

## 甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工研究员

### 甲醇短期高位回落

#### 主要结论:

#### 甲醇:

供给端国内开工较高，但外盘伊朗、马来、俄罗斯等地意外检修增多，东南亚价格居高不下，人民币升值导致进口利润持续亏损。需求端近期 MTO、MTBE、醋酸等下游检修增多，且甲醇价格连续上涨使下游抵触情绪明显。上周港口库存 65.55 万吨，环比增加 10 万吨，增速较快。短期看经过前期上涨目前有调整压力，若有多单则设好浮动止盈持有待涨；长期来看冬季偏紧的预期无法证伪，对美国 LNG 加关税概率较大，冬季天然气仍有紧缺可能；01 合约潜力仍然较大。

张宇鹏

电话：010-84555291

邮箱：

zhangyupeng@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3029289

#### 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 .....	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

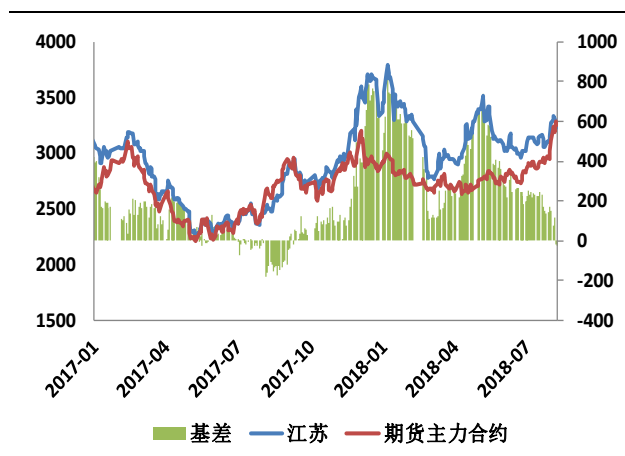
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....	4
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	5
图 6: 甲醇净进口量 .....	5
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	6
图 8: 甲醛开工率 .....	6
图 9 : 沿海甲醇库存 .....	7
图 10: MA1901 走势 .....	7

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

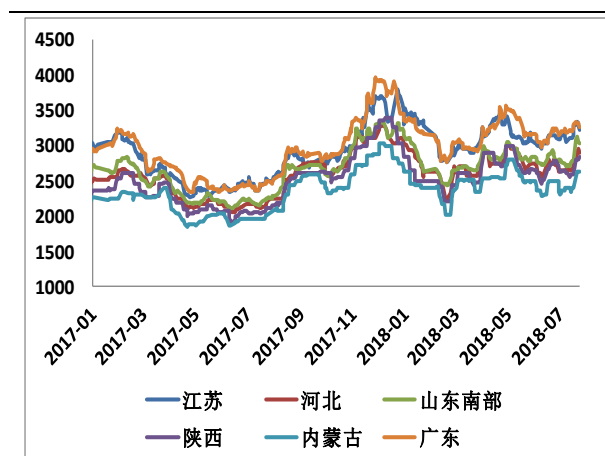
本周国内甲醇期货呈现冲高回落的行情，MA1809 下跌 0.67%，MA1901 上涨 1.41%，持仓量 9 月合约向 1 月合约快速移仓。甲醇华东太仓地区价格 3200 元。9 月基差 89 元，1 月基差-56 元。由于沿海与内陆套利窗口打开，货源集中流向沿海地区使得库存大幅增加，沿海现货价格与期货价格下半周快速回落。

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



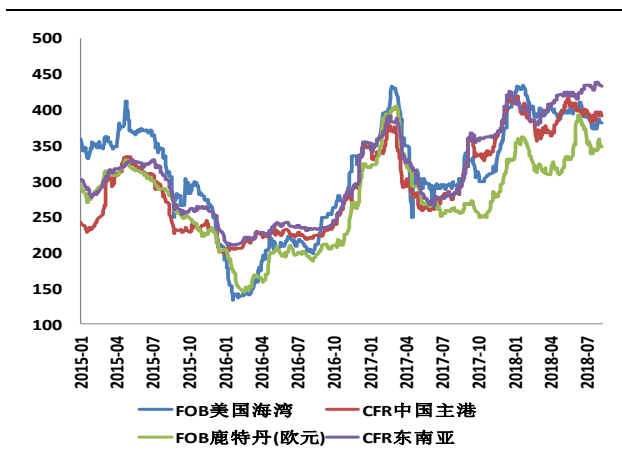
数据来源：wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周内陆现货价格明显强于沿海现货价格。截至 10 日国内甲醇华东价格 3220 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，内地方面内蒙古、陕西、山东南部上涨 240 元/吨左右，河北涨 180 元/吨；甲醇远东 CFR 价格为 392 美元/吨，上涨 1 美元/吨，目前甲醇进口利润亏损 200 元左右。内外盘差异以及进口利润的亏损一定

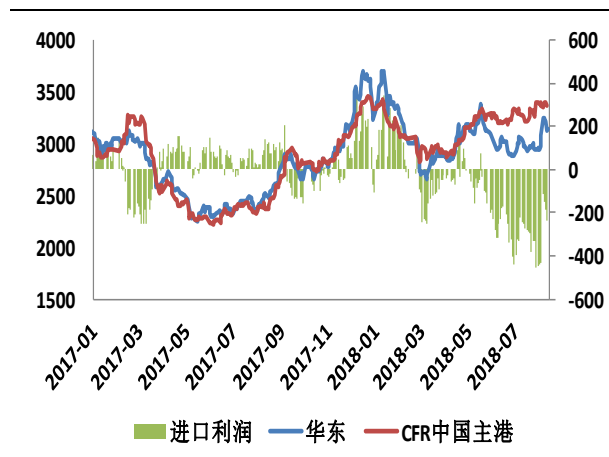
程度上与人民币贬值有关。

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

据不完全统计,截至 2018 年 8 月 9 日,华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 45.63 万吨,周增幅 8.21 万吨。本周华东地区库存增幅明显,该地库存总量 33.35 万吨(不包括华东下游工厂),周增幅 6.55 万吨;其中太仓地区因到货相对集中,库存大涨 5.2 万吨至 16.2 万吨,周内日发货量相对一般。本周华南甲醇库存走高,目前该地(广东、福建)库存总量在 12.28 万吨,周增幅 1.66 万吨。

本周国际甲醇装置开工维持前期状况,目前美国 OCI、伊朗 ZPC 仍维持状态,需关注后续重启节点;另后续马来西亚年产 170 万吨装置、印尼 KMI 年产 66 万吨装置分别计划 8 月、10 月份检修,委内瑞拉及智利部分停车装置预计三季度重启。

从后续到港来看，考虑到部分船只延期，至 8 月 17 日，华东地区到港 12-13 万吨到港计划，其中江苏地区约有 8-9 万吨，浙江地区约有 4-5 万吨。此外，仍需密切关注西南、北方港口国产船货量的流入情况。

8 月 9 日，甲醇本土开工集中在 65.03%，周开工降低 0.82 个百分点，多与西北、西南部分装置停车及降负有关。下游方面，甲醛开工调整不大，维持在 3 成附近；醋酸开工继续下滑，周开工 72.61%左右，较上周下降 2.54 个百分点，周内装置降负及意外停车消息较多，MTBE 开工继续上涨，周开工 52.99%。

## 二、基本面分析

### （一）供应面

新增产能来看，一季度仅有山东金能、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；鲁西化工 80 万吨投产推迟至三季度末，其未来配套 MTO 装置暂无投产计划；美国一套 175 万吨装置 6 月中下旬也已投产，值得留意，伊朗装置则一直投产推迟状态。

本周国内甲醇企业开工集中在 65.03%-66.78%，周均开工在 66.03%，较前期略有下滑。从各地开工来看，华北、西北开工均不同程度下滑，两地分别降至 44%、69%；西南开工受部分气头项目恢复，开工略微提升至 50%；山东、

华中及东北开工多维持前期，分别在 71%、64%、43%；华东维持 77%；华南 84%。

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
鲁西化工	煤	80	推迟至 2018 Q3 末
新奥能源	煤	60	2018 6 月已投产
山东瑞星	煤	50	推迟至 2018 年
内蒙国泰二期	煤	40	推迟至 2018 年
山西焦化	煤	100	2018 年
山西晋城华昱	煤	100	2018 年
合计		550	

数据来源：wind、国元期货

表 2：今年海外计划投产甲醇装置

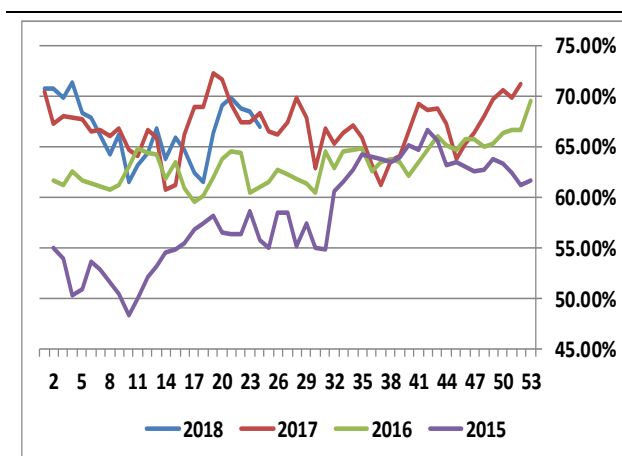
国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Marjan	165	2018 年
伊朗	Kaveh	230	2018 年
美国	Natgasoline	175	2018 年 6 月已投
印度	Nanrup	16.5	2018 年
合计		586.5	

数据来源：wind、国元期货

本周国际甲醇装置开工维持前期状况，目前美国 OCI、伊朗 ZPC 仍维持状态，需关注后续重启节点；另后续马来西亚年产 170 万吨装置、印尼 KMI 年产 66 万吨装置分别计划 8 月、10 月份检修，委内瑞拉及智利部分停车装置预计三季度重启。

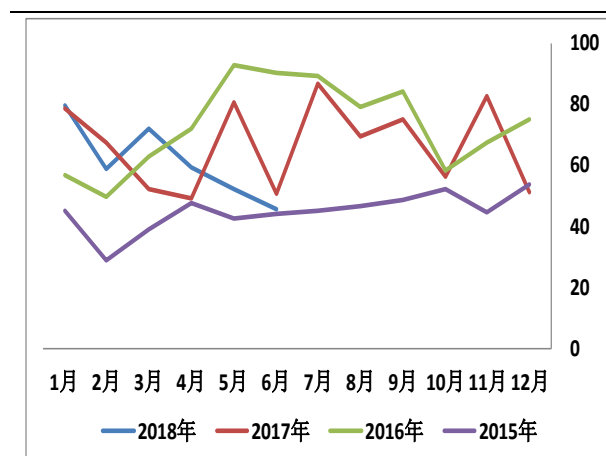
2018年6月份中国甲醇进口45.92万吨，较上月减少了6万吨，当月进口均价409美元/吨；6月出口5549吨。2018年1-6月累计进口甲醇370.8万吨，累计出口7.5万吨。

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

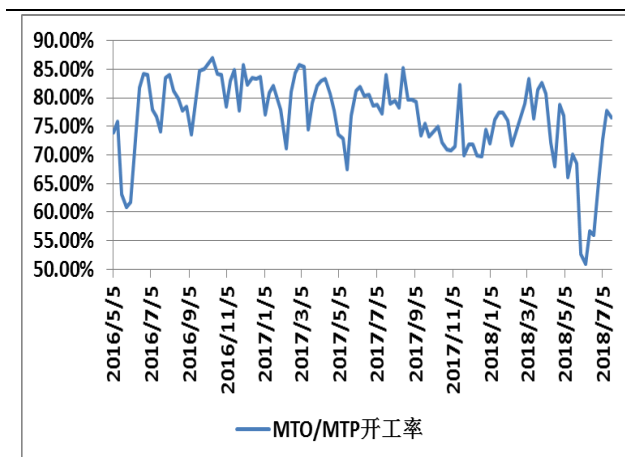
本周国内甲醇制烯烃项目开工多维持前期，目前宁煤、大唐多伦、斯尔邦及中原乙烯项目暂未恢复，部分预计8月中下重启，关注后续部分企业原料采购展开情况；阳煤、联泓、兴兴、神华榆林等运行平稳。

燃料需求冬季是旺季，夏季是淡季，但目前并无边际变化，考虑环保要求未来甲醇作为清洁燃料需求增长较为乐观。并且为缓解冬季天然气紧张局面，天然气若提前储气或影响天然气制甲醇装置供应。此外若中美贸易争端升级，LNG进口或受阻，甲醇作为燃料替代需求端或受到明显提振。传统下游中夏季甲醛开工将有所回落，醋酸、MTBE目前行业盈利较好开工将维持高位或走高；



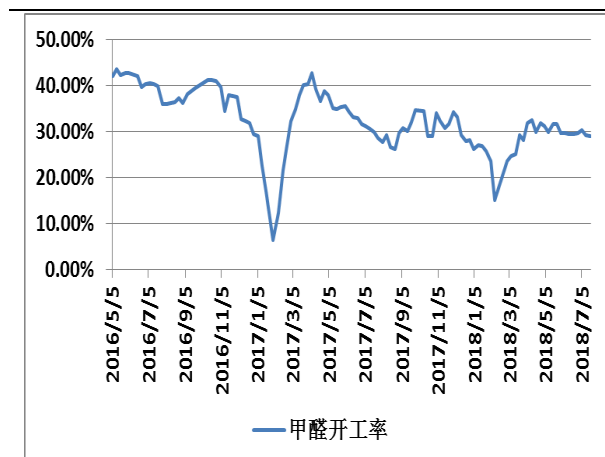
综合来看传统需求占比较少且分散，此消彼长影响不大。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

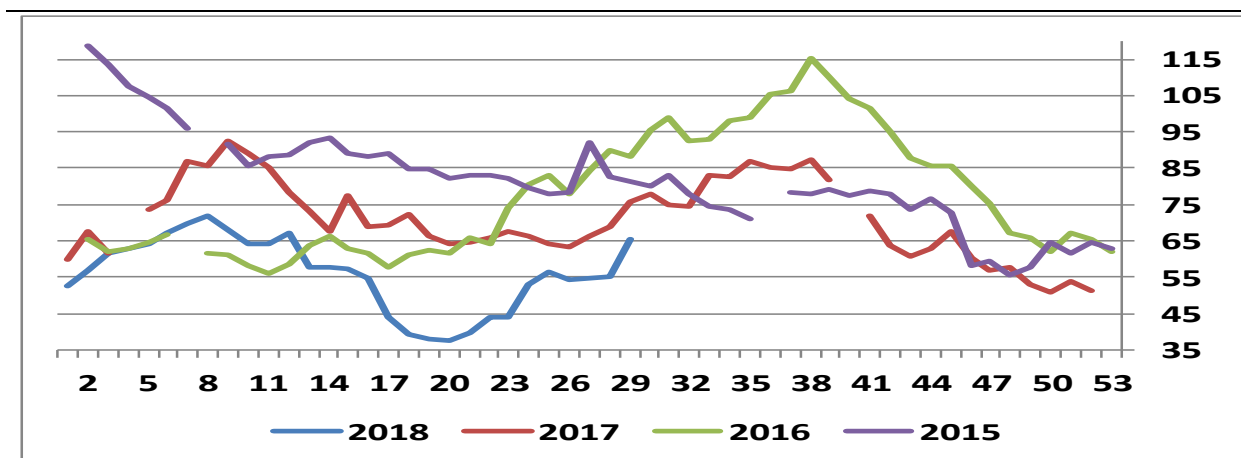


数据来源: wind、国元期货

### 三、综合分析

供给端国内开工较高，但外盘伊朗、马来、俄罗斯等地意外检修增多，东南亚价格居高不下，人民币升值导致进口利润持续亏损。需求端近期 MTO、MTBE、醋酸等下游检修增多，且甲醇价格连续上涨使下游抵触情绪明显。上周港口库存 65.55 万吨，环比增加 10 万吨，增速较快。短期看经过前期上涨目前有调整压力，若有多单则设好浮动止盈持有待涨；长期来看冬季偏紧的预期无法证伪，对美国 LNG 加关税概率较大，冬季天然气仍有紧缺可能；01 合约潜力仍然较大。

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

本周 MA01 合约走势尚可，09 合约相对较弱。目前 MA 已突破前期高点，均线系统发散，但短期面临获利回吐压力。建议已有多单设好浮动止盈让利润奔跑；若空仓则耐心等待下一次入场时机。

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 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 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