



## 甲醇周报

2018年10月15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](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

姚一轩

[yaoyixuan@nawaa.com](mailto:yaoyixuan@nawaa.com)

0571-87839265

### 摘要

**甲醇:**本周甲醇期货大幅上涨,主力合约周上涨 8.31%(+268),收于 3492,现货价格方面,本周港口市场大幅上涨,西北地区价格局部上调,山东甲醇市场震荡运行,内陆到港口套利窗口维持关闭。供给端,甲醇生产企业开工率为 69.67%,整体下滑 0.17%。港口库存方面,华东、华南港口库存合计 60.32 万吨,环比大幅减少 5.45 万吨,9 月中旬开始持续去库存。需求端,传统下游开工低位维持,烯烃开工率上涨,富德 MTO 装置负荷提升,神华包头装置恢复正常。综合来看,港口库存大幅减少,预计到港量减少,同时盘面强势,短期市场维持坚挺,操作上建议逢回调短多。

## 甲醇——盘面强势，支撑市场

本周甲醇期货大幅上涨，主力合约周上涨 8.31% (+268)，收于 3492，现货价格方面，本周港口市场大幅上涨，西北地区价格局部上调，山东甲醇市场震荡运行，内陆到港口套利窗口维持关闭。供给端，甲醇生产企业开工率为 69.67%，整体下滑 0.17%。港口库存方面，华东、华南港口库存合计 60.32 万吨，环比大幅减少 5.45 万吨，9 月中旬开始持续去库存。需求端，传统下游开工低位维持，烯烃开工率上涨，富德 MTO 装置负荷提升，神华包头装置恢复正常。综合来看，港口库存大幅减少，预计到港量减少，同时盘面强势，短期市场维持坚挺，操作上建议逢回调短多。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3490-3555 (175/235)，宁波 3560-3640 (140/210)，山东 3250-3380 (20/30)，内蒙古 2980-3020 (20/0)，本周港口市场大幅上涨，西北地区价格局部上调，山东甲醇市场震荡运行，内陆到港口套利窗口维持关闭。生产企业开工率窄幅变动，港口库存大幅减少，持续去库存，传统下游低开工维持，新兴下游开工率上涨，市场维持坚挺。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 60.32 万吨，较上周大幅减少 5.45 万吨，其中江苏地区库存为 35.22 万吨，环比减少 1.35 万吨；浙江地区库存为 15.8 万吨，环比减少 2.3 万吨；广东地区库存为 7.4 万吨，环比减少 1.1 万吨；福建地区库存为 1.9 万吨，环比减少 0.7 万吨。9 月中旬以来港口库存持续减少，近期约有 4 万吨船货到港，进口量或有所缩减，港口库存仍有去库预期。

甲醇生产企业开工率为 69.67%，下滑 0.17%，在开工装置负荷 83.26%，其中煤制开工率 75.22% (+0.03%)，焦炉气制 51.54% (-1.3%)，天然气 56.86% (-)。开停车交替，整体开工率变动不大。

国内甲醇装置：伊东东华 60，神木化工 40，明水化工 40，神华巴彦淖尔 12，吉伟 10，格尔木 12 万吨装置重启，兖矿新疆 30，兖矿榆林 60，内蒙古庆华 20，中原大化 50 万吨装置停车，部分装置窄幅波动。

国际甲醇装置：马来西亚 Petronas 一套 170 万吨装置 10 月 8 日附近重启，沙特 IMC 公司 100 万吨装置 9 月 16 日停车，计划 10 月 20 日重启，沙特 ArRazi 一套 80 万吨装置轮检，伊朗 ZPC 一套 165 装置国庆期间短停一周后，目前已重启，Methanex 新西兰 232 万吨装置中秋停车，计划三周，俄罗斯 Tomsk 75 万吨装置 9 月 17 日起停车一个月。国际装置检修，国际供给预计减少，具体要看到港情况，另外甲醇进口成本高位，进口利润持续倒挂，对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，烯烃负荷增加，需求稳中有升。传统下游方面，本周甲醛市场小幅上移，节后需求增加，加之原料价格走高，报价推涨，交投情况良好；冰醋酸市场价格走高，部分装置停车，市场供给偏紧，价格积极走高；二甲醚市场重心上移，原料甲醇市场维持坚挺，成本支撑下整体价格变动未出现较大松动。新兴下游方面，甲醇制烯烃装置开工率上涨，富德 MTO 装置负荷提升，神华包头装置恢复正常。其余装置维持前期负荷。

## 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	计划 9 月底开车
内蒙古	神华巴彦淖尔	10	2018.8.29 停车	9 月底恢复
	内蒙古荣信	90	2018.9.29 停车	10 月初恢复
	国泰	40	2018.9.15 停车	计划下周出产品
	伊东东华	60	2018.9.24 停车	9.28 恢复
	内蒙古庆华	20	2018.10.9 停车	计划 5 天
	西北能源	30	2018.9.26 停车	9.28 恢复
	苏里格	40	2018.9.5 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
贵州	贵州毕节东能	20	2015.1.22. 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
河北	河北峰峰	10	2017.10.15 停车	重启待定
江苏	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
	尧矿	60	9.27 停车	计划 20 天
	神木化工	20	2018.9.7 停车	重启待定
	神木化工	40	2018.9.1 停车	9 月底重启
山东	明水化工	40	2018.9.22 停车	10 月上旬重启
河南	晋开	30	2018.10.5 停车	计划 10.13 开车
	中原大化	50	2018.10.9 停车	计划 5 天
	心连心	14	2018.9.6 停车	重启待定
山西	万鑫达	10	2018.9.2 停车	重启待定
新疆	尧矿	30	2018.9.28 检修	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
<b>中东合计</b>	<b>1516</b>	<b>在检修</b>	<b>180</b>
伊朗 ZPC	330	一套 165 装置国庆期间短停一周后，目前已重启	
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	9.16 停车，计划 10.20 重启	
QAFAC	85	正常运行	
阿曼 SMC	130	正常运行	
阿曼 Oman 公司	105	正常运行	
<b>东南亚合计</b>	<b>393</b>	<b>在检修</b>	<b>0</b>
马来西亚 Petronas	242	一套 170 万吨装置 8.13 停车，10.8 附近重启	
文莱 BMC	85	正常运行	
印尼（KMI）	66	正常运行	
<b>南美洲合计</b>	<b>1137</b>	<b>在检修</b>	<b>672</b>
Methanex 新西兰	232	中秋停车，计划三周	
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	9 月初停车	
MHTL 公司	400	一套 170 万吨甲醇装置停车	
<b>其他地区合计</b>	<b>706</b>	<b>在检修</b>	<b>75</b>
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	正常运行	
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	9.17 停车一个月	

资料来源：华瑞资讯 南华研究

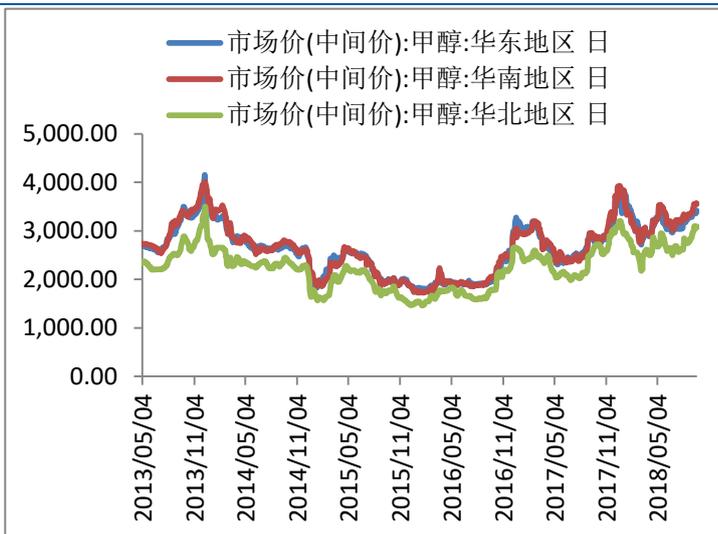
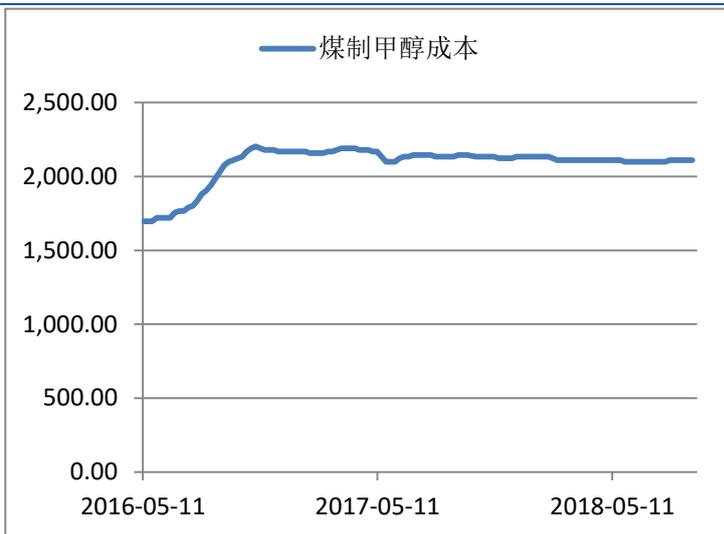
**甲醇制烯烃装置**

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	正常运行
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	9月底恢复
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	--	60	负荷 6~7 成
宁波	宁波禾元(富德)	MTO, 60	--	180	假期恢复, 满负荷运行
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	陕西蒲城清洁能源	MTO, 70	180	0	正常运行
山东	山东联泓	MTO, 34	---	130	负荷 7~8 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 8 成
陕西	神华榆林	MTO, 60	---	180	正常运行
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, 80	0	250	正常, 负荷 8 成
青海	青海盐湖	MTO, 34	100	0	2月初停车
					开工率 80.31%

资料来源: 华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本

甲醇现货价格

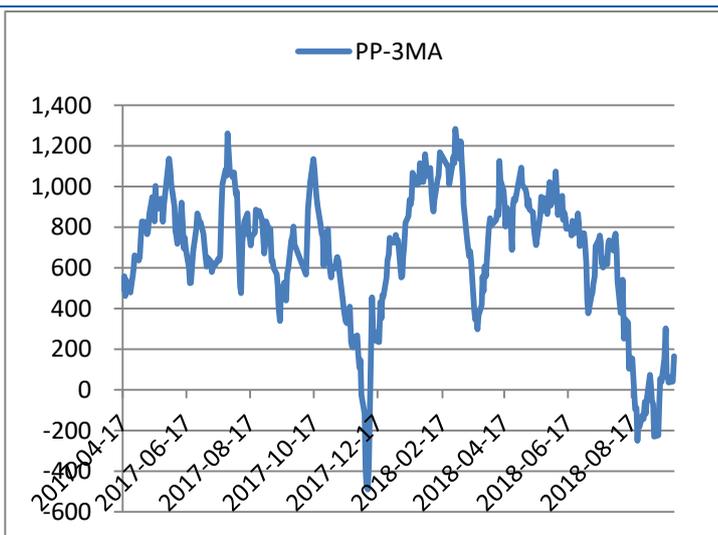
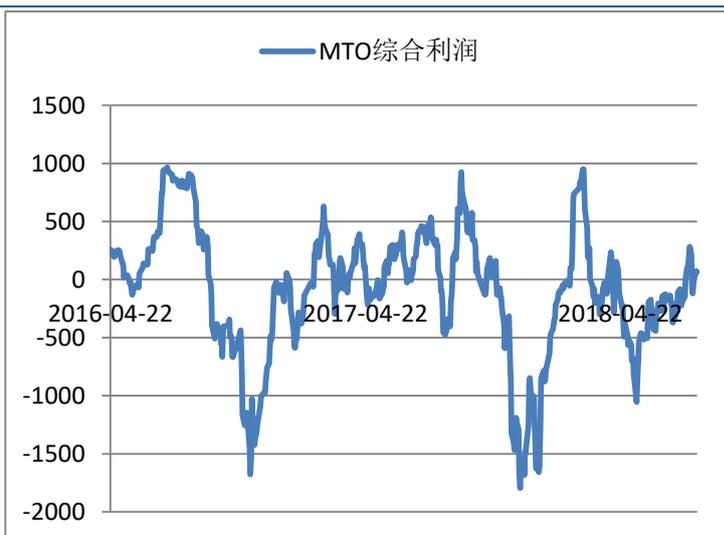


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润

PP-3MA 价差

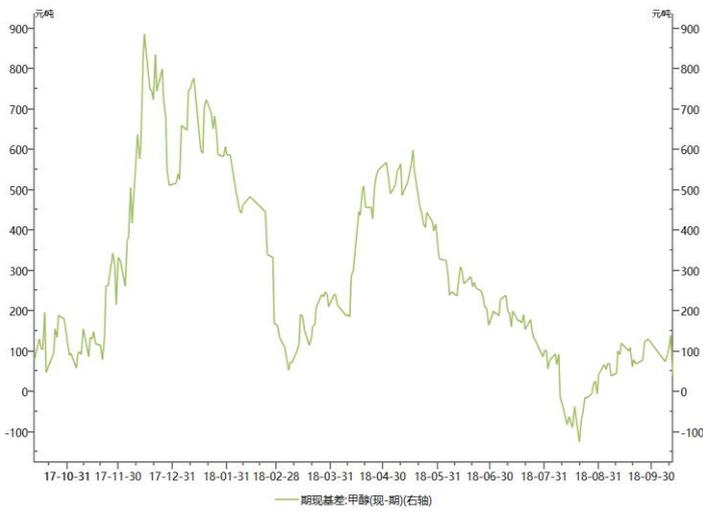


资料来源: wind 南华研究

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



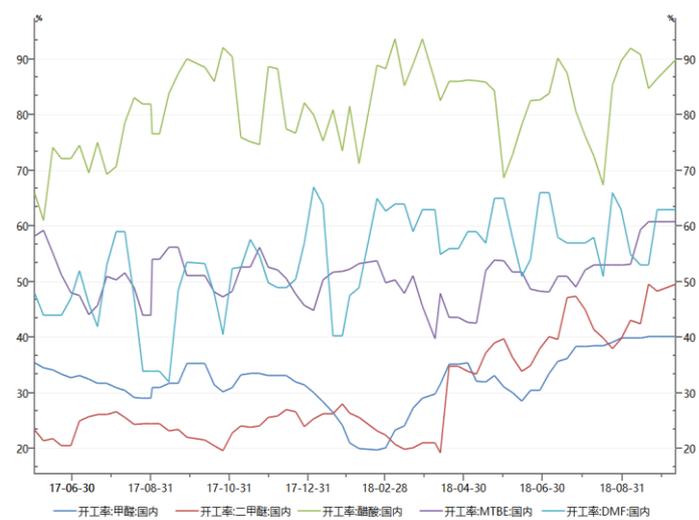
资料来源: wind 南华研究



资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇下游开工率

甲醇01-05 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

**济南营业部**

山东省济南市历下区冻源园大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室  
电话：0531-80998121

**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](http://www.nanhua.net)