

## 甲醇策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### MTO 集中检修 甲醇破位下行

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 甲醇:

近期甲醇破位下行, 现阶段 MTO 检修、降负情况集中, 需求大幅走弱之下价格崩塌。关注 MTO 利润修复后下游企业复产情况。天然气、焦炉气装置冬季限产临近。今年天然气紧张局面或较去年有增无减。上周甲醇库存回升 4 万吨, 与往年相比目前处于正常水平。关注 MTO 开工及现货跟跌速率, 近期波动剧烈, 建议投资者谨慎操作。

#### 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

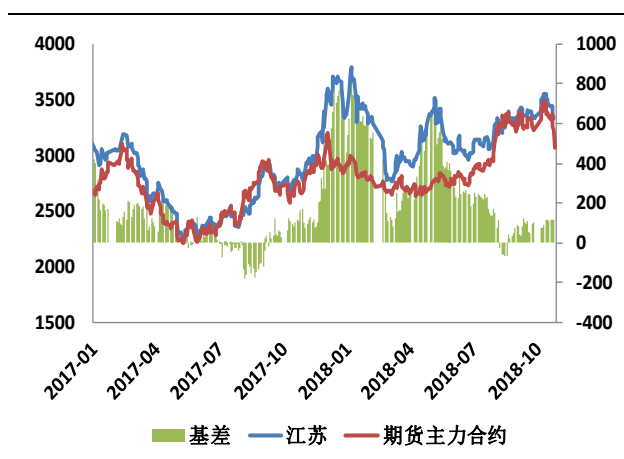
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	6
图 6: 甲醇净进口量 .....	6
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	7
图 8: 甲醛开工率 .....	7
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	8
图 10: MA1901 走势 .....	8

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

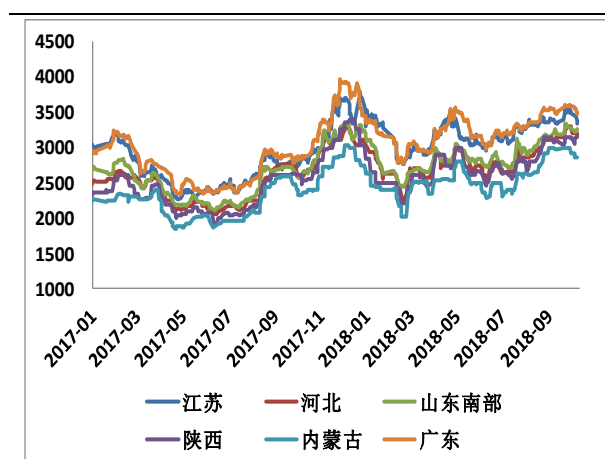
上周国内甲醇期货震荡下行,MA1901 下跌 3.76%,本周一跌停向下突破 3200 元-3400 元震荡区间。甲醇华东太仓地区价格 3220 元,1 月基差 148 元。四季度利多预期仍存,天然气制甲醇限产、焦化企业环保因素不确定性将诱发波动。但现阶段 MTO 检修、降负情况集中,需求大幅走弱之下价格崩塌。

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



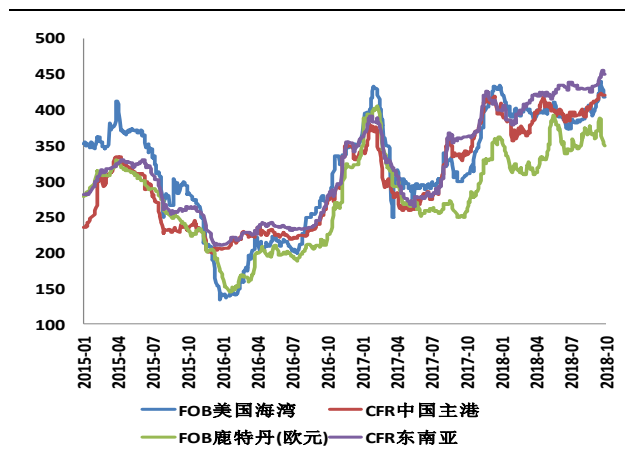
数据来源: wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

上周内陆现货价格走势相对稳定,沿海现货价格大幅补跌。本周一国内甲醇华东价格 3230 元/吨,较前周跌 230 元,内地方面内蒙古较前周跌 70 元、山东南部、陕西、河北地区较前周波动不大;甲醇远东 CFR 价格为 420 美元/吨,较上周持平,东南亚价格 455 美元/吨较上周持平,目前甲醇进口利润亏损进一

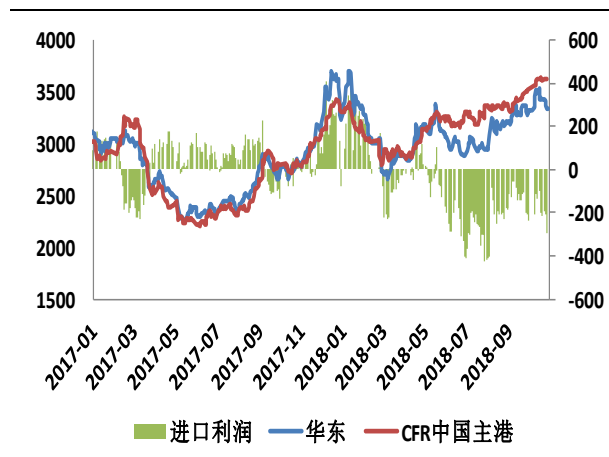
步扩大。

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

近日中原乙烯年产 20 万吨 MTO 装置负荷维持 7 成负荷左右, 该装置计划 11 月 5 日附近停车检修; 陕西蒲城清洁能源 10 月 23 日烯烃、一套甲醇停车检修, 预计 10 天; 另一套甲醇装置正常, 不排除后续销售原料预期。浙江兴兴因利润问题, 10 月 15 日停车, 重启待定。山东联泓、山东阳煤开工 7 成水平, 江苏尔邦也有降负计划。

2018 年 9 月份中国甲醇进口 53.78 万吨, 较上月减少了 17.7 万吨, 当月进口均价 412 美元/吨; 9 月出口 6.76 万吨。2018 年 1-9 月累计进口甲醇 546.55 万吨, 累计出口 19.74 万吨。

国内甲醇企业开工集中在 67.49%-70.20%, 周均开工 69.09%, 周降 0.52 个百

分点。从各地区开工变化来看，华东开工略增加，西北、山东、华北及华中开工均不同程度下滑，其中涉及停车检修项目有：陕西蒲城、甘肃华亭、河南中新、临沂恒昌、光大及利达等，值得一提的是，近期华北、河南部分项目均有受环保监察影响。此外，西南、华南及东北开工相对平稳。截止稿前，西北开工 71%；山东 69%，华中 57%；华北 60%；华东 78%；华南 84%；西南、东北分别维持在 53%、45%。

上周国际甲醇装置开工继续下降，国际甲醇开工率 73.36%，周降幅近 2 个百分点左右，多为东南亚装置停车有关。印尼 KMI 66 万吨装置现已停车，预计检修一个月；沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，上周恢复，Ar-Razi 一套 85 万吨装置停车检修；新西兰 Methanex 降负至 5-6 成；特立尼达 MHTL 一套装置停车中，Methanex 负荷有所降低。

据不完全统计，截至 2018 年 10 月 25 日华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 52.75 万吨，周增 2.95 万吨。本周华东地区部分改港货物到港，库存小幅增加，截至稿前，该地库存总量为 40.1 万吨（不包括华东下游工厂），周增加 0.7 万吨。其中太仓地区库存增加 0.8 万吨至 22.3 万吨，周内部分转口货物发船，其他日发货量较低；张家港增加 1 万吨至 5.7 万吨附近，江阴 1.9 万吨，常州地区减少至 2.4 万吨，南通 0.1 万吨。宁波地区流通库存量在 0.9 万吨附近。本周华南甲醇库存增幅相对明显，目前该地（广东、福建）库存总量在 12.65 万吨，周增加 2.25 万吨。其中广东库存总量在 10.4 万吨（南沙 7.1 万吨，东莞 3.3 万吨），较前期增加 2.5 万吨；此外，福建库存总量在 2.25 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 23 万吨附近。从后续到港来看，至 11 月上旬，华东地区到港仍以终端到货为主，关注有无改港情况，合计约有 18-19 万吨到港计划，其中江苏地区约有 9 万吨附近，浙江地区集中终端。近期华南甲醇到货较为集中，总量约 4 万吨，广州、东莞均有货量补充；现阶段该地库存累积明显。就下周该地到货情况来看，粗略预计仍有 2-2.5 万吨量补充，具体待跟踪。

## 二、基本面分析

### （一）供应面

新增产能来看，一季度山东金能、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 11 月出产品需重点关注，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。

上周国内甲醇企业开工集中在 67.49%-70.20%，周均开工 69.09%，周降 0.52 个百分点。从各地区开工变化来看，华东开工略增加，西北、山东、华北及华中开工均不同程度下滑，其中涉及停车检修项目有：陕西蒲城、甘肃华亭、河南中新、临沂恒昌、光大及利达等，值得一提的是，近期华北、河南部分项目

均有受环保监察影响。此外，西南、华南及东北开工相对平稳。截止稿前，西北开工 71%；山东 69%，华中 57%；华北 60%；华东 78%；华南 84%；西南、东北分别维持在 53%、45%。

**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 11 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	

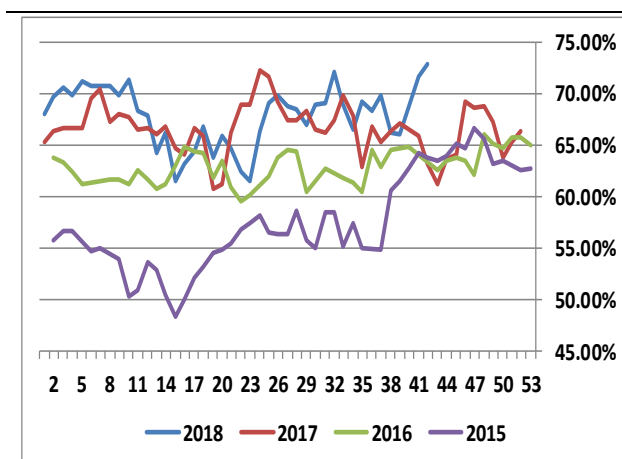
数据来源：wind、国元期货

上周国际甲醇装置开工继续下降，国际甲醇开工率 73.36%，周降幅近 2 个百分点左右，多为东南亚装置停车有关。印尼 KMI 66 万吨装置现已停车，预计检修一个月；沙特 IMC 9 月 16 日起停车 30 多天，上周恢复，Ar-Razi 一套 85 万吨装置停车检修；新西兰 Methanex 降负至 5-6 成；特立尼达 MHTL 一套装置停车中，Methanex 负荷有所降低。



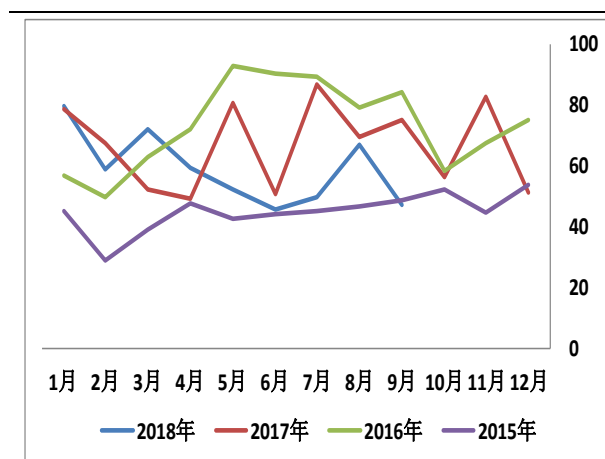
2018年9月份中国甲醇进口53.78万吨，较上月减少了17.7万吨，当月进口均价412美元/吨；9月出口6.76万吨。2018年1-9月累计进口甲醇546.55万吨，累计出口19.74万吨。

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

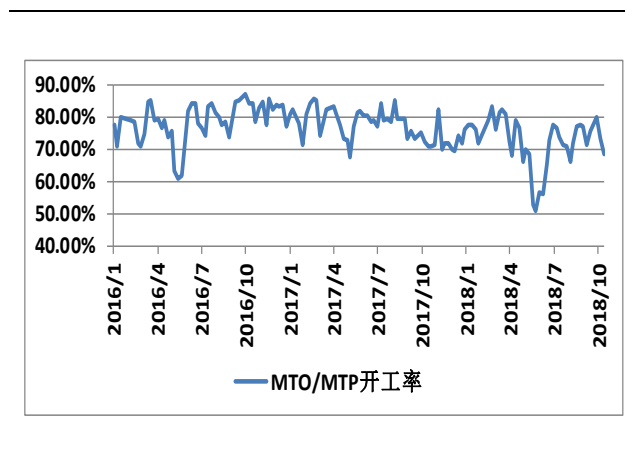
## (二) 需求面

上周国内甲醇制烯烃项目开工下滑，蒲城清洁检修，行业开工降至69%的水平。近日中原乙烯年产20万吨MTO装置负荷维持7成负荷左右，该装置计划11月5日附近停车检修；陕西蒲城清洁能源10月23日烯烃、一套甲醇停车检修，预计10天；另一套甲醇装置正常，不排除后续销售原料预期。浙江兴兴因利润问题，10月15日停车，重启待定。山东联泓、山东阳煤开工7成水平，江苏斯尔邦也有降负计划。传统下游开工多呈现一定下滑，如醋酸、二甲醚、DMF及烯烃。截止稿前，我国甲醛行业开工维持在四成水平；二甲醚开工略下滑至49.15%；MTBE开工稳60.82%；就醋酸、DMF来看，周内虽塞拉尼

斯装置重启，然索普检修，且龙宇、延长、天津渤化永利等均因故障短停，导致醋酸开工有所下滑；而 DMF 鲁西化工检修对开工有所牵制。

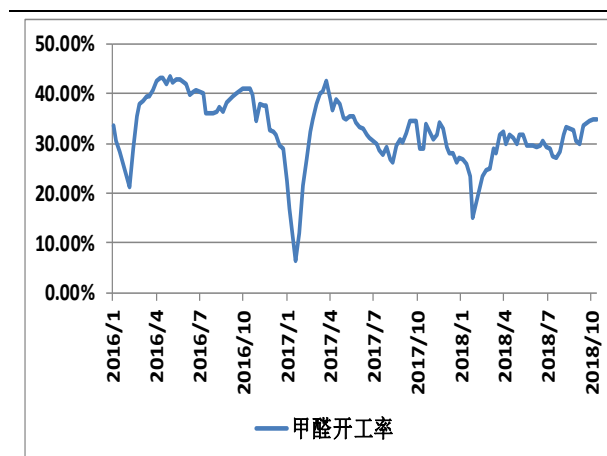
燃料需求冬季是旺季，考虑环保要求未来甲醇作为清洁能源需求增长较为乐观。并且今年冬季天然气紧张局面较去年有增无减。目前中美贸易争端升级，LNG 进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

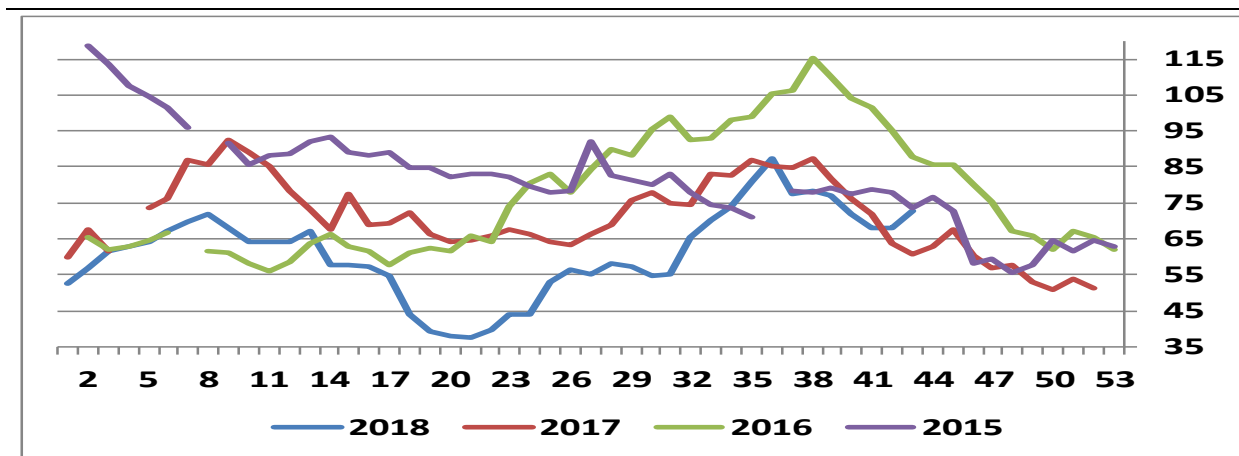


数据来源: wind、国元期货

### 三、综合分析

近期甲醇破位下行，现阶段 MTO 检修、降负情况集中，需求大幅走弱之下价格崩塌。关注 MTO 利润修复后下游企业复产情况。天然气、焦炉气装置冬季限产临近。今年天然气紧张局面或较去年有增无减。上周甲醇库存回升 4 万吨，与往年相比目前处于正常水平。关注 MTO 开工及现货跟跌速率，近期波动剧烈，建议投资者谨慎操作。

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 MA01 合约上周四以来连续下跌，本周一更是增仓 17 万手牢牢封住跌停板。技术上下行趋势确立，3200 一线支撑转为压力，近期波动剧烈，建议投资者谨慎操作。

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](http://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