国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.10.22

# 甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

## 回落不改上升趋势

电话：010-84555291

**主要结论：**

**甲醇：**

近期甲醇走势较弱，沿海 MTO 企业检修打压市场需求。然天然气、焦炉气装置冬季限产临近。今年天然气紧张局面或较去年有增无减，煤改气增量高于去年，山西地区也明确甲醇燃料将替代部分天然气供暖需求。进口利润较差，进口到港偏少，上周甲醇库存已处于偏低位置，冬季供需偏紧或将使后期库存持续下降。认为向下空间有限，建议投资者以多头思路对待。

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

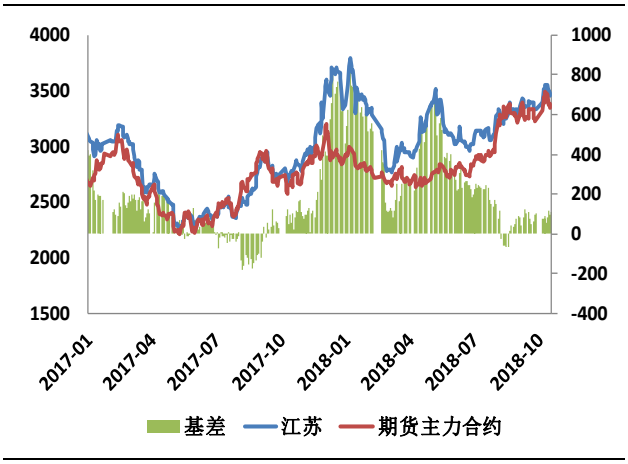
图 10：MA1901 走势 ..... 8

# 一、周度行情回顾

## （一）期货市场回顾

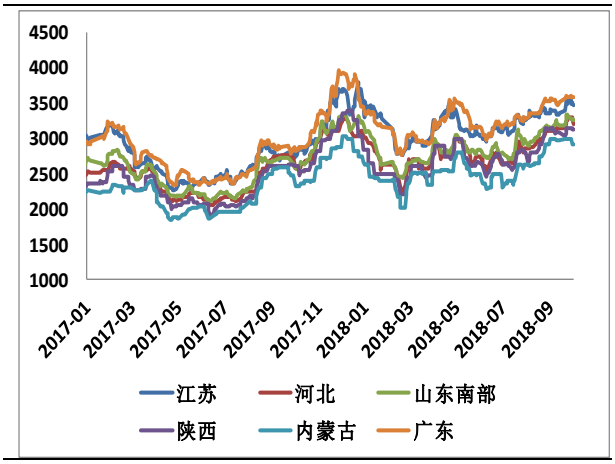
本周国内甲醇期货震荡下行，MA1901 下跌 4.07%，重回 3200 元-3400 元震荡区间。甲醇华东太仓地区价格 3430 元，1 月基差 99 元。四季度利多预期仍存，天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素不确定性将诱发波动。近期市场库存低位，向下空间有限，多头思路为主。

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



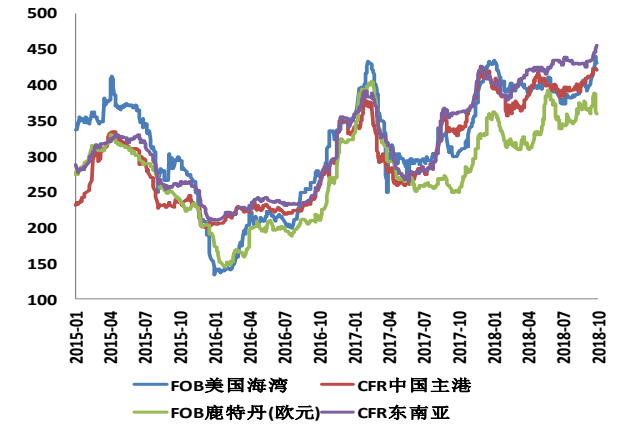

数据来源：wind、国元期货

## （二）现货市场回顾

上周内陆现货价格走势较弱，沿海现货价格波动不大。上周五国内甲醇华东价格 3480 元/吨，较前周持平，内地方面内蒙古、山东南部、陕西下降 20-80 元/吨上下，河北地区较前周持平；甲醇远东 CFR 价格为 420 美元/吨，下跌 2 美元/吨，东南亚价格 455 美元/吨涨 10 美元/吨，目前甲醇进口利润亏损 240 元

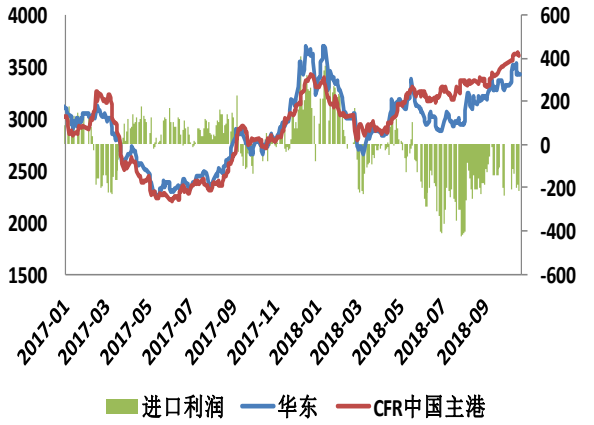
左右。

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

上周国内甲醇企业开工集中在 68.91%-70.45%，周均开工在 69.61%，较上周同期上涨 1.74 个百分点。从各地区开工变化来看，除西北、华东开工略有下滑外，山东、华北、华中及东北四地开工均不同程度走高，其余部分项目重启不无关注，涉及重启项目有：明水、金石、晋开、大化及心连心部分项目等；另西北主产区虽兖矿榆林、国泰及天业等正常，然兖矿新疆、宁夏和宁仍检修中，且后续关中部分项目仍有检修预期。西北开工 76%；山东 69%；华北 60%；华中 66%；东北 45%；西南维持 53%，后期该地气头项目因限气存停工预期，具体待跟踪。此外，华东、华南开工分别在 76%、84%。

上周国际甲醇装置开工继续下降，国际甲醇开工率 75.17%，周降幅 6 个百分点左右，多为南美装置停车或降负荷有关，同时听闻印尼装置亦停车。伊朗

ZPC 一套装置上周末重启，另一套正常运行；印尼 KMI 66 万吨装置现已停车，预计检修一个月；沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，Ar-Razi 一套 85 万吨装置停车检修；新西兰 Methanex 周内降负至 5-6 成，特立尼达 MHTL 一套装置停车中，Methanex 负荷有所降低。

据据不完全统计，截至 2018 年 10 月 18 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 49.8 万吨，较前期降幅 0.75 万吨。本周华东地区到港船只寥寥，区内库存继续降低，该地库存总量为 39.4 万吨（不包括华东下游工厂），周降幅 2.8 万吨。其中太仓地区周内未有到港，库存大幅减少 3.2 万吨至 21.5 万吨，周内日发货量则增加至 4500 吨附近；张家港减少 0.2 万吨至 4.7 万吨附近，江阴 2.3 万吨，常州地区减少至 3 万吨，南通 0.1 万吨。宁波地区流通库存量在 1 万吨附近。 本周华南甲醇库存如期上涨，目前该地（广东、福建）库存总量在 10.4 万吨，周增 2.05 万吨，期间两地库存均有增加。广东库存量在 7.9 万吨（南沙 6 万吨，东莞 1.9 万吨），较前期增加 1.5 万吨；此 外，福建库存增加 0.55 万吨至 2.5 万吨。

据不完全统计，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源在 22 万吨附近。从后续到港来看，至月底，华东地区约有 33-34 万吨到港计划，其中江苏地区约有 18-20 万吨到港计划，仍多以终端为主，浙江地区集中终端。近期华南甲醇进口补充相对集中，广东、福建总量整体到货约 3 万吨，其中本周广州货量补充显集中，且部分转口货量仍有操作；从下周该地到货情况来看，粗略预估在 4-4.5 万吨，部分货量仍有转口预期。

## 二、基本面分析

### （一）供应面

新增产能来看，一季度山东金能、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 11 月出产品，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 Marjan 8 月底投产，关注未来货源流入中国情况。

上周国内甲醇企业开工集中在 68.91%-70.45%，周均开工在 69.61%，较上周同期上涨 1.74 个百分点。从各地区开工变化来看，除西北、华东开工略有下滑外，山东、华北、华中及东北四地开工均不同程度走高，其余部分项目重启不无关注，涉及重启项目有：明水、金石、晋开、大化及心连心部分项目等；另西北主产区虽兖矿榆林、国泰及天业等正常，然兖矿新疆、宁夏和宁仍检修中，且后续关中部分项目仍有检修预期。西北开工 76%；山东 69%；华北 60%；华中 66%；东北 45%；西南维持 53%，后期该地气头项目因限气存停工预期，具体待跟踪。此外，华东、华南开工分别在 76%、84%。

**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 11 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**

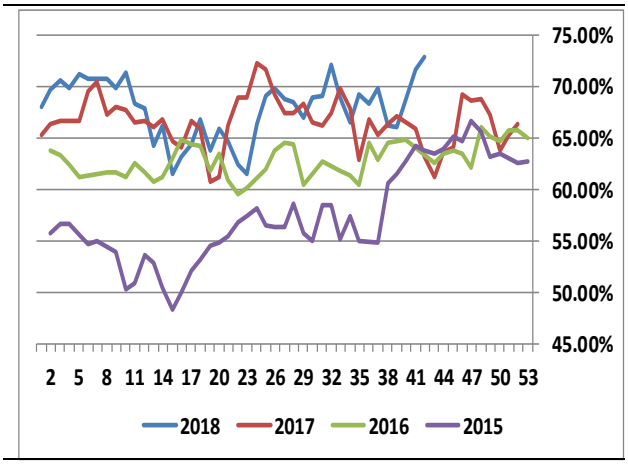
| 国家 | 装置 | 产能（万吨） | 投产时间 |
|---|---|---|---|
| 伊朗 | Marjan | 165 | 2018 年 8 月已投 |
| 伊朗 | Kaveh | 230 | 2018 年年底 |
| 美国 | Natgasoline | 175 | 2018 年 6 月已投 |
| 印度 | Nanrup | 16.5 | 2018 年 |
| 合计 | | 586.5 | |

数据来源：wind、国元期货

上周国际甲醇装置开工继续下降，国际甲醇开工率 75.17%，周降幅 6 个百分点左右，多为南美装置停车或降负荷有关，同时听闻印尼装置亦停车。伊朗 ZPC 一套装置上周末重启，另一套正常运行；印尼 KMI 66 万吨装置现已停车，预计检修一个月；沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，Ar-Razi 一套 85 万吨装置停车检修；新西兰 Methanex 周内降负至 5-6 成，特立尼达 MHTL 一套装置停车中，Methanex 负荷有所降低。

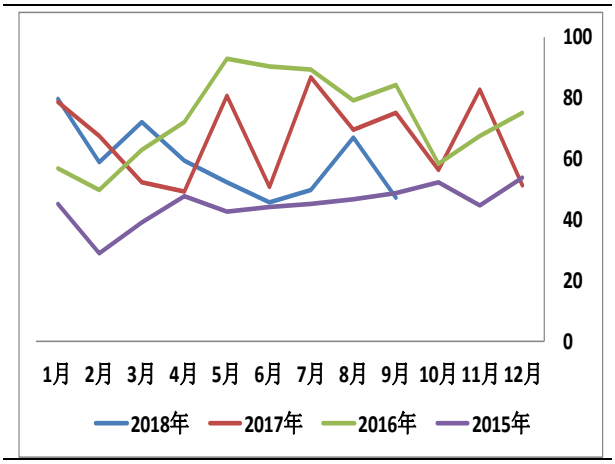
2018 年 9 月份中国甲醇进口 53.78 万吨，较上月减少了 17.7 万吨，当月进口均价 412 美元/吨；9 月出口 6.76 万吨。2018 年 1-9 月累计进口甲醇 546.55 万吨，累计出口 19.74 万吨。

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

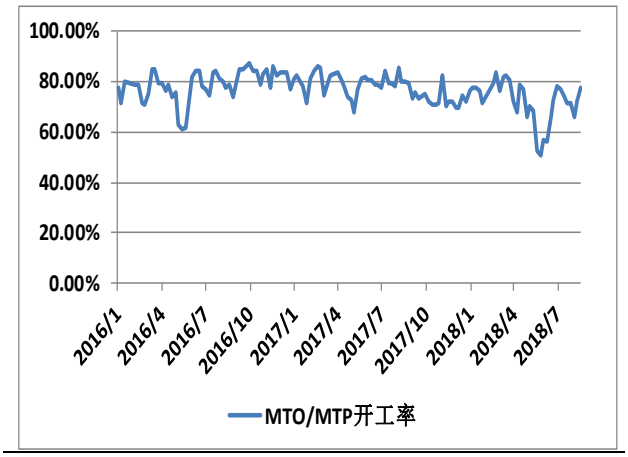
## （二）需求面

上周国内甲醇制烯烃项目开工一般，受浙江某 MTO 项目停车影响，行业开工降至 71%的水平。目前西北、山东等地项目多运行平稳，然受成本端影响，部分项目负荷一般；另西北部分项目下周存检修预期，待跟踪。传统下游开工多数变化不大，仅醋酸及烯烃开工出现下滑。我国甲醛行业开工围绕在四成附近；二甲醚行业开工在 49.62%，MTBE 行业开工在 60.82%，DMF 开工 63%，较上周均持平； 醋酸行业开工在 85.49%，周下滑 4.46 个百分点，南京塞拉尼斯装置检修，且兖矿装置周中因故障降负，导致周内开工下降，下周塞拉尼斯重启，索普将检修，预计下周开工变化不大；烯烃行业开工在 71%附近，周开工下滑 3 个百分点，多受浙江兴兴装置中旬附近停车影响，河南及山东一带装置开工七八成，西北多数正常，蒲城清洁能源计划下周中附近检修 7-10 天。

燃料需求冬季是旺季，考虑环保要求未来甲醇作为清洁燃料需求增长较为

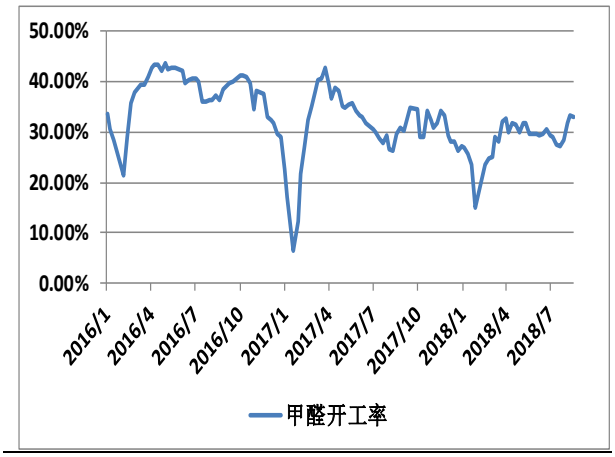
乐观。并且今年冬季天然气紧张局面空较去年有增无减。目前中美贸易争端升级，LNG 进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。

图 7：MTO/MTP 开工率




数据来源：wind、国元期货

图 8：甲醛开工率

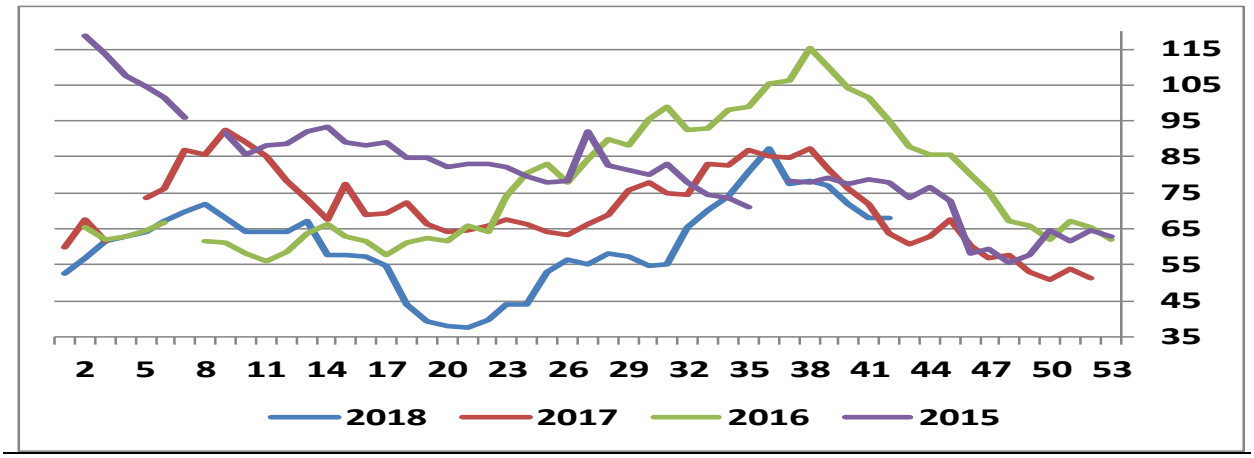



数据来源：wind、国元期货

## 三、综合分析

近期甲醇走势较为强势，天然气、焦炉气装置冬季限产临近。今年天然气紧张局面或较去年有增无减。上周甲醇库存再度下滑 10 万吨，已处于偏低位置。冬季供需偏紧或将使后期库存持续下降。建议投资者以多头思路对待，多单设好浮动止盈耐心持有。

图 9：沿海甲醇库存




数据来源：wind、国元期货

## 四、技术分析及建议

近期 MA01 合约本周一大幅下挫后震荡回落。持仓、成交均处高位，多空博弈剧烈，但总体而言，上升趋势尚未完全破坏。预计 3300 一线或形成支撑，建议投资者以多头思路对待。

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

**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

**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

**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

**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
电话：029-88604098 029-88604088

**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
电话：023-67107988

**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

**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

**北京业务总部**
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
邮编：100027
电话：010-84555028 010-84555123

**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

**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 6 楼
邮编：230001
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

**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

**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

**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