

供需错配 库存低位 观望为主

研究发展中心

2018年5月14日

观点总结

- 供应端：受配套烯烃甲醇装置检修，以及关中和山西装置检修影响，整体上负荷略有下降；国外伊朗两套装置在检修，预计本月中旬一套将重启。阿曼装置也将近日重启，受检修影响，整体上五月的进口量应该有限。目前各供应的利润情况尚可，为后期的负荷提升提供支撑。
- 需求端：传统下游，传统下游开工略有下滑，二甲醚开工低位维持，甲醛受环保影响，价格下滑。新兴下游烯烃装置检修，需求量下滑明显，后期还有装置有检修计划，需求将继续减弱。
- 库存：港口总库存继续小幅走低，华东华南均去库状态。
- 行情展望：供应端预计后期将有增量，需求端受烯烃装置检修影响做减法，不适宜做多。而库存处于低位，现货贴水期货严重，做空的安全边际也不高，建议暂时观望。
- 操作策略：观望为主。

一周数据变化

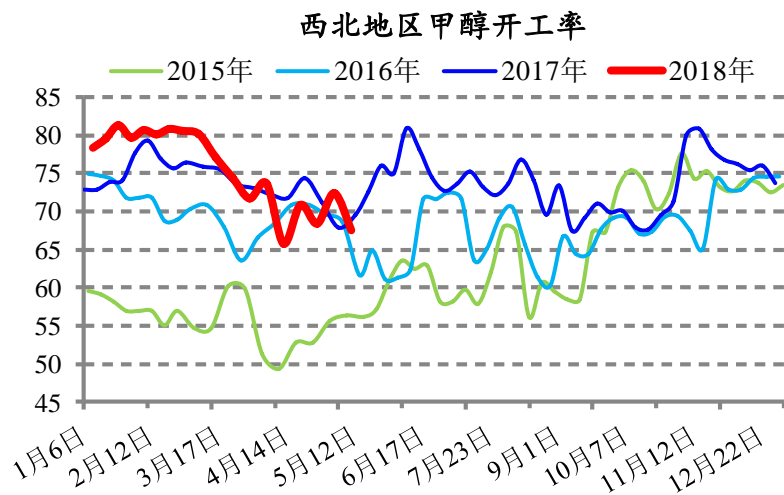
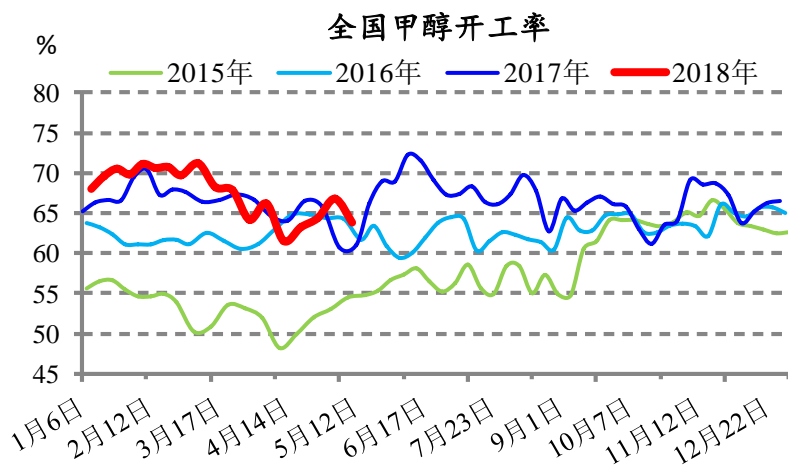
甲醇及其下游负荷变化表

负荷	4/19	4/26	5/3	5/10	月变化	去年同期	周涨跌	月涨跌	年涨跌
全国	63.23	64.40	66.83	63.82		60.80	-3.01	0.59	3.02
西北	70.80	68.34	72.36	67.46		67.79	-4.90	-3.34	-0.33
MTO/MTP	67.98	78.86	76.85	66.14		72.80	-10.71	-1.84	-6.66
甲醛	29.92	31.85	31.27	29.90		35.13	-1.37	-0.02	-5.23
二甲醚	15.67	15.82	15.11	14.90		22.09	-0.21	-0.77	-7.19
MTBE	55.05	52.62	51.62	50.98		59.69	-0.64	-4.07	-8.71
醋酸	79.30	83.57	83.45	83.03		68.94	-0.42	3.73	14.09
甲缩醛	6.78	8.25	8.25	8.25		11.01	0.00	1.47	-2.76
DMF	45.63	40.17	41.25	48.14		41.22	6.89	2.51	6.92

港口库存变化表

库存	4/19	4/26	5/3	5/10	月变化	去年同期	周涨跌	月涨跌	年涨跌
江苏地区	31.06	29.37	24.55	22.50		38.70	-2.05	-8.56	-16.20
浙江地区	17.00	16.70	13.00	12.30		19.15	-0.70	-4.70	-6.85
华东地区	48.06	46.07	37.55	34.80		57.85	-2.75	-13.26	-23.05
华南地区	9.12	8.40	6.54	4.60		8.30	-1.94	-4.52	-3.70
总库存	57.18	54.47	44.09	39.40		66.15	-4.69	-17.78	-26.75

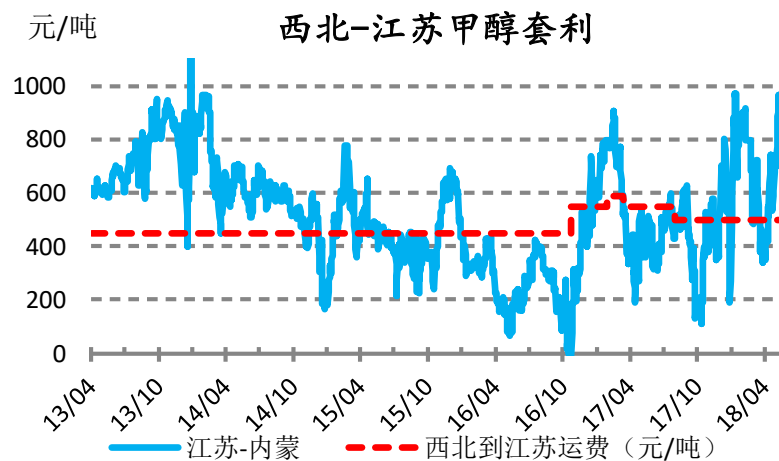
供应端——国内装置开工率



甲醇生产企业开工率为61.05%，在开工装置负荷81.21%，其中西北64.83%，华北48.23%，华中49.44%，华东75.16%，华南100%，西南35.13%，东北35.49%。

主要装置变动：中煤远兴出产品重启，江苏恒盛提负运行，神华宁煤60，陕西煤化60，沂州15，光大15，宏源12万吨，晋开30万吨装置停车。

供应端——区域甲醇



套利空间处于持续打开状态。

供应端——国内装置动态

地区	企业名称	产能/万吨	装置状态	重启时间
青海	青海桂鲁	80	2017.11.25停车	推迟至5月上
内蒙古	中煤远兴	60	2018.3.23停车	4.23恢复
	久泰	100	2018.3.25停车	4月中旬重启
	荣信	100	2018.4.22停车	预计20天
	西北能源	30	2018.4.6停车	计划30天
四川	泸天化	40	2018.3.27停车	5月初重启
贵州	贵州金赤	30	2018.3.27停车	计划一个月
	大土河	20	2018.3.18停车	5月初重启
山西	山西万鑫达	10	2018.4.3停车	4月底恢复
	山西五麟	10	2018.4.1停车	计划1个月, 目前暂未重启
	丰喜	45	2018.4.28停车	5.2重启
河北	河北峰峰	20	2017.10.15停车	重启待定
甘肃	甘肃华亭	60	2018.3.21停车	重启推迟至5.10
安徽	安徽临涣	20	2018.3.25停车	计划一个月
宁夏	宁夏能化	50	2018.4.1停车	计划45天
山西	陕西煤化	60	2018.5.4停车	计划5.20重启
天津	天津碱厂	50	2018.4.8停车	计划5.5重启
河南	河南中新	35	2018.4.28停车	预计5.10附近重启
新疆	新疆广汇	120	2018.4.23停车	预计20天

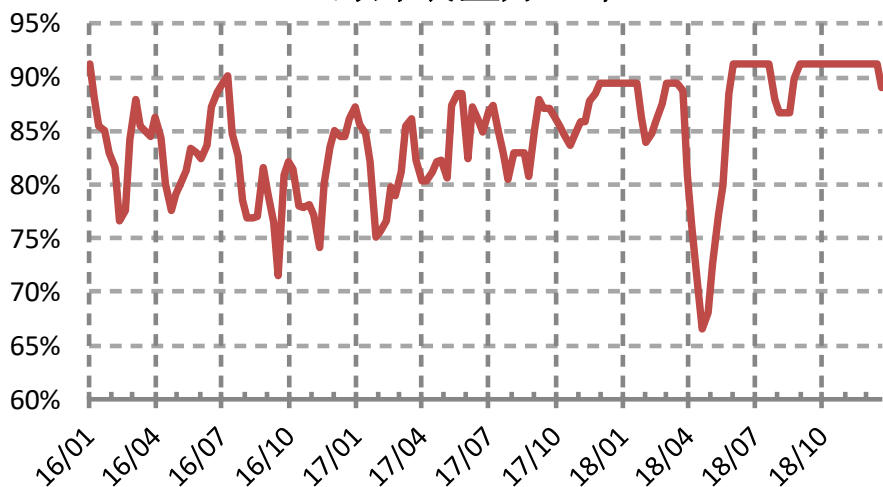


供应端——国外装置动态

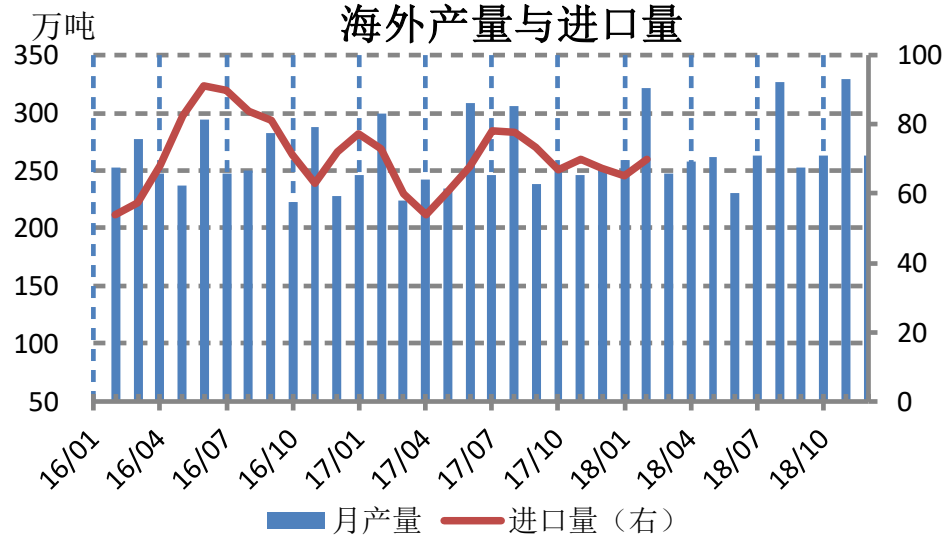
国家	装置	产能/万吨	动态描述
伊朗	ZPC 2*165 =Zagros	330	4月7号停165, 检修50天另一套; 4.20意外停车, 4.27附近重启
	FPC-主供印度	100	4月21日停车, 计划5.14重启
	KPC 位于Kharak 哈尔吉乌 上哈	66	正常运行
沙特	SABIC-Ar-Razi	580	正常运行
	IMC 沙特国际甲	100	正常运行
阿曼	OMC阿曼甲醇公	105	正常运行
	SMC阿曼塞拉莱 甲醇公司 位于 Salalah赛拉莱	130	4.1停车, 计划5.10号重启
新西兰	Methanex位于新 西兰塔拉纳基的 Waitara 2套	240	装置轮检中
马来西亚	PML 马油	236	装置运行平稳, 2#装置计划8月检修
卡塔尔	QAFAC 85+14	99	
特立尼达	MHTL特立尼达甲	403	
	Methanex	265	
美国	OCI	93	
	Methanex	100	
	Methanex	100	
	塞拉尼斯	130	
	利安德巴塞尔	78	
印尼	KMI 位于博坦	66	
巴林	GPIC	45	计划4月份检修20天
文莱	位于双溪岭工业 园 BMC	85	正常运行
委内瑞拉	位于何塞共3套 Supermethanol 75 Metor 2*80	235	4月4日85万吨装置检修月底重 启, 另一套轮休; 75万吨装置 负荷6成。
埃及	Methanex	130	

供应端——开工率，产量与进口情况

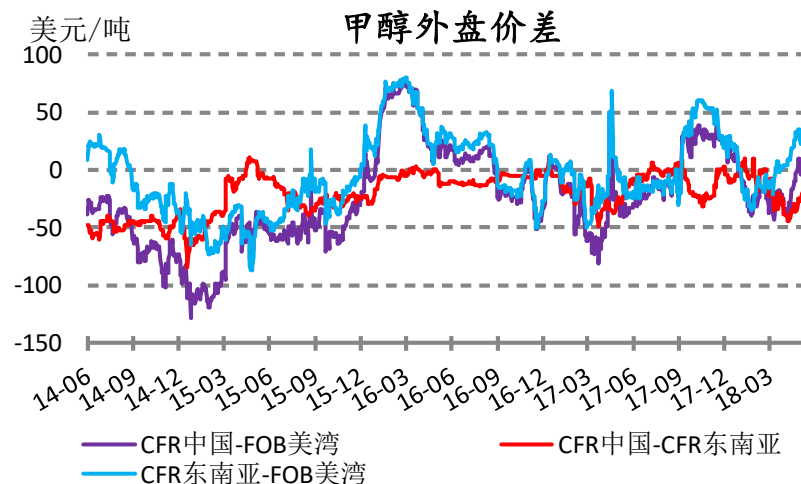
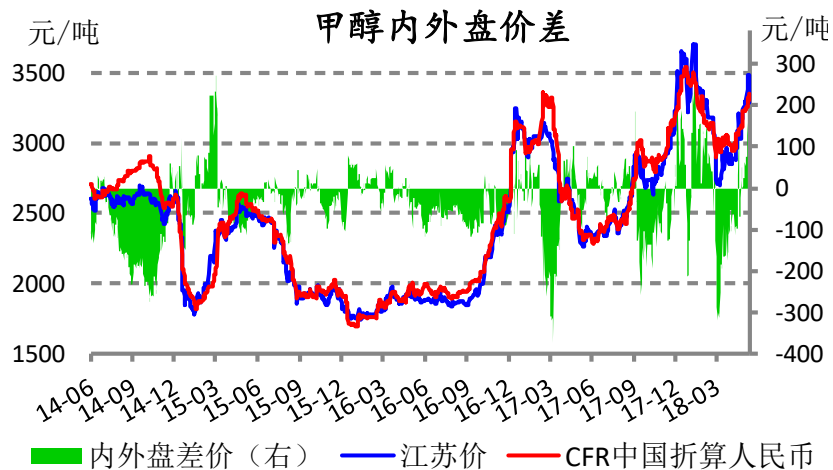
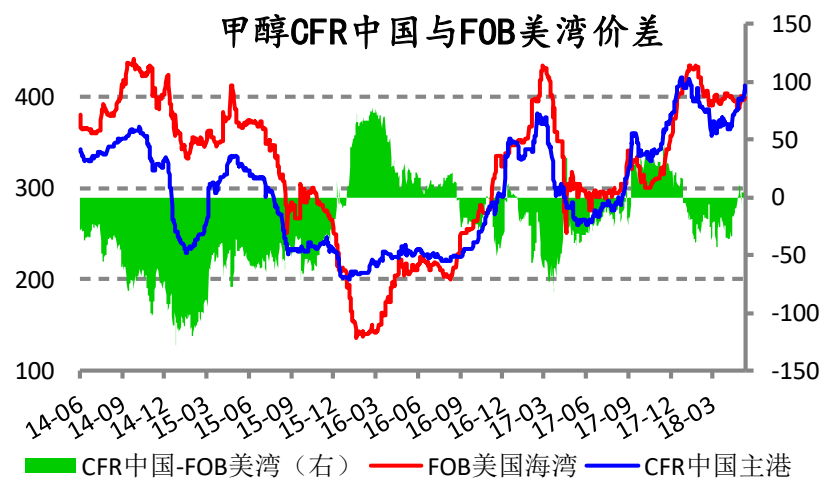
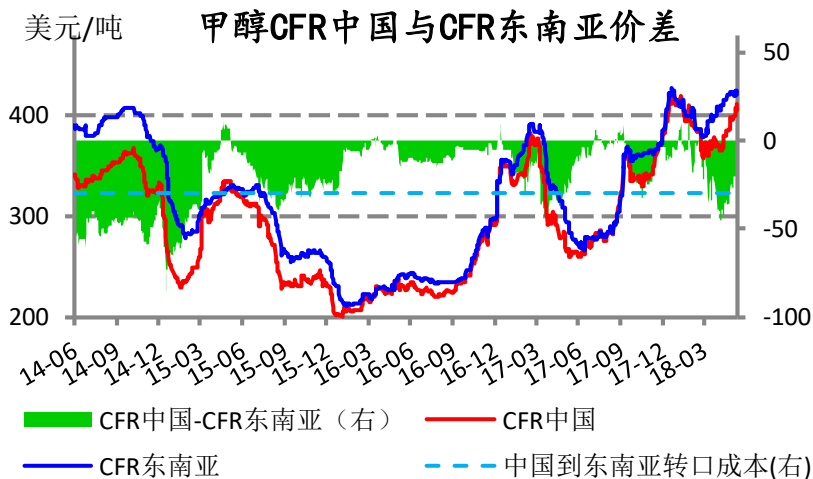
海外装置开工率



海外产量与进口量

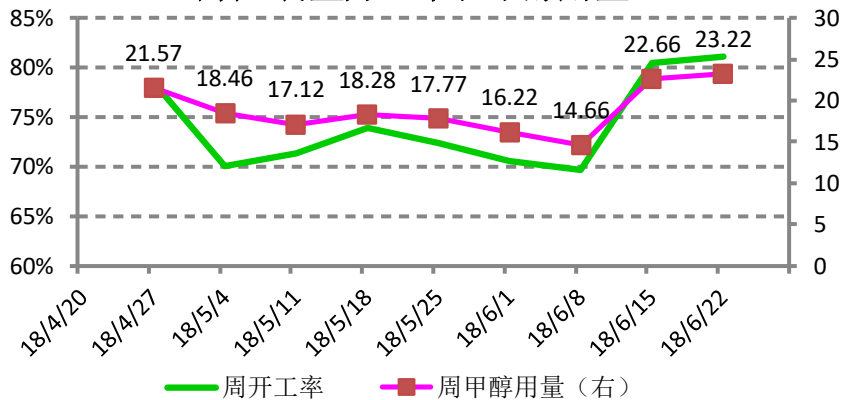


供应端——内外盘价格情况

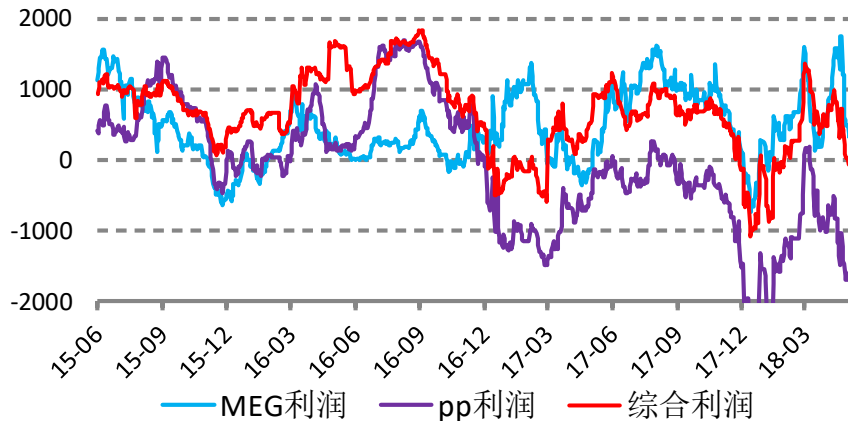


需求端——新兴下游

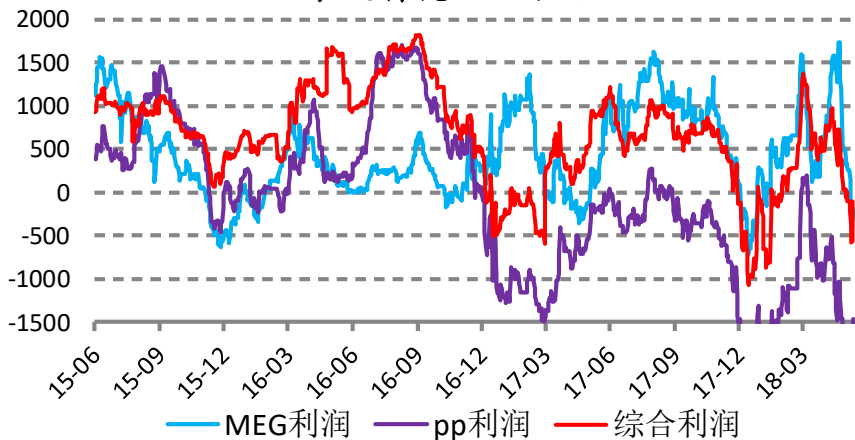
烯烃装置开工率和甲醇用量



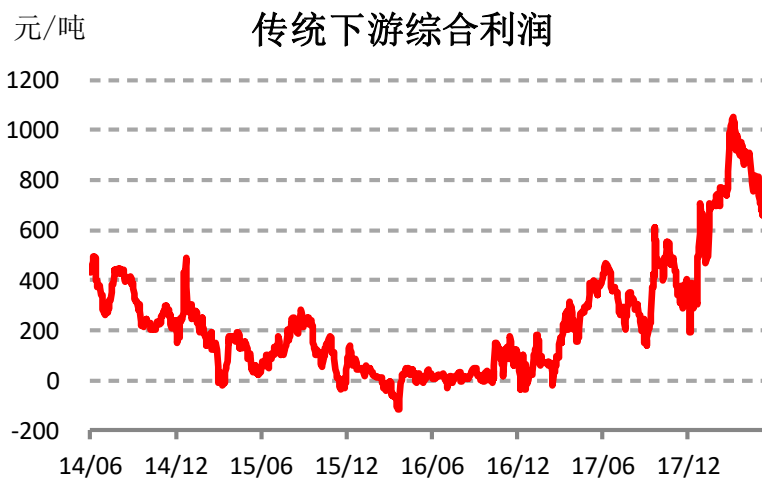
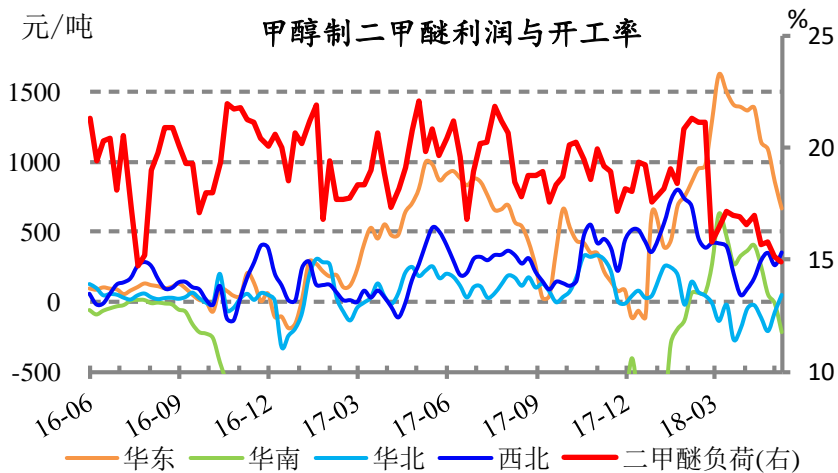
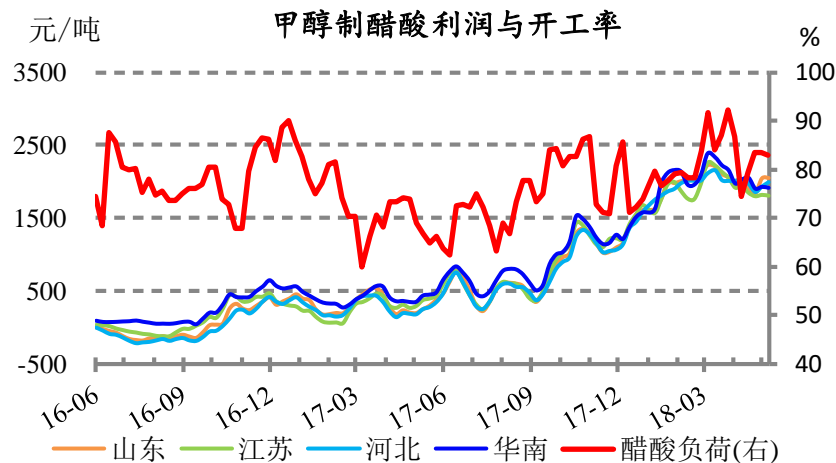
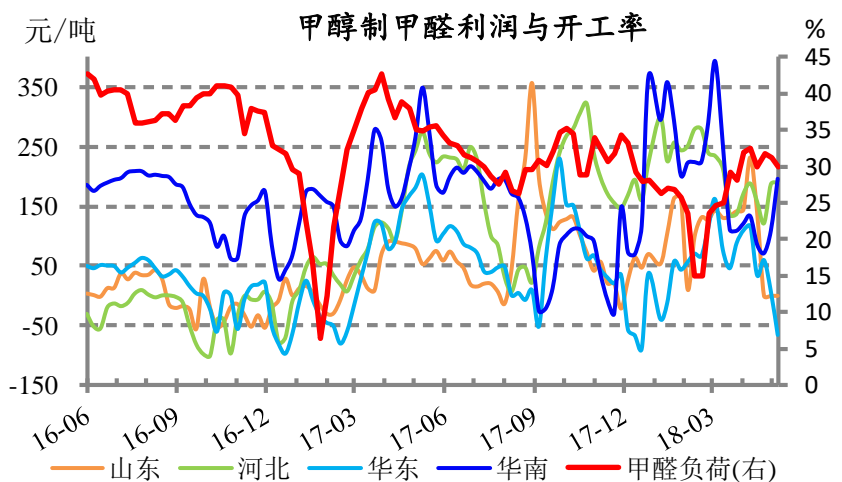
浙江兴兴MTO利润



宁波富德MTO利润

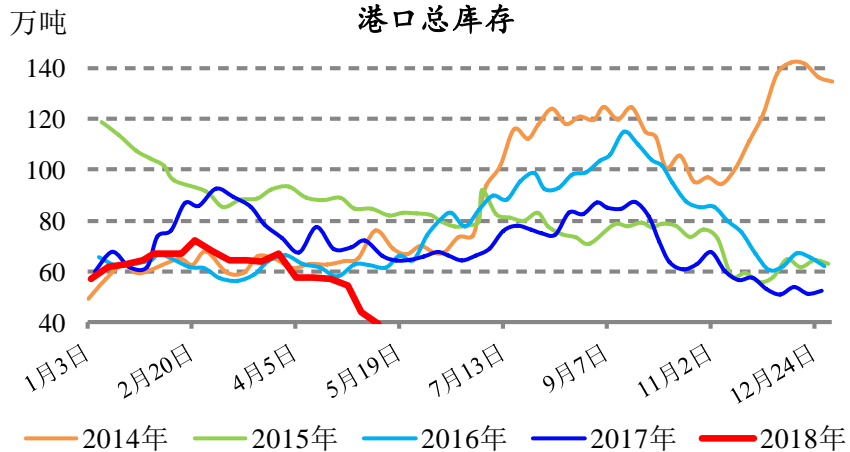


需求端——传统下游

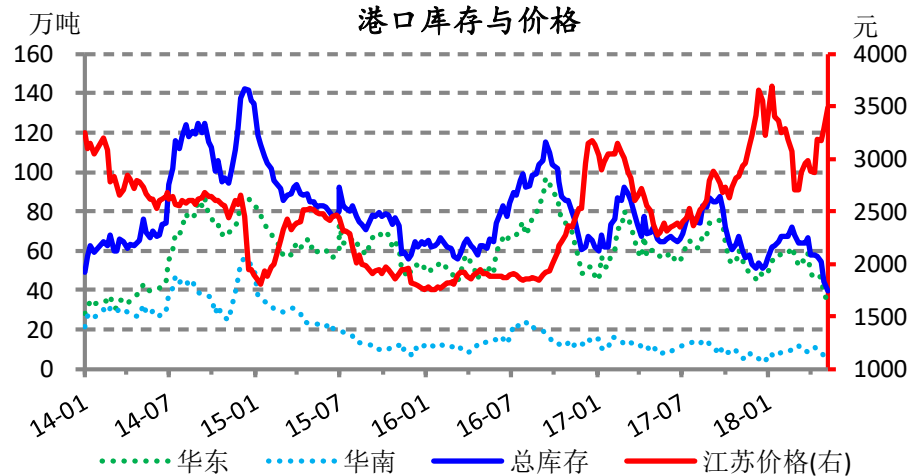


库存情况

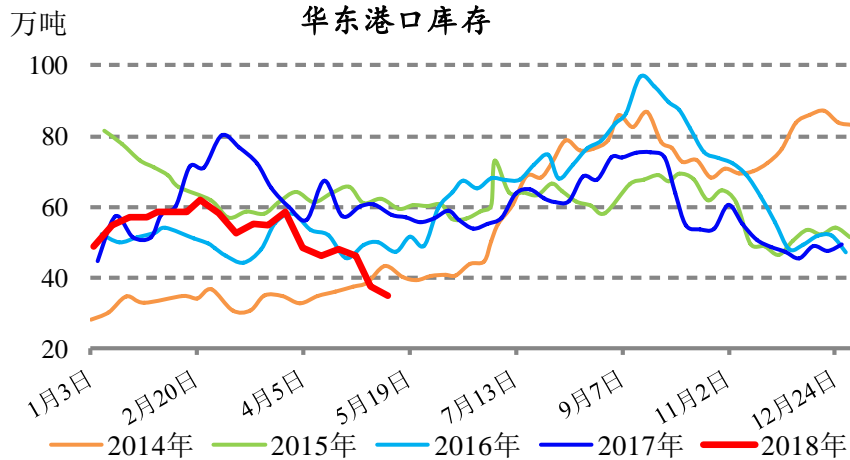
港口总库存



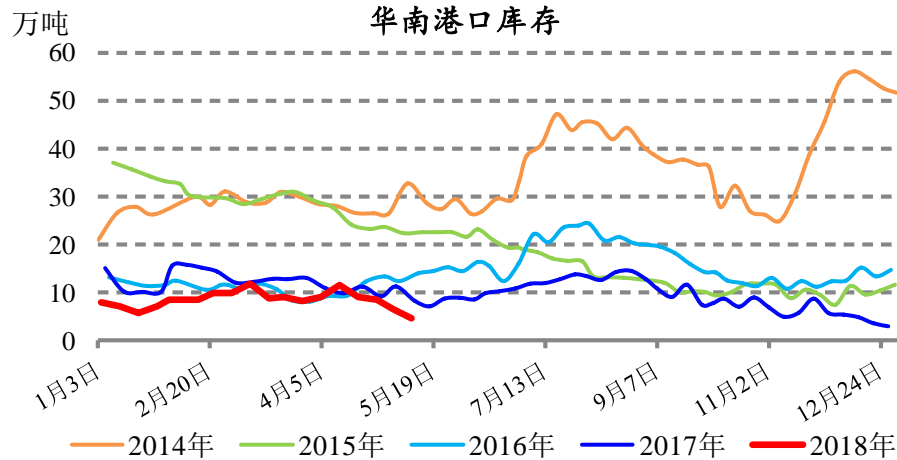
港口库存与价格



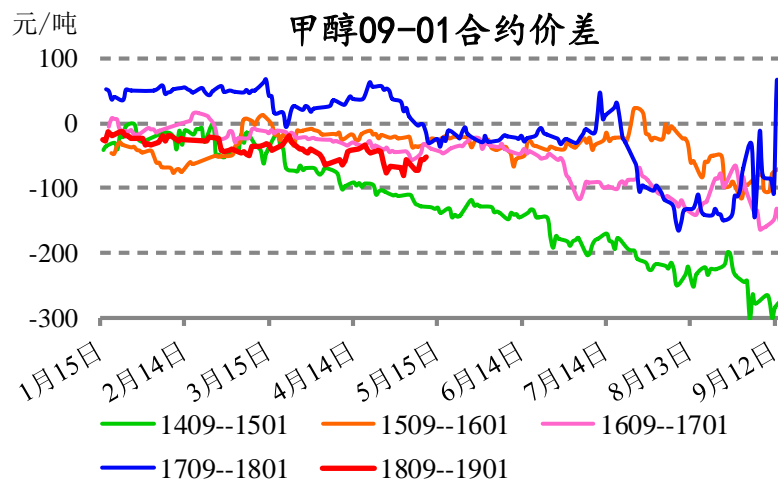
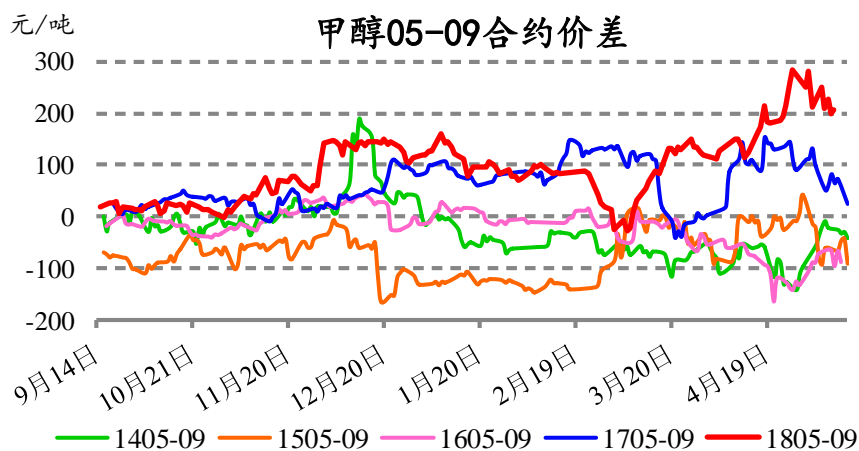
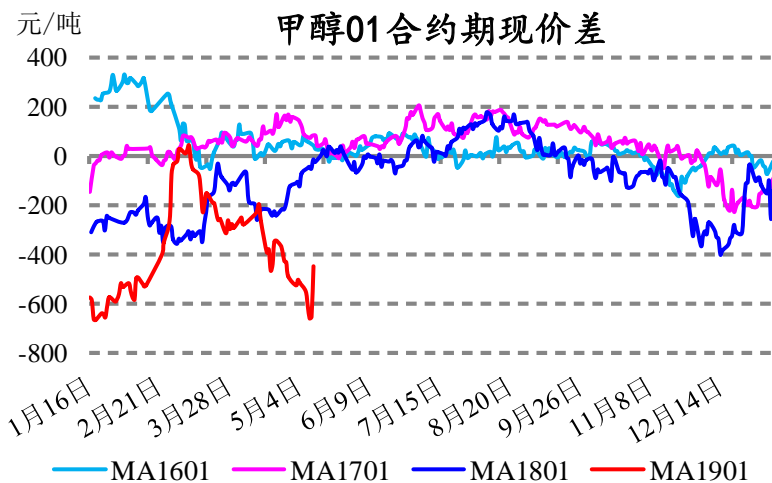
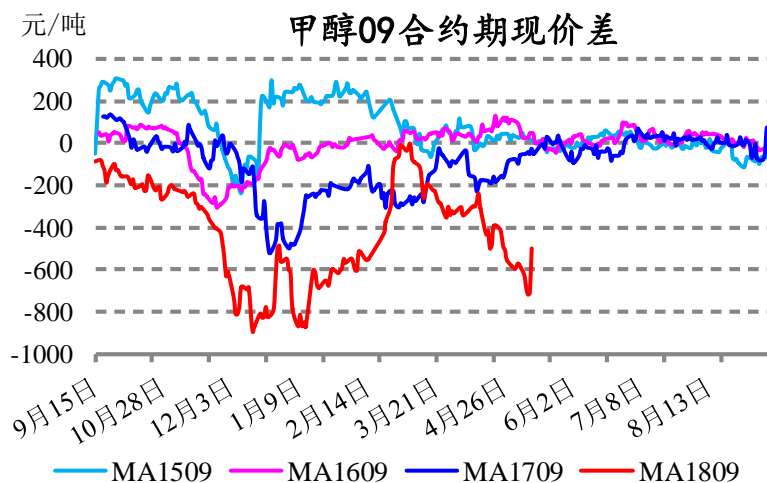
华东港口库存



华南港口库存



市场结构



联系人

徐林

能化研究员

投资咨询：Z0012867

电话：0571-28132638

邮箱：xulin@cindasc.com

重要申明

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。

公司目前全国分支机构分布

2家分公司

16家营业部

