

## 甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

### 甲醇预计区间震荡

#### 主要结论：

**甲醇：**甲醇期货上周走势震荡，现货国内偏强，尤其沿海地区，但欧美市场明显回落。近期内地仓单偏多，或影响多头接货意愿。海外进口缩量叠加转港欧洲，沿海库存大幅去库 9.1 万吨。神华榆林本周从部分上游企业停采消息持续发酵，宁波富德 18 日计划检修 15 日。供需目前偏紧，但预计未来压力增大，另一方面期货贴水较大，下游烯烃止跌企稳构成支撑。甲醇近期维持震荡走势。

电话：010-59544991

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 .....	3
(一) 供应面 .....	3
(二) 需求面 .....	4
三、综合分析 .....	7

## 附 图

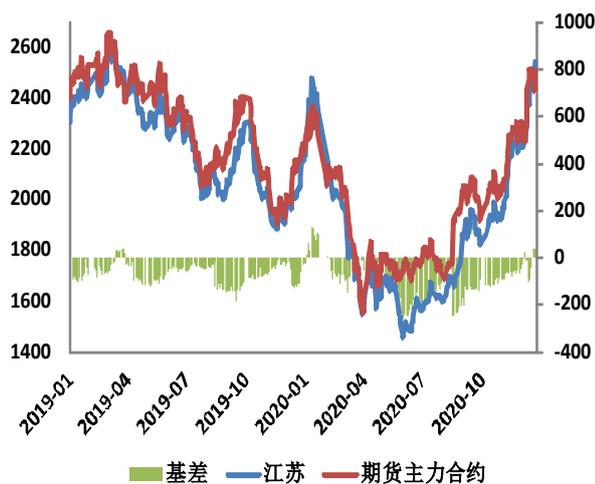
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	4
图 6: 甲醇净进口量 .....	4
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	5
图 8: 甲醛开工率 .....	5
图 9: 沿海甲醇库存 .....	6

## 一、周度行情回顾

### (一) 期现货市场回顾

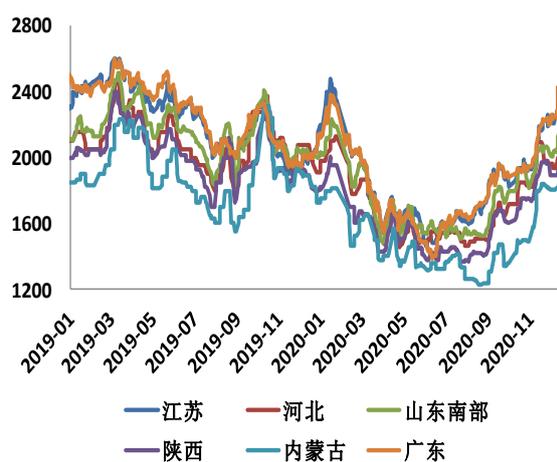
甲醇期货上周走势震荡，现货国内偏强，尤其沿海地区，但欧美市场明显回落。近期内地仓单偏多，或影响多头接货意愿。海外进口缩量叠加转港欧洲，沿海库存大幅去库 9.1 万吨。神华榆林本周从部分上游企业停采消息持续发酵，宁波富德 18 日计划检修 15 日。供需目前偏紧，但预计未来压力增大，另一方面期货贴水较大，下游烯烃止跌企稳构成支撑。甲醇近期维持震荡走势。

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



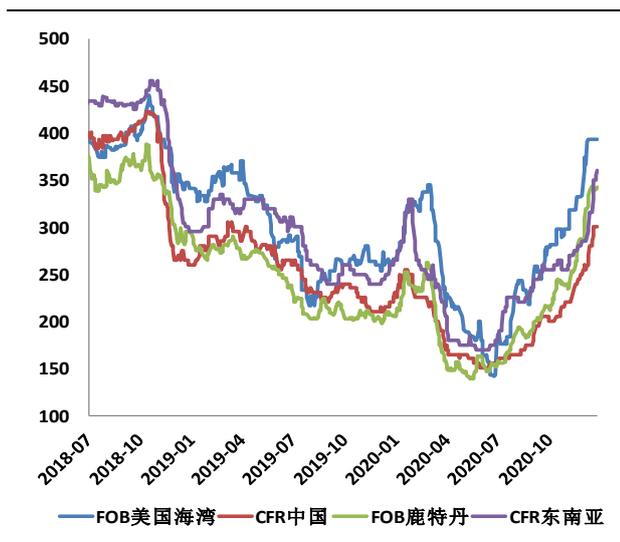
数据来源: Wind、国元期货

上周甲醇期货市场反弹无力，弱势运行。华东市场基差走强，但现货买气谨慎，除部分补货需求外，整体成交略显一般。太仓纸货单边逢高出货，市场心态不佳，多头较为吃力。常州持货商多随行就市，但走势略有分离，周内多贴水周边区域，市场逢低补货操作居多，国产送到货源价格略有优势，偶有少量下游接货商谈；张家港区域主要供应商出货积极性欠佳，多观望市场为主，

低价出货略有惜售。本周港口库存大幅去库，非伊美金商谈居高不下，但伊朗货听闻有现货低价实单成交。

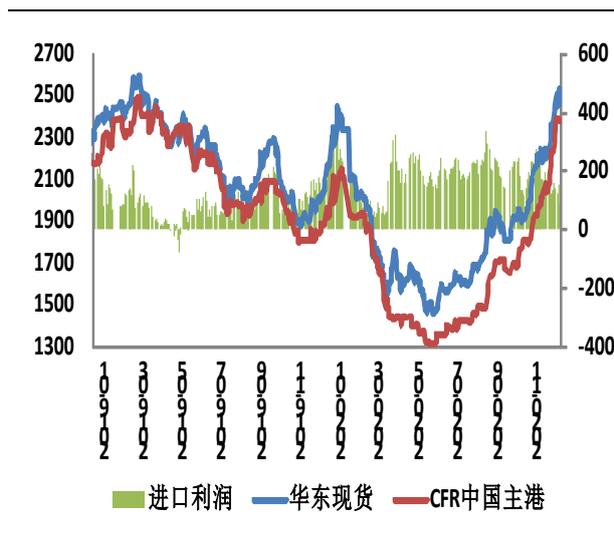
上周西北甲醇行情盘整，局部涨跌自行调整。陕蒙地区主流成交价格集中在 2000-2010 元/吨出库现汇，受河北地区影响，物流运输依旧受限，运费有所走高，不过山东等主消费地接货价格同步上涨补贴运费，因此西北上游出货尚算稳健，本地下游烯烃外采总量较上周略有缩减，主要体现在神华榆林甲醇外采减量上，其他下游变化不大。关中地区主流成交价格集中在 2150-2210 元/吨出库现汇，关中地区因两湖价格偏低，南下出货受阻，本周货源多流向鲁南及连云港等地，此外，主力上游长约支撑，暂无出货压力。装置方面，陕西精益化工 26 万吨/年甲醇装置及甘肃华亭 60 万吨/年甲醇装置均于 1 月 12 日恢复生产，长武 60 万吨/年甲醇装置 1 月 9 日起临时检修 3 天左右，现已恢复生产。

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

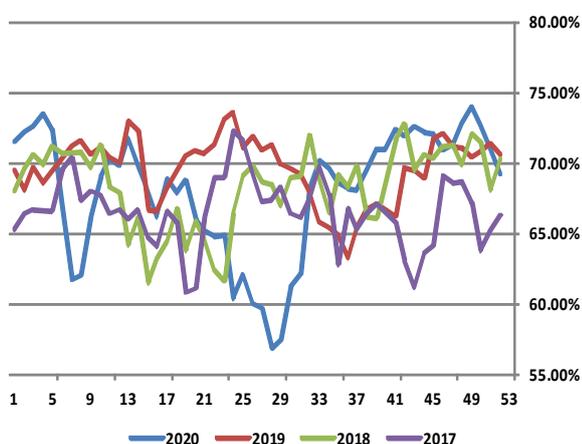
供应端神华榆林新装置产出顺利，后续将逐步减少外采，西北面临一定压力。海外伊朗检修较多，近期到港减少，库存下滑，关注海外气头装置恢复时间。

国内甲醇整体装置开工负荷为 69.37%，下跌 0.03 个百分点，较去年同期下跌 3.24 个百分点；西北地区的开工负荷为 80.80%，上涨 0.90 个百分点，较去年同期下跌 5.73 个百分点。本周期内，虽然西北地区部分甲醇装置恢复运行，但江苏、河南部分装置停车，导致全国甲醇开工负荷略有下滑。截至 1 月 14 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：58.73%，下跌 0.91 个百分点。易高 3 台锅炉轮替检修 3 个月；内蒙古博源其甲醇装置于 11 月初停车检修，恢复时间待定；内蒙古久泰 100 万吨甲醇装置、内蒙古新奥 60 万吨甲醇装置均已重启；凯越煤化 70 万吨甲醇装置重启中，预计本周六前后出产品。大化计划月底停车检修；山东鲁西化工 30 万吨/年甲醇制烯烃装置因故障于 11.15 停车，现重启推迟至 12 月初附近；其 80 万吨/年甲醇负荷维持前期水平，具体待跟踪。山东滕州新能凤凰甲醇装置运行平稳，计划于 1 月 5 日开始检修一套空分，为期 15-18 天，甲醇日产降低 700 吨/天；心连心 10 万吨配套精馏已开车，日产精醇 300-400 吨；河南鹤煤煤化甲醇装置运行中；安徽昊源其 80 万吨/年甲醇装置运行中，其 60 万吨/年装置转产液氨中。

新增投产方面神华榆林新建180万吨/年甲醇装置生产顺利，上周少量外采甲醇，因原料库存高位，后续采购计划将持续减量。西北地区未来供应压力较大。

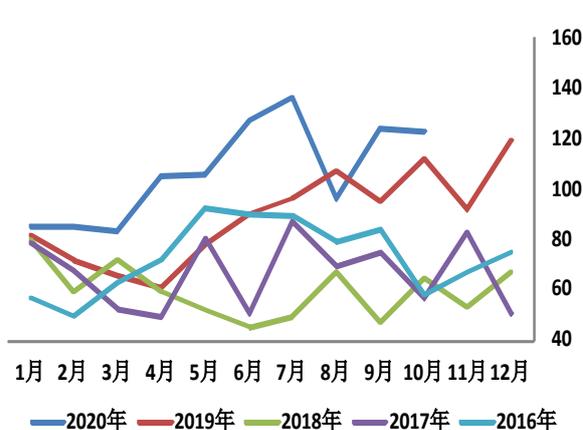
伊朗卡维Kaveh230万吨、Marjarn165万吨、ZPC1#165万吨均处于检修状态。ZPC2#165万吨6成负荷、Kimiya 165万吨、Busher 165万吨装置低负荷运行。马来西亚石油2#170万吨短停，1#72万吨计划停车45天。沙特AZ100万吨2月停车50天，文莱BMC一季度有检修计划。特立尼达MHTL190万吨装置恢复，梅赛尼斯175万吨装置恢复。特立尼达和多巴哥CGC 100万吨装置已投产，基本稳定运行。

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



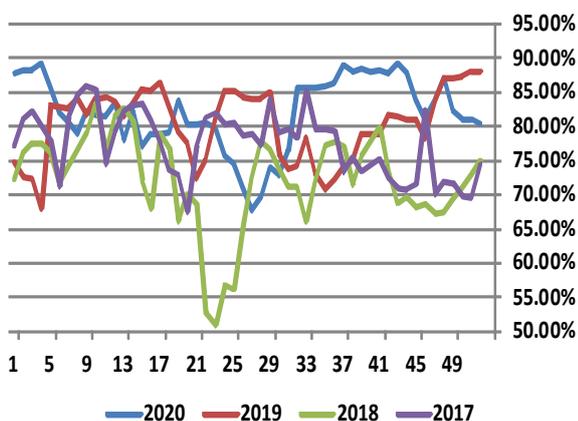
数据来源：Wind、国元期货

## (二) 需求面

2020年甲醇制烯烃装置投产较少，延长中煤榆林能化二期年底投产，其初

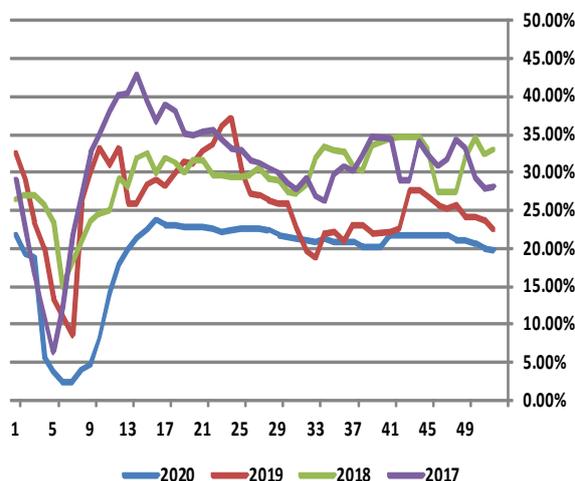
期外采甲醇，甲醇装置稍晚投放。2021 年计划新增甲醇制烯烃装置主要关注天津渤化 60 万吨外采 MTO，据悉或在 6 月前后投放，哈密一套 20 万吨 MTP 计划一季度投放；此外老装置常州富德 33 万吨 MTO 有复产计划，但目前看来仍困难重重。甘肃华亭也正在推进甲醇与烯烃企业合并工作，或将在下半年投产。青海大美明年投产的预期也不宜过高。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

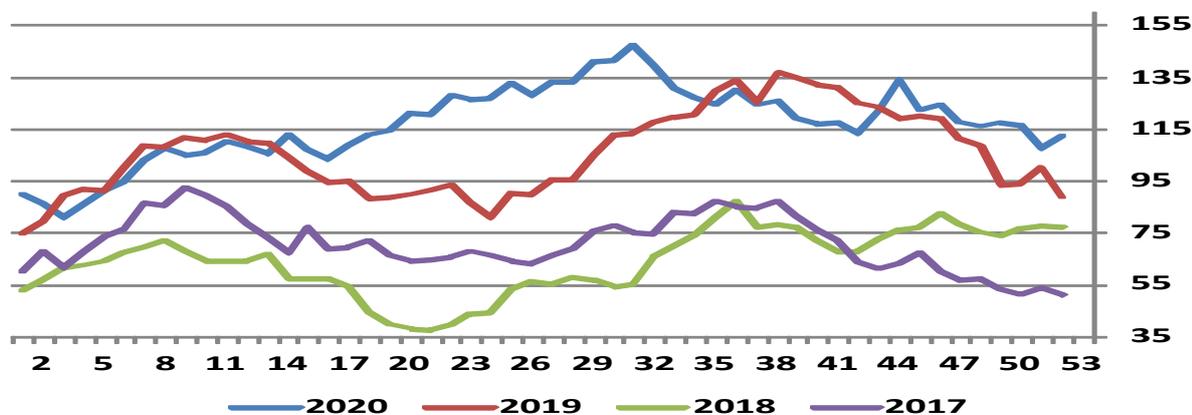
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

上周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 87.55%，较上周上涨 0.61 个百分点。本周期内部分 MTO 装置负荷有所提升，所以国内 CTO/MTO 装置负荷小幅上涨。盛虹 MTO 4 日已恢复运行，阳煤恒通计划 15 日重启；宁波富德 18 日正式开始检修，预计持续 15 日；鲁西 MTO 月初重启 7 成负荷，目前满负荷。醋酸因部分装置停车，导致开工负荷下滑。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

上周内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约计 34.50 万吨，较上一统计日减少 1.88 万吨，企业库存相对低位。企业订单待发量 24.78 万吨，环比减少 3.5 万吨。内陆地区部分甲醇代表性企业订单待发量约计 27.50 万吨，较上一统计日增加 2.55 万吨。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 107.9 万吨，环比上周四（1 月 7 日整体沿海库存在 116.76 万吨）下跌 8.86 万吨，跌幅在 7.59%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 25.5 万吨附近。1 月 15 日到 1 月 31 日沿海地区预计到港在 65.44 万-66 万吨，本月中下旬至月底下游工厂进口船货到港量明显增多（部分仍为上个月的合约船货），而公共仓储到港量相对有限且部分中下旬抵达少数公共仓储货物仍将直接转口减亏。另外，1 月下旬至月底南美洲到货船货增多。关注近期物流、转口货物以及下游库存累积情况。

### 三、综合分析

甲醇期货上周走势震荡，现货国内偏强，尤其沿海地区，但欧美市场明显回落。近期内地仓单偏多，或影响多头接货意愿。海外进口缩量叠加转港欧洲，沿海库存大幅去库 9.1 万吨。神华榆林本周从部分上游企业停采消息持续发酵，宁波富德 18 日计划检修 15 日。供需目前偏紧，但预计未来压力增大，另一方面期货贴水较大，下游烯烃止跌企稳构成支撑。甲醇近期维持震荡走势。

## 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