



甲醇 磨底行情不改

作者：林玲 2020/4/1 20:16:30 来源：原创 浏览：248

目前甲醇基本面较弱，内地和港口库存均处于相对高位，下游需求恢复较慢，叠加疫情全球蔓延和原油价格下跌等外围利空因素，预计甲醇价格仍将底部振荡。



图为甲醇2005合约日线

3月，甲醇期现货价格加速下跌。截至3月31日，江苏甲醇出罐价已跌至1570—1600元/吨，鲁南甲醇价格跌至1480—1490元/吨，内蒙古甲醇价格跌至1350—1450元/吨；郑醇主力合约2005收盘价1596元/吨，月跌幅20.60%。目前甲醇基本面较弱，内地和港口库存均处于相对高位，下游需求恢复较慢，叠加疫情全球蔓延和原油价格下跌等外围利空因素，预计甲醇价格仍将底部振荡。

库存处于相对高位

随着国内新冠肺炎疫情得到有效控制，3月开始各地物流恢复，内地甲醇生产企业库存压力有所下降，同时开工率迅速提升。根据卓创数据，截至3月26日当周，国内甲醇整体装置开工率为72%，较2月中旬的低点62%提升了10个百分点；西北地区甲醇开工率为86%，较2月中旬的低点71%提升了15个百分点。目前国内甲醇开工率已经恢复到中等偏高水平，甲醇供应充足，但甲醇下游的恢复进度明显慢于上游，因而近期内地去库存步伐有所停滞。根据隆众数据，截至3月26日当周，西北地区甲醇库存32.46万吨，环比增加0.08万吨，整个3月西北地区甲醇库存均保持在31万—32.5万吨水平，而目前的西北库存比去年同期高出24%，内地库存压力仍较大。

进口方面，虽然梅赛尼斯特立尼达85万吨和智利84万吨装置4月1日开始进入停产状态，但考虑到中南美在我国甲醇进口中占比相对有限，预计对甲醇进口量影响不大。随着伊朗、沙特和东南亚前期检修甲醇装置的陆续复工，近期甲醇进口到港量提升。根据卓创数据，3月以来，我国甲醇单周到港量均在20万吨以上水平，预计3月甲醇进口量预估值为85万—90万吨，较2月的70万吨显著提升。同时，卓创预估4月上半月中国甲醇进口船货到港量仍在50万吨左右的高位。港口地区甲醇库存也处于偏高状态，华东、华南多个重点库区库容紧张。根据卓创数据，截至3月26日当周，甲醇华东港口库存59.05万吨，港口总库存105.55万吨，与去年同期相当，但港口可流通货源34.9万吨，较去年同期的28.15万吨升高24%。

下游需求恢复较慢

按日期查阅

<< 2020年4月 >>						
日	一	二	三	四	五	六
29	30	31	1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	1	2
3	4	5	6	7	8	9

关于报社

通讯地址：郑州市郑东新区商都路100号建正东方中心D座8层
邮政编码：450008
编辑部电话：0371-65613080
广告部电话：0371-65612750
发行部电话：0371-65613818
办公室电话：0371-65613120
中国期货网电话：0371-65611275
国内统一刊号：CN41-0082

相较而言，甲醇下游需求恢复进度明显慢于上游。甲醇传统下游尚未出现大面积复工，多数行业开工率仍低于去年同期。根据卓创数据，截至3月26日当周，甲醛、二甲醚、MTBE、醋酸、甲缩醛和DMF的开工率分别为19.74%、16.25%、37.28%、69.38%、10.74%和60.81%，而去年同期以上行业的周度开工率分别为25.92%、23.69%、57.53%、74.05%、12.12%和70.08%。在疫情全球蔓延的背景下，预计甲醛、醋酸等终端受出口影响较大的行业恢复进度仍慢。MTO方面，宁波富德、浙江兴兴和江苏斯尔邦已检修结束，阳煤恒通4月有检修计划。根据卓创数据，截至3月26日当周，MTO/MTP开工率为78%，环比下降5个百分点，创近期新低。

近期甲醇价格持续下滑，除了自身基本面较弱以外，还叠加了疫情全球蔓延以及原油深度下跌的影响。目前甲醇期现货价格已触及2015年年底的低点，但煤价却比2015年年底高出200元/吨以上，内地甲醇生产企业整体亏损较为严重。4月开始甲醇生产企业将进入传统的春季检修，预估4—5月涉及检修的甲醇产能共计1060万吨/年。但由于各甲醇工厂的实际成本、利润和企业定位不同，因而实际检修兑现情况仍需密切跟踪。预计近期甲醇价格仍将底部振荡，直至内地大规模春季检修兑现。

（作者单位：兴证期货）

版权声明： 本网所有内容，凡来源：“期货日报”的所有文字、图片和音视频资料，版权均属期货日报所有，任何媒体、网站或个人未经本网协议授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发布/发表。已经本网协议授权的媒体、网站，在下载使用时必须注明“稿件来源：期货日报”，违者本网将依法追究。

【 打印文章 】 【 收藏文章 】 【 关闭窗口 】

报社简介 | 广告业务 | 发行业务 | 联系我们 | 在线客服 | 注册须知

期货日报网QQ交流群： 141896004（能源化工一） 162392246（能源化工二） 161652943（农产品） 90977191（金属） 108718876（分析师群）
69511486（股指期货群） 158968638（黄金群） 186750572（有色金属） 81840197（豆类棕榈油）

期货日报 期货日报网 版权所有



豫公网安备 41010702002005号 豫ICP备13022189号

51La