

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇存在回调压力

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇:

需求端 MTO 节后复产预期仍存, 但甲醇水平已体现这一因素, 整体需求端仍需看康奈尔、久泰能源等外采 MTO 装置投产节奏。目前国内外供应端开工持续高位, 国内部分装置已投产, 存在一定压力。上周沿海库存再次增长, 制约甲醇反弹势头。甲醇 05 合约预计存在回调压力, 2500 附近可逢高做空。

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	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

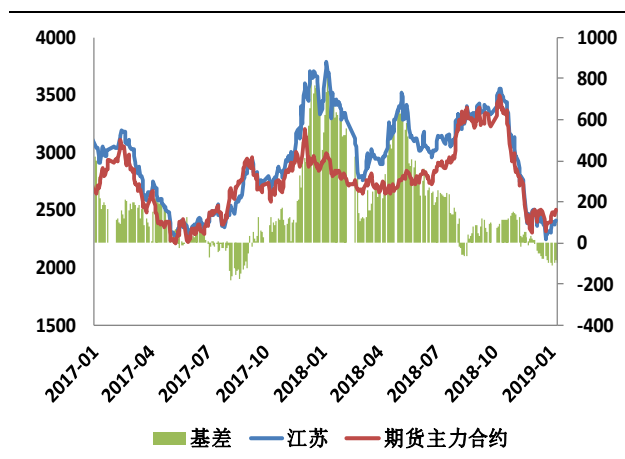
表 1: 今年国内计划投产甲醇装置	4
表 2: 今年海外计划投产甲醇装置	5
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	6
图 6: 甲醇净进口量	6
图 7: MTO/MTP 开工率	7
图 8: 甲醛开工率	7
图 9 : 沿海甲醇库存	8
图 10: MA1905 走势	9

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

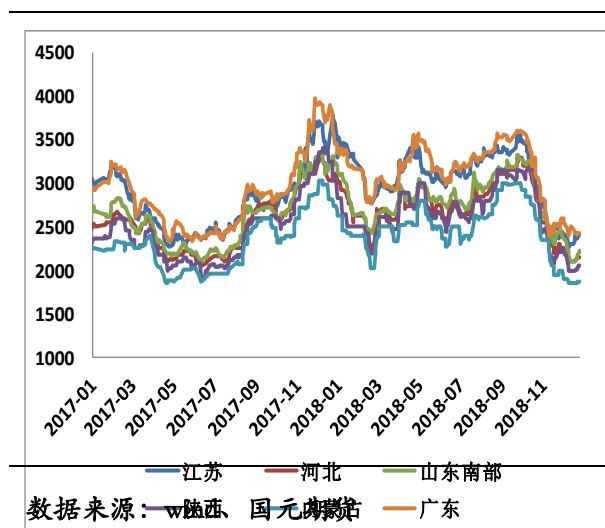
上周国内甲醇期货小幅震荡上涨，MA1905 涨 0.9%，收于 2503 元。甲醇华东太仓地区价格 2390 元，5 月基差-113 元。上周沿海港口库存再次累库，较前两年同期相比仍处高位；国内外甲醇开工较高，鲁西化工、宝泰隆已经投产但尚未稳定；下游 MTO 装置开工仍偏低，大唐多伦、浙江兴兴后期重启计划密切关注。现阶段甲醇供需略有压力，2500 元有一定压力。

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



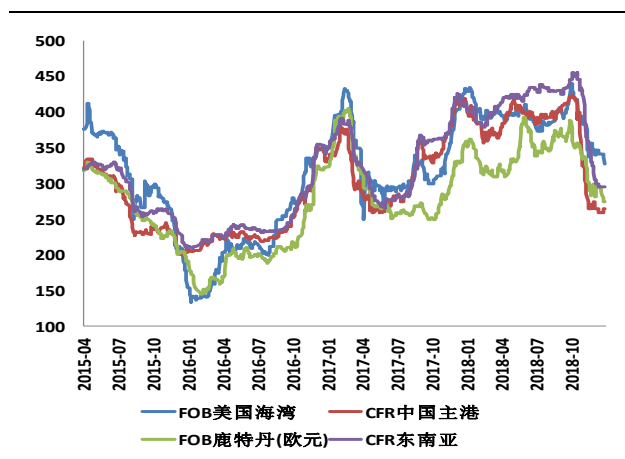
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周现货价格有所分化，内陆表现较强。华东沿海现货价格涨 5 元/吨，华南沿海现货价格跌 5 元/吨；内地方面内蒙古涨 20 元/吨、河北涨 50 元/吨、陕西涨 60 元/吨、山东南部涨 130 元/吨；甲醇远东 CFR 价格为 265 美元/吨，涨 5

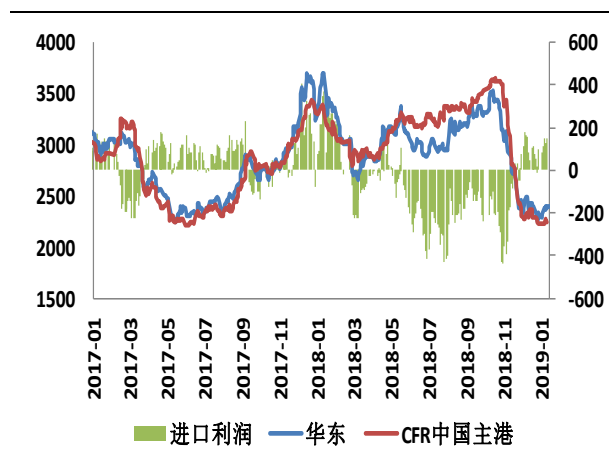
美元/吨，东南亚价格 295 美元/吨较上周持平，目前甲醇进口利润尚可，中国沿海到岸价与东南亚价差处于合理水平。

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

上周国内甲醇企业开工表现尚可，整体围绕在 70.52%-71.04%，周均开工在 71.06%，周增 2.69%。从各地区周均环比开工来看，华北、华中、山东及西北均有所上涨，西南、华东略有下滑，其余等地趋稳；本周除华亭、易高、西北能源、明水等前期检修装置陆续提负外，同煤广发复产、华昱提升尚可；另陕西蒲城大甲醇装置周内因故障略有降负，川维大装置于 8 号如期检修，预计为期 15 天；苏北、河北部分焦企项目开工仍一般。

国际甲醇装置开工略有提高，现平均开工率维持在 80.9% 附近。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近；伊朗 Marjan 165 万吨装置元旦前临时停车，上周重启负荷一般；美国 Natgasoline 175 万吨装置负荷一般；特立尼达

Methanex 255 万吨装置负荷一般。

陕西蒲城清洁能源甲醇装置因故障降负至 6 成，原料部分外采；浙江兴兴 10 月中旬停车，春节后或重启。中原乙烯 11 月初停车，节后计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工 8 成水平；山东阳煤开工 7 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平。

本周华东甲醇港口库存维持增加态势，其中部分进口及国产船货到港，截止稿前了解，该地库存总量在 46.7 万吨(不包括华东下游工厂)，周增加 4.55 万吨。其中太仓地区库存在 25.3 万吨，日均发货量 6500 吨附近(包括部分转口货物)；张家港地区在 6.9 万吨附近，江阴 1.3 万吨，常州地区因部分进口船货到港，大幅增至 4.4 万吨，镇江 0.5 万吨；宁波地区库存小幅增至 1.2 万吨附近。

本周华南甲醇库存略微消化，目前该地(广东、福建)库存总量在 8.6 万吨，周降 0.3 万吨。其中广东库存总量在 6.7 万吨(南沙 4.9 万吨，东莞 1.8 万吨)，较上周小增 0.1 万吨；此外，福建库存降至 1.9 万吨，周降 0.4 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 26 万吨附近。不完全统计数据显示，目前至 20 日附近，华东预计约有 28-29 万吨到港计划，多数集中到江苏，连云港约有 7.8 万吨货物抵达，具体待跟踪。近期华南地区进口到货补充尚可，不过，年末终端适量备货、资金回笼驱动下，近段时间库存消化力度尚可，故累库节奏显缓；当然，部分货量的

转口操作亦一定程度上缓解了库存压力。就本周末-下周到货情况来看，粗略预估约 4-5 万吨，多数为进口到货，具体情况待跟踪。

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目前因故障减负运行，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 万吨装置预计 1 月 26 日附近投产、山西建滔潞宝预计今年一季度将投产。国际装置关注伊朗 Kaveh 230 万吨装置投产进度，或于 2 季度投放，去年美国、伊朗及南美有多套装置投产或复产，关注未来货源流入中国情况。

上周国内甲醇企业开工表现尚可，整体围绕在 70.52%-71.04%，周均开工在 71.06%，周增 2.69%。从各地区周均环比开工来看，华北、华中、山东及西北均有所上涨，西南、华东略有下滑，其余等地趋稳；本周除华亭、易高、西北能源、明水等前期检修装置陆续提负外，同煤广发复产、华昱提升尚可；另陕西蒲城大甲醇装置周内因故障略有降负，川维大装置于 8 号如期检修，预计为期 15 天；苏北、河北部分焦企项目开工仍一般。

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
大连恒力(配套醋酸、MTBE)	煤	50	2019 年 Q1
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

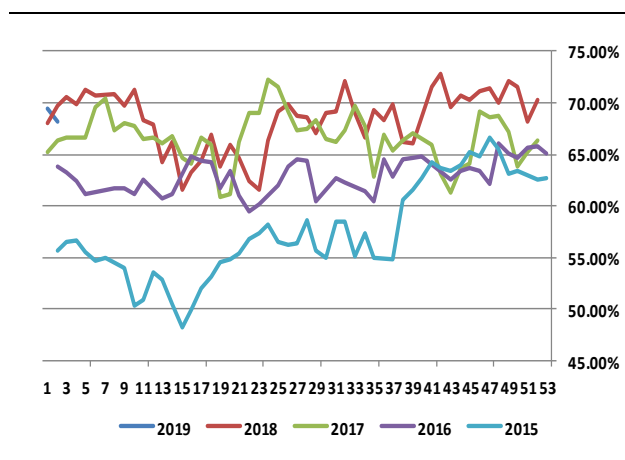
国家	装置	产能(万吨)	投产时间
伊朗	Kaveh	230	2019 年 Q2
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2019 年
印度	Nanrup	16.5	2019 年
伊朗	Bushehr	165	2019 年底
合计		511.5	

数据来源: wind、国元期货

国际甲醇装置开工略有提高, 现平均开工率维持在 80.9% 附近。新西兰 Methanex 230 万吨装置负荷维持 5-6 成附近; 伊朗 Marjan 165 万吨装置元旦前临时停车, 上周重启负荷一般; 美国 Natgasoline 175 万吨装置负荷一般; 特立尼达 Methanex 255 万吨装置负荷一般。

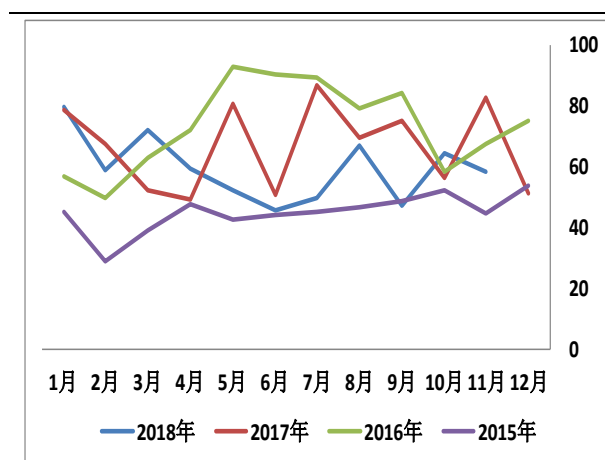
2018 年 11 月份中国甲醇进口 58.05 万吨, 较上月有所减少, 当月进口均价 397 美元/吨; 11 月出口 5 万吨。2018 年 1-11 月累计进口甲醇 671 万吨, 累计出口 26.8 万吨。

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

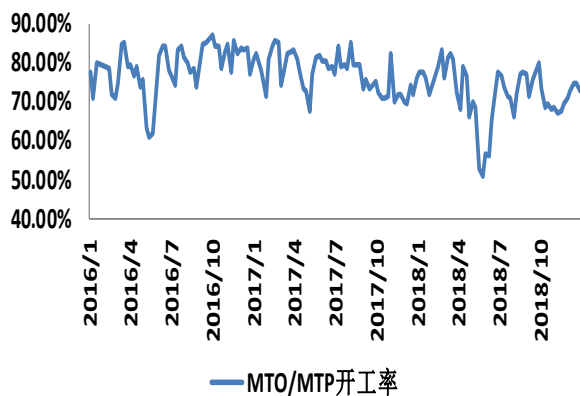


数据来源: wind、国元期货

(二) 需求面

国内甲醇制烯烃项目开工行相对平稳，行业开工提升至 69%。陕西蒲城清洁能源甲醇装置因故障降负至 6 成，原料部分外采；浙江兴兴 10 月中旬停车，春节后或重启。中原乙烯 11 月初停车，节后计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工 8 成水平；山东阳煤开工 7 成附近；山东联泓开工维持 8 成水平。本周国内甲醇传统下游产品开工表现不一，我国甲醛行业开工在 31%，周内部分地区开工有下滑，且后续随着板材等装置停工放假仍有下滑趋势；二甲醚行业开工在 43.86%，玉皇停工开工有下滑；醋酸行业开工在 82.2%，周下滑 0.17 个百分点，塞拉尼斯装置停车检修，预计本周末重启，扬子乙酰装置 1 月初停车检修一个月。MTBE 行业开工稳在 57.53%；DMF 行业开工下滑至 47.65%，周下滑 13.89%，浙江江山 18 万吨/年装置 1 月 3 号停车检修 25 天。

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

需求端 MTO 节后复产预期仍存, 但甲醇水平已体现这一因素, 整体需求端仍需看康奈尔、久泰能源等外采 MTO 装置投产节奏。目前国内外供应端开工持续高位, 国内部分装置已投产, 存在一定压力。上周沿海库存再次增长, 制约甲醇反弹势头。甲醇 05 合约预计存在回调压力, 2500 附近可逢高做空。

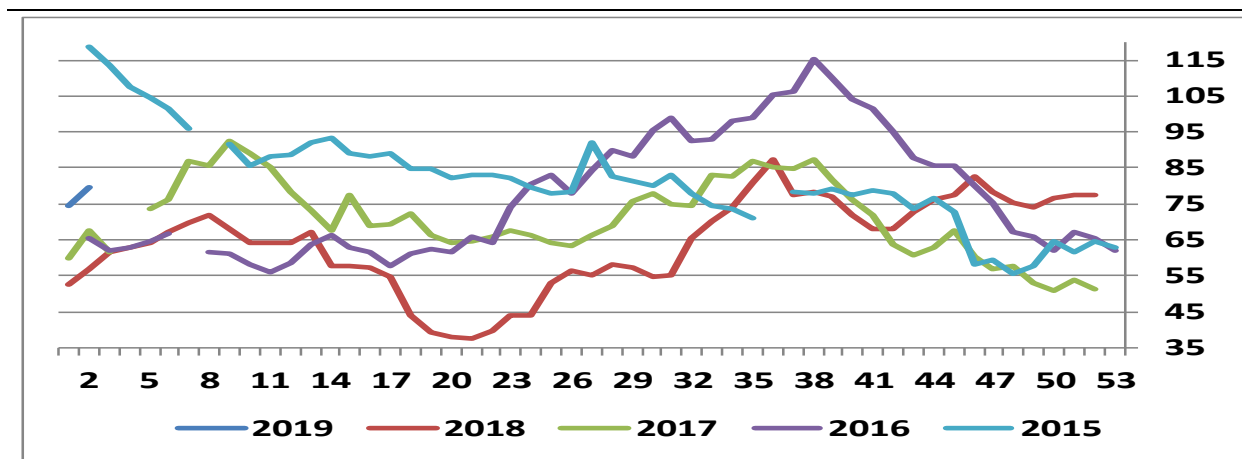
本周华东甲醇港口库存维持增加态势, 其中部分进口及国产船货到港, 截止稿前了解, 该地库存总量在 46.7 万吨(不包括华东下游工厂), 周增加 4.55 万吨。其中太仓地区库存在 25.3 万吨, 日均发货量 6500 吨附近(包括部分转口货物); 张家港地区在 6.9 万吨附近, 江阴 1.3 万吨, 常州地区因部分进口船货到港, 大幅增至 4.4 万吨, 镇江 0.5 万吨; 宁波地区库存小幅增至 1.2 万吨附近。

本周华南甲醇库存略微消化, 目前该地(广东、福建)库存总量在 8.6 万

吨,周降 0.3 万吨。其中广东库存总量在 6.7 万吨(南沙 4.9 万吨,东莞 1.8 万吨),较上周小增 0.1 万吨;此外,福建库存降至 1.9 万吨,周降 0.4 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 26 万吨附近。不完全统计 数据显示,目前至 20 日附近,华东预计约有 28-29 万吨到港计划,多数集中到江苏,连云港约有 7.8 万吨 货物抵达,具体待跟踪。近期华南地区进口到货补充尚可,不过,年末终端适量备货、资金回笼驱动下,近段时间库存消化力度尚可,故累库节奏显缓;当然,部分货量的转口操作亦一定程度上缓解了库存压力。就本周末-下周到货情况来看,粗略预估约 4-5 万吨,多数为进口到货,具体情况待跟踪。

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 1905 合约近期上行力度减弱,接近前期高点 2525 元附近受阻,建议投资者可继续布局空单,如有效突破前期高点则止损。

图 10: MA1905 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 传真：010-84555009

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层西侧）
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。
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

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, 传真0532-66728658

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
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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
电话：010-84555028 010-84555123

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 传真：0551-63626903

西安营业部

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2号融恒盈嘉时代广场14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼
电话：0755-36934588

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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
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