

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

现货压力较大 谨慎为宜

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

近期甲醇大幅下行,现阶段MTO检修、降负情况集中,并且因担心美国制裁,部分伊朗船货被华东某烯烃企业拒收,伊朗货源销售压力较大。关注MTO利润修复后下游企业复产情况。天然气、焦炉气装置冬季限产暂时效果并不明显,国内开工率仍较高。上周甲醇库存下降3万吨,但与往年相比目前处于偏高水平。关注MTO开工及沿海库存状况,近期波动剧烈,整体氛围偏弱,建议投资者谨慎操作。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	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	5
图 6: 甲醇净进口量	5
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、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

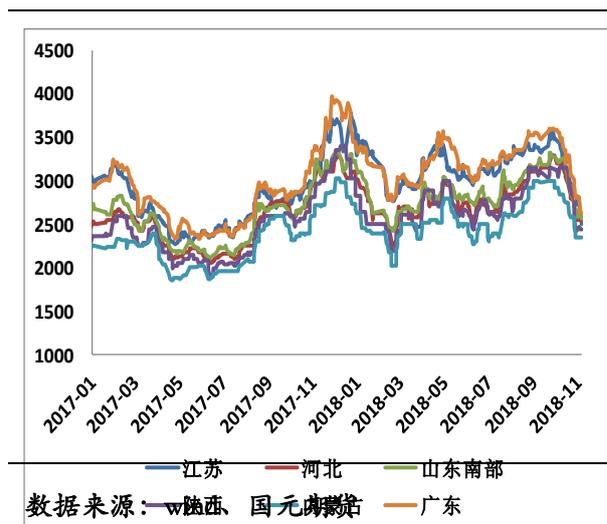
上周国内甲醇期货大幅杀跌，MA1905 下跌 8.53%，最低探至 2489 元。甲醇华东太仓地区价格 2500 元，1 月基差-11 元。四季度利多预期证伪，天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素效果不明显，国内开工仍高。但现阶段 MTO 检修、降负情况集中，沿海库存压力较大，需求大幅走弱之下价格崩塌。

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

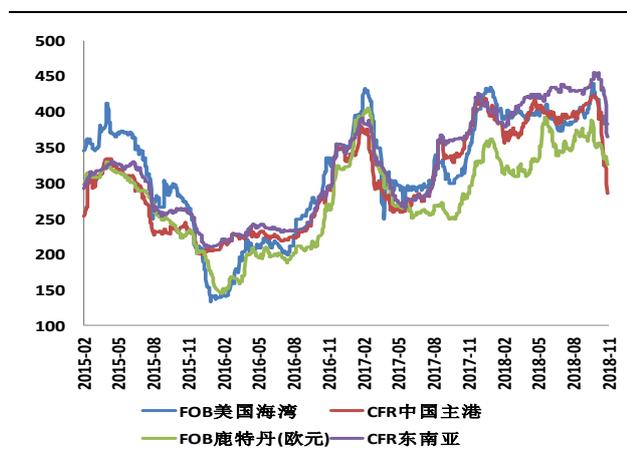


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

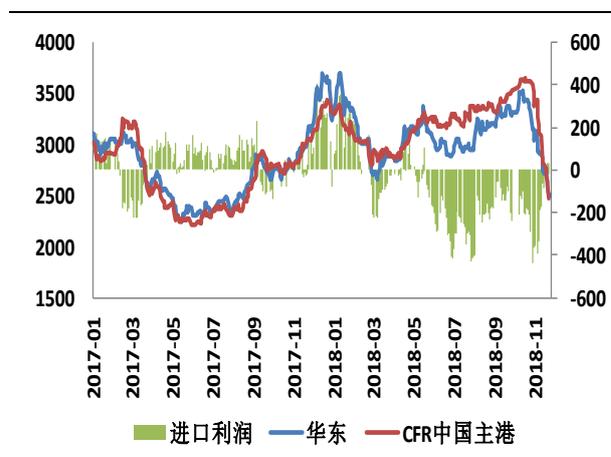
上周现货价格走势跟随期货同步下跌。华东沿海现货价格跌 190 元/吨；内地方面相对平稳，内蒙古、山东南部、河北、陕西均小幅波动；甲醇远东 CFR 价格为 285 美元/吨，较上周跌 40 美元/吨，东南亚价格 365 美元/吨较上周跌 55 美元/吨，目前甲醇进口利润亏损大幅收窄，但与东南亚价差仍较大。

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

2018 年 10 月份中国甲醇进口 66.56 万吨，较上月增加 12.78 万吨，当月进口均价 419 美元/吨；10 月出口 2.02 万吨。2018 年 1-10 月累计进口甲醇 613.09 万吨，累计出口 21.76 万吨。

上周国际甲醇装置开工多维持前期，周内平均开工率维持在 82%附近，较上周基本持平。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近；伊朗 Marjan 165 万吨装置运行一般；其他外盘装置多运行平稳。

陕西蒲城清洁能源 11 月 15 日停车，开车待定；浙江兴兴因利润问题，10 月 15 日停车，重启待定。宁夏神华宁煤一期 MTP 故障，烯烃降负，二期运行正常，现外销甲醇原料；江苏斯尔邦开工 8 成；山东阳煤开工 6 成附近；山东联泓开工维持 7 成水平。

上周国内甲醇企业开工小幅走低，集中在 64.99%-66.03%，周均开工

65.33%，周下滑 0.99 个百分点。从各地区开工变化来看，东北变动不大，维持上周水平；河南、西北、西南地区部分企业停工检修，导致华中、西北甲醇开工降低，山东明水大化新装置因空分原因，周内产量减半，区内开工也随之下滑。华东、华南、华北地区受企业提量及装置恢复影响，甲醇开工上移。截止稿前，华东开工 79.23%，华南 95.03%，华北 61.98%；山东 61.62%，华中 52.68%，西北 68.54%，西南 51.02%；东北维持 36.07%。

据不完全统计，截至 2018 年 11 月 22 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 55.3 万吨，周增 0.67 万吨。本周华东港口库存小幅减少，该地库存总量为 40.7 万吨（不包括华东下游工厂），周减少 1.6 万吨。其中太仓地区库存周内到货有限，库存减少 3.2 万吨至 20.5 万吨，日均发货量大幅增加至 5000-6000 吨附近；张家港地区部分进口货到港，库存增加至 8.5 万吨，周增加 2.6 万吨，江阴 2.3 万吨，常州地区 1.2 万吨，南通 0.3 万吨。宁波地区流通库存量继续减少 0.2 万吨至 1.4 万吨附近。本周华南甲醇库存维持增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 14.6 万吨，周增 2.27 万吨。其中广东库存总量在 9.8 万吨（南沙 5.2 万吨，东莞 4.6 万吨），较上周增加 0.17 万吨；此外，福建库存增至 4.8 万吨，周增 2.1 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 27 万吨附近。从后续到港来看，至月底，华东地区仍有约 23 万吨到港计划，多为江苏地区到港，包括社会库区及终端下游企业。本周华南甲醇到货量尚可，整体卸货量在 3 万吨水平，部分货量为前期到船，其中广东、福建均有

补充；从下周到货情况来看，粗略预计在 2-2.5 万吨水平，具体待跟踪。

二、基本面分析

（一）供应面

新增产能来看，一季度山东金能、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 11 月出产品需重点关注，其未来配套 MTO 装置暂无投产计划；大连恒力明年 1 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，关注未来货源流入中国情况。

上周国内甲醇企业开工小幅走低，集中在 64.99%-66.03%，周均开工 65.33%，周下滑 0.99 个百分点。从各地区开工变化来看，东北变动不大，维持上周水平；河南、西北、西南地区部分企业停工检修，导致华中、西北甲醇开工降低，山东明水大化新装置因空分原因，周内产量减半，区内开工也随之下滑。华东、华南、华北地区受企业提量及装置恢复影响，甲醇开工上移。截止稿前，华东开工 79.23%，华南 95.03%，华北 61.98%；山东 61.62%，华中 52.68%，西北 68.54%，西南 51.02%；东北维持 36.07%。

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11月
大连恒力	煤	50	2019年14
合计		280	

数据来源: wind、国元期货

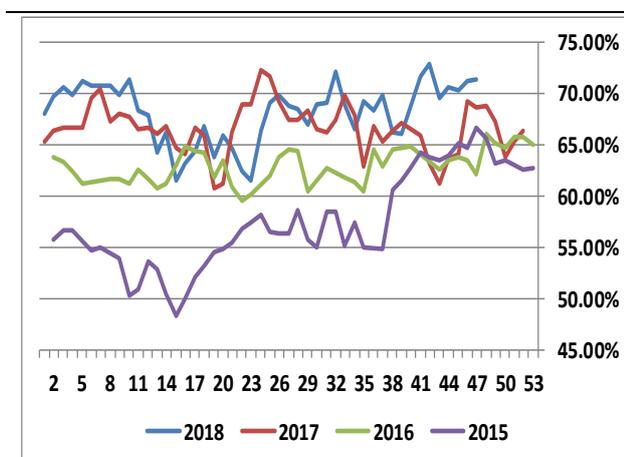
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置

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年年底
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

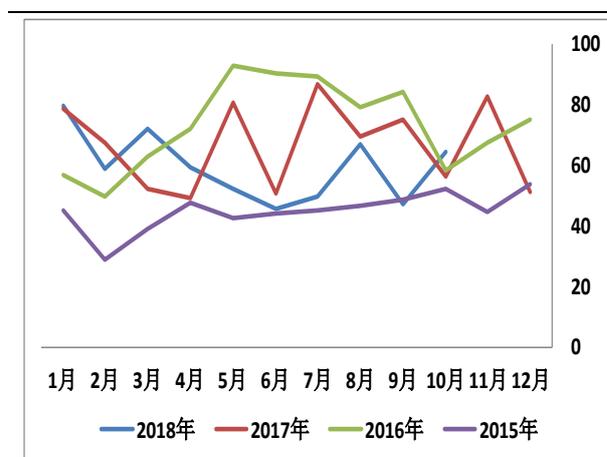
上周国际甲醇装置开工多维持前期, 周内平均开工率维持在 82%附近, 较上周基本持平。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近; 伊朗 Marjan 165 万吨装置运行一般; 其他外盘装置多运行平稳。

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



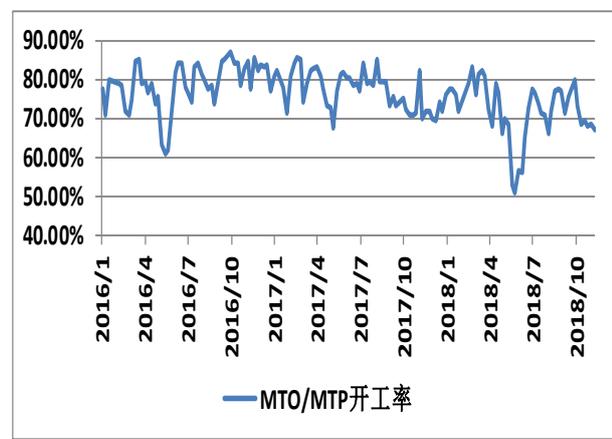
数据来源: wind、国元期货

2018年10月份中国甲醇进口66.56万吨，较上月增加12.78万吨，当月进口均价419美元/吨；10月出口2.02万吨。2018年1-10月累计进口甲醇613.09万吨，累计出口21.76万吨。

（二）需求面

国内甲醇制烯烃项目开工维持下滑，行业开工降至58%，周降3%。陕西蒲城清洁能源11月15日停车，开车待定；浙江兴兴因利润问题，10月15日停车，重启待定。宁夏神华宁煤一期MTP故障，烯烃降负，二期运行正常，现外销甲醇原料；江苏斯尔邦开工8成；山东阳煤开工6成附近；山东联泓开工维持7成水平。国内甲醇下游产品开工表现欠佳，多数产品开工均出现不同程度下滑，其中甲醛行业开工在30.15%，周下滑2.85个百分点；二甲醚行业开工在42.25%，周增加0.62个百分点，沁阳和兰考装置陆续恢复；醋酸行业开工在73.94%，周下滑4.51个百分点，索普装置恢复时间后延，华鲁装置负荷略降，南京BP装置故障短停。MTBE行业开工在58.08%，较上周持平；DMF开工在49%，周下滑2个百分点。

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

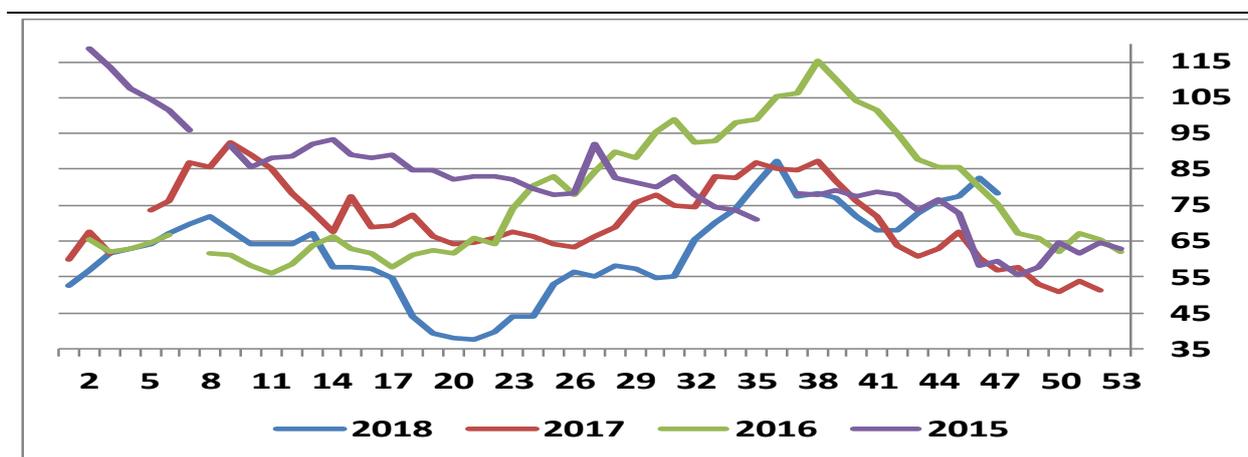
近期甲醇大幅下行，现阶段 MTO 检修、降负情况集中，并且因担心美国制裁，部分伊朗船货被华东某烯烃企业拒收，伊朗货源销售压力较大。关注 MTO 利润修复后下游企业复产情况。天然气、焦炉气装置冬季限产暂时效果并不明显，国内开工率仍较高。上周甲醇库存下降 3 万吨，但与往年相比目前处于偏高水平。关注 MTO 开工及沿海库存状况，近期波动剧烈，整体氛围偏弱，建议投资者谨慎操作。

据不完全统计，截至 2018 年 11 月 22 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 55.3 万吨，周增 0.67 万吨。本周华东港口库存小幅减少，该地库存总量为 40.7 万吨（不包括华东下游工厂），周减少 1.6 万吨。其中太仓地区库存周内到货有限，库存减少 3.2 万吨至 20.5 万吨，日均发货量大幅增加至 5000-6000 吨附近；张家港地区部分进口货到港，库存增加至 8.5 万吨，周增加

2.6 万吨，江阴 2.3 万吨，常州地区 1.2 万吨，南通 0.3 万吨。宁波地区流通库存量继续减少 0.2 万吨至 1.4 万吨附近。本周华南甲醇库存维持增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 14.6 万吨，周增 2.27 万吨。其中广东库存总量在 9.8 万吨（南沙 5.2 万吨，东莞 4.6 万吨），较上周增加 0.17 万吨；此外，福建库存增至 4.8 万吨，周增 2.1 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 27 万吨附近。从后续到港来看，至月底，华东地区仍有约 23 万吨到港计划，多为江苏地区到港，包括社会库区及终端下游企业。本周华南甲醇到货量尚可，整体卸货量在 3 万吨水平，部分货量为前期到船，其中广东、福建均有补充；从下周到货情况来看，粗略预计在 2-2.5 万吨水平，具体待跟踪。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

四、技术分析和建议

MA01 合约 10 月中旬以来连续下跌。技术上仍处于下行趋势之中，均线空

头排列，近期下跌加速，市场氛围极弱，有超跌迹象。目前波动剧烈，建议投资者谨慎操作。

图 10: MA1905 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

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
电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）
电话：0592-5312522

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）
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。
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话0532--66728681, 传真0532-66728658

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
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

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
电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
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
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼
电话：0755-36934588

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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
电话：0571-87686300