

甲醇策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

仓储成本提升 甲醇基差大幅走弱

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇: 5月甲醇现货惨不忍睹, 太仓已跌破1500元, 而期货横盘震荡, 基差已走弱至-220元。沿海库容问题难解, 近期江苏部分库区和华南少数库区甲醇仓储费超期费用积极上调, 以加快货源流转速度, 目前可流通货源大幅增加至40.2万吨。未来两周甲醇进口船货到港量在59万吨附近。宁夏宝丰二期、安徽临泉新装置将逐步提升负荷, 增加内陆压力。海外伊朗新投产装置来势汹汹, 马来西亚石油大装置6月有检修计划。甲醇目前下游需求偏弱, 尤其传统需求开工均处低位, 海外需求复苏尚不明确。关注基差如何收敛, 现货企稳前09甲醇预计震荡偏弱, 或将考验前期低点。

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	1
(一) 期现货市场回顾	1
(二) 行业要闻	3
二、基本面分析	4
(一) 供应面	4
(二) 需求面	5
三、综合分析	7

附 图

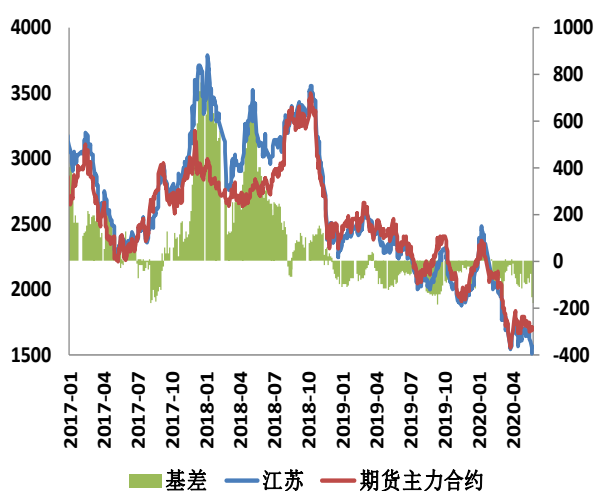
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	3
图 4: 甲醇进口利润	3
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9: 沿海甲醇库存	6

一、月度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

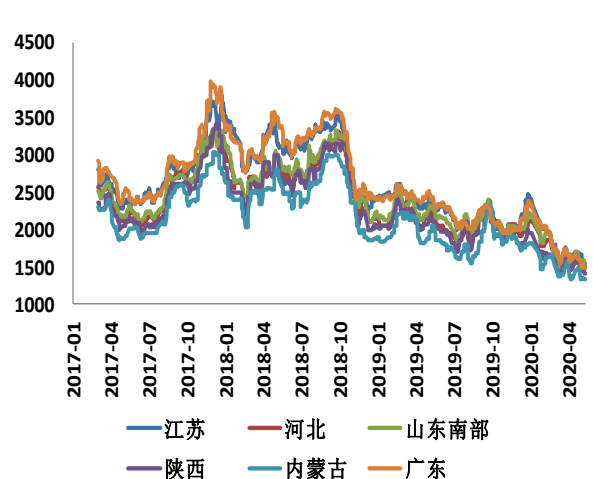
5月甲醇现货惨不忍睹，太仓已跌破1500元，而期货横盘震荡，基差已走弱至-220元。沿海库容问题难解，近期江苏部分库区和华南少数库区甲醇仓储费超期费用积极上调，以加快货源流转速度，目前可流通货源大幅增加至40.2万吨。未来两周甲醇进口船货到港量在59万吨附近。宁夏宝丰二期、安徽临泉新装置将逐步提升负荷，增加内陆压力。海外伊朗新投产装置来势汹汹，马来西亚石油大装置6月有检修计划。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外需求复苏尚不明确。关注基差如何收敛，现货企稳前09甲醇预计震荡偏弱，或将考验前期低点。

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



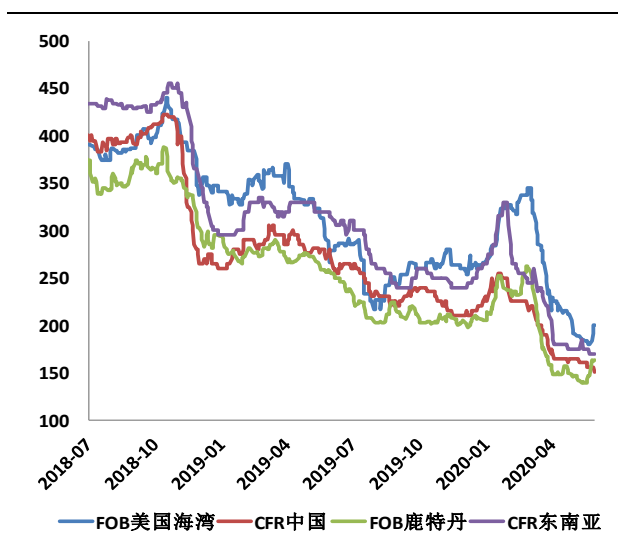
数据来源：Wind、国元期货

华东甲醇市场震荡偏弱，中上旬市场行情走势稍显平稳，前期逼空行情下，

市场现货流通性收紧，但在高进口量以及大量滞港船货情况下，市场出现货转以及提走货源价差行情，价差逐渐拉宽至 80-100 元/吨附近，但由于罐容紧张问题未有缓解，太仓货转以及月内纸货行情不断拉高，亦有逼仓意愿，同时升水远月，而下旬开始，港口主流仓储多上涨超期仓储费用以刺激提货，加之港口边际库存不断累库接近极值，交割之后市场货源流通性增加，在顾虑仓储费用的同时，持货商多低价抛售，太仓以及非太仓价差缩小，月底开始期现走势逐渐分离，太仓、常州等地现货价格不断阴跌，在进口方面后市仍存在较多抵港计划，港口供应压制不减，而下游需求有限，原料库存亦多处于中高水平，预计后市市场或震荡偏弱概率较大，逐渐修复目前市场失衡问题。

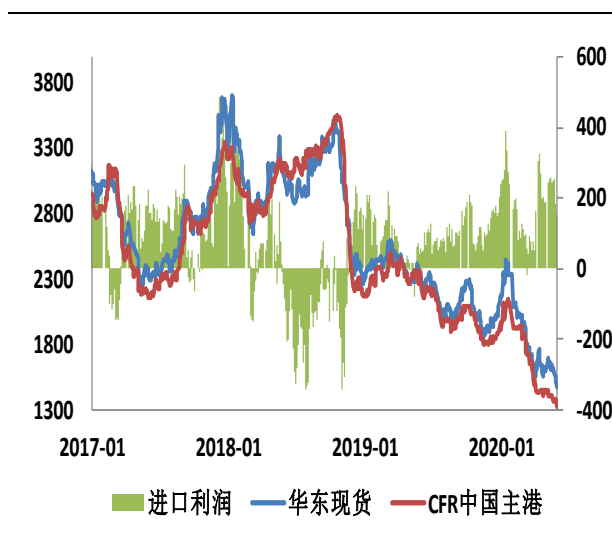
本月西北甲醇价格整体呈下滑趋势，成交氛围先扬后抑。节后首周，国际原油大涨等宏观消息提振下，上游工厂心态坚挺，内蒙古地区主流成交 1450-1470 元/吨出库现汇，荣信、新奥等主力工厂相继停售，神华宁煤 100 万吨甲醇如期检修并少量外采甲醇，需求面支撑利好。月中旬，随着宝丰二期 220 万甲醇投料试车等消息持续发酵，西北各区域成交氛围有所转淡，业者多退市观望。月下旬，上游工厂出货需求下价格宽幅走跌，下游以及贸易商积极逢低补货，目前内蒙及陕北地区主流成交至 1300-1350 元/吨出库现汇，关中地区主流成交至 1400-1430 元/吨出库现汇。装置来看，神华榆林烯烃装置检修结束现已处于投料阶段，本周存外采甲醇预期，宝丰二期甲醇上周五出产品，后期对甲醇采购量陆续降低。

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、Keveh 230万吨装置稳定运行；Marjarn 负荷正常；伊朗新增产能方面，Busher 提升至6成负荷，Kimiya 于 4 月中传出试车传闻关注后续何时出产品。南美梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，4 月起进入无限期停产；特立尼达MHTL 2套小型甲醇装置停车检修；美国LyondellBasell装置停车检修；俄罗斯Tomsk 、Metafrax 、荷兰Bioethanol 、挪威 Statoil负荷不高。马来西亚石油大装置6月5日计划检修10-12天。其余装置基本正常。

2、神华榆林 4 月 5 日起检修，上周末恢复；蒲城清洁 5 月 10 日检修，计划检修 50 日；中天合创将于 6 月初检修 45 日；中原乙烯 7 月中下旬计划大修；诚志一期 6 月中下旬计划检修；斯尔邦后期也有停车检修计划待跟踪；联泓新材料负荷 7-8 成。传统下游中甲醛、二甲醚、MTBE 近期开工较低，醋酸负荷下滑较大。

3、5月28日沿海甲醇库存128万吨，环比增加7.18万吨。国内甲醇整体装置开工负荷为64.83%，下跌0.34个百分点；西北地区的开工负荷为77.00%，下跌0.11个百分点。

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，上周五已出产品，关注后续提升负荷进度，其下游配套MTO装置已于去年投产；安徽临泉30万吨新装置正在调试。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。

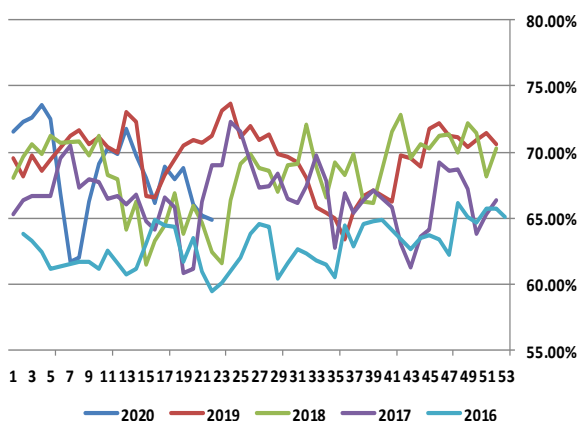
2020年国际市场有4套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗Kimiaya 165万吨装置近期试车，特立尼达和多巴哥100万吨装置或推迟至下半年投产，伊朗Busher 165万吨装置投产后目前负荷6成。其他2套装置或许都无法在按时投放。

截至5月28日，国内甲醇整体装置开工负荷为64.83%，下跌0.34个百分点；西北地区的开工负荷为77.00%，下跌0.11个百分点。检修方面新能凤凰近期复产；上海华谊、西北能源、鲁西化工、中煤远兴等装置正在检修，新疆广汇、内蒙古国泰、内蒙古易高6月检修。

国外装置方面，美洲、欧洲部分装置停车或负荷偏低，但近期部分伊朗装置投产提负。Keveh 230万吨装置稳定运行；Marjarn负荷正常；伊朗新增产能方面，

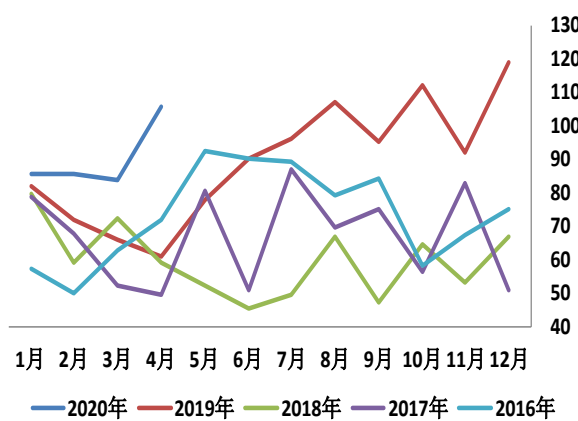
Busher 提升至6成负荷，Kimiya 于 4 月中传出试车传闻关注后续何时出产品。南美梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，4 月起进入无限期停产；特立尼达MHTL 2套小型甲醇装置停车检修；美国LyondellBasell装置停车检修；俄罗斯Tomsk、Metafrax、荷兰Bioethanol、挪威 Statoil负荷不高。马来西亚石油大装置6月5日计划检修10-12天。其余装置基本正常。

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

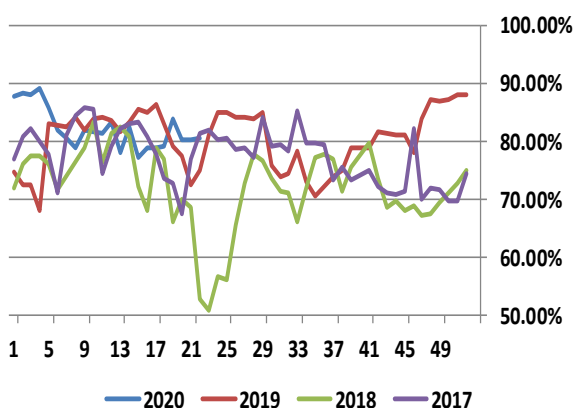


数据来源：Wind、国元期货

(二) 需求面

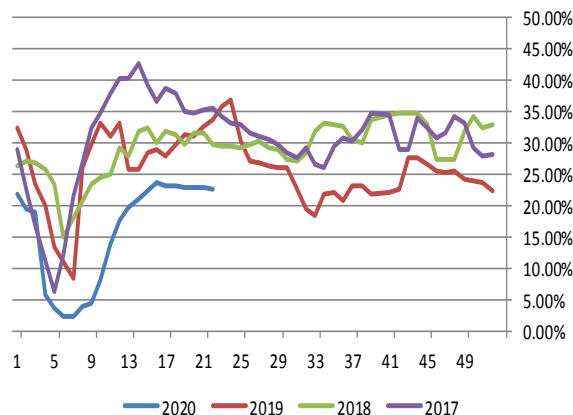
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 此前传闻有复产计划，但暂未实施；天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

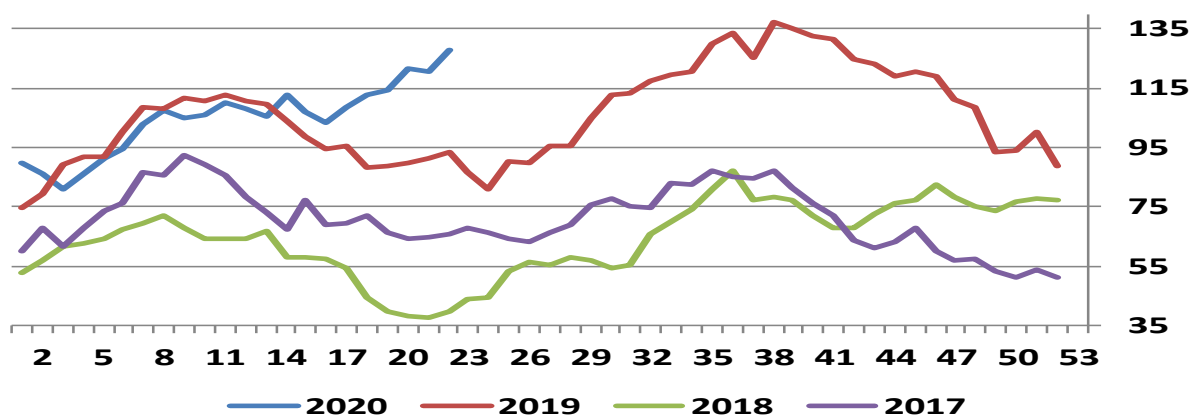
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 80.44%，基本与上周持平。神华榆林 4 月 5 日起检修，上周末恢复；蒲城清洁 5 月 10 日检修，计划检修 50 日；中天合创将于 6 月初检修 45 日；中原乙烯 7 月中下旬计划大修；诚志一期 6 月中下旬计划检修；斯尔邦后期也有停车检修计划待跟踪；联泓新材料负荷 7-8 成。传统下游中甲醛、二甲醚、MTBE 近期开工较低，醋酸负荷下滑较大。

图 9: 沿海甲醇库存



数据来源: Wind、国元期货

5月28日沿海甲醇库存128万吨，环比增加7.18万吨。可流通货源预估在40.2万吨，继续增加。5月29日至6月14日中国甲醇进口船货到港量在59万吨附近。5月中旬以来，港口库区罐容愈发紧张，部分库区已经陆续出台仓储费新标准，超期货物的仓储费用变为原来的数倍，这无疑增加了库区的提货量，但市场需求相对稳定，这样机械性增加出库量，反而使得港口甲醇价格跌入了今年以来的低谷。5月份华东华南港口货船滞港数量高居不下，华东地区尤为严重，滞港甲醇数量一度多达十几万吨，进口商不得不向船东支付巨额的滞港费用。据了解，一条船的滞港费用在2.5-3.5万美元/天，即便现如今仓储费有了较大幅度的提升，但相较如此巨额的滞港费用，其仍是小巫见大巫。

三、综合分析

5月甲醇现货惨不忍睹，太仓已跌破1500元，而期货横盘震荡，基差已走弱至-220元。沿海库容问题难解，近期江苏部分库区和华南少数库区甲醇仓储费超期费用积极上调，以加快货源流转速度，目前可流通货源大幅增加至40.2万吨。未来两周甲醇进口船货到港量在59万吨附近。宁夏宝丰二期、安徽临泉新装置将逐步提升负荷，增加内陆压力。海外伊朗新投产装置来势汹汹，马来西亚石油大装置6月有检修计划。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外需求复苏尚不明确。关注基差如何收敛，现货企稳前09甲醇预计震荡偏弱，或将考验前期低点。

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