

甲醇策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

甲醇博弈港口到港节奏

主要结论:

电话: 010-59544991

甲醇: 10 月期货市场大起大落, 内陆现货偏强, 华东现货上跟涨跟跌幅度均较小, 显示出甲醇或仍保持区间震荡节奏, 难有趋势性行情。库存连续去化后, 10 月月下旬起连续 2 周回升。但市场普遍认为 11 月中下旬到港将偏少, 关注外盘价格高企对货源的分流。目前国内开工高位, 海外装置也较前期恢复, 关注能否压制海外价格。天然气甲醇限产情形或大体与去年相当。延长中煤二期投产推延, 斯尔邦检修推迟至 12 月中旬。化工整体市场氛围较好, 美国大选尘埃落定后市场风险偏好或将回升。预计 11 月甲醇 01 合约 1950-2150 元区间震荡为主。

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	1
(一) 期现货市场回顾	1
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

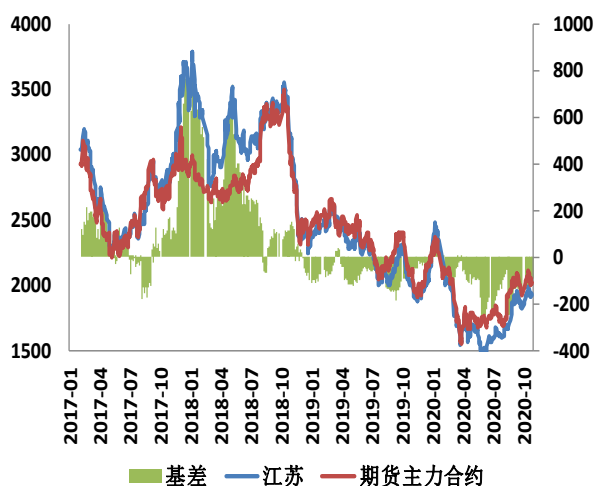
图 1：基差(现货以江苏价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：国际价格	2
图 4：甲醇进口利润	2
图 5：甲醇国内开工率	4
图 6：甲醇净进口量	4
图 7：MTO/MTP 开工率	5
图 8：甲醛开工率	5
图 9：沿海甲醇库存	6

一、月度行情回顾

(一) 期现货市场回顾

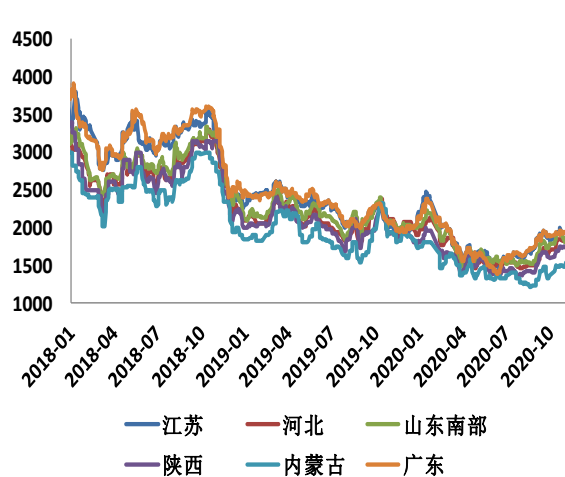
10月期货市场大起大落,内陆现货偏强,华东现货上跟涨跟跌幅度均较小,显示出甲醇或仍保持区间震荡节奏,难有趋势性行情。库存连续去化后,10月下旬起连续2周回升。但市场普遍认为11月中下旬到港将偏少,关注外盘价格高企对货源的分流。目前国内开工高位,海外装置也较前期恢复,关注能否压制海外价格。天然气甲醇限产情形或大体与去年相当。延长中煤二期投产推延,斯尔邦检修推迟至12月中旬。化工整体市场氛围较好,美国大选尘埃落定后市场风险偏好或将回升。预计11月甲醇01合约1950-2150元区间震荡为主。

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

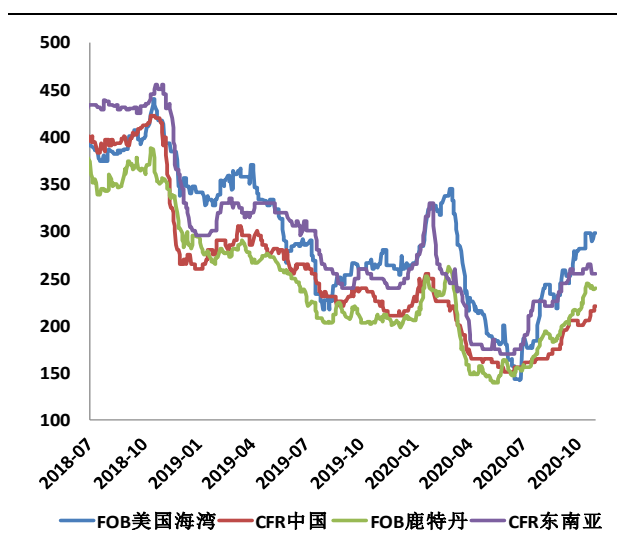


数据来源: Wind、国元期货

10月华东甲醇市场先扬后抑,月内整体买气一般。节后归来受期货盘面强势以及补货需求带动,市场重心上涨,但太仓地区持续出货一般,基差却难有走强。港口库存在持续降库两个多月后于月内下旬开始累库,特别是月底船货

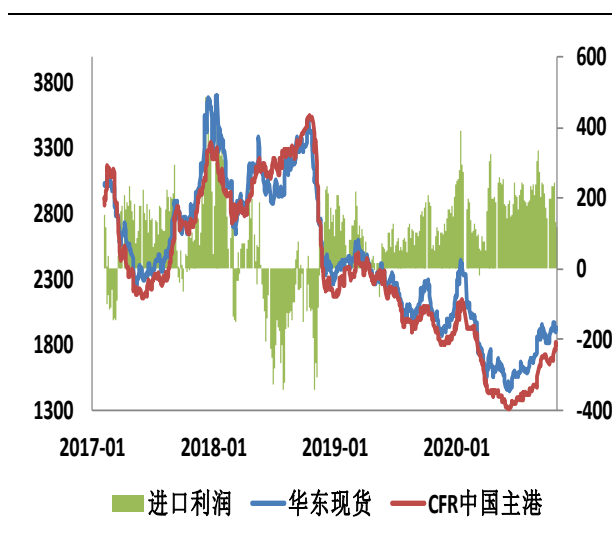
抵港集中的情况下，库存增加明显，加之连云港、以及吉林地区主要 MTO 装置的检修预期，期货阶段性触顶后大幅回落，市场心态多空分歧严重。月内市场可流通货源持续有限，市场亦存部分捂盘惜售情况，10 月基差略偏弱运行，现货跟涨势头不足。美金盘市场非伊货仍显紧俏，伊朗进口货部分新船污染货源转移至下游工厂，对市场流通量存在缩减影响。常州及张家港地区大多随行就市，但由于常州流通货源紧张，大户多时封盘不出，价格升水太仓为主，月内仍有部分通兑货源补充供应，下游需求略显一般，多刚需采买。本月西北甲醇行情整体呈现上涨趋势，市场成交氛围良好。月初正值双节假期，鉴于市场需求和交通运力较弱，场内氛围多趋于平稳。双节归来，下游进入集中补货阶段，加之原油上涨等宏观消息提振，上游心态坚挺，陕蒙地区推涨至 1460-1500 元/吨出库现汇。宁夏地区宁煤节后恢复外采，新疆、青海货参考 1500 元/吨含税送到，上游出货无压，交投顺畅。

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、基本面分析

（一）供应面

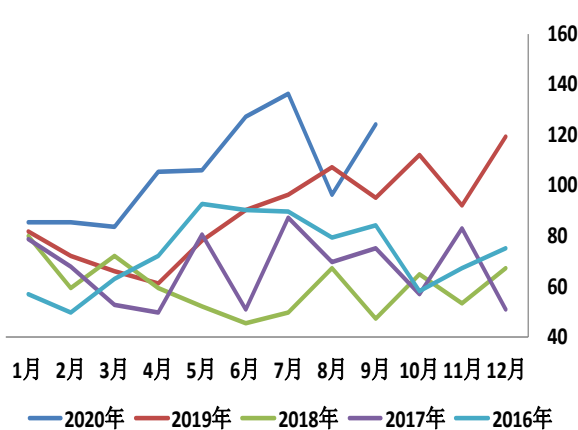
供应端国内开工达到相对高位，国际市场检修已逐步恢复，但海外价格较高，后续仍要关注国内进口到港情况。

10月国内甲醇整体装置开工负荷为72.14%，环比9月增加2.47个百分点；10月末非一体化甲醇平均开工负荷为63.72%，环比9月末增加0.99个百分点。西北地区的开工负荷为82.32%，环比增加0.98个百分点。新奥一期60万吨/年煤制甲醇装置10月12日起临时停车检修5天左右，奥维乾元20万吨/年甲醇装置、陕西神木二期40万吨/吨甲醇装置月下旬相继步入检修状态，上游企业多次出现停售操作。关中地区甘肃华亭60万吨/年甲醇装置已出产品，目前半负荷运行中，陕西煤化（长武）60万吨/年甲醇装置现已点火，预计11月初出产品，渭化二期40万吨甲醇低负荷运行，上游库存维持低位出货压力不大。青海地区中浩60万吨/年天然气制甲醇装置20号起降负荷运行，近日已完全停车检修。山西宏源15万吨装置10月持续停车，等待恢复。润中清洁能源、山东联盟月底逐步重启。河南鹤壁60万吨装置11月有检修计划。

近期海外装置检修逐步恢复，但月中市场多炒作伊朗污染船货以及港口主流商家补货消息。但目前来看，从9月底至今，伊朗船货污染共计三船，总量约10.6万吨附近，其中对于港口流通量影响大约4-5万吨附近，部分社会库计划

沙特 IMC 150 万吨/年甲醇装置停车，预计 11 月中下才能重启。伊朗卡维 Kaveh230 万吨装置短停后恢复，负荷偏低，FPC 开工 7-8 成，busher165 万吨/年装置已恢复负荷一般。卡塔尔 QAFAC 原计划 10 月中旬停车计划未兑现，负荷偏低。印尼 KMI71 万吨/年甲醇装置计划 11 月 2 日附近起检修 40-45 天，马来西亚石油两套共计 236 万吨/年甲醇装置短停重启后负荷不高。俄罗斯部分装置检修中。中南美，梅赛尼斯于特立尼达及智利部分装置 4 月开始长停，特立尼达 MHTL5 套装置中 1 套检修将于本月重启，另一套前期检修的 180 万吨装置目前负荷不高。委内瑞拉 3 条线 250 万吨装置其中一套负荷不高。美国 natagasoline 175 万吨装置月末重启。特立尼达和多巴哥 100 万吨装置暂未投产。

图 6: 甲醇净进口量

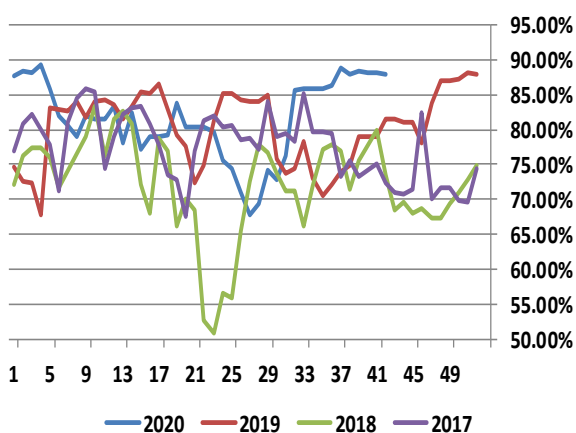


数据来源: Wind、国元期货

(二) 需求面

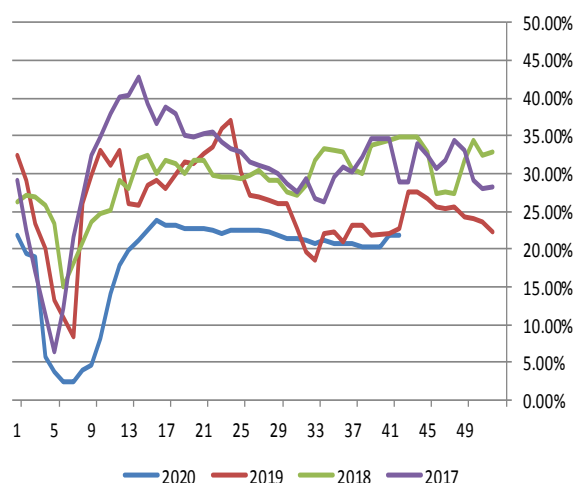
2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，近期山东大泽 20 万吨 MTP 计划近期重启，下游 PO 已开车；沈阳蜡化 10 万吨 MTO 及山东华滨 10 万吨 MTP 技改为 MTO 也有重启传闻；天津渤化 60 万吨 MTO、甘肃华亭 20 万吨 MTO 也将于明年上半年投产。吉林康乃尔 30 万吨 MTO 投产长期推迟后，终于在今年 4 月 16 日投产。

图 7: MTO/MTP 开工率



数据来源: Wind、国元期货

图 8: 甲醛开工率

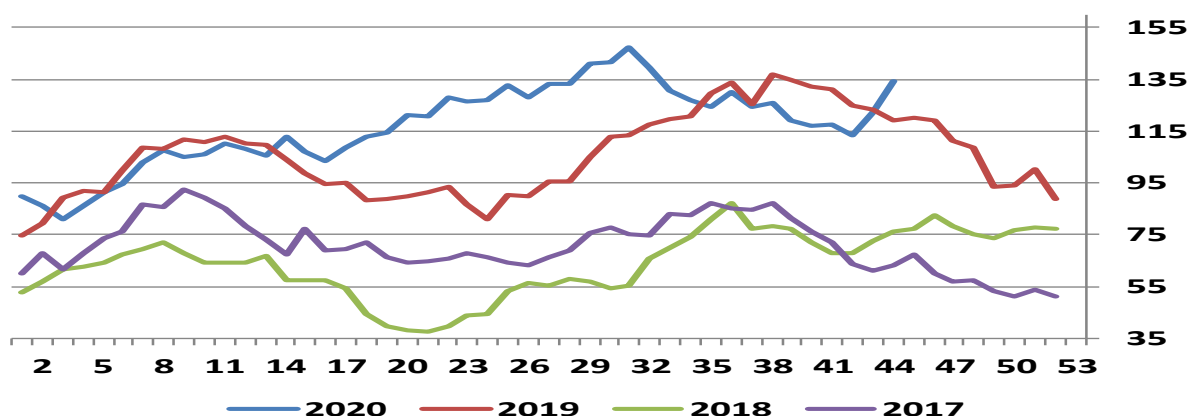


数据来源: Wind、国元期货

10 月 MTO 开工负荷 88.24%，较上月上涨 0.31 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 625 万吨，基本满负荷运转。中天合创近期加大甲醇外售供应量，每天 2200 吨，其 MTO 装置计划 11 月初停车检修 10-15 天。吉林康乃尔月底停车，计划明年节后重启。山东联泓小幅降负至 8 成。中原乙烯装置月中已重启。大唐多伦 MTP 半负运行；延长中煤二期 MTO 启动时间推迟。斯尔邦

计划 12 月 15 日起检修 36 天。常州富德召开誓师大会，MTO 或明年年初重启。
山东华滨 MTP 本周一重启。

图 9：沿海甲醇库存



数据来源：Wind、国元期货

上周内陆甲醇企业库存下降 0.1 万吨至 45.77 万吨附近。西北、华中地区企业库存小幅增加。西北、华中、西南企业库存增加，华东、华北企业库存减少。

沿海地区甲醇库存在 134.22 万吨，环比增加 12.09 万吨，可流通货源预估在 29.5 万吨。10 月 30 日至 11 月 15 日中国甲醇进口船货到港量预估在 70 万吨附近。近期沿海部分库区仍在持续排库当中，以待后期到港船货入库卸货，近期部分应于 10 月底到港的进口船货再度延迟至 11 月上旬抵港，10 月底至 11 月上旬无论是华南还是华东集中到港卸货。关注后期 11 月份的实际出口数量和重要区域的提货情况，目前市场普遍认为中下旬到港将偏少，关注外盘价格高企对货源的分流。

三、综合分析

10 月期货市场大起大落,内陆现货偏强,华东现货上跟涨跟跌幅度均较小,显示出甲醇或仍保持区间震荡节奏,难有趋势性行情。库存连续去化后,10 月下旬起连续 2 周回升。但市场普遍认为 11 月中下旬到港将偏少,关注外盘价格高企对货源的分流。目前国内开工高位,海外装置也较前期恢复,关注能否压制海外价格。天然气甲醇限产情形或大体与去年相当。延长中煤二期投产推迟,斯尔邦检修推迟至 12 月中旬。化工整体市场氛围较好,美国大选尘埃落定后市场风险偏好或将回升。预计 11 月甲醇 01 合约 1950-2150 元区间震荡为主。

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

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