

## 甲醇多单可继续持有

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9月7日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

上周郑醇主力合约继续走高, 开盘 1950, 收盘 2054, 最高 2058, 最低 1948, 涨跌幅 5.44%。现货方面, 上周内地甲醇市场全面上涨, 沿海甲醇市场跟随期货强力上冲。

#### ● 后市展望

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率维持高位, 上周全国甲醇开工率 68% (-1%), 西北甲醇开工率 79% (-1%), 整体维持在正常开工水平。港口方面, 上周卓创沿海库存 130.25 万吨 (5.7 万吨), 打破连续四周的库存下降趋势, 小幅累库。但从 9 月 4 日至 9 月 20 日中国甲醇进口船货到港量预估在 45 万吨附近, 较前期有所减少。装置方面, 卡塔尔 QAFAC 99 万吨装置检修 20 天, 马油 170 万吨装置恢复, 72 万吨装置运行不稳, 北美受飓风影响的装置已基本重启, 委内瑞拉 2 套装置重启, 特立尼达和新西兰装置整体负荷不高。近期外盘美金甲醇价格持续高位, 港口情绪较好。需求方面, 上周传统需求整体稳定, MTO 开工率维持高位, 86% (0%), 多数 MTO 企业开工运行平稳, 目前鲁西化工 30 万吨/年 MTO 装置已重启, 据悉大泽化工及华滨化工等 MTP 装置也有重启计划。总体来说, 甲醇基本面好转, 情绪较为乐观。

#### ● 策略建议

中长线多单仍可继续持有。

#### ● 风险提示

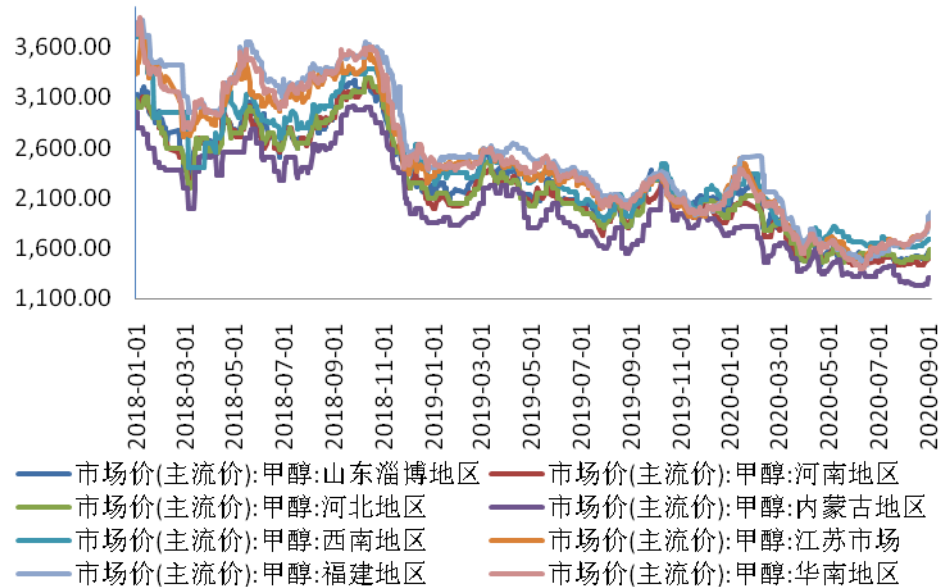
疫情二次爆发。

## 1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场全面上涨。陕西某一体化烯烃甲醇装置停车，导致主产区可售货源收缩，陕蒙地区新单推涨，整体出货顺利。山东地区快速上涨，鲁北地区成本支撑，市场低价难寻，下游买气尚可，成交顺利；鲁南地区积极推涨，受期货带动市场买气释放，下游刚需采购，成交顺利。河南、山西、河北、西南地区全面推涨，成交顺利。

上周沿海甲醇市场涨势“凶猛”，强力上冲。可流通货源集中叠加补空需求稳固，少数有货者一族报盘连日调涨，另外美金价格涨幅扩大也对于甲醇起到稳固支撑，批量大单现货成交放量增多且价格逐级上行。周后期，虽然持货商稳市信心强烈，但周后期现货排货速度放缓。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

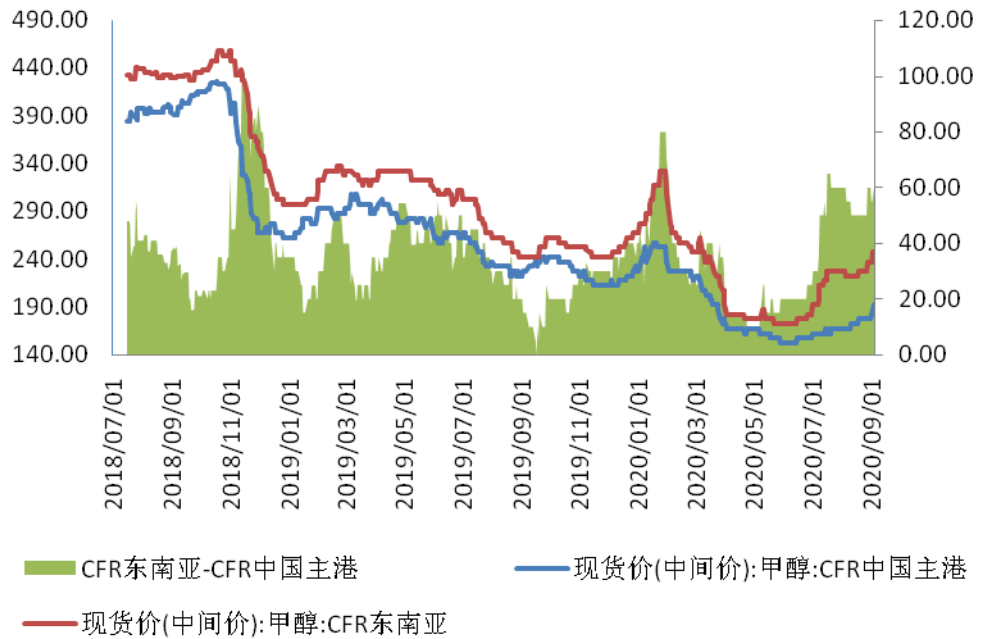


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 外盘甲醇现货市场回顾

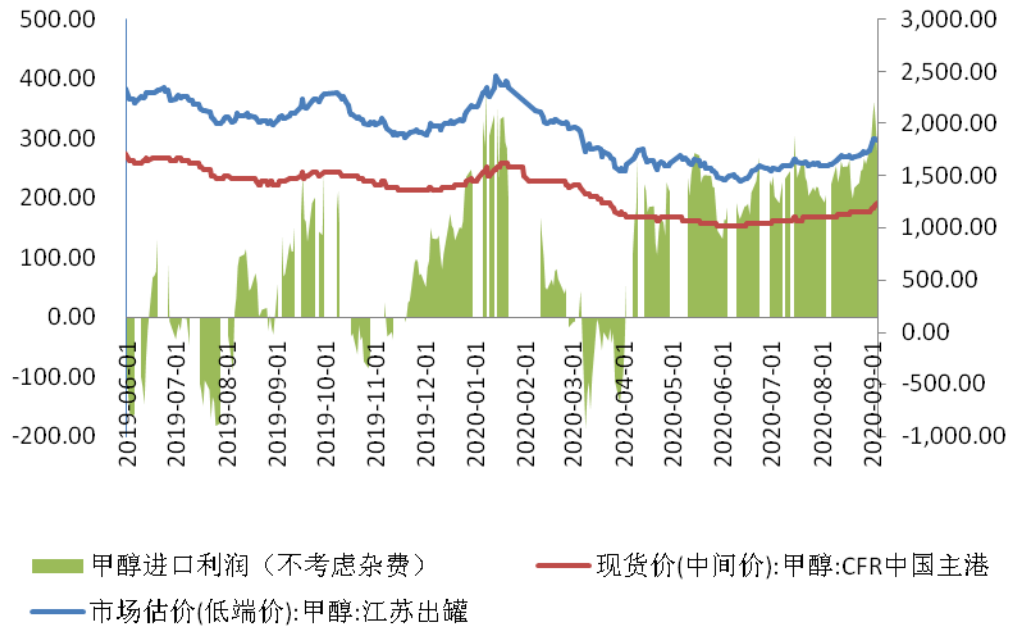
上周，中国甲醇外盘继续攀升。周初，少数 9 月上旬到港的非伊朗甲醇船货成交在 213 美元/吨（5000 吨），主动买盘增多，但有货者控制排货节奏，周中，少数 10 月份装港的中东非伊朗船货成交追高至 230 美元/吨（10000 吨），另有少数 9 月底到港的伊朗船货成交在 150 美元/吨（20000 吨），买家递盘在 215-225 美元/吨，低价难寻。转口方面，近期少数转口货物成交在 255-260 美元/吨附近。

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

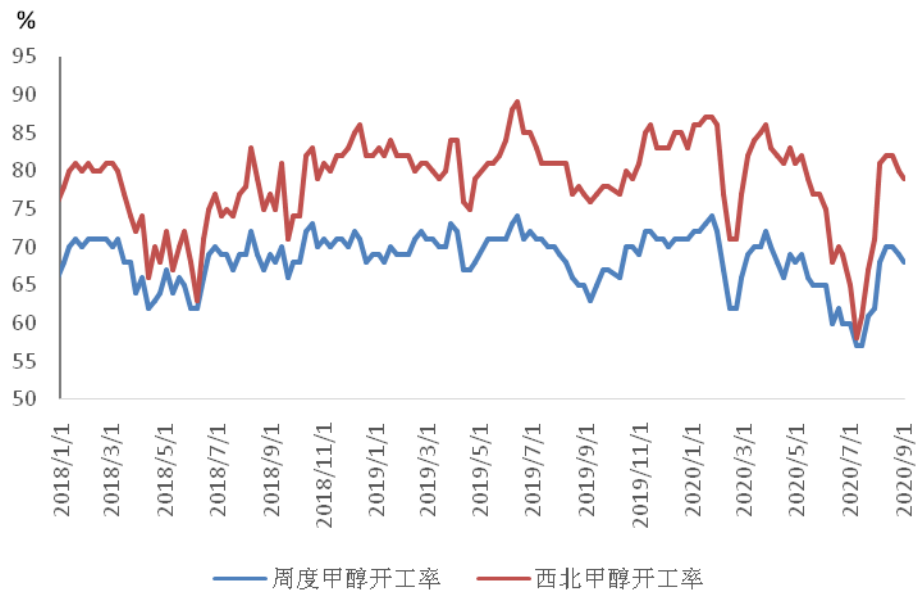


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3. 甲醇开工率

截至 9 月 3 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 68.20%, 下跌 0.42 个百分点; 西北地区的开工负荷为 78.63%, 下跌 1.47 个百分点。本周期内, 西北地区部分甲醇装置仍在停车中或月初陆续恢复, 导致西北地区开工负荷下滑; 但山东地区部分装置负荷提升, 导致全国甲醇开工负荷小幅下滑。

图表 4: 国内甲醇周度开工率



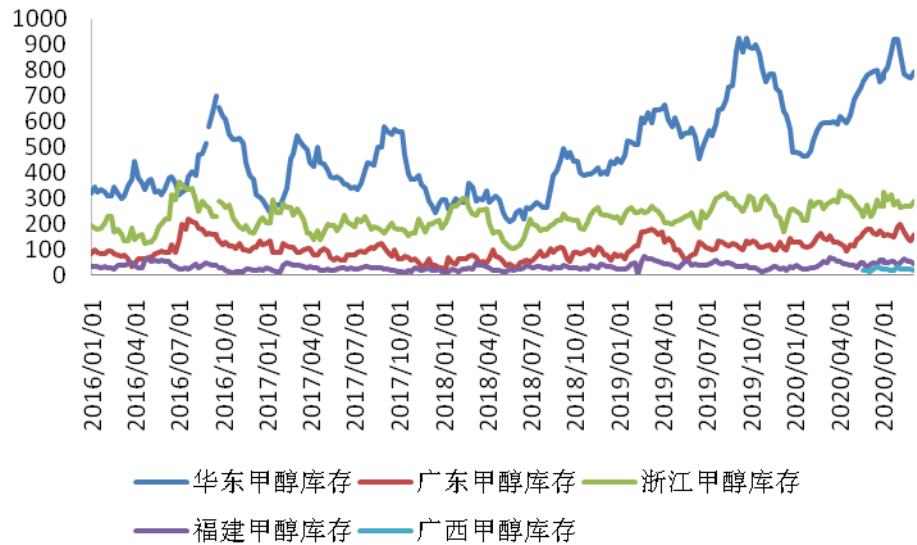
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

## 4. 甲醇库存分析

截至 9 月 3 日, 江苏甲醇库存在 79.9 万吨, 较 8 月 27 日上涨 2.7 万吨, 涨幅在 3.50%。张家港地区库存在 10.5 万吨附近。本周泰州太仓等地区出货较好, 江苏整体库存仍处于去库阶段。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 1335.71-2678.57 吨 (8 月 21 日至 8 月 28 日太仓区域 (平均一个库区) 平均一天走货量在 1457.14-29149 吨), 本周太仓区域整体发货量依然较好, 其中太仓船货发货量较多, 部分船货发往南京、南通和浙江等区域。目前整体江苏可流通货源在 16.4 万吨附近。目前浙江 (乍浦和宁波) 地区甲醇库存在 28.8 万吨, 较上周四 (8 月 27 日) 上涨 1.8 万吨, 涨幅在 6.67%。整体浙江可流通货源在 0.2 万吨附近。沿海多数区域的公共仓储可售现货库存偏低, 港口的套盘面货物和保税货库存可观, “死货” 仍旧较多。华南方面, 目前广东地区甲醇库存在 15.55 万吨, 比上周四 (8 月 27 日) 增加 2.5 万吨, 涨幅在 19.16%。其中东莞地区 5.2 万吨附近, 广州地区库存在 7.85 万吨, 珠海地区 2.5 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 3800-4000 吨/天附近, 整体广东可流通甲醇货源在 8.5 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 4.45 万吨附近, 与上周四 (8 月 27 日) 相比减少 0.75 万吨, 跌幅在 14.42%, 其中泉港地区在 3.05 万吨附近, 厦门地区 0.8 万吨, 莆田地区在 0.6 万吨附近, 目前福建可流通货源在 2.8 万吨。目前广西库存在 1.55 万吨, 环比上周四 (8 月 27 日) 减少 0.55 万吨, 降幅在 26.19%, 其中防城港库存在 0.9 万吨, 钦州库存在 0.65 万吨。目前广西可流通货源在 1 万吨。

整体来看沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存在 130.25 万吨, 环比前周四 (8 月 27 日整体沿海库存在 124.55 万吨) 上涨 5.70 万吨, 涨幅在 4.58%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 28.9 万吨附近。

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9月4日至9月20日中国甲醇进口船货到港量预估在 44.55 万-45 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 20.3 万-21 万吨(加上江苏连云港到港的进口船货), 浙江预估在 12 万-13 万吨, 华南预估在 12.25 万-13 万吨附近。9 月上中旬华南到港量明显增多, 近期关注西南船货抵达华东区域明确时间和数量以及沿海部分库区的罐容情况。

## 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

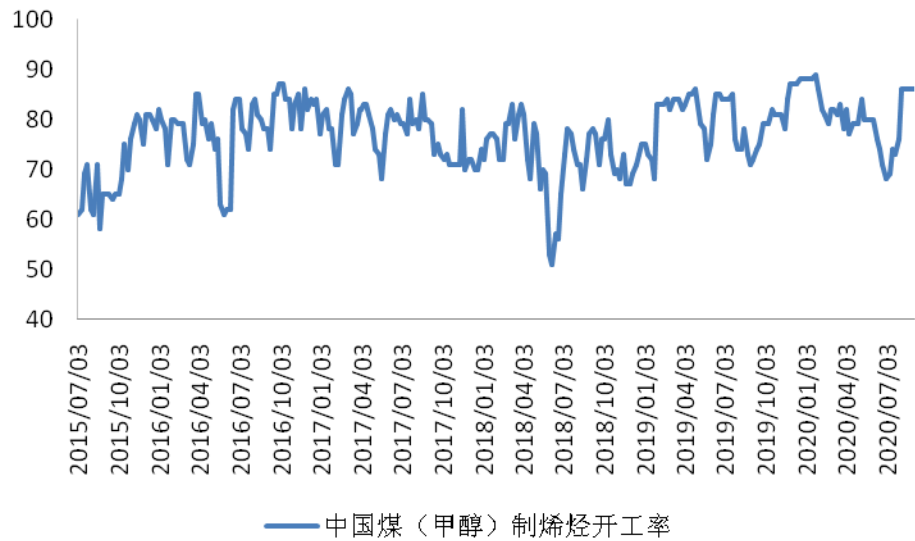
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
9月3日开工负荷	86.25%	20.78%	18.77%	53.40%	80.39%	11.68%	34.20%
8月27日开工负荷	85.81%	20.78%	18.45%	54.20%	79.14%	11.68%	33.17%
涨跌(百分点)	0.44%	0.00%	0.32%	-0.80%	1.25%	0.00%	1.03%

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 86.25%, 较前周上涨 0.44 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 625 万吨(停车一年以上的除外), 平均负荷 98.29%, 较前周上涨 0.58 个百分点。本周期内沿海地区部分 MTO 装置负荷有所提升, 所以上周四国内煤(甲醇)制烯烃装置整体开工负荷小幅上涨。据悉大泽化工及华滨化工等 MTP 装置也有重启计划。

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稳中有升。气醚价差开放，下游按需为主，上周五主力卖方库存可控，继续挺价。周末市场气氛逐渐转淡，终端消耗速率不高，心态谨慎，卖方报盘逐渐回稳。周内市场买气未有明显提升，卖方库存维持中位，操盘谨慎，但原料甲醇市场涨势明显，二甲醚成本压力较大，周后期价格重心稳中上行。截至周四，二甲醚全国周均价收于 2329.14 元/吨，较上周上涨 0.6%。

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涨跌互现。其中，山东地区市场均价较上周上涨 18 元/吨，江苏地区市场均价较上周持上涨 32 元/吨。本周，甲醇价格区间上涨。周前期、周中期，各地甲醛厂家稳盘操作，下游刚需采购，市场交投重心平稳。周中

期，受甲醛供应量不足影响，山东南部地区部分甲醛厂家报盘上调，下游刚需采购，场内商谈气氛淡稳。周末期，甲醇价格大幅上涨，山东、河南、江苏、华南、陕西地区甲醛厂家报盘跟涨，采购商采买积极性一般，市场成交量无明显释放。河北地区受下游需求不佳影响，甲醛厂家报盘下调，市场交投重心下移。其他地区甲醛厂家坚守报盘，终端接货积极性一般，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 803 元/吨（含增值税），环比较上周上涨 2.29%；江苏地区甲醛市场均价为 888 元/吨（含税），环比较上周上涨 3.74%。

图表 9：甲醛开工率

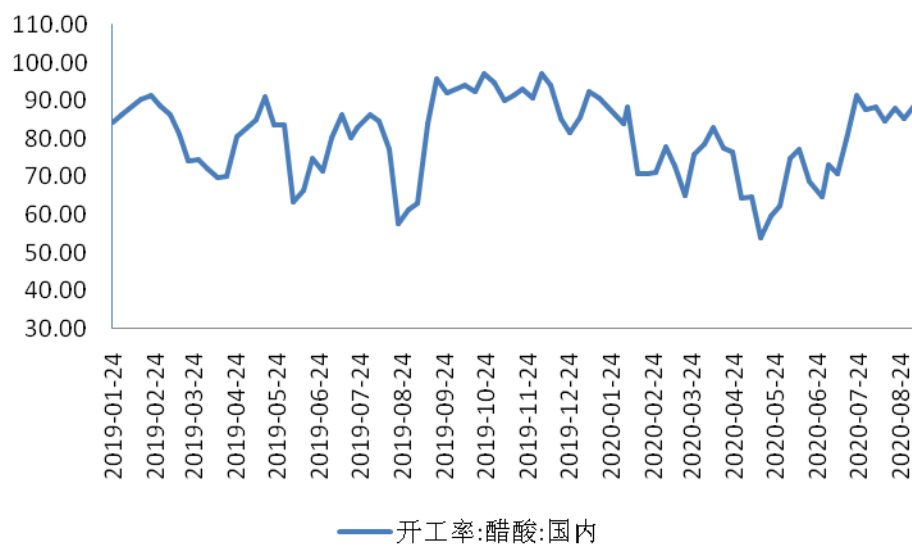


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

#### （4）醋酸

上周冰醋酸市场价格有所提升。截至上周四收盘，华东地区市场价格为 2340—2520 元/吨，周均价为 2408 元/吨，较上周上涨 0.92%。周初时山东兖矿和天津碱厂冰醋酸装置均开工负荷较低，部分工厂库存尚可，华东市场商谈重心上移，并带动华南市场价格回弹，需求面则并无明显变化。华北部分工厂报盘有理性回调，市场交投区间收窄。周中至周后期主流市场整理为主，价格有小幅上调，出货比较稳定，不过整体排库速度一般，业者心态尚可。华南地区购销气氛较平淡，不过船货尚未到达，货源供应略显紧张，因此市场稳中有所上行。出口方面，国内出口报盘较高，缺乏价格优势，商谈较为僵持。

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。