

甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

商品多头氛围下 甲醇跟随反弹

主要结论:

甲醇: 商品整体多头氛围下, 近期甲醇期货现货有所转强, 其或有望挑战前期高点。8月库存明显下降, 后续到港也稍放缓, 沿海现货价格表现不俗。北美受飓风影响几套装置关停, 然飓风过后或将顺利重启, 整体而言欧美装置开工偏低, 关注后续是否恢复。国内供应端青海中浩、新能凤凰、延安能化等装置意外检修对市场有所提振。鲁西化工 MTO 终于在月底复产也带来支撑。但目前 01 合约升水较大, 后续供应端仍有增量。甲醇建议暂时观望。

电话: 010-59544991

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	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	5
三、综合分析	7

附 图

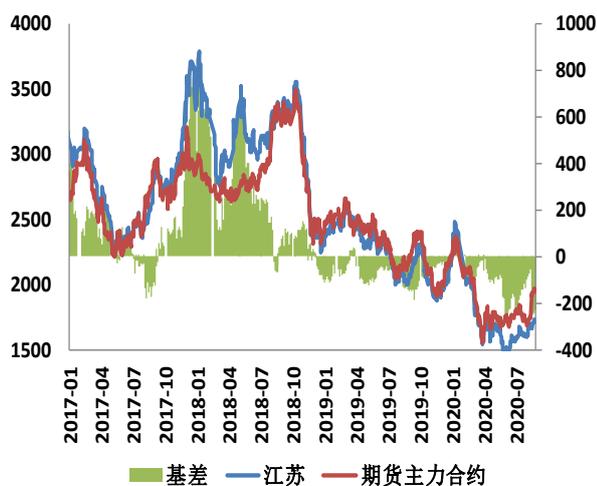
图 1: 基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 国际价格	2
图 4: 甲醇进口利润	2
图 5: 甲醇国内开工率	5
图 6: 甲醇净进口量	5
图 7: MTO/MTP 开工率	6
图 8: 甲醛开工率	6
图 9: 沿海甲醇库存	6

一、月度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

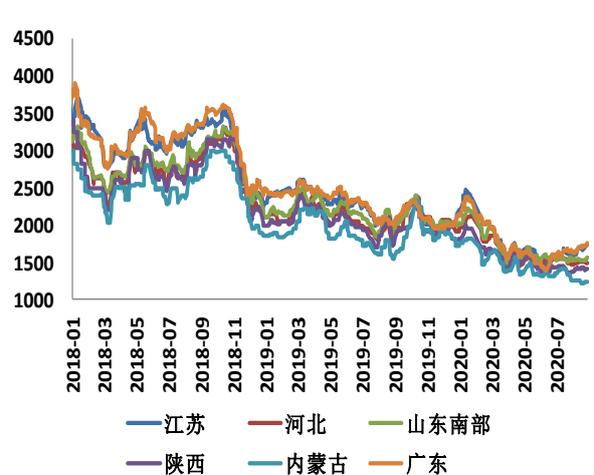
商品整体多头氛围下，近期甲醇期货现货有所转强，其或有望挑战前期高点。8月库存明显下降，后续到港也稍放缓，沿海现货价格表现不俗。北美受飓风影响几套装置关停，然飓风过后或将顺利重启，整体而言欧美装置开工偏低，关注后续是否恢复。国内供应端青海中浩、新能凤凰、延安能化等装置意外检修对市场有所提振。鲁西化工 MTO 终于在月底复产也带来支撑。但目前 01 合约升水较大，后续供应端仍有增量。甲醇建议暂时观望。

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

上周华东甲醇市场价格重心上涨。期货震荡上行加之太仓现货货权集中，使得太仓买气持续较好，尽管刚需一般，但因报盘有限，不少商家积极补货支撑市场氛围。整体实际需求来看，其实市场终端刚需一般，常州及张家港地区价格随行上行，当地可售货源相对有限，部分主流商家出货为主，但高价下游

接货略显吃力，二手商家多补空为主，整体气氛一般。周内美金盘商谈继续上行，港口库存稍有累库。

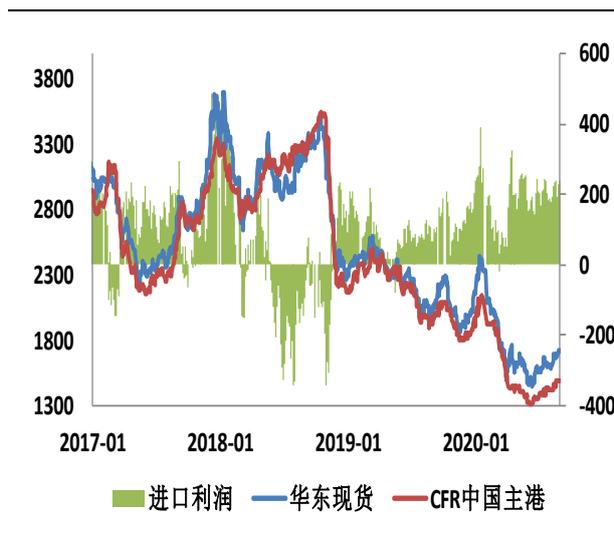
上周西北甲醇行情呈区域化走势，整体氛围尚算活跃。陕蒙地区物流车辆稍有恢复，贸易商及下游积极补空，上游工厂试探性小涨 20 元/吨，出货相对稳健，延安能化 180 万吨甲醇装置 8 月 27 日临时跳车，下半周少量甲醇外采 5000 吨左右。关中地区宝鸡长青 60 万吨甲醇装置 8 月 25 日如期开车，初期可售量不多，兴化 30 万吨甲醇装置延续检修，上游工厂报价坚挺，部分企业二次调涨并出现停售操作。青海中浩设备故障临时停车检修 15 天左右，宁夏地区报价稍有小跌，宁煤维持偏高水平外采，新疆、青海货参考 1320 元/吨含税送到。目前西北区域内计划检修及临时性检修装置较多，供应端支撑强劲，上游推涨氛围较浓。

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、2020年7月份我国甲醇进口量在136.26万吨，较上月增加6.93%，进口均价170.24美元/吨，较上月持平；2020年7月我国甲醇出口量0.10万吨，较上月减少72.97%，出口均价234.85美元/吨，较上月上涨1.87%。

2、内陆甲醇企业库存49.9万吨，周环比减少4.03万吨；内陆企业待发订单量25.49万吨，周环比增加1.13万吨。

3、沿海地区甲醇库存在124.55万吨，环比上周四下降2.23万吨，可流通货源预估在29.2万吨。8月28日至9月13日中国甲醇进口船货到港量预估在62万吨附近。近期江苏部分区域短时封航、沿海部分区域吃水不足等等仍在影响部分船货到港以及卸货周期，8月中下旬以及9月上旬华东重要下游工厂仍在逐步累积库存当中，关注后期沿海区域公共仓储的罐容使用率。

二、基本面分析

（一）供应面

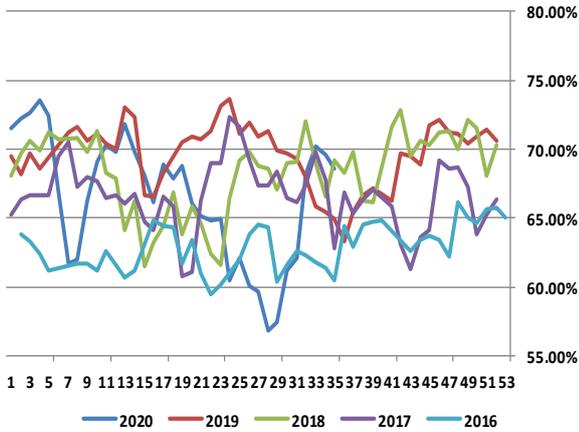
2020年迄今为止国内已投产甲醇产能共计376万吨，其中宁夏宝丰二期220万吨规模较大，已于5月顺利投产，其下游配套MTO装置已于去年投产；安徽临泉30万吨、陕西精益26万吨、恒信高科15万吨、新疆天业二期30万吨装置新装置也于近期顺利投产。下半年供应端增量仍然不小，烟台万华66万吨产能预计9月投产，河南心连心、晋开延化、金诚泰等装置也有投产计划。

2020 年国际市场新增产能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 万吨装置推迟投产。

7 月下旬起国内检修逐步恢复，近三周国内开工已恢复至高位。上周国内开工略降至 68.62%。新能凤凰 92 万吨周内一台气化炉故障停车，计划短期恢复；鲁西化工 21 日出产品，半负荷运行。兖矿国宏 7 月初降负运行，恢复时间待定。陕西长青 8 月 9 日停车，计划检修 20 天。陕西渭化 8 月 5 日起降负运行，18 日恢复正常运行。山西焦化装置逐步恢复；山西同煤 17 日附近停车，恢复时间待定。陕西兴化 19 日停车计划检修 10 日。青海中浩 60 万吨 8 月 26 日临停 15 日。甘肃华亭 9 月初计划检修 1 个月。

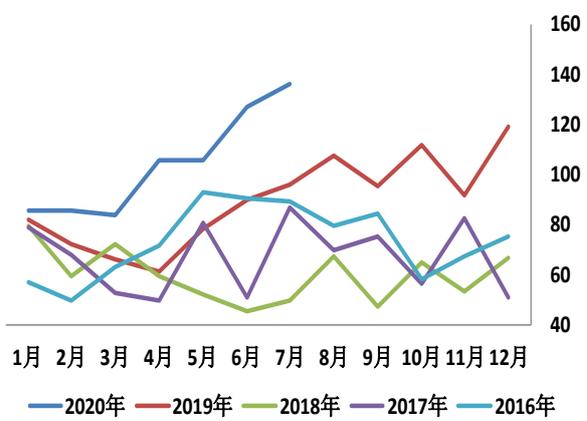
外盘方面欧洲及美洲目前开工较低，欧美地区相应推涨，但目前短期检修峰值已过。伊朗装置基本运行正常，卡维 230 万吨 26 日胀库，计划月底重启。卡塔尔 99 万吨装置运行不稳定，近期计划检修 20 天。马来 1#、2# 装置复工后负荷不高。印尼 KMI 10-11 月有检修计划。新西兰、俄罗斯、荷兰、挪威部分装置低负荷，俄罗斯 8 月 Metafrax 检修中。中南美，梅赛尼斯于特立尼达及智利部分装置 4 月开始长停，特立尼达 MHTL 5 套装置中 2 套检修，另一套前期检修的 190 万吨装置提升负荷中。委内瑞拉 3 条线 250 万吨装置目前全部检修停车。美国多套装置受飓风影响短停。

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

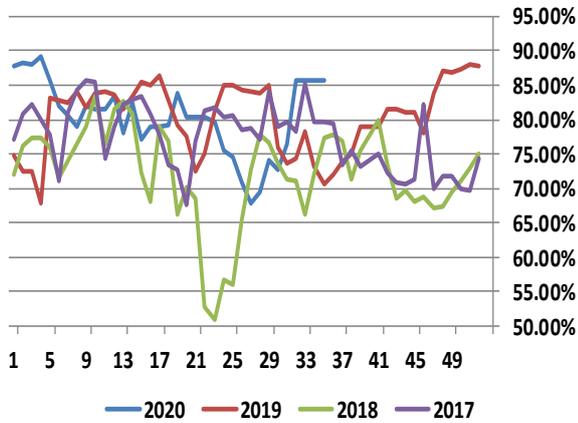


数据来源: Wind、国元期货

(二) 需求面

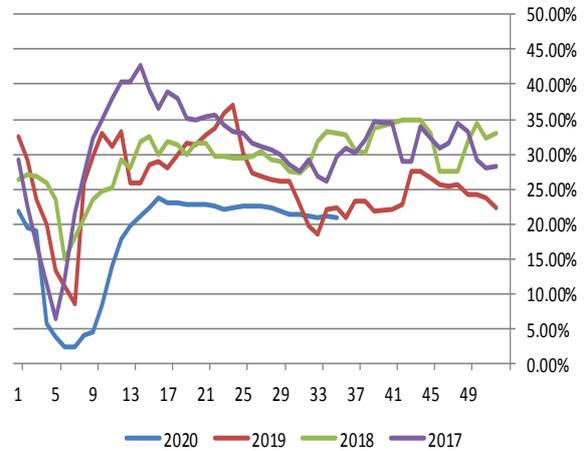
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，近期山东大泽 20 万吨 MTP 计划 9 月中下旬重启，下游 PO 已开车、华滨 10 万吨 MTP 也有重启传闻；天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，预计推迟至明年上半年。甘肃华亭 20 万吨 MTO 也将于明年上半年投产。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观，目前负荷不高。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

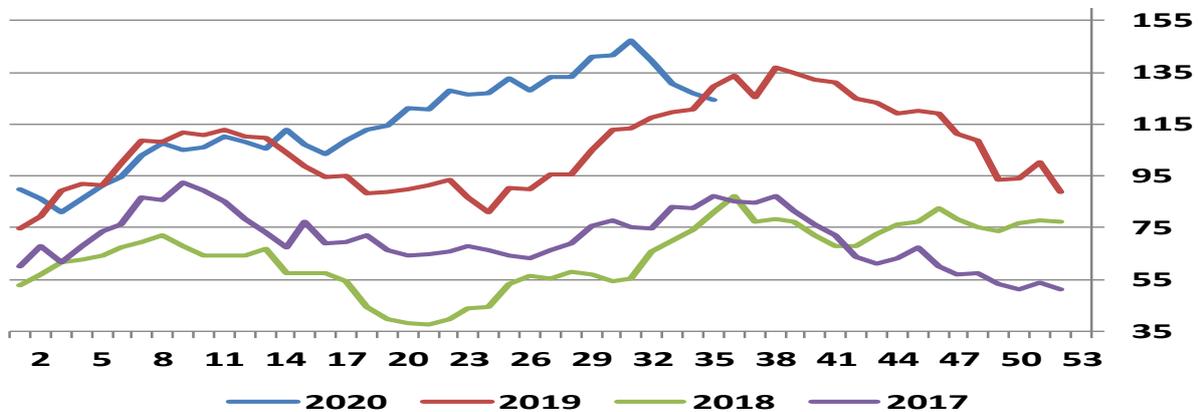
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 85.81%，与上周持平，近期开工较高。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 595 万吨，平均负荷 97.71%。中原乙烯 7 月 24 日计划检修 3 个月；大唐多伦 7 月 28 日甲醇及 MTP 检修，计划 9 月 15 日恢复；鲁西化工 30 万吨/年 MTO 装置 24 日已产出合格丙烯，目前日产 400 吨左右，装置负荷 7 成左右。延安能化甲醇临时跳车，短时外采。宁煤一条 20 万吨 MTP 短停，暂停外采。

图 9: 沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

内陆甲醇企业库存 49.9 万吨，周环比减少 4.03 万吨；内陆企业待发订单量 25.49 万吨，周环比增加 1.13 万吨。

沿海地区甲醇库存在 124.55 万吨，环比上周四下降 2.23 万吨，可流通货源预估在 29.2 万吨。8 月 28 日至 9 月 13 日中国甲醇进口船货到港量预估在 62 万吨附近。近期江苏部分区域短时封航、沿海部分区域吃水不足等等仍在影响部分船货到港以及卸货周期，8 月中下旬以及 9 月上旬华东重要下游工厂仍在逐步累积库存当中，关注后期沿海区域公共仓储的罐容使用率。

三、综合分析

商品整体多头氛围下，近期甲醇期货现货有所转强，其或有望挑战前期高点。8 月库存明显下降，后续到港也稍放缓，沿海现货价格表现不俗。北美受飓风影响几套装置关停，然飓风过后或将顺利重启，整体而言欧美装置开工偏低，关注后续是否恢复。国内供应端青海中浩、新能凤凰、延安能化等装置意外检修对市场有所提振。鲁西化工 MTO 终于在月底复产也带来支撑。但目前 01 合约升水较大，后续供应端仍有增量。甲醇建议暂时观望。

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

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