

## 甲醇策略周报

### 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 甲醇低位震荡为主

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

**甲醇:** 上周甲醇开工率进一步大幅下滑,且西北现货价格大幅下挫,主因受制于物流限制,产区货物难以运抵销区,产区企业胀库。华东价格随期货盘面小幅波动。目前伊朗、马来装置基本得以恢复3月进口预期增加,且目前港口库存存在一定压力。需求方面国内多家沿海MTO企业将于2-3月集中检修关注进度情况,受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大,制约向上空间。目前低位震荡为主,我们建议上游供应恢复前暂时观望,等待再次做空时机。

#### 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 .....	7

## 附 图

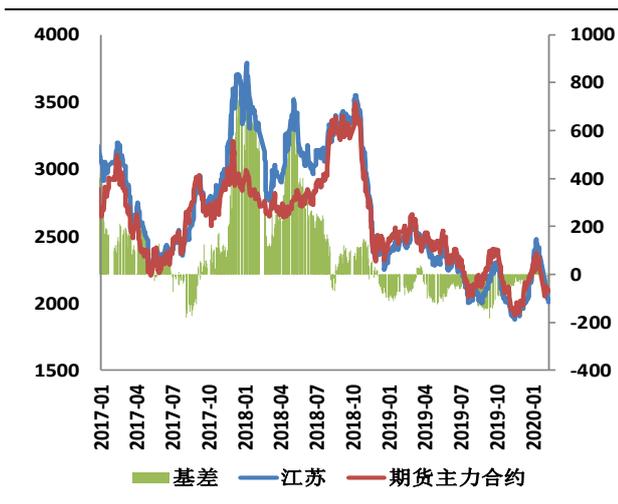
图 1: 基差(现货以江苏价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 国际价格.....	2
图 4: 甲醇进口利润.....	2
图 5: 甲醇国内开工率.....	5
图 6: 甲醇净进口量.....	5
图 7: MTO/MTP 开工率.....	6
图 8: 甲醛开工率.....	6
图 9: 沿海甲醇库存.....	6

## 一、周度行情回顾

### (一) 期现货市场回顾

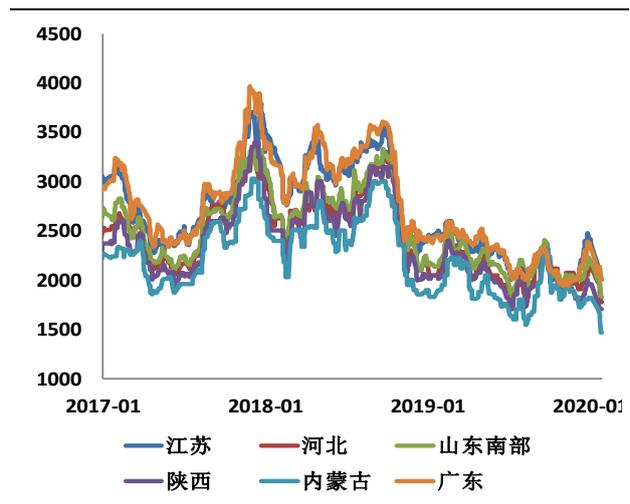
上周甲醇开工率进一步大幅下滑，且西北现货价格大幅下挫，主因受制于物流限制，产区货物难以运抵销区，产区企业胀库。华东价格随期货盘面小幅波动。目前伊朗、马来装置基本得以恢复 3 月进口预期增加，且目前港口库存存在一定压力。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。目前低位震荡为主，我们建议上游供应恢复前暂时观望，等待再次做空时机。

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



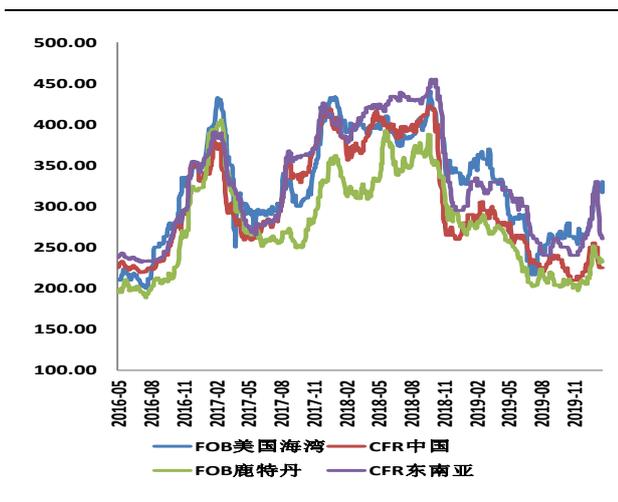
数据来源：Wind、国元期货

上周西北甲醇行情整体走跌，市场交投氛围不佳。因跨区域物流限制，上游工厂销售压力凸显，内蒙古地区北线主流成交跌至 1500-1530 元/吨出厂现汇，

南线及陕北地区主流跌至 1400-1450 元/吨出厂现汇，主供烯烃；关中地区工厂库存高位，大多企业未出具新价，整体开工降至半负荷运行，长武、华亭各 60 万吨/年甲醇装置相继进入检修状态。

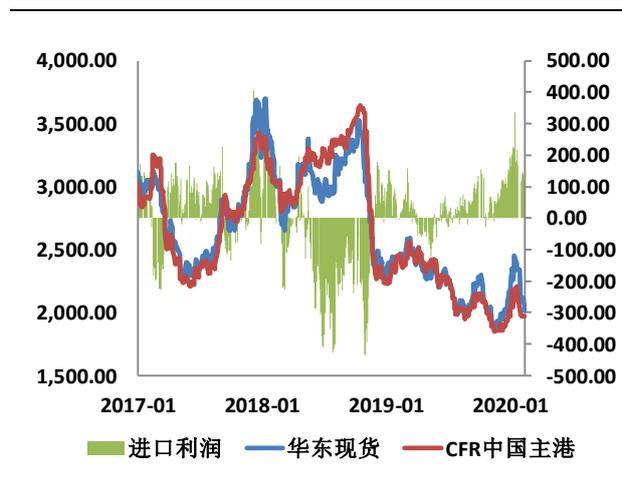
伴随着内地市场的库存新高和价格的崩盘，华东甲醇市场重心向下，成交难有放量。因运输受限，主要库区提货量难有提升，终端刚需难有向好；太仓除部分大户有逢低补空的需求外，现货商谈基差持续走弱，远月维持换货商谈为主。常州及张家港地区周内价格持续下探，一方面运输受限，业者提货不便，另一方面下游复工偏少，对于甲醇需求不足，整体成交有限，同时伴随内地价格以及期货价格下行，业者多随行就市。目前伊朗地区已恢复供气，3 月进口将有一定恢复。

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、内蒙荣信降负荷；西北能源装置停车；易高停车；咸阳化学 5 成负荷运行；长青 5 成负荷运行；山西同煤 7 成负荷运行，长武停车。鲁西化工甲醇装置目前低负荷运行。兖矿国宏 8 成负荷运行；济宁荣信开工负荷 7 成；沂州焦化开工降低至 5 成；伟天因煤炭供应及产品发运，焦化降幅，甲醇停产。河南豫北已停车；安徽昊源 80 万吨装置停车。

2、宁夏宝丰/久泰能源/青海盐湖/阳煤恒通/联泓新材料/蒲城清洁/中原石化/南京志诚等主要外采甲醇 MTO 装置降低负荷运行板材等劳动密集型行业迟迟无法复工，甲醛负荷几乎降至零。

3、伊朗地区恢复供气，伊朗 ZPC 其中一套 165 万吨/年甲醇装置于近日重启，但负荷尚未恢复正常；另一套装置有消息称或将于 2-3 日后重启，但尚不确定。麻将 165 万吨/年甲醇装置已重启恢复。马油 2#170 万吨装置计划近期恢复。

4、2 月 13 日沿海甲醇库存较上周增 8.6 万吨至 102.9 万吨。沿海甲醇可流通货源预估在 36.7 万吨。

## 二、基本面分析

### （一）供应面

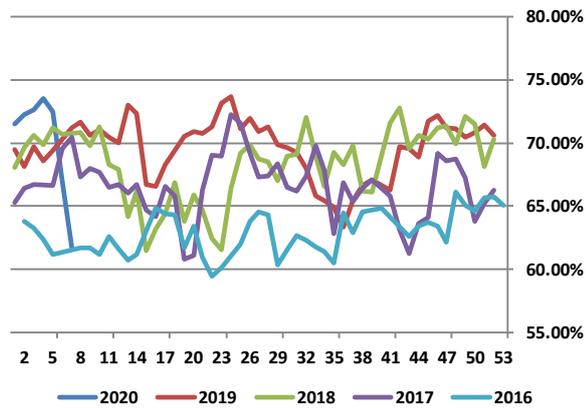
2020 年国内潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大最早 4 月投产，其下游配套 MTO 装置已于去年投产。此外内蒙荣信二期 90 万吨装置、兖矿榆林二期 70 万吨装置已投产，未来将逐步提升负荷。

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。

节后因物流不畅,销售受阻且煤炭供应受限,西北华北地区甲醇企业普遍被动降负。内蒙荣信降负荷;西北能源装置停车;易高停车;咸阳化学 5 成负荷运行;长青 5 成负荷运行;山西同煤 7 成负荷运行,长武停车。鲁西化工甲醇装置目前低负荷运行。兖矿国宏 8 成负荷运行;济宁荣信开工负荷 7 成;沂州焦化开工降低至 5 成;伟天因煤炭供应及产品发运,焦化降幅,甲醇停产。河南豫北已停车;安徽昊源 80 万吨装置停车。

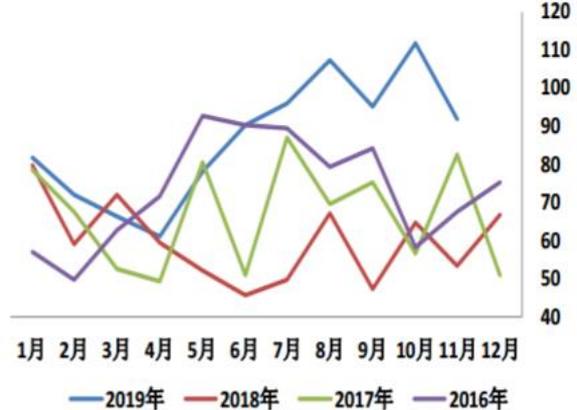
国外装置方面,伊朗地区恢复供气,伊朗 ZPC 其中一套 165 万吨/年甲醇装置于近日重启,但负荷尚未恢复正常;另一套装置有消息称或将于 2-3 日后重启,但尚不确定。麻将 165 万吨/年甲醇装置已重启恢复。马油 2#170 万吨装置计划近期恢复。中东沙特 Ar Razi 整体负荷不高,少数装置停车检修中。

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



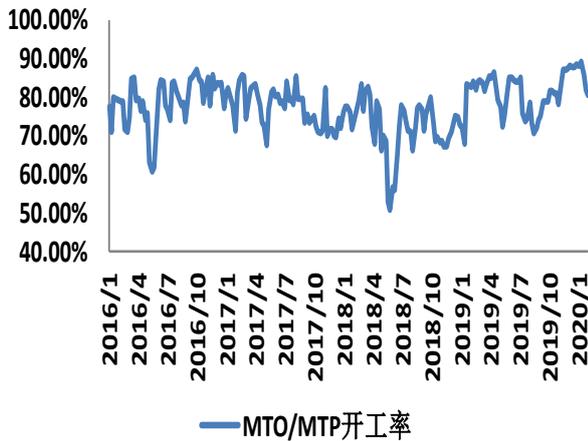
数据来源：Wind、国元期货

## (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。

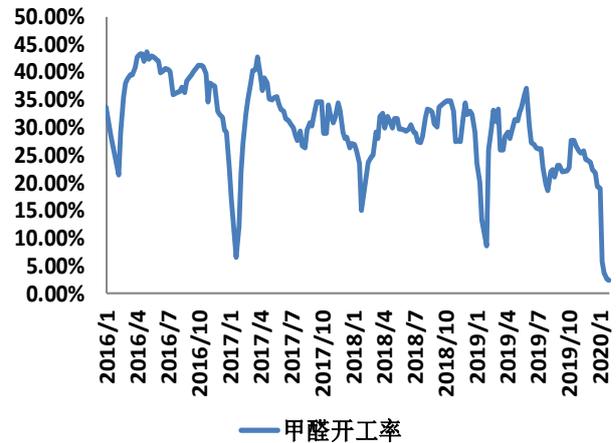
今年 MTO 春检计划较多，南京诚志、阳煤恒通计划 2 月检修；宁波富德 2 月中下旬计划检修 15-20 日；浙江兴兴计划 3 月下旬停车检修 30-40 日。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

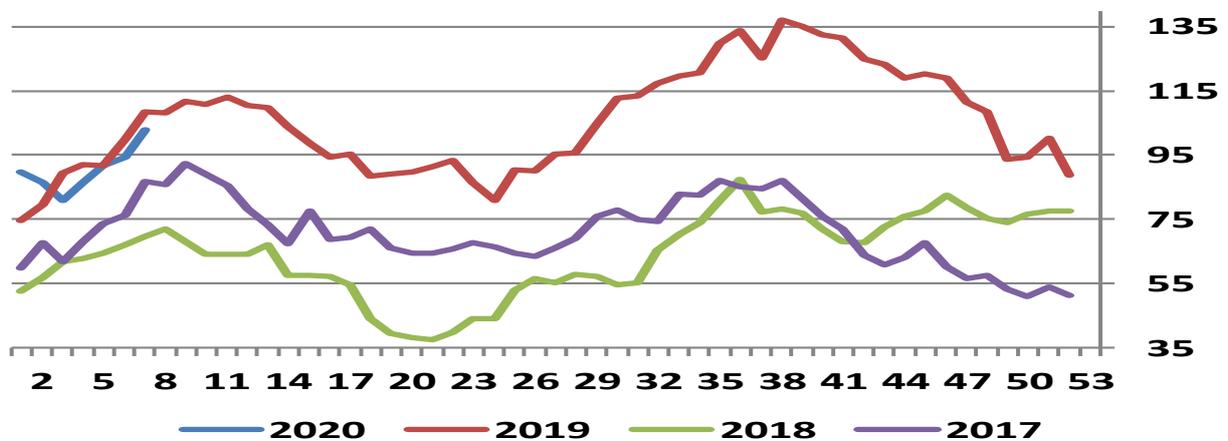
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

节后甲醇下游工厂出现明显降负荷情况，宁夏宝丰/久泰能源/青海盐湖/阳煤恒通/联泓新材料/蒲城清洁/中原石化/南京志诚等主要外采甲醇 MTO 装置降低负荷运行。板材等劳动密集型行业迟迟无法复工，甲醛负荷几乎降至零。

图 9: 沿海甲醇库存



数据来源: Wind、国元期货

2月13日沿海甲醇库存较上周增8.6万吨至102.9万吨。沿海甲醇可流通货源预估在36.7万吨。

2月14日至3月1日中国甲醇进口船货到港量在37.89万-38万吨附近。2月中下旬至3月初江苏区域到港仍旧较多，且多以非伊朗船货到港为主，而近期部分船货仍在人为改港卸货中。另外，近期沿海部分区域的跨省运输和跨市运输仍旧受阻，关注后期物流恢复情况和货源流动情况。

### 三、综合分析

上周甲醇开工率进一步大幅下滑，且西北现货价格大幅下挫，主因受制于物流限制，产区货物难以运抵销区，产区企业胀库。华东价格随期货盘面小幅波动。目前伊朗、马来装置基本得以恢复3月进口预期增加，且目前港口库存存在一定压力。需求方面国内多家沿海MTO企业将于2-3月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。目前低位震荡为主，我们建议上游供应恢复前暂时观望，等待再次做空时机。

## 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