

甲醇策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

甲醇震荡偏弱 择机布局空单

主要结论:

电话: 010-84555291

甲醇: 上周甲醇开工率维持低位, 贸易商低位补货下西北现货价格有所回暖, 企业库存有所降低。但下游需求也偏弱, 国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修, 目前宁波富德已停车, 受疫情影响传统下游需求延后。目前伊朗、马来装置基本得以恢复 3 月进口预期增加, 且目前港口库存存在较大压力。需求方面今年整体供应端增量较大, 制约向上空间。此外海外疫情爆发对原油需求影响较大, 化工品或整体承压。我们建议择机布局空单。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现货市场回顾	1
(二) 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

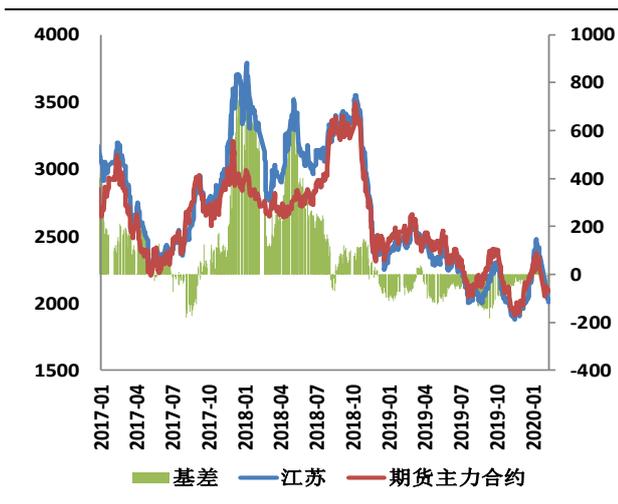
图 1: 基差(现货以江苏价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 国际价格.....	2
图 4: 甲醇进口利润.....	2
图 5: 甲醇国内开工率.....	5
图 6: 甲醇净进口量.....	5
图 7: MTO/MTP 开工率.....	6
图 8: 甲醛开工率.....	6
图 9: 沿海甲醇库存.....	6

一、周度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

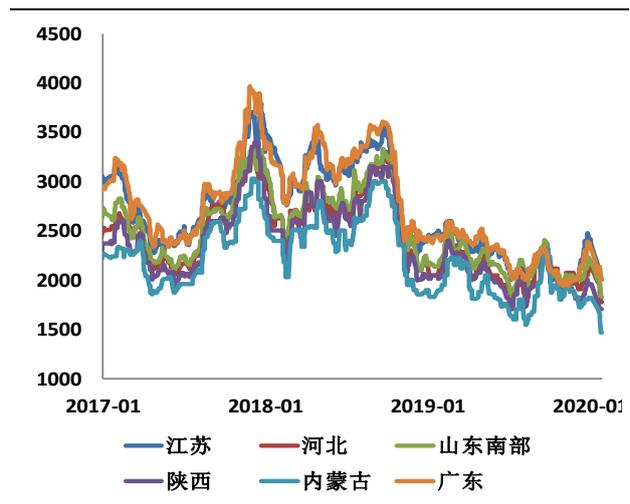
上周甲醇开工率进一步大幅下滑，且西北现货价格大幅下挫，主因受制于物流限制，产区货物难以运抵销区，产区企业胀库。华东价格随期货盘面小幅波动。目前伊朗、马来装置基本得以恢复 3 月进口预期增加，且目前港口库存存在一定压力。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。目前低位震荡为主，我们建议上游供应恢复前暂时观望，等待再次做空时机。

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



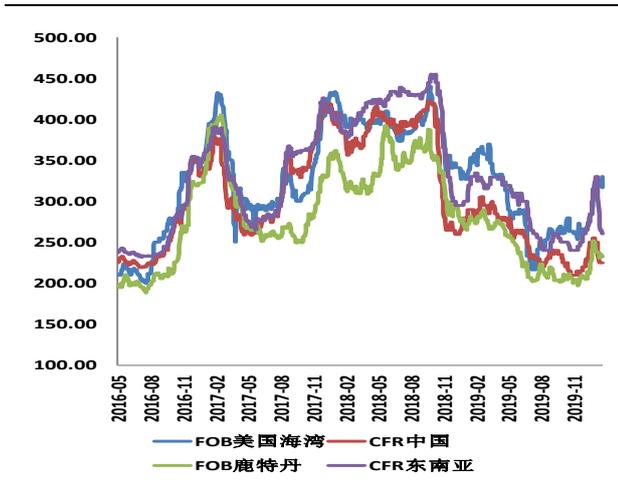
数据来源：Wind、国元期货

上周西北甲醇行情局部上涨，成交氛围有所好转。内蒙古地区主流成交价格上涨至 1500-1550 元/吨，出货相对顺利，物流运输逐步恢复中，下游烯烃工

厂开工负荷也有所提升。关中地区企业出货集中价格 1500-1600 元/吨，低端成交良好，但物流管制依旧，提货周期内能否顺利提走仍有待观察。宁夏、新疆等地区周内均有上涨，主供烯烃。装置方面来看，宝鸡长青计划提负荷至 8 成运行，其他降负荷企业暂无新调整。

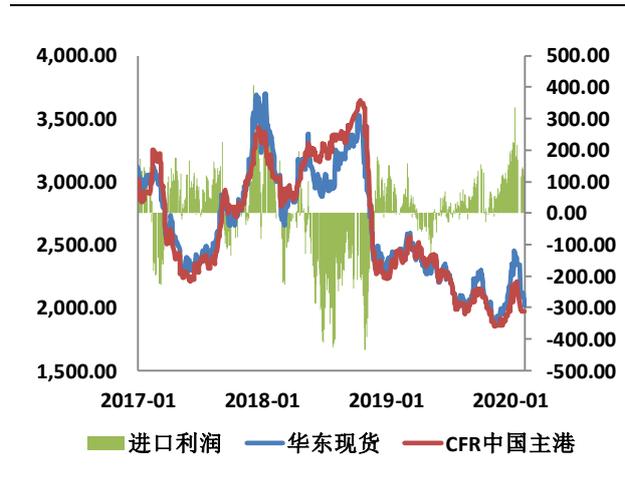
甲醇期货震荡走高，华东市场价格也是随盘面有所上行。尽管周中太仓库区已对提货车辆解禁，但据悉高速仍有受限，加之终端刚需仍显偏淡，部分期现正套货源被套，周内太仓基差持续偏弱，现货成交放量困难。常州和张家港周内价格先跌后涨，下游恢复有限，整体成交偏弱，业者多逢高出货，近期部分内地货源抵达常州地区，以西南货源为主，随着物流恢复，部分河南货源亦有送到报盘。

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、荣信一期日产 3800 吨，周初二期开车后本周尚未提负荷；西北能源装置恢复，目前 7 成负荷运行；易高上周五开锅炉，预计今日出产品；咸阳化学 5 成负荷运行；长青 5 成负荷运行；山西同煤 7 成负荷运行，长武停车。鲁西甲醇装置目前低负荷运行。兖矿国宏 8 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；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 万吨装置重启。

2、宁夏宝丰/久泰能源/青海盐湖/阳煤恒通/联泓新材料/蒲城清洁/中原石化/南京志诚等主要外采甲醇 MTO 装置降低负荷运行，板材等劳动密集型行业迟迟无法复工，甲醛负荷维持在个位数。

3、伊朗地区恢复供气，伊朗 ZPC 其中一套 165 万吨/年甲醇装置负荷 8 成；另一套装置计划今日重启。卡维 230 万吨/年甲醇装置已恢复供气计划近日重启。马油 2#170 万吨装置已经恢复。

4、2 月 20 日沿海甲醇库存较上周增 4.5 万吨至 107.8 万吨。沿海甲醇可流通货源预估在 39.1 万吨。

二、基本面分析

（一）供应面

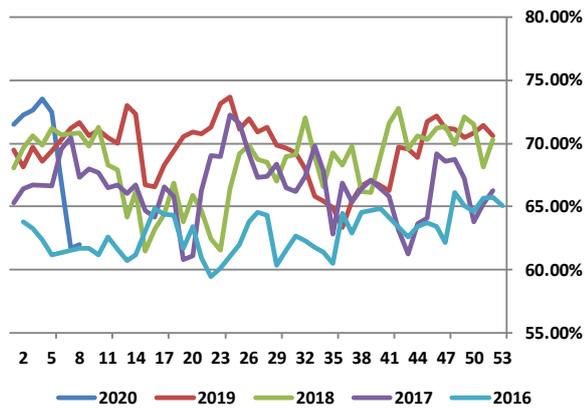
2020 年国内潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大最早 4 月投产，其下游配套 MTO 装置已于去年投产。此外内蒙荣信二期 90 万吨装置、兖矿榆林二期 70 万吨装置已投产，未来将逐步提升负荷。

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。

节后因物流不畅，销售受阻且煤炭供应受限，西北华北地区甲醇企业普遍被动降负，上周负荷仍处低位，未来随着物流恢复将逐步提升负荷。荣信一期日产 3800 吨，周初二期开车后本周尚未提负荷；西北能源装置恢复，目前 7 成负荷运行；易高上周五开锅炉，预计今日出产品；咸阳化学 5 成负荷运行；长青 5 成负荷运行；山西同煤 7 成负荷运行，长武停车。鲁西甲醇装置目前低负荷运行。兖矿国宏 8 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；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 万吨装置重启。

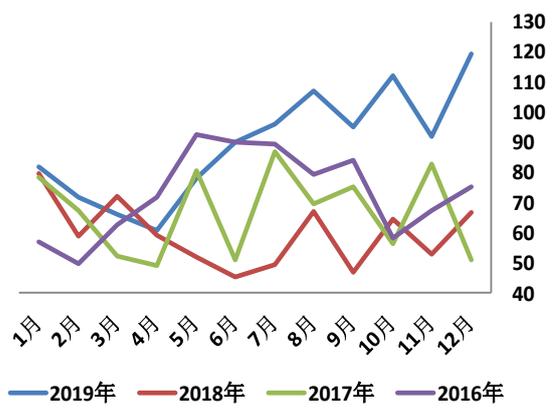
国外装置方面，伊朗地区已恢复供气，伊朗 ZPC 其中一套 165 万吨/年甲醇装置负荷 8 成；另一套装置计划今日重启。卡维 230 万吨/年甲醇装置已恢复供气计划近日重启。马油 2#170 万吨装置已经恢复。

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



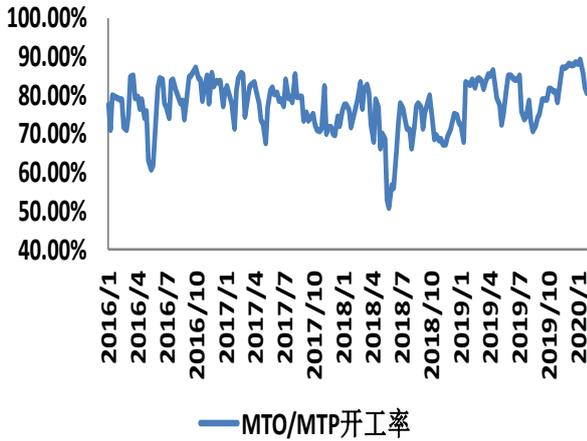
数据来源：Wind、国元期货

（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、常州富德为重点关注对象。

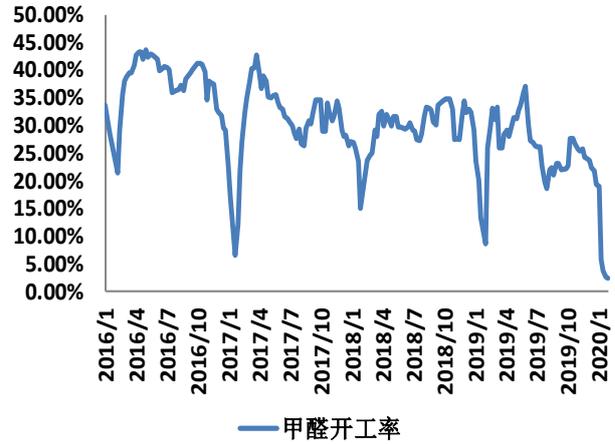
今年 MTO 春检计划较多。宁波富德 2 月 17 日检修，预计持续 15-20 日；南京诚志、阳煤恒通计划近期检修；浙江兴兴计划 3 月下旬停车检修 30-40 日。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

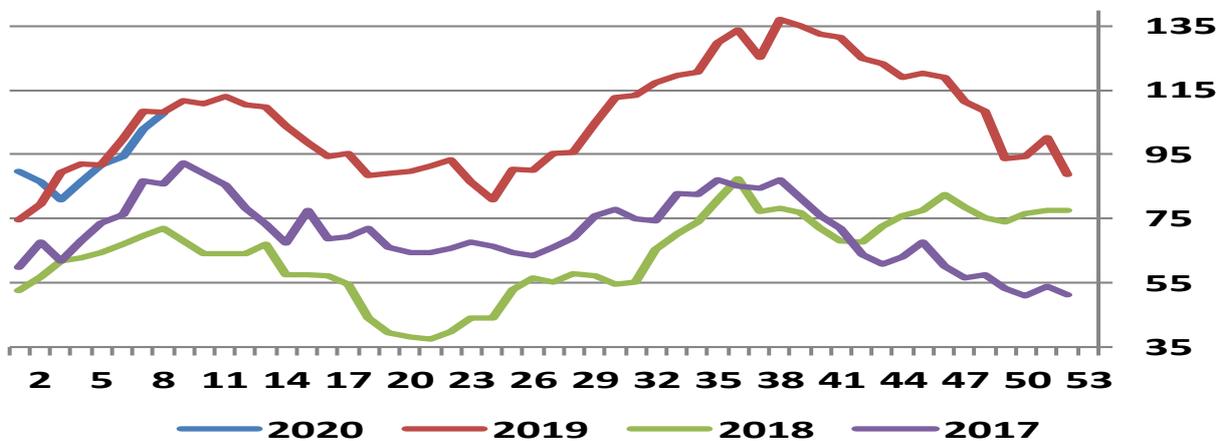
图 8: 甲醛开工率



数据来源: Wind、国元期货

从下游需求来看,除甲醛和二甲醚开工有小幅度提升之外,主力下游烯烃和其他下游仍是开工下滑为主。宁夏宝丰/久泰能源/青海盐湖/阳煤恒通/联泓新材料/蒲城清洁/中原石化/南京志诚等主要外采甲醇 MTO 装置降低负荷运行。板材等劳动密集型行业迟迟无法复工,甲醛负荷维持在个位数。

图 9: 沿海甲醇库存



数据来源: Wind、国元期货

内地市场春节后面临物流瓶颈，甲醇上下游企业库存多数处于高位，多数工厂也选择降价排货来争取有限的运输资源，因此甲醇产业链利润全面收窄，在此过程中，甲醇价格短暂触底之后，场内部分贸易商和下游开始主动补库，阶段性的采购补货，缓解了上游厂家的库存压力，因此部分工厂新单价格出现走高，但值得注意的是，上游厂家去掉的库存并非全部被下游消化，据卓创了解，部分地区中间商以及下游工厂的原料库容本身就相对不大，经过本轮补货后库存压力已经偏大，若下游开工未能及时恢复消化库存，不排除面临胀库风险。港口库存进入2月份后同样在逐渐提升，面对下游消化不畅的局面，除甲醇外，各类油品及其他化工品都在寻求罐容放货，因此沿海地区的罐容可谓是相当紧张，罐容紧张、下游消化难以跟进，外盘到货仍在继续，沿海地区库存被动累积也在情理之中了。2月20日沿海甲醇库存较上周增4.5万吨至107.8万吨。沿海甲醇可流通货源预估在39.1万吨。

三、综合分析

上周甲醇开工率维持低位，贸易商低位补货下西北现货价格有所回暖，企业库存有所降低。但下游需求也偏弱，国内多家沿海MTO企业将于2-3月集中检修，目前宁波富德已停车，受疫情影响传统下游需求延后。目前伊朗、马来装置基本得以恢复3月进口预期增加，且目前港口库存存在较大压力。需求方面今年整体供应端增量较大，制约向上空间。此外海外疫情爆发对原油需求影响较大，化工品或整体承压。我们建议择机布局空单。

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

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