甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

甲醇供应端收紧 关注需求端反馈

电话：010-59544991

主要结论：

甲醇：上周甲醇期货现货价格大幅上涨，尤其 05 合约。一方面伊朗卡维确认进行长达 3 个月检修，且其他伊朗装置后续仍有较多检修计划，1 月进口量预计将大幅下降。另一方面蒲城清洁能源甲醇检修引发市场对甲醇企业煤炭资源紧张的担忧。沿海地区甲醇库存 116.3 万吨，环比减少 1.54 万吨，双周港量预估在 69 万吨附近，较前周略有减少。神华榆林、鄂能化大型甲醇装置后续试车投产进度需要关注，对西北地区供需影响明显。需求端延长中煤二期 MTO 投产，维持外采甲醇，斯尔邦 12 月初检修兑现。商品整体市场氛围较好，甲醇也存在一定利多因素，但需注意连续上涨后其下游利润转差对需求端的压力，目前波动较大，建议谨慎。

相关报告

目　录

一、周度行情回顾 1
（一）期现货市场回顾 1
二、基本面分析 3
（一）供应面 3
（二）需求面 5
三、综合分析 7

附　图

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 4
图 6：甲醇净进口量 4
图 7：MTO/MTP 开工率 5
图 8：甲醛开工率 5
图 9：沿海甲醇库存 6

一、周度行情回顾

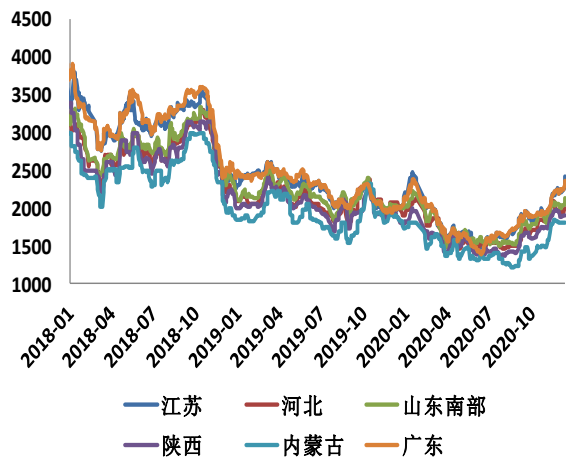
（一）期现货市场回顾

上周甲醇期货现货价格大幅上涨，尤其 05 合约。一方面伊朗卡维确认进行长达 3 个月检修，且其他伊朗装置后续仍有较多检修计划，1 月进口量预计将大幅下降。另一方面蒲城清洁能源甲醇检修引发市场对甲醇企业煤炭资源紧张的担忧。沿海地区甲醇库存 116.3 万吨，环比减少 1.54 万吨，双周港量预估在 69 万吨附近，较前周略有减少。神华榆林、鄂能化大型甲醇装置后续试车投产进度需要关注，对西北地区供需影响明显。需求端延长中煤二期 MTO 投产，维持外采甲醇，斯尔邦 12 月初检修兑现。商品整体市场氛围较好，甲醇也存在一定利多因素，但需注意连续上涨后其下游利润转差对需求端的压力，目前波动较大，建议谨慎。

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

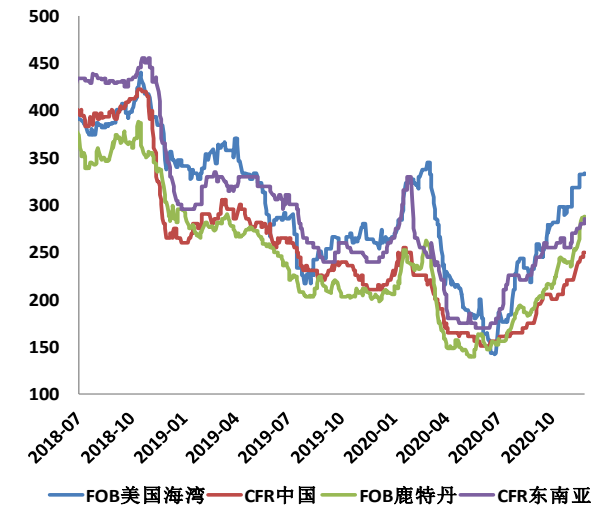


数据来源：Wind、国元期货

上周华东甲醇市场受期货盘面影响强势上涨，上半周基差也较前期有明显走强。太仓相对其他市场成交活跃，但至下半周期货拉至较高位置后，气氛转淡。常州及张家港价格同步震荡偏强，当地随行跟进为主，但周后期出货明显转弱，一方面内地送到周边货源优势明显，另一方面，下游对于高价抵触明显，成交寡淡。上周华东港口库存去库，美金盘重心继续上涨。

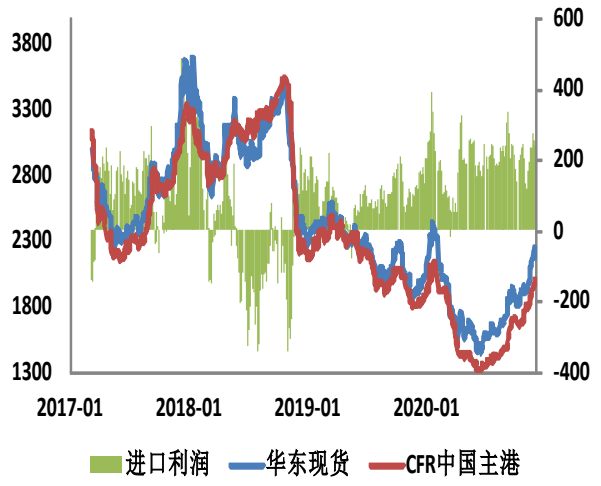
上周西北甲醇市场呈现区域化走势。陕蒙地区成交氛围良好，主流价格上涨 20-30 元/吨至 1780-1850 元/吨出库现汇，山东等主消费地接货价格上涨提振下，贸易商入市操作积极，工厂出货顺畅，周边烯烃企业依旧维持正常水平外采，新奥、府谷等企业均出现停售操作。关中地区主流价格上涨至 1860-1930 元/吨出库现汇，周边区域因环保制约可售量有限，晋城一带部分车辆流入关中，上半周上游工厂出货基本达产销平衡，下半周蒲城清洁能源 90 万吨/年甲醇装置临时停车检修至 12 月底，并从周边工厂大量外采甲醇，后期关中地区行情仍存进一步上涨趋势。新疆地区周内出货平平，上游库存明显增长，工厂为刺激出货价格窄幅让利，疆内主流价格跌至 1300 元/吨附近。

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

二、基本面分析

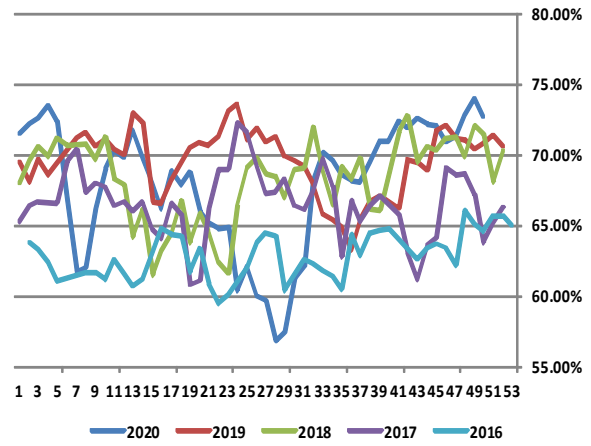
（一）供应面

供应端近期国内蒲城清洁能源检修引发市场对甲醇企业煤炭供应担忧，但也有消息称是环保原因。海外伊朗检修计划较多，后续仍要关注国内进口到港情况。上周国内甲醇整体装置开工负荷为 72.69%,下跌 1.30 个百分点；非一体化甲醇平均开工负荷为 63.87%,减少 1.29 个百分点。西北地区的开工负荷为 84.95%,环比减少 0.21 个百分点。河南鹤壁 60 万吨装置 11 月 23 日起检修,11 日恢复；陕西渭化 20 万吨装置仍在检修计划月底恢复;蒲城清洁能源 90 万吨装置 9 日晚停车；山西焦化、山西璐宝部分装置本月初停车，重启时间待定。豫北化工其 15 万吨/年甲醇装置于 11 月 28 日停车，恢复时间待定。河南心连心 60 万吨装置 9 日降负运行。四川玖源 50 万吨装置，泸天化 40 万吨装置 9 日停车。中海油华南检修推迟。

新增投产方面神华榆林 180 万吨装置预计 12 月 25 日试车，鄂能化 180 万吨装置明年 1 月计划试车，西北地区未来供应压力较大。

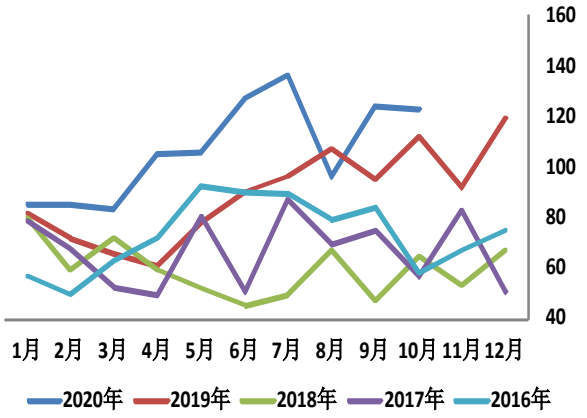
伊朗卡维 Kaveh230 万吨装置依旧停车检修中，为期 3 个月！Kimiya 165 万吨装置低负荷运行，busher 165 万吨装置低负荷运行，Marjarn 165 万吨装置计划 12 月下旬检修 2 个月，ZPC 一套装置计划 1 月停车检修 45 天。印尼 KMI71 万吨/年甲醇装置 11 月 2 日起检修 40-45 天，马来西亚石油一套共计 72 万吨/年甲醇装置短停 7-10 天。挪威 90 万吨装置 2 日因火灾停车，重启待定。中南美，委内瑞拉装置稳定运行，智利装置负荷不高，特立尼达尚存部分装置检修及负荷偏低。特立尼达和多巴哥 100 万吨装置暂未投产。美国 Celanese 130 万吨装置短停后重启。

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

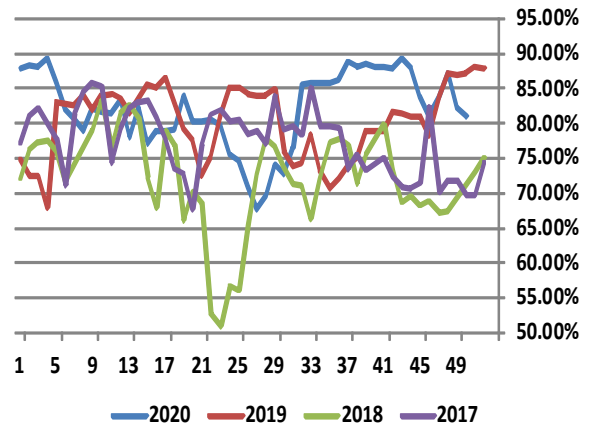


数据来源：Wind、国元期货

（二）需求面

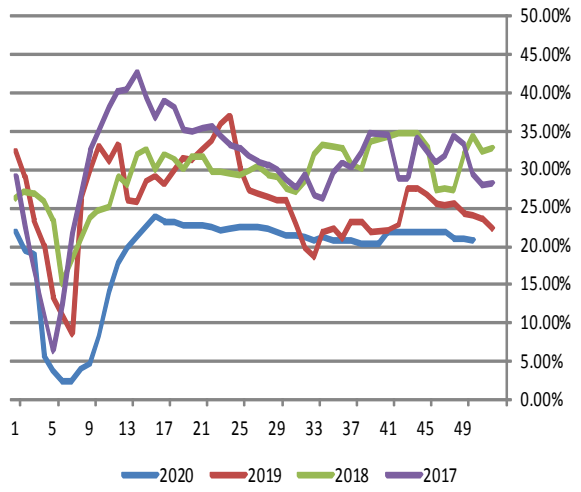
延长中煤榆林二期 60 万吨 DMTO 项目 12 月 10 日开车成功，目前甲醇联合装置及 LDPE/EVA 装置的试开车工作正在有条不紊的推进。暂时仍需外采甲醇，其甲醇投产或推迟至明年 3 月。天津渤化 60 万吨 MTO 也将于明年上半年投产，甘肃华亭 20 万吨 MTO 明年也有投产计划。常州富德 MTP 有计划重启，但不确定性较大。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：Wind、国元期货

图 8：甲醛开工率

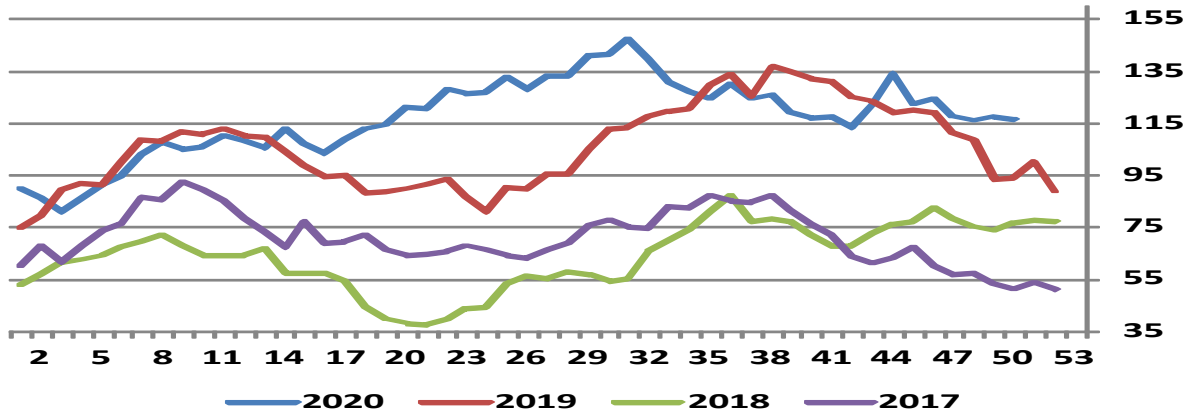


数据来源：Wind、国元期货

上周 MTO 开工负荷 81.01%，周环比回落，主因蒲城清洁能源检修。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 625 万吨，负荷 80%。南京诚志 2 期负荷不高；鲁西化工 MTO 上周重启失败，计划近期重启。斯尔邦计划 12 月 2 日起检修 36 天，对 12 月需求影响较大。蒲城清洁能源 90 万吨甲醇装置 12 月 9 日晚停车检修，

预计检修至本月底，甲醇有外采计划；其下游聚烯烃装置有降负至 5-7 成计划。延长中煤二期 MTO 投产初期外采甲醇，甲醇投产或推迟至明年 3 月。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

上周内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约 46.07 万吨，环比增加 0.24 万吨，企业库存相对低位。企业订单待发量 24.78 万吨，环比减少 3.5 万吨。西北新疆企业因接连两周出货不畅，周内库存大幅增长；内蒙、陕西一带波动较有限。西南气头企业逐步进入限气错峰停车时段，各企业库存多数走低，同时捂盘惜售使得订单出现大幅减少，周待发量降幅明显。

沿海地区甲醇库存在 116.3 万吨，环比减少 1.54 万吨，可流通货源预估在 26.1 万吨。12 月 11 日至 12 月 27 日中国甲醇进口船货到港量预估在 69 万吨附近，较前周略有减少。12 月中下旬下游到港量明显增多，而沿海公共仓储到港量相对有限。关注后期沿海重要库区的货权结构和可流通货源数量情况。

三、综合分析

上周甲醇期货现货价格大幅上涨，尤其05合约。一方面伊朗卡维确认进行长达3个月检修，且其他伊朗装置后续仍有较多检修计划，1月进口量预计将大幅下降。另一方面蒲城清洁能源甲醇检修引发市场对甲醇企业煤炭资源紧张的担忧。沿海地区甲醇库存116.3万吨，环比减少1.54万吨，双周港量预估在69万吨附近，较前周略有减少。神华榆林、鄂能化大型甲醇装置后续试车投产进度需要关注，对西北地区供需影响明显。需求端延长中煤二期MTO投产，维持外采甲醇，斯尔邦12月初检修兑现。商品整体市场氛围较好，甲醇也存在一定利多因素，但需注意连续上涨后其下游利润转差对需求端的压力，目前波动较大，建议谨慎。

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
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