

## 甲醇策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 甲醇上方压力较大 择机做空

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

#### 甲醇:

甲醇自身供需来看,国内开工率保持较高水平,近期沿海到港较集中,沿海库存增加较快。需求端外采MTO开工高位,后续南京诚志二期、鲁西化工等装置投产进度是关注重点,久泰能源近期已投产,但其他装置进度或不及预期。宏观上关注G20会议中美领导人会晤情况,中美贸易对经济及大宗商品需求至关重要。综上所述我们认为持续下跌后短期市场情绪提振或产生阶段性反弹,但反弹空间有限。宏观经济仍有走弱可能,甲醇外采MTO需求或不及预期。中长期仍以寻求高点做空为宜。

#### 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.....   | 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

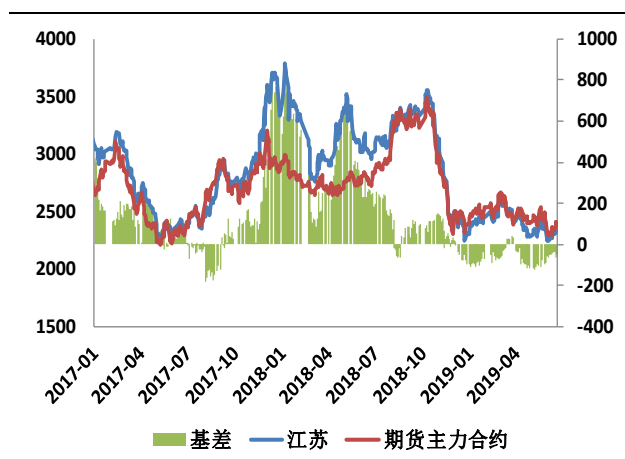
|                          |   |
|--------------------------|---|
| 表 1: 今年国内计划投产甲醇装置 .....  | 5 |
| 表 2: 今年海外计划投产甲醇装置 .....  | 5 |
| 图 1: 基差(现货以江苏价格计算) ..... | 1 |
| 图 2: 国内现货价格 .....        | 1 |
| 图 3: 国际价格 .....          | 2 |
| 图 4: 甲醇进口利润 .....        | 2 |
| 图 5: 甲醇国内开工率 .....       | 5 |
| 图 6: 甲醇净进口量 .....        | 5 |
| 图 7: MTO/MTP 开工率 .....   | 7 |
| 图 8: 甲醛开工率 .....         | 7 |
| 图 9 : 沿海甲醇库存 .....       | 8 |
| 图 10: MA1909 走势 .....    | 8 |

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

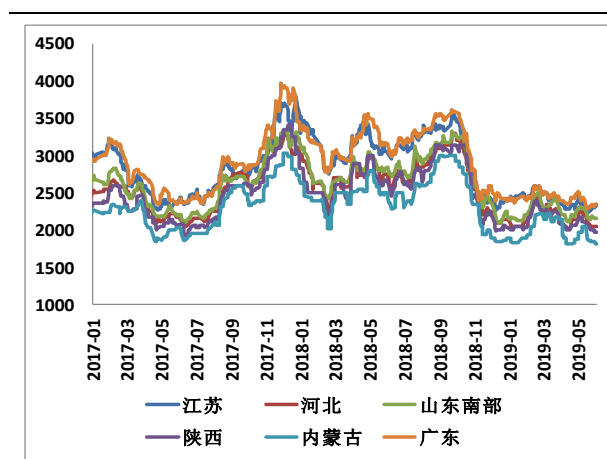
上周甲醇期货现货价格震荡反弹为主。甲醇自身供需来看，国内开工率保持较高水平，近期沿海到港较集中，沿海库存增加较快。需求端外采 MTO 开工高位，后续南京诚志二期、鲁西化工等装置投产进度是关注重点，久泰能源近期已投产，但其他装置进度或不及预期。宏观上关注 G20 会议中美领导人会晤情况，中美贸易对经济及大宗商品需求至关重要。综上所述我们认为持续下跌后短期市场情绪提振或产生阶段性反弹，但反弹空间有限。宏观经济仍有走弱可能，甲醇外采 MTO 需求或不及预期。中长期仍以寻求高点做空为宜。

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

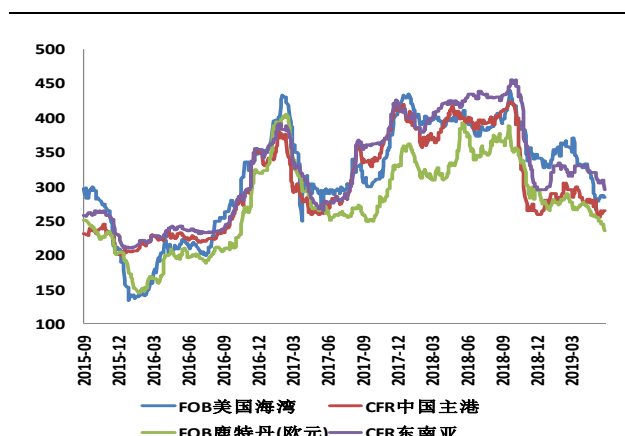
### (二) 现货市场回顾

西北甲醇本周行情下跌，内蒙地区主流价格由 1850 元/吨至 1820 元/吨，本

周厂家出货情况较差，库存有所积压，但内蒙久泰的烯烃外采给予了当地市场行情的一定支撑。关中地区本周主流价格由 2010 元/吨至 1980 元/吨，本周有部分厂家因装置故障临时停车，供应的缩减对市场有一定的支撑，也有个别厂家由于库存高位不得不降价至 1960 元/吨出货排库，而贸易商也多是低价转单为主。尽管宏观利好刺激周内期货上行，但华东甲醇市场成交氛围难有明显向好。本周华东甲醇市场绝对价格尾随盘面略有上行，但市场买气清淡，太仓现货刚需买气不佳，远月买盘多期现套利；常州、张家港出货更是清淡，终端询盘惨淡，国产送到较出库稍有优势，但整体需求量也十分有限。安徽周内围绕在 2220-2230 元/吨承兑震荡，出货略显一般。

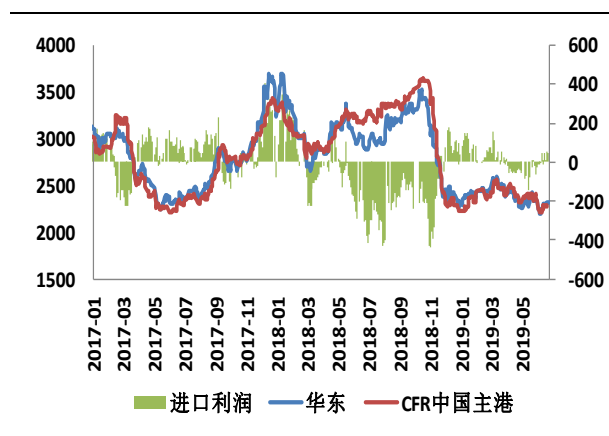
甲醇远东 CFR 价格为 260 美元/吨，较上周持平；东南亚价格 310 美元/吨，较上周持平；目前甲醇进口利润接近 0 值，中国沿海到岸价与东南亚价差略高于均值水平。

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

东华装置目前半负荷运行；世林 30 万吨装置已经恢复；陕西神木化学工业计划于 6 月 18 日起 40 万吨/年装置检修，6 月 25 日起 20 万吨/年装置检修，时间 40 天左右；咸阳化学其甲醇装置计划 6 月底至 7 月底检修；同煤其甲醇装置于 6 月 13 日开始停车检修，计划检修 15 天。明水大化 10 万吨装置检修中；联盟 50 万装置已经恢复；鲁西甲醇装置推迟恢复。国宏装置恢复三炉运行；国焦装置恢复正常；江苏晋煤恒盛化工装置检修中；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已经恢复；中原大化装置恢复运行。

MTO 开工率接近 85%，多数装置运行正常。青海盐湖甲醇、MTO 均处停车状态，7 月或将恢复；阳煤恒通检修推迟；神华榆林装置计划 7 月中旬检修 15 天；神华包头计划 8 月检修 40-45 天；神华新疆计划 9 月检修 35-40 天；延安能化计划 7 月 25 日检修 45 天；久泰能源已满负荷运行。诚志二期、鲁西化工、中安联合 7 月有投产计划。

上周沿海港口库存 90.2 万吨，增加 9.4 万吨，港口库存大幅回升。一方面是太仓提货量的回降，另一方面是 6 月中下的集中到港逐步兑现，然而分区域到港看主要是 MTO 所在地浙江累库明显。6.21 至 7.7 中国进口到港预报 45 万吨仍高，本轮到港高峰或持续至 7 月初。

## 二、基本面分析

### (一) 供应面

国内新增产能来看，鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产，5 月 19 日临时停车，预计月底重启；黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置日产提至 1500 吨，开工率大幅提升；大连恒力 50 万吨装置 2 月 18 日已投产，其下游配套 MTBE 也已于 5 月投产，投产后仍有一半甲醇需外卖，其下游配套醋酸装置 2020 年再投产。下半年需重点关注内蒙荣信二期、兖矿榆林能化等装置投放进度。

春检结束后国内存量装置目前开工处于较高水平。隆众资讯统计，上周甲醇企业产量为 129.23 万吨，开工率为 73.3%，环比-2.23%。东华装置目前半负荷运行；世林 30 万吨装置已经恢复；陕西神木化学工业计划于 6 月 18 日起 40 万吨/年装置检修，6 月 25 日起 20 万吨/年装置检修，时间 40 天左右；咸阳化学其甲醇装置计划 6 月底至 7 月底检修；同煤其甲醇装置于 6 月 13 日开始停车检修，计划检修 15 天。明水大化 10 万吨装置检修中；联盟 50 万装置已经恢复；鲁西甲醇装置推迟恢复。国宏装置恢复三炉运行；国焦装置恢复正常；江苏晋煤恒盛化工装置检修中；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已经恢复；中原大化装置恢复运行。成本支撑也是供应端后续所需关注的问题之一。6 月中上旬山东、内蒙等地煤制甲醇利润已被压缩至低位，限制进一步回调空间。

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    |               |

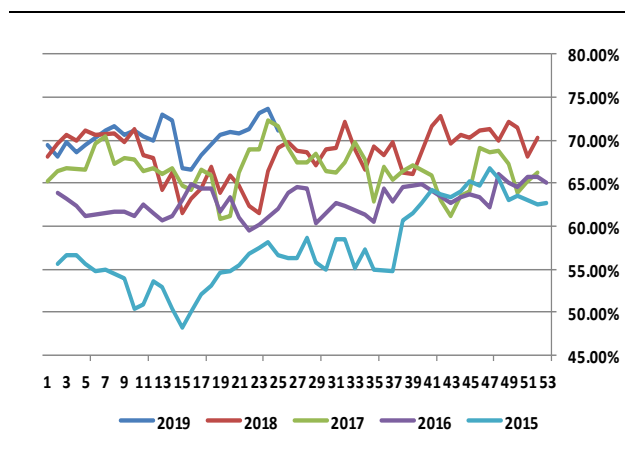
数据来源：wind、国元期货

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  |               |

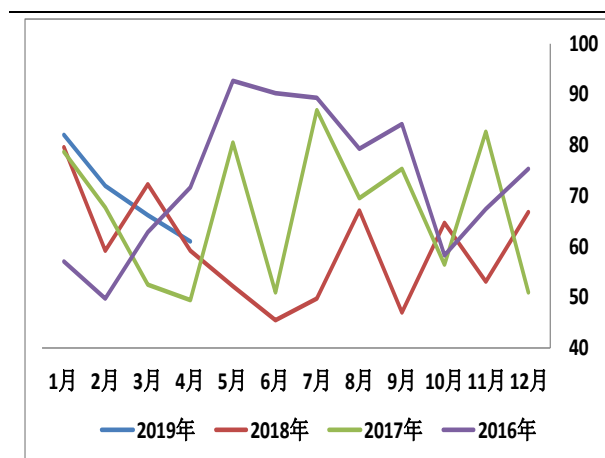
数据来源：wind、国元期货

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



外盘装置开工方面，伊朗已基本正常：ZPC 2 套装置 6 月 16 日停车检修预计月底重启。埃及梅赛尼斯 4 月 9 日故障尚未重启；委内瑞拉 3 套装置仅一套运行。甲醇进口方面，截止 4 月，甲醇累计进口量 292.12 万吨，同比增加 19.38 万吨，主要集中在伊朗货的增量，即使部分伊朗装置停车检修，但是长约稳定，对进口的短期影响相对有限。

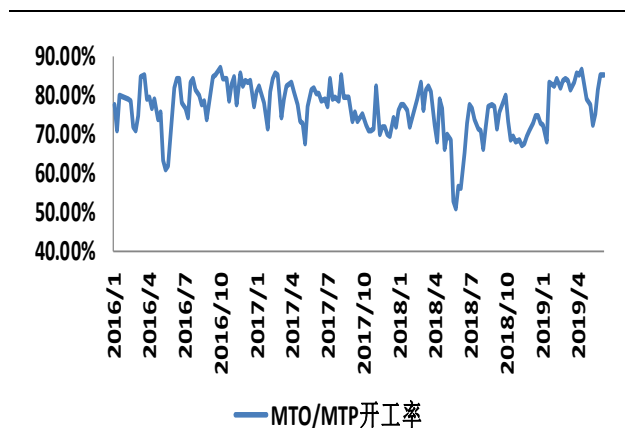
## （二）需求面

2018 年仅有 1 套延安延长甲醇制烯烃装置投产，且无需外采。2019 年计划新增甲醇制烯烃装置较多，其中康奈尔一期、久泰能源、南京诚志二期为外采甲醇制烯烃装置，外采量 350 万吨。若全部兑现将会带来显著的需求增量，但目前进展有限。久泰能源 3 月 20 日已投料试生产，近期已提升负荷至 7 成以上；鲁西化工甲醇装置已投产，其 MTO 装置尚未投产；康奈尔装置已建成，但从实际运营角度看或难以投产；南京诚志二期也有近期投产传言，但仍需警惕其推迟投产进程；中安联合据悉 6 月先开甲醇装置，7 月开 MTO 装置。拟投产的南京诚志二期、鲁西化工 MTO 综合竞争力不如西北地区装置，一旦 MTO 盈利性进一步恶化，即便其投产，未来的运行稳定性也是存疑的。

MTO 开工率接近 85%，多数装置运行正常。青海盐湖甲醇、MTO 均处停车状态，7 月或将恢复；阳煤恒通检修推迟；神华榆林装置计划 7 月中旬检修 15 天；神华包头计划 8 月检修 40-45 天；神华新疆计划 9 月检修 35-40 天；延安能化计划 7 月 25 日检修 45 天；久泰能源已满负荷运行。诚志二期、鲁西化工、中安联合 7 月有投产计划。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。

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

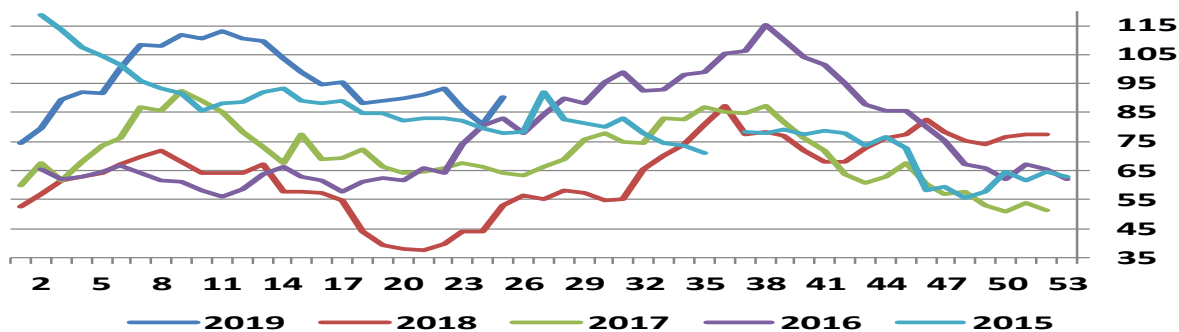
### 三、综合分析

上周沿海港口库存 90.2 万吨，增加 9.4 万吨，港口库存大幅回升。一方面是太仓提货量的回降，另一方面是 6 月中下的集中到港逐步兑现，然而分区域到港看主要是 MTO 所在地浙江累库明显。6.21 至 7.7 中国进口到港预报 45 万吨仍高，本轮到港高峰或持续至 7 月初。

甲醇自身供需来看，国内开工率保持较高水平，近期沿海到港较集中，沿海库存增加较快。需求端外采 MTO 开工高位，后续南京诚志二期、鲁西化工等装置投产进度是关注重点，久泰能源近期已投产，但其他装置进度或不及预期。宏观上关注 G20 会议中美领导人会晤情况，中美贸易对经济及大宗商品需求至关重要。综上所述我们认为持续下跌后短期市场情绪提振或产生阶段性反弹，但反

弹空间有限。宏观经济仍有走弱可能，甲醇外采 MTO 需求或不及预期。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

甲醇近期小幅震荡反弹，已接近瀑布线压力位以及前期密集成交区。商品整体氛围有所回暖，能化板块整体反弹也支撑了甲醇走势。短期或向上反弹试探 2450 一线，若无法快速突破，建议投资者减持多单，择机做空。

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

### 大连分公司

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