

## 甲醇策略周报

### 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 库容压力下甲醇走势偏弱

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

**甲醇:** 上周甲醇走势偏弱, 增仓下行, 减仓反弹。近期 05 交割后, 江苏部分库区和华南少数库区甲醇仓储费超期费用积极上调, 在一定程度上刺激流通货源增多, 加快部分库区货物的流转速度, 可流通货源大幅增加至 38.8 万吨。未来两周甲醇进口船货到港量在 56 万吨附近, 沿海库容问题难解。宁夏宝丰二期小故障已经解决, 预计 2 条产线一周内出产品, 后续 4 条线预计一个月内陆续开启试车。海外伊朗新投产装置来势汹汹, 马来西亚石油大装置 6 月有检修计划。甲醇目前下游需求偏弱, 尤其传统需求开工均处低位。09 甲醇预计震荡偏弱, 或将考验前期低点。

#### 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

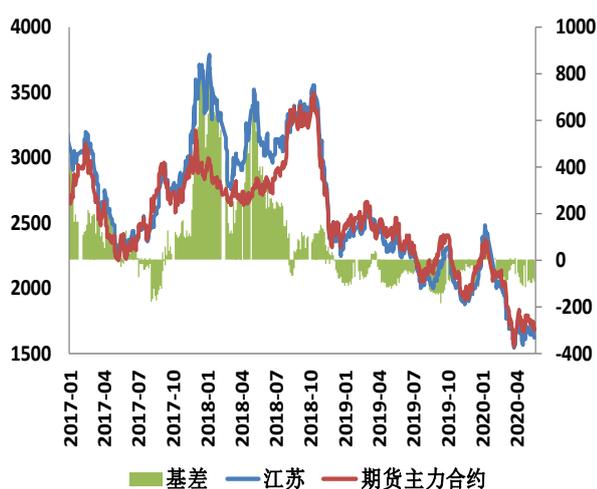
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	3
图 4: 甲醇进口利润 .....	3
图 5: 甲醇国内开工率 .....	5
图 6: 甲醇净进口量 .....	5
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	6
图 8: 甲醛开工率 .....	6
图 9: 沿海甲醇库存 .....	6

## 一、周度行情回顾

### (一) 期现货市场回顾

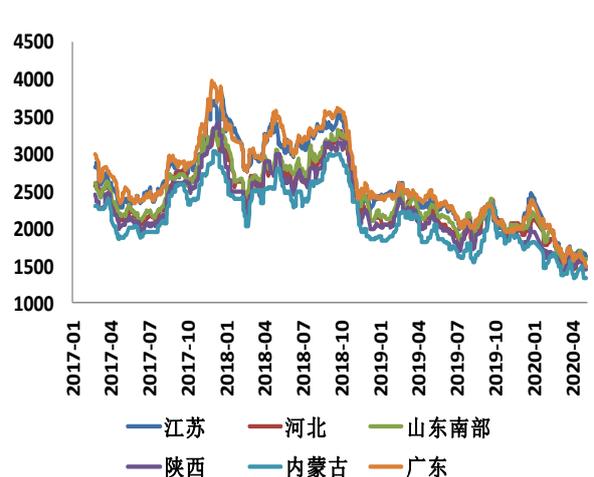
上周甲醇走势偏弱，反弹乏力。供应端来看部分检修推迟，国内5月检修规模尚不足以改善供需情况，并且宁夏宝丰二期5套气化炉中的其中一套已投产，全部投产日益临近。海外美洲、欧洲开工下滑，但伊朗新投产装置来势汹汹，4、5月进口量较一季度已明显恢复。目前库容紧张问题凸显，常州部分库区针对交割货源上调仓储费标准，05交割或达23万吨左右，后续或冲击现货市场。沿海库存仍在反季节性缓慢提升。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外与中国到岸价差缩窄也预示着海外需求乏力。09甲醇预计震荡偏弱，关注交割后现货市场表现，建议暂时观望。

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

周内华东地区甲醇市场窄幅偏强震荡，原油走势偏强以及能化产品带动下，

期货价格走势震荡偏强，但对于港口现货来说，市场仍在经历失真状态，月内纸货在罐容紧张影响下，偏强为主，而现货货转以及提走货源价差不断扩大，伴随盘面上涨，提走货源走强至 1630 元/吨附近已经吃力，而泰州、常州等地周内亦有部分低价货源报盘出货，但下游接货仍以刚需为主，贸易商补货需求为主，周后期成交转弱，港口目前供应压力不减，但罐容问题短时间缓解吃力。

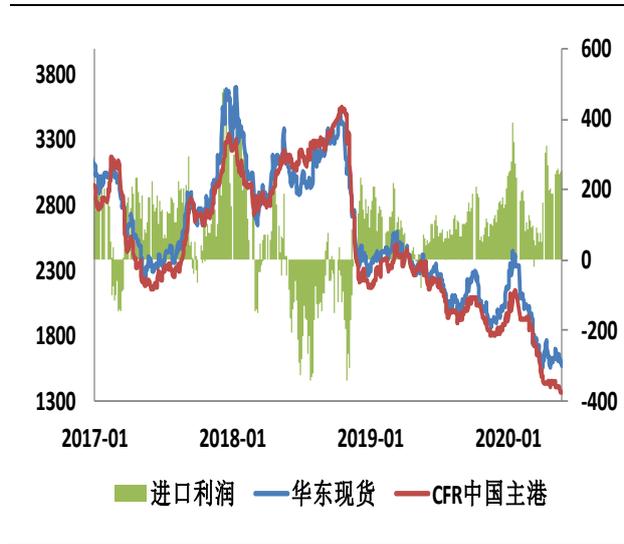
西北甲醇价格整体呈下跌趋势，跌幅在 100-150 元/吨之间。周初上游工厂有排库之需，内蒙及陕北地区主流成交跌至 1300-1350 元/吨出库现汇，下游以及贸易商积极逢低补货，工厂销售转好，新奥、兖矿、凯越等均出现停售操作。关中地区周初报价坚挺，周中宝鸡主力工厂下调报价后市场询盘意愿增加，当前主流成交 1430-1470 元/吨出库现汇。宁夏宝丰二期小故障已经解决，预计一周内出产品，目前新开的是两条分别 30 万吨每年的生产线，后续 4 条线预计一个月内陆续开启试车。目前来看，西北区域内价格已至低位，神华榆林 60 万吨烯烃装置下周存开车预期。

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 230万吨装置稳定运行；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LyondellBasell装置停车检修；卡塔尔QAFAC、俄罗斯Tomsk、Metafrax、荷兰Bioethanol、挪威 Statoil 负荷不高。马来西亚石油大装置6月计划检修。其余装置基本正常。

2、神华榆林 4 月 5 日起检修，计划近期恢复；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；志诚一期及斯尔邦后期也有停车检修计划待跟踪；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21日沿海甲醇库存120.82万吨，环比下降0.68万吨。国内甲醇整体装置开工负荷为65.17%，下跌0.88个百分点；西北地区的开工负荷为77.11%，下跌2.13个百分点。

## 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。

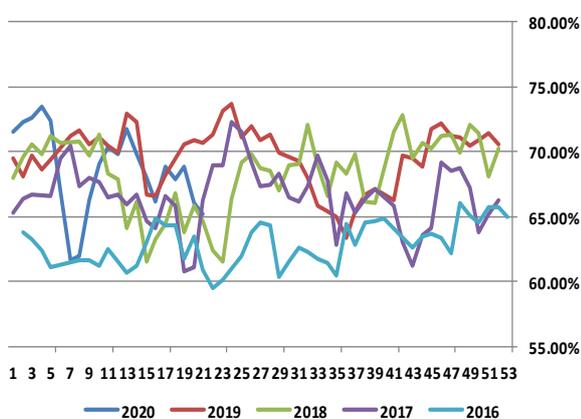
2020年国际市场有4套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗Kimiaya 165万吨装置近期试车，特立尼达和多巴哥100万吨装置或推迟至下半年投产，伊朗Busher 165万吨装置投产后目前负荷6成。其他2套装置或许都无法在按时投放。

截至5月21日，国内甲醇整体装置开工负荷为65.17%，下跌0.88个百分点；西北地区的开工负荷为77.11%，下跌2.13个百分点。检修方面，新疆天业、西北能源、鲁西化工、新能凤凰等装置检修，山东明水、内蒙国泰推迟至6月检修。卡贝乐5月10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 230万吨装置稳定运行；Marjarn负荷偏低；伊朗新增产能方面，

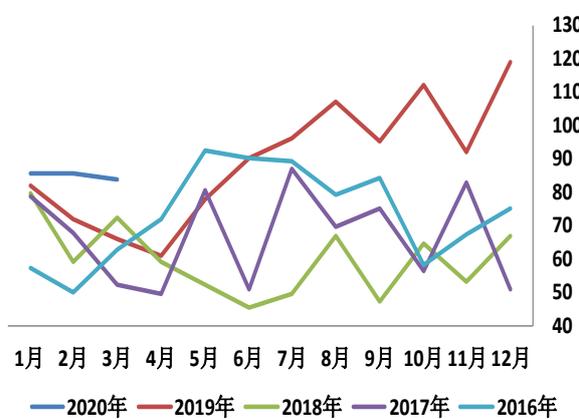
Busher 提升至6成负荷，Kimiya 于 4 月中传出试车传闻关注后续何时出产品。南美梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，4 月起进入无限期停产；特立尼达MHTL 2套小型甲醇装置停车检修；美国LyondellBasell装置停车检修；卡塔尔QAFAC、俄罗斯Tomsk、Metafrax、荷兰Bioethanol、挪威 Statoil负荷不高。马来西亚石油大装置6月计划检修。其余装置基本正常。

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

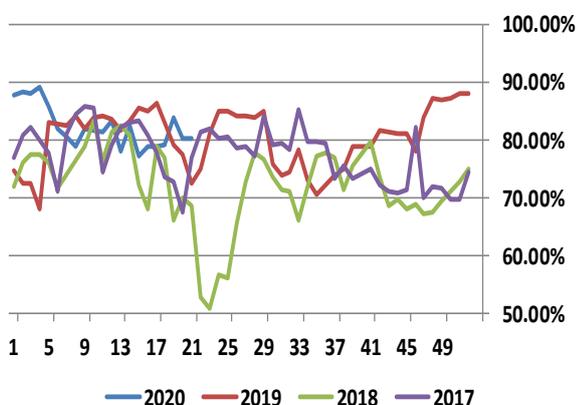


数据来源：Wind、国元期货

## (二) 需求面

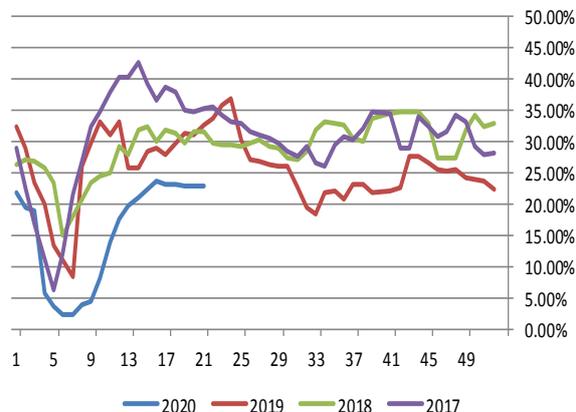
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 此前传闻有复产计划，但暂未实施；天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

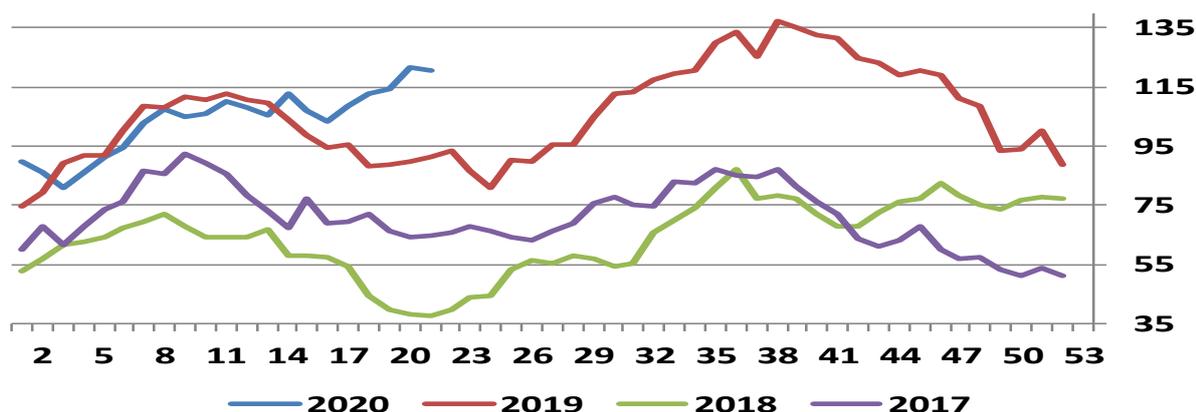
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 80.27%，与上周持平。神华榆林 4 月 5 日起检修，计划近期恢复；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；志诚一期及斯尔邦后期也有停车检修计划待跟踪；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21日沿海甲醇库存120.82万吨，环比下降0.68万吨。可流通货源预估在38.8万吨，大幅增加。5月22日至6月7日中国甲醇进口船货到港量在56万吨附近。虽然近期江苏部分库区和华南少数库区甲醇仓储费超期费用积极上调，在一定程度上刺激流通货源增多，加快部分库区货物的流转速度（腾出少量罐容存放甲醇），但仍是“杯水车薪”，推迟到港卸货以及进口供应难有缩量难有根本性的改善，整体沿海甲醇库容紧张局面难改。后期随着华东甲醇公共仓储（除去下游厂库和长包罐区）逐步达到极值，进口船货逐步“分化”至华南区域到港卸货，后期华南进口船货到港量或将明显增量。

### 三、综合分析

上周甲醇走势偏弱，增仓下行，减仓反弹。近期05交割后，江苏部分库区和华南少数库区甲醇仓储费超期费用积极上调，在一定程度上刺激流通货源增多，加快部分库区货物的流转速度，可流通货源大幅增加至38.8万吨。未来两周甲醇进口船货到港量在56万吨附近，沿海库容问题难解。宁夏宝丰二期小故障已经解决，预计2条产线一周内出产品，后续4条线预计一个月内陆续开启试车。海外伊朗新投产装置来势汹汹，马来西亚石油大装置6月有检修计划。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位。09甲醇预计震荡偏弱，或将考验前期低点。

## 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