

甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

库存压力巨大 甲醇逢高布局空单

主要结论:

甲醇:

目前国内外供应端开工持续高位,西南天然气制甲醇装置提前复产,近几周沿海甲醇库存持续增长,压力明显。需求端 MTO 节后复产预期仍存,兴兴据悉已提前复产,此外需求端仍需看康奈尔、久泰能源等外采 MTO 装置投产节奏。商品反弹已现疲态,甲醇 05 合约基于库存压力以及需求端复产的不确定性,建议逢高布局空单。

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	8

附 图

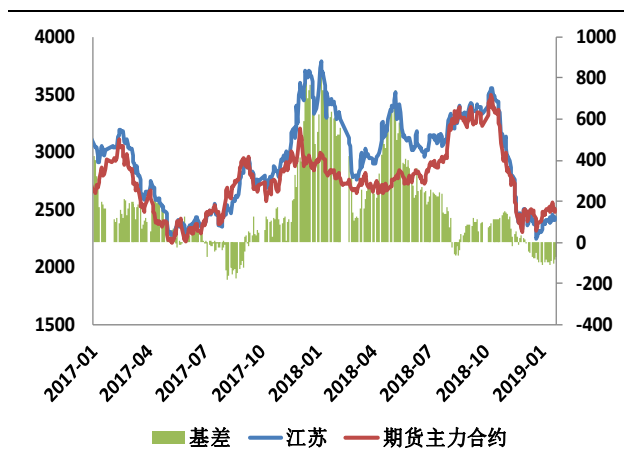
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	2
图 4：甲醇进口利润	2
图 5：甲醇国内开工率	5
图 6：甲醇净进口量	5
图 7：MTO/MTP 开工率	6
图 8：甲醛开工率	6
图 9：沿海甲醇库存	8
图 10：MA1905 走势	8

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

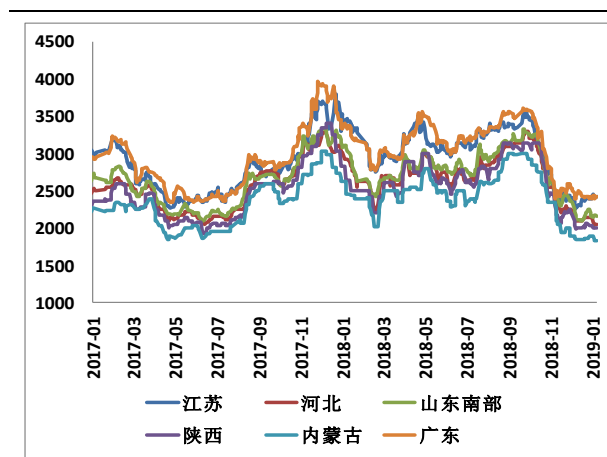
截至上周，本月国内甲醇期货小幅反弹，MA1905 涨 4.7%，收于 2501 元。甲醇华东太仓地区价格 2420 元，5 月基差-81 元。本月沿海港口库存大幅累库，较前两年同期相比仍明显处于高位；国内外甲醇开工较高，西南地区天然气装置集中恢复，鲁西化工、宝泰隆、已经投产但尚未稳定，大连恒力春节前后投产；下游 MTO 装置开工仍偏低，中煤榆林临时停车、浙江兴兴、中原乙烯后期重启计划密切关注。商品整体反弹阶段性高点形成，现阶段甲醇供需略有压力，2 月走势不容乐观。

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



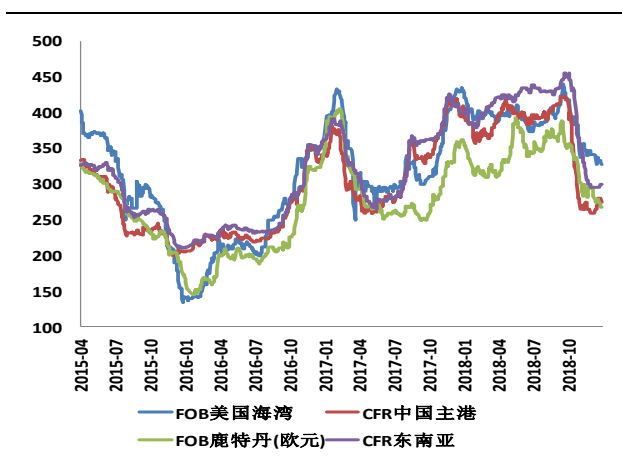
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本月现货价格有所分化，各地表现不一。华东沿海现货价格涨 180 元/吨，

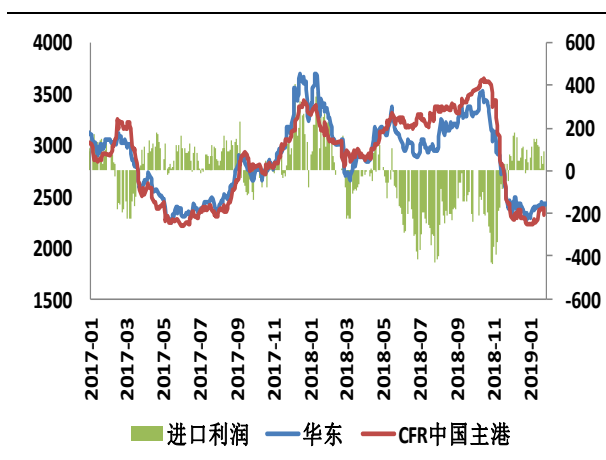
华南沿海现货价格涨 20 元/吨；内地方面内蒙古跌 70 元/吨、河北跌 100 元/吨、陕西跌 30 元/吨、山东南部跌 70 元/吨；甲醇远东 CFR 价格为 275 美元/吨，涨 10 美元/吨，东南亚价格 300 美元/吨较上月持平，目前甲醇进口利润一般，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

国内甲醇企业开工小幅走高，整体围绕 70.92%-71.69%，周均开工在 71.19%，周涨 0.59%。从各地区周均环比开工来看，华东安徽、山东部分前期检修装置恢复正常，苏北焦企限产结束，导致华东地区开工上升；东北个别厂家停车检修，区域开工相应走低；西北部分装置停车，开工下滑；其余等地变动不大。

国际甲醇装置开工变动不大，平均开工率 80% 附近，环比周跌 0.6 个百分点左右。后续 2-3 月份文莱、卡塔尔等地装置存在检修计划，尚需进一步跟踪。新西兰 Methanex 230 万吨装置运行一般，负荷略有提高；伊朗 Marjan 165 万吨装

置重启失败，仍停车中；美国 Natgasoline 175 万吨装置停车未恢复；特立尼达 Methanex 255 万吨装置，MHTL300 万吨装置负荷降低。

陕西蒲城清洁能源甲醇装置因故障降负至 6 成，原料部分外采；浙江兴兴 10 月中旬停车，据称春节前后恢复。中原乙烯 11 月初停车，节后计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；中煤榆林 21 日起临时停车 10 天；江苏斯尔邦开工 8 成水平；山东阳煤开工 8 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平。

华东甲醇港口库存继续增加，截止稿前了解，该地库存总量在 54.35 万吨（不包括华东下游工厂），周增加 2.75 万吨。其中太仓地区库存增加至 28.1 万吨，周内发货速度尚可，日均发货量 4500 吨附近；张家港地区在 5.6 万吨附近，江阴库存增加至 2.55 万吨，常州地区增至 8 万吨附近，宁波地区流通库存增至 1 吨附近。

华南甲醇库存维持小幅增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 12.35 万吨，周增 0.4 万吨。其中广东库存总量在 9.75 万吨（南沙 5.85 万吨，东莞 3.9 万吨），较上周增 0.7 万吨；此外，福建库存降至 2.6 万吨，周降 0.3 万吨，其中今日一货船载 2.5 万吨将抵达福建，具体待跟踪。

沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源在 32 万吨附近。不完全统计数据显示，至月底附近，华东地区仍有约 16 万吨到港计划，多集中江苏地区，关注有无改港及推迟到港计划。本周华南地区甲醇进口到货近 4 万吨，其中广州、东莞均有涉及，福建部分船货量仍在卸货，暂未计算在内。

至月底粗略预计，该地仍有 4 万吨货量补充，部分为国产货，具体待跟踪。

二、基本面分析

（一）供应面

新增产能来看，鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产目前负荷一般，黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置目前运行稳定性不佳，大连恒力 50 万吨装置预计春节前后投产、山西建滔潞宝预计今年一季度将投产。国际装置关注伊朗 Kaveh 230 万吨装置投产进度，或于 2 季度投放，去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，关注未来货源流入中国情况。

国内甲醇企业开工小幅走高，整体围绕 70.92%-71.69%，周均开工在 71.19%，周涨 0.59%。从各地区周均环比开工来看，华东安徽、山东部分前期检修装置恢复正常，苏北焦企限产结束，导致华东地区开工上升；东北个别厂家停车检修，区域开工相应走低；西北部分装置停车，开工下滑；其余等地变动不大。

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
黑龙江宝泰隆	煤	60	2019 年 Q1
大连恒力(配套醋酸、MTBE)	煤	50	2019 年 Q1
山西建滔潞宝	焦炉气	30	2019 年 Q1
中安联合(配套 MT0)	煤	180	2019 年 Q2
宁夏宝丰二期(配套 MT0)	煤	220	2019 年 Q2
安徽晋中新能	煤	30	2019 年 Q3
内蒙荣信二期	煤	90	2019 年 Q3
山东瑞星	煤	50	2019 年 Q4
兖矿榆林能化	煤	60	2019 年 Q4
合计		770	

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	Kaveh	230	2019 年 Q2
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2019 年
印度	Nanrup	16.5	2019 年
伊朗	Bushehr	165	2019 年底
合计		511.5	

数据来源：wind、国元期货

国际甲醇装置开工变动不大，平均开工率 80%附近，环比周跌 0.6 个百分点左右。后续 2-3 月份文莱、卡塔尔等地装置存在检修计划，尚需进一步跟踪。新西兰 Methanex 230 万吨装置运行一般，负荷略有提高；伊朗 Marjan 165 万吨装置重启失败，仍停车中；美国 Natgasoline 175 万吨装置停车未恢复；特立尼达 Methanex 255 万吨装置，MHTL300 万吨装置负荷降低。

2018 年 12 月份中国甲醇进口 71.72 万吨，较上月有所增加，当月进口均价 316 美元/吨；12 月出口 4.9 万吨。2018 年 1-12 月累计进口甲醇 742.9 万吨，累计出口 31.6 万吨。

图 5：甲醇国内开工率

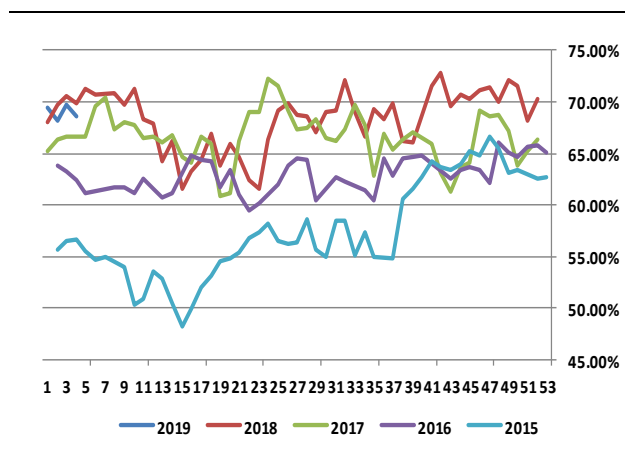
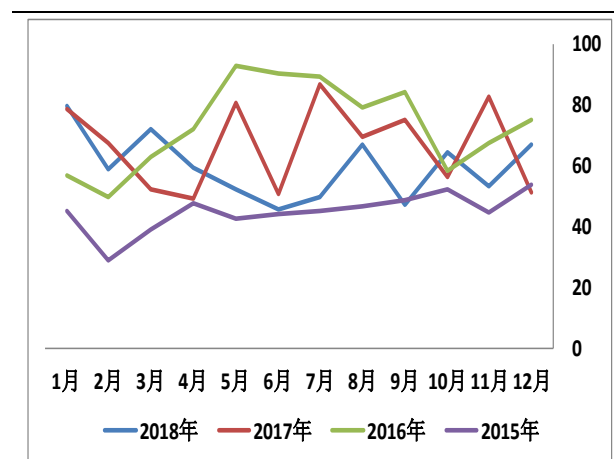


图 6：甲醇净进口量



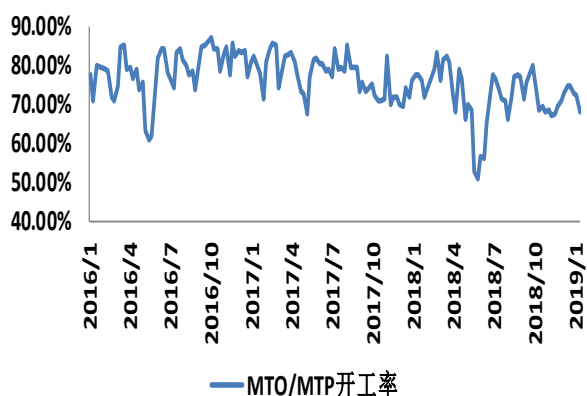
数据来源：wind、国元期货

数据来源：wind、国元期货

(二) 需求面

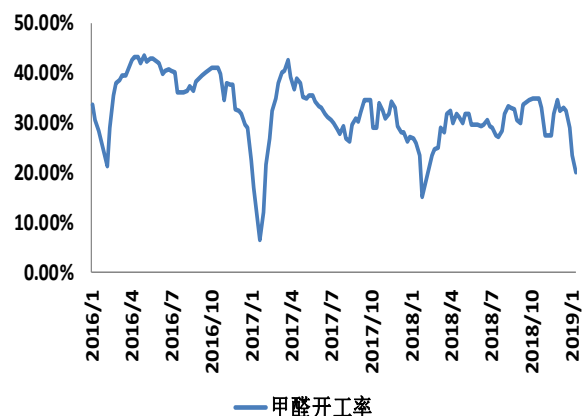
国内甲醇制烯烃项目运行一般，烯烃开工小幅下滑至 65%。陕西蒲城清洁能源甲醇装置因故障降负至 6 成，原料部分外采；青海盐湖烯烃尚未恢复，继续外销粗醇；浙江兴兴 10 月中旬停车，据称春节前后恢复。中原乙烯 11 月初停车，节后计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；中煤榆林 21 日起临时停车 10 天；江苏斯尔邦开工 8 成水平；山东阳煤开工 8 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平。国内甲醇下游开工一般，个别稳定，多数开工出现下滑。我国甲醛行业开工在 27.55%，周开工小幅下滑；二甲醚开工在 43.78%，周下滑 0.93 个百分点；醋酸行业开工在 84.30%，周下滑 1.87%，周内索普装置短期降负，龙宇装置临近周末出现波动，且塞拉尼斯装置负荷较低，导致周内开工率不高。MTBE 周内开工稳定在 57.53%；DMF 开工稳定在 47.65%。

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

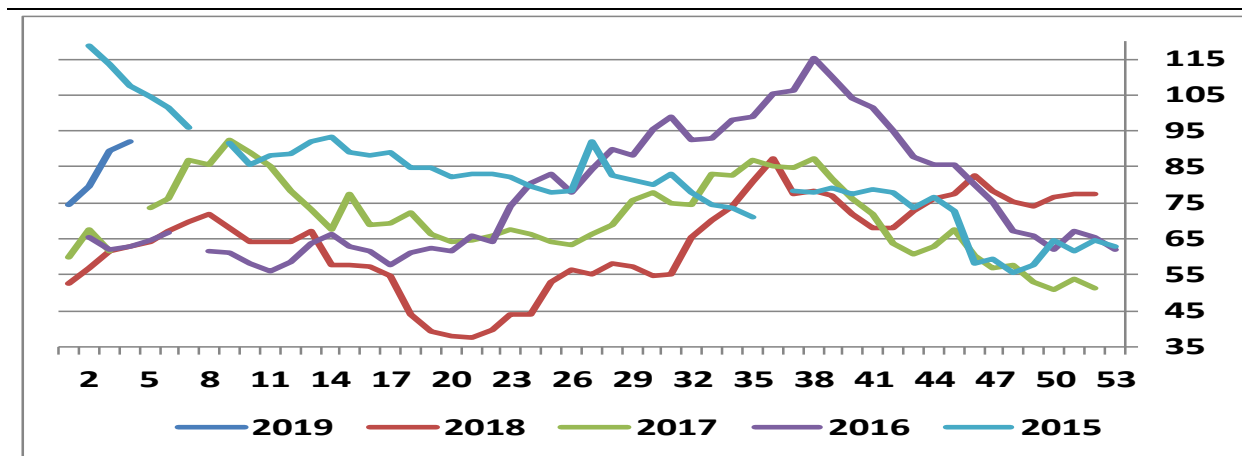
目前国内外供应端开工持续高位，西南天然气制甲醇装置提前复产，近几周沿海甲醇库存持续增长，压力明显。需求端 MTO 节后复产预期仍存，兴兴据悉已提前复产，此外需求端仍需看康奈尔、久泰能源等外采 MTO 装置投产节奏。商品反弹已现疲态，甲醇 05 合约基于库存压力以及需求端复产的不确定性，建议空头思路对待。

华东甲醇港口库存继续增加，截止稿前了解，该地库存总量在 54.35 万吨（不包括华东下游工厂），周增加 2.75 万吨。其中太仓地区库存增加至 28.1 万吨，周内发货速度尚可，日均发货量 4500 吨附近；张家港地区在 5.6 万吨附近，江阴库存增加至 2.55 万吨，常州地区增至 8 万吨附近，宁波地区流通库存增至 1 吨附近。

华南甲醇库存维持小幅增加，目前该地（广东、福建）库存总量在 12.35 万吨，周增 0.4 万吨。其中广东库存总量在 9.75 万吨（南沙 5.85 万吨，东莞 3.9 万吨），较上周增 0.7 万吨；此外，福建库存降至 2.6 万吨，周降 0.3 万吨，其中今日一货船载 2.5 万吨将抵达福建，具体待跟踪。

沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源在 32 万吨附近。不完全统计数据显示，至月底附近，华东地区仍有约 16 万吨到港计划，多集中江苏地区，关注有无改港及推迟到港计划。本周华南地区甲醇进口到货近 4 万吨，其中广州、东莞均有涉及，福建部分船货量仍在卸货，暂未计算在内。

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

近期商品反弹已现乏力，连续 2 日冲高回落。甲醇 1905 合约近期再次受制于 60 日均线压力，选择向下突破，建议投资者逢高布局空单。

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

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