

## 甲醇策略月报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 增仓下行 谨慎为宜

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 甲醇:

近期甲醇大幅下行, 现阶段MTO检修、降负情况集中, 并且因担心美国制裁, 部分伊朗船货被华东某烯烃企业拒收, 伊朗货源销售压力较大。甲醇上下游近期有所企稳, 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暂时效果并不明显, 国内开工率仍较高。近期库存从高位回落, 但与往年相比目前仍处于偏高水平。关注MTO开工及沿海库存状况, 近期波动剧烈, 甲醇增仓下行, 建议投资者谨慎操作。

#### 相关报告

## 甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

## 能源化工产业链

电话：010-84555291

## 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 .....	9

附 图

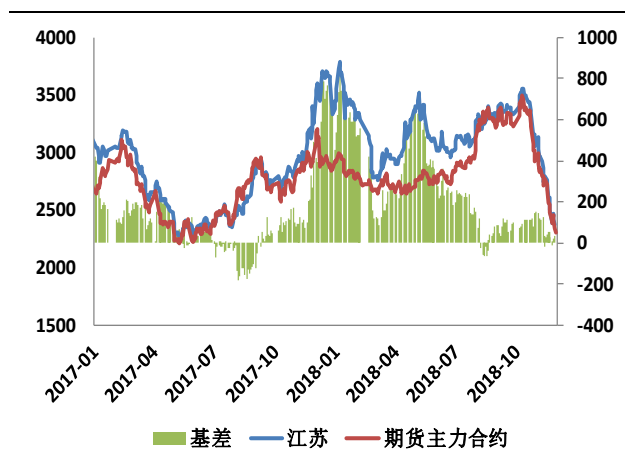
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	5
图 6: 甲醇净进口量 .....	5
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	7
图 8: 甲醛开工率 .....	7
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	8
图 10: MA1901 走势 .....	9

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

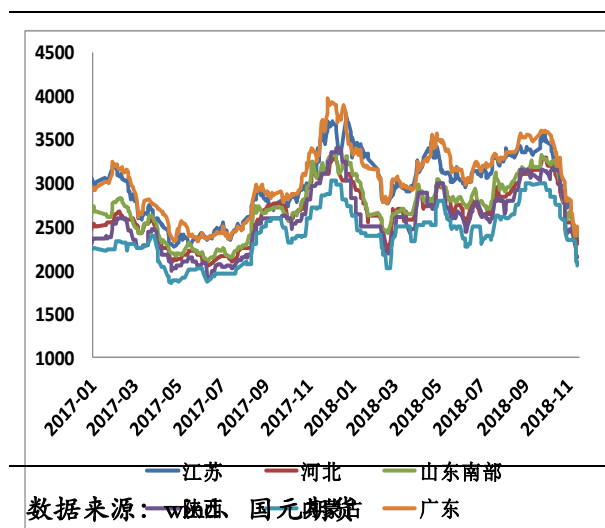
11月国内甲醇期货大幅杀跌，MA1905下跌14.24%，最低探至2390元。甲醇华东太仓地区价格2370元，5月基差-39元。一方面商品整体氛围较差，上下游普跌，另一方面甲醇自身基本面较差，四季度利多预期证伪，天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素效果不明显，国内开工仍高。但现阶段MTO检修、降负情况集中，沿海库存压力较大，需求大幅走弱之下价格崩塌。

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



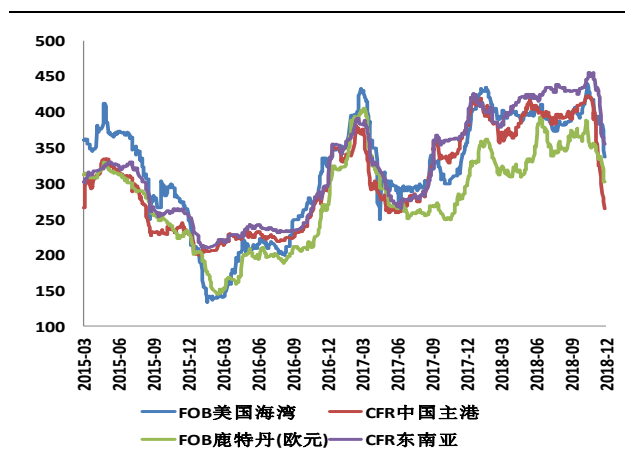
数据来源：wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

上月现货价格走势跟随期货同步下跌。华东沿海现货价格跌800元/吨；内地方面内蒙古跌700元/吨；山东南部、河北跌800元/吨；陕西跌1000元/吨；甲醇远东CFR价格为265美元/吨，较上月跌150美元/吨，东南亚价格355美

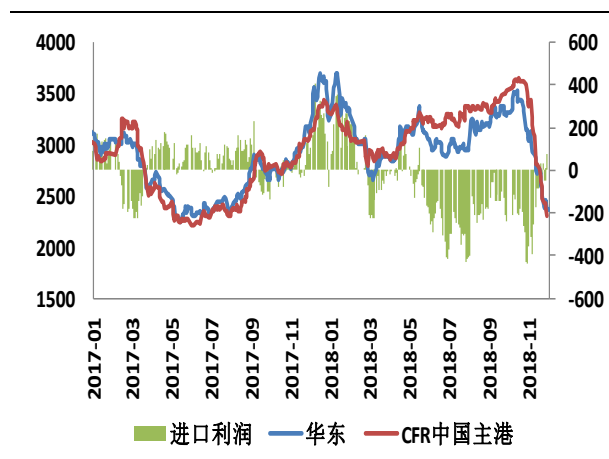
元/吨较上月跌 95 美元/吨，目前甲醇进口利润亏损大幅收窄，但与东南亚价差仍较大。

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

目前国内甲醇企业周均开工 66.96%，周走高 1.63 个百分点。华北、山东、华中、西北地区受部分检修企业如定州天鹭、明水大化、中原大化等周内重启影响，开工相应走高；西南气头甲醇企业因天然气限产周内如期停工，华东昊源因环保减量，导致区内甲醇开工下滑。

2018 年 10 月份中国甲醇进口 66.56 万吨，较上月增加 12.78 万吨，当月进口均价 419 美元/吨；10 月出口 2.02 万吨。2018 年 1-10 月累计进口甲醇 613.09 万吨，累计出口 21.76 万吨。

国际甲醇装置开工多维持前期，现平均开工率维持在 82% 附近。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近；伊朗 Marjan 165 万吨装置运行一般，

负荷维持 5-6 成附近；其他外盘装置多运行平稳。

陕西蒲城清洁能源 11 月 15 日停车,12 月 1 日重启;浙江兴兴因利润问题,10 月 15 日停车,重启待定。宁夏神华宁煤一期 MTP 故障,烯烃降负,二期运行正常,现外销甲醇原料;江苏斯尔邦开工 8 成;山东阳煤开工 6 成附近;山东联泓开工维持 7 成水平。

据不完全统计,截至 2018 年 11 月 29 日,华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 53.3 万吨,周降 2 万吨。本周华东港口库存略有增加,该地库存总量为 42 万吨(不包括华东下游工厂),周增加 1.3 万吨。其中太仓地区库存因封航因素影响,仅有周末部分船货到港,库存减少 0.4 万吨至 20.1 万吨,日均发货量降至 5000-5300 吨附近;张家港地区库存维持在 8.5 万吨附近,江阴 2.8 万吨,常州地区部分进口货到港库存增加至 2.7 万吨,南通 0.2 万吨。宁波地区流通库存量维持在 1.6 万吨附近。

本周华南甲醇库存下滑运行,目前该地(广东、福建)库存总量在 11.3 万吨,周降 3.3 万吨。其中广东库存总量在 7.8 万吨(南沙 4.3 万吨,东莞 3.5 万吨),较上周下滑 2 万吨;此外,福建库存下滑 1.3 万吨至 3.5 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 25 万吨附近。从后续到港来看,本周大雾及航道影响,部分船货滞港明显,约有 10-11 万吨船货,后续计划到港量较为集中,至 12 月 10 日华东地区仍有约 26 万吨到港计划,其中 20 万吨附近为江苏地区到港,包括社会库区及终端下游企业。本周华南甲醇进口到货量在 1.1 万吨,部分为国产货,另一船"安华"载 1 万吨

货量暂未靠港；从下周到货情况来看，粗略预估有 2 万吨到港预期，具体待跟踪。

## 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 装置暂未投产。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 12 月出产品需重点关注，其未来配套 MTO 装置暂无投产计划；大连恒力明年 1 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呈现走高，集中在 66.58%-67.05%，周均开工 66.96%，周走高 1.63 个百分点。从各地区开工变化来看，华南、东北变动不大，维持上周水平；华北、山东、华中、西北地区受部分检修企业如定州天鹭、明水大化、中原大化等周内重启影响，开工相应走高；西南气头甲醇企业因天然气限产周内如期停工，华东昊源因环保减量，导致区内甲醇开工下滑。截止稿前，华东开工 70.25%，西南 44.73%；华北 62.66%；山东 63.24%，华中 53.25%，西北 73.58%；华南、东北维持 95.03、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 12 月
大连恒力	煤	50	2019 年 1Q
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多维持前期，周内平均开工率维持在 82%附近，较上周基本持平。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近；伊朗 Marjan 165 万吨装置运行一般，负荷维持 5-6 成附近；其他外盘装置多运行平稳。

图 5：甲醇国内开工率

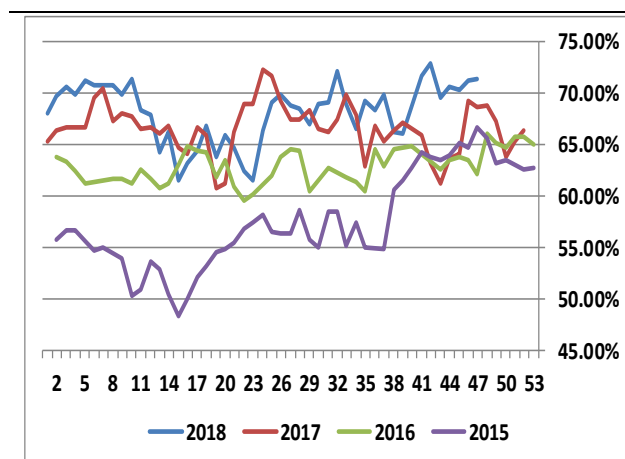
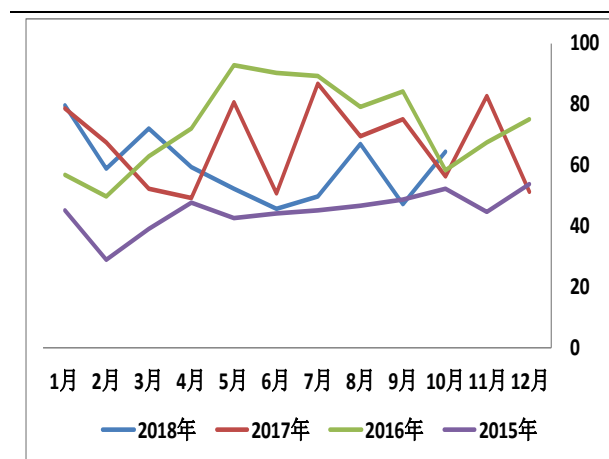


图 6：甲醇净进口量



数据来源：wind、国元期货

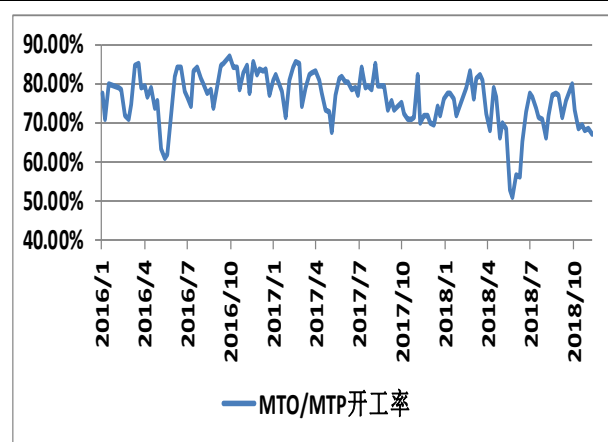
数据来源：wind、国元期货

2018 年 10 月份中国甲醇进口 66.56 万吨，较上月增加 12.78 万吨，当月进口均价 419 美元/吨；10 月出口 2.02 万吨。2018 年 1-10 月累计进口甲醇 613.09 万吨，累计出口 21.76 万吨。

## （二）需求面

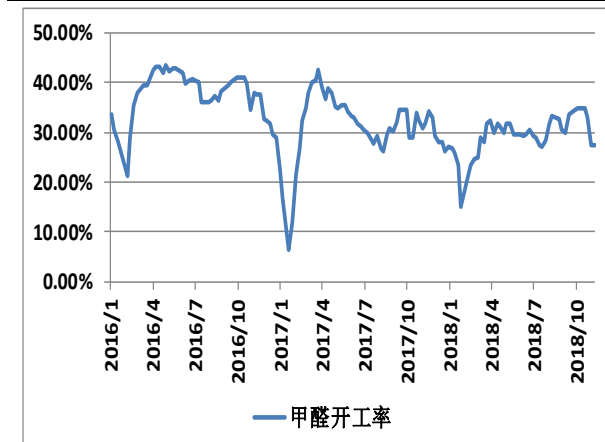
国内甲醇制烯烃项目开工小幅走高，行业开工增至 60%，周增 2%。陕西蒲城清洁能源 11 月 15 日停车，12 月 1 日重启；浙江兴兴因利润问题，10 月 15 日停车，重启待定。宁夏神华宁煤一期 MTP 故障，烯烃降负，二期运行正常，现外销甲醇原料；江苏斯尔邦开工 8 成；山东阳煤开工 6 成附近；山东联泓开工维持 7 成水平。国内甲醇下游产品开工略显差异，二甲醚、醋酸及烯烃开工略有增加，甲醛、MTBE、DMF 开工则出现下滑。我国甲醛行业开动在 29% 附近，周变动有限；二甲醚行业开工则在 45.6%，周增加 3 个百分点；醋酸行业开工在 84%，周增加 10 个百分点，南京塞拉尼斯装置提升至 8-9 成负荷，索普未恢复，其他正常。MTBE 行业开工在 51.59%，周下滑 6 个百分点；DMF 开工在 42.58%，周开工下滑 6 个百分点，陕西兴化 10 万吨装置停车检修。

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

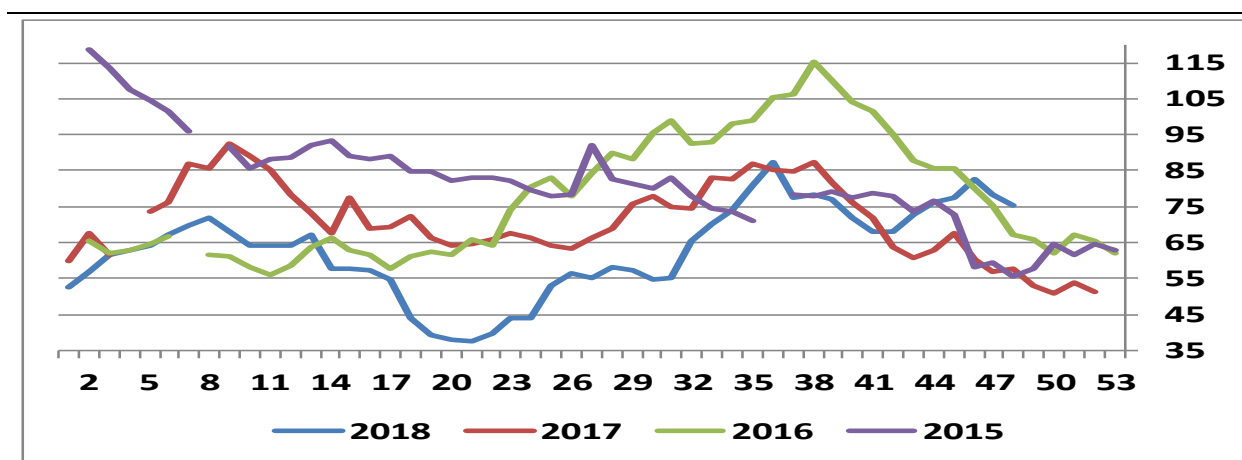
近期甲醇大幅下行,现阶段 MTO 检修、降负情况集中,并且因担心美国制裁,部分伊朗船货被华东某烯烃企业拒收,伊朗货源销售压力较大。甲醇上下游近期有所企稳,关注 MTO 利润修复后下游企业复产情况。天然气、焦炉气装置冬季限产暂时效果并不明显,国内开工率仍较高。近期库存从高位回落,但与往年相比目前仍处于偏高水平。关注 MTO 开工及沿海库存状况,近期波动剧烈,甲醇增仓下行,建议投资者谨慎操作。

据不完全统计,截至 2018 年 11 月 29 日,华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 53.3 万吨,周降 2 万吨。本周华东港口库存略有增加,该地库存总量为 42 万吨(不包括华东下游工厂),周增加 1.3 万吨。其中太仓地区库存因封航因素影响,仅有周末部分船货到港,库存减少 0.4 万吨至 20.1 万吨,日均发货量降至 5000-5300 吨附近;张家港地区库存维持在 8.5 万吨附近,江阴 2.8

万吨，常州地区部分进口货到港库存增加至 2.7 万吨，南通 0.2 万吨。宁波地区流通库存量维持在 1.6 万吨附近。

本周华南甲醇库存下滑运行，目前该地（广东、福建）库存总量在 11.3 万吨，周降 3.3 万吨。其中广东库存总量在 7.8 万吨（南沙 4.3 万吨，东莞 3.5 万吨），较上周下滑 2 万吨；此外，福建库存下滑 1.3 万吨至 3.5 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 25 万吨附近。从后续到港来看，本周大雾及航道影响，部分船货滞港明显，约有 10-11 万吨船货，后续计划到港量较为集中，至 12 月 10 日华东地区仍有约 26 万吨到港计划，其中 20 万吨附近为江苏地区到港，包括社会库区及终端下游企业。本周华南甲醇进口到货量在 1.1 万吨，部分为国产货，另一船“安华”载 1 万吨货量暂未靠港；从下周到货情况来看，粗略预估有 2 万吨到港预期，具体待跟踪。

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

MA05 合约 10 月中旬以来连续下跌。技术上仍处于下行趋势之中，均线空头排列，01 合约增仓下跌显示下跌趋势尚未结束，近期 05 合约在 2400 元附近弱势震荡。目前波动剧烈，建议投资者谨慎操作。

图 10: MA1905 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

### 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 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）

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。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

### 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, 传真0532-66728658

### 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

电话：0371-53386809/53386892

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

### 合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

### 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

电话：010-84555028 010-84555123

### 合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

### 西安营业部

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

### 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

电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室

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

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

电话：0315-5105115

### 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

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层

电话：0571-87686300