

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

套利货源 4 月集中释放利空甲醇

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

3 月初受多方面利多因素影响, 甲醇期价突破 2600 元大关。一方面上游煤炭价格高企带动了甲醇价格重心上移。另一方面春检及新 MTO 装置投产预期较强也助力甲醇向上突破。但是随着商品整体氛围转弱, 尤其在增值税 4 月即将落地的预期下, 甲醇期现套利货源有望在 4 月集中释放, 目前港口库存压力极大。并且传言兴兴降 MTO 负荷选择外采乙烯, 对市场压力较大。甲醇 05 合约空头趋势明显, 建议投资者空单持有。

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	2
二、基本面分析	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	5
三、综合分析	6
四、技术分析及建议	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	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9 : 沿海甲醇库存	7
图 10: MA1905 走势	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

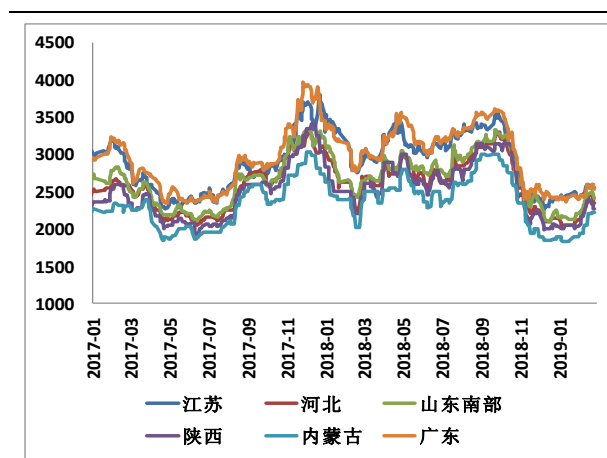
3月初受多方面利多因素影响，甲醇期价突破2600元大关。一方面上游煤炭价格高企带动了甲醇价格重心上移。另一方面春检及新MTO装置投产预期较强也助力甲醇向上突破。但是随着商品整体氛围转弱，尤其在增值税4月即将落地的预期下，甲醇期现套利货源有望在4月集中释放，目前港口库存压力极大。并且传言兴兴隆MTO负荷选择外采乙烯，对市场压力较大。甲醇05合约空头趋势明显，建议投资者空单持有。

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



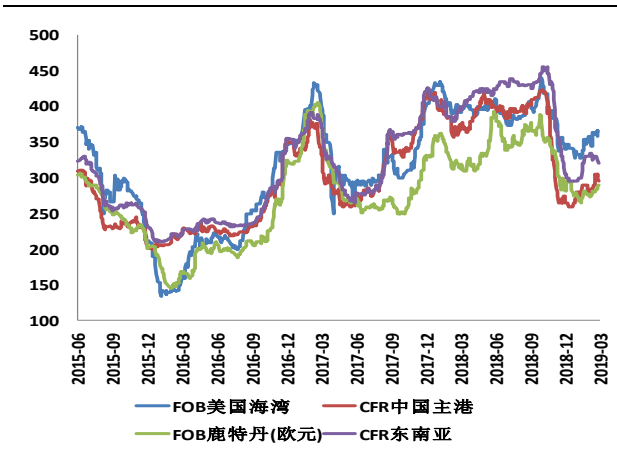
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周现货价格跌势明显。华东沿海现货价格涨5元/吨，华南沿海现货价格跌10元/吨；内地方面陕西跌130元/吨、河北跌100元/吨；山东南部跌60元/

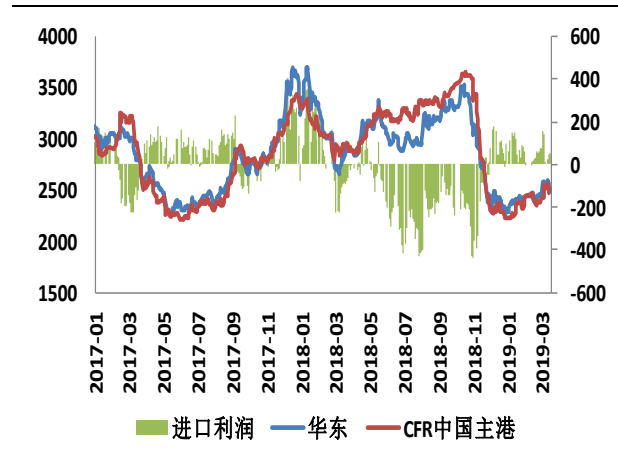
吨，内蒙古涨 30 元/吨。甲醇远东 CFR 价格为 2300 美元/吨，与上周持平；东南亚价格 325 美元/吨，与上周持平；目前甲醇进口利润一般，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

据隆众资讯数据，上周甲醇企业产量为 129.31 万吨，周度企业开工率为 73.21%，环比-0.81%。国内装置方面，中安联合 170 万吨、黑龙江宝泰隆 60 万吨煤制甲醇装置原计划一季度投产，现推迟至 5-6 月份，仍存在不确定性。大唐多伦 168 万吨推迟重启，3-5 月份国内计划检修的甲醇装置约涉及产能 360 万吨。国外装置方面，伊朗 Marjan 165 万吨甲醇装置计划 3 月中下旬重启，部分船货或将 4 月份抵达中国；伊朗 ZPC 2#装置 8 成负荷。本周浙江、广东和福建港口库存小幅下降，但江苏港口库存增幅较大。整体沿海港口库存较前一周增加 2.29 万吨至 113 万吨，达到 2016 年 9 月 18 日以来的新高。沿海地区甲醇可流通货

源预估在 27.8 万吨附近，较前一周增加 0.7 万吨。同时随着两会的结束，环保督查或暂告一段落，河北、山西等地甲醇企业开工预期提升。

国际甲醇装置开工率平稳，周内平均开工率 71% 附近，环比持平。伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中，3 月中旬重启；伊朗 ZPC 330 万吨装置已重启。印尼 Kaltim 66 万吨装置已重启，马来西亚 Petronas 2# 周内重启负荷较低，1# 运行平稳，3 月计划检修 15-20 天；文莱 85 万吨装置已停车计划检修 45 天。

二、基本面分析

（一）供应面

新增产能来看，鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产，黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置目前运行稳定性不佳，大连恒力 50 万吨装置 1 月 27 日已投产，山西建滔潞宝预计今年一季度将投产。国际装置关注伊朗 Kaveh 230 万吨装置投产进度，据称已进行试生产，4 月将有货源抵达中国。去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，1-2 月我国甲醇进口量较大，关注未来货源流入中国情况。

据隆众资讯数据，上周甲醇企业产量为 129.31 万吨，周度企业开工率为 73.21%，环比-0.81%。国内装置方面，中安联合 170 万吨、黑龙江宝泰隆 60 万吨煤制甲醇装置原计划一季度投产，现推迟至 5-6 月份，仍存在不确定性。大唐多伦 168 万吨推迟重启，3-5 月份国内计划检修的甲醇装置约涉及产能 360 万吨。国外装置方面，伊朗 Marjan 165 万吨甲醇装置计划 3 月中下旬重启，部分船货

或将4月份抵达中国；伊朗 ZPC 2#装置8成负荷。本周浙江、广东和福建港口库存小幅下降，但江苏港口库存增幅较大。整体沿海港口库存较前一周增加 2.29 万吨至 113 万吨，达到 2016 年 9 月 18 日以来的新高。沿海地区甲醇可流通货源预估在 27.8 万吨附近，较前一周增加 0.7 万吨。同时随着两会的结束，环保督查或暂告一段落，河北、山西等地甲醇企业开工预期提升。

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
中安联合(配套 MTO)	煤	180	2019 年 Q2
宁夏宝丰二期(配套 MTO)	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		770	

数据来源：wind、国元期货

表 2：今年海外计划投产甲醇装置

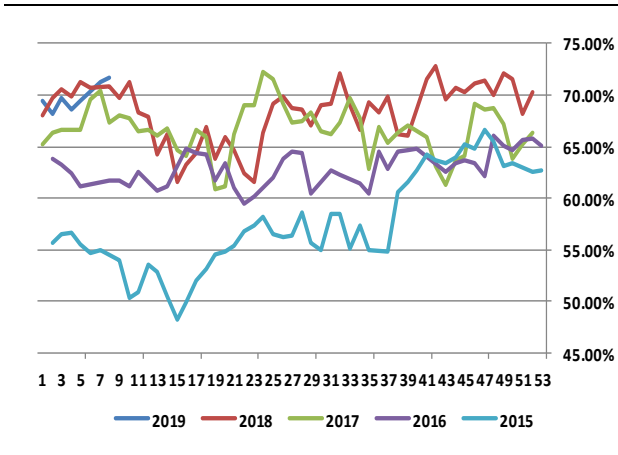
国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Kaveh	230	2019 年 Q1 试运行
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2019 年
印度	Nanrup	16.5	2019 年
伊朗	Bushehr	165	2019 年底
合计		511.5	

数据来源：wind、国元期货

国际甲醇装置开工率平稳，周内平均开工率 71% 附近，环比持平。伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中，3 月中旬重启；伊朗 ZPC 330 万吨装置已重

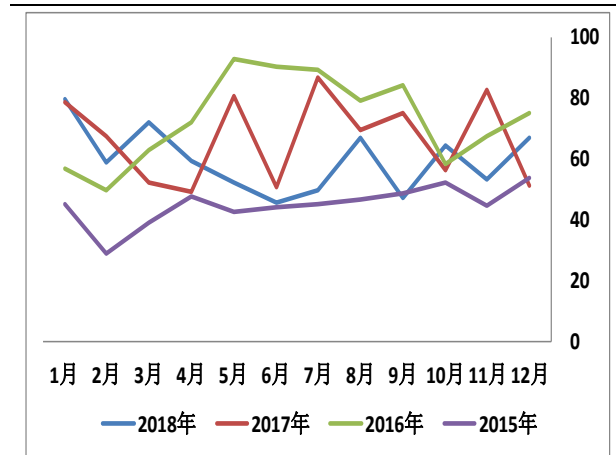
启。印尼 Kaltim 66 万吨装置已重启，马来西亚 Petronas 2#周内重启负荷较低，1#运行平稳，3 月计划检修 15-20 天；文莱 85 万吨装置已停车计划检修 45 天。

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

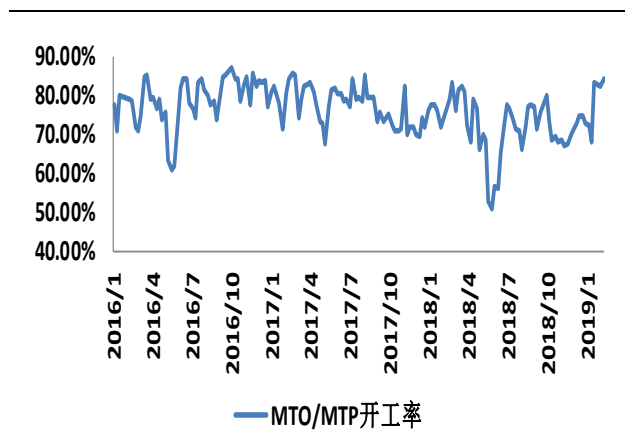


数据来源：wind、国元期货

(二) 需求面

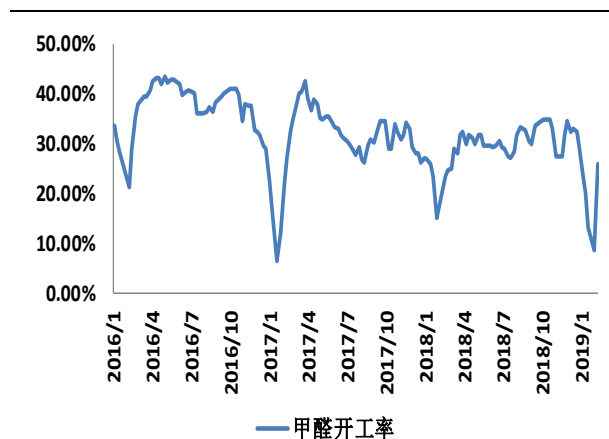
久泰外采 180 万吨装置计划 3 月 20 日开车，将为甲醇提供新的需求支撑，也是除了春检之外，另一利多因素。但我们认为该装置位于西北地区，对西北价格的影响较大（近期西北价格强势很有可能在兑现该利好），华东方面利好支撑偏弱。另外久泰投产以后，利空烯烃产品，目前沿海外采甲醇制烯烃的利润本就薄弱，靠着 PP 勉强维持综合盈利处在盈亏平衡附近，一旦 PP 下行，烯烃工厂或面临被迫降负的可能，对甲醇的需求减少，利空甲醇。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率



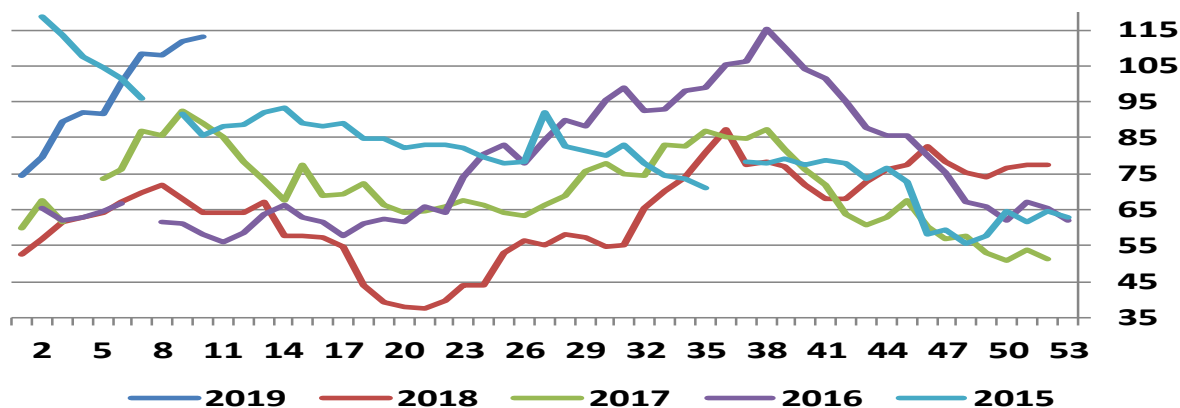
数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

3月初受多方面利多因素影响,甲醇期价突破2600元大关。一方面上游煤炭价格高企带动了甲醇价格重心上移。并且国内西北地区受烯烃加大外采,下游补货等利好消息的刺激,市场心态较好,贸易成交气氛良好。另一方面近期春检及新MTO装置投产预期较强也助力甲醇向上突破。但是随着商品整体氛围转弱,以及传言兴兴降MTO负荷选择外采乙烯,上周后半段甲醇期价重回2600元以下震荡区间。甲醇05合约2600以上有一定压力。建议投资者可试探空单。

据隆众资讯数据,上周江苏(不包南京)库存51.66万吨,减少3.15万吨;浙江库存29.69万吨,增加3.7万吨;华南库存23.28万吨,增加0.38万吨;总计104.63万吨,增加0.93万吨。沿海库存仍处高位,对现货有一定压力。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

四、技术分析和建议

甲醇 1905 合约近期继续大幅下跌，化工品集体走弱，甲醇空头趋势明显，建议投资者空单持有。

图 10：MA1905 走势



数据来源：文华财经、国元期货

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 传真：010-84555009

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层西侧）
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

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, 传真0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层
电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

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

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省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

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
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