

一周集萃-甲醇

METHANOL MARKET WEEKLY REPORT

广州期货研究所

能源化工

宏观氛围推动甲醇价格重心上移

本周宏观利好导致整体能化产品盘面大涨,华东甲醇市场同步大幅上行,但现货受国产送到影响整体成交放量不佳,太仓纸货成交良好,基差企稳;常州、张家港成交寡淡,仅少量补货需求。2月伊朗装船量的偏少对市场心态支撑较强,加之宏观因素,甲醇期货价格进一步走高。截至稿前,郑商所甲醇期货主力合约 MA2105 继续大幅走高,最高2562,收2526涨76,成交167.8万手,增仓38728手。

近期国内甲醇市场呈现上涨行情,据悉本周内地与港口套利尚可,短期或继续支撑内地市场走势,不过下游实质性需求未有明显好转,加上内地整体开工有所提升,局部不排除回调可能,后续需关注内地与港口套利情况;港口方面,原油等能化品种持续走高提振,短期港口或维持偏强走势,不过内地与港口持续套利下或压制港口上涨幅度,另需持续关注后续船货到港情况。

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

林德斌

从业资格号: F0263093

投资咨询号: Z0012783

苗扬

从业资格号: F3039271

地址

广州市南沙区海滨路171号

南沙金融大厦第8层自编

803A

(8620)22139800

www.gzf2010.com.cn



本周市场主要逻辑

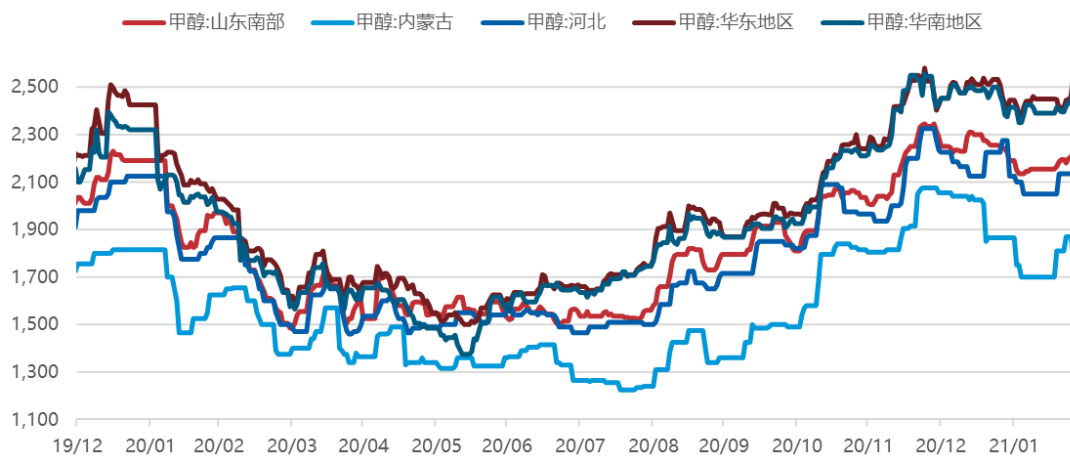
市场趋势	本周国内甲醇偏强走势	
宏观层面	近期国际原油走高，甲醇期货大幅上涨，业者心态较好	期货端建议考虑PP-3MA
市场心态	多数业者认为涨势过大，理性回调需求增加	
供应端	本周国内甲醇企业开工增 1%至 77%，继续关注春检；国际甲醇开工跌 1.5%至 65%；	
需求端	部分传统下游恢复中，恢复情况一般，继续关注恢复进度等；烯烃开工降 4%；	
成本因素	本周能化产品涨幅收窄、放慢，甲醇产业链产品利润受原料价格提升而增加。	

本周甲醇期货各合约均呈强势上行趋势，且主力合约 MA2105 与本周四再创新高，日内最高达 2562 点，创下去年 12 月 18 日以来的新高水平。节后原油大涨及化工板块品种集体联动偏强、通胀预期等对甲醇盘面传导较好，期货对港口纸现提振下，河南、关中及山西内地与港口区域套利开启较好，故相应区域库压略有缓解。然从基差走势来看，整体表现显弱，如截止周四收盘现货与 05 盘面基差走弱至 -40/-35，较本周初走弱 15。此外，本周 MA2105 合约成交价 717 万余手，振幅 9.35%。



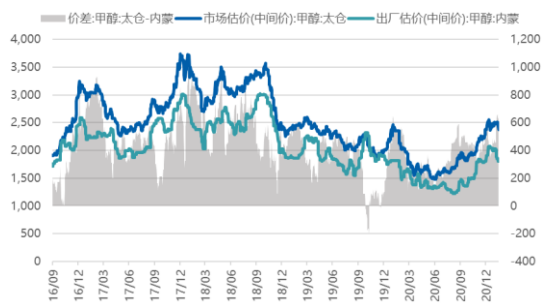
国内甲醇行情

图表 1：甲醇现货区域价格



数据来源：Wind，广州期货

图表 2：太仓-内蒙价格差异情况



数据来源：Wind，广州期货

图表 3：甲醇区域基差变动情况



数据来源：Wind，广州期货

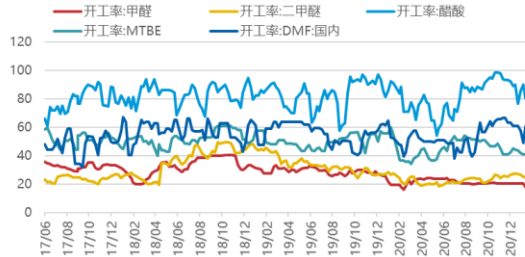
本周西北甲醇差异化调整，受期货及港口带动，周初陕蒙重心对大幅上移，且关中部分货对接港口尚可；然在节后库压偏高、消费地下游压制等影响，后半周陕北及内蒙走低。截止稿前，该地出货围绕在 1700-1980 元/吨，较上周走高 140-250 元/吨。其中内蒙出货 1730-1820 元/吨，部分较上周降 20-80 元/吨，其中北线围绕 1780-1820 元/吨，关注后续部分装置检修情况；南线 1730 元/吨。关中 1930-1980 元/吨，略高报 2000 元/吨，周涨 140-150 元/吨，部分对接连云港尚可。甘肃 1880-1890 元/吨，周增 120 元/吨，部分货流入临沂、四川为主；宁夏出厂 1730-1750 元/吨，周涨 150-180 元/吨，多数企业库压不大。新疆 1270-1460 元/吨，较节前涨 80-150 元/吨，库压都不大，新业已恢复正常；青海部分气头预计 3 月中下恢复。(金联创)

本周华东甲醇市场整体价格有所走高。港口市场方面，原油等能化品种提振下甲醇期货表现强势，现货随之震荡上移。至稿前，江苏现货出货重心围绕 2480-2520 元/吨附近，较上周上涨 90-95 元/吨；宁波甲醇现货可售量有限，主流商家封盘不出，目前多持观望态度。内地市场方面，受内地货源东流压制，苏北地区出货平淡，不过部分企业长协执行下压力不大，随外围小涨 20 元/吨至 2270 元/吨；安徽地区则受随港口市场上涨，目前出货围绕 2280-2350 元/吨，较上周上涨 30-70 元/吨。华南甲醇市场随盘震荡走高。原油和期货偏强运行支撑，现货市场报盘逐步走坚，广东港口出库逐步恢复，部分流入广西市场，至稿前，广东部分现货商谈 2490-2500 元/吨 (BP/百安)，较节前涨 70-90 元/吨左右，3 月下商谈：2525-2530 元/吨，4 月下商谈 2510-2520 元/吨。此外，福建现货供应有增，近期部分江西货源有流入下游，其中厦门现货报盘 2620 元/吨，泉港现货报盘 2550 元/吨，较节前涨 50-70 元/吨，成交偏淡

装置检修

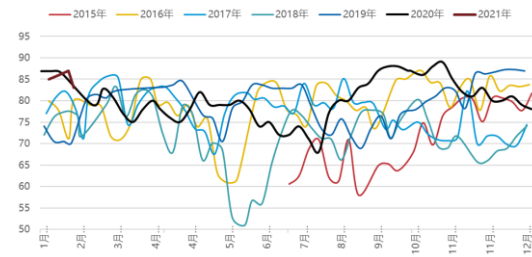
本周国内甲醇企业开工走高，目前周均开工 77.25%，周均上涨 1.22%。现与上周同期对比下，华北、山东、华中、华南甲醇开工下滑，区内古玉甲醇管道燃爆、国宏一套气化炉检修、正大装置检修，河南中原大化乙二醇周内开车，甲醇负荷降低，中海化学 60 万吨装置今日起检修，另一套计划 5 月份检修。西北新疆新业、天智辰业二期恢复，导致区内甲醇开工走高，周内世林停车检修，计划今晚恢复，3 月份需关注部分企业春检落实等，西南赤天化重启，川维负荷提升，区内甲醇开工走高，其他区域整体开工变化不大。截止稿前，华北、山东、华中、华南甲醇开工在 62.26%、63.46%、52.19%、51.44%，西北、西南开工在 88.06%、68.04%，华东、东北稳定在 85.93%、38.34%。（金联创）

图表 3：甲醇传统下游开工



数据来源：Wind，广州期货

图表 4：MTO 开工情况



数据来源：Wind，广州期货

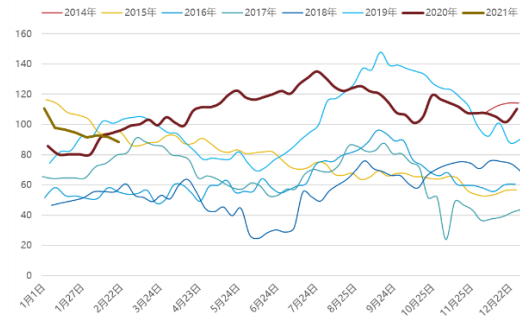
节后国内甲醇传统下游开工有稳有降，其中醋酸、二甲醚开工均降，甲醛、MTBE、DMF 开工趋稳。具体来看，节后甲醛开工稳 14%，关注多数项目下周恢复情况；二甲醚开工 21.8%，较节前（2 月 4 日）降 3.2%，其中节后鹤壁宝马、兰考汇通、河北冀春均有短停，河南心连心降负，故整体开工降幅明显。醋酸开工在 85.07%，较节前降 4.37%，假期间安徽华谊装置意外停车检修，华鲁持续低负，顺达仍未重启，故整体开工仍不高。MTBE 开工稳 48.22%，DMF 开工稳 64.44%。（金联创）

节后国际甲醇装置（样本总量 4505.25 万吨）开工降低，周均开工在 65.86%，环比降 1.5 个百分点，印尼、南美停车装置维持前期，美国停车装置未重启，东南亚部分装置临停。

港口库存

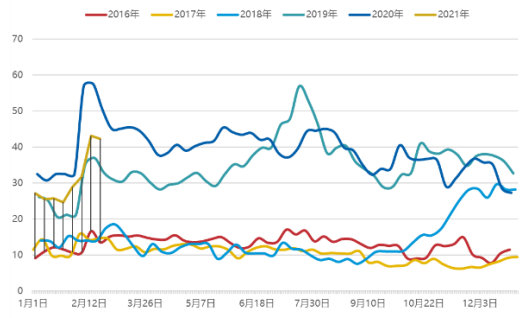
据不完全统计，截至 2021 年 2 月 25 日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为 69.84 万吨，较上周增 5.34 万吨。（金联创）

图表 5: 甲醇港口库存



数据来源: Wind, 广州期货

图表 6: 甲醇社会库存



数据来源: Wind, 广州期货

本周华东社会库到港量尚可,加之部分库区发货量不多,故整体库存呈现增加。至稿前,该地库存总量在 54.5 万吨(不包括华东下游工厂),环比上涨 2.8 万吨。其中江阴地区库存 1.2 万吨附近,镇江库存降 0.1 万吨至 0.7 万吨,靖江库存降 0.5 万吨至 2.1 万吨附近,泰州基本无库存,张家港库存 5.4 万吨附近(包括扬州库存)。另太仓地区本周日均发货量 3500 吨左右。浙江宁波可流通库存量下滑 0.1 万吨至 0.2 附近。本周华南甲醇整体到港量维持前期,以进口补充为主,国产货量有限。

出库量方面:节后各库区陆续恢复出库,东莞百安库区发货量多升至 2000 吨/日以上;广州南沙 BP 库区部分时段发货量增至 1500 吨/日附近;元亨价格优势,近期出库增至 1000 吨/日附近;鸿业库存暂无库存。目前该地(广东、福建)库存总量在 15.34 万吨,周增 2.54 万吨。其中广东库存 9.36 万吨(南沙 4.86 万吨,东莞 4.5 万吨),较上周增 1.16 万吨。此外,福建库存增 1.38。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803A

邮编：510623

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。