

## 甲醇策略月报

### 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 需求端难有起色 关注甲醇春检规模

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

**甲醇:** 3月甲醇一路走低,能化品种整体从上游到下游无一幸免。原油受OPEC+减产结束以及疫情影响暴跌,大幅拉低化工品估值。需求端化工品受海外疫情影响也极为严重,终端需求断崖式下降。国外装置方面,已出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达85万吨及智利84万吨装置,计划4月起进入无限期停产,新西兰装置也负荷一般。国内开工仍高达71.8%,尽管煤制甲醇企业已经亏损。据悉,内蒙古、山东等地部分甲醇企业4-5月有检修计划陆续出台,涉及产能约700-800万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩,尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低,关注原油表现,需求端难以改善,供应端若无超预期集中检修,甲醇仍难以反弹。

#### 相关报告

## 目 录

一、月度行情回顾 .....	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

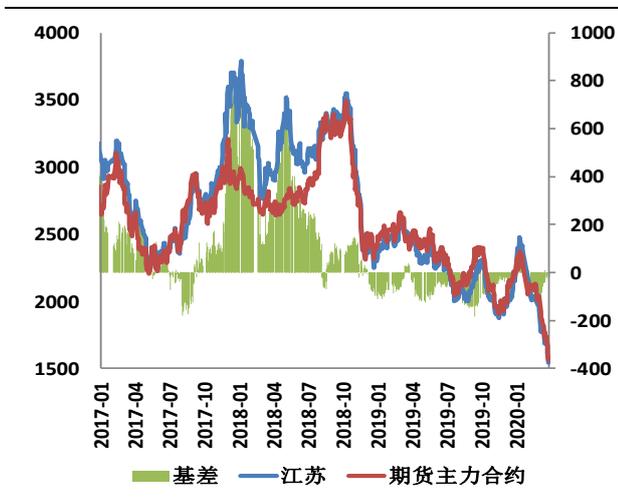
图 1: 基差(现货以江苏价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 国际价格.....	2
图 4: 甲醇进口利润.....	2
图 5: 甲醇国内开工率.....	4
图 6: 甲醇净进口量.....	4
图 7: MTO/MTP 开工率.....	5
图 8: 甲醛开工率.....	5
图 9: 沿海甲醇库存.....	6

## 一、月度行情回顾

### (一) 期现货市场回顾

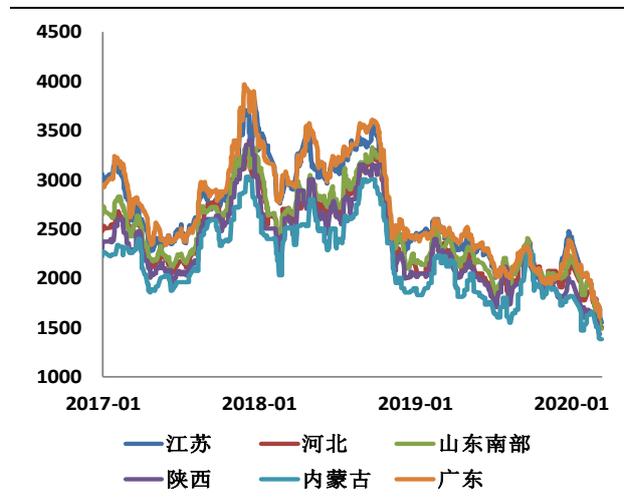
3月甲醇一路走低，能化品种整体从上游到下游无一幸免。原油受OPEC+减产结束以及疫情影响暴跌，大幅拉低化工品估值。需求端化工品受海外疫情影响也极为严重，终端需求断崖式下降。国外装置方面，已出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达85万吨及智利84万吨装置，计划4月起进入无限期停产，新西兰装置也负荷一般。国内开工仍高达71.8%，尽管煤制甲醇企业已经亏损。据悉，内蒙古、山东等地部分甲醇企业4-5月有检修计划陆续出台，涉及产能约700-800万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩，尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低，关注原油表现，需求端难以改善，供应端若无超预期集中检修，甲醇仍难以反弹。

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

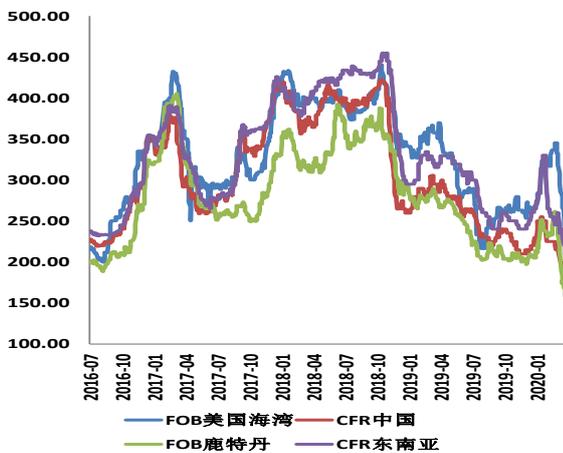


数据来源：Wind、国元期货

西北甲醇行情延续下跌走势，出货氛围较好转。周初关中地区宽幅下跌 200 元/吨至 1400-1460 元/吨附近，生产企业利润萎缩严重，下游及贸易商抄底操作增加，场内商谈活跃；内蒙及陕北地区跌至 1350-1400 元/吨出厂现汇，生产企业强势挺价，卖方优势渐显；本周各区域生产企业基本产销平衡，库存维持在可控范围之内。供应方面，咸阳主力工厂下周存检修计划，对市场有所提振。

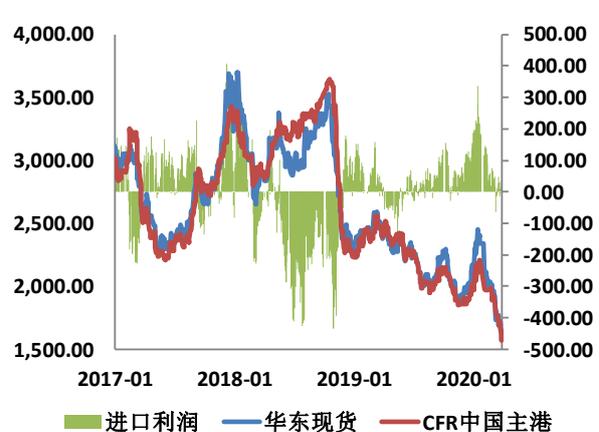
华东地区甲醇行情下行为主，周初内地甲醇价格下跌明显，套利空间逐渐打开，国产货源对港口压制明显，下游买盘部分补货转移至国产货源，而周后期随着港口出货受阻，虽部分船货集中装船发货，但库存并未有明显实质性去库，港口价格继续下跌，盘面跌破 1680 元/吨支撑位；目前市场抄底意愿亦有转弱，大多逢低补空需求支撑，而下游需求补货多刚需为主，另外港口罐容紧张，后续进口仍存在窄幅增量预期，预计下周市场或延续低位震荡为主，但目前底部仍在不断夯实过程，不排除窄幅反弹可能。

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、梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，计划 4 月起进入无限期停产。伊朗 ZPC、KPC 稳定运行，Kaveh、Marjan、FPC 负荷不高，Busher 仍在停车，伊朗疫情暂未影响装船，但市场传闻港口不接收伊朗货源，库存基本已满；沙特 AzRazi 整体负荷不高；美国 OCI 负荷不高；文莱装置短停尚未能重启、新西兰装置负荷一般。

2、兴兴能源 3 月 3 日检修 30-40 天；南京诚志负荷不高 3 月计划检修但暂未兑现；斯尔邦 25 日起计划短修 5 日已恢复；阳煤恒通计划四月初检修 20 日；久泰能源计划 5 月检修。联泓化工负荷 8-9 成；鲁西化工低负荷运行，其他前期内陆降负装置均已恢复正常。

3、3 月 26 日沿海甲醇库存下降至 105.6 万吨，环比下降 2.6 万吨，沿海甲醇可流通货源预估在 34.9 万吨。预估从 3 月 27 日至 4 月 12 日中国甲醇进口船货到港量在 50 万吨附近，后续到港压力仍大。

## 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。

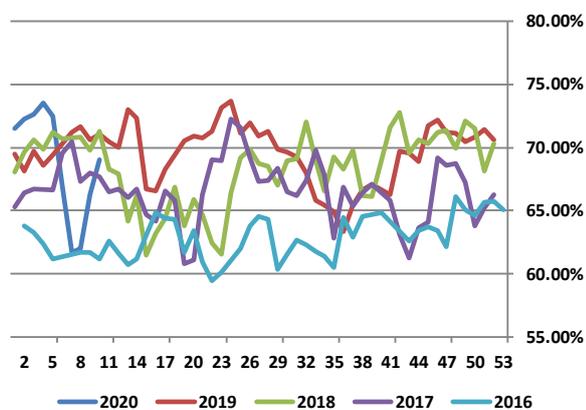
2020 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiya 165 万吨装置以及特立尼达和多巴哥 165 万吨装置或将于上

半年投产，伊朗 Buser 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。

截至 3 月 26 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.8%，上涨 1.97 个百分点；西北天然气制甲醇部分复产、天津、江苏、山西负荷均有提升。理论上来看，煤制甲醇企业已经亏损较多。据悉，内蒙古、山东等地部分甲醇企业 4-5 月有检修计划陆续出台，涉及产能约 700-800 万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。

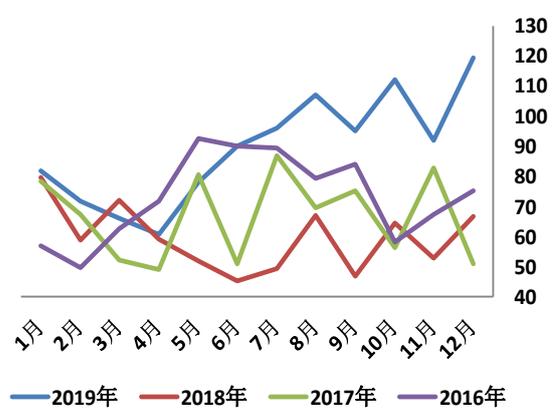
国外装置方面，出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置，计划 4 月起进入无限期停产。伊朗 ZPC、KPC 稳定运行，Kaveh、Marjan、FPC 负荷不高，Buser 仍在停车，伊朗疫情暂未影响装船，但市场传闻港口不接收伊朗货源，库存基本已满；沙特 AzRazi 整体负荷不高；美国 OCI 负荷不高；文莱装置短停尚未能重启、新西兰装置负荷一般。

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

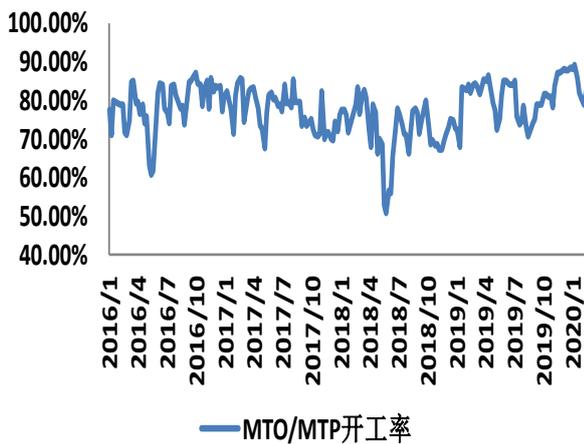


数据来源：Wind、国元期货

## (二) 需求面

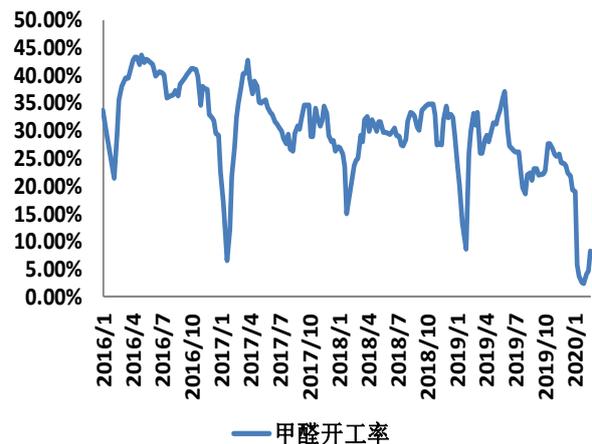
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MTO 有复产计划，天津渤化 60 万吨 MTO 计划年底投放，对今年影响不大。鲁西化工、常州富德为重点关注对象。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

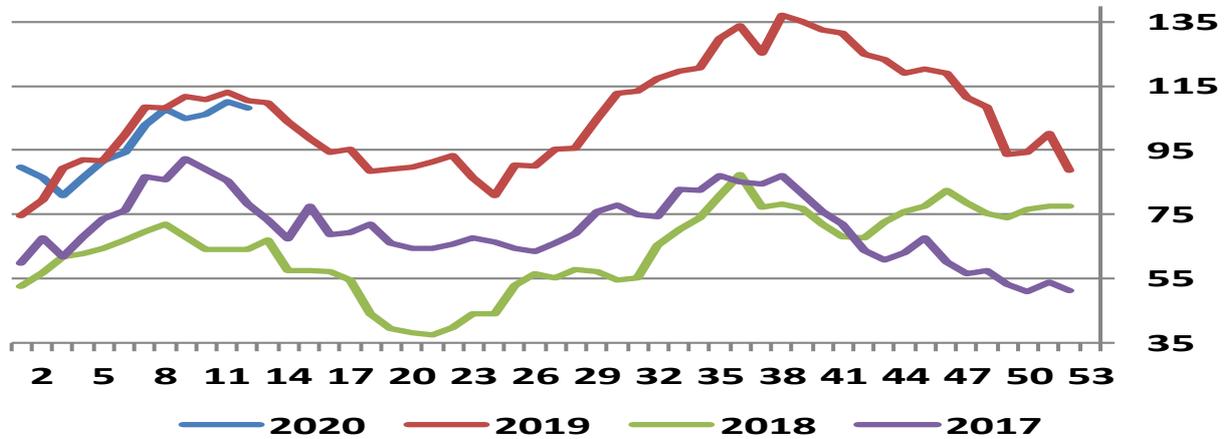
图 8: 甲醛开工率



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 月计划检修但暂未兑现；斯尔邦 25 日起计划短修 5 日已恢复；阳煤恒通计划四月初检修 20 日；久泰能源计划 5 月检修。联泓化工负荷 8-9 成；鲁西化工低负荷运行，其他前期内陆降负装置均已恢复正常。传统下游中甲醛、二甲醚、醋酸等行业开工继续回升，但仍低于往年同期，关注未来恢复速度。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

3月26日沿海甲醇库存下降至105.6万吨，环比下降2.6万吨，沿海甲醇可流通货源预估在34.9万吨。预估从3月27日至4月12日中国甲醇进口船货到港量在50万吨附近，后续到港压力仍大。

### 三、综合分析

3月甲醇一路走低，能化品种整体从上游到下游无一幸免。原油受OPEC+减产结束以及疫情影响暴跌，大幅拉低化工品估值。需求端化工品受海外疫情影响也极为严重，终端需求断崖式下降。国外装置方面，已出现一定主动停车行为。梅赛尼斯特立尼达85万吨及智利84万吨装置，计划4月起进入无限期停产，新西兰装置也负荷一般。国内开工仍高达71.8%，尽管煤制甲醇企业已经亏损。据悉，内蒙古、山东等地部分甲醇企业4-5月有检修计划陆续出台，涉及产能约700-800万吨。供应端的收缩或让甲醇迎来喘息时间。但本轮下跌的主要因

素仍是原油崩溃带来的化工品估值坍塌以及疫情影响下的需求收缩，尤其海外终端需求影响明显。目前绝对价格偏低，关注原油表现，需求端难以改善，供应端若无超预期集中检修，甲醇仍难以反弹。

## 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