

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链**伊朗事件刺激甲醇大涨****主要结论:**

电话: 010-84555291

甲醇:

沿海价格近期快速上涨。一方面近期沿海库存较前期已大幅下降,外盘检修较多,并且部分烯烃工厂采购下,可流通货源相对紧张。上周卓创港口库存 89.6 万吨,增加 0.6 万吨。另一方面美国伊朗局势升级,伊朗作为能化品出口大国,其供应不确定性引发市场担忧,原油大涨,甲醇也上涨明显。但我们认为美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在,但需关注伊拉克境内势力变化的演变,以及是否对供应造成影响。短期行情或有反复,原油出现震荡之时,建议甲醇多单离场。

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	6
三、综合分析	7

附 图

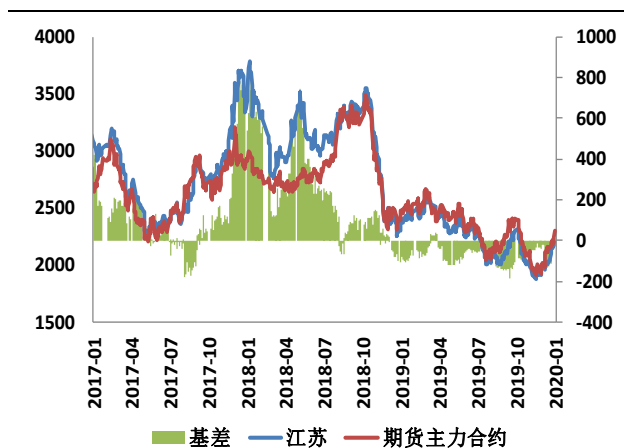
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	4
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	2
图 4：甲醇进口利润	2
图 5：甲醇国内开工率	5
图 6：甲醇净进口量	5
图 7：MTO/MTP 开工率	6
图 8：甲醛开工率	6
图 9：沿海甲醇库存	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

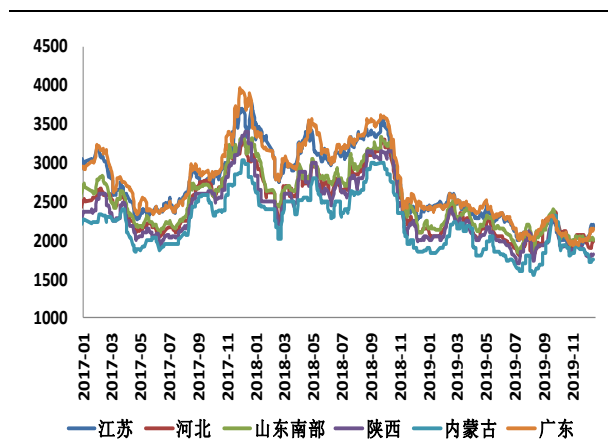
沿海价格近期快速上涨。一方面近期沿海库存较前期已大幅下降，外盘检修较多，并且部分烯烃工厂采购下，可流通货源相对紧张。上周卓创港口库存89.6万吨，增加0.6万吨。另一方面美国伊朗局势升级，伊朗作为能化品出口大国，其供应不确定性引发市场担忧，原油大涨，甲醇也上涨明显。但我们认为美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，但需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。短期行情或有反复，原油出现震荡之时，建议甲醇多单离场。

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



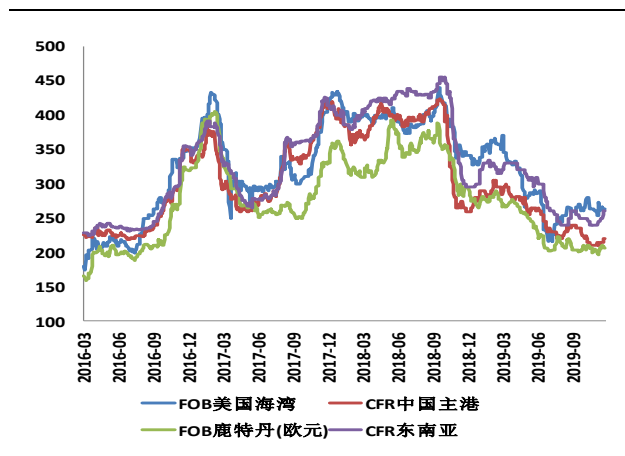
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周华东甲醇市场呈“V”字型走势，周一期货大涨后，周二大跌。周一太

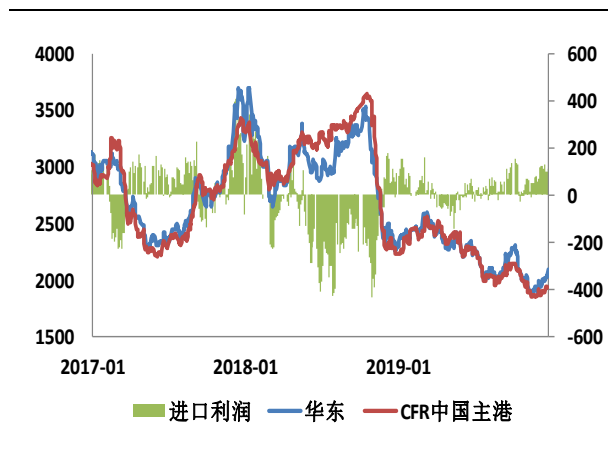
仓市场呈现强势逼仓行情，但逼仓结束后明显转弱；周二随着市场交易的转淡和部分利空消息和资金面的打压，市场有所回落。但太仓现货可流通货源仍较有限，持货商报盘略显坚守。常州及张家港地区价格先涨后跌，周中由于纸货交割逼仓影响，价格随行上涨，随后回落至正常水平，但市场刚需补货为主，价格稍显坚挺，张家港地区主流商家货源偏少，随行就市为主，业者反映下游补货尚可。

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

上周西北甲醇行情小涨，市场成交氛围良好。内蒙地区北线出货价格集中在 1730-1760 元/吨，南线部分企业报至 1780 元/吨，企业降库顺利。关中地区主流价格上涨 20-30 元/吨至 1780-1880 元/吨出厂现汇，下游及贸易商入市补空积极，主力企业多数无库存，随产随销，主发川渝、山东等区域。新疆、宁夏等地区小涨 30 元/吨，宝丰周内依旧维持高水平外采，市场交投顺畅。装置方面，甘肃华亭二套 30 万吨装置 12 月 31 日起恢复生产，日度总产增值 2000 吨附近；榆林究矿二期甲醇投料试车后现已步入检修状态，对市场影响不大。

（三）行业要闻

榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源装置恢复；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。据悉鲁南生产装置已开车,预计今天可出产品。河南中新甲醇装置于 12 月 27 日晚停车，计划停车 30 天。

目前大唐多伦双线运行，货源自用；宝丰二期 8 成负荷；青海盐湖装置停车；中原乙烯 2 日起提负，预计近期将满负荷；鲁西化工预计 10 日重启；浙江兴兴、宁波富德据悉春节后有检修计划待跟踪；南京诚志 8 成负荷；阳煤恒通 8.5 成负荷。

二、基本面分析

（一）供应面

2019 年国内甲醇新投产装置共 465 万吨，截至 2019 年底共有产能 9115 万吨，同比增加 5.4%。其中中安联合 170 万吨为 MTO 配套产能，大连恒力 50 万吨下游配套醋酸及 MTBE。对比 2018 年国内甲醇新投产装置共 580 万吨，同比增加 7.2%，今年投产规模并不算夸张。今年甲醇价格长期处于低位，产能投放时间相对分散。2020 年潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中陕西延长中煤榆林能化 180 万吨为甲醇制烯烃一体化装置，宁夏宝丰二期 220 万吨下游也配套 MTO 装置，其 MTO 已于今年投产。2020 年环保以及安全生产等因素也不容忽视，

实际投放兑现情况仍会有很大不确定性。尤其考虑到目前价格回落幅度较大，利润缩水，预计 2020 年的投产率或大体与今年持平，兖矿榆林能化二期等项目有望在 2020 年较早投放，内蒙荣信二期也将在明年年初逐步释放产能。

国内甲醇开工方面，榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源装置恢复；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。据悉鲁南生产装置已开车，预计今天可出产品。河南中新甲醇装置于 12 月 27 日晚停车，计划停车 30 天。

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
兖矿榆林能化二期	煤	70	2020 年 Q1
河南心连心	煤	15	2020 年 Q1
山东瑞星	煤	20	2020 年 Q1
河南延化	煤	30	2020 年 Q1
陕西延长中煤榆林能化	煤	180	2020 年 Q2
宁夏宝丰二期	煤	220	2020 年 4 月
内蒙金诚泰	煤	30	2020 年 下半年
安徽晋煤中能	煤	40	2020 年
山西晋煤华昱	煤	30	2020 年
山西永鑫	焦炉气	30	2020 年
山西宏源煤焦化	焦炉气	25	2020 年
合计		690	

数据来源：wind、国元期货

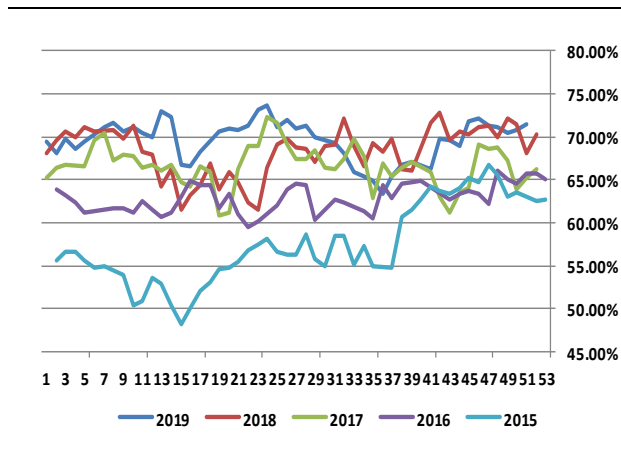
表 2：今年海外计划投产甲醇装置

国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Kimiaya	165	2020 年 Q1
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2020 Q1

伊朗	Sabalan	165	2020 年 9 月
美国	山东玉皇	170	2020 年底
合计		700	

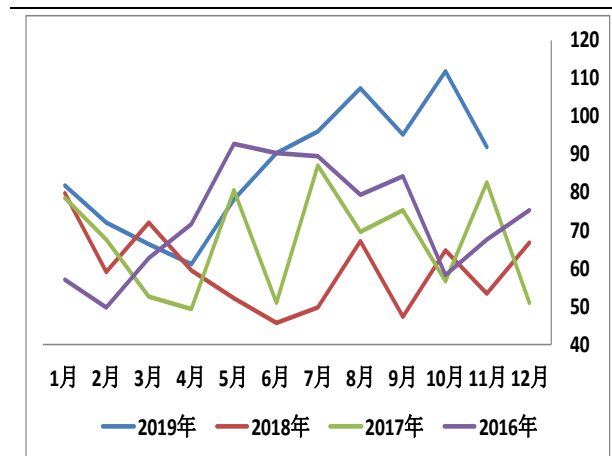
数据来源: wind、国元期货

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

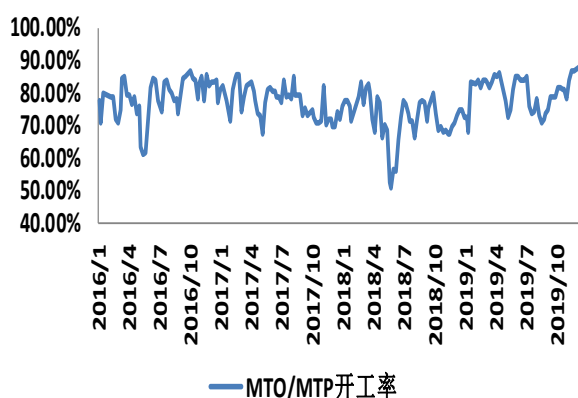
2020 年国际市场有 4 套装置计划投放,主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置以及特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上半年投产,伊朗 Busher 165 万吨装置也将在上半年放量。其他 2 套装置或许都无法在明年按时投放。假设 60% 的新增产能到中国,则 2020 年接近 258 万吨的新增进口压力,港口压力仍然巨大。

目前国外甲醇短停仍多。伊朗 ZPC 一套装置仍在检修,近期发货缓慢;马来 2# 大甲醇装置计划 2 月初重启,1# 装置一季度仍有检修计划;文莱 BMC 装置一季度有检修计划;委内瑞拉 3 套装置两套运行,一套持续停车。沙特 Ar Razi 整体负荷不高,少数装置一季度仍有检修计划;新西兰 Methanex 负荷不高;Busher 仍在调试,正常量产推迟至一季度。

(二) 需求面

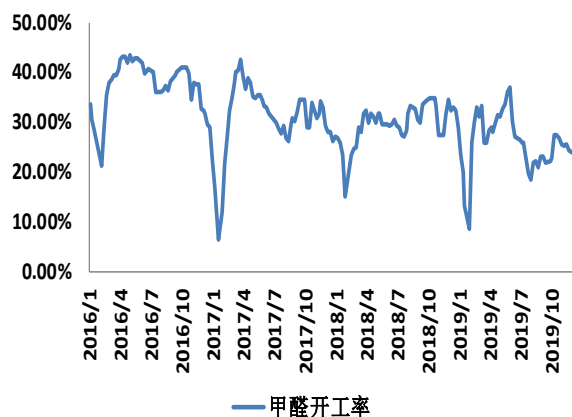
2019 年甲醇制烯烃装置投产较多，久泰能源 60 万吨外采 MTO 5 月底正式生产；南京诚志二期 60 万吨外采 MTO 月投产；新奥 20 万吨稳定烯烃投产；宁夏宝丰二期 60 万吨 MTO 9 月已投产；鲁西化工 30 万吨 MTO 11 月底试生产。2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。延长中煤榆林能化配套甲醇对甲醇供需影响甚小。鲁西化工、常州富德为一季度重点关注对象，其他的像大唐多伦、青海盐湖等装置能否顺利运行也是一个需求端扰动点。目前大唐多伦双线运行，货源自用；宝丰二期 8 成负荷；青海盐湖装置停车；中原乙烯 2 日起提负，预计近期将满负荷；鲁西化工预计 10 日重启；浙江兴兴、宁波富德据悉春节后有检修计划待跟踪；南京诚志 8 成负荷；阳煤恒通 8.5 成负荷。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

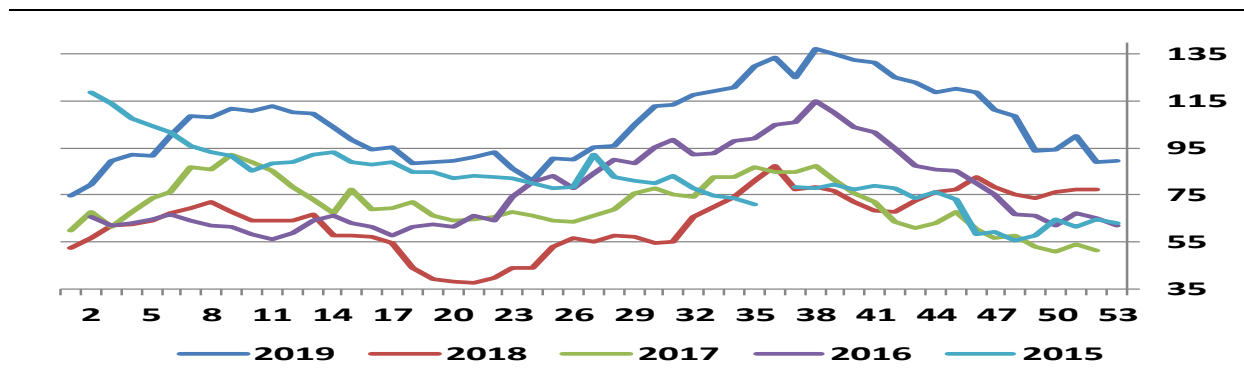


数据来源: wind、国元期货

上周沿海港口库存 89.6 万吨, 增加 0.7 万吨。后续从 1 月 3 日至 2020 年

1 月 19 日中国甲醇进口船货到港量在 48 万吨附近，到港有所放缓。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

沿海价格近期快速上涨。一方面近期沿海库存较前期已大幅下降，外盘检修较多，并且部分烯烃工厂采购下，可流通货源相对紧张。上周卓创港口库存 89.6 万吨，增加 0.6 万吨。另一方面美国伊朗局势升级，伊朗作为能化品出口大国，其供应不确定性引发市场担忧，原油大涨，甲醇也上涨明显。但我们认为美伊进一步直接冲突升级并非双方利益所在，但需关注伊拉克境内势力变化的演变，以及是否对供应造成影响。短期行情或有反复，原油出现震荡之时，建议甲醇多单离场。

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