国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.12.10

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

增仓下行 谨慎为宜

能源化工产业链

电话：010-84555291

主要结论：

甲醇：

近期国内天然气制甲醇装置因停气停产，但甲醇国内外整体开工仍较高；甲醇沿海库存近期有所回落，不过同比仍偏高；下游 MTO 装置大唐多伦有重启计划密切关注。甲醇 05 合约 2500 附近布局的多单继续持有 2600-2650 之间适当止盈。

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 9

附　图

表 1：今年国内计划投产甲醇装置 5

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

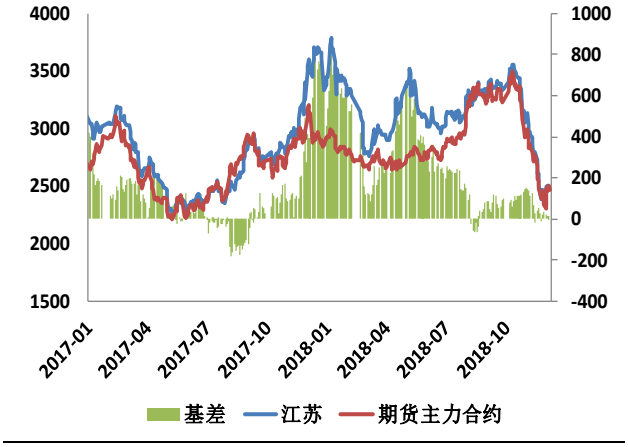
图 10：MA1901 走势 9

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

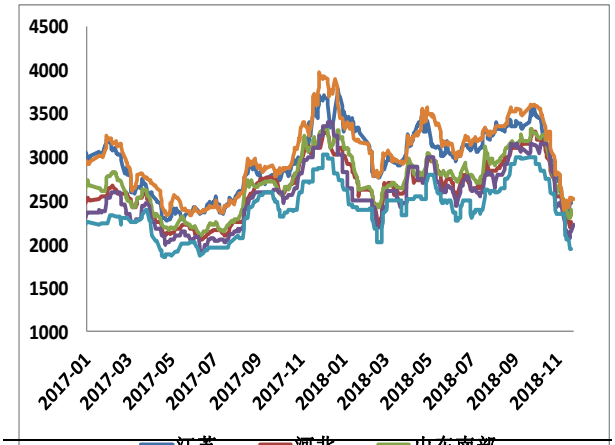
上周国内甲醇期货大幅反弹，MA1905 涨 5.8%，最高至 2592 元。甲醇华东太仓地区价格 2500 元，5 月基差-49 元。一方面商品整体氛围回暖，另一方面甲醇自身基本面有所改善，上周沿海港口库存 73.82 万吨，较上周降 1.36 万吨；国内外甲醇开工较高，不过下游 MTO 装置大唐多伦有重启计划密切关注。现阶段甲醇供需矛盾并不突出，或维持 2400-2650 之间震荡。

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



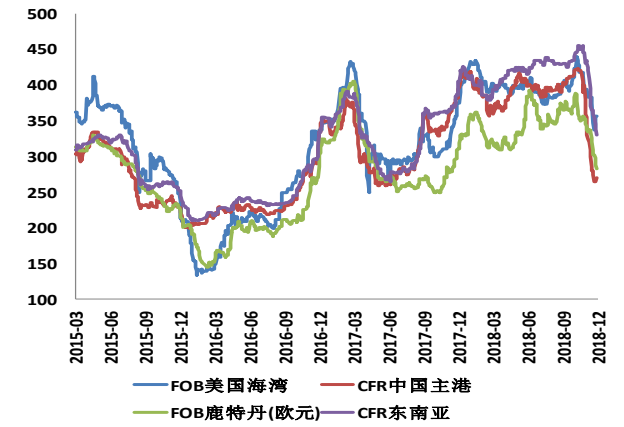
数据来源：wind、国元期货

（二）现货市场回顾

上周现货价格走势有所分化。华东沿海现货价格涨 130 元/吨，华南沿海现货价格涨 90 元/吨；内地方面内蒙古跌 100 元/吨；山东南部、河北持平；河北跌 50 元/吨；甲醇远东 CFR 价格为 270 美元/吨，较上周涨 5 美元/吨，东南亚

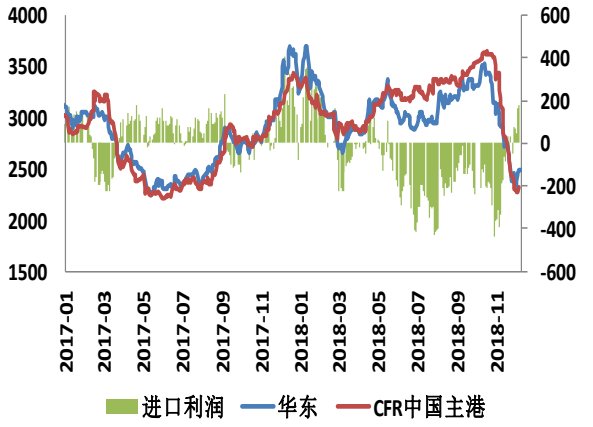
价格 330 美元/吨较上周跌 10 美元/吨，目前甲醇进口利润转正，但与东南亚价差仍较大。

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

上周国内甲醇企业开工略微下滑，整体集中在 66.57%-67.15%，周均开工在 66.88%，周降幅 0.08 个 百分点。从各地区开工变化来看，除东北地区趋稳外，其余各地开工均有不同程度变化；其中西北、山东及 华中均有所上涨，期间蒲城清洁能源恢复、明水及凤 凰负荷尚可，湖北三宁略微提负；而华北、西南周内 略降逾 1%，山西宏源、达钢气头停工，金赤半负。截止稿前，西北开工 75%；山东 65%；华北 61%；华 中 56%；西南 43%；东北 36%；华东、华南两大港口开工略降至 67%、90%，伟天停工、海油产量略微调低。

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。

国际甲醇装置开工多维持前期，现平均开工率维持在 80%附近。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，负荷维持 5-6 成附近；美国 Natgasoline175 万吨装置 11 月 30 日停车重启待定；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，12 月 1 日重启；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；江苏斯尔邦开工尚可；山东阳煤开工 6 成附近；山东联泓开工维持 7-8 成水平。

据不完全统计，截至 2018 年 12 月 6 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 52.28 万吨，周降 1 万余吨。本周华东港口库存略有下滑，截止稿前，该地库存总量在 40.88 万吨（不包括华东下游工厂），周降幅 1.12 万吨。其中太仓地区虽前期部分滞港货量有所释放，然部分转口量操作致库存增幅有限，库存增 0.1 万 吨至 20.2 万吨，日均发货量尚可；张家港地区库存走低 0.92 万吨至 7.58 万吨，江阴 2.8 万吨，常州地区库 存下滑 0.4 万吨至 2.3 万吨；南通 0.2。宁波地区流通库存量下滑至 1.2 万吨附近。 本周华南甲醇库存略微上涨，目前该地（广东、福建）库存总量在 11.4 万吨，周增 0.1 万吨。其中广东 库存总量在 8 万吨（南沙 5.3 万吨，东莞 2.7 万吨），较上周增加 0.2 万吨；此外，福建库存在 3.4 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 25 万吨附近。从后续到货 情况来看，上周部分滞港货陆续有所释放，然部分仍未入库，约有 5 万余吨；后续计划到港量仍相对集中， 截止 12 月 15 日华东地区仍有约 29 万吨到港计划，其中 21 万吨附近为江苏地区到货，浙江地区约有 7-8 万 吨左右。本周华南甲醇到货补充相对有限，入库量多为前期到船货，总量约 2.2 万吨，部分为海南国产货， 且多流入广州一带；从下周到货情况来看，粗略预估仍有 2-2.5 万吨进口到货补充，另部分报税转港货物操 作需关注。

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 装置暂未投产。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 12 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略微下滑，整体集中在 66.57%-67.15%，周均开工在 66.88%，周降幅 0.08 个 百分点。从各地区开工变化来看，除东北地区趋稳外，其余各地开工均有不同程度变化；其中西北、山东及 华中均有所上涨，期间蒲

城清洁能源恢复、明水及凤 凰负荷尚可，湖北三宁略微提负；而华北、西南周内 略降逾 1%，山西宏源、达钢气头停工，金赤半负。截止稿前，西北开工 75%；山东 65%；华北 61%；华 中 56%；西南 43%；东北 36%；华东、华南两大港口开工略降至 67%、90%，伟天停工、海油产量略微调低。

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 12 月
大连恒力	煤	50	2019 年 1Q
合计		280	

数据来源：wind、国元期货

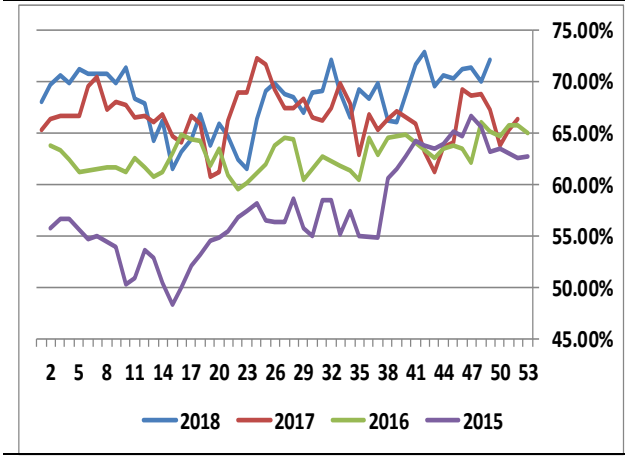
表 2：今年海外计划投产甲醇装置

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

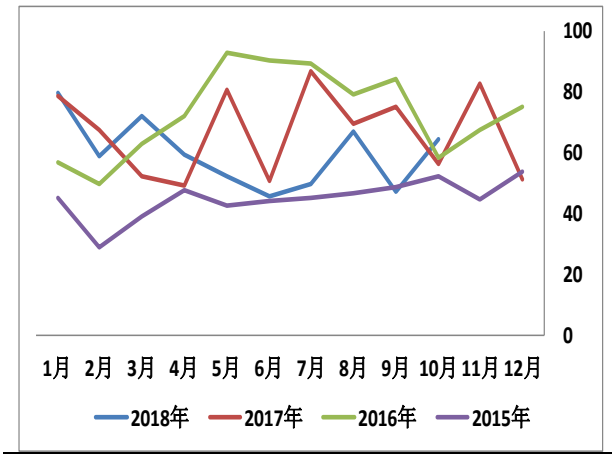
上周国际甲醇装置开工多维持前期，现平均开工率维持在 80%附近。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近；伊朗 Marjan 165 万吨装置运行一般，负荷维持 5-6 成附近；美国 Natgasoline175 万吨装置 11 月 30 日停车重启待定；其他外盘装置多运行平稳。

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

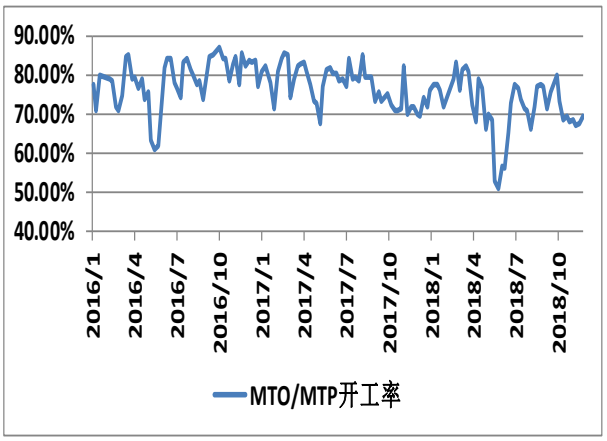
2018 年 10 月份中国甲醇进口 66.56 万吨，较上月增加 12.78 万吨，当月进口均价 419 美元/吨；10 月出口 2.02 万吨。2018 年 1-10 月累计进口甲醇 613.09 万吨，累计出口 21.76 万吨。

（二）需求面

国内甲醇制烯烃项目开工小幅走高，行业开工增至 62%，周增 2%。陕西蒲城清洁能源 11 月 15 日停车，12 月 1 日重启；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；江苏斯尔邦开工尚可；山东阳煤开工 6 成附近；山东联泓开工维持 7-8 成水平；大唐多伦计划后期开启一套装置。本周国内甲醇下游产品开工表现不一，其中二甲醚略有下滑，MTBE 趋稳；其余产品开工均不同程度上周涨幅集中在 1.47%-6.23%。我国甲醛行业开工在 31%，周增约 1.5 个百分点，近期 鲁南临沂地区甲醛开工略有恢复；醋酸开工大增 5.63%至 9 成水平，虽义马装置环保原因降负，然索普装置 基本恢复，且其他企业均正常运行，故

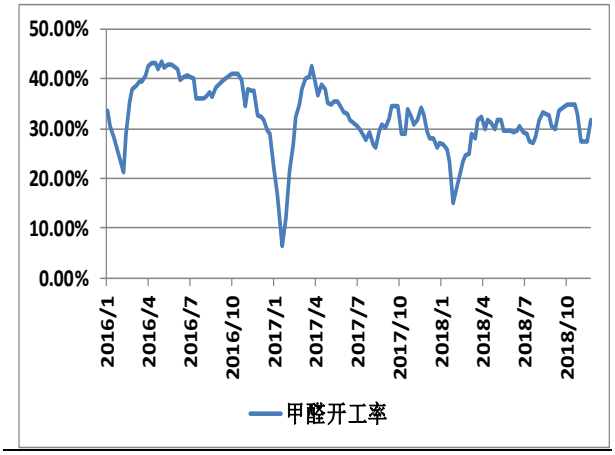
周内开工率大幅提升。DMF 开工增至 49%，陕西延长兴化 10 万吨/ 年装置于 12 月 4 号开工重启；MTBE 开工维持在 52%；二甲醚 44%。

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

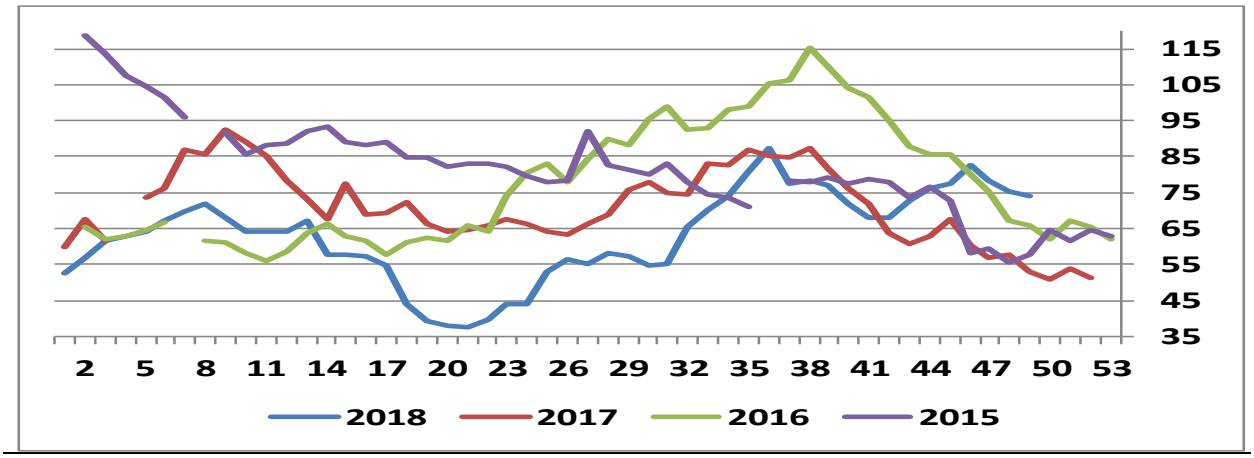
近期国内天然气制甲醇装置因停气停产，但甲醇国内外整体开工仍较高；甲醇沿海库存近期有所回落，不过同比仍偏高；下游 MTO 装置大唐多伦有重启计划密切关注。甲醇 05 合约 2500 附近布局的多单继续持有 2600-2650 之间适当止盈。

据不完全统计，截至 2018 年 12 月 6 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 52.28 万吨，周降 1 万余吨。本周华东港口库存略有下滑，截止稿前，该地库存总量在 40.88 万吨（不包括华东下游工厂），周降幅 1.12 万吨。其中太仓地区虽前期部分滞港货量有所释放，然部分转口量操作致库存增幅有限，库存增 0.1 万 吨至 20.2 万吨，日均发货量尚可；张家港地区库存走低 0.92

万吨至 7.58 万吨，江阴 2.8 万吨，常州地区库 存下滑 0.4 万吨至 2.3 万吨；南通 0.2。宁波地区流通库存量下滑至 1.2 万吨附近。 本周华南甲醇库存略微上涨，目前该地（广东、福建）库存总量在 11.4 万吨，周增 0.1 万吨。其中广东 库存总量在 8 万吨（南沙 5.3 万吨，东莞 2.7 万吨），较上周增加 0.2 万吨；此外，福建库存在 3.4 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 25 万吨附近。从后续到货 情况来看，上周部分滞港货陆续有所释放，然部分仍未入库，约有 5 万余吨；后续计划到港量仍相对集中，截止 12 月 15 日华东地区仍有约 29 万吨到港计划，其中 21 万吨附近为江苏地区到货，浙江地区约有 7-8 万吨左右。本周华南甲醇到货补充相对有限，入库量多为前期到船货，总量约 2.2 万吨，部分为海南国产货，且多流入广州一带；从下周到货情况来看，粗略预估仍有 2-2.5 万吨进口到货补充，另部分报税转港货物操作需关注。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

四、技术分析及建议

MA05 合约 10 月中旬以来连续下跌，近期有所企稳。2400 附近支撑较强，2600 附近有一定阻力，建议多单 2600 一线可适当减仓。

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：029-88604088

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