

中宇资讯中国甲醇研讨会会议纪要

东吴期货：李元申

2018. 10. 22

供需格局变化下的甲醇行业发展

报告人：崔志明

1、供应增速加快：截至今年9月底我国甲醇总产能在8350万吨左右，新增共计420万吨，其中，山东新增产能40万吨，总产能近840万吨，同比增加5个百分点，稳居全国第三位，陕西新增180万吨至1380万吨位居第二位，内蒙古新增60万吨至1610万吨连续3年稳居第一。截至年底，我国甲醇总产能或超8500万吨，同比增加7%左右，近4年来增速最快。

2、下游新兴需求依旧主导：吉林康乃尔30万吨/年MTO+30万吨/年甲醇装置3月投产；陕西延安能化60万吨/年MTO+180万吨/年甲醇装置8月投产；内蒙古久泰新建60万吨/年MTO预计11月投产，配套100万吨/年甲醇装置，每年理论外采甲醇80万吨截止9月底，我国MTO/P装置共计32套，产能达1372万吨。

3、下游需求增量：2019年传统下游需求增加主要集中在MTBE和甲醇制氢等方面，其中MTBE新增产能或在100万吨左右，理论消耗甲醇增量或在38万吨左右。2019年新兴下游需求增加主要集中在甲醇燃料（煤改气推进）和MTO方面，保守预计MTO产能或增加60-200万吨，理论销售甲醇增量或在180-600万吨预计2019年全年下游需求或超6000万吨

甲醇期货研究与实战案例分析

报告人：李元申

1、期货特性：波动率高、金融属性强。金融属性高（成交量/持仓量）

盘子轻、易炒作，可交割品体量小，资金炒作效率高。

2、盘面锚定的现货：近期江苏基差平稳，3-6月期货跟随鲁南，期货需要注意交易的现货低点以及合约时间。

3、产业链利润：目前产业链利润集中于上游，甲醇生产利润在1000元/吨以上，甲醛、二甲醚受制于自身基本面，醋酸行业仍处于春天。

4、具有想象力的需求：甲醇人工合成蛋白技术实现时间较远，对近期合约影响小。

液化气转醇基燃料，厨房用途尤为突出有网站统计燃料需求超越甲醛。

5、 大概率的供应缩减：“蓝天保卫战”、“压非保民”，今年供应增速仍然不及需求增速，天然气限产概率较大。

6、 目前套保盘压力较小，1-5 正套低点大概在 220 左右（仓储加资金利息）。

全球甲醇市场分析

报告人：朱炯

1、 甲醇需求主要由中国的能源领域的需求驱动。MTO， 甲醇掺汽油， MTBE, DME。

甲醇供应集中在中东， 北美， 东南亚， 和中国煤甲醇。煤制甲醇是全球甲醇行业的边际工厂。中东供应是全球东西两半球供应的平衡调节阀口。北美的页岩气甲醇会减少美洲的净进口， 驱动更多中东甲醇向东流动。

2、 甲醇产能增长主要来自中国。但未来几年商业甲醇产能扩张有限， 主要是一体化装置。中国仍需进口， 来满足国内需求增长。

北美有较大增长， 主要来自于页岩气甲醇。未来几年， 北美将减少净进口 500-600 万吨。

南美甲醇产能逐渐减少。高昂的天然气价格使得主要工厂搬迁到北美。

中东产能稳定， 需求很小。是主要的甲醇输出地。

伊朗仍有很大的扩产潜能。这取决于未来地缘政治进展。

欧洲和其他地区产能基本稳定， 没有新增产能。需要部分进口满足需求。

3、 全球再平衡：北美页岩气甲醇扩产将减少本土净进口约 500 万吨。中美洲和非洲甲醇转向欧洲。从而挤压中东向欧洲的出口。最终， 中东甲醇将更多流向亚洲， 满足中国的 MTO 需求增长。北美直接向中国出口， 根据价格和运费， 套利是不经济的。

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。