

外盘装置检修增多 甲醇多单继续持有

2020年7月16日星期四

兴证期货·研发中心

能源化工研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

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

内容提要

● 我们的观点

近期外盘装置检修增多,引发市场对于外盘秋检的预期,同时国内开工维持低位,甲醇供应出现明显减量。但由于短期需求不佳,库存高企,预计反弹高度有限,建议前期多单可继续持有,也可逢低布局远月多单。

● 我们的逻辑

目前甲醇从基本面来看,外盘装置检修开始增多,虽然对短期进口影响不大,但引发市场对于后续外盘秋检的预期;同时近期国内甲醇开工不断下降,甲醇供应边际递减明显。但是需求面来看,目前是甲醇传统需求淡季,整体需求情况依旧不佳,甲醇港口库存高企,因而这波反弹的高度有待观察。由于前期报告中已经及时提示建立甲醇多单,目前可继续持有甲醇多单。由于后续金九银十需求面也存在好转可能,目前也可以考虑逢低布局远月合约的中长线多单。

● 风险提示

全球疫情二次爆发。

报告目录

1.近期甲醇外盘装置检修增多	3
1.1 伊朗装置短停再度引发市场关注	3
1.2 东南亚装置也出现短停	4
2.甲醇多单可继续持有	4
2.1 近期甲醇国内开工率维持低位	4
2.2 甲醇多单可继续持有	4

图表目录

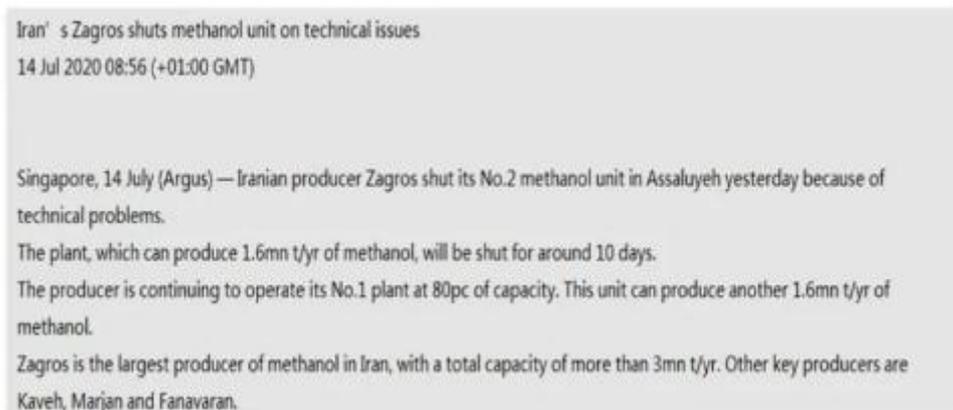
图表 1: 伊朗 ZPC 装置停车官方消息	3
图表 2: 我国甲醇进口量及甲醇港口库存	3
图表 3: 甲醇国内开工率	4

1. 近期甲醇外盘装置检修增多

1.1 伊朗装置短停再度引发市场关注

近期伊朗甲醇装置检修增多，引发期货盘面上涨，但对实际供需影响有限。7月14日开始，伊朗甲醇装置动态再度引发市场关注：（1）伊朗 ZPC 两套共计 330 万吨装置，其中一套 165 万吨装置出现技术故障短停，预计停车时间 10 天左右；（2）伊朗今年新投产的 Busher 165 万吨装置 7 月 14 日出现故障停车，预计停车时间两周左右。

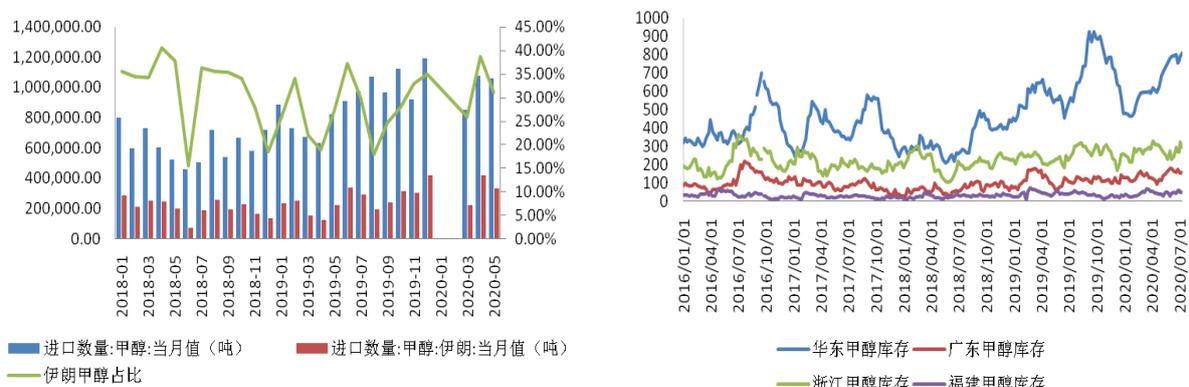
图表 1：伊朗 ZPC 装置停车官方消息



数据来源：ZPC 官网，兴证期货研发部

从实际损失量角度看，以上两套 165 万吨的装置，停车前维持 7 成左右的开工负荷，本次停车时间大约 10-15 天，预计影响甲醇产量 7-9 万吨。但我们需要考虑到，近期伊朗厂库甲醇货源充足，部分库存接近满仓，目前装置检修暂不影响伊朗港口发货。再考虑到我国港口甲醇库存也处于 130 万吨的高位，同时每月 100 万吨以上的进口量，伊朗装置检修对于甲醇供需的实际影响较为有限，消息的炒作因素更大。

图表 2：我国甲醇进口量及甲醇港口库存



数据来源：卓创资讯，隆众资讯，兴证期货研发部

1.2 东南亚装置也出现短停

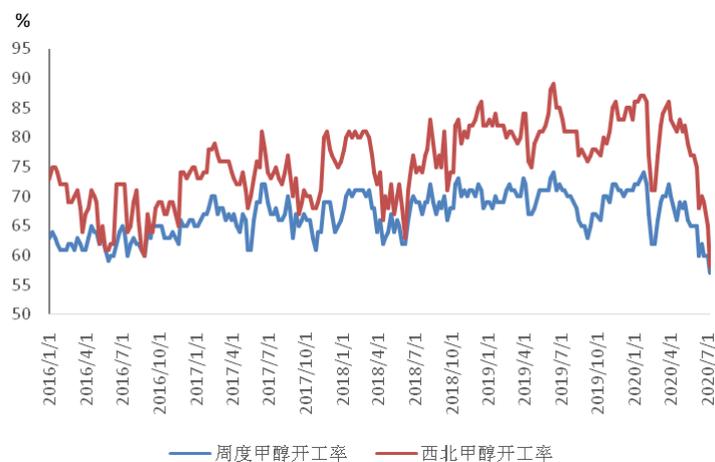
东南亚等地装置检修也有所增多，引发市场对于外盘秋季检修的预期。除了伊朗，近期东南亚装置和非伊朗的中东装置也出现了较多短停的现象：阿曼 130 万吨装置于 7 月初短停，目前已重启；文莱 BMC 85 万吨装置 7 月初开始检修，预计检修 12 天；马油 170 万吨于 7 月 8 日晚停车，计划检修 2 周。东南亚和中东地区是中国甲醇进口的主要地区，近期中东和东南亚装置频繁出现停车现象，引发市场对于后续外盘装置秋季检修的预期。

2. 甲醇多单可继续持有

2.1 近期甲醇国内开工率维持低位

国内甲醇供应量也出现缩减。近期国内甲醇装置开工率也处于相对低位，截止到 7 月 9 日当周，国内甲醇开工率为 57%，西北甲醇开工率为 58%。今年以来甲醇利润不断走低，内地甲醇生产企业亏损明显，春节检修后，开工率不升反降，特别是西北地区，神华新疆和宁煤的甲醇装置均有检修计划，近期西北甲醇开工创新低。

图表 3：甲醇国内开工率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

2.2 甲醇多单可继续持有

目前甲醇从基本面来看，外盘装置检修开始增多，虽然对短期进口影响不大，但引发市场对于后续外盘秋检的预期；同时近期国内甲醇开工不断下降，甲醇供应边际递减明显。但是需求面来看，目前是甲醇传统需求淡季，整体需求情况依旧不佳，甲醇港口库存高企，因而这波反弹的高度有待观察。由于前期报告中已经及时提示建立甲醇多单，目前可继续持有甲醇多单。由于后续金九银十需求面也存在好转可能，目前也可以考虑逢低布局远月合约的中长线多单。

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。