

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇预计区间震荡

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

我们认为近期甲醇将继续在 2350 元-2550 元之间震荡。下方甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑作用，现货近期已阶段性企稳，后期压力有限。库存处于较高水平，4 月去库后 5 月基本持平，6 月进口到港有一定压力，6 月预计将小幅累库。需求端 MTO 投产或不及预期，久泰能源近期正式生产是唯一亮点，但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，已有一定企稳迹象。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.....	7
四、技术分析及建议.....	7

附 图

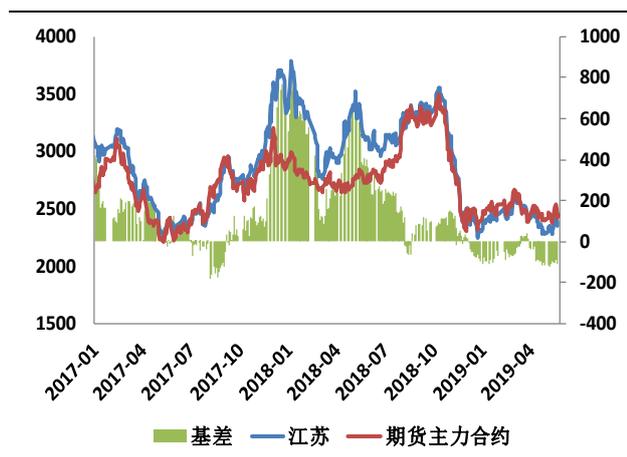
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	3
图 4: 甲醇进口利润	3
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9 : 沿海甲醇库存	7
图 10: MA1905 走势	8

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

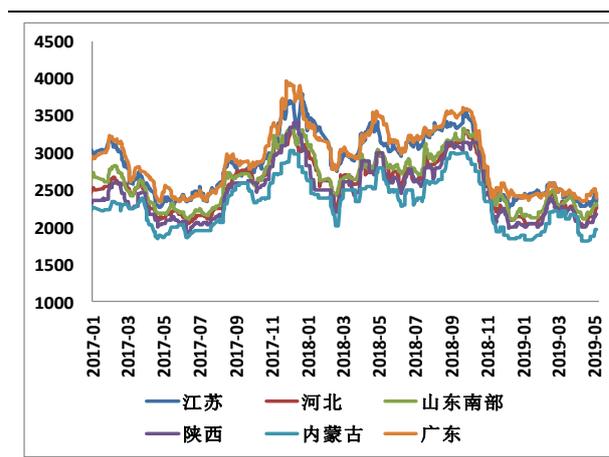
近期期货现货价格近期低位震荡。我们认为近期甲醇将继续在 2350 元-2550 元之间震荡。下方甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑作用，现货近期已阶段性企稳，后期压力有限。库存处于较高水平，4 月去库后 5 月基本持平，6 月进口到港有一定压力，6 月预计将小幅累库。需求端 MTO 投产或不及预期，久泰能源近期正式生产是唯一亮点，但经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为经过近 2 个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，已有一定企稳迹象。中长期仍以寻求高点做空为宜。

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

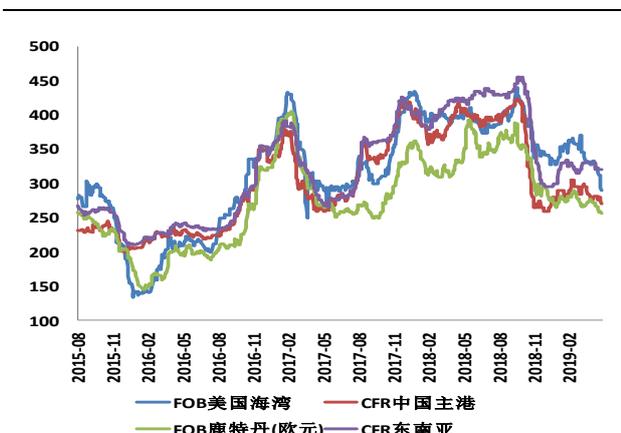
(二) 现货市场回顾

西北甲醇行情上涨，内蒙地区主流价格由 1880 元/吨上涨 100 元/吨至 1980 元/吨，上周内蒙地区厂家出货顺畅，多数企业均已停售，厂家库存低位，待发订单量较多。关中地区上周主流价格由 2070 元/吨上涨 70 元/吨至 2140 元/吨，上半周市场气氛较好，贸易商接货较多，当地厂家多以预售下周或 6 月份产量，下半周市场趋于稳定。

华东甲醇市场先扬后抑，在多种消息影响下期货盘面大幅拉涨，太仓价格也尾随大幅上行；周内进口船抵港仍有船只滞后，美金盘商谈也略显坚守，商谈加点略有增加。至周末，期货大幅回调，部分商家滋生低位补空情绪，远月纸货多套利盘操作。周内常州以及张家港地区价格呈现倒“V”字型走势，周初由于大宗商品联动性带动，期货价格不断推高，另外在内地气氛推动下，常州以及张家港等地价格随行上行，部分下游买涨不买跌心态下补空为主，而周后期期货价格回调明显，业者转为观望，商谈转弱，价格亦跌势为主。而内地价格持续坚挺，国产货源送到常州周边价格偏高，套利空间有限。

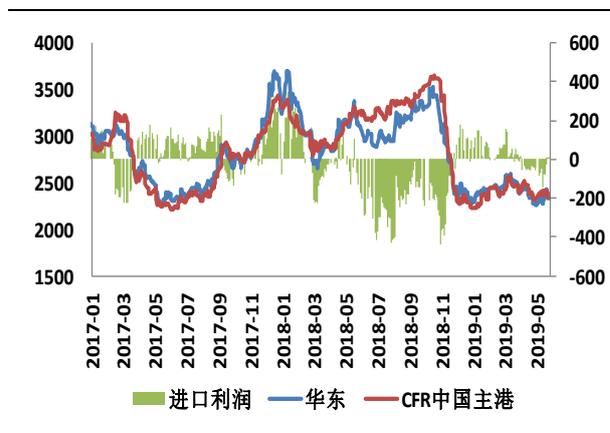
甲醇远东 CFR 价格为 280 美元/吨，较上周持平；东南亚价格 320 美元/吨，较上周持平；目前甲醇进口利润略亏，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置近期已恢复正常；东华装置推迟恢复，预计5月底重启；榆林凯越装置已经恢复；陕西长青装置已经恢复。明水大化60万吨装置已经恢复；联盟50万计划5月中旬检修一周；鲁西装置临时停车，重启待定。国宏装置两炉运行；国焦装置计划5.10检修25天；江苏晋煤恒盛化工装置低负荷运行中；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已经恢复；中原大化装置恢复运行。

青海盐湖MTO与甲醇均处停车状态；阳煤恒通检修推迟，计划6月停车检修20日；神华宁煤煤制油5月3日检修，一线检修30日，二线检修18日；蒲城能源MTO停车检修中；神华榆林计划6月10日起检修40天；久泰能源新项目提升负荷进行中。

沿海库存方面，江苏(不包南京、连云港)库存 42.17 万吨，下降 1.93 万吨；浙江库存 25.15 万吨，增加 1.42 万吨；华南库存 10.13 万吨，增加 1.01 万吨；总计 77.45 万吨，增加 0.5 万吨。

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。国际装置伊朗 Kaveh 230 万吨装置 2 月已投产，但近期再度停车检修。去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，目前外盘开工较高关注到港情况。

隆众资讯统计上周甲醇企业产量为 124.23 万吨。西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置近期已恢复正常；东华装置推迟恢复，预计 5 月底重启；榆林凯越装置已经恢复；陕西长青装置已经恢复。明水大化 60 万吨装置已经恢复；联盟 50 万计划 5 月中旬检修一周；鲁西装置临时停车，重启待定。国宏装置两炉运行；国焦装置计划 5.10 检修 25 天；江苏晋煤恒盛化工装置低负荷运行中；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已经恢复；中原大化装置恢复运行。

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	

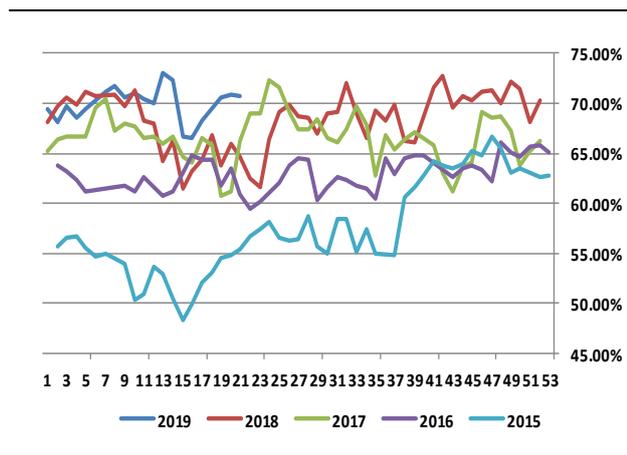
数据来源：wind、国元期货

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	

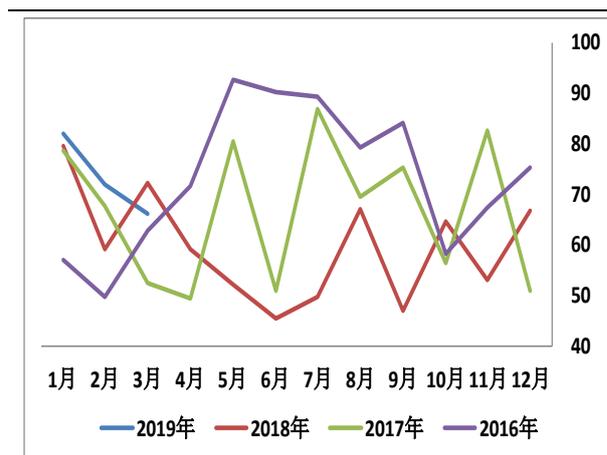
数据来源：wind、国元期货

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 1-3 月份，甲醇累计进口量 219.75 万吨，较 2018 年同期的 210.67

万吨增加 9.08 万吨 (4.3%)。国外装置方面，伊朗 kaveh 230 万吨新装置 2 月已投产，但近期再度停车检修。

(二) 需求面

目前 MTO 开工率 70+% 左右，多数装置运行正常。青海盐湖 MTO 与甲醇均处停车状态；阳煤恒通检修推迟，计划 6 月停车检修 20 日；神华宁煤煤制油 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日；蒲城能源 MTO 停车检修中；神华榆林计划 6 月 10 日起检修 40 天；久泰能源新项目提升负荷进行中。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。

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。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。南京惠生二期据称短期难以投产。甲醇中长期需求端则可能有抑制作用。

图 7: MTO/MTP 开工率

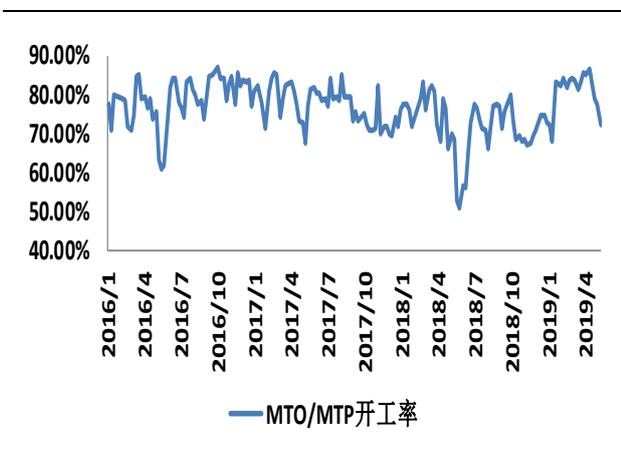
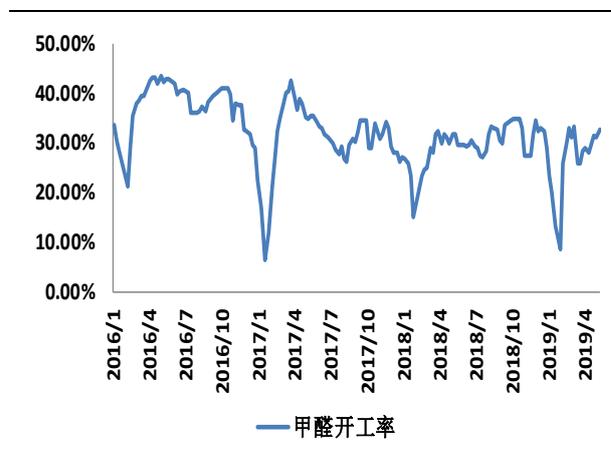


图 8: 甲醛开工率



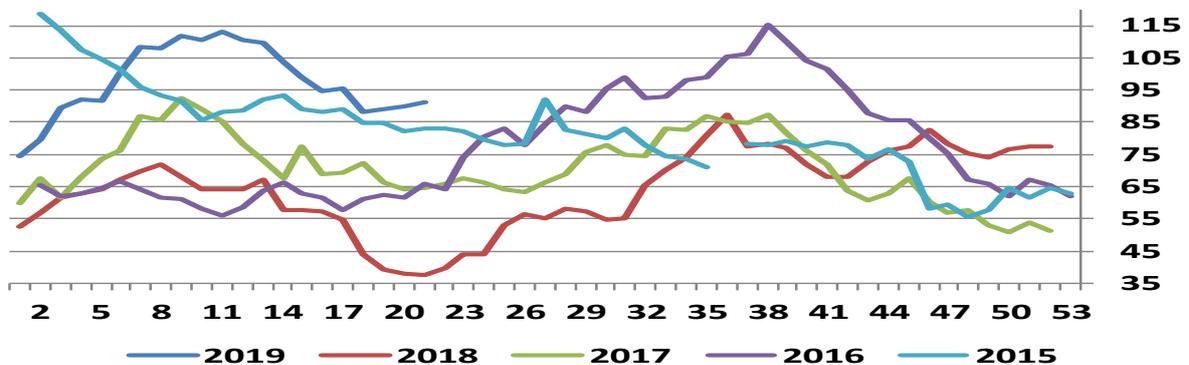
数据来源：wind、国元期货

数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

我们认为近期甲醇将继续在 2350 元-2550 元之间震荡。下方甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑作用，现货近期已阶段性企稳，后期压力有限。库存处于较高水平，4 月去库后 5 月基本持平，6 月进口到港有一定压力，6 月预计将小幅累库。需求端 MTO 投产或不及预期，久泰能源近期正式生产是唯一亮点，但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，已有一定企稳迹象。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

甲醇上周走出倒 V 字，2550 元遇阻回落。经过近 2 个月下跌后，近期宽幅震荡整理。预计本周将继续在 2350 元- 2550 元之间震荡，建议投资者区间内震

荡思路对待。

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