



信达甲醇周报

下游烯烃支撑较弱 甲醇短期高位震荡

研究发展中心能源化工小组

2018年9月24日

（中秋佳节，愿您健康平安）

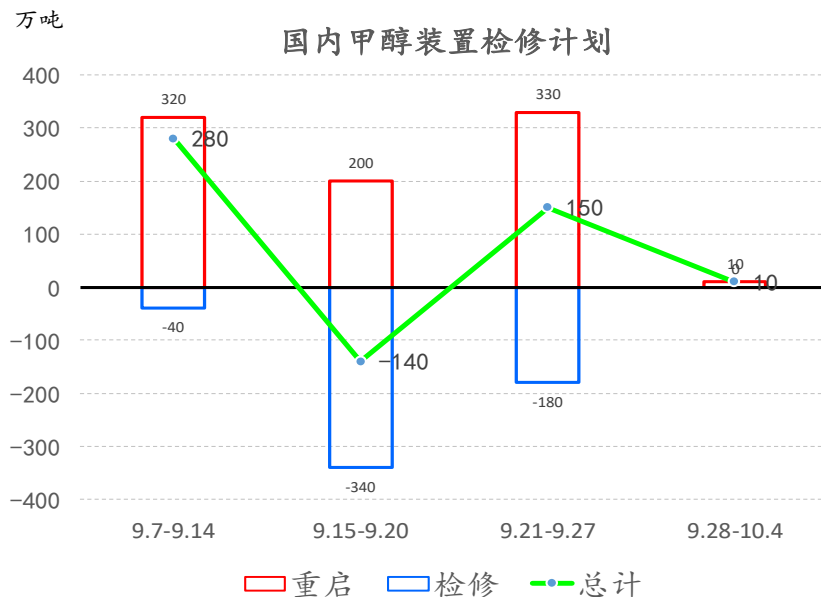
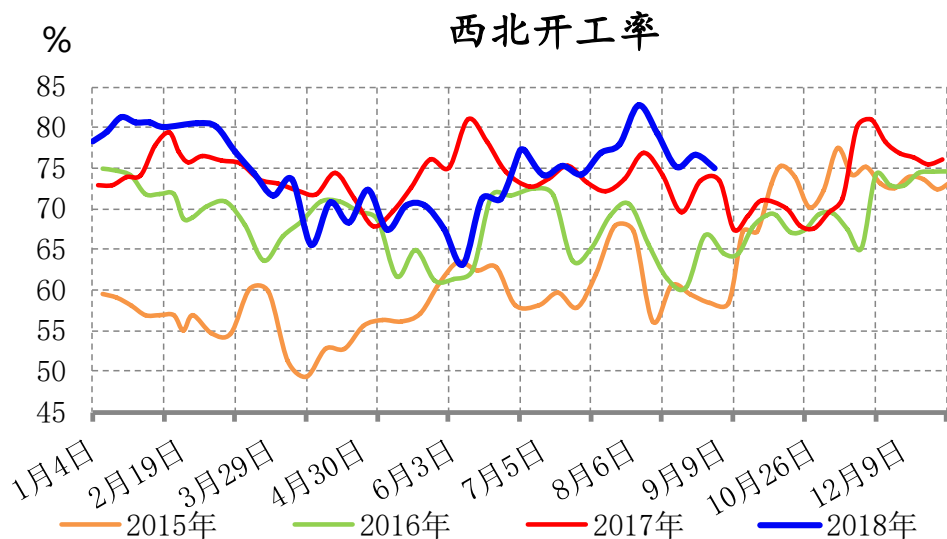
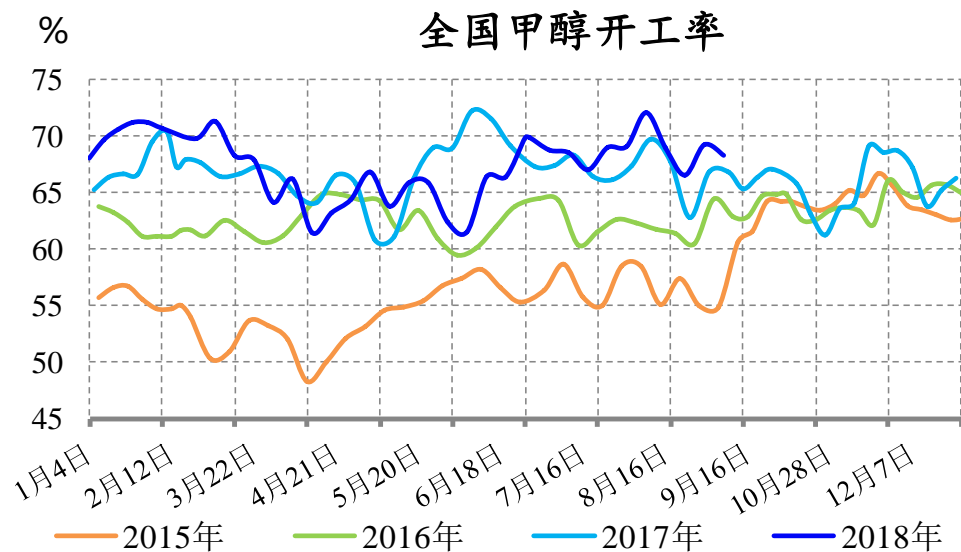
观点总结

- **内地现货**，价格本周维持稳定，后期在供应上依然有望维持高开工，而下游烯烃有可能减少外采，因下游节前订购，订单情况排到节后，因此价格有望维持稳定。
- **港口方面**，本周轻微累库。后期在套利窗口关闭的情况下，进口货源是影响的关键，进口货源较中旬有望增加，但是多流往浙江（可能是兴兴或富德采购货），太仓进口有限，因此库存大幅增加无望，主要风险在于下游烯烃的降负造成的影响，目前来看很难支撑价格的上行。
- **盘面来看**，01合约的强预期**驱动**：天然气以及环保的问题，暂时无法证伪，支撑仍在。**安全边际上**，期货贴水港口100左右，平水内地；港口价低于进口价100元左右；但上下游矛盾凸显，下游有降负可能。因此，现货大幅下行无望，01合约又有强预期的支撑，易涨难跌；目前烯烃的拖累限制了甲醇上行空间。
- **风险**在于烯烃端继续降负，造成去库不成反而累库。



温馨提示：每周数据变化，在最后展示，请您查阅。

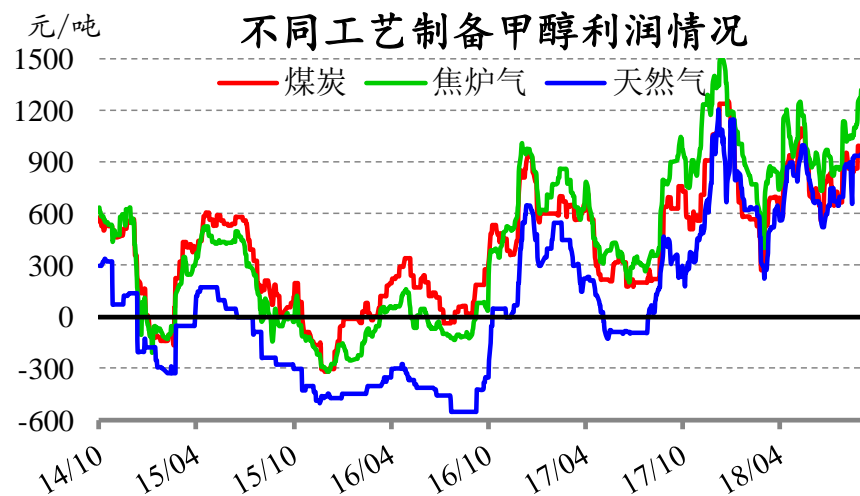
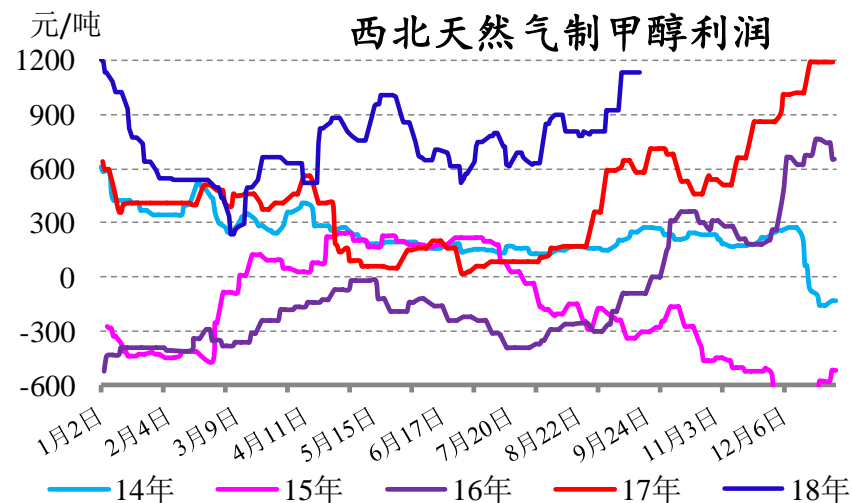
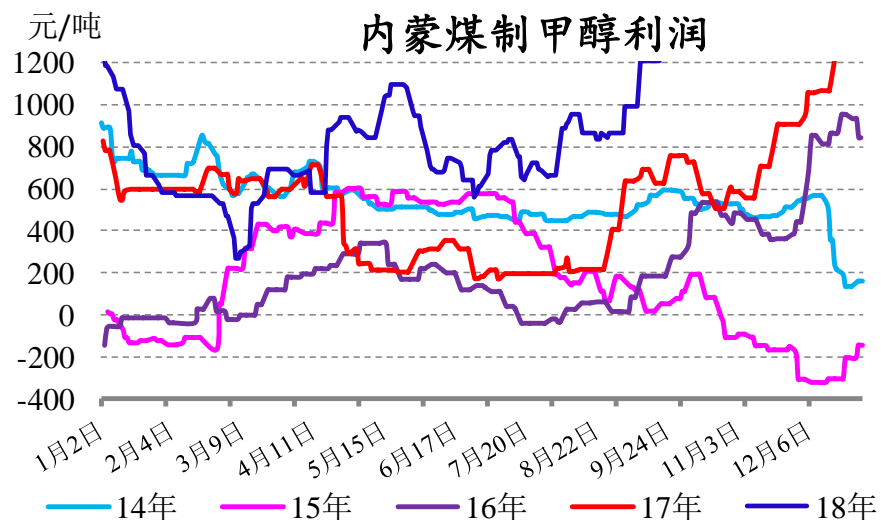
国内供应——9月份负荷有望维持在高位



未来两周，重启大于检修，负荷将得到维持或轻微提升。

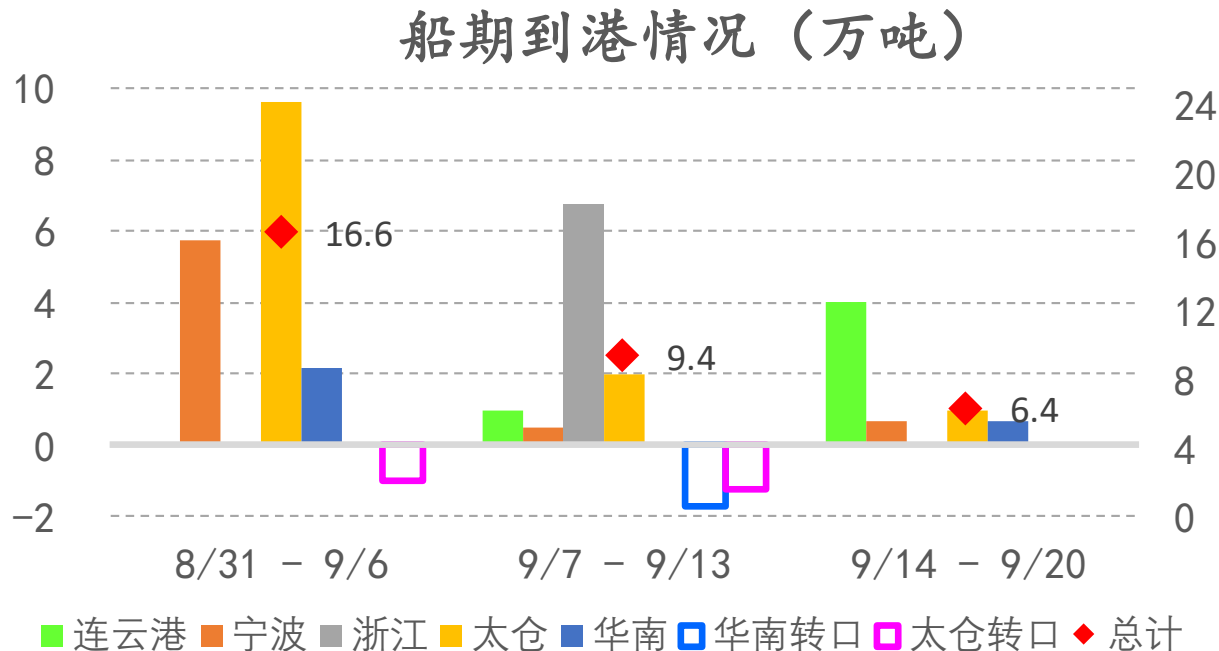
秋季检修对力度低于往年，后期需要关注进入十月以后环保因素对开工的影响。内地和港口的套利窗口关闭。

国内供应——利润维持高水平



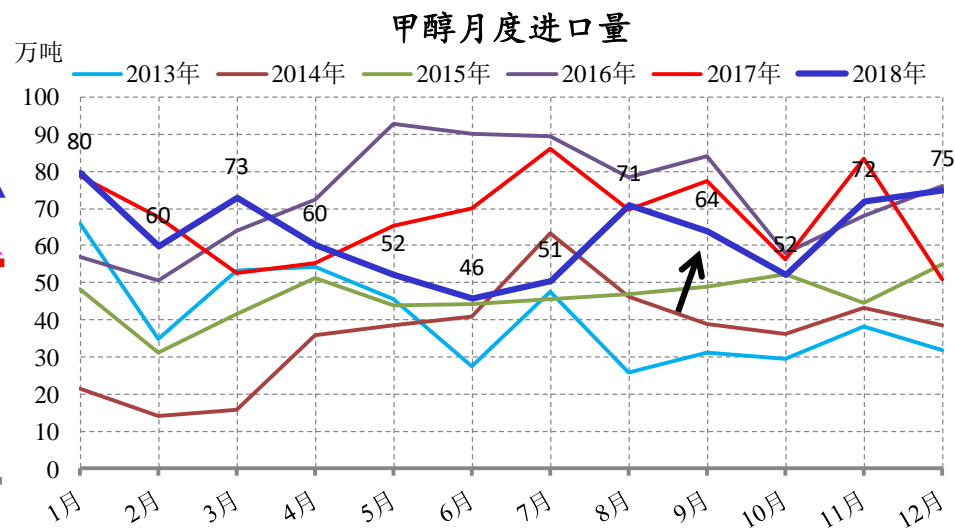
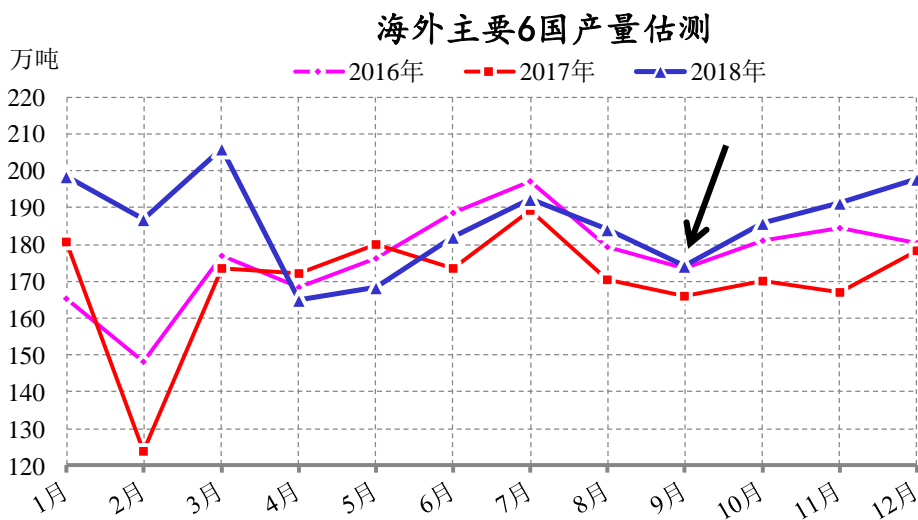
甲醇利润依然处在高位，提升企业开工意愿

短期进口——浙江和江苏进口面临分化

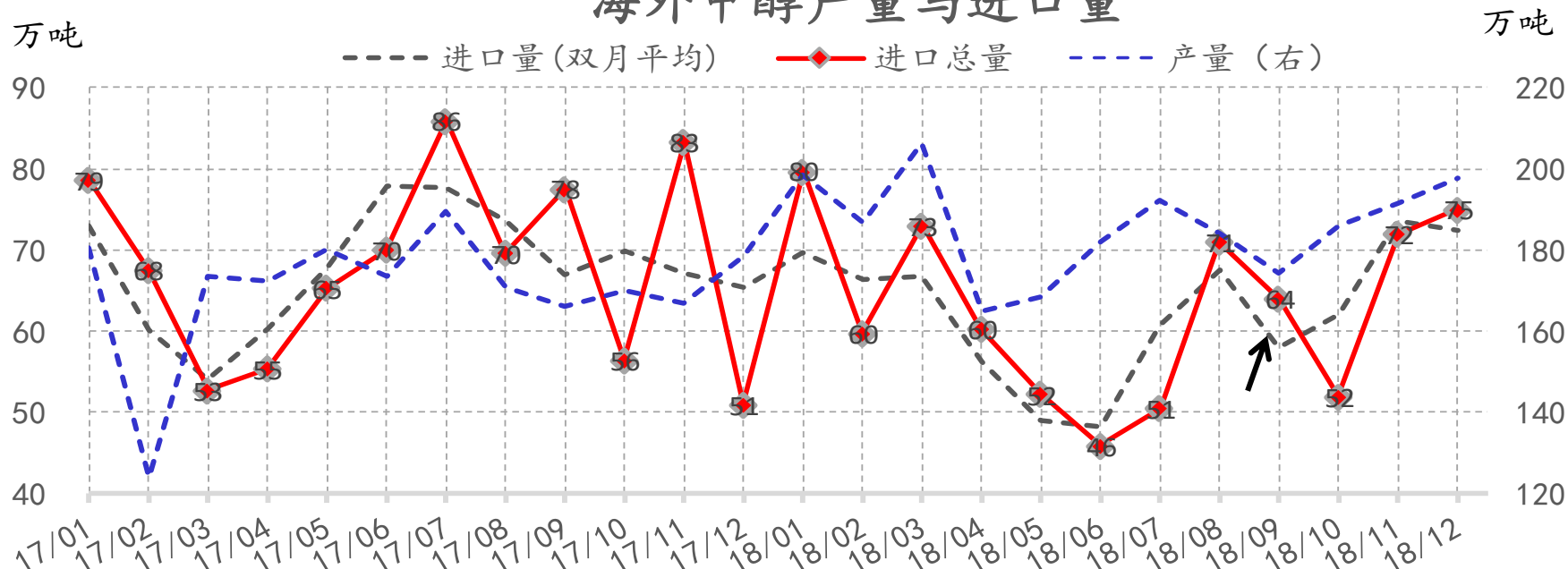


预计沿海地区9月21日至10月6日抵港的进口船货数量在19.84万-20万吨，其中江苏预估进口到港在6.04万-6.5万吨，浙江预估进口船货到港量在10.3万-11万吨，华南地区预估进口量在3.5万-4万吨。9月下旬至10月初抵达华南货源比9月中旬增多明显，而9月下旬进口货源多集中去往华东区域，而9月下旬国产船货发往江苏区域数量较9月上旬明显缩减。整体9月下旬至9月底国内转口量寥寥无几。

中长期进口：因国庆假期影响 9月下旬进口量可能较多

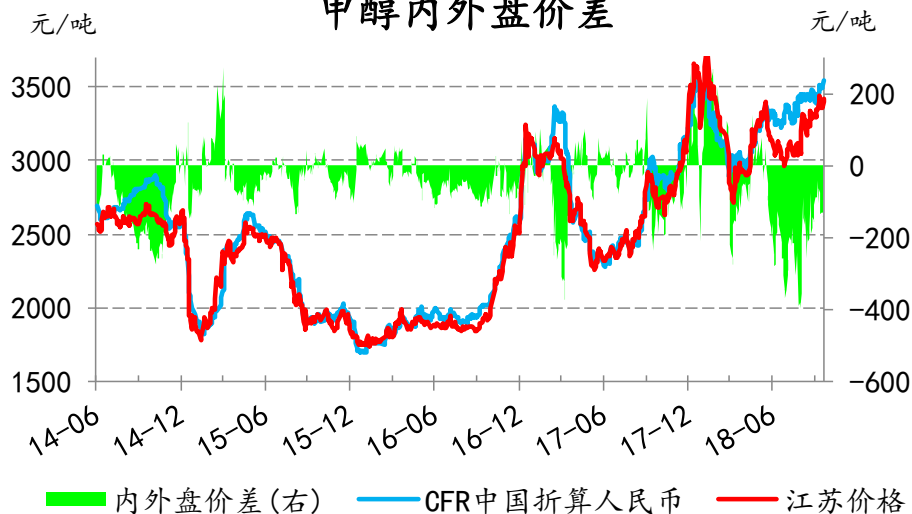


海外甲醇产量与进口量

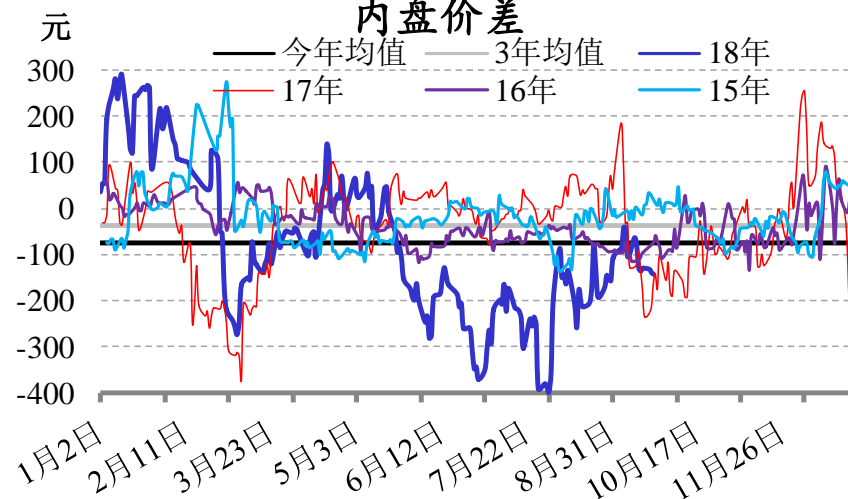


内外价差恢复到正常水平 转口利润逐渐消失

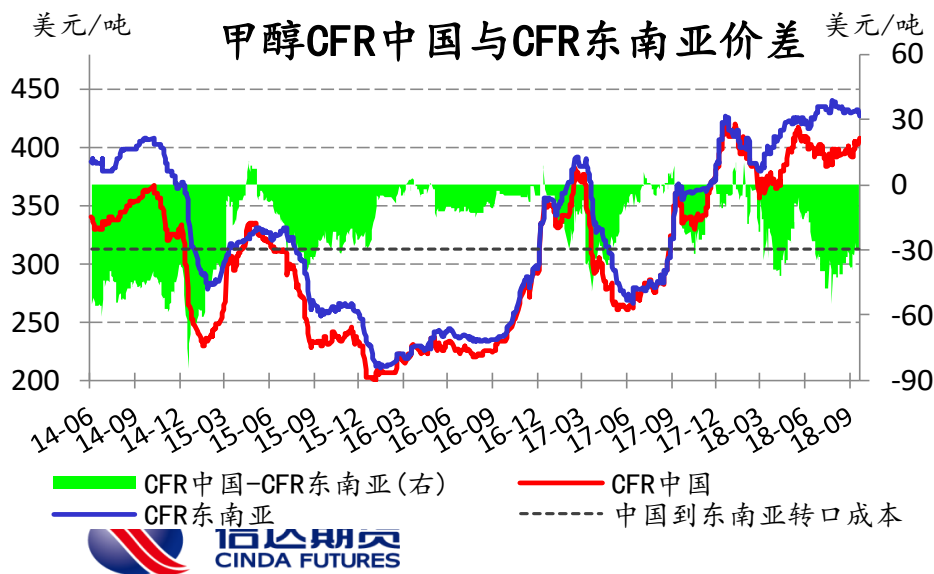
甲醇内外盘价差



内盘价差

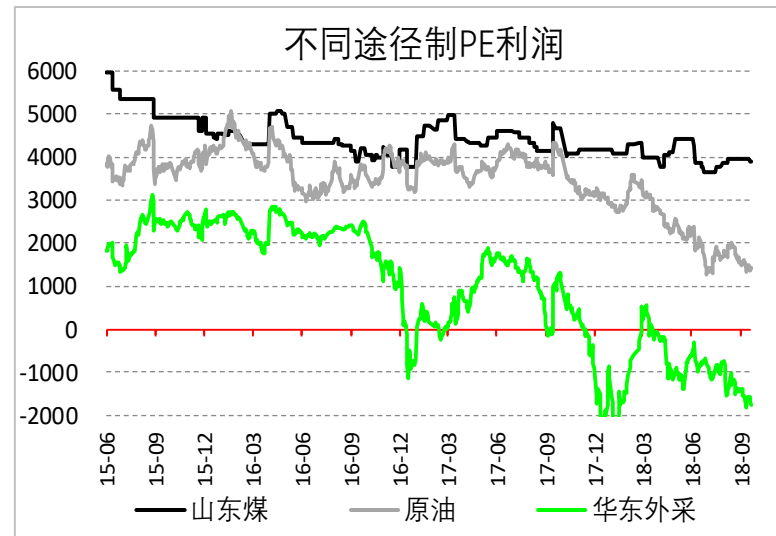
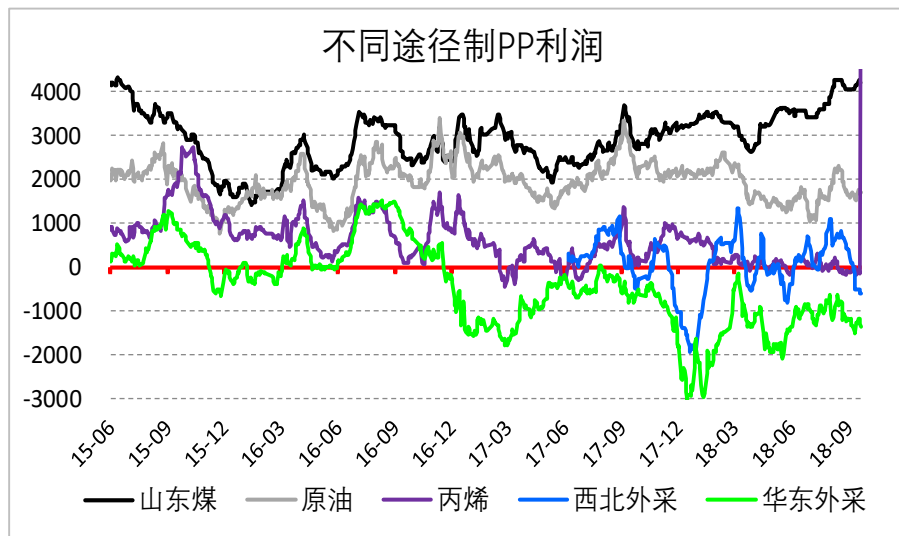
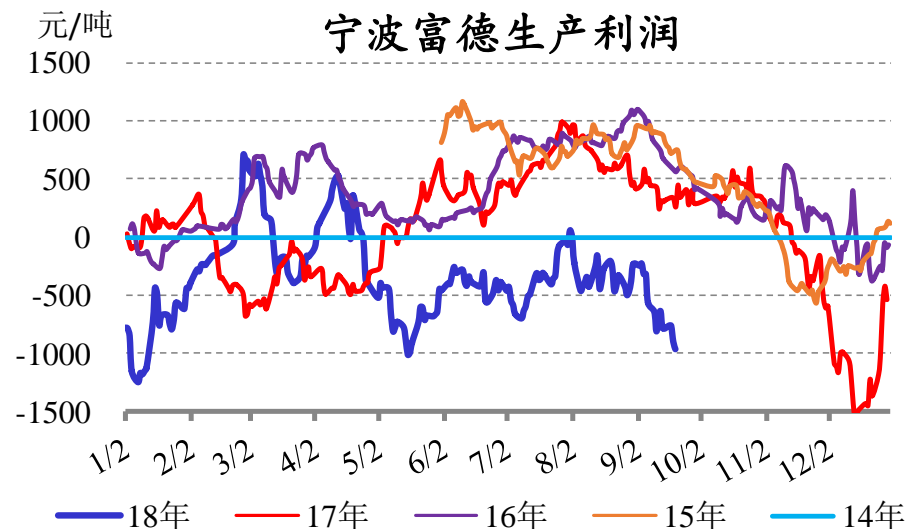
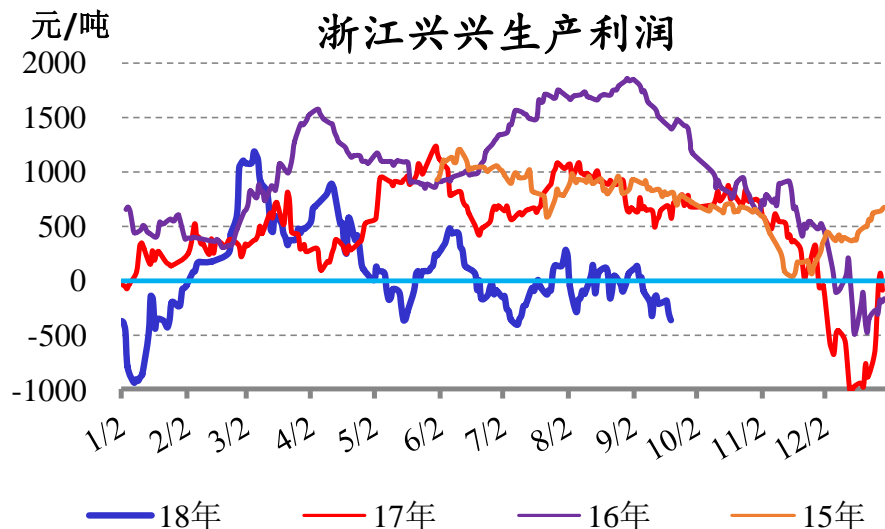


甲醇CFR中国与CFR东南亚价差



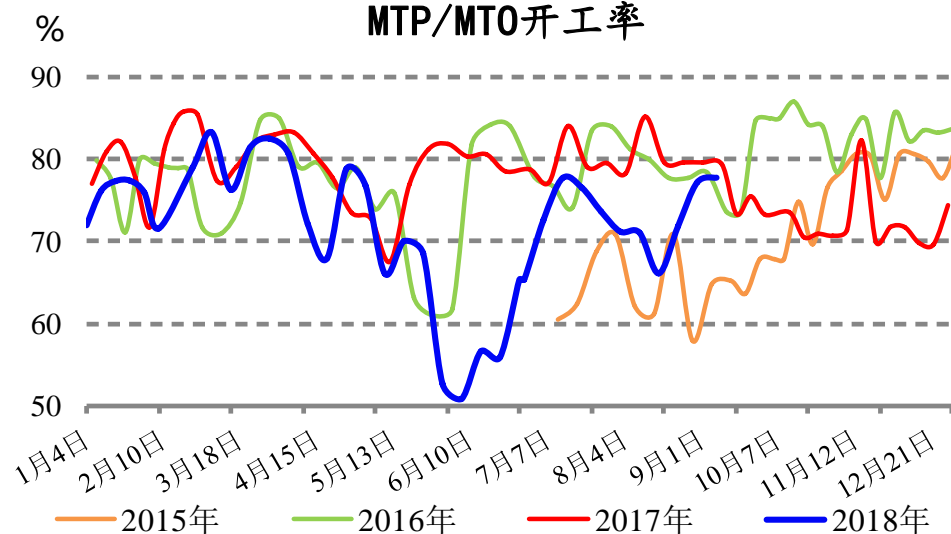
目前国内价格，已经走出低估区间，和东南亚价格接近。

新兴需求: 利润持续受到打压



新兴需求:出现减负迹象

MTP/MTO开工率

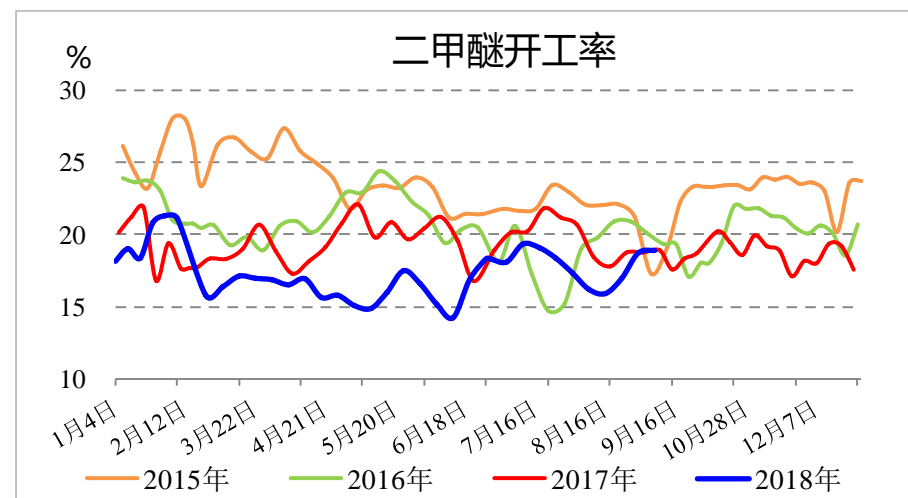
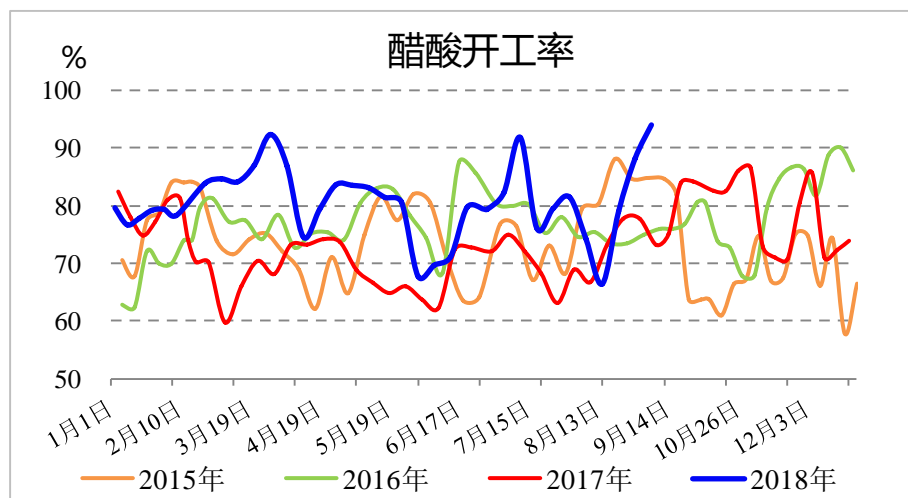
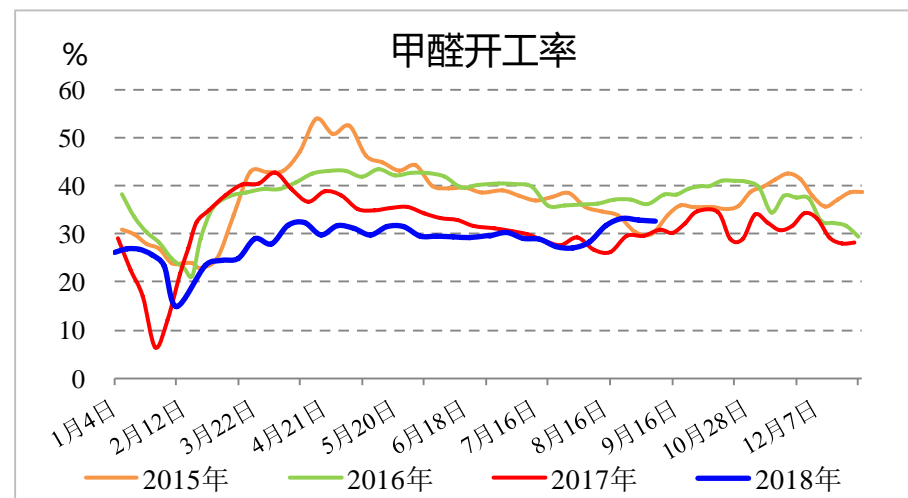
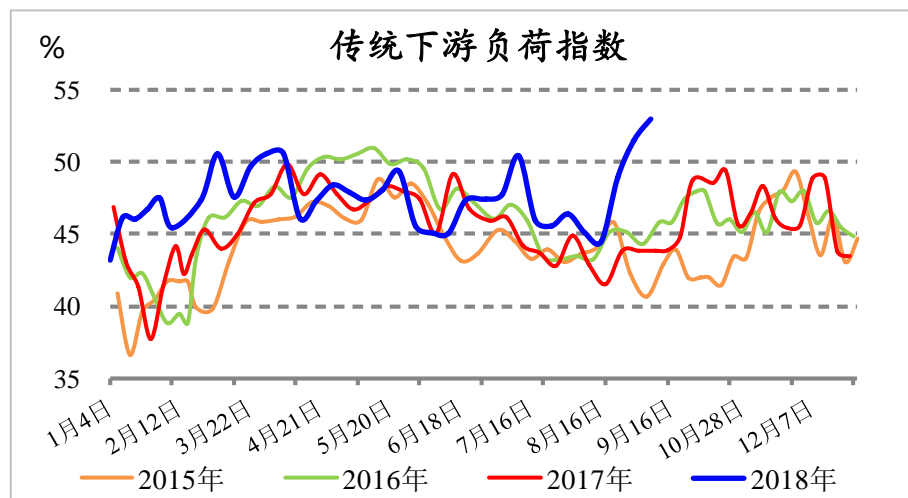


外采烯烃由于甲醇价格的高企，造成经营利润受到压缩严重，都开始了不同程度的减负行为。

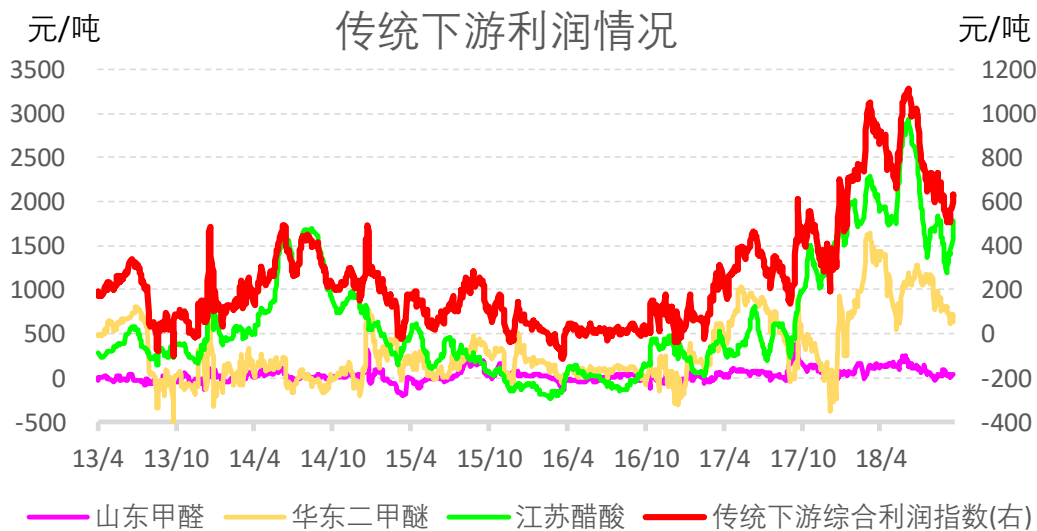
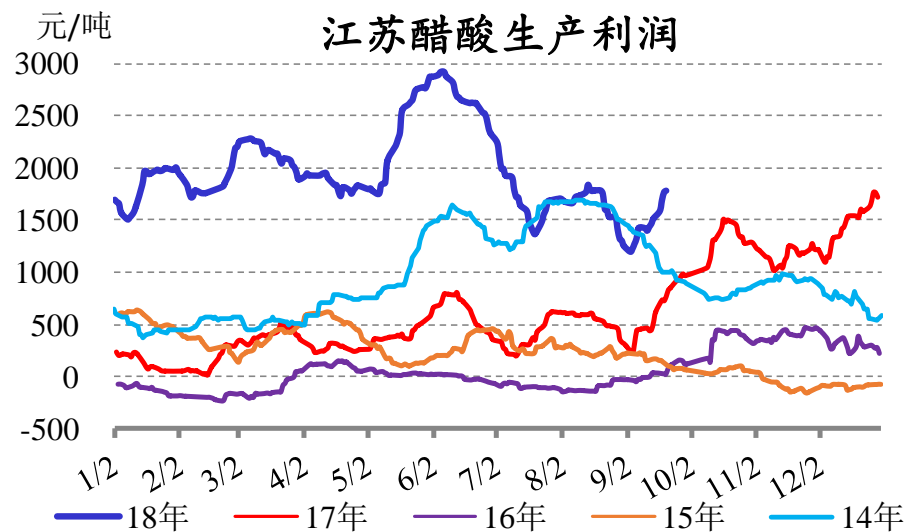
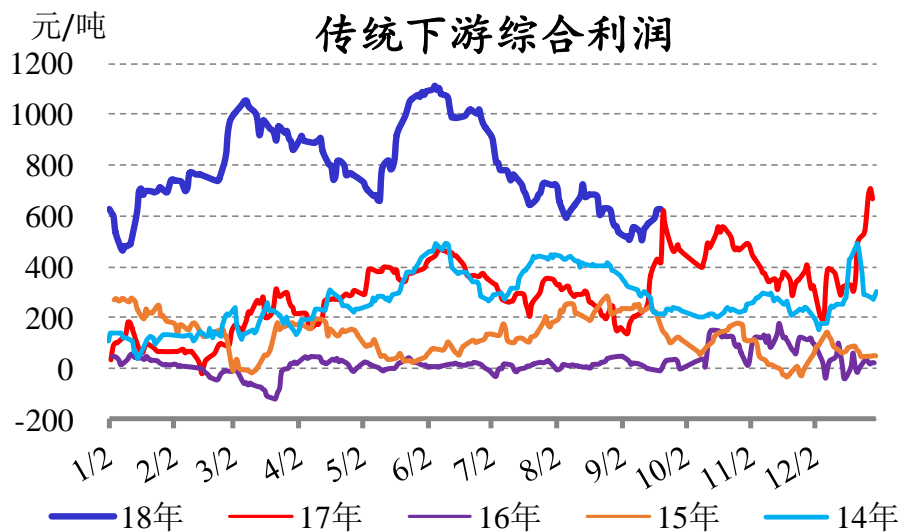
地区	企业名称	烯烃产能	配套甲醇产能	装置运行情况
西北	神华包头	60	180	9月5号至今陆续停车
	大唐多伦	46	168	暂未恢复，部分甲醇维持外销
	神华榆林	60	无	后期有减负计划，待跟踪
华东	宁波富德	60	无	开工9成附近
	南京惠生	30	50	运行正常
	浙江兴兴	69	无	运行正常，开工良好
	江苏斯尔邦	80	无	运行正常，开工良好
华中	中原乙烯	20	无	开工降至7-8成
山东	山东联泓	36	无	Eva 停车，烯烃开工降至7成水平
	山东阳煤	30	25	开工8-9成

数据来源：金联创

传统需求：负荷远高于往年同期

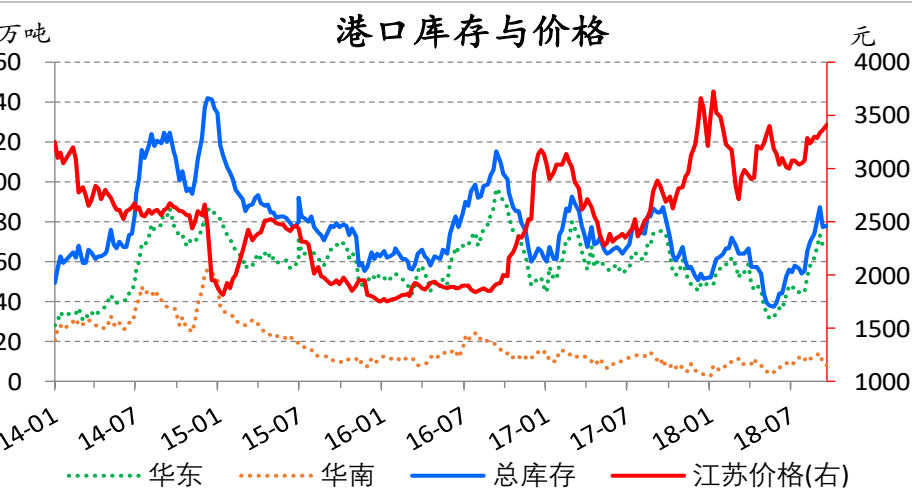
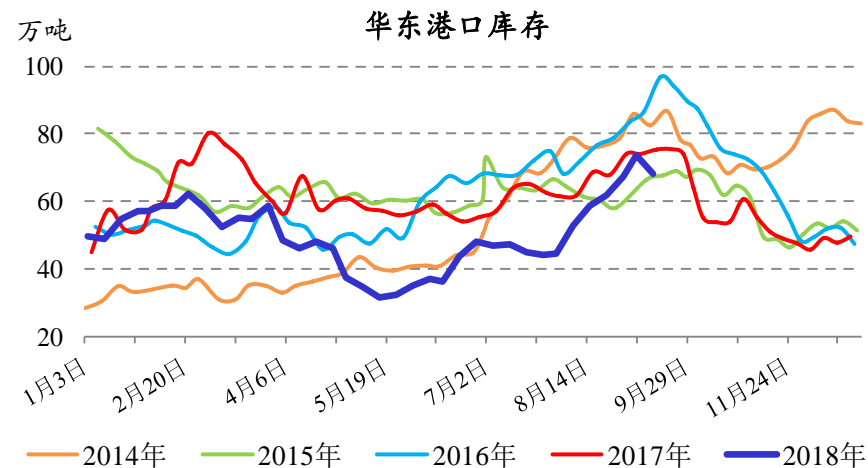
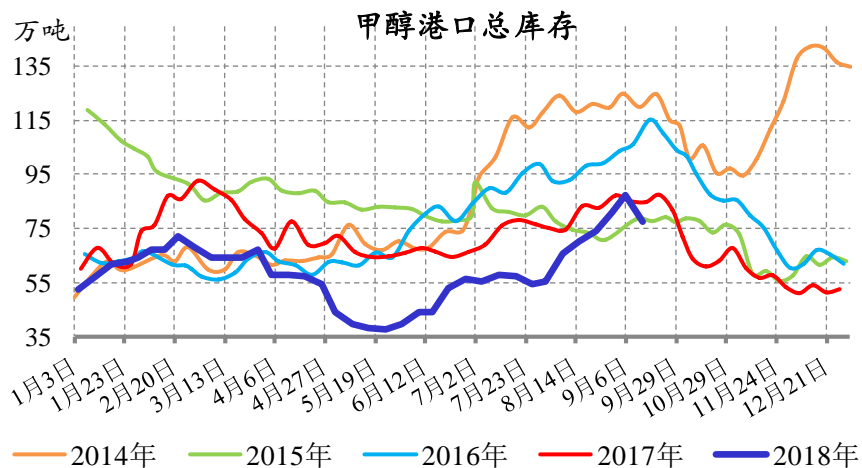


传统下游：利润良好



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。

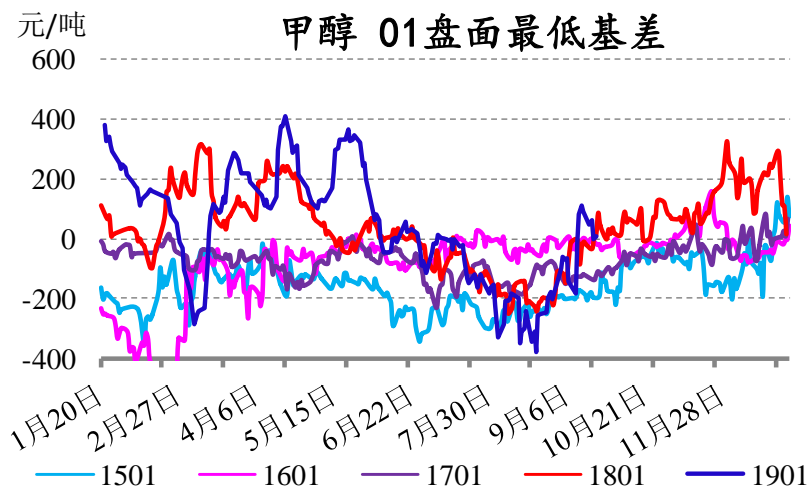
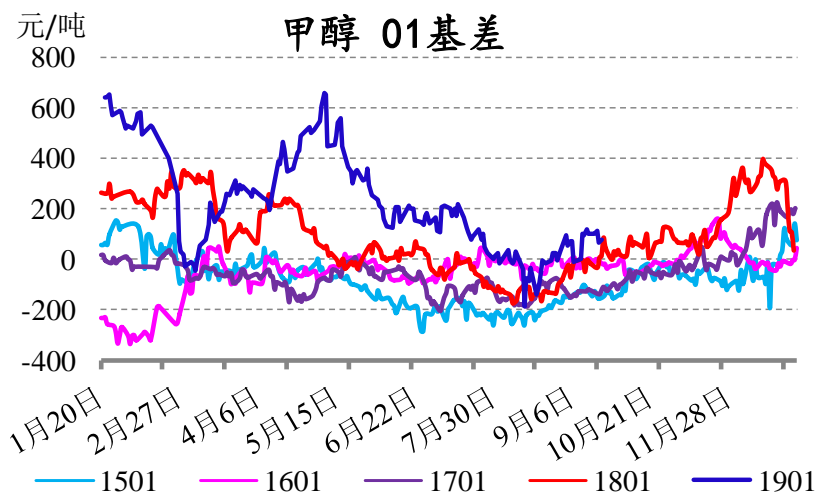
港口库存：未来将进入到去库期



单位：吨

地区	9月13日库存	9月20日库存	涨跌幅
西北地区	72100	72700	↑
山东地区	17900	18000	↑
山西地区	10099	10100	↑
华东地区	5000	5500	↑
西南地区	9400	9400	→
	117189	118240	↑

1901多单可继续谨慎持有



内地现货，价格本周维持稳定，后期在供应上依然有望维持高开工，而下游烯烃有可能减少外采，因下游节前订购，订单情况排到节后，因此价格有望维持稳定。

港口方面，本周轻微累库。后期在套利窗口关闭的情况下，进口货源是影响的关键，进口货源较中旬有望增加，但是多流往浙江（可能是兴兴或富德采购货），太仓进口有限，因此库存大幅增加无望，主要风险在于下游烯烃的降负造成的影响，目前来看很难支撑价格的上行。

盘面来看，01合约的强预期驱动：天然气以及环保的问题，暂时无法证伪，支撑仍在。安全边际上，期货贴水港口100左右，平水内地；港口价低于进口价100元左右；上下游矛盾凸显，下游有降负可能。

因此，现货大幅下行无望，01合约又有强预期的支撑，易涨难跌；风险在于烯烃端继续降负，造成去库不成反而累库。



附件：周数据变化

			18/9/13	18/9/20	涨跌	一年百分位
开工率	甲醇	全国	69.8	66.2	-3.6	36%
		西北	80.8	70.9	-9.9	28%
	下游	烯烃	76.9	71.4	-5.6	40%
		传统指数	51.9	51.3	-0.5	94%
库存	港口	江苏	46.15	48.09	1.94	92%
		浙江	21.93	21.91	-0.02	72%
		华东	68.08	70	1.92	92%
		华南	9.3	8.2	-1.1	45%
		总	77.38	78.2	0.82	91%

附件：周数据变化

				成本端								
				利润	煤炭	天燃气	焦炉气					
	日	周		涨跌幅	5%	0%	0%					
现在	2018/9/20	2018/9/20		现在	1136	1135	3060					
前期	2018/9/13	2018/9/13		前期	1086	1135	3070					
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	-3.61	-9.88		变化	1.25	0.82		变化	-1	68	-6	-325
现在	66.2	70.88		现在	10.5	78.2		现在	51	629	71	-964
前期	69.81	80.76		前期	9.25	77.38		前期	52	560	77	-639
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	1%	2%	0%	0%	0%	3%	5%	-8%	-41	-77	331	
现在	3542.916	3420	3180	3090	2975	3340	3083	2971	80	337	449	
前期	3498.964	3360	3180	3090	2975	3239	2946	3242	121	414	118	

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。

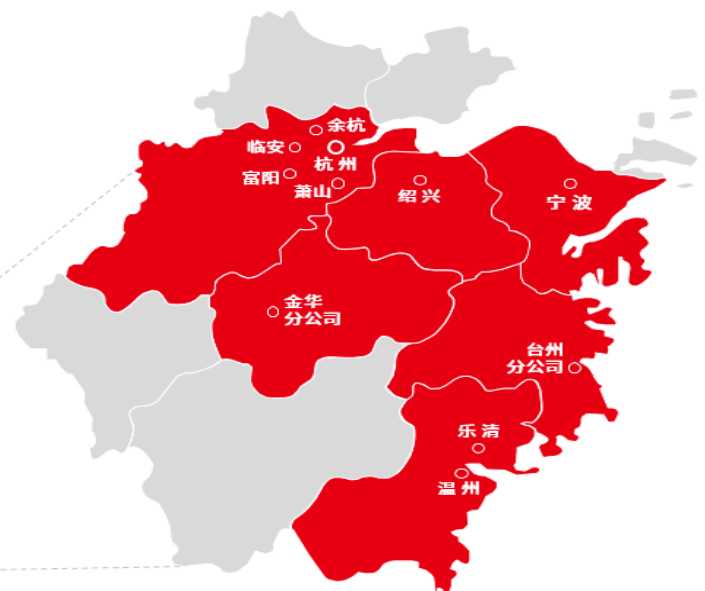
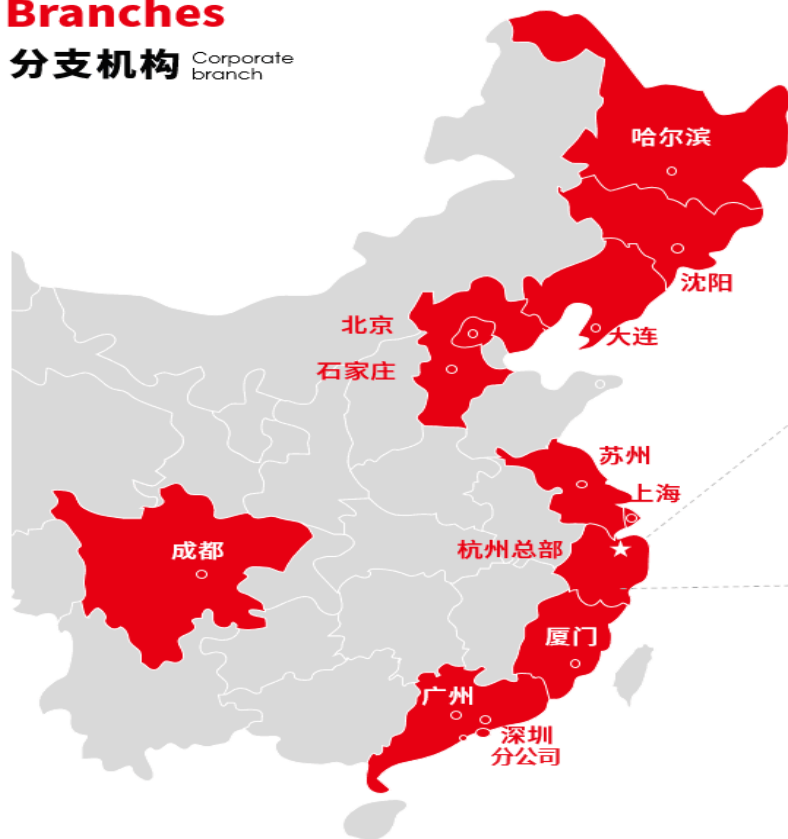
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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

