

# 信达甲醇周报

国内弱 海外强 短期或震荡为主

研究发展中心能源化工小组

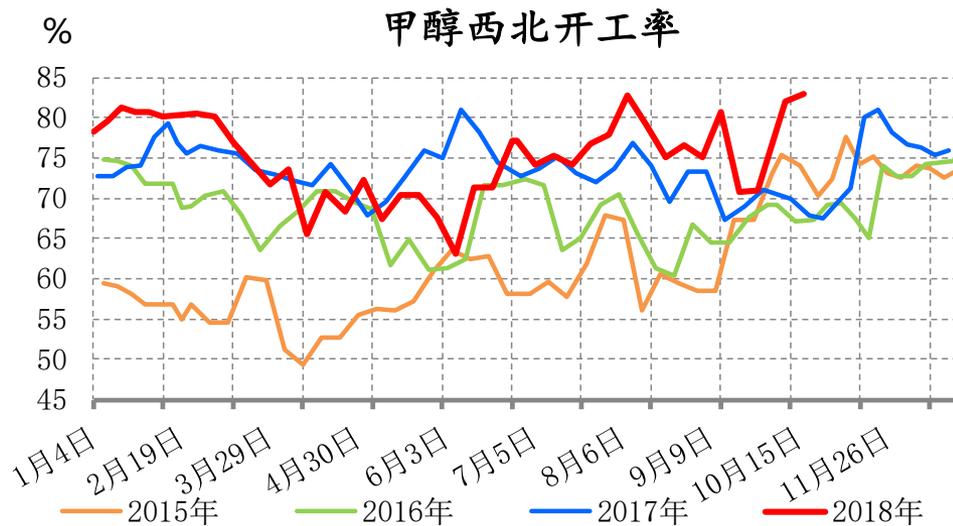
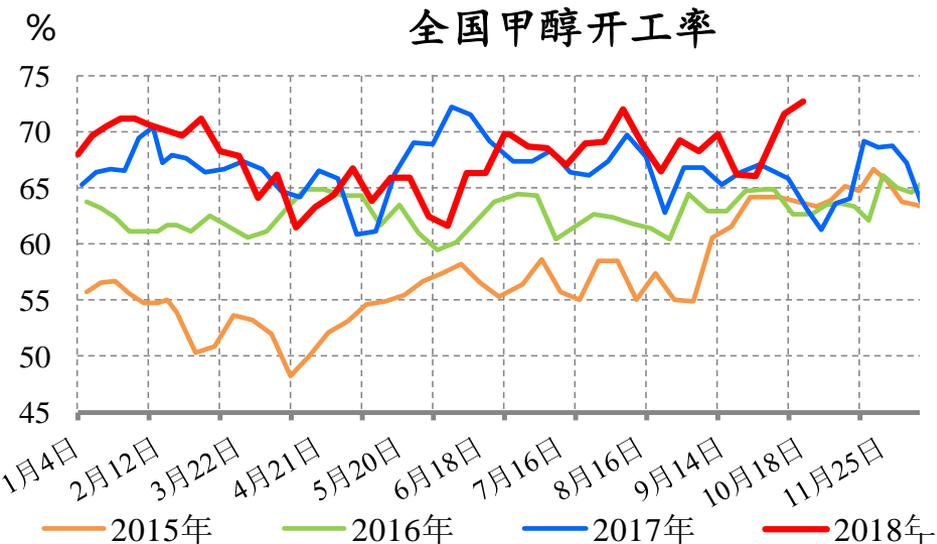
2018年10月21日

# 观点总结

---

- ◆ **供应方面**，内地负荷未来两周将持续维持在高位，内地和港口的套利空间打开，目前内地库存也有所上行，货源有望流入港口。海外太仓短期到港集中，烯烃工厂积极外采，短期面临一定供应压力。
- ◆ **需求方面**，传统下游负荷高位，烯烃因利润问题减负，总体负荷尚可，短期内仍有支撑。
- ◆ **总体而言**，库存有望小幅增加，短期基本面偏弱。但东南亚方面因新西兰装置不稳定，供需偏紧，转口利润存在。
- ◆ **盘面上**，01合约贴水港口，平水内地，明显偏低进口价格，盘面价格并未因四季度环保限产的预期过分兑现价格。
- ◆ 在国内偏弱，东南亚偏强，盘面价格合理的情况下，短期行情或以震荡为主，中长期因天气环保限产已经甲醇燃料需求增加，供需依然有望偏紧。建议**3200**左右布局多单，**3100**止损，高点看到**3600**；
- ◆ 注意环保松动以及海外进口明显增加的风险。

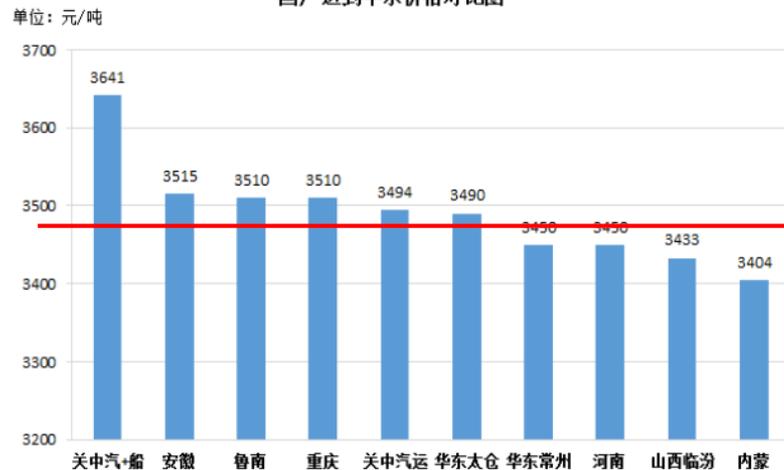
# 国内供应——负荷高位持续，内地港口套利空间打开



## 甲醇装置动态跟踪

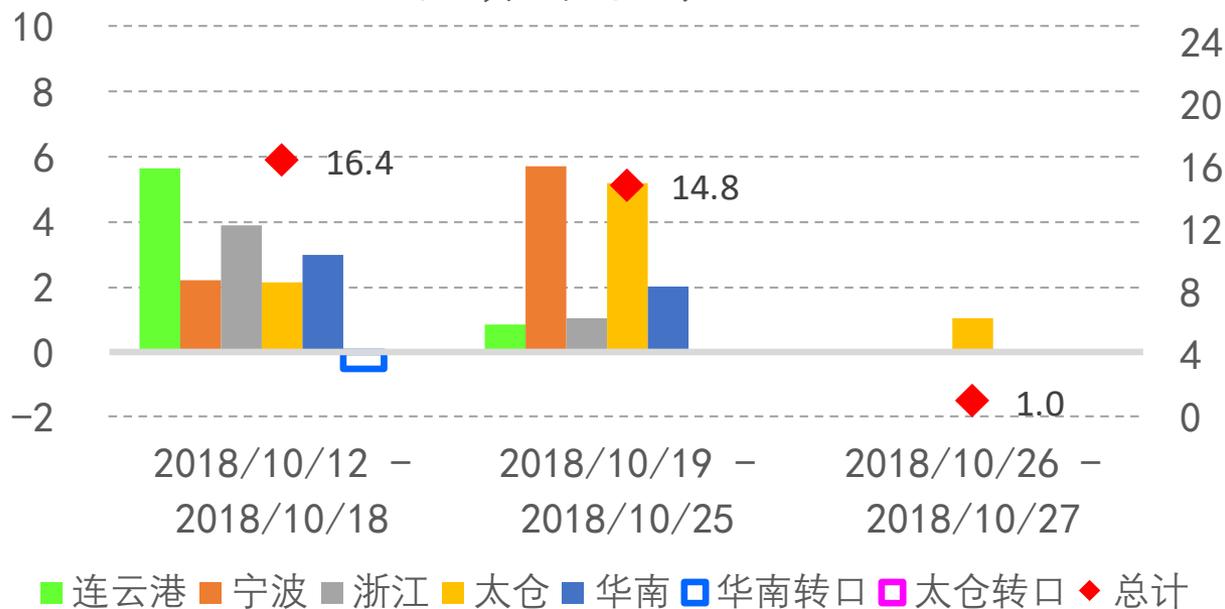
	10.19-10.25	10.26-11.1	11.2-11.8	11.9-11.15
合计	-48	-150	45	240
检修	-90	-190	0	0
重启	42	40	45	240

国产送到华东价格对比图



# 短期进口——太仓到港增多，兴兴积极备货

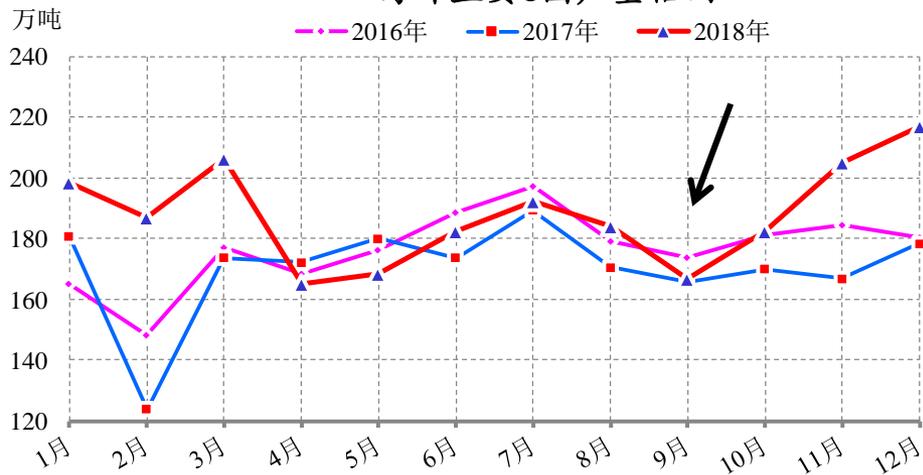
## 船期到港情况（万吨）



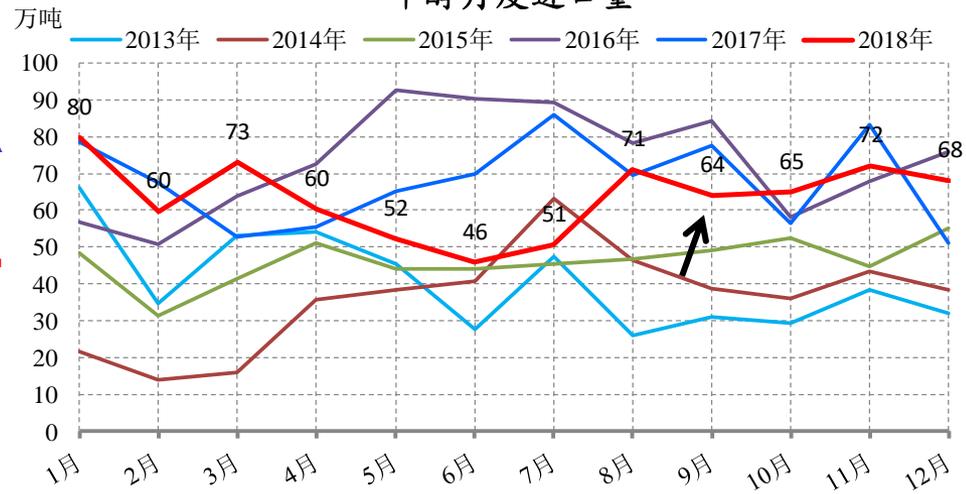
1. 下周太仓到港明显，预计库存将增加；
2. 兴兴在积极备货，后期有望开工；
3. 宁波富德目前备货积极性很高。

# 中长期进口：10月或维持9月水平

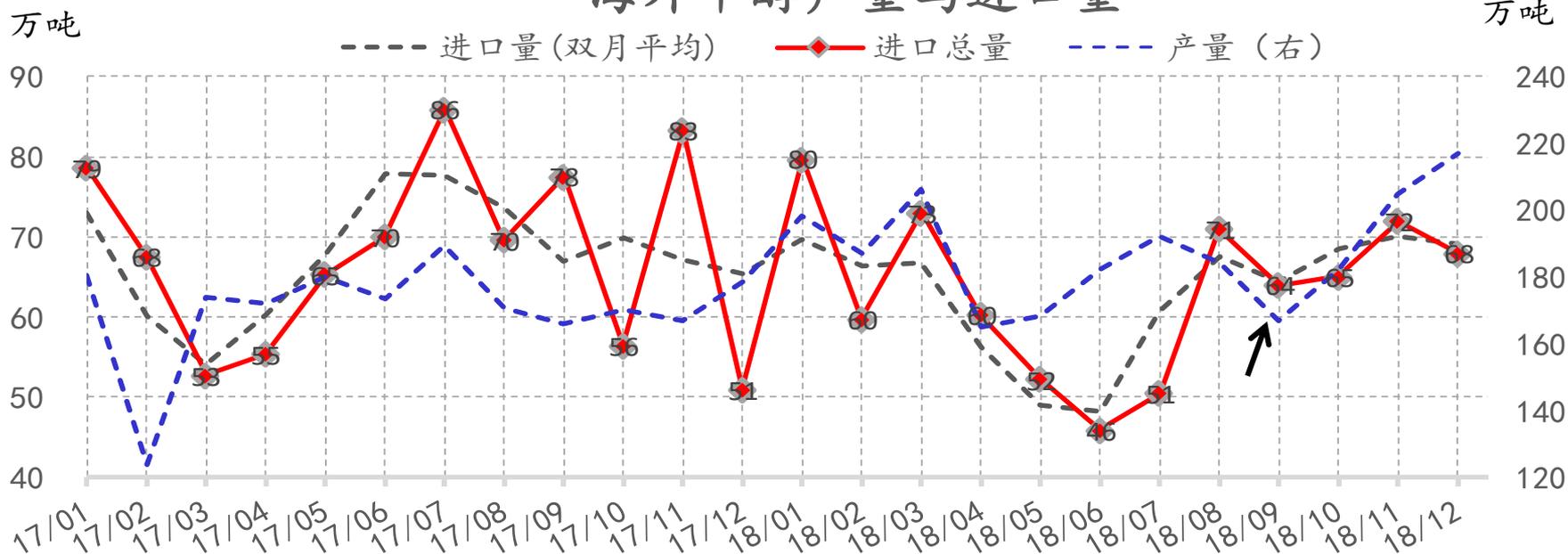
### 海外主要6国产量估测



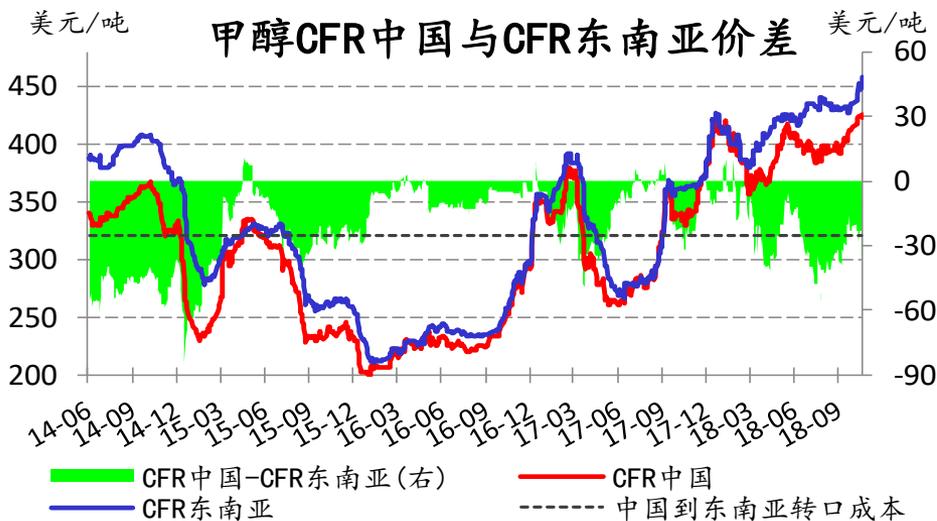
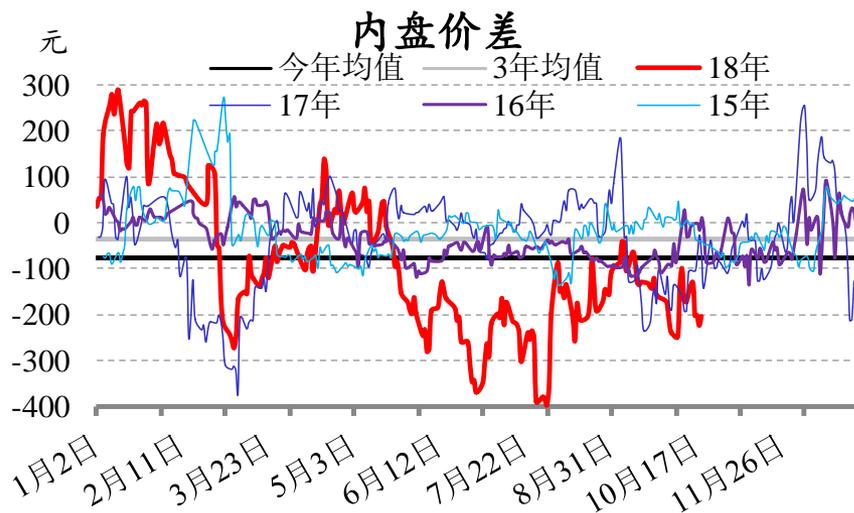
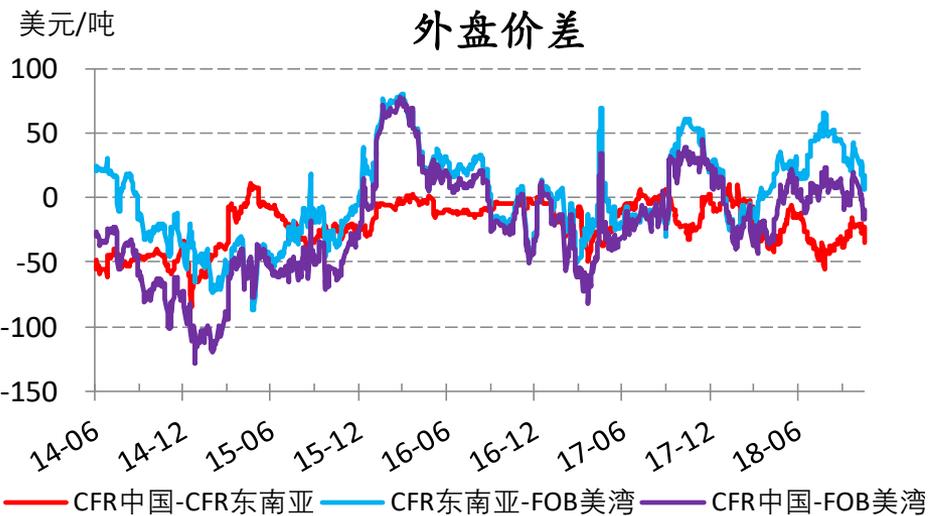
### 甲醇月度进口量



### 海外甲醇产量与进口量

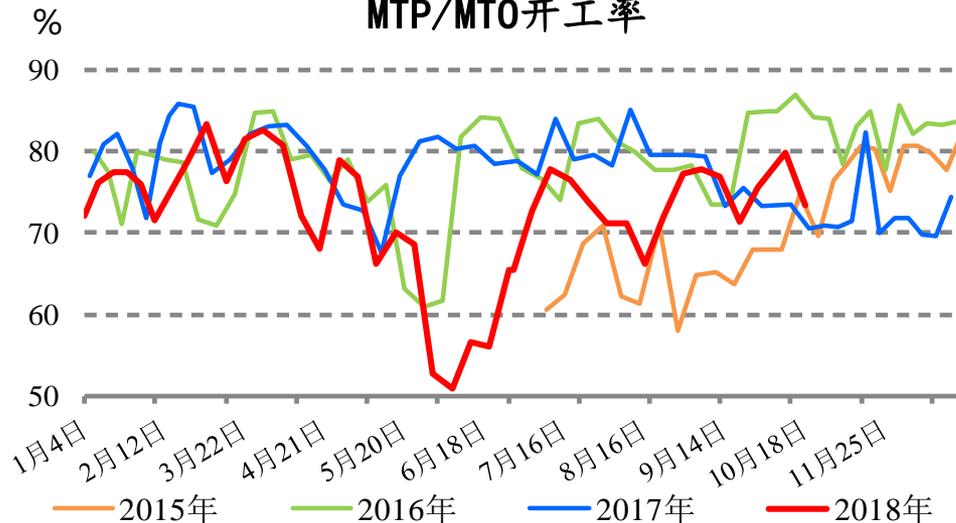


# 东南亚持续偏紧，国内价格偏低，转口利润空间存在



# 新兴需求: 出现减负迹象

MTP/MTO开工率

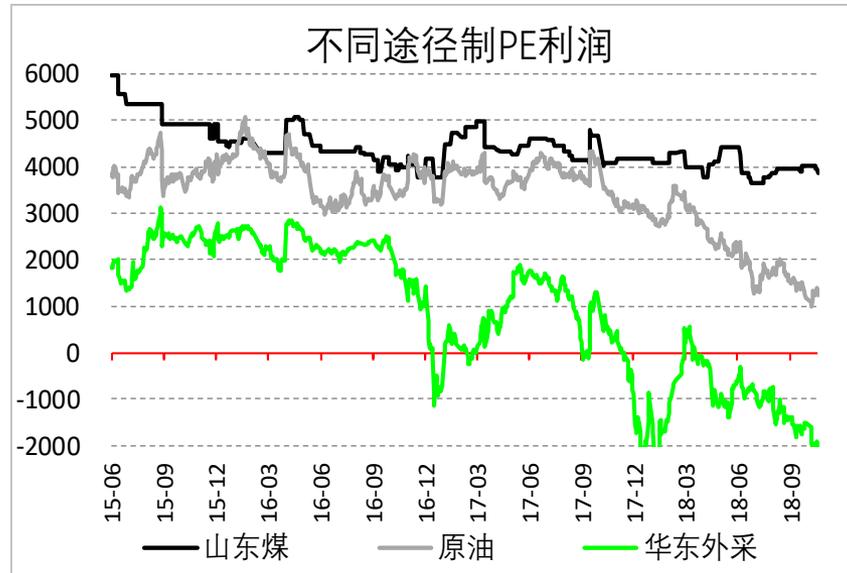
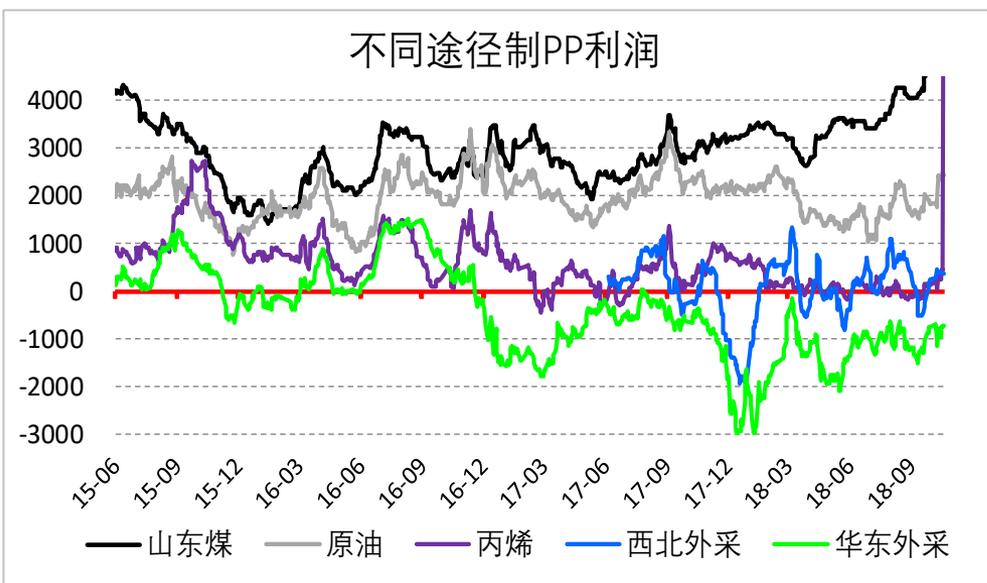
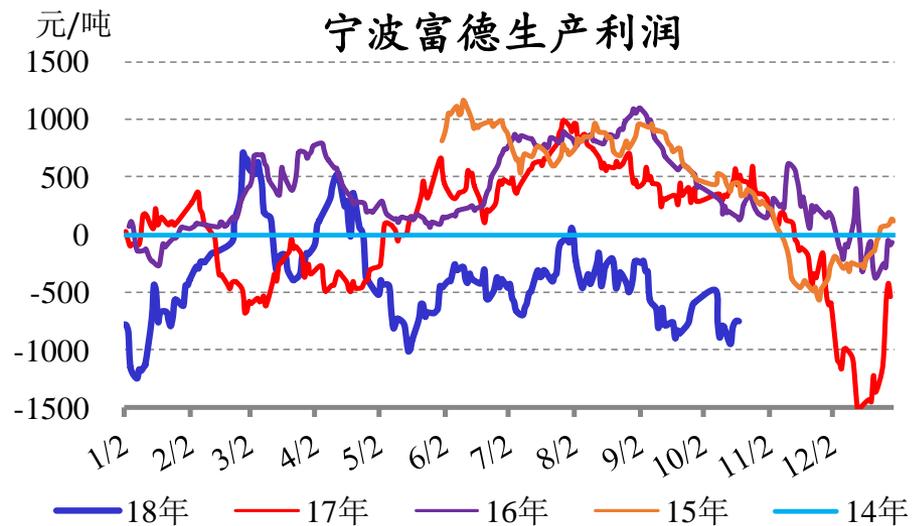
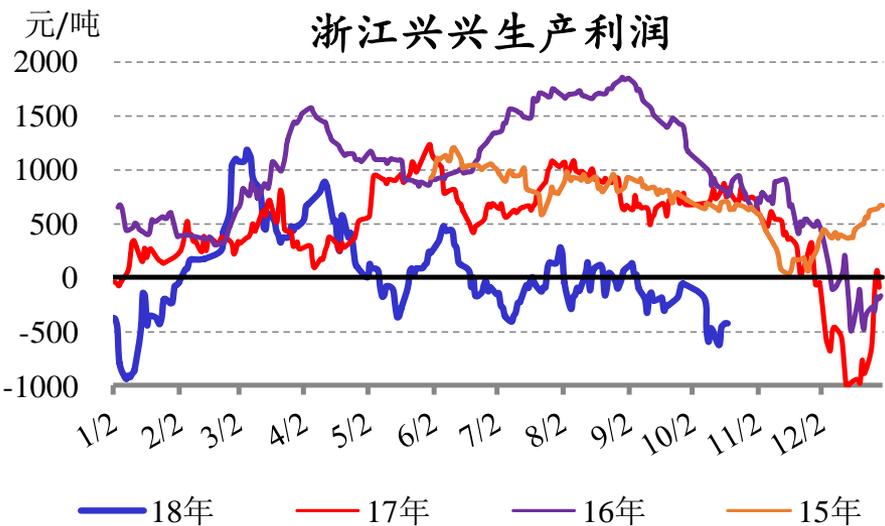


外采烯烃由于甲醇价格的高企，造成经营利润受到压缩严重，都开始了不同程度的减负行为。

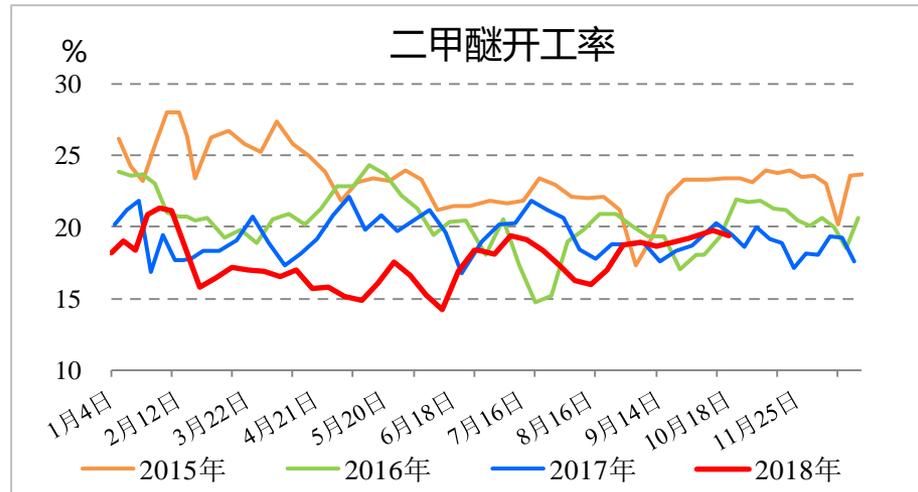
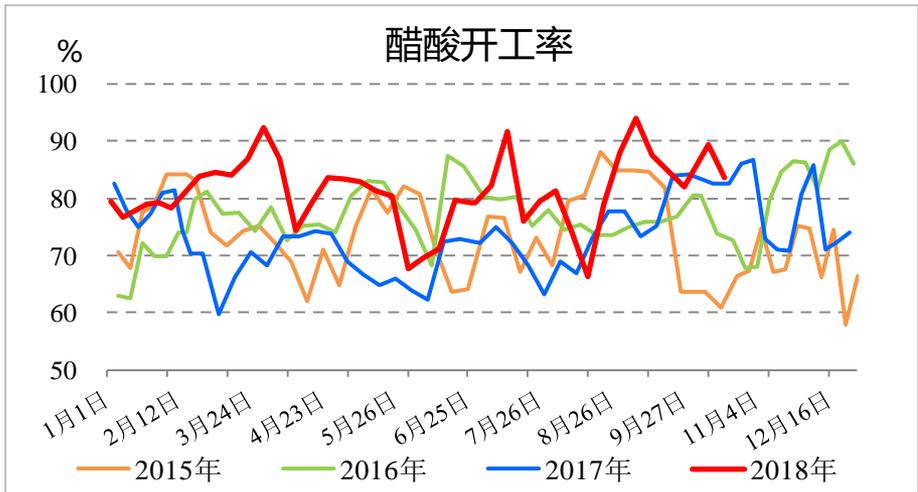
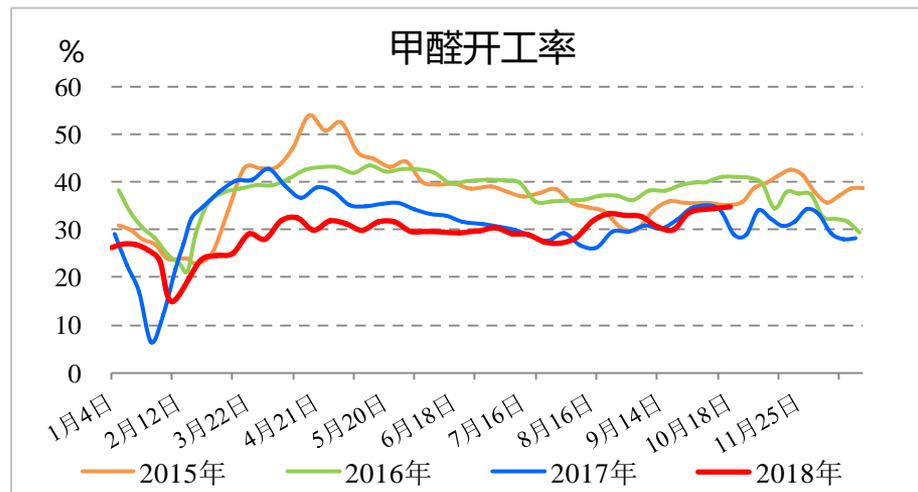
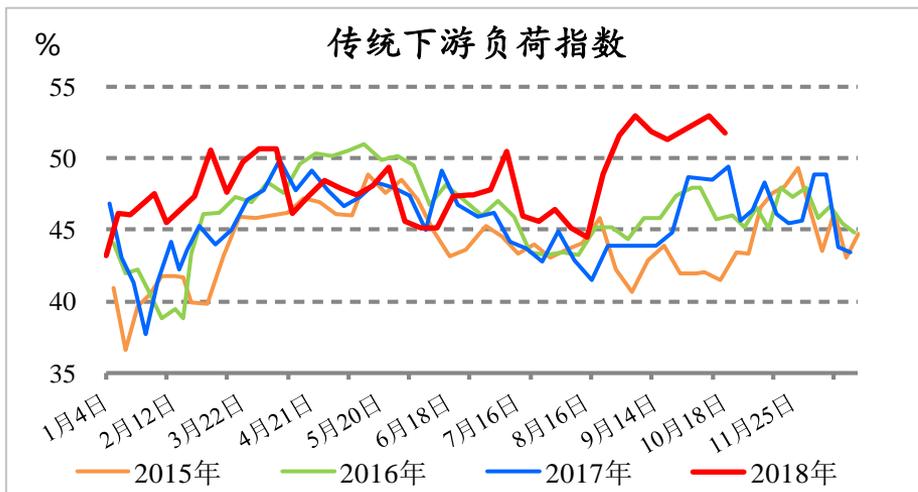
地区	企业名称	烯烃产能	配套甲醇产能	装置运行情况
西北	神华包头	60	180	甲醇、烯烃均正常运行
	大唐多伦	46	168	暂未恢复，部分甲醇维持外销
	陕西蒲城清洁能源	70	180	闻烯烃项目计划 10 月 24 日检修一周
华东	宁波富德	60	无	开工正常
	南京惠生	30	50	运行正常，开工良好
	浙江兴兴	69	无	因利润问题，10 月 15 日停车，重启待定
	江苏斯尔邦	80	无	运行正常，开工良好
华中	中原乙烯	20	无	开工 6-7 成
山东	山东联泓	36	无	开工维持 7-8 成水平
	山东阳煤	30	25	开工 8 成水平

数据来源：金联创

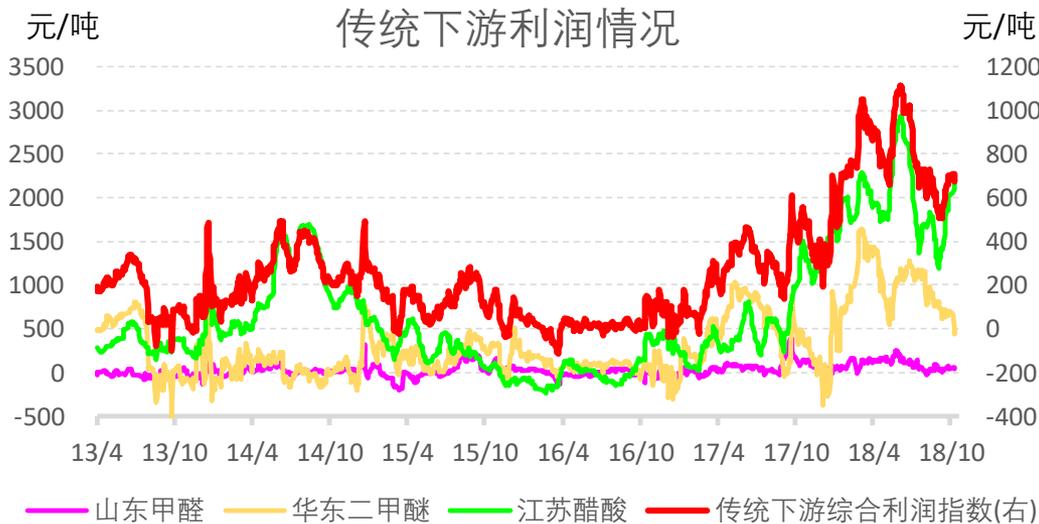
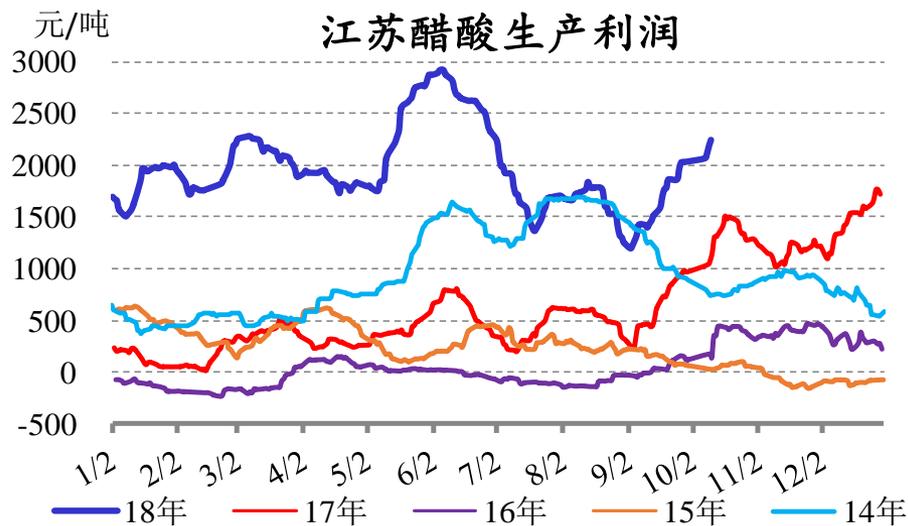
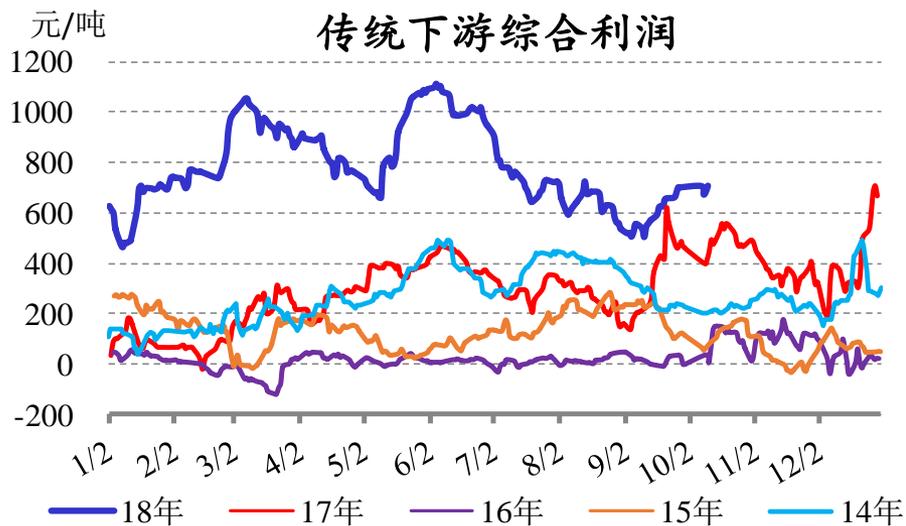
# 新兴需求: 利润持续受到打压



# 传统需求：负荷远高于往年同期

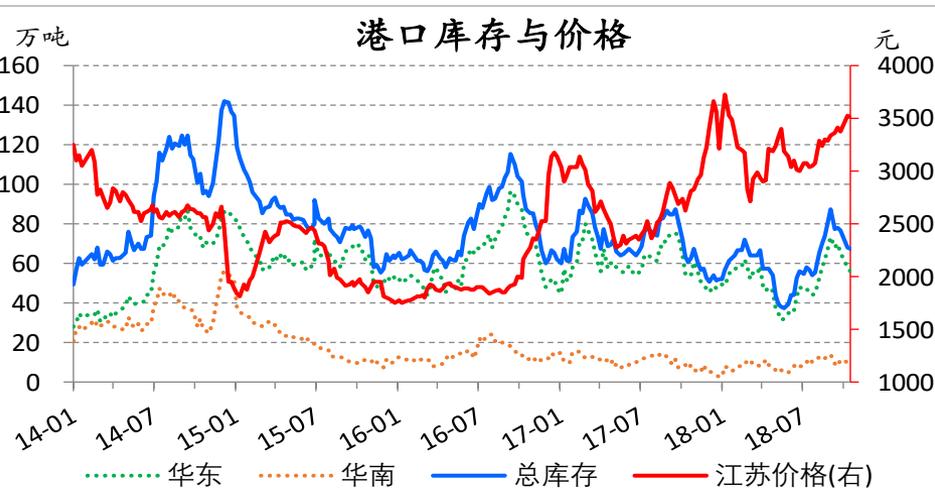
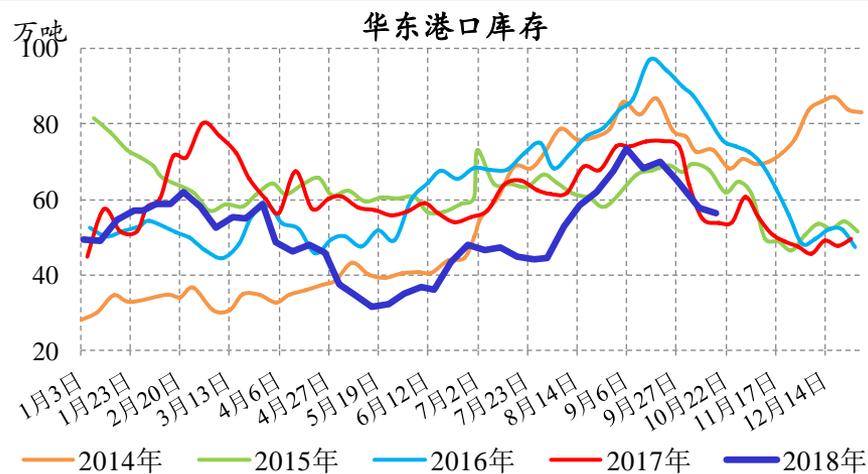
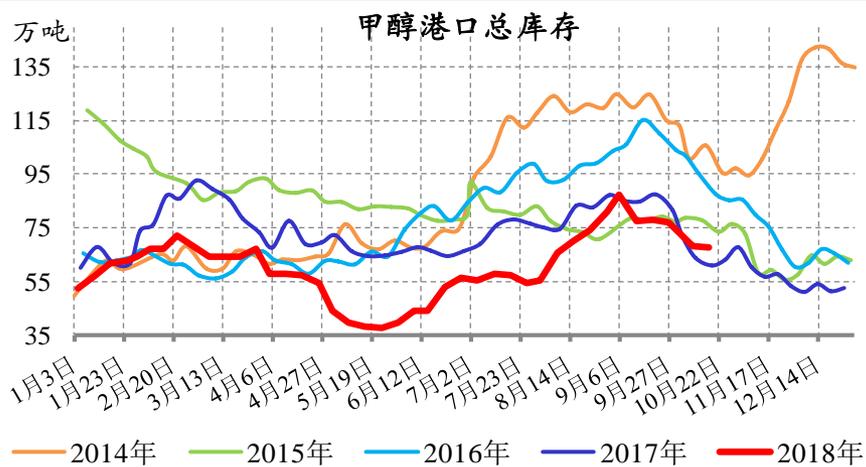


# 传统下游：利润良好



传统下游的利润受醋酸和二甲醚的影响，整体利润情况较好。

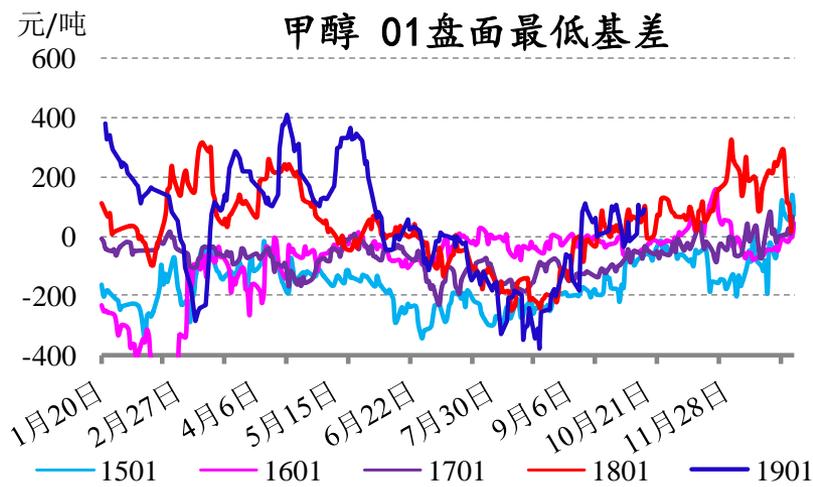
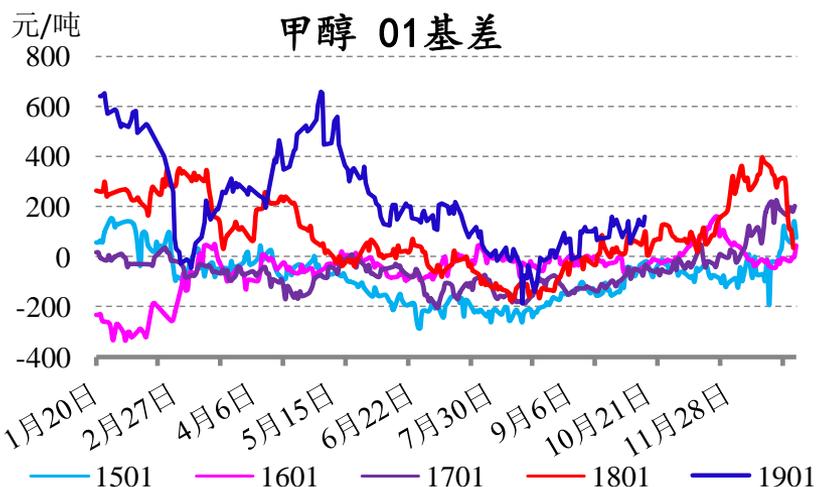
# 港口库存：总体呈现去库趋势，但短期或轻微累库



单位：吨

产品	地区	10月11日库存	10月18日库存	涨跌趋势
甲醇	西北地区	75000	97000	↑
	山东地区	14900	23600	↑
	山西地区	10100	10100	→
	华东地区	6500	6500	→
	西南地区	9400	10400	↑
	东北地区	2600	2600	→
合计		118500	150200	↑

# 回调布局1901多单



- ◆ 供应方面，内地负荷未来两周将持续维持在高位，内地和港口的套利空间打开，目前内地库存也有所上行，货源有望流入港口。海外太仓短期到港集中，烯烃工厂积极外采，短期面临一定供应压力。
- ◆ 需求方面，传统下游负荷高位，烯烃因利润问题减负，总体负荷尚可，短期内仍有支撑。
- ◆ 总体而言，库存有望小幅增加，短期基本面偏弱。但东南亚方面因新西兰装置不稳定，供需偏紧，转口利润存在。
- ◆ 盘面上，01合约贴水港口，平水内地，明显偏低进口价格，盘面价格并未因四季度环保限产的预期过分兑现价格。
- ◆ 在国内偏弱，东南亚偏强，盘面价格合理的情况下，短期行情或以震荡为主，中长期因天气环保限产已经甲醇燃料需求增加，供需依然有望偏紧。建议3200左右布局多单，3100止损，高点看到3600；注意环保松动以及海外进口明显增加的风险。

## 附件：周数据变化

			18/10/11	18/10/18	涨跌	一年百分位
开工率	甲醇	全国	71.6	72.8	1.2	100%
		西北	82.0	82.9	0.9	100%
	下游	烯烃	79.8	73.5	-6.3	56%
		传统指数	53.0	51.8	-1.2	92%
库存	港口	江苏	39.78	38.75	-1.03	79%
		浙江	18.1	17.75	-0.35	36%
		华东	57.88	56.5	-1.38	68%
		华南	10.2	11.3	1.1	85%
		总	68.08	67.8	-0.28	79%

# 附件：周数据变化

			成本端								
			利润	煤炭	天然气	焦炉气					
			涨跌幅	0%	0%	-100%					
现在	日	周	现在	1206	1110	0					
前期	2018/10/12	2018/10/11	前期	1211	1110	3115					
供应端			库存			需求端					
开工率	国内	西北	库存值	内地库存	港口库存	需求	传统负荷	利润	MTO/P	利润	
变化	1.21	0.93	变化	1.25	-0.28	变化	-1	0	-6	49	
现在	72.8	82.91	现在	10.5	67.8	现在	52	709	73	-752	
前期	71.59	81.98	前期	9.25	68.08	前期	53	709	80	-801	
现货价格						期货价格			基差		
价格	进口折算	华东	山东盘面	华北盘面	西北盘面	1	5	9	1月	5月	9月
变化	0%	-1%	-1%	-1%	0%	-4%	-4%	-4%	107	103	84
现在	3714.4469	3510	3245	3180	2950	3350	3053	2959	160	457	551
前期	3717.6215	3545	3290	3215	2950	3492	3191	3078	53	354	467

---

联系人：

徐林

能源化工研究员

投资咨询资格编号： Z0012867

电话： 0571-28132528

邮箱： [xulin@cindasc.com](mailto:xulin@cindasc.com)

韩冰冰

能源化工研究员

执业编号： F3047762

电话： 150 8869 8635

邮箱： hbb360@163.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、财政状况或需要。

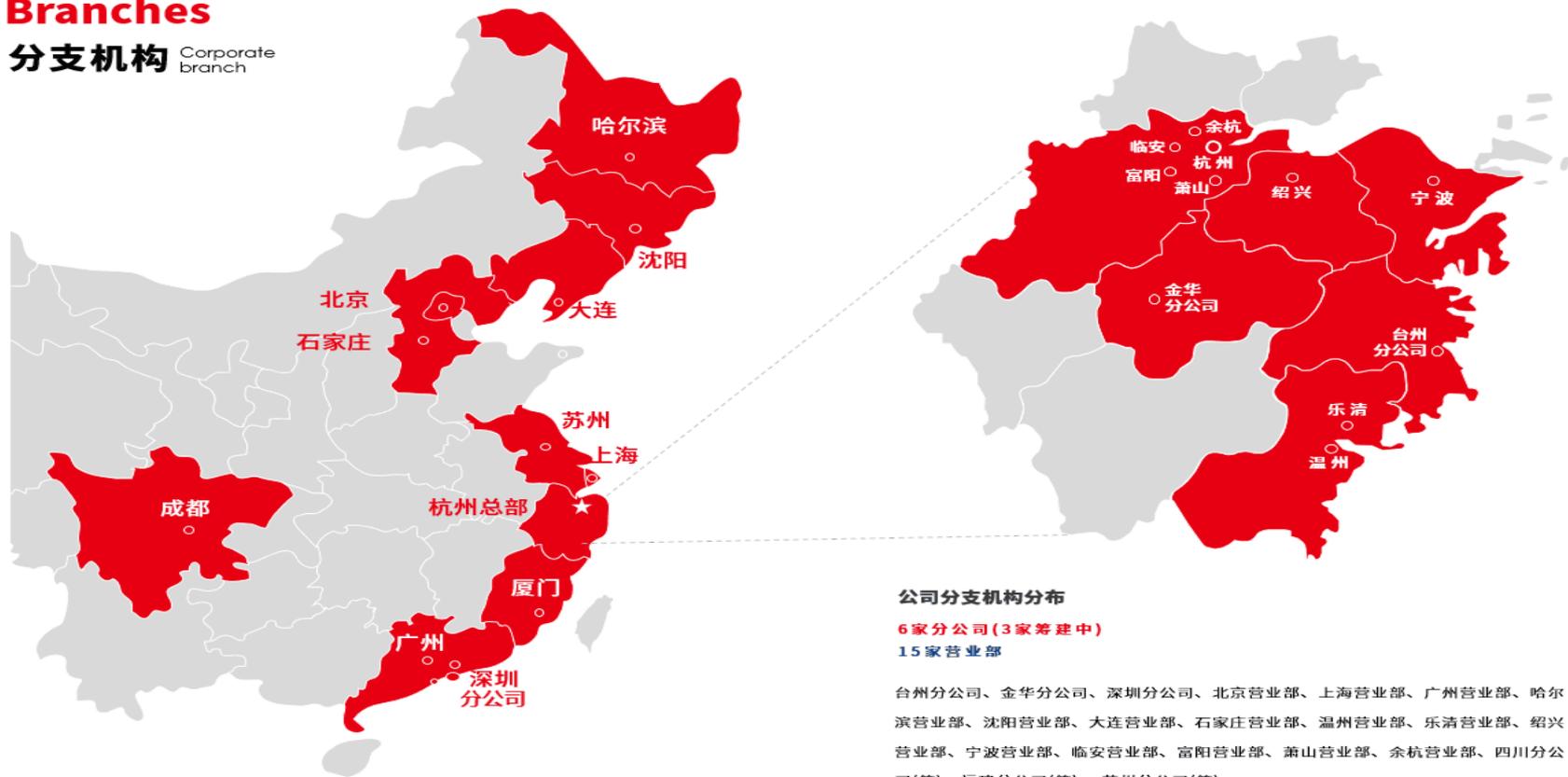
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

**期市有风险，入市需谨慎。**



## Branches

分支机构 Corporate branch



### 公司分支机构分布

6家分公司(3家筹建中)

15家营业部

台州分公司、金华分公司、深圳分公司、北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部、四川分公司(筹)、福建分公司(筹)、苏州分公司(筹)

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

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)

