

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

春检结束 甲醇沿海库存再度累积

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

供给端国内甲醇4月春检规模较集中,但目前检修高峰基本结束,未对市场造成明显影响,库存季节性下滑后本周又转为累库0.8万吨,且处于较高水平,5月预计将继续累库;后续国内开工将提升,今年已投产的鲁西化工、大连恒力等装置也将提升负荷,进口到港5月起也预计增加。需求端MTO投产或不及预期,久泰能源或推迟至5月底,经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为但经过近2个月下跌,已跌至前期低点附近,短期向下空间或有限,中长期仍以寻求高点做空为宜。

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	2
(三) 行业要闻	3
二、基本面分析	4
(一) 供应面	4
(二) 需求面	6
三、综合分析	8
四、技术分析及建议	9

附 图

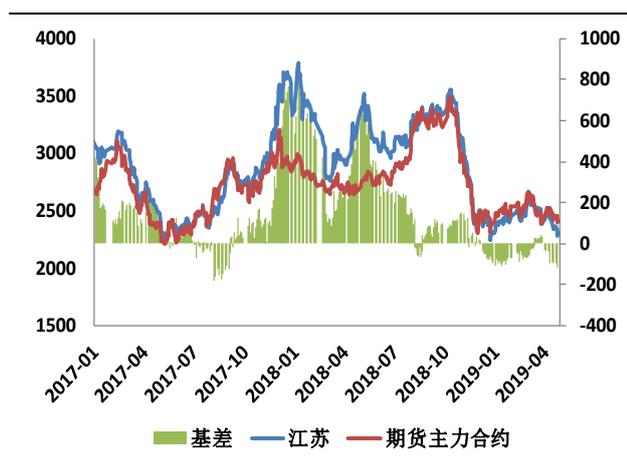
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	8
图 8: 甲醛开工率	8
图 9 : 沿海甲醇库存	9
图 10: MA1905 走势	9

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

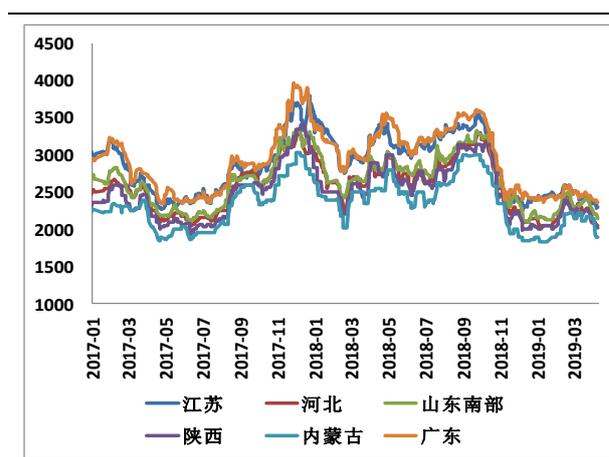
近期甲醇市场弱势调整创出新低。供给端国内甲醇4月春检规模较集中，但目前检修高峰基本结束，未对市场造成明显影响，库存季节性下滑后本周又转为累库0.8万吨，且处于较高水平，5月预计将继续累库；后续国内开工将提升，今年已投产的鲁西化工、大连恒力等装置也将提升负荷，进口到港5月起也预计增加。需求端MTO投产或不及预期，久泰能源或推迟至5月底，经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为但经过近2个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，中长期仍以寻求高点做空为宜。

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

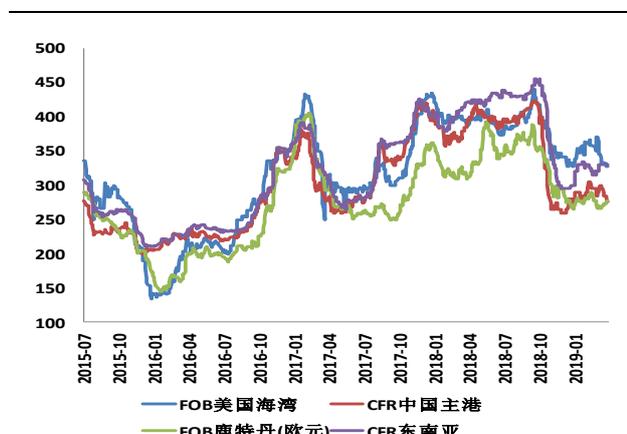


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

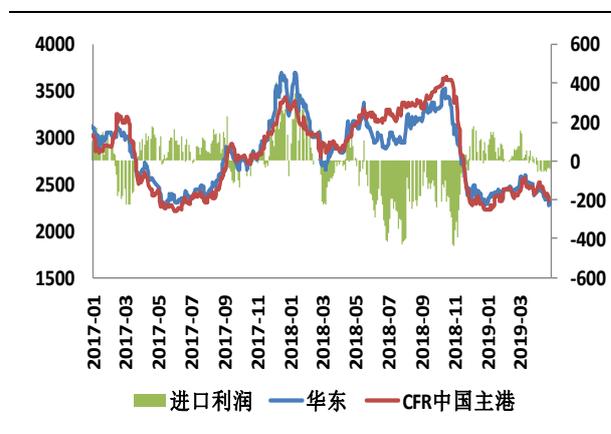
西北甲醇本周行情以下跌为主，内蒙地区价格由 2150 元/吨下跌 250 元/吨至 1900 元/吨，本周厂家出货情况一般，多以补空单为主。当地厂家的春季检修逐渐结束，上游供应量增加，贸易商对近期多看空。关中地区本周价格由 2100 元/吨下跌 40 元/吨至 2060 元/吨，关中地区本周出货情况一般，出货多以本地和华东地区为主。本周华东甲醇市场弱势震荡，成交放量不佳。太仓远月价格和买气均相对月内稍好，至周中有补空需求，加之期货盘面稍有上探，买气稍有好转。周内美金盘波动不大，受外围因素影响，价格或有一定支撑。周内烯烃工厂抵港货源有所滞港，部分烯烃大厂仍有外采国产货源的操作。常州地区整体商谈平淡，周初部分补空需求，随后整体放量极为有限，随着国产货源不断下跌，部分送到价格报盘亦下跌为主，但周后期由于江苏地区安全检查影响，下游接货进程缓慢；张家港地区价格多随行就市，但在需求平淡影响下，买卖双方僵持为主，出货积极性不高。

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

甲醇远东 CFR 价格为 280 美元/吨，较上周跌 5 美元/吨；东南亚价格 330 美元/吨，较上周持平；目前甲醇进口利润略亏，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

（三）行业要闻

国内甲醇整体装置开工负荷为 68.26%，环比提升 1.7 个百分点。国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置运行正常；东华 4 月 1 日开始陆续停车，计划检修 40 天；荣信预计明天开始出货；久泰装置恢复正常；博源装置正常运行；金诚泰已经重启；榆林凯越装置恢复正常。鲁北地区华鲁恒升乙二醇投产减少甲醇产能目前甲醇无外卖量；鲁西装置恢复，日产提升中。国宏装置正常运行；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置停车中；江苏伟天正常运行。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产 400 吨粗醇；鹤壁煤化工煤制甲醇装置 15-25 号检修；安徽临涣装置运行正常。

青海盐湖再次停车 10 日，甲醇暂时不外销；阳煤恒通 8.5 成负荷；神华宁煤煤制油计划 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代 MTO 装置，需关注这两种方式的利润情况，去年 4 季度曾发生替代情况。

据隆众资讯统计，3 月中国进口甲醇预估 68.61 万吨，进口量较年初前两个

月继续缩减；而4月到港量在国际装置检修的背景下将继续下降，初步预估在55-60万吨。江苏(不包南京、连云港)库存49.08万吨，增加0.33万吨；浙江库存20.2万吨，下降2.45万吨；华南库存13.07万吨，下降3.22万吨；总计82.35万吨，减少5.34万吨。沿海库存仍处高位，但近期有所消化。

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。国际装置关注伊朗Kaveh 230万吨装置2月已投产，4-5月或将有货源抵达中国。去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，1-2月我国甲醇进口量较大，关注未来货源流入中国情况。

据隆众资讯数据，上周本周甲醇企业产量为120.07万吨，环比增加3.05%。国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置运行正常；东华4月1日开始陆续停车，计划检修40天；荣信预计明天开始出货；久泰装置恢复正常；博源装置正常运行；金诚泰已经重启；榆林凯越装置恢复正常。鲁北地区华鲁恒升乙二醇投产减少甲醇产能目前甲醇无外卖量；鲁西装置恢复，日产提升中。国宏装置正常运行；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置停车中；江苏伟天正常运行。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产400吨粗醇；鹤壁煤化

工煤制甲醇装置 15-25 号检修；安徽临涣装置运行正常。国外装置方面，伊朗 kaveh 230 万吨新装置投产可能提前。伊朗 Marjan 165 万吨甲醇装置已重启，部分船货或将 4 月份抵达中国；其他检修装置基本在 3 月底四月初重启，共涉及产能 705 万吨。

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	

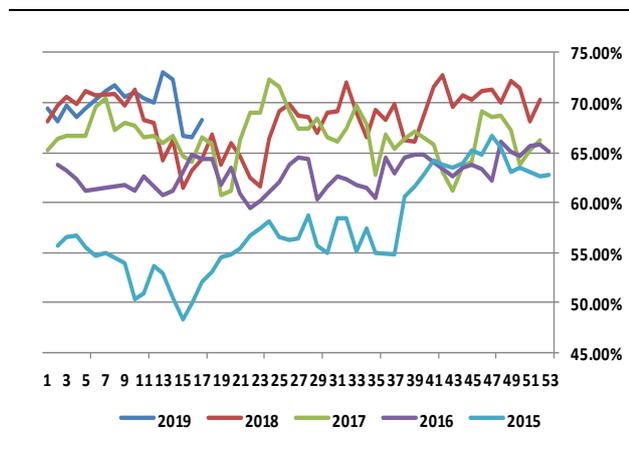
数据来源：wind、国元期货

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 2 月已投产
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	

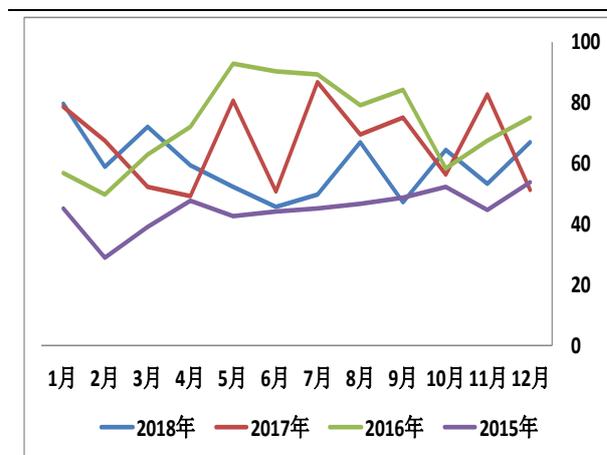
数据来源：wind、国元期货

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

2019 年 1-2 月份, 甲醇累计进口量 161.55 万吨, 较 2018 年同期的 139.4 万吨增加 22.15 万吨 (15.9%)。国外装置方面, 伊朗 kaveh 230 万吨新装置投产可能提前。伊朗 Marjan 165 万吨甲醇装置已重启, 部分船货或将 4 月份抵达中国; 其他检修装置基本在 3 月底四月初重启, 共涉及产能 705 万吨。

(二) 需求面

青海盐湖再次停车 10 日, 甲醇暂时不外销; 阳煤恒通 8.5 成负荷; 神华宁煤煤制油计划 5 月 3 日检修, 一线检修 30 日, 二线检修 18 日。乙二醇近期价格下跌幅度较大, 使得沿海部分装置综合利润较差, 需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代 MTO 装置, 需关注这两种方式的利润情况, 去年 4 季度曾发生替代情况。

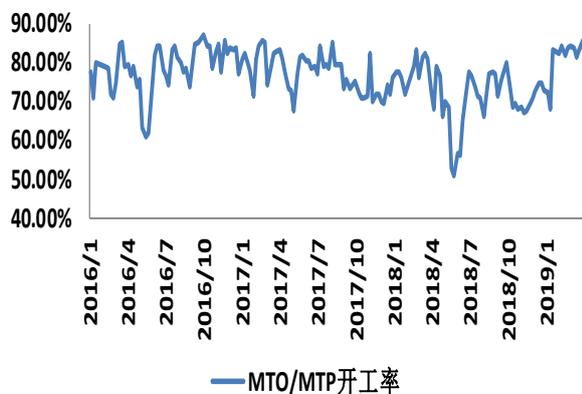
近期江苏等地接连发生化工安全事故, 市场对于大规模安全生产检查的预期升温, 尤其在油价向上突破以及化工品联动上涨氛围带动之下, 甲醇期价涨幅明

显，然而我们基于江苏省甲醇产销状况分析，一旦安全检查形成明显扰动，甲醇需求端受到的抑制作用恐将更大，事件驱动甲醇上涨的持续性存疑。

目前江苏省甲醇产能和产量在全国占比约为 2.6%，而需求量合计在 500 万吨以上，占全国消费量比重 9% 以上。具体来看，江苏醋酸产能占比达 30%，并且近年来醋酸行业持续高负荷，几乎没有富余产能，一旦当地醋酸生产企业在压减产能之列，则短期内替代产能难以跟进，也就意味着醋酸领域的甲醇需求会部分缺失。江苏地区甲醛生产量占比在 15% 左右，尤其苏北区域是甲醛产销集聚地之一，后期很可能会受到江苏省化工产业布局调整的影响，并且短期华东、山东等地的甲醛工厂都在安全生产排查重点之列。整体占比最大或者说影响权重最大的是当地 MTO 装置的运行情况，目前江苏斯尔邦与南京诚志合计折合 330 万吨甲醇年需求的 MTO 装置并未受到事件波及的，但年中附近南京诚志二期（60 万吨 MTO，折合 180 万吨甲醇年需求）有投产计划，江苏省内如此大规模的产业调整和安全风险控制则很可能影响其投产进程。

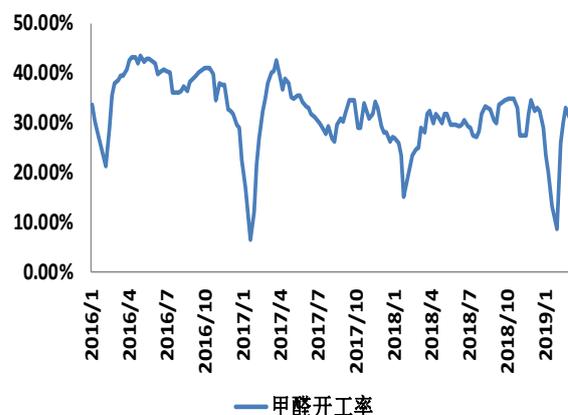
鉴于江苏省对于甲醇需求的权重远大于供应端权重，尤其在 MTO、甲醛、醋酸等下游方向影响明显。甲醇中长期需求端则可能有抑制作用。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

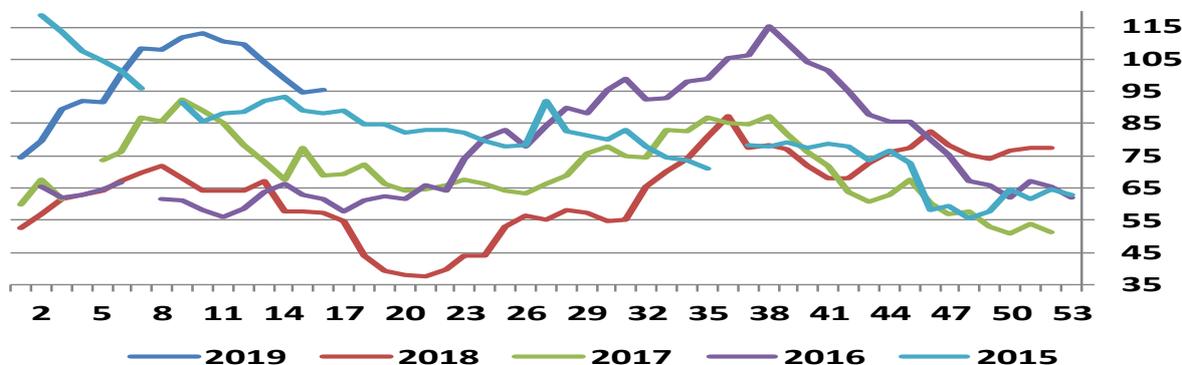


数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

供给端国内甲醇 4 月春检规模较集中,但目前检修高峰基本结束,未对市场造成明显影响,库存季节性下滑后本周又转为累库 0.8 万吨,且处于较高水平,5 月预计将继续累库;后续国内开工将提升,今年已投产的鲁西化工、大连恒力等装置也将提升负荷,进口到港 5 月起也预计增加。需求端 MTO 投产或不及预期,久泰能源或推迟至 5 月底,经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为但经过近 2 个月下跌,已跌至前期低点附近,短期向下空间或有限,中长期仍以寻求高点做空为宜。

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

甲醇再次创出新低，走势相对较弱，2400-2450 元区间支撑岌岌可危。但经过近 2 个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限。甲醇建议 09 合约建议暂时观望，中长线仍需等待时机。

图 10：MA1909 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

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

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

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 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

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