

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

甲醇择机布局空单

主要结论:

甲醇:

前期大幅下跌后近几周甲醇价格有所企稳。内陆沿海价差低位略有回升,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。近期到港货源压力仍大,上周库存结束下滑趋势,小有提升。天然气企业进入检修,但供应端压力缓解有限。荣信二期、兖矿榆林二期、新增产能近期已投产。需求端鲁西 MTO 近期已投产,但短期检修 10 日。短期行情或有反复,2150 元一线建议布局 05 合约空单。

能源化工产业链

电话: 010-84555291

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	7

附 图

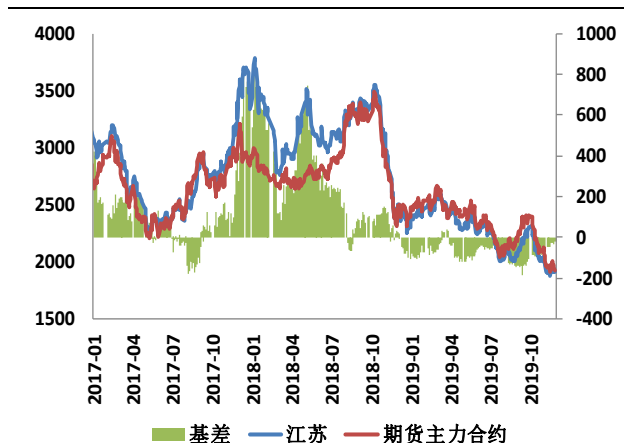
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	3
图 4：甲醇进口利润	3
图 5：甲醇国内开工率	5
图 6：甲醇净进口量	5
图 7：MTO/MTP 开工率	6
图 8：甲醛开工率	6
图 9：沿海甲醇库存	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

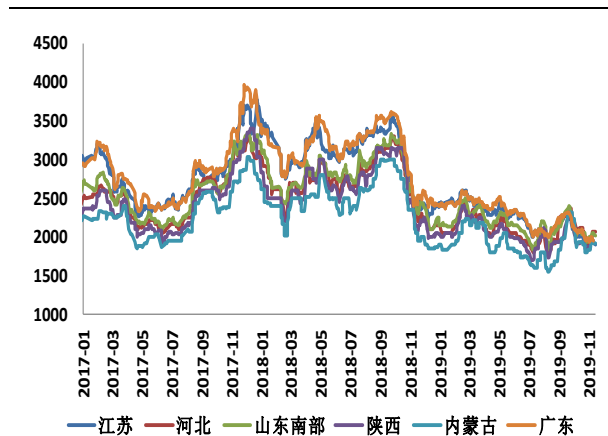
前期大幅下跌后近几周甲醇价格有所企稳。内陆沿海价差低位略有回升，西北货源区域内部消化后，港口部分货源向山东转移，沿海库存明显下降，但同比仍高。近期到港货源压力仍大，上周库存结束下滑趋势，小有提升。天然气企业进入检修，但供应端压力缓解有限。荣信二期、兖矿榆林二期、新增产能近期已投产。需求端鲁西 MTO 近期已投产，但短期检修 10 日。短期行情或有反复，2150 元一线建议布局 05 合约空单。

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

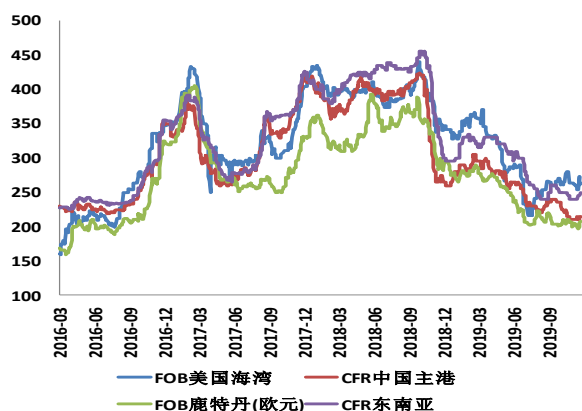
(二) 现货市场回顾

上周华东甲醇市场宽幅震荡，期货波动较大，加之周内因发货量和船货延期而导致预期外大幅降库，截稿前最后一个交易日期货再次大幅反弹。周内太

仓市场终端刚需一般，但有部分大户有补合约的需求。美金仍无明确商谈，进口商逢高出远月纸货。常州及张家港周内价格区间震荡，近期库存下降明显，市场可售货源不多，零售小单商谈为主，市场不断有回流货源辐射山东及武汉方向，张家港地区主要供应合约，偶有零售现货随行就市，周内放量有限。隆重预计，大幅反弹将使得下周有回调下跌的预期。

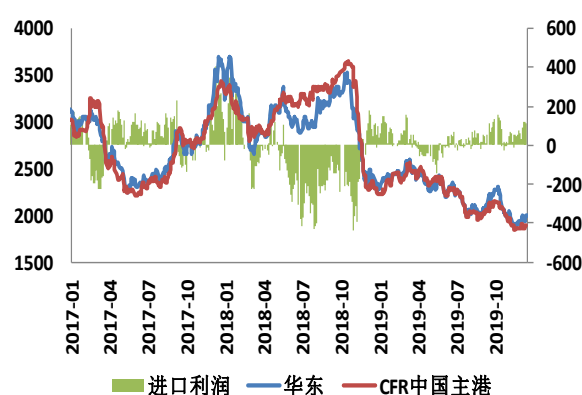
上周西北甲醇行情延续小跌趋势，市场交投氛围一般。内蒙古地区主流成交至 1880-1900 元/吨出厂现汇，西北能源 30 万吨甲醇装置 12 月 8 日故障停车预计检修 7 日左右，新奥一期 60 万吨甲醇装置计划 12 月 13 日起检修 10 日左右。关中地区周初华亭重启以及长武负荷提升，区域内供应增量明显，生产企业出厂价格多维持在 1850-1930 元/吨附近，贸易商转单价格跌至 1880-1890 元/吨之间，下半周虽积极抛售，但是成交一般。新疆地区疆外主流价格至 1310 元/吨附近，至川渝方向套利窗口开启，下半周对关中及青海货源进川略有冲击。目前西北区域内暂无明显利好支撑，业者心态普遍偏空，隆众资讯预计，下周西北行情下跌可能性较大。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

内蒙古达旗一期装置 12 月 13 日开始空分停车检修 10 天；榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源因空分装置故障停车，预计下周恢复；荣信目前日产量 3200 吨，一期气化炉停一套检修，二期开了一套气化炉，产量较前期稳定。鲁西甲醇和 MTO 装置目前低负荷运行。国宏装置恢复 3 炉运行，日产 2100 吨左右；恒盛装置故障停车，预计明后天恢复。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；鹤煤年产 60 万吨甲醇装置于 11 月 6 日附近停车检修，12 月 7 日点火重启，于 12 月 11 日附近出产品，目前正常运行。

MTO 开工较高，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置乙烯胀库，上周一停车，甲醇负荷 7 成；南京诚志二期开工 8 成；鲁西 MTO 短停，

初步计划检修 10 天；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。

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。

国内甲醇开工方面，内蒙古达旗一期装置 12 月 13 日开始空分停车检修 10 天；榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源因空分装置故障停车，预计下周恢复；荣信目前日产量 3200 吨，一期气化炉停一套检修，二期开了一套气化炉，产量较前期稳定。鲁西甲醇和 MTO 装置目前低负荷运行。国宏装置恢复 3 炉运行，日产 2100 吨左右；恒盛装置故障停车，预计明后天恢复。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；鹤煤年产 60 万吨甲醇装置于 11 月 6 日附近停车检修，12 月 7 日点火重启，于 12 月 11 日附近出产品，目前正常运行。

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 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	

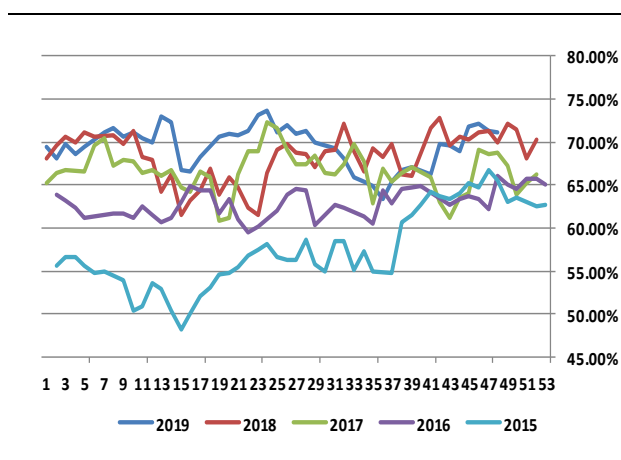
数据来源：wind、国元期货

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	

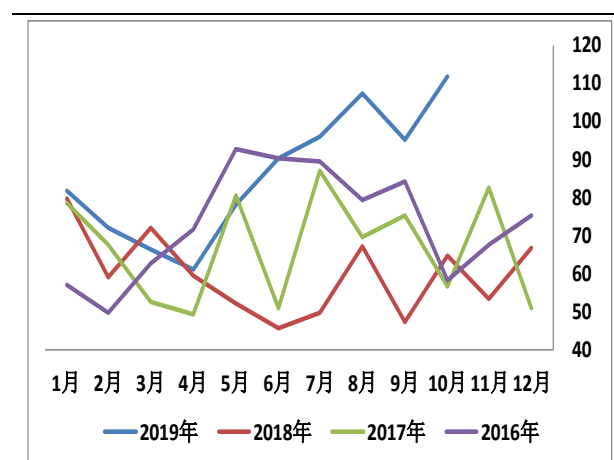
数据来源：wind、国元期货

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



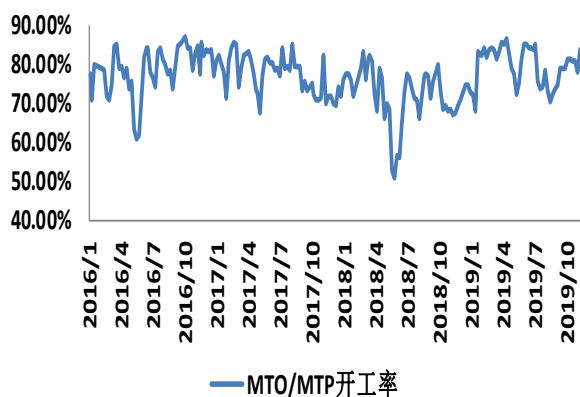
数据来源：wind、国元期货

目前国外甲醇开工也处于较高水平。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。委内瑞拉3套装置两套运行，一套持续停车。沙特170万吨装置12月初检修20天，Busher仍在调试，正常量产推迟。

（二）需求面

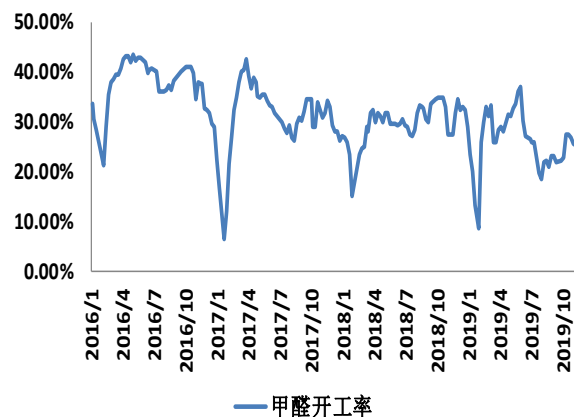
2018年仅有1套延安延长甲醇制烯烃装置投产，且无需外采。2019年计划新增甲醇制烯烃装置较多，今年MTO投产计划中，久泰能源60万吨外采MTO5月底正式生产；南京诚志二期60万吨外采MTO6月26日进行试生产，目前开工5成，新奥20万吨稳定烯烃投产，宁夏宝丰二期60万吨MTO9月已投产。MTO开工较高，大唐多伦两条MTP产线正常开启，青海盐湖烯烃装置乙烯胀库，上周一停车，甲醇负荷7成；南京诚志二期开工8成；鲁西MTO短停，初步计划检修10天；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷5-6成。山东联泓检修已恢复。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

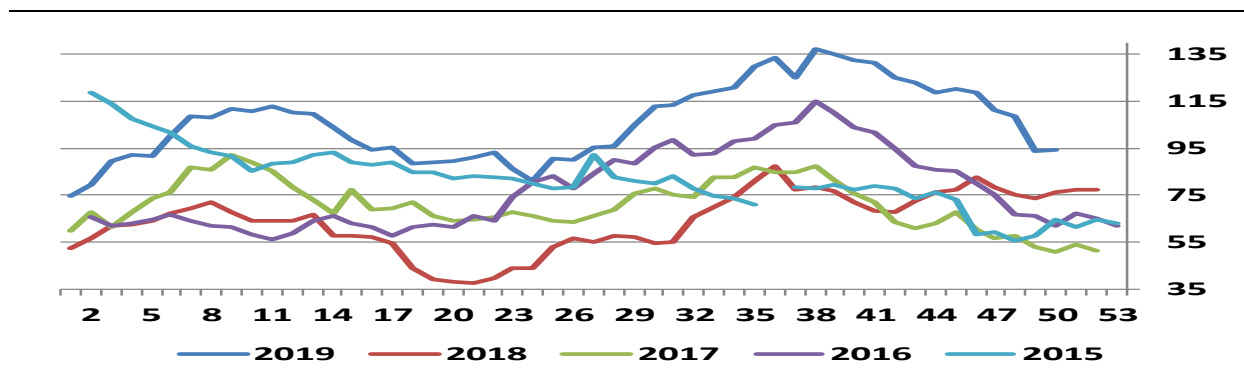
图 8：甲醛开工率



数据来源：wind、国元期货

上周沿海港口库存 94.2 万吨，增加 0.5 万吨，近两日到港增多。未来去库幅度有限。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

前期大幅下跌后近几周甲醇价格有所企稳。内陆沿海价差低位略有回升，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。近期到港货源压力仍大，上周库存结束下滑趋势，小有提升。天然气企业进入检修，但供应端压力缓解有限。荣信二期、兖矿榆林二期、新增产能近期已投产。需求端鲁西 MTO 近期已投产，但短期检修 10 日。短期行情或有反复，2150 元一线建议布局 05 合约空单。

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