

## 香然会甲醇期货主题沙龙纪要 20180424

东吴期货：李元申

王小妹

### （一）2017 年回顾

- （1）偏低甲醇产量增速——全年开工率提高 2.4%，但新增供给偏低，2017 年产量达到 4512 万吨；
- （2）负增长的进口量——国际端 22 个月没有新增装置投产，净进口缩量至 802 万吨；
- （3）失速的甲醇表观消费——环保压力下收缩的传统下游市场；2017 年表观消费量为 5313 万吨；
- （4）全年价格宽幅震荡——周涨幅最大 59%，跌幅最大 35%，最低日价 2305（5 月），最高日价 3725（12 月）；
- （5）醇基燃料发展迅速使用量从 2016 年 4 月 600 万吨到 2018 年 2 月 920 万吨，增加 54%。

### （二）2018 年展望

- （1）国外新增产能，估计伊朗装置受地缘政治影响，今年开工全部延后。所以算上智利装置国外新增产能只有 260 万吨/年。
- （2）国内新增产能估计在 640 万吨/年。MTO 装置投产放缓，新增需求 25.6 万吨。
- （3）行情看法：18 年至今看做大的震荡格局。跟随宏观，交易预期。
- （4）把宁波港口库存看成 MTO 显性库存。采用双月进口看全年变化趋势。江苏库存看连云港，其他视作贸易商。

杨艳丽

### 甲醇调研反馈

- （1）MTO 装置完全自给在一些工艺环节上也需要外采甲醇，60 万吨的 MTO 装置外采 5000 吨左右。
- （2）MTO 检修成本在 1000 万左右，主要看催化剂是否到期，国产催化剂使用期 20 月，进口催化剂使用期限 2-3 年。
- （3）甲醇生产装置寒冬后如果不春检，则在夏季无法提高负荷运转（110%-120%），换言之，今年春季检修量大，夏季负荷弹性是否会很高？

### 讨论环节

- （1）转口问题：中国价格目前来看还是全世界最低，港口 70 万吨左右的库存是常态，港口库存降低导致纸货交割炒作，价格虚高（真实价格在踩踏中见到）
- （2）关中贸易：关中贸易有预售，关键还是看开工，地区间套利是否存在。合约刚开始看贴水意

义不大（指 9 月），现在的 5 月贴水交割地很可能是在河北河南等地，江苏交割概率小。

（3）策略：顶部何时来临，首先地区间套利窗口持续打开，华东升水内蒙 700 以上，由 MTO 的利润决定（多种产成品如 MEG）

（4）纸货操作：4 下，5 下空内地多港口，空间也不大，6 下不明朗，希望开发期权策略（参与者很少）

## 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。