

甲醇策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇空头格局延续

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

上月甲醇走势极弱, 大幅下跌后下旬略有企稳。内陆沿海价差继续维持低位, 西北货源区域内部消化后, 港口部分货源向山东转移, 沿海库存明显下降, 但同比仍高。12月到港货源压力仍大, 库存或难以大幅下降。供应端开工率维持高位, 今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少, 观察焦炉气装置限产情况。荣信二期、兖矿榆林二期、伊朗 Buser 新增产能近期已投产。需求端鲁西 MTO 近期已试生产, 外采甲醇。短期或有反复, 中长期建议投资者做空思路为主。

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

附 图

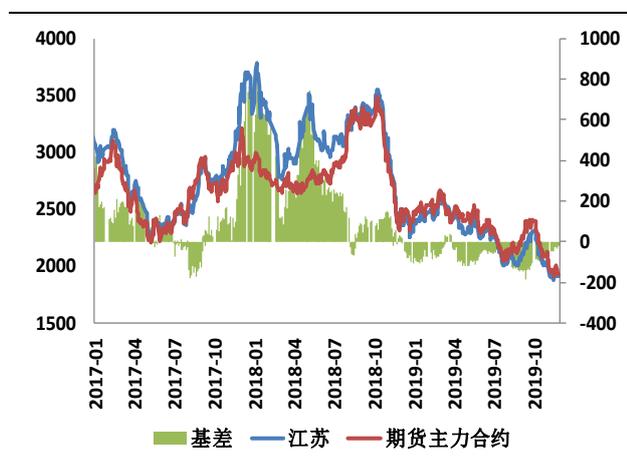
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	6
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	3
图 4: 甲醇进口利润	3
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	7
图 8: 甲醛开工率	7
图 9 : 沿海甲醇库存	8

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

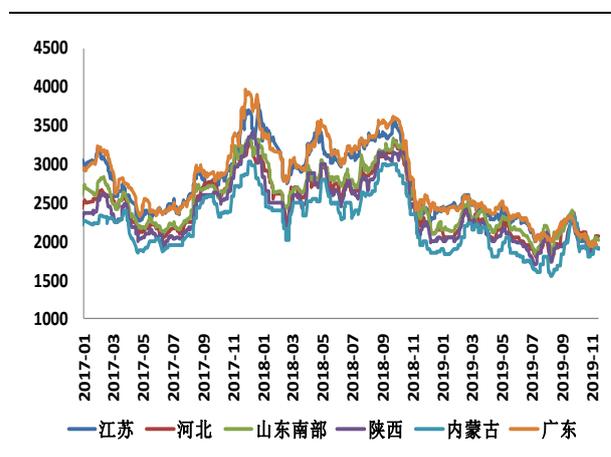
上月甲醇走势极弱，大幅下跌后下旬略有企稳。内陆沿海价差继续维持低位，西北货源区域内部消化后，港口部分货源向山东转移，沿海库存明显下降，但同比仍高。12月到港货源压力仍大，库存或难以大幅下降。供应端开工率维持高位，今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少，观察焦炉气装置限产情况。荣信二期、兖矿榆林二期、伊朗 Buser 新增产能近期已投产。需求端鲁西 MTO 近期已试生产，外采甲醇。短期或有反复，中长期建议投资者做空思路为主。

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

11月华东甲醇市场在期货继续探底的背景下延续向下态势，尽管港口库区

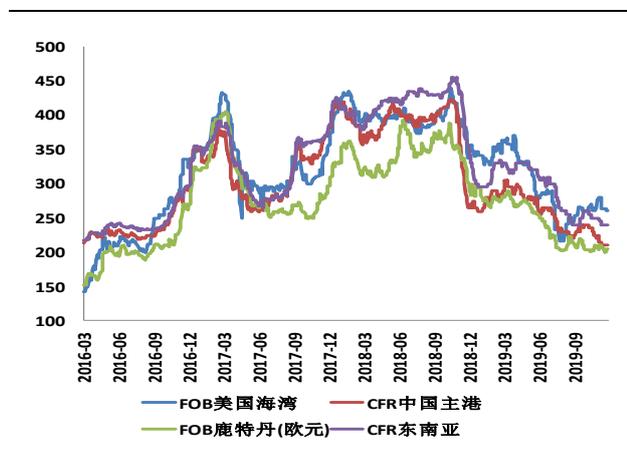
略有降库，但仍未改变供应过剩的格局。市场持续向下，多数业者心态被空头因素洗脑，不敢随意看涨。月内太仓市场除刚需外，交易者多延续逢高出远月货源，进而等跌后再进行补空操作。月内美金盘延续向下，商谈重心也快跌至三年内低点。常州以及张家港地区价格走势震荡偏弱，国产货源去港口套利空间关闭，随港口提货好转，但资金面仍偏空为主，现货市场随期货下跌至1895元/吨附近低点，随后下旬受到持续性去库以及货源短时间回流影响，价格窄幅反弹；张家港地区月内可售货源偏少，主流商家大多供应合约，零售零星商谈。至月底最后一周，期货在宏观背景下有所反弹，尽管涨后再次回落，但空头压制力量不足，加之内地滋生利好，导致市场呈现多空胶着的矛盾状态。整体市场来看，随着进口货套利内地市场窗口的打开，进口货供应充裕的背景下市场主流仍延续逢高空的思路。

11月西北甲醇市场震荡下跌后月末反弹。月初时段，港口低价货源对内地不断施压，西北市场整体出货情况一般，多以长约或主供烯烃企业为主，下游对后市看空多维持观望心态，厂家迫于出货压力无奈让利销售，至月中旬内蒙地区主流出厂价格下跌至1750-1850元/吨附近，关中地区下跌至1800-1880元/吨之间。月下旬，荣信一期等装置降负运行，甘肃华亭11月17日起临时停车检修，长武60万吨甲醇装置降负荷至五成生产，内蒙古博源11月23日起限气停车，咸阳化学11月27日起装置意外跳车检修3日左右，西北地区低供支撑下生产企业报价回归坚挺，主流出厂价格月末出现反弹，关中地区出厂价格价格至1930-1980元/吨附近，内蒙地区出厂价格至1900-1950元/吨附近。目前来看，生

产企业库存维持在可控水平，而且随着天气转冷，西北陆续出现降雪，运费出现明显上浮，短线内行情或震荡走强，但长期来看，进口货供应充足，港口低价货源对内地牵制依旧。

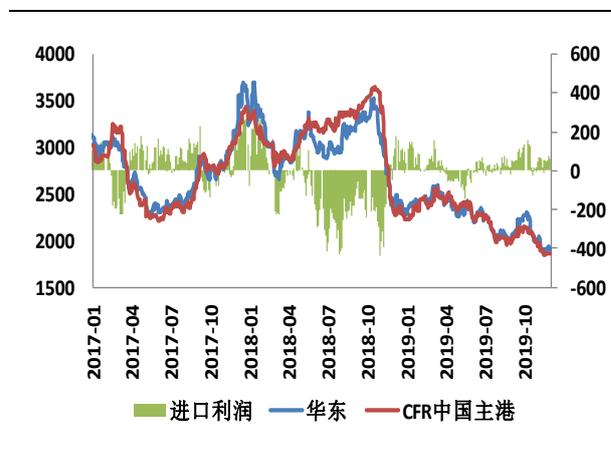
甲醇远东 CFR 价格为 210 元/吨，较上周持平；东南亚 CFR 价格 240 美元/吨，较上周持平；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差处于正常水平。

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

榆林凯越装置 10 月 25 日开始检修，昨天已经点火，预计明天出产品；内

蒙古易高煤 30 万吨/年煤制甲醇装置计划 11 月 24 日全线停车检修，计划检修 15 天左右，目前企业精馏装置停车，在产粗醇；陕西长武 60 万吨甲醇装置故障，半负荷运行，至少需要 1 周；博源联化天然气制甲醇装置于 2019 年 11 月 19 日开始停车，停车期间每月影响甲醇产量约 5 万吨，预计停车时间 4 个月左右，具体复产时间将根据天然气供应情况确定。山东兖矿国宏 64 万吨/年甲醇装置已恢复，目前日产 2000 吨左右；山东新能凤凰 92 万吨/年甲醇装置已恢复，目前产量 2200 多吨。心连心年产 30 万吨粗醇装置低负荷运行，日产量 650 吨附近，听闻 16 万吨精馏装置停车；豫北低负荷运行，500-600 日产量；鹤壁停车检修，预计 12 月初恢复；中新低负荷日产 200-300 吨。

MTO 开工近期回升。大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置恢复运行，负荷不高；南京诚志二期开工 5 成；鲁西化工 MTO 上周已试生产，部分外采甲醇；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓检修已恢复。明年需求端增量较为有限，甲醇或维持过剩态势。

二、基本面分析

（一）供应面

国内新增产能来看，上半年黑龙江宝泰隆 60 万吨，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。年中湖北盈德气体 50 万吨装置已投产。近期内蒙荣信二期、兖矿榆林能化二期等装置也已投产，总体而言今年产能投产数量较多，国内供应端增量明显。明年而言国内外投产压

力依旧较大，甲醇或维持过剩态势。

国内甲醇开工率维持较高水平，开工率 72%左右。榆林凯越装置 10 月 25 日开始检修，昨天已经点火，预计明天出产品；内蒙古易高煤 30 万吨/年煤制甲醇装置计划 11 月 24 日全线停车检修，计划检修 15 天左右，目前企业精馏装置停车，在产粗醇；陕西长武 60 万吨甲醇装置故障，半负荷运行，至少需要 1 周；博源联化天然气制甲醇装置于 2019 年 11 月 19 日开始停车，停车期间每月影响甲醇产量约 5 万吨，预计停车时间 4 个月左右，具体复产时间将根据天然气供应情况确定。山东兖矿国宏 64 万吨/年甲醇装置已恢复，目前日产 2000 吨左右；山东新能凤凰 92 万吨/年甲醇装置已恢复，目前产量 2200 多吨。心连心年产 30 万吨粗醇装置低负荷运行，日产量 650 吨附近，听闻 16 万吨精馏装置停车；豫北低负荷运行，500-600 日产量；鹤壁停车检修，预计 12 月初恢复；中新低负荷日产 200-300 吨。

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 Q3 已投产
安徽晋中新能	煤	30	2019 年 Q3
内蒙荣信二期	煤	90	2019 年 Q4 已投产
山东瑞星	煤	50	2019 年 Q4
兖矿榆林能化	煤	60	2019 年 Q4 已投产
合计		820	

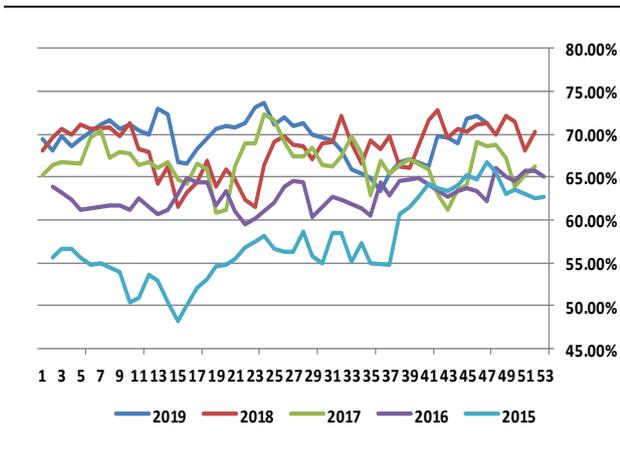
数据来源：wind、国元期货

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 年底已投产
合计		511.5	

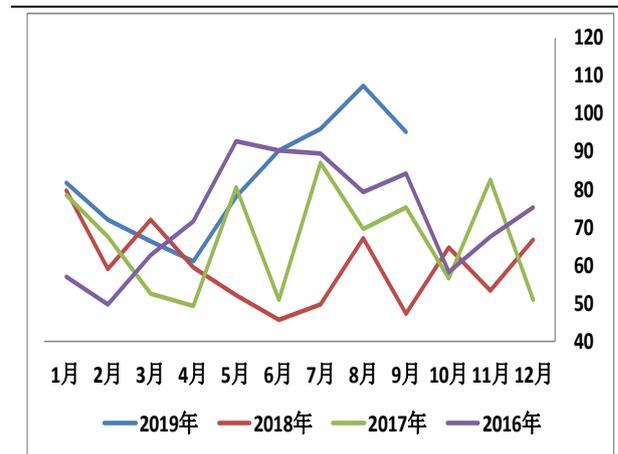
数据来源：wind、国元期货

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

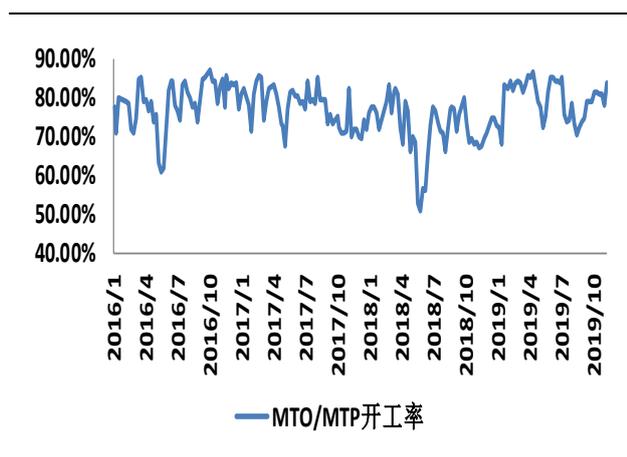
目前国外甲醇开工也处于较高水平。伊朗 Buser 165 万吨近期已投产，等待正常发船。印尼 KMI 66 万吨装置 11 月初检修一个月。马来西亚 2# 停车检修，下周复工。委内瑞拉 250 万吨装置一条线停车，另两条线正常运行。美国 Natgasoline 175 万吨已正常运行。

（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

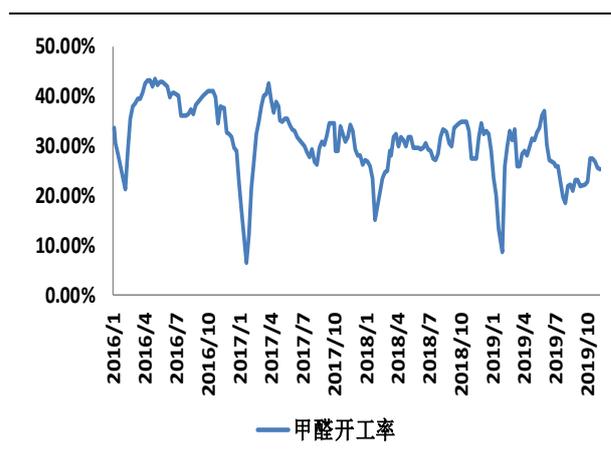
新增甲醇制烯烃装置较多，今年 MTO 投产计划中，久泰能源 60 万吨外采 MTO 5 月底正式生产；南京诚志二期 60 万吨外采 MTO 6 月 26 日进行试生产，目前开工 5 成，新奥 20 万吨稳定烯烃投产，宁夏宝丰二期 60 万吨 MTO 9 月已投产。MTO 开工近期回升。大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置恢复运行，负荷不高；南京诚志二期开工 5 成；鲁西化工 MTO 上周已试生产，部分外采甲醇；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓检修已恢复。明年需求端增量较为有限，甲醇或维持过剩态势。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

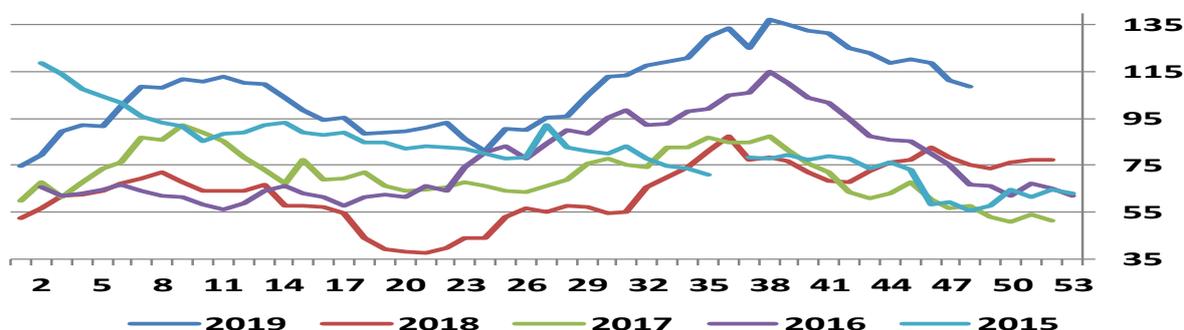
图 8: 甲醛开工率



数据来源: wind、国元期货

上周沿海港口库存 118.6 万吨，大幅下降 2.86 万吨，港口库存尽管近期略有下调，但同比仍高，后期到港压力仍大。并且需关注内陆沿海价差变化情况。12 月继续去库空间有限。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

上月甲醇走势极弱，大幅下跌后下旬略有企稳。内陆沿海价差继续维持低位，西北货源区域内部消化后，港口部分货源向山东转移，沿海库存明显下降，但同比仍高。12月到港货源压力仍大，库存或难以大幅下降。供应端开工率维持高位，今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少，观察焦炉气装置限产情况。荣信二期、兖矿榆林二期、伊朗 Buser 新增产能近期已投产。需求端鲁西 MTO 近期已试生产，外采甲醇。短期或有反复，中长期建议投资者做空思路为主。

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

上海分公司

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