

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9月21日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约冲高后小幅回落,开盘 1996,收盘 2077,最高 2116,最低 1992,涨跌幅 3.75%。现货方面,上周内地甲醇市场窄幅波动,沿海甲醇市场跟随期货冲高后小幅回撤。

● 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 69% (+1%),西北甲醇开工率 82% (+3%),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,内地现货价格整体坚挺,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检修。港口方面,上周卓创沿海库存 125.75 万吨 (+1.23 万吨),小幅累库,从 9 月 18 日至 10 月 4 日中国甲醇进口船货到港量预估在 55 万吨附近,较前期也有所回升。装置方面,卡塔尔 QAFAC 99 万吨装置 10 月中预计检修 1 个月,阿曼 130 万吨装置 9.14 检修 15 天,伊朗卡维 230 万吨装置检修中,装置整体运行不稳。需求方面,上周传统需求整体稳定, MTO 开工率维持高位, 88% (-1%),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。甲醇基本面整体尚好,外盘价格高位,港口情绪整体乐观,但近期期现货涨幅较大,风险加大。

● 策略建议

暂以观望为宜。

● 风险提示

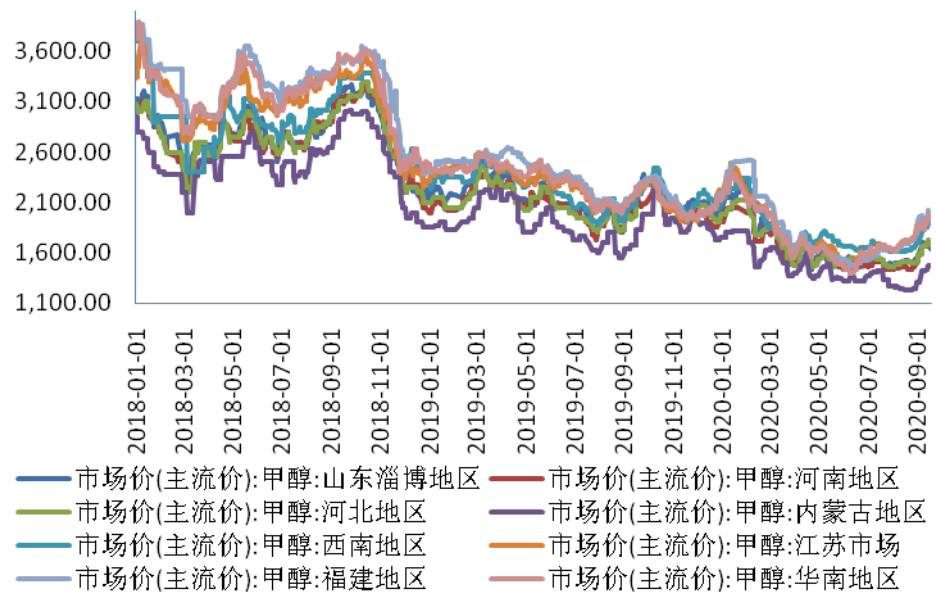
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场窄幅波动。西北地区新单推涨遇阻，整体出货相对一般。山东地区高位僵持，鲁北地区持货商随行就市，下游按需采购，成交平稳；鲁南地区区域供应偏紧，下游维持刚需采购，价格波动有限。河南、山西、河北、西南地区窄幅推涨，成交尚可。

上周，沿海甲醇市场冲高后窄幅回撤。周初，受到国外部分甲醇装置集中检修、期货持续拉高等有效托市，持货商拉高排货或者封盘观望皆有，但刚需补货需求一般，批量大单现货放量不足，周后期少数人士适量让利排货避险，价格略有回撤。业者谨慎心态凸显。纸货方面，周内期现货对套和换货操作居多。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

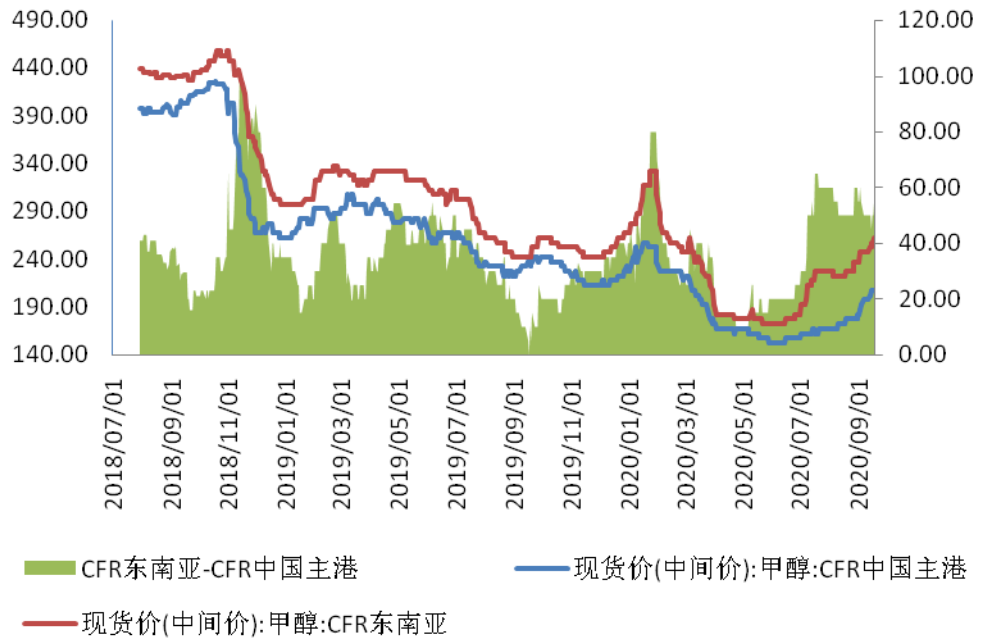


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

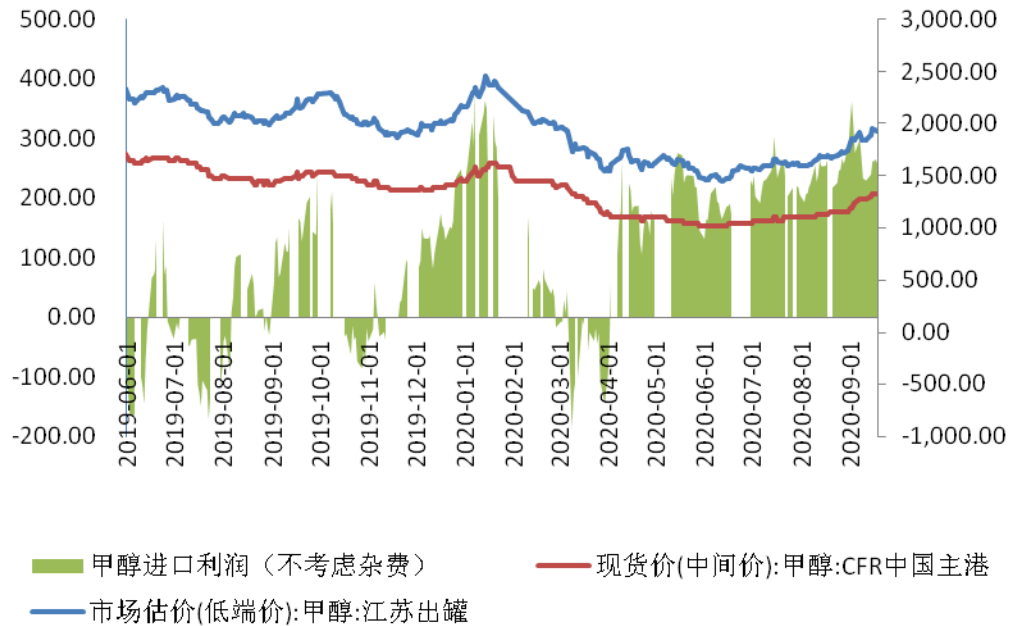
外盘方面，部分中东等地甲醇装置意外停车检修，上周外盘甲醇价格积极拉高。周初，买方仍旧递盘在 230-235 美元/吨（远月到港的非伊朗甲醇船货），但可售资源紧张（近期东南亚和印度需求较好且价格高位，部分非伊朗货源意愿去往亚洲其他区域销售），周后期，主动递盘上移至 240-243 美元/吨，但少数有货者意向排货价格在 250-255 美元/吨附近，暂缺乏实盘成交听闻。

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

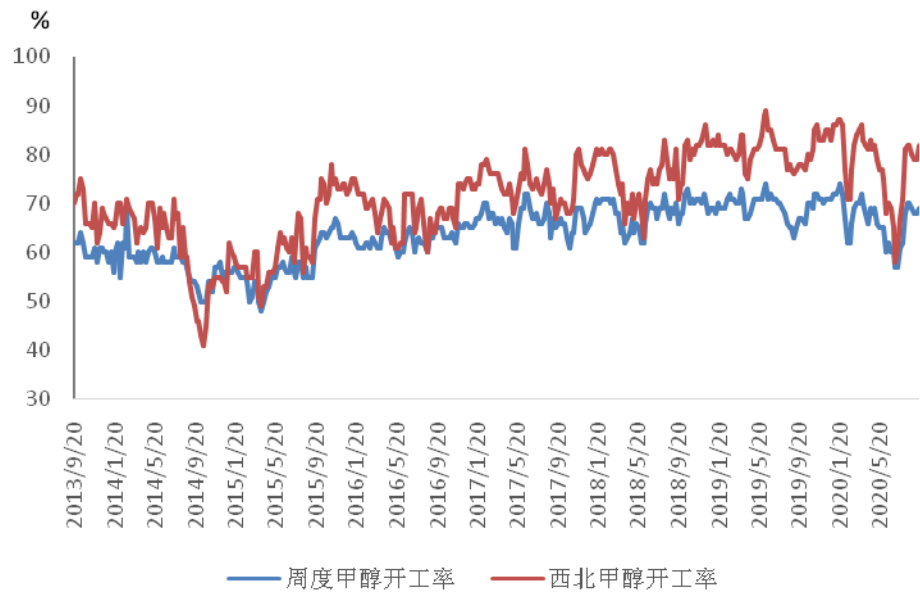


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 9 月 17 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 69.47%, 上涨 1.34 个百分点; 西北地区的开工负荷为 81.99%, 上涨 2.87 个百分点。本周期内, 虽然山东地区部分装置持续停车, 但西北地区部分甲醇装置负荷提升, 导致全国甲醇开工负荷小幅回升。

图表 4：国内甲醇周度开工率



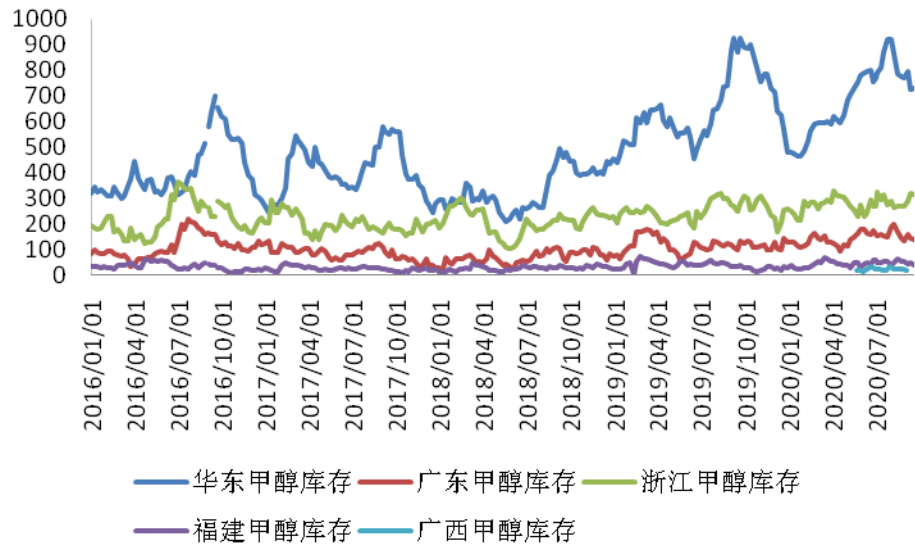
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至今日（9月17日），江苏甲醇库存在73.35万吨，较上周四（9月10日）上涨0.8万吨，涨幅在1.10%。其中张家港地区库存在11万吨附近，江阴地区库存在1万吨附近。本周太仓区域整体提货量较上周明显下降，仅有少数非主力库区周内提货稳固，多发往周边区域。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1953.57-2332.14吨（9月4日至9月10日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在2033.25-3318.96吨），本周太仓整体两个库区较上周发货量双双下降，其中船货发货数量明显萎缩，部分船货发往南京和温州等地区。目前整体江苏可流通货源在15万吨附近。目前浙江（乍浦和宁波）地区甲醇库存在31.3万吨，较上周四（9月10日）下降0.6万吨，跌幅在1.88%。整体浙江可流通货源在0.3万吨附近。近期华东部分区域船货排队卸货，因此卸货速度相对缓慢。华南方面，目前广东地区甲醇库存在13.95万吨，比上周四（9月10日）减少0.1万吨，降幅在0.71%。其中东莞地区4.3万吨附近，广州地区库存在6.85万吨，珠海地区2.5万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在4000-4200吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源在6.5万吨附近。目前福建地区甲醇库存3.95万吨附近，与上周四（9月10日）相比减少0.77万吨，降幅在16.31%，其中泉州地区在3.15万吨附近，厦门地区0.5万吨，莆田地区在0.3万吨附近，目前福建可流通货源在2.5万吨。本周内广西地区整体库存较上周有所增加。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在125.75万吨，环比上周四（9月10日整体沿海库存在124.52万吨）上涨1.23万吨，涨幅在0.99%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在26.8万吨附近。

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 18 日至 10 月 4 日中国甲醇进口船货到港量预估在 54.52 万-55 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 27.42 万-28 万吨 (加上江苏连云港到港的进口船货), 浙江预估在 20.4 万-21 万吨, 华南预估在 6.7 万-7 万吨附近。下旬至 10 月初部分伊朗船货集中到港且去往下游工厂居多, 而仍有部分下游工厂则直接消耗内地长约货物, 沿海下游库存或将继续累积。关注沿海公共仓储进口船货到港卸货情况以及重要库区的货源结构。

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

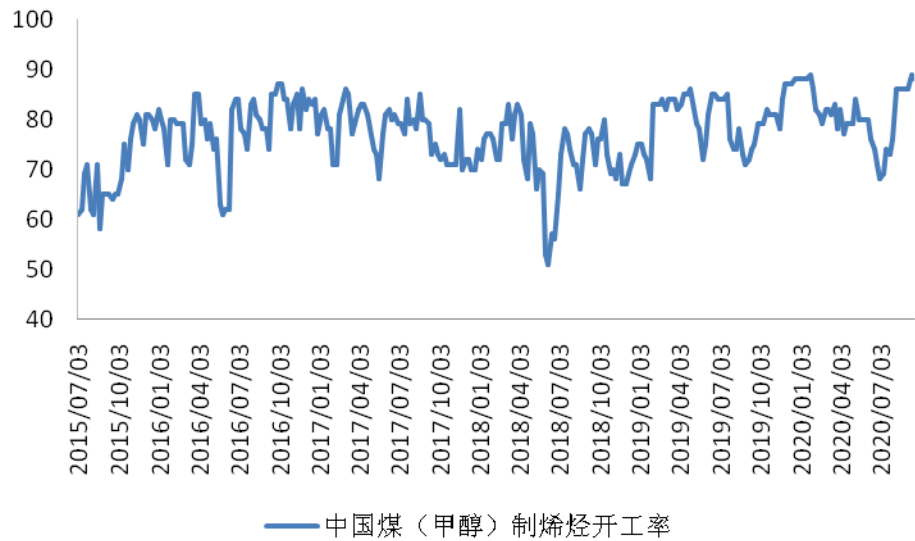
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
9 月 17 日开工负荷	88.00%	20.26%	17.81%	53.33%	79.13%	11.68%	50.16%
9 月 10 日开工负荷	88.84%	20.78%	18.75%	53.33%	81.60%	11.68%	44.57%
涨跌 (百分点)	-0.84%	-0.52%	-0.94%	0.00%	-2.47%	0.00%	5.59%

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 88.00%, 较前周下降 0.84 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%, 与上周持平。本周期内大唐 MTP 装置周初开始半负荷运行, 所以本周四国内煤 (甲醇) 制烯烃装置整体开工负荷小幅下降。其余多数装置运行稳定。

图表 7: 甲醇制烯烃开工率

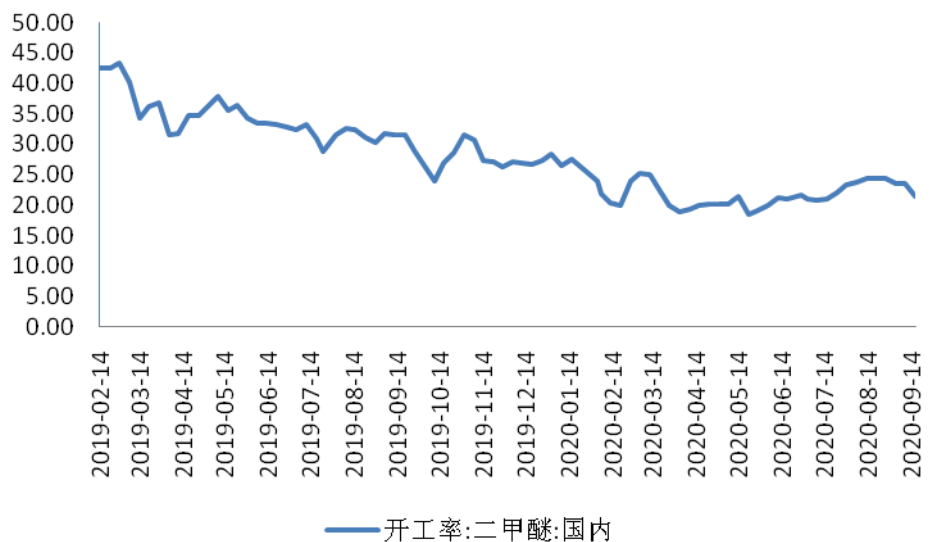


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周国内二甲醚市场涨势延续。周内原料甲醇价格坚挺, 随着高价原料传导, 成本端支撑仍强劲, 卖方心态坚挺, 报盘继续推涨, 而下游买涨不买跌心态下采购情绪还可, 补货积极, 卖方整体排货顺畅, 库存压力不大。周后期随着二甲醚价格推高, 下游买兴逐渐回归理性, 但卖方销售压力可控, 且个别主力装置有检修计划, 心态仍坚挺, 市场仍保持涨势。截至周四, 二甲醚全国周均价收于 2571.33 元/吨, 较上周上涨 5.06%。

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重心上移。其中, 山东地区市场均价较前周上涨 80 元/吨, 江苏地区市场均价较前周持上涨 82 元/吨。上周, 甲醇价格震荡上行。周前

期、周中期，甲醇价格区间上行，山东、河北、江苏、华南地区甲醛厂家报盘跟涨，终端接货积极性一般，市场成交量无明显释放。其他地区甲醛厂家稳盘操作，下游刚需采购，场内商谈气氛淡稳。周末期，甲醇价格持续上涨，然受下游需求不佳影响，山东、江苏地区甲醛厂家报盘下跌，场内交投重心下移。其他各地区甲醛厂家坚守报盘，采购商采买积极性一般，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 937 元/吨（含增值税），环比较上周上涨 9.33%；江苏地区甲醛市场均价为 994 元/吨（含税），环比较上周上涨 8.99%。

图表 9：甲醛开工率

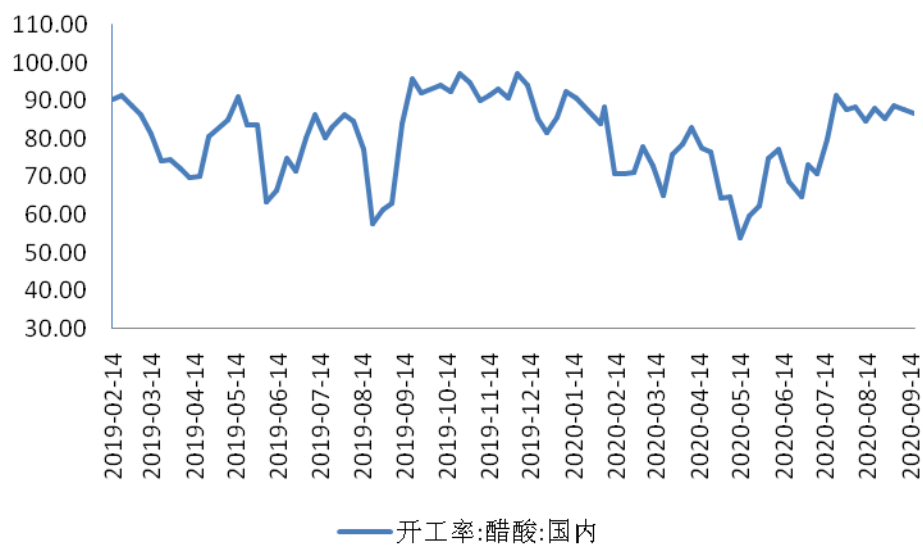


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(4) 醋酸

上周冰醋酸市场稳中略有上行。截至上周四收盘，华东地区市场价格为 2480—2700 元/吨，周均价为 2558 元/吨，较上周上涨 0.99%。周初，部分下游业者持观望心态，采购积极性一般，冰醋酸工厂多稳价出货，交投比较一般。周中时，山东及河南主力工厂库存压力不大，加之下游部分商户有节前备货计划，报盘价格略有上调，而华北及华南市场购销气氛未有明显提振，持货商出货为主，价格保持稳定。周后期，华东有装置故障停车，业者心态受到一定影响，现货主力工厂继续上调报价，华北市场有所跟涨，不过下游备货尚不集中，成交放量有限，华南商谈重心也有上移，不过交投多为刚需。出口方面，外商询盘增加，成交有所放量，出口价格也有一定提升。

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。