国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.5.6

甲醇策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇转为区间震荡

电话：010-84555291

主要结论：

甲醇：4 月甲醇走势一定程度受到原油波动影响。但原油情绪波动较快，追涨难度较大。甲醇目前下游刚需采买一般，海外与中国到岸价差缩窄预示着海外需求乏力，港口库存本月增量明显，船货计划仍较集中，库容紧张问题凸显。5 月虽春检较多，但库存压力难以改善。月末期货价格冲高，但现货买气一般，跟涨稍显乏力，多逢低补空需求放量。5 月需关注宁夏宝丰负荷提升进度。09 甲醇预计暂时区间震荡为主，关注原油波动及甲醇装置投产情况，建议暂时观望。

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

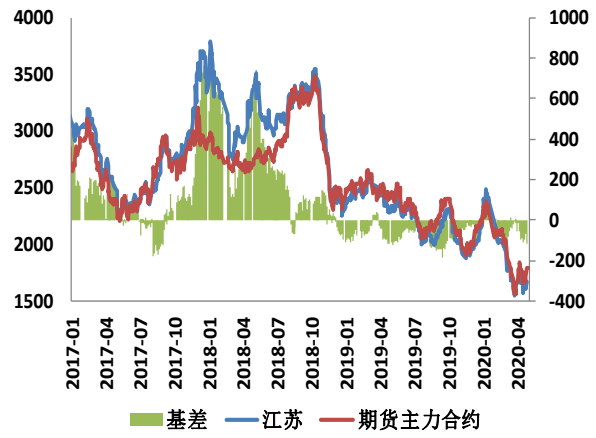
图 1：基差(现货以江苏价格计算) 1
图 2：国内现货价格 1
图 3：国际价格 3
图 4：甲醇进口利润 3
图 5：甲醇国内开工率 5
图 6：甲醇净进口量 5
图 7：MTO/MTP 开工率 6
图 8：甲醛开工率 6
图 9：沿海甲醇库存 6

一、月度行情回顾

（一）期现货市场回顾

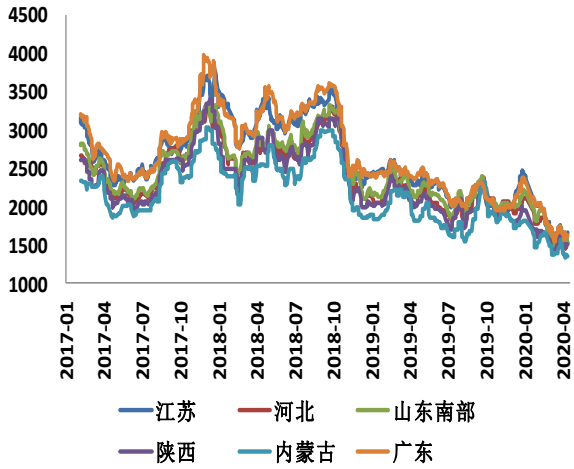
4 月甲醇走势一定程度受到原油波动影响。但原油情绪波动较快，追涨难度较大。甲醇目前下游刚需采买一般，海外与中国到岸价差缩窄预示着海外需求乏力，港口库存本月增量明显，船货计划仍较集中，库容紧张问题凸显。5 月虽春检较多，但库存压力难以改善。月末期货价格冲高，但现货买气一般，跟涨稍显乏力，多逢低补空需求放量。5 月需关注宁夏宝丰负荷提升进度。09 甲醇预计暂时区间震荡为主，关注原油波动及甲醇装置投产情况，建议暂时观望。

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

本月西北甲醇价格呈现倒“V”型走势，成交氛围先扬后抑。月上旬，内蒙南线主力工厂世林、金诚泰等装置临时检修，关中地区咸阳化工进入长期设备维护，陕西渭化、陕西焦化甲醇装置陆续停车，低供应利好支撑加之期货利好

提振下，各区域工厂出货顺畅，内蒙古地区主流价格接连两周推涨至 1560-1580 元/吨出库现汇，关中地区主流价格涨至 1620-1700 元/吨出库现汇。月下旬，国际原油走跌，消息面对市场利空打压，神华榆林烯烃装置检修利空也逐步显现，下游及贸易商回归观望心态，宝丰等主力下游减少外采量，生产企业迫于高库存压力调低价格以促出货，至 4 月底，内蒙古地区主流价格跌至 1350-1380 元/吨出库现汇，关中地区主流成交下跌至 1480-1530 元/吨出库现汇。目前来看，宏观环境复杂多变，宝丰二期甲醇 5 月中下旬存开车预期，神华宁煤甲醇及烯烃装置轮检 5 月份存外采预期。

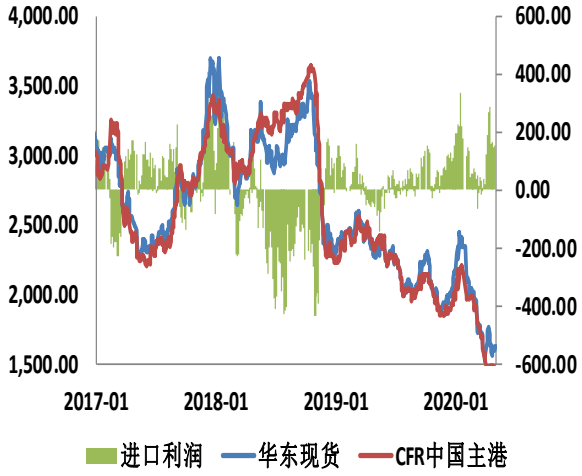
本月华东甲醇市场先涨后跌，震荡走势为主。前期价格不断冲击新低，但随着内地成本支撑托底，另外在原油各种利好以及 pp 拉涨的联动性下，上旬甲醇市场价格不断推高，期现双双上涨，现货冲击至 1750 元/吨高位，但继续追涨乏力，同时因为后续船货供应量多，市场转而下行，区间震荡为主，但在月中纸货交割之际，因为港口罐容紧张问题不断加剧，进口船货开始逐渐推迟卸货，市场短时逼空情况明显，现货在度冲高，随后临近 05 合约交割，逼仓再度来袭，盘面价格不断冲击高位，05-09 价差缩小，基差走弱为主，但现货跟涨有限，特别是常州、张家港等周边区域，成交转弱明显，港口提货量不足，市场出现看似无风险，但实则操作困难，罐容紧张情况下，仓单注册难度较大，后市来看市场对于逼仓仍存观望意愿，顾虑到进口供应集中，而下游需求未有明显好转情况下，在交割之后回归基本面可能较大。

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 230 万吨装置重启，负荷 6-7 成，关注后续提升情况；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后续何时出产品。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。其余装置基本正常。

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 5 月初恢复；南京诚志二期 4 月 15 日起检修，上月底已重启；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 成。 传统下游中 甲醛、MTBE 近期开工较低，醋酸负荷下滑较大。

3、 4 月 23 日沿海甲醇库存增长至 112.75 万吨，环比增加 3.95 万吨。5 月 1 日至 5 月 17 日中国甲醇进口船货到港量在 64.35 万-65 万吨附近。目前除去长

包罐客户固有船货到港卸货以外，沿海部分库区已不再承接 6 月份到港甲醇船货定罐业务。考虑到目前罐容紧张、卸货周期推迟等等牵制，部分进口船货被动推迟卸货日期，另外部分货源存在转港现象。

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 4 月底已有试车消息，关注后续提升负荷进度，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。

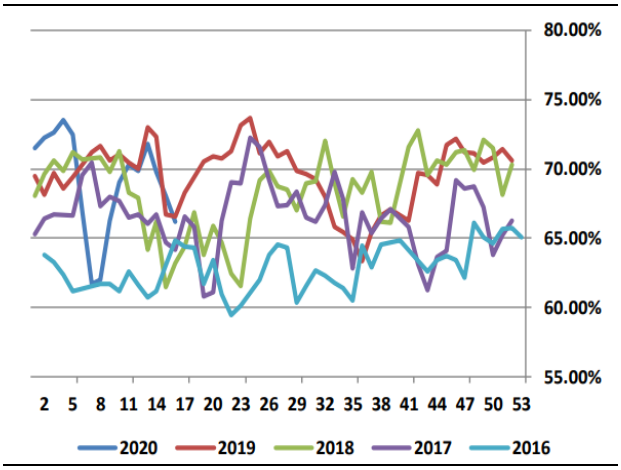
2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置近期试车，特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上半年投产，伊朗 Busher 165 万吨装置仍在调试。其他 2 套装置或许都无法在按时投放。

截至 4 月 30 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 67.91%。西北地区甲醇开工负荷下降；而山东、湖北、山西等地区部分甲醇装置恢复运行，导致全国甲醇开工负荷窄幅下降。检修方面，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。Keveh 230 万吨装置重启，负荷 6-7 成，关注后续提升情况；伊朗新增产能方面，

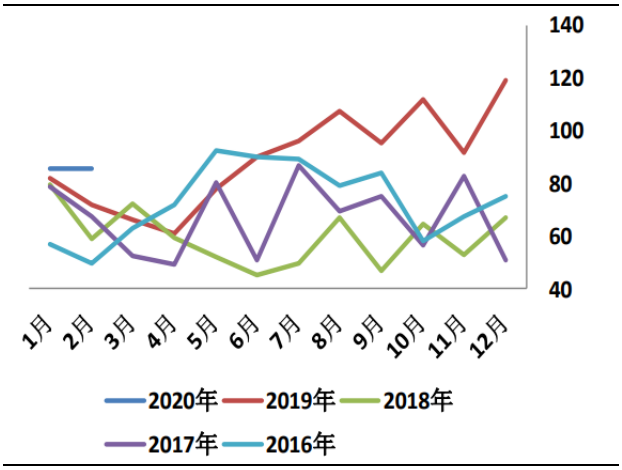
busher 仍在调试，Kimiya 于 4 月中传出试车传闻关注后续何时出产品。南美梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，4 月起进入无限期停 产。美国 OCI、挪威 Statoil、埃及梅赛尼斯负荷不高。其余装置基本正常。

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

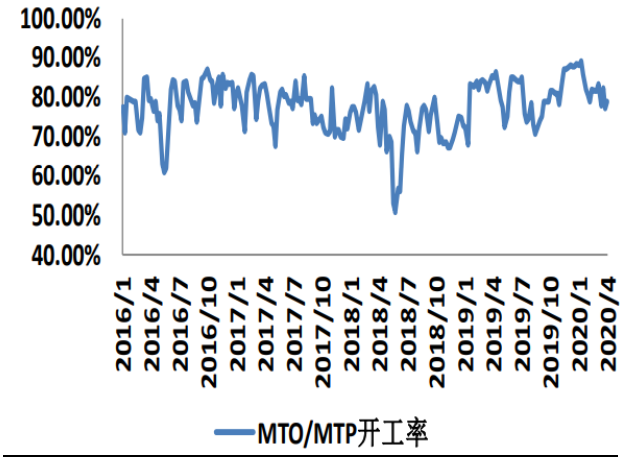


数据来源：Wind、国元期货

（二）需求面

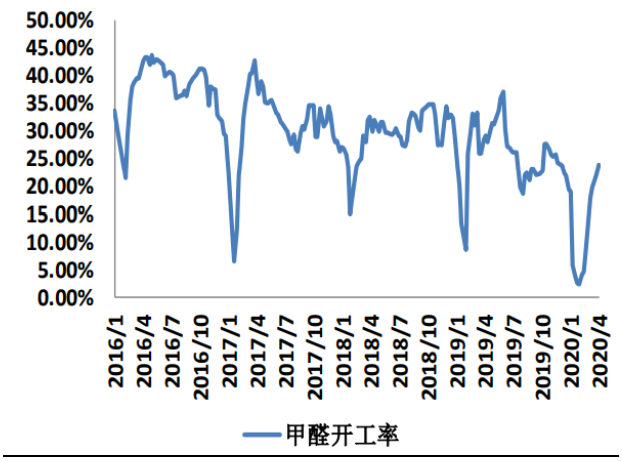
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。鲁西化工、常州富德为重点关注对象。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：Wind、国元期货

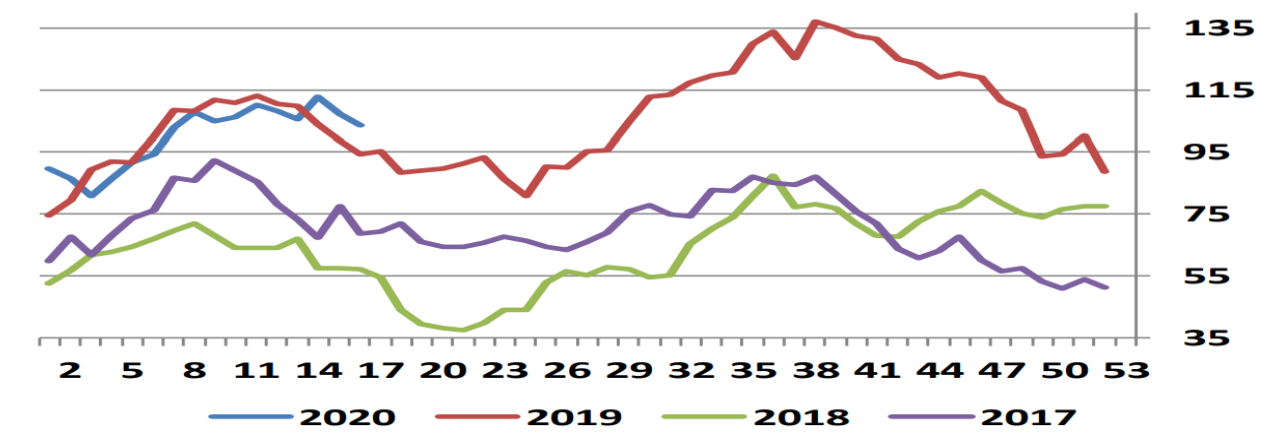
图 8：甲醛开工率



数据来源：Wind、国元期货

MTO 开工负荷 79.15%与较上月有所提升。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 5 月初恢复；南京诚志二期 4 月 15 日起检修，上月底已重启；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 成。 传统下游中 甲醛、MTBE 近期开工较低，醋酸负荷下滑较大。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

4 月 23 日沿海甲醇库存增长至 112.75 万吨，环比增加 3.95 万吨。5 月 1 日至 5 月 17 日中国甲醇进口船货到港量在 64.35 万-65 万吨附近。目前除去长包罐客户固有船货到港卸货以外，沿海部分库区已不再承接 6 月份到港甲醇船货定罐业务。考虑到目前罐容紧张、卸货周期推迟等等牵制，部分进口船货被动推迟卸货日期，另外部分货源存在转港现象。

三、综合分析

港口罐容依旧紧张，甲醇库存本周增长至 108.8 万吨，环比增加 5.24 万吨。目前除去长包罐客户固有船货到港卸货以外，沿海部分库区已不再承接 6 月份到港甲醇船货定罐业务。本应于 4 月下旬及月底到港的部分进口船货被动推迟至 5 月份到港卸货或转口。郑商所已关注甲醇 05 合约交割库容问题，05 合约逼仓概率较低。海外与中国到岸价差缩窄预示着海外需求乏力，后续重口货源充足。内陆价格偏弱，山东地区也出现补跌，5 月虽春检较多，但库存压力难以改善。五一假期临近，上游工厂将控制库存，预计近期甲醇仍以震荡偏弱为主。

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