

甲醇暂以观望为宜 等待再度入场机会

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9月14日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约高位回调, 开盘 2059, 收盘 2002, 最高 2079, 最低 1940, 涨跌幅-2.53%。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高位回调。

● 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% (0), 西北甲醇开工率 79% (0), 整体维持在正常开工水平, 近期中下游补货积极带动内地库存下降, 内地价格整体坚挺, 部分装置如兖矿国宏意外停车, 关注内地装置后续是否有集中性检修。港口方面, 上周卓创沿海库存 124.52 万吨 (-5.7 万吨), 继续小幅去库, 一方面是 9 月上中开始的到港放缓叠加部分卸港延后, 一方面是提货量的回升。从 9 月 11 日至 9 月 27 日中国甲醇进口船货到港量预估在 47 万吨左右, 较前期有所减少。装置方面, 卡塔尔 QAFAC 99 万吨装置运行仍不稳定, 马油两套装置开工恢复到 8-9 成, 特立尼达和委内瑞拉仍有部分装置检修中, 外盘开工稳定。需求方面, 上周传统需求整体稳定, DMF 开工上升 10 个百分点, MTO 开工率维持高位, 89% (+3%), 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, 上周大唐 MTP 装置陆续重启导致开工率上升。甲醇基本面整体依旧向好, 但上周油价下跌带动甲醇回调, 从甲醇目前表现看相对坚挺, 但近期油价波动较大, 且甲醇期价升水现货, 上周已经提示多单离场。

● 策略建议

暂观望, 等待多单再度入场机会。

● 风险提示

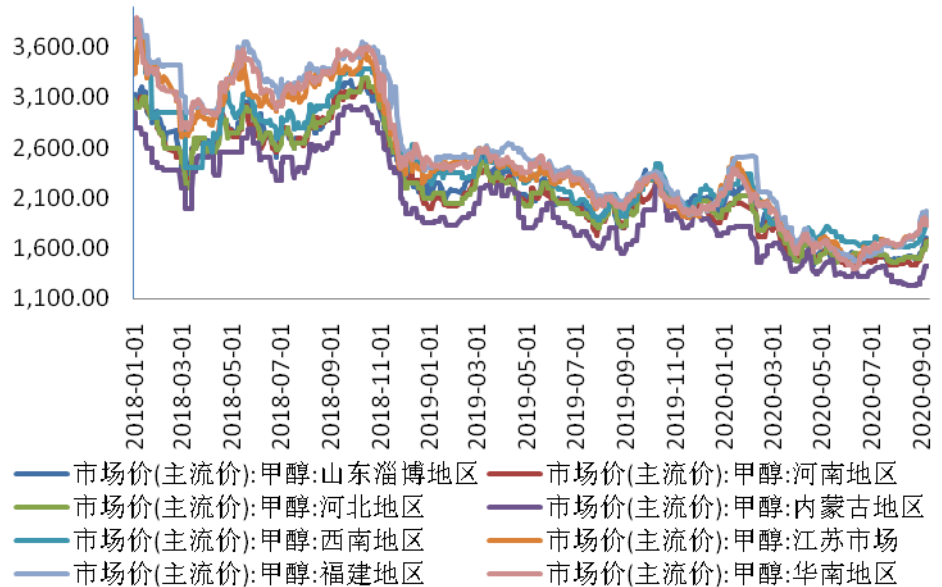
暂无。

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，沿海甲醇市场高位回调。虽然周初有货者仍在勉力拉涨价格，但抵触高价情绪凸显且获利解套盘增多，加之油价暴跌带动期货持续回撤。周中开始，部分商家积极让利排货避险，业者谨慎观望居多，实盘现货放量不易。纸货方面，9月内补空需求尚可，9月内纸货成交相对活跃。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

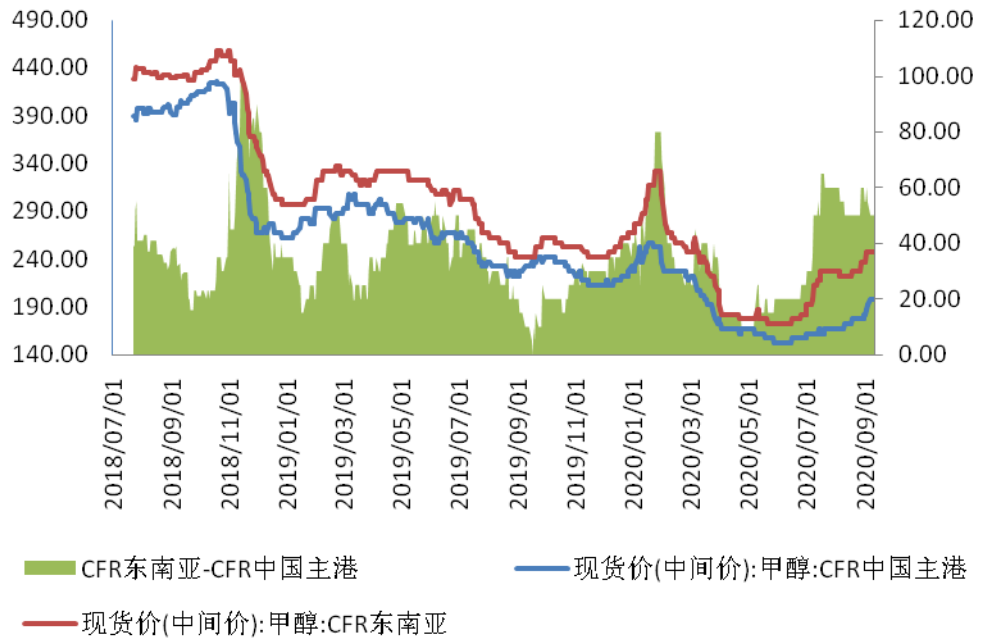


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

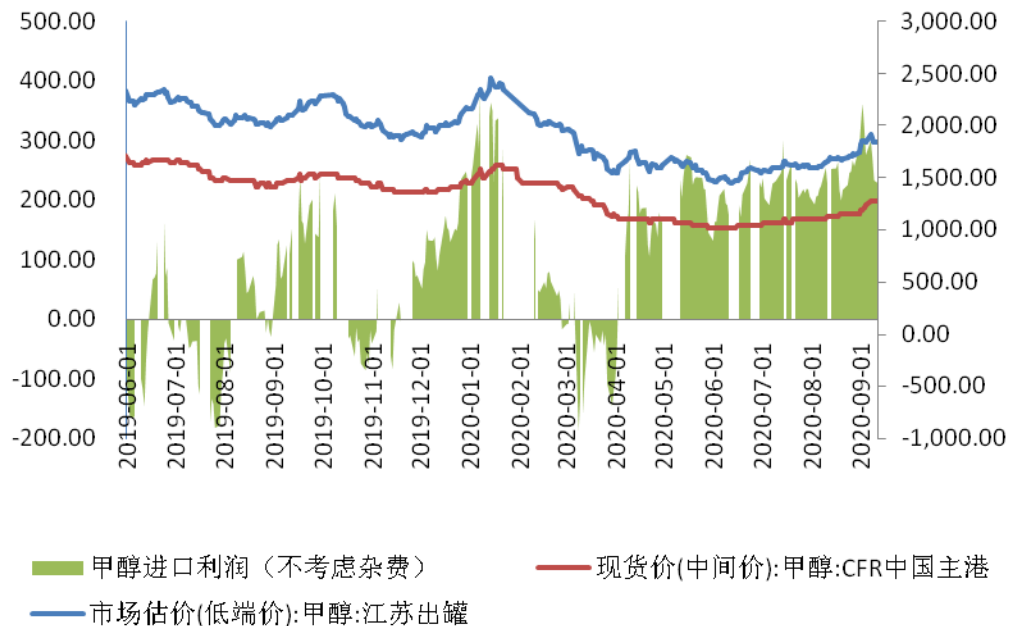
上周外盘甲醇市场高位整理。周初，少数9月底至10月份到港的非伊朗甲醇船货报盘在235-240美元/吨，周初，少数远月到港的非伊朗甲醇船货成交在235美元/吨（10000吨）。随着中国港口现货价格回撤，业者谨慎观望心态凸显，周中，据悉少数10月份到港的伊朗甲醇船货成交在156美元/吨（20000吨），周后期，远月到港的非伊朗甲醇船货固定价商谈在225-235美元/吨，而少数远月到港非伊朗船货公式价报盘在+1.8-2%（非伊朗高端价格作为基准），买卖双方仍在拉锯价格。周内业者谨慎心态凸显，部分前期意向买入美金的商家直接买入价格合理的9月下旬纸货。

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

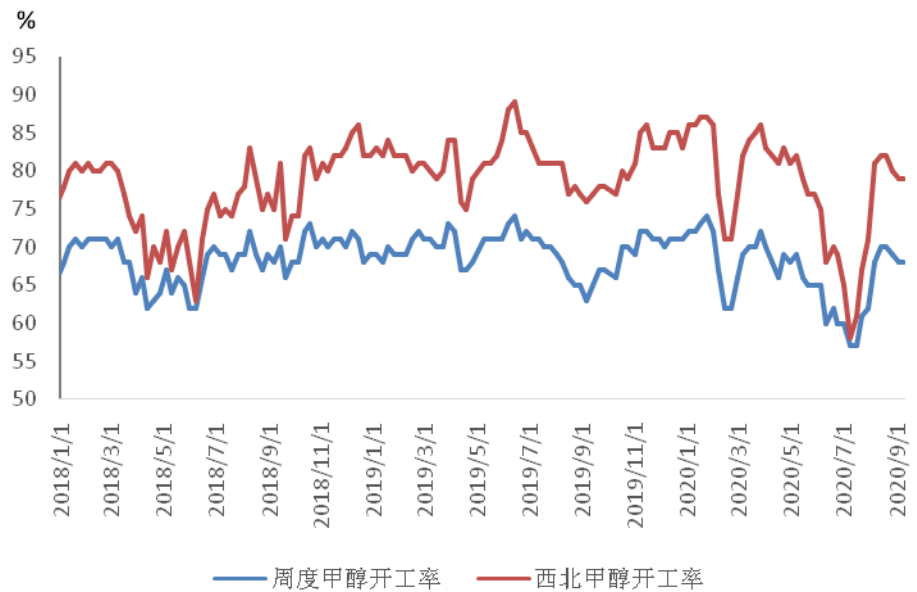


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 9 月 10 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 68.13%, 下跌 0.07 个百分点; 西北地区的开工负荷为 79.12%, 上涨 0.49 个百分点。本周期内, 西北地区部分甲醇装置上周末开始陆续恢复, 部分装置周后期临时停车, 导致西北地区开工负荷小幅上涨; 山东、河北、山西地区部分装置停车检修, 导致全国甲醇开工负荷略有下滑。

图表 4: 国内甲醇周度开工率



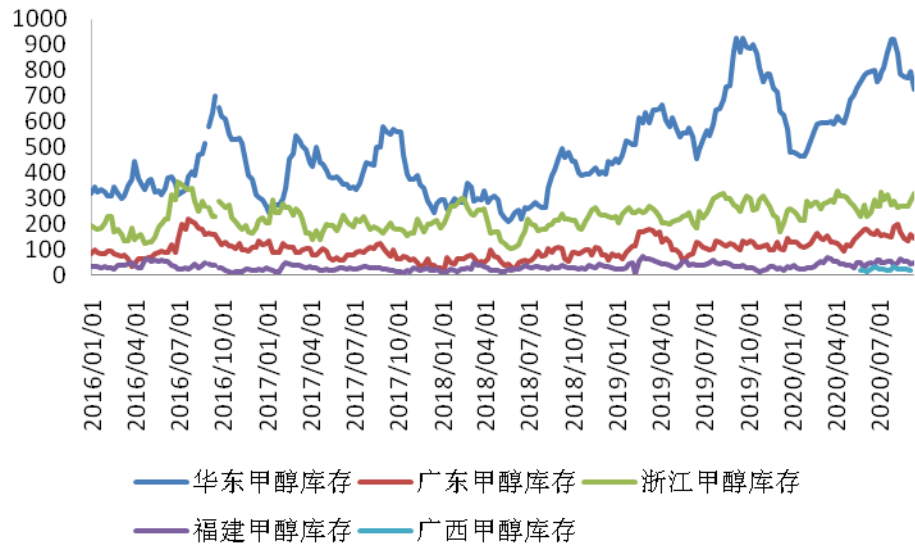
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 9 月 10 日, 江苏甲醇库存在 72.55 万吨, 较上周四 (9 月 3 日) 下降 5.35 万吨, 跌幅在 6.70%。张家港地区库存在 10 万吨附近。本周太仓、常州和南通库存积极下降, 本周江苏非主力库区提货量积极提升, 太仓区域提货量同样增多, 尤其是船货提货量。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 2033.25-3318.96 吨 (8 月 28 日至 9 月 3 日太仓区域 (平均一个库区) 平均一天走货量在 1335.71-2678.57 吨), 本周太仓区域整体发货量较上周增长明显, 仍旧船货提货为主, 本周整体船货发货量较上周提升, 部分船货发往南京、宁波和常熟等区域, 周内太仓仍有少数船货出口至东南亚区域套利。目前整体江苏可流通货源在 14.1 万吨附近。目前浙江 (乍浦和宁波) 地区甲醇库存在 31.9 万吨, 较上周四 (9 月 3 日) 上涨 3.1 万吨, 涨幅在 10.76%。整体浙江可流通货源在 0.2 万吨附近。受到上周日至本周一 (9 月 6 日至 9 月 7 日), 华东部分区域短时封航 2-3 天影响, 华东部分区域出现集中排队卸货情况, 近期到港的进口船货卸货时间再度延迟。华南方面, 目前广东地区甲醇库存在 14.05 万吨, 比上周四 (9 月 3 日) 减少 1.5 万吨, 降幅在 9.65%。其中东莞地区 5.1 万吨附近, 广州地区库存在 6.65 万吨, 珠海地区 2.3 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 4000 吨/天附近, 整体广东可流通甲醇货源在 7.1 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 4.72 万吨附近, 与上周四 (9 月 3 日) 相比增加 0.27 万吨, 涨幅在 6.07%, 其中泉港地区在 3.22 万吨附近, 厦门地区 1 万吨, 莆田地区在 0.5 万吨附近, 目前福建可流通货源在 3 万吨。本周内广西地区整体库存较上周略有下滑。近期华南少数区域到港的进口船货卸货速度同样缓慢。

整体来看沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存在 124.52 万吨, 环比上周四 (9 月 3 日整体沿海库存在 128.25 万吨) 下降 3.73 万吨, 跌幅在 2.91%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 25.4 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 11 日至 9 月 27 日中国甲醇进口船货到港量预估在 46.15 万-47 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 25.6 万-26 万吨 (加上江苏连云港到港的进口船货), 浙江预估在 13.5 万-14 万吨, 华南预估在 7.05 万-8 万吨附近。近期华东下游提货加之部分进口船货推迟卸货等等影响, 本周江苏甲醇库存缩量明显。9 月中下旬仍有部分船货存在延迟卸货且出口货物仍存, 9 月内沿海港口区域累库仍显缓慢。后期关注 9 月中下旬西南船货到港的实际数量。

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

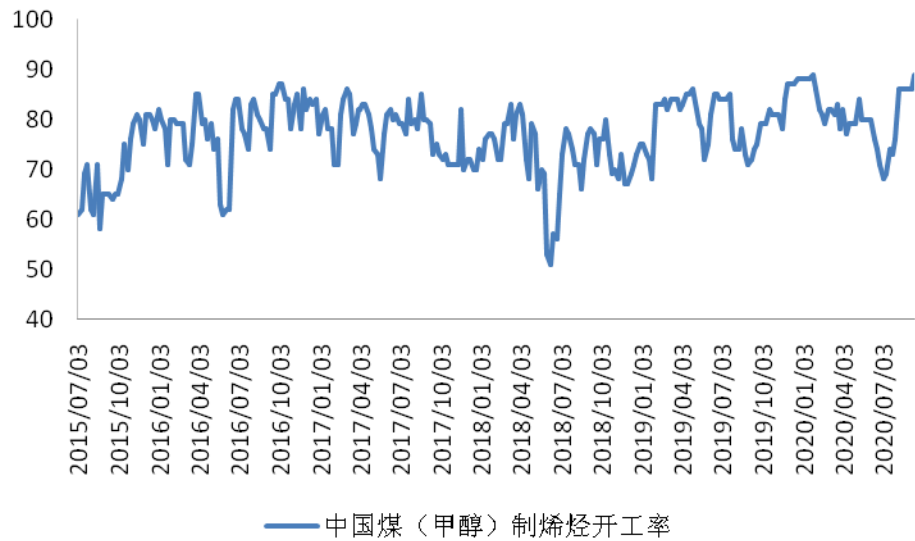
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
9 月 10 日开工负荷	88.84%	20.78%	18.75%	53.33%	81.60%	11.68%	44.57%
9 月 3 日开工负荷	86.25%	20.78%	18.77%	53.40%	80.39%	11.68%	34.20%
涨跌 (百分点)	2.59%	0.00%	-0.02%	-0.07%	1.21%	0.00%	10.37%

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 88.84%, 较上周上涨 2.59 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 99.18%, 较上周上涨 0.89 个百分点。本周期内大唐 MTP 装置陆续重启, 所以本周四国内煤 (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

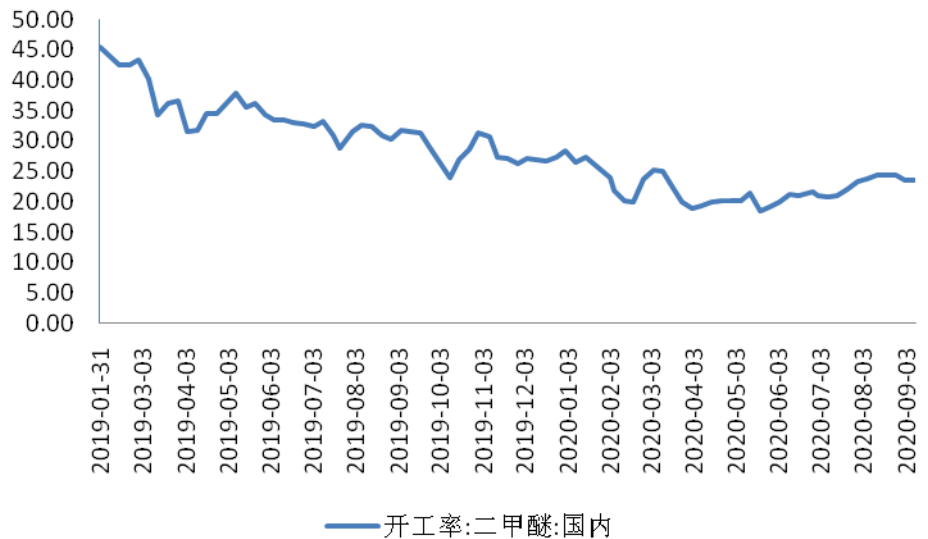


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周国内二甲醚市场上行为主。周内原料甲醇市场连续上涨，二甲醚原料成本压力较大，基于成本支撑，卖方挺价意愿较强，周内报盘上行为主。虽相关产品液化气市场走势一般，但气醚价差存在，下游买涨不买跌心态下补货情绪提升，周内积极采购，且周后期行业开工有所下滑，主力卖方排货顺畅，库存无压，市场涨势延续。截至周四，二甲醚全国周均价收于 2447.43 元/吨，较上周上涨 5.08%。

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上涨。其中，山东地区市场均价较上周上涨 53 元/吨，江苏地区市场均价较上周持上涨 24 元/吨。上周，甲醇价格重心上移。周前期甲醇价格区间上涨，山东地区甲醛厂家报盘上调，下游刚需采购，市场交投重

心上移。河北地区受下游需求不佳影响，甲醛厂家报盘下跌，场内商谈气氛淡稳。其他地区甲醛厂家报盘守稳，终端接货积极性一般，市场交投重心平稳。周中期，各地甲醛厂家坚守报盘，终端接货意愿平平，市场成交量无明显释放。周末期，甲醇价格持续上涨，山东、河南、河北、江苏、华南地区甲醛厂家报盘上调，终端接货积极性一般，场内商谈气氛淡稳。其他各地区甲醛厂家报盘守稳，下游刚需采购，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 857 元/吨（含增值税），环比较上周上涨 6.59%；江苏地区甲醛市场均价为 912 元/吨（含税），环比较上周上涨 2.70%。

图表 9：甲醛开工率

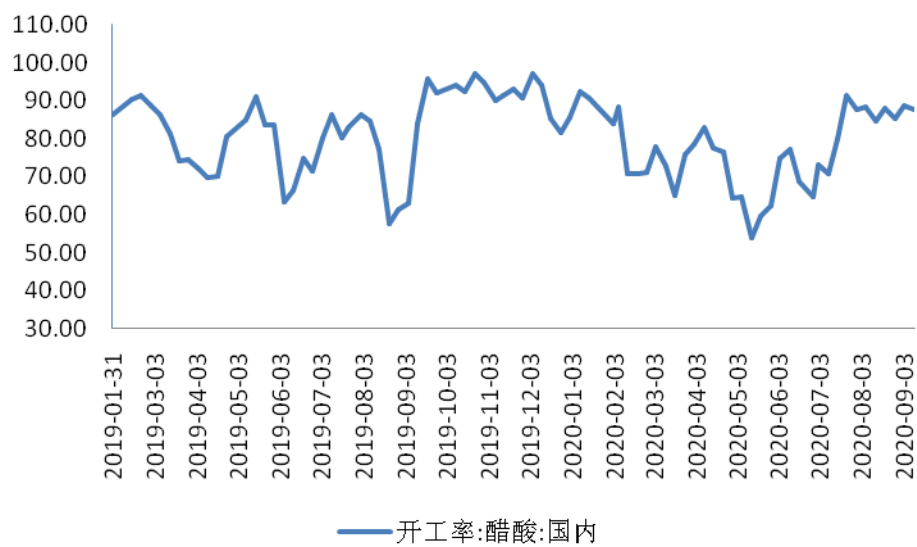


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(4) 醋酸

上周冰醋酸市场延续涨势。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 2440—2650 元/吨，周均价为 2533 元/吨，较上周上涨 5.19%。上周末山东及河南主力工厂报盘价格小幅上调，并带动华东及华南市场商谈重心有所上移，市场交投尚可。周初山东主力工厂现货偏紧，发往华东地区的冰醋酸多为高价货，加之河南工厂报盘不断提升，致使华东交投重心上移，周后期商谈气氛有所转淡，低价货源重新补充市场，区内价格理性回落。华北地区购销气氛一般，价格窄幅上调，波动不大。而华南市场部分持货商货源偏紧，不过下游维持刚需采购，市场走势没有明显起伏。出口方面依旧未有新单成交放量听闻。

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。