

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

甲醇短期进入反弹周期

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇: 3月甲醇一路走低,上周四起迎来阶段性反弹,其反弹力度较原油、聚烯烃相比仍显一般。原油本周迎来关键的减产会议,但油价基本体现了减产1000万桶/的利多因素。需求端化工品受海外疫情影响也极为严重,终端需求断崖式下降。这也使得国外装置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。国内开工仍高但近期已有多家甲醇企业公布春检计划,将涉及产能约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,进入反弹周期,关注上下游表现,甲醇05合约1800元,09合约1900元仍有较强阻力。

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

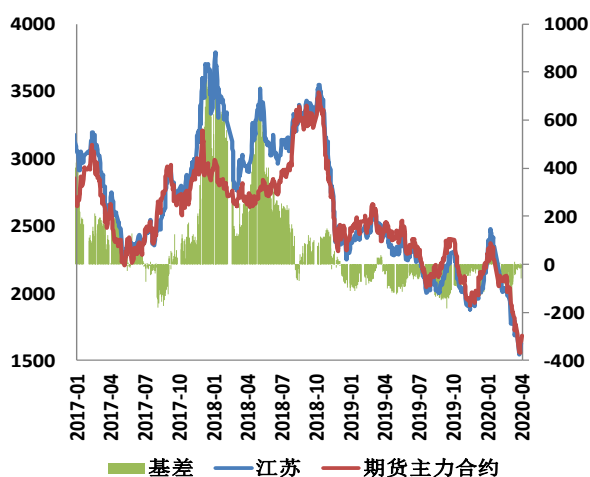
图 1: 基差(现货以江苏价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 国际价格.....	3
图 4: 甲醇进口利润.....	3
图 5: 甲醇国内开工率.....	5
图 6: 甲醇净进口量.....	5
图 7: MTO/MTP 开工率.....	6
图 8: 甲醛开工率.....	6
图 9: 沿海甲醇库存.....	6

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

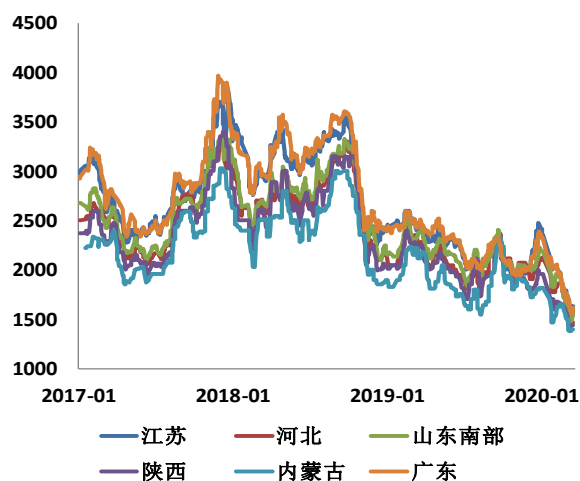
3月甲醇一路走低，上周四起迎来阶段性反弹，其反弹力度较原油、聚烯烃相比仍显一般。原油本周迎来关键的减产会议，但油价基本体现了减产1000万桶/的利多因素。需求端化工品受海外疫情影响也极为严重，终端需求断崖式下降。这也使得国外装置出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达85万吨及智利84万吨装置，计划4月起进入无限期停产。国内开工仍高但近期已有多家甲醇企业公布春检计划，将涉及产能约700-800万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩，尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低，进入反弹周期，关注上下游表现，甲醇05合约1800元，09合约1900元仍有较强阻力。

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

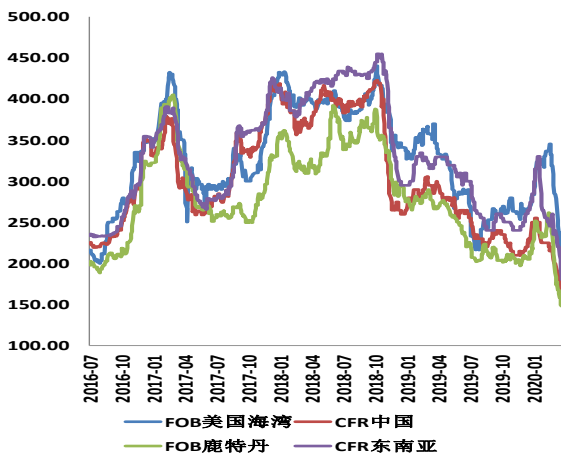


数据来源：Wind、国元期货

西北甲醇行情主流趋稳，局部探涨，市场商谈氛围活跃。内蒙古地区集中成交价格 1350-1380 元/吨出厂现汇，新奥、荣信等主力工厂周初停售，主供烯烃，南线主力工厂世林、金诚泰装置临时检修，本周可售量不多。关中地区本周集中成交维持在 1400-1480 元/吨出厂现汇，咸阳化学长期停工，陕西渭化单套 40 万吨/年甲醇装置停车检修，低供应利好支撑下工厂出货相对顺畅，宝鸡长青周内累计五次报价调涨至 1530-1540 元/吨，新价出货待观察。目前看来，下游入市积极性有所提升，中煤榆林等烯烃工厂滋生外采甲醇意向，生产企业亦存探涨心理。

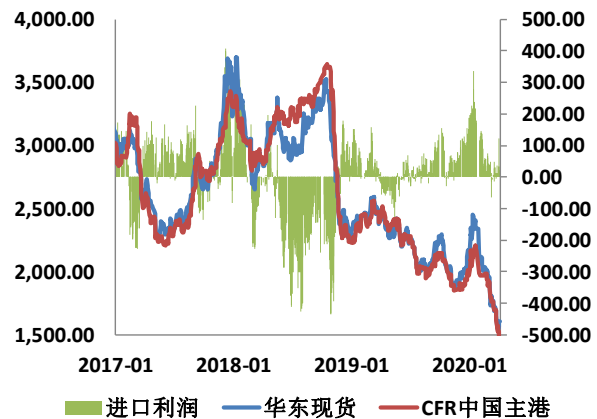
华东地区甲醇市场价格先跌后涨。周初在内地价格企稳且出货尚可带动下，国产货源实际送到港口货量有限，且上周末前后港口地区船货集中装船发货，市场心态稍有支撑，价格窄幅偏强，但出货情况延续一般，周中市场随盘面价格亦有下跌，部分补空需求接货为主，套利盘商谈活跃，近月基差稍有走强，部分正套操作入市，周后期伴随原油利好影响，盘面再度冲高，市场观望为主；常州及张家港地区周内进口船货抵港集中，但出货一般，补空需求为主，基差偏弱，逐渐贴水太仓地区；目前港口罐容紧张问题延续，后续卸货速度或将缓慢。

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，但市场传闻港口对中东货源审查严格，库存基本已满；沙特 AzRazi 大装置检修恢复；美国 OCI 负荷不高；文莱装置短停已重启、新西兰装置负荷一般。

2、兴兴能源 3 月 3 日检修 30-40 天，推迟至 4 月 10 日重启或与乙烯替代有关；南京诚志负荷不高 3 月计划检修但暂未兑现；斯尔邦 25 日起计划短修 5 日已恢复负荷 9 成；阳煤恒通计划四月初检修 20 日；神华榆林计划 4 月检修 45 日；久泰能源计划 5 月检修。联泓化工负荷 6 成；鲁西化工低负荷运行。

3、4 月 2 日沿海甲醇库存下降至 112.75 万吨，环比增加 7.2 万吨。预估从 4 月 3 日至 4 月 19 日中国甲醇进口船货到港量在 53 万吨附近，后续到港压力仍大。

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。

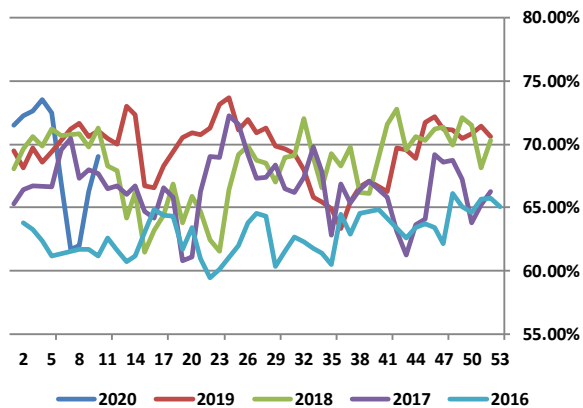
2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiya 165 万吨装置以及特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上半年投产，伊朗 Busher 165 万吨装置也将在上半年放量。其他 2 套装置或许都无法在按时投放。

截至 4 月 2 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 71%，较上周略有下滑；陕西、河南、内蒙、山东部分煤头企业检修，西北天然气企业推迟复产，西南卡贝乐检修。理论上来看，煤制甲醇企业已经亏损较多。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。湖北荆门、荣信、山东明水、新疆广汇等企业已陆续公布检修计划。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，但市场传闻

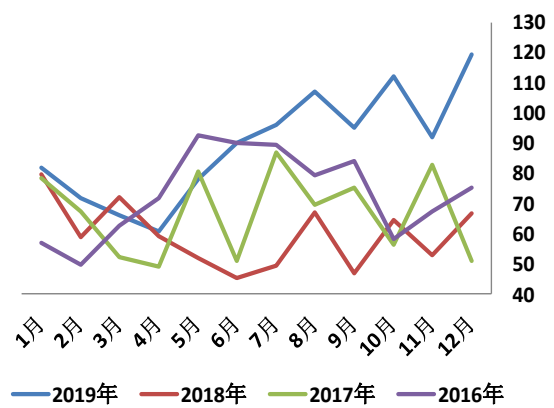
港口对中东货源审查严格，库存基本已满；沙特 AzRazi 大装置检修恢复；美国 OCI 负荷不高；文莱装置短停已重启、新西兰装置负荷一般。

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

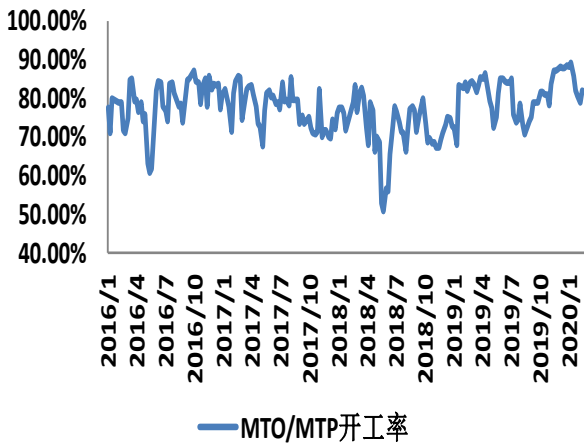


数据来源：Wind、国元期货

(二) 需求面

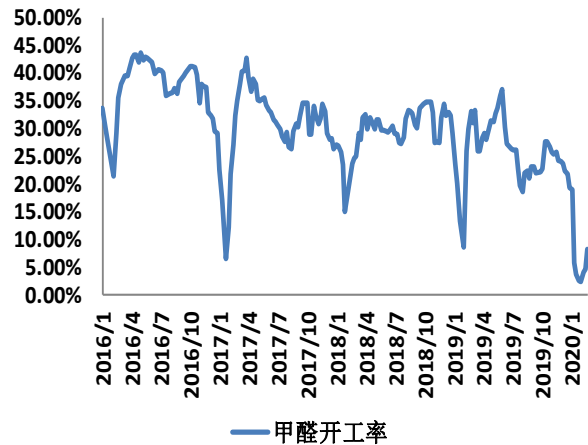
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。鲁西化工、常州富德为重点关注对象。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：Wind、国元期货

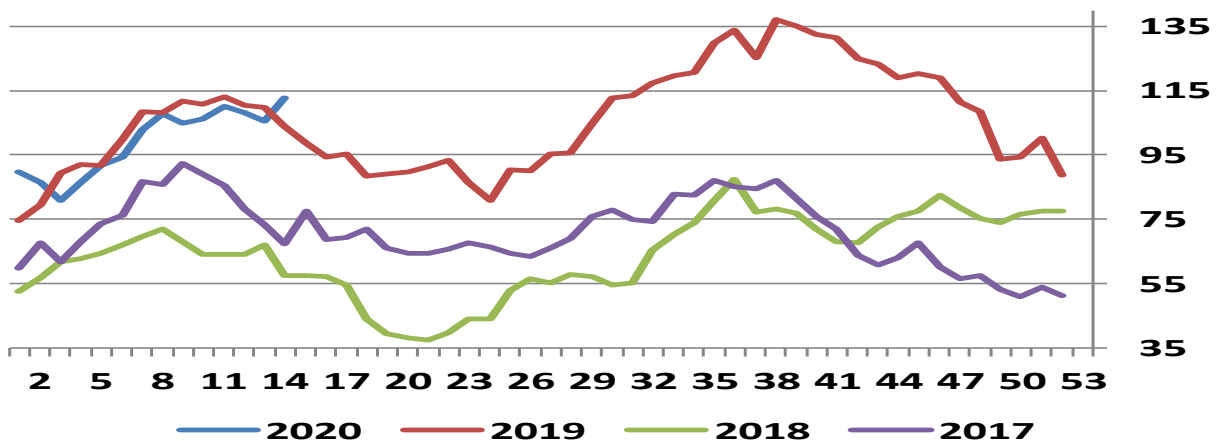
图 8：甲醛开工率



数据来源：Wind、国元期货

兴兴能源 3 月 3 日检修 30-40 天，推迟至 4 月 10 日重启或与乙烯替代有关；南京诚志负荷不高 3 月计划检修但暂未兑现；斯尔邦 25 日起计划短修 5 日已恢复负荷 9 成；阳煤恒通计划四月初检修 20 日；神华榆林计划 4 月检修 45 日；久泰能源计划 5 月检修。联泓化工负荷 6 成；鲁西化工低负荷运行。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

4月2日沿海甲醇库存下降至 112.75 万吨,环比增加 7.2 万吨。预估从 4 月 3 日至 4 月 19 日中国甲醇进口船货到港量在 53 万吨附近,后续到港压力仍大。

三、综合分析

3月甲醇一路走低,上周四起迎来阶段性反弹,其反弹力度较原油、聚烯烃相比仍显一般。原油本周迎来关键的减产会议,但油价基本体现了减产 1000 万桶/的利多因素。需求端化工品受海外疫情影响也极为严重,终端需求断崖式下降。这也使得国外装置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。国内开工仍高但近期已有多家甲醇企业公布春检计划,将涉及产能约 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,进入反弹周期,关注上下游表现,甲醇 05 合约 1800 元,09 合约 1900 元仍有较强阻力。

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