

供需错配明显 短期面临回落

研究发展中心能源化工组

2018年6月11日

目录

CONTENTS

01

观点总结

02

数据动态

03

供需情况

04

库存变化

05

市场结构

1. 观点总结

- 供应端：国内：本周内西北地区部分煤制烯烃甲醇装置停车检修及部分新疆装置停车，导致西北地区开工率下滑，另外山西、江苏地区部分装置恢复运行，导致国内开工率略有下降。后期装置有可能集中复产。进口：海外装置均已经恢复开工，受到运输时间的影响整体上六月初的进口量应该有限，六月中旬以后的进口供应开始增多。沿海地区6月22日前抵港的进口船货数量在11.19万-12万吨。
- 需求端：传统下游：传统下游开工平稳，受到青岛会议和后期南方雨季的到来，传统下游将需求减少。新兴下游：宁夏宝丰装置开始检修，加上正在检修的延长中煤、中天合创、宁波兴兴能源整体上检修较为集中，整体上6月份负荷需求缩量明显。
- 库存：目前库存开始累积，预计后期整体库存还将继续攀升。
- 行情展望：国内甲醇供需错配，短期内甲醇价格恐有所回落。目前期货依然处于贴水状态，但比前期跌水幅度缩小，库存依然处于低位。



信达期货
XINDA FUTURES

● 操作策略：轻仓试空。

2. 周数据变化

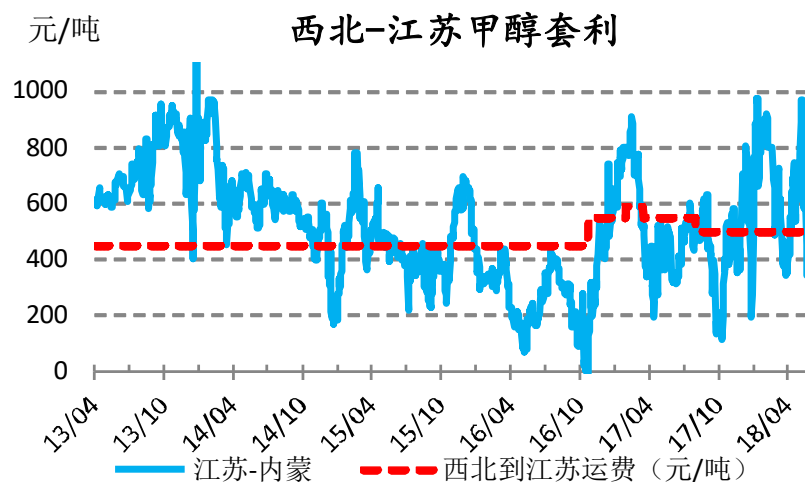
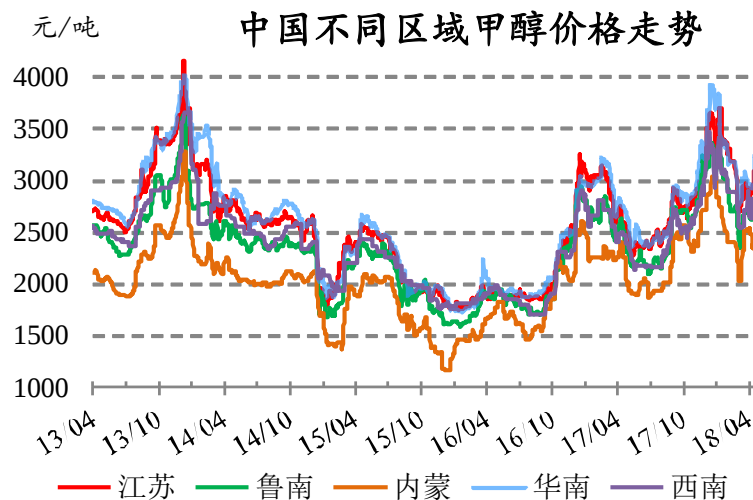
甲醇及其下游负荷变化表

负 荷	5/17	5/24	5/31	6/7	月变化	去年同期	周涨跌	月涨跌	年涨跌
全国	65.89	64.66	62.43	61.57		68.98	-0.86	-4.32	-7.41
西北	70.41	72.10	67.54	63.18		75.00	-4.36	-7.23	-11.82
MTO/MTP	70.09	68.57	52.73	50.89		81.87	-1.84	-19.20	-30.98
甲醛	31.65	31.65	29.67	29.65		34.25	-0.02	-2.00	-4.60
二甲醚	16.04	17.53	16.62	15.21		20.44	-1.41	-0.83	-5.23
MTBE	53.35	58.09	59.33	55.97		68.76	-3.36	2.62	-12.79
醋酸	81.34	80.50	67.66	69.58		63.78	1.92	-11.76	5.80
甲缩醛	8.25	6.52	7.38	8.25		11.34	0.87	0.00	-3.09
DMF	44.62	52.60	57.67	56.71		53.41	-0.96	12.09	3.30

港口库存变化表

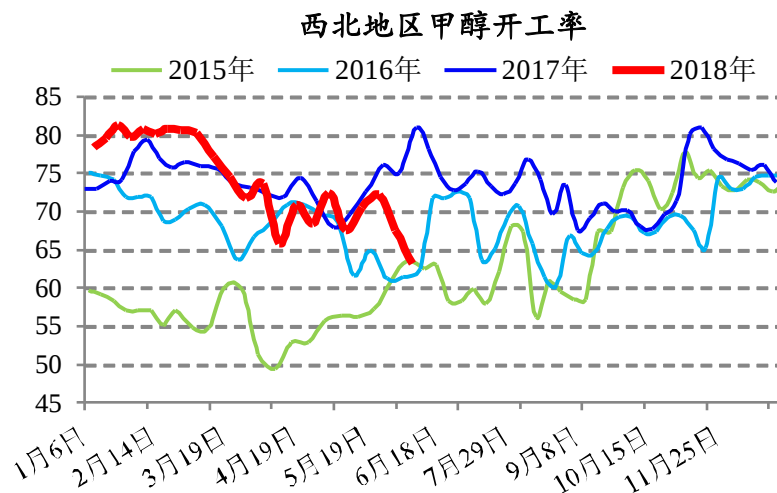
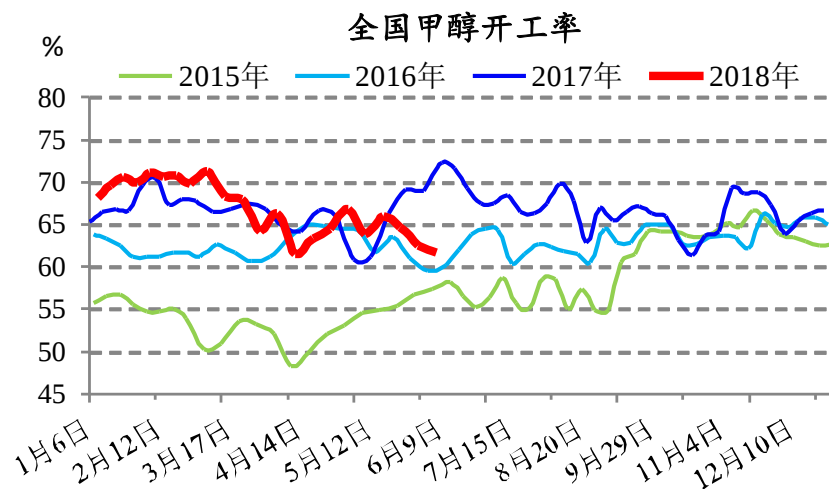
库 存	5/17	5/24	5/31	6/7	月变化	去年同期	周涨跌	月涨跌	年涨跌
江苏地区	20.93	22.13	24.36	25.28		35.51	0.92	4.35	-10.23
浙江地区	10.68	10.18	10.55	11.60		23.53	1.05	0.92	-11.93
华东地区	31.61	32.31	34.91	36.88		59.04	1.97	5.27	-22.16
华南地区	6.39	5.15	4.70	7.10		8.59	2.40	0.71	-1.49
总库存	38.00	37.46	39.61	43.98		67.63	4.37	5.98	-23.65

3.1 供应端——区域甲醇



套利窗口处于关闭状态

3.1 供应端——国内装置开工率



受大型配套烯烃装置检修影响，目前开工率有所下滑，但是后期开工率应该回归。

3.1 供应端——国内装置动态

地区	生产企业名称	年产能：万吨	原料	装置运行情况
西北	内蒙古新奥	60	煤炭	老装置运行正常，新建二期预计下周投产，待跟踪；
	陕西榆林凯越	60	煤炭	5月中检修25天，预计下周附近恢复；
	陕西长青	60	煤炭	后期存检修预期
	陕西黄陵	30	焦炉气	环保影响，4月中附近停车，重启待跟踪
	陕西渭化	60	煤炭	20w/M小装置预计6月10日检修20多天
	青海桂鲁	85	天然气	装置短暂性开车后，周初再度停工，重启时间待定
	新疆天业	22	煤炭	5月中临时性停车，悉暂未恢复
	新疆新业	50	煤炭	因停电影响，6月1日停车至11日
华北	山西光大	15	焦炉气	5月5日检修，6月7日左右重启中
	山西焦化	40	焦炉气	装置维持半负运行
	山西建滔璐宝	20	焦炉气	装置维持半负运行
	山西阳煤丰喜	50	煤炭	6月初短停，本周四恢复中
华中	河南心连心	60	煤炭	老装置运行正常，年产30万吨新装置运行正常，部分货量自用
	平煤蓝天	53	煤炭/天然气	目前20万吨/年煤头装置运行正常，其余部分装置搬迁建新厂
山东	山东鲁西化工	80	煤炭	新建装置预计三季度投产
	山东沂州能源	30	焦炉气	停车中
	山东微山同泰	8	焦炉气	6月5日临时性停车，重启待定
	山东荣信	25	煤炭	计划6月10日检修25天
华东	徐州华裕	15	焦炉气	停车中，重启时间待定
	江苏伟天	30	焦炉气	停车中，重启时间待定
	上海焦化	100	煤炭	运行正常
	安徽昊源	80	煤炭	5月中下已投产，装置运行平稳
西南	四川泸天化	44.5	天然气/煤炭	近日开工负荷尚可
	重庆卡贝乐	85	天然气	运行正常
华南	中海化学	140	天然气	5月23日二期大装置已停车检修，为期25天左右；小装置计划6月份轮修

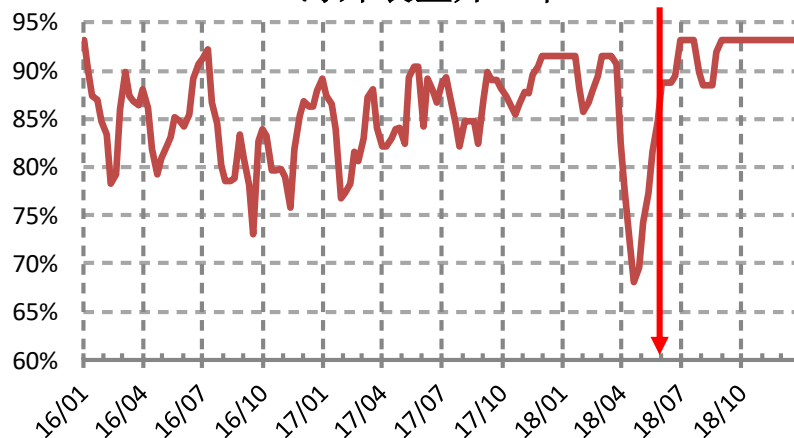
3.1 供应端——国外装置动态

企业名称	国家	年产能：万吨	装置运行情况
ZPC	伊朗	330	装置运行平稳
KPC	伊朗	66	装置运行平稳
FPC	伊朗	100	装置运行平稳
Ar-Razi	沙特	500	1套85w装置停车检修，其他运行正常
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	装置运行平稳
BMC	文莱	85	上周末临时停车，重启时间未定
Kalitim	印尼	66	装置运行平稳
Methanex	新西兰	230	装置重启恢复中
三井&塞拉尼斯	美国	130	装置运行平稳
利安德巴塞尔	美国	78	装置运行平稳
Eastman	美国	40	装置运行平稳
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	装置运行平稳
Metor	委内瑞拉	233	两套装置运行正常，一套停车
Methanex	智利	150	一套年产60万吨装置停车中，计划8月份重启；另一套运行平稳
Tomask	俄罗斯	100	装置运行平稳
Leuna	德国	66	装置运行正常

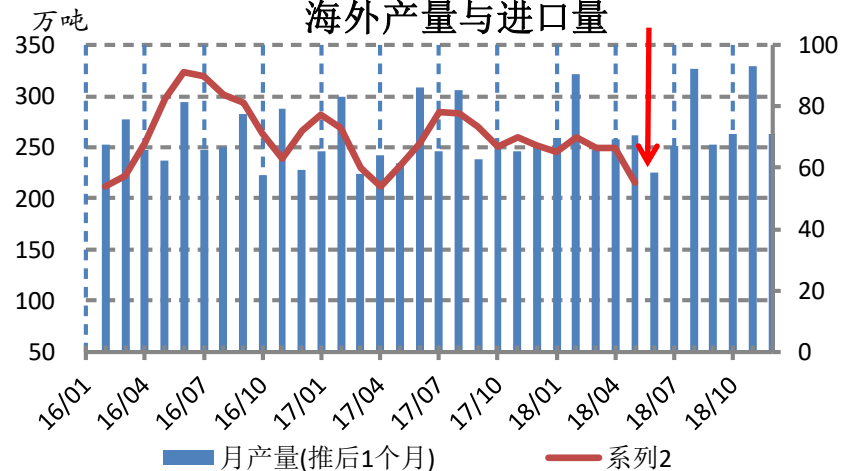


3.1 供应端——开工率，产量与进口情况

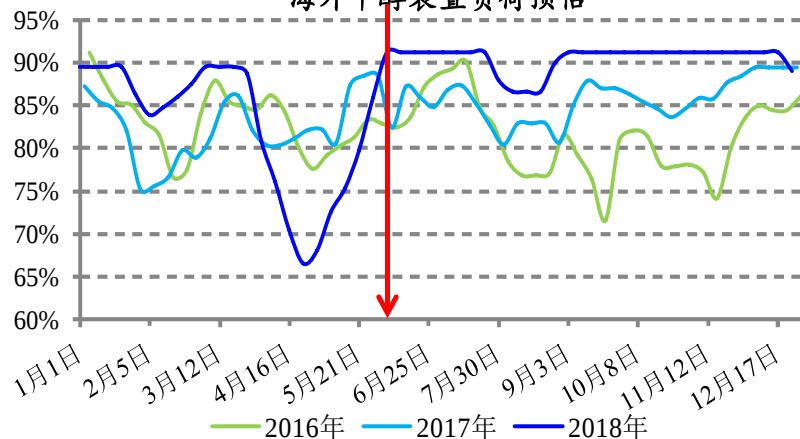
海外装置开工率



海外产量与进口量

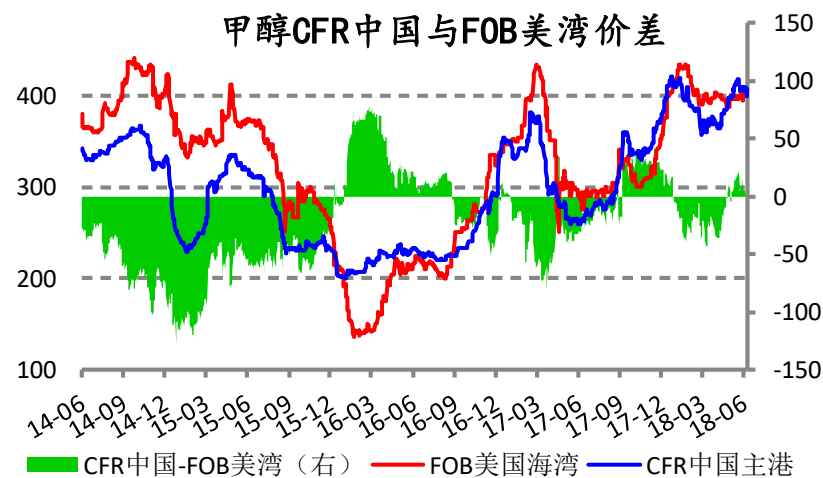
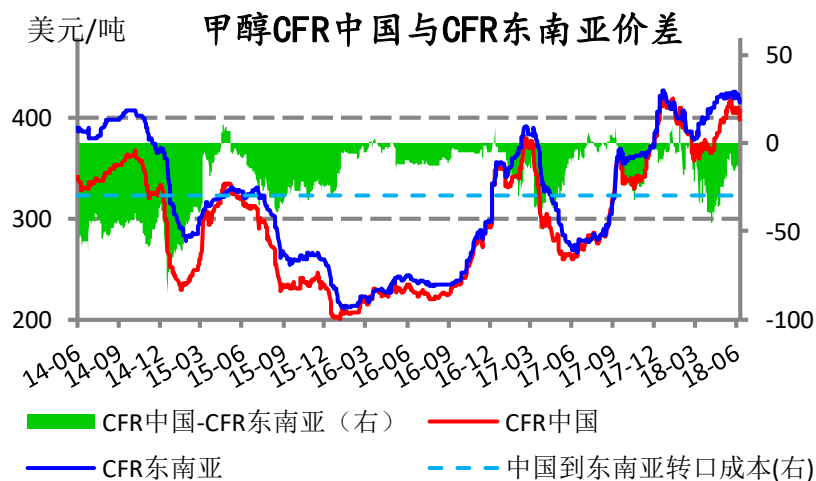
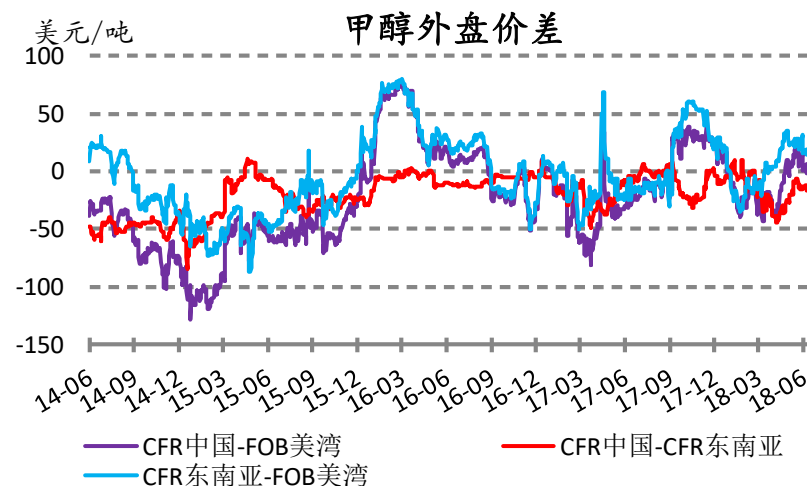
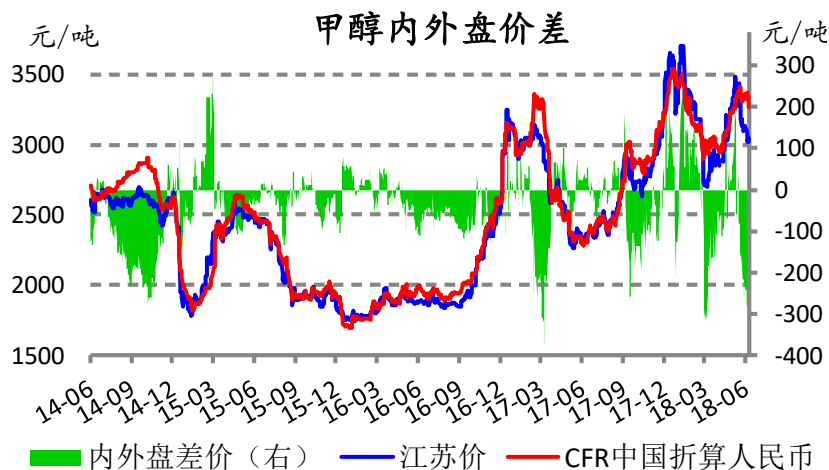


海外甲醇装置负荷预估



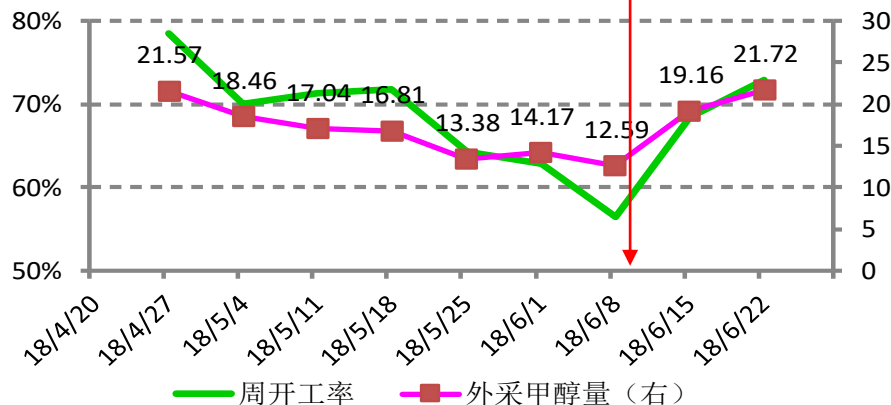
随着外盘检修的结束，进口甲醇将会出现增加；5月份受检修的影响，进口量约50万吨，6月份预计60万吨，7月份预计75万吨。

3.1 供应端——内外盘价格情况

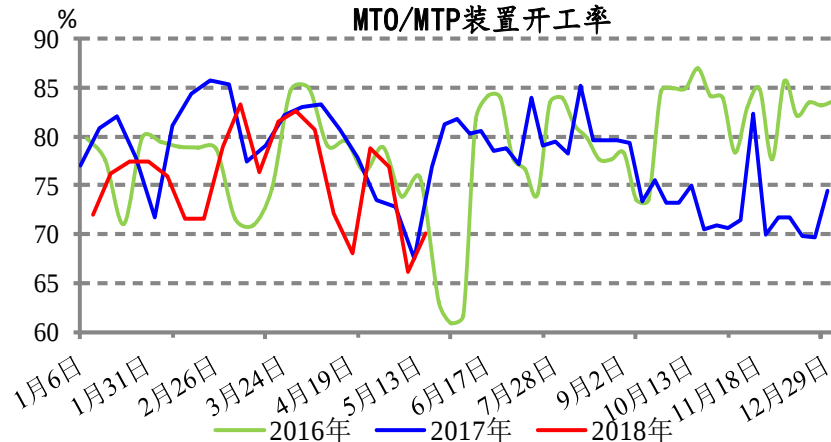


3.2 需求端——新兴下游

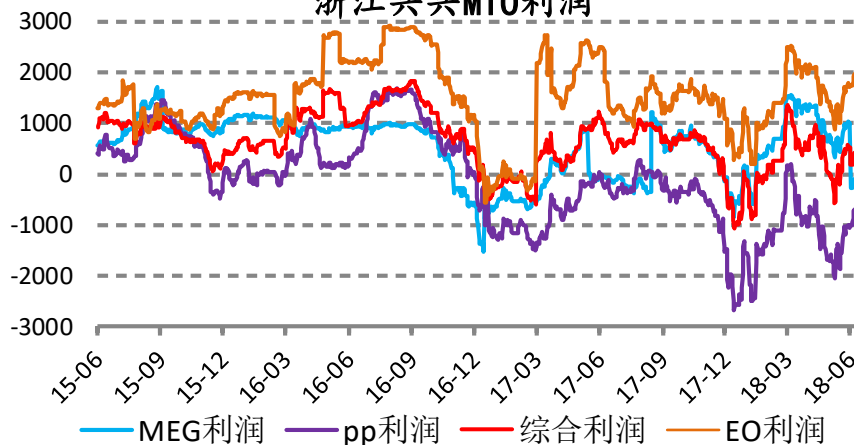
烯烃装置开工率和甲醇用量



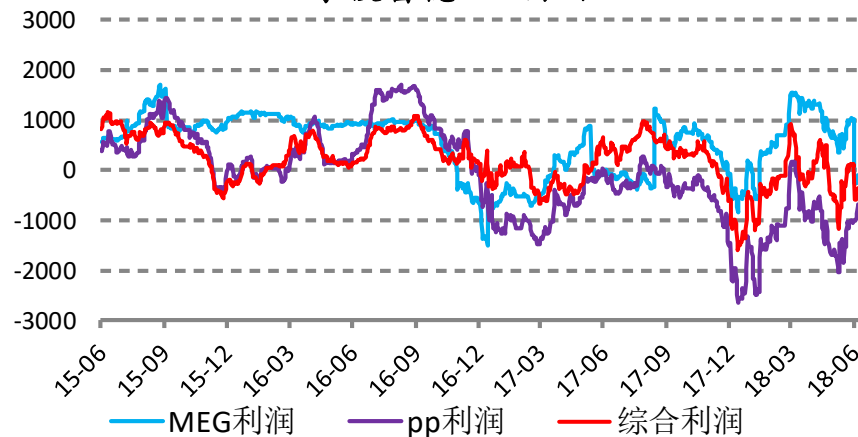
MTO/MTP装置开工率



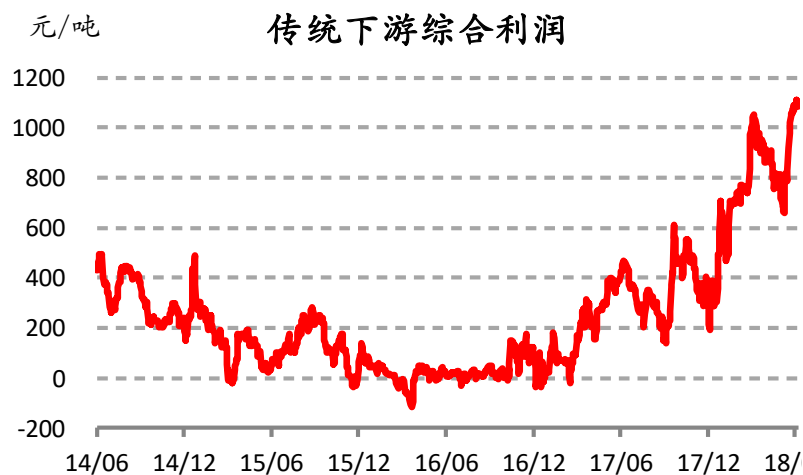
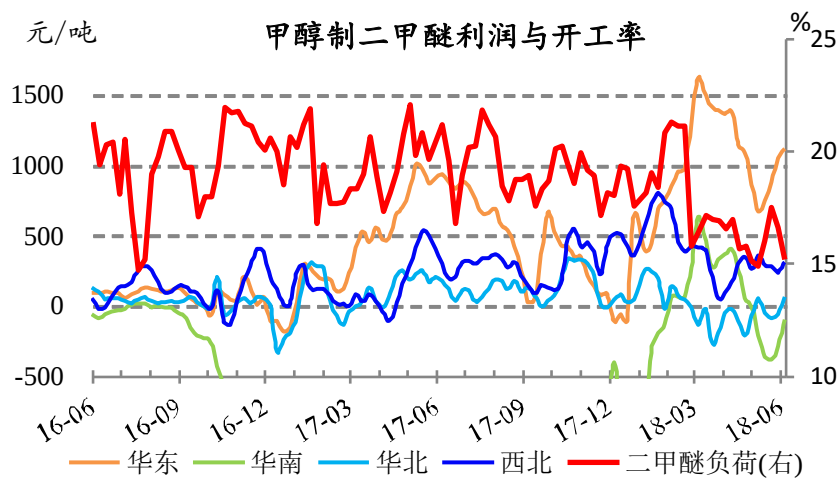
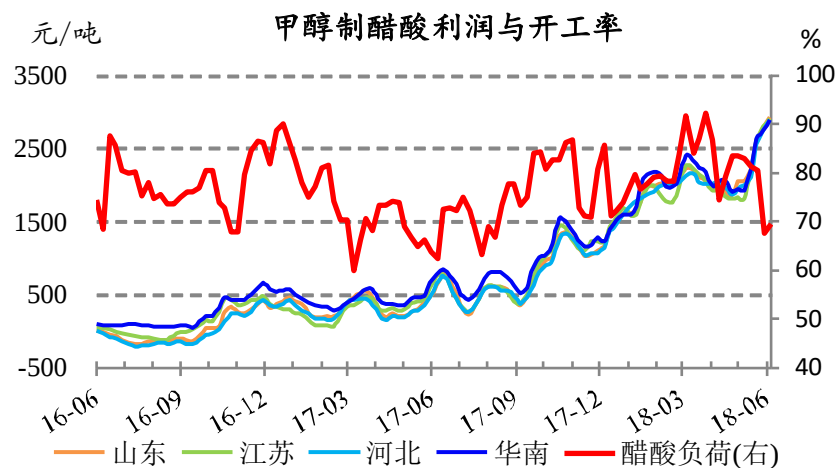
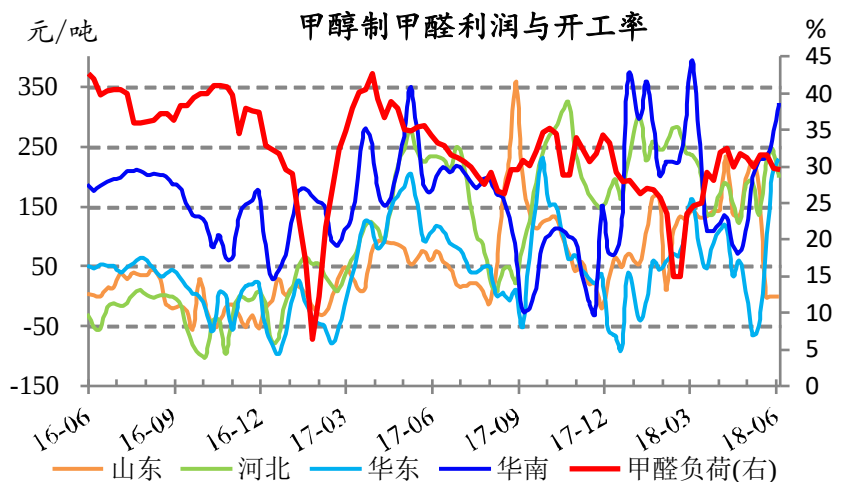
浙江兴兴MTO利润



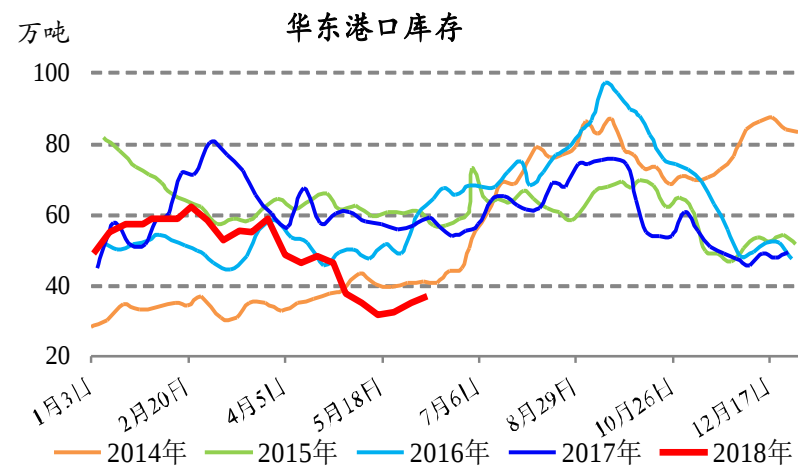
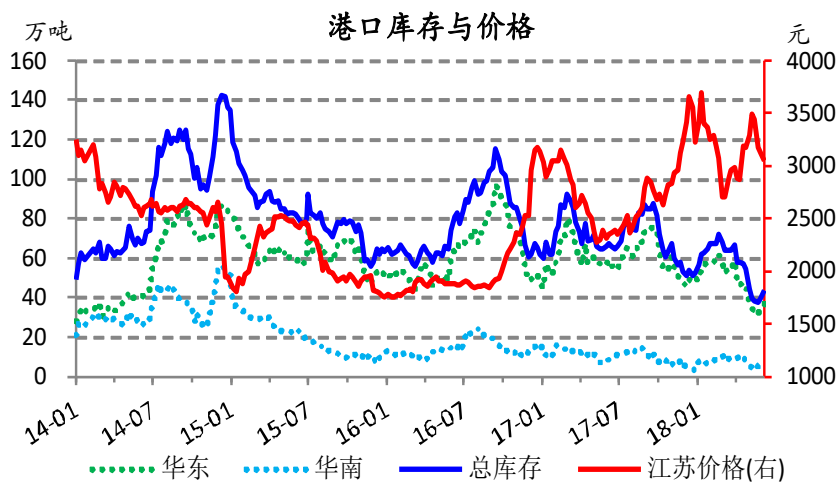
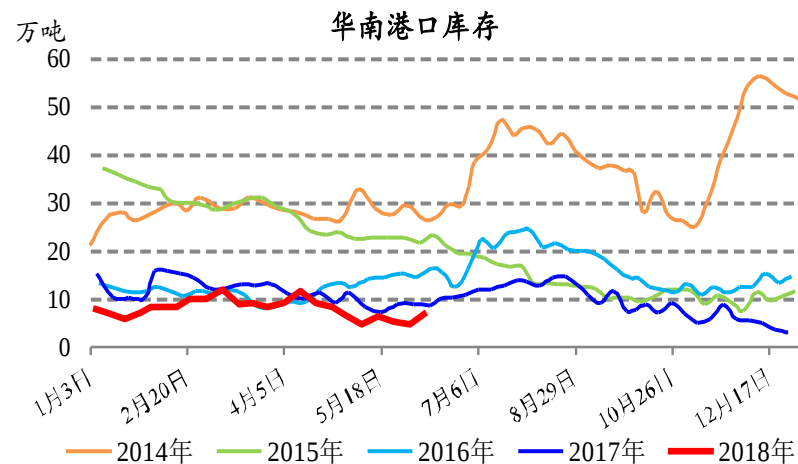
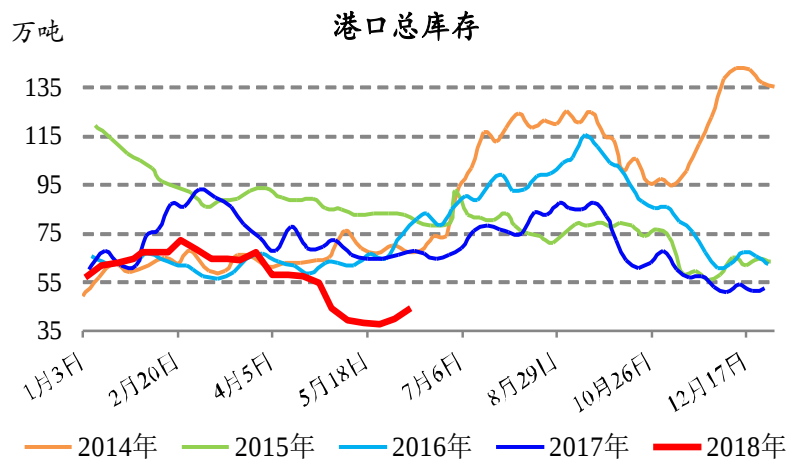
宁波富德MTO利润



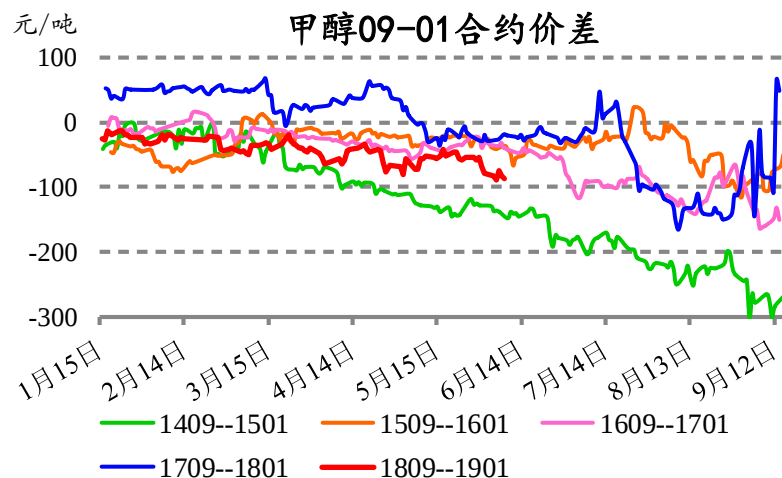
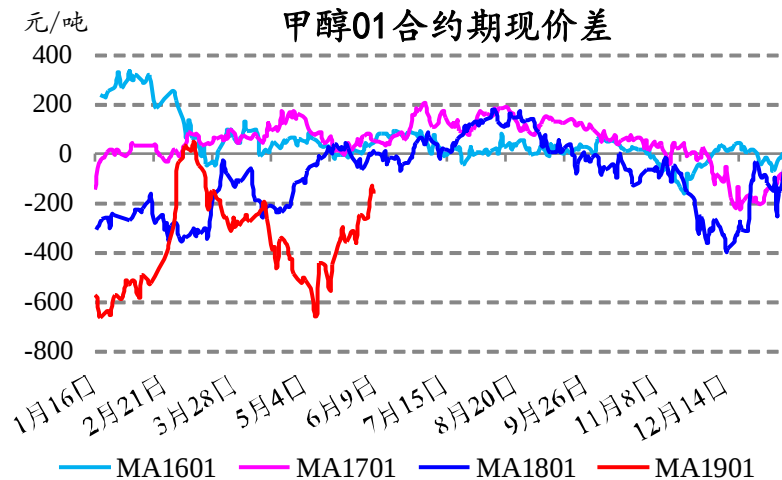
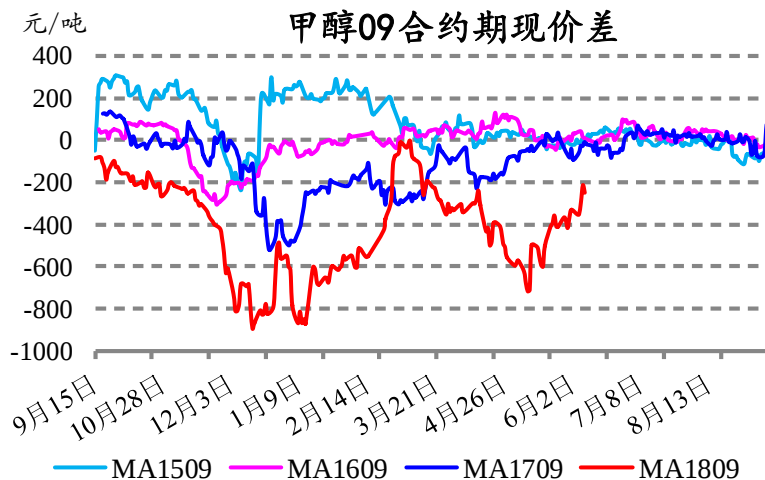
3.2 需求端——传统下游



4. 库存情况



5 市场结构——期现价差/合约价差



目前九月甲醇贴水约250元，一月甲醇贴水约150元。现价差从高位回落到正常的水平。短期内供需错配，现货恐将走低。从季节性图中可以看出，期限价差的回归并没有回到历史水平，若进一步回归的话，则现货价格的跌幅会超过期货。

联系人

徐林

能化研究员

投资咨询：Z0012867

电话：0571-28132528

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。

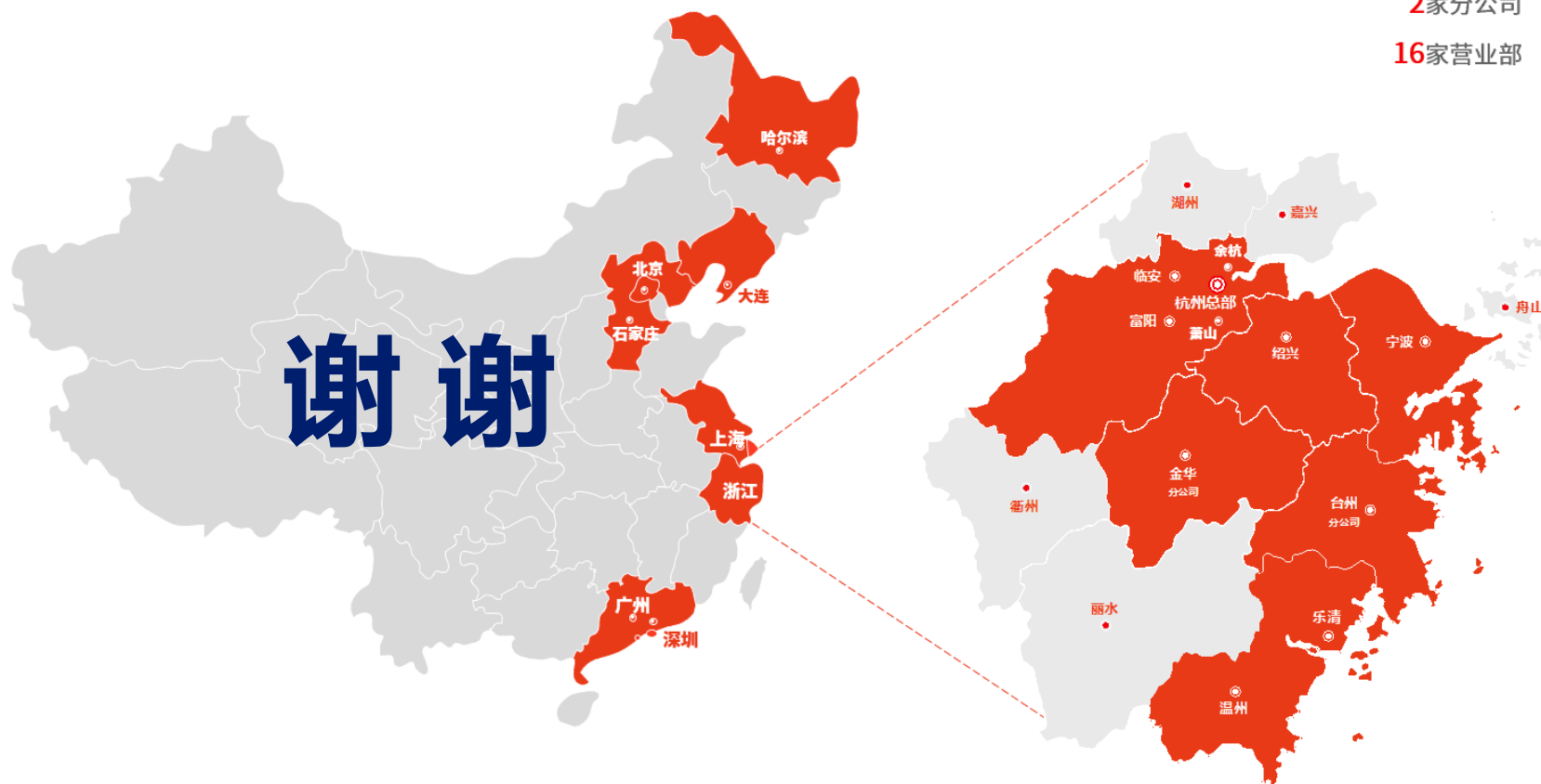
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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



谢谢

