

产业投研部

化工部分析师 胡欣 F0299540 Z0012133  
Phone: 13512440327 QQ: 535540002

## 需求重启进口增加，累库预期压制价格

### 核心观点：

**供给：**国内，本周临时检修较多，中煤榆林 180 万吨甲醇检修但烯烃正常，预期有缺口 10 万吨，但企业称已有 9 万吨库存，因此影响有限，新能凤凰 92 万吨周初检修目前已重启，下周关注新奥二期 60 万吨重启情况；国外，ZPC165 万吨重启，下周关注欧洲两套共 150 万吨装置重启情况。总体看，供给近期以产能恢复为主，港口 8 月底或有集中到港。

**需求：**本周多数下游开工率上升，神华宁煤、中原大化开车，山东联泓、阳煤恒通恢复正常，斯尔邦、盐湖、神华新疆均计划 8 月底附近重启，需求近期也有恢复趋势，关注斯尔邦重启。

**库存：**上游去库且偏低，中下游继续累库，本周沿海累库近 4 万吨，目前总库存超 74 万吨，接近年内高点，但仍不及去年同期，后期有继续累库预期。目前，上游低库价格偏坚挺，但总库存增加使得价格承压，因此需关注各区库存变化寻找新驱动，若总库继续增加或上游转累库则行情趋下行，反之亦然。

**价格：**进口成本仍维持在 3350-3400 区间，内地最低仓单价为 3050-3100 区间，沿海烯烃利润支持 3500 的甲醇价格，内地烯烃支持 3150 的甲醇价格（折盘面价），因此各地区甲醇刚需仍然存在。然而，从期现角度看，近期货期无风险套利空间频现，期货合约高位抛压较大，冲高回落概率较大，若交割月交割货源冲击市场，不排除短期价格继续下跌可能。

**交易逻辑：**进口增加、沿海累库看空，国产增加不及预期、需求恢复看多。下周预计进口甲醇较多，仓单注册也逐渐增加，因此短期偏向逢高沽空，中长线做多视情况再议。

**风险点：**供给意外减少，库存回落，仓单数量不及预期。关注伊朗甲醇动态情况以及下半年烯烃新投产情况。盯住库存水平，若旺季不去库，则很可能发生预测差行情。

**推荐策略：**单边方面，轻仓空，风险止损，下方第一目标 3200 一线；期现方面，山东、河南、唐山及西北地区有卖期买现套利空间；跨期方面，九一正套逢高了结，有接货能力可交割转为基差持有；一五价差中长线逢低正套，200 以下择机；跨品种方面，PP-MA 等待出现一波反弹后，中长线仍以逢高做空为主，01 合约 500 以上试空。

## 重点提示：

2018年8月26日			
MA	指标	描述	研判
供应	国产	净产能-215万吨，近期临时检修不断，但后期总体看仍以重启为主	利多
	进口	伊朗装置恢复，据闻Marjan165万吨新投产，近期产能恢复为主	利空
需求	基本面	总需求上升，下游需求均有恢复，关注后期增量	利多
	投机	标准仓单+200张，套保净多头持仓-686手	利空
库存	沿海库存	上游去库，中下游累库，总库存继续上升	利空
成本	国产	天然气价格稳中有降，煤制甲醇成本略涨，利润回落但仍偏高	利空
	进口	甲醇进口成本维持高位，进口倒挂收窄	利多
利润	传统需求	甲醇利润上升正常，二甲醚利润上升正常，醋酸利润下降偏高，MTBE利润上升偏低	中性
	烯烃需求	西北烯烃利润上升偏低，华东烯烃利润下降正常	中性
价差	基差	华东基差-3，国内最低基差-123，基差稳中有降	利空
	区域价差	内地到沿海套利窗口周中打开，后又回归正常，目前京唐港到华东仍有套利空间	利空
宏观	产业影响	基建投资向西部倾斜，多重点建设项目加快进度	利多
	经济影响	中国央行意外开展两周以来第二次MLF操作，货币仍是宽松	利多
	商品氛围	委内瑞拉地震或影响原油输出	利多

## 1. 产业情况

国产方面，增加产能 140 万吨，减少产能 355 万吨，净产能-215 万吨，预计下周净产能+127 万吨；中煤榆林 180 万吨检修，新能凤凰 92 万吨临时停车，同煤、鲁化重启，总体开工下降，近期临时检修不断，但后期总体看仍以重启为主。

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周增	本周减	下周增	下周减	未来增	未来减
赤峰博元	西北北线	赤峰	15	天然气	上周末检修			7				
包钢煤化	西北北线	包头	20	焦炉气	8.5检修40天	计划9.15重启					20	
新奥达旗	西北北线	达拉特旗	120	煤	1#60满负荷；2#60检修	2#60万吨仍未产出			60			
内蒙国泰	西北北线	鄂尔多斯	40	煤	恢复运行	9月份存检修计划						40
世林化工	西北南线	乌审旗	30	煤	7.10检修30天	计划8月底重启					30	
苏里格	西北南线	乌审旗	35	天然气	逐步恢复	8.24产出			35			
神华宁煤	西北南线	宁夏银川	352	煤	100万吨8.1检修30天	计划8月底9月初重启					100	
中煤榆林	西北南线	陕西榆林横山	180	煤	8.21检修20多天	预计9月中旬重启		180			180	
兖矿榆林	西北南线	陕西榆林	60	煤	4.24产出	9月底存检修计划						60
神木化学	西北南线	陕西榆林神木	60	煤	20万吨12.31恢复	40万吨检修20天推迟到8月底						40
延长延安能化	西北南线	陕西榆林	120	天然气	甲醇开始试车，但烯烃仍未开车	8.20试车成功					120	
			60	煤		计划8.24试车					60	
咸阳化学	西北关中	陕西咸阳	60	煤	8.7满负荷运行	预计8月中下旬检修15天				60		
新疆新业	西北其他	五家渠市	50	煤	8.16停车	计划9月初恢复						50
神华新疆	西北其他	新疆甘泉堡	180	煤	8.7停车	计划月底恢复						180
青海格尔木	西北其他	青海格尔木	40	天然气	8.1检修40天	预计9.10重启						40
同煤广发	山西	大同	60	煤	运行正常		60					
晋煤天溪	山西	晋城泽州	30	煤	山周末停车			30				
唐山古玉	河北	唐山玉田	13	焦炉气	8.12检修	计划月底恢复						13
河北金石	河北	石家庄	20	煤	8.23重启负荷低，日产300		10					
定州天鹭	河北	定州	39	焦炉气	8.22更换线路，负荷2成			24				
河北华丰	河北	邯郸武安	12	焦炉气	8.21停车			12				
明水大化	山东	济南章丘	90	煤	60万吨8.15停车20-25天	预计9月中上旬重启					60	
微山同泰	山东	济宁微山	10	焦炉气	周末重启		10					
兖矿国宏	山东	济宁邹城	65	煤	正常运行	计划9月初检修						65
新能凤凰	山东	枣庄滕州	92	煤	8.20临时停车	8.23重启		92	92			
兖矿鲁化	山东	枣庄滕州	30	煤	8.21恢复		30					
华谊无为	华东	安徽芜湖	50	煤	8.12停车15天	预计8月底重启						50
沂州焦化	华东	江苏邳州	30	焦炉气	再度停车			10				
贵州金赤	西南	贵州遵义桐梓	30	煤	本月初恢复		30					
1993							140	355	187	60	903	205
							-215		127		698	

外围装置，中东，ZPC165万吨重启，总体开工7-8成；东南亚，马油检修50天，KMI计划10-11月检修；北美，OCI低负荷运行；南美，委80万吨9-10月重启，智利三季末4#重启1#停车；欧洲，荷兰50万吨检修中，俄罗斯100万吨下周重启，另100万吨9月中检修；伊朗装置恢复，据闻Marjan165万吨新投产，近期产能恢复为主。

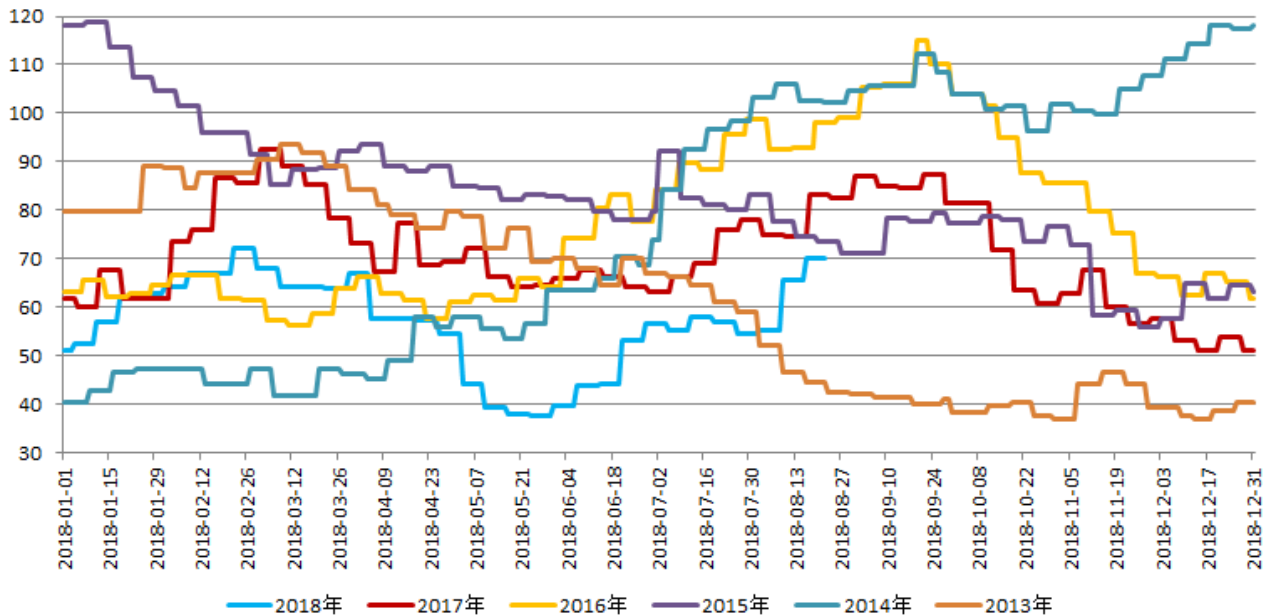
生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划
GPIC	Middle East	Sitra	45	开工85%	
Fanavar PC	Middle East	Bandar Imam	100	稳定运行	
Kharg PC	Middle East	Kharg	66	正常运行	
Zagros PC	Middle East	Bandar Assaluyeh	330	重启，两套装置开工7-8成	
Ar-Razi	Middle East	Al Jubail	485	稳定运行	
IMC(Sipchem)	Middle East	Al Jubail	105	稳定运行	
Salalah	Middle East	Salalah	130	运行稳定	
OMC	Middle East	Sohar	105	稳定运行	
QAFAC	Middle East	Mesaieed	107	稳定运行	
KMI	Southeast Asia	Bontang	66	稳定运行	计划10-11月检修30-40天
BMC	Southeast Asia	Sungai Liang	85	稳定运行	
Petronas	Southeast Asia	Labuan Island	242	170万吨计划8.13检修50天	预计10月初重启
Methanex	New Zealand	Motumui	190	高负荷运行	
		Waitara	53		
OCI Beaumont	North America	Beaumont, TX	93	开工负荷偏低	
OCI Beaumont G2X JV	North America	Beaumont, TX	175	目前满负荷运行	
Celanese Mitsui JV	North America	Clear Lake, TX	130	正常运行	
Methanex	South America	Point Lisas	265	正常运行	
MHTL	South America	Point Lisas	400	正常运行	
Metor&Supermetanol	South America	Jose, Anz	255	一套装置停车中	80万吨9-10月份计划重启
Methanex	South America	Pta. Arenas	188	1#正常运行	预计三季度末4#重启1#停车
Emethanex	Africa	Danietta	126	稳定运行中	
BP RP	Europe	Gelsenkirchen	30	稳定运行中	
Shell Deutschland	Europe	Wesseling	40	7月中下旬重启	
BioMethanol Chemie	Europe	Delfzijl	50	停车检修中	计划8月底-9月初重启
Metafrax	Europe	Gubakha	100	7月底停车30-40天	计划下周重启
Tomsk Sibmethanol	Europe	Tomsk	100	重启，增产到100	计划9月中旬检修

到港方面，到港15.83万吨，环比上升，预计下周到港21-22万吨；8月底附近进口船货及内地货源继续流入华东，港口继续累库概率大，此外转口东南亚的量有所下降。

	船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
8/30	迷迭香		太仓				10500
8/30	塞布鲁因		太仓				27000
8/29	木星			浙江			20000
8/27	丽萨		连云港				10000
8/27	穆哈		太仓				10000
8/26	中能8			宁波			40000
8/25	玛塔		连云港				40000
8/25	金色浣熊		太仓				4800
8/25	想象			浙江			10000
8/24	卡博				广西防城		10000
8/24	塞布鲁因				广州港发		15000
8/24	岱菲		太仓				10000
8/24	丽萨		太仓				5250
8/23	火鸡		太仓				5000
8/23	红鸟			浙江			24000
8/22	玛丽琥珀			宁波			40000
8/21	加勒比精神		连云港				35500
8/21	女王1号		太仓				15000
8/19	丽萨				广州港发		23750
8/19	想象			宁波			15000

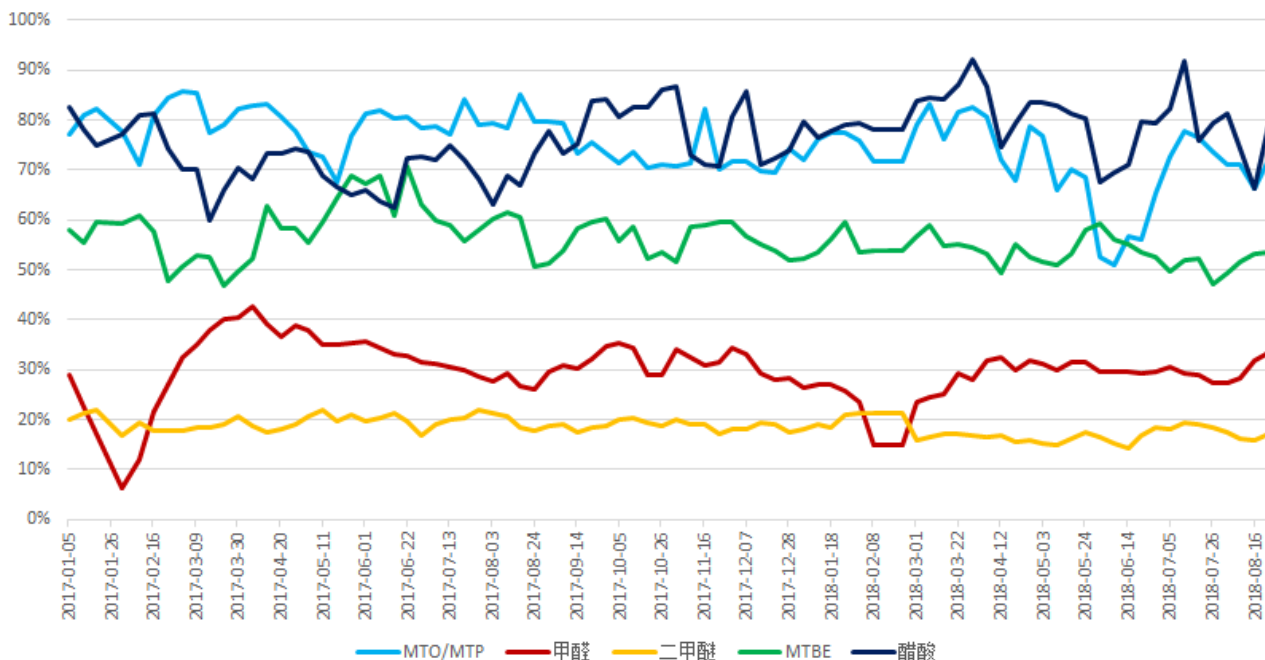
库存方面，沿海可流通库存 22.37 吨，较前期+12.41%；沿海总库存 74.11 万吨，较前期+5.6%；本周上游去库，中下游累库，沿海累库近 4 万吨，总库存继续上升，接近年内高点，但仍不及去年同期。

### 沿海总库存



需求方面，烯烃、二甲醚、醋酸、甲醛、MTBE 开工均上升；总需求上升，神华宁煤、中原大化开车，山东联泓、阳煤恒通恢复正常，斯尔邦、盐湖、神华新疆均计划 8 月底附近重启，烯烃重启需求上升。

### 甲醇下游开工率



企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	50万吨烯烃恢复	
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	环保问题, 暂停开车	
神华包头	西北	内蒙包头	DMTO	60	满负荷运行	
中原石化	华中	河南濮阳	SMT0	20	装置重启	
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	稳定运行	
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	29.5	稳定运行	
陕西延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	稳定运行	
陕西中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	稳定运行, 甲醇检修	
寿光鲁清	山东	潍坊寿光	MTP	20	停车	
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO-II	70	甲醇及MTO运行正常	
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	重启满负荷	
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	运行稳定	
鲁深发	山东	东营	MTP	20	停车	
山东玉皇	山东	菏泽	二甲醚制丙烯	10	停车	
山东瑞昌	山东	东营	MTP/G	10	停车, 破产	
沈阳蜡化	东北	辽宁沈阳	MTP	10	停车	
山东华滨	山东	东营	MTP	18	停车, 修改工艺	
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	满负荷	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	运行稳定	
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	运行正常	
山东大泽	山东	菏泽巨野	MTPG	20	12月8日停车	
中煤蒙大	西北	鄂尔多斯	DMTO	60	运行正常	
神华新疆	西北	乌鲁木齐	DMTO	68	8.7停车	计划月底恢复
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMT0	137	满负荷运行	
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	停车检修	
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	7.20检修35天	计划8.25重启
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	30	2.8停车	计划8月底开车

仓单方面, 标准仓单共计 200 张, 较前期+200 张; 预报仓单共计 1110 张, 较前期+0 张; 买保持仓 4689 手, 较前期-311 手, 卖保持仓 898 手, 较前期+375 手; 净多头持仓 3791 手, 较前期-686 手。

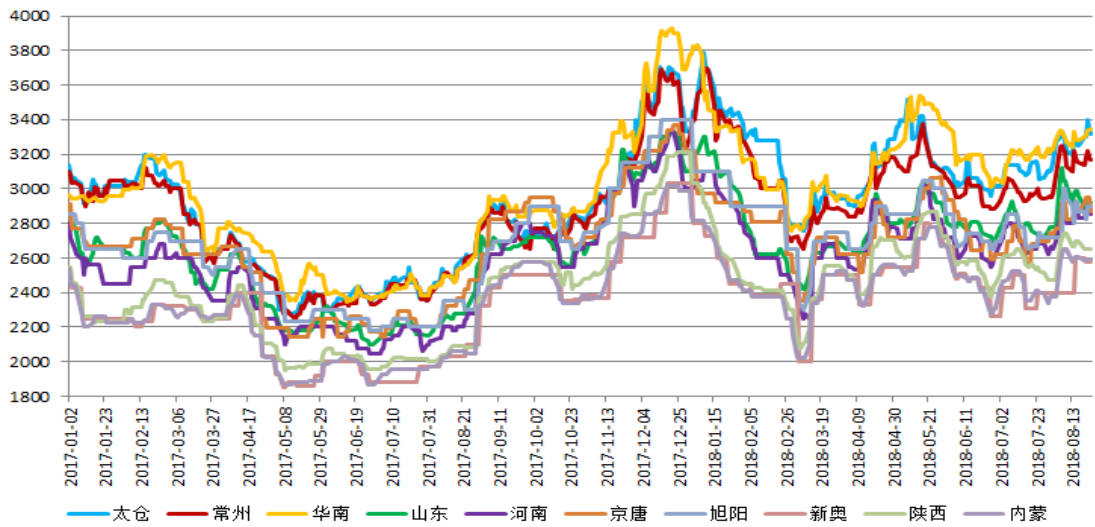
供需方面, 三季度, 供需总体平衡, 略有累库, 仍需关注甲醇装置恢复和烯烃重启进度。

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2017年	产量	378	364	387	362	361	373	375	381	376	373	382	386	
	进口	79	68	53	55	65	70	86	70	78	56	83	51	
	合计	457	432	439	417	427	443	461	450	454	429	465	437	5312
	同比增速	10.78%	13.06%	4.60%	-1.35%	-3.25%	1.22%	0.90%	5.02%	2.58%	2.13%	5.24%	-7.76%	2.53%
	环比增速		-5.46%	1.79%	-5.10%	2.31%	3.86%	3.96%	-2.22%	0.73%	-5.35%	8.38%	-6.05%	
	累计同比	10.78%	11.87%	9.36%	6.59%	4.50%	3.93%	3.46%	3.66%	3.54%	3.40%	3.57%	2.53%	
2018年	产量	407	366	395	355	371	377	406	411	411				
	进口	80	60	73	60	52	46	51	66	70				
	合计	487	426	468	415	424	423	456	477	481				
	同比增速	6.55%	-1.35%	6.43%	-0.51%	-0.75%	-4.61%	-0.94%	5.89%	6.07%				
	环比增速		-12.47%	9.81%	-11.28%	2.08%	-0.19%	7.96%	4.52%	0.90%				
	累计同比	6.55%	2.71%	3.94%	2.88%	2.17%	1.02%	0.72%	1.38%	1.92%				

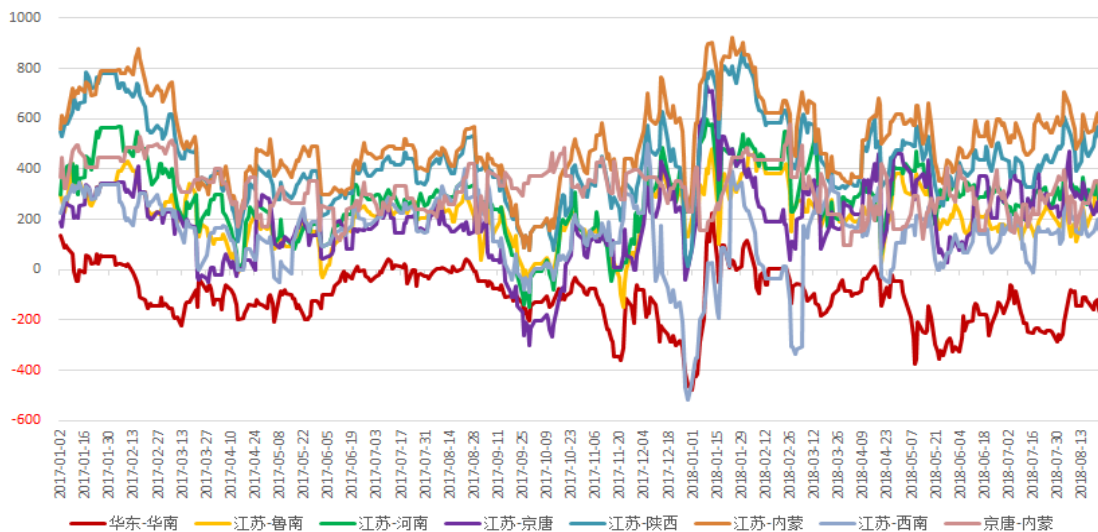
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
产量	407	366	395	355	371	377	406	411	411				
进口	80	60	73	60	52	46	51	66	70				
总供给	487	426	468	415	424	423	456	477	481				
需求	467	405	481	448	435	396	463	446	474				
出口	0	1	1	1	4	1	1	1	1				
总需求	468	406	482	449	439	397	464	447	475				
净供给	19	20	-15	-34	-16	26	-7	30	6				

## 2. 价格情况

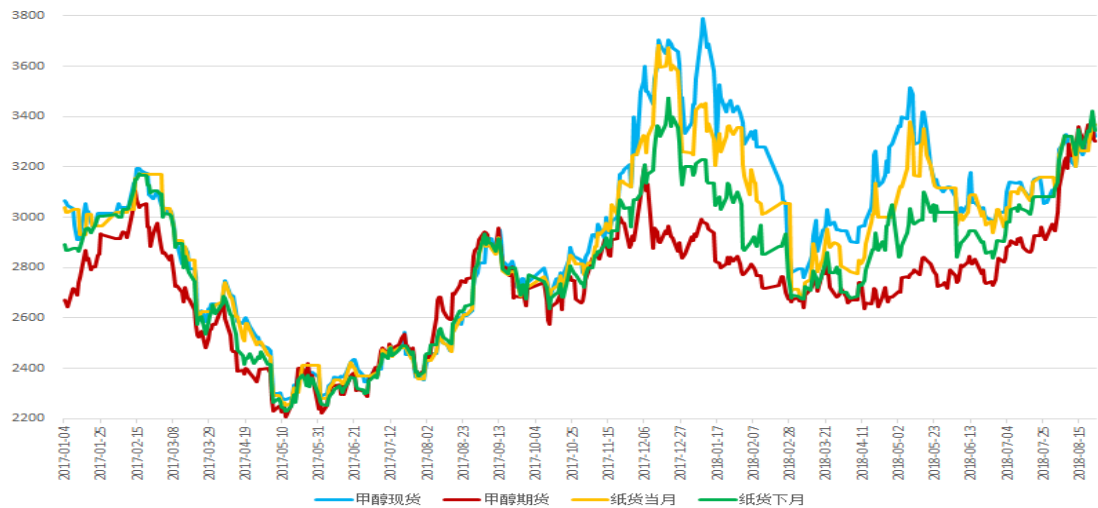
### 现货价格



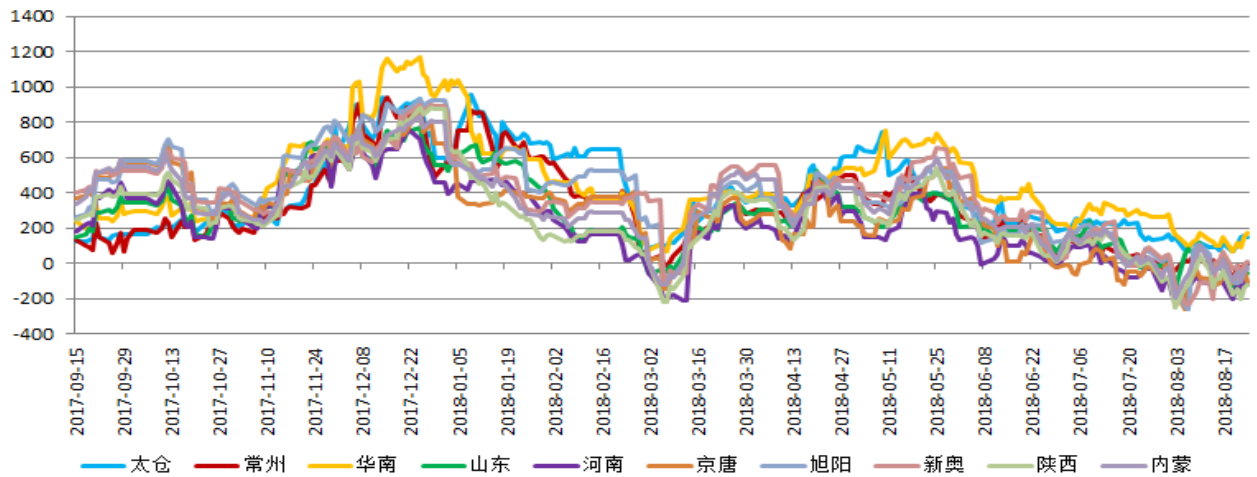
### 区域价差



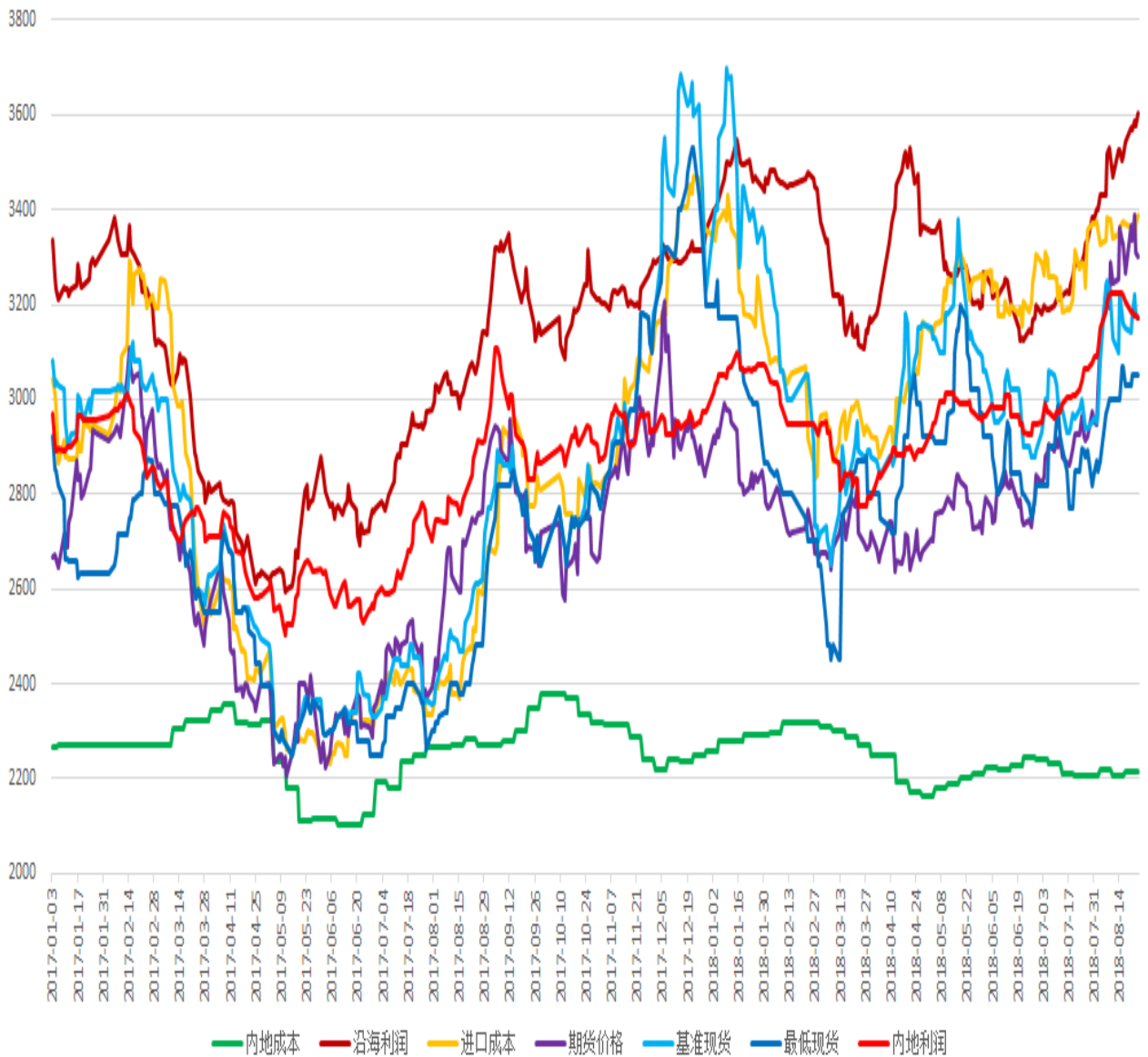
### 现货-期货-纸货



### 各地基差



### 成本-利润-价格



## 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292  
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111  
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层  
邮编：300042

**一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013**  
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703  
Tel：010-8831 2088

**一德期货有限公司 上海营业部 200063**  
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室  
Tel：021-6257 3180

**一德期货有限公司 天津营业部 300021**  
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平  
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）  
Tel：022-2813 9206

**一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457**  
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室  
Tel：022-5982 0932

**一德期货有限公司 大连营业部 116023**  
辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座  
大连期货大厦2303、2310号房间  
Tel：0411-8480 6701

**一德期货有限公司 郑州营业部 450008**  
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室  
Tel：0371-6561 2079

**一德期货有限公司 淄博营业部 255000**  
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、  
807房间  
Tel：0533-3586 709

**一德期货有限公司 宁波营业部 315040**  
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号  
Tel：0574-8795 1915

**一德期货有限公司 唐山营业部 063000**  
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室  
Tel：0315-5785 511

**一德期货有限公司 烟台营业部 264006**  
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室  
Tel：0535-2163353/2169678