

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

甲醇或转为震荡行情

主要结论:

甲醇: 甲醇沿海库存虽略有下滑, 但主因成品油挤占库容, 甲醇库容受限, 目前船货集中排队卸货, 卸货周期被动推迟, 因此后期巨量到港船货改港卸货概率仍大。国内甲醇整体装置开工负荷为 66.17%, 近期全国春检甲醇开工负荷下降, 5 月检修仍较集中, 但宁夏宝丰二期 220 万吨装置或在 5 月 10 日附近投产, 这将压垮内地甲醇市场。MTO 方面康奈尔装置投产, 但其生产持续性存疑, 神华榆林、阳煤恒通、南京诚志二期正在检修。传统下游中 MTBE 近期开工大降。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, 原油影响边际递减, 关注甲醇装置投产情况, 甲醇 09 合约或在 1600 元至 1900 元区间震荡。

能源化工产业链

电话: 010-84555291

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

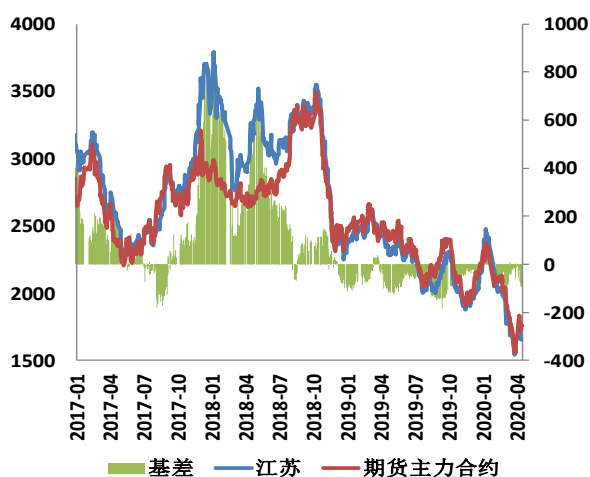
图 1: 基差(现货以江苏价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 国际价格.....	3
图 4: 甲醇进口利润.....	3
图 5: 甲醇国内开工率.....	5
图 6: 甲醇净进口量.....	5
图 7: MTO/MTP 开工率.....	6
图 8: 甲醛开工率.....	6
图 9: 沿海甲醇库存.....	7

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

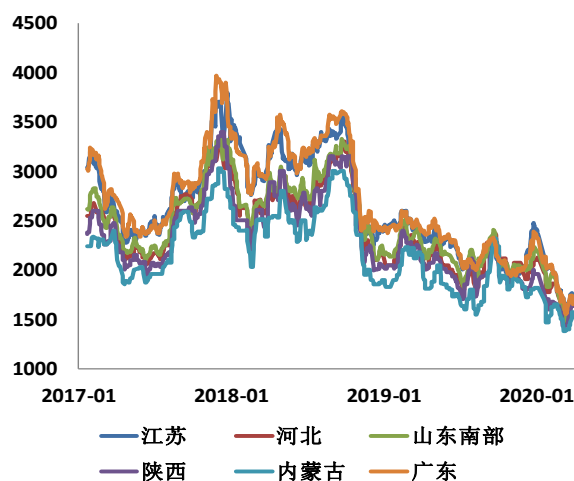
3月甲醇一路走低，上周四起迎来阶段性反弹，其反弹力度较原油、聚烯烃相比仍显一般。原油本周迎来关键的减产会议，但油价基本体现了减产1000万桶/的利多因素。需求端化工品受海外疫情影响也极为严重，终端需求断崖式下降。这也使得国外装置出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达85万吨及智利84万吨装置，计划4月起进入无限期停产。国内开工仍高但近期已有多家甲醇企业公布春检计划，将涉及产能约700-800万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩，尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低，进入反弹周期，关注上下游表现，甲醇05合约1800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

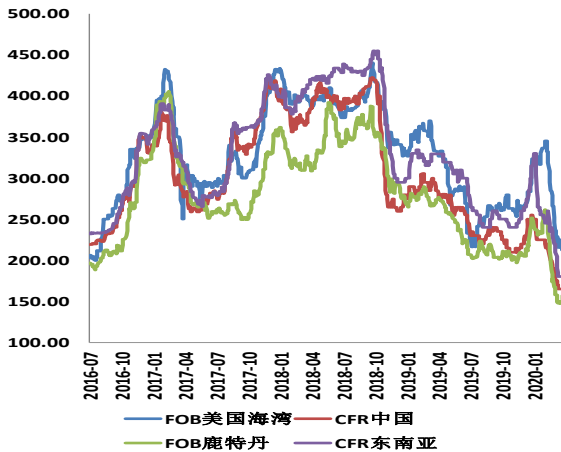


数据来源：Wind、国元期货

上周西北甲醇行情先涨后跌，成交放量一般。周初内蒙、陕北地区普涨 100 元/吨；关中地区陕西渭化、陕西焦化延续检修，区域内供应面支撑明显，上半周关中主流成交涨至 1650-1750 元/吨出厂现汇。下半周随着价格推涨过快以及原油下跌等宏观因素制约，各区域商谈氛围迅速转淡，内蒙地区货源主供烯烃，送往山东等区域套利关闭；关中地区低端下跌至 1550 元/吨，高端几无成交；宁夏主力烯烃工厂压价心态渐显，商谈略显僵持。目前业者对后市看空情绪较浓，神华榆林延续检修，西北本区域内甲醇消耗量降低。

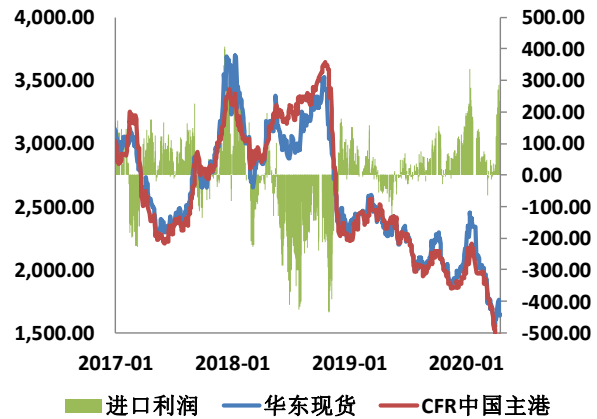
上周华东甲醇市场震荡下行，周初原油利好带动以及 pp 联动性影响下，甲醇期货价格直冲高位，但早内地以及港口供应双压之下，价格回落明显，现货亦受其带动不断下探，市场买气平淡，偶有部分逢低补空需求放量，远月气氛稍好，套利盘商谈积极，部分换货操作，但常州及张家港地区出货不畅，周后期低价部分补空需求，目前由于内地支撑不足，而港口供应压力持续不减，市场对于后市偏空心态为主，但在目前低估值以及罐容紧张情况下，主流做空操作亦显谨慎。

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 前期短停计划近期恢复，且计划恢复后负荷上提；伊朗新增产能方面，busher 仍在调试，Kimiya 于 4 月中传出试车传闻关注 5-6 月实际出品情况。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。美国 OCI、挪威 Statoil、埃及梅赛尼斯负荷不高；文莱装置短停已重启、新西兰装置负荷一般。新西兰梅赛尼斯近期开工负荷提升中。

2、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；神华榆林 4 月 5 日起检修 50 日；阳煤恒通 4 月 5 日检修月底恢复；南京诚志二期 4 月 15 日起检修 15-20 日；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；联泓新材料负荷 6-7 成；中安联合 4 月 8 日短停，上周已恢复。

3、4月16日沿海甲醇库存下降至103.56万吨，环比减少3.5万吨。4月17日至5月3日中国甲醇进口船货到港量在83.67万-84万吨附近。后期到港货物众多，尤其是江苏区域，后期非主力（常州、德桥等等）库区亦有进口船货到港，且以伊朗和南美洲货物为主，而考虑到沿海多数库区库容紧张、船货集中排队卸货等等因素牵制，近期到港的船只卸货周期被动推迟（比如一船2万吨的抵港甲醇船货，沿海部分库区需要一周时间方能完全卸货完毕），因此后期到港的船只推迟到港和推迟卸货现象仍较为普遍，港口库存累积仍较为缓慢，后期进口船货改港卸货概率仍大。

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，据悉或在5月10日投产，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。

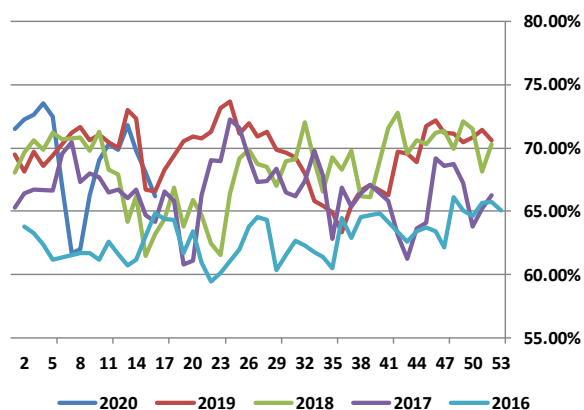
2020年国际市场有4套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗Kimiaya 165万吨装置近期试车，特立尼达和多巴哥165万吨装置或将于上半年投产，伊朗Busher 165万吨装置仍在调试。其他2套装置或许都无法在按时投放。

截至4月16日，国内甲醇整体装置开工负荷为66.17%，下跌1.85个百分点。西北地区部分装置停车，加之山东、安徽、湖北等地区部分甲醇装置停

车，导致全国甲醇开工负荷下降。5月内蒙荣信、山东明水、新能凤凰、新疆广汇等企业将陆续检修。青海气头装置也暂未恢复。

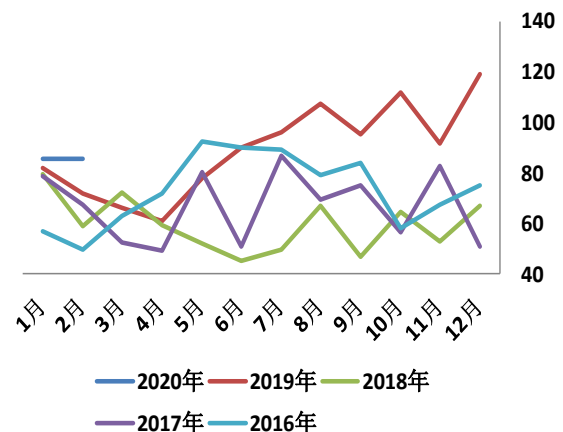
国外装置方面，尽管前期南美部分装置停车，但近期伊朗装置有放量可能。伊朗 Keveh 前期短停计划近期恢复，且计划恢复后负荷上提；伊朗新增产能方面，busher 仍在调试，Kimiya 于4月中传出试车传闻关注5-6月实际出品情况。南美梅赛尼斯特立尼达85万吨及智利84万吨装置，4月起进入无限期停产。美国 OCI、挪威 Statoil、埃及梅赛尼斯负荷不高；文莱装置短停已重启、新西兰装置负荷一般。新西兰梅赛尼斯近期开工负荷提升中。

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



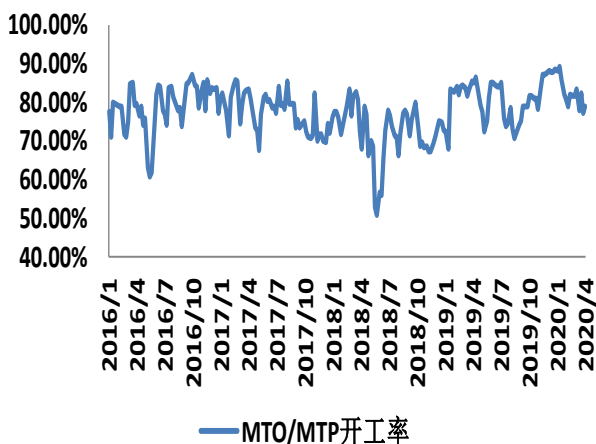
数据来源：Wind、国元期货

（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。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟

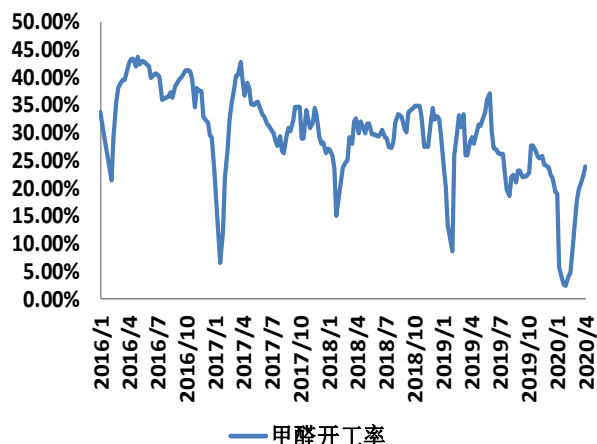
后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：Wind、国元期货

图 8：甲醛开工率



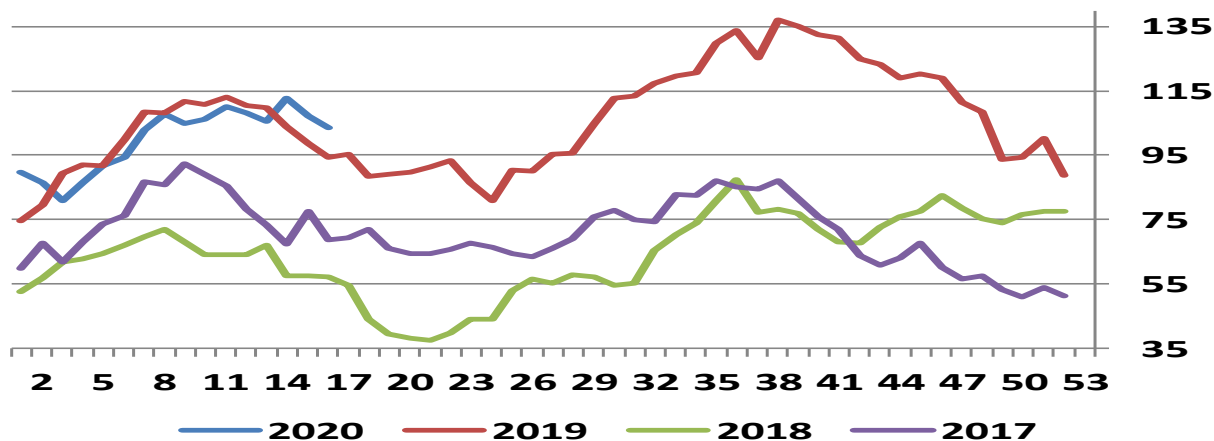
数据来源：Wind、国元期货

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；神华榆林 4 月 5 日起检修 50 日；阳煤恒通 4 月 5 日检修月底恢复；南京诚志二期 4 月 15 日起检修 15-20 日；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；联泓新材料负荷 6-7 成；中安联合 4 月 8 日短停，上周已恢复。传统下游中 MTBE 近期开工大降。

4 月 16 日沿海甲醇库存下降至 103.56 万吨，环比减少 3.5 万吨。4 月 17 日至 5 月 3 日中国甲醇进口船货到港量在 83.67 万-84 万吨附近。后期到港货物众多，尤其是江苏区域，后期非主力库区亦有进口船货到港，且以伊朗和南美洲货物为主，而考虑到沿海多数库区库容紧张、船货集中排队卸货等等因素牵制，近期到港的船只卸货周期被动推迟，因此后期到港的船只推迟到港和推迟

卸货现象仍较为普遍，港口库存累积仍较为缓慢，后期进口船货改港卸货概率仍大。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

甲醇沿海库存虽略有下滑，但主因成品油挤占库容，甲醇库容受限，目前船货集中排队卸货，卸货周期被动推迟，因此后期巨量到港船货改港卸货概率仍大。国内甲醇整体装置开工负荷为 66.17%，近期全国春检甲醇开工负荷下降，5 月检修仍较集中，但宁夏宝丰二期 220 万吨装置或在 5 月 10 日附近投产，这将压垮内地甲醇市场。MTO 方面康奈尔装置投产，但其生产持续性存疑，神华榆林、阳煤恒通、南京诚志二期正在检修。传统下游中 MTBE 近期开工大降。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，原油影响边际递减，关注甲醇装置投产情况，甲醇 09 合约或在 1600 元至 1900 元区间震荡。

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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

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