

## 甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

### 05 甲醇巨量交割后甲醇现货将承压

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

**甲醇:** 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。

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

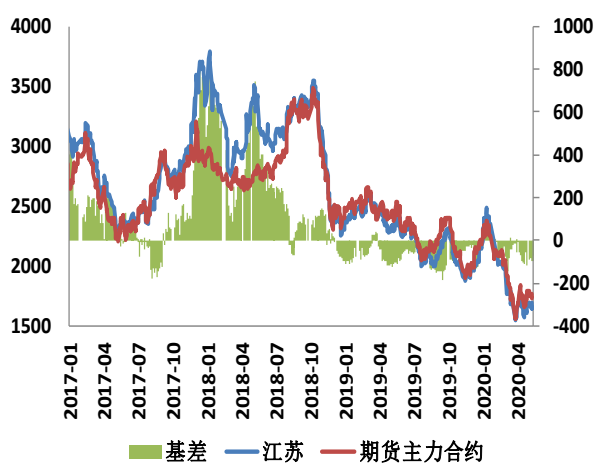
图 1: 基差(现货以江苏价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 国际价格 .....	2
图 4: 甲醇进口利润 .....	2
图 5: 甲醇国内开工率 .....	5
图 6: 甲醇净进口量 .....	5
图 7: MTO/MTP 开工率 .....	6
图 8: 甲醛开工率 .....	6
图 9: 沿海甲醇库存 .....	6

## 一、周度行情回顾

### (一) 期现货市场回顾

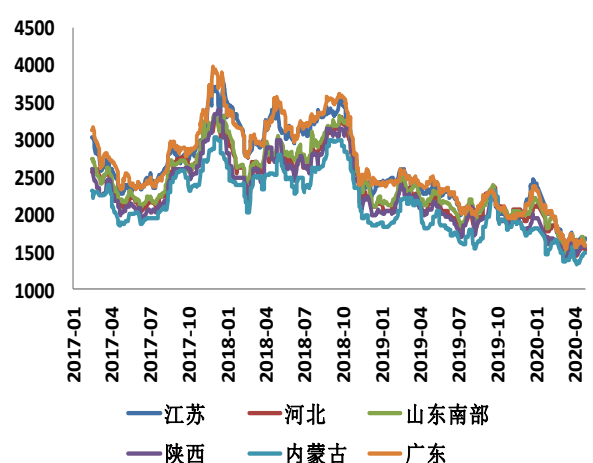
上周甲醇走势偏弱，反弹乏力。供应端来看部分检修推迟，国内5月检修规模尚不足以改善供需情况，并且宁夏宝丰二期5套气化炉中的其中一套已投产，全部投产日益临近。海外美洲、欧洲开工下滑，但伊朗新投产装置来势汹汹，4、5月进口量较一季度已明显恢复。目前库容紧张问题凸显，常州部分库区针对交割货源上调仓储费标准，05交割或达23万吨左右，后续或冲击现货市场。沿海库存仍在反季节性缓慢提升。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外与中国到岸价差缩窄也预示着海外需求乏力。09甲醇预计震荡偏弱，关注交割后现货市场表现，建议暂时观望。

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

华东甲醇市场区间震荡为主，大小单价差逐渐拉宽，目前市场提走货源以

及货转货源价格价差明显，货转货源大单逐渐与期货进行期现回归，但是实单提走货源多以小单为主，价格贴水大单 50-80 元/吨，甚至更多，市场流通性较差，港口整体提货量相对有限，另外常州地区由于交割原因，货源锁定较多，市场周内主动报盘不多，出货偏弱，江阴、常熟等地近期亦有进口船货抵港卸货，港口库存压力不减。

西北甲醇行情盘整，各区域跌涨不一。宁夏宝丰二期 220 万吨/年甲醇装置如期投料试车，神华宁煤虽有外采甲醇，但远对冲不掉宝丰投产带来的缺口，需求面利空牵制下，西北区域出货氛围一般。内蒙古地区工厂挺价报涨至 1480-1500 元/吨出库现汇，商谈清淡；陕北地区低端成交跌至 1350 元/吨出库现汇，部分货源流入山东、河北一带；关中地区主流价格 1480-1650 元/吨附近，下游恐跌心理下多退市观望，工厂主发长约客户为主。目前业者心态偏空，下游需求疲软。

图 3：国际价格

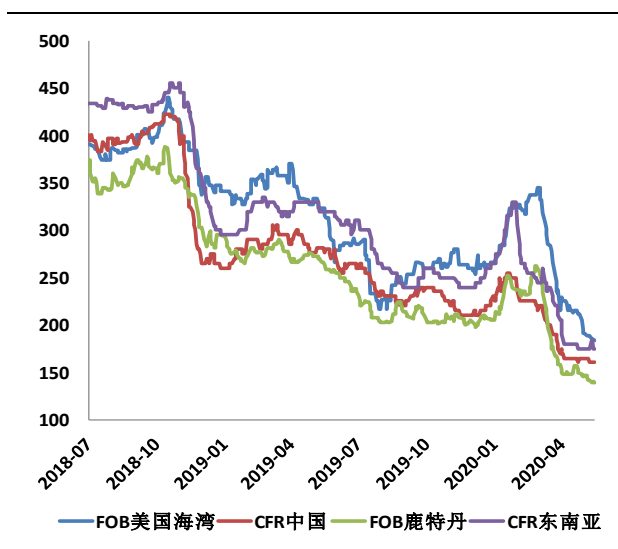
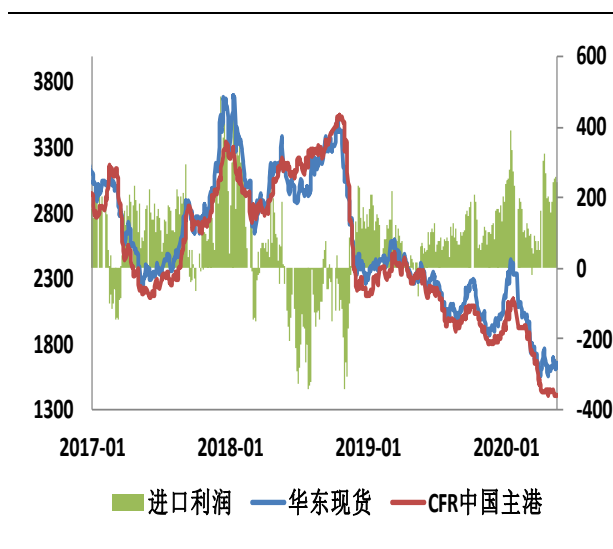


图 4：甲醇进口利润



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

## （二）行业要闻

1、Keveh 230万吨装置负荷6-7成，关注后续提升情况；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。其余装置基本正常。

2、吉林康乃尔 30 万吨 MTO 4 月 16 日投产，仍有待观察；神华榆林 4 月 5 日起检修 50 日；阳煤恒通 4 月 5 日检修 5 月 5 日恢复，目前负荷 7-8 成；南京诚志二期 4 月 15 日起检修，上月底已重启；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 14 日沿海甲醇库存增长至 118.5 万吨，环比增加 3.9 万吨，可流通货源预估在 30.8 万吨。5 月 15 日至 5 月 31 日中国甲醇进口船货到港量在 54 万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况）。近期伊朗、南美洲以及东南亚货物到港或将增多。虽然已有少数货物从江苏“倒流”去往山东、安徽等区域套利，但仍旧难以缓解进口货物的持续增量。目前罐容紧张常州部分库区针对交割货源上调仓储费标准，后续交割后或冲击现货市场。

## 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。

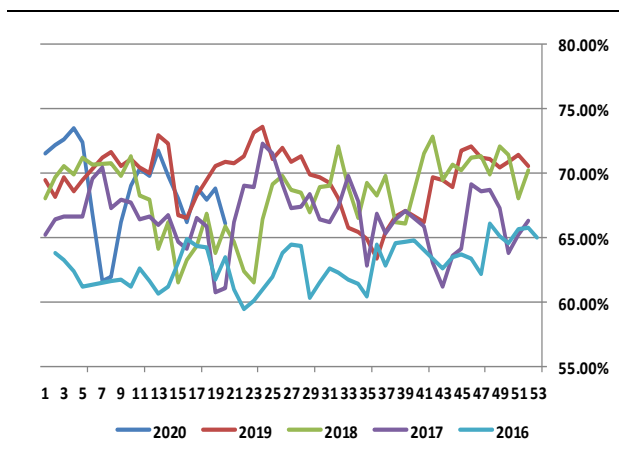
2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置近期试车，特立尼达和多巴哥 100 万吨装置或推迟至下半年投产，伊朗 Busher 165 万吨装置投产后目前负荷 6 成。其他 2 套装置或许都无法在按时投放。

截至 5 月 14 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.05%，环比下降 2.8 个百分点。西北地区部分煤制烯烃装置甲醇装置检修，西北地区甲醇开工负荷下降。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 万吨装置负荷 6-7 成，关注后续提升情况；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，

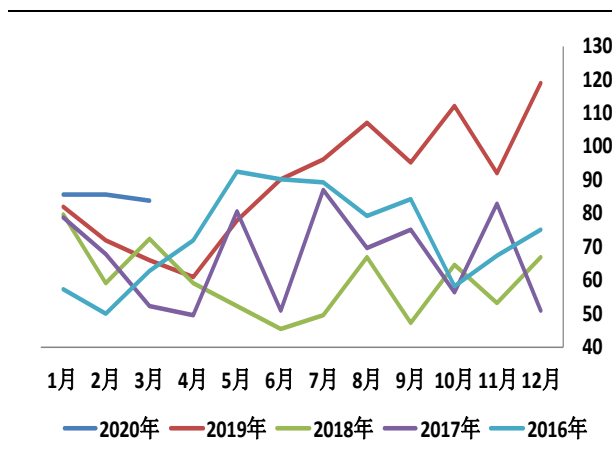
4 月起进入无限期停产；特立尼达 MHTL 2 套小型甲醇装置停车检修；美国 LyondellBasell 装置停车检修；卡塔尔 QAFAC、俄罗斯 Tomsk 、Metafrax 、荷兰 Bioethanol 、挪威 Statoil 负荷不高。其余装置基本正常。

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



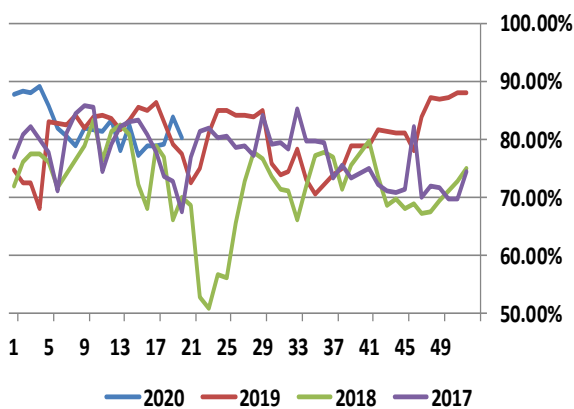
数据来源：Wind、国元期货

## (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。

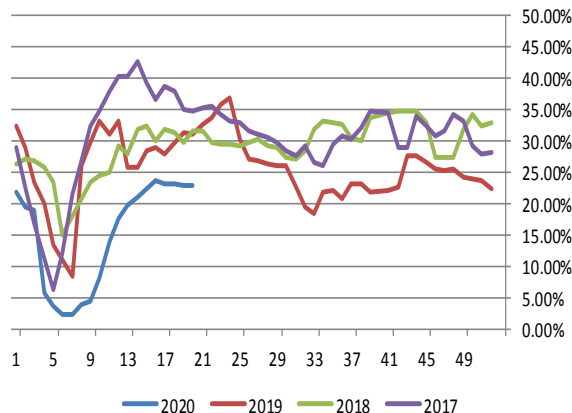


图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

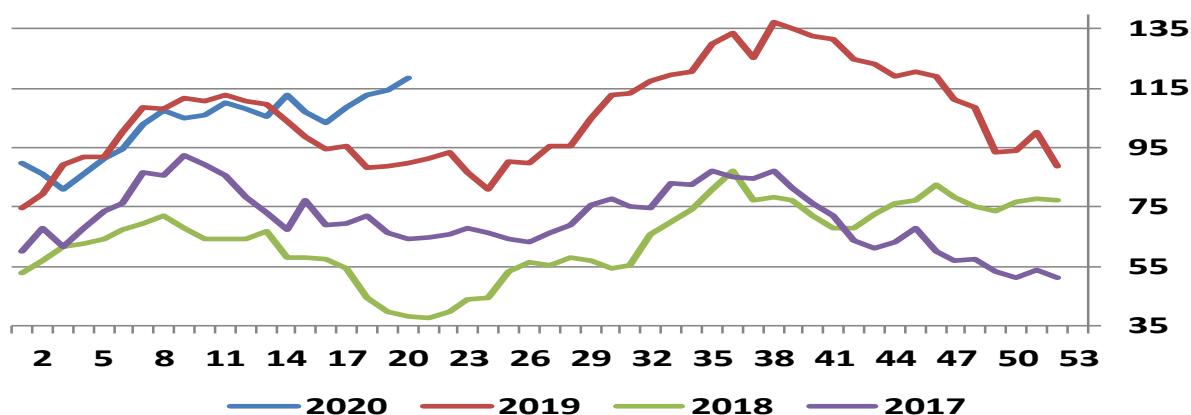
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

MTO 开工负荷 80.27%。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 4 月 16 日投产，仍有待观察；神华榆林 4 月 5 日起检修 50 日；阳煤恒通 4 月 5 日检修 5 月 5 日恢复，目前负荷 7-8 成；南京诚志二期 4 月 15 日起检修，上月底已重启；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14日沿海甲醇库存增长至118.5万吨，环比增加3.9万吨，可流通货源预估在30.8万吨。5月15日至5月31日中国甲醇进口船货到港量在54万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况）。近期伊朗、南美洲以及东南亚货物到港或将增多。虽然已有少数货物从江苏“倒流”去往山东、安徽等区域套利，但仍旧难以缓解进口货物的持续增量。目前罐容紧张常州部分库区针对交割货源上调仓储费标准，后续交割后或冲击现货市场。

### 三、综合分析

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。

## 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