

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

现货压力较大 谨慎为宜

主要结论:

甲醇:

近期甲醇大幅下行,现阶段MTO检修、降负情况集中,上周据传因担心制裁,某伊朗船货被华东某烯烃企业拒收,伊朗货源销售压力较大。库存近期也大幅走高。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5万吨,与往年相比目前处于偏高水平。关注MTO开工及沿海库存状况,近期波动剧烈,建议投资者谨慎操作。

能源化工产业链

电话: 010-84555291

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	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

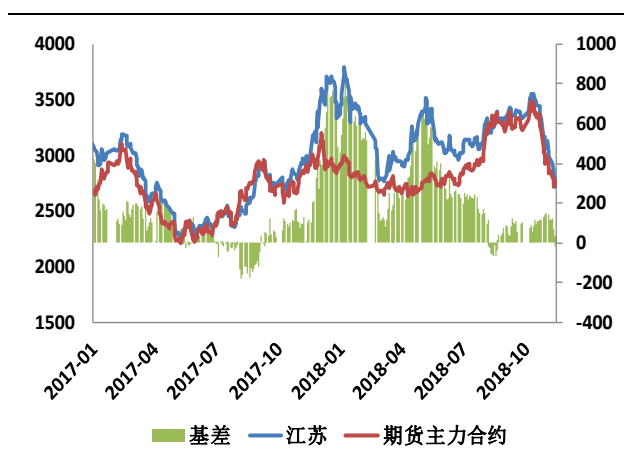
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	2
图 4：甲醇进口利润	2
图 5：甲醇国内开工率	6
图 6：甲醇净进口量	6
图 7：MTO/MTP 开工率	7
图 8：甲醛开工率	7
图 9：沿海甲醇库存	8
图 10：MA1901 走势	9

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

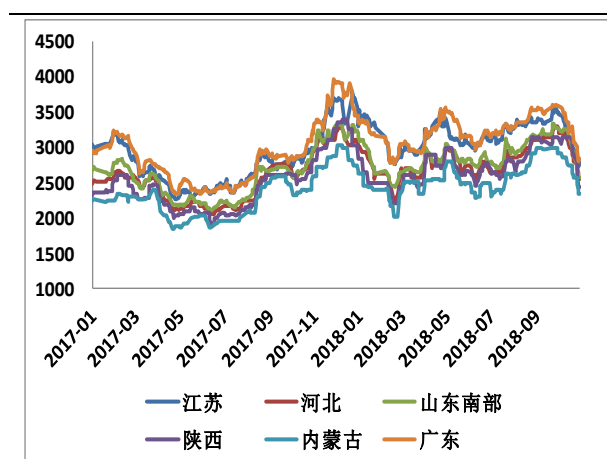
上周国内甲醇期货杀跌后略有反弹,MA1901 下跌 2.26%,最低探至 2673 元。甲醇华东太仓地区价格 2730 元,1 月基差-32 元。四季度利多预期仍存,天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素不确定性将诱发波动。但现阶段 MTO 检修、降负情况集中,沿海库存压力较大,需求大幅走弱之下价格崩塌。

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



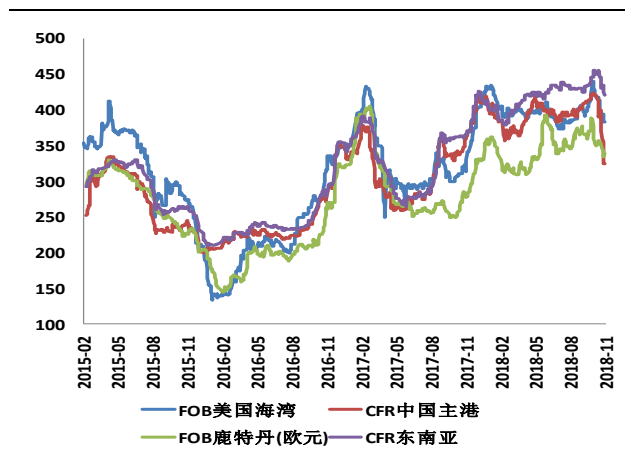
数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周现货价格走势跟随期货同步下跌。华东沿海现货价格跌 150 元/吨;内地方面内蒙古较前周跌 230 元、山东南部、河北地区较前周跌 250 元,陕西较前周跌 420 元;甲醇远东 CFR 价格为 325 美元/吨,较上周跌 35 美元/吨,东南亚价格 420 美元/吨较上周跌 10 美元/吨,目前甲醇进口利润亏损大幅收窄,但与

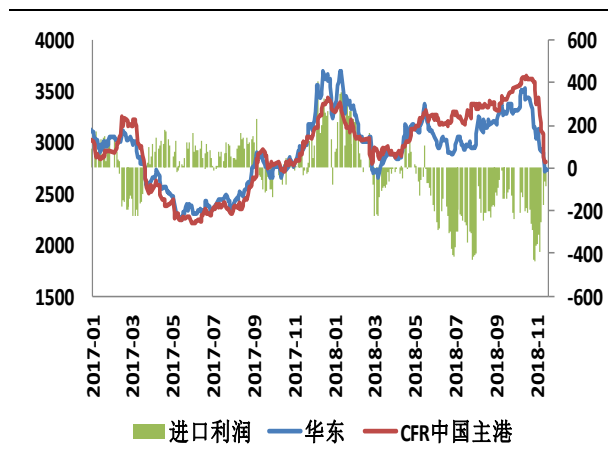
东南亚价差进一步扩大。

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

中原乙烯年产 20 万吨 MTO 装置 11 月 5 日停车检修，开车待定；陕西蒲城清洁能源 10 月 22 日烯烃停车检修，甲醇装置正常。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 6-7 成水平，江苏斯尔邦降负至 7 成。中天合创供电烯烃故障，管式法高压停车；神华宁煤一期，MTP 故障烯烃降负；宁波富德降负至 75%。

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。

周内甲醇企业开工下滑，集中在 65.58%-66.86%，周均开工 66.32%，周下

滑 1.65 个百分点。从各地区开工变化来看，华南、东北、西南变动不大，维持上周水平；随着河南、安徽地区部分停工厂家复产，华中、华东甲醇开工有所走高；西北地区新奥二期、荣信周内停车检修，加之华亭周初短停，导致西北甲醇开工下滑；华北地区部分重启部分检修，整体开工变动不大。截止稿前，华东开工 76.66%，华中 53.53%；西北 71.93%，华北 52.76%，山东 68.07%；华南、西南、东北分别维持在 84.24%、53.19%、36.07%。

上周国际甲醇装置开工率继续提升，周内平均开工率在 81.66%附近，周增幅 3 个百分点左右。伊朗 Marjan 165 万吨装置开工 7 成左右；印尼 KMI 66 万吨装置已恢复生产；沙特 Ar-Razi 一套 85 万吨装置已恢复生产；新西兰 Methanex 降负至 5-6 成；特立尼达 MHTL 装置负荷略有降低。

据不完全统计，截至 2018 年 11 月 15 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 54.63 万吨，周增 0.72 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 42.3 万吨（不包括华东下游工厂），周增加 0.41 万吨。其中太仓地区库存小幅增加至 23.7 万吨，周内部分货物转口至韩国，日均发货量 2500 吨附近；张家港小幅增加至 5.9 万吨附近，江阴 2.3 万吨，常州地区减少至 1.7 万吨，南通 0.3 万吨。宁波地区流通库存量小幅减少 0.2 万吨至 1.6 万吨附近。本周华南甲醇库存略微增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 12.33 万吨，周增 0.31 万吨。其中广东库存总量在 9.63 万吨（南沙 5.83 万吨，东莞 3.8 万吨），较上周增加 0.73 万吨；此外，福建库存下滑至 2.7 万吨，周降 0.42 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 27 万吨附近。从后续到港来看，至月底，华东地区仍有约 31 万吨到港计划，其中江苏地区约有 23-25 万吨附近，多伊朗货，浙江地区约有 6-7 万吨左右。本周华南甲醇到货相对集中，除部分常规进口货量补充外，部分国产货亦有流入，总量约 3.5 万吨（部分流入广西）；从下周到货情况来看，粗略预计有 3 万吨货量入库，广东、福建均有涉及，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。

周内甲醇企业开工下滑，集中在 65.58%-66.86%，周均开工 66.32%，周下滑 1.65 个百分点。从各地区开工变化来看，华南、东北、西南变动不大，维持上周水平；随着河南、安徽地区部分停工厂家复产，华中、华东甲醇开工有所走高；西北地区新奥二期、荣信周内停车检修，加之华亭周初短停，导致西北

甲醇开工下滑；华北地区部分重启部分检修，整体开工变动不大。截止稿前，华东开工 76.66%，华中 53.53%；西北 71.93%，华北 52.76%，山东 68.07%；华南、西南、东北分别维持在 84.24%、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	

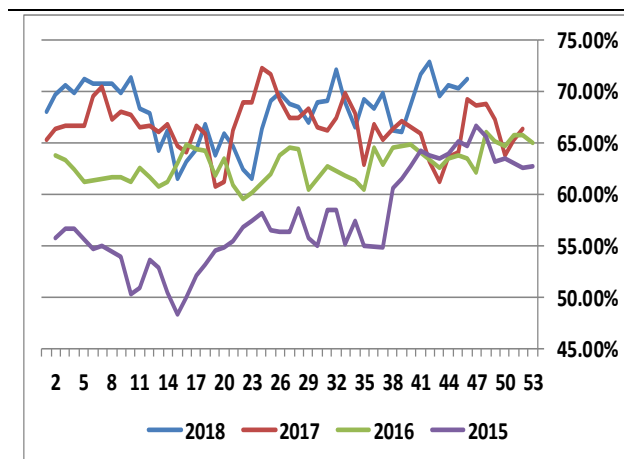
数据来源：wind、国元期货

上周国际甲醇装置开工率继续提升，周内平均开工率在 81.66%附近，周增幅 3 个百分点左右。伊朗 Marjan 165 万吨装置开工 7 成左右；印尼 KMI 66 万吨装置已恢复生产；沙特 Ar-Razi 一套 85 万吨装置已恢复生产；新西兰 Methanex 降负至 5-6 成；特立尼达 MHTL 装置负荷略有降低。

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

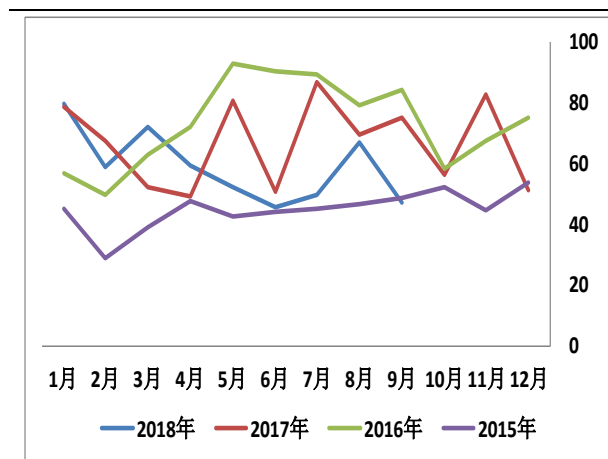
均价 412 美元/吨；9 月出口 6.76 万吨。2018 年 1-9 月累计进口甲醇 546.55 万吨，累计出口 19.74 万吨。据金联创不完全统计，10 月份进口量小幅增加，包括伊朗新建装置出口至中国，整体伊朗货到港较多，月内约有 10 条船左右，非伊货月内相对有限，其中东南亚仅有 2-3 船左右到港，截至 10 月 30 日，约有 62.2 万吨左右进口到港，初步预计 10 月份中国甲醇进口量或在 65-67 万吨附近（具体进口量以出台的海关数据为准）。

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

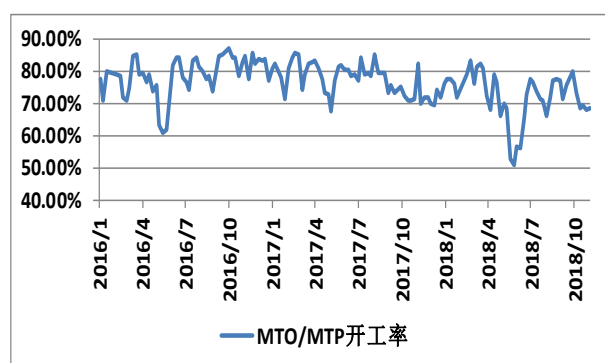
（二）需求面

国内甲醇制烯烃项目开工维持下滑，行业开工降至 61%，周降 2%。中原乙烯年产 20 万吨 MTO 装置 11 月 5 日停车检修，开车待定；陕西蒲城清洁能源 10 月 22 日烯烃停车检修，甲醇装置正常。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 6-7 成水平，江苏斯尔邦降负至 7 成。中天合创供电烯烃故障，管式法高压停车；神华宁煤一期，MTP 故障烯烃降负；宁波

富德降负至 75%。国内甲醇下游产品开工表现欠佳，所有产品开工均出现不同程度下滑，其中甲醛开工降低 6.76 个百分点。从相关监测数据来看，我国甲醛行业开工降低至 33%，受环保小组进驻山东鲁南影响，下游板材停工较多，从而导致区内甲醛开工较大幅度降低；MTBE 开工略下滑至 58%；DMF 开工走低 2 个百分点至 51%，菱天装置负荷降低；二甲醚行业开工略微下滑至 41.6%；醋酸开工在 78.5%，周降 0.91%，其中索普装置恢复时间后延、天津渤化短停后维持低负荷运行、义马故障短停等对开工影响明显。

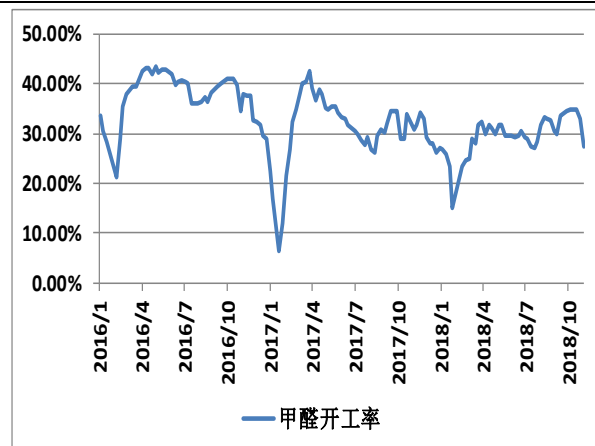
燃料需求冬季是旺季，考虑环保要求未来甲醇作为清洁燃料需求增长较为乐观。并且今年冬季天然气紧张局面较去年有增无减。目前中美贸易争端升级，LNG 进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

图 8：甲醛开工率

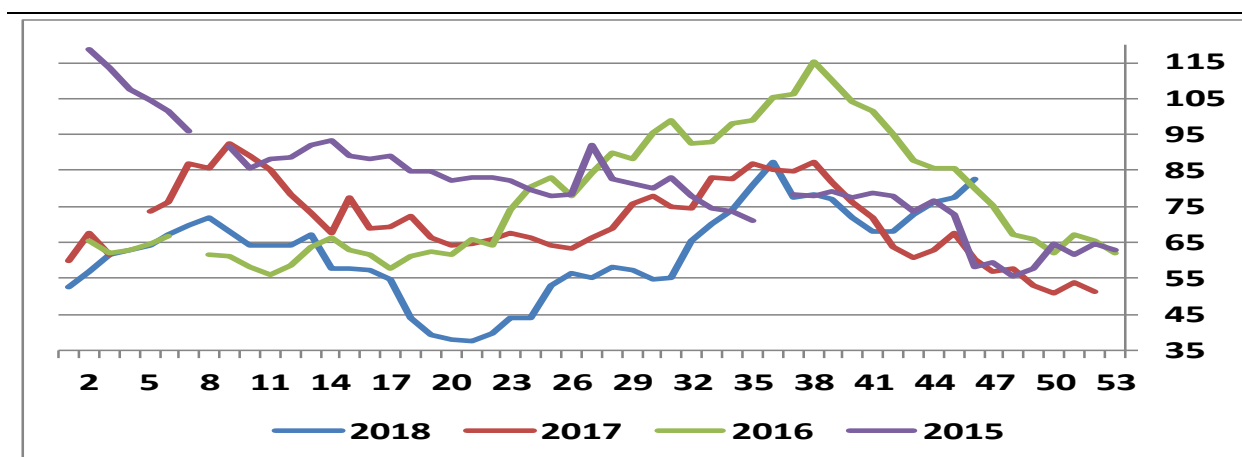


数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

近期甲醇大幅下行，现阶段 MTO 检修、降负情况集中，上周据传因担心制裁，某伊朗船货被华东某烯烃企业拒收，伊朗货源销售压力较大。库存近期也大幅走高。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 5 万吨，与往年相比目前处于偏高水平。关注 MTO 开工及沿海库存状况，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。技术上仍处于下行趋势之中，均线空头排列，上周于 2673 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