

甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

甲醇反弹过程中 但空间或有限

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇: 6月沿海甲醇现货先抑后扬、期货震荡反弹,基差维持在较大水平。基差反映了目前仓储库容紧张,费用偏高的情况。沿海库存仍偏高,但成品油库存若能去化或可部分缓解库容压力。海外伊朗新投产装置来势汹汹,但据悉本月伊朗发货受到运力影响,值得关注。内地近期额外检修增多,开工低位,但新增产能压力也不容忽视。甲醇目前下游需求偏弱,尤其传统需求开工均处低位,海外需求复苏尚不明确。关注基差如何收敛,后期现货反弹期货震荡概率较大,宏观上宽松的货币政策对商品有一定支撑,建议09合约多单1850-1900一线减持。

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

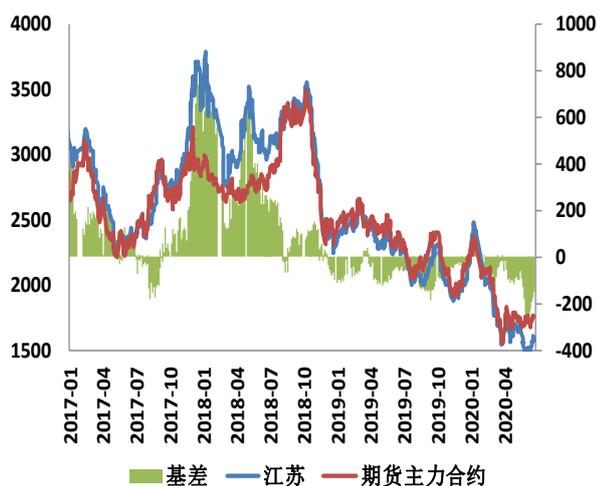
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	3
图 4: 甲醇进口利润	3
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9: 沿海甲醇库存	6

一、月度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

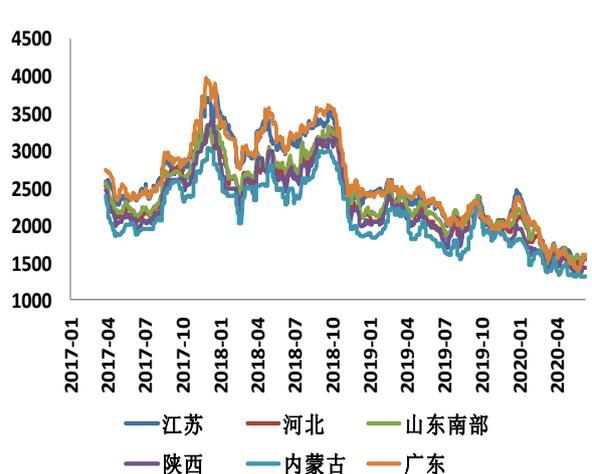
6月沿海甲醇现货先抑后扬、期货震荡反弹，基差维持在较大水平。基差反映了目前仓储库容紧张，费用偏高的情况。沿海库存仍偏高，但成品油库存若能去化或可部分缓解库容压力。海外伊朗新投产装置来势汹汹，但据悉本月伊朗发货受到运力影响，值得关注。内地近期额外检修增多，开工低位，但新增产能压力也不容忽视。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外需求复苏尚不明确。关注基差如何收敛，后期现货反弹期货震荡概率较大，宏观上宽松的货币政策对商品有一定支撑，建议09合约多单1850-1900一线减持。

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

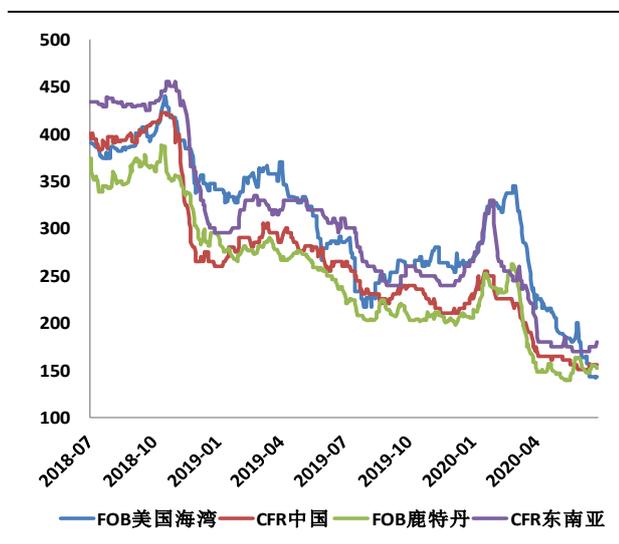
6月华东甲醇市场震荡偏强。月内进口船货压力转移，社会库滞港情况开始

缓解，而烯烃以及华南地区滞港逐渐明显，卸货压力显现，华东地区主流库区在滞港缓解的情况下，主流商家多低价惜售，逐渐坚挺意愿推涨现货价格，现提以及货转价差不断缩减，与此同时，盘面震荡为主，基差走强明显，逐渐走回归逻辑，下旬开始部分月内补空需求买气积极，同时端午节前部分备货需求放量，现货继续上涨至 1600 元/吨附近，但节后气氛稍有转弱，重心窄幅下移，纸货方面月内纸货仍然较强，部分补空以及套利需求放量成交，而增设交割厂库以及交割仓库亦使得部分货源套利 07 合约，在货权相对集中的前提下，市场流动性收缩；常州、张家港等非太仓区域与太仓价差亦缩减明显，多随行就市为主，但高价下游接货吃力，部分合约供应为主。后续进口船货仍存在充足预期，缩减幅度或较有限，同时内地部分装置检修支撑下，市场心态稍有好转，预计短线市场区间震荡概率较大，中长线关注全球宏观整体好转影响。

6 月西北甲醇行情整体呈现低位震荡走势。月上旬上游工厂库存可控报价坚挺，部分贸易商及下游逢低入市，新单成交相对顺畅；月中旬，新奥一期 60 万吨装置临时故障检修，宁煤维持偏高水平甲醇外采量，各区域报价窄幅小推；月下旬，关中地区受两湖低价货源冲击，整体氛围转弱，主流价格有所下滑，陕蒙地区维持低位震荡，氛围一般。需求来看，宁夏宝丰二期 220 万吨/年甲醇项目 5 月 29 日成功产出合格甲醇，6 月份产量日益提升，对甲醇外采量缩减，神华榆林 60 万吨烯烃装置月初恢复生产，对冲掉宝丰二期带来的部分需求缺口，但西北下游总需求量依旧转弱。目前西北成交略显僵持，但新疆广汇 7 月 1 日起甲醇装置存大修计划，榆林究矿 7 月 6 日起一期及二期甲醇相继检修，新奥

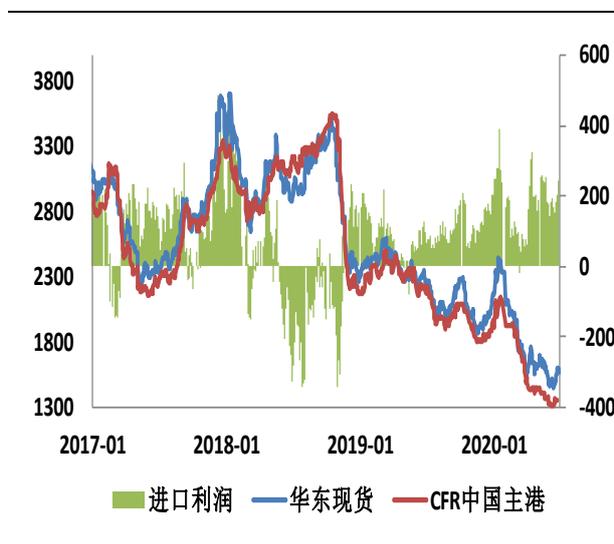
一期检修至7月底，供应面支撑利好，短线西北甲醇有望维持坚挺。

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、截至7月2日，国内甲醇整体装置开工负荷为59.66%，下跌0.37个百分点；西北地区的开工负荷为64.65%，下跌4.64个百分点。本周期内，西北地区部分一体化烯烃甲醇装置停车及部分装置降负运行，西北地区甲醇开工负荷下滑；而山东、河南、江苏地区部分装置恢复运行，导致全国甲醇开工负荷略有下滑。

2、MTO 开工负荷 67.75%，环比降 3%。国内 MTO 装置平均开工负荷在 67.75%，较上周下跌 3.16 个百分点。尽管南京诚志一期及陕西蒲城装置恢复，但中煤榆林、宁夏宝丰一期及阳煤恒通等装置停车。

3、7月2日沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在133.5万吨，环比上涨5.6万吨，涨幅在4.38%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在35.7万吨。7月3日至7月19日中国甲醇进口船货到港量在51.92万-52万吨附近。

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 万吨规模较大已顺利提负出产品，其下游配套 MTO 装置已于去年投产；安徽临泉 30 万吨新装置正在调试。下半年陕西精益、新疆天业、中煤鄂能化、广西华谊等装置也有投产计划。新疆天业计划 7 月 5 日附近投产，精益化工目前处于投料阶段。

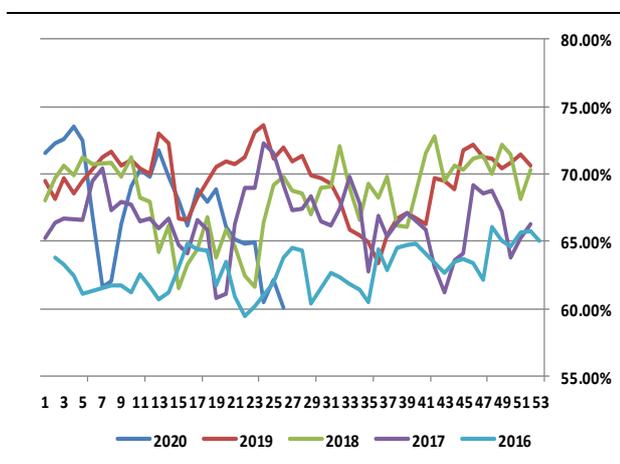
2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置、Busher 165 万吨装置已出产品，特立尼达和多巴哥 100 万吨装置或推迟至下半年投产。

截至 7 月 2 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 59.66%，下跌 0.37 个百分点；西北地区的开工负荷为 64.65%，下跌 4.64 个百分点。本周期内，西北地区部分一体化烯烃甲醇装置停车及部分装置降负运行，西北地区甲醇开工负荷下滑；而山东、河南、江苏地区部分装置恢复运行，导致全国甲醇开工负荷略有下滑。甘肃华亭 60 万吨半负荷，中煤远兴等待出品，新奥一期检修至 7 月底，广汇检修至 8 月上中。河南鹤壁 60 万吨 6.27 复工，中原大化 50 万吨 7 月初计划复工。兖矿榆林 60+70 万吨计划 7.6 检修 25 天，兖矿国宏 7 月有降负计划。

国外装置方面，伊朗新增产能 Kimiya 6-7 成，Busher 7-8 成，伊朗继续贡献供

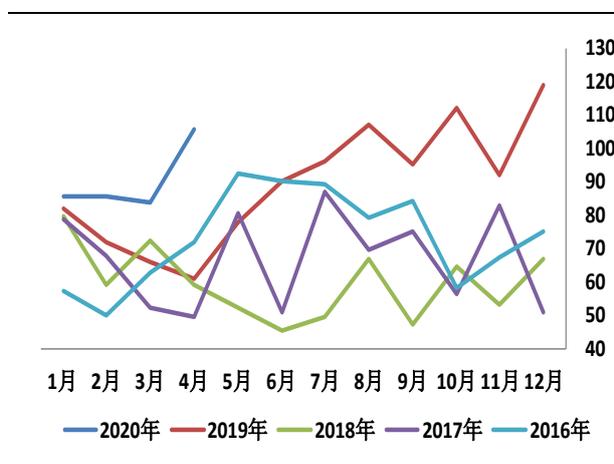
应增量。阿曼 130 万吨 7.2 短停，关注外盘 8 月季节性秋检可能。文莱 BMC 计划 7.1 短停 7-10 天。俄罗斯低负荷，8 月有检修计划。中南美，梅赛尼斯于特立尼达及智利装置 4 月开始长停，特立尼达 HTML 两套 100 万吨装置检修。委内瑞拉 3 条线目前仅一条线运行，其他两条线检修停车。美国塞拉尼斯 130 万吨 7.2 短停 1 周。

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

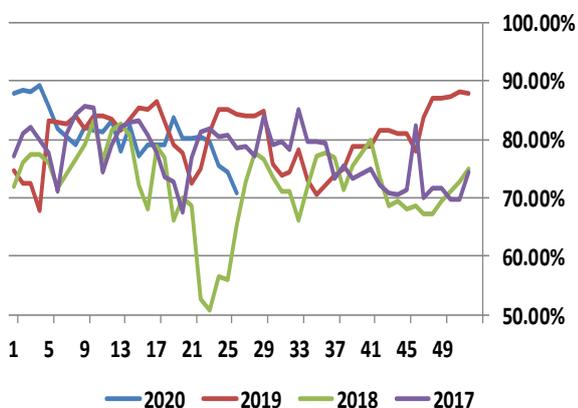


数据来源: Wind、国元期货

(二) 需求面

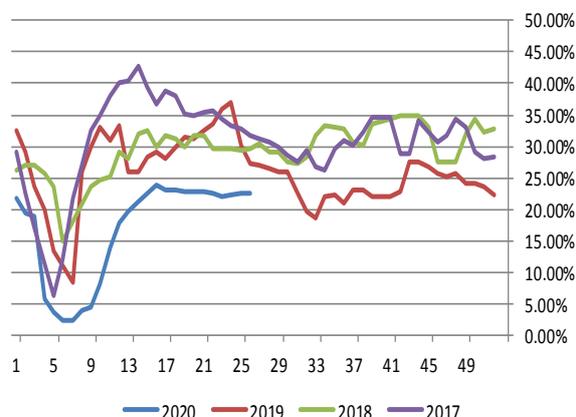
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 此前传闻有复产计划，但暂未实施；天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

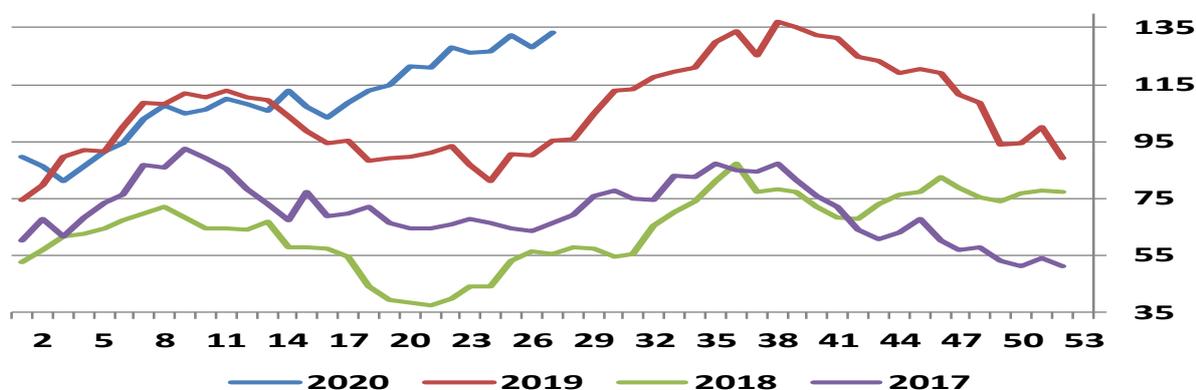
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 67.75%, 环比降 3%。国内 MTO 装置平均开工负荷在 67.75%, 较上周下跌 3.16 个百分点。尽管南京诚志一期及陕西蒲城装置恢复, 但中煤榆林、宁夏宝丰一期及阳煤恒通等装置停车。中原乙烯 7 月计划检修 3 个月; 阳煤 6.29 故障短停; 延长中煤甲醇及 MTO 于 6.20 至 8.15 检修; 中煤榆林甲醇及 MTO 于 6.29 检修 40 天; 宝丰一期甲醇及 MTO 于 7.1 检修 1 个月; 神华新疆 7 月中听闻甲醇有检修计划而烯烃仍开。

图 9: 沿海甲醇库存



数据来源: Wind、国元期货

7月2日沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在133.5万吨，环比上涨5.6万吨，涨幅在4.38%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在35.7万吨。7月3日至7月19日中国甲醇进口船货到港量在51.92万-52万吨附近。近期部分船货推迟装港抵达中国，部分进口船货存在延迟到港的现象，从到港区域来看，7月上中旬去往下游区域进口船货仍旧较多而去往公共仓储的船货相对前期缩减，后期关注华南和华东区域罐容紧张局面能否得到缓解以及台风天气的影响。

三、综合分析

6月沿海甲醇现货先抑后扬、期货震荡反弹，基差维持在较大水平。基差反映了目前仓储库容紧张，费用偏高的情况。沿海库存仍偏高，但成品油库存若能去化或可部分缓解库容压力。海外伊朗新投产装置来势汹汹，但据悉本月伊朗发货受到运力影响，值得关注。内地近期额外检修增多，开工低位，但新增产能压力也不容忽视。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外需求复苏尚不明确。关注基差如何收敛，后期现货反弹期货震荡概率较大，宏观上宽松的货币政策对商品有一定支撑，建议09合约多单1850-1900一线减持。

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

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