

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

市场氛围较好 甲醇震荡反弹

主要结论:

电话: 010-59544991

甲醇: 尽管受原油波动影响, 甲醇上周一度回落, 但周五及本周一已基本收复失地。现货表现来看, 内陆及沿海地区价格也保持强势, 沿海库存去化且货权集中态势下, 基差有所收窄。海外供应来看整体呈恢复态势, 阿曼 SMC 周一意外停车, 伊朗卡维据悉周末已重启, 特立尼达和多巴哥三菱 100 万吨装置计划 9 月底投产试车运行, 需要留意。但 9-10 月份到港预计偏低, 未来两周进口船货到港量预估在 47 万吨附近。国内开工情况一般, 兖矿国宏意外停车, 整体开工率维持在 68.13%, 后续关注国内外气头装置冬季检修计划。需求端 MTO 目前开工极高, 其他传统下游表现平平。目前市场氛围较好, 期货有望挑战 2100 一线, 但 2100 元之上预计市场将分歧较大。若有多单可于 2100 元之上适当止盈。

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	4
(一) 供应面	4
(二) 需求面	5
三、综合分析	7

附 图

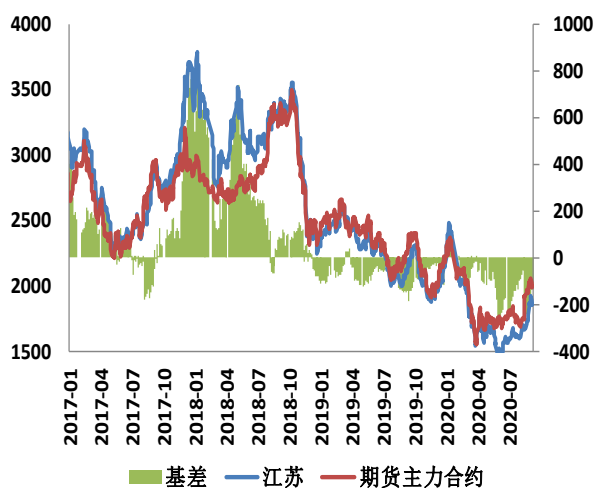
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	3
图 4: 甲醇进口利润	3
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9: 沿海甲醇库存	7

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

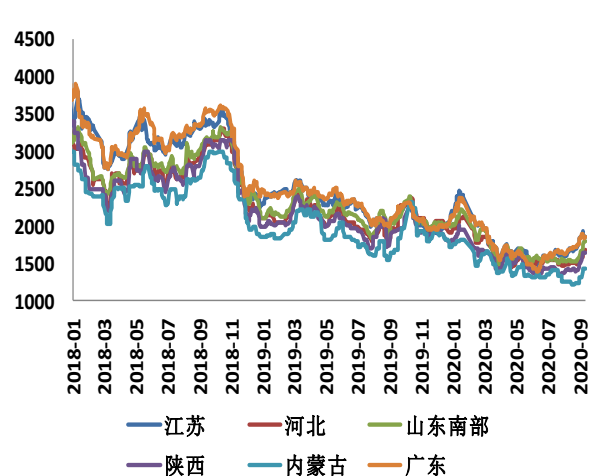
尽管受原油波动影响，甲醇上周一度回落，但周五及本周一已基本收复失地。现货表现来看，内陆及沿海地区价格也保持强势，沿海库存去化且货权集中态势下，基差有所收窄。海外供应来看整体呈恢复态势，阿曼 SMC 周一意外停车，伊朗卡维据悉周末已重启，特立尼达和多巴哥三菱 100 万吨装置计划 9 月底投产试车运行，需要留意。但 9-10 月份到港预计偏低，未来两周进口船货到港量预估在 47 万吨附近。国内开工情况一般，兖矿国宏意外停车，整体开工率维持在 68.13%，后续关注国内外气头装置冬季检修计划。需求端 MTO 目前开工极高，其他传统下游表现平平。目前市场氛围较好，期货有望挑战 2100 一线，但 2100 元之上预计市场将分歧较大。若有多单可于 2100 元之上适当止盈。

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



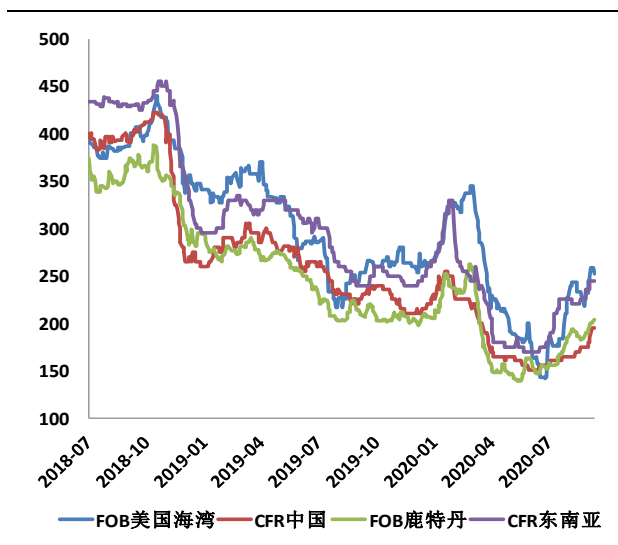
数据来源：Wind、国元期货

上周华东甲醇市场阶段性触顶回落，周二晚间原油大跌导致的商品普跌多

属意料之外，市场普遍看涨的心态发生微妙变化，目前市场心态分歧严重。尽管货源有限，但周内太仓买气较前期日益转淡。上周港口库存江苏去库，美金盘非伊货继续大涨。常州以及张家港地区价格先涨后跌，多随行就市，整体可售货源不多，周内偶有部分基差点价出货，下游接货多刚需为主，国产送到价格亦上涨为主，周后期价格略高，优势转弱，持货商多感出货平平，逢低补空居多。

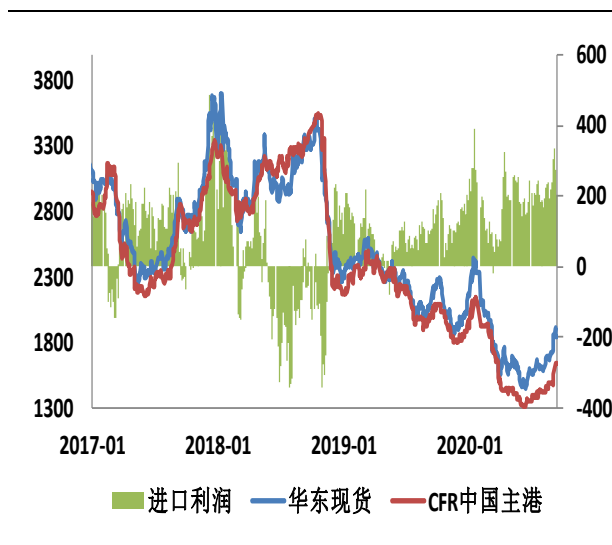
上周西北甲醇行情延续上涨趋势，整体成交氛围活跃。延能化 120 万吨/年天然气制甲醇装置虽恢复生产，但因库存低位延续外采甲醇，每日外采量 1000 吨左右；神华宁煤周内追加外采量至 1.6 万吨左右，西北区域内下游需求利好。供应来看，内蒙地区包钢庆华 20 万吨/年 9 月 8 日起检修 20 余天；内蒙古荣信 90 万吨/年装置 9 月 7 日起停车检修 10 天；宁夏和宁 30 万吨/年甲醇装置 9 月 8 日晚临时故障，甘肃华亭 60 万吨甲醇仍处于检修阶段，低供应支撑下上游工厂出货顺畅，库存无压，各区域主流价格均接连推涨。目前上游心态坚挺，短期高位盘整为主。

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、2020年7月份我国甲醇进口量在136.26万吨，较上月增加6.93%，进口均价170.24美元/吨，较上月持平；2020年7月我国甲醇出口量0.10万吨，较上月减少72.97%，出口均价234.85美元/吨，较上月上涨1.87%。

2、内陆甲醇企业库存46.32万吨，周环比减少3.56万吨；内陆企业待发订单量30.78万吨，周环比增加0.05万吨。

3、沿海地区甲醇库存在124.52万吨，环比上周四下降3.73万吨，可流通货源预估在25.4万吨。9月11日至9月27日中国甲醇进口船货到港量预估在47万吨附近，依旧偏低。近期华东下游提货加之部分进口船货推迟卸货等等影响，上周江苏甲醇库存缩量明显。9月中下旬仍有部分船货存在延迟卸货且出口货物仍存，9月内沿海港口区域累库仍显缓慢。后期关注9月中下旬西南船货到港的实际数量。

二、基本面分析

(一) 供应面

2020 年迄今为止国内已投产甲醇产能共计 376 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大，已于 5 月顺利投产，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、恒信高科 15 万吨、新疆天业二期 30 万吨、万鑫达 10 万吨装置也于近期顺利投产。下半年供应端增量仍然不小，烟台万华 66 万吨产能预计 9 月投产，河南心连心、晋开延化、金诚泰、中煤鄂能化等装置也有投产计划。

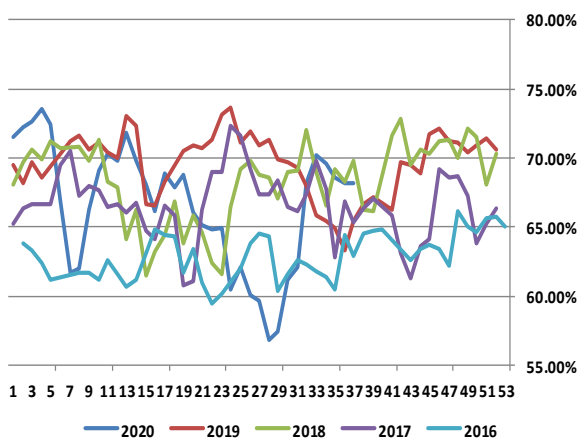
2020 年国际市场新增产能主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置、Busher 165 万吨装置已出产品。需要关注的是，特立尼达和多巴哥三菱 100 万吨装置计划 9 月底投产试车运行，但后续货源发往中国量或有限。

近两周国内甲醇开工略有下滑，上周国内开工略降至 68.13%。兖矿国宏 67 万吨装置 9 日意外停车，计划检修 20 天；包钢庆华 8 日起检修 20 天；山西宏源(安全事故)、唐山中润、宁夏和宁 8 日临时停车恢复时间待定；山西同煤 8 月 17 日附近停车，9 月 6 日已恢复；甘肃华亭 1 日起检修 1 个月；安徽华谊 8 月 31 日停车，重启时间待定；润中清洁计划 9 月中下旬检修 25 日。

外盘方面欧洲及美洲目前开工低位有所回升。阿曼 SMC 130 万吨/年甲醇装置故障意外停车，初步预计检修 15 天。伊朗装置基本运行正常，卡维 230 万吨 26

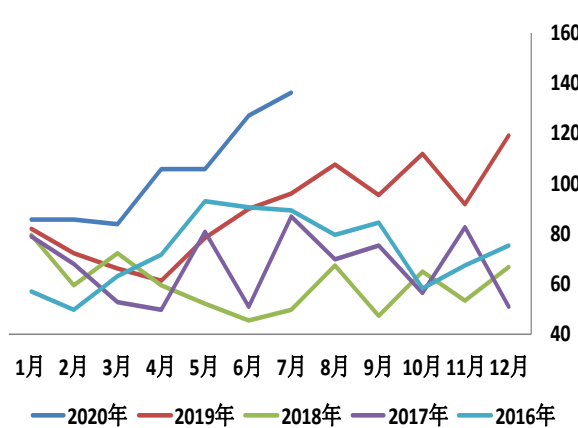
日胀库，据悉近日已重启。卡塔尔99万吨装置运行不稳定，尚未兑现检修。马来1#、2#装置复工后开工8-9成。印尼KMI 10-11月有检修计划。俄罗斯、荷兰、挪威部分装置低负荷，俄罗斯 Metafrax8 月停车检修至今。中南美，梅赛尼斯于特立尼达及智利部分装置 4 月开始长停，特立尼达 MHTL 5套装置中2套检修，另一套前期检修的190万吨装置目前负荷不高。委内瑞拉 3 条线250万吨装置目前其中2条线重启恢复，部分船货发往日本和中国。

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



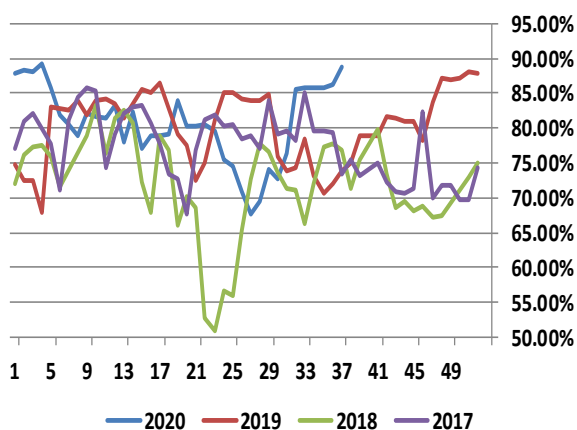
数据来源：Wind、国元期货

(二) 需求面

2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，近期山东大泽 20 万吨 MTP 计划 9 月中下旬重启，下游 PO 已开车、沈阳蜡化 10 万吨 MTO 及山东华滨 10 万吨 MTP 技改为 MTO 也有重启传闻；天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，预计推迟至明年上半年。甘肃华亭 20 万吨 MTO 也将于明年上半年投产。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

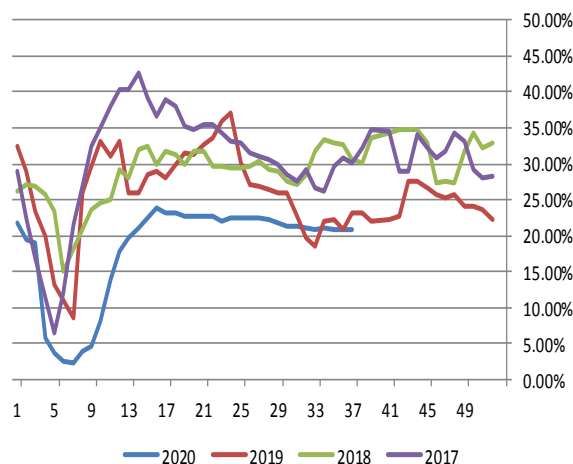
持续性不大乐观，目前负荷不高。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

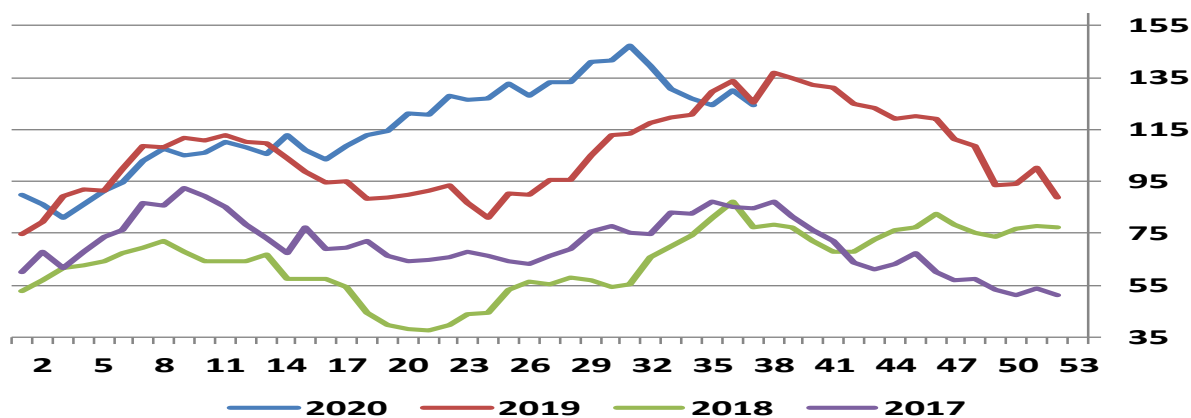
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 88.84%，提升 2.59 个百分点，近期开工很高。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 625 万吨，平均负荷 99.18%。中原乙烯 7 月 24 日计划检修 3 个月至 10 月下旬；大唐多伦 7 月 28 日甲醇及 MTP 检修，6 日已陆续重启，据悉技改后甲醇单耗已降至较低水平；鲁西化工 MTO 8 月 24 日陆续重启，尚未满负荷。延安能化前期短时外采，目前恢复正常。宁煤 25 万吨甲醇装置淘汰，后续持续外采。斯尔邦 10 月或短期检修需要留意。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

内陆甲醇企业库存 46.32 万吨，周环比减少 3.56 万吨；内陆企业待发订单量 30.78 万吨，周环比增加 0.05 万吨。

沿海地区甲醇库存在 124.52 万吨，环比上周四下降 3.73 万吨，可流通货源预估在 25.4 万吨。9 月 11 日至 9 月 27 日中国甲醇进口船货到港量预估在 47 万吨附近，依旧偏低。近期华东下游提货加之部分进口船货推迟卸货等等影响，上周江苏甲醇库存缩量明显。9 月中下旬仍有部分船货存在延迟卸货且出口货物仍存，9 月内沿海港口区域累库仍显缓慢。后期关注 9 月中下旬西南船货到港的实际数量。

三、综合分析

尽管受原油波动影响，甲醇上周一度回落，但周五及本周一已基本收复失地。现货表现来看，内陆及沿海地区价格也保持强势，沿海库存去化且货权集中态势下，基差有所收窄。海外供应来看整体呈恢复态势，阿曼 SMC 周一意外停车，伊朗卡维据悉周末已重启，特立尼达和多巴哥三菱 100 万吨装置计划 9

月底投产试车运行，需要留意。但 9-10 月份到港预计偏低，未来两周进口船货到港量预估在 47 万吨附近。国内开工情况一般，兖矿国宏意外停车，整体开工率维持在 68.13%，后续关注国内外气头装置冬季检修计划。需求端 MTO 目前开工极高，其他传统下游表现平平。目前市场氛围较好，期货有望挑战 2100 一线，但 2100 元之上预计市场将分歧较大。若有多单可于 2100 元之上适当止盈。

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