

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链**甲醇预计延续反弹****主要结论:**

电话: 010-84555291

甲醇:

期货现货价格近期低位回升。大唐多伦计划重启 MTP，外卖甲醇减少；伊朗卡维装置故障也刺激多头情绪，并且价格也受到煤制成本支撑，伊朗受到制裁未来供应或受影响。供给端国内甲醇开工仍较高。库存季节性下滑接近尾声，且处于较高水平。需求端 MTO 投产或不及预期，久泰能源近期有望投产，但经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。我们认为经过近 2 个月下跌，前期低点附近形成有效支撑，短期已企稳反弹。预计本周反弹延续，建议投资者如有多单暂时持有，无单者逢低试探多单。中长期仍不乐观。

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	3
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

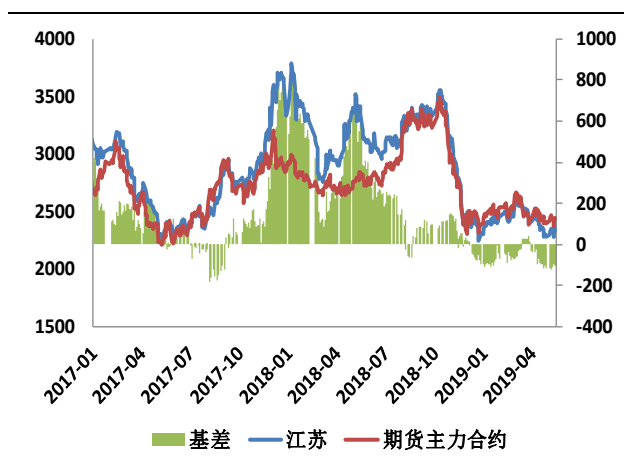
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	3
图 4：甲醇进口利润	3
图 5：甲醇国内开工率	5
图 6：甲醇净进口量	5
图 7：MTO/MTP 开工率	7
图 8：甲醛开工率	7
图 9：沿海甲醇库存	8
图 10：MA1905 走势	8

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

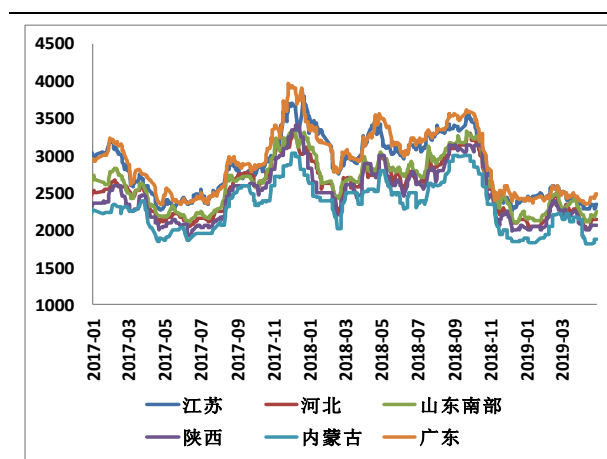
近期期货现货价格近期低位回升。大唐多伦计划重启 MTP，外卖甲醇减少；伊朗卡维装置故障也刺激多头情绪，并且价格也受到煤制成本支撑，伊朗受到制裁未来供应或受影响。供给端国内甲醇开工仍较高。库存季节性下滑接近尾声，且处于较高水平。需求端 MTO 投产或不及预期，久泰能源近期有望投产，但经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。我们认为经过近 2 个月下跌，前期低点附近形成有效支撑，短期已企稳反弹。预计本周反弹延续，建议投资者如有多单暂时持有，无单者逢低试探多单。中长期仍不乐观。

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

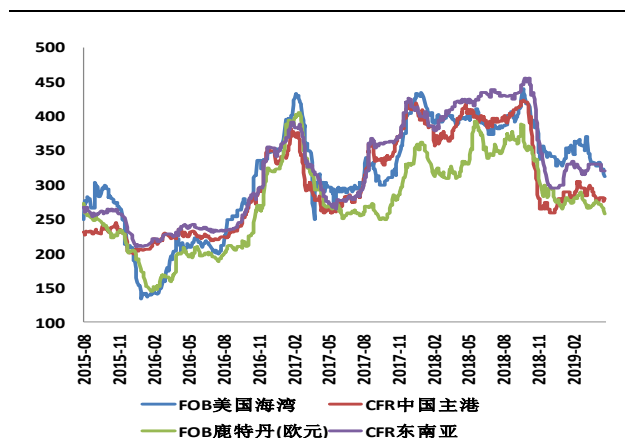
西北甲醇本周行情上涨，内蒙地区主流价格由 1810 元/吨上涨 70 元/吨至

1880 元/吨，本周内蒙地区厂家出货顺畅，部分企业停售，当地厂家库存有所减少。关中地区主流价格由 2060 元/吨上涨 10 元/吨至 2070 元/吨，当地厂家出货情况不理想，但由于上周厂家超量出货，目前销售和库存压力不大。由于目前下游需求较弱，贸易商对近期市场的反弹力度不看好能支撑较长时间。

华东甲醇市场先跌后涨。周初受贸易战恐慌情绪影响，期货大跌，进而影响现货市场尾随下行，但美金盘的坚挺以及汇率的上涨，使得进口货成本有持续支撑，不少业者在市场下跌时逢低买入，绝对价格对现货持货商诱惑较大。至周中，随着贸易战情绪的转淡以及美伊关系紧张局面的持续，期货止跌反弹，但截稿前市场现货买气跟进仍显受阻，成交放量一般。周内常州地区多随行就市，整体商谈稍显平淡，除周初集中部分补空外，多刚需采买为主，价格呈现震荡走势，而国产货源价格偏高，送到缺乏优势，周内主要前期低价合同为主，现货成交寥寥。张家港地区上半周可售货源偏少，业者随行就市，小单放量为主，随后货源抵港，价格多围绕 2300-2330 附近波动，部分下游补空为主。

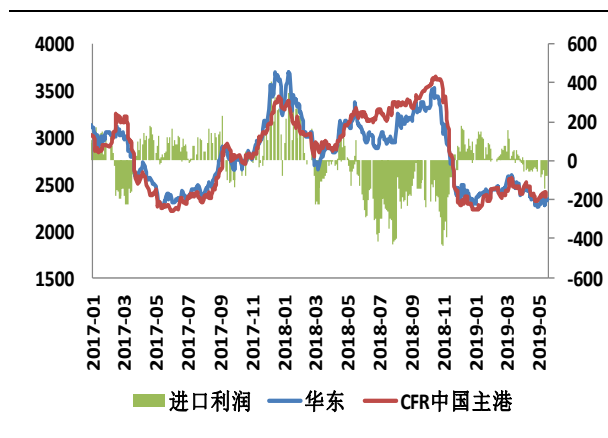
甲醇远东 CFR 价格为 280 美元/吨，较上周持平；东南亚价格 320 美元/吨，较上周持平；目前甲醇进口利润略亏，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

国内甲醇整体装置开工负荷为 70.91%，环比提升 0.4 个百分点。国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置停车中；东华因设备原因预计推后到 5 月 18 日开车；榆林凯越装置已经恢复；陕西长青装置已经恢复。明水大化 60 万吨装置已经恢复；联盟 50 万计划 5 月中旬检修一周；鲁西装置正常运行。国焦装置计划 5.10 检修 25 天；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置低负荷运行中；江苏伟天正常运行。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产 400 吨粗醇；鹤壁煤化工煤制甲醇装置已经恢复；中原大化计划 5 月 8 日停车检修，时间暂估 10-15 天。

大唐多伦 6 月可能重启 MTP，外卖甲醇减量；青海盐湖甲醇与 MTO 装置均处停车中；阳煤恒通计划 5 月中旬停车检修 20 日；神华宁煤煤制油计划 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日；久泰能源或推迟至 5 月底出产品。

乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代 MTO 装置，需关注这两种方式的利润情况，去年 4 季度曾发生替代情况。

江苏(不包南京、连云港)库存 44.1 万吨，增加 1.92 万吨；浙江库存 23.73 万吨，降低 0.13 万吨；华南库存 9.12 万吨，下降 2.55 万吨；总计 76.95 万吨，下降 0.76 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。国际装置伊朗 Kaveh 230 万吨装置 2 月已投产，但近期再度停车检修。去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，目前外盘开工较高关注到港情况。

隆众资讯统计上周甲醇企业产量为 119.94 万吨。西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置停车中；东华因设备原因推后到 5 月 18 日开车；榆林凯越装置已经恢复；陕西长青装置已经恢复。明水大化 60 万吨装置已经恢复；联盟 50 万计划 5 月中旬检修一周；鲁西装置正常运行。国焦装置计划 5.10 检修 25 天；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置低负荷运行中；江苏伟天正常运行。鹤壁煤化工煤制甲醇装置已经恢复；中原大化计划 5 月 8 日停车检修，时间暂估 10-15 天。

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 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	

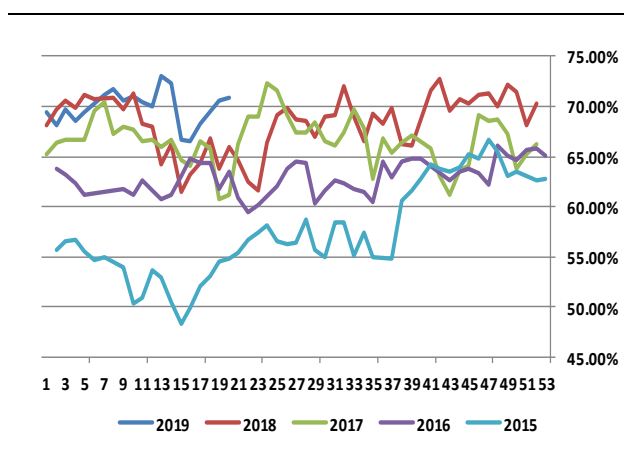
数据来源：wind、国元期货

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 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	

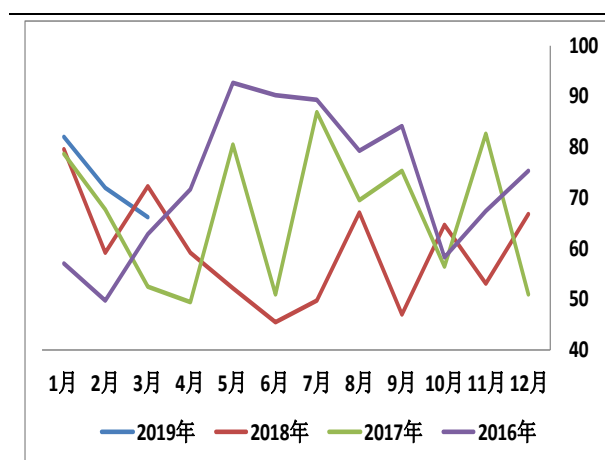
数据来源：wind、国元期货

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

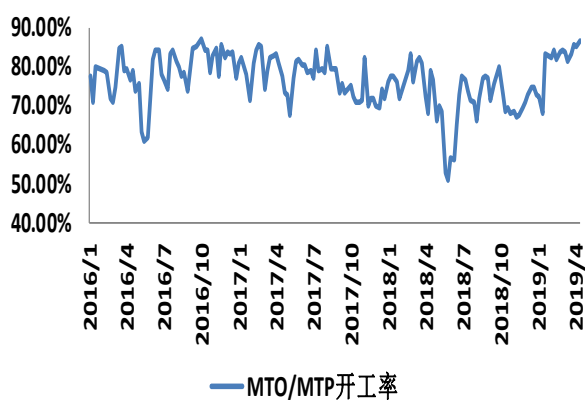
2019 年 1-3 月份，甲醇累计进口量 219.75 万吨，较 2018 年同期的 210.67 万吨增加 9.08 万吨（4.3%）。国外装置方面，伊朗 kaveh 230 万吨新装置 2 月已投产，但近期再度停车检修。

（二）需求面

大唐多伦 6 月可能重启 MTP，外卖甲醇减量；青海盐湖甲醇与 MTO 装置均处停车中；阳煤恒通计划 5 月中旬停车检修 20 日；神华宁煤煤制油计划 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日；久泰能源或推迟至 5 月底出产品。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代 MTO 装置，需关注这两种方式的利润情况，去年 4 季度曾发生替代情况。

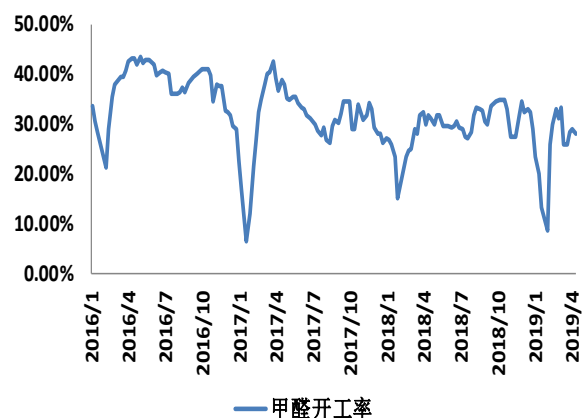
近期江苏等地接连发生化工安全事故，市场对于大规模安全生产检查的预期升温。江苏省对于甲醇需求的权重远大于供应端权重，尤其在 MTO、甲醛、醋酸等下游方向影响明显。南京惠生二期据称短期难以投产。甲醇中长期需求端则可能有抑制作用。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

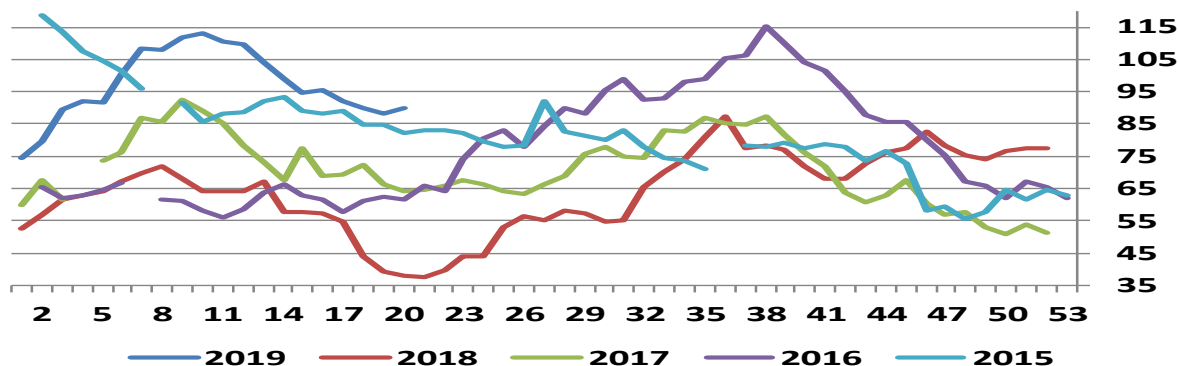


数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

期货现货价格近期低位回升。大唐多伦计划重启 MTP，外卖甲醇减少；伊朗卡维装置故障也刺激多头情绪，并且价格也受到煤制成本支撑，伊朗受到制裁未来供应或受影响。供给端国内甲醇开工仍较高。库存季节性下滑接近尾声，且处于较高水平。需求端 MTO 投产或不及预期，久泰能源近期有望投产，但经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。我们认为经过近 2 个月下跌，前期低点附近形成有效支撑，短期已企稳反弹。预计本周反弹延续，建议投资者如有多单暂时持有，无单者逢低试探多单。中长期仍不乐观。

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

甲醇上周二次探底后大幅反弹，2350-2400 元之间支撑有效。经过近 2 个月下跌，短期以有效筑底，正处于反弹过程之中。预计本周反弹延续，建议投资者如有多单暂时持有，无单者逢低试探多单。

图 10：MA1909 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

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

电话：0475-6380818

大连营业部

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

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

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

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

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 1707-1708 室

电话：0592-5312522

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

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

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