

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

后续到港预期下降 甲醇大幅上涨

主要结论:

甲醇: 上周甲醇期货现货均大幅上涨, 本周初期期货高位回落。上周国内开工略有下降, 西北上游工厂大幅度去库, 新价顺势上推。CFR 中国价格亦大幅上调, 海外伊朗卡维装置意外检修 2 周, 周五引爆市场情绪, 美洲部分装置复产。沿海库存上周略增, 因卸货集中, 但未来两周到港调降至 58 万吨附近。后期关注外盘价格高企对进口货源的分流。国内天然气甲醇限产情形或大体与去年相当, 但西南检修或略有延后。延长中煤二期投产推延, 斯尔邦 12 月初检修。商品整体市场氛围较好, 美国大选尘埃落定后市场风险偏好回升。甲醇或维持高位震荡态势, 关注外盘装置情况。

电话: 010-59544991

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现货市场回顾	1
二、基本面分析	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	4
三、综合分析	6

附 图

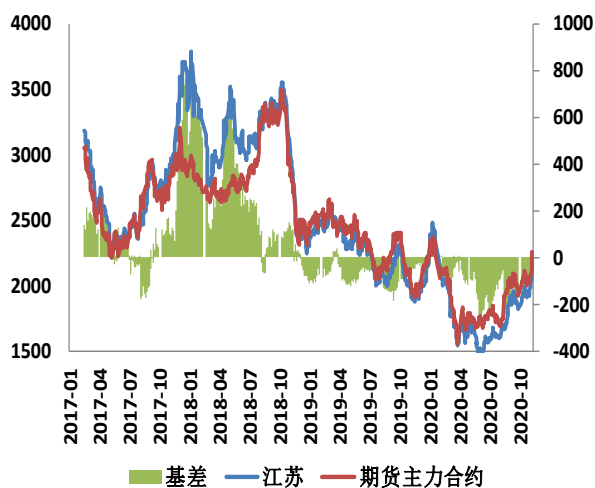
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	4
图 6: 甲醇净进口量	4
图 7: MTO/MTP 开工率	4
图 8: 甲醛开工率	4
图 9: 沿海甲醇库存	5

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

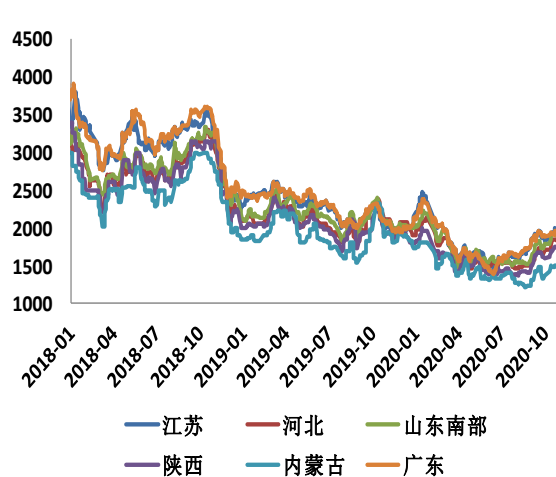
上周甲醇期货现货均大幅上涨，本周初期货高位回落。上周国内开工略有下降，西北上游工厂大幅度去库，新价顺势上推。CFR 中国价格亦大幅上调，海外伊朗卡维装置意外检修 2 周，周五引爆市场情绪，美洲部分装置复产。沿海库存上周略增，因卸货集中，但未来两周到港调降至 58 万吨附近。后期关注外盘价格高企对进口货源的分流。国内天然气甲醇限产情形或大体与去年相当，但西南检修或略有延后。延长中煤二期投产推延，斯尔邦 12 月初检修。商品整体市场氛围较好，美国大选尘埃落定后市场风险偏好回升。甲醇或维持高位震荡态势，关注外盘装置情况。

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

上周华东甲醇市场上涨，期货盘面强势拉涨至 2200 元/吨以上，在内地持续强势的背景下，市场几无下跌驱动。周内华东地区累库，卸货集中是主要累库

的原因，市场现货报盘不多，持货商捂盘惜售，但至高位现货买气略显清淡。本周美金盘重心继续上涨，周后期部分美金持货商开始逢高出远月纸货以锁定利润，因此太仓地区纸货运月基差偏弱。

上周西北甲醇价格大幅冲高，市场成交尚算活跃。内蒙古地区主流价格上涨至 1770-1820 元/吨现汇出库，随山东等下游接货价格走高，西北-山东套利窗口开启，为贸易商留出了较大的盈利空间，上游工厂大幅度去库，新价顺势上推，无货无压。关中地区上游多次调涨，报盘价至 1920-1950 元/吨附近，但高端成交几无，成交区间多维持 1860-1900 元/吨之间，长武 60 万吨/年甲醇装置于本周恢复生产，初期可售不多，加之关中地区上游工厂订单余量充足，上游库存无压。新疆地区周内装置故障频发，新疆兖矿、新疆新业均短停 2-3 日，上游低供支撑，价格宽幅上推，神华新疆 11 月 11 日因管道破裂甲醇及烯烃全部停工，但暂未听闻有外采或外销甲醇计划，对市场影响不大。

图 3：国际价格

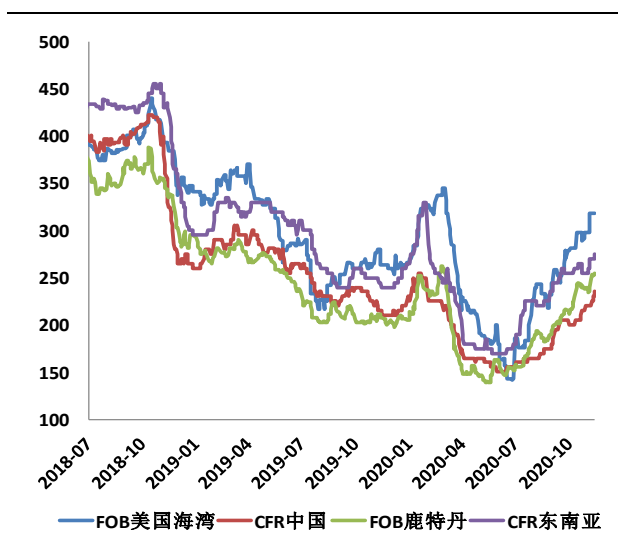
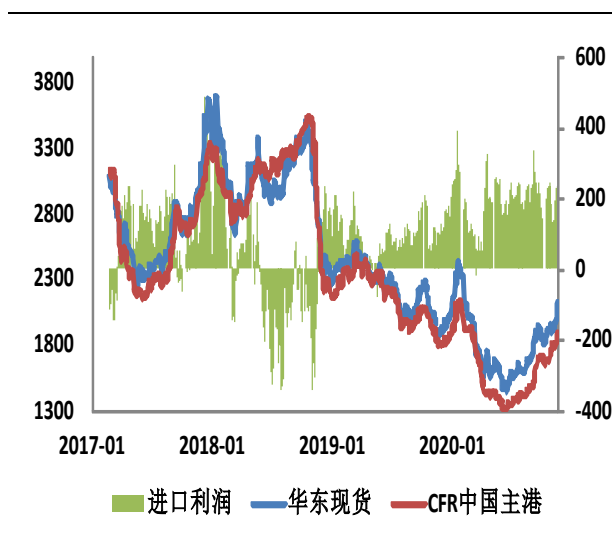


图 4：甲醇进口利润



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

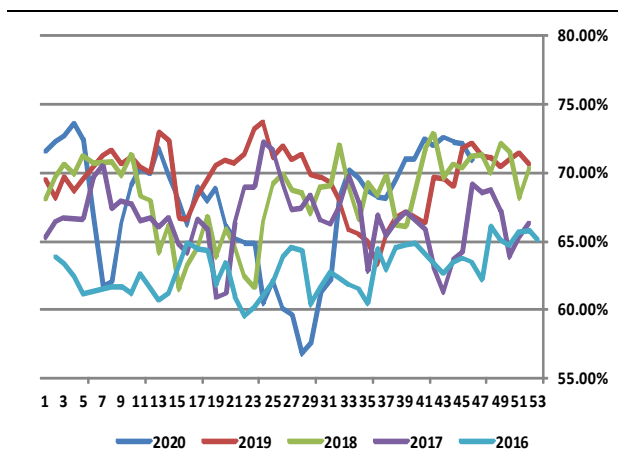
二、基本面分析

（一）供应面

供应端国内开工高位略有下滑，国际市场伊朗装置突发检修较多，海外价格较高，后续仍要关注国内进口到港情况。上周国内甲醇整体装置开工负荷为70.95%，高位略下滑1.17个百分点；非一体化甲醇平均开工负荷为62.1%，降1.55个百分点。西北地区的开工负荷为79.33%，环比减少1.75个百分点。青海中浩、内蒙古博源等西北气头企业月初按计划停车。山西同煤、神木化工、包钢庆华等装置6日前后陆续恢复，世林化工11日复产。河北、山西部分焦炉气企业受环保限产影响。陕西渭化20万吨装置10日起检修46天；榆林凯越70万吨装置13日起短修10天。河南鹤壁60万吨装置11月中旬计划检修15天。

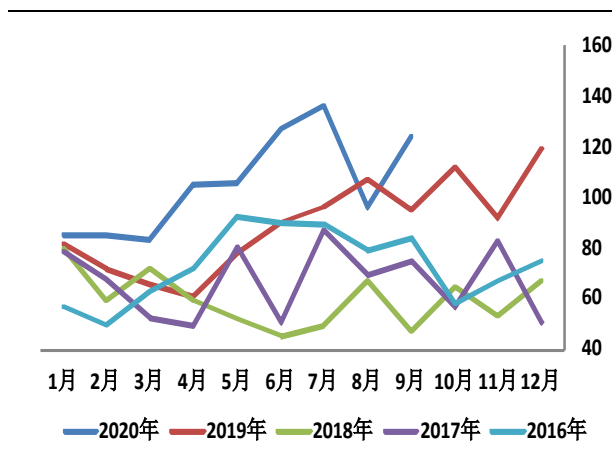
近期海外装置检修逐步恢复，但部分装置出现反复。沙特IMC 150万吨/年甲醇装置10日已重启。伊朗卡维Kaveh 230万吨装置10日起再度检修2周，FPC开工7-8成，ZPC 1#165万吨装置11日重启，busher 165万吨/年装置计划近期恢复。卡塔尔QAFAC负荷偏低。印尼KMI 71万吨/年甲醇装置11月2日起检修40-45天，马来西亚石油两套共计236万吨/年甲醇装置短停重启后负荷不高。俄罗斯部分装置负荷不高。中南美，梅赛尼斯于特立尼达及智利部分装置4月开始长停，特立尼达前期检修的180万吨装置上周恢复恢复。委内瑞拉3条线250万吨装置基本稳定运行。美国natagasoline 175万吨装置重启后负荷偏低。特立尼达和多巴哥100万吨装置暂未投产。

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

2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少, 吉林康乃尔 30 万吨 MTO 今年 4 月投产。延长中煤二期 MTO 计划 4 季度投产, 目前尚未落实。天津渤化 60 万吨 MTO、甘肃华亭 20 万吨 MTO 也将于明年上半年投产。常州富德 MTP 有明年年初重启传闻, 但不确定性较大。

图 7: MTO/MTP 开工率

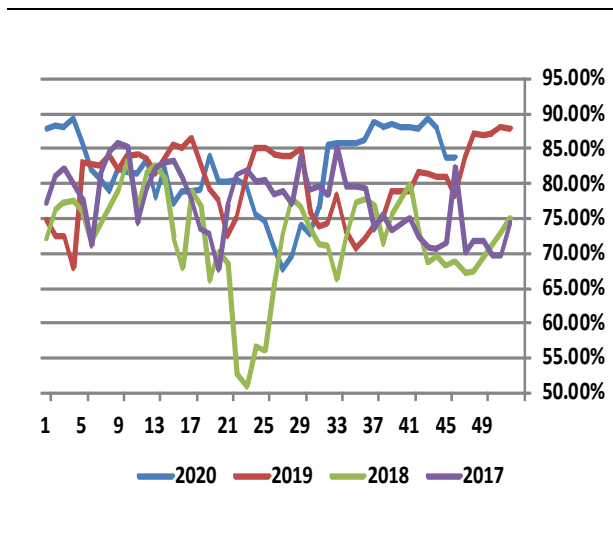
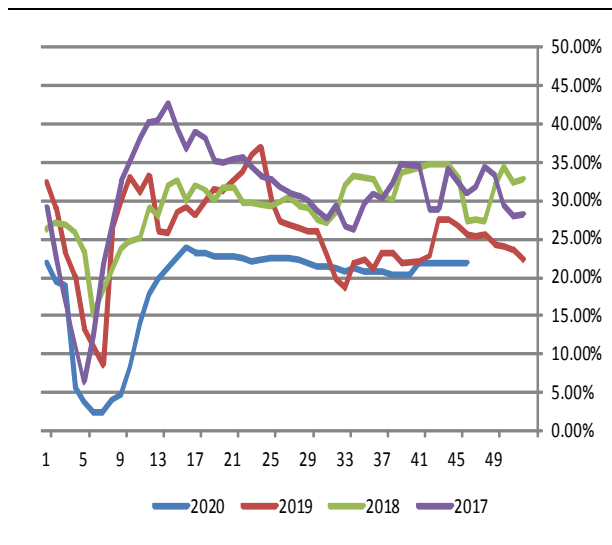


图 8: 甲醛开工率



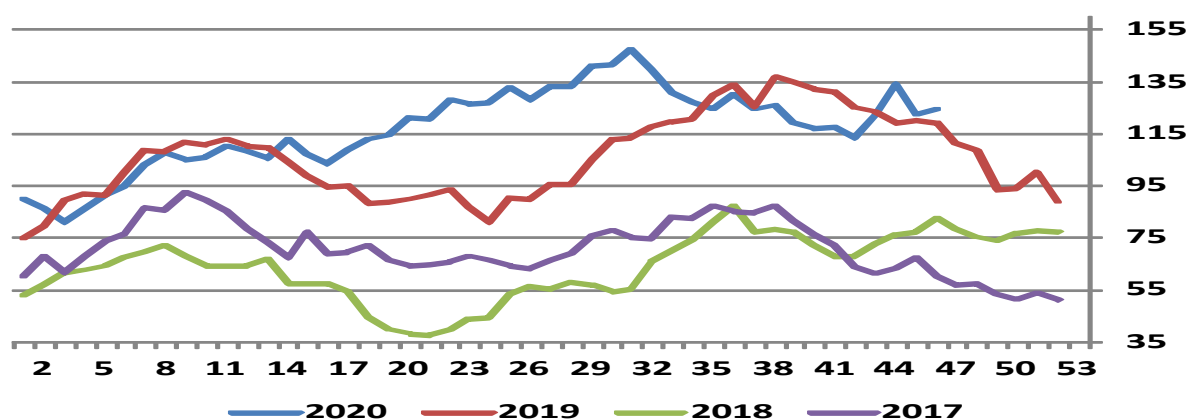
数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

上周 MTO 开工负荷 83.82%，较上周持平。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 625 万吨，基本满负荷运转。中天合创前期检修的一套 MTO 装置上周一重启。鲁西化工 MTO 短停 10 天。延长中煤二期 MTO 启动时间推迟。斯尔邦计划 12 月 2 日起检修 36 天，较之前计划提前。山东华滨 MTP 尚未成功重启。

上周末华北多地甲醛企业及小化工厂由于大气污染二级预警降负 20%-30%。上周 MTBE、醋酸等传统下游开工也有所下降。

图 9: 沿海甲醇库存



数据来源: Wind、国元期货

上周内陆甲醇企业库存大幅减少 7.74 万吨至 38.19 万吨附近，企业库存相对低位。西北、华中、西南企业库存降幅明显。企业订单待发量 32 万吨，周环比增加 1.63 万吨。

沿海地区甲醇库存在 124.34 万吨，环比增加 2.16 万吨，可流通货源预估在 25.7 万吨。11 月 13 日至 11 月 29 日中国甲醇进口船货到港量预估在 58 万吨附近。

未来双周到港近期首次回落，关注外盘价格高企对货源的分流。考虑到伊朗部分装置检修影响，11月、12月难以累库。

三、综合分析

上周甲醇期货现货均大幅上涨，本周初期货高位回落。上周国内开工略有下降，西北上游工厂大幅度去库，新价顺势上推。CFR 中国价格亦大幅上调，海外伊朗卡维装置意外检修 2 周，周五引爆市场情绪，美洲部分装置复产。沿海库存上周略增，因卸货集中，但未来两周到港调降至 58 万吨附近。后期关注外盘价格高企对进口货源的分流。国内天然气甲醇限产情形或大体与去年相当，但西南检修或略有延后。延长中煤二期投产推延，斯尔邦 12 月初检修。商品整体市场氛围较好，美国大选尘埃落定后市场风险偏好回升。甲醇或维持高位震荡态势，关注外盘装置情况。

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路300号2002室
电话：021-68400292

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

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

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

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

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

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
电话：021-68400292