

## 暂避悬崖 甲醇放量大涨

中期研究院

TEL: 15557177591  
E-mail: 147661169@qq.com  
Q Q : 913982521  
147661169

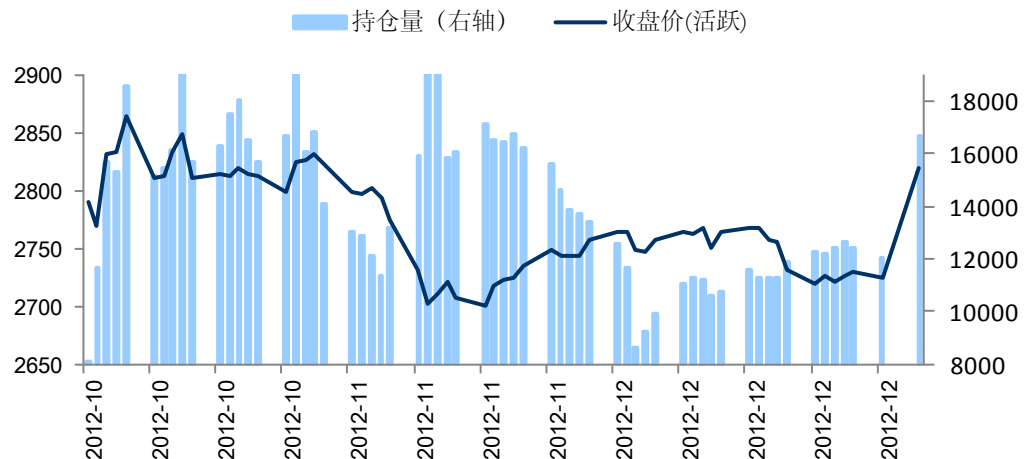
### 第一部分 本周期货行情

本周甲醇放量大涨，一举突破前期 2770 压力位。截止 4 日，甲醇周 K 线开盘 2727 元/吨，波动区间 2715-2842 元/吨，收于 2819 元/吨，涨 90 元/吨，涨幅 3.3%；成交量涨 1.37 万手至 5.2 万手；持仓量大幅上涨 4272 手至 1.67 万手。

图1-1：郑州商品交易所甲醇主力连续合约价格与持仓量变化趋势

相关报告：

- 1、跌势连连 甲醇再现阴霾 (2012.12.21)
- 2、西北降价 甲醇持续低迷 (2012.12.28)



资料来源:wind、中期研究

### 第二部分 本周现货行情

#### 一、国际现货市场

本周国际甲醇现货市场跌幅不一。截止 3 日，FOB 美国海湾收在 404.6-406.26 美元/吨，跌 0.83 美元/吨；FOB 欧洲鹿特丹收于 417.48-418.78 美元/吨，跌 6.59 美元/吨；CFR 中国最终收在 350-352 美元/吨；CFR 东南亚价格 364-366 美元/吨，跌 5 美元/吨。东北亚市场，CFR 韩国收于 361.50-363.50 美元/吨，较上周下跌 3 美元。CFR 台湾收于 350.50-352.50 美元/吨，较上周下跌 4 美元/吨。和中国差价缩小。少数买家仍有递盘，递盘在 350-351 美元/吨。

加拿大甲醇生产商 Methanex 宣布其 2013 年 1 月北美 CP 价格(非折扣合约价格)为 435 美元/吨, 较 12 月份其亚洲 CP 价格继续持平。需求疲软, 本地放量同样有限。印度尼西亚 Kaltim 的位于 Bontang 的, 66 万吨/年的甲醇装置于 12 月 31 日由于机器故障停车, 已于 1 月 1 日恢复。之前基本满负荷运转。此装置于 12 月 22 至 23 日重启, 于前期 12 月 5 日停车 40 天左右。

图2-1: 国际甲醇价格历史走势图 (单位: 美元/吨)



资料来源:wind、中期研究

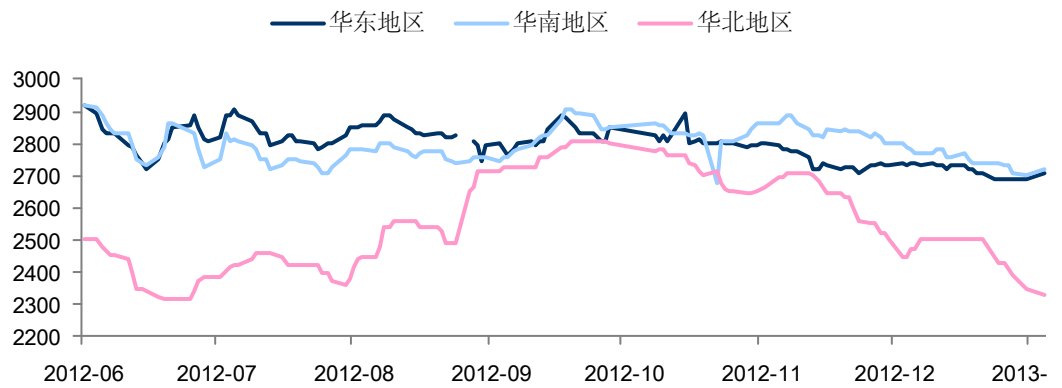
## 二、国内现货市场

本周国内甲醇整体下行态势, 其中内蒙、河北、山西、山东、安徽以及黑龙江地区下跌 50 元/吨上下, 河南地区跌幅较大在 130 元 /吨上下, 受期货推涨, 江苏、广东地区小幅走高 10-20 元/吨。截止目前, 江苏港口甲醇报价持稳, 贸易商主流报价 2700-2710 元/吨, 市场成交稀少, 小单成交相对活跃, 成交重心 2700 元/吨左右, 价格坚挺。山东甲醇市场南部成交 2350-2370 元/吨, 大单合同价格略低, 按量商谈为主。临沂下游接甲醇价格在 2380 元/吨左右, 部分货源走华东市场; 中北部主流成交 2460-2480 元/吨, 西北货源一票送淄博市场 2450-2480 元/吨。河南甲醇市场价格下行, 新乡出货 2250-2300 元/吨, 低端价格接货量不低于 300 吨; 开封承兑出货 2400-2430 元/吨; 洛阳市场出货 2300-2320 元/吨。湖南甲醇价格相对稳定, 目前娄底厂家出厂报价 2650-2700 元/吨左右, 长沙贸易商主流出罐价格 2750 元/吨, 地区市场成交情况一般。华南甲醇市场小幅推涨, 贸易商主流报价 2740-2750 元/吨, 商家继续惜售, 抬拉报盘, 港口库存略有下降, 本周统计华南甲醇港口库存为 10.4 万吨, 预计近期甲醇价格有推涨的空间, 市场需求有限, 商家需理性采购。河北石家庄及周边甲醇主流出厂在 2330-2350 元/吨上下, 受西北货冲击影响, 企业出货略显不畅。河北石家庄及周边甲醇价格下滑, 主流出厂在 2400-2450 元/吨上下, 高端出货略显压力, 后期有下调空间。西北价格持续走低, 使得河北地区厂家压力较大, 下游厂商多以观望为主。山西甲醇市场价格下行, 临汾出货 2170-2200 元/吨; 运城、晋城承兑出货 2230-2250 元/吨。下游乏支撑, 贸易商观望市场, 厂家整体走货情况不佳。云贵地区甲醇价格保持稳定, 其中云南生产企业主流出厂报价稳定在 2750-2850 元/吨, 市场实际成交在 2650 元/吨左右; 贵州厂家报价稳定至 2650 元/吨, 实际成交 2600 元/吨左右, 企业产品主

要销往两湖、广西等地，市场交投气氛一般。辽宁地区贸易商主流送到价跌至 2480-2500 元/吨，主要受唐山货源价格下跌影响。下游甲醛企业开始陆续停车，市场交投气氛清淡，目前唐山甲醇出厂在 2350 元/吨，黑龙江货源出厂在 2450 元/吨。

供应方面：西北地区受天然气供应不足影响，负荷不高；新能装置于 12 月 31 号恢复生产；大庆油田目前停一套装置；宝泰隆装置近期有开车计划；泸天化装置停车检修；重庆建滔 35 万吨天然气装置停车；达兴能源天然气装置停车；蓝星 20 万吨装置于 11 月 28 日停车，预计明年 3 月重启；河南晋开装置恢复正常运行。

图2-2:国内主要地区甲醇价格走势(单位:元/吨)



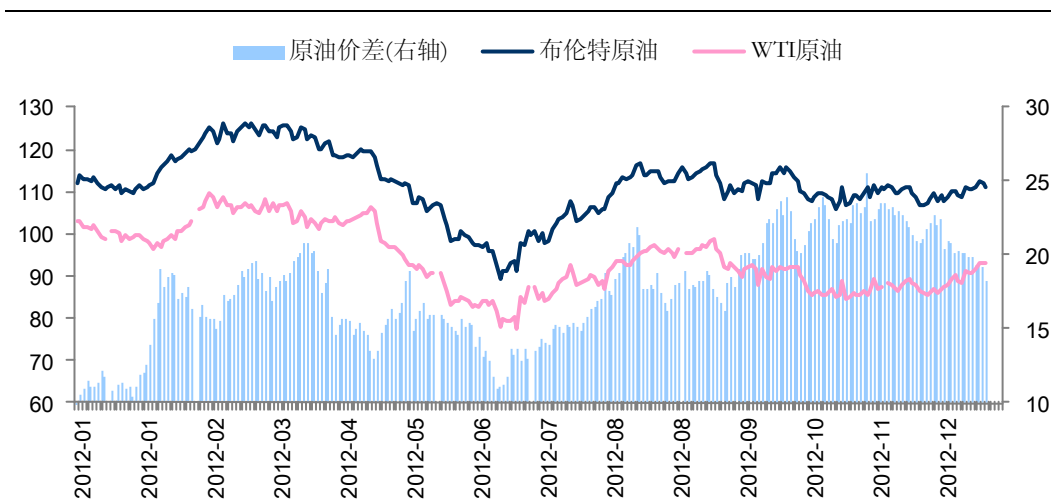
资料来源:wind、中期研究

### 第三部分 上下游分析

#### 一、上游情况

**原油：**本周原油市场周中大涨，周五小幅回落。因周中美国国会在 1 月敲定了与财政赤字有关的协议，并通过令大多数美国人免受原定生效的增税措施的法案，将减支措施的启动推迟了两个月，同时上调了占美国人口 2% 的最富裕阶层的税率，国际油价尾随全球股市大幅度上涨，纽约轻质原油期货触及三个月来最高价位。12 月份中国和美国制造业扩展的数据也支撑石油市场气氛。汇丰银行 31 日公布的数据显示，中国 12 月制造业活动增长速度创 2011 年 5 月以来最快，同时制造业新订单同样持续强劲增长。中国 12 月制造业采购经理人指数 (PMI) 终值大幅攀升至 51.5，创 19 个月最高水平，11 月终值为 50.5，12 月预览值为 50.9。而后由于担心美联储提前结束放钞，国际油价下跌。但美国劳工部 1 月 4 日数据显示，12 月份美国非农就业人数增加 15.5 万人，略低于此前媒体调查的经济学家预期的增幅 16 万人，油价得到支撑，国际油价缩窄了跌幅。美国中西部地区库欣原油库存中心到墨西哥沿海炼油厂管道翻倍扩容，将缓解库欣地区创纪录的原油库存压力。截止目前，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2 月期货结算价每桶 93.09 美元，比上周上涨 2.29 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 2 月期货结算价每桶 111.31 美元，比上周上涨 0.69 美元。

图3-1：国际原油价格走势（单位：美元/桶）



资料来源:wind、中期研究

## 二、下游需求

**甲醛：**本周甲醛需求萎缩，需求支撑乏力，受原料价格下滑影响，价格跟跌。中北部地区甲醛装置开工下滑，需求萎缩较明显；南部开工尚可。整体行情低迷，厂家走货一般，部分厂家停车，市场交投气氛清淡。甲缩醛行情疲软，需求有限，市场乏量支撑，厂家走货迟缓，气氛不佳。后期开工仍有进一步下滑空间

**二甲醚：**本周二甲醚价格小幅上涨。受河北凯跃二甲醚装置检修影响，河北地区二甲醚厂家报价及市场成交价格均出现一定幅度的上调。国内液化气价格整体上以持续上调为主，大部分地区的液化气报价均出现100元/吨的上涨，对二甲醚的销售起到一定的带动作用，而且仍有继续上调的可能。预计近期国内二甲醚价格仍将以稳定为主。

**醋酸：**本周国内部分地区的醋酸价格有50元/吨的小幅下滑。醋酸乙酯相对稳定，华东地区价格稳定在6000元/吨左右，山东地区价格在5950元/吨，醋酸丁酯主流出厂报价上调至9400元/吨左右，销售一般。醋酐价格仍以稳定为主，目前主流的出厂报价稳定在5200元/吨左右。目前国内醋酸行业开工情况良好，整体市场供应仍然比较充足，不过下游企业采购积极性比较一般，市场需求相对平稳，使得目前市场整体表现为供应过剩。预计近期国内醋酸价格仍将可能出现小幅下调。

## 第四部分 后市展望

美国暂时避开财政悬崖，而中国 PMI 数据利好，原油受到提振，甲醇期货亦大幅

上涨。然而下游二甲醚需求小幅改善，却不能掩盖甲醛需求萎缩，装置开工下滑的事实，醋酸市场供过于求，无力支撑甲醇市场。基本面的疲弱令甲醇回暖暂时仍乏力。盘面来看，甲醇期货放量大涨，突破布林上轨和前期盘旋已久的 2770 压力位，但摆动指数显示超买迹象，近期或小幅回调。建议适度做空，止损位 2840。

## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169