

## 甲醇策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 库存压力不减 甲醇继续磨底

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 甲醇:

上周甲醇期货震荡回落。现货方面内地走势较强，与沿海价差大幅收窄。MTO 装置检修有所恢复，供应端开工也有所下降，西北地区供需好转。但沿海库存继续增加，创近几年新高，且后续到港压力依旧较大，短期难以去库。MTO 投产进展一般，中安联合 MTO 因下游故障停车，宝丰二期、鲁西化工继续推迟至 9 月份，南京诚志 9 月计划消缺。关注未来投产 MTO 进度，目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。建议投资者保持耐心，暂时观望，短期仍需震荡磨底，等待 01 合约后续做多机会。

#### 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

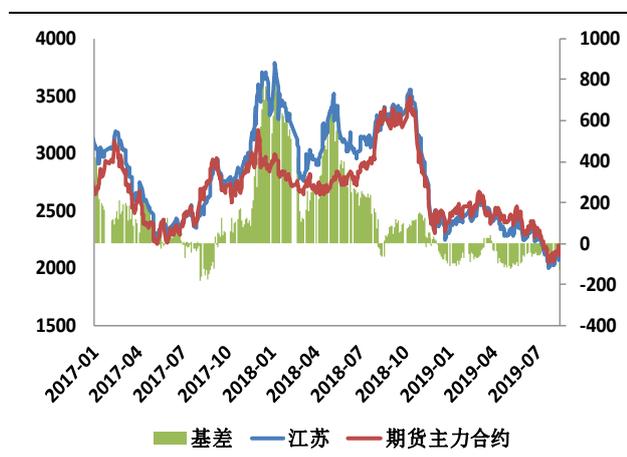
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	3
图 4: 甲醇进口利润 .....	3
图 5: 甲醇国内开工率 .....	6
图 6: 甲醇净进口量 .....	6
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	7
图 8: 甲醛开工率 .....	7
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	8
图 10: MA1909 走势 .....	9

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

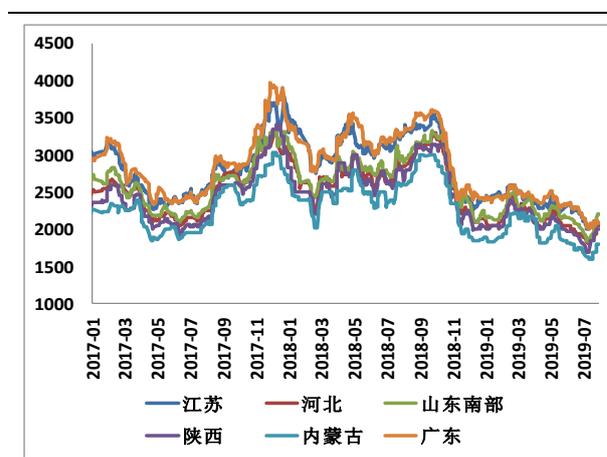
上周甲醇期货震荡回落。现货方面内地走势较强，与沿海价差大幅收窄。MTO 装置检修有所恢复，供应端开工也有所下降，西北地区供需好转。但沿海库存继续增加，创近几年新高，且后续到港压力依旧较大，短期难以去库。MTO 投产进展一般，中安联合 MTO 因下游故障停车，宝丰二期、鲁西化工继续推迟至 9 月份，南京诚志 9 月计划消缺。关注未来投产 MTO 进度，目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。建议投资者保持耐心，暂时观望，短期仍需震荡磨底，等待 01 合约后续做多机会。

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

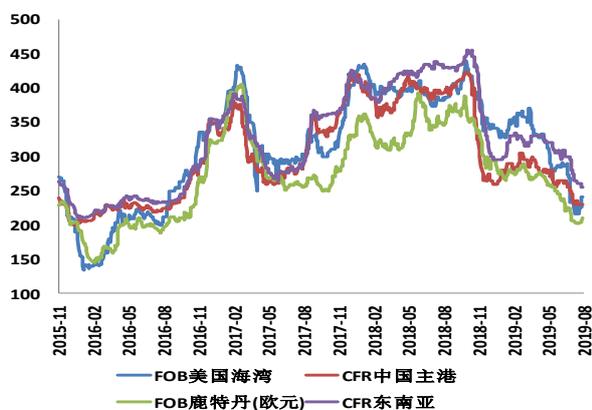
华东甲醇市场窄幅震荡，成交情况尚可。因内地价格坚挺，使得部分终端

开始从港口库区寻货，上周太仓提货量有所好转，现货成交也有放量。周内港口库存继续累库，罐容紧张，美金盘商谈寡淡。常州以及张家港地区气氛偏弱，期货价格推涨为主，常州当地部分货源锁定盘面，报盘多升水太仓，同时下游需求刚需采买，市场放量有限，张家港地区主流商家多合约供应，周初部分零售补货，但随后成交转弱，报盘多随行就市。

西北甲醇上周行情上涨，内蒙地区主流价格由 1700 至 1800 元/吨，上周内蒙地区厂家出货情况顺畅，多数厂家停售，贸易商对近期市场保持积极心态。关中地区上周主流价格由 1950 元/吨至 2000 元/吨，由于本地多个厂家仍未在检修，剩余厂家依旧挺价，上半周在内蒙行情的带动下，关中市场有所好转，但下半周随着期货下跌和检修的厂家陆续恢复等消息影响，市场开始回落，贸易商对下周市场看法不一。

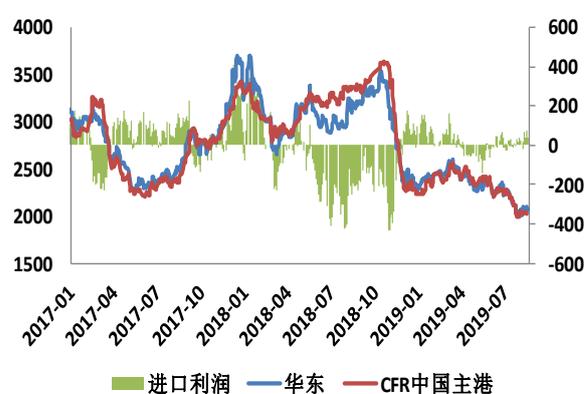
甲醇远东 CFR 价格为 230 美元/吨，较上周持平；东南亚价格 255 美元/吨，较上周跌 5 美元/吨；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差处于均值水平。

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

国泰检修结束，今天恢复满负荷；易高 8.12 恢复正常；咸阳装置推迟恢复；听闻同煤因环保问题计划停车 20-30 天，预计 9 月份开车。山东鲁西甲醇停车，重启时间待定，烯烃调试暂停。国宏装置预计 20 号停车检修，检修 20-25 天；山东荣信 25 万吨装置恢复推迟；江苏伟天装置低负荷运行，日产 400 左右。中原大化计划 8 月 25 号附近重启；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 78.36%，近期复产增加，开工提升。斯尔邦检修结束已重启。宁波富德 8 月 16 日起检修一周。阳煤恒通计划 25 日起检修 15 日；大唐多伦甲醇装置已重启；中煤榆林计划 8 月底检修 10 日左右；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；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成，9 月或将消缺 2 周；中安联合甲醇及 MTO 已开，

但 PE 压缩机故障将停掉 MTO 外卖粗醇。鲁西化工、宁夏宝丰二期投产计划或推迟至 9 月。

上周沿海港口库存 119.5 万吨，增加 2.0 万吨，港口库存处极高水平，为近几年高点。外盘秋检前的港口供应持续高企。8 月 16 日至 9 月 1 日中国进口船货到港量在 59 万吨，仍然维持到港高峰，到港压力背景下关注罐容问题。

## 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，但目前检修停车，重启时间待定，MTO 投产或推迟至 9 月；黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置目前也处于停车检修状态；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。湖北盈德气体 50 万吨装置近期近期已投产。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。

国内甲醇开工率近期降至 65.82%。国泰检修结束，今天恢复满负荷；易高 8.12 恢复正常；咸阳装置推迟恢复；听闻同煤因环保问题计划停车 20-30 天，预计 9 月份开车。山东鲁西甲醇停车，重启时间待定，烯烃调试暂停。国宏装置预计 20 号停车检修，检修 20-25 天；山东荣信 25 万吨装置恢复推迟；江苏伟天装置低负荷运行，日产 400 左右。中原大化计划 8 月 25 号附近重启；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。

成本支撑也是供应端后续所需关注的问题之一。前期山东、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。兖矿国宏、内蒙古荣信计划外检修。

**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 已投产
湖北盈德气体	煤	50	2019 年 Q2 已投产
中安联合(配套 MTO)	煤	180	2019 年 Q2 已投产
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		820	

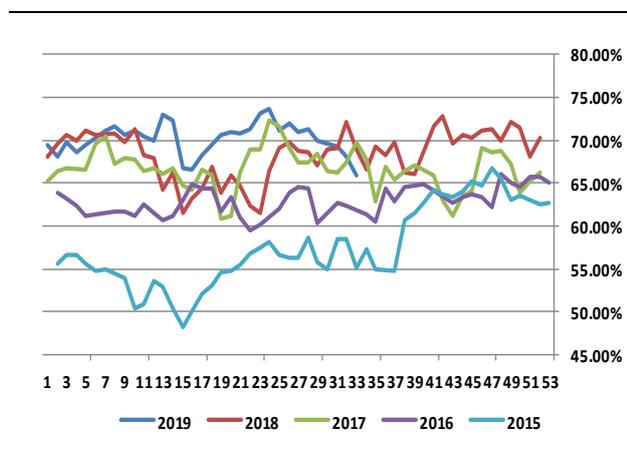
数据来源：wind、国元期货

**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	

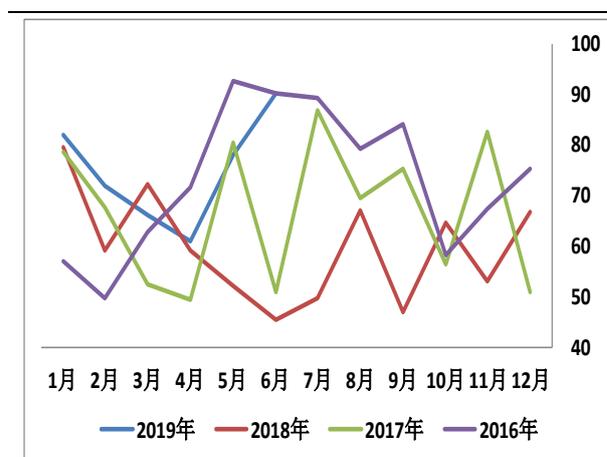
数据来源：wind、国元期货

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 日故障计划近期重启；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。

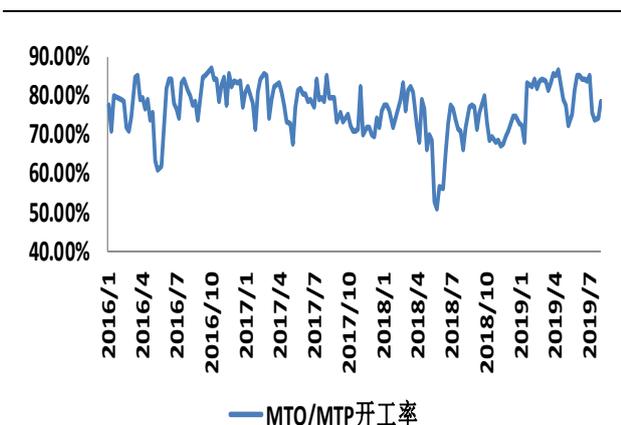
## (二) 需求面

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5成，9月或将消缺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投产计划或推迟至9月；宁夏宝丰二期60万吨MTO预计推迟至9月下半月投产，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。

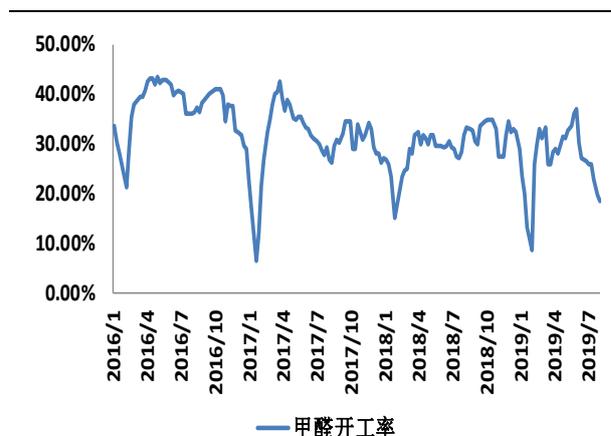
MTO开工率78.36%，近期复产增加，开工提升。斯尔邦检修结束已重启。宁波富德8月16日起检修一周。阳煤恒通计划25日起检修15日；大唐多伦甲醇装置已重启；中煤榆林计划8月底检修10日左右；神华包头计划8月检修40-45天；神华新疆计划9月检修35-40天；延安能化计划8月底检修45天；南京诚志二期试车成功目前开工5成，9月或将消缺2周；中安联合甲醇及MTO已开，但PE压缩机故障将停掉MTO外卖粗醇。鲁西化工、宁夏宝丰二期投产计划或推迟至9月。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

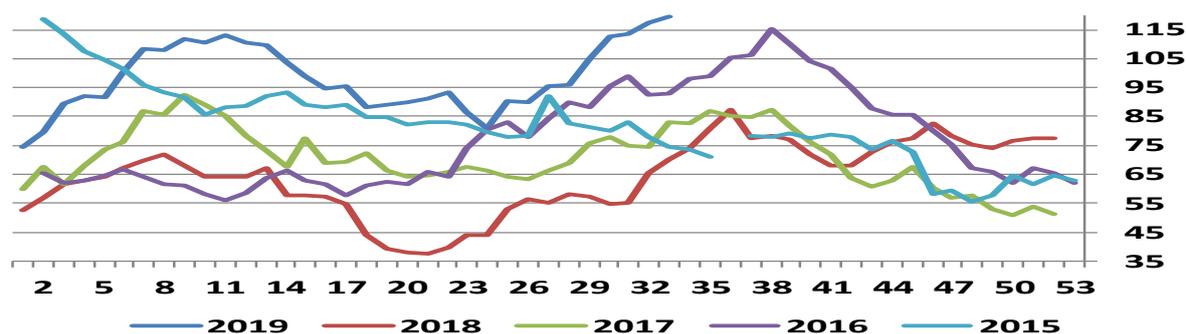
图 8: 甲醛开工率



数据来源: wind、国元期货

上周沿海港口库存 119.5 万吨，增加 2.0 万吨，港口库存处极高水平，为近几年高点。外盘秋检前的港口供应持续高企。8 月 16 日至 9 月 1 日中国进口船货到港量在 59 万吨，仍然维持到港高峰，到港压力背景下关注罐容问题。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

### 三、综合分析

上周甲醇期货震荡回落。现货方面内地走势较强，与沿海价差大幅收窄。MTO 装置检修有所恢复，供应端开工也有所下降，西北地区供需好转。但沿海库存继续增加，创近几年新高，且后续到港压力依旧较大，短期难以去库。MTO 投产进展一般，中安联合 MTO 因下游故障停车，宝丰二期、鲁西化工继续推迟至 9 月份，南京诚志 9 月计划消缺。关注未来投产 MTO 进度，目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。建议投资者保持耐心，暂时观望，短期仍需震荡磨底，等待 01 合约后续做多机会。

#### 四、技术分析和建议

甲醇上周震荡回落，甲醇处于相对低位，但近期基本面仍较疲弱，反弹动力不足，工业品整体也呈震荡走势。建议投资者保持耐心，暂时观望，短期仍需震荡磨底，等待 01 合约后续做多机会。

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

### 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

### 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

### 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