国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019. 10. 28

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

甲醇供应压力大于预期 谨慎为宜

主要结论：

甲醇：

近日甲醇走势偏弱，期现货价格持续大跌。西北库存上周大幅累积，沿海库存小幅回落。今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少。伊朗新增产能 Busher 165 万吨于 10 月底试车，增加后期压力。后期到港压力仍大，四季度预期仅小幅去库。甲醇供应预期转变，2300 一线压力较大。若有空单可设好浮动止盈，不建议轻易抄底。

能源化工产业链

电话：010-84555291

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 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

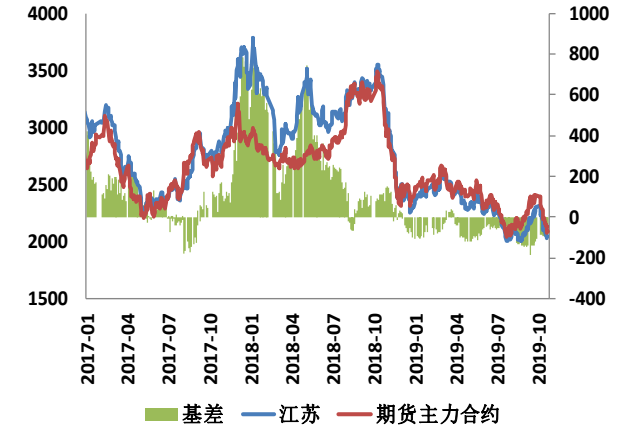
图 9 ：沿海甲醇库存 7

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

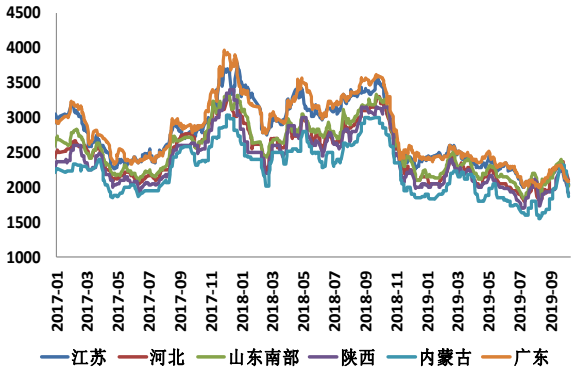
近日甲醇走势偏弱，期现货价格持续大跌。西北库存上周大幅累积，沿海库存小幅回落。今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少。伊朗新增产能 Busher 165 万吨于 10 月底试车，增加后期压力。后期到港压力仍大，四季度预期仅小幅去库。甲醇供应预期转变，2300 一线压力较大。若有空单可设好浮动止盈，不建议轻易抄底。

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

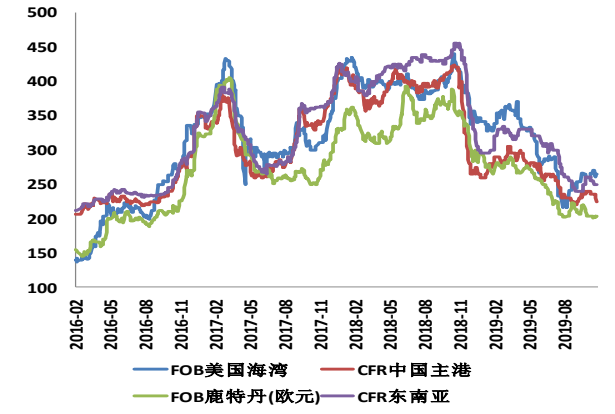
华东甲醇市场上周震荡向下，尽管市场跌势放缓，但买气却难有向好。周内终端刚需按需采购，市场有少量补空需求，但整体成交放量一般。港口业者对后市普遍信心不足，四季度进口难有减少将继续制约华东市场。周内江苏因

抵港量有限以及提货量好而降库，浙江则大量累库。美金进口商因对后市预期不足，随盘面和远月纸货降低商谈重心。常州地区周内多参考 1911 点价报盘，但成交一般，国产套利空间继续关闭；张家港地区报盘不多，月内部分非伊货合约量有所减少，业者低价惜售。

西北甲醇行情上周大幅走跌，跌幅在 300-400 元/吨左右。期货市场延续弱势，华东、华北等地区价格低位，西北下游企业对后市看空，多离市观望，随着生产企业库存逐步累积，再加之下游工厂强力压价，生产企业无奈大幅让利。西北地区主流成交跌至 1800-1900 元/吨附近，关中地区主流成交跌至 1850-1950 元/吨附近，价格深跌过后商谈氛围有所好转，府谷、荣信、咸阳化学等主力企业陆续出现停售操作。目前来看，榆林凯越 60 万吨甲醇装置检修在即，青海地区中浩 60 万吨天然气装置现已停车，预计明年 3 月恢复，供应面稍有利好支撑，生产企业亦库存可控，出货压力暂时缓解。

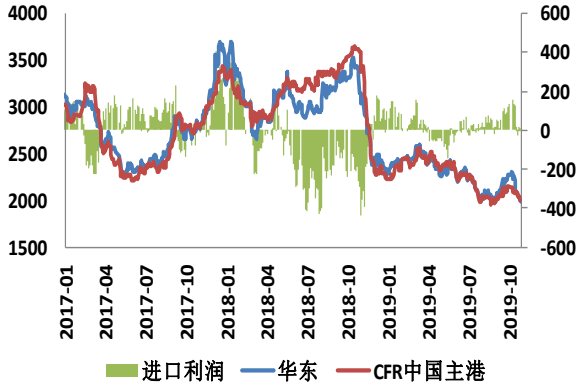
甲醇远东 CFR 价格为 225 元/吨，较上周跌 10 美元/吨；东南亚 CFR 价格 250 美元/吨，较上周持平；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差略有扩大。

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

榆林凯越装置检修时间延期至 10 月 25 日，为期一个月；新奥原定 10.15 检修一周，现在官方取消检修计划；久泰装置已经开始检修；世林 12 日开始检修，目前已经恢复；咸阳化学临时停车，今天下午已经恢复。鲁西甲醇装置已经重启，具体情况仍需跟进。新能凤凰装置已经恢复，正常运行；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。因环保限产影响，中新煤化低负荷运行，日产 400 吨左右 ；中原大化日产 580 吨左右，4 成左右负荷运行。

美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 10 月底。伊朗 ZPC2#165 万吨短停，已恢复；伊朗 Busher 165 万吨近期将试车投产。印尼 KMI66 万吨装置 11 月初计划检修一个月。委内瑞拉 250 万吨装置一条线停车，另两条线低负荷。

MTO 开工近期回升至 81%。新奥 20 万吨稳定烯烃投产，大唐多伦两条

MTP 产线正常开启，增加西北需求；久泰能源甲醇及 MTO 短停；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成；鲁西化工甲醇恢复，但其 MTO 投产继续推迟；宁夏宝丰一期 11 月上旬计划检修 5 日，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓近期有检修计划约 15 日。

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。

国内甲醇开工率维持较高水平，69.52%。榆林凯越装置检修时间延期至 10 月 25 日，为期一个月；新奥原定 10.15 检修一周，现在官方取消检修计划；久泰装置已经开始检修；世林 12 日开始检修，目前已经恢复；咸阳化学临时停车，今天下午已经恢复。鲁西甲醇装置已经重启，具体情况仍需跟进。新能凤凰装置已经恢复，正常运行；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。因环保限产影响，中新煤化低负荷运行，日产 400 吨左右 ；中原大化日产 580 吨左右，4 成左右负荷运行。

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 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	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

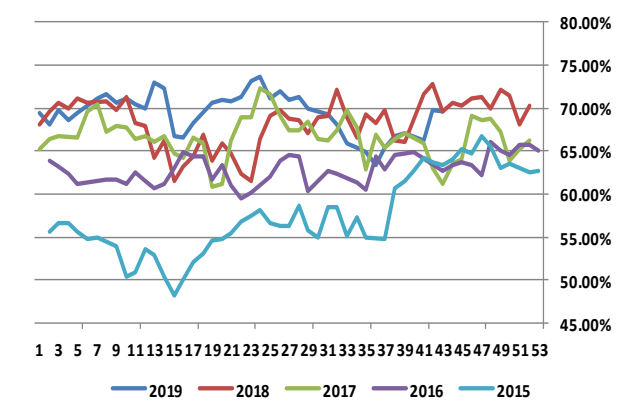
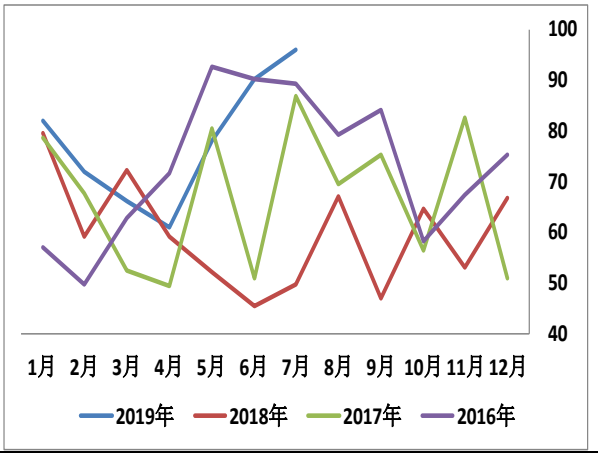


图 6：甲醇净进口量



数据来源：wind、国元期货　　数据来源：wind、国元期货

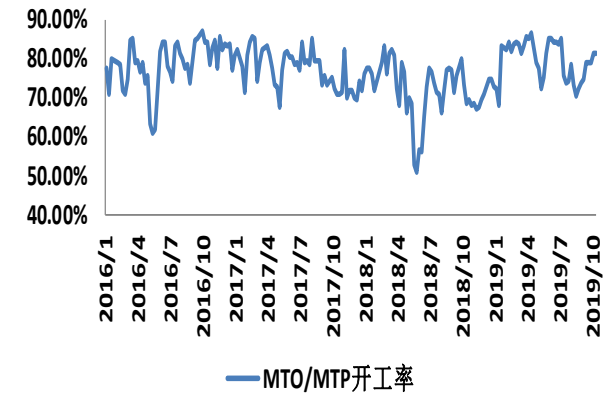
目前国外甲醇开工也处于较高水平。美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 10 月底。伊朗 ZPC2#165 万吨短停，已恢复；伊朗 Busher 165 万吨近期将试车投产。印尼 KMI66 万吨装置 11 月初计划检修一个月。委内瑞拉 250 万吨装置一条线停车，另两条线低负荷。

（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 MTO9 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。

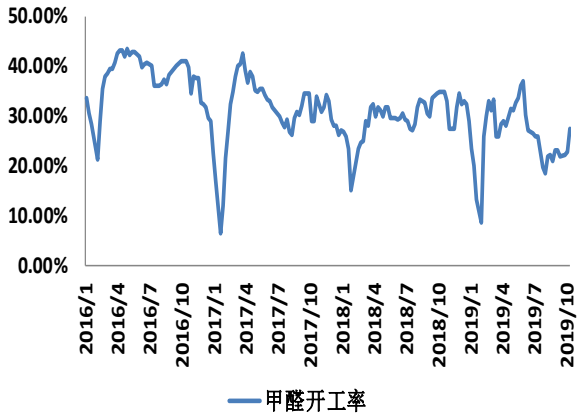
MTO 开工近期回升至 81%。新奥 20 万吨稳定烯烃投产，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，增加西北需求；久泰能源甲醇及 MTO 短停；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成；鲁西化工甲醇恢复，但其 MTO 投产继续推迟；宁夏宝丰一期 11 月上旬计划检修 5 日，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓近期有检修计划约 15 日。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

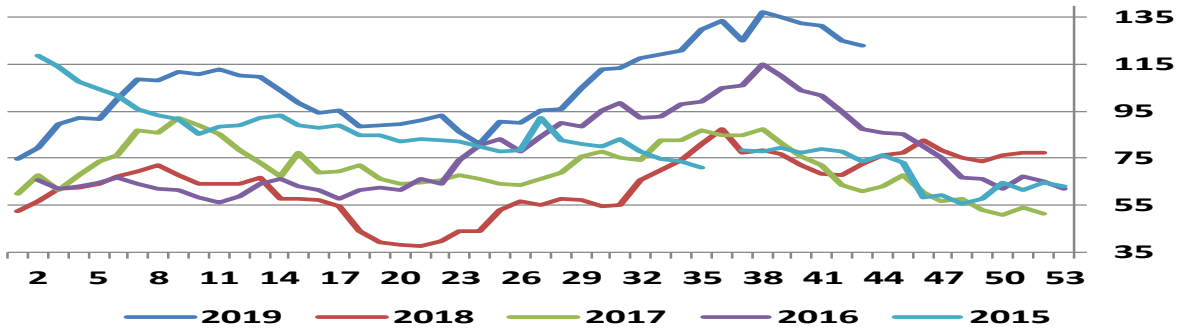
图 8：甲醛开工率



数据来源：wind、国元期货

上周沿海港口库存 123.1 万吨，小幅下降 1.8 万吨，港口库存处极高水平，尽管近期略有下调。从 10 月 25 日至 11 月 10 日中国进口船货到港量在 54 万吨附近，压力仍大。4 季度去库空间或不及预期。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

近日甲醇走势偏弱，期现货价格持续大跌。西北库存上周大幅累积，沿海库存小幅回落。今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少。伊朗新增产能

Busher 165 万吨于 10 月底试车，增加后期压力。后期到港压力仍大，四季度预期仅小幅去库。甲醇供应预期转变，2300 一线压力较大。若有空单可设好浮动止盈，不建议轻易抄底。

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