

## 甲醇策略月报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 甲醇打开向上空间

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 甲醇:

近期市场整体多头氛围较强,上游煤炭价格高企也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。近期春检及新MTO装置投产预期较强也助力甲醇向上突破。春检计划陆续公布,供应影响或大于去年;外盘检修进行时,但伊朗Kaveh230万吨装置试生产顺利,货源4月可抵达中国;下游MTO开工提升,久泰能源3月下旬计划投产,南京惠生5-6月份计划投产;目前库存高位但盘面压力不大。

#### 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 .....	2
(三) 行业要闻 .....	2
二、基本面分析 .....	4
(一) 供应面 .....	4
(二) 需求面 .....	7
三、综合分析 .....	8
四、技术分析及建议 .....	9

附 图

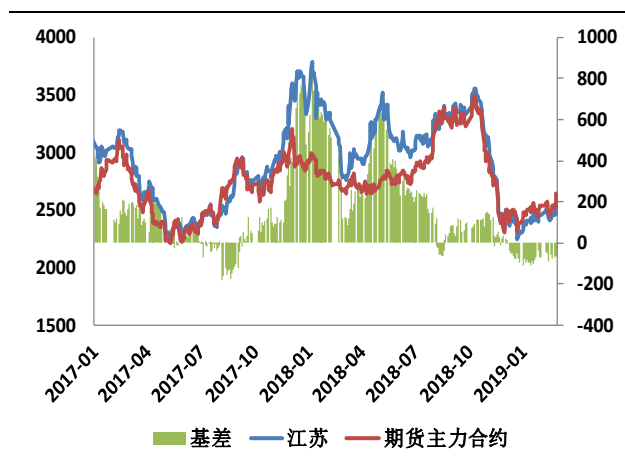
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	6
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	6
图 6: 甲醇净进口量 .....	6
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	7
图 8: 甲醛开工率 .....	7
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	9
图 10: MA1905 走势 .....	9

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

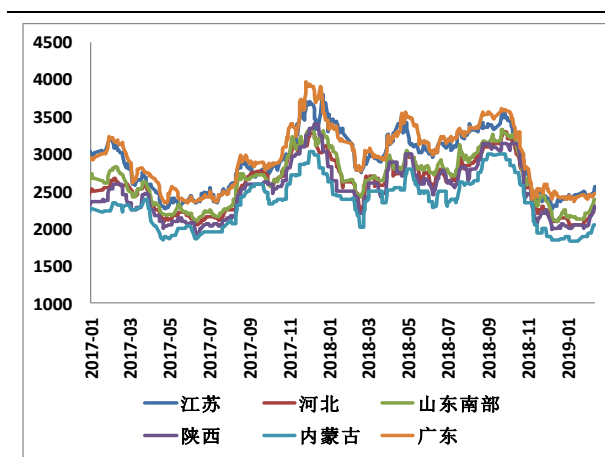
2月国内甲醇期货小幅区间震荡，MA1905涨0.3%，收于2528元。甲醇华东太仓地区价格2465元，5月基差-63元。3月初甲醇期现货齐涨，05合约已突破2600元阻力位。近期市场整体多头氛围较强，上游煤炭价格高企也带动了甲醇价格重心上移。并且国内西北地区受烯烃加大外采，下游补货等利好消息的刺激，市场心态较好，贸易成交气氛良好。近期春检及新MTO装置投产预期较强也助力甲醇向上突破。春检计划陆续公布，供应影响或大于去年；外盘检修进行时，但伊朗Kaveh230万吨装置试生产顺利，货源4月可抵达中国；下游MTO开工提升，久泰能源3月下旬计划投产，南京惠生5-6月份计划投产；目前库存高位但盘面压力不大。

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

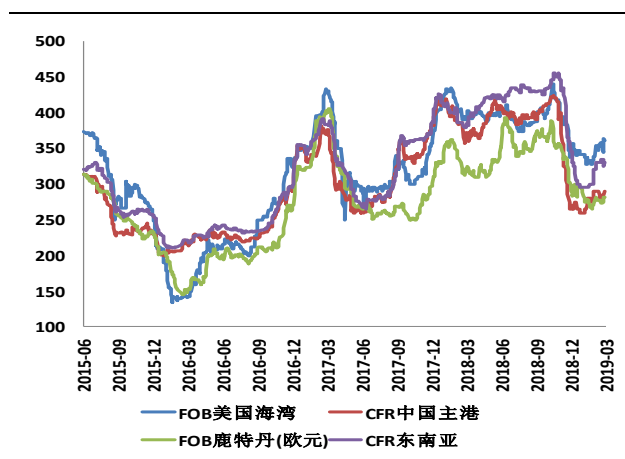


数据来源：wind、国元期货

## (二) 现货市场回顾

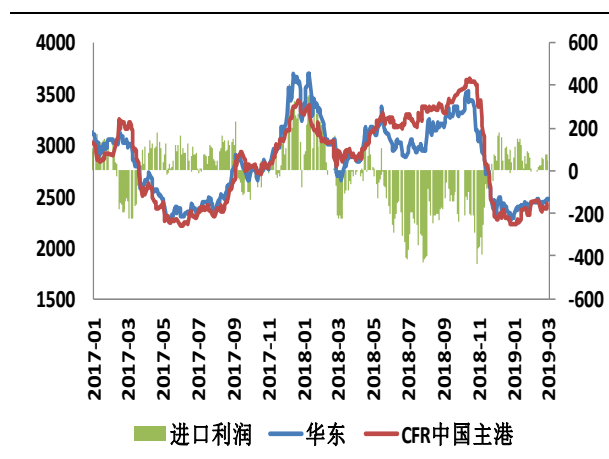
本月现货价格涨势明显。华东沿海现货价格涨 120 元/吨，华南沿海现货价格涨 40 元/吨；内地方面内蒙古、山东南部涨 100-110 元/吨；河北涨 120 元/吨，陕西涨 130 元/吨。甲醇远东 CFR 价格为 290 美元/吨，与上月持平；东南亚价格 330 美元/吨，涨 10 美元/吨；目前甲醇进口利润一般，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

西北甲醇市场行情本月大幅上涨。内蒙地区节后上涨 170 元/吨至 2000-2070 元/吨左右。节后由于库存积压高位，加之天气恶劣，物流还未恢复，上半月内蒙地区主要以排库为主。月中后内蒙地区价格有所上涨，厂家出货顺畅，库存降至中低位。关中地区本月价格由 1960 元/吨上涨 340 元/吨至 2300-2330 元/吨。上半月行情基本保持平稳，月中开始物流恢复，下游厂家重启，部分烯烃厂加

大外采，市场成交气氛热烈，整体地区价格持续推涨。预计下月西北甲醇市场在下游和烯烃厂需求增大情况下有持续上涨的可能。

年后归来，华东甲醇太仓市场在高位的港口库存和坚挺的美金盘背景下区间震荡，涨跌两难。尽管国内外检修导致供应预期减少，但高库存使得现货市场商谈压制严重，成交上行受阻。常州地区甲醇月内窄幅震荡为主，由于春节假期影响，下游需求平淡，节后恢复相对缓慢，月内整体成交量一般，另外由于当地库存偏高，内地送到货源库容紧张，贸易商接盘相对偏少，部分终端接货为主，而本月下旬内地价格不断调涨，国产套利空间逐渐关闭，国产货源送到常州周边商谈匮乏，偶有小单放量。张家港地区可售货源不多，价格亦震荡为主，部分终端补货需求为主，部分商家主要供应长约。预计去库存仍显困难，下月华东甲醇市场或将先涨后跌。

本月华北甲醇市场呈现上涨趋势，涨幅150-200元左右，整体成交尚可。节后归来各企业均排库为主，外加物流以及下游均未恢复，运费一路上涨，整体成交一般；月中旬，随着下游以及物流陆续恢复，企业出货顺畅，库存恢复到正常水平；下旬，随着天气转好，运费开始逐步下调，山西临汾地区受环保因素影响，各企业不同程度检修，因此货源减少，价格推涨，贸易购货积极性增强，企业出货较好；月底，受周边市场价格继续推高，下游接货乏力，成交气氛有所下滑。预计下月华北甲醇市场稳中趋涨但幅度有限。

## 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 月我国甲醇进口量较大，关注未来货源流入中国情况。

2019 年 2 月我国甲醇企业产量为 513.57 万吨，全国甲醇企业开工率统计为 73.66%，环比+3.57%。

西北地区：2 月内蒙古甲醇产量为 102.41 万吨，整体开工率为 75.37%，环比 1 月下滑约 2 个百分点；主要是因为大唐多伦装置临时停车，且部分装置开工负荷也有下滑，如内蒙古东华等；多数装置运行平稳，内蒙古金诚泰、内蒙古久泰、内蒙古易高等装置。陕西地区甲醇产量 99.44 万吨，开工率 89.59%，环比+0.54%；月内延安能化 120 万吨天然气装置恢复，咸阳石油 10 万吨天然气停车，其他装置整体开工稳定。甘肃地区因华亭装置重启，开工率 77.74%，环比+20.96%。青海地区中浩、桂鲁继续停车，盐湖烯烃因乙烯库存较高停车，配套甲醇 100 万吨/年甲醇装置目前继续低负荷生产，故甲醇产量有所提升。新疆地区兖矿因装置故障停车，月内甲醇产量 32.16 万吨，开工率 86.71%，环比-3.52%。宁夏地区开工稳定。

山东:2月山东大区甲醇精醇产量48.88万吨,开工率58.12%,环比-13.24%。山东春检逐步来临,且山东明水一套老装置30万吨已停车,重启时间待定。需求情况自年后归来,逐步恢复,需求量呈现上升趋势,但考虑到鲁南地区甲醛受环保影响,整体需求量至2月底略有先降。3月轮检依旧明显,预计价格或3月中上旬维持震荡上行格局,中下旬或调整。

华东:2月华东近港口区域甲醇精醇产量19.96万吨,开工率95.70%,环比持平。当地工厂装置不多,多维持稳定生产。上海华谊4月有春检,预计4月之前华东地区产量与开工将保持稳定。2月苏北地区精醇总产量3.71万吨,总产能110万吨,开工率3.37%,环比45.49%。苏北地区月内装置均维持正常生产,江苏伟天前期转产LNG装置也已恢复甲醇生产,地区内企业订单量增多,库存低位。价格在外围推涨及出货放量库存低位等利好因素下持续增长。2月安徽甲醇精醇产量18.12万吨,开工率5.59%,环比-3.67%。安徽临涣本周日产上调100吨左右,其它安徽企业装置均维持正常生产。本周下游开工复苏,企业出货放量加之众多长约出货,不少企业开启惜售模式。

2月河北甲醇产量为17.03万吨,整体开工率为76.13%,环比1月上涨约4个百分点2月华中甲醇产量33.23万吨,开工率59.97%,环比7.17%。2月西南甲醇精醇产量27.91万吨,开工率54.68%,环比+80.05%。本月华南甲醇精醇产量13.34万吨,开工率95.56%,环比持平。2月东北甲醇产量3.3万吨,开工率42.9%,环比+0.9%。

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	

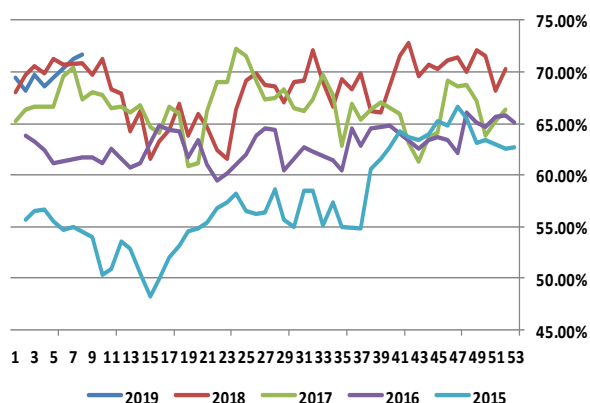
数据来源: wind、国元期货

国际甲醇装置开工率略有提升, 周内平均开工率提高至 71%附近, 环比涨 3 个百分点左右。伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中, 月底重启; 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; 文莱 85 万吨装置计划月底检修 45 天。

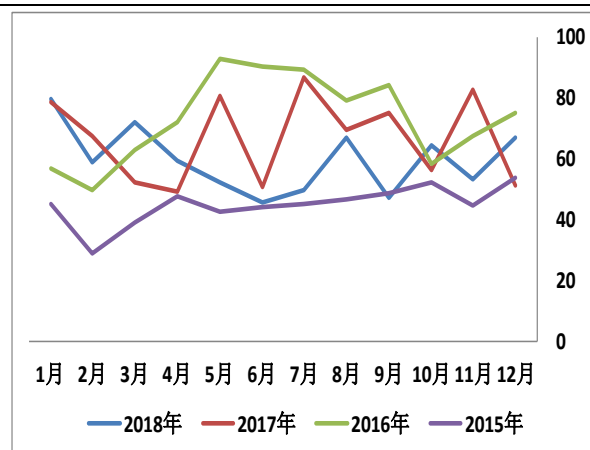
2018 年 12 月份中国甲醇进口 71.72 万吨, 较上月有所增加, 当月进口均价 316 美元/吨; 12 月出口 4.9 万吨。2018 年 1-12 月累计进口甲醇 742.9 万吨, 累计出口 31.6 万吨。

图 5: 甲醇国内开工率

图 6: 甲醇净进口量



数据来源：wind、国元期货



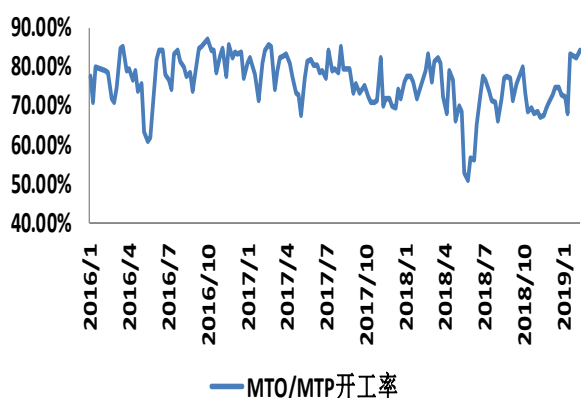
数据来源：wind、国元期货

## (二) 需求面

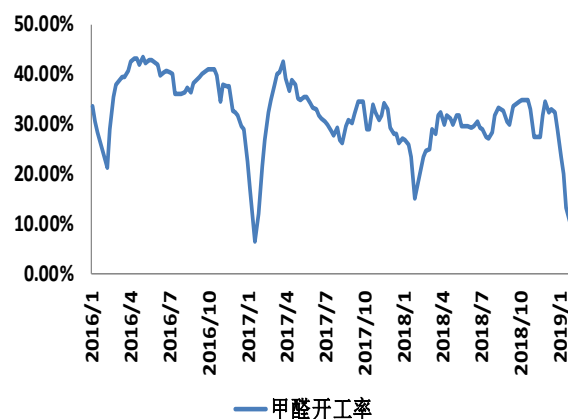
烯烃行业开工在 81%，周比减少 2 个百分点。陕西蒲城清洁能源运行平稳；浙江兴兴开工 8 成左右；青海盐湖烯烃装置尚未完全恢复、甲醇低负运行；中原乙烯已重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工 9 成水平；山东阳煤开工 8 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平；大唐多伦烯烃停工，甲醇临停 3 月初恢复。延安能化气头甲醇短停，3 月底甲醇、烯烃计划检修。国内甲醇下游开工维持增加态势，除二甲醚及 MTBE 变化不大外，其余下游产品开工普遍增加 1-5 个百分点。其中山东、河北等地甲醛开工有增加态势，周内甲醛行业开工在 32% 附近；二甲醚行业开工稳定 43%；MTBE 开工小幅增加 0.02% 至 48%；醋酸开工 91.53%，周增加 1.02%，多数装置正常，部分计划 3-4 月检修；DMF 开工在 64%，周增加 5%。

图 7：MTO/MTP 开工率

图 8：甲醛开工率



数据来源：wind、国元期货



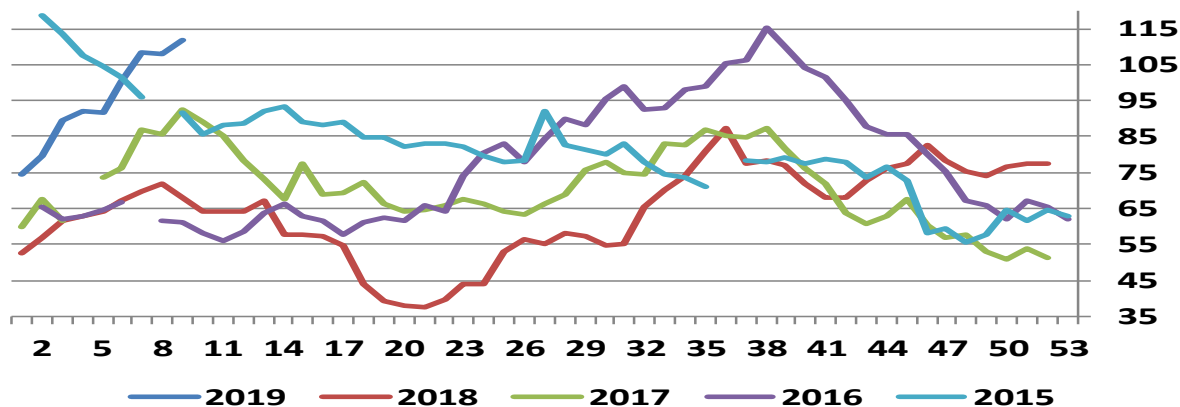
数据来源：wind、国元期货

### 三、综合分析

近期市场整体多头氛围较强，上游煤炭价格高企也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。近期春检及新 MTO 装置投产预期较强也助力甲醇向上突破。春检计划陆续公布，供应影响或大于去年；外盘检修进行时，但伊朗 Kaveh230 万吨装置试生产顺利，货源 4 月可抵达中国；下游 MTO 开工提升，久泰能源 3 月下旬计划投产，南京惠生 5-6 月份计划投产；目前库存高位但盘面压力不大。

据隆众石化网统计，截止到 2 月 28 日，港口地区社会库存 2 月周度平均库存在 102.19 万吨左右，较上月平均库存 82.61 万吨涨幅 23.58%。其中江苏地区平均库存 55.27 万吨，较上月 44.10 万吨涨幅 25.33%；浙江地区平均库存 24.03 万吨，较上月 26.33 万吨降幅 8.74%。广东地区平均库存 16.38 万吨，较上月 9.19 万吨涨幅 78.24%；福建地区平均库存 6.51 万吨，较上月 2.85 万吨涨幅 128.42%。

图 9：沿海甲醇库存

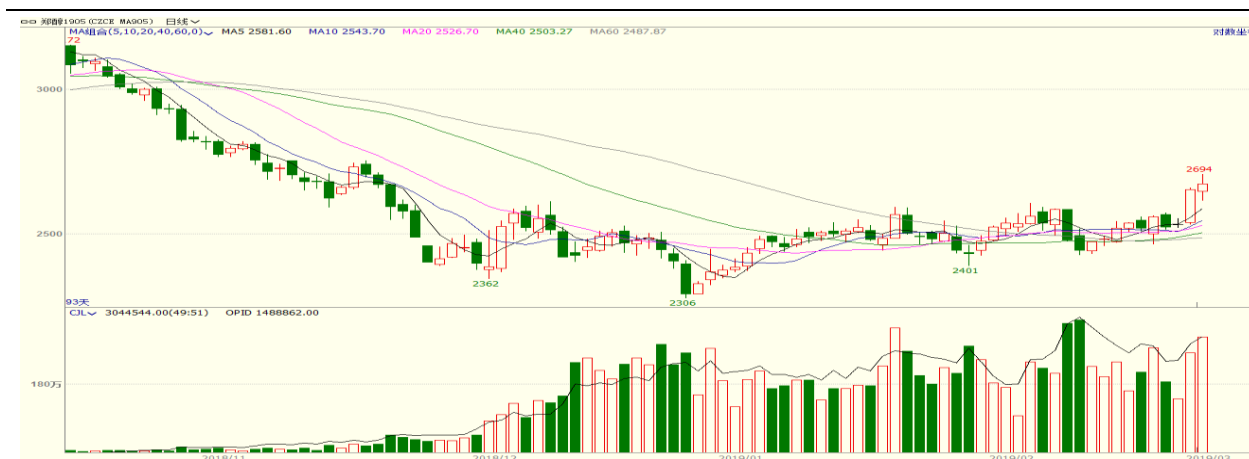


数据来源：wind、国元期货

#### 四、技术分析和建议

甲醇上周增仓突破 2600 一线，向上空间已打开。目前均线多头发散，成交持仓配合良好，商品整体氛围也较为强势。建议投资者回调参与多单。

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