国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.2.10

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

甲醇供需两弱 短期行情反复

主要结论：

甲醇：物流不畅、煤炭供应受阻，短期制约国内上游开工，使得上周甲醇出现明显探底回升走势。尽管 12 月进口数据超出预期，但目前港口库存压力一般，2 月到港或较有限。伊朗、马来部分装置重启出现反复关注持续时间。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。我们建议暂时观望，等待再次做空时机。

能源化工产业链

电话：010-84555291

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 2
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

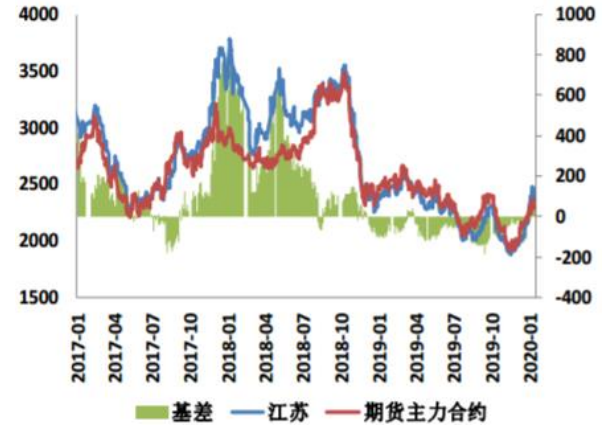
图 1：基差(现货以江苏价格计算) 1
图 2：国内现货价格 1
图 3：国际价格 2
图 4：甲醇进口利润 2
图 5：甲醇国内开工率 5
图 6：甲醇净进口量 5
图 7：MTO/MTP 开工率 6
图 8：甲醛开工率 6
图 9：沿海甲醇库存 6

一、周度行情回顾

（一）期现货市场回顾

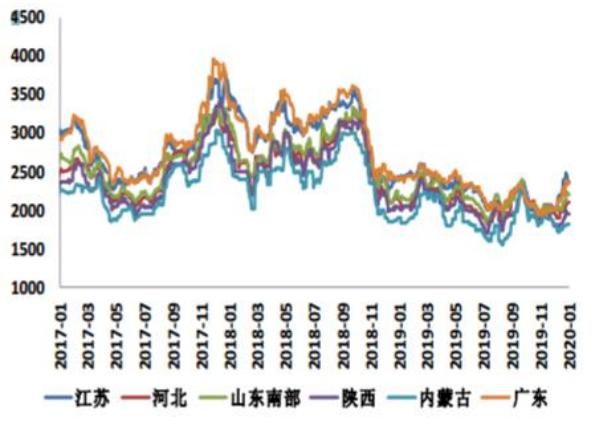
物流不畅、煤炭供应受阻，短期制约国内上游开工，使得上周甲醇出现明显探底回升走势。尽管 12 月进口数据超出预期，但目前港口库存压力一般，2 月到港或较有限。伊朗、马来部分装置重启出现反复关注持续时间。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。我们建议暂时观望，等待再次做空时机。

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



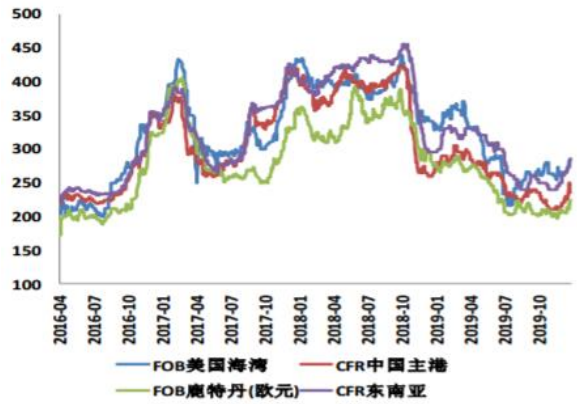
数据来源：Wind、国元期货

上周西北甲醇行情整体呈下跌趋势，区域内多处高速实行封闭管控政策，甲醇运输受限，工厂普遍累库，周内内蒙古地区北线主流成交跌至 1620-1650 元/吨附近出厂现汇，南线稍高，主供烯烃企业为主；关中地区本周暂未出具新价，工厂降负至 5 成生产，部分货源发往榆林一带。宁夏、新疆等地区部分工厂降

负生产，依旧未出具新价。

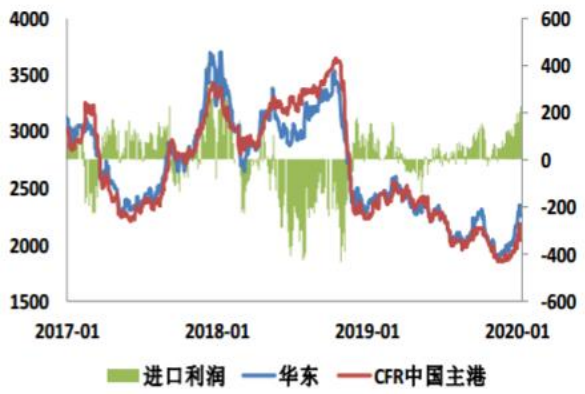
上周华东甲醇市场大跌后反弹，但成交放量一般。不可抗力因素压制着业者心态和传统下游的需求，太仓汽运提货困难，主要刚需在船提。周内太仓现货刚需一般，纸货商谈尚算活跃。常州及张家港地区价格周内先跌后稳，整体询盘偏弱，下游复工有限，偶有部分补货需求小单接货为主，但在运输限制下，成交有限，业者多试探报盘，谨慎操作为主。

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、甲醇下游工厂出现明显降负荷情况，目前部分 MTO 工厂开工降幅 20-40%不等，部分炼厂开工降幅 30-40%不等，醋酸工厂开工率较节前下滑至 80%左右，下降了 6%。而甲醛工厂基本在春节后尚无复工，维持节前开工率为主。二甲醚工厂也相继下滑了 3%的开工，而这一系列的开工负荷下降均受制于物流运输的阻碍为主。

2、节后内蒙古、陕西部分企业开工降幅 3-5 成，部分更高，山西部分降低。主因物流不畅，销售受阻且煤炭供应受限。部分西南气头装置已于 1 月中下旬起陆续恢复，目前相对正常。据 2 月 4 日获悉，目前部分上游企业开工继续降低中，较节前相比，局部规模较小企业日产减少 100-400 吨左右，多者过半，短期是否继续降负视情况而定。

3、伊朗气温已有所回升，据悉已有部分装置恢复。伊朗 Marjan165 万吨/年甲醇装置计划本周内/最迟下周重启恢复。不过伊朗地区天然气供应于 3 日晚再次中断导致周末已重启的两套甲醇装置（ZPC 其中一套以及卡维）再次停车，天然气恢复以及装置重启时间尚不确定。

4、东南亚马来西亚 2# 170 万吨大甲醇装置，1# 66 万吨装置重启后再次短停。中东沙特 Ar Razi 整体负荷不高，少数装置 2 月初计划检修 50-60 日；卡塔尔 99 万吨装置 1 月底重启。美洲委内瑞拉三套装置两套运行，一套长期停车；美国 Natgasoline 已重启、智利 Methanex 运行负荷不高；新西兰装置已恢复。

5、2 月 6 日沿海甲醇库存较上周增 2.7 万吨至 94.3 万吨。

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 万吨规模较大最早 4 月投产，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，未来将逐步提升负荷。

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 万吨装置以及特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上半年投产，伊朗 Busher 165 万吨装置也将在上半年放量。其他 2 套装置或许都无法在按时投放。

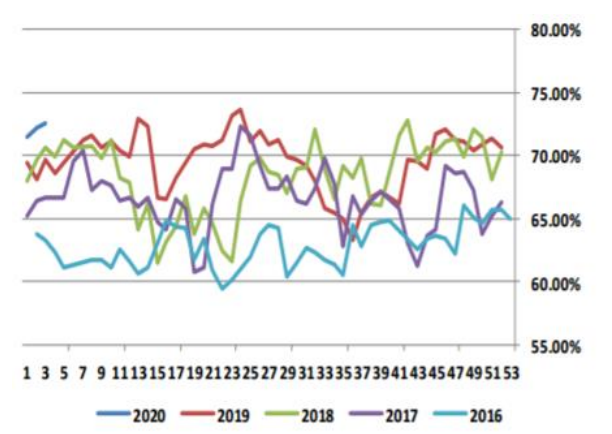
节后内蒙古、陕西部分企业开工降幅 3-5 成，部分企业更高，山西部分降低。主因物流不畅，销售受阻且煤炭供应受限。荣信化工降幅运行；西北能源装置已停车；咸阳化学 5 成负荷运行；荣长青 5 成负荷运行；山西同煤 7 成负荷运行。兖矿国宏 6-7 成负荷运行；济宁荣信开工负荷 7 成；沂州焦化开工降低至 5 成；鲁西化工低负运行；伟天因煤炭供应及产品发运，焦化降幅，甲醇停产。河南豫北已停车；安徽昊源 80 万吨装置停车。

国外装置方面，伊朗受寒潮及洪水影响，民用天然气需求大增，伊朗政府为保民生，1 月 11 日起已经大幅度减少伊朗工业用天然气的供应，使得伊朗天然气制甲醇装置集中限产。目前伊朗气温已有所回升，据悉 FPC/KPC 已恢复至 7-8 成。伊朗 Marjan165 万吨/年甲醇装置计划本周内/最迟下周重启恢复。不过伊朗地区天然气供应于 3 日晚再次中断导致周末已重启的两套甲醇装置（ZPC 其中一套以及卡维）再次停车，天然气恢复以及装置重启时间尚不确定。Busher 165 万吨装置推迟正式投产时间。

去年外盘检修较少，1 月外盘伊朗以外地区检修也较为频繁。东南亚马来西亚 2# 170 万吨大甲醇装置，1# 66 万吨装置近日重启后再度短停。中东沙特 Ar

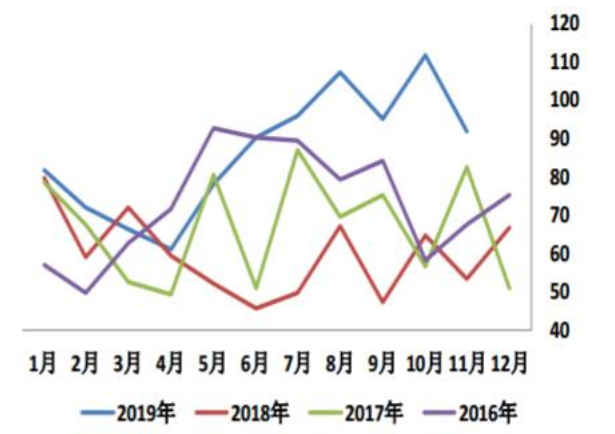
Razi 整体负荷不高，少数装置 2 月计划检修 50-60 日；卡塔尔 99 万吨装置 1 月底重启。美洲委内瑞拉三套装置两套运行，一套长期停车；美国 Natgasoline 已重启、智利 Methanex 运行负荷不高；新西兰装置负荷一般。

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



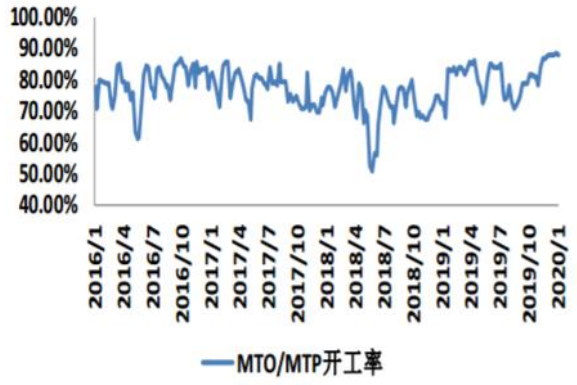
数据来源：Wind、国元期货

（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 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。鲁西化工、常州富德为一季度重点关注对象，其他的像大唐多伦、青海盐湖等装置能否顺利运行也是一个需求端扰动点。

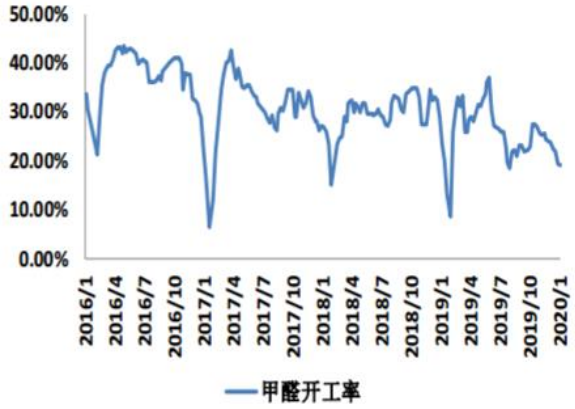
今年 MTO 春检计划较多，南京诚志 2 月有检修计划且目前二期负荷不高；阳煤恒通计划 2 月计划检修 20 天；宁波富德 2 月中下旬计划检修 15-20 日； 浙江兴兴计划 3 月下旬停车检修 30-40 日。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：Wind、国元期货

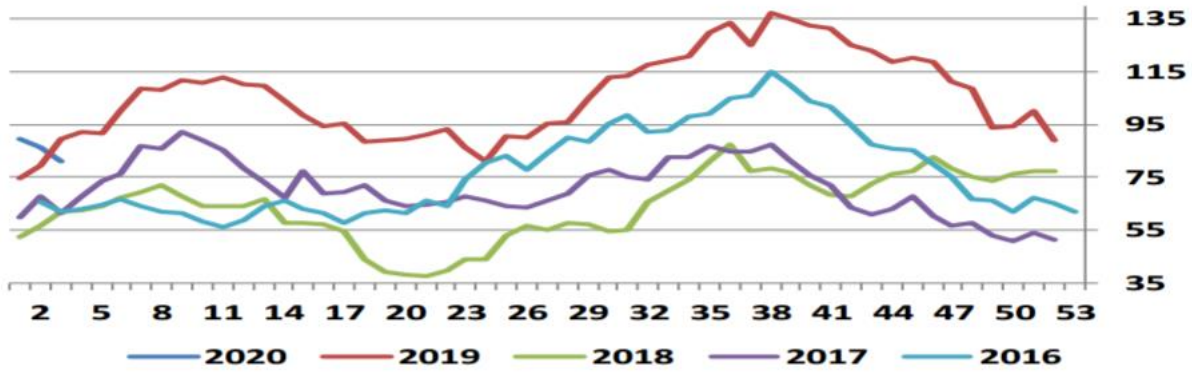
图 8：甲醛开工率



数据来源：Wind、国元期货

节后甲醇下游工厂出现明显降负荷情况，中煤蒙大、宁夏宝丰、神华榆林、久泰能源、中原石化以及部分沿海 MTO 企业均出现降负行为。传统下游中部分炼厂开工降幅 30-40%不等，醋酸工厂开工率较节前下滑了 6%。而甲醛工厂基本在春节后尚无复工，维持节前开工率为主。二甲醚工厂也相继下滑了 3%的开工。而这一系列的开工负荷下降均受制于物流运输的阻碍为主。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

2 月 6 日沿海甲醇库存较上周增 2.7 万吨至 94.3 万吨。

据隆众资讯统计,2020 年 1 月进口船货到港出现缩减,整体缩减幅度约 24.23,预估在 90.42 万吨，较 2019 年 12 月海关数据进口量（119.34 万吨）缩减 28.92 万吨，其中华东预估到港 84.15 万吨，华南预估到港 5.65 万吨，另外有少量船货抵达华北区域。因假期延长及疫情情况，并考虑到海外检修影响，2020 年 2 月进口货源抵港或将缩减至 70-75 万吨附近。

三、综合分析

物流不畅、煤炭供应受阻，短期制约国内上游开工，使得上周甲醇出现明显探底回升走势。尽管 12 月进口数据超出预期，但目前港口库存压力一般，2 月到港或较有限。伊朗、马来部分装置重启出现反复关注持续时间。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。我们建议暂时观望，等待做空时机。

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