

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

危化品安全隐患排查或影响下游需求

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

近期甲醇走势比较偏空。一方面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。另需值得注意的是,国务院安全生产委员会日前发出紧急通知,要全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治,对所有化工园区进行风险评估,及时消除重大隐患。江苏是甲醇需求大省,这将可能阶段性影响甲醇下游生产,从而利空甲醇。甲醇05合约空头趋势明显,建议投资者空单持有,目标2400元。

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

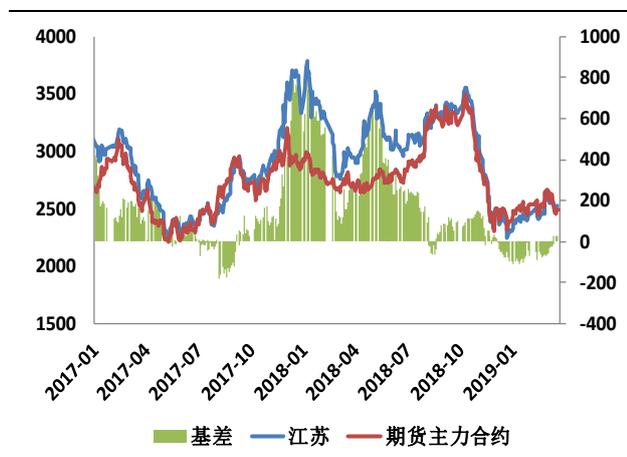
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	4
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9 : 沿海甲醇库存	7
图 10: MA1905 走势	7

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

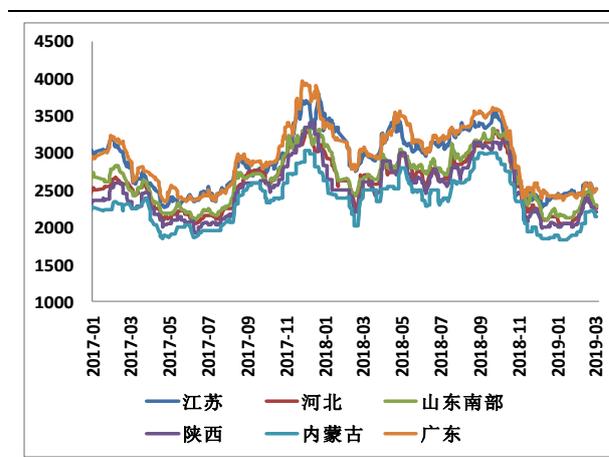
近期甲醇走势比较偏空。一方面随着商品整体氛围转弱，尤其在增值税4月即将落地的预期下，甲醇期现套利货源有望在4月集中释放，目前港口库存压力极大。另需值得注意的是，国务院安全生产委员会日前发出紧急通知，要全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治，对所有化工园区进行风险评估，及时消除重大隐患。江苏是甲醇需求大省，这将可能阶段性影响甲醇下游生产，从而利空甲醇。甲醇05合约空头趋势明显，建议投资者空单持有。

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



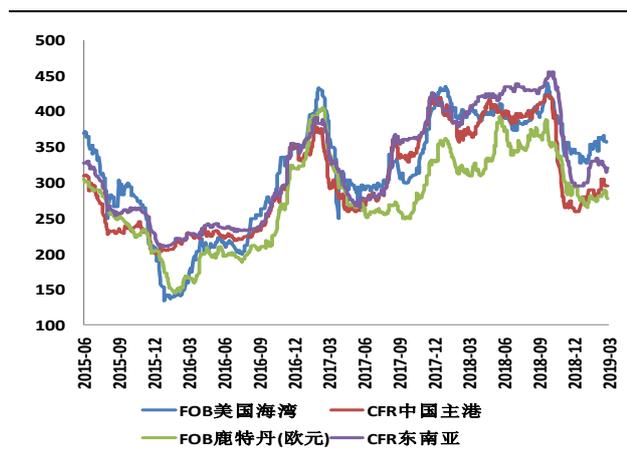
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周现货价格延续下跌。华东沿海现货价格跌30元/吨，华南沿海现货价格跌20元/吨；内地方面陕西跌70元/吨、河北跌50元/吨；山东南部跌110元

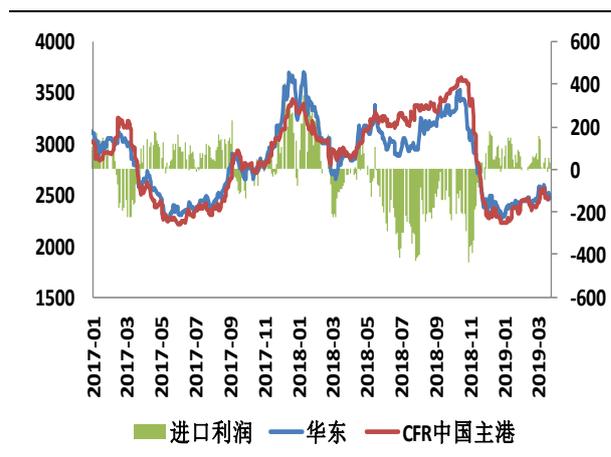
/吨，内蒙古跌 80 元/吨。甲醇远东 CFR 价格为 295 美元/吨，与上周持平；东南亚价格 320 美元/吨，与上周持平；目前甲醇进口利润一般，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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 129.60 万吨，环比+0.30%。国内装置方面，西北地区新奥一期 60 万吨装置半负荷运行；东华 60 万吨装置计划 4.1 检修 40 天；荣信 90 万吨计划 4.8-10 日检修 20 天；久泰 100 万吨计划 4 月份检修；博源 60 万吨装置近两天出产品，40 万吨月底开车；金诚泰计划 3.30 停车检修 15 天；榆林凯越 60 万吨预计 3.25 停车 15 天；鲁西化工 90 万吨甲醇准备停车小修 10 天；苏北区域供应端受环保政策限制目前降负荷运行；

大唐多伦甲醇装置上周投料开车，已开始出货；青海盐湖 120 万吨甲醇装置日产 1300 吨，20 万吨装置半负荷；延安能源 120 万吨天然气装置临时停车，

60万吨MTO降负运行；久泰能源已试车，4月底出产品；南京惠生负荷9成；阳煤恒通计划检修20天左右；联泓化工短停中；神华煤制油计划5月检修；其他MTO装置运行正常。

江苏(不包南京、连云港)库存52.33万吨，减少0.91万吨；浙江库存28.39万吨，减少2.43万吨；华南库存19.67万吨，减少1.4万吨；总计100.39万吨，减少4.74万吨。沿海库存仍处高位，对现货有一定压力。

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129.60万吨，环比+0.30%。国内装置方面，西北地区新奥一期60万吨装置半负荷运行；东华60万吨装置计划4.1检修40天；荣信90万吨计划4.8-10日检修20天；久泰100万吨计划4月份检修；博源60万吨装置近两天出产品，40万吨月底开车；金诚泰计划3.30停车检修15天；榆林凯越60万吨预计3.25停车15天；鲁西化工90万吨甲醇准备停车

小修 10 天；苏北区域供应端受环保政策限制目前降负荷运行。

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

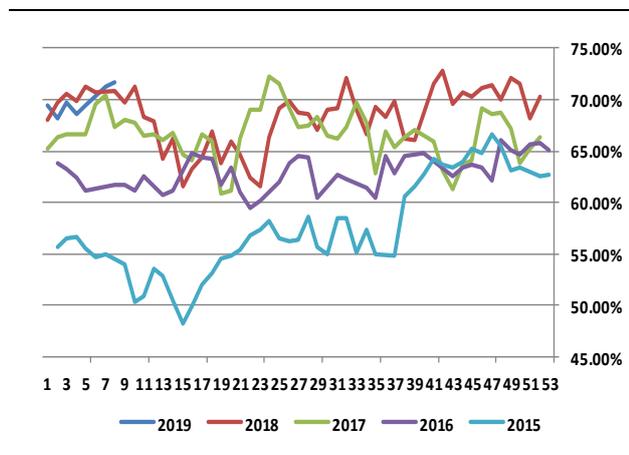
表 2：今年海外计划投产甲醇装置

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

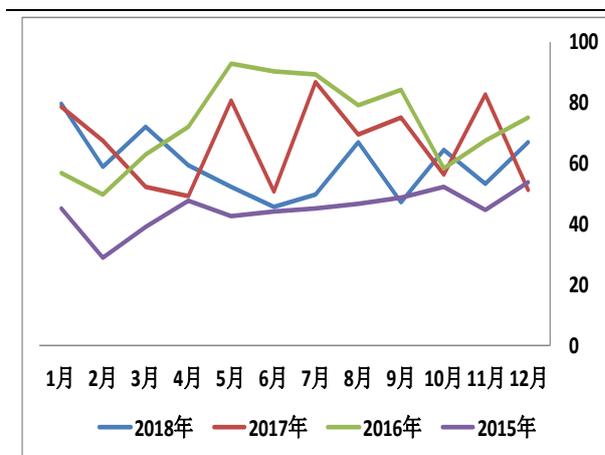
国际甲醇装置开工率平稳，周内平均开工率 71% 附近，环比持平。伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中，3 月中旬重启；伊朗 ZPC 330 万吨装置已重启。印尼 Kaltim 66 万吨装置已重启，马来西亚 Petronas 2# 周内重启负荷较低，1# 运行平稳，3 月计划检修 15-20 天；文莱 85 万吨装置已停车计划检修 45 天。

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

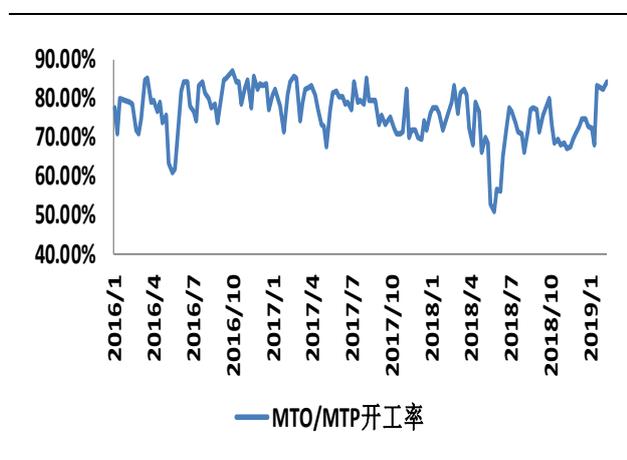
(二) 需求面

江苏盐城市响水县爆炸事件对安全、环保等方面影响较大, 据悉, 此事件发生后, 江苏等地立即开展化工园区(集中区)、化工企业主要负责人和安全管理人員事故警示教育活動, 并迅速开展危化品安全生产大檢查, 全面排查各类风险隐患。据悉, 山东南部(临沂市等)、江苏北部(连云港市、宿迁市等) 甲醛等企业受到波及, 涉及甲醇及部分下游产能近 900 万吨。甲醇、烯烃及苯类等大类产品企业相关手續较为齐全, 此次事件目前对其影响有限, 而对于甲醛等部分小类产品企业影响较大(包括安全生产许可证等方面), 短期内其开工难有明显恢复, 鲁南、苏北一带需求面存一定减弱预期。继续关注此事件发酵带来的相关政策性影响。

国务院安全生产委员会本周一发出紧急通知, 要全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治, 对所有化工园区进行风险评估, 及时消除重大隐患。预计对需求影响范围或将扩大。

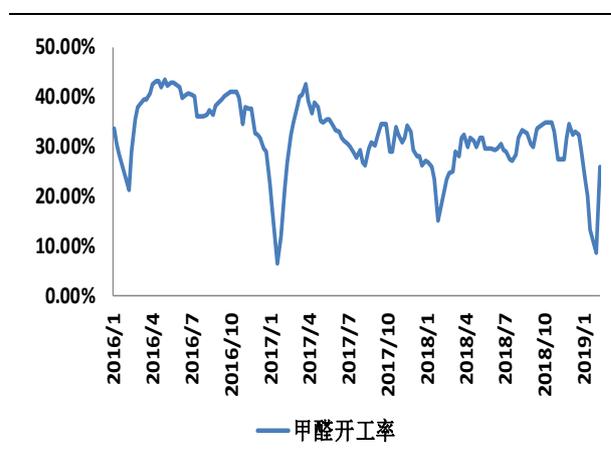
MTO 方面，大唐多伦甲醇装置上周投料开车，已开始出货；青海盐湖 120 万吨甲醇装置日产 1300 吨，20 万吨装置半负荷；延安能源 120 万吨天然气装置临时停车，60 万吨 MTO 降负运行；久泰能源已试车，4 月底出产品；南京惠生负荷 9 成；阳煤恒通计划检修 20 天左右；联泓化工短停中；神华煤制油计划 5 月检修；其他 MTO 装置运行正常。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

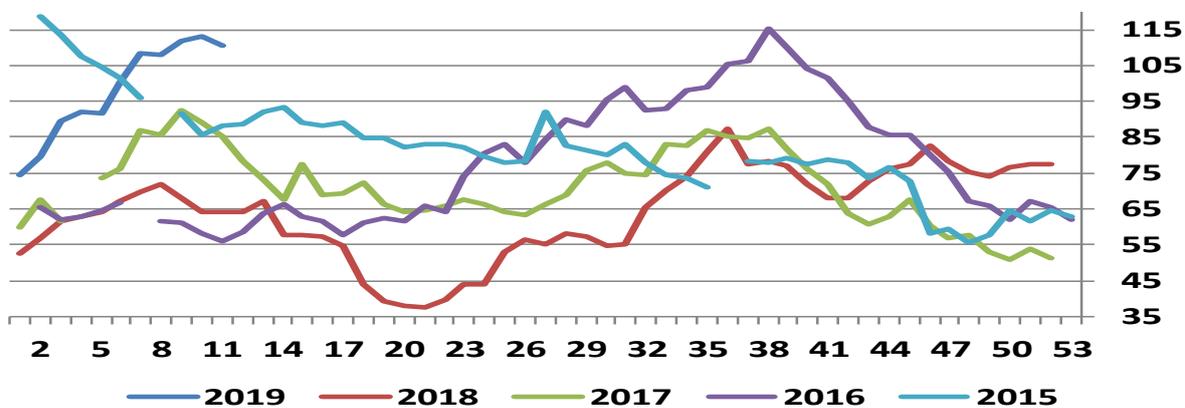


数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

近期甲醇走势比较偏空。一方面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。另需值得注意的是，国务院安全生产委员会日前发出紧急通知，要全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治，对所有化工园区进行风险评估，及时消除重大隐患。江苏是甲醇需求大省，这将可能阶段性影响甲醇下游生产，从而利空甲醇。甲醇 05 合约空头趋势明显，建议投资者空单持有。

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 合约近期横盘整理，走势整理来看仍较弱，处于空头趋势之中，建议投资者空单 2400 附近适当止盈。

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