

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

伊朗装置供气受限引爆甲醇行情

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

周末突发伊朗甲醇装置因天然气保民生而集体限产, 据悉将持续一周, 引发周一甲醇涨停。后续仍需观察伊朗装置检修范围及持续性, 鉴于近期伊朗国内国际局势, 装置恢复有一定不确定性。卡塔尔、马来西亚等外盘装置也存在一定检修。上周卓创港口库存 86.3 万吨, 减少 3.3 万吨, 一定程度受到封航影响, 且后续货源有转口东南亚可能。另一方面美国伊朗局势未进一步升级, 原油回落, 甲醇周中也出现调整。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修。短期行情取决于伊朗装置检修范围及持续性, 在其恢复之前甲醇仍具备上涨动力, 但恢复后甲醇将快速回落。

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	2
(三) 行业要闻	3
二、基本面分析	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	6
三、综合分析	7

附 图

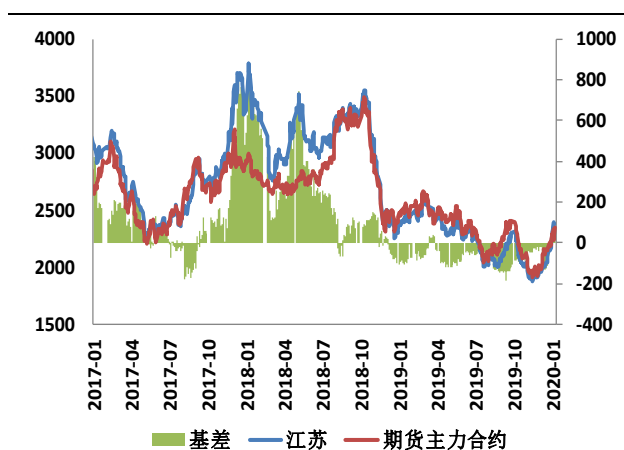
表 1：今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2：今年海外计划投产甲醇装置	4
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	2
图 4：甲醇进口利润	2
图 5：甲醇国内开工率	5
图 6：甲醇净进口量	5
图 7：MTO/MTP 开工率	7
图 8：甲醛开工率	7
图 9：沿海甲醇库存	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

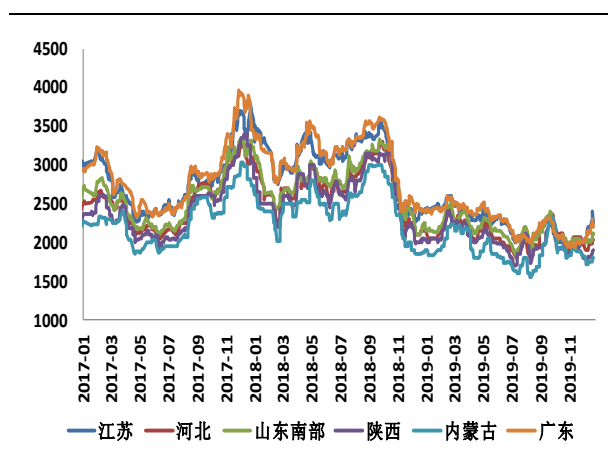
周末突发伊朗甲醇装置因天然气保民生而集体限产，据悉将持续一周，引发周一甲醇涨停。后续仍需观察伊朗装置检修范围及持续性，鉴于近期伊朗国内国际局势，装置恢复有一定不确定性。卡塔尔、马来西亚等外盘装置也存在一定检修。上周卓创港口库存 86.3 万吨，减少 3.3 万吨，一定程度受到封航影响，且后续货源有转口东南亚可能。另一方面美国伊朗局势未进一步升级，原油回落，甲醇周中也出现调整。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修。短期行情取决于伊朗装置检修范围及持续性，在其恢复之前甲醇仍具备上涨动力，但恢复后甲醇将快速回落。

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

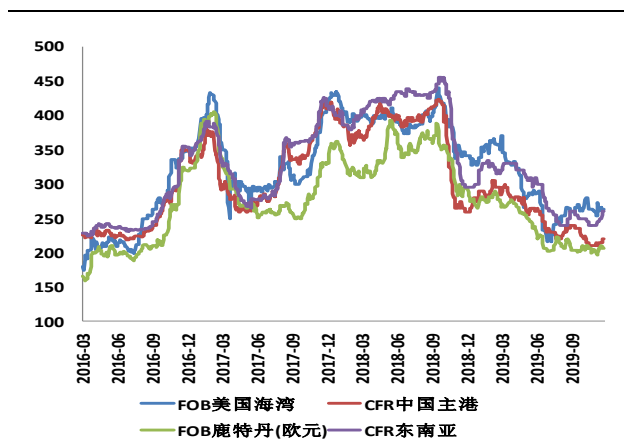


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

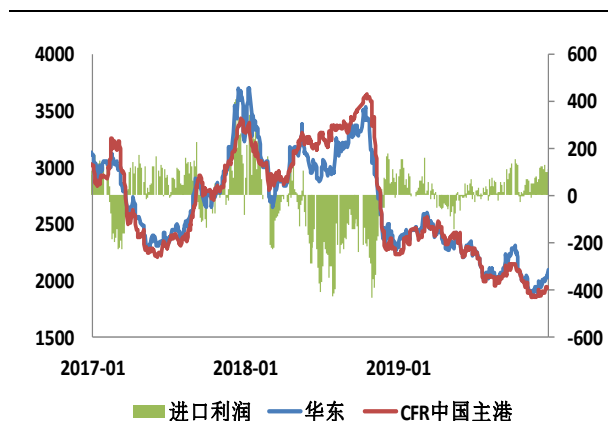
上周华东甲醇市场先涨后跌，受国际形势动荡影响较大。美伊关系影响国际油价，国际油价变动影响期货盘面，市场价格尾随盘面变动。尽管如此，但太仓市场现货可流通货源仍显偏少，上半周太仓1上和期货交割略显逼仓，补空需求强劲；至下半周，随着战争局势的缓和，原油大跌等消息又刺激盘面大跌，加之补空基本结束，市场成交转淡。周内港口库存继续下降，且月内将延续去库趋势。美金盘上半周报盘疯狂，尽管无实单成交听闻，但心态坚挺，至截稿前最后一个交易日转弱。常州及张家港价格受国际关系影响推涨明显，但下游追涨吃力，部分补空需求采买，周后期宏观以及空头压制影响下，价格快速回落，业者多感下游接货意愿不足，周边工厂后续需求或将继续萎缩。

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

上周西北甲醇本周走势向上攀升为主，关中上涨 70-100 元/吨至 1850-1960 元/吨，周内放量上涨，当地企业销售顺畅；内蒙上涨 50-60 元/吨至 1780-1820 元/吨，不过受降雪天气影响，周边高速封路，甲醇外销周期延长；新疆等地也

有走高。目前下游节前备货积极性提升，且多数企业库存不高，企业多有调高售价举措，预计下周行情也将维持坚挺走势。

（三）行业要闻

榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源装置恢复；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。兖矿国宏生产装置已开车,正常运行。河南中新甲醇装置于 12 月 27 日晚停车，计划停车 30 天。

目前大唐多伦双线运行，货源自用；宝丰二期 8 成负荷；青海盐湖装置停车；中原乙烯 2 日起提负，预计近期将满负荷；鲁西化工推迟重启，时间待定；浙江兴兴计划 3 月下旬停车检修 1 个月、宁波富德 2 月中旬计划检修 15-20 日；南京诚志 2 月有检修计划；阳煤恒通计划 2 月 9 日起检修 20 天。

二、基本面分析

（一）供应面

2019 年国内甲醇新投产装置共 465 万吨，截至 2019 年底共有产能 9115 万吨，同比增加 5.4%。其中中安联合 170 万吨为 MTO 配套产能，大连恒力 50 万吨下游配套醋酸及 MTBE。对比 2018 年国内甲醇新投产装置共 580 万吨，同比增加 7.2%，今年投产规模并不算夸张。今年甲醇价格长期处于低位，产能投放时间相对分散。2020 年潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中陕西延长中煤榆林能

化 180 万吨为甲醇制烯烃一体化装置，宁夏宝丰二期 220 万吨下游也配套 MTO 装置，其 MTO 已于今年投产。2020 年环保以及安全生产等因素也不容忽视，实际投放兑现情况仍会有很大不确定性。尤其考虑到目前价格回落幅度较大，利润缩水，预计 2020 年的投产率或大体与今年持平，兖矿榆林能化二期等项目有望在 2020 年较早投放，内蒙荣信二期也将在明年年初逐步释放产能。

国内甲醇开工方面，榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源装置恢复；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。兖矿国宏生产装置已开车,正常运行。河南中新甲醇装置于 12 月 27 日晚停车，计划停车 30 天。

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
兖矿榆林能化二期	煤	70	2020 年 Q1
河南心连心	煤	15	2020 年 Q1
山东瑞星	煤	20	2020 年 Q1
河南延化	煤	30	2020 年 Q1
陕西延长中煤榆林能化	煤	180	2020 年 Q2
宁夏宝丰二期	煤	220	2020 年 4 月
内蒙金诚泰	煤	30	2020 年 下半年
安徽晋煤中能	煤	40	2020 年
山西晋煤华昱	煤	30	2020 年
山西永鑫	焦炉气	30	2020 年
山西宏源煤焦化	焦炉气	25	2020 年
合计		690	

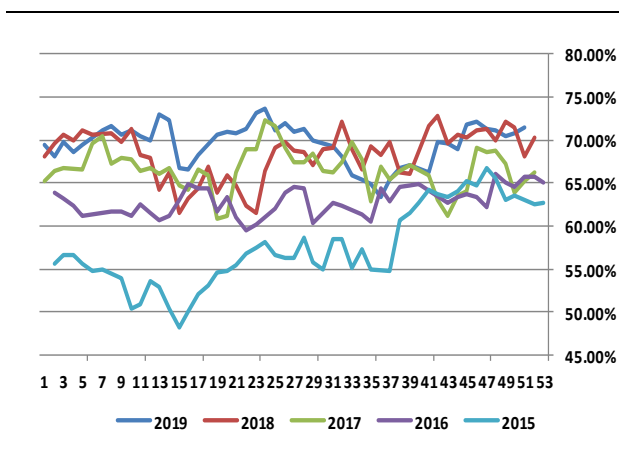
数据来源：wind、国元期货

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	Kimiaya	165	2020 年 Q1
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2020 Q1
伊朗	Sabalan	165	2020 年 9 月
美国	山东玉皇	170	2020 年底
合计		700	

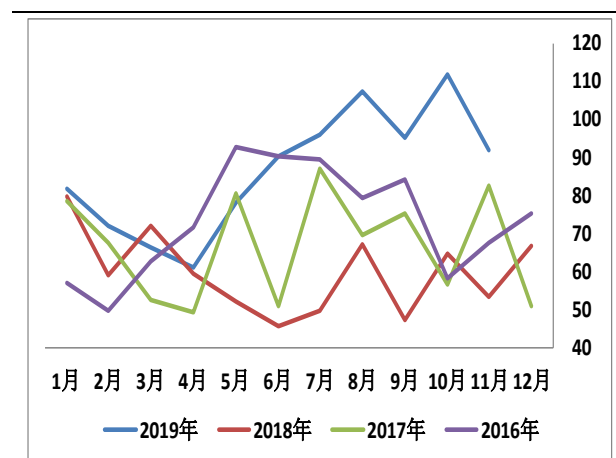
数据来源：wind、国元期货

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

2020 年国际市场有 4 套装置计划投放,主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置以及特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上半年投产, 伊朗 Busher 165 万吨装置也将在上半年放量。其他 2 套装置或许都无法在明年按时投放。假设 60% 的新增产能到中国, 则 2020 年接近 258 万吨的新增进口压力, 港口压力仍然巨大。

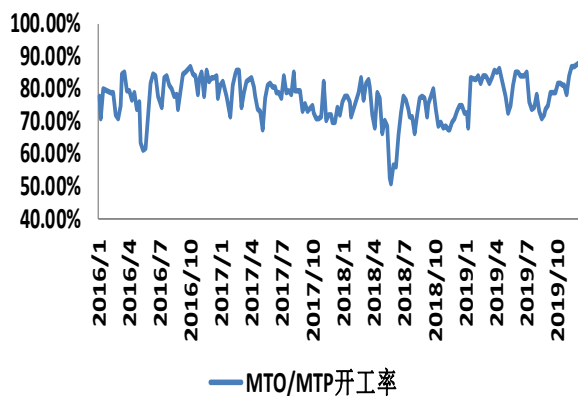
国外装置方面, 伊朗冬季寒潮来袭, 天然气紧张, 伊朗政府为保民生, 周末已经全面暂停和减少伊朗天然气甲醇的原料供应, 预计将持续一周。伊朗 ZPC 330 万吨装置停车, 企业库存偏低; 卡维 230 万吨装置停车; 麻将 165 万吨装置

降负至 5 成，传闻即将停车；Busher 165 万吨装置推迟重启；FPC 100 万吨装置传闻停车；KPC 66 万吨装置传闻停车；涉及产能接近 1000 万吨，关注一周后能否恢复。此外马来 2# 170 万吨大甲醇装置计划 2 月下旬重启，1# 66 万吨装置一季度仍有检修计划；文莱 BMC 85 万吨装置一季度有检修计划；委内瑞拉三套装置两套运行，一套长期停车。沙特 Ar Razi 整体负荷不高，少数装置 1 月底 2 月初仍有检修计划；卡塔尔 99 万吨装置检修中；新西兰 Methanex 负荷不高。

（二）需求面

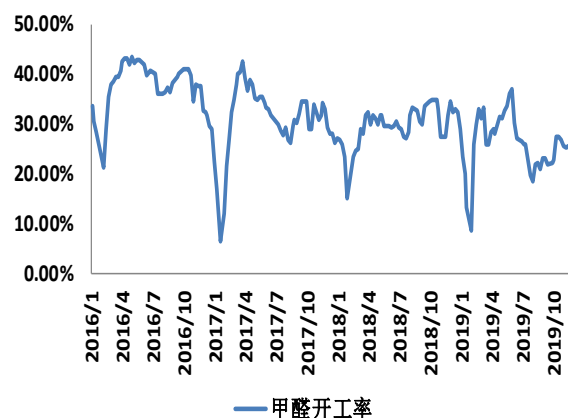
2019 年甲醇制烯烃装置投产较多，久泰能源 60 万吨外采 MTO 5 月底正式生产；南京诚志二期 60 万吨外采 MTO 月投产；新奥 20 万吨稳定烯烃投产；宁夏宝丰二期 60 万吨 MTO 9 月已投产；鲁西化工 30 万吨 MTO 11 月底试生产。2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。延长中煤榆林能化配套甲醇对甲醇供需影响甚小。鲁西化工、常州富德为一季度重点关注对象，其他的像大唐多伦、青海盐湖等装置能否顺利运行也是一个需求端扰动点。目前大唐多伦双线运行，货源自用；宝丰二期 8 成负荷；青海盐湖装置停车；中原乙烯 2 日起提负，预计近期将满负荷；鲁西化工推迟重启，时间待定；浙江兴兴计划 3 月下旬停车检修 1 个月、宁波富德 2 月中旬计划检修 15-20 日；南京诚志 2 月有检修计划；阳煤恒通计划 2 月 9 日起检修 20 天。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：wind、国元期货

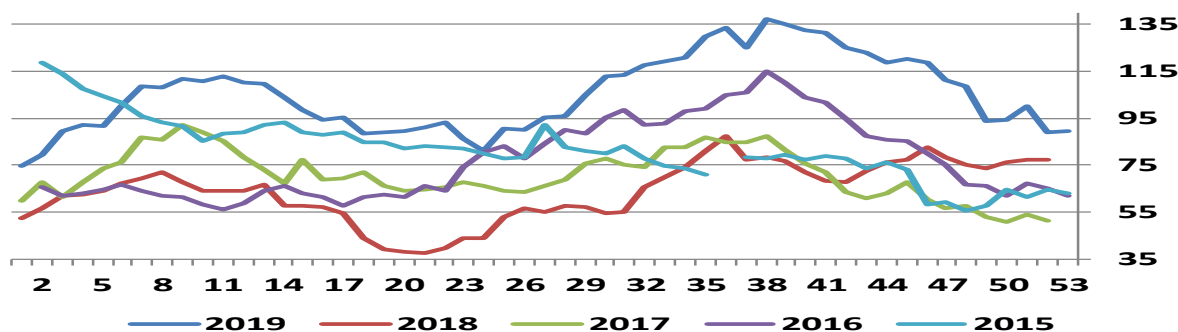
图 8：甲醛开工率



数据来源：wind、国元期货

上周沿海港口库存 86.3 万吨，减少 3.3 万吨。受封航影响部分进口船货到港以及卸货时间再度被动推迟。后续从 1 月 10 日至 1 月 26 日中国甲醇进口船货到港量在 53 万吨附近，但或有部分货源转口套利。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

周末突发伊朗甲醇装置因天然气保民生而集体限产，据悉将持续一周，引发周一甲醇涨停。后续仍需观察伊朗装置检修范围及持续性，鉴于近期伊朗国

内国际局势，装置恢复有一定不确定性。卡塔尔、马来西亚等外盘装置也存在一定检修。上周卓创港口库存 86.3 万吨，减少 3.3 万吨，一定程度受到封航影响，且后续货源有转口东南亚可能。另一方面美国伊朗局势未进一步升级，原油回落，甲醇周中也出现调整。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修。短期行情取决于伊朗装置检修范围及持续性，在其恢复之前甲醇仍具备上涨动力，但恢复后甲醇将快速回落。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

电话：021-68400292