



甲醇周报

2018年11月5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:本周甲醇期货大幅下挫,主力合约周下跌 8.78%(-284),收于 2950,现货价格方面,本周各地价格都出现大幅下跌,港口和山东地区下跌均超过 200 元/吨,内陆到港口套利窗口关闭。供给端,甲醇生产企业开工率为 68.53%,下滑 0.65%。港口库存方面,华东、华南港口库存合计 64.7 万吨,环比大幅增加 0.41 万吨,库存继续窄幅增加,主要由于下游对高价存在抵触,厂家降价销售。需求端,传统下游开工维持,烯烃开工率继续下降,蒲城装置停车,计划周末重启,南京诚志装置降负,中原乙烯计划停车。综合来看,各地市场偏弱运行,工厂降价销售,港口库存继续增加,需求量减少,市场弱势震荡,操作方面可以尝试布局多单。

甲醇——弱势运行，布局多单

本周甲醇期货大幅下挫，主力合约周下跌 8.78% (-284)，收于 2950，现货价格方面，本周各地价格都出现大幅下跌，港口和山东地区下跌均超过 200 元/吨，内陆到港口套利窗口关闭。供给端，甲醇生产企业开工率为 68.53%，下滑 0.65%。港口库存方面，华东、华南港口库存合计 64.7 万吨，环比大幅增加 0.41 万吨，库存继续窄幅增加，主要由于下游对高价存在抵触，厂家降价销售。需求端，传统下游开工维持，烯烃开工率继续下降，蒲城装置停车，计划周末重启，南京诚志装置降负，中原乙烯计划停车。综合来看，各地市场偏弱运行，工厂降价销售，港口库存继续增加，需求量减少，市场弱势震荡，操作方面可以尝试布局多单。

现货价格周内变动情况，太仓现货 3060-3085 (-270/-265)，宁波 3220-3230 (-240/-260)，山东 2970-3160 (-210/-100)，内蒙古 2730-2880 (-100/-20)，本周各地区港口价格大幅下的，港口和山东地区下跌超 200 元/吨，内陆到港口套利窗口维持关闭。生产企业开工率窄幅下滑，周内港口库存窄幅累积，传统下游开工维持，新兴下游开工率持续下滑，市场弱势运行。

港口库存方面，本周华东、华南港口库存合计 64.7 万吨，较上周增加 0.41 万吨，其中江苏地区库存为 34.5 万吨，环比增加 0.91 万吨；浙江地区库存为 18.2 万吨，环比下降 0.9 万吨；广东地区库存为 8.4 万吨，环比下降 0.9 万吨；福建地区库存为 3.6 万吨，环比增加 1.3 万吨。本周港口库存继续增加，近期约有 6.86 万吨船货到港。

甲醇生产企业开工率为 68.53%，下滑 0.65%，在开工装置负荷 83.49%，其中煤制开工率 74.74% (0.32%)，焦炉气制 50.50% (-1.76%)，天然气 51.59% (-5.27%)，开工率窄幅下滑。

国内甲醇装置：山西中信 10，山西天源 10，青海桂鲁 80，陕西咸阳 60 万吨祖杭职停车，川维 87，临涣 40，正元 25，新航 20 万吨装置降负，华亭 60，宁夏和宁 30 万吨装置重启，明水 60，华鲁恒升 100 万吨装置提负。

国际甲醇装置：文莱 BMC85 万吨装置 10 月 21 日停车，印尼 KMI66 万吨装置 10 月 20 日停车，计划 45 天左右，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 万吨装置正常运行，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 万吨装置重启后正常运行。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，烯烃负荷持续减少，需求下滑。传统下游方面，本周甲醛市场价格松动，原料价格下跌，成本支撑减弱，受环保检查影响，下游接货意愿偏弱；本周冰醋酸重心下移，需求疲弱，工厂降价销售；二甲醚市场偏弱整理，成本支撑减弱，降价销售。甲醇制烯烃装置开工率持续下降，蒲城装置停车，计划周末重启，南京诚志装置降负，中原乙烯计划停车。

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	计划9月底开车
内蒙古	新杭	20	2018.10.16重启	
	西北能源	20	2018.10.22停车	计划20天
	东华	60	2018.11.1停车	计划11月中旬恢复
	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	10.18出产品
	神木化工	20	2018.9.6停车	计划11月初重启
	煤化能源	60	2018.11.1停车	计划短期内重启
	咸阳化工	60	2018.10.25停车	计划7天
河南	晋开	30	2018.10.23停车	重启待定
	鹤壁	60	2018.10.21停车	计划20天
	中新	35	2018.10.25停车	重启待定
	心连心	14	2018.9.6停车	重启待定
新疆	尧矿	30	2018.9.28检修	计划11月份重启
安徽	安庆曙光	16	2018.10.10停车	计划11月初重启
	安徽临涣	20	2018.10.26停车	计划11.5开车
宁夏	宁夏和宁	30	2018.10.16停车	10.25重启
山西	山西利达	10	2018.10.19停车	计划20天
	晋煤天源	10	2018.10.31停车	重启待定
	山西璐宝	10	2018.10.21停车	重启待定
	五麟焦化	10	2018.10.26停车	预计7-10天
	光大焦化	15	2018.10.24停车	10.31重启
甘肃	甘肃华亭	60	2018.10.20停车	10.25重启
山东	临沂恒昌	15	2018.10.21停车	10.29重启
青海	青海桂鲁	80	2018.10.29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	80
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	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	151
马来西亚Petronas	242	正常运行	
文莱BMC	85	10.21停车	
印尼(KMI)	66	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,预计11月底恢复	
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,暂未重启	
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

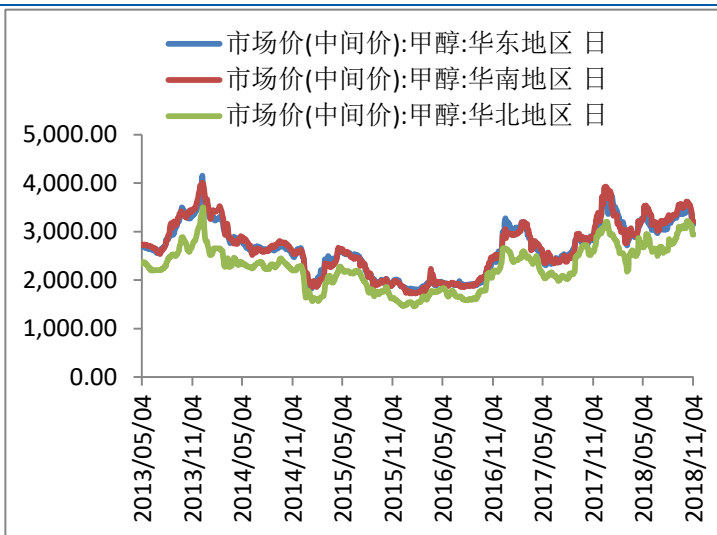
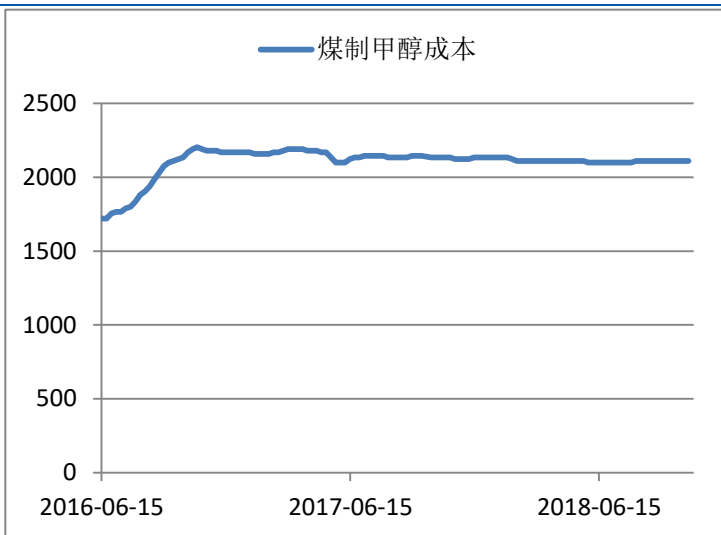
甲醇制烯烃装置

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	满负荷运行
河南	中石化中原石化公司	MTO, 20	—	60	负荷6~7成, 计划11.5起停车
宁波	宁波禾元(富德)	MTO, 60	—	180	满负荷运行
南京	南京诚志(原惠生)	MTO, 29.5	50	40	负荷9成
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	10.23附近停车, 计划10天左右
山东	山东联泓	MTO, 34	—	130	负荷6~7成
嘉兴	兴兴新能源	MTO, 69	—	180	10.15停车, 重启待定
山东	阳煤恒通	MTO, 30	20	70	负荷7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	负荷8成
青海	青海盐湖	MTO, 34	100	0	2月初停车
					开工率68.95%

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

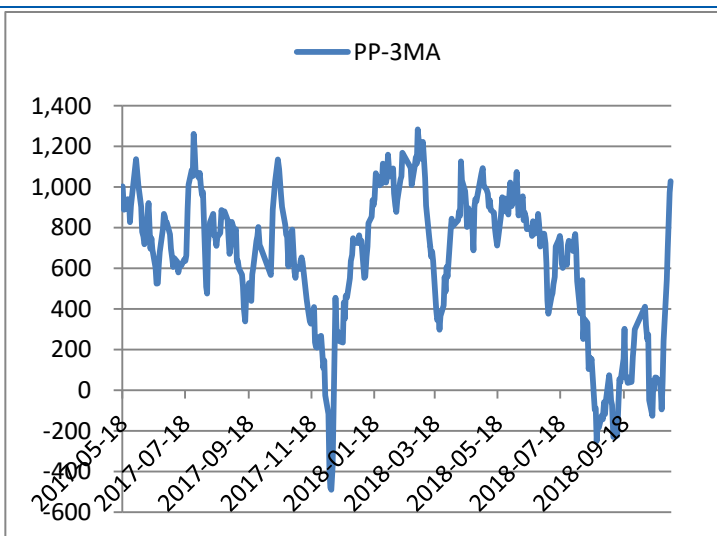
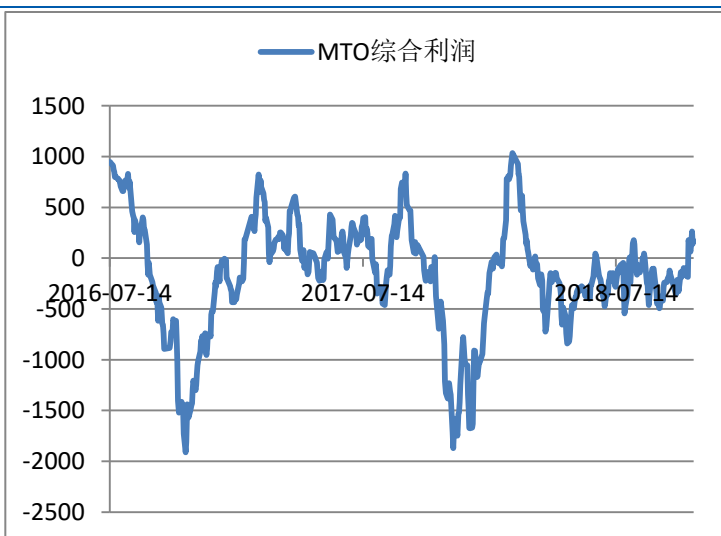


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

华东 MTO 综合利润

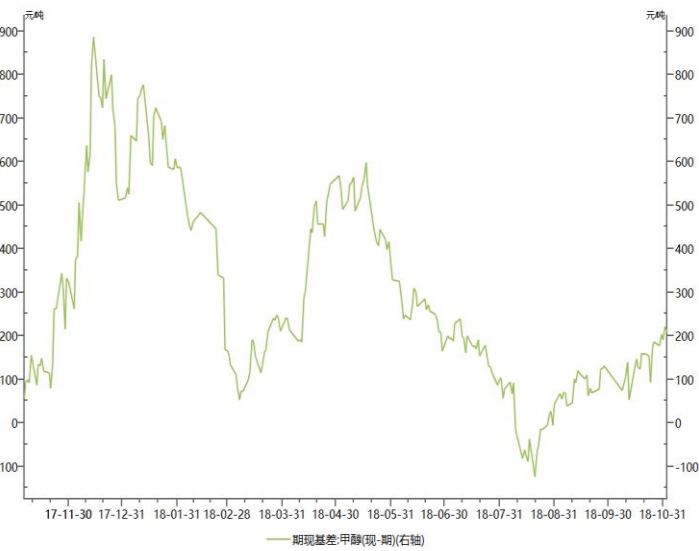
PP-3MA 价差



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）



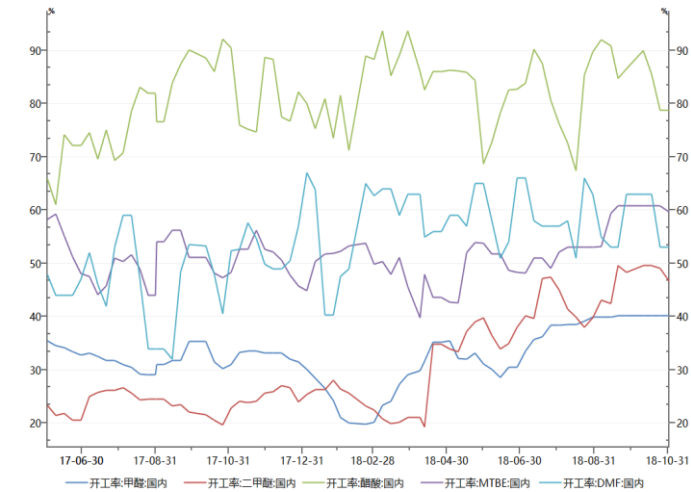
甲醇港口库存



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



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

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