

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇维持底部震荡

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

上周甲醇期货现货价格震荡反弹为主,但反弹力度偏弱,尽管PP等下游品种走强,但对甲醇带动有限。瀑布线压力位以及前期密集成交区阻力明显。市场目前心态较为悲观,一方面国内供应、进口压力较大,库存高位,另一方面传统需求淡季,MTO投产进展一般。然而下半年MTO投产带来的需求预期始终存在,若投产相对顺利容易出现预期差行情,并且目前上游煤炭价格较为坚挺,成本支撑或限制进一步回调空间。我们预计近期甲醇09合约或维持在2200-2400元区间震荡。

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.....	8
四、技术分析及建议.....	9

附 图

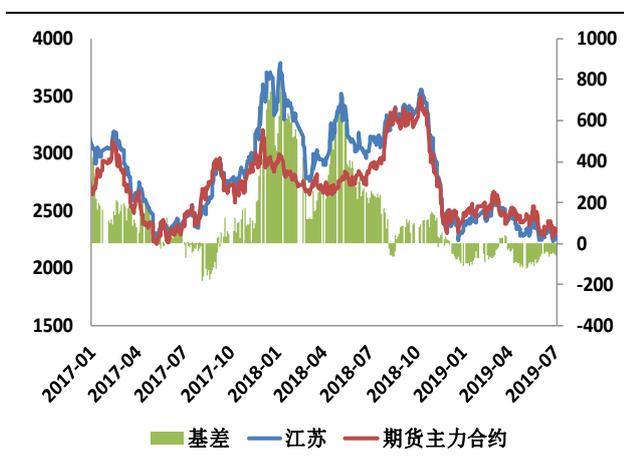
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	3
图 4: 甲醇进口利润	3
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	8
图 8: 甲醛开工率	8
图 9 : 沿海甲醇库存	9
图 10: MA1909 走势	9

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

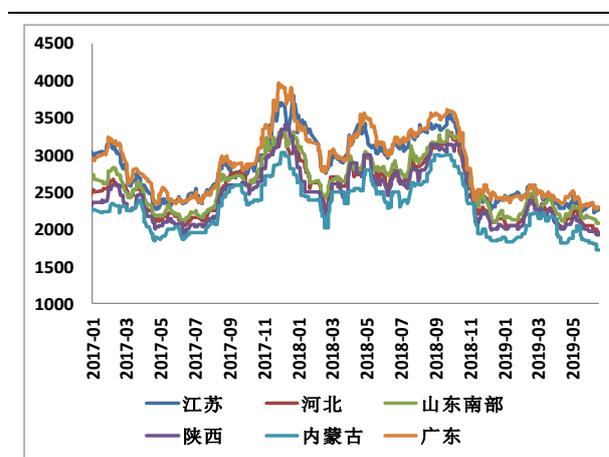
上周甲醇期货现货价格震荡反弹为主，但反弹力度偏弱，尽管 PP 等下游品种走强，但对甲醇带动有限。瀑布线压力位以及前期密集成交区阻力明显。市场目前心态较为悲观，一方面国内供应、进口压力较大，库存高位，另一方面传统需求淡季，MTO 投产进展一般。然而下半年 MTO 投产带来的需求预期始终存在，若投产相对顺利容易出现预期差行情，并且目前上游煤炭价格较为坚挺，成本支撑或限制进一步回调空间。我们预计近期甲醇 09 合约或维持在 2200-2400 元区间震荡。

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

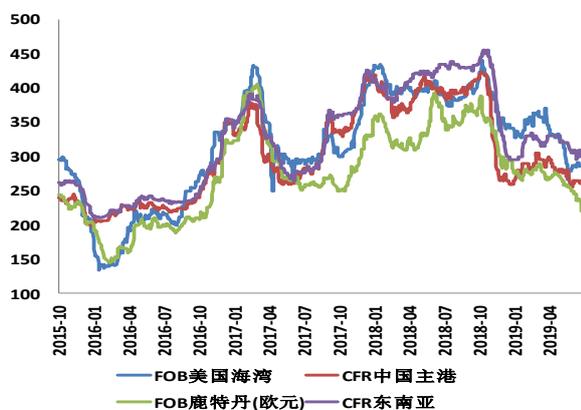
西北甲醇上周行情下跌，本周内蒙地区主流价格由 1800 元/吨至 1730 元/

吨，上游厂家出货较好，部分厂家停售，目前厂家库存整体保持中低位。本周出货多往周边、山东河北等地，个别厂家检修及装置故障对当地市场有一定的影响。关中地区本周主流价格由 1980 元/吨至 1930 元/吨，主流厂家本周出货顺畅，部分停售，目前厂家库存压力不大，本周出货多以贸易商补空单、补货为主，下游供需情况无明显变化。

上周华东甲醇市场先涨后跌，市场价格尾随盘面调整。尽管周内内地市场成交较前期略有好转，但华东市场却成交略显一般，现货买气偏弱，远月纸货多维持期限套利。周内美金商谈也较为寡淡，整体心态一般。宁波卸货略有滞港，集中抵港船只排队卸货。常州、张家港等地交投平淡，价格多随行就市，常州罐内货源偏少，是国产货源为主，下游部分合约多意愿采买低价内地送到货源，周内出库速度偏弱，张家港地区部分商家合约为主，业者多意愿逢高报盘，但递盘意愿偏弱，放量有限。

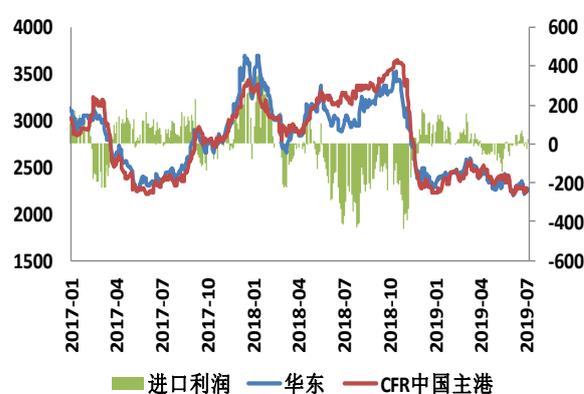
甲醇远东 CFR 价格为 260 美元/吨，较上周跌 5 美元/吨；东南亚价格 300 美元/吨，较上周跌 10 美元/吨；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差略高于均值水平。

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

新能能源一期项目于 7.4 日 5:00 停车检修，计划检修 25 天，发货正常；东华装置目前半负荷运行；世林 30 万吨装置恢复正常；陕西神木化学工业计划于 6 月 18 日起 40 万吨/年装置检修，6 月 25 日起 20 万吨/年装置检修，时间 40 天左右；咸阳化学其甲醇装置计划 7 月中下旬检修；同煤其甲醇装置计划 7 月初开车。明水大化 10 万吨装置检修中；联盟 50 万装置已经恢复；鲁西甲醇装置已经恢复。国宏装置双炉运行；国焦装置恢复正常；江苏晋煤恒盛化工装置恢复，日产 600 左右；江苏伟天装置故障，现产 100 吨左右。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；中原大化装置恢复运行。

MTO 开工率接近 85%，多数装置运行正常。青海盐湖甲醇、MTO 均处停车状态，7 月或将恢复；阳煤恒通检修推迟；神华榆林装置计划 7 月中旬检修 15 天；神华包头计划 8 月检修 40-45 天；神华新疆计划 9 月检修 35-40 天；延安能

化计划 7 月 25 日检修 45 天；宁波富德 PP 聚合停车 15 天，MTO 暂未停车；久泰能源已满负荷运行；诚志二期试车成功后消缺 2 周；中安联合 7 月上先开甲醇，中旬开 MTO。鲁西化工 7-8 月有投产计划。

上周沿海港口库存 95.44 万吨，增加 5.42 万吨，港口库存仍处较高水平。7 月 5 日至 7 月 21 日中国进口船货到港量仍在 54 万吨偏高水平。

二、基本面分析

（一）供应面

国内新增产能来看，鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产，5 月 19 日临时停车，预计月底重启；黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置日产提至 1500 吨，开工率大幅提升；大连恒力 50 万吨装置 2 月 18 日已投产，其下游配套 MTBE、醋酸装置也已投产。山西建滔潞宝、湖北盈德气体等装置近期有投产计划也将在供应端形成压力。下半年需重点关注内蒙荣信二期、兖矿榆林能化等装置投放进度。

今年春检规模一般，春检结束后国内甲醇开工率迅速提升并稳定在 70% 以上，处于较高水平。7 月份国内新增检修装置偏少，而河南心连心、山西同煤、鲁西化工等约 400 万吨前期检修装置将在 7 月上半月集中恢复，届时开工率将进一步提升。

成本支撑也是供应端后续所需关注的问题之一。目前山东、内蒙等地煤制

甲醇利润已被压缩至低位，限制进一步回调空间。但或需要生产端较长时间利润受损企业才会真正对供应做出反馈，关注有无利润亏损引起的计划外检修情况。

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	

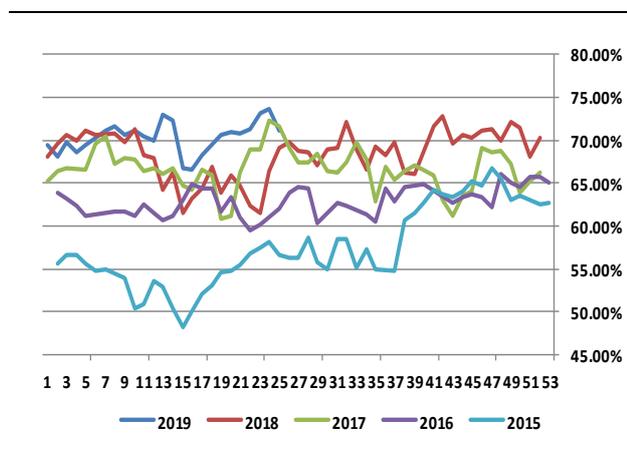
数据来源：wind、国元期货

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	

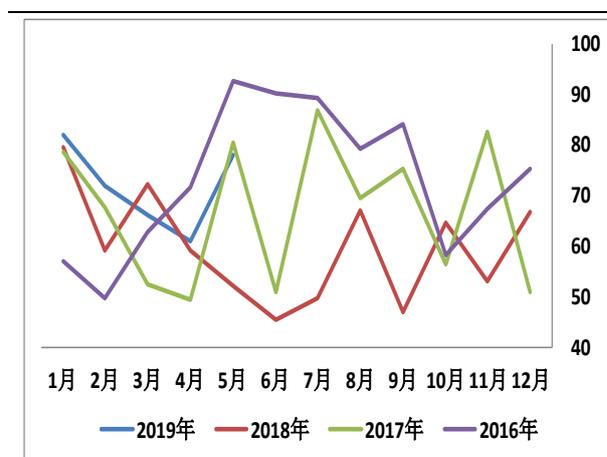
数据来源：wind、国元期货

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

目前国外甲醇开工也处于较高水平，国内进口显著增加，未来进口压力是市场重要担忧因素之一。美国部分装置近期短停。伊朗 ZPC 2 套装置 6 月 16 日停车检修，目前 1#、2# 装置均已重启。沙特 175 万吨装置上月 25 日已重启。埃及梅赛尼斯 4 月 9 日故障尚未重启；委内瑞拉 3 套装置仅一套运行。新增产能中，伊朗 Kaveh 230 万吨装置已于今年 2 月投产，目前负荷 7-8 成；去年 8 月投产的伊朗 Marjan 165 万吨装置目前负荷 6-7 成。这些新增产能中大部分产量都流向了国内。1-5 月中国进口甲醇 374 万吨，同比增长 15%；5 月单月进口 82 万吨，环比增加了 18.7 万吨。7 月上半月到港量仍较为集中，未来进口或保持在单月 80 万吨以上，对沿海库存形成压力。

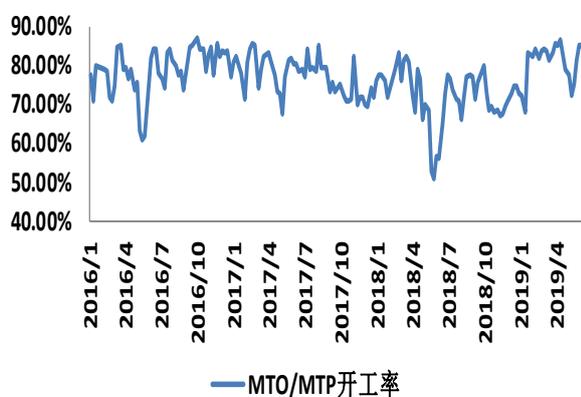
(二) 需求面

2018 年仅有 1 套延安延长甲醇制烯烃装置投产，且无需外采。2019 年计划新增甲醇制烯烃装置较多，今年 MTO 投产计划中，久泰能源 60 万吨外采 MTO

5月底正式生产，目前负荷已提升至7成以上；南京诚志二期60万吨外采MTO 6月26日进行试生产，本周起消缺2周，未来提升负荷后将明显改善沿海需求；鲁西化工30万吨MTO 7-8月也有投产计划，将抵消其自身甲醇供应；宁夏宝丰二期60万吨MTO 预计8月投产，其配套甲醇装置暂时不开，将有较长时间外采甲醇。虽然MTO投产及提升负荷易出现推迟情况，但我们认为市场对MTO的投产预期已经是偏低的心态，若后续上述提及装置投产相对顺利容易出现预期差行情，至少对于01合约有较多潜在利多因素。不过目前沿海MTO利润较弱，乙烯、丙烯价格偏低存在一定替代可能，并且斯尔邦、宁波富德等装置若出现检修情况将使需求端雪上加霜，需要警惕。

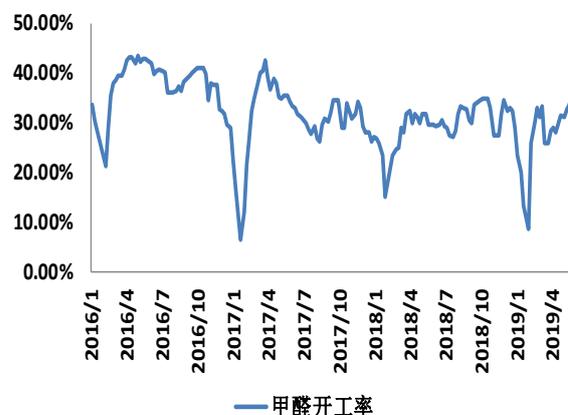
MTO开工率接近85%，多数装置运行正常。青海盐湖甲醇、MTO均处停车状态，7月或将恢复；阳煤恒通检修推迟；神华榆林装置计划7月中旬检修15天；神华包头计划8月检修40-45天；神华新疆计划9月检修35-40天；延安能化计划7月25日检修45天；宁波富德PP聚合停车15天，MTO暂未停车；久泰能源已满负荷运行；诚志二期试车成功后消缺2周；中安联合7月上先开甲醇，中旬开MTO。鲁西化工7-8月有投产计划。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代MTO装置，需关注这两种方式的利润情况，去年4季度曾发生替代情况。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率



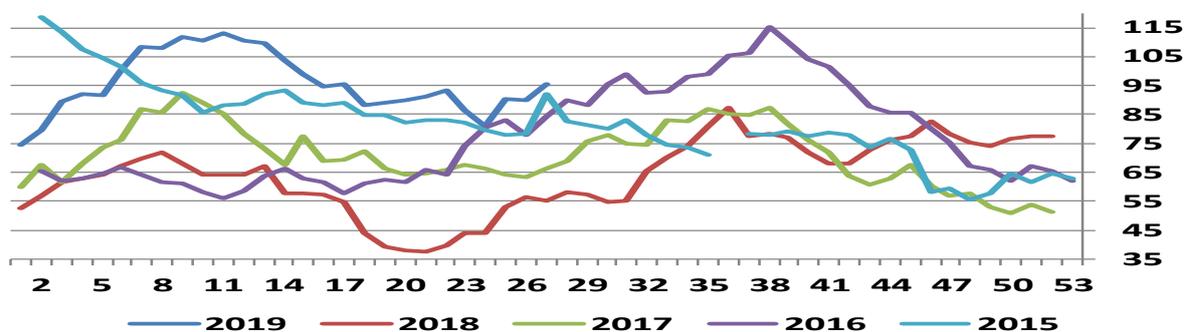
数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

上周沿海港口库存 95.44 万吨, 增加 5.42 万吨, 港口库存仍处较高水平。7 月 5 日至 7 月 21 日 中国进口船货到港量仍在 54 万吨偏高水平。

上周甲醇期货现货价格震荡反弹为主, 但反弹力度偏弱, 尽管 PP 等下游品种走强, 但对甲醇带动有限。瀑布线压力位以及前期密集成交区阻力明显。市场目前心态较为悲观, 一方面国内供应、进口压力较大, 库存高位, 另一方面传统需求淡季, MTO 投产进展一般。然而下半年 MTO 投产带来的需求预期始终存在, 若投产相对顺利容易出现预期差行情, 并且目前上游煤炭价格较为坚挺, 成本支撑或限制进一步回调空间。我们预计近期甲醇 09 合约或维持在 2200-2400 元区间震荡。

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

甲醇近期反弹力度偏弱，尽管 PP 等下游品种走强，但对甲醇带动有限。瀑布线压力位以及前期密集成交区阻力明显。我们预计近期甲醇 09 合约或维持在 2200-2400 元区间震荡。建议投资者震荡思路为主。

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

大连分公司

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