

内地坚挺但港口承压，甲醇震荡调整

报告日期 2019-10-11

关注度: ★★★★★

活跃合约


现货市场

国际市场与国内现货价格一览

市场	地区	单位	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
国际市场	CFR中国主港	美元/吨	242.50	242.50	0.00	0.00
	CFR东南亚	美元/吨	262.50	262.50	0.00	0.00
	FOB美国海湾	美元/吨	260.00	260.00	0.00	0.00
	FOB鹿特丹	欧元/吨	204.00	204.00	0.00	0.00
国内市场	山东中部	元/吨	2540	2515	25	0.99
	山东南部	元/吨	2395	2405	-10	-0.42
	东北地区	元/吨	2100	2000	100	5.00
	河北	元/吨	2375	2375	0	0.00
	河南	元/吨	2265	2265	0	0.00
	山西	元/吨	2255	2230	25	1.12
	内蒙古	元/吨	2315	2315	0	0.00
	西南地区	元/吨	2440	2440	0	0.00
	安徽	元/吨	2340	2340	0	0.00
	江苏	元/吨	2275	2310	-35	-1.52
浙江宁波	元/吨	2390	2410	-20	-0.83	
福建	元/吨	2100	2350	-250	-10.64	


研究所

张雅敏

电话: 010-84180304

邮件: zhangyamin@guodu.cc

从业资格号: F3048776

国内各地区现货市场基本情况如下。

华东港口：市场震荡下行。纸货方面：10下，2300-2330元/吨；11下，2320-2350元/吨。

华南港口：市场震荡整理，成交一般。

陕蒙地区：市场走势尚可，表现坚挺，转单价格稍低。

山西地区：部分执行合同为主，另局部受运力影响，发货显缓；晋城近期受环保减产影响，区内部分装置维持停工，货源相对有限，合同走货居多；长治执行合同为主；大同地区装置明天点火。

鲁北地区：价格上涨。

河北地区：延续上行。

河南地区：整理运行。

两湖地区：稳定运行。

东北地区：市场继续走高。


 期货市场

甲醇期货量价数据

量价数据	主力合约MA001	远月合约MA005	远月合约MA009
收盘价	2364	2289	2285
涨跌	-33	-24	-19
涨跌幅	-1.38	-1.04	-0.82
最低价	2352	2278	2270
最高价	2423	2336	2320
结算价	2384	2302	2291
成交量	2242072	49962	2092
成交量变化	356130	4190	1216
持仓量	1339420	162206	3334
持仓量变化	-68988	5638	1116

主力合约持仓数据

MA001	最新值	前值	增减量
多头持仓	393007	452798	-59791
空头持仓	446174	462256	-16082
净多头持仓	63088	84557	-21469
净空头持仓	116255	94015	22240

上游产品期货收盘价

期货	单位	19/10/10	19/10/09	涨跌	涨跌幅
INE原油期货	元/桶	450.40	449.30	1.10	0.24
Brent原油期货	美元/桶	59.53	58.32	1.21	2.07
WTI原油期货	美元/桶	53.86	52.65	1.21	2.30
IPE天然气	便士/色姆	42.25	42.86	-0.61	-1.42


 价差结构

类别	项目	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
期现价差	江苏-2001	-109	-78	-31	39.74
	江苏-2005	-27	-5	-22	440.00
	江苏-2009	-16	-1	-15	1500.00
跨期价差	2001-2005	75	84	-9	-10.71
	2001-2009	79	93	-14	-15.05
	2009-2005	-4	-9	5	-55.56
跨区价差	内外价差	241.76	242.69	-0.93	-0.38
	CFR中国-CFR东南亚	20.00	20.00	0.00	0.00
	CFR中国-FOB美国	17.50	17.50	0.00	0.00
跨品种	PP-3MA	1029	939	90	9.58


 近期装置动态

国内甲醇装置近期动态

地区	企业	年产能 (万吨)	原料	装置动态
西北地区	陕西渭化	40+20	煤	一套20万吨/年装置持续停车中，暂未重启；另一套40万吨/年装置于9月2日停车检修，9月8日起恢复生产。
	甘肃华亭	60	煤	装置7月28日停车，预计重启一套装置，10月10日出产品。
	大唐多伦	168	煤	装置8月12日意外停车，现基本接近满负荷。因甲醇产品锐减，本周不执行长约，按照竞拍模式进行销售，烯烃装置尚未恢复。
	陕西长青能源	60	煤	装置稳定，8月23日开始检修，计划10-13天左右，目前已经恢复。
	陕西奥维乾元	20	煤	装置8月26日检修，9月24日已重启，当前9成负荷。
	延安能化	180	煤	装置8月29日停车检修，计划检修45天。
	内蒙古家景镁业	30	煤	装置停车，重启未定。
	青海桂鲁	80	天然气	装置7月5日起停车检修，重启时间待定。
	青海中浩	60	天然气	装置7月19日起负荷降至7成左右，计划10月下旬或11月初开始检修，检修约3个月。
	神华蒙西	10	煤	装置8月15日检修，目前已重启，预计10号出产品。
	神华西来峰	30	焦炉气	装置9月8日检修，预计10月1日重启。
	内蒙古东华	60	煤	装置计划10月中旬检修，检修10天。
	陕西榆林凯越	60	煤	装置现运行基本正常，企业预计10月16日装置进行检修，预计检修一个月，检修完成后产能将提升至70万吨/年。
	陕西延长兴化	30	煤	装置9月19日停车检修，10月6日重启。
	克矿新疆能化	30	煤	装置9月底停车检修，预计10月9日重启。
内蒙古博源	60+40	天然气	装置当前运行降负荷运行，7成负荷。	
延长中煤榆林	180	煤	装置9月29日临时停车检修，目前还在低负荷运行，计划近期要再次停车检修，外采10-15天，具体情况待跟踪。	
西南地区	达州钢铁	20+20+10	天然气/焦炉气	20万吨/年焦炉气制甲醇装置正常运行；20万吨/年天然气装置停车及另一套10万吨/年焦炉气装置仍在停车，重启时间待定。
	解化清洁能源	30	煤	装置于12月16日停车检修，目前无量，具体开车时间暂不确定，后续跟踪。
山东地区	临沂恒昌焦化	15	焦炉气	装置6月13日临时停产，重启时间待定。
	山东沂州科技	15+15	焦炉气	一套15万吨/年装置于9月1日停车检修，目前已恢复生产逐渐提升负荷中，9月20日出产品。另一套15万吨/年装置正常生产，日产400吨左右。
	山东明泉	10+60+30	煤	10万吨/甲醇装置正常运行；60万吨/年甲醇装置自8月11日零时起至8月24日检修，目前已重启；30万吨/年甲醇装置停车中。
	山东兖矿国宏	50	煤	装置于8月25日停车检修，9月15日重启，逐渐提升负荷中。
	鲁西化工	80	焦炉气	装置8月14日故障短停，重启时间待定，烯烃调试暂停。
	阳煤平原	30	煤	装置由于环保原因极低负荷运行，停售不外销。
	山东荣信	25	焦炉气	装置于9月14日故障短停，9月16日晚重启，目前尚未提升较高负荷。
山西地区	新能凤凰	46+46	煤	装置受环保及国庆影响，限产8成，日产2400吨，具体恢复时间待定。
	山西宏源	12	焦炉气	装置于8月1日停车，8月14日重启，目前六成开工。
	山西同煤广发	60	煤	装置于8月6日停车检修，10月8日准备点火，本周出产品。
	山西焦化	40	焦炉气	装置因环保问题于9月1日停车，于9月20日复产一条线路，另一条持续停车中，目前日产400吨。
	山西五麟煤焦	10	焦炉气	装置8月27日检修，计划10月9日重启。
	孝义鹏飞	30	煤	装置于9月17日起停车，于10月8日重启，目前尚未出产品。
	晋煤集团天溪煤制油	30	煤	装置从9月21日至10月10日执行7成负荷生产。
	山西兰花科技	30	煤	装置9月24日停车检修，预计10月25日复产。
	山西晋丰闹喜	5	煤	装置于9月26日环保原因计划停车，预计10月底恢复生产。
	山西建滔潞宝	10+10+20	焦炉气	20(10+10)万吨/年焦炉气制甲醇装置停车；新增20万吨/年装置满负荷开车，目前总日产600吨左右，预计10月15日新增装置也要停车检修，预计检修10天。
山西晋煤天源	10	煤	装置于9月25日停车，预计10月16日左右复产。	

海外装置动态：

1. 美国一套 175 万吨/年新装置 8 月中旬停车至 9 月中旬，目前再度推迟至 10 月中旬重启；另外两套 230 万吨/年装置目前（9 月 19 日当周）运行负荷不高。
2. 印尼 KMI 66 万吨/年装置计划 11 月初检修 10-12 天。
3. 委内瑞拉 250 万吨/年装置一条线持续停车。
4. 伊朗 ZCP 一套 165 万吨/年装置短期停车 7 天左右，仍正常发货，计划近期恢复。"

下游装置近期动态

下游产品	企业	年产能 (万吨)	装置动态
甲醛	山东临沂宏发	7	装置停机。
	河南中宇	5+12	装置停机。
	兰考汇通	16	装置停车检修
醋酸	上海华谊	130	装置9月23日晚因故障降负，预计3-4天恢复。
二甲醚	河南沁阳圣鑫	10	甲醛装置于9月1日停车，目前出库存。
	河南开祥/义马新源	20	故障停车，重启未定。
DMF	鲁西化工	10	装置停车检修，暂不对外报价。
	陕西兴化	10	装置18日晚故障临时停车，预计10天左右。

地区	企业	烯烃产能 (万吨/年)	甲醇产能 (万吨/年)	装置动态
新疆	神华新疆	180		装置8月15日开始检修38天。
内蒙古	中天合创	120	360	装置正常运行，满负荷运行。
内蒙古	神华包头煤化	60	180	甲醇及烯烃装置运行正常，满负荷开工。
内蒙古	内蒙古久泰	60	100	PE10月12日至14日，PP10月8日至15日短停。
内蒙古	中煤蒙大	60	无	装置正常，105%负荷开车。
内蒙古	大唐多伦	46	168	两条MTP装置正常开启，仅微量外卖。
内蒙古	新奥	20		烯烃投产，增加西北甲醇需求。
宁夏	神华宁夏煤业	200	352	装置正常，满负荷。
宁夏	宁夏宝丰二期	60	172	9月10日试车，9月20日附近出产品，9月27日当周PP外销，PE试车；短期降负后负荷正常。
陕西靖边	延长中煤榆林能化	60	180	装置运行正常，满负荷生产。
陕西延安	延安能化	60	180	装置8月15日停车检修，预计国庆之后重启。
陕西榆林	神华榆林	60	无	装置正常运行，满负荷。
满城	陕西清洁能源	60	180	装置正常。
沈阳	沈阳蜡化	10	无	装置处于停车中，具体开车时间待定。
山东	联鸿化工	36	无	装置运行正常。
山东	阳煤恒通	30	20	装置8月25日降负至6成，检修15天后，目前负荷8成5。
山东	鲁西化工	30		甲醇装置8月20日再度环保停车，MTO装置延后未知日期。
河南濮阳	中石化中原石化	20	无	中原乙烯装置已重启。
安徽淮南	中安联合	70		10月6日装置短停8天，甲醇不停，实际10月10日提前复工。
江苏南京	南京诚志	29.5+60	60	老装置8成运行；新装置5成左右。
江苏	江苏斯尔邦	80	无	满负荷运行。
江苏常州	常州富德	33	无	停车中。
浙江宁波	宁波富德	60	无	现正常运行。
浙江嘉兴	兴兴能源	60	无	正常运行，满负荷开工。


操作建议

10月10日，甲醇期货主力合约MA001弱勢震盪，放量減倉。現貨市場整體窄幅震盪，港口地區報盤整理運行，業者隨行就市。節後，中安聯合烯烴裝置短停，目前已提前復工，寶豐二期烯烴裝置短期降負後也已恢復正常，本周主產區整體表現良好，雖然庫存結束四連降录得增加，但報價依舊堅挺。港口地區表現一般，因進口到港量有所下降，庫存連降兩周，但外盤秋檢并

请务必阅读正文后的免责声明

未兑现，10月下旬之后进口仍将面临再度攀升的压力，后续继续关注鲁西化工、常州富德、南京诚志等烯烃装置的投产及开工情况，去库能否延续是港口地区基本面能否改善的关键因素。综合而言，内地依旧强势，但港口仍然承压，短期内甲醇处于调整模式，本月关注节后传统下游恢复情况、进口到港量变化情况等因素对供需格局的影响，1-5 正套仍可持续关注。

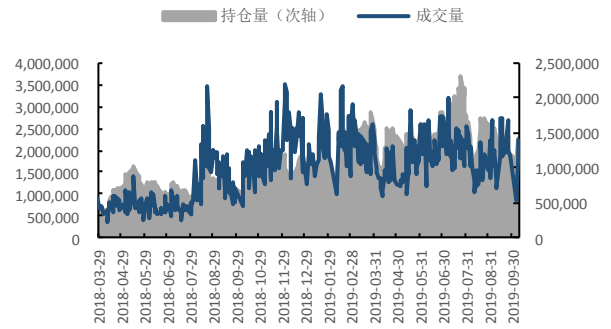
一、相关图表

图 1 活跃合约收盘价 (元/吨)



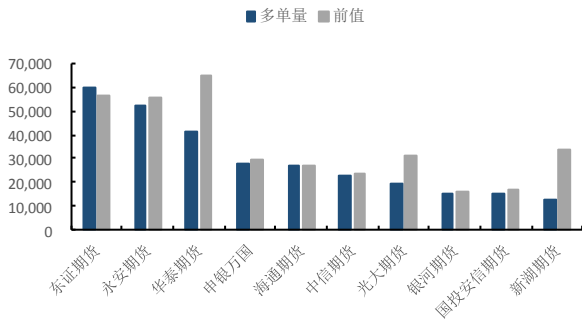
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 活跃合约成交量与持仓量 (手)



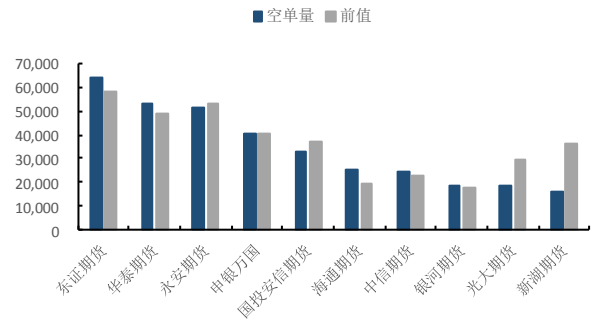
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 多头持仓前十名 (手)



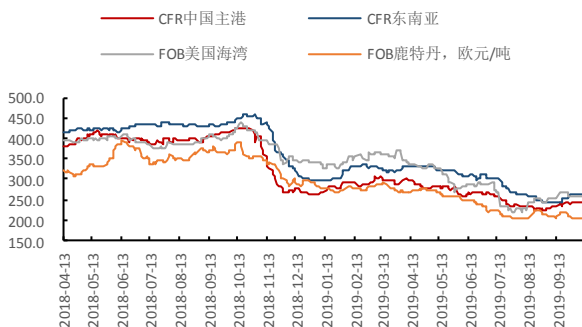
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 空头持仓前十名 (手)



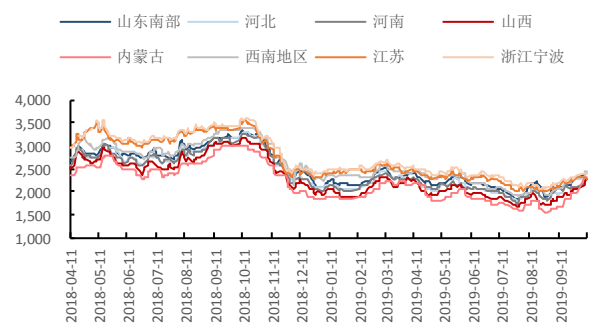
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 国际现货中间价 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 国内现货市场价 (元/吨)



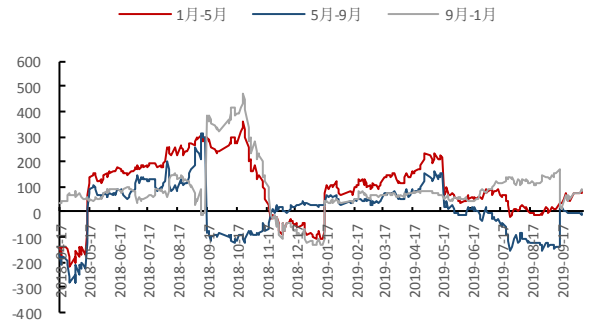
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 江苏市场与活跃合约基差 (元/吨)



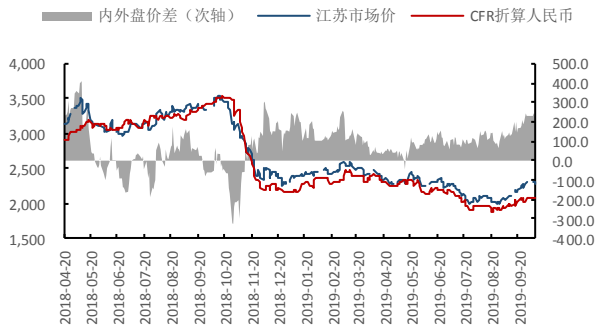
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 近远月价差 (元/吨)



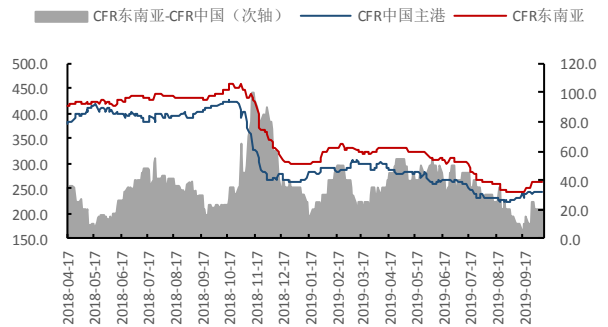
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 内外盘价差 (元/吨)



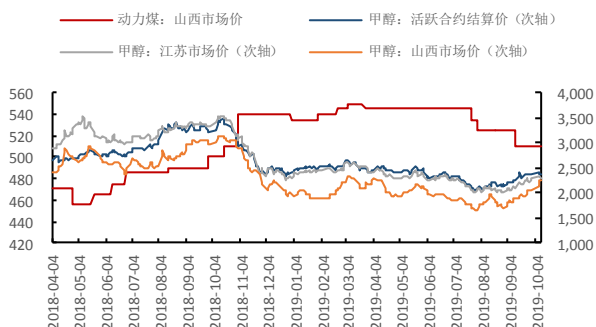
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 CFR中国与CFR东南亚价差 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图11 国内动力煤与甲醇价格 (元/吨)



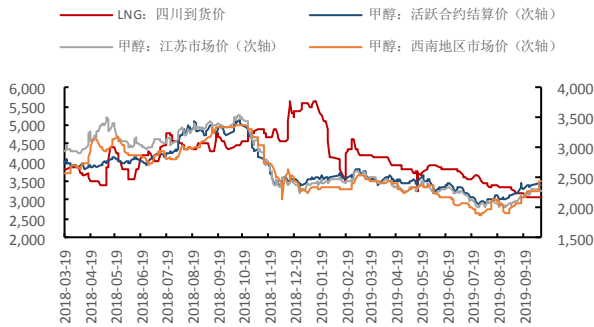
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 国内焦炭期货与甲醇期货收盘价 (元/吨)



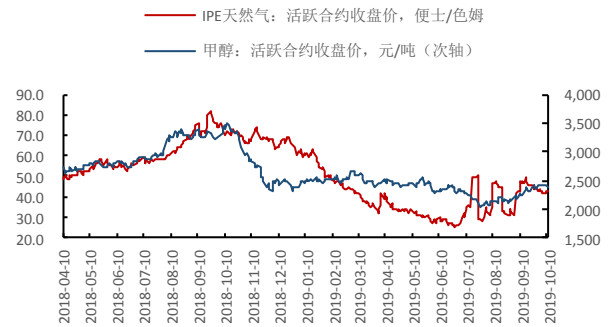
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 国内天然气与甲醇价格 (元/吨)



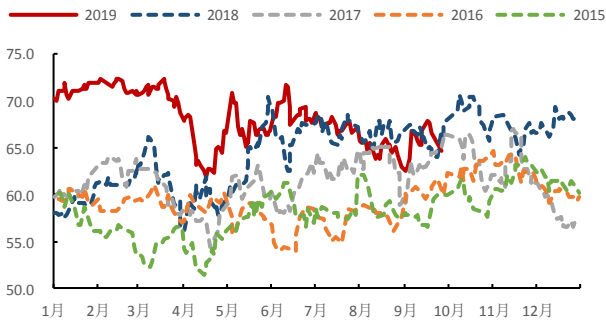
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 IPE 天然气期货与甲醇期货收盘价



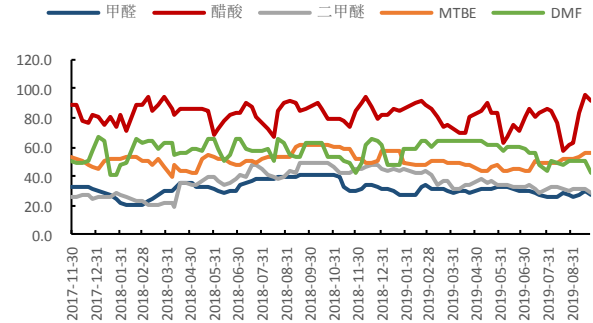
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 国内甲醇开工率 (%)



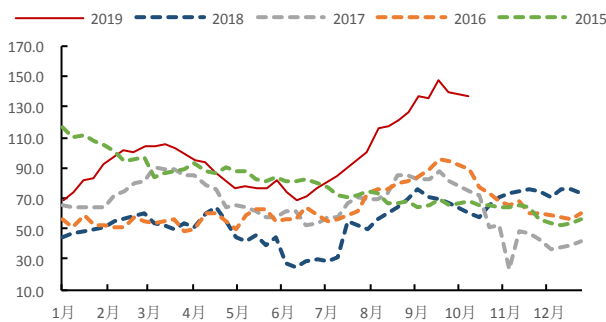
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 传统下游开工率 (%)



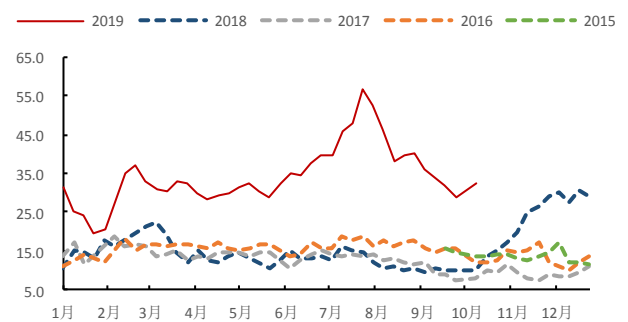
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 国内港口总库存 (万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 国内内地总库存 (万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

张雅敏，国都期货研究所能源化工分析师，中央财经大学经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。