

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇关注检修情况

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇: 国外装置方面, 出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置, 计划 4 月起进入无限期停产, 新西兰装置也负荷一般。截至 3 月 19 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 69.83%, 下跌 0.48 个百分点。理论上来看, 煤制甲醇企业已经亏损 100-150 元/吨左右。据悉, 内蒙古、山东等地部分甲醇企业 4-5 月有检修计划陆续出台, 涉及产能约 700-800 万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩, 尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低, 关注检修情况以及原油表现, 甲醇或已进入底部区间。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现货市场回顾	1
(二) 行业要闻	2
二、基本面分析	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	4
三、综合分析	6

附 图

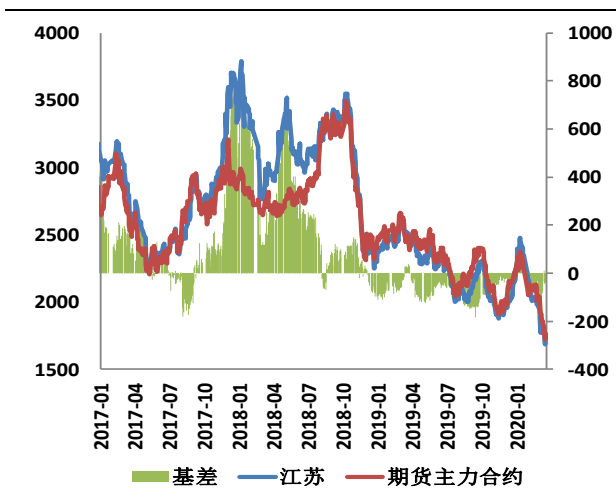
图 1: 基差(现货以江苏价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 国际价格.....	2
图 4: 甲醇进口利润.....	2
图 5: 甲醇国内开工率.....	4
图 6: 甲醇净进口量.....	4
图 7: MTO/MTP 开工率.....	5
图 8: 甲醛开工率.....	5
图 9: 沿海甲醇库存.....	6

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

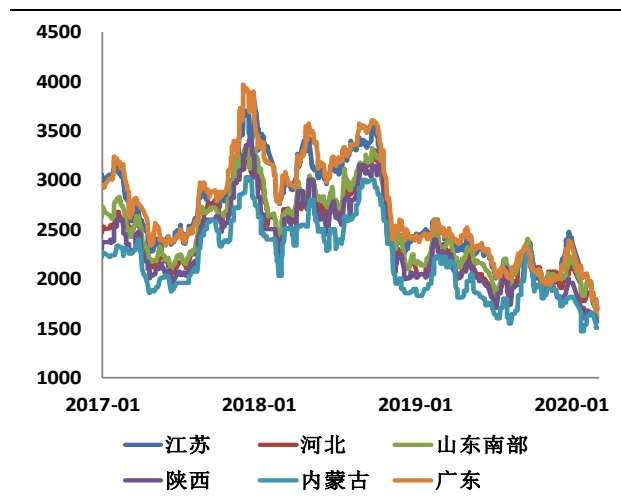
国外装置方面，出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，计划 4 月起进入无限期停产，新西兰装置也负荷一般。截至 3 月 19 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 69.83%，下跌 0.48 个百分点。理论上来看，煤制甲醇企业已经亏损 100-150 元/吨左右。据悉，内蒙古、山东等地部分甲醇企业 4-5 月有检修计划陆续出台，涉及产能约 700-800 万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩，尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低，关注检修情况以及原油表现，甲醇或以进入底部区间。

图 1：基差(现货以江苏价格计算)



数据来源：Wind、国元期货

图 2：国内现货价格



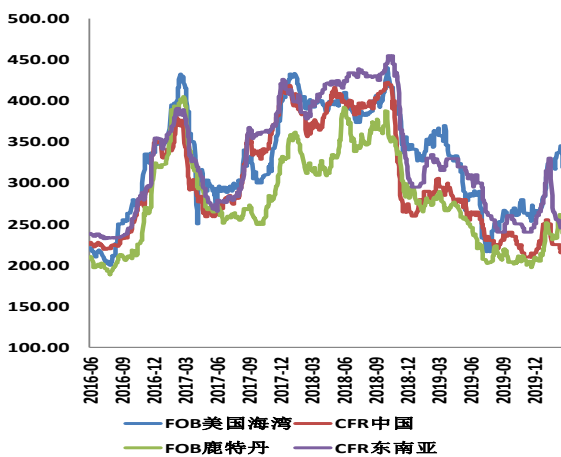
数据来源：Wind、国元期货

上周西北甲醇行情整体呈下跌走势，市场成交氛围一般。内蒙古地区主流

跌至 1450-1550 元/吨出厂现汇；陕北地区当前主流成交跌至 1450 元/吨出厂现汇附近，供烯烃工厂大单可惠 40-50 元/吨；关中地区当前主流商谈进一步跌至 1500-1570 元/吨附近。目前来看，上游工厂利润空间严重压缩乃至倒挂，但宏观环境仍偏负面，下游接货意愿依旧不强。

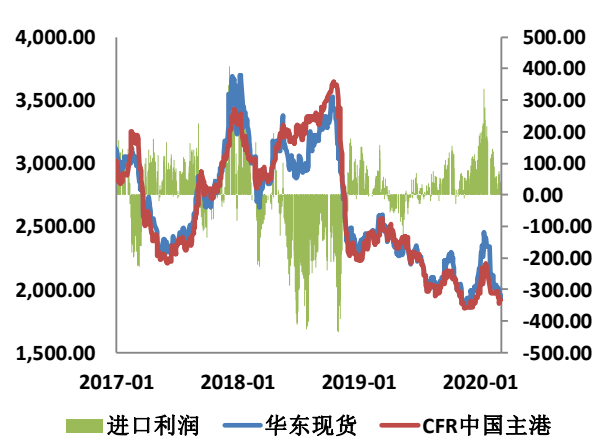
上周华东甲醇市场震荡下探，前期商品联动影响下，价格快速下跌，但市场仍有低价抄底以及补空需求，近月气氛偏强，周初多低位震荡，伴随原油跌破 30 美元，周后期期货盘面亦大幅下跌，盘中出现跌停，市场随行下探，单边买气积极，远月多套利盘以及换货操作为主；后续市场进口存在增量预期，整体基本面仍然偏弱。

图 3：国际价格



数据来源：Wind、国元期货

图 4：甲醇进口利润



数据来源：Wind、国元期货

（二）行业要闻

1、梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，计划 4 月起进入无限期停产。伊朗 ZPC、KPC 稳定运行，Kaveh、Marjan、FPC 负荷不高，Busher 仍在

停车，伊朗疫情暂未影响装船；沙特 AzRazi 整体负荷不高；美国塞拉尼斯上周恢复，OCI 负荷不高；文莱装置短停、新西兰装置负荷一般。

2、兴兴能源 3 月 3 日检修 30-40 天；南京诚志负荷不高 3 月计划检修、斯尔邦 25 日起计划短修 5 日；阳煤恒通计划 25 日起检修 20 日；久泰能源计划 5 月检修。联泓化工负荷 8-9 成；鲁西化工低负荷运行，其他前期内陆降负装置均已恢复正常。

3、3 月 19 日沿海甲醇库存继续增长至 108.15 万吨，环比下降 1.97 万吨，沿海甲醇可流通货源预估在 36.7 万吨。预估 3 月 20 日至 4 月 5 日中国甲醇进口船货到港量在 45.79 万-46 万吨附近。

二、基本面分析

（一）供应面

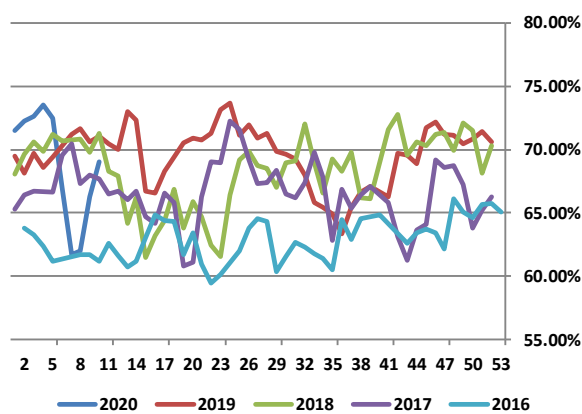
2020 年国内潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大最早 4 月投产，其下游配套 MTO 装置已于去年投产。此外内蒙荣信二期 90 万吨装置、兖矿榆林二期 70 万吨装置已投产。

2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置以及特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上半年投产，伊朗 Busher 165 万吨装置也将在上半年放量。其他 2 套装置或许都无法在按时投放。

截至 3 月 19 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 69.83%，下跌 0.48 个百分点；主因西南、江苏等地开工下滑；西北地区的开工负荷为 84.91%，上涨 0.51 个百分点。理论上来看，煤制甲醇企业已经亏损 100-150 元/吨左右。据悉，内蒙古、山东等地部分甲醇企业 4-5 月有检修计划陆续出台，涉及产能约 700-800 万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。

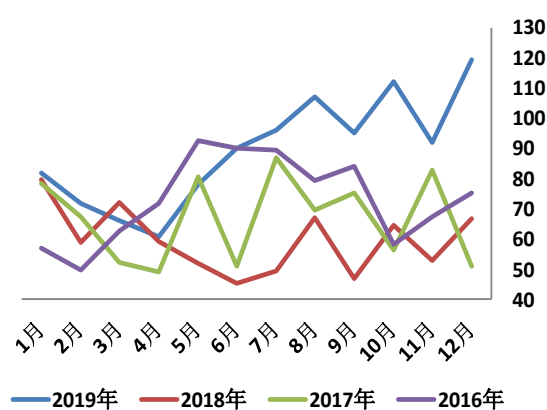
国外装置方面，出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，计划 4 月起进入无限期停产。伊朗 ZPC、KPC 稳定运行，Kaveh、Marjan、FPC 负荷不高，Busher 仍在停车，伊朗疫情暂未影响装船；沙特 AzRazi 整体负荷不高；美国塞拉尼斯上周恢复，OCI 负荷不高；文莱装置短停、新西兰装置负荷一般。

图 5：甲醇国内开工率



数据来源：Wind、国元期货

图 6：甲醇净进口量



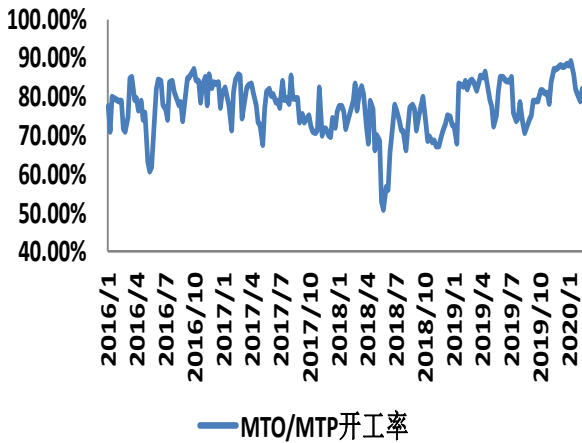
数据来源：Wind、国元期货

(二) 需求面

2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨

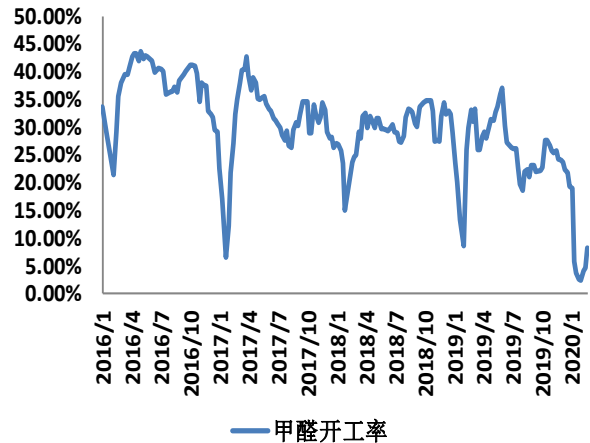
MTO 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。鲁西化工、常州富德为重点关注对象。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

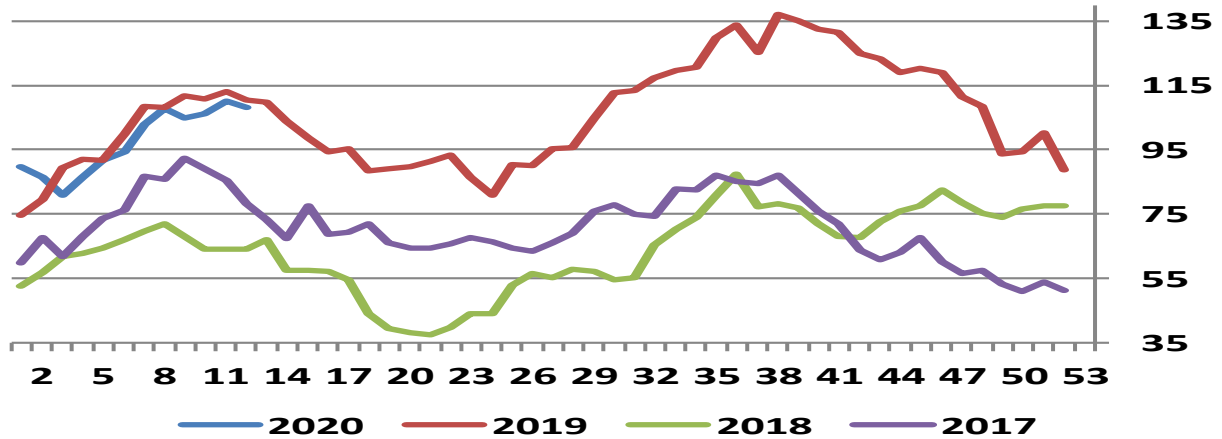
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

兴兴能源 3 月 3 日检修 30-40 天；南京诚志负荷不高 3 月计划检修、斯尔邦 25 日起计划短修 5 日；阳煤恒通计划 25 日起检修 20 日；久泰能源计划 5 月检修。联泓化工负荷 8-9 成；鲁西化工低负荷运行，其他前期内陆降负装置均已恢复正常。传统下游中甲醛、二甲醚、醋酸等行业开工继续回升，但仍低于往年同期，关注未来恢复速度。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

3月19日沿海甲醇库存继续增长至108.15万吨，环比下降1.97万吨，沿海甲醇可流通货源预估在36.7万吨。预估3月20日至4月5日中国甲醇进口船货到港量在45.79万-46万吨附近。

三、综合分析

国外装置方面，出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达85万吨及智利84万吨装置，计划4月起进入无限期停产，新西兰装置也负荷一般。截至3月19日，国内甲醇整体装置开工负荷为69.83%，下跌0.48个百分点。理论上来看，煤制甲醇企业已经亏损100-150元/吨左右。据悉，内蒙古、山东等地部分甲醇企业4-5月有检修计划陆续出台，涉及产能约700-800万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩，尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低，关注检修情况以及原油表现，甲醇或已进入底部区间。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292