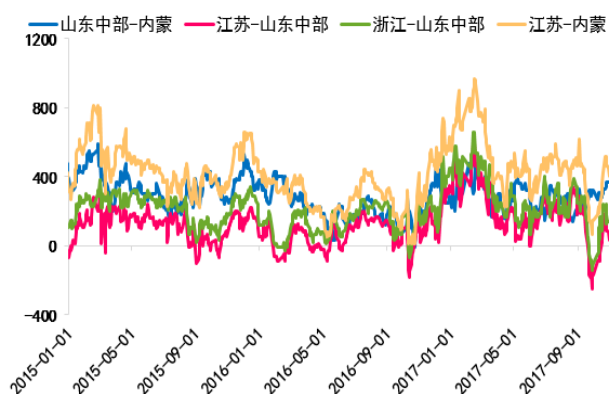
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：甲醇 01 与 05 合约价差变化



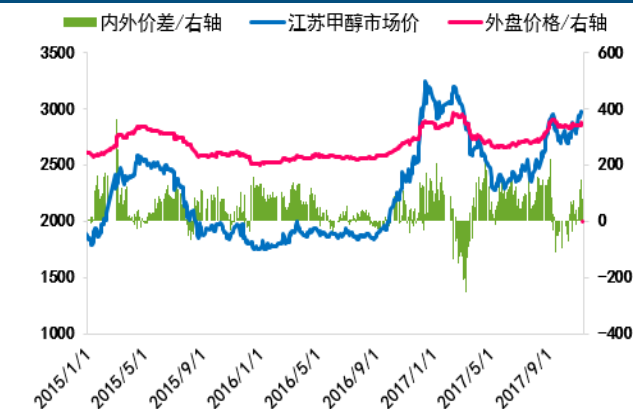
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：国内各地区间价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：国内外价差



数据来源：Wind，中信建投期货

不同地区价差：上周，国内多数地区甲醇价格均有不同程度上涨，但沿海整体上涨幅度相对较大，导致港口与内地价差走扩，目前部分地区间套利窗口近于打开状态，若价差继续扩大，且检修装置陆续重启，后期内地流入沿海的货源或将增加，沿海地区库存可能累积。由于国内港口地区价格大幅上涨，内外价格顺挂幅度有所扩大，后期进口可能增加。

三、行情展望与投资策略

短期来看，国内甲醇库存低位，货源偏紧，有助于甲醇继续维持强势。但随着装置陆续重启，国内外价格持续顺挂，供给有望增加。同时，环保压力以及利润被压缩的情况下，下游开工难以大幅提升，甚至有走弱风险。因此，周内甲醇有望延续偏强走势，但需谨慎回调风险，预计周内甲醇期价运行区间在 2800-2960 之间。

操作上，MA1801 多单可继续谨慎持有，2950 附近可考虑适量减仓。

联系我们

中信建投期货总部

渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, 9-B、C
电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元
电话: 021-68765927

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号
电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼 -3404 室
电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203
电话: 0596-6161566

西安营业部

地址: 西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话: 010-85282866

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912
电话: 010-82129971

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室
电话: 027-59909520

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室
电话: 0571-28056982

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座
电话: 025-86951881

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 1018
电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省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 2901、2904、2905、2906 室
电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室
电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803
电话: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元
电话: 0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室
电话: 021-33973869

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室
电话: 0574-89071687

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室
电话: 0551-62876855

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话: 0351-8366898

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com