



甲醇周报

2018年9月17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: 本周甲醇期货震荡下滑,主力合约周下跌 1.72% (-57), 收于 3259, 现货价格方面, 本周港口市场震荡偏弱, 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 68.36%, 整体回升 0.92%。港口库存方面, 华东、华南港口库存合计 67.57 万吨, 较上周大幅减少 6.37 万吨, 8 月以来库存持续累积, 但是将逐步开始有去库存。需求端, 传统下游开工低位维持, 烯烃开工率下降, 大唐继续推迟重启, 神华包头 MTO 装置计划内检修, 山东联泓降负, 中天合创因原料问题, 负荷下降。短期市场维持震荡, 操作上, 可以尝试逢回调短多, 注意控制仓位, 需要关注港口库存变动情况和政策落实情况。

甲醇——震荡下滑，去库存支撑市场

本周甲醇期货震荡下滑，主力合约周下跌 1.72%（-57），收于 3259，现货价格方面，本周港口市场震荡偏弱，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 68.36%，整体回升 0.92%。港口库存方面，华东、华南港口库存合计 67.57 万吨，较上周大幅减少 6.37 万吨，8 月以来库存持续累积，但是将逐步开始有去库存。需求端，传统下游开工低位维持，烯烃开工率下降，大唐继续推迟重启，神华包头 MTO 装置计划内检修，山东联泓降负，中天合创因原料问题，负荷下降。短期市场维持震荡，操作上，可以尝试逢回调短多，注意控制仓位，需要关注港口库存变动情况和政策落实情况。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3360-3370（-10/-30），宁波 3440-3460（-10/-10），山东 3150-3290（70/-10），内蒙古 2880-2950（150/170），本周港口市场震荡偏弱，西北地区价格上涨，山东甲醇市场先扬后抑。生产企业开工率回升，港口库存大幅减少，下游需求一般，传统下游低开工维持，新兴下游开工率下降，整体维持震荡。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 67.57 万吨，较上周减少 6.37 万吨，其中江苏地区库存为 37.77 万吨，环比减少 2.27 万吨；浙江地区库存为 19.3 万吨，环比增加 0.1 万吨；广东地区库存为 7.4 万吨，环比减少 3.5 万吨；福建地区库存为 3.1 万吨，环比减少 0.7 万吨。8 月以来港口库存持续累积，近期约有 14.4 万吨船货到港，但是市场逐步开始去库存。

甲醇生产企业开工率为 68.36%，回升 0.92%，在开工装置负荷 83.43%，其中煤制开工率 73.85%（1.78%），焦炉气制 48.66%（0.29%），天然气 61.08%（-0.35），部分大型装置重启抵消停车产能，整体开工回升。

国内甲醇装置：新疆新业 50 万吨，神木 20 万吨，苏里格 40 万吨，晋开 30 万吨，心连心 14 万吨装置停车，凤凰 92 万吨，宁煤 100 万吨，天溪 30 万吨装置重启，部分装置负荷提升。

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 日起停车 48 天，沙特 ArRazi 一套 80 万吨装置轮检，委内瑞拉 Supermetanol 75 万吨装置停车，计划 9-10 月重启。国际装置检修，国际供给有所减少，加之人民币贬值的影响，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，烯烃负荷下滑，需求相对稳定。传统下游方面，本周甲醛市场重心上移。终端受环保制约，维持刚需。冰醋酸震荡偏强，上游成本坚挺支撑，终端库存低位，接货意愿较好，短期需求增加；二甲醚市场重心上移，下游入市补货，厂家排货顺畅，库存偏低。新兴下游方面，甲醇制烯烃装置开工率下降，大唐继续推迟重启，神华包头 MTO 装置计划内检修，山东联泓降负，中天合创因原料问题，负荷下降，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	计划一个月
	神华包头	180	2018.9.3 停车	计划一个月
	苏里格	40	2018.9.5 停车	计划 15 天
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
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
	沂州焦化	15	2018.8.24 停车	重启待定
陕西	陕西黄陵	30	2018.4.15 停车	重启待定
	神木化工	20	2018.9.7 停车	重启待定
	神木化工	40	2018.9.1 停车	计划 15 天
山东	兖矿国宏	64	2018.9.3 停车	9.12 重启
	新能凤凰	36+20	2018.9.5 停车	9.10 恢复
河南	晋开	30	2018.9.10 停车	计划一周
	心连心	14	2018.9.6 停车	重启待定
安徽	安徽临涣	20	2018.9.3 停车	9.10 恢复
重庆	卡贝乐	85	2018.9.12 临时停车	计划 5 天
山西	万鑫达	10	2018.9.2 停车	重启待定

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，听闻 8.21 附近重启后再次停车	
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	170
马来西亚 Petronas	242	一套 170 万吨装置 8.13 停车，计划 48 天	
文莱 BMC	85	正常运行	
印尼（KMI）	66	正常运行	
南美洲合计	957	在检修	345
Methanex 新西兰	52	正常运行	
委内瑞拉 Supermetanol	75	停车中，计划 10 月重启	
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	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	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	正常运行	

资料来源：华瑞资讯 南华研究

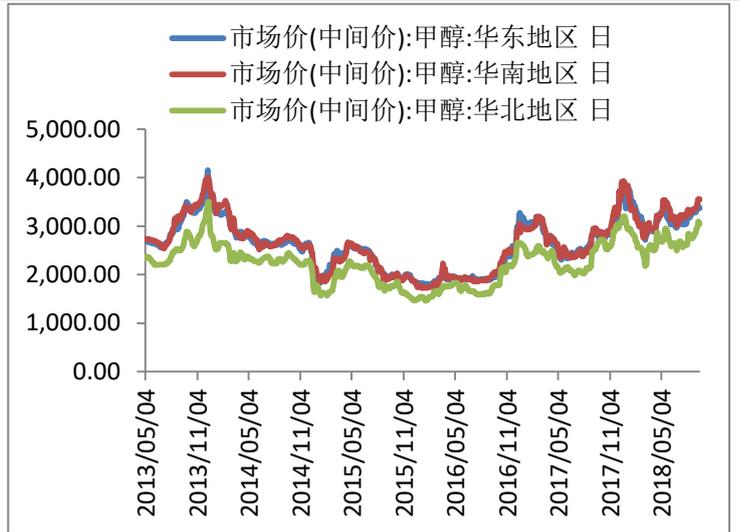
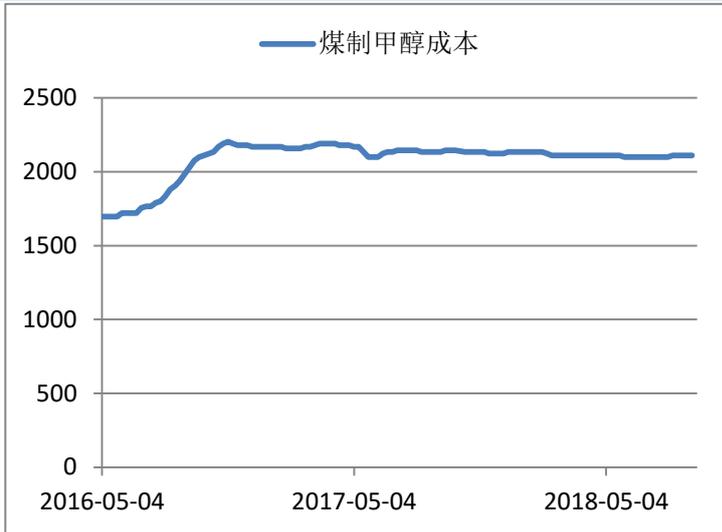
甲醇制烯烃装置

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	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	9.3 起停车一个月
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	--	60	正常运行
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	陕西蒲城清洁能源	MTO, 70	180	0	负荷 90%
山东	山东联泓	MTO, 34	---	130	本周起降负至 6 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	原料不足, 部分装置停车
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 70. 19%

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

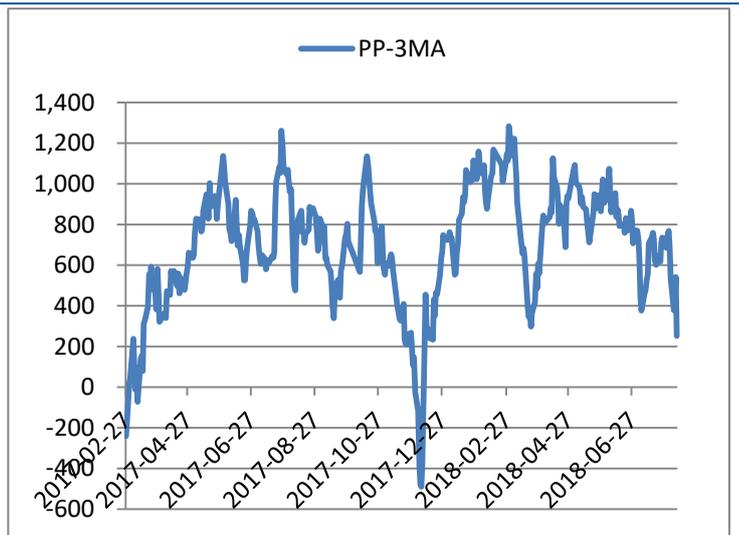
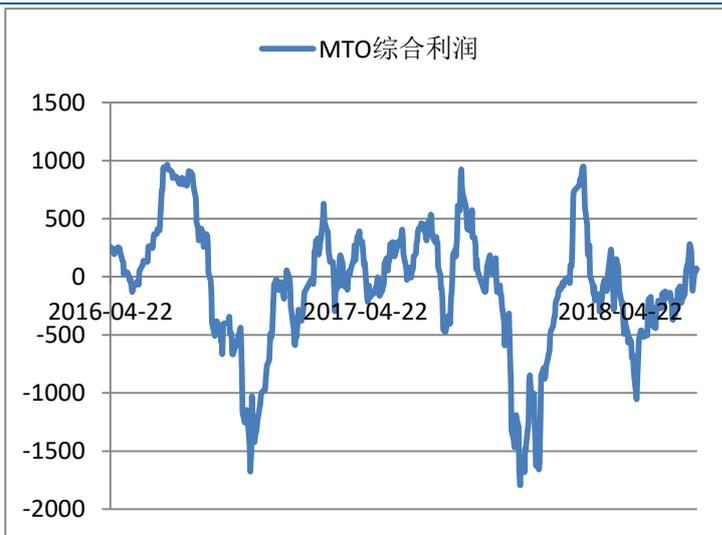


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润

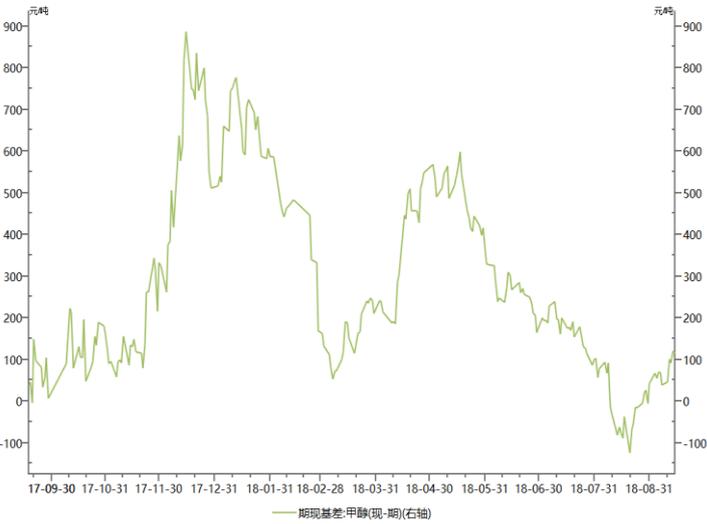
PP-3MA 价差



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）



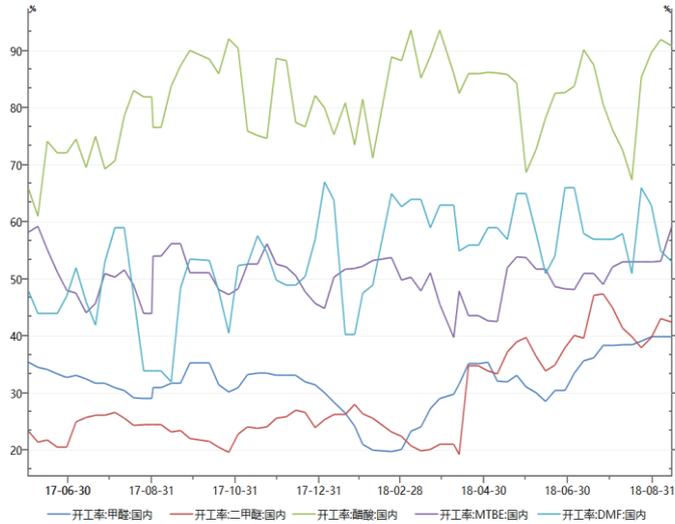
资料来源: wind 南华研究

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