

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇重回震荡走势

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

国内春检计划陆续公布, 供应影响或大于去年; 外盘检修进行时, 但伊朗 Kaveh230 万吨装置试生产顺利, 货源 4 月可抵达中国; 下游 MTO 开工提升, 久泰能源 3 月下旬计划投产, 南京惠生 5-6 月份计划投产; 春节期间沿海港口库存大幅累库, 较前两年同期相比明显处于高位, 本周库存略降, 后续库存或逐步下降。目前甲醇 05 合约维持 2400-2600 区间震荡, 无趋势性行情。建议投资者 2600 元一线试探空单。

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

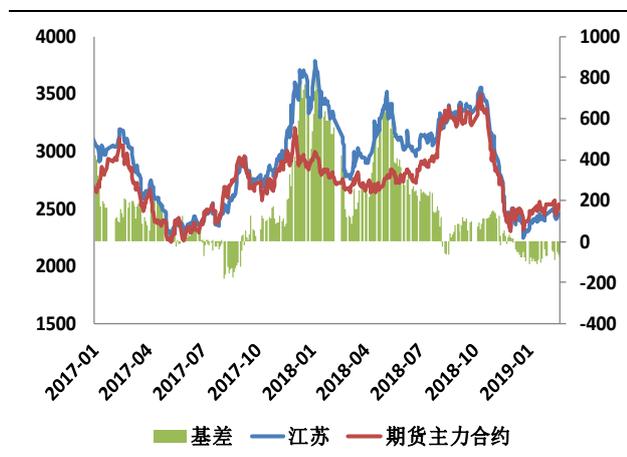
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9 : 沿海甲醇库存	8
图 10: MA1905 走势	9

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

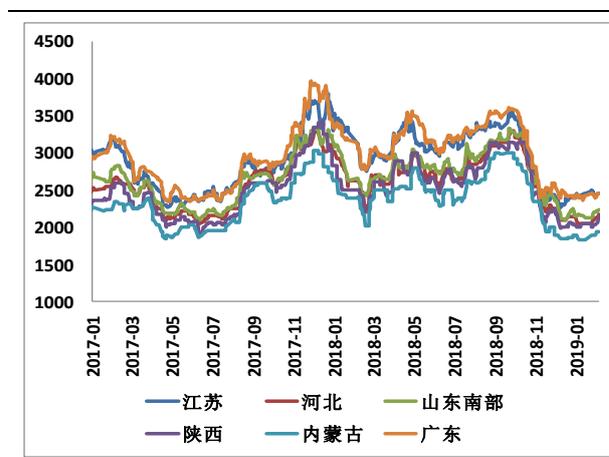
本周国内甲醇期货先抑后扬，MA1905 涨 2.2%，收于 2534 元。甲醇华东太仓地区价格 2455 元，5 月基差-79 元。国内春检计划陆续公布，供应影响或大于去年；外盘检修进行时，但伊朗 Kaveh230 万吨装置试生产顺利，货源 4 月可抵达中国；下游 MTO 开工提升，久泰能源 3 月下旬计划投产，南京惠生 5-6 月份计划投产；春节期间沿海港口库存继续大幅累库，较前两年同期相比明显处于高位本周库存略降，后续库存或逐步下降。

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



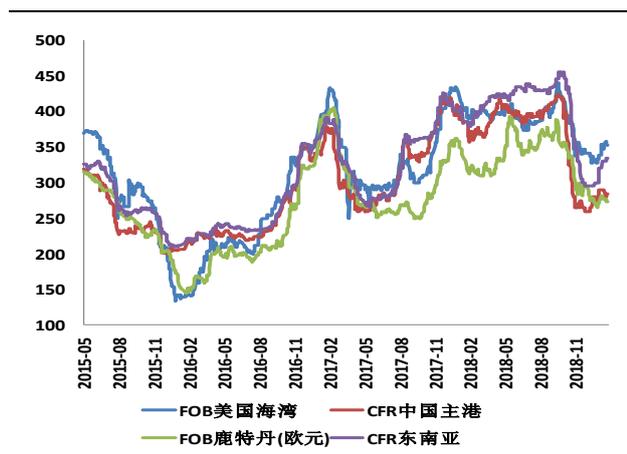
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周现货价格涨势明显。华东沿海现货价格涨 20 元/吨，华南沿海现货价格涨 30 元/吨；内地方面内蒙古、山东南部涨 40-50 元/吨；河北涨 80 元/吨，

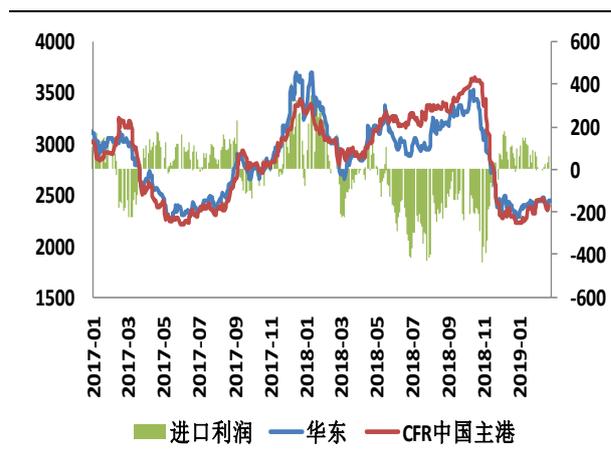
陕西涨 120 元/吨。甲醇远东 CFR 价格为 295 美元/吨，涨 5 美元/吨；东南亚价格 335 美元/吨，涨 5 美元/吨；目前甲醇进口利润一般，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

本周国内甲醇企业本土开工略有下滑,周均开工 71.72%,降幅 0.5 个百分点。值得一提的是,目前除西北部分项目 3-5 月份春检消息释放外,本周西北、山东及山西部分甲醇装置意外停工/降负、环保限产等行业开工驱动明显;期间涉及企业有:山东兖矿、唐山中润、兖矿新疆、延安能化(气头)外,山西临汾因限产——山焦、利达已停车,后续宏源、光大及万鑫达亦有检修预期。

本周国际甲醇装置开工率略有提升,周内平均开工率提高至71%附近,环比涨3个百分点左右。伊朗 Marjan 165万吨装置仍停车中,月底重启;伊朗 ZPC 330万吨装置已重启。印尼 Kaltim 66万吨装置已重启,马来西亚 Petronas 2#

周内重启负荷较低，1#运行平稳；文莱85万吨装置计划月底检修45天。

陕西蒲城清洁能源运行平稳；浙江兴兴开工八成左右；青海盐湖烯烃装置尚未完全恢复、甲醇低负运行；中原乙烯已重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工九成水平；山东阳煤开工八成附近；山东联泓开工维持八成水平；大唐多伦烯烃停工，甲醇临停3月初恢复。延安能化气头甲醇短停，3月底甲醇、烯烃计划检修。

本周华东甲醇港口库存略有减少，该地库存总量在60.75万吨（不包括华东下游工厂），环比跌0.65万吨。其中太仓地区库存减少0.6万吨至28.7万吨，周内日内发货量3000吨附近；张家港地区降至9.7万吨附近（包括扬州库存），江阴库存2.55万吨，常州地区因部分国产货到港，库存稍增加至10.1万吨附近，宁波地区流通库存维持0.5万吨附近。

本周华南甲醇库存小幅上涨，目前该地（广东、福建）库存总量在22.85万吨，较上周走高0.35万吨。其中广东库存总量在16.75万吨（南沙11.45万吨，东莞5.3万吨），较前期下滑0.4万吨；此外，福建库存增至6.1万吨。

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44万吨附近。目前华东地区库容仍相对有限，部分库区暂停入罐，发货为主，继而导致整体卸货速度较慢，至3月第一周附近，预计仍有18万吨进口船货到港计划，其中江苏地区约有8.4万吨左右，浙江地区约有9.6万吨。基于罐容问题，本周华南地区整体甲醇到货有所收敛，总量1万吨，东莞、泉州为主，且

期间部分国产货陆续有流入。不过，基于节后下游复工一般，周内出货显一般；短期统计来看，月底之前华南进口到货仍有一定补充，预计 3-3.5 万吨，部分不排除推迟可能。

二、基本面分析

（一）供应面

新增产能来看，鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产，黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置目前运行稳定性不佳，大连恒力 50 万吨装置 1 月 27 日已投产，山西建滔潞宝预计今年一季度将投产。国际装置关注伊朗 Kaveh 230 万吨装置投产进度，据称已进行试生产，4 月将有货源抵达中国。去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，关注未来货源流入中国情况。

本周国内甲醇企业本土开工略有下滑，周均开工 71.72%，降幅 0.5 个百分点。值得一提的是，目前除西北部分项目 3-5 月份春检消息释放外，本周西北、山东及山西部分甲醇装置意外停工/降负、环保限产等对行业开工驱动明显；期间涉及企业有：山东兖矿、唐山中润、兖矿新疆、延安能化（气头）外，山西临汾因限产——山焦、利达已停车，后续宏源、光大及万鑫达亦有检修预期。

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
黑龙江宝泰隆	煤	60	2019 年 Q1 已投产
大连恒力(配套醋酸、MTBE)	煤	50	2019 年 Q1 已投产
山西建滔潞宝	焦炉气	30	2019 年 Q1
中安联合(配套 MTO)	煤	180	2019 年 Q2

宁夏宝丰二期(配套 MTO)	煤	220	2019 年 Q2
安徽晋中新能	煤	30	2019 年 Q3
内蒙荣信二期	煤	90	2019 年 Q3
山东瑞星	煤	50	2019 年 Q4
兖矿榆林能化	煤	60	2019 年 Q4
合计		770	

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	Kaveh	230	2019 年 Q1 试运行
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2019 年
印度	Nanrup	16.5	2019 年
伊朗	Bushehr	165	2019 年底
合计		511.5	

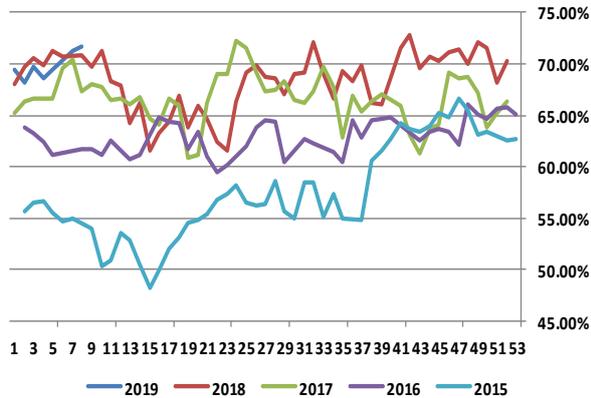
数据来源: wind、国元期货

本周国际甲醇装置开工率略有提升, 周内平均开工率提高至 71% 附近, 环比涨 3 个百分点左右。伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中, 月底重启; 伊朗 ZPC 330 万吨装置已重启。印尼 Kaltim 66 万吨装置已重启, 马来西亚 Petronas 2# 周内重启负荷较低, 1# 运行平稳; 文莱 85 万吨装置计划月底检修 45 天。

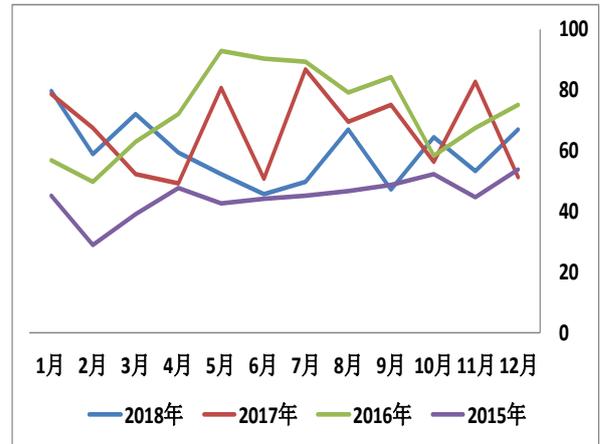
2018 年 12 月份中国甲醇进口 71.72 万吨, 较上月有所增加, 当月进口均价 316 美元/吨; 12 月出口 4.9 万吨。2018 年 1-12 月累计进口甲醇 742.9 万吨, 累计出口 31.6 万吨。

图 5: 甲醇国内开工率

图 6: 甲醇净进口量



数据来源：wind、国元期货



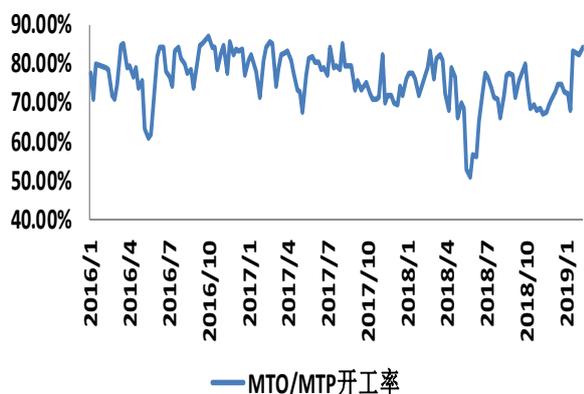
数据来源：wind、国元期货

(二) 需求面

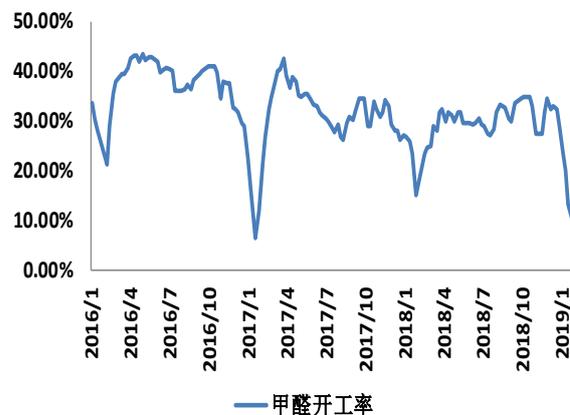
烯烃行业开工在 80%，周比增加 4 个百分点。陕西蒲城清洁能源运行平稳；浙江兴兴开工 8 成左右；青海盐湖烯烃装置尚未完全恢复、甲醇低负运行；中原乙烯已重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工 9 成水平；山东阳煤开工 8 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平；大唐多伦烯烃停工，甲醇临停 3 月初恢复。延安能化气头甲醇短停，3 月底甲醇、烯烃计划检修。国内甲醇下游开工维持增加态势，除二甲醚及 MTBE 变化不大外，其余下游产品开工普遍增加 1-5 个百分点。其中山东、河北等地甲醛开工有增加态势，周内甲醛行业开工在 32% 附近；二甲醚行业开工稳定 43%；MTBE 开工小幅增加 0.02% 至 48%；醋酸开工 91.53%，周增加 1.02%，多数装置正常，部分计划 3-4 月检修；DMF 开工在 64%，周增加 5%。

图 7：MTO/MTP 开工率

图 8：甲醛开工率



数据来源: wind、国元期货



数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

国内春检计划陆续公布，供应影响或大于去年；外盘检修进行时，但伊朗 Kaveh230 万吨装置试生产顺利，货源 4 月可抵达中国；下游 MTO 开工提升，久泰能源 3 月下旬计划投产，南京惠生 5-6 月份计划投产；春节期间沿海港口库存继续大幅累库，较前两年同期相比明显处于高位本周库存略降，后续库存或逐步下降。

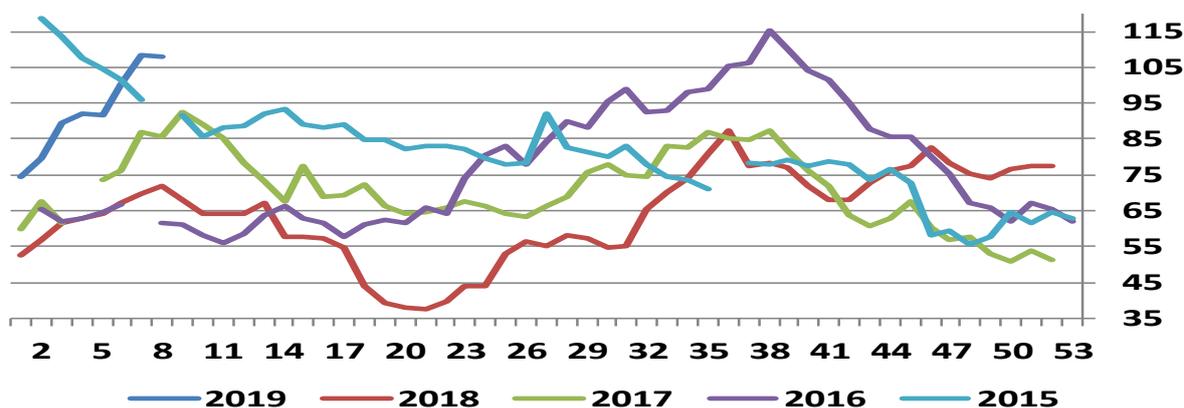
本周华东甲醇港口库存略有减少，该地库存总量在 60.75 万吨（不包括华东下游工厂），环比跌 0.65 万吨。其中太仓地区库存减少 0.6 万吨至 28.7 万吨，周内日内发货量 3000 吨附近；张家港地区降至 9.7 万吨附近（包括扬州库存），江阴库存 2.55 万吨，常州地区因部分国产货到港，库存稍增加至 10.1 万吨附近，宁波地区流通库存维持 0.5 万吨附近。

本周华南甲醇库存小幅上涨，目前该地（广东、福建）库存总量在 22.85 万

吨，较上周走高 0.35 万吨。其中广东库存总量在 16.75 万吨（南沙 11.45 万吨，东莞 5.3 万吨），较前期下滑 0.4 万吨；此外，福建库存增至 6.1 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 44 万吨附近。目前华东地区库容仍相对有限，部分库区暂停入罐，发货为主，继而导致整体卸货速度较慢，至 3 月第一周附近，预计仍有 18 万吨进口船货到港计划，其中江苏地区约有 8.4 万吨左右，浙江地区约有 9.6 万吨。基于罐容问题，本周华南地区整体甲醇到货有所收敛，总量 1 万吨，东莞、泉州为主，且期间部分国产货陆续有流入。不过，基于节后下游复工一般，周内出货显一般；短期统计来看，月底之前华南进口到货仍有一定补充，预计 3-3.5 万吨，部分不排除推迟可能。

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

上周增仓下探后，本周甲醇 1905 合约减仓反弹，重回震荡格局，2600 元压

力依旧较大，2400 一线存在支撑。目前均线粘合，成交持仓减小，无趋势性行情。建议投资者 2600 元一线试探空单。

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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920-921室
电话：0917-3859933