

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

江苏爆炸事故引发化工集体反弹

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

近期甲醇市场延续反弹。近期江苏等地接连发生化工安全事故，市场对于大规模安全生产检查预期升温，尤其在原油价格向上突破以及化工品联动上涨分为带动下，甲醇反弹势头较好。国内甲醇4月春检规模较集中同比去年影响幅度增大，西北久泰能源5月初正式出产品的预期也对甲醇构成支撑。预计近期甲醇延续反弹为主，但中长期江苏安检或对需求端造成抑制，需要警惕。

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.....	8
四、技术分析及建议.....	8

附 图

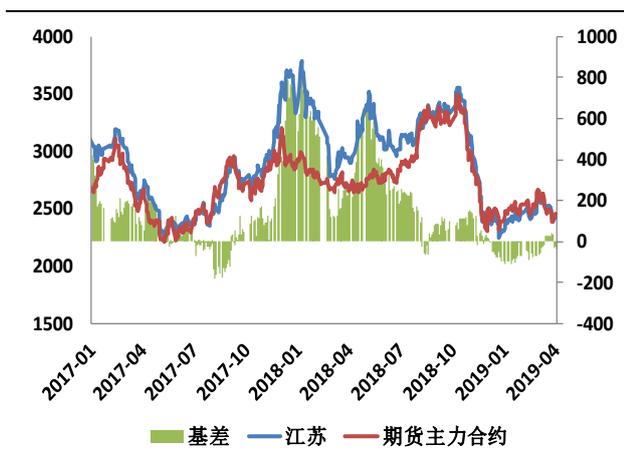
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	7
图 8: 甲醛开工率	7
图 9 : 沿海甲醇库存	8
图 10: MA1905 走势	9

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

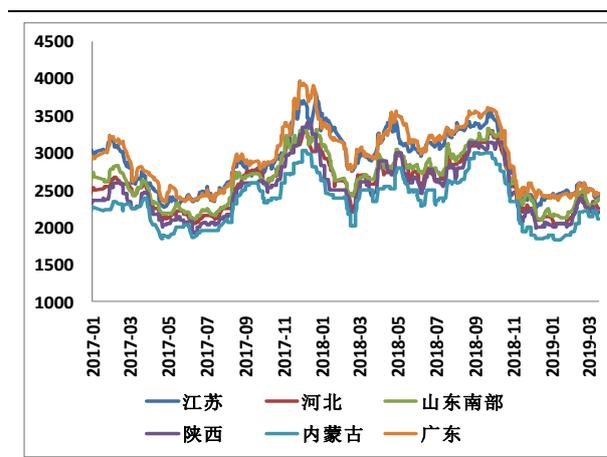
近期甲醇市场延续反弹。近期江苏等地接连发生化工安全事故，市场对于大规模安全生产检查预期升温，尤其在原油价格向上突破以及化工品联动上涨分为带动下，甲醇反弹势头较好。国内甲醇4月春检规模较集中同比去年影响幅度增大，西北久泰能源5月初正式出产品的预期也对甲醇构成支撑。预计近期甲醇延续反弹为主，但中长期江苏安检或对需求端造成抑制，需要警惕。

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

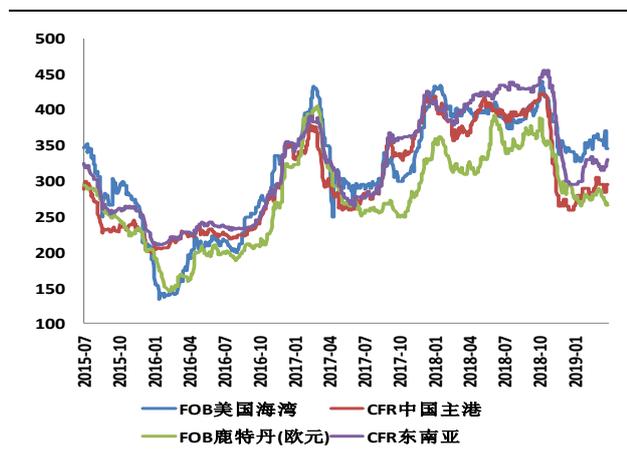
(二) 现货市场回顾

西北甲醇上周行情以震荡为主。内蒙地区上周价格在周初降价后至2120-2180元/吨，周初厂家定价较高，出货较差，随后降价出货转好，内蒙久泰等厂家停售。上周内蒙地区主要出货方向是本地烯烃、河北、山东等地，目前

厂家库存没有压力。关中地区上周价格区间在 2150-2230 元/吨，关中地区上周价格在周初下跌 100 元/吨后，贸易商购货积极，厂家慢慢上调价格，目前关中地区主流厂家均已停售，多数厂家未发订单多于库存，上周两湖地区下游接货积极。

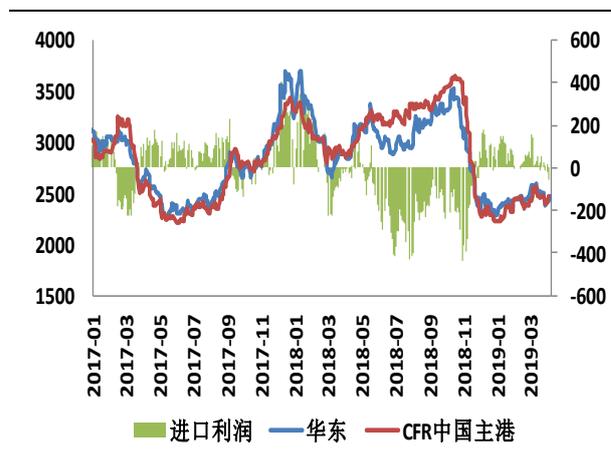
上周华东甲醇太仓市场价格商谈僵持，整体涨跌两难，周内成交氛围略显一般。远月升水近月，现货商谈不及远月活跃。尽管 4 月抵港进口货减少，但进口持货商心态仍表示行情将震荡为主；常州地区周内价格下行为主，主要受期货带动明显，周初部分补空需求支撑，整体放量尚可，但周二开始商谈明显转弱，国产货源价格缺乏优势，目前成交亦偏弱；张家港地区部分业者可售货源有限，周内多小单报盘为主，价格随行就市，成交平平。

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

甲醇远东 CFR 价格为 295 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨；东南亚价格 330 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨；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。

(三) 行业要闻

西北地区恢复运行或者负荷提升多余检修装置，导致西北开工负荷降幅收窄，西北地区的开工负荷为 83.89%，环比下降 0.27%。加之西南地区部分装置临时停车，导致全国甲醇开工负荷下降。国内甲醇整体装置开工负荷为 72.30%，环比下降 0.94%。国内装置方面，建滔潞宝 20 万吨焦炉气制甲醇新装置计划 4 月投产，中安联合 170 万吨、黑龙江宝泰隆 60 万吨煤制甲醇装置推迟至 5-6 月份投产，仍存在不确定性。大唐多伦 168 万吨装置已重启低负荷运行中，4 月份国内计划检修的甲醇装置约涉及产能 940 万吨。国外装置方面，伊朗 kaveh 230 万吨新装置投产可能提前。伊朗 Marjan 165 万吨甲醇装置已重启，部分船货或将 4 月份抵达中国；其他检修装置基本在 3 月底四月初重启，共涉及产能 705 万吨。

大唐多伦甲醇装置上周投料开车，已开始出货；青海盐湖 120 万吨甲醇装置日产 1300 吨，20 万吨装置半负荷；延安能源 120 万吨天然气装置临时停车，60 万吨 MTO 降负运行；久泰能源已试车，4 月底出产品；南京惠生负荷 9 成；阳煤恒通计划检修 20 天左右；联泓化工短停中；神华煤制油计划 5 月检修；其他 MTO 装置运行正常。

据隆众资讯统计，3 月中国进口甲醇预估 68.61 万吨，进口量较年初前两个月继续缩减；而 4 月到港量在国际装置检修的背景下将继续下降，初步预估在 55-60 万吨。江苏(不包南京、连云港)库存 57.48 万吨，增加 3.86 万吨；浙江库存

23.57 万吨，减少 3.07 万吨；华南库存 14.88 万吨，减少 3.3 万吨；总计 95.93 万吨，减少 2.51 万吨。沿海库存仍处高位，但近期有所消化。

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，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 1 月 27 日已投产。国际装置关注伊朗 Kaveh 230 万吨装置 2 月已投产，4-5 月或将有货源抵达中国。去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，1-2 月我国甲醇进口量较大，关注未来货源流入中国情况。

据隆众资讯数据，2019 年 3 月我国甲醇企业产量为 576.00 万吨，全国甲醇企业开工率统计为 74.62%，环比+12.12%。西北地区恢复运行或者负荷提升多余检修装置，导致西北开工负荷降幅收窄，西北地区的开工负荷为 83.89%，环比下降 0.27%。加之西南地区部分装置临时停车，导致全国甲醇开工负荷下降。国内甲醇整体装置开工负荷为 72.30%，环比下降 0.94%。国内装置方面，建滔潞宝 20 万吨焦炉气制甲醇新装置计划 4 月投产，中安联合 170 万吨、黑龙江宝泰隆 60 万吨煤制甲醇装置推迟至 5-6 月份投产，仍存在不确定性。大唐多伦 168 万吨装置已重启低负荷运行中，4 月份国内计划检修的甲醇装置约涉及产能 940 万吨。

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 已投产
大连恒力(配套醋酸、MTBE)	煤	50	2019年 Q1 已投产
山西建滔潞宝	焦炉气	30	2019年 Q1
中安联合(配套 MTO)	煤	180	2019年 Q2
宁夏宝丰二期(配套 MTO)	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

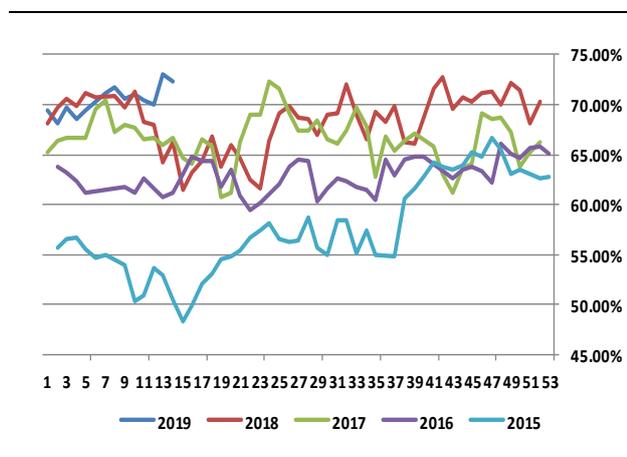
表 2：今年海外计划投产甲醇装置

国家	装置	产能(万吨)	投产时间
伊朗	Kaveh	230	2019年 2月已投产
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

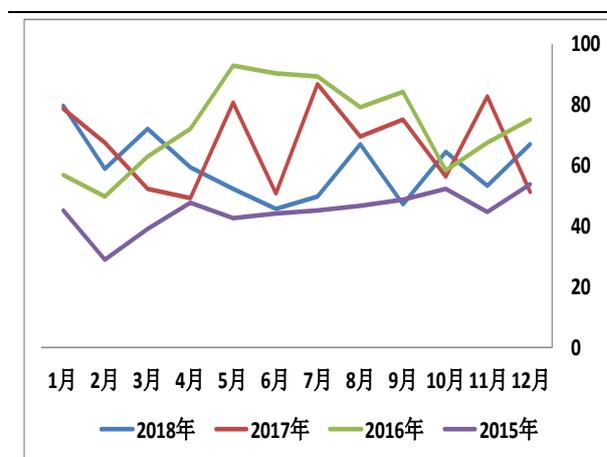
2019年 1-2 月份，甲醇累计进口量 161.55 万吨，较 2018 年同期的 139.4 万吨增加 22.15 万吨 (15.9%)。国外装置方面，伊朗 kaveh 230 万吨新装置投产可能提前。伊朗 Marjan 165 万吨甲醇装置已重启，部分船货或将 4 月份抵达中国；其他检修装置基本在 3 月底四月初重启，共涉及产能 705 万吨。

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

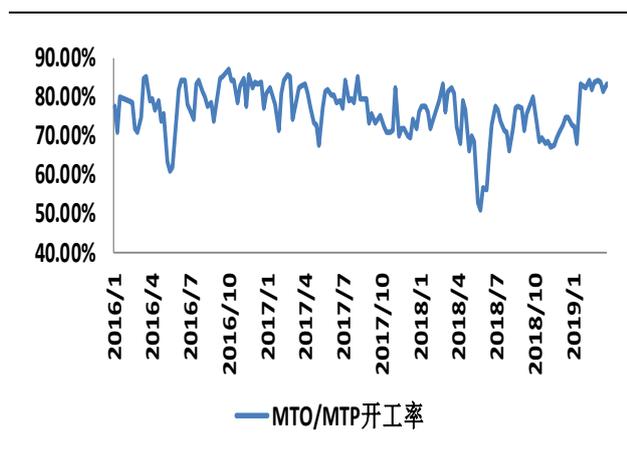
“3.21”响水爆炸事故教训深刻，江苏省政府加快调整优化化工行业的规划布局。4月1日，江苏省政府办公厅下发了《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》。其中明确提出，第一、化工企业数量将大幅压缩，到2020年底，全省化工生产企业数量或减少到2000家；到2022年，全省化工生产企业数量不超过1000家；第二、化工园区也将大幅压减，全力推动化工园区整治改造提升，对江苏全省50个化工园区开展全面评价，根据评价结果，压减至20个左右。周末盐城市宣布彻底关闭响水化工园区，至此市场看到了江苏省压减化工产能的态度之坚决、作风之强硬。

目前江苏省甲醇产能和产量在全国占比约为2.6%，而需求量合计在500万吨以上，占全国消费量比重9%以上。具体来看，江苏醋酸产能占比达30%，并且近年来醋酸行业持续高负荷，几乎没有富余产能，一旦当地醋酸生产企业在

压减产能之列，则短期内替代产能难以跟进，也就意味着醋酸领域的甲醇需求会部分缺失。江苏地区甲醛生产量占比在 15%左右，尤其苏北区域是甲醛产销集聚地之一，后期很可能会受到江苏省化工产业布局调整的影响，并且短期华东、山东等地的甲醛工厂都在安全生产排查重点之列。整体占比最大或者说影响权重最大的是当地 MTO 装置的运行情况，目前江苏斯尔邦与南京诚志合计折合 330 万吨甲醇年需求的 MTO 装置并未受到事件波及的，但年中附近南京诚志二期（60 万吨 MTO，折合 180 万吨甲醇年需求）有投产计划，江苏省内如此大规模的产业调整和安全风险控制则很可能影响其投产进程。

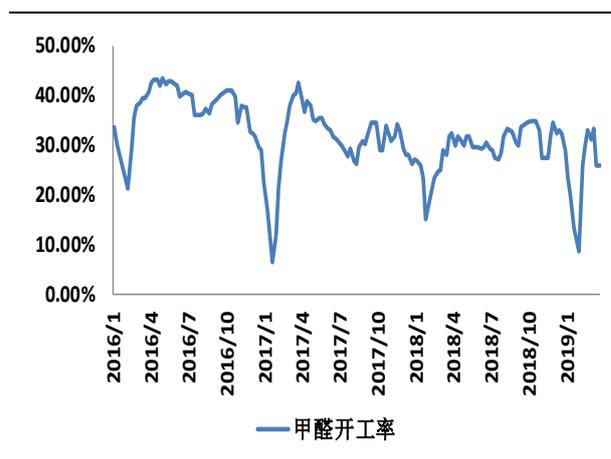
鉴于江苏省对于甲醇需求的权重远大于供应端权重，尤其在 MTO、甲醛、醋酸等下游方向影响明显。目前甲醇的上涨更多是情绪上的带动，中长期需求端则可能有抑制作用。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

图 8：甲醛开工率

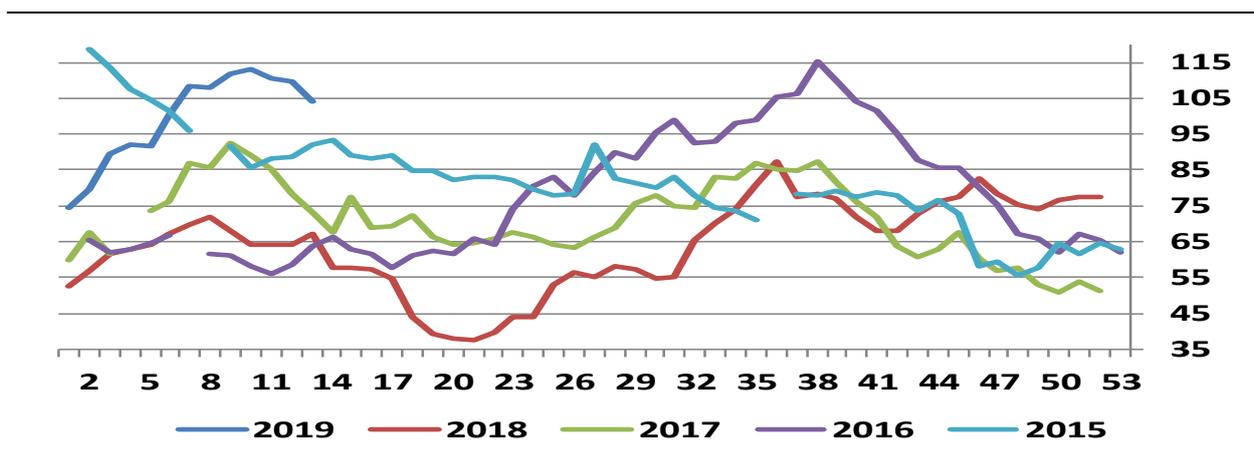


数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

近期甲醇市场延续反弹。近期江苏等地接连发生化工安全事故，市场对于大规模安全生产检查预期升温，尤其在原油价格向上突破以及化工品联动上涨分为带动下，甲醇反弹势头较好。国内甲醇4月春检规模较集中同比去年影响幅度增大，西北久泰能源5月初正式出产品的预期也对甲醇构成支撑。预计近期甲醇延续反弹为主，但中长期江苏安检或对需求端造成抑制，需要警惕。

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

甲醇进入反弹周期，化工厂近期事故频发，化工品近期整体走强，短期或有一定持续性。甲醇建议择机参与反弹，或有望挑战 2600 以上区间。

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