

## 甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

### 甲醇预计底部震荡

#### 主要结论:

#### 甲醇:

供给端国内甲醇4月春检规模较集中,但目前检修高峰基本结束。甲醇价格接近煤制成本,有一定支撑作用,但暂未对开工造成影响,后续国内开工将提升。库存季节性下滑接近尾声,且处于较高水平,进口到港5月下半月也预计增加,5月预计将继续累库。需求端MTO投产或不及预期,久泰能源或推迟至5月底,经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为但经过近2个月下跌,已跌至前期低点附近,短期向下空间或有限,已有一定企稳迹象。中长期仍以寻求高点做空为宜。

电话: 010-84555291

#### 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.....	3
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

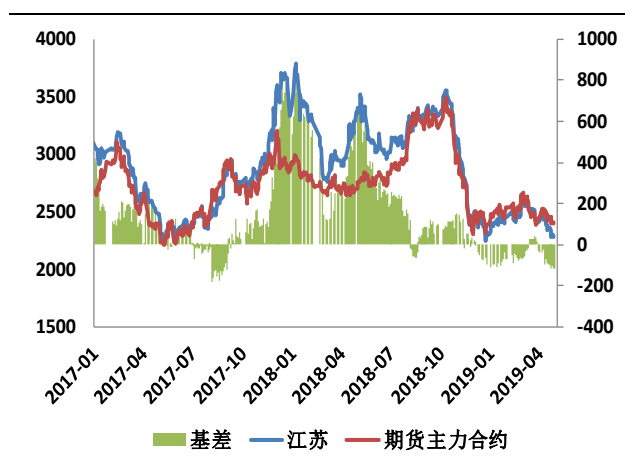
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	5
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	3
图 4: 甲醇进口利润 .....	3
图 5: 甲醇国内开工率 .....	6
图 6: 甲醇净进口量 .....	6
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	7
图 8: 甲醛开工率 .....	7
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	8
图 10: MA1905 走势 .....	8

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

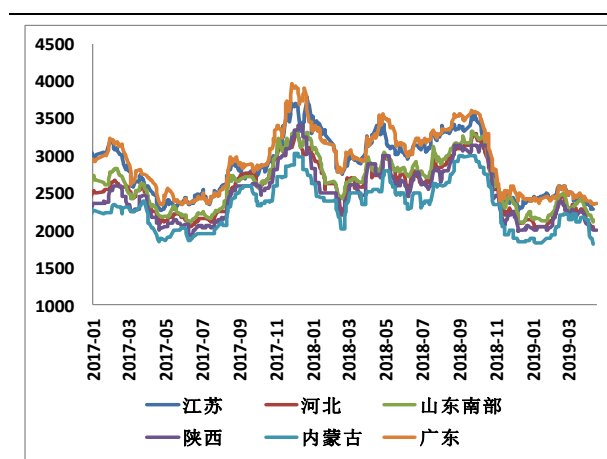
近期甲醇市场弱势调整创出新低。供给端国内甲醇4月春检规模较集中，但目前检修高峰基本结束。甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑左右，但暂未对开工造成影响，后续国内开工将提升。库存季节性下滑接近尾声，且处于较高水平，进口到港5月下半月也预计增加，5月预计将继续累库。需求端MTO投产或不及预期，久泰能源或推迟至5月底，经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为但经过近2个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，已有一定企稳迹象。中长期仍以寻求高点做空为宜。

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



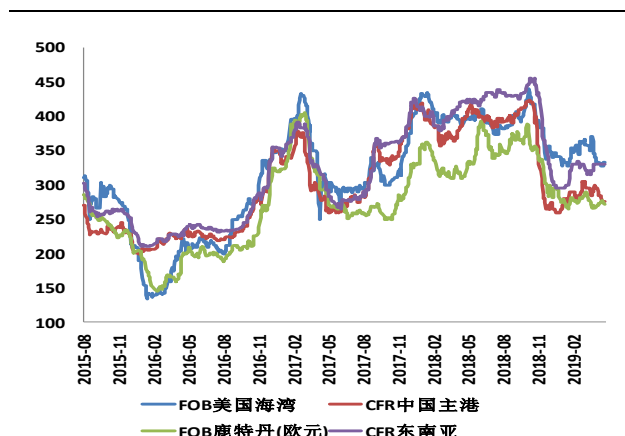
数据来源：wind、国元期货

## (二) 现货市场回顾

西北甲醇4月行情以下跌为主，内蒙地区4月价格由2220元/吨下跌410元/吨至1810元/吨，4月内蒙主要厂家多数进行春季检修，但厂家都备有一定的库存，在下游需求弱勢的情况下，4月价格一路走低。关中地区4月价格由2180下跌180元/吨至2000元/吨，由于两湖、山东鲁南地区的下游的需求弱勢，加之贸易商对后市看跌，上游价格持续下降。

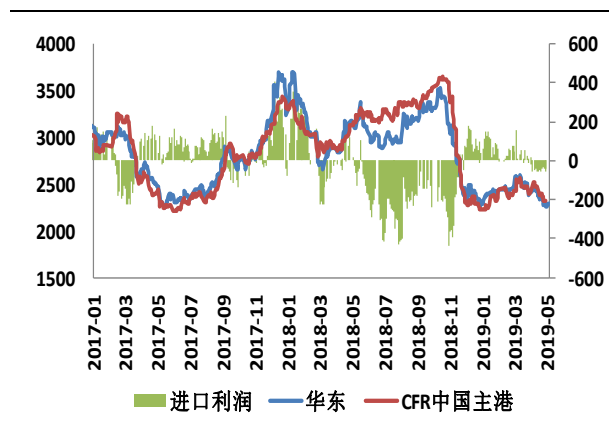
4月华东甲醇市场弱勢下行，4月成交清淡。太仓整月成交氛围一般，期货远月升水近月，近月买气不及远月。月内进口量如期减少，港口库存也如期下降，但基差却未有明显走强，使得不少期现套商家运营困难，月内期现套货源陆续出货。至月内中下旬，供需矛盾日益明显，国产市场呈现大幅下跌态势，而港口市场也随着期货的下跌同步下跌，但成交一直难有放量。月内常州地区市场价格呈现震荡向下走势。由于前期内地春检利好提前消化，市场开启下行通道，另外在安全检查影响下，下游需求疲软，采买大多刚需为主，业者对于后市多存看空意愿，心态支撑乏力，部分期现套货源主要现货商谈对于市场低价亦有助力，目前常州地区价格或将处于筑底过程；内地货源月内套利空间并不明显，偶有部分货源送到常州附近下游，但安检影响下，到货量有限。张家港地区月上旬业者存惜售情绪，由于部分点价现货报盘偏低，整体放量不多，而下旬开始，随着市场整体价格走低，当地出库亦随行就市。

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

甲醇远东 CFR 价格为 275 美元/吨，较上月跌 20 美元/吨；东南亚价格 330 美元/吨，较上月持平；目前甲醇进口利润略亏，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

### （三）行业要闻

国内甲醇整体装置开工负荷为 68.26%，环比提升 1.7 个百分点。国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置运行正常；东华 4 月 1 日开始陆续停车，计划检修 40 天；荣信预计明天开始出货；久泰装置恢复正常；博源装置正常运行；金诚泰已经重启；榆林凯越装置恢复正常。鲁北地区华鲁恒升乙二醇投产减少甲醇产能目前甲醇无外卖量；鲁西装置恢复，日产提升中。国宏装置正常运行；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置停车中；江苏伟天正常运行。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产 400 吨粗醇；鹤壁煤化工煤制甲醇装置 15-25 号检修；安徽临涣装置装置运行正常。

青海盐湖再次停车 10 日，甲醇暂时不外销；阳煤恒通计划 5 月中旬停车检修 20 日；神华宁煤煤制油计划 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日；久泰能源或推迟至 5 月底出产品。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代 MTO 装置，需关注这两种方式的利润情况，去年 4 季度曾发生替代情况。

据隆众资讯统计，3 月中国进口甲醇预估 68.61 万吨，进口量较年初前两个月继续缩减；而 4 月到港量在国际装置检修的背景下将继续下降，初步预估在 55-60 万吨。江苏(不包南京、连云港)库存 43.59 万吨，下降 5.49 万吨；浙江库存 22.46 万吨，增加 2.26 万吨；华南库存 10.73 万吨，下降 2.34 万吨；总计 76.78 万吨，下降 5.57 万吨。沿海库存仍处高位，但近期有所消化。

## 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。国际装置伊朗 Kaveh 230 万吨装置 2 月已投产，4-5 月或将有货源抵达中国。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；目前外盘开工较高，5 月下半月到港预期较大。

隆众资讯 4 月 30 日报道：2019 年 4 月我国甲醇企业产量为 522.71 万吨，环

比-8.79%。国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置运行正常；东华4月1日开始陆续停车，计划检修40天；荣信预计明天开始出货；久泰装置恢复正常；博源装置正常运行；金诚泰已经重启；榆林凯越装置恢复正常。鲁北地区华鲁恒升乙二醇投产减少甲醇产能目前甲醇无外卖量；鲁西装置恢复，日产提升中。国宏装置正常运行；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置停车中；江苏伟天正常运行。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产400吨粗醇；鹤壁煤化工煤制甲醇装置15-25号检修；安徽临涣装置装置运行正常。

**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

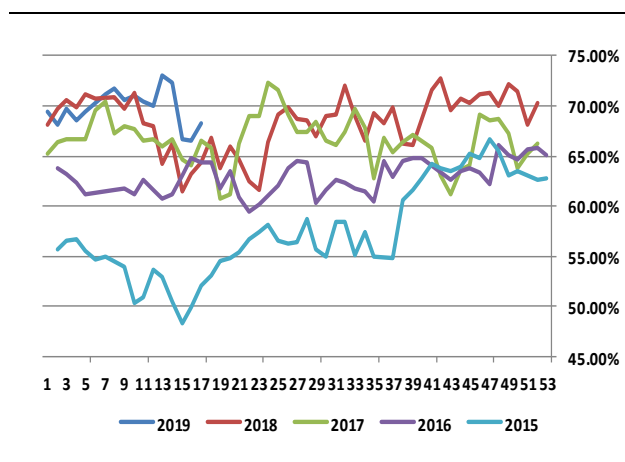
**表 2：今年海外计划投产甲醇装置**

国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Kaveh	230	2019年 2月已投产
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	



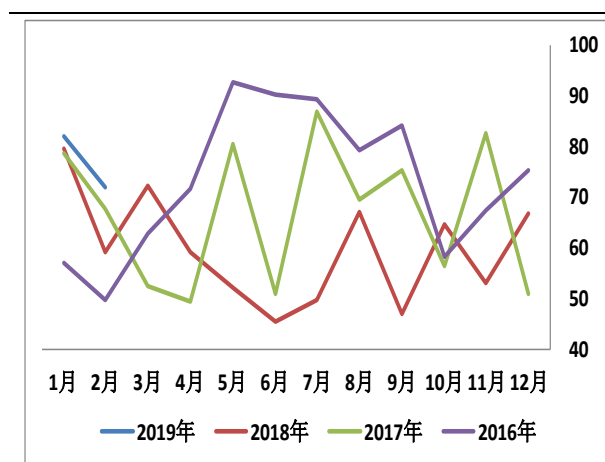
数据来源：wind、国元期货

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

2019 年 1-2 月份，甲醇累计进口量 161.55 万吨，较 2018 年同期的 139.4 万吨增加 22.15 万吨 (15.9%)。国外装置方面，伊朗 kaveh 230 万吨新装置 2 月已投产。伊朗 Marjan 165 万吨甲醇装置已重启，部分船货或将 4 月份抵达中国；其他检修装置基本在 3 月底四月初重启，共涉及产能 705 万吨。

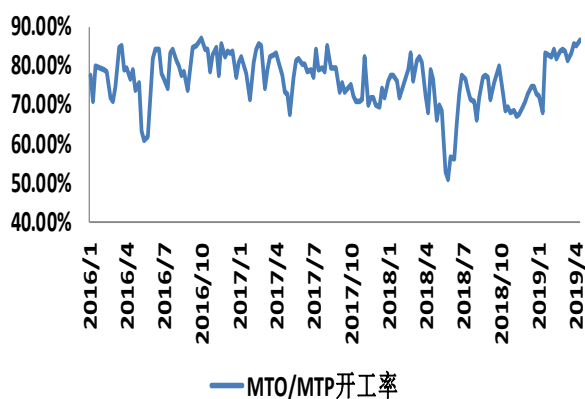
## (二) 需求面

青海盐湖再次停车 10 日，甲醇暂时不外销；阳煤恒通计划 5 月中旬停车检修 20 日；神华宁煤煤制油计划 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日；久泰能源或推迟至 5 月底出产品。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代 MTO 装置，需关注这两种方式的利润情况，去年 4 季度曾发生替代情况。

近期江苏等地接连发生化工安全事故，市场对于大规模安全生产检查的预期

升温。江苏省对于甲醇需求的权重远大于供应端权重，尤其在MTO、甲醛、醋酸等下游方向影响明显。南京惠生二期据称短期难以投产。甲醇中长期需求端则可能有抑制作用。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

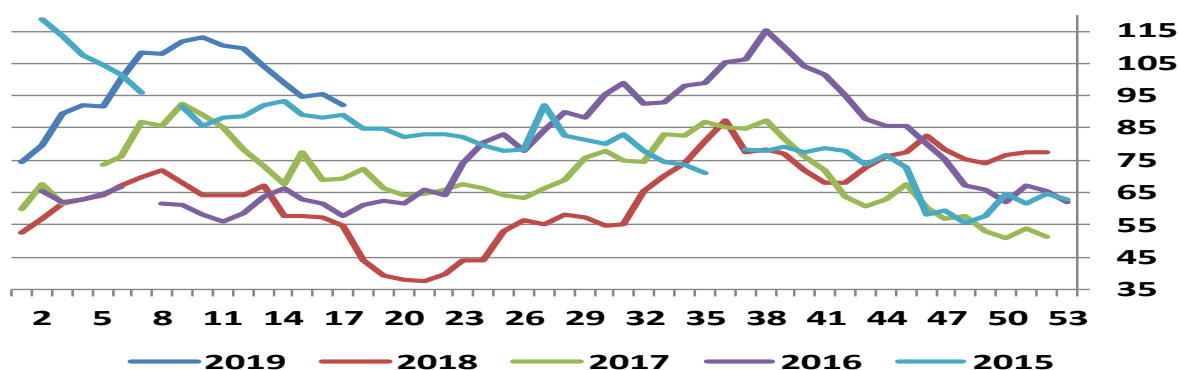


数据来源: wind、国元期货

### 三、综合分析

供给端国内甲醇4月春检规模较集中，但目前检修高峰基本结束。甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑左右，但暂未对开工造成影响，后续国内开工将提升。库存季节性下滑接近尾声，且处于较高水平，进口到港5月下半月也预计增加，5月预计将继续累库。需求端MTO投产或不及预期，久泰能源或推迟至5月底，经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为但经过近2个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，已有一定企稳迹象。中长期仍以寻求高点做空为宜。

图 9：沿海甲醇库存

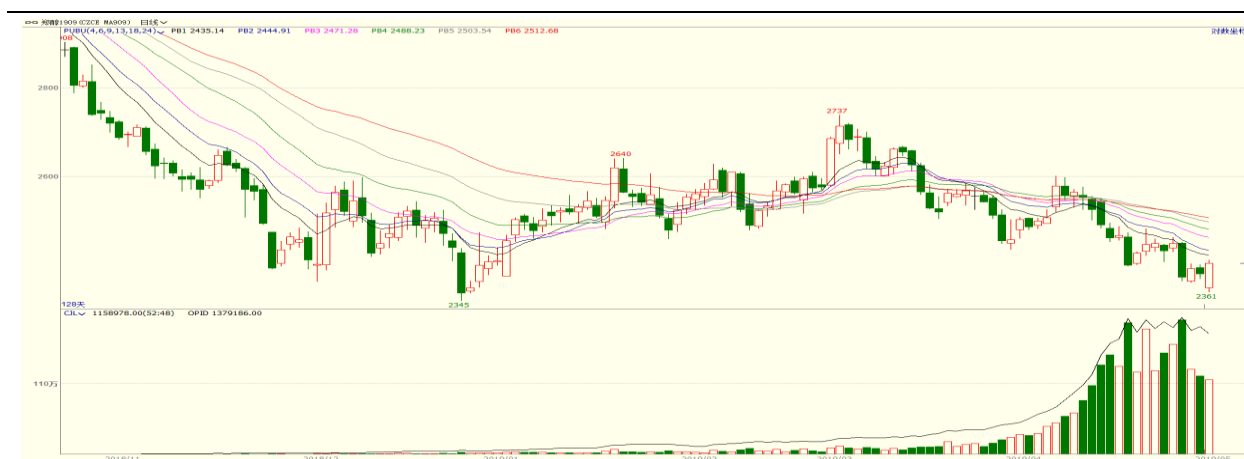


数据来源：wind、国元期货

#### 四、技术分析和建议

甲醇近期再次创出新低，2400-2450 元区间支撑接受考验。但经过近 2 个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，已有一定企稳迹象。甲醇建议 09 合约建议暂时观望，中长期仍以寻求高点做空为宜。

图 10：MA1909 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

### 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

电话：0475-6380818

### 大连营业部

地址：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

### 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

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 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

### 西安分公司

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融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

### 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 1707-1708 室

电话：0592-5312522

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

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