

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇国内检修偏多 但外盘到港不减

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇: 上周甲醇走势一定程度受到原油波动影响, 高开低走。供应端来看国内 5 月检修规模较大, 但宁夏宝丰近期有望投产。海外美洲、欧洲开工下滑, 但伊朗新投产装置来势汹汹, 未来到港货源仍多。目前库容紧张问题凸显, 沿海库存仍在反季节性缓慢提升。4、5 月进口量较一季度已明显恢复。甲醇目前下游需求偏弱, 尤其传统需求开工均处低位, 海外与中国到岸价差缩窄也预示着海外需求乏力。5 月虽春检较多, 但库存压力难以改善, 5 月需关注宁夏宝丰投产进度。09 甲醇预计将震荡偏弱, 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、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

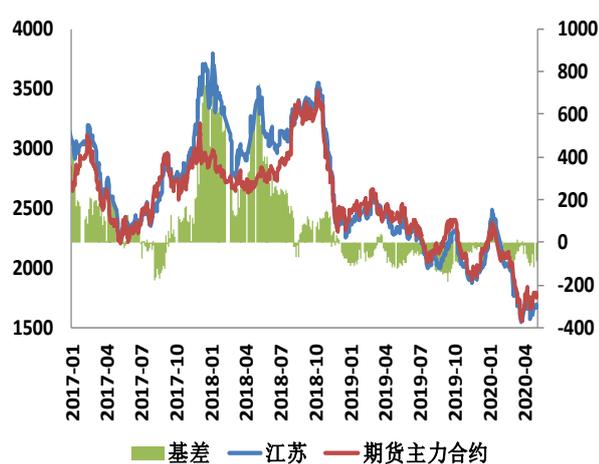
| | |
|--------------------------|---|
| 图 1: 基差(现货以江苏价格计算) | 1 |
| 图 2: 国内现货价格 | 1 |
| 图 3: 国际价格 | 2 |
| 图 4: 甲醇进口利润 | 2 |
| 图 5: 甲醇国内开工率 | 5 |
| 图 6: 甲醇净进口量 | 5 |
| 图 7: MTO/MTP 开工率 | 6 |
| 图 8: 甲醛开工率 | 6 |
| 图 9: 沿海甲醇库存 | 6 |

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

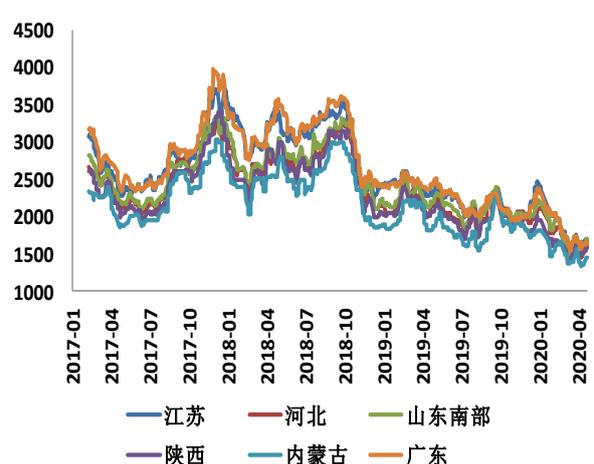
上周甲醇走势一定程度受到原油波动影响，高开低走。供应端来看国内5月检修规模较大，但宁夏宝丰近期有望投产。海外美洲、欧洲开工下滑，但伊朗新投产装置来势汹汹，未来到港货源仍多。目前库容紧张问题凸显，沿海库存仍在反季节性缓慢提升。4、5月进口量较一季度已明显恢复。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外与中国到岸价差缩窄也预示着海外需求乏力。5月虽春检较多，但库存压力难以改善，5月需关注宁夏宝丰投产进度。09甲醇预计暂时区间震荡为主，关注原油波动及甲醇装置投产情况，建议暂时观望。

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

上周华东甲醇市场震荡偏强，整体流通性收紧，持货商亦多感出货不畅，

部分逢低补货需求为主，远月多套利盘以及换货操作；常州及张家港地区出货平淡，部分通兑货源补货为主，国产送到价格偏高，套利空间逐渐关闭；目前仍有部分进口船货锚地等待卸货，但提货速度有限，卸货推迟时间较长，关注后续交割情况。

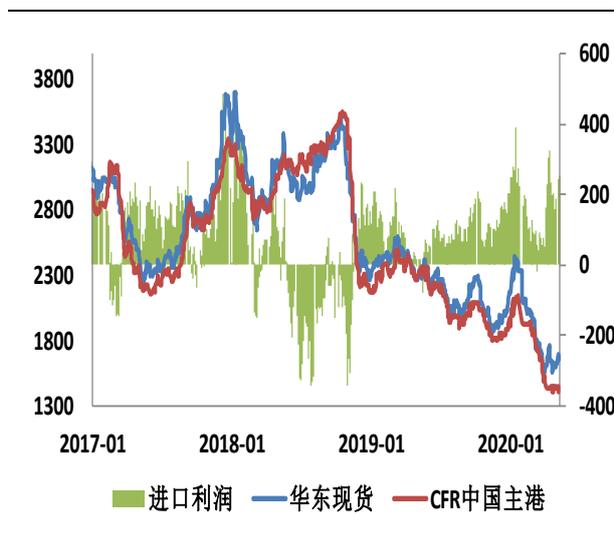
西北甲醇上周呈上涨趋势，市场成交氛围良好。内蒙古地区涨 100 元/吨至 1450-1470 元/吨出库现汇，交投顺畅，荣信、新奥等主力工厂相继停售；关中地区主流成交价格报至 1550-1640 元/吨出库现汇，出货情况一般，工厂主要执行长约，少量货源流入华中、鲁南等区域；青海中浩节后如期恢复生产；宝丰 2 期 220 万吨甲醇预计 5 月 10 日投料试车，此外，神华宁煤 100 万吨甲醇如期检修，后续存外采计划。

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；Marjarn 负荷偏低；伊朗新增产能方面，Busher 提升至 6 成负荷，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；特立尼达 MHTL 2 套小型甲醇装置停车检修；美国 Natagasoline 近期已重启；俄罗斯 Tomsk、Metafrax、荷兰 Bioethanol、挪威 Statoil 负荷不高。其余装置基本正常。

2、吉林康乃尔 30 万吨 MTO 4 月 16 日投产，仍有待观察；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 5 日恢复，目前负荷 7-8 成；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 7 成。传统下游中甲醛、二甲醚、MTBE 近期开工较低，醋酸负荷下滑较大。

3、5 月 7 日沿海甲醇库存增长至 114.6 万吨，环比增加 1.85 万吨，可流通货源预估在 31 万吨。5 月 8 日至 5 月 24 日中国甲醇进口船货到港量在 62.35 万-63 万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况）。目前卸货速度依然缓慢，考虑到罐容紧张，后期部分船货或将继续改港卸货且后期部分进口船货陆续抵达非主力库区卸货。

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。

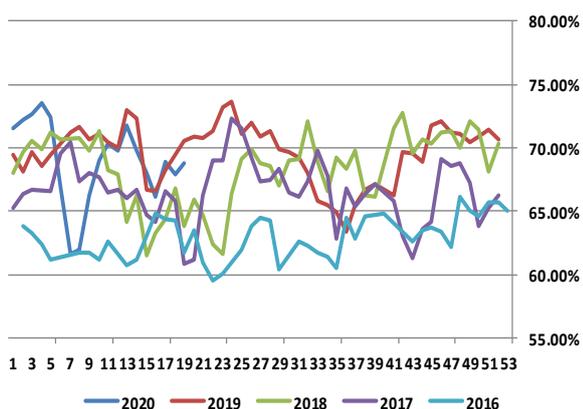
2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置近期试车，特立尼达和多巴哥 100 万吨装置或推迟至下半年投产，伊朗 Busher 165 万吨装置投产后目前负荷 6 成。其他 2 套装置或许都无法在按时投放。

截至 5 月 7 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.81%，环比增加 0.9 个百分点。西北地区甲醇开工负荷 81.91% 增加 1.37 个百分点。检修方面，5 月内蒙金诚泰、山东明水、新能凤凰、西北能源、晋煤中能、中煤远兴等企业将陆续检修，检修规模较大。青海中浩 4 月底复产，卡贝乐 5 月 6 日复产，青海桂鲁计划 5 月中旬复产。

国外装置方面，美洲、欧洲部分装置停车或负荷偏低，但近期部分伊朗装置投产提负。Keveh 230 万吨装置重启，负荷 6-7 成，关注后续提升情况；Marjarn 负荷偏低；伊朗新增产能方面，Busher 提升至 6 成负荷，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

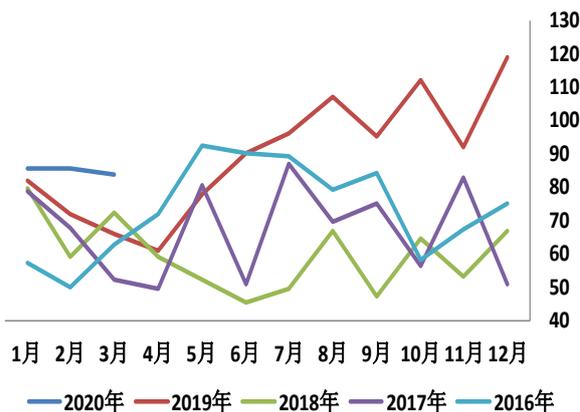
吨装置, 4 月起进入无限期停产; 特立尼达 MHTL 2 套小型甲醇装置停车检修; 美国 Natagasoline 近期已重启; 俄罗斯 Tomsk、Metafrax、荷兰 Bioethanol、挪威 Statoil 负荷不高。其余装置基本正常。

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

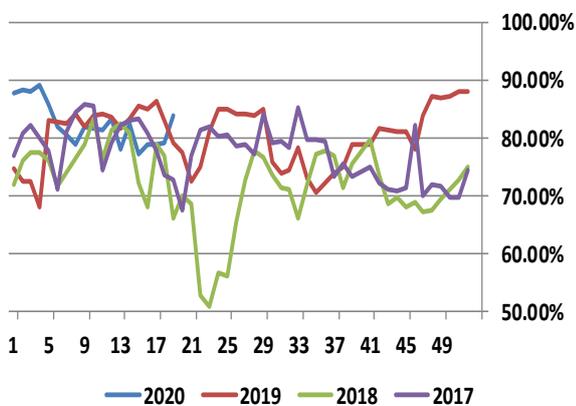


数据来源: Wind、国元期货

(二) 需求面

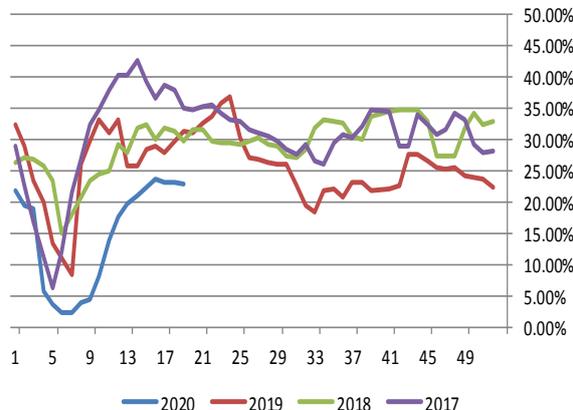
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少, 其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 此前传闻有复产计划, 但暂未实施; 天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放, 对今年影响不大。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后, 终于在 4 月 16 日投产; 但其后续生产持续性不大乐观。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

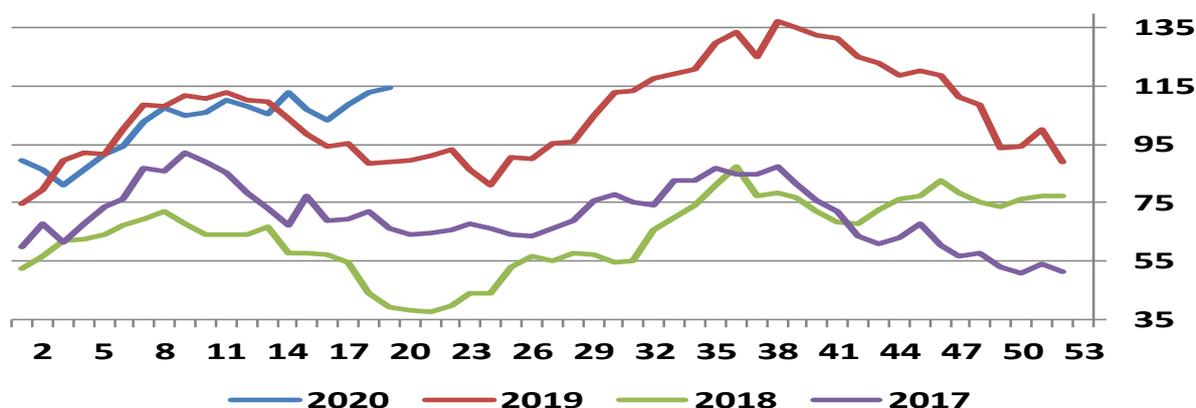
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 83.86%，较前期有所提升。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 4 月 16 日投产，仍有待观察；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 5 日恢复，目前负荷 7-8 成；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 7 成。传统下游中甲醛、二甲醚、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

5月7日沿海甲醇库存增长至114.6万吨，环比增加1.85万吨，可流货源预估在31万吨。5月8日至5月24日中国甲醇进口船货到港量在62.35万-63万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况）。近期沿海主力库区的到港进口船货卸货速度依然缓慢。考虑到罐容紧张，后期部分船货或将继续改港卸货且后期部分进口船货陆续抵达非主力库区卸货，因此沿海地区库存累积仍相对缓慢。目前主力库区的可售货源仍旧十分有限，部分库存以待后期交割所用。

三、综合分析

上周甲醇走势一定程度受到原油波动影响，高开低走。供应端来看国内5月检修规模较大，但宁夏宝丰近期有望投产。海外美洲、欧洲开工下滑，但伊朗新投产装置来势汹汹，未来到港货源仍多。目前库容紧张问题凸显，沿海库存仍在反季节性缓慢提升。4、5月进口量较一季度已明显恢复。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外与中国到岸价差缩窄也预示着海外需求乏力。5月虽春检较多，但库存压力难以改善，5月需关注宁夏宝丰投产进度。09甲醇预计将震荡偏弱，关注原油波动及甲醇装置投产情况，建议暂时观望。

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