

甲醇暂以观望为宜

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

2020年6月15日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA09 底部震荡, 下半周主要跟随原油回调, 开盘 1774, 收盘 1713, 最高 1779, 最低 1682, 涨跌幅-2.5%。现货方面, 上周内地甲醇市场整体僵持, 沿海甲醇市场弱势下滑。

● 后市展望

从基本面来看, 内地方面, 上周开工率继续下滑, 全国开工率 60% (-5%), 西北开工率 68% (-7%), 但主要原因是西北地区煤制烯烃一体化装置中天合创检修, 因而供应和需求同步减少, 可流通甲醇数量变化不大。后续随着宁夏宝丰量产, 预计内地供应整体充足。港口方面, 上周卓创沿海库存 126.8 万吨 (+0.4 万吨), 小幅增加, 虽然近期港口低价刺激部分刚需, 太仓等地提货量有所增加, 但从 6 月 12 日至 6 月 28 日中国甲醇进口船货到港量在 71 万吨左右, 较前期明显增加, 且近期伊朗新装置开工达到 6-7 成, 港口压力依旧较大。需求方面, 上周传统需求变化不大, MTO 方面下降至 76%, 整体改善仍不明显。消息面, 6 月 5 日郑商所发公告取消太仓阳鸿和常州华润两家交割仓库, 增加上期资本和浙江杭实两家交割厂库, 仓储费上调至 2 元/吨。沿海各地交割库普遍上调仓储费, 后续港口抛盘压力仍存。甲醇基本面仍较差, 上周随着原油有明显回调, 但近期煤炭涨幅较大, 成本支撑进一步夯实, 预计下方空间有限。

● 策略建议

建议暂以观望为宜。

● 风险提示

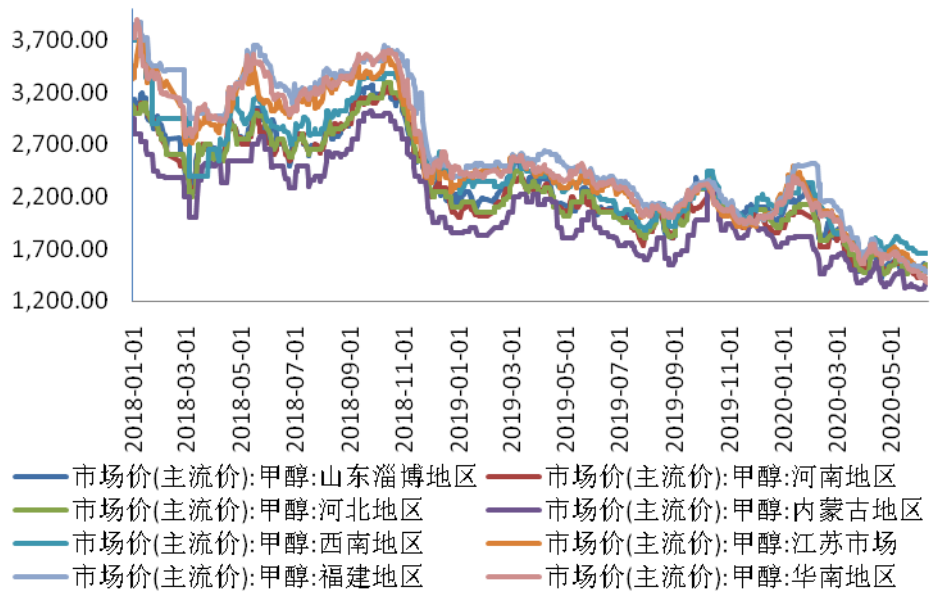
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场高位僵持。西北地区新单上涨，出货相对一般。关中地区重心上移，出货相对平稳。山东地区窄幅波动，鲁北地区下游高价抵触，按需采购为主，气氛僵持；鲁南地区外围低价货源冲击下，市场气氛偏弱，成交不温不火。河南、山西、河北地区重心上推，成交尚可。西南地区弱势下滑，交投一般。

上周，沿海甲醇市场弱势下滑。周内，港口库存仍处高位，部分持货商继续低价排货，而随着期货重心回落、买货者抵触高端价格，市场重心逐步下移，整体现货成交放量相对一般。纸货方面、换货以及单边操作皆有。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

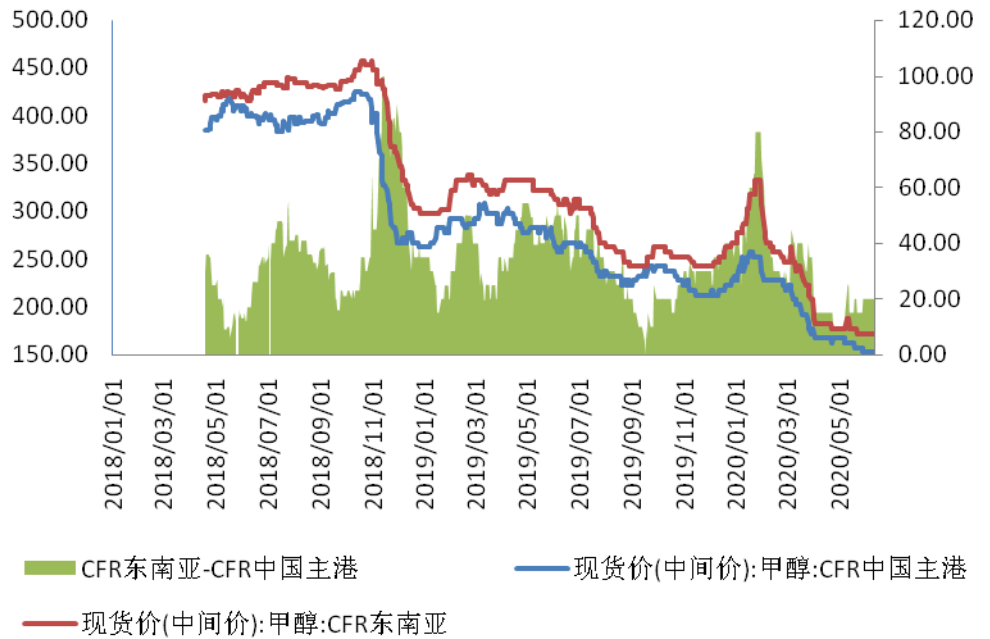


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

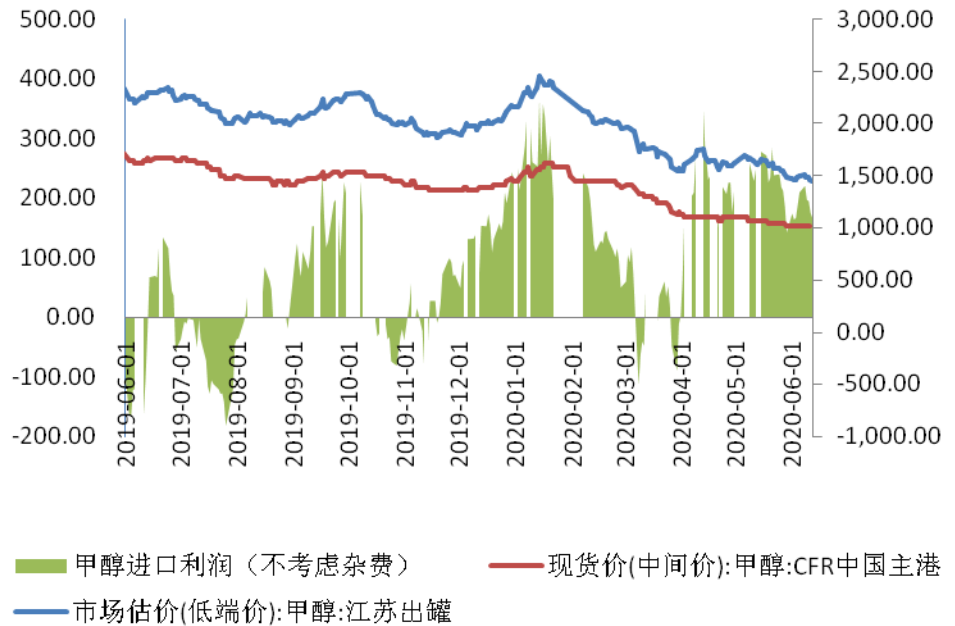
上周，外盘甲醇市场表现为僵持上行。周内主动报盘不足，远月到港的非伊朗船货参考商谈在 165-175 美元/吨，远月到港的非伊朗船货参考商谈在-2-0%，少数人士周内还盘 165-168 美元/吨，周中，少数 8 月份到港非伊朗船货成交在 180 美元/吨（30000 吨），下游持币观望居多。

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

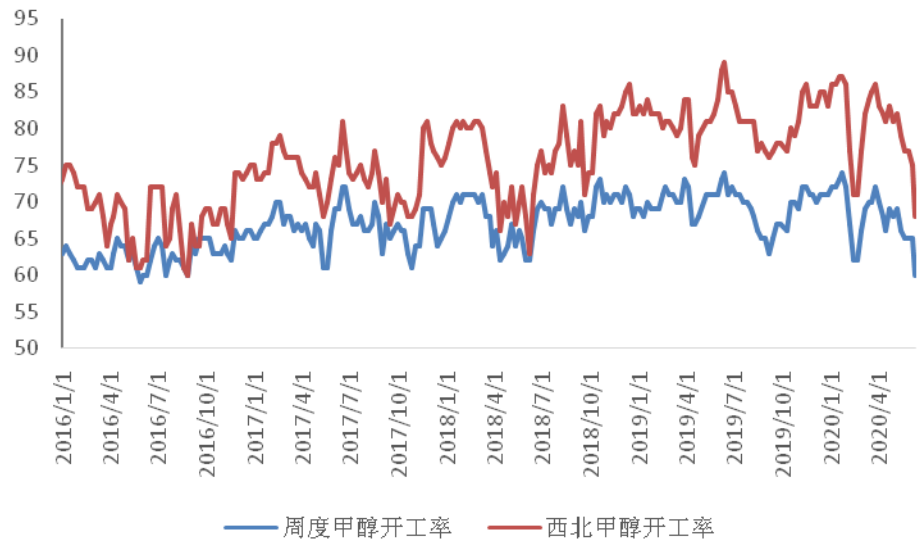


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 6 月 11 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 60.45%, 下跌 4.44 个百分点; 西北地区的开工负荷为 68.14%, 下跌 7.28 个百分点。本周期内, 西北地区部分烯烃配套甲醇装置检修或者降负运行, 西北地区甲醇开工负荷下滑; 而山东、江苏地区部分装置负荷提升, 导致全国甲醇开工负荷降幅收窄。

图表 4：国内甲醇周度开工率



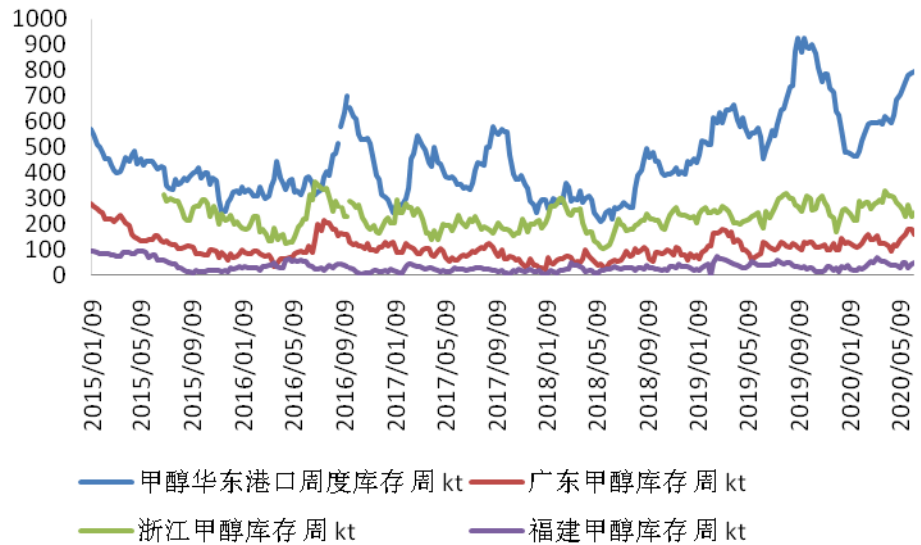
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 6 月 11 日，江苏甲醇库存在 79.5 万吨，较上周四（6 月 4 日）上涨 0.2 万吨，涨幅在 0.25%，其中太仓地区库存上涨至 28.2 万吨，张家港地区库存在 12 万吨附近，江阴地区库存在 1.3 万吨，常州地区库存 8.1 万吨，江苏重要下游厂库存积极提升中。据卓创资讯不完全统计，本周太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 3838.47-5567.04 吨（5 月 22 日至 5 月 28 日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 1664.29-2235.71 吨），本周太仓区域整体发货量较上周积极提升，本周太仓整体船货发货量继续递增，部分船货发往东北和江西等地区。目前整体江苏可流通货源在 20.9 万吨附近。目前浙江（乍浦和宁波）地区甲醇库存在 24.5 万吨，较上周四（5 月 28 日）上涨 1.6 万吨，涨幅在 6.99%。目前整体浙江可流通货源在 0.3 万吨附近。华南方面，目前广东地区甲醇库存在 16 万吨，比上周四（6 月 4 日）减少 1.9 万吨，降幅在 10.61%。其中东莞地区 6 万吨附近，广州地区库存在 8.2 万吨，珠海地区 1.8 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 3500 吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源在 16.5 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 4.77 万吨附近，与上周四（6 月 4 日）相比增加 0.47 万吨，涨幅在 10.93%，其中泉港地区在 3.7 万吨附近，厦门地区 1.07 万吨，目前福建可流通货源在 4.3 万吨。目前广西库存在 2 万吨，其中防城港库存在 1.4 万吨，环比上周四（6 月 4 日）增加 0.2 万吨，涨幅在 16.67%，钦州库存在 0.6 万吨，环比上周四减少 0.2 万吨，目前广西可流通货源在 1.5 万吨。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 126.77 万吨，环比上周四（6 月 4 日整体沿海库存在 126.4 万吨）小涨 0.37 万吨，涨幅在 0.29%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 43.5 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 6 月 12 日至 6 月 28 日中国甲醇进口船货到港量在 70.64 万-71 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 39.88 万-40 万吨(加上江苏连云港到港的进口船货), 浙江预估在 19.96 万-20 万吨, 华南预估在 9.8 万-10 万吨附近, 另外内地部分区域仍有 1 万吨预估到港。华南区域和重要下游工厂进口船货到港量明显增多, 其中伊朗船货集中抵港到货。另外近期华东少数库区扩充可放甲醇的实际罐容量, 关注后期整体华东库存的实际极限位置。

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

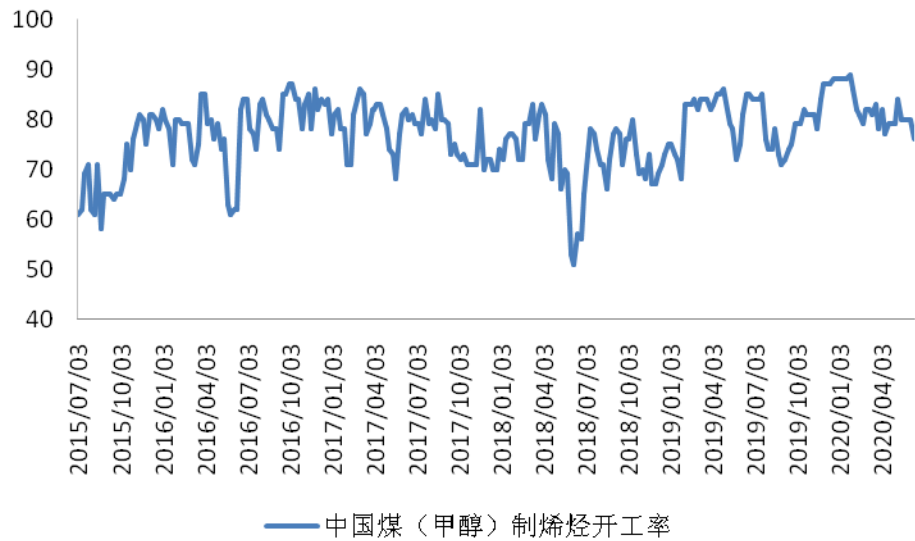
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
6 月 11 日开工负荷	75.56%	22.40%	15.60%	42.48%	61.75%	11.20%	55.68%
6 月 4 日开工负荷	79.66%	22.11%	15.95%	43.68%	59.41%	11.81%	59.82%
涨跌(百分点)	-4.10%	0.29%	-0.35%	-1.20%	2.34%	-0.61%	-4.14%

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 75.56%, 较前周下跌 4.1 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 595 万吨(停车一年以上的除外), 平均负荷 96.93%, 基本与上周持平。本周期内由于中天合创全面停车, 所以本周四国内煤(甲醇)制烯烃装置整体开工负荷略有下调。(备注: 自 2020 年 6 月开始, 添加吉林康奈尔 30 万吨/年 MTO 装置为样本)。

图表 7：甲醇制烯烃开工率

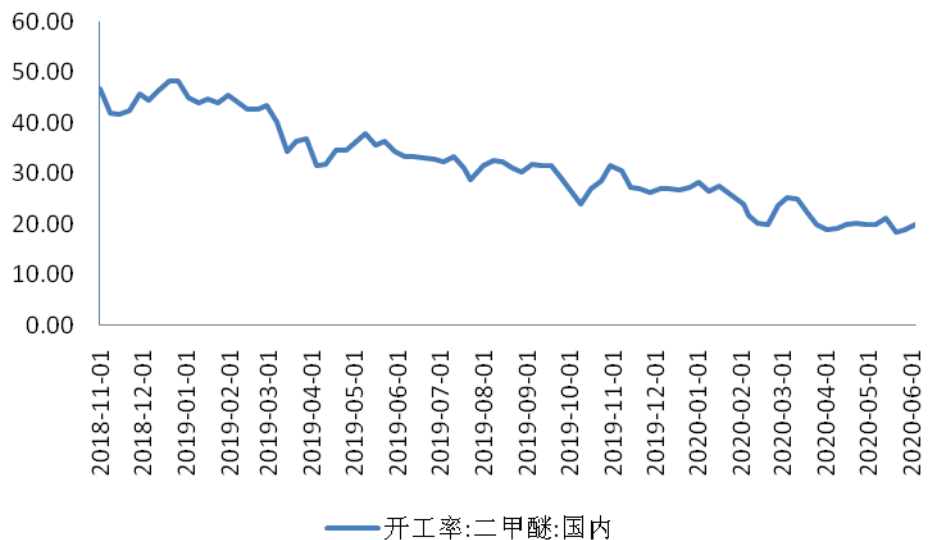


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周国内二甲醚市场弱势延续。上周五下游需求依旧疲软，卖方有一定排货意向，河南部分主力工厂执行保底，业者心态相对谨慎，市场重心下滑，周末延续弱势。随着二甲醚价格的下行，行业盈利能力偏弱，对价格有一定支撑，周初市场企稳。虽气醚间有一定价差，但实际提振作用有限，业者对后市预期欠佳，周内市场下游买兴无明显好转，供需端持续博弈，整体重心仍向下盘整。而西南地区受供应端利好支撑，且外部影响因素有限，报盘小幅推涨。截至周四，二甲醚全国周均价收于 2317.43 元/吨，较上周下跌 1.98%。

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震荡下行。其中，山东地区市场均价较上周上涨 6 元/

吨，江苏地区市场均价与上周持平。本周，甲醇价格区间上行后弱势下滑。周前期，各地甲醛厂家报盘守稳，采购商采买积极性一般，市场成交量无明显释放。周中期，受原料价格上涨影响，陕西地区部分甲醛厂家报盘跟涨，下游刚需采购，市场成交量无明显释放。其他地区甲醛厂家稳盘操作，采购商采买积极性一般，场内商谈气氛温和。周末期，甲醇价格下跌加之下游需求不佳，陕西、山东地区部分甲醛厂家报盘下调，市场交投重心下移。其他地区甲醛厂家报盘守稳，下游采买气氛平平，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 786 元/吨（含增值税），环比较上周上涨 0.77%；江苏地区甲醛市场均价为 900 元/吨（含税），环比与上周持平。

图表 9：甲醛开工率

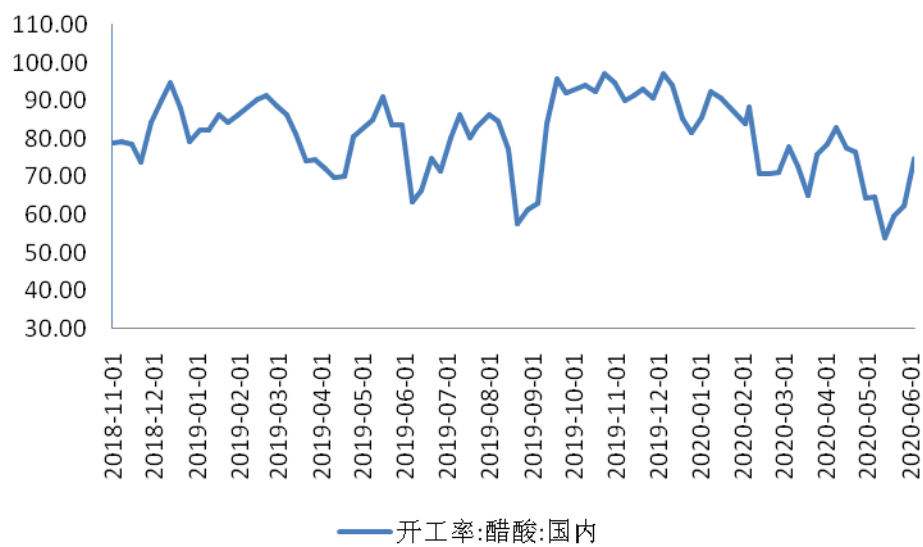


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（4）醋酸

上周冰醋酸市场延续跌势。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 2130—2310 元/吨，周均价为 2360 元/吨，较上周下降 7.09%。上周末江苏索普冰醋酸装置重启，河北建滔也逐步提升负荷，行业整体开工明显提升，供应端撑市力度减弱。需求方面，下游维持刚需采购，购销气氛依旧较为平淡，主力工厂库存有所累积，报盘价格下调，而在市场持续下行的走势中业者多保持观望，主流市场商谈重心不断下移，交投平平。华南地区持货商出货压力不减，也一直让利销售，成交难有放量。出口商谈气氛一般，价格有所下降，出口成交对国内市场难有明显支撑。

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。