



甲醇周报

2018年8月13日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

姚一轩

yaoyixuan@nawaa.com

0571-87839265

摘要

甲醇: 本周甲醇期货冲高回落,主力合约周上涨 2.89%(+91),收于 3245,现货价格方面,本周港口市场震荡走低,西北地区价格上涨,山东甲醇市场先扬后抑。供给端,甲醇生产企业开工率为 66.53%,回升 1.62%,三季度以来由于停车检修装置增加,开工率出现震荡。港口库存方面,华东、华南港口库存合计 57.74 万吨,较上周大幅增加 9.35 万吨,市场走高承压。需求端,传统下游开工低位维持,烯烃开工负荷窄幅变动,需求维持稳定。短期市场维持震荡,操作上,建议逢高沽空,9-1 反套逢低离场。

甲醇——冲高回落，短期震荡偏弱

本周甲醇期货冲高回落，主力合约周上涨 2.89% (+91)，收于 3245，现货价格方面，本周港口市场震荡走低，西北地区价格上涨，山东甲醇市场先扬后抑。供给端，甲醇生产企业开工率为 66.53%，回升 1.62%，三季度以来由于停车检修装置增加，开工率出现震荡。港口库存方面，华东、华南港口库存合计 57.74 万吨，较上周大幅增加 9.35 万吨，市场走高承压。需求端，传统下游开工低位维持，烯烃开工负荷窄幅变动，需求维持稳定。短期市场维持震荡，操作上，建议逢高沽空，9-1 反套逢低离场。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3210-3260 (-60/-10)，宁波 3280-3320 (-20/0)，山东 2850-3100 (150/140)，内蒙古 2620-2650 (270/200)，本周港口市场震荡走低，西北地区价格上涨，山东甲醇市场先扬后抑。港口市场震荡偏弱，内陆地区出现松动，生产企业开工率回升，供应有所增加，下游需求一般，部分企业利润持续亏损，抵触心理较强，而港口库存大幅增加，走高承压。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 57.74 万吨，较上周增加 9.35 万吨，其中江苏地区库存为 26.64 万吨，环比增加 6.75 万吨；浙江地区库存为 18.3 万吨，环比持平；广东地区库存为 10.7 万吨，环比增 3.2 万吨；福建地区库存为 2.1 万吨，环比降 0.6 万吨。港口库存大幅增加，虽然处于近三年低位，但对市场仍有一定压制，近期约有 15.7 万吨船货到港。

甲醇生产企业开工率为 66.53%，回升 1.62%，在开工装置负荷 82.12%，其中煤制开工率 71.63% (+0.97%)，焦炉气制 47.53% (+3.32%)，天然气 56.86% (+3.51%)。部分前期停车装置本周重启，供给量增加，市场偏弱运行。

国内甲醇装置：四川玖源 50、定州天鹭 40，渭化 40，陕西煤化 60，易高 30，新能凤凰 60、伟天 20，沂州 15 万吨重启；神华宁煤 100，天津碱厂 50，金赤 30 停车。

国际甲醇装置：伊朗 ZPC 2 套 165 装置 7 月 23 日停车，马来西亚 Petronas 一套 170 万吨装置计划 8 月 13 日期停车 48 天，沙特 ArRazi 一套 80 万吨装置轮检。伊朗 KPC66 万吨，伊朗 FPC100 万吨装置目前正常运行。国际装置检修，国际供给有所减少，人民币贬值的影响，甲醇进口成本增加，进口利润持续倒挂，对 8 月甲醇进口量将产生影响。

本周下游需求方面，传统下游开工低位维持，烯烃负荷窄幅变动，需求平稳。传统下游方面，本周甲醛市场重心上移，甲醇价格企稳，甲醛相对稳定，需求情况一般，维持刚需；冰醋酸震荡偏强，部分装置停车，供应偏紧，工厂挺价销售，但终端需求一般；二甲醚市场重心上移，前期甲醇价格大涨，二甲醚成本端压力大增，下游接货情况较好，出货情况顺畅，价格走强。新兴下游方面，本周甲醇制烯烃装置开工率窄幅波动，大唐、中原乙烯重启时间推迟，阳煤恒通降负运行，神华宁煤一期 50 万吨 MTP 装置停车。

国内甲醇装置

地区	企业名称	产能/万吨	装置状态	重启时间
青海	格尔木2#	30	2015.11月下旬停车	重启时间不定
内蒙古	内蒙古博源	90	2014.10.10检修	一套60万吨装置3月中旬重启
	内蒙古世林	30	2018.7.10停车	计划一个月
	易高	30	2018.7.14停车	8.4重启
	国泰	40	2018.7月下停车	重启待定
	新奥(1期)	60	2018.7.15停车	8月初重启
	新奥(2期)	60	2018.7月下停车	重启待定
宁夏	宁夏庆华	10	2015年1月初停车	重启时间不定
四川	达州钢铁	10	2017.5.21停车	重启时间不定
	达州钢铁	20	2018.7.26停车	计划一个月
	玖源	50	2018.7.29停车	8.4重启
贵州	贵州毕节东能	20	2015.1.22. 停车	重启时间不定
	贵州金赤	30	2018年7月底停车	重启时间不定
福建	福建三明	20	2017.6月底停车	重启时间不定
山西	同煤广发	60	2018.7.20停车	计划20天
	山西晋丰	10	2018.7.24停车	重启待定
	山西天泽	15	2018年2月初停车	重启待定
河北	河北金石	10	2018.7.24停车	计划一个月
	定州天鹭	40	2018.8.1停车	8.6重启
	河北峰峰	20	2017.10.15停车	重启待定
江苏	江苏伟天	35	2018.4.12停车	8月初开车
	沂州焦化	30	2018.5.5停车	8月初开车
	徐州华裕	15	2018.3月初停车	重启待定
陕西	陕西黄陵	30	2018.4.15停车	重启待定
山东	兖矿鲁化	25	2018.7.5停车	计划8月底开车
天津	天津碱厂	50	2018.8.2停车	计划8月中旬开车
宁夏	神华宁煤	100	2018.8月初停车	计划一个月

资料来源：华瑞资讯 南华研究

国际甲醇装置

公司名称	产能(万吨/年)	装置运行情况	在检修合计
中东合计	1516	在检修	245
伊朗ZPC	330	2#165装置7.23停车, 重启推迟	
伊朗KPC	66	正常运行	
伊朗FPC	100	正常运行	
沙特Ar Razi	600	运行稳定, 一套80轮检	
沙特IMC公司	100	正常运行	
QAFAC	85	正常运行	
阿曼SMC	130	正常运行	
阿曼Oman公司	105	正常运行	
东南亚合计	393	在检修	0
马来西亚Petronas	242	计划8.13对170装置停车48天	
文莱BMC	85	月初意外停车, 目前已重启	
印尼(KMI)	66	正常运行	
南美洲合计	957	在检修	0
Methanex新西兰	52	正常运行	
委内瑞拉Supermetanol	75	正常运行	
委内瑞拉metor	160	正常运行	
Methanex特立尼达和多巴哥	270	正常运行	
MHTL公司	400	正常运行	
其他地区合计	706	在检修	0
梅塞尼斯路易斯安那州 Geismar 1&2#	200	正常运行	
利安德巴塞尔	78	正常运行	
OCI	93	8.1停车, 计划8月中重启	
Methanex埃及	130	正常运行	
塞拉尼斯和三井物产合资	130	正常运行	
俄罗斯Tomsk	75	正常运行	

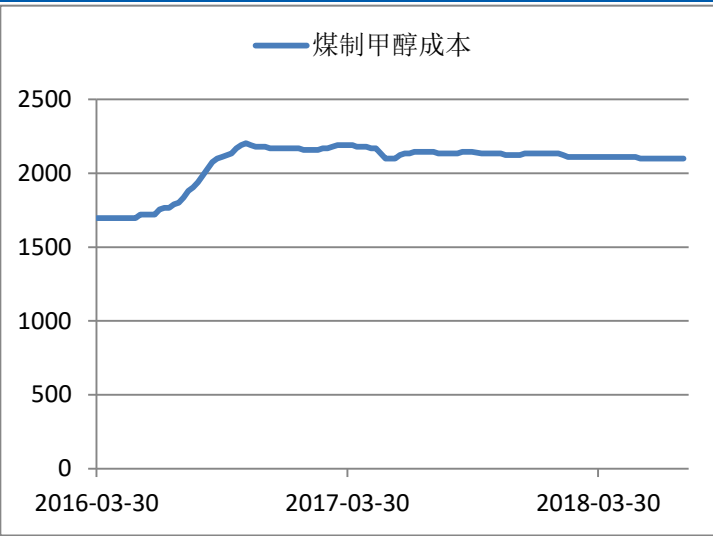
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇制烯烃装置

区域	企业	装置 (万吨/年)	原料甲醇装置 (万吨/年)	外采甲醇	装置状态
宁夏	神华宁夏煤业(一期)	MTP, 50	167	0	8.2停车, 计划7天
宁夏	神华宁夏煤业(二期)	MTP, 50	25、60、100	0	正常运行
内蒙古	大唐国际发电公司	MTP, 46	168	0	甲醇装置已开, MTP暂未重启
潍坊	寿光鲁清	MTP, 20	—	60	停车
东营	山东瑞昌	MTP, 10	—	30	停车
菏泽	玉皇	MTP, 10	—	30	停车
东营	山东华滨	MTP, 10	0	30	停车
东营	鲁深发	MTP, 10	0	30	停车
沈阳	沈阳蜡化	MTP, 10	0	30	停车
菏泽	山东大泽	MTP, 20	0	60	停车
宁夏	宁夏宝丰	MTO, 60	22、180	0	满负荷运行
内蒙古	神华包头煤化工	MTO, 60	180	0	正常运行
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	—	60	5.5停车检修, 重启推迟
宁波	宁波禾元(富德)	MTO, 60	—	180	正常运行
南京	南京诚志(原惠生)	MTO, 29.5	50	40	正常运行
陕西	延长中煤榆林能化	MTO, 60	180	0	正常运行
陕西	中煤榆林能源化工	MTO, 60	180	0	正常运行
陕西	陕西蒲城青吉能源	MTO, 70	180	0	负荷90%
山东	山东联泓	MTO, 34	—	130	负荷7成
嘉兴	兴兴新能源	MTO, 69	—	180	正常运行
山东	阳煤恒通	MTO, 30	20	70	正常, 负荷7成
陕西	神华榆林	MTO, 60	—	180	正常运行, 周中负荷小幅下调
内蒙古	中煤蒙大	MTO, 60	—	180	正常运行
新疆	神华新疆	MTO, 60	180	0	正常运行
内蒙古	中天合创	MTO, 137	360	0	正常运行
江苏	常州富德	MTO, 33	0	100	2017.3.31停车, 重启时间待定
江苏	斯尔邦石化	MTO, 60	0	250	7.20停车, 计划35天
青海	青海盐湖	MTO, 34	100	0	2月初停车
					开工率68.10%

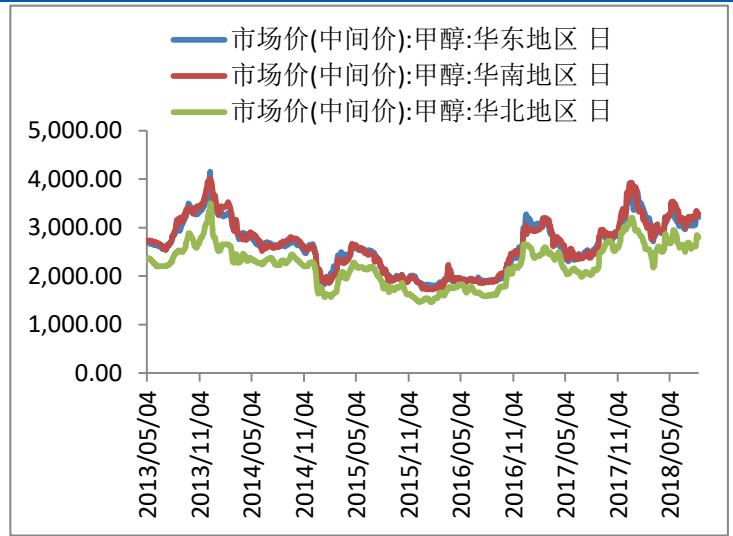
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本



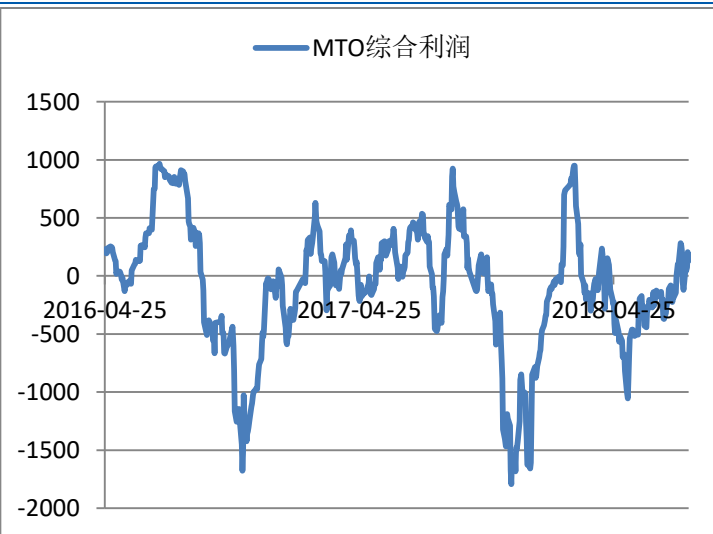
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



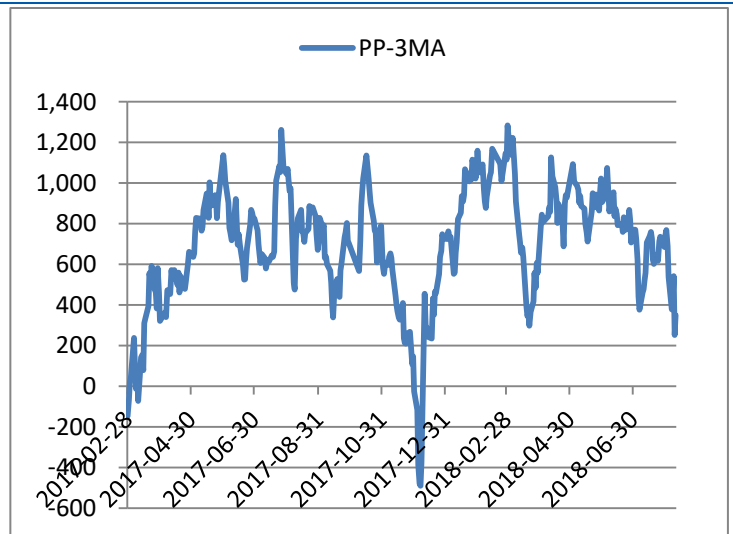
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



资料来源: wind 南华研究

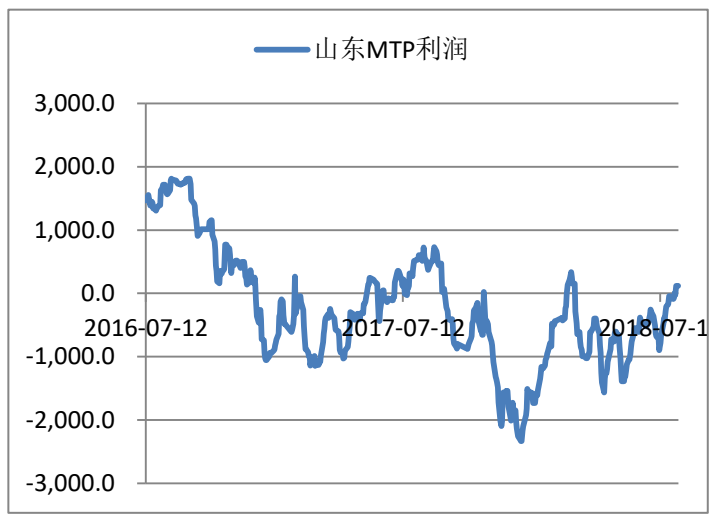
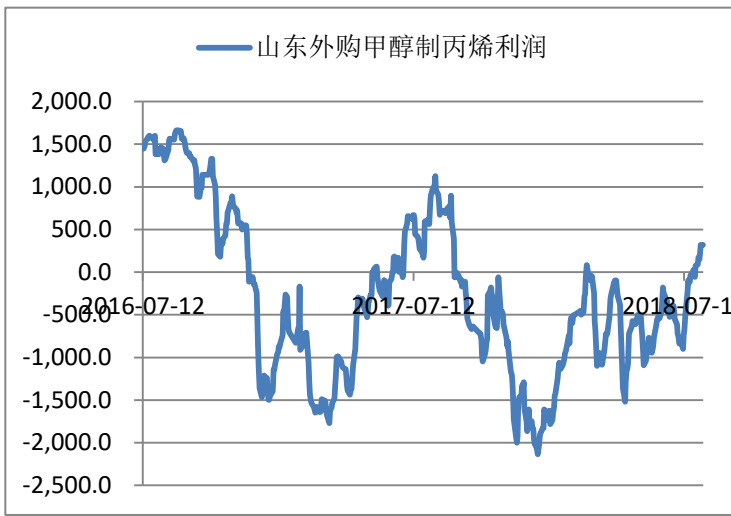
PP-3MA 价差



资料来源: wind 南华研究

山东外购甲醇制丙烯利润

山东 MTP 利润

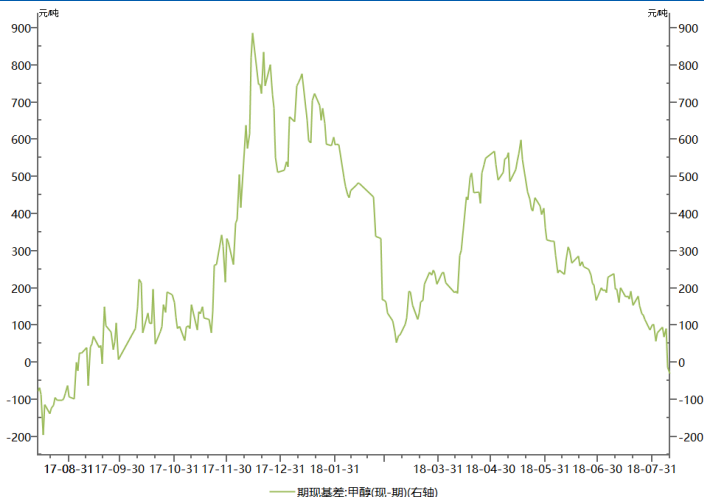


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

甲醇基差 (华东地区-活跃合约)

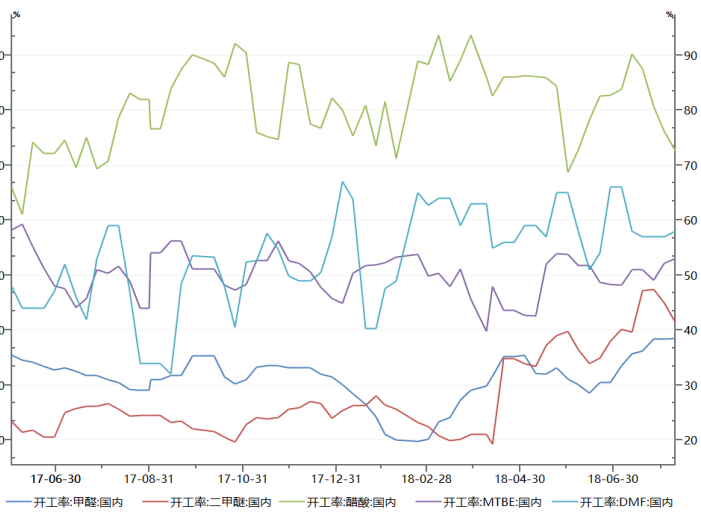
甲醇港口库存



资料来源: wind 南华研究

资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇下游开工率



甲醇 09-01 价差季节图



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话: 0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话: 0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话: 0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话: 0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话: 0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话: 0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话: 0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话: 0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话: 0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)
电话: 0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话: 0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话: 025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net