

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链**甲醇再度破位下跌****主要结论：**

电话：010-84555291

甲醇：

上周甲醇走势极弱，期现货价格延续大跌。内陆沿海价差缩小，但港口前期分流内地需求结束，提货量周环比下滑，沿海库存小幅回升。检修恢复，供应端开工率进一步提升，今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少。荣信二期、伊朗 Busher 新增产能近期已投料。需求端 MTO 目前看不到提升空间，甲醛受环保打压。建议投资者若有空单可设好浮动止盈，不建议轻易抄底。

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

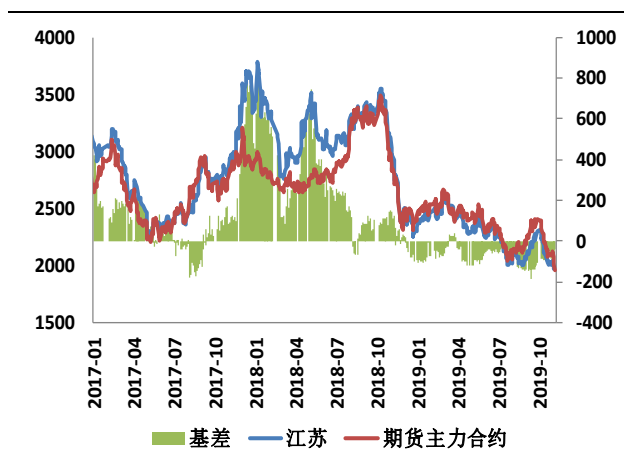
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	3
图 4：甲醇进口利润	3
图 5：甲醇国内开工率	5
图 6：甲醇净进口量	5
图 7：MTO/MTP 开工率	7
图 8：甲醛开工率	7
图 9：沿海甲醇库存	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

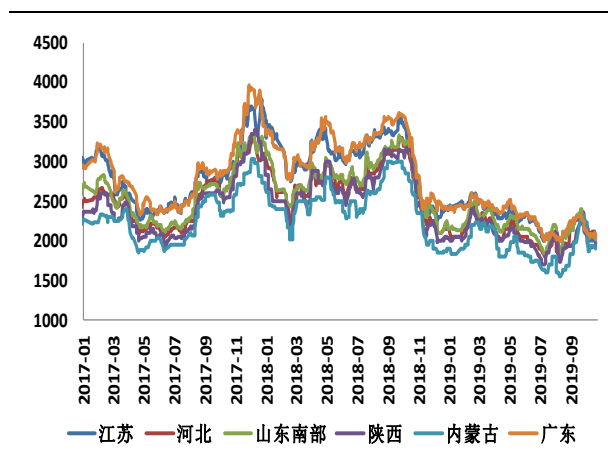
上周甲醇走势极弱，期现货价格延续大跌。内陆沿海价差缩小，但港口前期分流内地需求结束，提货量周环比下滑，沿海库存小幅回升。检修恢复，供应端开工率进一步提升，今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少。荣信二期、伊朗 Buser 新增产能近期已投料。需求端 MTO 目前看不到提升空间，甲醛受环保打压。建议投资者若有空单可设好浮动止盈，不建议轻易抄底。

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

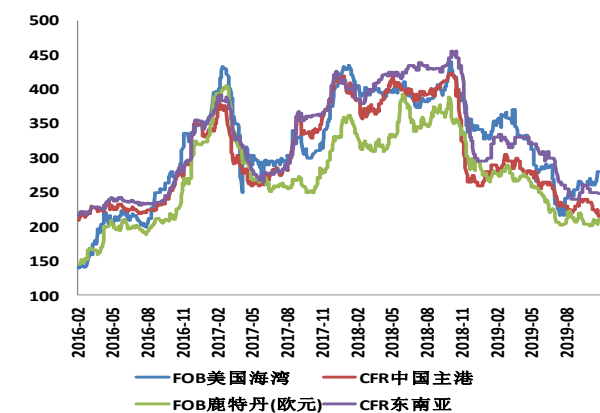
华东甲醇市场先涨后跌。前半周期货反弹，市场价格随盘面向上，但业者多心态谨慎，认定为弱反弹，市场难见买涨心态；至周中，盘面止涨后跳水大跌，跌幅超出业者预期，至截稿前，太仓价格跌破 2000，部分业者开始滋生补

空交合约以及终端也逐步开始逢低买入，成交情况较上半周好转。本周华东库存止降回涨，库区汽运提货量较前两周大幅下降；美金盘则因多数进口商前往新加坡开会而商谈僵持寡淡偏少。常州以及张家港市场现货价格在高库存基数的压制下，持续低位整理，但随着期货主力合约短时间反弹，业者亦随行上调，不过由于常州地区国五车辆限制下，下游补货相对有限，市场心态偏弱，周后期继续向下，突破 2000 元/吨。

西北甲醇行情整体呈下跌趋势。周初内蒙地区主流价格至 1900-1950 元/吨出厂现汇，南北线均在此水平，企业主供烯烃，出货正常。关中地区主流价格至 1920-1960 元/吨出厂现汇，咸阳化学因换热器故障计划 7-8 日临时检修，周内可售量有限因而停售，其余企业走货稳健。下半周，山东等地区价格持续走低，期货市场多次盘中跳水，西北市场氛围急速转淡，内蒙出货区间下滑 50 元/吨至 1850-1960 元/吨附近，关中贸易商转单价格下跌至 1890-1940 元/吨含税自提，目前内地业者心态重回谨慎，对后市看空情绪较重。

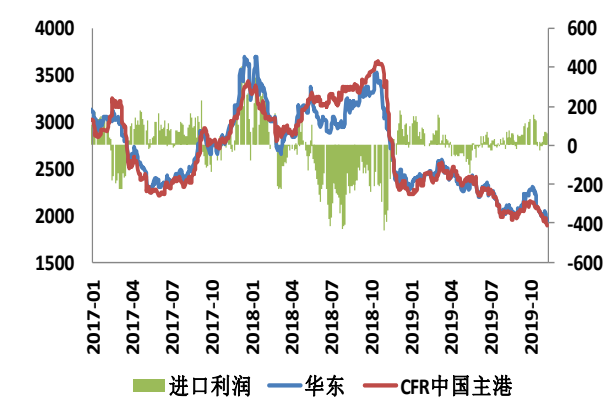
甲醇远东 CFR 价格为 215 元/吨，较上周跌 5 美元/吨；东南亚 CFR 价格 248 美元/吨，较上周跌 2 美元/吨；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差略有扩大。

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 10 月 25 日开始检修，预计 12 月初恢复；久泰司 100 万吨/年甲醇装置当前负荷 7 成附近，负荷提升中；咸阳化学因换热器故障计划本周 7-8 号检修 1-2 日，预计损失量 3000 吨。鲁西甲醇装置已经重启，具体情况仍需跟进。山东兖矿国宏 64 万吨/年甲醇装置已恢复，目前日产 2000 吨左右；山东新能凤凰 92 万吨/年甲醇装置已恢复，目前产量 2200 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，目前重启中；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。山东联泓开始检修，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(已投料)、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，开工率 72%左右。榆林凯越装置 10 月 25 日开始检修，预计 12 月初恢复；久泰司 100 万吨/年甲醇装置当前负荷 7 成附近，负荷提升中；咸阳化学因换热器故障计划本周 7-8 号检修 1-2 日，预计损失量 3000 吨。鲁西甲醇装置已经重启，具体情况仍需跟进。山东兖矿国宏 64 万吨/年甲醇装置已恢复，目前日产 2000 吨左右；山东新能凤凰 92 万吨/年甲醇装置已恢复，目前产量 2200 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 MT0)	煤	180	2019 年 Q2 已投产
宁夏宝丰二期(配套 MT0)	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

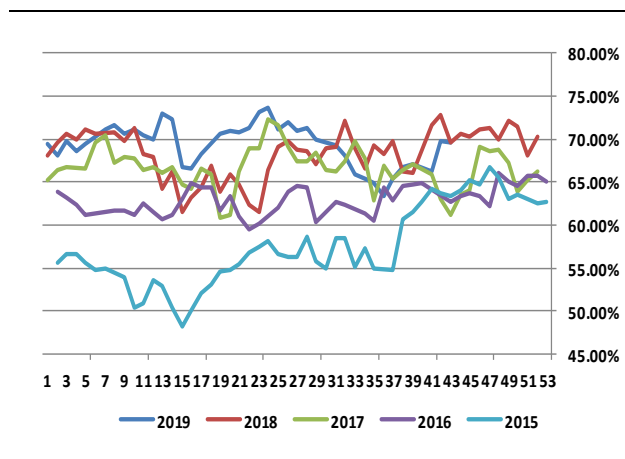
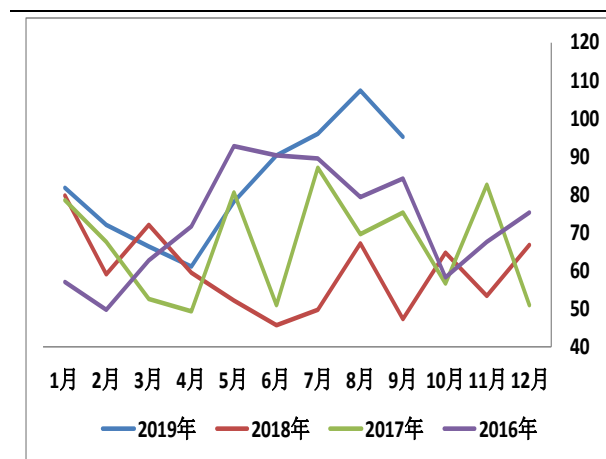


图 6：甲醇净进口量



数据来源：wind、国元期货

数据来源：wind、国元期货

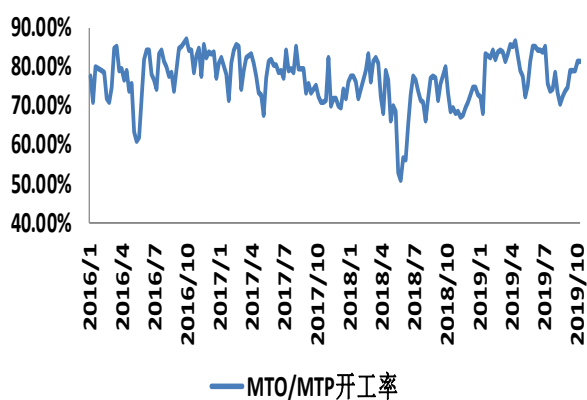
目前国外甲醇开工也处于较高水平。美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 10 月底。伊朗 ZPC2#165 万吨短停，已恢复；伊朗 Busher 165 万吨近期将试车投产。印尼 KMI66 万吨装置 11 月初计划检修一个月。委内瑞拉 250 万吨装置一条线停车，另两条线低负荷。

（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 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。

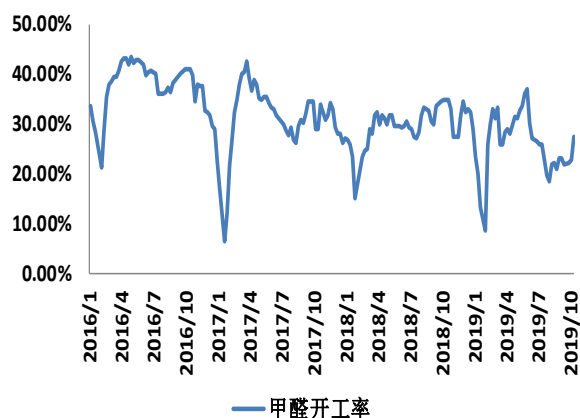
MTO 开工近期回升至 81%。新奥 20 万吨稳定烯烃投产，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，增加西北需求；久泰能源甲醇及 MTO 短停，目前重启中；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成；鲁西化工甲醇恢复，但其 MTO 投产继续推迟；宁夏宝丰一期 11 月上旬计划检修 5 日，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓开始检修，检修计划约 15 日。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

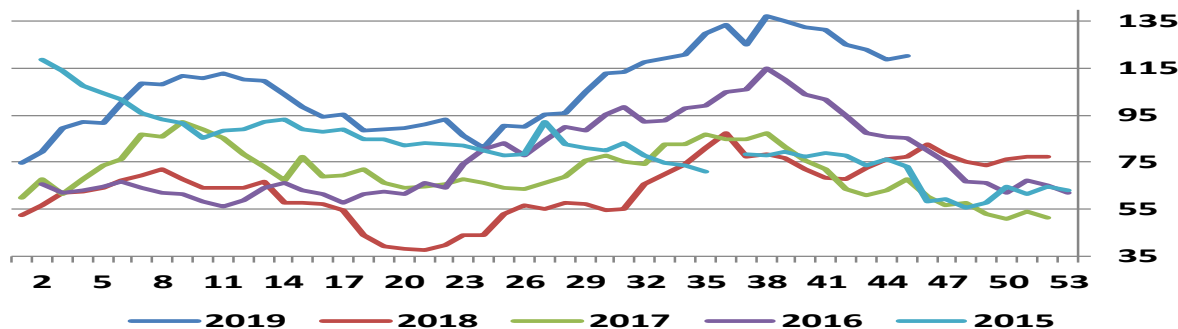
图 8：甲醛开工率



数据来源：wind、国元期货

上周沿海港口库存 121 万吨，小幅增加 1.4 万吨，港口库存尽管近期略有下调，但后期到港压力仍大。并且需关注内陆沿海价差变化情况。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

上周甲醇走势极弱，期现货价格延续大跌。内陆沿海价差缩小，但港口前期分流内地需求结束，提货量周环比下滑，沿海库存小幅回升。检修恢复，供

应端开工率进一步提升，今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少。荣信二期、伊朗 Busher 新增产能近期已投料。需求端 MTO 目前看不到提升空间，甲醛受环保打压。建议投资者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

上海分公司

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