

## 基本面仍偏弱，甲醇维持偏弱震荡

兴证期货.研发中心

能化研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

[linling@xzfutures.com](mailto:linling@xzfutures.com)

2020年4月27日星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA09 周线低位回落，开盘 1726，收盘 1692，最高 1760，最低 1630，涨跌幅-3.53%。现货方面，上周内地甲醇市场重心下探，沿海甲醇市场维持低位震荡。

#### ● 后市展望

从基本面来看，上周国内甲醇开工率回升，国内开工率 69% (+3%)，西北开工率 83% (2%)，上周西北地区库存小幅上升 30.41 (+2.21) 万吨。目前看，4 月检修高峰已过，5 月虽然检修计划较多，但检修兑现情况存疑。港口方面，上周卓创港口库存 108.8 (+5.24) 万吨，重新累库，4 月 23 日到 5 月 10 日中国甲醇进口船货到港量在 77 万吨左右，近期港口排队卸货，滞港严重，港口压力仍大。需求方面，上周传统需求弱稳，MTO 周开工率 79% (0%) 维持，5-6 月内地部分煤制烯烃工厂有检修计划。从外围来看，原油整体偏弱，从基本面看，甲醇供需仍弱，预计仍将维持偏弱震荡。

#### ● 策略建议

中长线单边方向不明，暂观望，短线以逢高抛空思路对待。

#### ● 风险提示

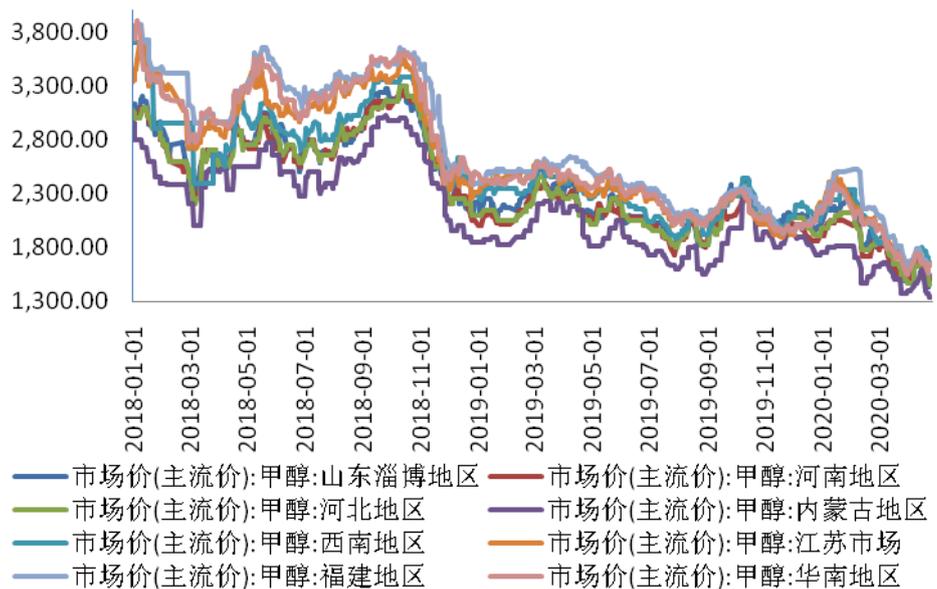
暂无。

## 1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场重心下探。西北地区低价成交好转，部分货源供给烯烃。关中地区弱势走低，成交偏弱。山东地区承压走低，鲁北地区成本下滑导致持货商新单走低，下游按需采购，成交平稳；鲁南地区厂家出货为主，下游需求一般，成交一般。山西、河南、河北、西南地区重心下滑，成交一般。

上周，沿海甲醇市场维持低位震荡，维持倒“V”走势。周初，虽然借助可售货源、刚需补货等等托市作用，持货商积极拉高排货，但阶段性刚需补空交货过后，需求再度转弱，出货不济情况下，持货商再度随行降价排货，但整体现货放量仍显一般。周内纸货整体成交好于现货。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

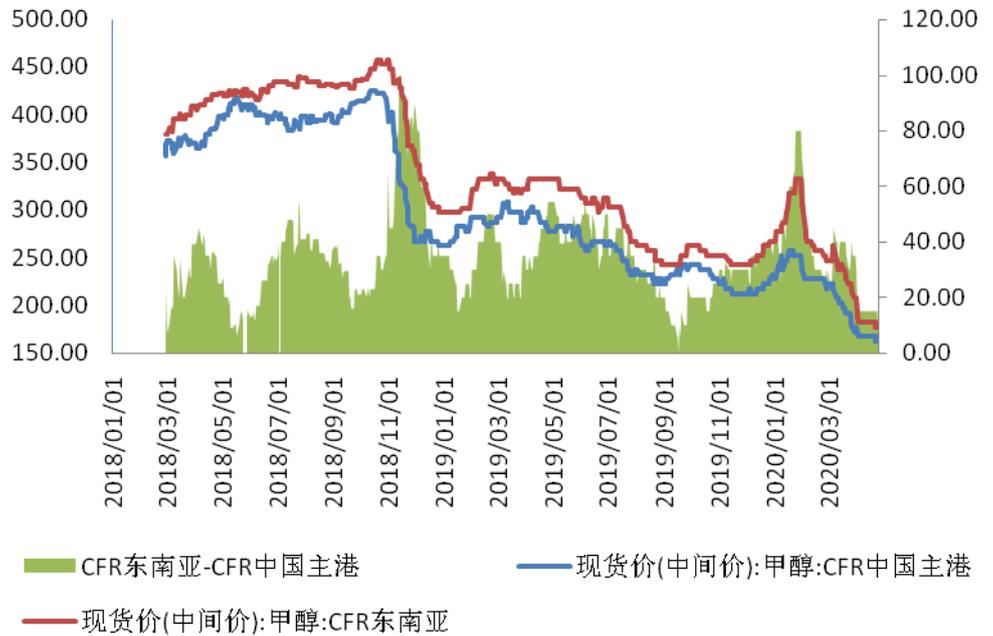


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 外盘甲醇现货市场回顾

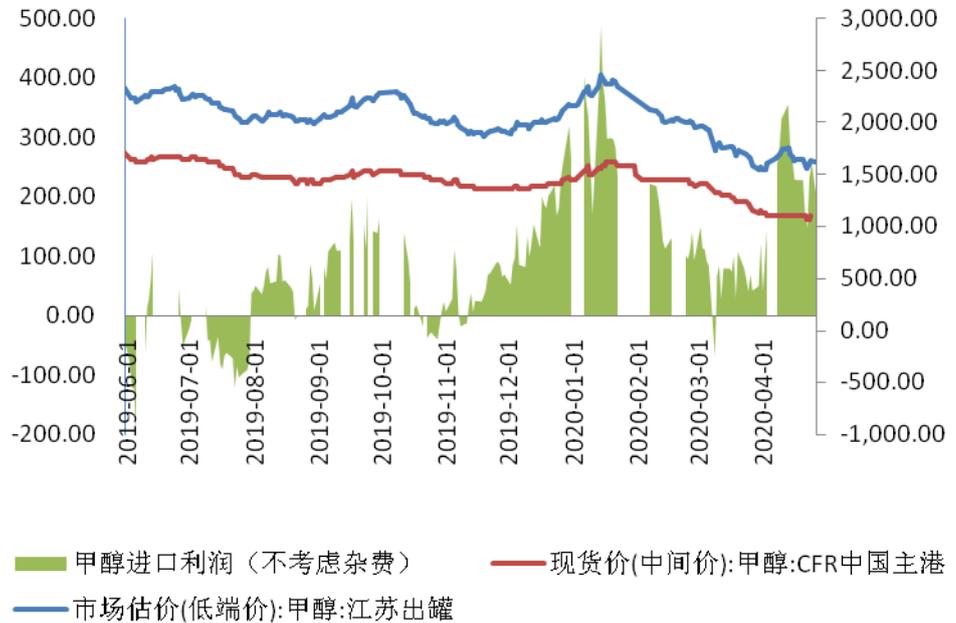
上周，外盘甲醇市场重心下移，低端继续下放。周初少数 5 月份到港的伊朗甲醇成交在 147 美元/吨（20000 吨），远月到港的非伊朗甲醇船货报盘 185-190 美元/吨，仍有少数远月到港的非伊朗船货听闻报盘在 180 美元/吨，周四远月到港的非伊朗船货始终缺乏实盘成交听闻，远月到港的非伊朗船货公式价报盘在平水或者+1%（以非伊朗价格作为基准），但依然缺乏实盘成交听闻。中国过度紧张的罐容问题，近期有货者择机选择亚洲除中国以外其他区域销售而非中国。

图表 2: 甲醇进口价格和转口利润



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 3: 甲醇进口利润

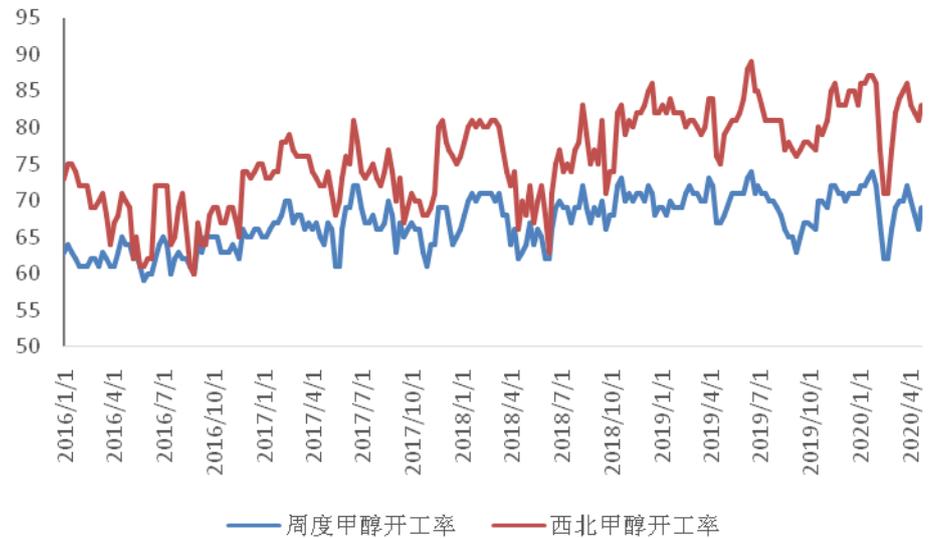


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3. 甲醇开工率

截至 4 月 23 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 68.90%, 上涨 2.72 个百分点; 西北地区的开工负荷为 82.96%, 上涨 1.57 个百分点。本周期内, 西北地区部分装置恢复运行, 西北地区甲醇开工负荷上涨; 加之山东、河南等地区部分甲醇装置恢复运行, 导致全国甲醇开工负荷上涨。

图表 4：国内甲醇周度开工率



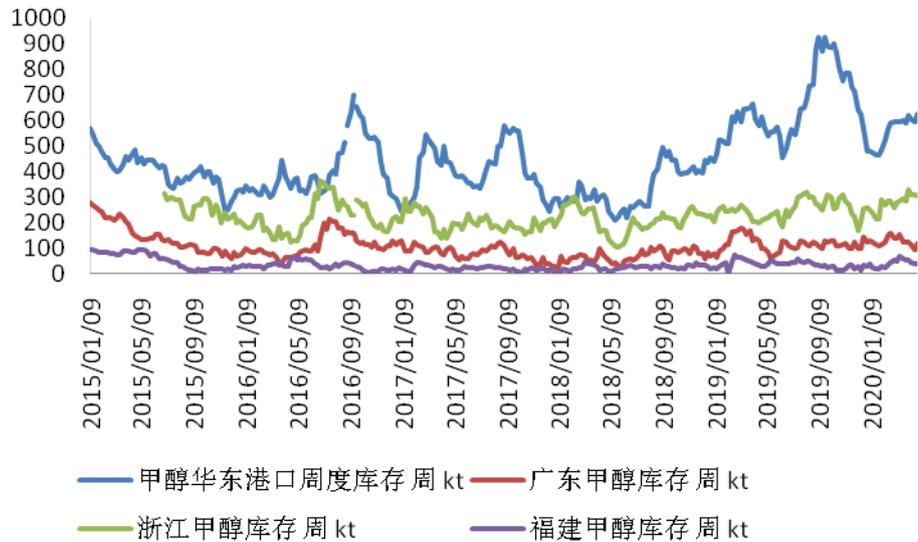
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 4. 甲醇库存分析

截至 4 月 23 日，江苏甲醇库存在 62.55 万吨，较上周四（4 月 16 日）上涨 3.09 万吨，涨幅在 5.20%，其中太仓地区库存上涨至 22.3 万吨，张家港地区库存下降至 12.8 万吨，江阴地区库存在 1.2 万吨，常州地区库存增长至 9 万吨。内地货源（除去内地长约货物以外）流入华东数量依然有限，但近期进口船货密集到港，但罐容紧张问题依然拖长了即期到港船货卸货周期以及未来预期到港船货的实际到港时间。周内整体太仓提货量相对一般，其他非主力库区提货量同样一般。据卓创资讯不完全统计，本周太仓区域（平均一天走货量在 2285.72-2607.14 吨（4 月 10 日至 4 月 16 日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 2153-2974.43 吨），本周太仓区域整体发货量较上周下降，其中本周太仓整体船运提货量下降，少数船货发往南通、嘉兴等区域，本周汽运提货量相对稳定。目前整体江苏可流通货源在 18.5 万吨附近。目前浙江（乍浦和宁波）地区甲醇库存在 30.7 万吨，较上周四（4 月 16 日）下跌 0.1 万吨，跌幅在 0.32%。目前整体浙江可流通货源在 0.5 万吨附近，近期浙江船货卸货速度同样缓慢。目前华南（不加福建地区）地区甲醇库存在 11.85 万吨，比上周四（4 月 16 日）增加 2.55 万吨，涨幅在 27.42%。其中东莞地区 4.2 万吨附近，广州地区库存在 7.35 万吨，珠海地区 0.3 万吨。整体广东可流通甲醇货源在 11.3 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 3.7 万吨附近，与上周四（4 月 16 日）相比减少 0.3 万吨，降幅在 7.50%，其中泉港地区在 2 万吨附近，厦门地区 1.7 万吨，目前福建可流通货源在 3.6 万吨。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 108.80 万吨，环比上周四（4 月 16 日整体沿海库存在 103.56 万吨）上涨 5.24 万吨，涨幅在 5.06%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 33.9 万吨。

图表 5: 甲醇库存情况



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

## 5. 甲醇船期分析

据卓创资讯不完全统计, 从 4 月 23 日至 5 月 10 日中国甲醇进口船货到港量在 76.53 万-77 万吨附近(正常到港情况下, 排除进口船货推迟到港的特殊情况), 其中江苏预估进口船货到货量在 51.93 万-52 万吨(加上江苏连云港到港的进口船货), 浙江预估在 16.7 万-17 万吨, 华南预估在 7.9 万-8 万吨附近。目前除去长包罐客户固有船货到港卸货以外, 沿海部分库区已不再承接 6 月份到港甲醇船货定罐业务。考虑到目前罐容紧张、卸货周期推迟等等牵制, 本应于 4 月下旬及月底到港的部分进口船货被动推迟至 5 月份到港卸货, 另外近期已有少数船货人为改港去往国外其他区域卸货。

## 6. 甲醇需求分析

甲醇主要下游开工分析

图表 6: 甲醇下游开工率

甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
4 月 23 日开工负荷	78.96%	23.08%	17.62%	38.40%	72.85%	10.62%	77.07%
4 月 16 日开工负荷	78.97%	23.81%	16.54%	38.68%	75.96%	10.62%	67.08%
涨跌(百分点)	-0.01%	-0.73%	1.08%	-0.28%	-3.11%	0.00%	9.99%

数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

### (1) 甲醇制烯烃

上周四, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在 78.96%, 基本与上周持平。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 565 万吨(停车一年以上的除外), 平均负荷 71.32%, 较上周下跌 0.04 个百分点。南京诚志二期装置、神华榆林、阳煤恒通等装置仍处于停车检修状态, 本周四国内煤(甲醇)制烯烃装置整体开工负荷变化不大。部分煤制烯烃工厂 5、6 月份有检修计划。

图表 7：甲醇制烯烃开工率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### (2) 二甲醚

上周国内二甲醚市场高位回落。上周五，虽液化气市场回落，但前期下游补货积极，卖方库存处于可控范围，报盘惯性上推。但随着气醚价差急剧收窄，业者心态逐渐谨慎，下游阶段性补货结束后退市消化库存，周末市场转弱，主流市场重心开始松动。且周内国际原油一度跌至负值，对市场心态利空明显，下游恐跌心态下多看少动，卖方有一定出货意愿，周后期市场重心下行明显。截至上周四，二甲醚全国周均价收于 2630.57 元/吨，较上周下跌 2.92%。

图表 8：二甲醚开工率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### (3) 甲醛

上周国内甲醛市场价格区间下滑。其中，山东地区市场均价较上周下跌 47 元/吨，江苏地区市场均价较上周下跌 28 元/吨。本周，甲醇价格弱势下行，加之下

游需求较弱，山东、河北、河南、华南、陕西、江苏等地甲醛厂家报盘下调，市场交投重心下移。其他各地区甲醛厂家稳盘操作，终端接货意愿平平，场内商谈气氛淡稳。截至周四收盘，山东地区甲醛市场均价为 836 元/吨（含增值税），环比较上周下跌 5.32%；江苏地区甲醛市场均价为 979 元/吨（含税），环比较上周下跌 2.78%。

图表 9：甲醛开工率

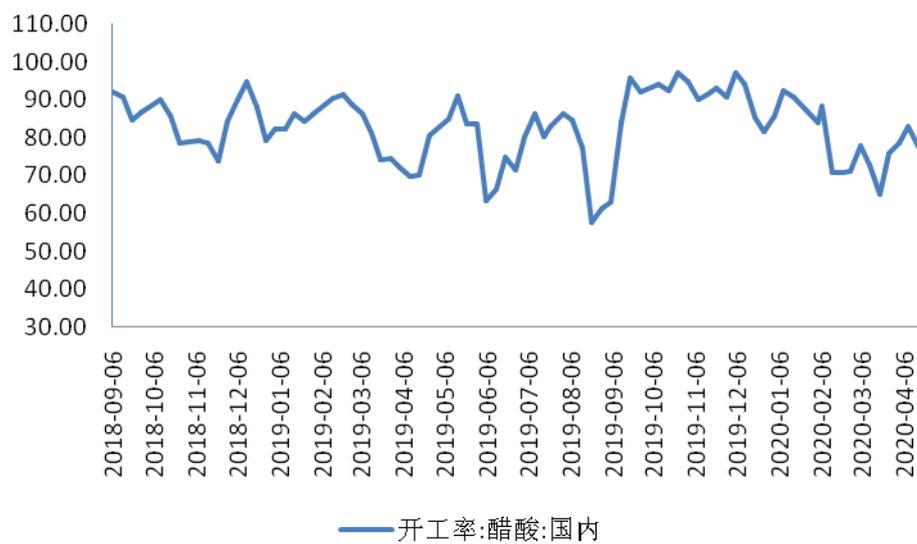


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

#### (4) 醋酸

上周冰醋酸市场继续上行。截至上周四收盘，华东地区市场价格为 2290—2490 元/吨，周均价为 2320 元/吨，环比上涨 9.18%。周初山东及河南工厂库位不高，市场气氛也受到近期检修计划较多的影响，商谈重心有所上移。随后，江苏索普冰醋酸装置按计划停车，华东地区现货供应减少，给市场带来利好指引，华北和西北地区现货偏紧，交投尚可，持货商不断上调报盘价格。而终端需求并未有明显的增长，下游维持刚需采购，部分库存压力传导至贸易商手中，需要过程消化，华南地区被主流市场带动上行，但交投并不理想。出口方面依旧平淡，无法对市场提供支撑。

图 10: 醋酸开工率



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。