国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.3.9

甲醇策略周报

国元期货研究咨询部

甲醇重心再下台阶

主要结论：

甲醇：OPEC+谈判破裂，原油本就受疫情打击的供需面再遭重创，拖累甲醇再下台阶。3 月海外甲醇到港将较前两月提升，沿海库存难以去化，且目前港口罐容极度紧张，华东价格表现疲弱。内陆现货价格有所回暖，企业库存压力有所降低，但传统下游开工提升缓慢，后续进一步补库空间有限。MTO 方面兴兴能源检修，后续南京惠生、阳煤恒通有检修计划。中长期来看今年整体供应端增量较大，制约向上空间。目前绝对价格偏低，但供需难言乐观，原油恐拖累化工产业链整体下行，逢高择机套保，并关注套期套利反套机会。伊朗疫情影响供应概率不大，但需要关注。

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 3
二、基本面分析 3
（一）供应面 3
（二）需求面 5
三、综合分析 6

附　图

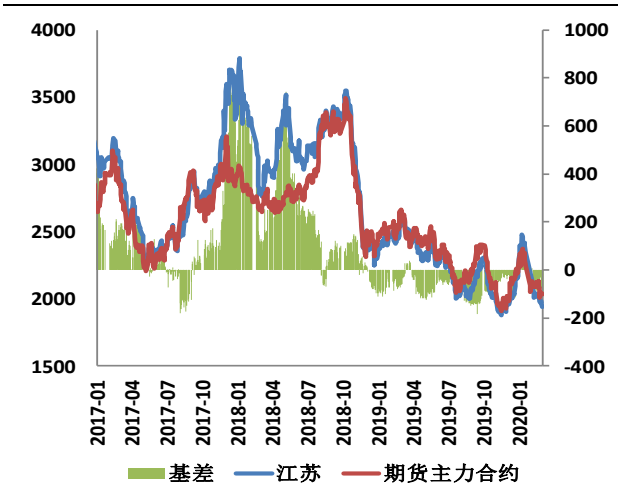
图 1：基差(现货以江苏价格计算) 1
图 2：国内现货价格 1
图 3：国际价格 2
图 4：甲醇进口利润 2
图 5：甲醇国内开工率 5
图 6：甲醇净进口量 5
图 7：MTO/MTP 开工率 5
图 8：甲醛开工率 5
图 9：沿海甲醇库存 6

一、周度行情回顾

（一）期现货市场回顾

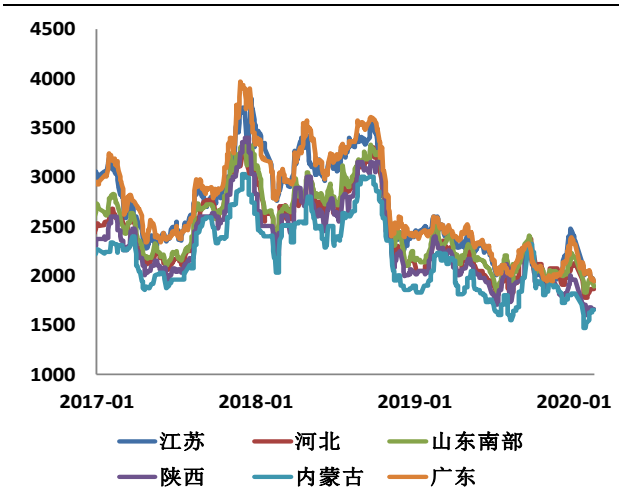
OPEC+谈判破裂，原油本就受疫情打击的供需面再遭重创，拖累甲醇再下台阶。3 月海外甲醇到港将较前两月提升，沿海库存难以去化，且目前港口罐容极度紧张，华东价格表现疲弱。内陆现货价格有所回暖，企业库存压力有所降低，但传统下游开工提升缓慢，后续进一步补库空间有限。MTO 方面兴兴能源检修，后续南京惠生、阳煤恒通有检修计划。中长期来看今年整体供应端增量较大，制约向上空间。目前绝对价格偏低，但供需难言乐观，原油恐拖累化工产业链整体下行，逢高择机套保，并关注套期套利反套机会。伊朗疫情影响供应概率不大，但需要关注。

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



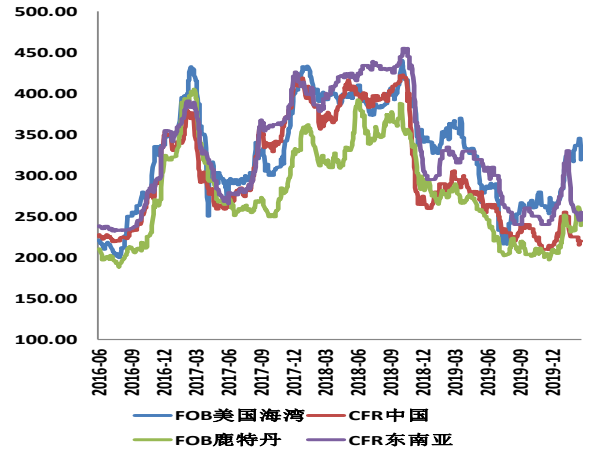
数据来源：Wind、国元期货

上周西北甲醇行情整体呈上涨趋势，市场交投氛围良好。内蒙古地区主流

成交价格涨至 1630-1670 元/吨出厂现汇，主供烯烃，主力企业多已停售。关中地区主流成交价格涨至 1600-1700 元/吨出厂现汇，贸易商积极补空，场内商谈氛围活跃，企业方面销售好转，关中工厂基本完成装置满负荷和降库存任务。新疆及宁夏地区周内甲醇价格调整不大，宁夏主力烯烃工厂维持高水平外采，目前来看，甘肃华亭、陕西煤化等甲醇装置恢复生产，关中地区周中局部推涨至 1720 元/吨后出货明显受阻；而内蒙等其他区域氛围相对坚挺。

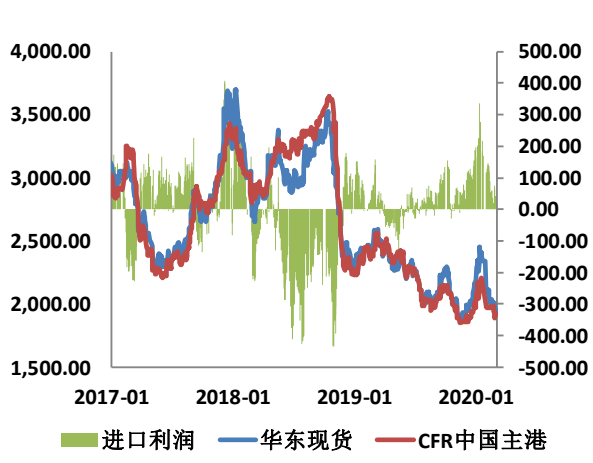
上周华东甲醇市场弱势震荡，重心稍有走低。业者信心普遍不足，需求不佳以及主要罐区库容紧张使得看跌预期仍存，太仓远期商谈持续逢高出货。周内太仓现货周初商谈尚可，至周中再次明显转淡，整体买盘维持刚需和补合约为主，买盘多较为谨慎。近期国产船货亦有集中抵达常州地区，而后期进口船货亦有抵港计划，持货商多积极报盘出货；张家港地区主流商家供应合约，近期零售报盘不多。

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、伊朗 ZPC、KPC 稳定运行，Kaveh、Marjan、FPC 负荷不高，Busher 管道闪爆再度停车，伊朗疫情暂未影响装船；沙特 AzRazi 整体负荷不高；美国塞拉尼斯停车检修，OCI 负荷不高；东南亚、新西兰装置全部稳定运行中。

2、兴兴能源 3 月 3 日检修 30-40 天；南京诚志负荷不高 3 月计划检修、阳煤恒通计划 3 月下旬检修、宁波富德 2 月 17 日-26 日检修，目前已恢复。前期内陆降负装置均已恢复正常，目前开工 81.6%。

3、3 月 5 日沿海甲醇库存继续增长至 106.2 万吨，环比增长 1.3 万吨，沿海甲醇可流通货源预估在 39 万吨。预估 3 月 6 日至 3 月 22 日中国甲醇进口船货到港量在 55 万吨附近。

二、基本面分析

（一）供应面

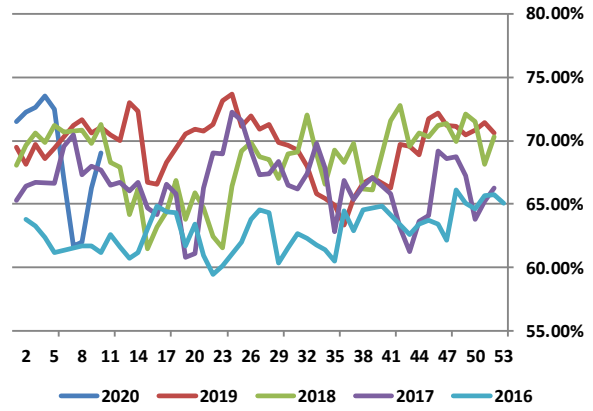
2020 年国内潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大最早 4 月投产，其下游配套 MTO 装置 已于去年投产。此外内蒙荣信二期 90 万吨装置、兖矿榆林二期 70 万吨装置已投产。

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。

近期随着物流恢复，下游补库，企业库存压力缓解，逐步提升负荷。荣信一期日产 3000 吨，平稳运行；易高装置提升负荷中；咸阳化学 5 成负荷运行；长青 5 成负荷运行；山西同煤 9 成负荷运行；长武目前正在开车。鲁西的甲醇正在调试，可能中旬左右开。兖矿国宏 8 成负荷运行，日产约 1700 吨；济宁荣信开工负荷 7 成；沂州焦化开工降低至 5 成；伟天装置低负荷运行，日产 300；恒盛低负荷运行。豫北计划本周开车；心连心 10 万吨配套精馏已开车，日产精醇 300-400 吨。

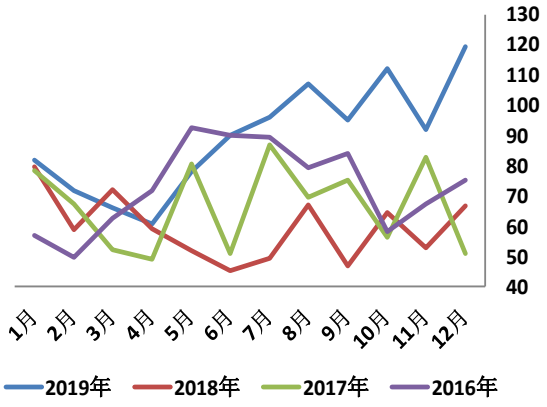
国外装置方面，伊朗、马来装置近期逐步恢复正常，3 月国内到港预期调增至 90 万吨左右，但目前伊朗方面装船速度仍较缓慢。目前伊朗疫情爆发，需密切关注，但预计影响供应概率较小。并且海外疫情爆发对整体经济及原油需求影响较大，化工品也难有表现。伊朗 ZPC、KPC 稳定运行，Kaveh、Marjan、FPC 负荷不高，Busher 管道闪爆再度停车，伊朗疫情暂未影响装船；沙特 AzRazi 整体负荷不高；美国塞拉尼斯停车检修，OCI 负荷不高；东南亚、新西兰装置全部稳定运行中。

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

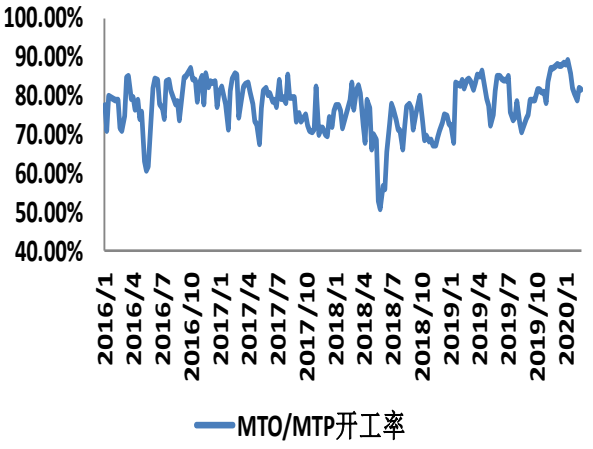


数据来源：Wind、国元期货

（二）需求面

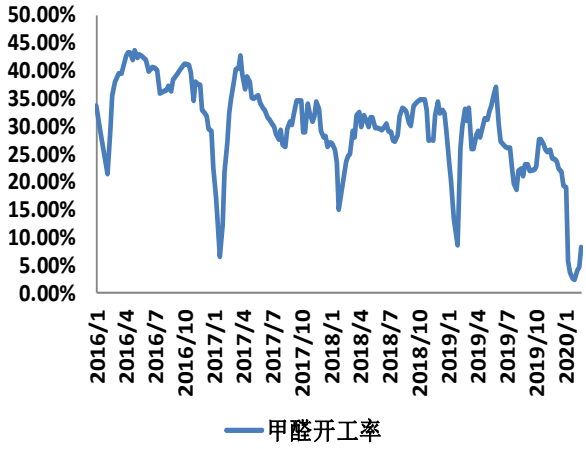
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。鲁西化工、常州富德为重点关注对象。

图 7：MTO/MTP 开工率



数据来源：Wind、国元期货

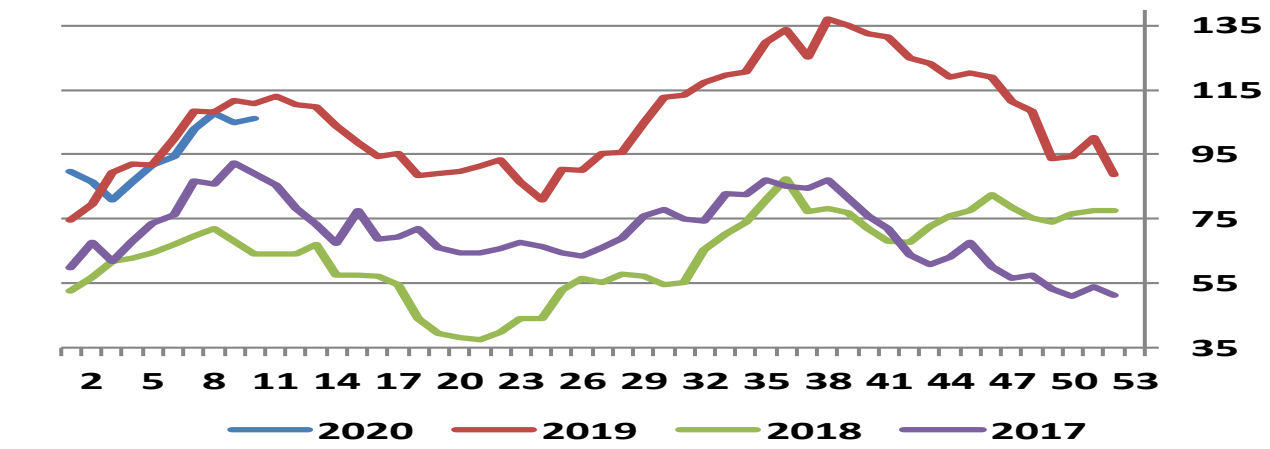
图 8：甲醛开工率



数据来源：Wind、国元期货

兴兴能源 3 月 3 日检修 30-40 天；南京诚志负荷不高 3 月计划检修、阳煤恒通计划 3 月下旬检修、宁波富德 2 月 17 日-26 日检修，目前已恢复。前期内陆降负装置均已恢复正常，目前开工 81.6%。传统下游中甲醛、二甲醚、醋酸等行业开工略有回升，仍低于往年同期，关注未来恢复速度。MTBE 开工继续下行。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

3 月 5 日沿海甲醇库存继续增长至 106.2 万吨，环比增长 1.3 万吨，沿海甲醇可流通货源预估在 39 万吨。预估 3 月 6 日至 3 月 22 日中国甲醇进口船货到港量在 55 万吨附近。

三、综合分析

OPEC+谈判破裂，原油本就受疫情打击的供需面再遭重创，拖累甲醇再下台阶。3 月海外甲醇到港将较前两月提升，沿海库存难以去化，且目前港口罐容极度紧张，华东价格表现疲弱。内陆现货价格有所回暖，企业库存压力有所降低，但传统下游开工提升缓慢，后续进一步补库空间有限。MTO 方面兴兴能源

检修，后续南京惠生、阳煤恒通有检修计划。中长期来看今年整体供应端增量较大，制约向上空间。目前绝对价格偏低，但供需难言乐观，原油恐拖累化工产业链整体下行，逢高择机套保，并关注套期套利反套机会。伊朗疫情影响供应概率不大，但需要关注。

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