

信达甲醇周报

库存压力显著 利润跌至低位

研究发展中心能源化工小组

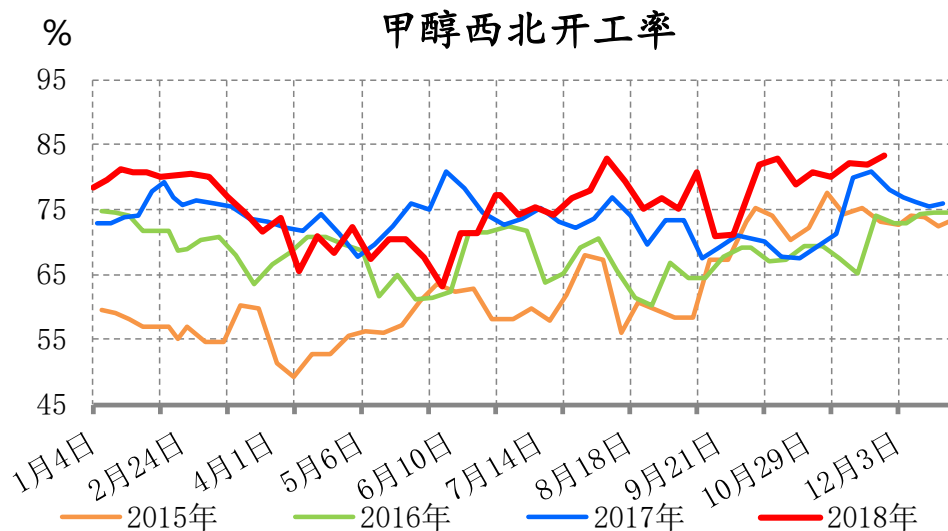
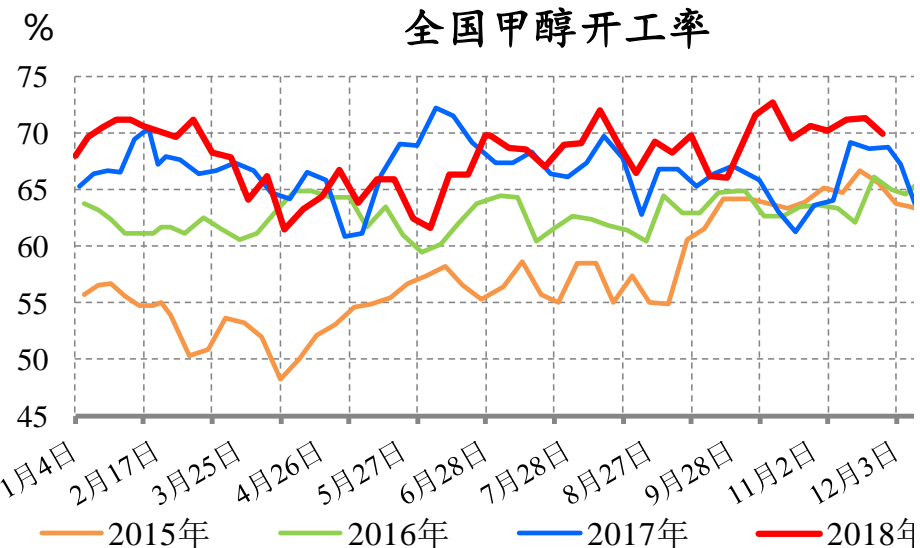
2018年12月3日

观点总结

甲醇基本面推演		短期（未来2周内）	中期（未来3-4周）
供应	国内	西南地区天然气装置停车。	煤制装置有望在检修和重启中实现平衡。
	进口	到港增加明显	长约谈判结束，进口有望放量
需求	新兴下游	兴兴停车中，斯尔邦降低负荷，中原乙烯计划检修；负荷降低到低位	兴兴开车无望，关注甲醇燃料因冬季取暖的消费量提升
	传统下游	负荷因环保问题，持续下滑	负荷提升无望
库存	港口	库存升至高位，库存压力大。	库存货能维持平衡（关注进口和烯烃情况）
	内地	内地港口套利窗口关闭，面临累库压力。	或因天气原因，运输受限。

- 目前甲醇的主要矛盾在于港口和内地库存高位，短期进口到港压力较大，即使有西南地区天然气停车降负的利好存在，但影响依然有限。
- 利空的确定性要大于利多，目前期货平水附近，内外价差持平，甲醇利润已经跌至年内低位，继续下行空间不大。在内地和港口双库存压力面前，反弹空间有限。
- 因此，短期内甲醇很难出现趋势性行情，震荡思路操作。

国内供应——套利窗口持续关闭，开工有望走低

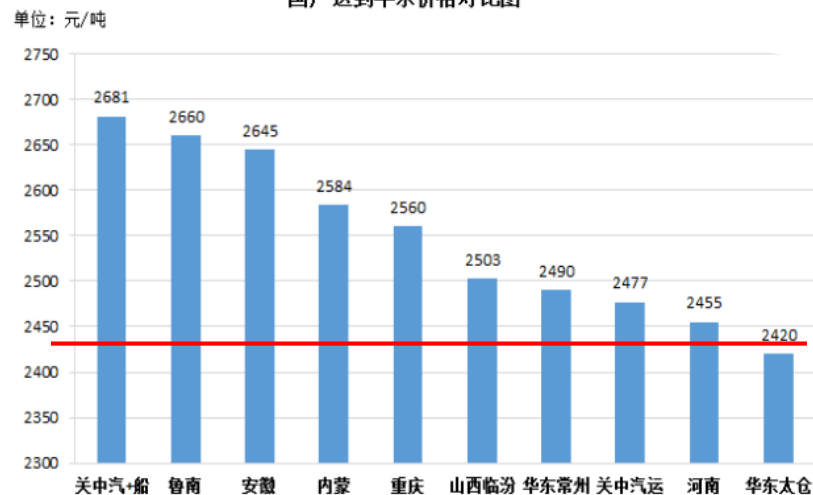


甲醇装置动态跟踪

	11.23-11.29	11.30-12.6	12.7-12.13
重启	90	0	137
检修	-129.5	-112	-45
合计	-39.5	-112	92

- 天然气装置逐步减产，负荷有望从高位下行。

国产送到华东价格对比图

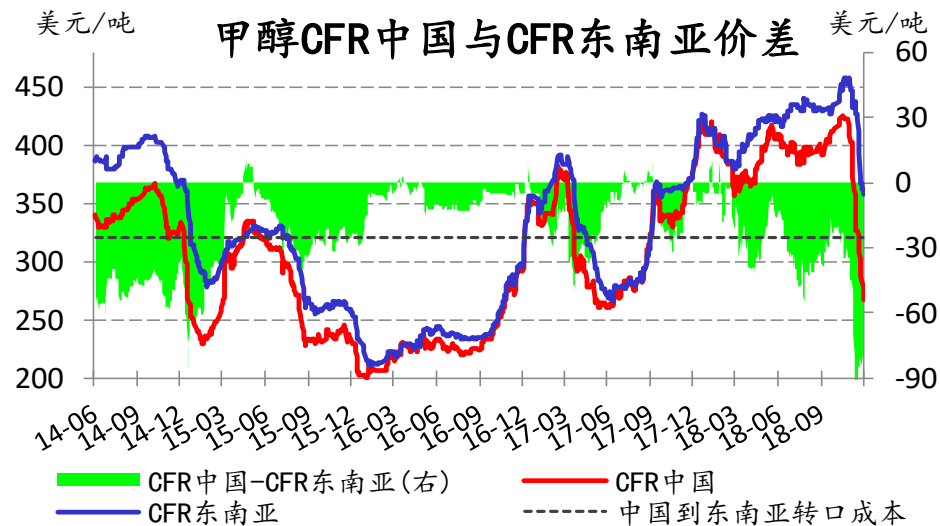
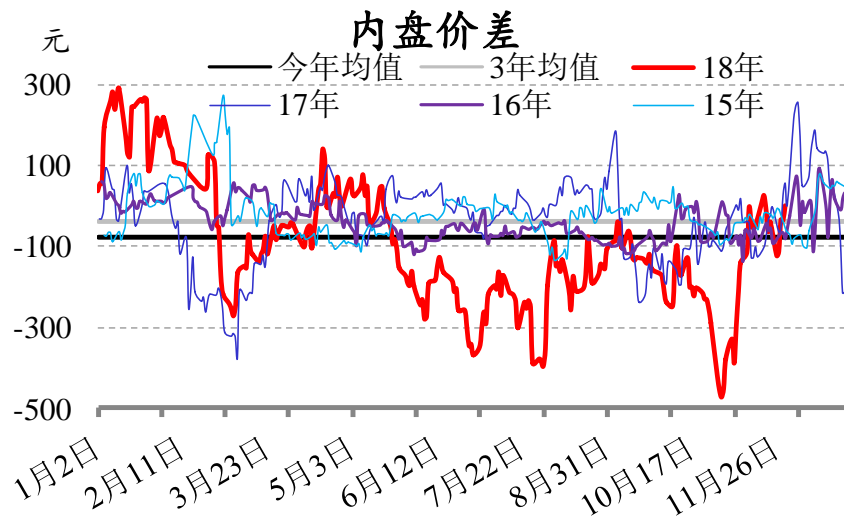
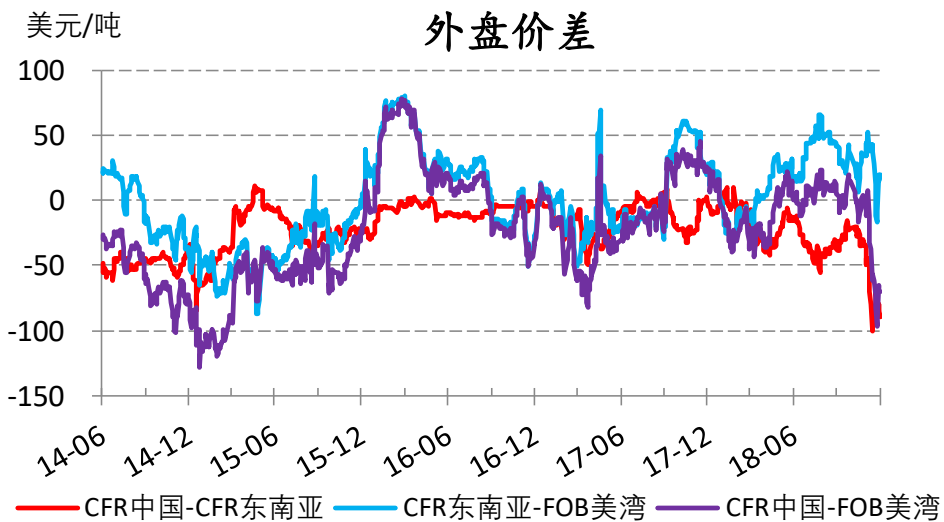


短期进口——进口到港增加明显

求和项:货量 行标签	列标签 连云港	宁波	浙江	太仓	华南	太仓转口	华南转口	总计
2018/11/2 - 2018/11/8	3.0	2.7	2.5	8.1	3.5	-1.0	-0.5	18.3
2018/11/9 - 2018/11/15		3.2	2.4	5.8	3.0	0.7	0.0	15.1
2018/11/16 - 2018/11/22	8.1	3.1		3.3	1.4	-0.6	-0.6	14.6
2018/11/23 - 2018/11/29	4.0			19.6	2.1	-1.8	-0.5	23.4
2018/11/30 - 2018/12/6		2.0		4.9	1.7	-0.4		8.2
总计	15.1	10.9	4.9	41.7	11.7	-3.1	-1.6	79.6

1. 太仓地区上周到港较多，但因封航影响，卸货推迟到未来两周。
2. 浙江兴兴近期无到港船只，据报道下游EO-EG装置近期将检修，预计一个月左右，因此月内兴兴MTO装置开车无望。

内外价差回到正常水平，转口利润空间依然较大

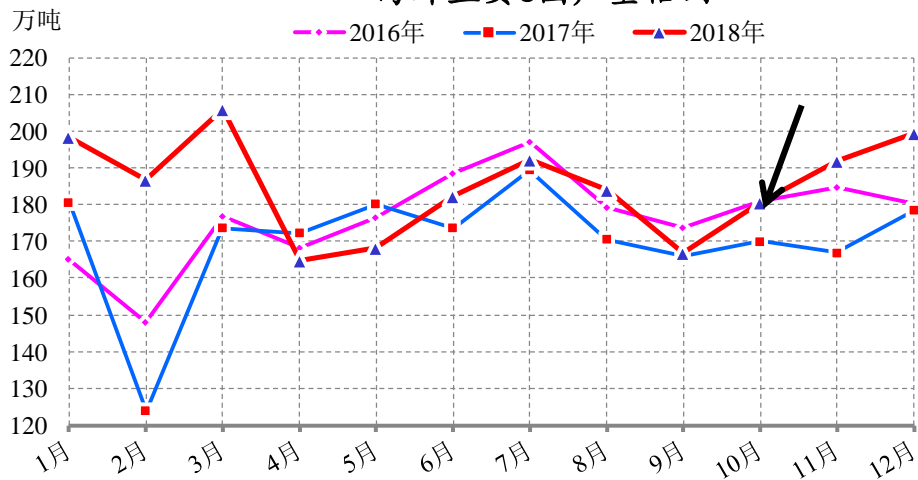


1. 内外盘价差因伊朗货源低价压制，恢复到正常水平。
2. 东南亚和中国到港价差约90美元/吨，远远超过运输成本价30美元/吨。

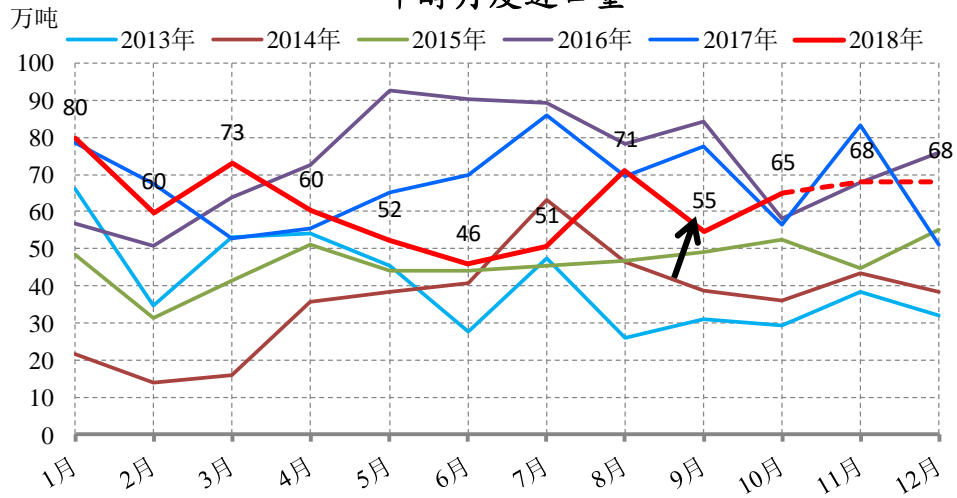
中长期进口：海外产量增加明显 进口压力较大

海外主要6国产量估测

--- 2016年 -■- 2017年 -▲- 2018年

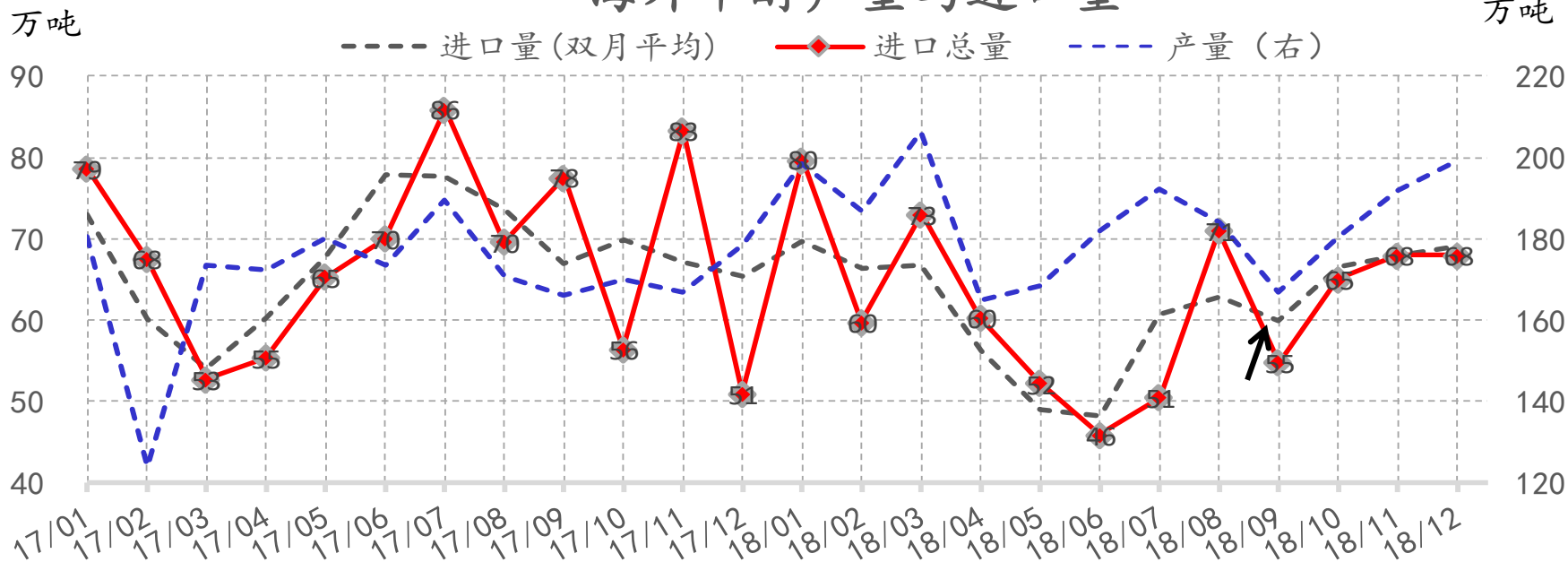


甲醇月度进口量



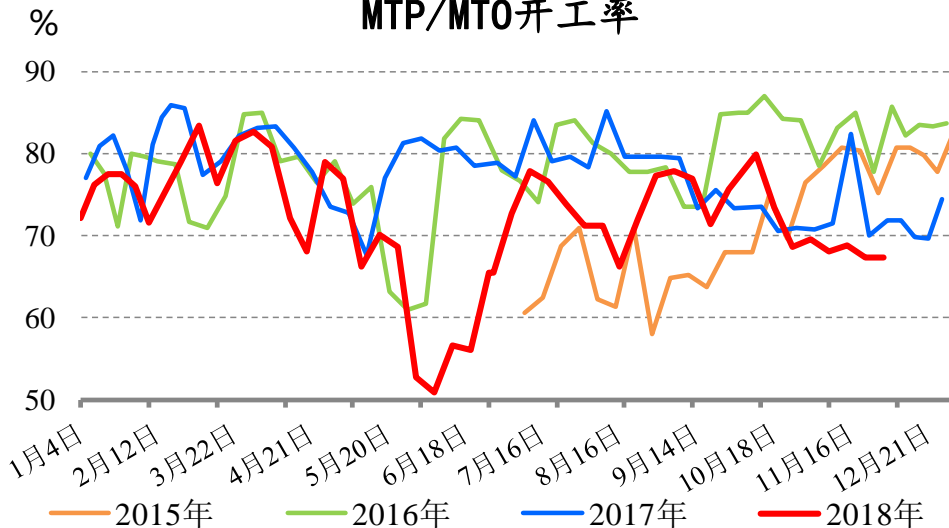
海外甲醇产量与进口量

--- 进口量(双月平均) -◆- 进口总量 - - - 产量(右)



新兴需求: 负荷基本降低到低位

MTP/MTO开工率



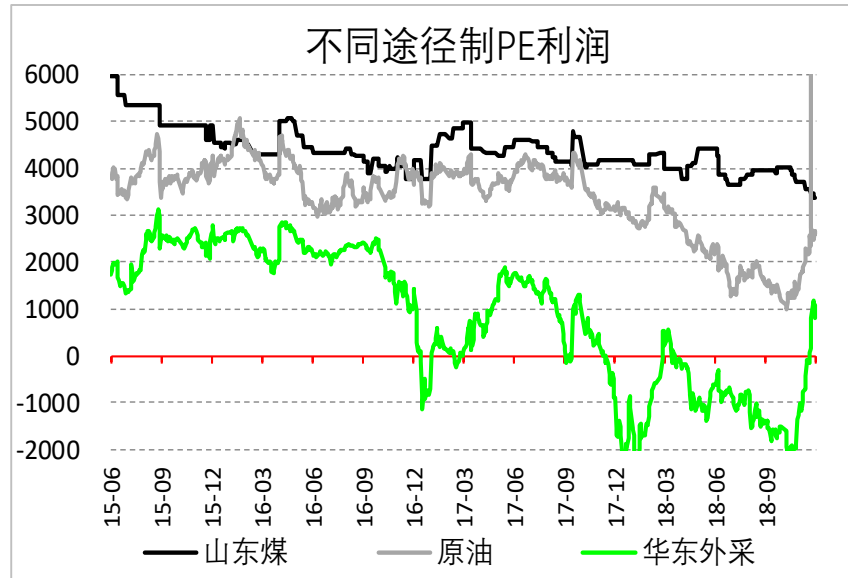
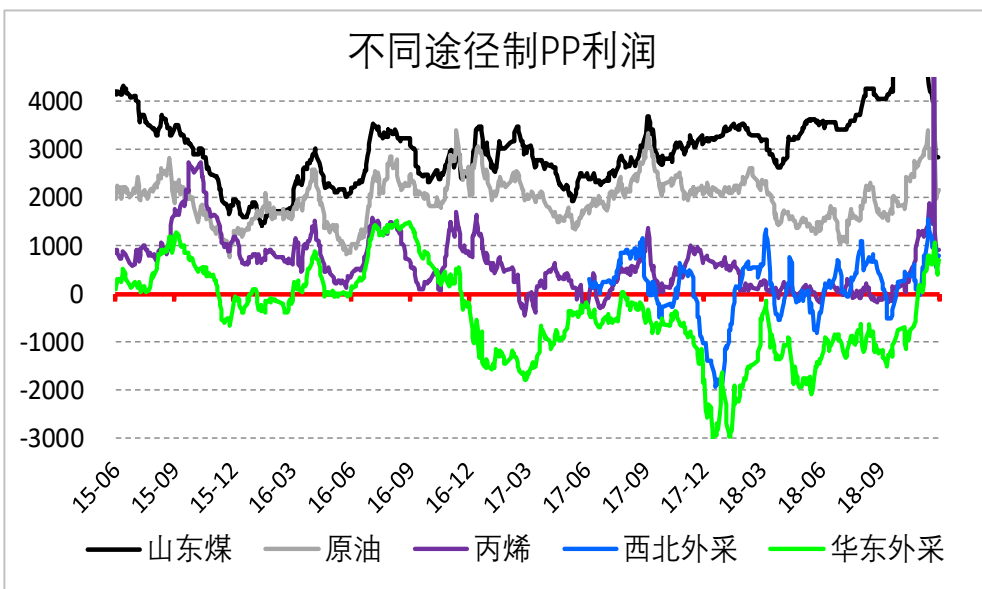
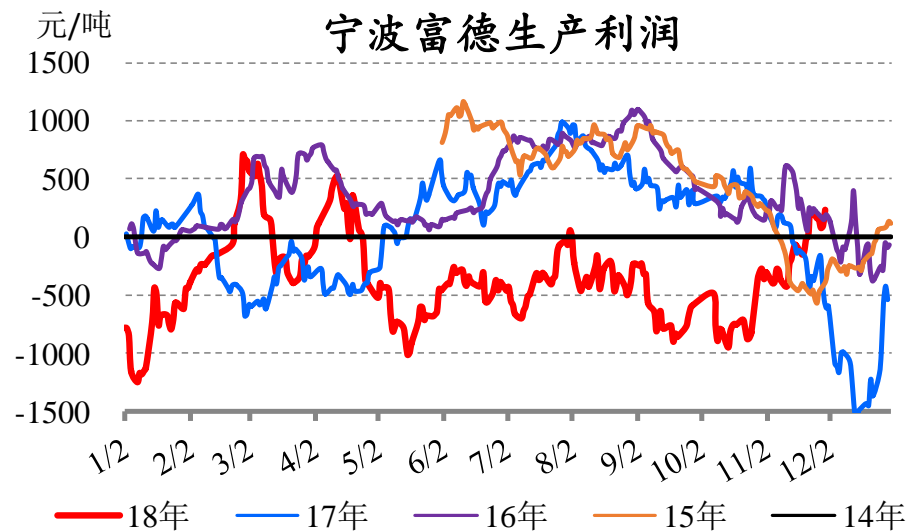
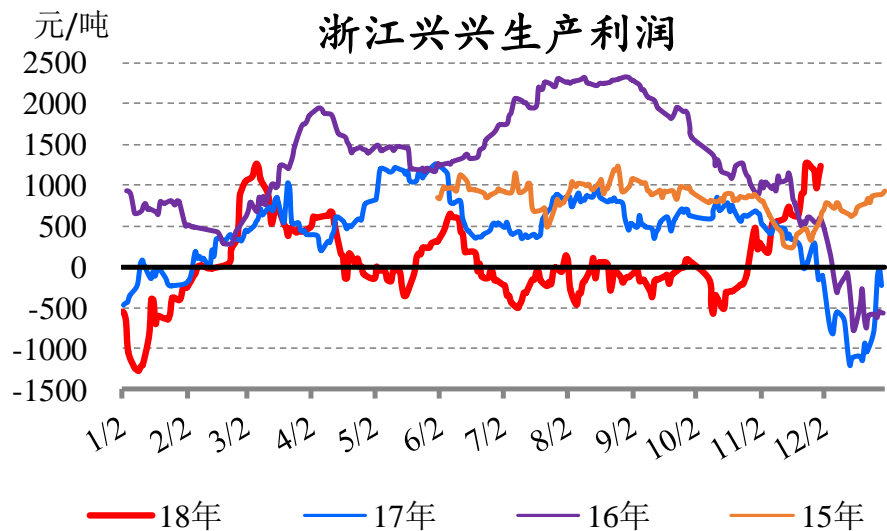
目前中原乙烯和浙江兴兴因利润问题停车，山东阳煤恒通、江苏斯尔邦近期因装置故障降负。目前烯烃整体负荷降至低位。

浙江兴兴月内开车基本无望。

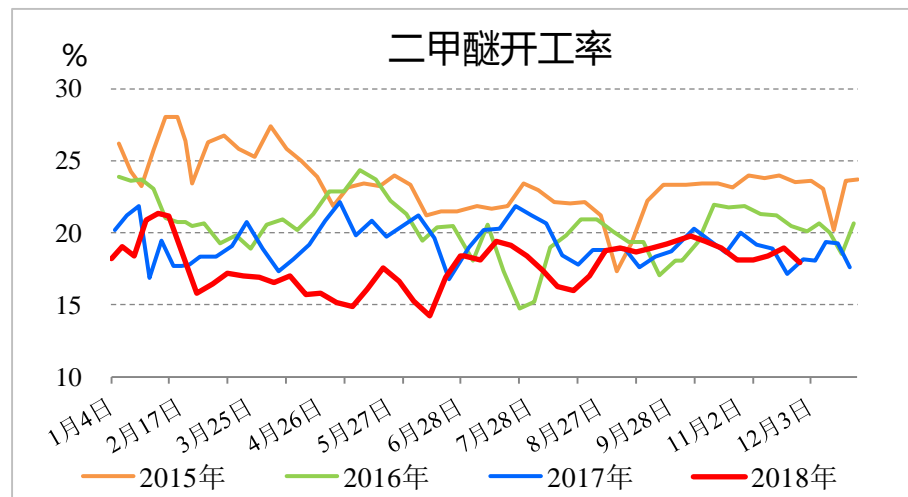
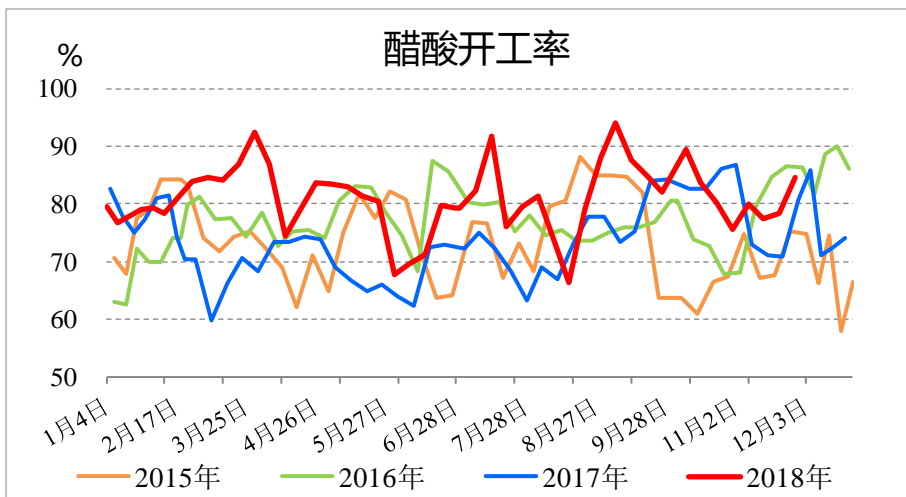
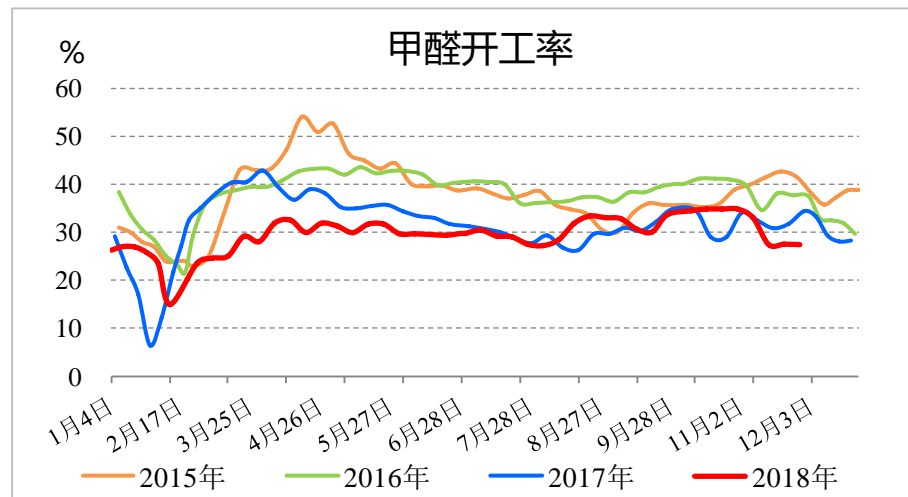
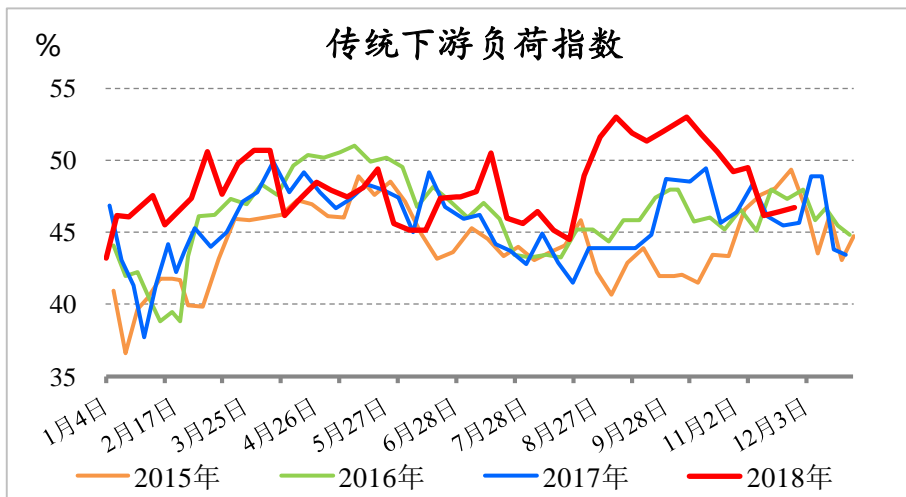
地区	企业名称	烯烃产能	配套甲醇产能	装置运行情况
西北	陕西蒲城清洁能源	70	180	11月15日停车，计划12月1日重启
	青海盐湖	33	100	年产100万吨甲醇装置重启投料并产出95%粗醇，烯烃装置投料尚需时日，待跟踪
	宁夏神华宁煤	100	352	一期mtp故障，烯烃降负，二期运行正常，现继续外销原料甲醇
华东	宁波富德	60	无	开工正常
	南京惠生	30	50	运行正常，开工良好
	浙江兴兴	69	无	10月15日停车，重启待定
	江苏斯尔邦	80	无	开工8成，管式eva检修中，计划5天
华中	中原乙烯	20	无	11月5日停车检修，开车未定
山东	山东阳煤	30	25	开工6成附近
	山东联泓	36	无	开工7-8成水平
东北	吉林康乃尔	30	无	该企业投产日期尚不确定，具体待跟踪

数据来源: 金联创

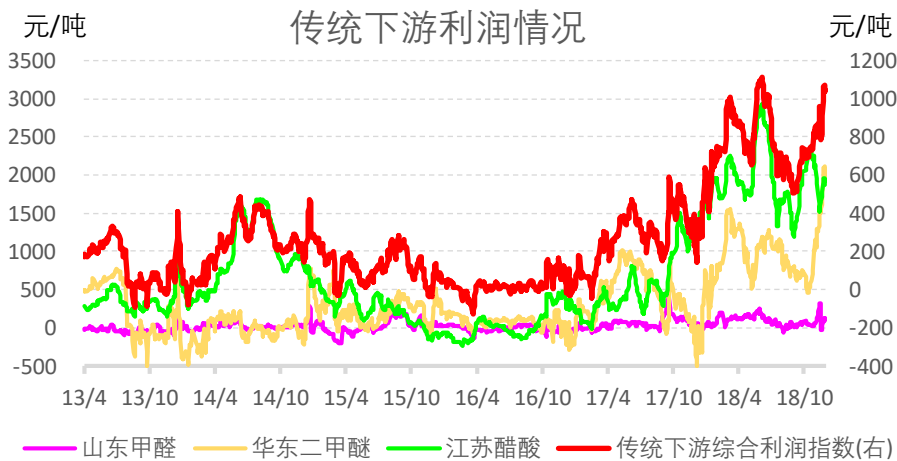
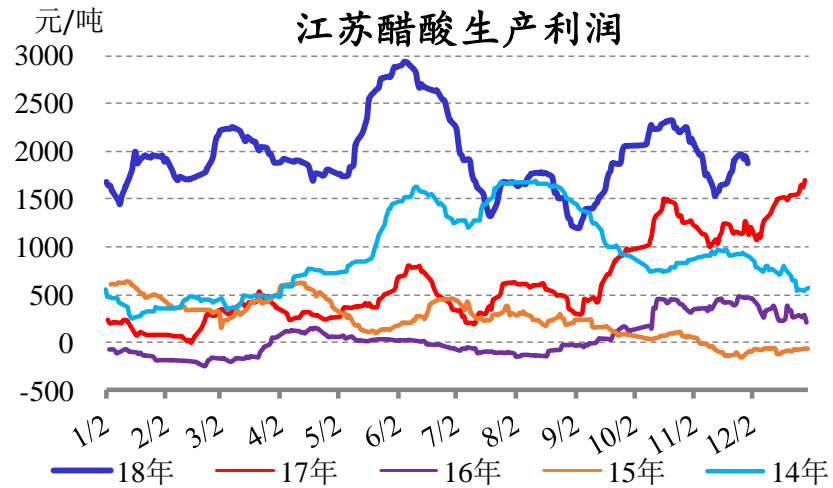
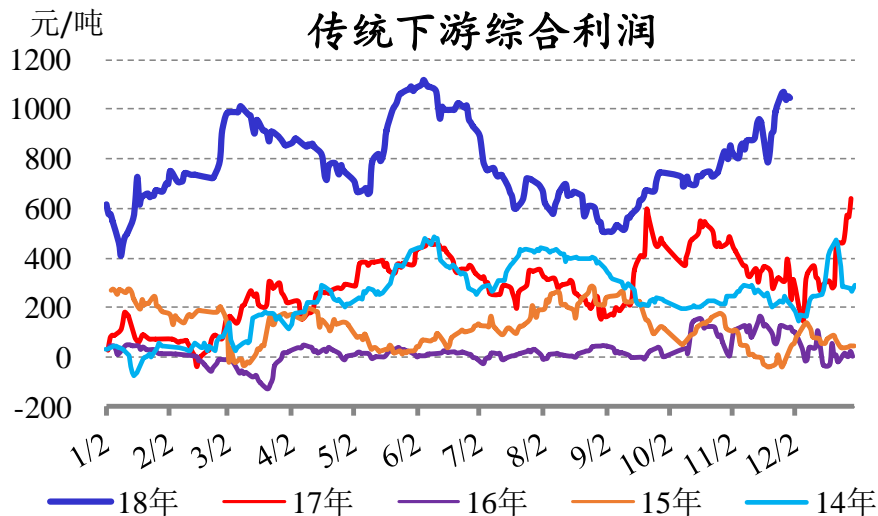
新兴需求: 利润恢复明显 目前处在年内高位



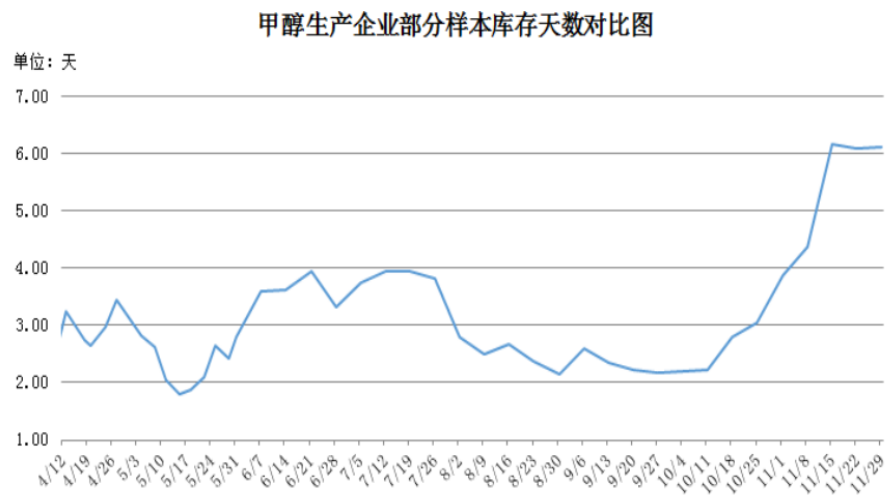
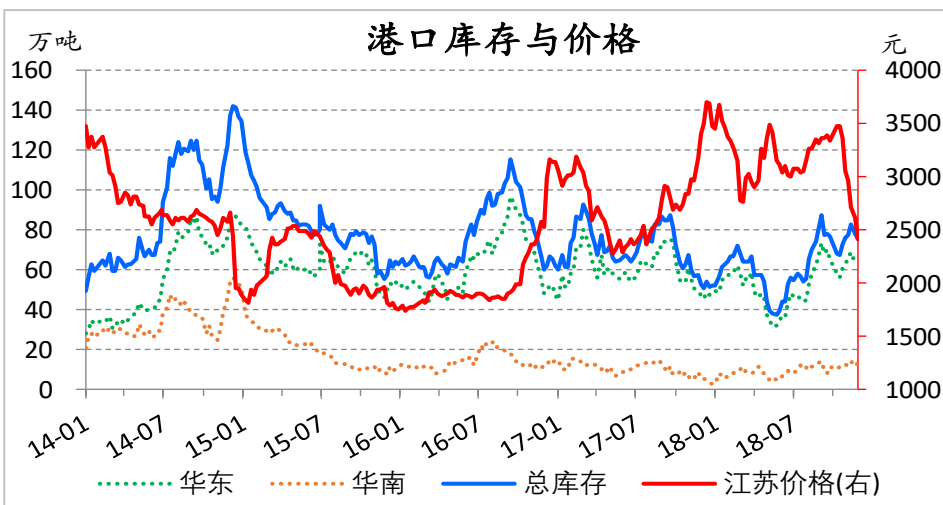
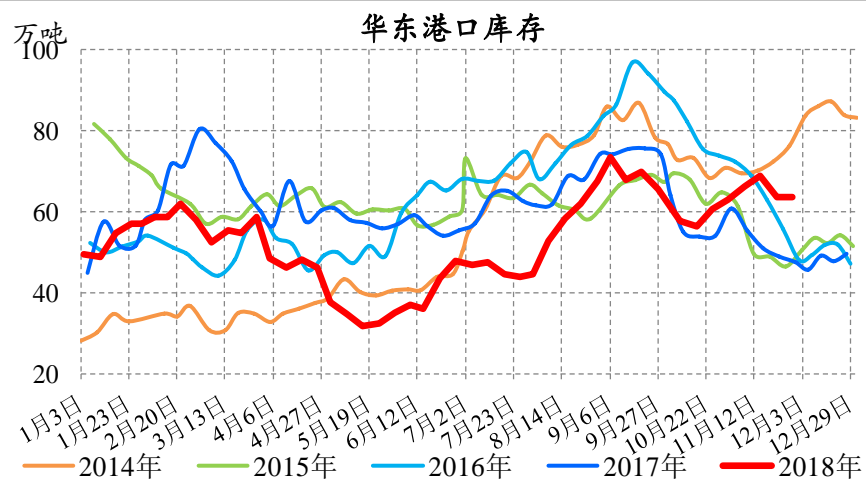
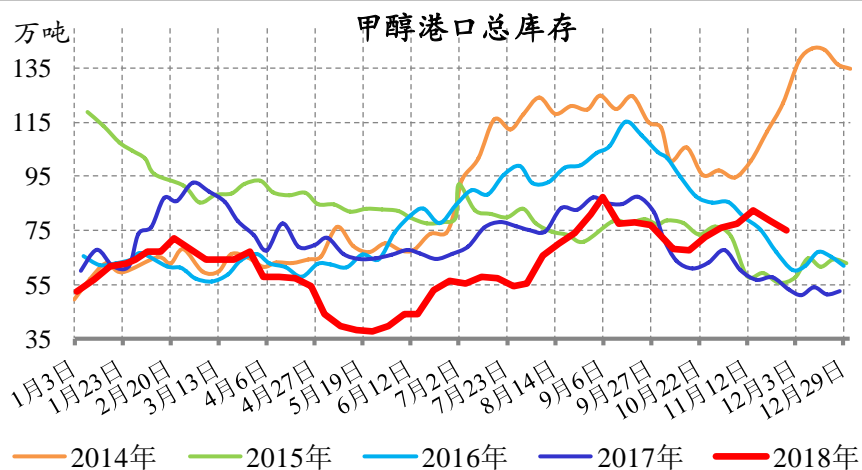
传统需求：甲醛因环保问题降负明显



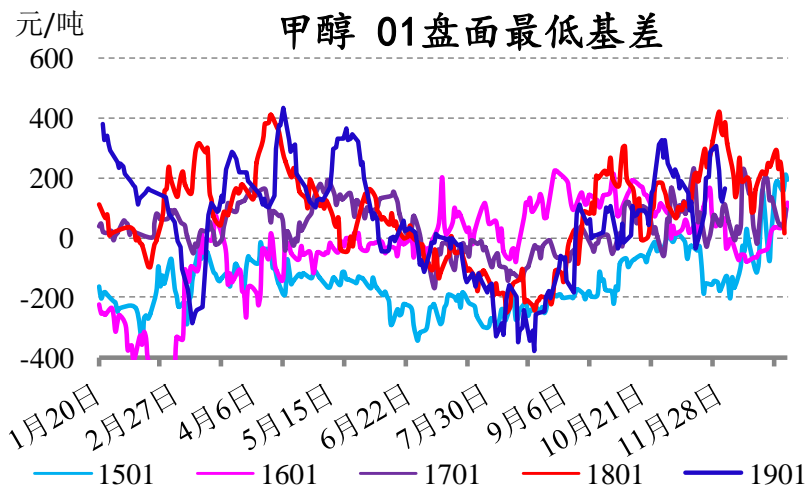
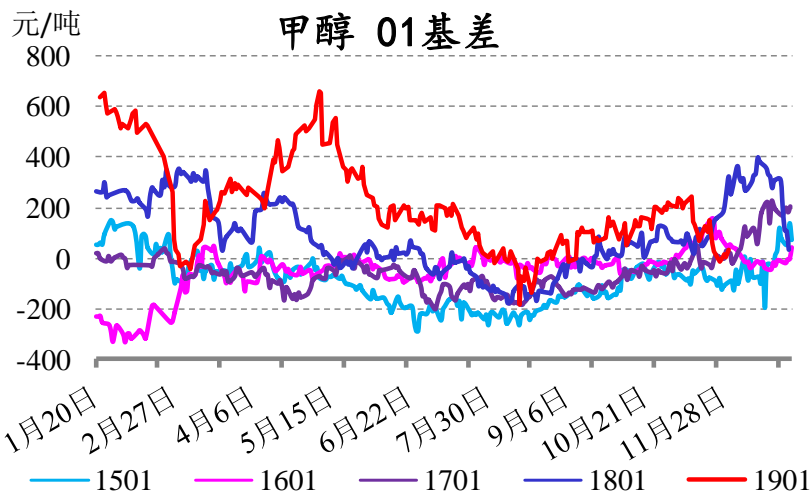
传统下游：整体利润尚可



库存：内地和港口库存压力显著



震荡思路操作



甲醇基本面推演		短期 (未来2周内)	中期 (未来3-4周)
供应	国内	西南地区天然气装置停车。	煤制装置有望在检修和重启中实现平衡。
	进口	到港增加明显	长约谈判结束, 进口有望放量
需求	新兴下游	兴兴停车中, 斯尔邦降低负荷, 中原乙烯计划检修; 负荷降低到低位	兴兴开车无望, 关注甲醇燃料因冬季取暖的消费量提升
	传统下游	负荷因环保问题, 持续下滑	负荷提升无望
库存	港口	库存升至高位, 库存压力大。	库存货能维持平衡 (关注进口和烯烃情况)
	内地	内地港口套利窗口关闭, 面临累库压力。	或因天气原因, 运输受限。

目前甲醇的主要矛盾在于港口和内地库存高位，短期进口到港压力较大，即使有西南地区天然气停车降负的利好存在，但影响依然有限。

利空的确性要大于利多，目前期货平水附近，内外价差持平，甲醇利润已经跌至年内低位，继续下行空间不大。在内地和港口双库存压力面前，反弹空间有限。

因此，短期内甲醇很难出现趋势性行情，震荡思路操作。

附件：周数据变化

			成本端								
			利润	煤炭	天然气	焦炉气					
			涨跌幅	-58%	-45%	-34%					
日	周										
现在	2018/11/30	2018/11/29	现在	220	246	510					
前期	2018/11/23	2018/11/22	前期	520	446	770					
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	-1.39	1.56	变化	1.25	-3.25	变化	0	54	0	8	
现在	69.96	83.38	现在	10.5	75.18	现在	47	1045	67	232	
前期	71.35	81.82	前期	9.25	78.43	前期	46	991	67	224	
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	-7%	-5%	-6%	-10%	-13%	-6%	-3%	-3%	7	-50	-56
现在	2370.9262	2370	2400	2240	2050	2337	2409	2426	33	-39	-56
前期	2542.2492	2500	2560	2500	2350	2474	2489	2500	26	11	0

附件：周数据变化

			18/11/22	18/11/29	涨跌	一年百分位
开工率	甲醇	全国	71.4	70.0	-1.4	76%
		西北	81.8	83.4	1.6	100%
	下游	烯烃	67.2	67.4	0.1	20%
		传统指数	46.5	46.7	0.2	36%
库存	港口	江苏	39.55	40.4	0.85	87%
		浙江	24.08	23.28	-0.8	70%
		华东	63.63	63.68	0.05	89%
		华南	14.8	11.5	-3.3	77%
		总	78.43	75.18	-3.25	85%

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

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。

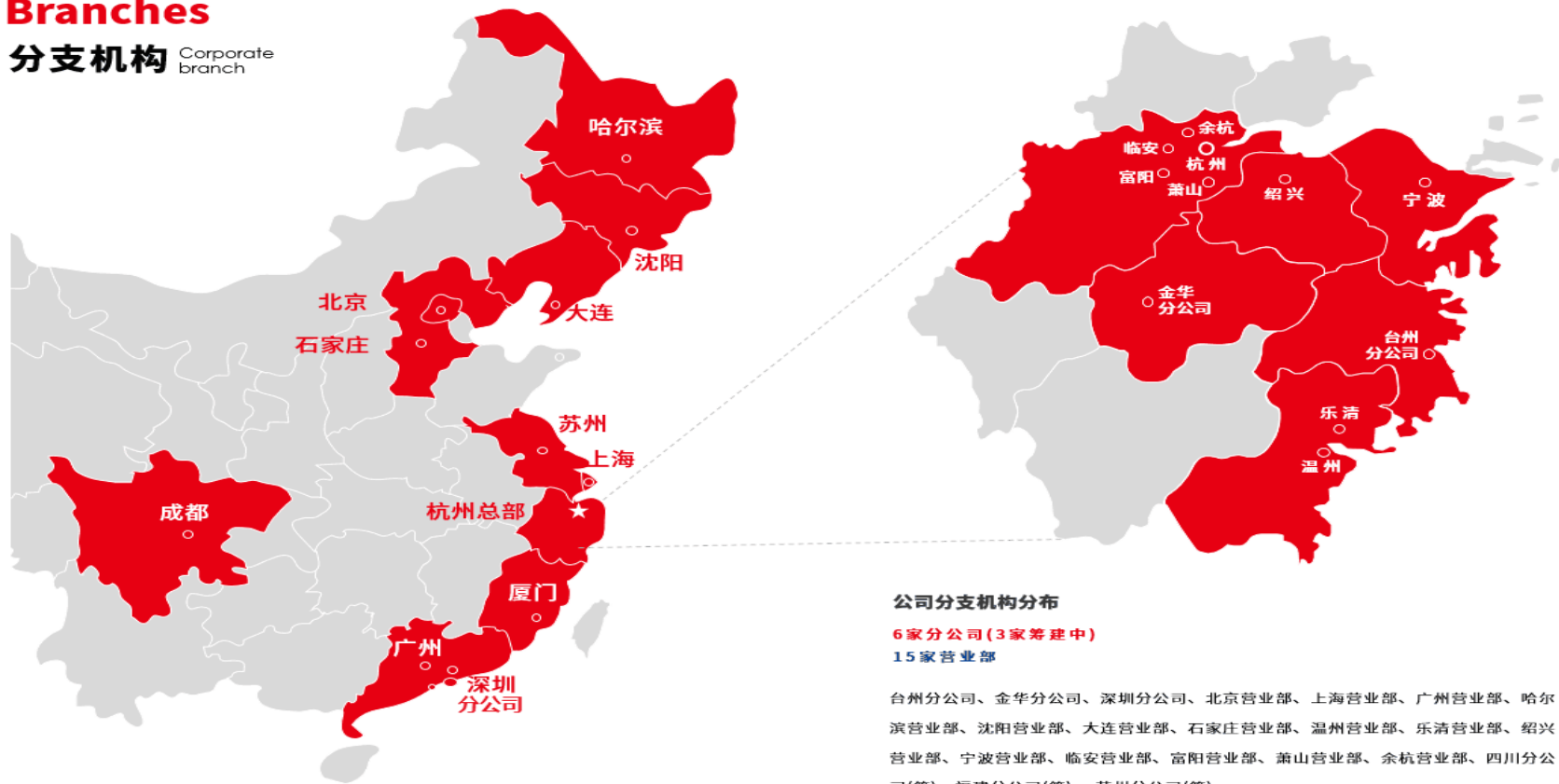
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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

