

## 甲醇策略周报

能源化工研究员

国元期货研究咨询部

### 区间震荡 或将反弹

#### 主要结论:

#### 甲醇:

综合来看, 01 合约利多预期较强, 但焦炉气限产存在一定不确定因素, 且近期国内外部分装置投产, 不过斯尔邦等 MTO 企业恢复生产预计未来库存压力或较为有限, 建议短期区间震荡思路为主。

张宇鹏

电话: 010-84555291

邮箱:

zhangyupeng@guoyuanqh.com

期货从业资格号: F3029289

#### 相关报告

## 目 录

一、月度行情回顾 .....	1
(一) 期货市场回顾 .....	1
(二) 现货市场回顾 .....	1
(三) 行业要闻 .....	2
二、基本面分析 .....	4
(一) 供应面 .....	4
(二) 需求面 .....	6
三、综合分析 .....	7
四、技术分析及建议 .....	8

附 图

表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	6
图 6: 甲醇净进口量 .....	6
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	7
图 8: 甲醛开工率 .....	7
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	8
图 10: MA1901 走势 .....	9

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

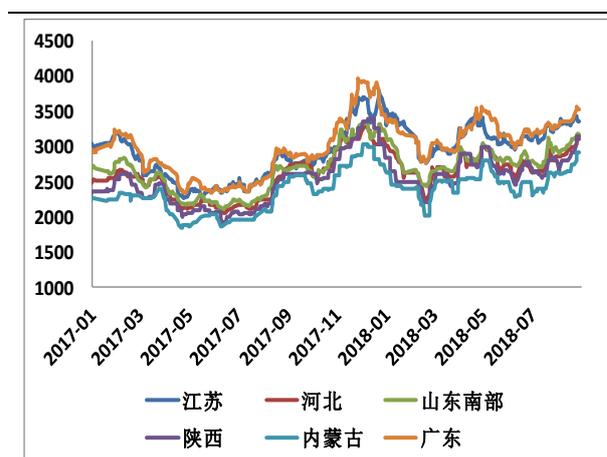
本周国内甲醇期货震荡回落，MA1901 下跌 2.89%，接近前期低点后有所反弹。甲醇华东太仓地区价格 3360 元，1 月基差 96 元。近期内陆与进口套利窗口关闭，去库较快，四季度利多预期仍存，环保因素不确定性诱发波动。

图 1：基差(现货以江苏价格计算)



数据来源：wind、国元期货

图 2：国内现货价格

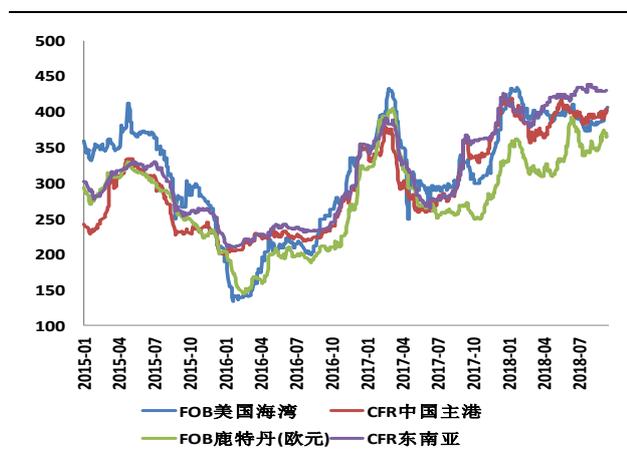


数据来源：wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周内陆现货价格走势较强，沿海现货价格小幅回落。截至 14 日国内甲醇华东价格 3360 元/吨，较上周下跌 40 元/吨，内地方面内蒙古、陕西上涨 200 元/吨上下，山东南部、河北地区上涨幅度 100 元/吨上下；甲醇远东 CFR 价格为 401 美元/吨，上涨 4 美元/吨，东南亚价格 430 美元/吨居高不下，目前甲醇进口利润亏损 100 元左右。

图 3: 国际价格



数据来源: wind、国元期货

图 4: 甲醇进口利润



数据来源: wind、国元期货

### (三) 行业要闻

据不完全统计,截至 2018 年 9 月 13 日,华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 54.71 万吨,周降幅 6.22 万吨。本周华东地区库存因内地、进口到港有限以及出口增加,库存降低。该地库存总量降至 44.5 万吨(不包括华东下游工厂),周降幅 4.18 万吨。其中太仓地区周内到货有限,上周末部分转口货流出,库存减少 1.78 万吨至 24.3 万吨,周内日发货 2000 吨左右;张家港减少 1.1 万吨至 4.4 万吨附近,江阴减少至 2.8 万吨,常州地区 4.8 万吨。宁波地区周内未有到货,流通库存量降至 1.3 万吨附近。本周华南甲醇库存整体下滑运行,目前该地(广东、福建)库存总量在 10.21 万吨,周降幅 2.04 万吨。其中广东库存量降至 6.9 万吨(南沙 5.2 万吨,东莞 1.7 万吨),较上周降幅 1.5 万吨。此外,福建本周暂无到货,多消化固定货量为主,库存降至 3.31 万吨,周降 0.54 万吨。

据不完全统计，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源在 24 万吨附近。从后续到港来看，至 9 月底附近，华东地区仍有约 24-25 万吨到港计划，其中江苏地区约有 10-11 万吨，部分流入终端下游，浙江地区约有 13-14 万吨附近。本周华南甲醇到货补充很少，仅部分国产货流入广东一带，悉 9 月初以来区内部分转口操作持续中；基于“双节”前终端补货刺激，近段时间广东库区整体发货尚可。从后续该地到货情况来看，中秋节前粗略预估到货量在 1-1.5 万吨，具体情况待跟踪。

本周国际甲醇装置开工略有增加，国际甲醇开工率增加至 80.31%，增加近 6 个百分点。Marjan 8 月底投产，暂无合格精醇。Kaltim 装置运行平稳，计划 10 月检修。IMC 装置运行平稳，检修推迟至 10 月。

本周国内甲醇企业开工集中在 66.27%-67.27%，周均开工在 66.65%，较上周走低 0.19 个百分点。从各地区开工变化来看，本周西北、西南及山东开工多呈下滑态势，华北有所增加；其余华中、东北及两大港口维持前期开工水平。西北开工降至 70%；西南 44%；山东 62%；华北增至 62%；华中、东北分别维持在 60%、43%；华东 79%，华南 84%。装置方面，近日国内甲醇装置部分临时停车现象增多，如神木、神华乌海煤焦、西北能源及卡贝乐等，部分预计一周后复产；河南心连心、晋开停车，部分预计本周末恢复；天溪正常；国宏预计月中复产。此外，后续陕西、内蒙部分装置仍有检修预期，待跟踪。

## 二、基本面分析

### (一) 供应面

新增产能来看，一季度仅有山东金能、新能凤凰两套各 20 万吨的小装置投产，对市场影响有限。安徽昊源 80 万吨 5 月份已投产，其配套 MTO 装置下半年也将投产。新奥能源 60 万吨 7 月已出产品；山西晋煤华昱 30 万吨 8 月已出产品；榆林能化烯烃自配甲醇装置中 120 万吨天然气制甲醇已试车成功，将减少外采；鲁西化工 80 万吨投产推迟至 9 月末，其未来配套 MTO 装置暂无投产计划；大连恒力 4 季度也有投产可能。美国一套 175 万吨装置 6 月中下旬也已投产，伊朗 Marjan 8 月底投产，暂无合格精醇。

本周国内甲醇企业开工集中在 66.27%-67.27%，周均开工在 66.65%，较上周走低 0.19 个百分点。从各地区开工变化来看，本周西北、西南及山东开工多呈下滑态势，华北有所增加；其余华中、东北及两大港口维持前期开工水平。西北开工降至 70%；西南 44%；山东 62%；华北增至 62%；华中、东北分别维持在 60%、43%；华东 79%，华南 84%。装置方面，近日国内甲醇装置部分临时停车现象增多，如神木、神华乌海煤焦、西北能源及卡贝乐等，部分预计一周后复产；河南心连心、晋开停车，部分预计本周末恢复；天溪正常；国宏预计月中复产。此外，后续陕西、内蒙部分装置仍有检修预期，待跟踪。

表 1：今年国内计划投产甲醇装置

装置	原料	产能（万吨）	投产时间
山东新能凤凰	煤	20	2018 Q1 已投产

金能科技	焦炉气	20	2018 Q1 已投产
安徽昊源	煤	80	2018 5 月已投产
山西晋城华昱	煤	30	2018 8 月已投产
鲁西化工	煤	80	推迟至 2018 年 10 月
大连恒力	煤	50	2018 年 Q4
合计		280	

数据来源：wind、国元期货

表 2：今年海外计划投产甲醇装置

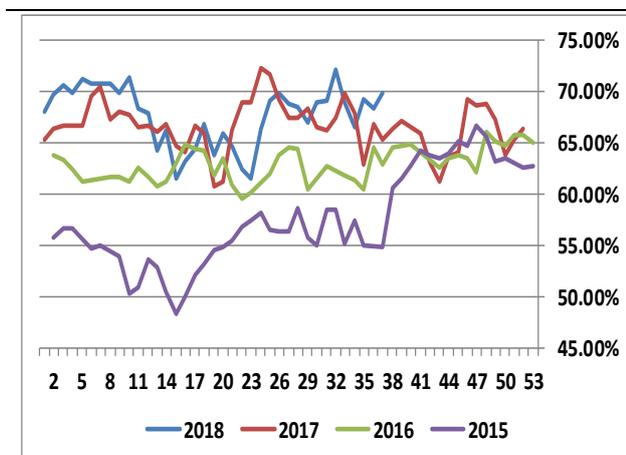
国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Marjan	165	2018 年 8 月已投
伊朗	Kaveh	230	2018 年
美国	Natgasoline	175	2018 年 6 月已投
印度	Nanrup	16.5	2018 年
合计		586.5	

数据来源：wind、国元期货

本周国际甲醇装置开工略有增加，国际甲醇开工率增加至 80.31%，增加近 6 个百分点。Marjan 8 月底投产，暂无合格精醇。Kaltim 装置运行平稳，计划 10 月检修。IMC 装置运行平稳，检修推迟至 10 月。委内瑞拉及智利部分停车装置预计四季度重启，另听闻新西兰部分装置负荷略有降低至 8 成，待跟踪。

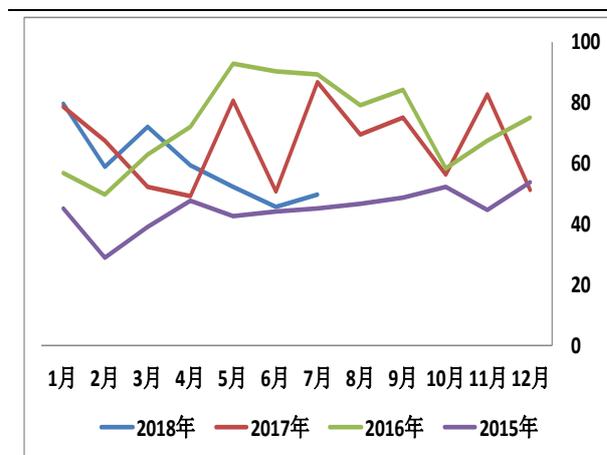
2018 年 7 月份中国甲醇进口 50.48 万吨，较上月增加了 4.56 万吨，当月进口均价 405 美元/吨；7 月出口 9648 吨。2018 年 1-7 月累计进口甲醇 421.3 万吨，累计出口 8.5 万吨。

图 5: 甲醇国内开工率



数据来源: wind、国元期货

图 6: 甲醇净进口量



数据来源: wind、国元期货

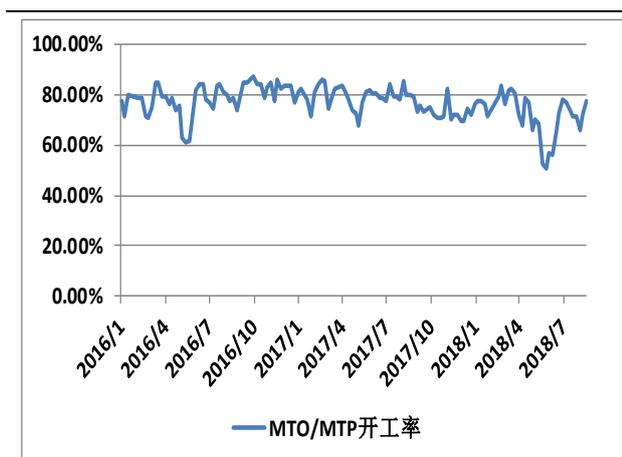
## (二) 需求面

本周国内甲醇制烯烃项目运行状况显一般，其中受山东部分项目降负影响，本周该行业开工降至 71%，降幅 5 个百分点；不过，近期西北、河南部分烯烃外采对区域内行情支撑尚可，然随着原料甲醇价格较高，需密切关注港口外购性 MTO 运作动向及采购节点。除 MTBE 开工有所增加外，其余产品多有下跌。截止发稿时为止，我国甲醛行业开工在 39.98%，较上周开工变化不大；二甲醚行业开工在 42.52%，周下滑 0.63 个百分点；醋酸行业开工在 90.84%，周下滑 1.13 个百分点，周内华鲁、天津渤化永利及顺达短停及降负，导致周内开工率略降；MTBE 行业开工 59.36%，周上扬 6.24%，石大胜华、玉皇、安瑞佳开陆续恢复；DMF 行业开工 53%，周下滑 2%，河南俊化 3 万吨装置周内完成检修；

燃料需求冬季是旺季，夏季是淡季，但目前并无边际变化，考虑环保要求

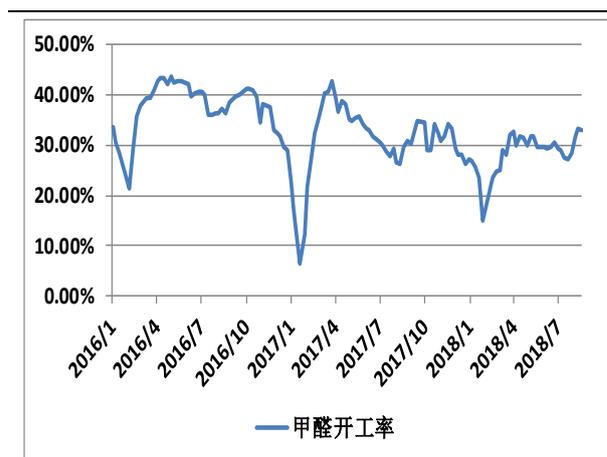
未来甲醇作为清洁燃料需求增长较为乐观。并且为缓解冬季天然气紧张局面，天然气若提前储气或影响天然气制甲醇装置供应。此外若中美贸易争端升级，LNG 进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率



数据来源: wind、国元期货

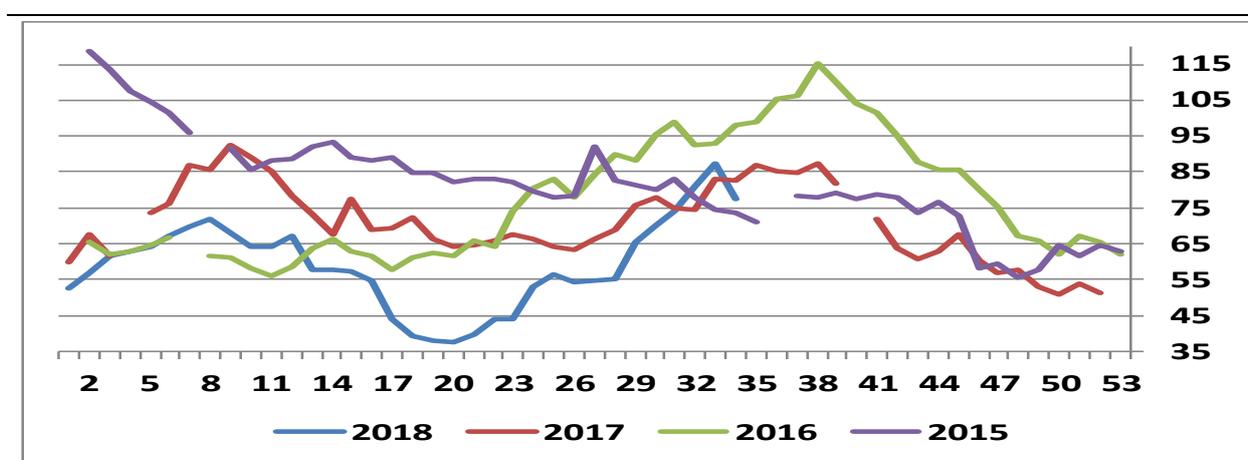
### 三、综合分析

8 月甲醇走势较强，但也透支了未来的上涨空间。前期上涨一方面由于供求偏紧，进口利润较差，沿海库存较低，预报仓单较少，近月存在软逼仓可能；另一方面 01 合约面临冬季焦炉气制甲醇限产、天然气供应紧张，燃料需求季节性增加等利多因素；此外市场传言伊朗结汇业务可能受到制裁影响，我国进口货源中伊朗占比居首位，存在潜在供应中断风险。

但是随着价格上涨，下游企业承接意愿较差。并且随内地套保货源陆续到港，8 月初以来，沿海主要库区甲醇库存持续累积中已连续 4 周大幅回升，近期内陆与进口货源到港集中累库较快，从后续到港来看，至 9 月 10 日附近，华

东地区仍有约 13-14 万吨到港计划，其中江苏地区约有 9 万吨，部分流入终端下游，浙江地区约有 4-5 万吨附近。不过斯尔邦、中原乙烯 MTO 装置重启，这将有利于消化库存。供应端国内甲醇开工率也维持高位，榆林能化、晋煤华昱等装置近期投产，但也需注意环保扰动。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

综合来看，01 合约利多预期较强，但焦炉气限产存在一定不确定因素，且近期国内外部分装置投产，不过斯尔邦等 MTO 企业恢复生产预计未来库存压力或较为有限，建议短期区间震荡思路为主。

#### 四、技术分析和建议

本周 MA01 合约震荡回落，前期低点附近获得支撑。8 月以来呈现 3200-3400 元区间震荡的态势，短期或将维持。持仓有所放大，显示底部有资金入场，本周或震荡上行。

图 10: MA1901 走势



数据来源：文华财经、国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

**联系我们** 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

### 上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

电话：023-67107988

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

### 北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

### 合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼

邮编：230001

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

### 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室