

## 甲醇策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 巨量库存下增仓下行

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 甲醇:

春节期间沿海港口库存继续大幅累库,较前两年同期相比明显处于高位;国内甲醇开工较高,西南地区天然气装置多已恢复,大连恒力等装置已经投产但尚未稳定;国外伊朗、东南亚部分装置检修,伊朗 230 万吨装置据称正在试生产;下游 MTO 装置开工随着浙江兴兴重启有所提升。甲醇库存压力较大,关注 3 月起的春检计划,久泰能源等外采 MTO 若能提前投产也将化解库存压力。

#### 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 .....	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 .....	9

附 图

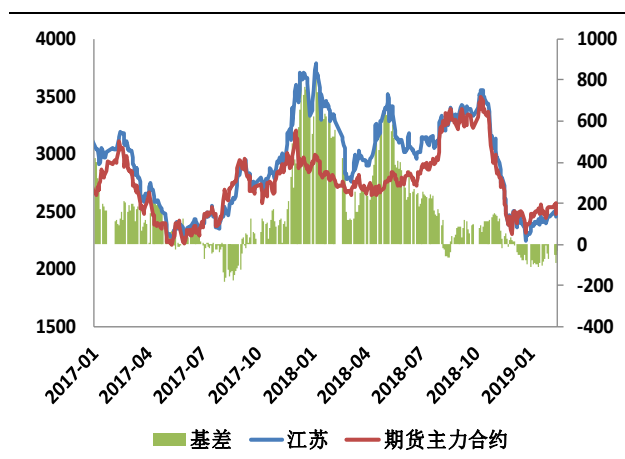
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	6
图 6: 甲醇净进口量 .....	6
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	7
图 8: 甲醛开工率 .....	7
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	8
图 10: MA1905 走势 .....	9

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

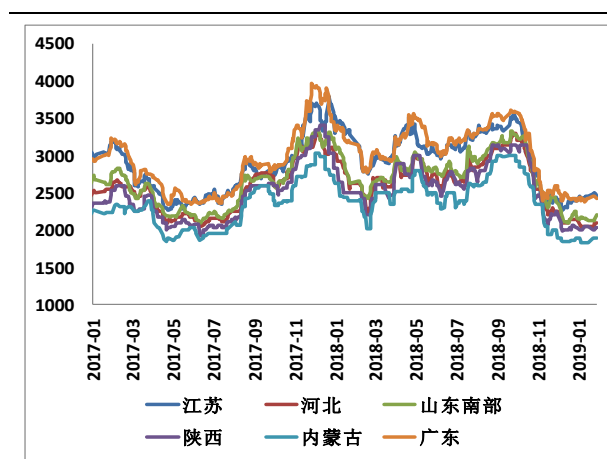
节后第一周，国内甲醇期货冲高回落，MA1905 跌 2.1%，收于 2480 元。甲醇华东太仓地区价格 2450 元，5 月基差-30 元。春节期间沿海港口库存继续大幅累库，较前两年同期相比明显处于高位；国内甲醇开工较高，西南地区天然气装置多已恢复，大连恒力等装置已经投产但尚未稳定；国外伊朗、东南亚部分装置检修，伊朗 230 万吨装置据称正在试生产；下游 MTO 装置开工随着浙江兴兴重启有所提升。甲醇库存压力较大，关注 3 月起的春检计划，久泰能源等外采 MTO 若能提前投产也将化解库存压力。

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



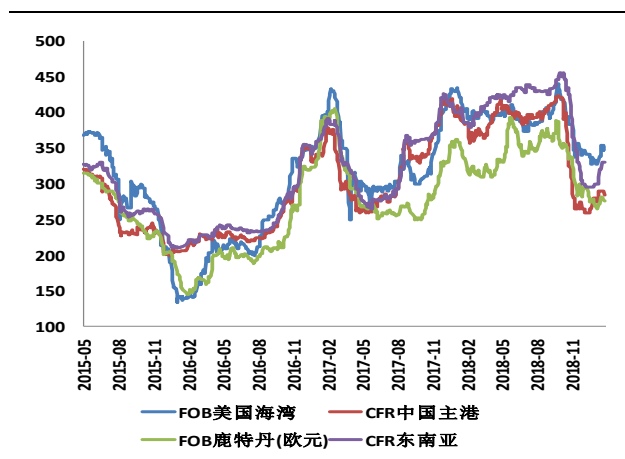
数据来源：wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

节后第一周现货价格有所分化。华东沿海现货价格跌 10 元/吨，华南沿海

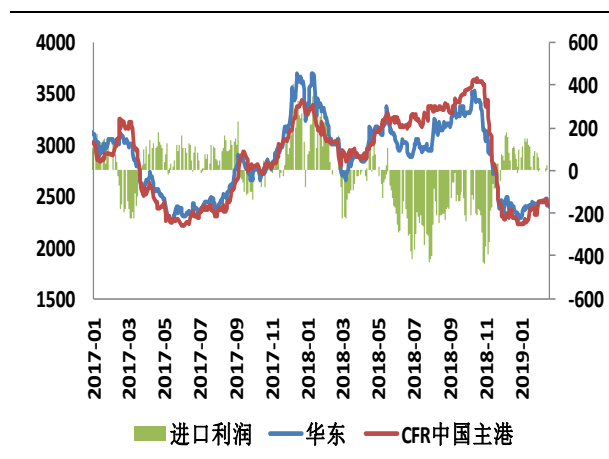
现货价格跌 10 元/吨；内地方面内蒙古、山东南部、河北涨 50-70 元/吨；甲醇远东 CFR 价格为 290 美元/吨，环比持平，东南亚价格 330 美元/吨，环比持平，目前甲醇进口利润一般，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

春节以来，国内甲醇企业开工整体维持相对高位运行，整体围绕在 71.81%-72.58%，周均开工在 72.24%，较前期增 0.3 个百分点。从各地区开工变化来看，该阶段华东、华北、华中、东北、西南几地开工均有所上移，期间江苏伟天、河北峰煤、宝泰隆及河南豫北等恢复/提负对开工影响明显；且西南多数气头项目提前复工亦提振明显。而山东、西北略有下滑，其中涉及项目有：明水部分降负、大唐停工；华南趋稳。

国际甲醇装置开工继续降低，平均开工率 68% 附近，环比周跌 9 个百分点左右。后续 2 月份文莱、印尼等地装置存在检修计划，尚需进一步跟踪。新西

兰 Methanex 230 万吨装置运行一般，负荷略有提高；伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中，月底重启；伊朗 ZPC 330 万吨装置其中一套计划近期重启，另一套运行平稳。特立尼达 Methanex 255 万吨装置负荷一般，MHTL 300 万吨装置负荷略有提升。

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 11 月初停车，本周计划重启；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。

本周华东甲醇港口库存继续增加，该地库存总量在 61.4 万吨（不包括华东下游工厂），较节前涨 3.45 万吨。其中太仓地区库存增加 1.8 万吨至 29.3 万吨，节后发货量降至 3000 吨附近；张家港地区增加至 10 万吨附近（包括扬州库存），江阴库存 2.55 万吨，常州地区 10 万吨附近，宁波地区流通库存降至 0.5 万吨附近。

春节过后，华南甲醇库存增幅明显，目前该地（广东、福建）库存总量在 22.5 万吨，较 1 月底增 6.5 万吨。其中广东库存总量在 17.15 万吨（南沙 12.35 万吨，东莞 4.8 万吨），较前期增 5.75 万吨；此外，福建库存增至 5.35 万吨，增 0.75 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 44 万吨附近。目前因国内库容有限，整体卸货速度较慢，包括前期内地合

同及进口船货，至 2 月底附近，预计仍有 19-20 万吨进口船货到港计划，其中部分船货未定港，浙江地区 8 万吨左右，江苏船货关注有无改港可能。另 2 月初至今华东地区已有约 32-33 万吨进口船货到港。就华南来看，春节期间，基于需求消化较慢，加之到货充裕，节后区内库存增幅明显；2 月初以来，该地进口到货总量达 6.5 万吨，广东、福建均有涉及。基于罐容趋紧考虑，预计下周该地进口到货补充量缩至 1-1.5 万吨水平，具体待跟踪。

## 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目前负荷一般，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 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，去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，关注未来货源流入中国情况。

春节以来，国内甲醇企业开工整体维持相对高位运行，整体围绕在 71.81%-72.58%，周均开工在 72.24%，较前期增 0.3 个百分点。从各地区开工变化来看，该阶段华东、华北、华中、东北、西南几地开工均有所上移，期间江苏伟天、河北峰煤、宝泰隆及河南豫北等恢复/提负对开工影响明显；且西南多数气头项目提前复工亦提振明显。而山东、西北略有下滑，其中涉及项目有：明水部分降负、大唐停工；华南趋稳。

**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

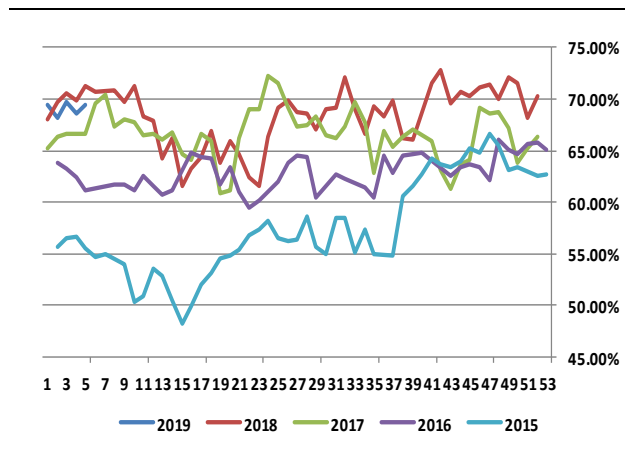
国际甲醇装置开工继续降低，平均开工率 68% 附近，环比周跌 9 个百分点左右。后续 2 月份文莱、印尼等地装置存在检修计划，尚需进一步跟踪。新西兰 Methanex 230 万吨装置运行一般，负荷略有提高；伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中，月底重启；伊朗 ZPC 330 万吨装置其中一套计划近期重启，另一套运行平稳。特立尼达 Methanex 255 万吨装置负荷一般，MHTL 300 万吨装置负荷略有提升。

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



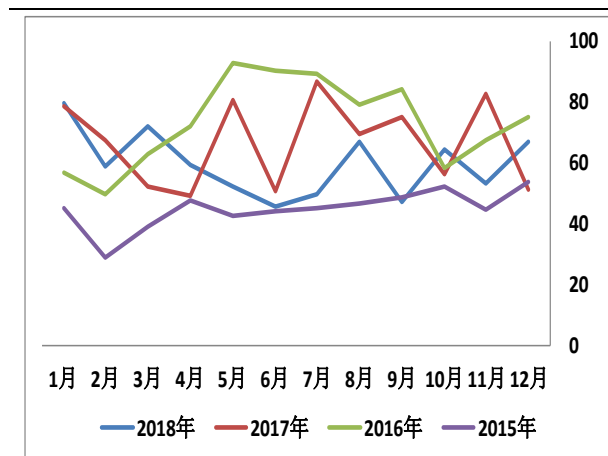
316 美元/吨；12 月出口 4.9 万吨。2018 年 1-12 月累计进口甲醇 742.9 万吨，累计出口 31.6 万吨。

图 5：甲醇国内开工率



数据来源：wind、国元期货

图 6：甲醇净进口量

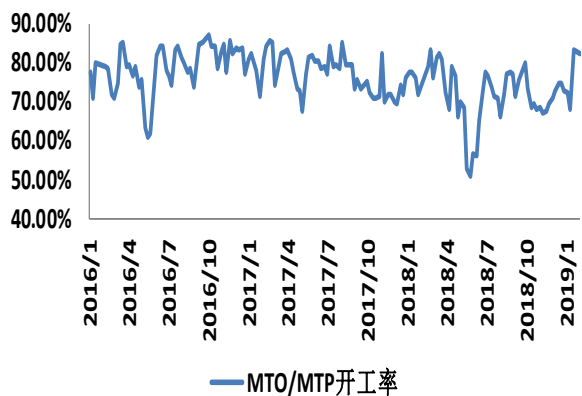


数据来源：wind、国元期货

## (二) 需求面

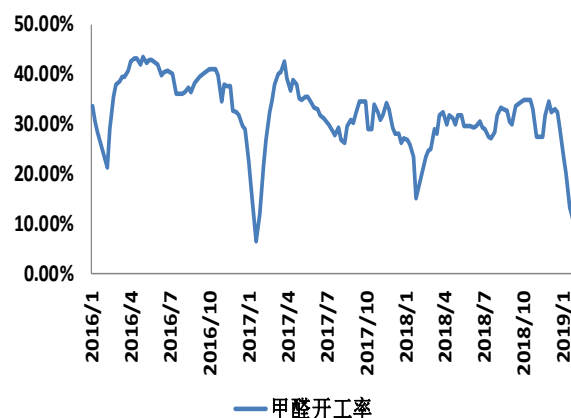
烯烃行业开工在 76%，周比持平。陕西蒲城清洁能源运行平稳；浙江兴兴开工 8 成左右；青海盐湖烯烃装置尚未完全恢复、甲醇低负运行；中原乙烯 11 月初停车，本周计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工 9 成水平；山东阳煤开工 8 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平；大唐多伦烯烃停工，甲醇临停 3 月初恢复。国内甲醇下游开工变动不大，部分稳定，部分调低，仅醋酸开工出现增加。我国甲醛行业开工交接前持平在 28%附近；二甲醚行业开工在 42.52%，较节前下滑 3%；醋酸行业开工在 90.51%，周增加 4.3%，春节期间企业基本运行正常，部分装置降负，如索普及塞拉尼斯，然 1 月底扬子乙酰装置重启，因此开工率仍较高。MTBE 开工 47.97%，较节前小幅下滑 1.54%，华宸、天安停工；DMF 开工稳定 58.76%。

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

春节期间沿海港口库存继续大幅累库,较前两年同期相比仍明显处于高位;国内甲醇开工较高,西南地区天然气装置多已恢复,大连恒力等装置已经投产但尚未稳定;国外伊朗、东南亚部分装置检修,伊朗 230 万吨装置据称正在试生产;下游 MTO 装置开工随着浙江兴兴重启有所提升。短期甲醇库存压力较大,关注 3 月起的春检计划,久泰能源等外采 MTO 若能提前投产也将提振市场。

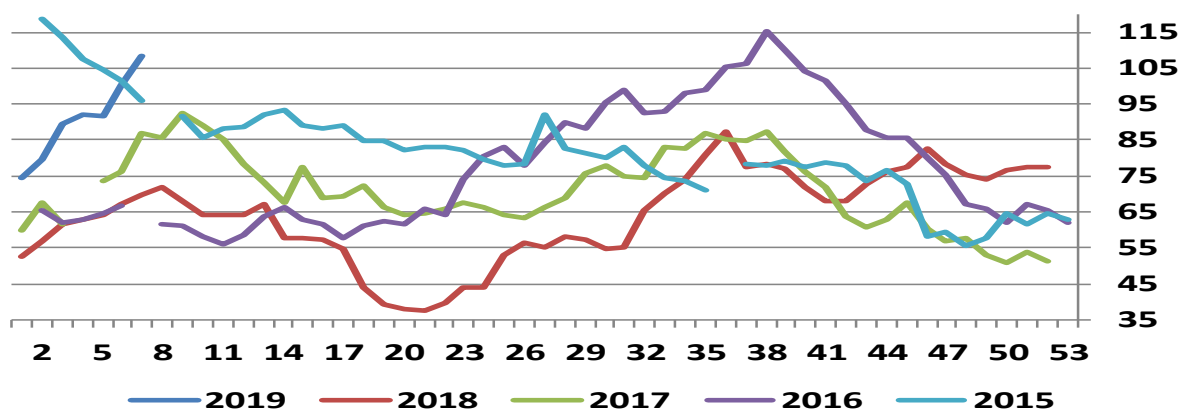
本周华东甲醇港口库存继续增加,该地库存总量在 61.4 万吨(不包括华东下游工厂),较节前涨 3.45 万吨。其中太仓地区库存增加 1.8 万吨至 29.3 万吨,节后发货量降至 3000 吨附近;张家港地区增加至 10 万吨附近(包括扬州库存),江阴库存 2.55 万吨,常州地区 10 万吨附近,宁波地区流通库存降至 0.5 万吨附近。

春节过后,华南甲醇库存增幅明显,目前该地(广东、福建)库存总量在 22.5

万吨，较 1 月底增 6.5 万吨。其中广东库存总量在 17.15 万吨（南沙 12.35 万吨，东莞 4.8 万吨），较前期增 5.75 万吨；此外，福建库存增至 5.35 万吨，增 0.75 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 44 万吨附近。目前因国内库容有限，整体卸货速度较慢，包括前期内地合同及进口船货，至 2 月底附近，预计仍有 19-20 万吨进口船货到港计划，其中部分船货未定港，浙江地区 8 万吨左右，江苏船货关注有无改港可能。另 2 月初至今华东地区已有约 32-33 万吨进口船货到港。就华南来看，春节期间，基于需求消化较慢，加之到货充裕，节后区内库存增幅明显；2 月初以来，该地进口到货总量达 6.5 万吨，广东、福建均有涉及。基于罐容趋紧考虑，预计下周该地进口到货补充量缩至 1-1.5 万吨水平，具体待跟踪。

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

近期甲醇 1905 合约增仓破位放量下行，下破上方均线后，其压力较大。建议投资者多单暂时离场，关注持仓能否继续增加或保持高位，持仓不下降说明仍有向下潜力。

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