



甲醇周度报告：2017 年 4 月 23 日

开工低位，甲醇短期支撑较强

甲醇周度报告

摘要：

贸易战有缓和的可能，对商品有一定提振；

国内外检修装置依旧较多；

港口库存处于相对低位；

中天合创烯烃装置将恢复生产；

短期来看，供给偏紧继续支撑市场。长期来看，随着甲醇装置陆续重启，期价回落风险仍存。

操作策略：

操作上，MA1809 短期多单继续谨慎持有，节前注意控制风险，关注 2600 一线支撑与 2700-2750 区间压力。

不确定性风险：

需求减弱，宏观风险扩大。

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 4 月 23 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	6
5、甲醇及下游生产利润	6
6、价差分析	7
三、行情展望与投资策略	8

图目录

图 1: MA1805 盘面走势（日 K 线）	2
图 2: MA1809 盘面走势（日 K 线）	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: 美国初请及续请失业金人数/人	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: 国内甲醇开工率	5
图 10: 甲醇下游行业开工率	5
图 11: 国内江苏与宁波港口库存	6
图 12: 广东与福建地区库存	6
图 13: 山东煤制甲醇利润走势图	6
图 14: 甲醇部分下游行业利润走势图	6
图 15: 甲醇主力合约基差	7
图 16: 甲醇 05 与 09 合约价差变化	7
图 17: 国内各地区间价差	7
图 18: 国内外价差	7

表目录

表 1: 正在检修以及计划检修的甲醇装置	4
----------------------------	---

一、行情回顾

上周甲醇期货呈冲高回落态势。截止 4 月 20 日下午收盘，MA1805 收于 2825 元/吨，较前一周上涨 1.58%；MA1809 收于 2643，较前一周下跌 0.56%。

图 1：MA1805 盘面走势（日 K 线）



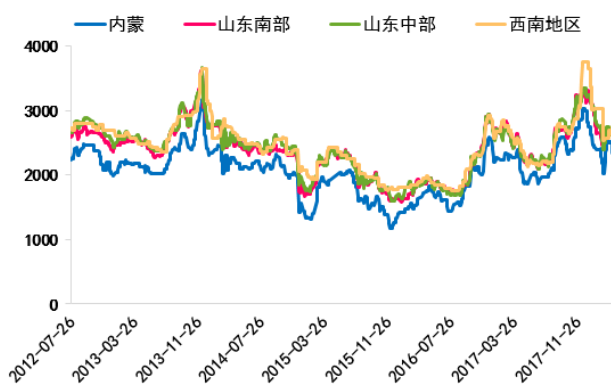
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：MA1809 盘面走势（日 K 线）



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

上周内地甲醇价格全面上涨。主要由于近期检修装置较多，货源偏紧，同时，下游补货需求仍有，市场成交较为活跃。截止 4 月 20 日，内地甲醇价格多在 2400-3000 元/吨之间，部分地区甲醇价格较前一周上涨 60-240 元/吨。

沿海地区甲醇价格也大幅上涨。虽然周内市场预期进口货源集中到港，但在市场需求好较支撑情况下，沿海地区甲醇价格涨势明显。多地环比上涨 270-340 元/吨左右。

二、价格影响因素分析

1、宏观数据/事件

上周美国的经济数据好坏参半。美国劳工部公布数据显示，4月14日当周初请失业金人数为23.2万，虽略高于预期的23万，但仍为三周低点，表明美国就业市场整体依旧强劲。美国3月零售销售月率为0.6%，略高于预期的0.4%；美国3月工业产出环比0.5%，不及前值。另外，美联储发布褐皮书，大多数美联储官员认为美国经济依旧处于持续增长的轨道上，此外，美联储三号人物威廉姆斯上周也发表了对经济的乐观看法，他表示美联储将在未来几年持续渐进加息。

目前中美贸易战略有缓和的趋势，美国财长姆努钦周六表示，他正考虑去中国就贸易问题进行谈判，并对两国未来达成协议解决争端的可能性持“谨慎乐观”态度。中国方面表示，中方已收到美方希来北京进行经贸问题磋商的信息，并对此表示欢迎。

虽然一季度国内工业增加值、固定资产投资增速不佳，但社会消费品零售超预期，支撑国内一季度经济平稳运行。据国家统计局数据显示，一季度国内生产总值198783亿元，同比增长6.8%，符合市场预期。人民币方面，近期汇率较为稳定，截止4月20日，人民币兑美元中间价为6.2897，较前一周上调1个基点。

中美贸易摩擦有一定缓解趋势，同时，国内经济整体较为平稳，有利于提振市场心态，对商品市场形成一定支撑。

图 5：美国初请及续请失业金人数/人



数据来源：wind，中信建投期货

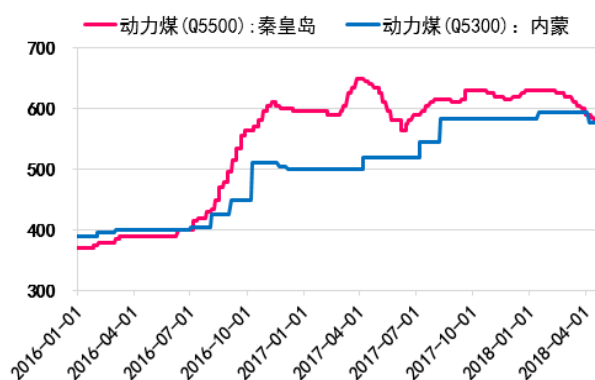
图 6：人民币汇率走势



数据来源：wind，中信建投期货

2、上游原料

上周动力煤现货价格稳中下滑。主要原因是近期煤企生产积极性较高，供给较为宽松，而下游库存偏高，导致其补库动力不足。短期来看，夏季用电高峰未到，煤价或延续弱势。关注进口限制的进展情况。上周天然气价格仍有小幅下滑，目前处于气荒之前的水平。综上，上游原料对甲醇支撑力度较小。

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

表1：正在检修以及计划检修的甲醇装置

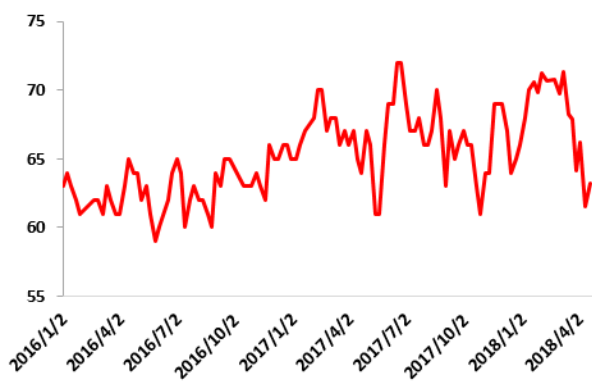
厂家	产能（万吨）	装置动态
青海桂鲁	80	由于限气11.26停车，预计4月初重启
青海盐湖	140	其中20万吨/年天然气装置于12.12停车，另120万吨/年装置于年后停车，开工待定
新疆广汇	120	4.20-5.12
久泰能源	100	已重启，目前负荷不足一半
宁夏长城能源	50	计划4月1日开始检修45天
青海中浩	60	已重启，开工负荷7成
中天合创	360	降负运行
榆林凯越	60	计划5月初检修
中煤远兴	60	3.23，计划修30天
西北能源	30	4.6，约30天
三聚家景	30	3.1检修，计划检修45天，目前仍在检修
延长兴化	30	4.10-4月底
甘肃华亭	60	3.21检修，计划50天
大土河	20	3.17停车，计划修30天
唐山中润	20	一套装置4月19日开始停车两周左右
天津碱厂	50	4.9-4.25
万鑫达	10	4.2停车检修，检修15天
五麟煤焦化	10	4.2停车检修，检修30天
金源化工	15	3.26，待定
建滔路宝	10	2.25开始检修，重启待定
河北峰峰	30	一期10万吨/年装置停车中，二期20万吨/年装置4月18日出产品

安徽临涣	40	3.25, 检修30天
江苏恒盛	40	降负运行
徐州华裕	15	3.5停车, 待定
上海焦化	40	计划5月10日开始检修20天左右
明水大化	90	30万吨/年装置运行正常, 60万吨/年装置4月17日停车检修3-4天
新能凤凰	92	4月19日因锅炉故障, 甲醇一套装置临时停车, 预计短期恢复
微山同泰	10	4月16日临时停车, 19日陆续恢复
江苏伟天	30	4月19日装置全线停车, 重启时间待定
贵州金赤	30	3.27, 检修20天
心连心	60	一期装置春节期间开始降负运行, 二期出精醇
泸天化	50	3.27, 待定
河南晋开	30	4.15停车, 待定
亿达信	10	4月20日开始停车检修14天
中煤龙化	39	重启未定
吉林通化	12	9月底检修, 恢复待定

数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

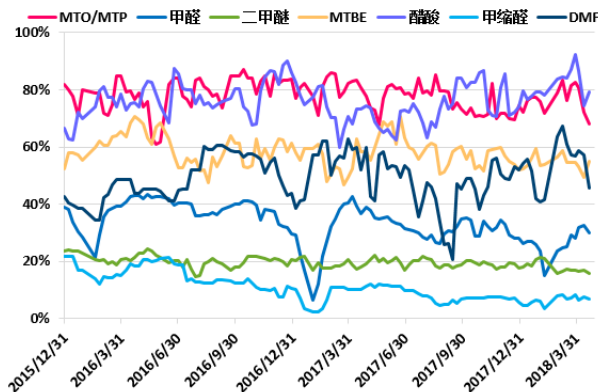
上周新增新能凤凰、微山同泰、河南晋开等装置检修, 但因久泰、金诚泰及荣信等西北几套大型装置检修结束, 导致西北以及国内甲醇开工有所提升。卓创数据显示, 截止4月19日, 国内甲醇整体装置开工负荷为63.23%, 环比前周上涨1.73个百分点; 西北地区的开工70.8%, 环比前一周提高5.21个百分点。目前国内检修装置仍旧较多, 供给端仍呈收紧状态, 对甲醇支撑较强。

图 9: 国内甲醇开工率



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 10: 甲醇下游行业开工率



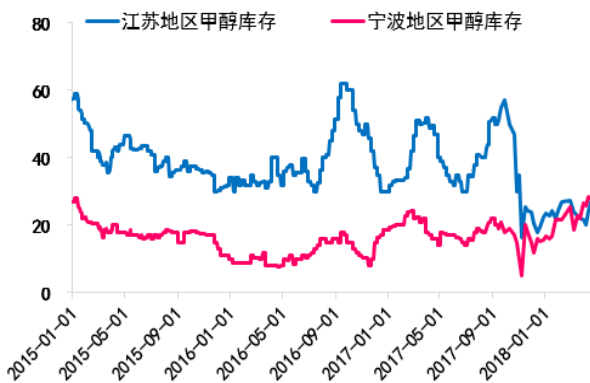
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

上周甲醇下游行业开工多有下降。其中, 甲醛行业开工由于部分装置停车检修下降至29.92%。因河南龙宇等装置恢复生产, 致使醋酸行业开工率提升4.83个百分点至79.3%。二甲醚部分企业因甲醇价格持续上涨, 利润下降而降负或停车。烯烃行业因中天合创、神华榆林装置继续停车, 并新增大唐多伦装置检修以及部分装置负荷小幅下降, 行业开工继续下降4.2个百分点至67.98%。中天合创装置计划将于4月24日重启, 因此, 在没有新增装置检修情况下, 预计本周烯烃行业开工或有一定提升。

4、库存情况

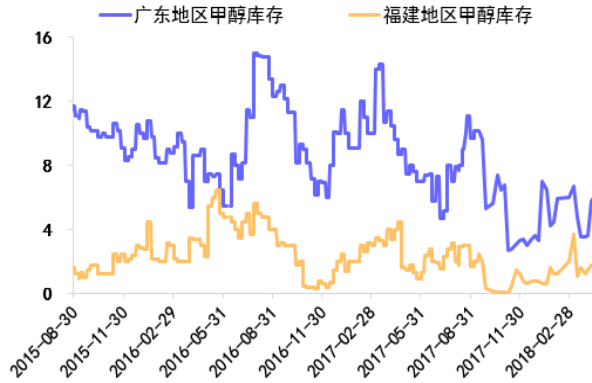
周内进口船货集中到港卸货，虽然整体需求尚可，但江苏港口库存仍有一定增加，宁波地区甲醇库存小幅下降。Wind 数据显示，截止 4 月 18 日，江苏港口库存约为 28.0 万吨，宁波港口(含禾元自有货源)库存 27.85 万吨，分别较前一周增加 3.8 万吨和下降 0.45 万吨；广东地区库存 6.2 万吨，福建 1.6 万吨左右，分别较前一周增加 0.4 万吨和减少 0.2 万吨。据卓创资讯初步估算，预计沿海地区 4 月 20 日至 4 月 29 日抵港的进口船货数量在 20.5 万吨-21 万吨附近（加上连云港等地进口船货到港数量，正常进口货到港的情况下）。其中，江苏预估到港在 7.5 万吨附近（包含当日太仓地区预计到港的 2.5 万吨），浙江预估进口船货到港量在 10.8 万吨-11 万吨，华南地区预估进口量在 2 万吨-2.5 万吨附近。后续整体货源多集中下游烯烃工厂，市场可流通量有限。

图 11：国内江苏与宁波港口库存



数据来源：wind，中信建投期货

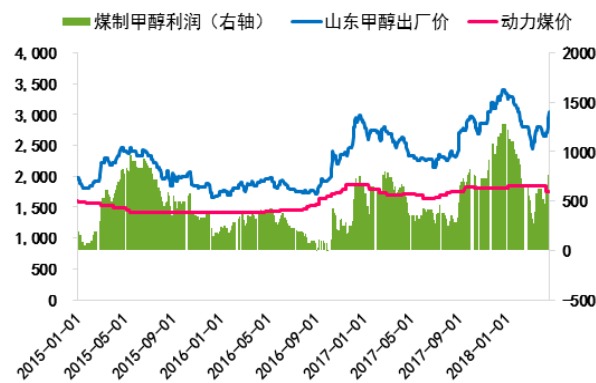
图 12：广东与福建地区库存



数据来源：wind，中信建投期货

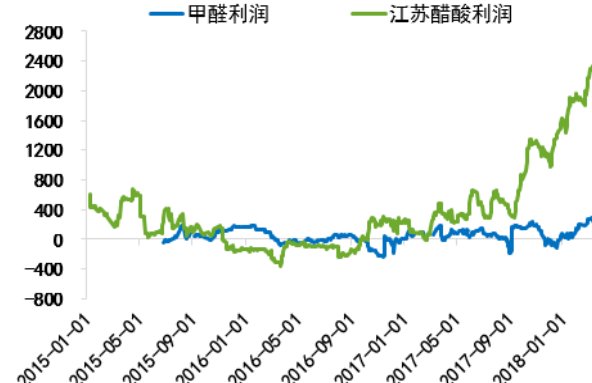
5、甲醇及下游生产利润

图 13：山东煤制甲醇利润走势图



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：甲醇部分下游行业利润走势图



数据来源：Wind，中信建投期货

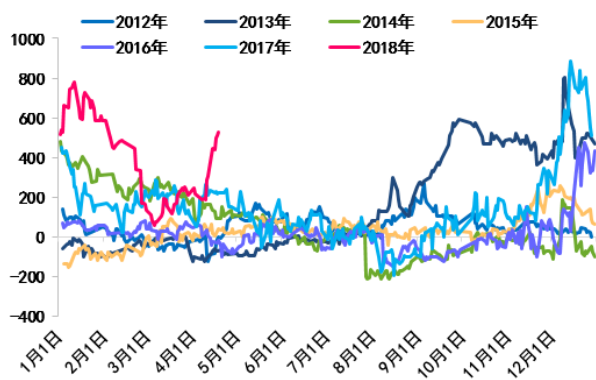
上周，动力煤价稳中有降，而山东甲醇价格持续上涨，导致部分山东甲醇企业利润环比继续提高。内蒙地区同样由于甲醇价格大幅上涨，企业利润提升。目前，山东地区部分企业生产利润环比提升约 300 元/吨至 900 元/吨左右，内蒙古地区部分企业生产利润升至 960 元/吨左右，煤制甲醇利润十分丰厚，有利于刺激企业提升

开工负荷。下游方面，甲醛企业利润由于原料价格上涨而有所下降，目前山东甲醛企业毛利在 30 元/吨左右，环比上周下降近 120 元/吨。江苏地区因甲醇价格上涨，而醋酸价格稳定，导致部分醋酸企业盈利继续下滑，但仍高达 1700 元/吨左右。由于烯烃以及 PP 价格上涨节奏跟不上甲醇，甲醇制烯烃企业利润整体依旧不佳。上游利润较高，而下游受到不同程度压缩，若下游利润持续恶化，对甲醇或产生一定拖累。

6、价差分析

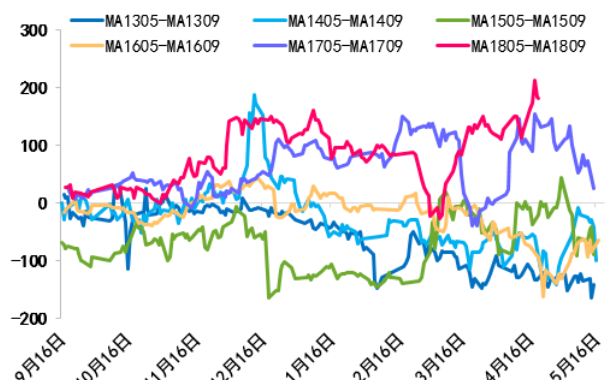
期现与跨期价差：上周，甲醇主力基差大幅走强。截止 4 月 20 日，华东甲醇市场价格与主力基差为 527(+225)，目前基差大幅高于历史同期水平，后期基差回归的概率较大，下游企业可在期货盘面适量建立一定仓位进行保值。MA1805 与 MA1809 价差为 182(+59)，价差处于历史同期高位水平。

图 15：甲醇主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

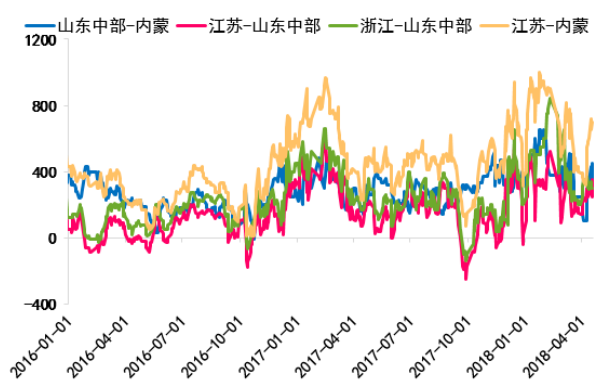
图 16：甲醇 05 与 09 合约价差变化



数据来源：Wind，中信建投期货

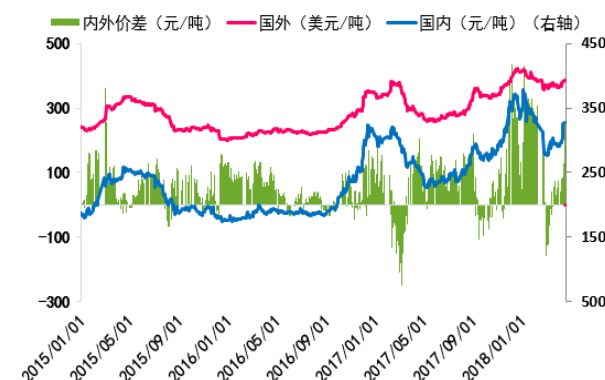
不同地区价差：上周，沿海与内蒙地区价差继续扩大，目前价差多处于中等偏高水平，沿海与内地套利窗口处于开启状态，有利于内地货源流入沿海地区。内外价差方面，近期国外价格均有上涨，但国内价格涨幅更加明显，导致内外价差大幅扩大，若进口利润持续较好，则有助于刺激进口。

图 17：国内各地区间价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：国内外价差



数据来源：Wind，中信建投期货

三、行情展望与投资策略

综合而言，贸易战有缓和的可能，对商品有一定提振。近期国内外检修装置依旧较多，同时，库存相对低位，市场支撑力度较强。本周将有烯烃装置重启，烯烃行业开工或有一定提升。短期来看，供给偏紧继续支撑市场。长期来看，随着甲醇装置陆续重启，期价回落风险仍存。

操作上，MA1809 短期多单继续谨慎持有，节前注意控制风险，关注 2600 一线支撑与 2700-2750 区间压力。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, 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：0791-82082702

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：0596-6161588

西安营业部

地址：陕西省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：027-59909521

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：0571-28056983

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

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：0411-84806316

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：0371-65612397

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：020-28325286

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：023-88502020

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：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

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

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

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：0574-89071681

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：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922102

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