

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22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, 开盘 1721, 收盘 1747, 最高 1749, 最低 1675, 涨跌幅 1.98%。现货方面, 上周内地甲醇市场窄幅波动, 沿海甲醇市场僵持上拉。

● 后市展望

从基本面来看, 内地方面, 上周开工率小幅回升, 全国开工率 62% (+2%), 西北开工率 70% (+2%), 近期内地甲醇开工率较低主要因为中天合创和蒲城能源的 CTO 装置检修, 以及西北部分天然气制甲醇装置停车, 包括青海中浩和重庆卡贝乐, 但 CTO 装置检修对可流通甲醇影响不大, 而且宁夏宝丰量产, 预计内地供应整体充足。港口方面, 上周卓创沿海库存 132.5 万吨 (+5.7 万吨), 继续增加, 从 6 月 19 日至 7 月 5 日中国甲醇进口船货到港量在 70 万吨附近, 港口压力依旧较大。需求方面, 随着淡季来临, 上周传统需求继续下滑, MTO 方面主要是中天合创和蒲城能源检修导致开工率下降至 74%, 需求整体仍不佳。消息面, 上周郑商所增设江苏德桥仓储有限公司、扬州恒基达鑫国际化工仓储有限公司为指定甲醇交割仓库, 共 2 个交割仓库; 增设海油富岛(上海)化学有限公司、江阴市金桥化工有限公司、南京诚志清洁能源有限公司为指定甲醇交割厂库, 共 3 个交割厂库每家 3 万吨仓单额度。以上新增指定甲醇交割仓(厂)库自 2020 年 6 月 22 日起开展甲醇期货交割业务, 体现交易所促使卖方交割渠道更通畅的态度。总的来说, 甲醇基本面仍较差, 但随着宏观和原油的改善, 甲醇底部被夯实, 预计下方空间有限。

● 策略建议

预计甲醇维持震荡, 建议暂以观望为宜。

● 风险提示

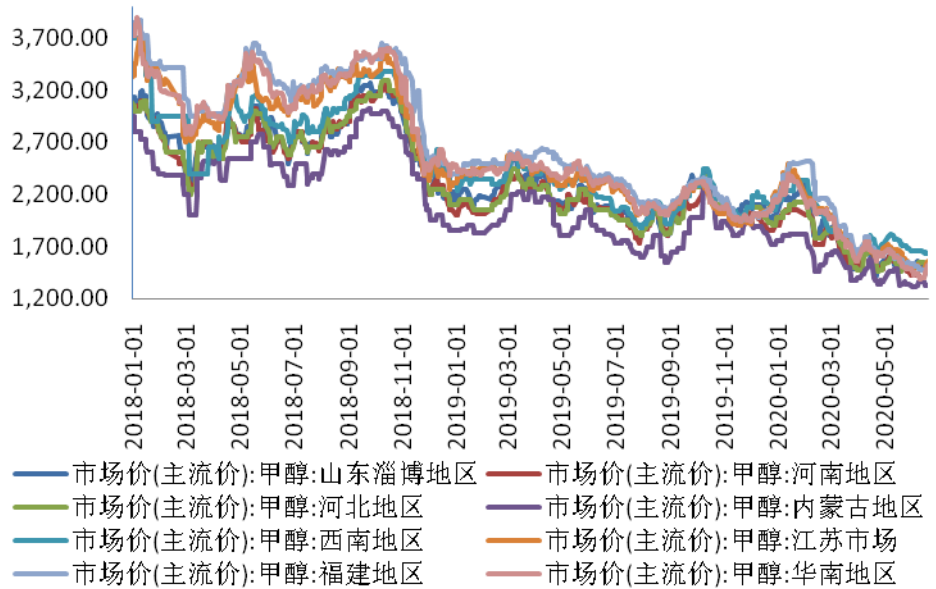
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场窄幅波动。西北地区降价出货，整体出货顺利。关中地区弱势波动，整体出货顺利。山东地区弱势僵持，鲁北地区成本支撑，市场低价难寻，下游按需采购，气氛回暖；鲁南地区周内需求一般，市场商谈逐步松动，成交不温不火。河南、山西、河北地区弱势松动，成交一般。西南地区弱势僵持，成交不温不火。

上周，沿海甲醇市场僵持上拉。受到资金、成本、原油反弹和可售货源集中等等利好支撑，持货商积极拉高排货，但刚需补空需求仍显一般，高价现货成交放量仍显不足，周内唯独纸货远月成交放量较好。商谈相对活跃。业者保持谨慎观望态度。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

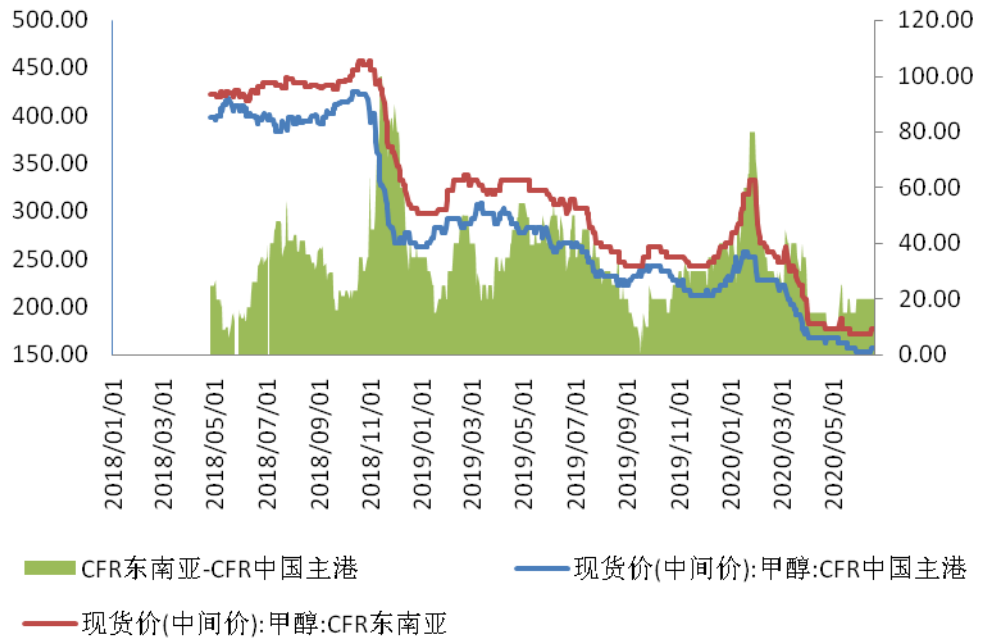


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

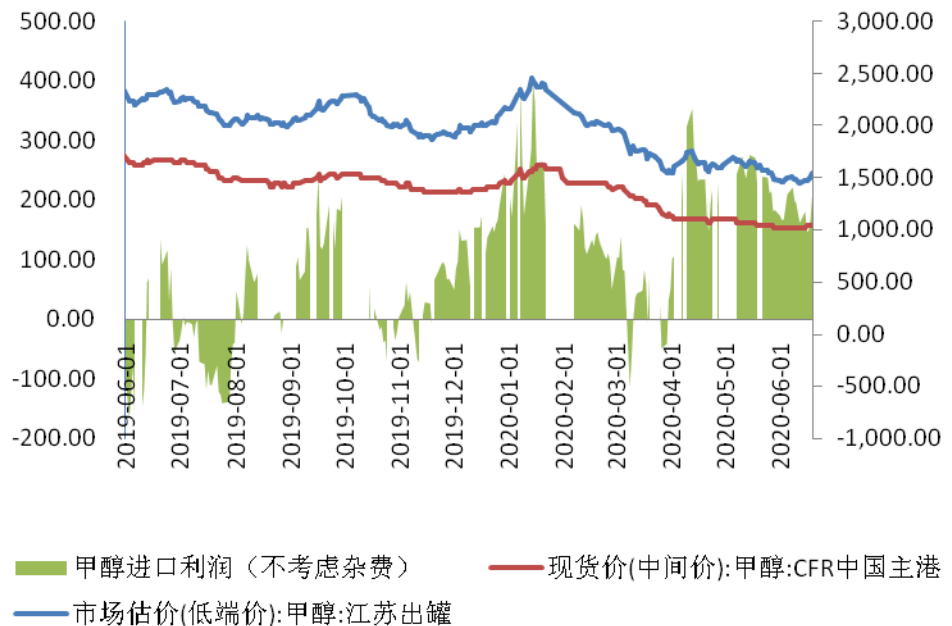
上周，外盘甲醇市场弱势僵持。周内主动递报盘依然匮乏，有货者低价惜售，远月到港的非伊朗甲醇船货参考商谈在 160-180 美元/吨，周内暂时缺乏实盘成交听闻。

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

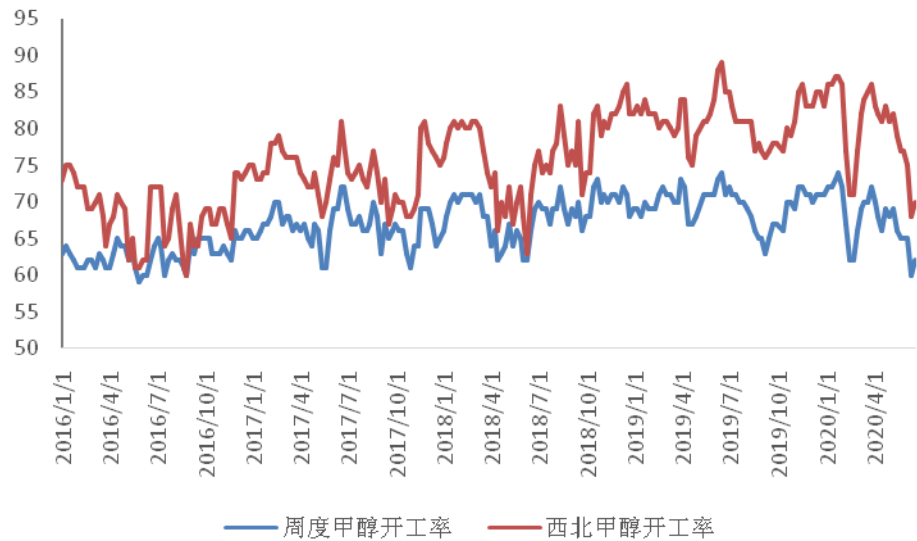


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 6 月 18 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 62.09%, 上涨 1.64 个百分点; 西北地区的开工负荷为 70.00%, 上涨 1.87 个百分点。本周期内, 西北地区部分甲醇装置恢复运行, 西北地区甲醇开工负荷提升; 而山东、湖北、四川地区部分装置负荷提升, 导致全国甲醇开工负荷上涨。

图表 4：国内甲醇周度开工率



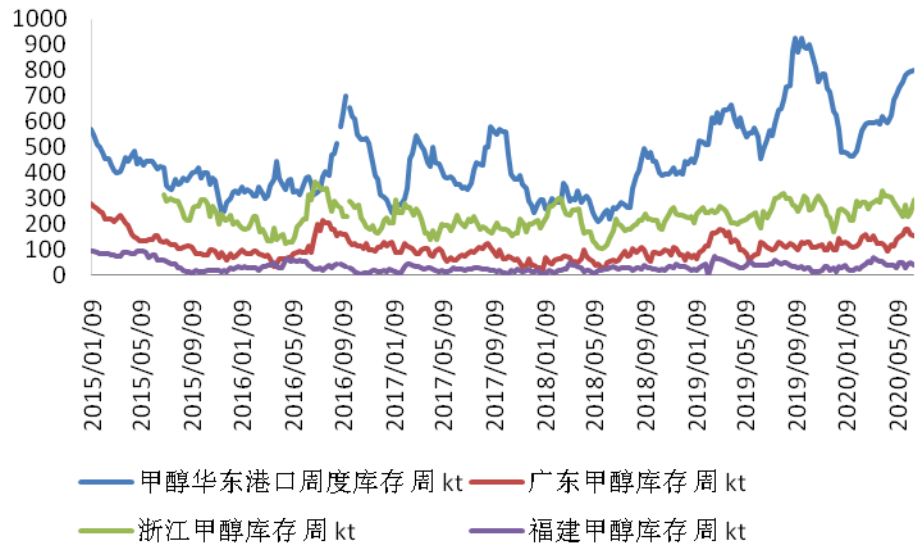
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 6 月 18 日，江苏甲醇库存在 80.3 万吨，较上周四（6 月 11 日）上涨 0.8 万吨，涨幅在 1.01%，其中太仓地区库存下降至 26.8 万吨，张家港地区库存在 12.2 万吨附近，江阴地区库存上涨至 1.7 万吨，常州地区库存在 7.8 万吨，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 1757.14-2242.86 吨（6 月 4 日至 6 月 11 日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 1919.24-2783.52 吨），本周太仓区域整体发货量较上周下降，无论是船只还是车辆发货量较上周均下降，本周少数船货发往浙江和常熟区域。目前整体江苏可流通货源在 19.3 万吨附近。目前浙江（乍浦和宁波）地区甲醇库存在 29.3 万吨，较上周四（6 月 11 日）上涨 4.8 万吨，涨幅在 19.59%。目前整体浙江可流通货源在 0.4 万吨附近。受到近期大雾能见度低等等影响，近期浙江和江苏部分库区短暂封航 2-3 天附近，对于部分船货卸货以及本航次下一个港口到港以及卸货周期均造成一定影响。华南方面，目前广东地区甲醇库存在 15.6 万吨，比上周四（6 月 11 日）减少 0.4 万吨，降幅在 2.5%。其中东莞地区 4.1 万吨附近，广州地区库存在 9.3 万吨，珠海地区 2.2 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 3600-3800 吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源在 14.7 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 4 万吨附近，与上周四（6 月 11 日）相比减少 0.77 万吨，降幅在 16.14%，其中泉港地区在 3.1 万吨附近，厦门地区 0.9 万吨，目前福建可流通货源在 3.7 万吨。目前广西库存在 3.3 万吨，环比上周四（6 月 11 日）增加 1.3 万吨，涨幅在 65%，其中防城港库存在 2.5 万吨，钦州库存在 0.8 万吨，目前广西可流通货源在 3 万吨。目前华南重点库区船货集中排队卸货，同样导致近期部分船货卸货入库时间延长。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 132.5 万吨，环比上周四（6 月 11 日整体沿海库存在 126.77 万吨）上涨 5.73 万吨，涨幅在 4.52%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 41.1 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 19 日至 7 月 5 日中国甲醇进口船货到港量在 69.06 万-70 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 33.8 万-34 万吨 (加上江苏连云港到港的进口船货), 浙江预估在 27.06 万-28 万吨, 华南预估在 7.2 万-8 万吨附近, 另外内地部分区域仍有 1 万吨预估到港。由于目前沿海区域部分重点库区罐容紧张、集中排队卸货现象均有存在, 近期进口船货改港卸货现象依然频繁, 6 月下旬至 7 月上旬部分进口船货或将再度出现延迟卸货滞港现象。关注后期进口船货集中到港区域的提卸货进度以及天气情况。

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

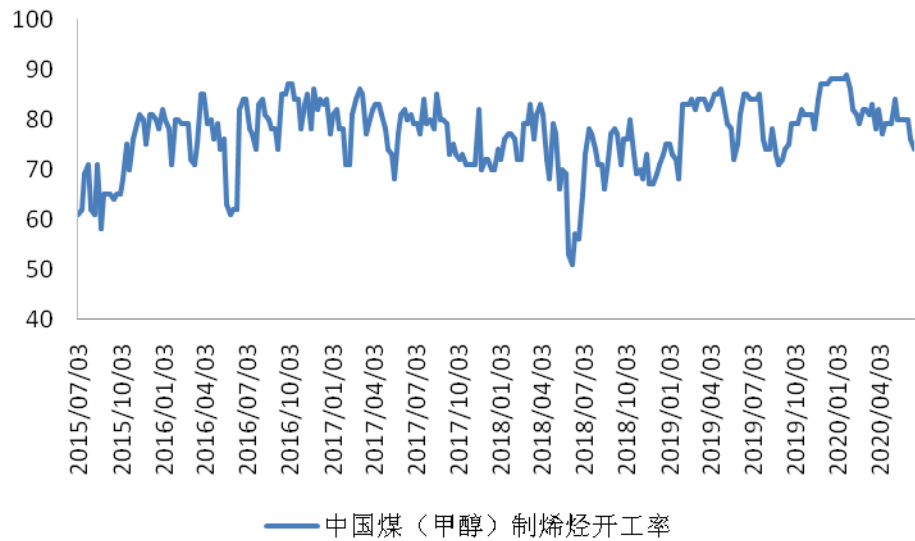
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
6 月 18 日开工负荷	74.46%	22.52%	15.53%	44.59%	56.77%	11.09%	49.56%
6 月 11 日开工负荷	75.56%	22.40%	15.60%	42.48%	61.75%	11.20%	55.68%
涨跌 (百分点)	-1.10%	0.12%	-0.07%	2.11%	-4.98%	-0.11%	-6.12%

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 74.46%, 较上周下跌 1.1 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 93.66%, 较上周下降 3.27 个百分点。因南京诚志一期装置停车检修, 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。

图表 7：甲醇制烯烃开工率

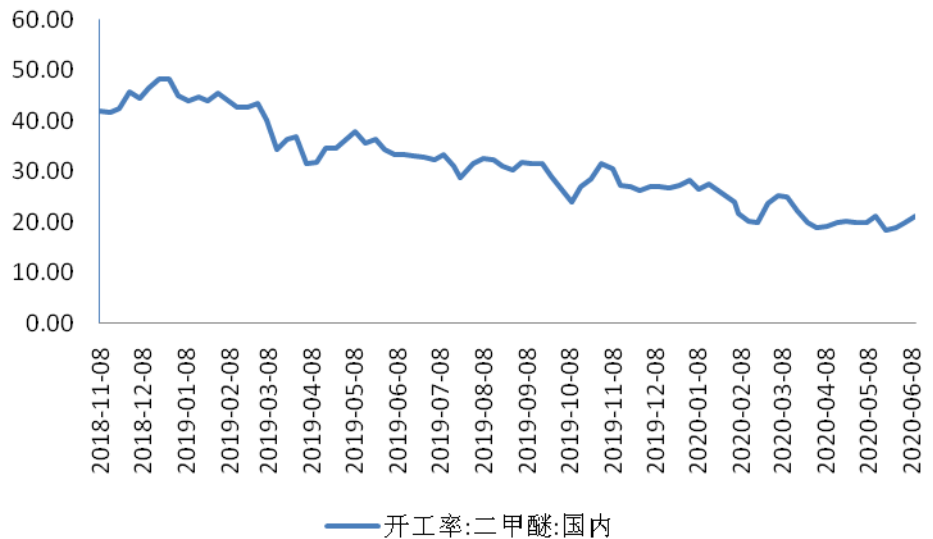


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周国内二甲醚市场低位运行。周内，原料甲醇及相关品液化气市场走势偏弱，市场缺乏利好消息指引，业者心态十分谨慎，且夏季消费淡季，终端维持刚需。但行业盈利未有明显好转，成本端对市场价格有一定支撑，卖方报盘多持稳，市场交投重心波动有限。西南地区供应端利好支撑，交投重心继续向上盘整。截至周四，二甲醚全国周均价收于 2281.86 元/吨，较上周下跌 1.54%。

图表 8：二甲醚开工率



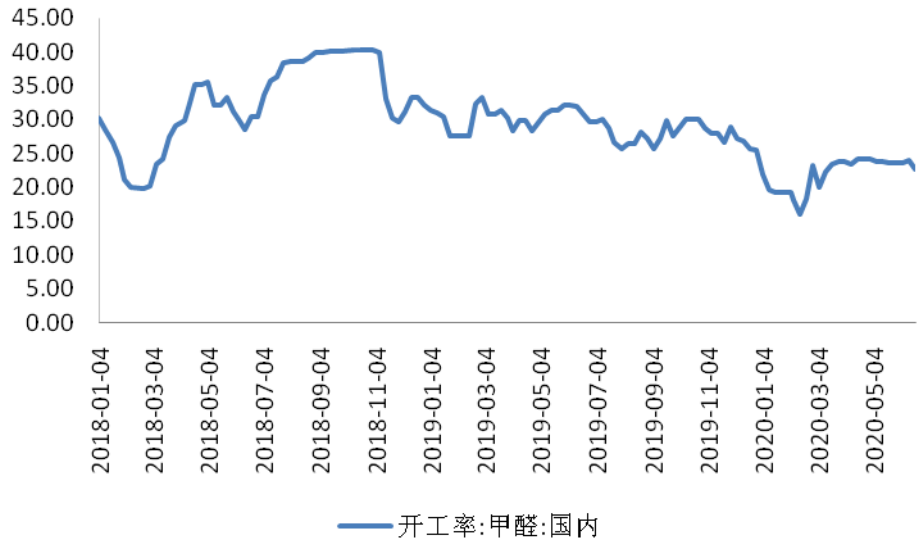
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(3) 甲醛

上周国内甲醛市场价格局部下行。其中，山东地区市场均价较上周下跌 7 元/吨，江苏地区市场均价较上周下跌 1 元/吨。本周，甲醇价格重心下移。周前期，甲醇价格弱势，陕西地区部分甲醛厂家报盘下调，下游刚需采购，市场交投重心

下移。其他地区甲醛厂家稳盘操作，终端接货积极性一般，场内商谈气氛淡稳。周中期，各地甲醛厂家报盘守稳，终端接货意愿平平，市场成交量无明显释放。周末期，甲醇价格持续下行，陕西、河南、山东、江苏地区部分甲醛厂家报盘跟跌，采购商接货意愿平平，场内商谈气氛淡稳。其他地区甲醛厂家坚守报盘，下游刚需采购，市场交投重心平稳。截至周四收盘，山东地区甲醛市场均价为 779 元/吨（含增值税），环比较上周下跌 0.89%；江苏地区甲醛市场均价为 899 元/吨（含税），环比较上周下跌 0.11%。

图表 9：甲醛开工率

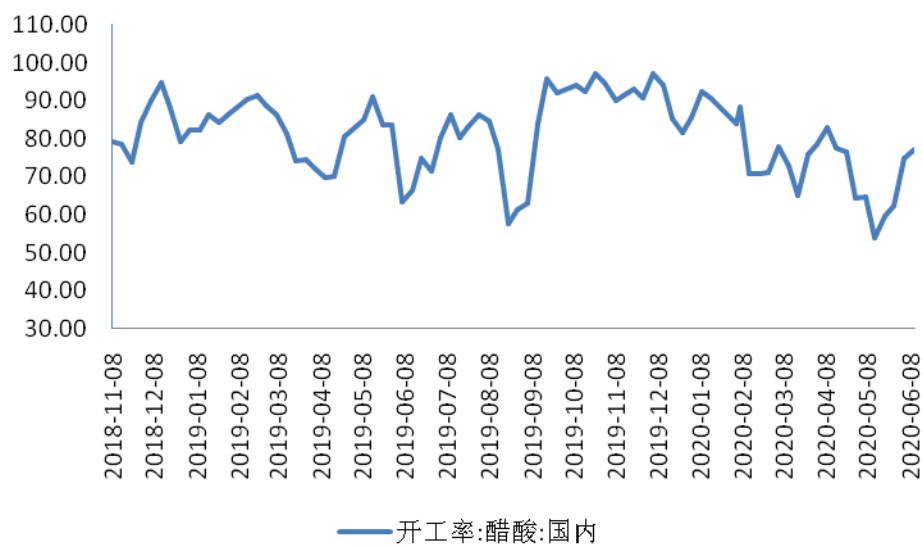


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（4）醋酸

本周冰醋酸市场整理为主，价格波动不大。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 2140—2340 元/吨，周均价为 2234 元/吨，较上周上涨 2.24%。上周末河南顺达冰醋酸装置停车，行业开工下降，现货供应有所减少，本周周初山东主力工厂报盘有所上调，带动山东和华东市场商谈重心小幅上移，而其他市场购销气氛平淡，价格稳定。随后由于市场交投平平，加之部分停车装置发出重启的信号，业者多持观望心态，工厂一直稳价报盘，鲜有成交放量听闻。至周后期华南地区部分持货商面临出货压力，有让利出货的操作。出口方面未有成交听闻，价格有所下落。

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。