

甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工研究员

库存压力较大 空单持有

主要结论:

甲醇:

01 合约利多预期较强,但近期内陆与进口货源到港集中,沿海主要库区甲醇库存持续累积中,已连续4周大幅回升。库存累积的现实问题是近期甲醇的主要矛盾,且近期国内外部分装置投产,商品整体也有所转弱,建议短期空单持有。

张宇鹏

电话: 010-84555291

邮箱:

zhangyupeng@guoyuanqh.com

期货从业资格号: F3029289

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	2
二、基本面分析	4
(一) 供应面	4
(二) 需求面	6
三、综合分析	7
四、技术分析及建议	8

附 图

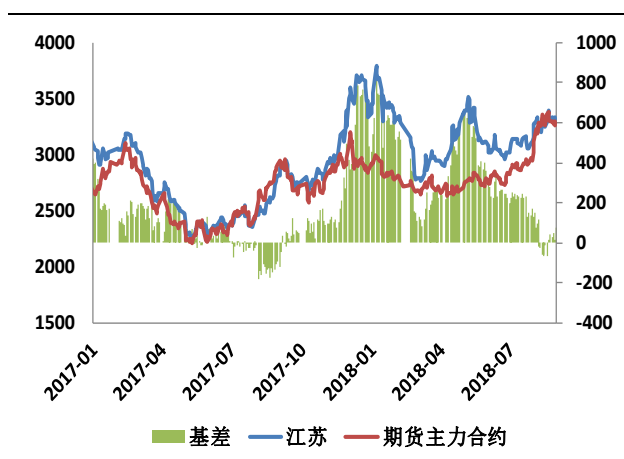
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	7
图 8: 甲醛开工率	7
图 9 : 沿海甲醇库存	8
图 10: MA1901 走势	9

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

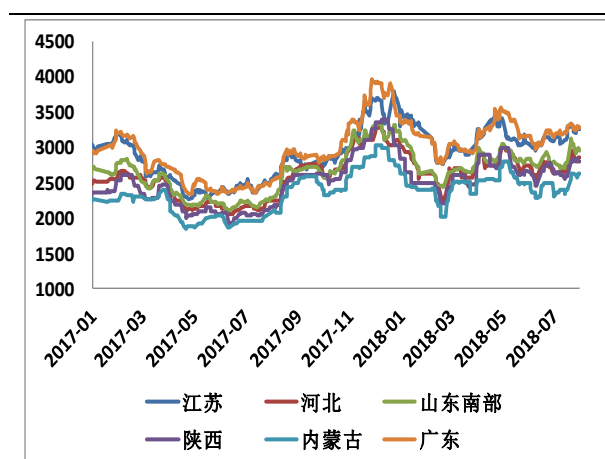
本月国内甲醇期货呈现冲高回落的行情，MA1901 一度摸高 3520 元，最终收于 3262 元，上涨 7.27%，回落过程中持仓下降。甲醇华东太仓地区价格 3310 元，1 月基差 48 元。近期内陆与进口货源到港集中，下游需求一般，沿海累库较快，伊朗问题的炒作暂时证伪，市场氛围有所降温。

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

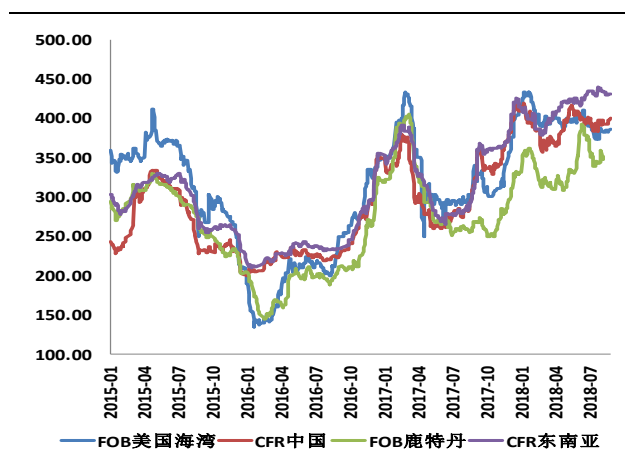


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

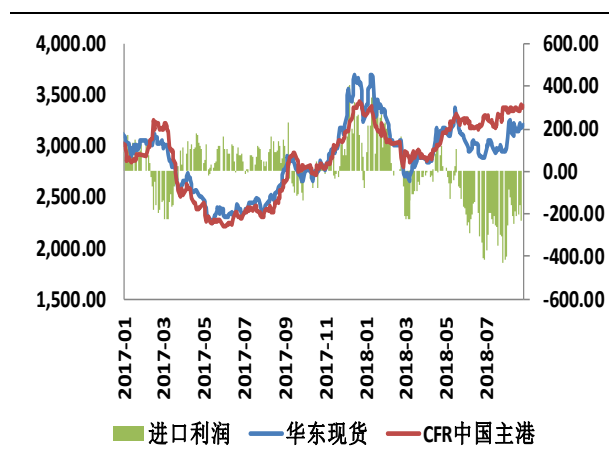
本月甲醇现货价格整体上涨。沿海现货价格广东上涨 160 元/吨，江苏上涨 240 元/吨，内地方面内蒙古、河北上涨 300 元/吨，河南上涨 210 元/吨，山东南部上涨 250 元/吨；甲醇远东 CFR 价格为 400 美元/吨，上涨 3 美元/吨，东南亚价格居高不下，目前甲醇进口利润亏损 150 元左右。

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

据不完全统计，截至 2018 年 8 月 30 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 55.85 万吨，周增幅 3.31 万吨。本周华东地区库存继续增加，截止稿前，该地库存总量 43.8 万吨（不包括华东下游工厂），周增幅 2.98 万吨；华南甲醇库存略微增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 12.05 万吨，周增幅 0.33 万吨。从后续到港来看，至 9 月 10 日附近，华东地区仍有约 13-14 万吨到港计划，其中江苏地区约有 9 万吨，部分流入终端下游，浙江地区约有 4.5 万吨附近。

8 月份因部分伊朗货集中到港影响，区内进口量大幅增加，初步预计 8 月份中国甲醇进口量或继续增加至 68-70 万吨附近。9 月份整体进口量相对平稳，虽有中美贸易及伊朗问题影响，然多影响 10 月份附近船期，且目前伊朗货多集中到港，预计 9 月份伊朗货或维持相对平稳，然新西兰装置 8 月底负荷略有降低，

不排除9月份船货受影响可能，故初步预计9月份中国甲醇进口量或有所减少，预计在60-63万吨附近，待跟踪。

国际甲醇装置开工多维持前期，其中马来西亚年产170万吨装置维持停车状态，沙特IMC装置预计9月中旬检修15天左右，印尼KMI年产66万吨装置计划10月份检修，委内瑞拉及智利部分停车装置预计四季度重启，俄罗斯甲醇Metafra年产120万吨装置8月初停车，计划近期重启，Tomask年产100万吨装置计划9月中旬附近停车，计划检修1个月，新西兰装置负荷略有降低，待跟踪。

2018年8月中国甲醇行业开工较7月份略有下滑，据金联创数据显示，8月份国内甲醇月均开工在66.5%，月降幅0.6个百分点。近日国内甲醇部分检修项目多陆续复工，如同煤、世林、新奥（二期）、达钢及河北华丰等；不过，明水、沂州、万盛等仍停车检修中，且后续兖矿国宏、神木及兖矿榆林等仍有检修预期，待跟踪。此外，受环保影响，近日山西部分焦企再度出现限产，后续深入性影响需密切关注。

山西华显新建60万吨/年甲醇装置于7月中下气化炉开车，于8月中附近产出粗醇，含量97%，现已在周边陆续展开销售；山东鲁西化工新建年产80万吨项目已投料，悉预计9月底出产品，待跟踪；大连恒力（50万吨/年）、黑龙江宝泰隆（60万吨/年）新建甲醇项目顺利进行中。

国内甲醇制烯烃项目运行良好，目前港口、山东及河南项目多运行平稳，

港口重启项目负荷提升中；西北方面，目前神华宁煤、神华包头、中煤蒙大及陕西蒲城清洁能源等运行平稳，部分计划 9 月初检修，待跟踪。

二、基本面分析

（一）供应面

新增产能来看，一季度仅有山东金能、新能凤凰两套各 20 万吨的小装置投产，对市场影响有限。安徽昊源 80 万吨 5 月份已投产，其配套 MTO 装置下半年也将投产。新奥能源 60 万吨 7 月已出产品；山西晋煤华昱 30 万吨 8 月已出产品；榆林能化烯烃自配甲醇装置中 120 万吨天然气制甲醇已试车成功，将减少外采；鲁西化工 80 万吨投产推迟至 9 月末，其未来配套 MTO 装置暂无投产计划；大连恒力 4 季度也有投产可能。美国一套 175 万吨装置 6 月中下旬也已投产，伊朗装置则一直投产推迟状态。

2018 年 8 月中国甲醇行业开工较 7 月份略有下滑，据金联创数据显示，8 月份国内甲醇月均开工在 66.5%，月降幅 0.6 个百分点。近日国内甲醇部分检修项目多陆续复工，如同煤、世林、新奥（二期）、达钢及河北华丰等；不过，明水、沂州、万盛等仍停车检修中，且后续兖矿国宏、神木及兖矿榆林等仍有检修预期，待跟踪。此外，受环保影响，近日山西部分焦企再度出现限产，后续深入性影响需密切关注。

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
----	----	--------	------

山东新能凤凰	煤	20	2018 Q1 已投产
金能科技	焦炉气	20	2018 Q1 已投产
安徽昊源	煤	80	2018 5 月已投产
山西晋城华昱	煤	30	2018 8 月已投产
鲁西化工	煤	80	推迟至 2018 年 10 月
大连恒力	煤	50	2018 年 Q4
合计		280	

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	Marjan	165	2018 年
伊朗	Kaveh	230	2018 年
美国	Natgasoline	175	2018 年 6 月已投
印度	Nanrup	16.5	2018 年
合计		586.5	

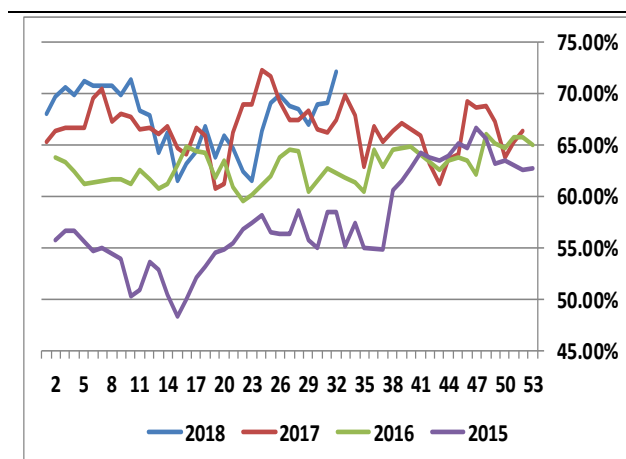
数据来源：wind、国元期货

8 月份因部分伊朗货集中到港影响，区内进口量大幅增加，初步预计 8 月份中国甲醇进口量或继续增加至 68-70 万吨附近。9 月份整体进口量相对平稳，虽有中美贸易及伊朗问题影响，然多影响 10 月份附近船期，且目前伊朗货多集中到港，预计 9 月份伊朗货或维持相对平稳，然新西兰装置 8 月底负荷略有降低，不排除 9 月份船货受影响可能，故初步预计 9 月份中国甲醇进口量或有所减少，预计在 60-63 万吨附近，待跟踪。

国际甲醇装置开工多维持前期，其中马来西亚年产 170 万吨装置维持停车状态，沙特 IMC 装置预计 9 月中旬检修 15 天左右，印尼 KMI 年产 66 万吨装置计划 10 月份检修，委内瑞拉及智利部分停车装置预计四季度重启，俄罗斯甲醇 Metafra 年产 120 万吨装置 8 月初停车，计划近期重启，Tomask 年

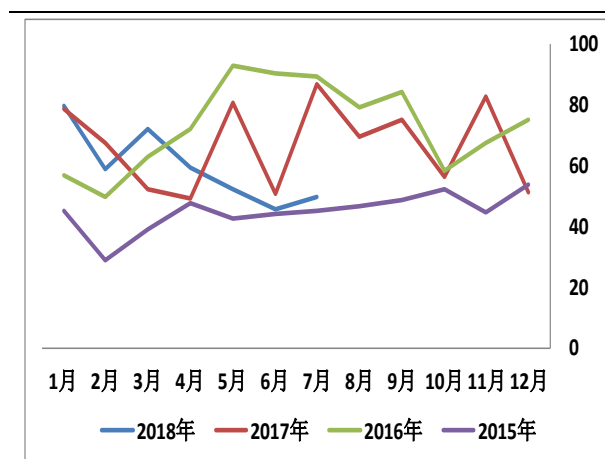
产 100 万吨装置计划 9 月中旬附近停车，计划检修 1 个月，新西兰装置负荷略有降低，待跟踪。

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

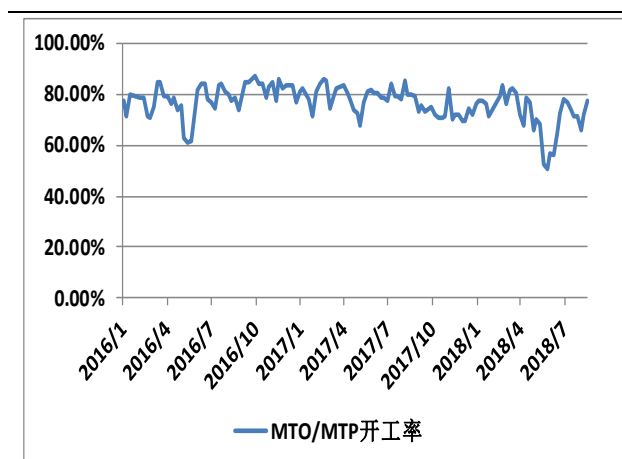
(二) 需求面

国内甲醇制烯烃项目运行良好，目前港口、山东及河南项目多运行平稳，港口重启项目负荷提升中；西北方面，目前神华宁煤、神华包头、中煤蒙大及陕西蒲城清洁能源等运行平稳，神华包头烯烃及甲醇装置计划 9 月初检修一个月，大唐多伦甲醇仍然维持外销。8 月下旬开始我国传统下游开工略有增加，随着部分装置的恢复，初步预计 9 月份我国甲醇下游仍处于继续恢复阶段。从月底内地市场表现来看，河北、山东部分甲醛企业接货积极性出现增加，行业处于恢复中；二甲醚开工一般变化有限；醋酸方面后续检修不对，开工有望维持在高位。

燃料需求冬季是旺季，夏季是淡季，但目前并无边际变化，考虑环保要求

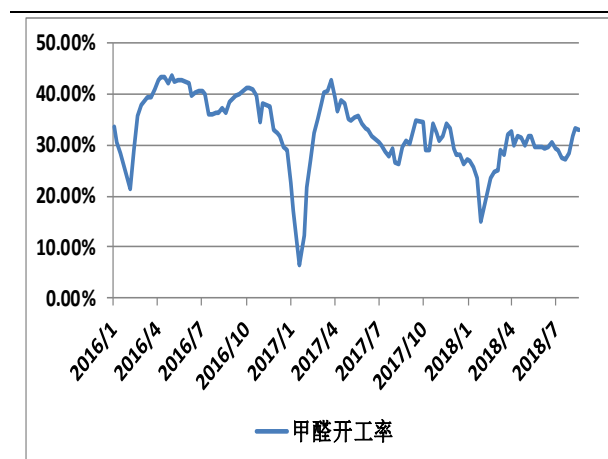
未来甲醇作为清洁燃料需求增长较为乐观。并且为缓解冬季天然气紧张局面，天然气若提前储气或影响天然气制甲醇装置供应。此外若中美贸易争端升级，LNG 进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。

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

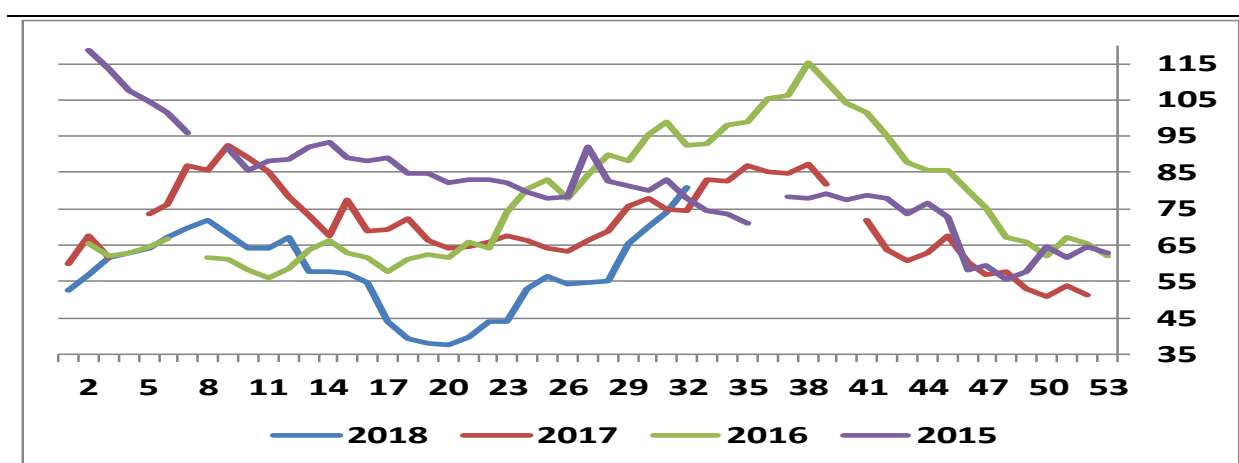
三、综合分析

8 月甲醇走势较强，但也透支了未来的上涨空间。前期上涨一方面由于供求偏紧，进口利润较差，沿海库存较低，预报仓单较少，近月存在软逼仓可能；另一方面 01 合约面临冬季焦炉气制甲醇限产、天然气供应紧张，燃料需求季节性增加等利多因素；此外市场传言伊朗结汇业务可能受到制裁影响，我国进口货源中伊朗占比居首位，存在潜在供应中断风险。

但是随着价格上涨，下游企业承接意愿较差。并且随内地套保货源陆续到港，8 月初以来，沿海主要库区甲醇库存持续累积中已连续 4 周大幅回升，近期内陆与进口货源到港集中累库较快，从后续到港来看，至 9 月 10 日附近，华

东地区仍有约 13-14 万吨到港计划，其中江苏地区约有 9 万吨，部分流入终端下游，浙江地区约有 4-5 万吨附近。不过斯尔邦、中原乙烯 MTO 装置重启，这将有利于消化库存。供应端国内甲醇开工率也维持高位，榆林能化、晋煤华昱等装置近期投产，但也需注意环保扰动。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

综合来看，01 合约利多预期较强，但目前面临库存累积的现实问题，且近期国内外部分装置投产，商品整体也有所转弱，建议短期空单持有。

四、技术分析和建议

本月 MA01 合约月初上涨，月中冲高回落，回落过程中持仓下降，近期向下破位，日线上多根长上影 K 线组合显示上方压力较大，形态极差。MACD 高位死叉，绿柱放大态势，建议投资者短线空单持有。

图 10: MA1901 走势



数据来源：文华财经、国元期货

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 网址：www.guoyuanqh.com

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

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

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 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

邮编：230001

电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼

1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层

2003-2005 室

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

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

联系电话：0571-87686300