

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

甲醇区间震荡 逢高布局空单

主要结论:

电话: 010-59544991

甲醇:期货市场上周大幅冲高后,连续三日调整,现货上跟涨跟跌幅度均较小,显示出甲醇或仍保持区间震荡节奏,难有趋势性行情。库存连续去化后,本月下旬随着到港增加上周首度回升。目前国内开工高位,海外装置也较前期恢复,关注能否压制海外价格,尤其在疫情形势再度严峻的背景下。天然气甲醇限产情形或大体与去年相当。延长中煤二期投产推延,斯尔邦检修推迟至 12 月中旬。建议投资者可 2050-2100 元适当布局空单。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现货市场回顾	1
二、基本面分析	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	4
三、综合分析	6

附 图

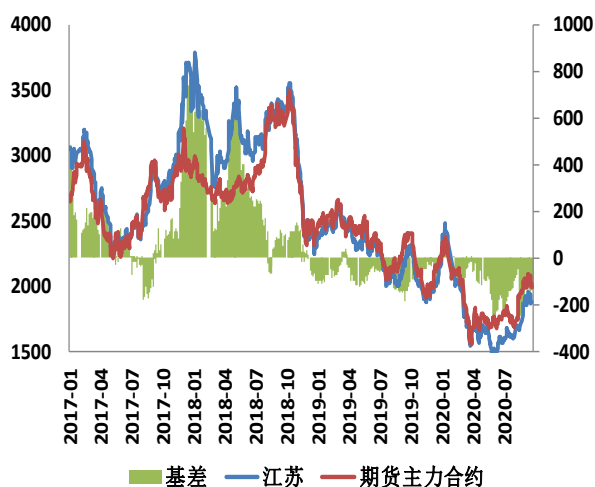
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	2
图 4：甲醇进口利润	2
图 5：甲醇国内开工率	4
图 6：甲醇净进口量	4
图 7：MTO/MTP 开工率	5
图 8：甲醛开工率	5
图 9：沿海甲醇库存	6

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

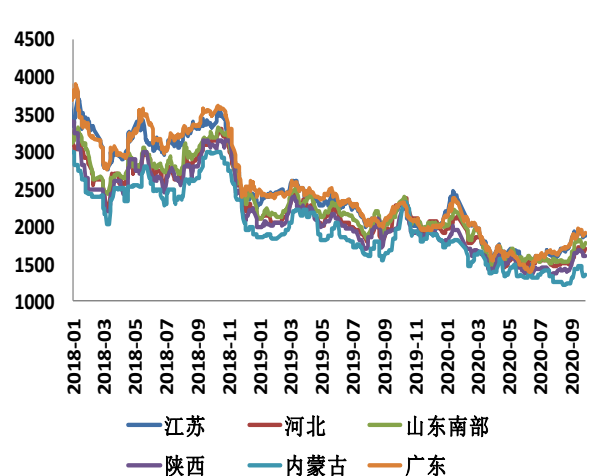
期货市场上周大幅冲高后，连续三日调整，现货上跟涨跟跌幅度均较小，显示出甲醇或仍保持区间震荡节奏，难有趋势性行情。库存连续去化后，本月下旬随着到港增加上周首度回升。目前国内开工高位，海外装置也较前期恢复，关注能否压制海外价格，尤其在疫情形势再度严峻的背景下。天然气甲醇限产情形或大体与去年相当。延长中煤二期投产推延，斯尔邦检修推迟至12月中旬。建议投资者可2050-2100元适当布局空单。

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



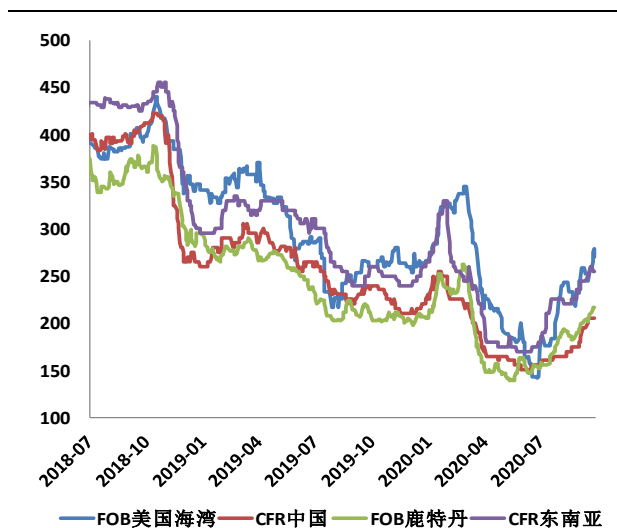
数据来源：Wind、国元期货

上周华东买气均略显一般，太仓基差持续弱势，成交放量不佳。周中盘面超预期拉涨，基差进一步走弱，买气不见向好。常州及张家港地区走势略有分歧，周初常州提货受限，部分刚需多转移至张家港地区，同时常州当地持货商报盘不多，价格略升水周边区域；周后期伴随盘面强势上涨，价格亦水涨船高，

随行就市为主，但高价买气寡淡，刚需为主。此外，本周港口库存因卸货较多短时累库，美金盘则在盘面强势拉涨的工作日高位成交。

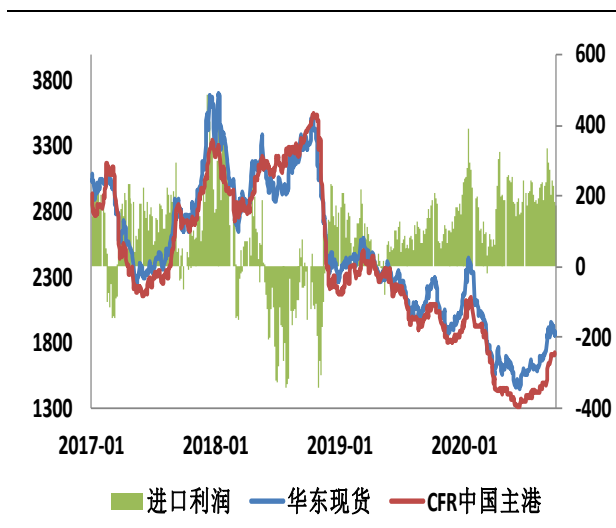
上周西北甲醇行情表现一般。陕蒙地区中天合创外卖甲醇消息持续发酵利空市场，周初上游工厂报价坚挺，主流成交 1480-1500 元/吨附近，但出货情况不佳，下半周局部开始小跌。

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、基本面分析

（一）供应面

供应端国内开工达到相对高位，国际市场检修已逐步恢复，但海外价格较高，后续仍要关注国内进口到港情况。

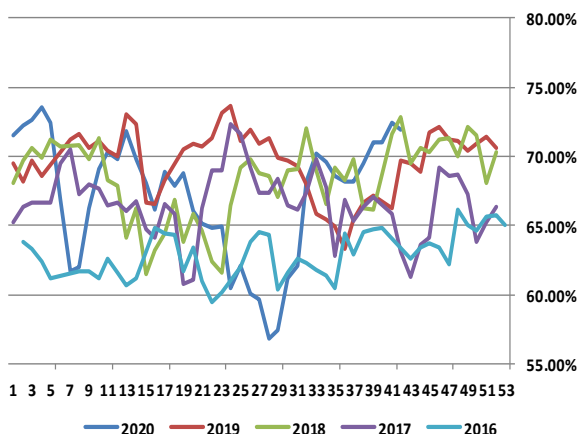
截至 10 月 22 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.59%，环比增加 0.64 个百分点；非一体化甲醇平均开工负荷为 64.35%，环比增加 0.88 个百分点。西北地区的开工负荷为 82.94%，环比增加 1.33 个百分点。兖矿国宏 15 日起至今开双炉。西北能源化工、内蒙新奥一期短停已恢复。山东联盟 15 日起检修 10 天。兖矿新疆 30 万吨、甘肃华亭 60 万吨重启时间待定。润中清洁 60 万吨甲醇装置于 9 月 21 日停车检修，暂未恢复。博源 100 万吨、中浩 60 万吨天然气制甲醇装置计划本月底下月初限气停车。

近期海外装置检修逐步恢复，但上周中市场多炒作伊朗污染船货以及港口主流商家补货消息。但目前来看，从 9 月底至今，伊朗船货污染共计三船，总量约 10.6 万吨附近，其中对于港口流通量影响大约 4-5 万吨附近，部分社会库计划改港至下游工厂，目前基本已经卸货完毕，仅 2 万吨货源由于码头到船相对集中仍在排队等候靠泊卸货。

沙特 IMC 150 万吨/年甲醇装置停车，预计 11 月中下才能重启。伊朗卡维 Kaveh 230 万吨装置上周恢复，FPC 开工 7-8 成，busher 165 万吨/年装置已恢复负荷一般。卡塔尔 QAFAC 原计划 10 月中旬停车检修暂未兑现。印尼 KMI 71 万吨/年甲醇装置计划 11 月 2 日附近起检修 40-45 天，马来西亚石油两套共计 236 万吨/年甲醇装置 8 日因停电而停车，陆续重启后负荷不高。俄罗斯部分装置检修中。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 1 套检修将于本月重启，另一套前期检修的 180 万吨装置目前

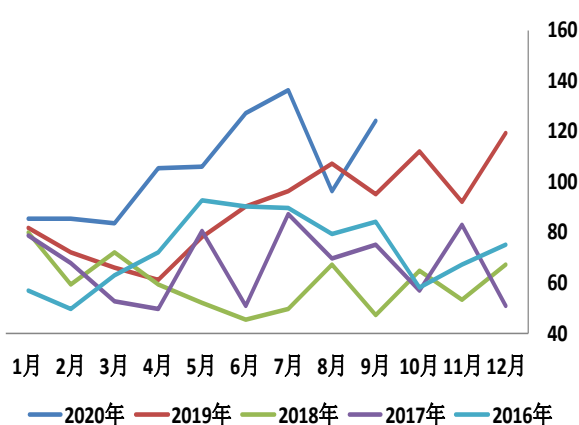
负荷不高。委内瑞拉 3 条线 250 万吨装置其中一套负荷不高。美国 natagasoline 175 万吨 10 月 9 日停车检修中。特立尼达和多巴哥 100 万吨装置暂未投产。

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

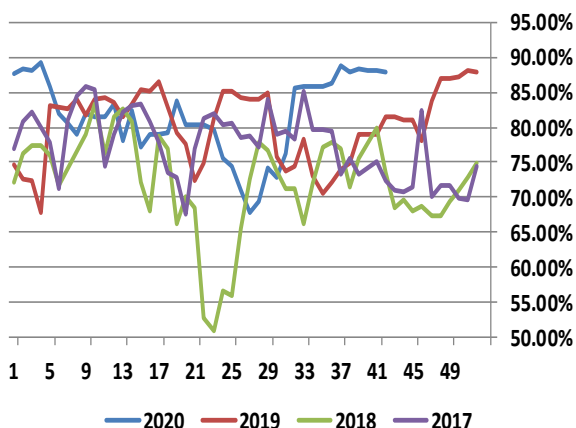


数据来源：Wind、国元期货

(二) 需求面

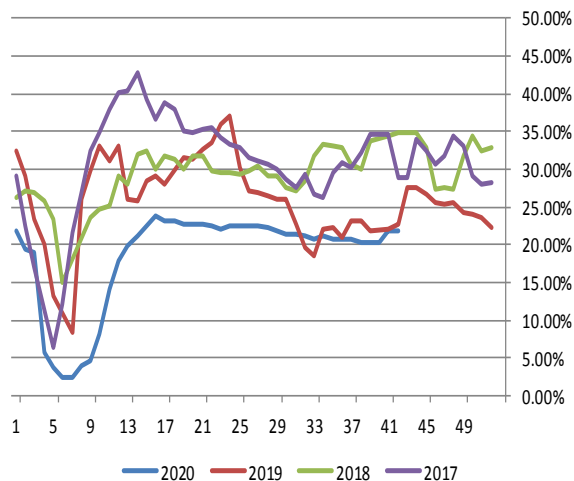
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，近期山东大泽 20 万吨 MTP 计划近期重启，下游 PO 已开车；沈阳蜡化 10 万吨 MTO 及山东华滨 10 万吨 MTP 技改为 MTO 也有重启传闻；天津渤化 60 万吨 MTO、甘肃华亭 20 万吨 MTO 也将于明年上半年投产。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在 今年 4 月 16 日投产。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

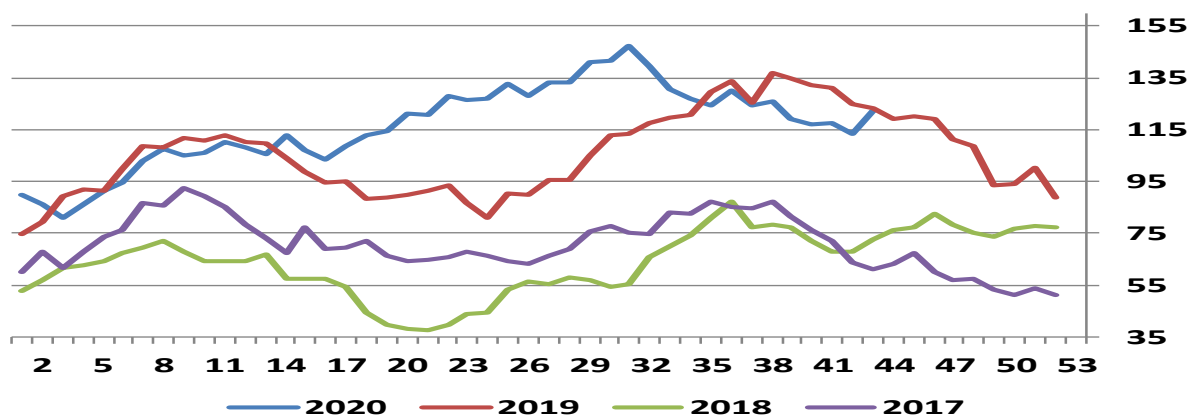
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 89.16%，较上周上涨 1.32 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 625 万吨，基本满负荷运转。中天合创近期加大甲醇外售供应量，每天 2200 吨，其 MTO 装置计划 11 月初停车检修 10-15 天。吉林康乃尔上周停车，计划明年节后重启。山东联泓小幅降负至 8 成。中原乙烯装置上周已重启。大唐多伦 MTP 半负运行；延长中煤二期 MTO 启动时间推迟。斯尔邦计划 12 月 15 日起检修 36 天。常州富德召开誓师大会，MTO 或明年年初重启。山东华滨 MTP 本周一重启。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

节日期间内陆甲醇企业库存下降 0.99 万吨至 45.87 万吨附近。西北、华中地区企业库存小幅增加。华东、华北、西南企业库存减少。

沿海地区甲醇库存在 122.13 万吨，环比增加 8.93 万吨，可流通货源预估在 27.3 万吨。10 月 23 日至 11 月 8 日中国甲醇进口船货到港量预估在 66 万吨附近。无论是华东还是华南月底附近进口船货集中到港卸货部分船货或将再度推迟至下月上旬到港，另外下旬至月底华东少数区域有部分船货出口。关注近期下游工厂的原料库存、进口船货到港卸货实际时间和部分区域公共仓储的罐容情况。

三、综合分析

期货市场上周大幅冲高后，连续三日调整，现货上跟涨跟跌幅度均较小，显示出甲醇或仍保持区间震荡节奏，难有趋势性行情。库存连续去化后，本月下旬随着到港增加上周首度回升。目前国内开工高位，海外装置也较前期恢复，关注能否压制海外价格，尤其在疫情形势再度严峻的背景下。天然气甲醇限产

情形或大体与去年相当。延长中煤二期投产推延,斯尔邦检修推迟至12月中旬。

建议投资者可2050-2100元适当布局空单。

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