

01-05正套持续，控制单边风险

2017年9月4日



本周甲醇产业链要点

➤ 基本面

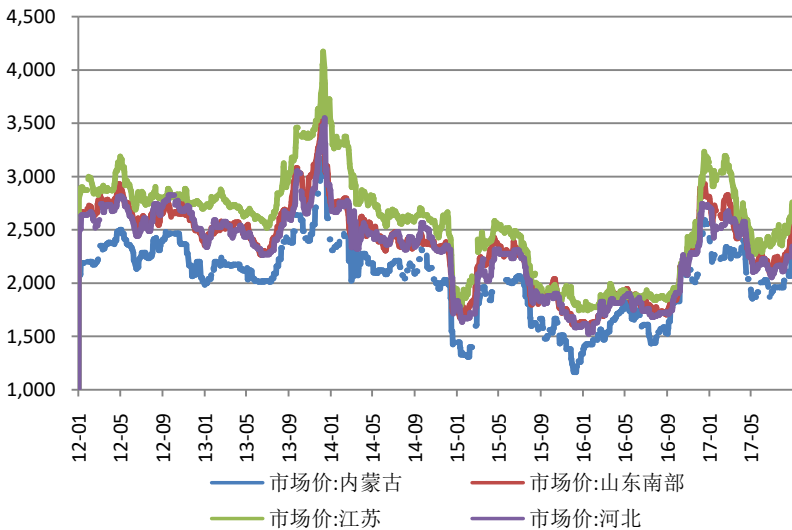
- 1) 上周甲醇开工围绕在58.81%-62.38%；截止8月31日，企业平均开工在60.1%，较上周走低4.4个百分点；
- 2) 受到飓风哈维的影响，美国德克萨斯州的甲醇顺产装置均出现停车，导致外盘美金价格持续上行，加之有若干套装置检修集中，截止9月1日，美金盘价格达到了324美元/吨的高位，对港口价格形成强支撑；
- 3) 上周港口库存69.55万吨，较前期大幅上涨，上涨地区主要集中在华东，周涨幅达到7.6万吨，而华南地区受到台风“天鸽”的影响，华南地区船货到港短期受到限制，上周库存减少2.45万吨；
- 4) 传统需求处于季节淡季，但各产品利润有所下滑，但仍可接受，另外，受制于环保政策影响，甲醛、二甲醚等开工率仍在低位徘徊；
- 5) 下游烯烃需求成为支撑甲醇价格的主要因素，成本最高的外购甲醇制烯烃装置利润持续改善，导致港口甲醇价格上行顺畅，强于内陆地区，各套利窗口均打开。
- 小结：甲醇主力合约已然突破3000元/吨一线，随着国内外甲醇装置的集中检修，基本面支撑明显，但港口库存持续上涨，对港口价格留下隐忧，建议01-05正套操作交易为主。

甲醇一周价格走势

	地区	8月25日	8月28日	8月29日	8月30日	8月31日	9月1日	周涨跌	幅度
现货	内蒙古	2070	2070	2185	2250	2310	2310	240	12%
	河北	2255	2255	2330	2345	2450	2515	260	12%
	江苏	2610	2630	2730	2760	2780	2820	210	8%
	山东南部	2400	2410	2550	2570	2730	2730	330	14%
	西南地区	2325	2325	2325	2450	2450	2550	225	10%
期货	MA1801	2758	2762	2846	2868	2882	2912	154	6%
	MA1805	2784	2771	2808	2829	2835	2846	62	2%
	05-01	26	9	-38	-39	-47	-66	-92	-354%
外盘	CFR中国主港	310	310	315	317	324	324	14	5%
	FOB美国海湾	304	324	333	341	341	341	37	12%
	CFR东南亚	305	305	311	311	321	321	16	5%

甲醇地区价格走势

● 上周综述：
 上周，国内甲醇大幅上涨为主。西北地区暂稳运行，周内出货尚可；山东地区受新装置投产影响，价格不及港口；沿海地区受期货上行，强势拉涨，但现货跟涨幅度不及期货价格。



国内装置运行情况——开工率大幅下滑，装置停车增加

地区	生产企业名称	年产能：万吨	原料	装置运行情况
西北	内蒙古久泰	100	煤炭	上周末临时停车，10月份计划检修一个月
	内蒙古金诚泰	30	煤炭	上周末临时停车，为期约一周
	内蒙古东华	60	煤炭	后期装置存检修计划
	青海格尔木	42	天然气	大装置后期存重启计划，小装置现运行平稳
	青海中浩	60	天然气	8月1日停车检修，8月底重启中
	青海桂鲁	80	天然气	悉因环保监察，8月21日停车，预计9月中恢复
	新疆兖矿	30	煤炭	装置停车检修，暂未恢复
	神华宁煤	100	煤炭	检修推迟至9月中旬
	内蒙古赤峰博元	15	焦炉气	2017年7月出产品销售，现运行正常
	内蒙古三聚家景	30	煤炭	预计8-9月份出产品
华北	山西焦化	40	焦炉气	装置半负运行
华中	河南中新	35	煤炭	装置半负运行
	平煤蓝天	53	煤炭/天然气	环保问题全线停车，后期计划重启20万吨装置；其余部分装置搬迁建新厂
	湖南宜化	13	煤炭	停车中
西南	江油万利	15	天然气	重启时间待定
	贵州金赤	30	煤炭	悉因煤炭供应问题，开工不高
山东	新能凤凰	72	煤炭	一期、二期于8月29日临时停车3-5天；三期新建20万吨装置投产时间待定
	山东兖矿	149	煤炭	国宏装置于8月28日晚临时停车，为期10天；
	山东明水	35	煤炭	老装置6月4日装置停车，预计近期重启；新建年产60万吨煤制甲醇装置于本周五再度停车，近期将恢复
	华鲁恒升	100	煤炭	新建年产100万吨甲醇项目预计9月份投产
	山东瑞星	50	煤炭	新建装置有条不紊进行中，预计年底投产
华南	福建三明	20	煤炭	装置停车中，悉企业处合并重组阶段，短期装置无重启计划

- 从装置运行来看，上周末内蒙古久泰、金诚泰装置均临时性停车，部分预计为期一周；山东兖矿、新能凤凰装置分别于周一晚、周二临时停车，预计为期5-10天。此外，山东明水新建装置近期运行不稳，于31日再度停车，预计短期恢复；青海中浩气头装置重启中；青海桂鲁、兖矿新疆、新疆新业等装置仍停车中，部分预计9月中恢复。

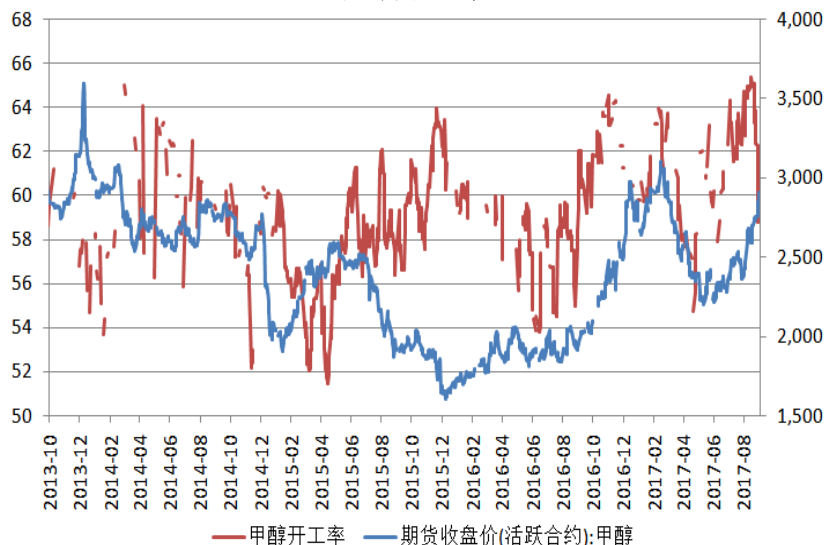
国外装置运行情况——基本平稳，停车装置大幅增加

企业名称	国家	产能	装置运行情况
ZPC	伊朗	330	装置运行平稳，负荷7-8成
KPC	伊朗	66	装置运行平稳
FPC	伊朗	100	运行正常
Ar-Razi	沙特	500	一套装置停车中，周末临停一套
IMC	沙特	110	装置运行平稳
OMC	阿曼	105	装置运行平稳
Salaha	阿曼	110	装置运行平稳
Petronas	马来西亚	236	一套10月份计划检修
BMC	文莱	85	9月份计划检修
Kaltim	印尼	66	装置运行正常，10月份计划检修
Methanex	新西兰	230	装置运行平稳
三井&塞拉尼斯	美国	130	上周末因飓风停车
利安德巴塞尔	美国	78	因飓风影响停车
美联石化	美国	62	因飓风影响停车
OCI	美国	92.5	正常运行
Methanex	特立尼达	255	运行平稳
MHTL	特立尼达	400	两套装置停车中，其余装置满负荷
Metor	委内瑞拉	233	三套装置运行平稳，负荷96%左右
Methanex	智利	150	一套年产60万吨装置停车中，另一套负荷9成
Tomask	俄罗斯	100	装置停车扩能中，暂未重启
Leuna	德国	66	装置运行正常

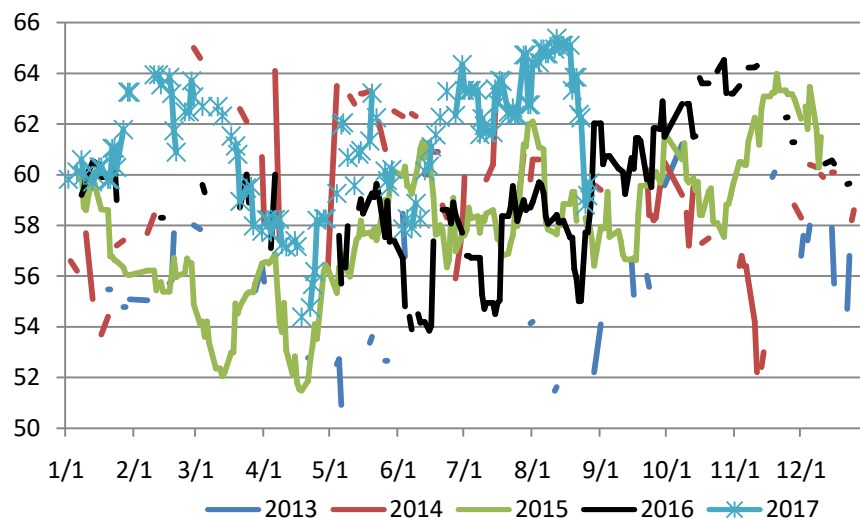
- 飓风哈维影响美国甲醇装置明显，共涉及产能270万吨，而其他停车的装置有5套装置，涉及产能近400万吨，外盘装置近期停车产能达到了700万吨，导致外盘价格一路攀升。

国内开工负荷较大幅度下滑，环保影响供给显现

甲醇开工率



甲醇开工率季节性

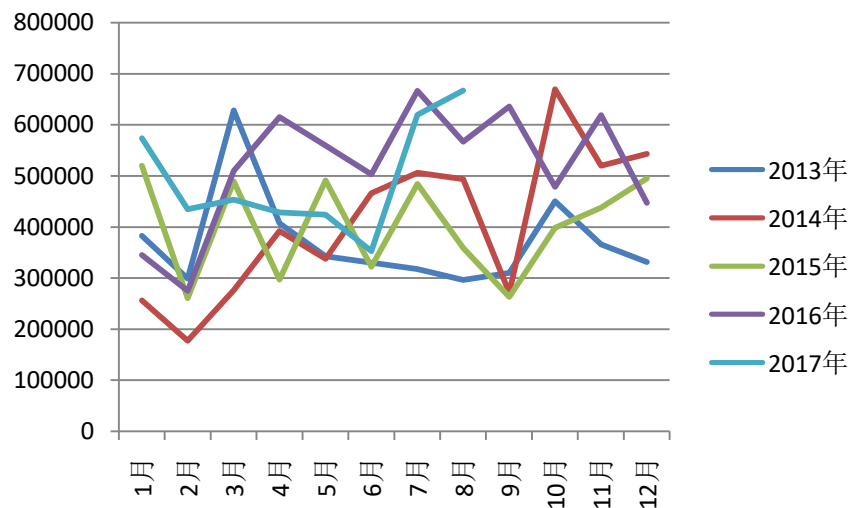


- 国内甲醇生产企业开工下滑明显，开工围绕在58.81%-62.38%；平均开工在60.1%，较上周走低4.4个百分点。

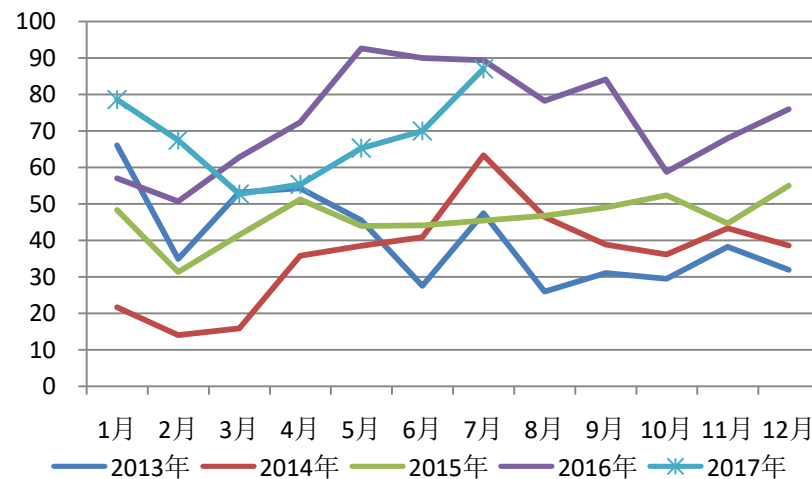
就金联创公布数据可知，山东、西北、东北均略有下调，目前山东开工49%，西北64%，东北开工降至32%；部分装置临时性停工对开工影响明显。西南略有上涨，在52%；华中63%；华东、华南分别在67%、82%。

国外装置集中检修，进口将下滑

甲醇船期季节性



甲醇进口量季节性



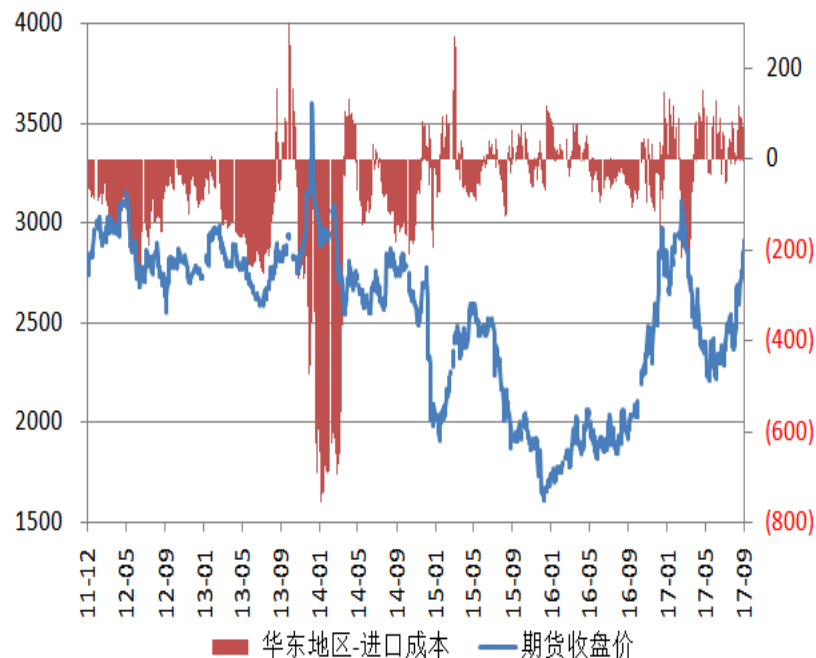
- 截止8月31日，8月份到港船只达到了49条，共涉及进口量667292吨，较7月上漲4.76万吨，达到今年最高位置。但随着外盘装置的集中检修，加上飓风影响（虽然是短期），后期进口量将出现一定程度下滑。

外盘顺挂状态持续

近期甲醇内外价差

	华东地区	CFR中国主港	进口成本	内外价差
2017-08-25	2,655.00	310.00	2,659.09	115.50
2017-08-28	2,660.00	310.00	2,646.72	87.33
2017-08-29	2,750.00	315.00	2,674.22	92.66
2017-08-30	2,785.00	317.00	2,688.68	41.35
2017-08-31	2,820.00	324.00	2,747.53	-0.34
2017-09-01	2,820.00	324.00	2,747.53	72.47

内外价差走势



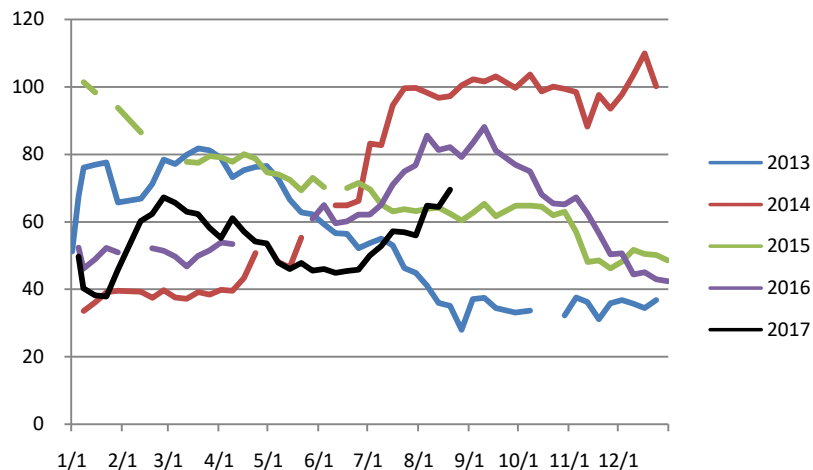
- 甲醇内外价差持续维持正值，虽然有所波动，但总体表现内盘强劲，外盘相对弱势。顺挂价差提供进口量增加的基础，就短期而言，港口进口将高于之前月份。

库存大幅上涨，地区间出现分化

甲醇港口库存走势

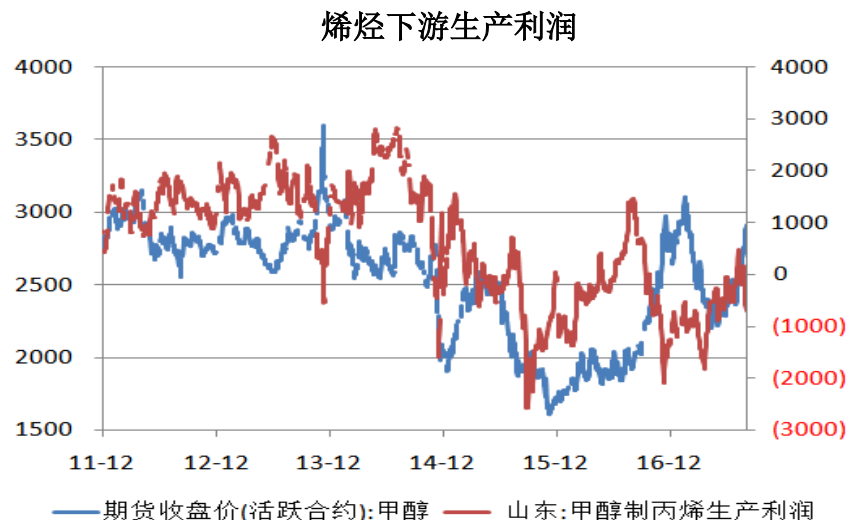
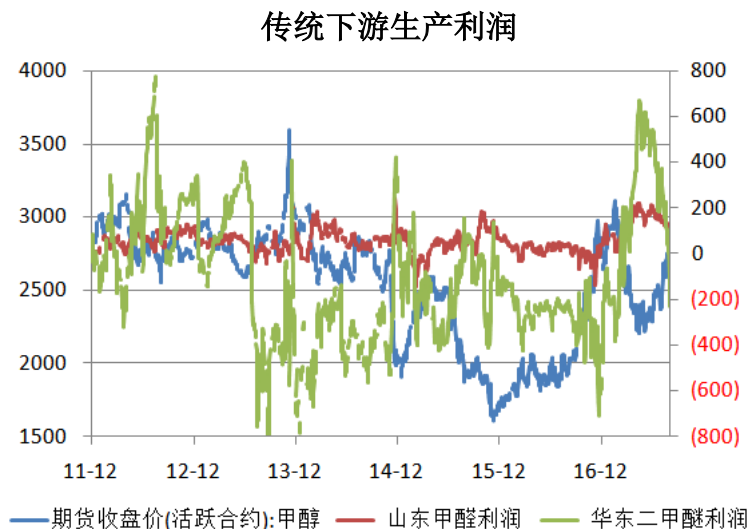


甲醇开工率季节性



- 上周港口库存69.55万吨，较前期大幅上涨，上涨地区主要集中在华东，周涨幅达到7.6万吨，而华南地区受到台风“天鸽”的影响，华南地区船货到港短期受到限制，上周库存减少2.45万吨。

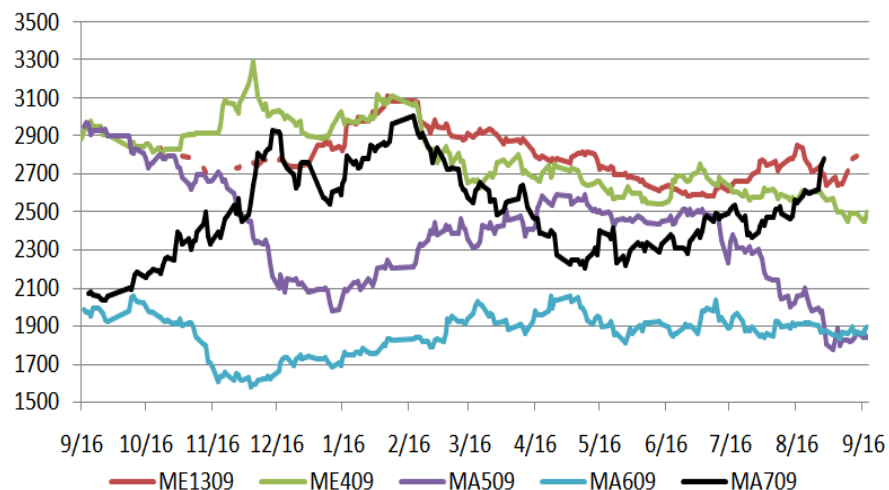
下游生产利润提升，支撑甲醇价格



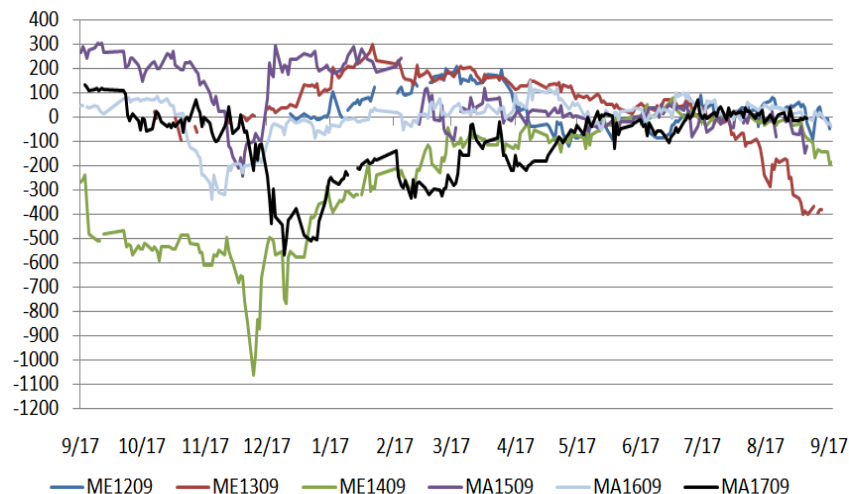
- 传统需求处于季节淡季，但各产品利润有所下滑，但仍可接受，另外，受制于环保政策影响，甲醛、二甲醚等开工率仍在低位徘徊；
- 下游烯烃需求成为支撑甲醇价格的主要因素，成本最高的外购甲醇制烯烃装置利润持续改善，导致港口甲醇价格上行顺畅，强于内陆地区，各套利窗口均打开。

市场结构——9月

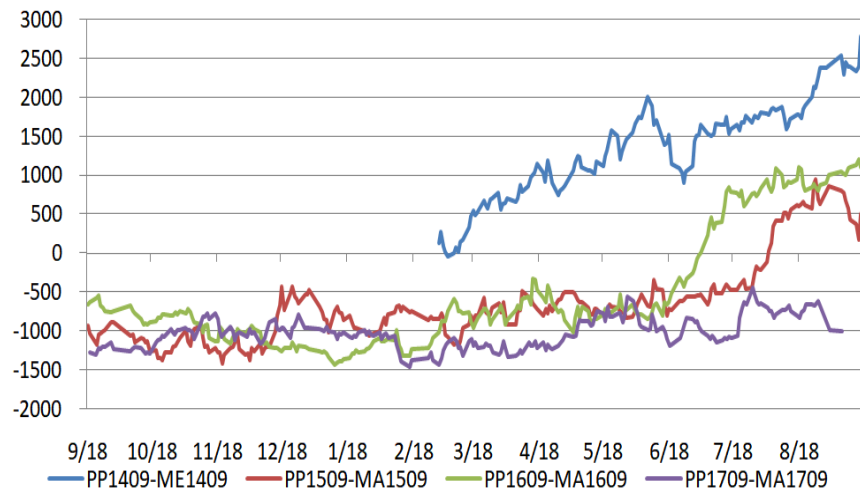
9月合约季节性



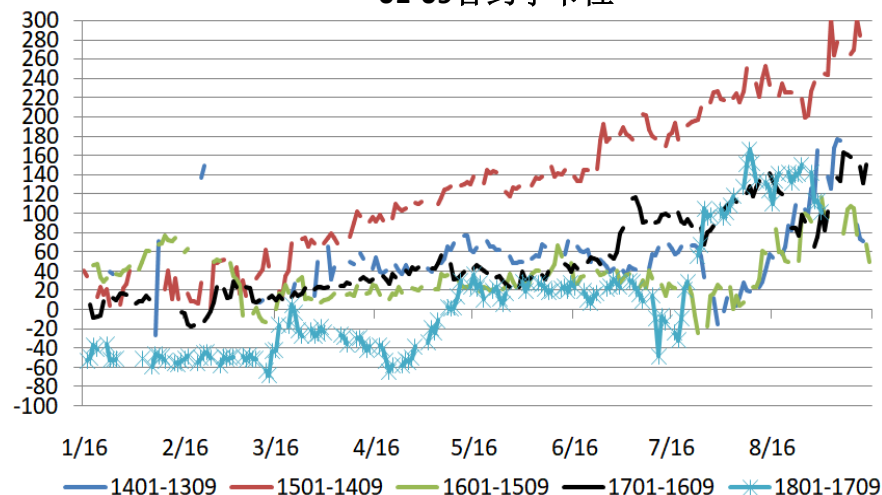
9月期现价差季节性



9月合约 (PP-3*MA) 季节性

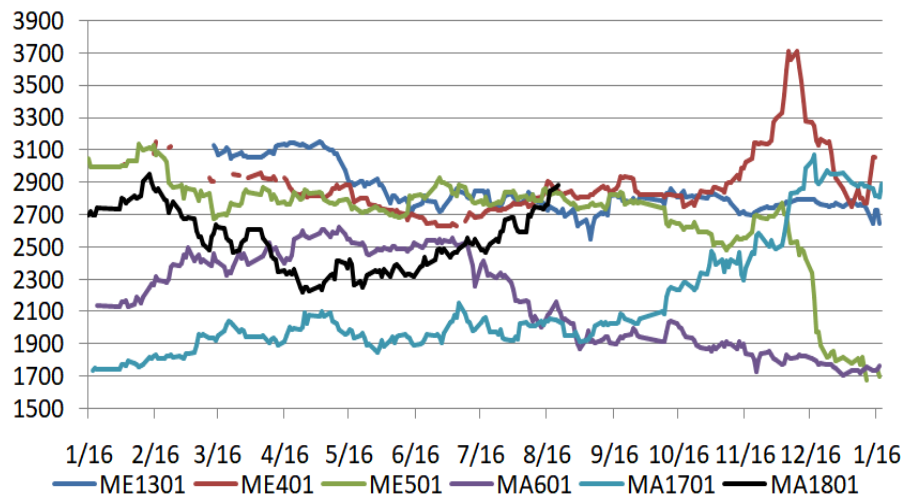


01-09合约季节性

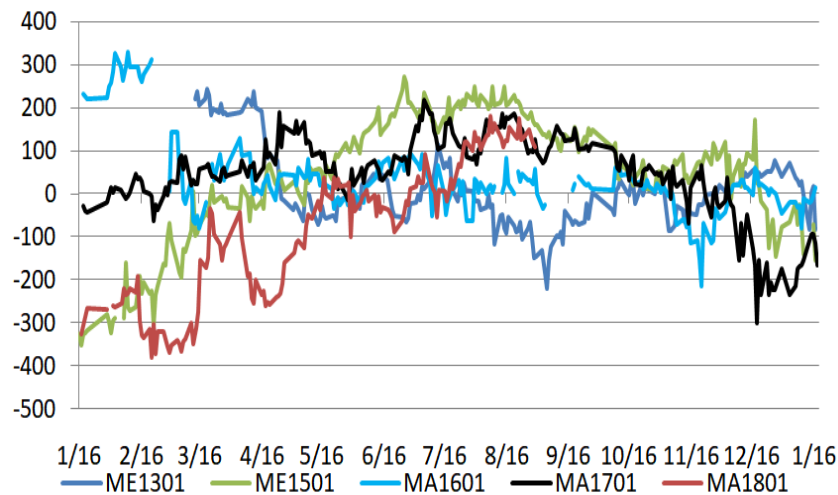


市场结构——1月

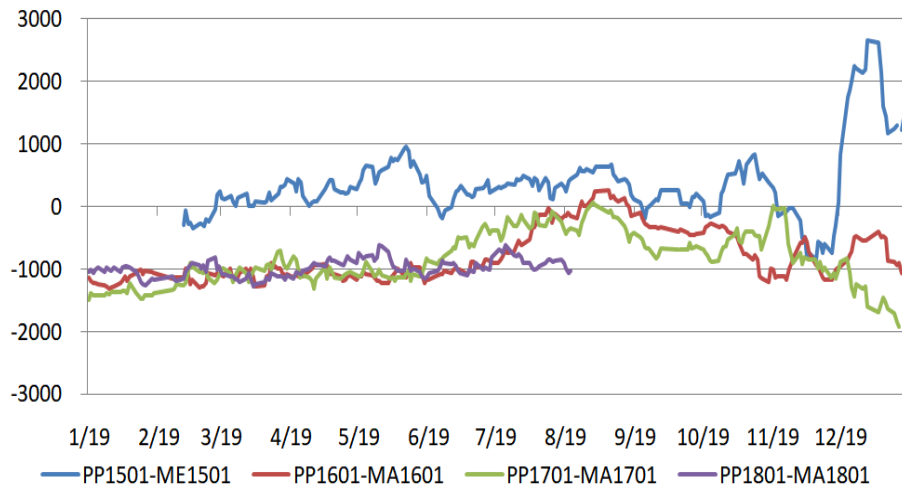
1月合约季节性



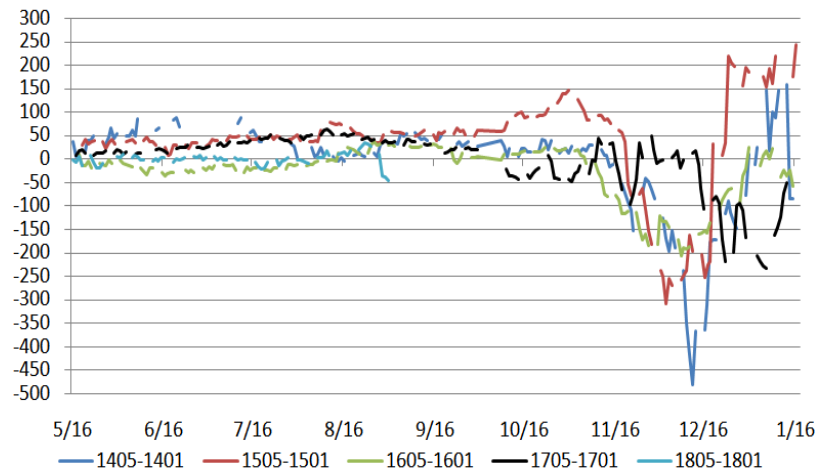
1月期现价差季节性



1月合约 (PP-3*MA) 季节性

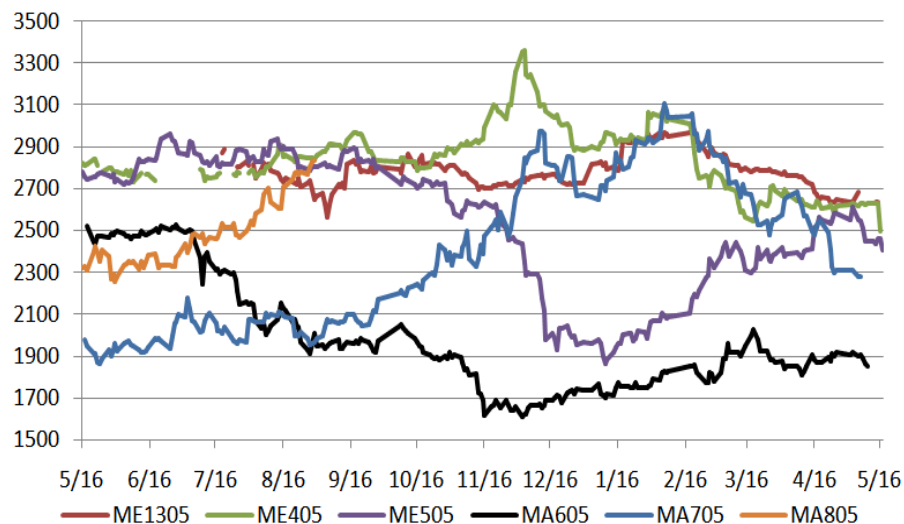


05-01合约季节性

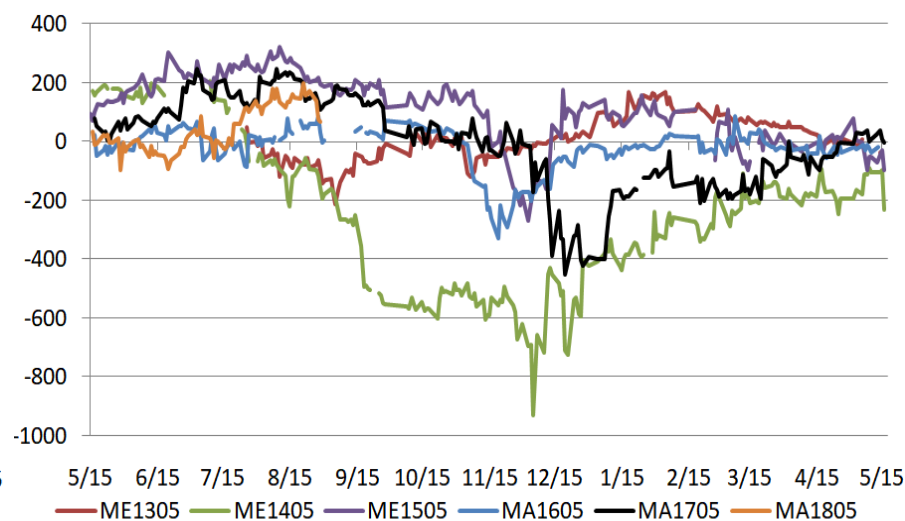


市场结构——5月

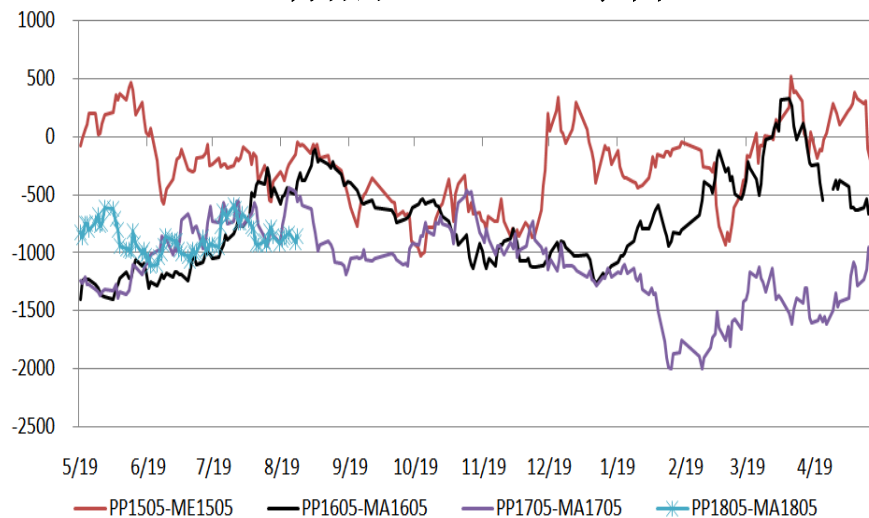
5月合约季节性



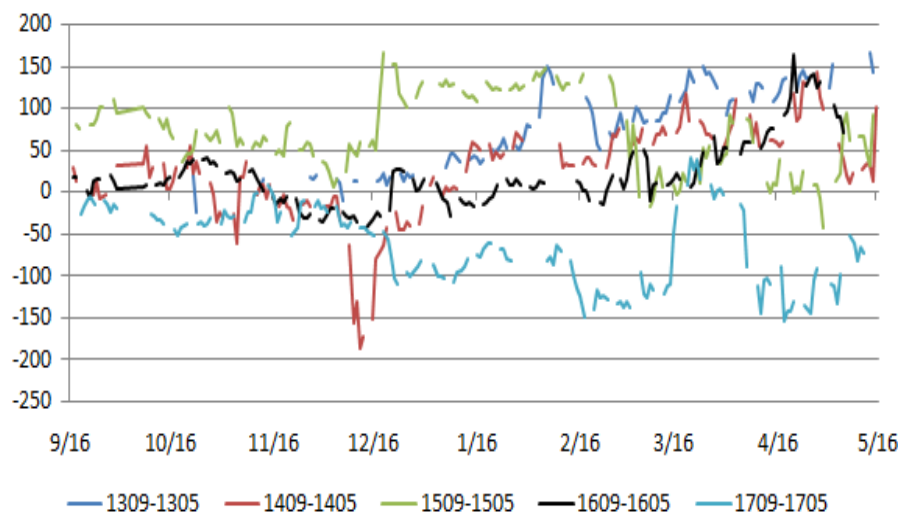
5月期现价差季节性



5月合约 (PP-3*MA) 季节性



09-05合约季节性



联系人:

吴益锋

能化研究员

投资咨询: Z0002275

执业编号: F0294305

电话: 0571-28132615

邮箱: wuyifeng@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼和16楼

邮编：310004

电话：0571-28132639

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com