

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

甲醇库存回升偏空思路为主**主要结论：****甲醇：**

前期大幅下跌后近几周甲醇价格有所企稳。内陆沿海价差低位略有回升，西北货源有所累积价格受到拖累。1月初沿海到港货源压力仍大，这两周沿海库存结束下滑趋势。上周卓创港口库存 100.2 万吨，增加 6 万吨。短期行情或有反复，2150 元-2200 元一线建议布局 05 合约空单。

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	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	5
三、综合分析	6

附 图

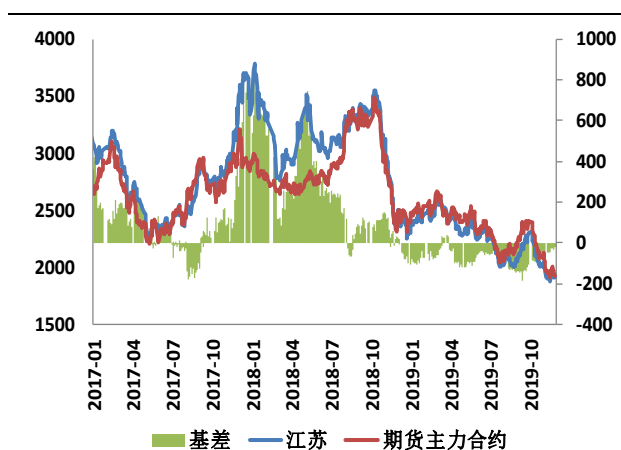
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	4
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	2
图 4：甲醇进口利润	2
图 5：甲醇国内开工率	5
图 6：甲醇净进口量	5
图 7：MTO/MTP 开工率	6
图 8：甲醛开工率	6
图 9：沿海甲醇库存	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

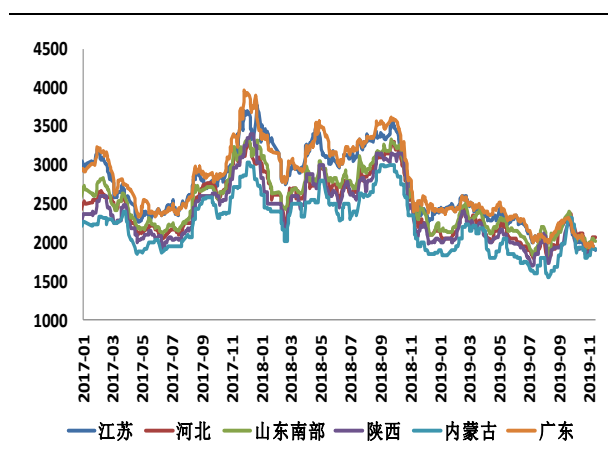
前期大幅下跌后近几周甲醇价格有所企稳。内陆沿海价差低位略有回升，西北货源有所累积价格受到拖累。1月初沿海到港货源压力仍大，这两周沿海库存结束下滑趋势。上周卓创港口库存100.2万吨，增加6万吨。短期行情或有反复，2150-2200元一线建议布局05合约空单。

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

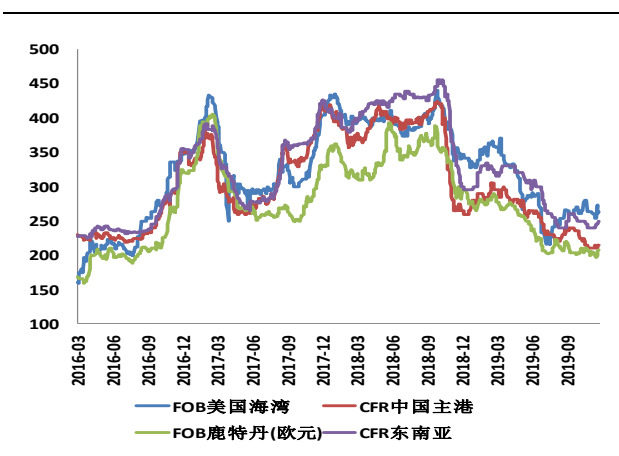
(二) 现货市场回顾

上周华东甲醇市场宽幅震荡，但现货略显偏强。周内基差走强，部分大户积极买货锁货源流动性，预示着月下后续可流通货源将愈发紧俏。船货抵港不多，周内江苏继续降库，浙江则因多数货源是下游 MTO 工厂的，因此累库对市场影响不大。周内市场心态已发生一定改变，部分业者滋生企稳看多心态。此

外，周内美金盘商谈仍不多，报盘匮乏，实单难有听闻。常州及张家港地区周内价格一路飘红，由于常州可售货源寥寥，周内报盘坚挺，但放量有限，而张家港地区主流商家供应合约为主，成交气氛尚可，价格升水 01 合约，成交多以贸易商逢低补货以及下游刚需采买为主，截稿前最后一个交易日，河南货源已打开常州下游接货价格的窗口。

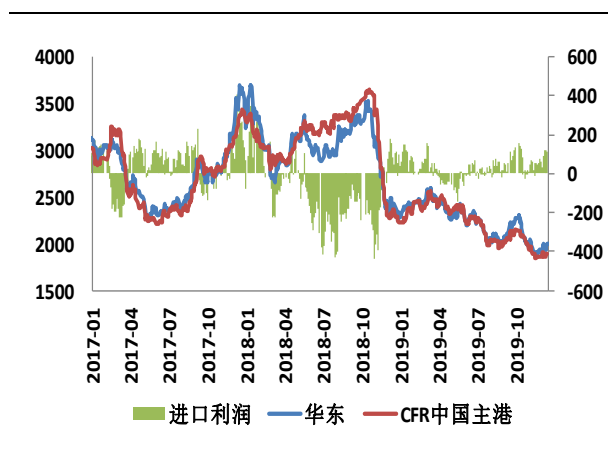
上周西北甲醇价格持续下跌，市场看空氛围浓厚。周初西北地区指导价格下跌 30-50 元/吨至 1850 元/吨附近，然受降雪天气影响，多数区域高速暂时封闭，上游工厂库存累积，成交氛围不佳。下半周工厂排库需求下无奈再度让利以贴补运费，截止今日（12 月 19 日），内蒙古地区出厂价格 1800-1850 元/吨附近，各区域普跌 50-80 元/吨。装置方面，内蒙古新奥二期甲醇装置于 12 月 17 日晚停车检修，一期月下旬仍有检修计划。目前多数业者对后市仍持观望心态，近春节工厂尽量控制库存，价格方面强势操作可能性不大。

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

达旗二期气化炉于昨晚开始轮修预计 30 天，检修期间二期半负荷运行；榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源因空分装置故障停车，预计本周三恢复；荣信目前日产量 3200 吨，一期气化炉停一套检修，二期开了一套气化炉，产量较前期稳定。鲁西甲醇和 MTO 装置目前低负荷运行。国宏汽化炉突发故障，计划于 21 日起临时停车检修一周左右。心连心年产 30 万吨粗醇装置低负荷运行，日产量 650 吨附近，听闻 16 万吨精馏装置停车；豫北低负荷运行，500-600 日产量；鹤煤年产 60 万吨甲醇装置于 11 月 6 日附近停车检修，12 月 7 日点火重启，于 12 月 11 日附近出产品，目前正常运行。

MTO 开工较高，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置乙烯胀库，MTO 停车，甲醇负荷 7 成；南京诚志二期开工 8 成；鲁西 MTO 重启失败，元旦后再次试车；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷 8 成。

二、基本面分析

（一）供应面

国内新增产能来看，上半年黑龙江宝泰隆 60 万吨，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。年中湖北盈德气体 50 万吨装置已投产。近期内蒙荣信二期、兖矿榆林能化二期等装置也已投产，总体而言今年产能投产数量较多，国内供应端增量明显。明年而言国内外投产压力依旧较大，甲醇或维持过剩态势。

国内甲醇开工方面，达旗二期气化炉于昨晚开始轮修预计 30 天，检修期间二期半负荷运行；榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源因空分装置故障停车，预计本周三恢复；荣信目前日产量 3200 吨，一期气化炉停一套检修，二期开了一套气化炉，产量较前期稳定。鲁西甲醇和 MTO 装置目前低负荷运行。国宏汽化炉突发故障，计划于 21 日起临时停车检修一周左右。心连心年产 30 万吨粗醇装置低负荷运行，日产量 650 吨附近，听闻 16 万吨精馏装置停车；豫北低负荷运行，500-600 日产量；鹤煤年产 60 万吨甲醇装置于 11 月 6 日附近停车检修，12 月 7 日点火重启，于 12 月 11 日附近出产品，目前正常运行。

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 Q3 已投产
安徽晋中新能	煤	30	2019 年 Q3
内蒙荣信二期	煤	90	2019 年 Q4 已投产
山东瑞星	煤	50	2019 年 Q4
兖矿榆林能化	煤	60	2019 年 Q4 已投产
合计		820	

数据来源：wind、国元期货

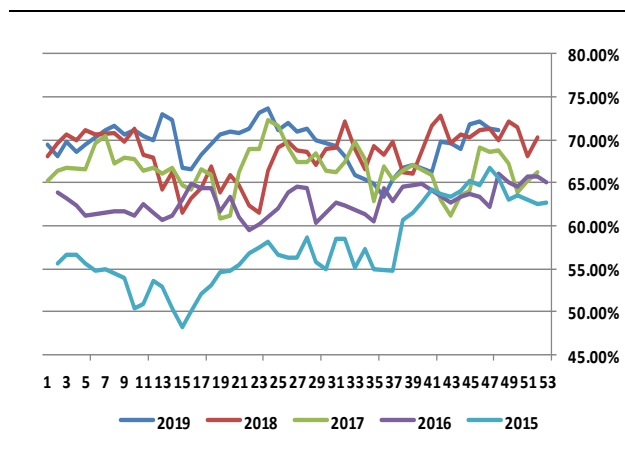
表 2：今年海外计划投产甲醇装置

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 年底已投产
合计		511.5	

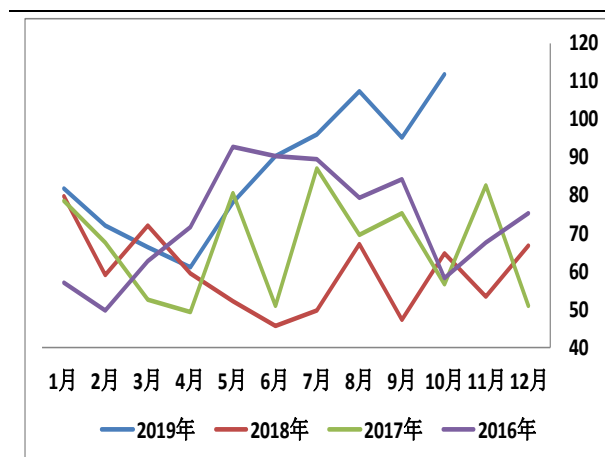
数据来源: wind、国元期货

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

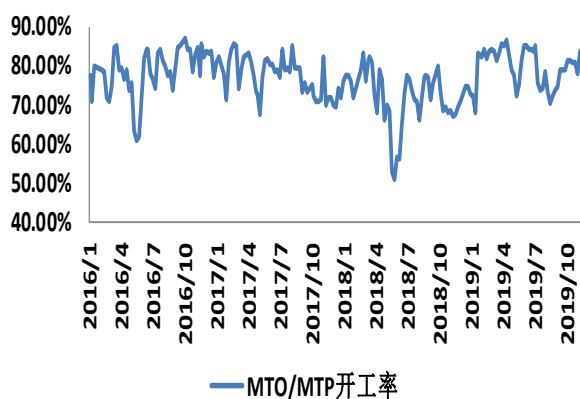
目前国外甲醇短停增多。委内瑞拉 3 套装置两套运行，一套持续停车。沙特 170 万吨装置 12 月初检修 20 天，目前重启中，一季度仍有检修计划；IMC150 万吨装置 17 日起意外停车。Busher 仍在调试，正常量产推迟至 1 月上旬。

(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，新奥 20 万吨稳定烯烃投产，宁夏宝丰二期 60 万吨 MTO 9 月已投产。MTO 开工较高，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置乙烯胀库，MTO 停车，甲醇负荷 7 成；南京诚志二期开工 8 成；鲁西 MTO 重启失败，

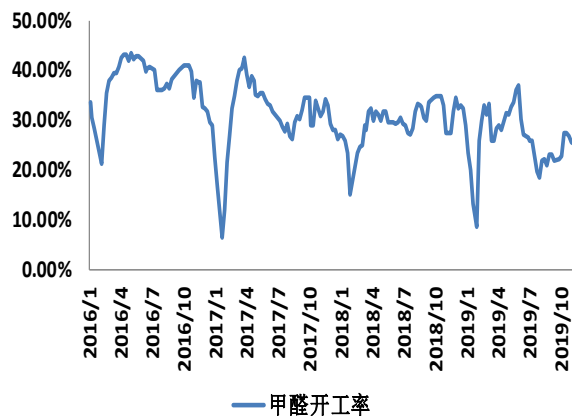
元旦后再次试车；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷8成。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

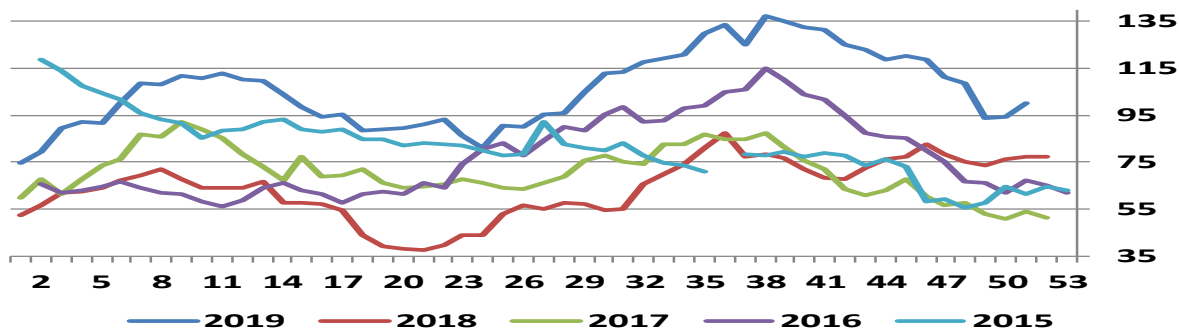
图 8: 甲醛开工率



数据来源: wind、国元期货

上周沿海港口库存100.2万吨，增加6万吨，近两日到港增多。未来去库幅度有限。

图 9 : 沿海甲醇库存



数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

前期大幅下跌后近几周甲醇价格有所企稳。内陆沿海价差低位略有回升，西北货源有所累积价格受到拖累。1月初沿海到港货源压力仍大，这两周沿海库

存结束下滑趋势。上周卓创港口库存 100.2 万吨，增加 6 万吨。短期行情或有反复，2150 元一线建议布局 05 合约空单。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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