

9月空单继续持有

研究发展中心能源化工组

2018年6月19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

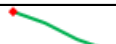
市场结构

1. 观点总结

- 供应端：整体上，国内开工率增加明显，尤其是西北地区，但目前苏北地区因环保限产，现区内仅恒盛装置开工，甲醇供应偏紧；河南受环保影响，个别厂有检修计划。进口：海外装置均已经恢复开工，受到运输时间的影响，c从本周开始进口供应开始增多。
- 需求端：传统下游：醋酸装置因为上海华谊小装置本周恢复正常运行，塞拉尼斯重启，开工率小幅上涨。DMF装置因为华鲁降负、章丘日月停车，导致开工率下滑，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：国内甲醇制烯烃开工维持相对低位，中原乙烯推迟至7月份重启，检修项目集中对原料端消化不利；
- 库存：本周累库不及预期，仅累库0.12万吨，其中江苏库存下降3.34万吨左右，库存降低的原因在于环保因素的影响，江苏开工率偏低。浙江目前库存开始累积，累积两万吨左右，华东地区处于去库状态；华南方面有轻微累库。预计后期华东随着进口增量增加，整体库存将攀升。
- 行情展望：国内甲醇供需错配，短期内甲醇价格恐有所回落，库存低位从低位开始爬升。
- 操作策略：9月空单继续持有。

2. 周数据变化

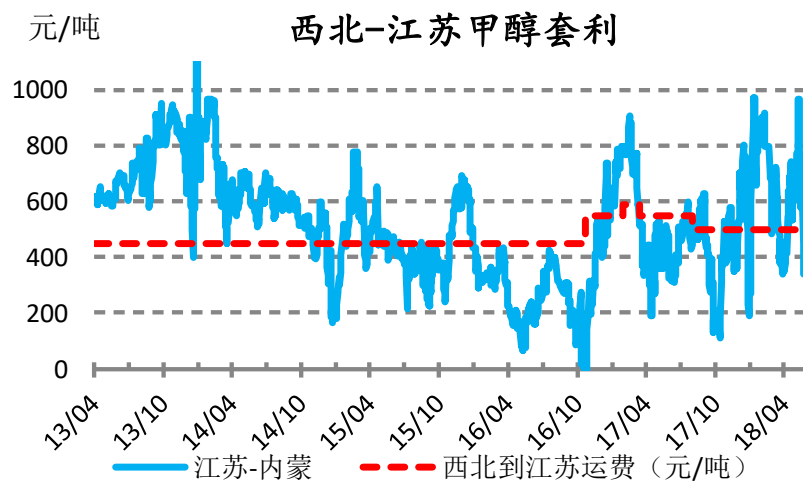
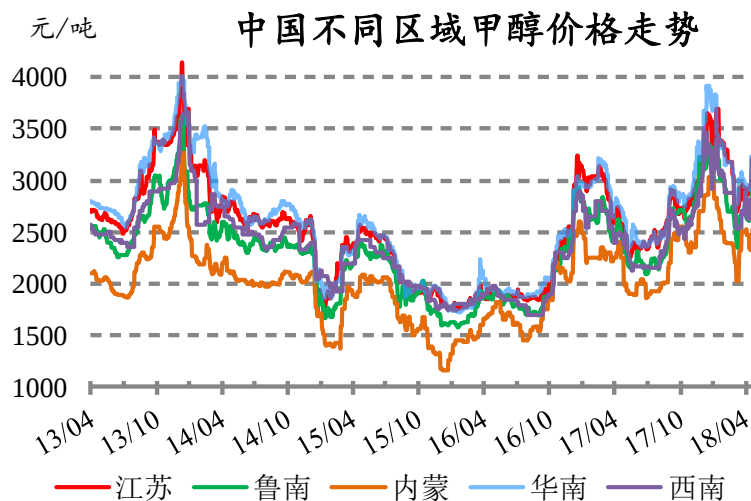
甲醇及其下游负荷变化表

负 荷	5/24	5/31	6/7	6/14	月变化	去年同期	周涨跌	月涨跌	年涨跌
全国	64.66	62.43	61.57	66.40		72.28	4.83	1.74	-5.88
西北	72.10	67.54	63.18	71.26		80.96	8.08	-0.84	-9.70
MTO/MTP	68.57	52.73	50.89	56.67		80.36	5.78	-11.90	-23.69
甲醛	31.65	29.67	29.65	29.52		33.26	-0.13	-2.13	-3.74
二甲醚	17.53	16.62	15.21	14.26		21.22	-0.95	-3.27	-6.96
MTBE	58.09	59.33	55.97	54.98		61.03	-0.99	-3.11	-6.05
醋酸	80.50	67.66	69.58	71.07		62.32	1.49	-9.43	8.75
甲缩醛	6.52	7.38	8.25	8.25		11.18	0.00	1.73	-2.93
DMF	52.60	57.67	56.71	55.22		53.02	-1.49	2.62	2.20

港口库存变化表

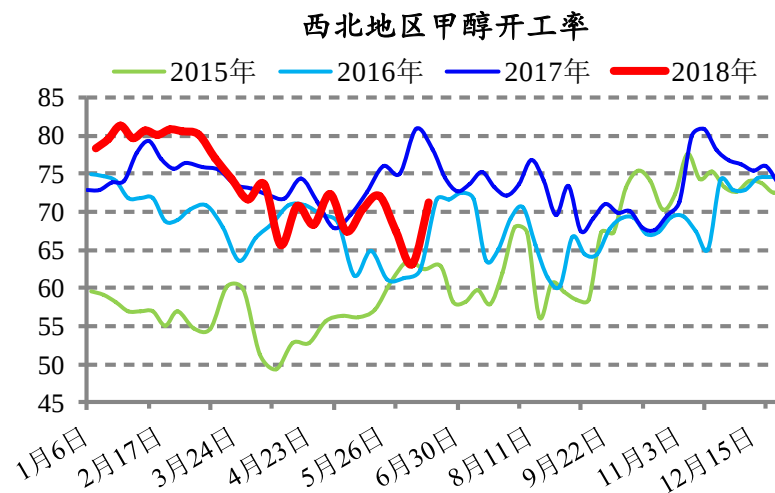
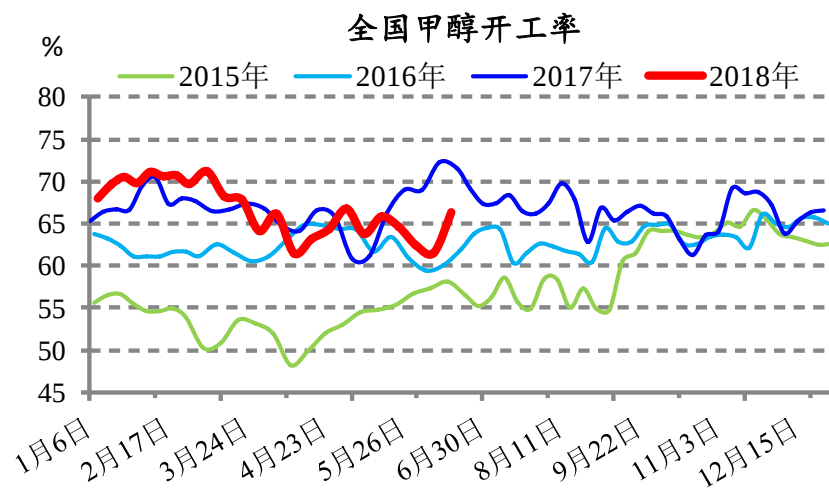
库 存	5/24	5/31	6/7	6/14	月变化	去年同期	周涨跌	月涨跌	年涨跌
江苏地区	22.13	24.36	25.28	21.90		35.30	-3.38	-0.23	-13.40
浙江地区	10.18	10.55	11.60	14.20		21.10	2.60	4.02	-6.90
华东地区	32.31	34.91	36.88	36.10		56.40	-0.78	3.79	-20.30
华南地区	5.15	4.70	7.10	8.00		9.90	0.90	2.85	-1.90
总库存	37.46	39.61	43.98	44.10		66.30	0.12	6.64	-22.20

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	内蒙古新興	60	煤炭	老装置运行正常，新建二期预计6月底投产，待跟踪
	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
	青海中浩	60	天然气	本周初临时停车，预计一周
	青海桂鲁	85	天然气	停车中，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，现正常
	新疆巴州东辰	48	煤炭/天然气	天然气装置运行正常，煤头暂未恢复
华北	山西光大	15	焦炉气	装置恢复正常，负荷尚可
	山西焦化	40	焦炉气	装置维持半负运行
	山西华昱	30	煤炭	预计7月份开气化炉，待跟踪
	河北唐山万兴	10	焦炉气	6月5-11日停车，现已恢复
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，部分货里自用
	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
	河南中新	35	煤炭	因环保监察，6月14日停车一个月
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
	山东恒昌焦化	15	焦炉气	6月23日计划检修12天
	山东荣信	25	煤炭	6月11日停车检修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
华南	中海化学	140	天然气	5月23日二期大装置已停车检修，预计6月中复工，小装置检修计划存取消可能
西南	四川达钢	50	焦炉气/天然气	一套年产20万吨天然气周内停车检修，为期15天；后续20万吨/年焦炉气制甲醇装置存检修预期

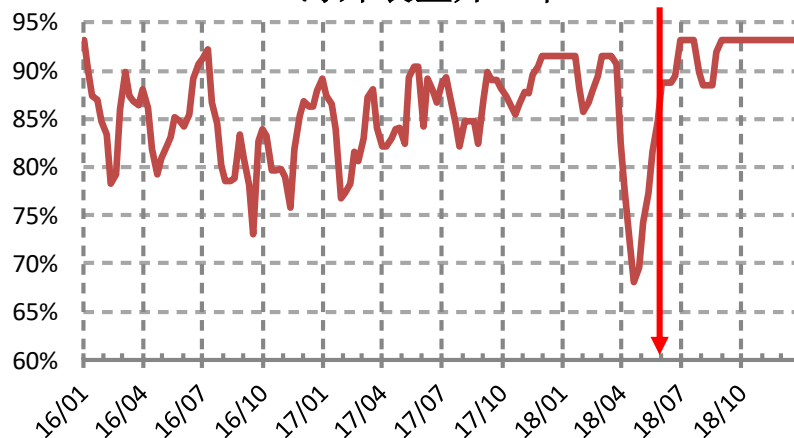
3.1 供应端——国外装置动态

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

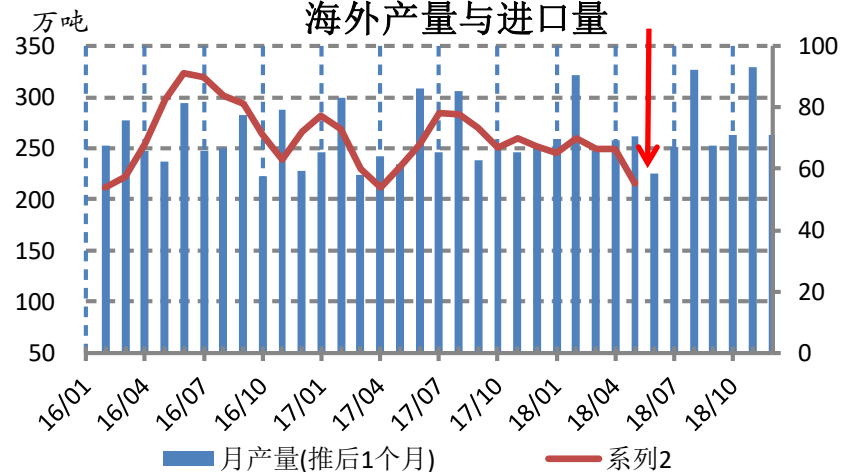


3.1 供应端——开工率，产量与进口情况

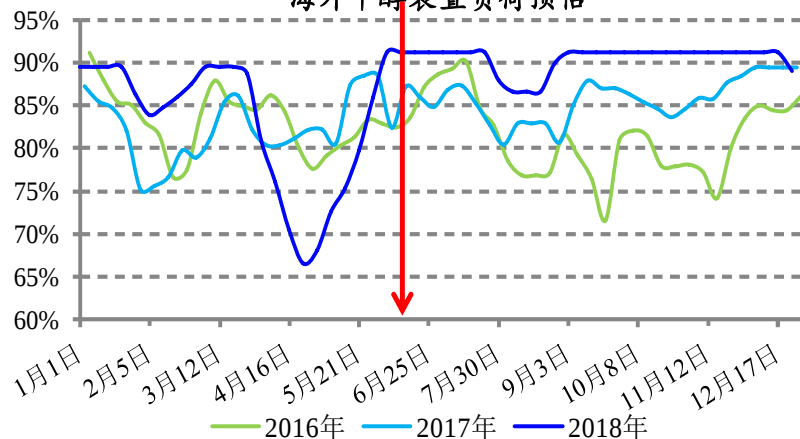
海外装置开工率



海外产量与进口量

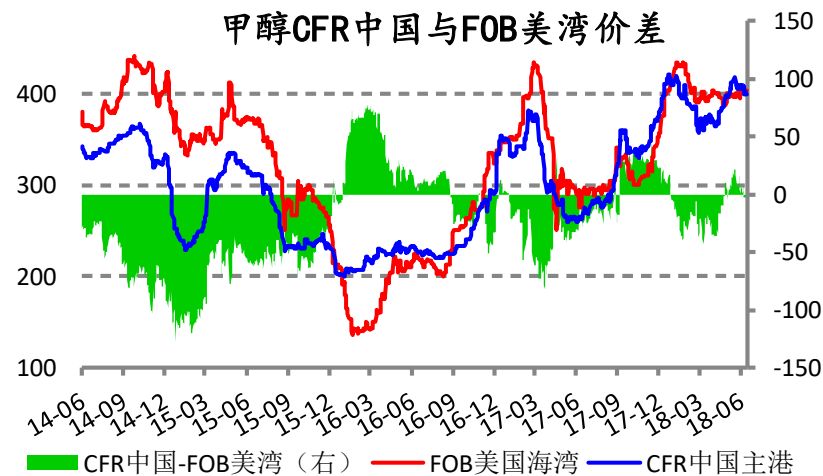
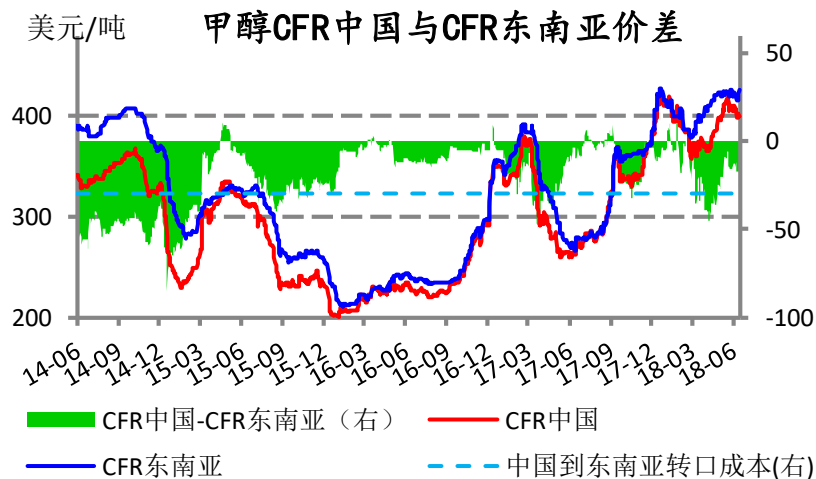
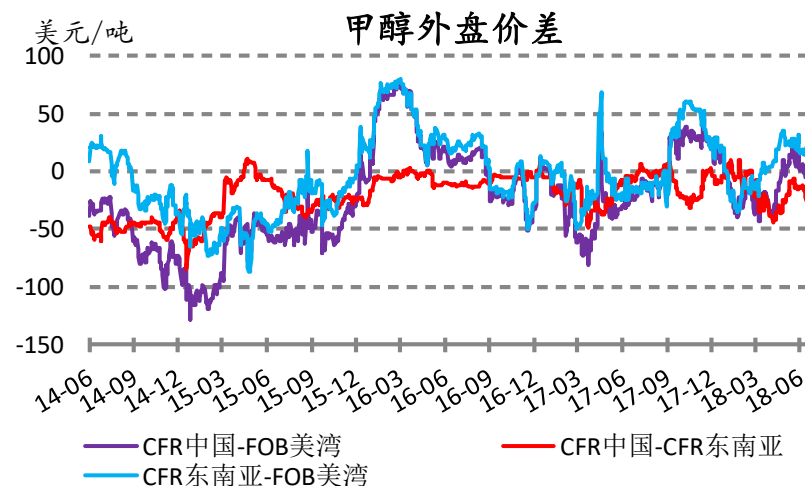
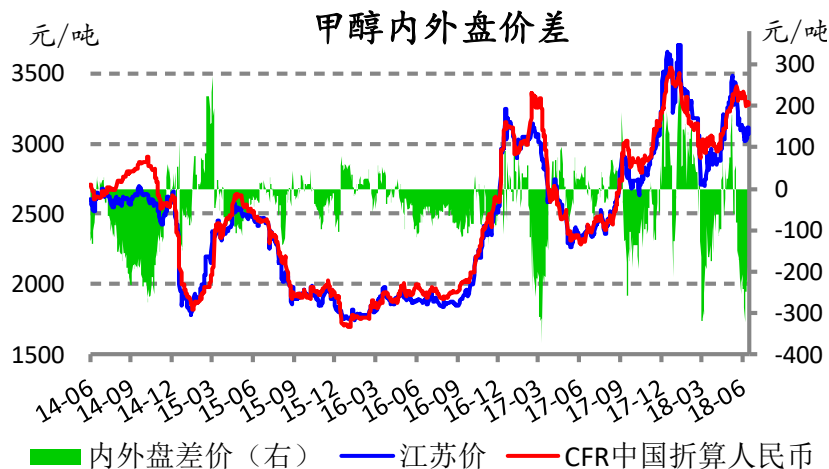


海外甲醇装置负荷预估



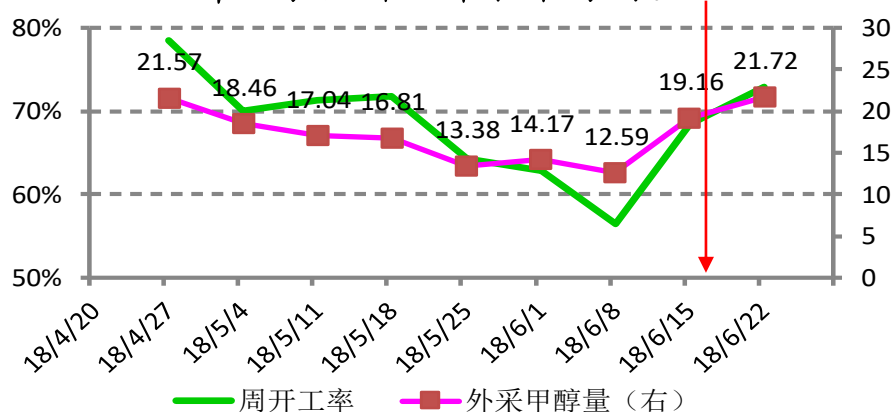
随着外盘检修的结束，进口甲醇将会出现增加；5月份受检修的影响，进口量约50万吨，6月份预计60万吨，7月份预计75万吨。

3.1 供应端——内外盘价格情况

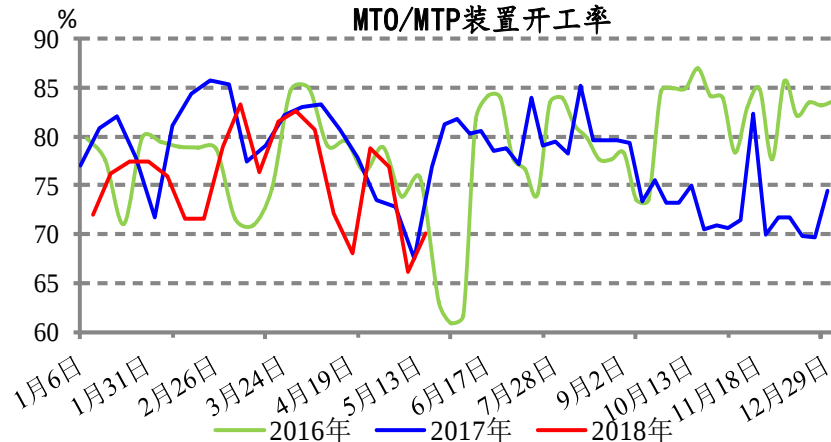


3.2 需求端——新兴下游

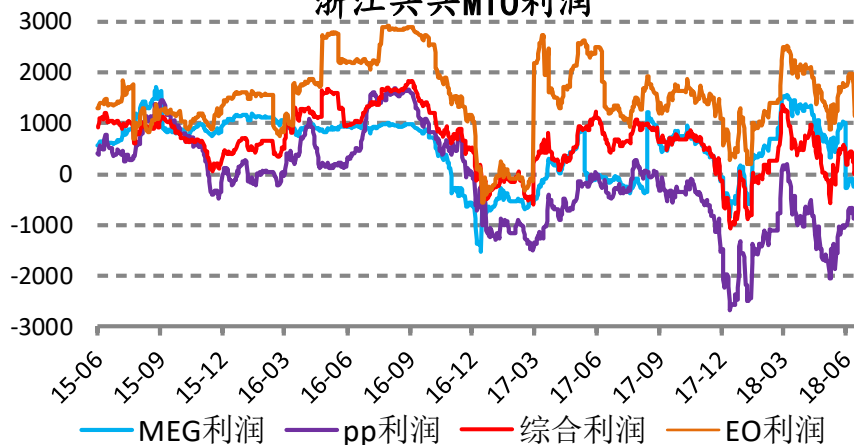
烯烃装置开工率和甲醇用量



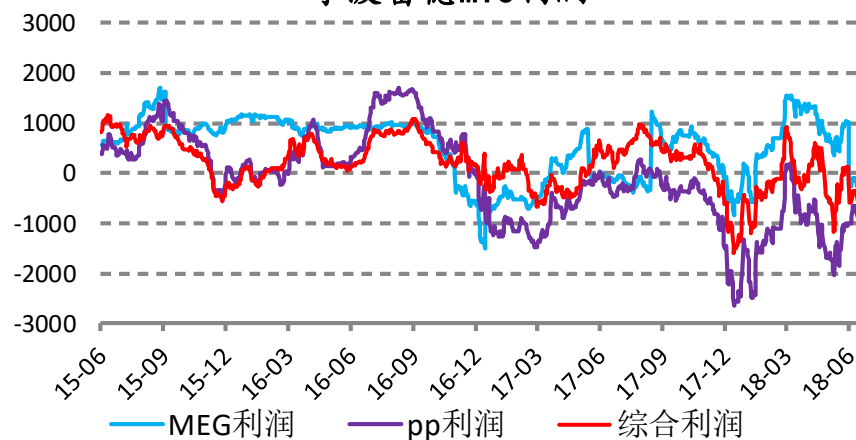
MTO/MTP装置开工率



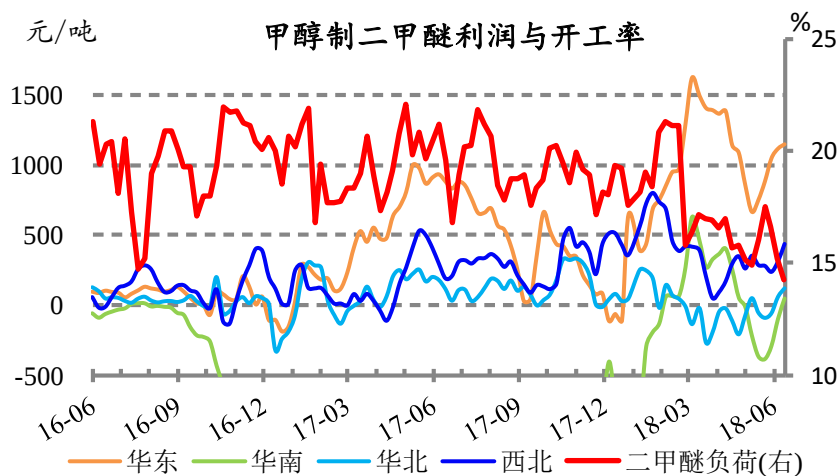
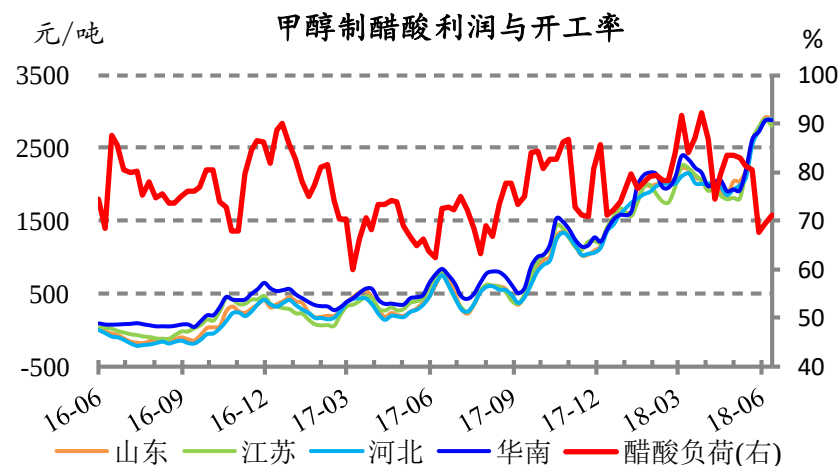
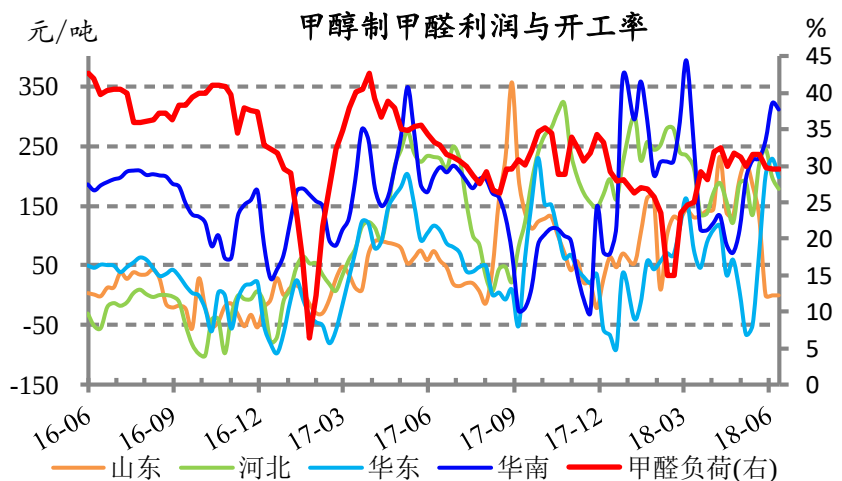
浙江兴兴MTO利润



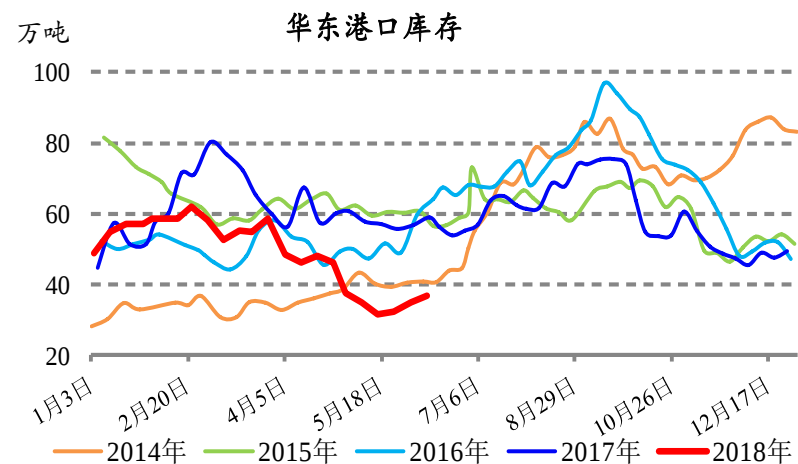
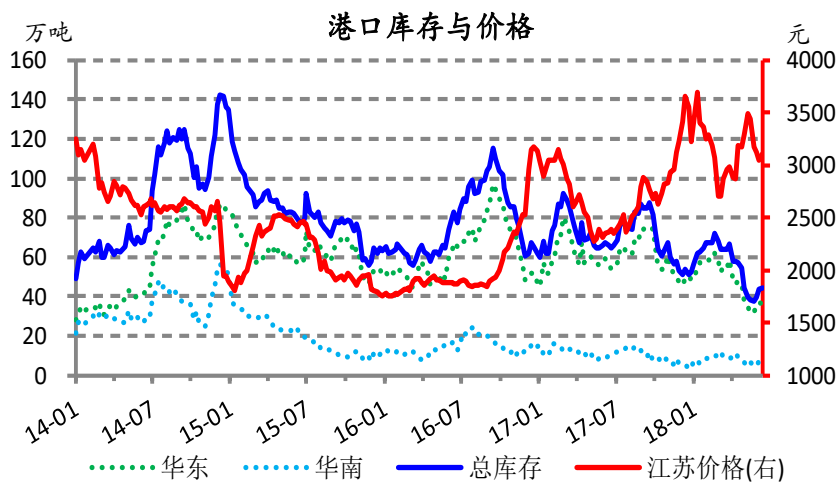
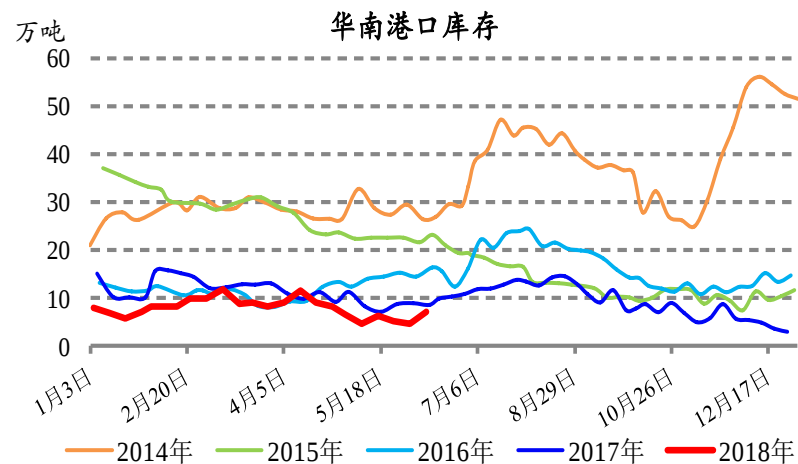
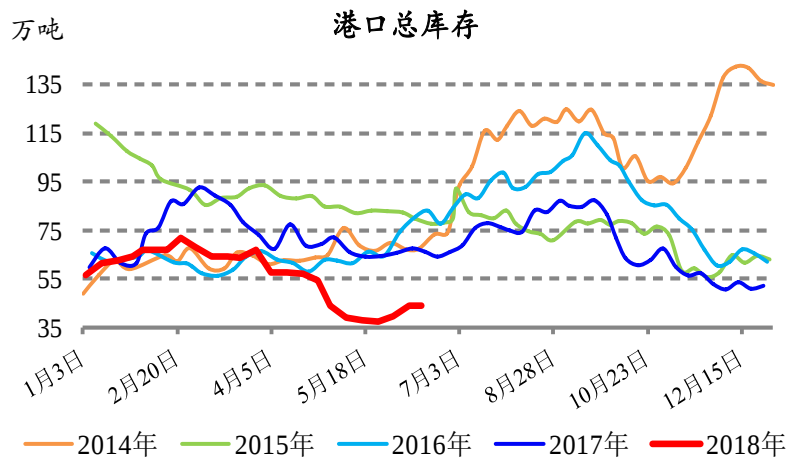
宁波富德MTO利润



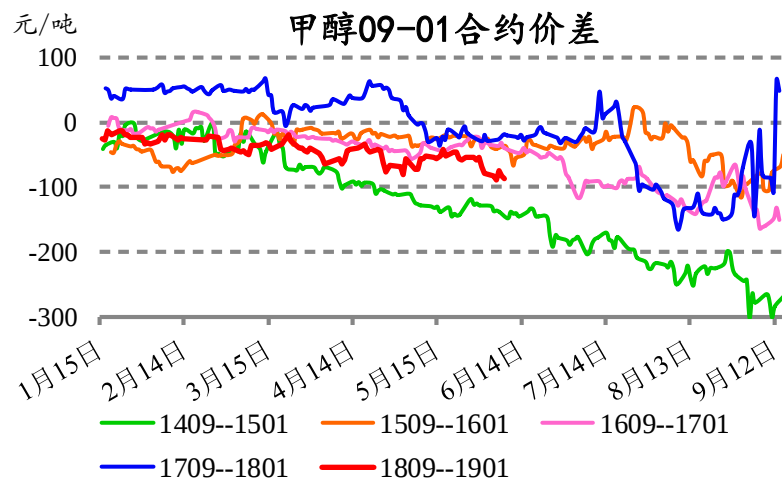
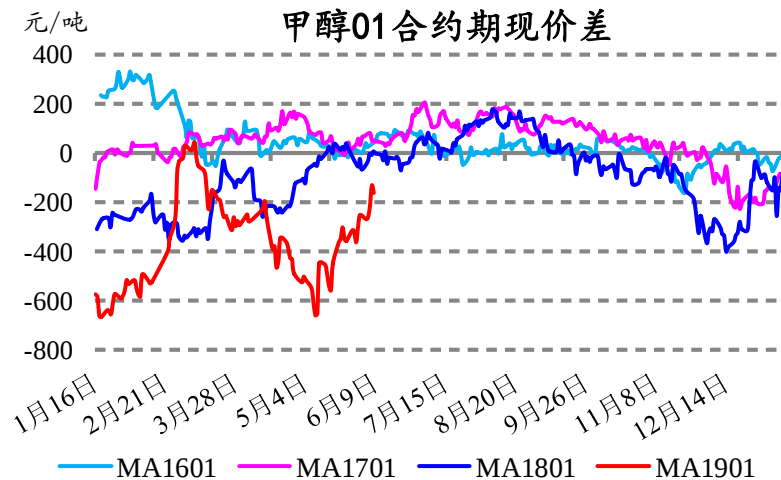
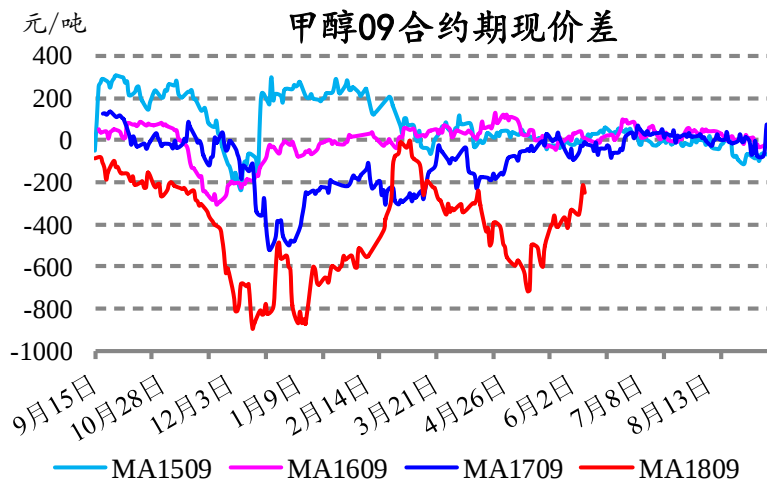
3.2 需求端——传统下游



4. 库存情况



5市场结构——期现价差/合约价差



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

