

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇基差大幅收敛

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇: 上周甲醇期货大幅下跌, 现货小幅走弱, 基差明显缩窄。沿海库存高位, 部分区域船货堵港, 卸货入库速度依然缓慢。国内西北地区、海外伊朗检修有所恢复, 供应压力凸显。下游来看, 江苏斯尔邦 MTO 装置初步预计本周恢复重启。传统下游开工近期有所恢复, 海外需求复苏尚不明确。宏观上宽松的货币政策对商品有一定支撑, 甲醇估值偏低, 但供需偏弱, 上下两难。09 合约 1800 元以上阻力较大, 1680-1860 区间震荡为主, 1800 以上可轻仓试空, 期权可考虑卖出跨式组合。

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	3
二、基本面分析	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	5
三、综合分析	6

附 图

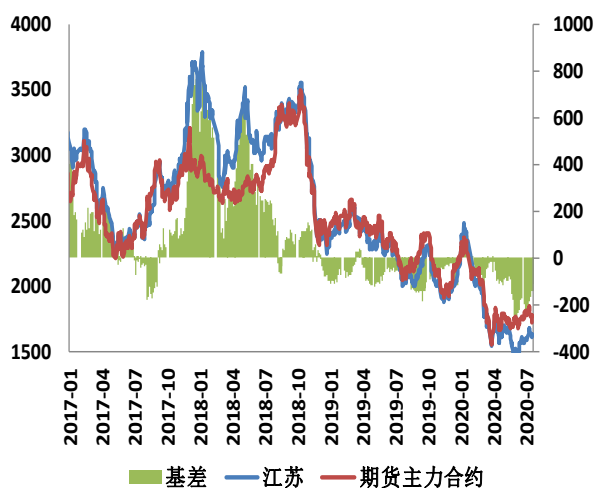
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	4
图 6: 甲醇净进口量	4
图 7: MTO/MTP 开工率	5
图 8: 甲醛开工率	5
图 9: 沿海甲醇库存	6

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

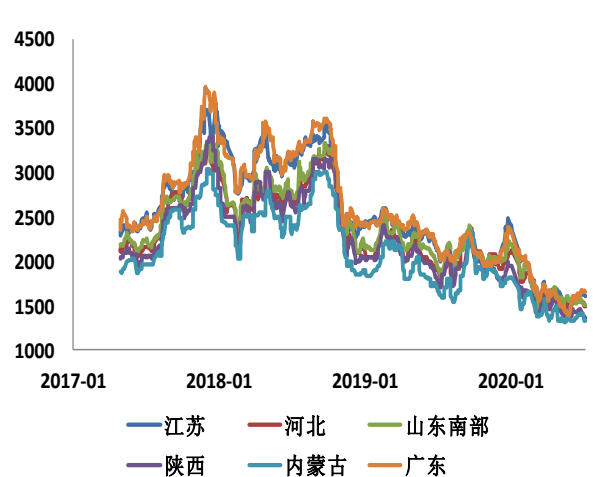
上周甲醇期货大幅下跌，现货小幅走弱，基差明显缩窄。沿海库存高位，部分区域船货堵港，卸货入库速度依然缓慢。国内西北地区、海外伊朗检修有所恢复，供应压力凸显。下游来看，江苏斯尔邦 MTO 装置初步预计本周恢复重启。传统下游开工近期有所恢复，海外需求复苏尚不明确。宏观上宽松的货币政策对商品有一定支撑，甲醇估值偏低，但供需偏弱，上下两难。09 合约 1800 元以上阻力较大，1680-1860 区间震荡为主，1800 以上可轻仓试空，期权可考虑卖出跨式组合。

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

上周华东甲醇市场震荡偏弱，前期受连云港地区主要烯烃装置停车以及内地检修装置陆续恢复影响，盘面价格震荡偏弱，现货端略显坚挺，逐渐修复期

现价差，港口流通性目前偏紧，远月多换货操作为主，周内基差窄幅走强，月内仍存在部分逢低补货需求放量；常州、张家港等非太仓区域价格走势稳中偏弱，低价国产货源略显优势，部分送到常州周边报盘参考 1610-1650 元/吨附近，码头出货速度转弱。

上周西北甲醇行情整体呈下跌趋势，成交氛围稍显僵持。陕蒙地区榆林充矿甲醇装置目前处重启阶段，周内下游及贸易商接货心态疲软，上游出货压力下窄幅让利，下半周低端成交尚可，高端出货一般。关中地区长武 60 万吨甲醇装置临时跳车，宝鸡等主力工厂周内二次下调价格后出货好转，其他工厂均出货一般，地销为主。宁夏和宁 30 万吨/年甲醇装置检修结束，宁煤维持正常水平外采，广汇 120 万吨装置延续检修，疆外货源流通较少。目前西北多数区域价格刷新年度新低，上游成本压力下连续下跌空间有限，但下游需求无实质性好转，业者心态偏空，依旧观望为主。

图 3：国际价格

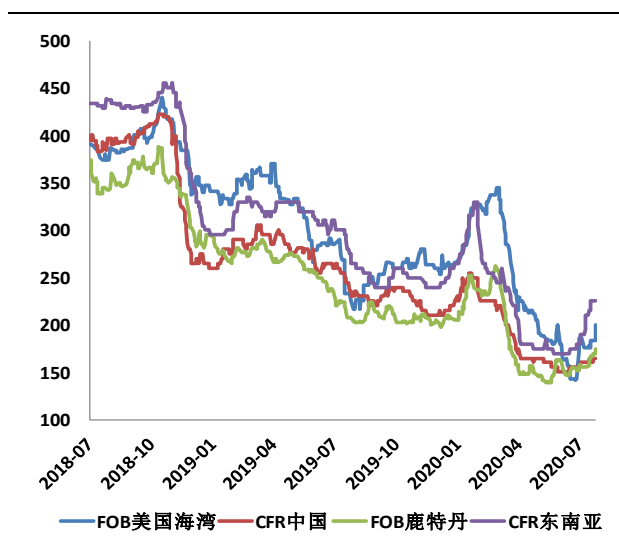
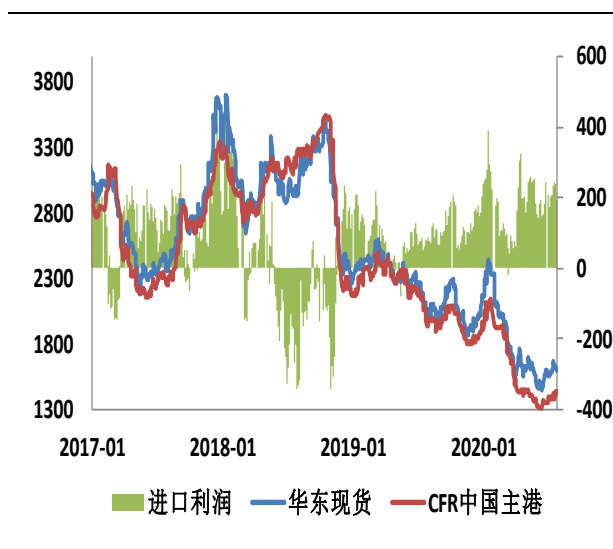


图 4：甲醇进口利润



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

（二）行业要闻

1、2020年6月份我国甲醇进口量在127.43万吨，进口均价170.23美元/吨；2020年6月我国甲醇出口量0.37万吨，出口均价230.55美元/吨。

2、江苏斯尔邦盛虹 80 万吨/年 MTO 装置已于 7 月 16 日晚停车，初步预计本周恢复重启。

3、沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 141.47 万吨，环比上周四增长 0.42 万吨，涨幅在 0.3%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 31.1 万吨。7 月 24 日至 8 月 9 日中国甲醇进口船货到港量预估在 59.18 万-60 万吨附近。受到汛期期间江苏少数河流水位高位、华南和浙江少数区域船货堵港等等影响，近期部分进口船货卸货依然缓慢，仍存在部分船货积极改港卸货现象。

二、基本面分析

（一）供应面

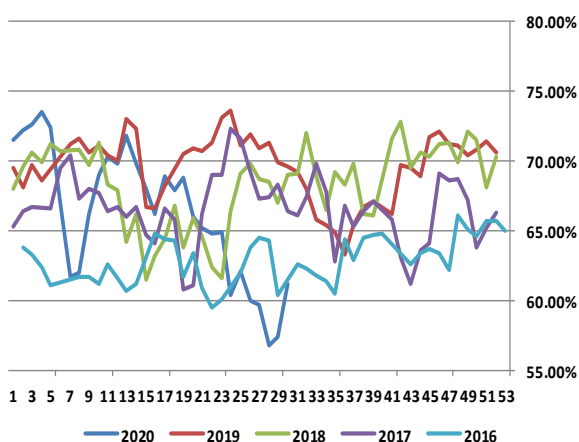
2020 年国内潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大已顺利提负出产品，其下游配套 MTO 装置已于去年投产；安徽临泉 30 万吨、陕西精益 26 万吨新装置也已顺利投产。新疆天业 30 万吨装置投料试车预计月底出产品。下半年中煤鄂能化、广西华谊等装置也有投产计划。

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、Busher 165 万吨装置已出产品，特立尼达和多巴哥 100 万吨装置推迟投产。

截至7月23日,国内甲醇整体装置开工负荷为61.19%,上涨3.74个百分点;西北地区的开工负荷为66.85%,上涨6.34个百分点。目前国内检修逐步恢复。新能达旗一期装置延迟至7月底恢复;国泰、榆林兖矿装置正在恢复中;大路易高30万吨甲醇7.1装置检修中;榆煤化70万吨甲醇装置计划停车检修;长青计划8月初检修20天左右;长武装置正在恢复中。明水大化60万吨甲醇装置7月23日停车检修;鲁西烯烃装置配件近日到达安装,本周预计试车。鲁南凤凰装置恢复;国宏装置计划7月双炉运行;伟天化工甲醇装置7.1开始停车检修。

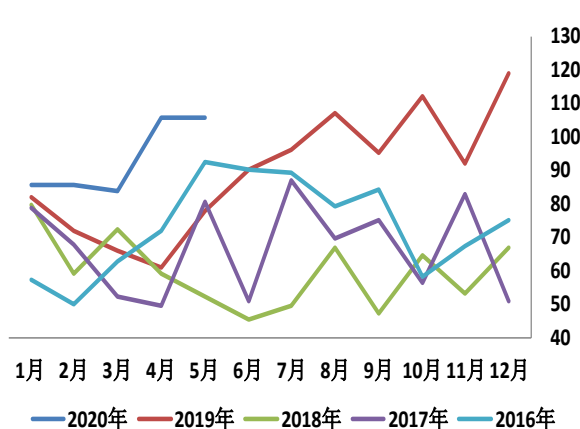
国外装置方面,伊朗新增产能Kimiya 165万吨稳定运行, Busher 165万吨14日起短停半个月, ZPC前期一套装置短修,目前已恢复正常。文莱 BMC 85万吨7月初停车检修,目前重启中;马来1#, 2#装置均检修中, 1#计划月底重启。俄罗斯、荷兰、挪威部分装置低负荷,俄罗斯8月有检修计划。中南美,梅赛尼斯于特立尼达及智利部分装置4月开始长停,特立尼达 HTML 两套100万吨装置检修。委内瑞拉3条线目前仅一条线运行,其他两条线检修停车。

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

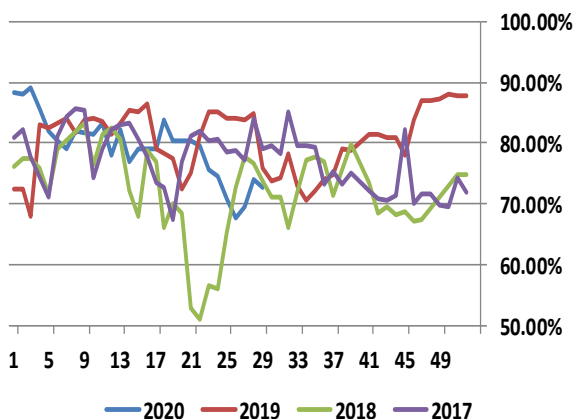


数据来源: Wind、国元期货

(二) 需求面

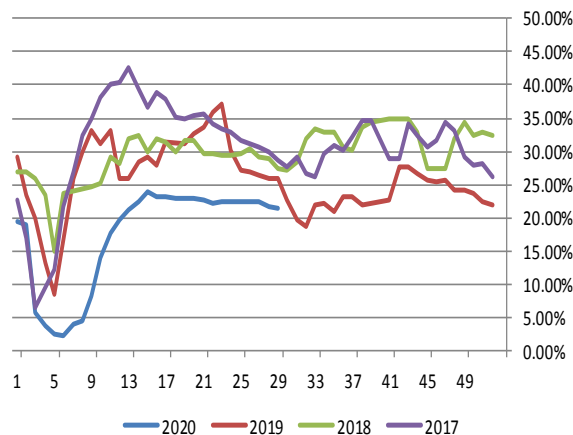
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 此前传闻有复产计划，但暂未实施；天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

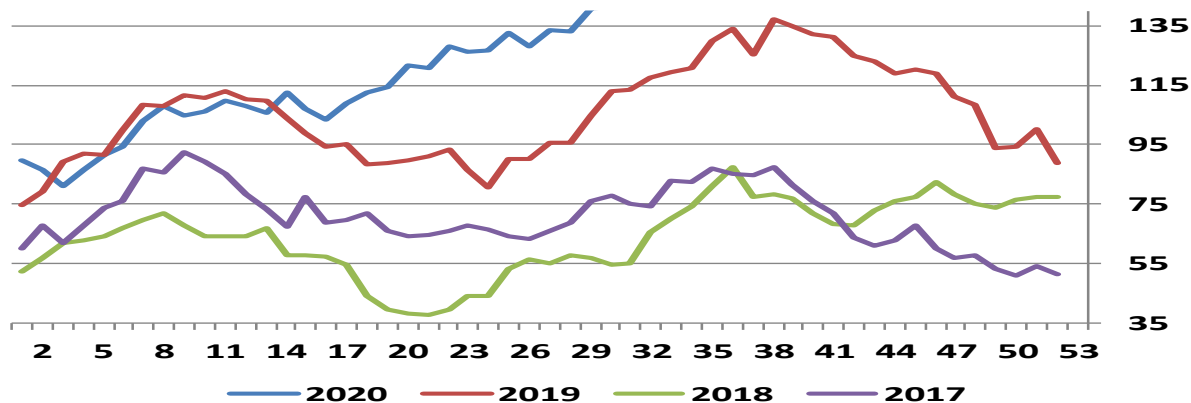
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 72.8%，环比下降 1.29 个百分点。江苏斯尔邦盛虹 80 万吨/年 MTO 装置已于 7 月 16 日晚停车，初步预计本周恢复重启。山东联泓、阳煤恒通运行正常。中原乙烯 7 月 24 日计划检修 3 个月；延长中煤甲醇及 MTO 于 6.20 至 8.15 检修；中煤榆林甲醇及 MTO 于 7 月 2 日检修 40 天；宝丰一期甲醇及 MTO 于 7 月初检修，计划月底恢复；大唐多伦 28 日 甲醇及 MTP 检修 25 天；鲁西烯烃装置配件近日到达安装，本周预计试车。

图9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 141.47 万吨，环比上周四增长 0.42 万吨，涨幅在 0.3%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 31.1 万吨。7 月 24 日至 8 月 9 日中国甲醇进口船货到港量预估在 59.18 万-60 万吨附近。受到汛期期间江苏少数河流水位高位、华南和浙江少数区域船货堵港等等影响，近期部分进口船货卸货依然缓慢，仍存在部分船货积极改港卸货现象。

内陆甲醇企业库存 52.36 万吨，周环比增加 1.8 万吨；内陆企业待发订单量 24.2 万吨，周环比增加 0.4 万吨。

三、综合分析

上周甲醇期货大幅下跌，现货小幅走弱，基差明显缩窄。沿海库存高位，部分区域船货堵港，卸货入库速度依然缓慢。国内西北地区、海外伊朗检修有所恢复，供应压力凸显。下游来看，江苏斯尔邦 MTO 装置初步预计本周恢复重启。传统下游开工近期有所恢复，海外需求复苏尚不明确。宏观上宽松的货币政策对商品有一定支撑，甲醇估值偏低，但供需偏弱，上下两难。09 合约 1800

元以上阻力较大，1680-1860 区间震荡为主，1800 以上可轻仓试空，期权可考虑卖出跨式组合。

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

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