国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.10.15

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

向上突破 耐心持有

能源化工研究员

张宇鹏

电话：010-84555291

邮箱：zhangyupeng@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3029289

主要结论：

甲醇：

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。

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 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 7

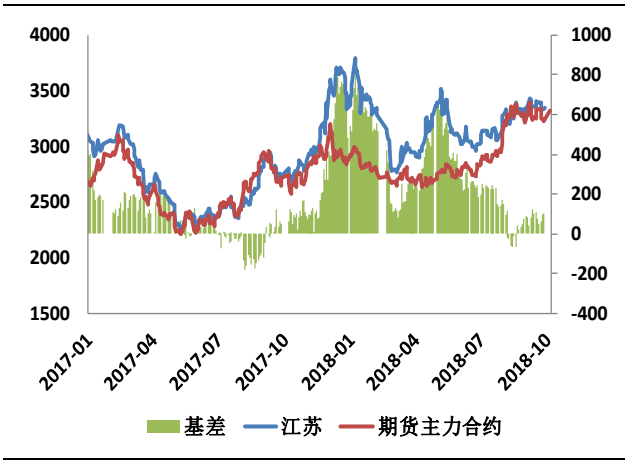
图 10：MA1901 走势 8

一、月度行情回顾

（一）期货市场回顾

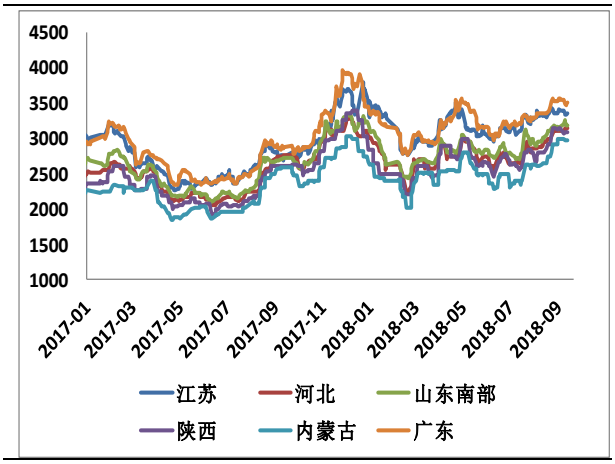
本周国内甲醇期货向上突破，MA1901 上涨 8.18%，3200 元-3400 元之间反复震荡以多头胜利告终。甲醇华东太仓地区价格 3480 元，1 月基差 14 元。四季度利多预期仍存，天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素不确定性将诱发波动。近期市场库存下滑较快，支持行情上行。

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



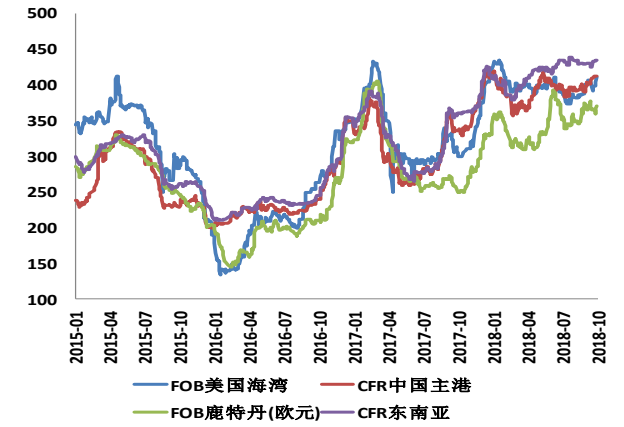
数据来源：wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周内陆现货价格走势较强，沿海现货价格小幅波动。截至月底国内甲醇华东价格 3480 元/吨，较上周上涨 190 元/吨，内地方面内蒙古、陕西上涨 50 元/吨上下，山东南部、河北地区上涨幅度 150-200 元/吨上下；甲醇远东 CFR 价格为 422 美元/吨，上涨 10 美元/吨，东南亚价格 445 美元/吨涨 10 美元/吨，目

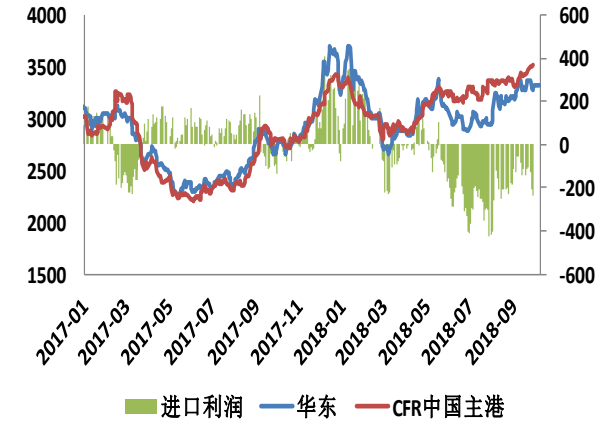
前甲醇进口利润亏损 200 元左右。

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

十一前后国内甲醇企业开工集中在 67.05%-70.67%，期间周均开工在 67.87%，较前期走高近 3 个百分点。从各地区开工变化来看，西北主产区开工增幅较明显，除荣信、久泰、神木短停重启，华亭、东华负荷略提升外，部分烯烃配合甲醇开工增量对开工提振较明显；华东略上移。此外，山东、华北、华中及东北均不同程度下滑，其中华鲁老装置停车，心连心、晋开及大化停车中，华北部分限产尚存。东北、西南等开工波幅不大。西北开工 76%；山东 67%；华北 58%；华中 53%；西南 53%；东北 58%；华东、华南分别在 79%、84%。

上周国际甲醇装置开工略有上移，国际甲醇开工率 81.82%，较节前降 0.3 个百分点左右，多与马来西亚装置重启及委内瑞拉装置恢复有关。伊朗 ZPC 一

套装置 4 日停车，另一套正常运行；印尼 KMI 10 月下旬有停车计划，马来 Petronas 的大装置国庆假期重启，另一套正常；沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，新西兰 Methanex 周内降负，Tomsk 9.11-12 已停车，委内瑞拉 Metor 和 Supermethanol 已于 16 日重启，目前运行稳定。

据不完全统计，截至 2018 年 10 月 11 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 50.55 万吨，较前 期降幅 4.15 万吨。节后华东地区库存有所降低，至稿前，该地库存总量降至 42.2 万吨（不包括华东下游工厂），较节前 降 2.3 万吨。其中太仓地区假期部分船货到港，库存略增加 1.3 万吨至 24.7 万吨，周内日发货量则降至 1000-1500 吨左右；张家港减少 0.3 万吨至 4.9 万吨附近，江阴减少至 1.9 万吨，常州地区减少至 3.5 万吨。 宁波地区流通库存量减少 0.1 万吨至 0.9 万吨。近期华南甲醇库存下滑运行，假期前后整体货量补充较有限。目前该地（广东、福建）库存总量在 8.35 万吨，降幅 1.85 万吨。其中广东库存量在 6.4 万吨（南沙 5.2 万吨，东莞 1.2 万吨），较前期下滑 1.2 万吨。 此外，福建亦多消化固定货量，该地库存降至 1.95 万吨，降幅 0.65 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 20 日附近，华东地区约有 16-17 万吨到港计划，其中江苏地区约有 14-15 万吨到港计划，且多以终端为主，浙江地区仅有月 2 万吨附近。国庆至今，华南甲醇进口补充显稀缺，本地多消化固定货量为主， 福建仅部分北方港口货有补充；从后续到货来看，预计下周该地约有 2-2.5 万吨到货计划量，部分国产有流入广东一带。

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 10 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。

节后国内甲醇周均开工在 67.87%，较前期走高近 3 个百分点。从各地区开工变化来看，西北主产区开工增幅较明显，除荣信、久泰、神木短停重启，华亭、东华负荷略提升外，部分烯烃配合甲醇开工增量对开工提振较明显；华东略上移。此外，山东、华北、华中及东北均不同程度下滑，其中华鲁老装置停车，心连心、晋开及大化停车中，华北部分限产尚存。东北、西南等开工波幅不大。西北开工 76%；山东 67%；华北 58%；华中 53%；西南 53%；东北 58%；华东、华南分别在 79%、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	

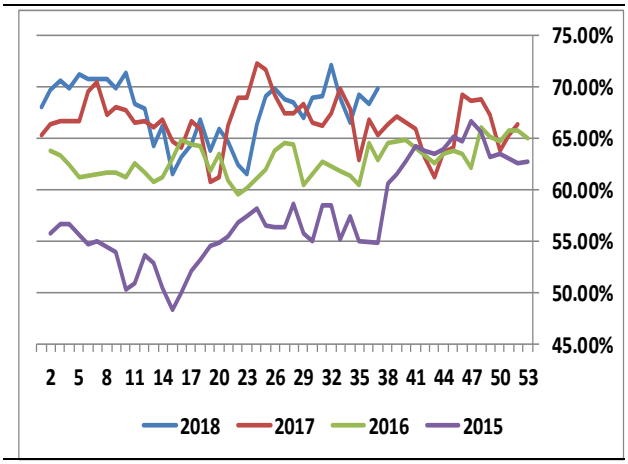
数据来源：wind、国元期货

上周国际甲醇装置开工略有上移，国际甲醇开工率 81.82%，较节前降 0.3 个百分点左右，多与马来西亚装置重启及委内瑞拉装置恢复有关。伊朗 ZPC 一套装置 4 日停车，另一套正常运行；印尼 KMI 10 月下旬有停车计划，马来 Petronas 的大装置国庆假期重启，另一套正常；沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，新西兰 Methanex 周内降负，Tomsk 9.11-12 已停车，委内瑞拉 Metor 和 Supermethanol 已于 16 日重启，目前运行稳定。

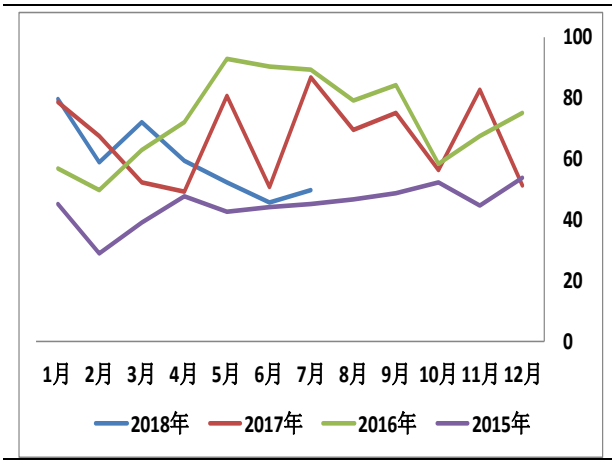
2018 年 8 月份中国甲醇进口 71.5 万吨，较上月增加了 21 万吨，当月进口均价 403 美元/吨；8 月出口 4.5 吨。2018 年 1-8 月累计进口甲醇 492.8 万吨，累计出口 13.0 万吨。

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



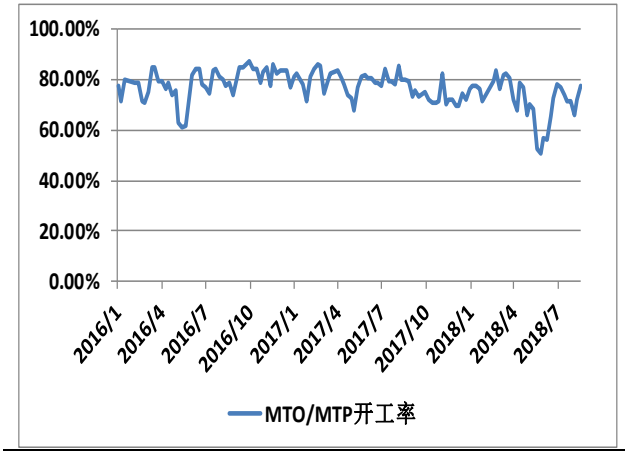
数据来源：wind、国元期货

（二）需求面

节后国内甲醇制烯烃项目开工略有上调，总水平达 74%附近，目前西北项目多运行正常，然受原料甲醇持续高位，内地、港口部分项目来自成本端压力持续加大，需密切关注后续行业开工变化。传统下游开工尚可，部分稳定部分上调。其中甲醛、二甲醚、醋酸及烯烃开工多有增加，MTBE 及 DMF 保持平稳为主。甲醛行业开工在四成附近；二甲醚行业开工在 49.62%，周增加 1.23%；醋酸行业开工在 89.95%，周增 3.42%，国庆期间建滔装置短停、10 月 10 日开始南京塞拉尼斯装置检修、龙宇庆期间恢复正常；MTBE 行业开工在 63%，较前期持平；DMF 行业开工在 60.82%；

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

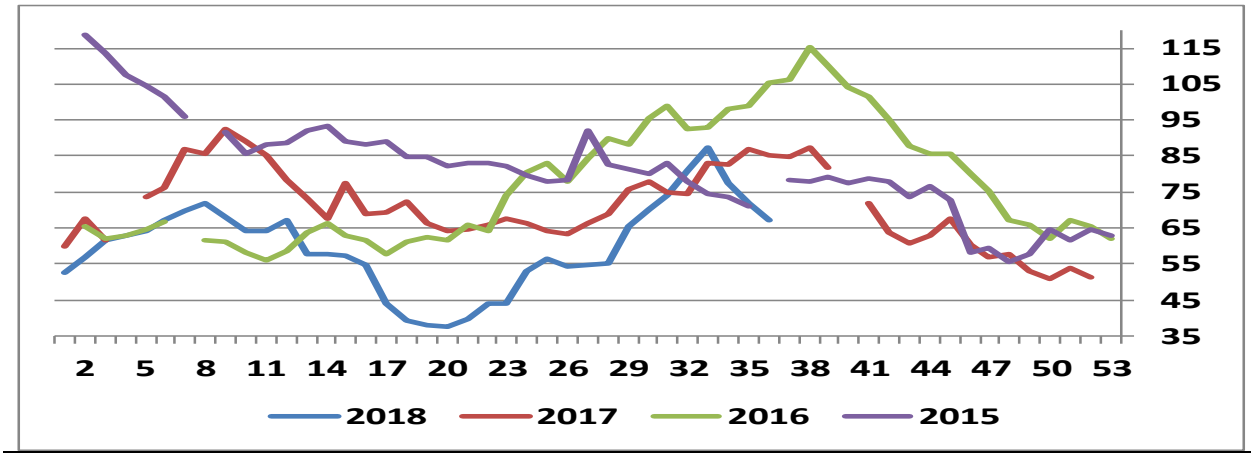
图 8：甲醛开工率

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 合约走出 8 月以来呈现 3200-3400 元区间震荡态势，向上突破。MACD 红柱放大，均线支撑明显，持仓、成交均较前期提升，上升形态较好，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 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