

甲醇策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇逢回调做多

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

上月甲醇期货见底反弹。下游烯烃仍是需求亮点，宝丰二期烯烃装置正常生产，节后依旧保持稳定的甲醇外采量；延长中煤甲醇装置故障，节前紧急外采部分甲醇；大唐多伦重启一条MTP。关注未来鲁西等MTO投产进度。传统下游来看，河北、山西等十一期间限产停工企业节后开工负荷存提升可能。供应面来看，目前主产区各企业暂无出货压力，且多数预售至节后。青海等地区由于冬季限气原因，部分企业10月20日到11月4日之间存停车计划。甲醇已转强，01合约对于多头而言有一定想象力，建议投资者逢回调做多。

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	3
二、基本面分析	4
(一) 供应面	4
(二) 需求面	6
三、综合分析	7

附 图

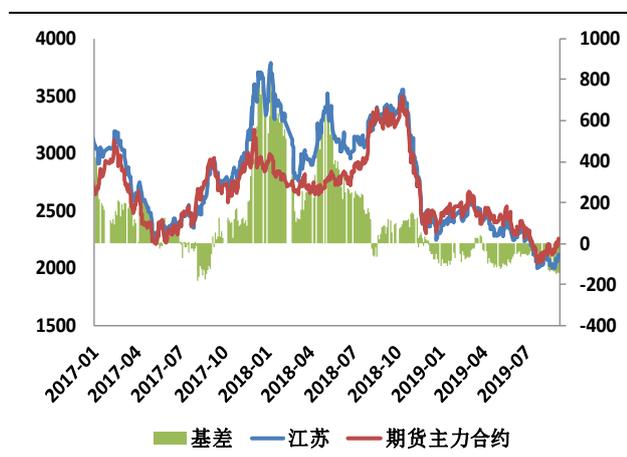
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	3
图 4: 甲醇进口利润	3
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	7
图 8: 甲醛开工率	7
图 9 : 沿海甲醇库存	7

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

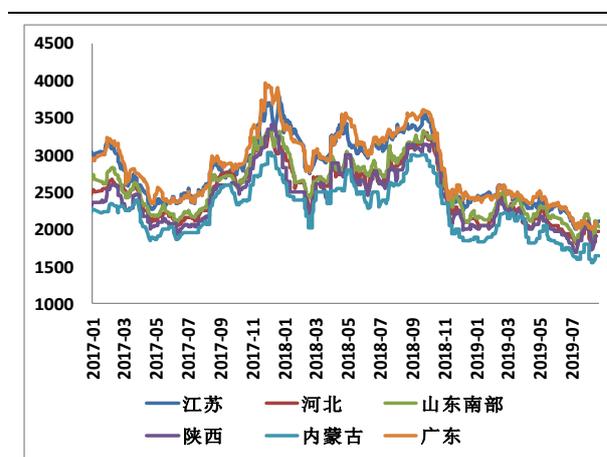
上月甲醇期货见底反弹。下游烯烃仍是需求亮点，宝丰二期烯烃装置正常生产，节后依旧保持稳定的甲醇外采量；延长中煤甲醇装置故障，节前紧急外采部分甲醇；大唐多伦重启一条MTP。关注未来鲁西等MTO投产进度。传统下游来看，河北、山西等十一期间限产停工企业节后开工负荷存提升可能。供应面来看，目前主产区各企业暂无出货压力，且多数预售至节后。青海等地区由于冬季限气原因，部分企业10月20日到11月4日之间存停车计划。甲醇已转强，01合约对于多头而言有一定想象力，建议投资者逢回调做多。

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

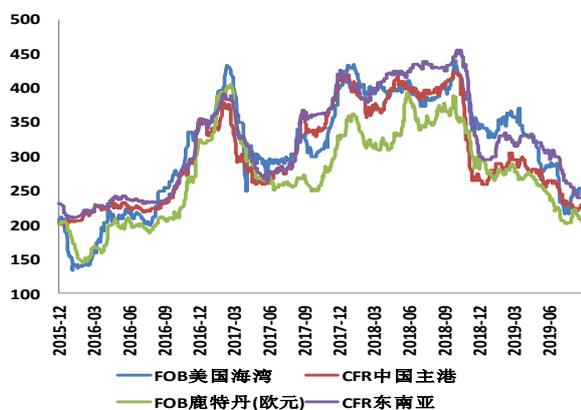
9月华东甲醇市场价格震荡上行，内地主产区烯烃工厂的超预期投产以及各

种宏观利好不断刺激市场气氛和期货盘面，供需预期逐步向好。港口库存的继续走高尽管在一定程度上制约了部分业者的心态，但当前局势来看，10月需求的相好预期和进口量的减少将继续支撑市场。常州以及张家港地区价格震荡偏强，一方面中秋以及国庆假期，下游集中备货需求，内地对市场心态支撑明显，另一方面沙特黑天鹅事件使得期货在联动性带动下盘中跳涨，现货大多随行上涨，但下游对于高价接货稍显谨慎。

9月西北甲醇价格涨势明显，市场交投氛围较好。月初，在大唐、宝丰等烯烃装置预期投产下市场炒作情绪浓厚，加之8月底主流价格阶段性探底，月内首周行情便出现强势反弹，内蒙地区主流成交至1670-1680元/吨附近，关中地区主流价格至1880-1950元/吨之间。中旬，下游烯烃如期重启，西北甲醇供应量减少，生产企业走货顺畅，多数出现停售操作，厂家中秋节前逢高积极出货，各地区主流价格进一步上涨30-50元/吨不等。下旬，十一假期来临，下游存备货刚需，企业多数库存低位乃至预售，主流行情维持坚挺走势，截止今日（9月30日）内蒙地区主流价格推涨至2200元/吨附近，关中地区主流成交推涨至2150元/吨附近，成交较好。目前来看，主产区库存无压，宝丰二期烯烃恢复生产，大唐节后有望减少甲醇供应量，10月西北甲醇或将维持强势。

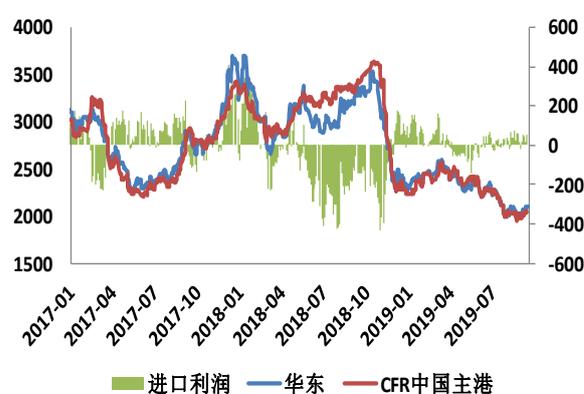
甲醇远东CFR价格为230美元/吨，较上月持平；东南亚价格240美元/吨，较上月持平；目前甲醇进口利润接近0值，中国沿海到岸价与东南亚价差处于均值水平。

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

东华计划 10 月检修一周；同煤广发 60 万吨装置已经点锅炉了，调试完预计月底出产品；陕西延长石油榆林凯越煤化甲醇装置年产能 60 万吨计划 10 月 16 日起检修，计划检修 1 个月；长青装置故障，意外降负至 5 成，预计一周左右恢复。鲁西甲醇装置计划 9 月下旬重启，具体情况仍需跟进。受环保及国庆影响，新能凤凰限产到 8 成，大约每天影响 500 吨产量，恢复时间尚不确定；江苏晋煤恒盛化工 24 万吨甲醇装置因生产计划调整于 8 月 28 日停车，9 月 8 日左右恢复，现日产量 200 多吨。中原大化 50 万吨甲醇装置重启，日产 800 吨，本周起将管输中原乙烯。

美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 10 月中旬 Celanese 130 万吨装置故障短停。沙特一套 180 万吨装置 8 月中以来由于技术原因一直短停据悉已恢复正常；伊朗 ZPC2#165 万吨 9 月中旬短停已复工。新增装置方面关注 Q4 的 busher165 商业化运行情况。

新奥 20 万吨稳定烯烃投产，增加西北需求；大唐多伦近期计划重启一条 MTP 产线，外卖甲醇减少；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成，；鲁西化工甲醇因环保停车，其 MTO 投产继续推迟；宁夏宝丰二期已投产，将极大提振西北地区需求。

二、基本面分析

（一）供应面

国内新增产能来看，鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产，但目前检修停车，重启时间待定，MTO 投产或推迟至 9 月；黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置目前也处于停车检修状态；大连恒力 50 万吨装置 2 月 18 日已投产，其下游配套 MTBE、醋酸装置也已投产。湖北盈德气体 50 万吨装置近期近期已投产。下半年需重点关注内蒙荣信二期、兖矿榆林能化等装置投放进度。

国内甲醇开工率近期提升至 67.11%。东华计划 10 月检修一周；同煤广发 60 万吨装置已经点锅炉了，调试完预计月底出产品；陕西延长石油榆林凯越煤化甲醇装置年产能 60 万吨计划 10 月 16 日起检修，计划检修 1 个月；长青装置故障，意外降负至 5 成，预计一周左右恢复。鲁西甲醇装置计划 9 月下旬重启，具体情况仍需跟进。受环保及国庆影响，新能凤凰限产到 8 成，大约每天影响 500 吨产量，恢复时间尚不确定；江苏晋煤恒盛化工 24 万吨甲醇装置因生产计划调整于 8 月 28 日停车，9 月 8 日左右恢复，现日产量 200 多吨。中原大化 50 万吨甲醇装置重启，日产 800 吨，本周起将管输中原乙烯。

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 已投产
湖北盈德气体	煤	50	2019 年 Q2 已投产
中安联合(配套 MTO)	煤	180	2019 年 Q2 已投产
宁夏宝丰二期(配套 MTO)	煤	220	2019 年 Q2
安徽晋中新能源	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		820	

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

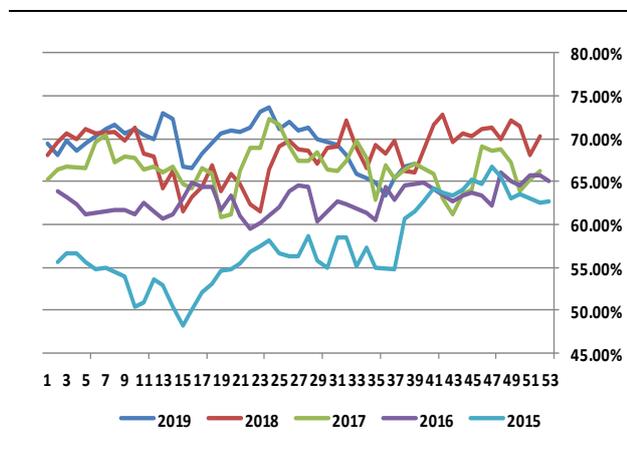
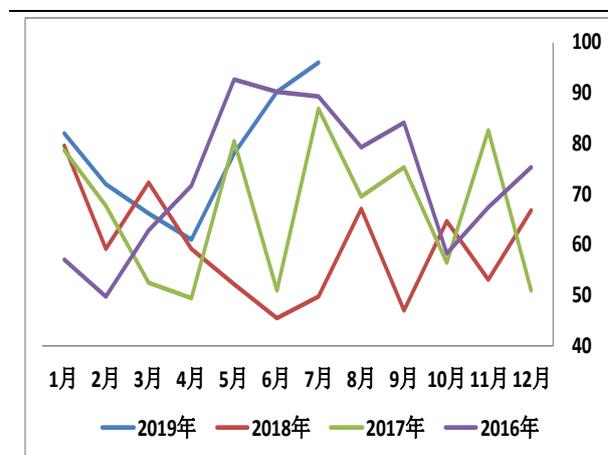


图 6：甲醇净进口量



数据来源：wind、国元期货

数据来源：wind、国元期货

目前国外甲醇开工也处于较高水平，但近期短停增多。美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 10 月中旬 Celanese 130 万吨装置故障短停。沙特一套 180 万吨装置 8 月中以来由于技术原因一直短停据悉已恢复正常；伊朗 ZPC2#165 万吨 9 月中旬短停已复工。新增装置方面关注 Q4 的 busher165 商业化运行情况。

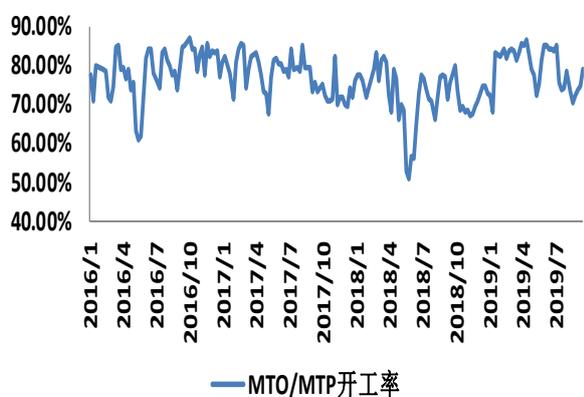
（二）需求面

2018 年仅有 1 套延安延长甲醇制烯烃装置投产，且无需外采。2019 年计划新增甲醇制烯烃装置较多，今年 MTO 投产计划中，久泰能源 60 万吨外采 MTO 5 月底正式生产；南京诚志二期 60 万吨外采 MTO 6 月 26 日进行试生产，目前开工 5 成，未来提升负荷后将明显改善沿海需求；鲁西化工 30 万吨 MTO 投产计划或推迟至 10 月；宁夏宝丰二期 60 万吨 MTO 9 月已投产，其配套甲醇装置暂时不开，将有较长时间外采甲醇，将极大提振西北地区需求。MTO 投产及提升负荷易出现推迟情况，关注后续诚志、宝丰、鲁西等装置情况。

MTO 开工近期低位回升。新奥 20 万吨稳定烯烃投产，增加西北需求；大唐多伦近期计划重启一条 MTP 产线，外卖甲醇减少；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成；鲁西化工甲醇因环保停车，其 MTO 投产继续推迟；宁夏宝丰二期已投产，将极大提振西北地区需求。

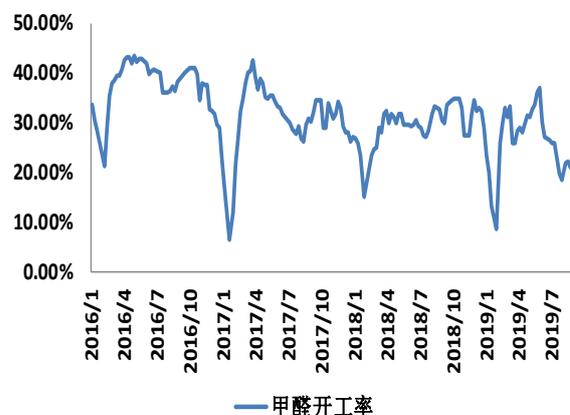
传统下游方面，甲醛、二甲醚等多以刚需接货为主，总体开工一般，河北、山西等十一期间限产停工企业节后开工负荷存提升可能。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

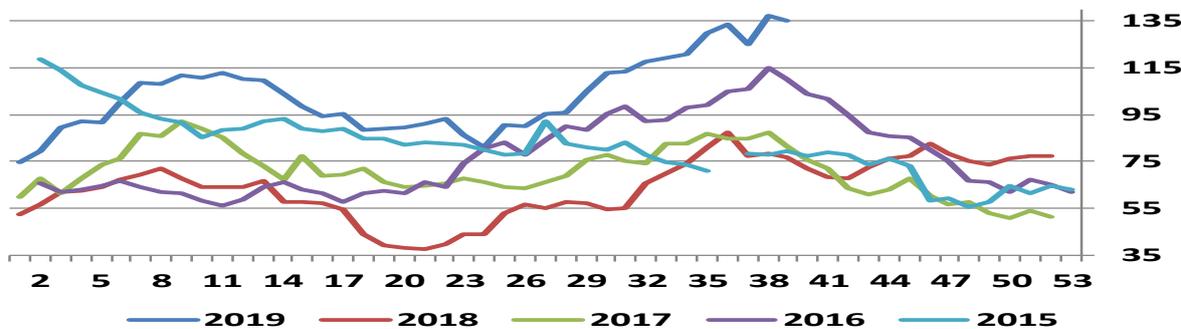
图 8：甲醛开工率



数据来源：wind、国元期货

上周沿海港口库存 135.01 万吨，小幅下降 2 万吨，港口库存处极高水平，为近几年高点。外盘秋检前的港口供应持续高企。4 季度或缓慢去库，目前华东罐容已基本无更多空间。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

上月甲醇期货见底反弹。下游烯烃仍是需求亮点，宝丰二期烯烃装置正常生产，节后依旧保持稳定的甲醇外采量；延长中煤甲醇装置故障，节前紧急外

采部分甲醇；大唐多伦重启一条MTP。关注未来鲁西等MTO投产进度。传统下游来看，河北、山西等十一期间限产停工企业节后开工负荷存提升可能。供应面来看，目前主产区各企业暂无出货压力，且多数预售至节后。青海等地区由于冬季限气原因，部分企业10月20日到11月4日之间存停车计划。甲醇已转强，01合约对于多头而言有一定想象力，建议投资者逢回调做多。

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

大连分公司

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

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

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

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