

甲醇策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

关注 MTO 开工及伊朗货源问题

主要结论：

电话：010-84555291

甲醇：

10 月甲醇破位下行，现阶段 MTO 检修、降负情况集中，伊朗货源销售压力较大，需求大幅走弱之下价格崩塌。关注 MTO 利润修复后下游企业复产情况。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。上周甲醇库存继续回升 3 万吨，与往年相比目前处于正常水平。关注 MTO 开工及现货跟跌速率，近期波动剧烈，建议投资者谨慎操作。

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	8
四、技术分析及建议	8

附 图

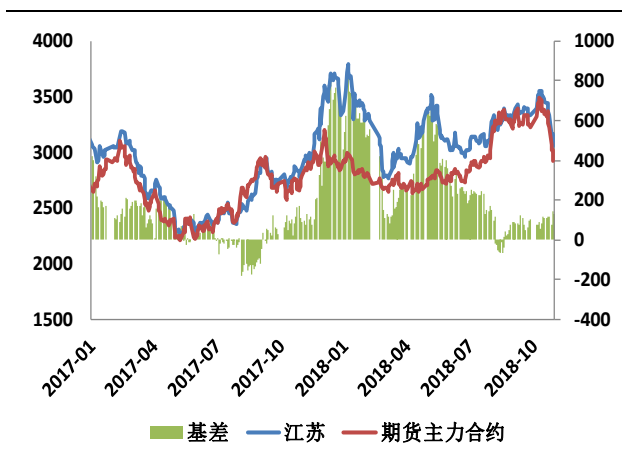
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	7
图 8: 甲醛开工率	7
图 9 : 沿海甲醇库存	8
图 10: MA1901 走势	9

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

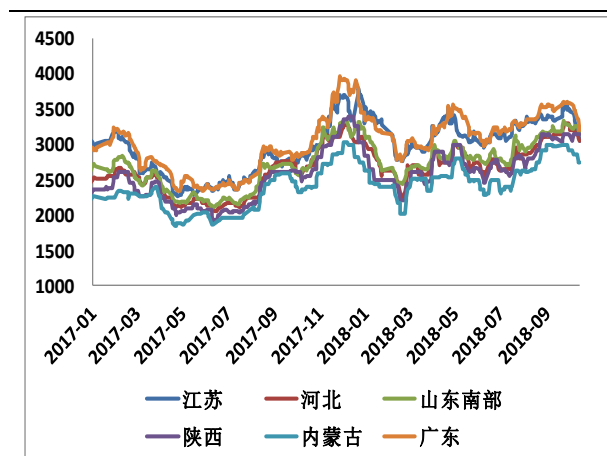
10月国内甲醇期货冲高后快速下行，MA1901下跌6.51%，几无抵抗的向下跌破3200元-3400元震荡区间。甲醇华东太仓地区价格3070元，1月基差120元。四季度利多预期仍存，天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素不确定性将诱发波动。但现阶段MTO检修、降负情况集中，需求大幅走弱之下价格崩塌。

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



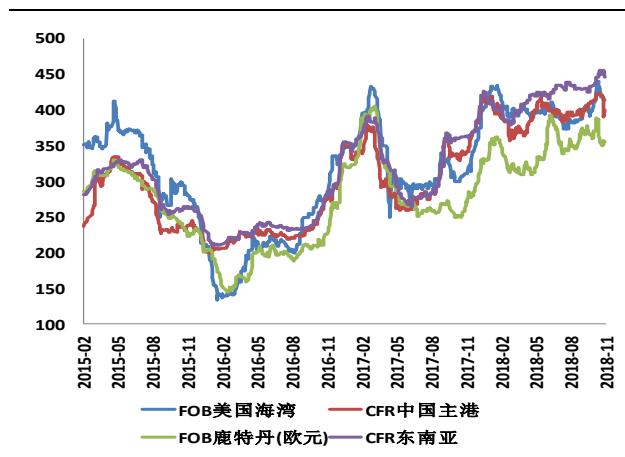
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

10月现货价格走势跟随期货同步下跌，沿海现货价格较上月跌300元/吨。内地方面内蒙古较前月跌230元、河北地区较前月跌100元，山东南部、陕西，较上月波动不大；甲醇远东CFR价格为400美元/吨，较上月跌12美元/吨，东南亚价格445美元/吨较上月涨12美元/吨，目前甲醇进口利润亏损进一步扩大，

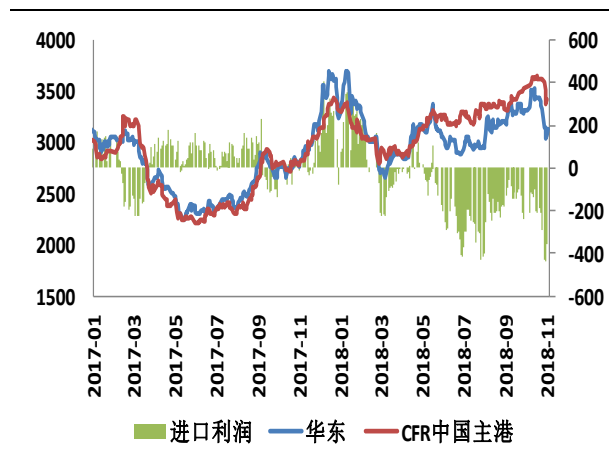
且与东南亚价差进一步扩大。

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

近日中原乙烯年产 20 万吨 MTO 装置负荷维持 7 成负荷左右, 该装置计划 11 月 5 日附近停车检修; 陕西蒲城清洁能源 10 月 22 日烯烃、一套甲醇停车检修, 预计 10 天; 另一套甲醇装置正常, 不排除后续销售原料预期。浙江兴兴因利润问题, 10 月 15 日停车, 重启待定。山东联泓、山东阳煤开工 7 成水平, 江苏斯尔邦降负至 8 成。

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。

周国内甲醇企业开工呈现下滑, 集中在 66.84%-68.21%, 周均开工 66.94%,

周降 2.15 个百分点。从各地区开工变化来看，华南变动不大；因临沂恒昌、甘肃华亭、兖矿新疆装置恢复重启，故山东、西北开工有增加。其余华北、华中、东北、华东、西南地区甲醇开工均下滑，其中华北、华中、西南多因秋冬采暖限产所致；东北气头原料涨价，个别厂家装置停工；华东因临涣焦化装置跳电停车，导致地区开工下滑。截止稿前，西北开工 74.29%；山东 70.61%，华中 51.82%；华北 57.33%；华东 72.81%；华南 84.24%；西南、东北分别维持在 53.19%、36.07%。

国际甲醇装置开工继续下降，国际甲醇开工率 76.29%，周增幅近 3 个百分点左右，多为中东及东南亚部分装置负荷提升有关。伊朗 Marjan 165 万吨装置开工 6 成左右；印尼 KMI 66 万吨装置现已停车，预计检修 45 天；沙特 Ar-Razi 一套 85 万吨装置停车检修；新西兰 Methanex 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。

据不完全统计，截至 2018 年 11 月 1 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 54.95 万吨，周增 2.2 万吨。本周华东港口库存继续小幅增加，截至稿前，该地库存总量为 41.1 万吨（不包括华东下游工厂），周增加 1 万吨。其中太仓地区库存增加 0.9 万吨至 23.2 万吨，周内发货速度提升，日发货量 3000-3500 吨附近；张家港增加 0.5 万吨至 6.2 万吨附近，江阴 2 万吨，常州地区减少至 2.1 万吨，南通 0.1 万吨。宁波地区流通库存量在 0.9 万吨附近。本周华南甲醇库存延续增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 13.85 万吨，周增 1.2 万吨。其中广东库存总量在 10.4 万吨（南沙 6.9 万吨，东莞 3.5 万

吨)，较上周同期持平；此外，福建库存总量增 1.2 万吨至 3.45 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 23 万吨附近。从后续到港来看，至 11 月上旬，华东地区到港仍以终端到货为主，关注有无改港情况，合计约有 28-29 万吨到港计划，其中江苏地区约有 13 万吨附近，浙江地区集中终端，然需关注后期有无改港计划。近期华南甲醇进口到货补充尚可，总量约 3.9 万吨，广东、福建均有到货，且悉广州部分流入报税库；就下周该地到货情况来看，粗略预计有 2-3 万吨水平，具体情况待跟踪。

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 月出产品需重点关注，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。

周国内甲醇企业开工呈现下滑，集中在 66.84%-68.21%，周均开工 66.94%，周降 2.15 个百分点。从各地区开工变化来看，华南变动不大；因临沂恒昌、甘肃华亭、兖矿新疆装置恢复重启，故山东、西北开工有增加。其余华北、华

中、东北、华东、西南地区甲醇开工均下滑，其中华北、华中、西南多因秋冬采暖限产所致；东北气头原料涨价，个别厂家装置停工；华东因临涣焦化装置跳电停车，导致地区开工下滑。截止稿前，西北开工 74.29%；山东 70.61%，华中 51.82%；华北 57.33%；华东 72.81%；华南 84.24%；西南、东北分别维持在 53.19%、36.07%。

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	

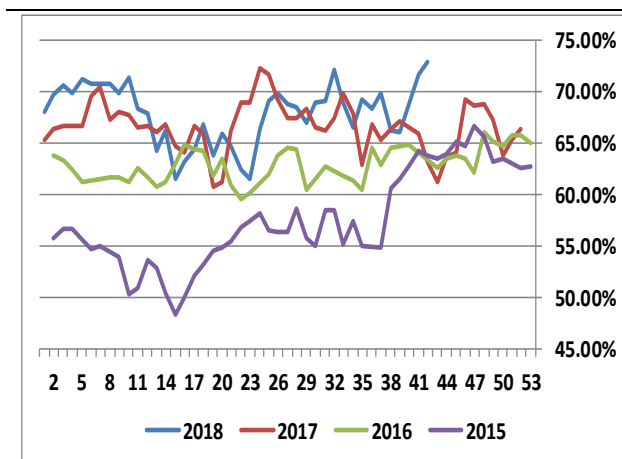
数据来源：wind、国元期货

国际甲醇装置开工继续下降，国际甲醇开工率 76.29%，周增幅近 3 个百分点左右，多为中东及东南亚部分装置负荷提升有关。伊朗 Marjan 165 万吨装置开工 6 成左右；印尼 KMI 66 万吨装置现已停车，预计检修 45 天；沙特 Ar-Razi

一套 85 万吨装置停车检修；新西兰 Methanex 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。

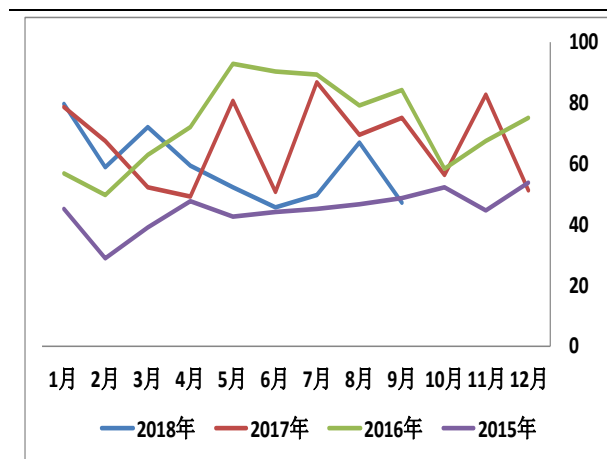
2018 年 9 月份中国甲醇进口 53.78 万吨，较上月减少了 17.7 万吨，当月进口均价 412 美元/吨；9 月出口 6.76 万吨。2018 年 1-9 月累计进口甲醇 546.55 万吨，累计出口 19.74 万吨。据金联创不完全统计，10 月份进口量小幅增加，包括伊朗新建装置出口至中国，整体伊朗货到港较多，月内约有 10 条船左右，非伊货月内相对有限，其中东南亚仅有 2-3 船左右到港，截至 10 月 30 日，约有 62.2 万吨左右进口到港，初步预计 10 月份中国甲醇进口量或在 65-67 万吨附近（具体进口量以出台的海关数据为准）。

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

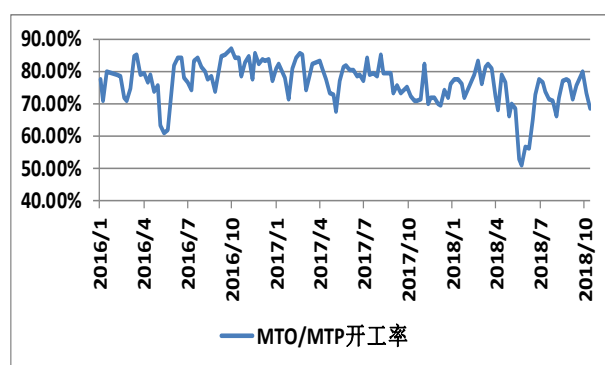
(二) 需求面

国内甲醇制烯烃项目开工维持下滑，行业开工降至 68%。近日中原乙烯年产 20 万吨 MTO 装置负荷维持 7 成负荷左右，该装置计划 11 月 5 日附近停车检

修；陕西蒲城清洁能源 10 月 22 日烯烃、一套甲醇停车检修，预计 10 天；另一套甲醇装置正常，不排除后续销售原料预期。浙江兴兴因利润问题，10 月 15 日停车，重启待定。山东联泓、山东阳煤开工 7 成水平，江苏斯尔邦降负至 8 成。传统下游开工一般，DMF 走稳为主，醋酸略增，其余产品多数微跌。甲醛行业开工在四成附近；二甲醚行业开工 46.65%，周跌 2.5%；MTBE 因铭浩停车检修，开工下滑 1.17% 至 59.65%；DMF 开工略稳在 53%；醋酸开工小幅增加 0.08% 至 78.79%，建滔 10 月 28 日因换热器故障停车，10 月 31 日恢复，索普装置仍在检修中，其它正常。

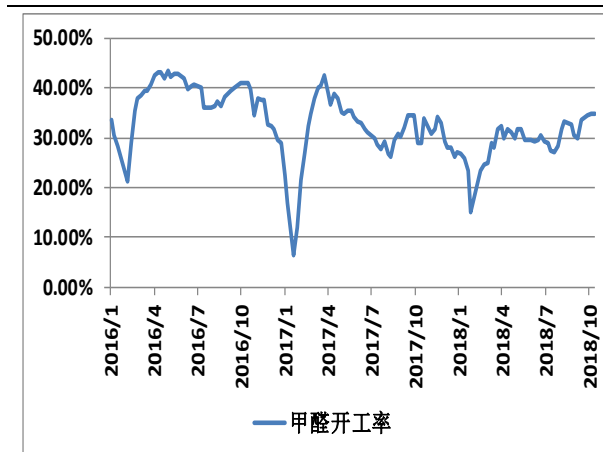
燃料需求冬季是旺季，考虑环保要求未来甲醇作为清洁燃料需求增长较为乐观。并且今年冬季天然气紧张局面空较去年有增无减。目前中美贸易争端升级，LNG 进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

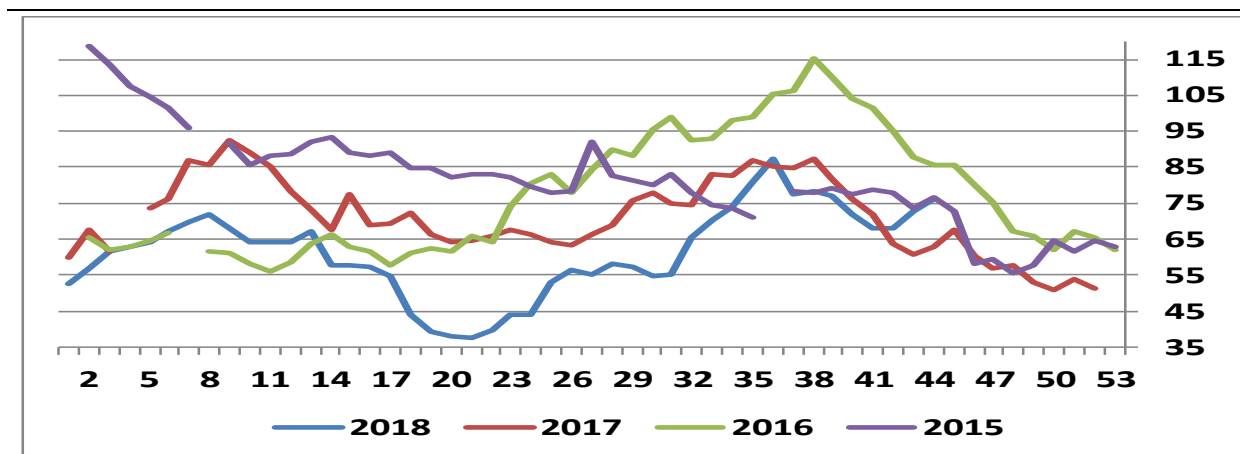


数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

近期甲醇破位下行，现阶段 MTO 检修、降负情况集中，伊朗货源销售压力较大，需求大幅走弱之下价格崩塌。关注 MTO 利润修复后下游企业复产情况。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。上周甲醇库存继续回升 3 万吨，与往年相比目前处于正常水平。关注 MTO 开工及现货跟跌速率，近期波动剧烈，建议投资者谨慎操作。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

四、技术分析和建议

MA01 合约 10 月中旬以来连续下跌。技术上下行趋势确立，3200 一线支撑转为压力，上周于 2900 一线获得支撑，或将反复测试支撑有效性。近期波动剧烈，建议投资者谨慎操作。

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