

甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

进口压力不减 甲醇库存积累

主要结论:

甲醇:

上月甲醇期货现货价格下跌为主,走势较弱。库存连续暴增,MTO装置集中检修,市场心态较为悲观。国内供应、进口压力仍较大,近期华东库容紧张,港口库存胀库压力较大,并且传统需求淡季,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,并且目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。我们认为空头趋势下不宜逆势操作,建议投资者若有空单,设好浮动止盈,若空仓暂时观望。可关注01合约未来潜在底部。

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	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

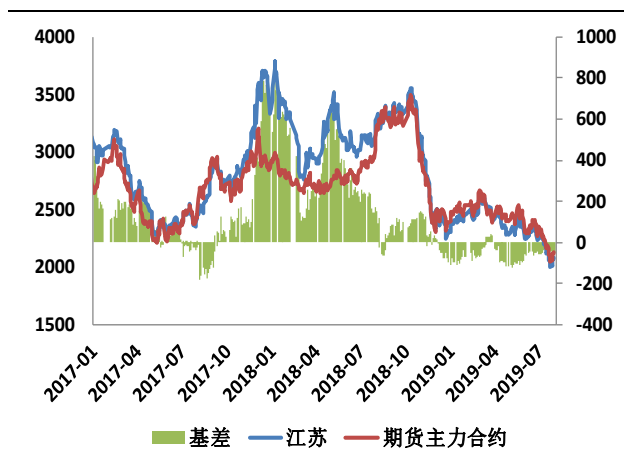
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格.....	1
图 3：国际价格.....	3
图 4：甲醇进口利润.....	3
图 5：甲醇国内开工率	6
图 6：甲醇净进口量.....	6
图 7：MTO/MTP 开工率.....	7
图 8：甲醛开工率	7
图 9：沿海甲醇库存	8
图 10：MA1909 走势	9

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

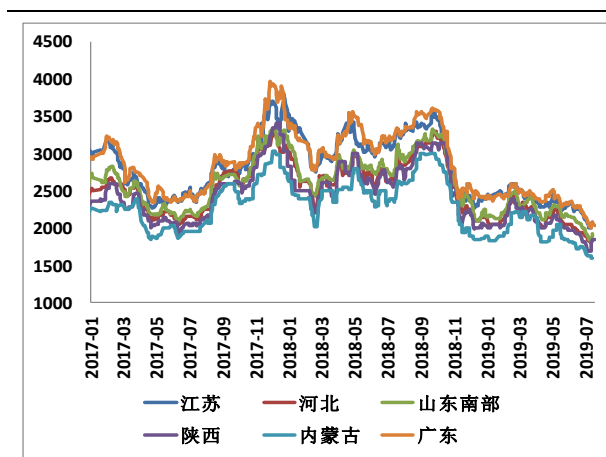
上月甲醇期货现货价格下跌为主，走势较弱。库存连续暴增，MTO 装置集中检修，市场心态较为悲观。国内供应、进口压力仍较大，近期华东库容紧张，港口库存胀库压力较大，并且传统需求淡季，MTO 投产进展一般。然而下半年 MTO 投产带来的需求预期始终存在，若投产相对顺利容易出现预期差行情，并且目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。我们认为空头趋势下不宜逆势操作，建议投资者若有空单，设好浮动止盈，若空仓暂时观望。可关注 01 合约未来潜在底部。

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

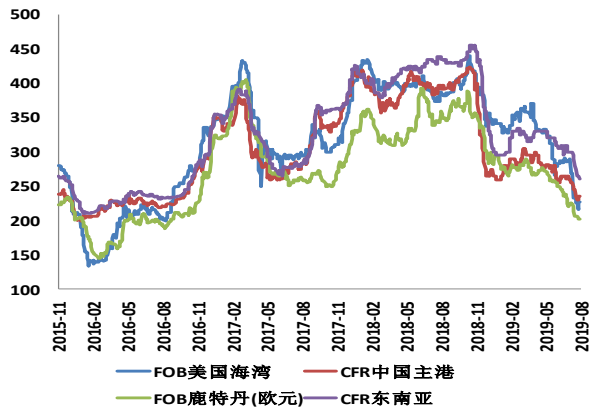
据百川盈孚监测数据显示，2019 年 7 月，中国甲醇市场月均价为 1968.32 元

/吨，相对今年 6 月份下调 147.81 元/吨；环比下调 6.99%，同比下跌 27.76%。综合看来，月初，甲醇市场依旧走弱，心态一般，月中，甲醇市场港口走弱，内地涨跌不一，临近月末，甲醇市场持续下行，成交清淡，港口甲醇市场价格，随期货震荡运行中。

当前西北地区甘肃华亭等部分甲醇装置仍处在停车检修计划中；兖矿榆林装置重启但低负荷运行。烯烃方面，南京诚志新增 60 万吨烯烃装置当前半负荷运行；江苏斯尔邦 80 万吨/年装置初步计划于 7 月底停车检修 15 天左右；神华榆林烯烃装置也处在检修中，整体来看目前烯烃近期装置检修较多，需求稍显乏力，宁夏宝丰二期预计 8 月新增烯烃产能，是否投产持续跟踪；传统下游方面，甲醛、二甲醚等开工一般，河南义马爆炸事故再度为化工安全敲响警钟，环保安监力度继续增大，下游多以刚需接货为主，厂家库存消耗存阻，下游需求受多方因素制约难以提振，接货意向清淡。

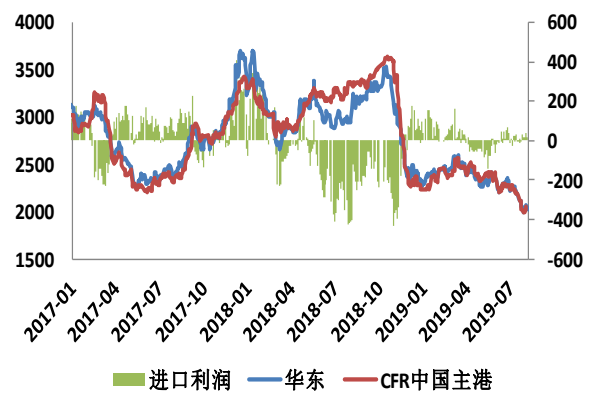
甲醇远东 CFR 价格为 235 美元/吨，较上周涨 5 美元/吨；东南亚价格 260 美元/吨，较上周跌 5 美元/吨；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差略高于均值水平。

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 日停车检修，现开车时间推迟；东华装置目前半负荷运行；世林 30 万吨装置恢复正常；咸阳化学其甲醇装置 7.29 降负荷，预计明日夜间全停，如期开始检修，检修期间主要保证长约，少量外销；陕煤化长武空分隐患整改，停车检修。鲁西化工年产能 30 万吨 MTO 装置计划近期投料。国宏装置 7.30 恢复三炉，满负荷运行；江苏晋煤恒盛化工装置故障，日产 300 左右；江苏伟天装置低负荷运行，日产 400 左右。河南甲醇厂的影响陆续体现，豫北 45 万吨装置日产从 800 吨减产到 300 吨；安徽昊源其 80 万吨/年甲醇装置正常运行，其 60 万吨/年装置转产液氨中。

MTO 开工率接近 76%，近期检修有所增多。青海盐湖甲醇、MTO 均处停车状态；神华榆林装置 7 月 22 日起检修 15 天；久泰能源 21 日临时停车，已恢复；斯尔邦 29 日起检修 15 日。阳煤恒通检修推迟，负荷 8.5 成；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 8 月底检修 45

天；诚志二期试车成功目前开工 6-7 成，后续将消缺 2 周；中安联合 7 月中旬先开甲醇，下旬开 MTO。鲁西化工、宁夏宝丰二期 8 月有投产计划。

上周沿海港口库存 113.4 万吨，增加 0.6 万吨，港口库存处极高水平，接近年初高点。外盘秋检前的港口供应持续高企。8 月仍有南美、新西兰船货增量，因此直至 8 月到港压力或仍大，关注后续罐容紧张问题。传中化旗下船运公司君正有可能退出伊朗甲醇船运市场，并且甲醇船运征收特战险费用，关注 9 月伊朗甲醇到港潜在减少情况。

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，目前已重启，MTO 8 月计划投产；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。

环保安检升级，临沂甲醛、板材从 7 月以来的降负升级到全停，继续打压传统下游需求。7 月 19 日河南义马爆炸事件后义马周边 20 万吨以下的二甲醚开始关停。河南地区甲醇产能 595 万吨，但其甲醛、醋酸、二甲醚等传统下游也

较多。

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	

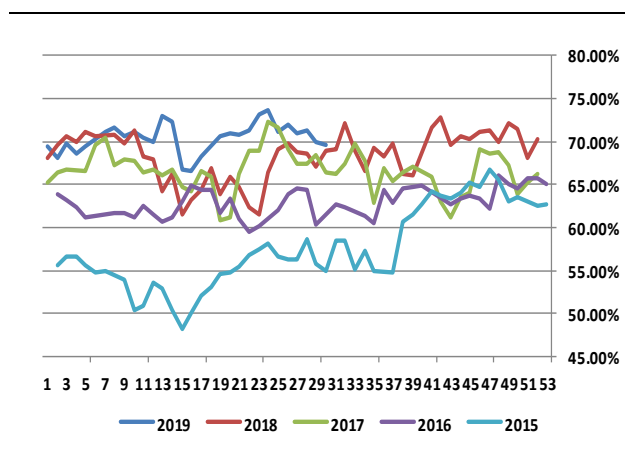
数据来源：wind、国元期货

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	

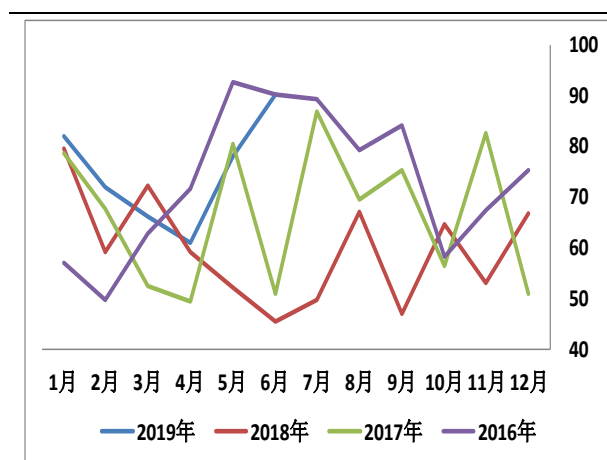
数据来源：wind、国元期货

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 套装置复工后开工 9 成负荷。去年 8 月投产的伊朗 Marjan 165 万吨装置目前负荷 6-7 成。阿曼 Salalah 108 万吨装置 8 月底检修 10 天。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。委内瑞拉三套装置全停。1-6 月中国进口甲醇 451.2 万吨，较去年同期增加 87.9 万吨，增幅 24.2%；6 月单月进口 91 万吨，环比增加了 9 万吨。7 月-8 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

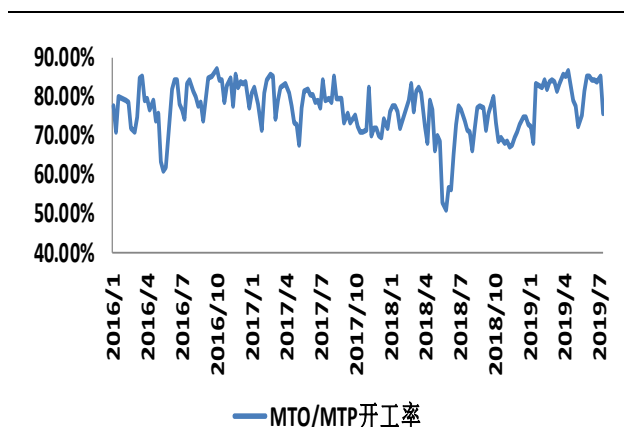
2018 年仅有 1 套延安延长甲醇制烯烃装置投产，且无需外采。2019 年计划新增甲醇制烯烃装置较多，今年 MTO 投产计划中，久泰能源 60 万吨外采 MTO 5 月底正式生产；南京诚志二期 60 万吨外采 MTO 6 月 26 日进行试生产，目前

开工 6-7 成，后续将消缺 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 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。

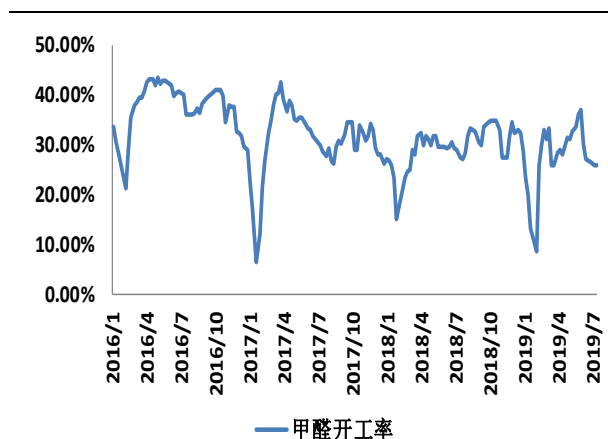
MTO 开工率接近 76%，近期检修有所增多。青海盐湖甲醇、MTO 均处停车状态；神华榆林装置 7 月 22 日起检修 15 天；久泰能源 21 日临时停车，已恢复；斯尔邦 29 日起检修 15 日。阳煤恒通检修推迟，负荷 8.5 成；神华包头计划 8 月检修 40-45 天；神华新疆计划 9 月检修 35-40 天；延安能化计划 8 月底检修 45 天；诚志二期试车成功目前开工 6-7 成，后续将消缺 2 周；中安联合 7 月中旬先开甲醇，下旬开 MTO。鲁西化工、宁夏宝丰二期 8 月有投产计划。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

图 8：甲醛开工率

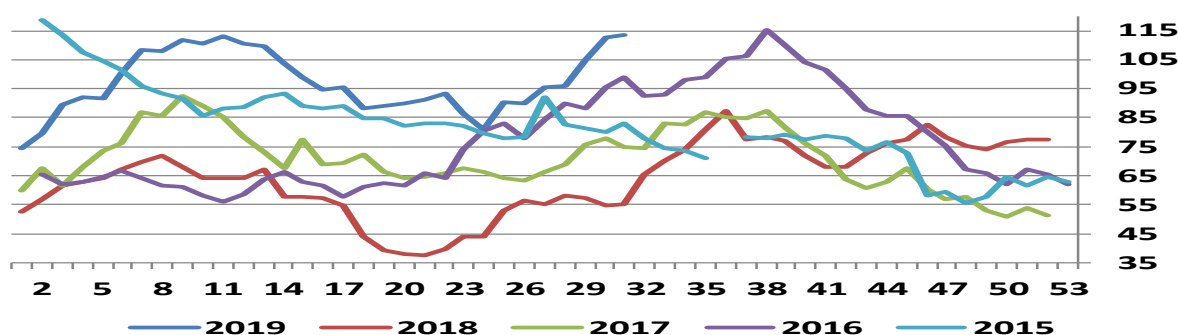


数据来源：wind、国元期货

上周沿海港口库存 113.4 万吨，增加 0.6 万吨，港口库存处极高水平，接近

年初高点。外盘秋检前的港口供应持续高企。8 月仍有南美、新西兰船货增量，因此直至 8 月到港压力或仍大，关注后续罐容紧张问题。传中化旗下船运公司君正有可能退出伊朗甲醇船运市场，并且甲醇船运征收特战险费用，关注 9 月伊朗甲醇到港潜在减少情况。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

上月甲醇期货现货价格下跌为主，走势较弱。库存连续暴增，MTO 装置集中检修，市场心态较为悲观。国内供应、进口压力仍较大，近期华东库容紧张，港口库存胀库压力较大，并且传统需求淡季，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，并且目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。我们认为空头趋势下不宜逆势操作，建议投资者若有空单，设好浮动止盈，若空仓暂时观望。可关注 01 合约未来潜在底部。

四、技术分析及建议

甲醇本月单边下跌，屡创新低，走势较弱。工业品整体呈震荡偏弱，但甲醇受制于库存压力节节败退。空头趋势下不宜逆势操作，建议投资者若有空单，设好浮动止盈，若空仓暂时观望。

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