

甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工研究员

区间震荡 逢低做多

主要结论:

甲醇:

9月甲醇走势较为震荡,后期主要关注天然气、焦炉气装置限产情况。此前有报道称10月中旬青海部分天然气制甲醇装置将展开限产,为期3个月;西南地区天然气制甲醇装置则在11月中旬展开限产,同样为期3个月。这或将刺激甲醇走出上升行情。此外焦炉气限产情况仍不甚明确,但值得期待。近期原油、聚烯烃等品种强势上涨也为甲醇创造了一定的上升空间,建议逢低做多甲醇1901合约。

张宇鹏

电话: 010-84555291

邮箱:

zhangyupeng@guoyuanqh.com

期货从业资格号: F3029289

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	2
二、基本面分析	4
(一) 供应面	4
(二) 需求面	6
三、综合分析	7
四、技术分析及建议	8

附 图

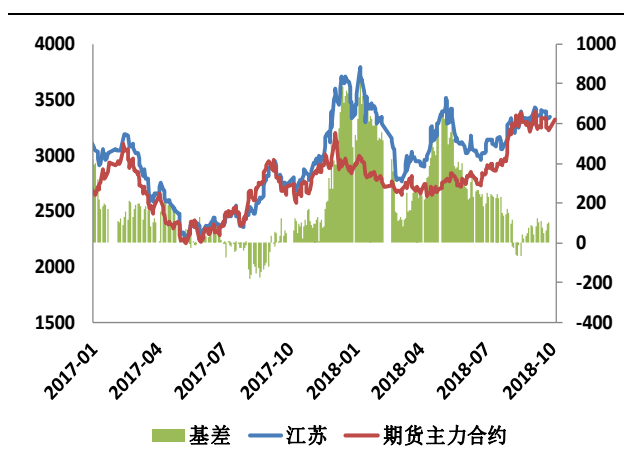
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	7
图 8: 甲醛开工率	7
图 9 : 沿海甲醇库存	8
图 10: MA1901 走势	8

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

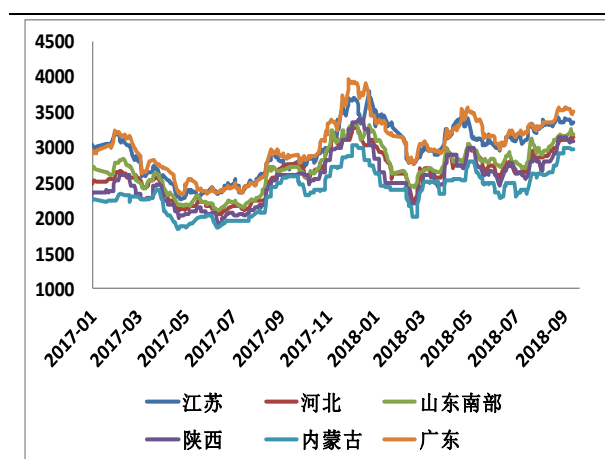
本月国内甲醇期货震荡整理，MA1901 下跌 1.04%，3200 元-3400 元之间反复震荡。甲醇华东太仓地区价格 3350 元，1 月基差 112 元。近期市场多空交织缺乏明确方向，然四季度利多预期仍存，天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素不确定性将诱发波动。

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



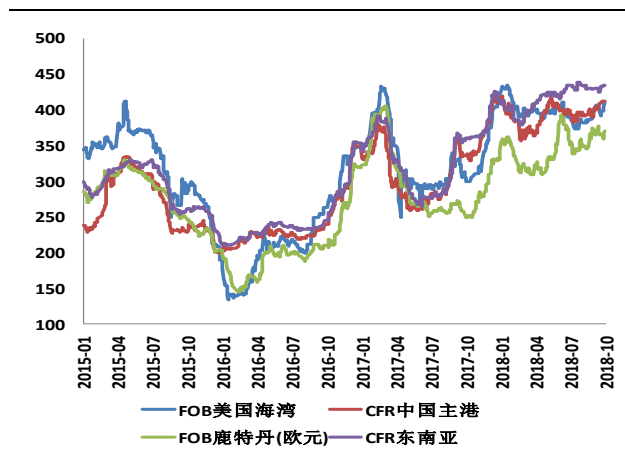
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本月内陆现货价格走势较强，沿海现货价格小幅波动。截至月底国内甲醇华东价格 3350 元/吨，较上月上涨 10 元/吨，内地方面内蒙古、陕西上涨 300 元/吨上下，山东南部、河北地区上涨幅度 200 元/吨上下；甲醇远东 CFR 价格为 412 美元/吨，上涨 21.5 美元/吨，东南亚价格 435 美元/吨涨 6.5 美元/吨，目前

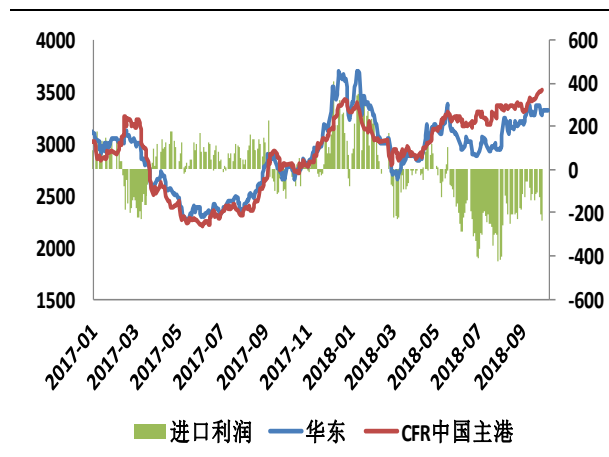
甲醇进口利润亏损 240 元左右。

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

从各地区开工变化来看，西北、山东周环比开工均有所上涨，久泰、中天合创、兖矿国宏等项目重启/提负不无关系，另兖矿榆林、西北能源后半周停车；东北开工略下滑，黑龙江七台河隆鹏装置有检修；其余地区整体多维持前期开工水平；截止稿前，西北开工 68%，山东 72%；东北降至 38%；而华北、华中、西南分别维稳在 62%、60%、52%，其中河南部分项目重启不稳再度停工；华东、华南分别在 78%、84%。国内甲醇企业开工集中在 64.03%-66.85%，周均开工在 64.96%。

国际甲醇装置开工继续降低，国际甲醇开工率降至 77.5%，周降幅 4 个百分点，多与新西兰装置降负荷有关。伊朗 ZPC 八月底一套装置停车现已正常运行，印尼 KMI 10 月下旬有停车计划，马来 Petronas 的大装置复产推迟 1 周，

目前仍处停车状态，沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，新西兰 Methanex 周内降负，Tomsk 9.11-12 已停车，委内瑞拉 Metor 和 Supermethanol 已于 16 日重启，目前运行稳定。

据不完全统计，截至 2018 年 9 月 27 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 54.7 万吨，周增 0.15 万吨。华东地区库存略有降低，该地库存总量减少至 44.5 万吨（不包括华东下游工厂），周降幅 2 万吨。其中太仓地区周内到港有限，库存减少 1.5 万吨至 23.4 万吨，周内日发货量维持偏低 2000-3500 吨左右；张家港增加 0.3 万吨至 5.2 万吨附近，江阴减少至 3.6 万吨，常州地区 4.5 万吨。宁波地区周内部分船货到港，流通库存量增加 0.2 万吨至 1 万吨。

本周华南甲醇库存上涨运行，目前该地（广东、福建）库存总量在 10.2 万吨，周增 2.15 万吨。其中广东库存量为 7.6 万吨（南沙 6.4 万吨，东莞 1.2 万吨），较上周增 2.25 万吨。此外，福建本周部分国产货虽有补充，然量相对有限，目前该地库存为 2.6 万吨，降 0.1 万吨。

据不完全统计，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇整体可流通货源在 24 万吨附近。从后续到港来看，至 10 月 10 日前，华东地区约有 10-11 万吨到港计划，其中江苏地区约有 2.5-3 万吨，浙江地区约有 7-8 万吨附近，关注假期间有无推迟可能。9 月底华南甲醇到货较为集中，货物主流流入广州主力库区，福建亦有，总量 4 万余吨，部分为国产货；从后续到货情况来看（10 月

上旬)，预计该地有 2-2.5 万吨进口货补充。

二、基本面分析

（一）供应面

新增产能来看，一季度仅有山东金能、新能凤凰两套各 20 万吨的小装置投产，对市场影响有限。安徽昊源 80 万吨 5 月份已投产，其配套 MTO 装置下半年也将投产。新奥能源 60 万吨 7 月已出产品；山西晋煤华昱 30 万吨 8 月已出产品；榆林能化烯烃自配甲醇装置中 120 万吨天然气制甲醇已试车成功，将减少外采；鲁西化工 80 万吨投产推迟至 10 月出产品，其未来配套 MTO 装置暂无投产计划；大连恒力 4 季度也有投产可能。美国一套 175 万吨装置 6 月中下旬也已投产，伊朗 Marjan 8 月底投产，关注未来货源流入中国情况。

从各地区开工变化来看，西北、山东周环比开工均有所上涨，久泰、中天合创、兖矿国宏等项目重启/提负不无关系，另兖矿榆林、西北能源后半周停车；东北开工略下滑，黑龙江七台河隆鹏装置有检修；其余地区整体多维持前期开工水平；截止稿前，西北开工 68%，山东 72%；东北降至 38%；而华北、华中、西南分别维稳在 62%、60%、52%，其中河南部分项目重启不稳再度停工；华东、华南分别在 78%、84%。国内甲醇企业开工集中在 64.03%-66.85%，周均开工在 64.96%。

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
山东新能凤凰	煤	20	2018 Q1 已投产
金能科技	焦炉气	20	2018 Q1 已投产
安徽昊源	煤	80	2018 5 月已投产
山西晋城华昱	煤	30	2018 8 月已投产
鲁西化工	煤	80	推迟至 2018 年 10 月
大连恒力	煤	50	2018 年 Q4
合计		280	

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	Marjan	165	2018 年 8 月已投
伊朗	Kaveh	230	2018 年年底
美国	Natgasoline	175	2018 年 6 月已投
印度	Nanrup	16.5	2018 年
合计		586.5	

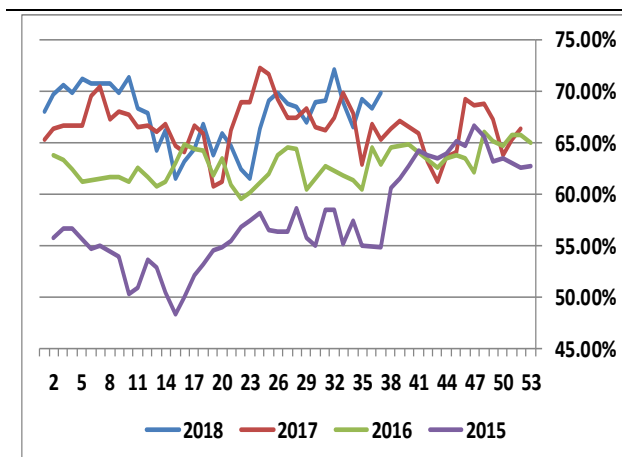
数据来源：wind、国元期货

国际甲醇装置开工继续降低，国际甲醇开工率降至 77.5%，周降幅 4 个百分点，多与新西兰装置降负荷有关。伊朗 ZPC 八月底一套装置停车现已正常运行，印尼 KMI 10 月下旬有停车计划，马来 Petronas 的大装置复产推迟 1 周，目前仍处停车状态，沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，新西兰 Methanex 周内降负，Tomsk 9.11-12 已停车，委内瑞拉 Metor 和 Supermethanol 已于 16 日重启，目前运行稳定。

2018 年 8 月份中国甲醇进口 71.5 万吨，较上月增加了 21 万吨，当月进口均价 403 美元/吨；8 月出口 4.5 吨。2018 年 1-8 月累计进口甲醇 492.8 万吨，累计

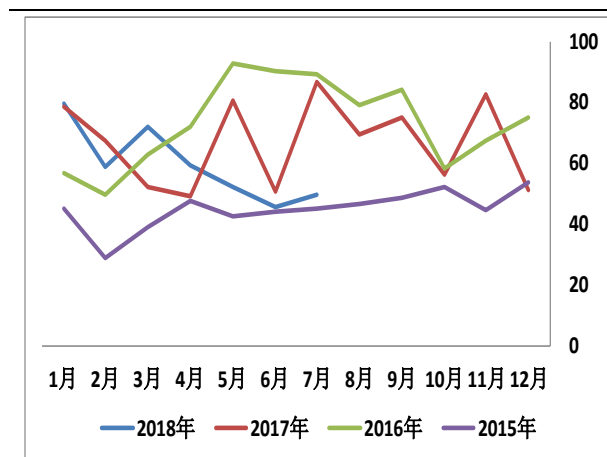
出口 13.0 万吨。

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

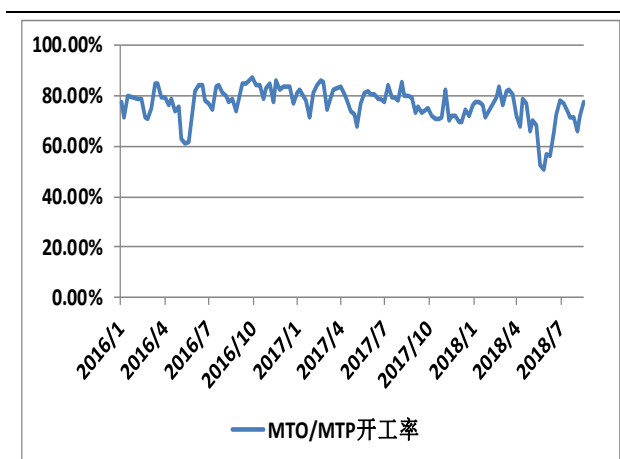
(二) 需求面

国内甲醇制烯烃项目运行波动不大，目前行业整体开工维持在 68%，较上周持平；目前西北新建项目仍有外采量展开，港口、山东 MTO 原料维持正常外采。甲醛、MTBE、烯烃略稳为主，二甲醚略有减少，醋酸及 DMF 均有增加。截止发稿时为止，我国甲醛行业开工在四成附近；二甲醚行业开工在 48.39%，周下滑 1.23 个百分点；MTBE 行业开工稳定 60.82%；醋酸行业开工 86.53%，周增加 1.82 个百分点，目前建滔预计本周末重启，龙宇 9 月 27 日重启，索普未完全恢复；DMF 开工增加至 63%，多受兴化装置恢复影响。烯烃开工在 68%，开工调整不大，港口烯烃多数正常，山东及河南一带维持前期，西北变化不大，部分新建项目原料仍有外采。

燃料需求冬季是旺季，夏季是淡季，但目前并无边际变化，考虑环保要求

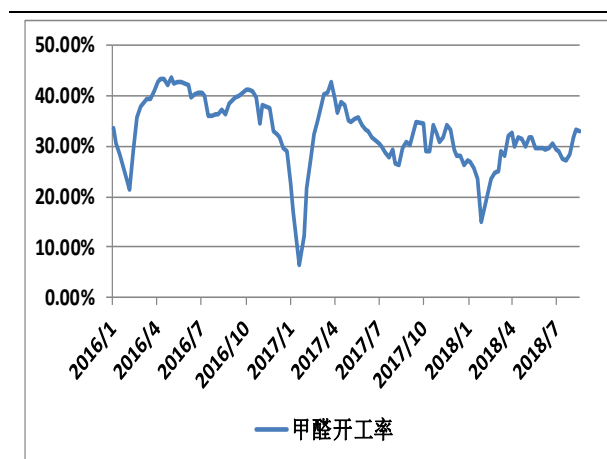
未来甲醇作为清洁燃料需求增长较为乐观。并且为缓解冬季天然气紧张局面，天然气若提前储气或影响天然气制甲醇装置供应。此外若中美贸易争端升级，LNG 进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率



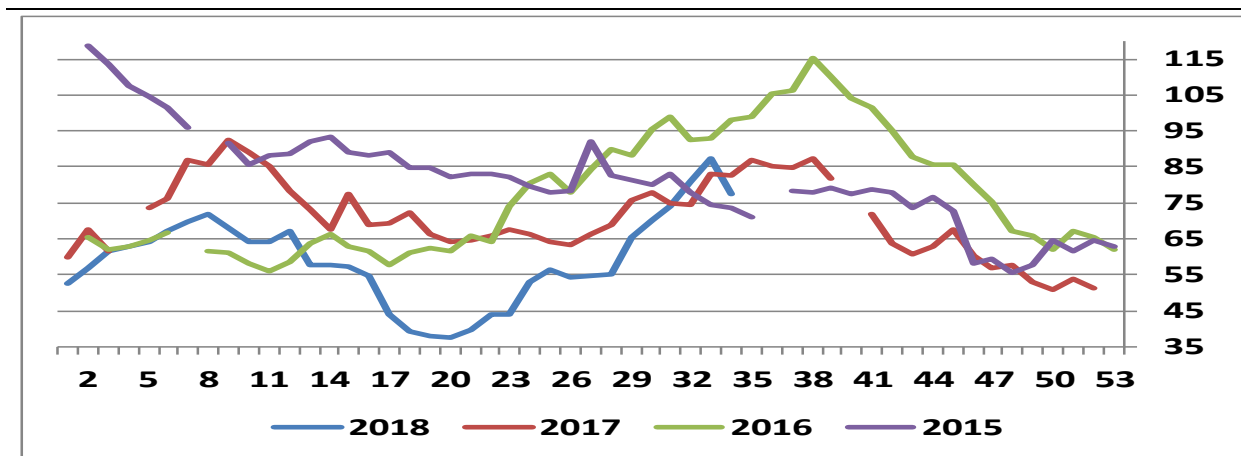
数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

9 月甲醇走势较为震荡，后期主要关注天然气、焦炉气装置限产情况。此前有报道称 10 月中旬青海部分天然气制甲醇装置将展开限产，为期 3 个月；西南地区天然气制甲醇装置则在 11 月中旬展开限产，同样为期 3 个月。这或将刺激甲醇走出上升行情。此外焦炉气限产情况仍不甚明确，但值得期待。近期原油、聚烯烃等品种强势上涨也为甲醇创造了一定的上升空间。

上周甲醇库存略降 1 万吨，至 77 万吨，处于偏高位置。但目前库存不是主要影响因素，由于冬季供需偏紧后期降库存可期。

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

本月 MA01 合约延续 8 月以来呈现 3200-3400 元区间震荡的态势。但考虑到原油、聚烯烃相对强势，甲醇被带动走强概率较大，建议逢低做多。

图 10：MA1901 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 网址：www.guoyuanqh.com

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

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

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）

邮编：028000

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。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 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

邮编：400020

电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

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

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼

邮编：230001

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588

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

邮编：361012 传真：0592-5312958

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