

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链**宝丰二期投产在即 甲醇反弹****主要结论：**

电话：010-84555291

甲醇：

上周甲醇期货继续回落。现货方面内地再度走弱，与沿海价差扩大，套利窗口打开。MTO 装置检修有所恢复，供应端开工也有所下降，但进口到港压力持续，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。传统需求走弱，70 周年大庆前传统需求开工受限。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 9-10 月份，南京诚志 9 月中旬计划消缺。阳煤恒通、中煤榆林等装置开始检修。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。甲醇仍旧处于弱势，建议投资者保持耐心，暂时观望，短期仍需震荡磨底。

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	错误!未定义书签。

附 图

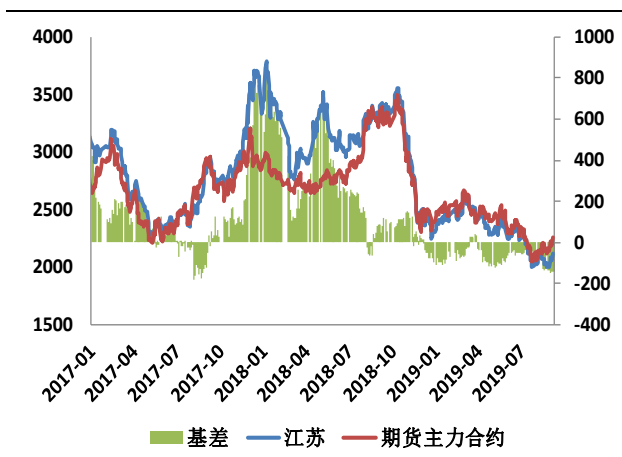
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格.....	1
图 3：国际价格.....	3
图 4：甲醇进口利润.....	3
图 5：甲醇国内开工率	6
图 6：甲醇净进口量.....	6
图 7：MTO/MTP 开工率.....	7
图 8：甲醛开工率	7
图 9：沿海甲醇库存	8
图 10：MA1909 走势	错误!未定义书签。

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

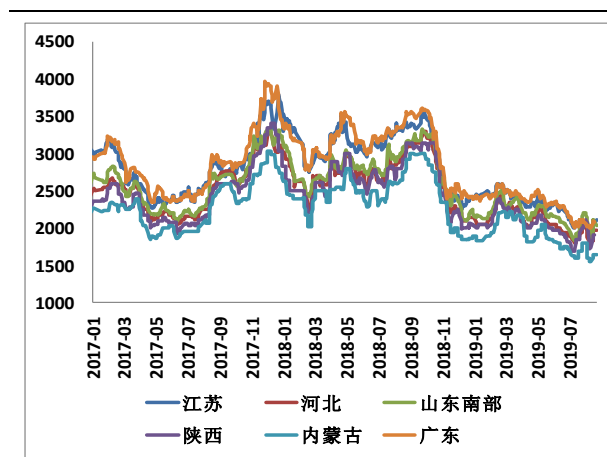
上周甲醇期货见底反弹。内地出货好转，部分工厂延续挺价。MTO 装置检修有所恢复，传闻宝丰二期近期投料生产；大唐多伦重启一条 MTP。关注未来宝丰、鲁西等 MTO 投产进度。传统需求走弱，70 周年大庆前传统需求开工受限。供应端开工也有所下降，但进口到港压力持续，沿海库存继续增加，创近几年新高，且后续到港压力依旧较大，短期难以去库。目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。甲醇由弱转强，01 合约对于多头而言有一定想象力，建议投资者逢回调做多。

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

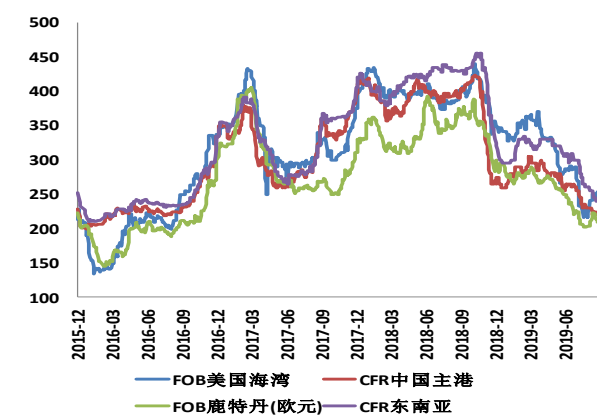
华东甲醇市场震荡上行后，至收盘前最后一个交易日回落。全国反弹的氛

围下，港口市场心态略显分歧，多空并存。周内美金盘商谈略有反弹，但库存持续累库至新高。周内太仓现货成交放量一般，纸货维持期现套利。常州及张家港地区价格波动较大，受期货带动明显，业者多逢高出货，但市场追涨有限，下游对于高价多观望为主，周后期期货跳水回调，部分下游开始逢低补空，国产货源价格偏高，与港口套利空间基本关闭，周内成交匮乏，张家港主流商家周初多供应合约为主，周后期随行就市，价格多平水太仓。

西北甲醇行情强势反弹，主流价格推涨明显。周初内蒙地区指导价格 1600 元/吨，企业走货顺畅，关中地区主导厂家接连续四次推涨，市场存适当炒作情绪，主力企业均存停售操作。周二，内蒙地区二次调涨价格至 1670-1680 元/吨，关中地区再冲新高至 1880-1950 元/吨，企业逢高出货积极，多数库存低位或已预售至下周。下半周随大多企业出价结束，市场涨势放缓，稳步执行前期合同为主。目前上游厂家库存低位，且有大量订单未发，厂家持续挺价。

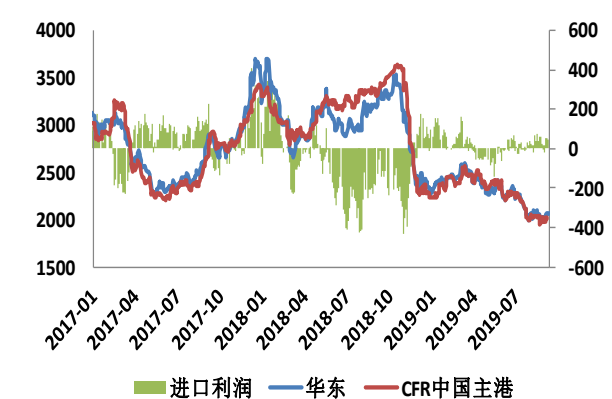
甲醇远东 CFR 价格为 225 美元/吨，较上周涨 5 美元/吨；东南亚价格 240 美元/吨，较上周持平；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差处于均值水平。

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

宝鸡长青 60 万吨装置已于 9 月 1 日开车，目前已经满负荷运行，计划今日起开始外销；陕西渭化 40 万吨装置今日停车预计停车三天，20 万吨装置持续停车中。明水装置已经恢复；鲁西甲醇停车，重启时间待定，MTO 装置调试暂停。山东兖矿甲醇装置于 8.25 起按计划停车检修；山东荣信装置已恢复；江苏伟天装置低负荷运行，日产 400 左右。中原大化 50 万吨甲醇装置重启，日产 800 吨，本周起将管输中原乙烯。

美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 9 月中旬，据悉可能继续推迟重启。沙特一套 180 万吨装置 8 月中以来由于技术原因一直短停（Argus），关注短期复工情况；伊朗 keveh230 万吨 8.22 短停 10 天（Argus 是 20 天）；阿曼 Salalah 108 万吨装置 8.23 开始停 15-20 天。新增装置方面关注 Q4 的 busher165 商业化运行情况。

阳煤恒通 8 月 25 日起降负至 6 成，检修 15 天；大唐多伦近期计划重启一

条 MTP 产线，外卖甲醇减少；中煤榆林 8 月 20 日检修 20 天，甲醇外卖，9 月初已重启；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成，9 月中旬或将消缺 2 周；中安联合 MTO 已重启，暂未外采甲醇。鲁西化工甲醇因环保停车，其 MT 哦投产继续推迟；宁夏宝丰二期或在中秋节前后投产，将极大提振西北地区需求，但若进展不顺将延后至 10 月。

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。

国内甲醇开工率近期降至 63.34%。宝鸡长青 60 万吨装置已于 9 月 1 日开车，目前已经满负荷运行，计划今日起开始外销；陕西渭化 40 万吨装置今日停车预计停车三天，20 万吨装置持续停车中。明水装置已经恢复；鲁西甲醇停车，重启时间待定，MTO 装置调试暂停。山东兖矿甲醇装置于 8.25 起按计划停车检修；山东荣信装置已恢复；江苏伟天装置低负荷运行，日产 400 左右。中原大化 50 万吨甲醇装置重启，日产 800 吨，本周起将管输中原乙烯。

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 MT0)	煤	180	2019 年 Q2 已投产
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		820	

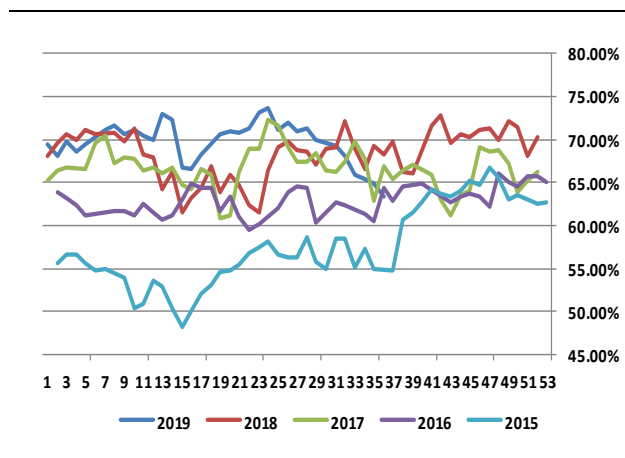
数据来源：wind、国元期货

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	

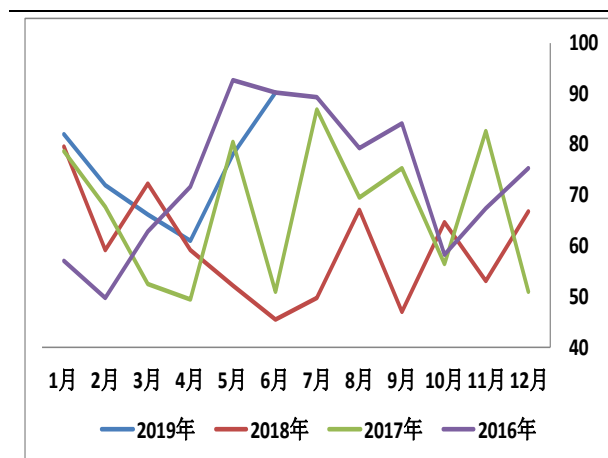
数据来源：wind、国元期货

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，但近期短停增多。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。美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 9 月中旬，据悉可能继续推迟重启。沙特一套 180 万吨装置 8 月中以来由于技术原因一直短停(Argus)，关注短期复工情况；伊朗 keveh230 万吨 8.22 短停 10 天 (Argus 是 20 天)；阿曼 Salalah 108 万吨装置 8.23 开始停 15-20 天。新增装置方面关注 Q4 的 busher165 商业化运行情况。中国 7 月进口 97.3 万吨，环比增加了 6.3 万吨。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 月中旬或将消缺 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 10 月；宁夏宝丰二期 60 万吨 MTO 或在中秋节前后投产，其配套甲醇装置暂时不开，将有较长时间外采甲醇，将极大提振西北地区需求，但若进展不顺将延后至 10 月。MTO 投产及提升负荷易出现推迟情况，目前投产进展较为缓慢，关注后续诚志、宝丰、鲁西等装置情况。

MTO 开工近期低位回升。阳煤恒通 8 月 25 日起降负至 6 成，检修 15 天；大唐多伦近期计划重启一条 MTP 产线，外卖甲醇减少；中煤榆林 8 月 20 日检修 20 天，甲醇外卖，9 月初已重启；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成，9 月中旬或将消缺 2 周；中安联合 MTO 已重启，暂未外采甲醇。鲁西化工甲醇因环保停车，其 MT 哦投产继续推迟；宁夏宝丰二期或在中秋节前后投产，将极大提振西北地区需求，但若进展不顺将延后至 10 月。

传统下游方面，甲醛、二甲醚等多以刚需接货为主，总体开工一般，整体需求依旧较弱，短期内恐难有较大改观。并且随着建国 70 周年的临近，化工安全监察力度只增不减，对传统需求构成负面影响。

图 7: MTO/MTP 开工率

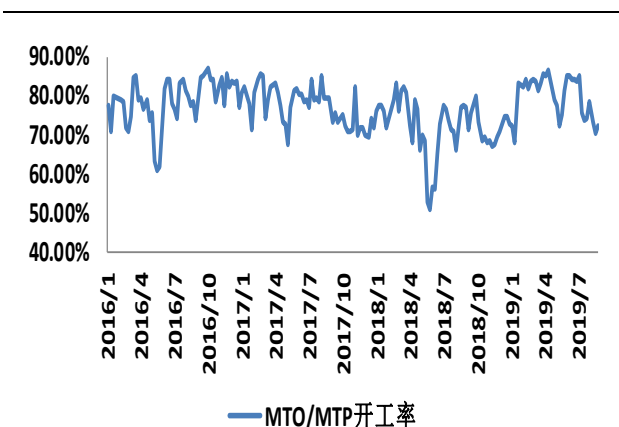
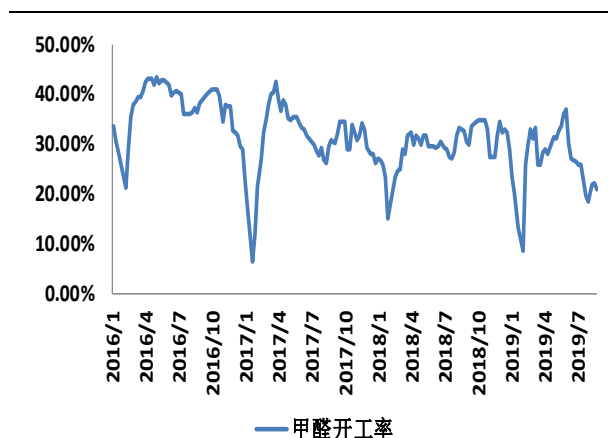


图 8: 甲醛开工率

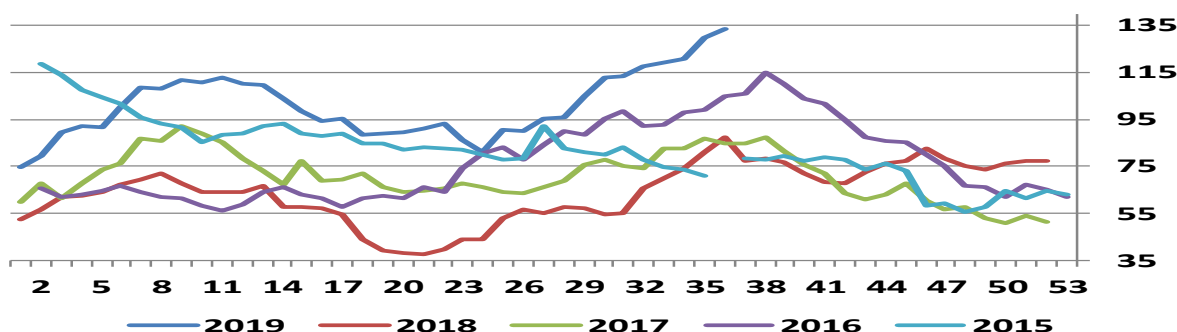


数据来源：wind、国元期货

数据来源：wind、国元期货

上周沿海港口库存 133.82 万吨，再度增加 4 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。9 月 6 日至 9 月 22 日中国进口船货到港量在 51 万，仍然维持到港高峰，华东罐容已基本无更多空间。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

上周甲醇期货见底反弹。内地出货好转，部分工厂延续挺价。MTO 装置检修有所恢复，传闻宝丰二期近期投料生产；大唐多伦重启一条 MTP。关注未来宝丰、鲁西等 MTO 投产进度。传统需求走弱，70 周年大庆前传统需求开工受限。供应端开工也有所下降，但进口到港压力持续，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。目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。甲醇由弱转强，01 合约对于多头而言有一定想象力，建议投资者逢回调做多。

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