



甲醇周报

2018 年 10 月 22 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: 本周甲醇期货高位回落, 主力合约周下跌 2.67% (-92), 收于 3350, 现货价格方面, 本周港口市场重心下移, 西北地区价格走低, 山东甲醇市场重心下移, 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 70.76%, 整体上升 1.09%。港口库存方面, 华东、华南港口库存合计 57.74 万吨, 环比减少 2.48 万吨, 9 月中旬开始持续去库存。需求端, 传统下游开工维持, 烯烃开工率下降, 浙江兴兴 MTO 装置 10 月 15 日停车, 蒲城装置换催化剂, 周三计划检修。综合来看, 现货价格偏高, 下游存在抵触心理, 部分工厂价格出现松动, 港口库存持续减少, 而烯烃装置停车, 需求量减少, 短期市场整理为主, 操作上可以尝试逢高短空。

甲醇——需求减少，市场松动

本周甲醇期货高位回落，主力合约周下跌 2.67%（-92），收于 3350，现货价格方面，本周港口市场重心下移，西北地区价格走低，山东甲醇市场重心下移，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 70.76%，整体上升 1.09%。港口库存方面，华东、华南港口库存合计 57.74 万吨，环比减少 2.48 万吨，9 月中旬开始持续去库存。需求端，传统下游开工维持，烯烃开工率下降，浙江兴兴 MTO 装置 10 月 15 日停车，蒲城装置换催化剂，周三计划检修。综合来看，现货价格偏高，下游存在抵触心理，部分工厂价格出现松动，港口库存持续减少，而烯烃装置停车，需求量减少，短期市场整理为主，操作上可以尝试逢高短空。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3455-3485（-35/-70），宁波 3550-3560（-10/-80），山东 3150-3330（-100/-50），内蒙古 2900-3020（-80/0），本周港口市场重心下移，西北地区价格走低，山东甲醇市场重心下移，内陆到港口套利窗口维持关闭。生产企业开工率回升，港口库存继续减少，持续去库存，传统下游开工维持，新兴下游开工率下滑，市场出现松动。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 57.74 万吨，较上周大幅减少 2.48 万吨，其中江苏地区库存为 32.24 万吨，环比减少 2.98 万吨；浙江地区库存为 14.6 万吨，环比减少 1.2 万吨；广东地区库存为 8.3 万吨，环比增加 0.9 万吨；福建地区库存为 2.6 万吨，环比增加 0.7 万吨。9 月中旬以来港口库存持续减少，近期约有 9.21 万吨船货到港，港口库存仍有去库预期。

甲醇生产企业开工率为 70.76%，回升 1.09%，在开工装置负荷 83.87%，其中煤制开工率 76.30%（+1.08%），焦炉气制 53.56%（+2.02%），天然气 56.86%（-）。开工率增加市场供给情况较好。

国内甲醇装置：中原大化 50，河南晋开 30，山西万鑫达 10 万吨装置恢复，宁夏和宁 30，安庆曙光 16 万吨装置停车，兖矿榆林 60，内蒙古国泰 40 万吨装置重启中。

国际甲醇装置：MHTL 公司一套 180 万吨甲醇装置 10 月 12 日意外停车，计划 10-15 天，沙特 IMC 公司 100 万吨装置 9 月 16 日停车，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，目前正常运行，Methanex 新西兰 232 万吨装置中秋停车，计划三周，俄罗斯 Tomsk75 万吨装置 9 月 17 日起停车，计划近期重启。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，传统下游开工维持，烯烃负荷减少，需求下滑。传统下游方面，本周甲醛市场窄幅波动，受环保影响接货意愿一般，企业让利出货；本周冰醋酸重心震荡偏强，供给端相对偏紧，市场交投良好；二甲醚市场震荡为主，整体库存情况维持，报盘稳定。甲醇制烯烃装置开工率下滑，浙江兴兴 MTO 装置 10 月 15 日停车，蒲城装置下周三计划检修，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	国泰	40	2018.9.15 停车	恢复中, 暂未出产品
	内蒙古庆华	20	2018.10.9 停车	10.15 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 10.17 出产品
	神木化工	40	2018.9.1 停车	9 月底重启
河南	晋开	30	2018.10.5 停车	10.15 开车
	中原大化	50	2018.10.9 停车	10.13 恢复
	心连心	14	2018.9.6 停车	重启待定
山西	万鑫达	10	2018.9.2 停车	10.10 附近重启
新疆	尧矿	30	2018.9.28 检修	计划一个月
安徽	安庆曙光	16	2018.10.10 停车	计划 11 月初重启
宁夏	宁夏和宁	30	2018.10.16 停车	计划一周

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	180
伊朗 ZPC	330	正常运行	
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	
东南亚合计	393	在检修	0
马来西亚 Petronas	242	正常运行	
文莱 BMC	85	正常运行	
印尼（KMI）	66	计划 10.20 停车 45-50 天	
南美洲合计	1137	在检修	412
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	正常运行	
MHTL 公司	400	一套 180 万吨甲醇装置 10.12 附近意外停车，计划 10-15 天	
其他地区合计	706	在检修	75
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，计划短期内重启	

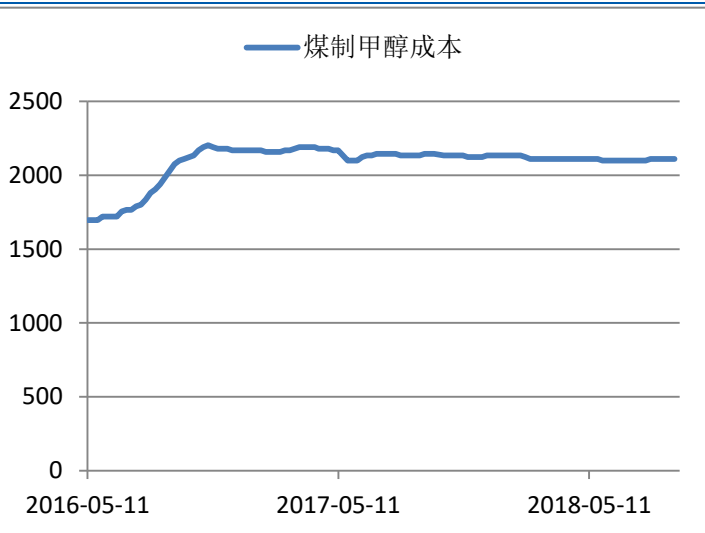
资料来源：华瑞资讯 南华研究

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	MT0, 60	22、180	0	满负荷运行
内蒙古	神华包头煤化工	MT0, 60	180	0	满负荷运行
河南	中石化中原石化公司	MT0, 20	--	60	负荷 6~7 成
宁波	宁波禾元(富德)	MT0, 60	--	180	满负荷运行
南京	南京诚志(原惠生)	MT0, 29.5	50	40	正常运行
陕西	延长中煤榆林能化	MT0, 60	180	0	正常运行
陕西	中煤榆林能源化工	MT0, 60	180	0	正常运行
陕西	陕西蒲城清洁能源	MT0, 70	180	0	正常运行
山东	山东联泓	MT0, 34	---	130	负荷 8 成
嘉兴	兴兴新能源	MT0, 69	---	180	10.15 停车, 重启待定
山东	阳煤恒通	MT0, 30	20	70	正常, 负荷 8 成
陕西	神华榆林	MT0, 60	---	180	正常运行
内蒙古	中煤蒙大	MT0, 60	---	180	正常运行
新疆	神华新疆	MT0, 60	180	0	正常运行
内蒙古	中天合创	MT0, 137	360	0	正常运行
江苏	常州富德	MT0, 33	0	100	2017.3.31 停车, 重启时间待定
江苏	斯尔邦石化	MT0, 80	0	250	正常, 负荷 8 成
青海	青海盐湖	MT0, 34	100	0	2 月初停车
					开工率 75.56%

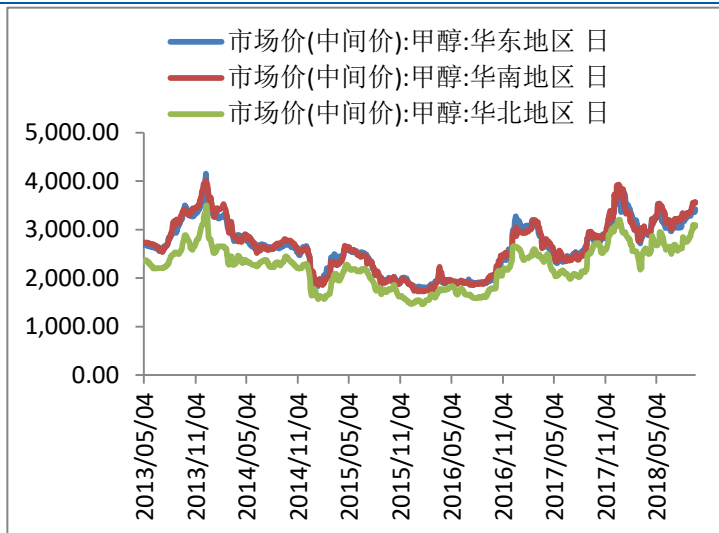
资料来源: 华瑞资讯 南华研究

煤制甲醇生产成本



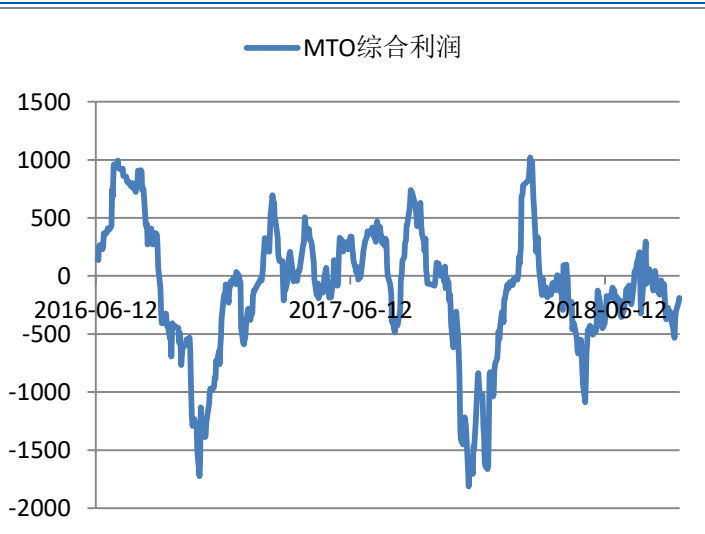
资料来源: wind 南华研究

甲醇现货价格



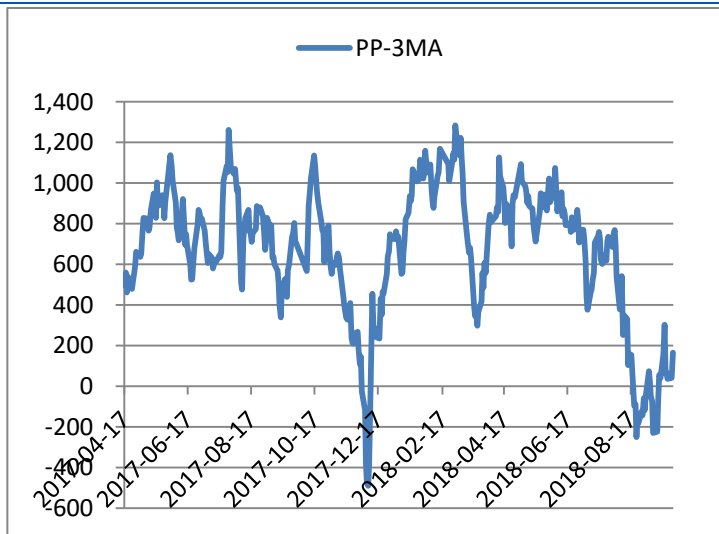
资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润



资料来源: wind 南华研究

PP-3MA 价差



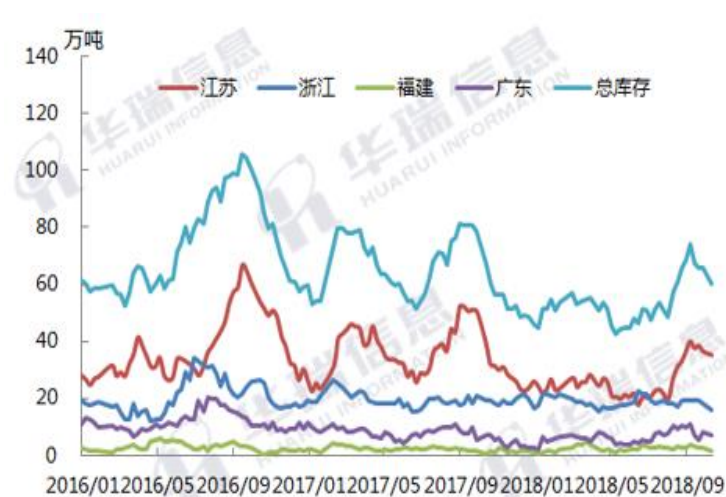
资料来源: wind 南华研究

甲醇基差（华东地区-活跃合约）



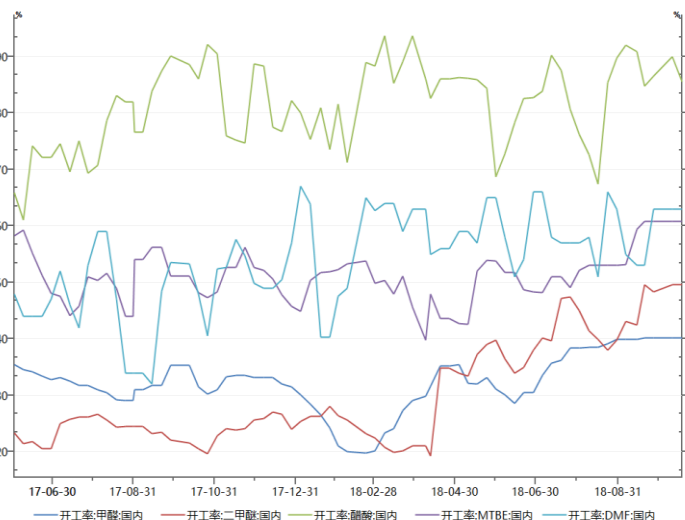
资料来源: wind 南华研究

甲醇港口库存



资料来源: 华瑞资讯 南华研究

甲醇下游开工率



资料来源: wind 南华研究

甲醇 01-05 价差季节图



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