

甲醇或将转入震荡

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12月28日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇期价高位回调,主力合约 MA2105 开盘 2523,收盘 2458,最高 2558,最低 2358,涨跌幅-2.34%。现货方面,上周内地甲醇市场上推延续,沿海甲醇市场演绎“N”走势,先涨再跌再涨。

● 后市展望

从基本面来看,近期国内甲醇开工率小幅下跌,上周全国甲醇开工率 69% (-2%),西北甲醇开工率 81% (-2%)。上周重庆、四川等部分装置持续停车,加之西北地区部分甲醇装置临时停车,导致全国甲醇开工负荷下滑。近期煤价上涨,甲醇成本上升,内地企业出货良好,情绪乐观,内地整体坚挺。港口方面,上周卓创沿海库存 112.36 万吨(4.77 万吨),小幅累库,预计 12 月 25 日到 1 月 10 日沿海地区预计到港在 57 万吨,到港量放缓,符合前期预期。消息面,伊朗阿萨鲁园区的全部甲醇工厂共计 825 万吨在 2020 年 12 月 23 日接到天然气公司通知,今日起开始限气降幅至 60% 负荷生产,后续还有可能出现全停。需求方面,上周传统需求方面醋酸开工下降较多,MTO 开工率在 80% (-1%),上周多数 CTO/MTO 装置运行稳定,西北个别 MTO 企业负荷略有下降。其实目前从甲醇基本面来看,内地成本抬升以及外盘紧张的局面仍未变化,但近期主要扰动来自于宏观面,欧洲新冠疫情恶化给全球宏观带来不确定性,对商品造成较大影响,近期处于宏观面和基本面无法共振的阶段,预计甲醇转入震荡。

● 策略建议

多单离场,空仓观望为宜。

● 风险提示

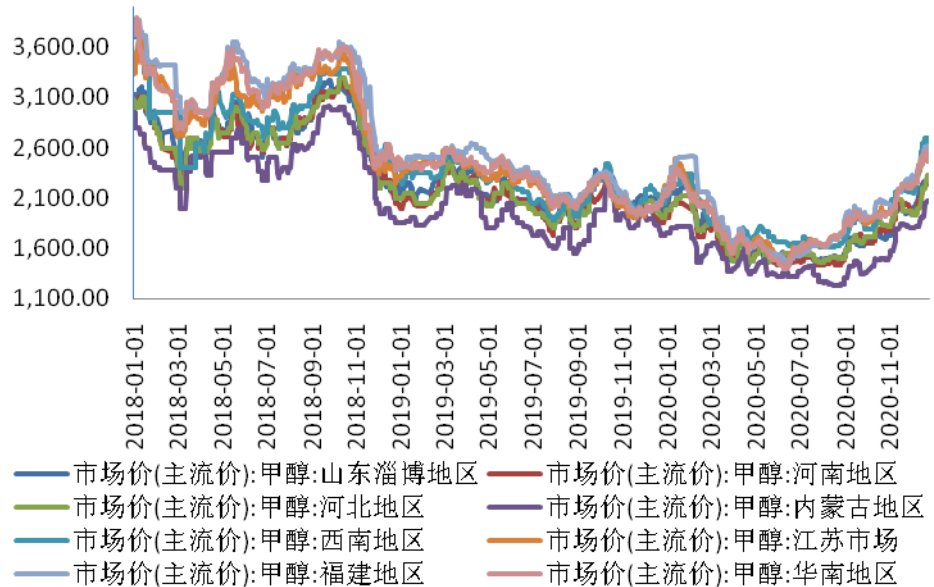
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场上推延续。西北地区继续上涨，整体签单顺利，部分一体化烯烃甲醇外采。山东地区涨势放缓，受原油及期货下跌影响，市场心态走弱，下游刚需采购，成交相对平稳。河南、河北、山西地区震荡上涨，出货平稳。本周西南地区货源继续偏紧，价格稳中有升，当地下游适当采购外地高价送到货源，成交平稳。

上周，沿海甲醇市场演绎“N”走势，先涨再跌再涨。周初持货商拉高排货，但仅有少数人士刚需入市补货，现货成交放量不足，部分人士被动让利排货避险。周后期，借助伊朗多套甲醇装置降负荷运行的“东风”，持货商再度拉高排货，低价难寻下，实盘成交重心再度上移。业者谨慎心态凸显。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

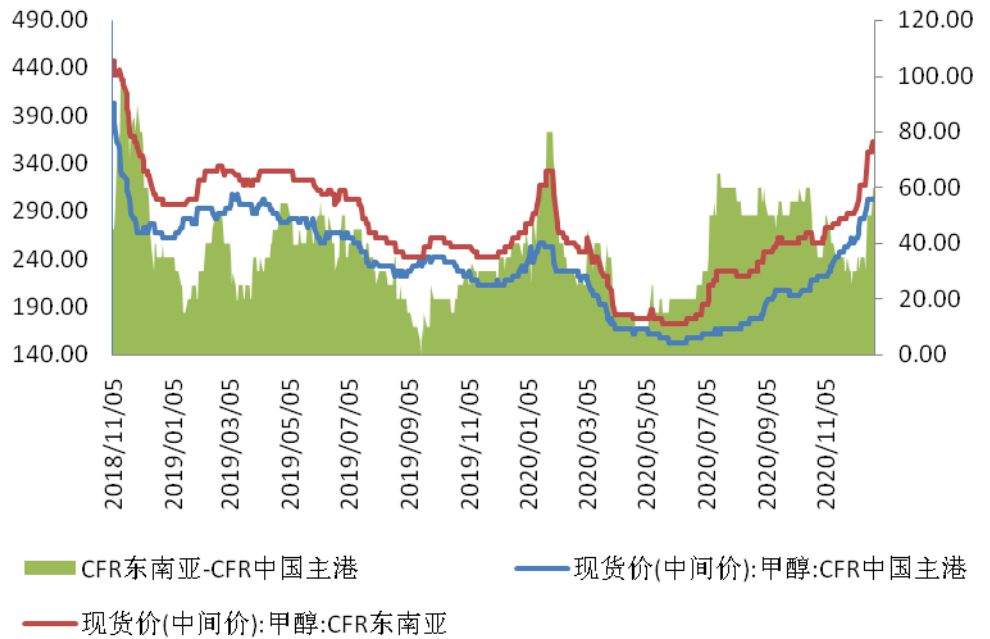


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

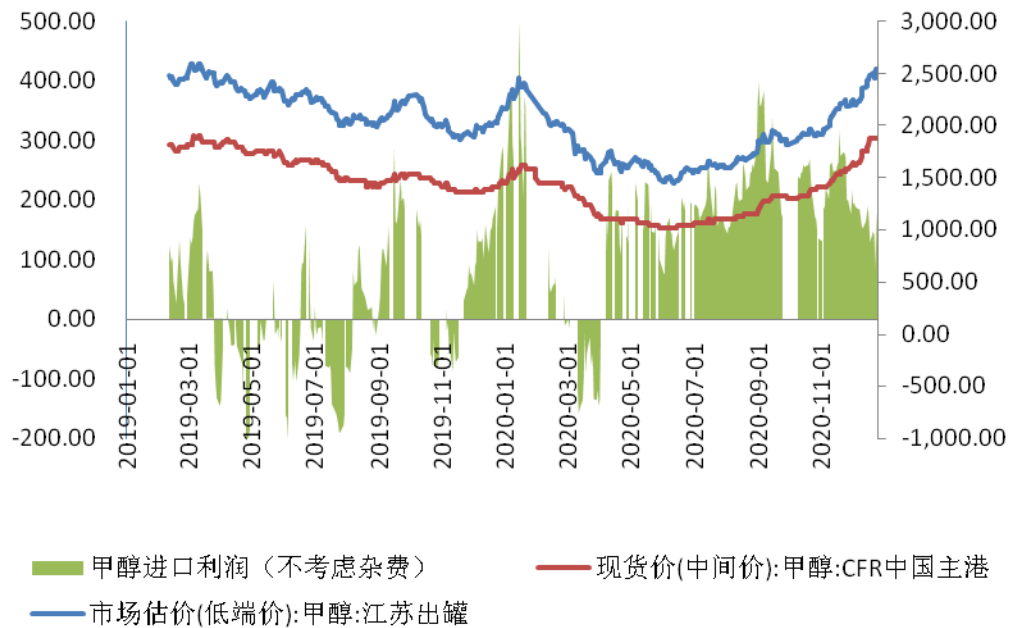
上周，外盘甲醇市场僵持整理。主动报盘不足，买家递盘在 320-325 美元/吨，远月到港的非伊船货参考商谈在 325-328 美元/吨，而远月到港的中东其它区域船货参考商谈在+10-12%，周后期，少数买家递盘推升至 328-330 美元/吨，远月到港的非伊船货参考商谈在 328-335 美元/吨。据悉周内少数远月到港的非伊甲醇船货成交在+2%附近。美金成本居高不下，部分业者仍多意愿直接买入价格合理的人民币货物。近期 2021 年美金长约商谈区间已全面推高。

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

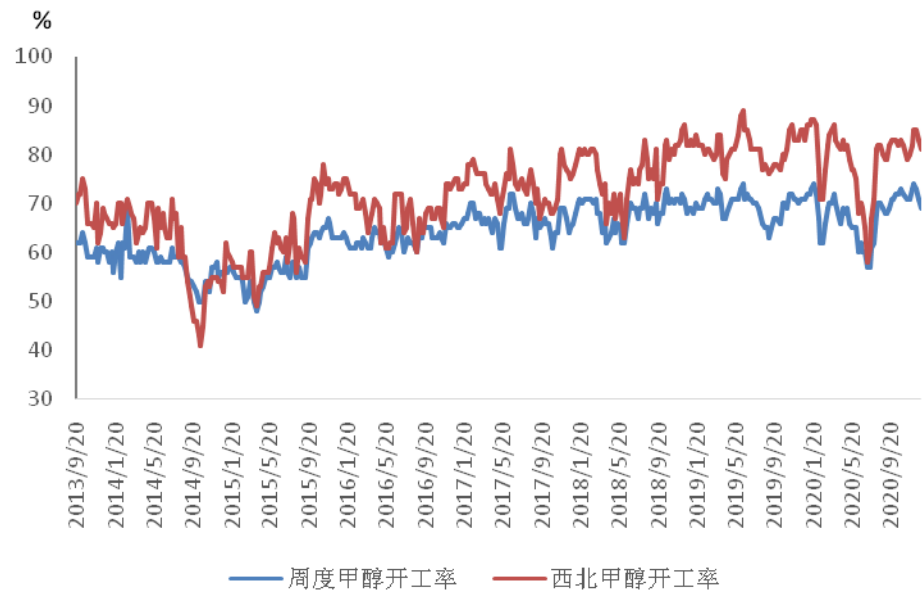


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 12 月 24 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 69.24%, 下跌 1.82 个百分点, 较去年同期下跌 1.37 个百分点; 西北地区的开工负荷为 80.97%, 下跌 2.07 个百分点, 较去年同期下跌 2.17 个百分点。本周期内, 重庆、四川等部分装置持续停车, 加之西北地区部分甲醇装置临时停车, 导致全国甲醇开工负荷下滑。截至 12 月 24 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 60.36%, 下跌 2.51 个百分点。

图表 4: 国内甲醇周度开工率



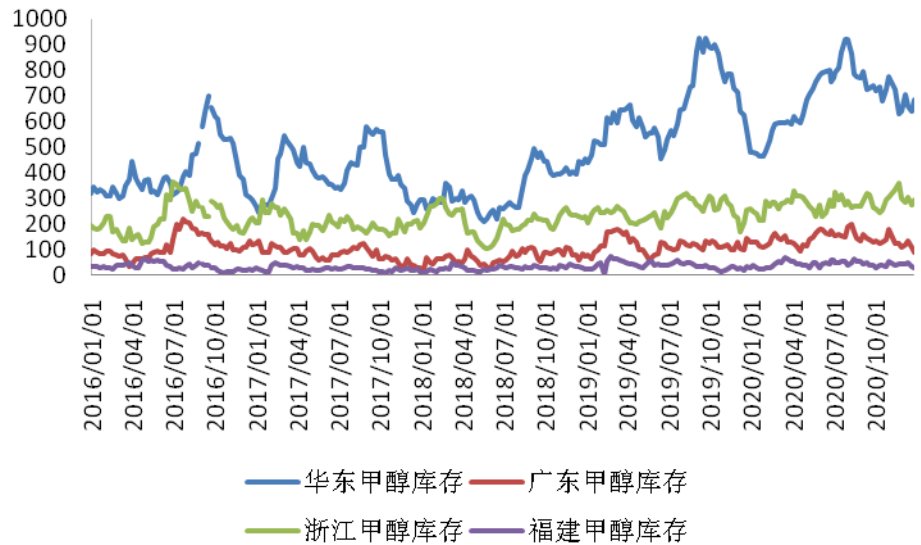
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 12 月 24 日, 江苏甲醇库存在 68.7 万吨, 较上周四 (12 月 17 日) 上涨 4.4 万吨, 涨幅在 6.84%, 较去年同期增长 43.72%。其中张家港在 4.7 万吨, 江阴在 1 万吨附近, 近期江苏整体提货量相对一般, 随着上周末长江封航结束, 部分已经到港的进口船货集中排队卸货中。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 1475.64-3066.79 吨 (12 月 11 日至 12 月 17 日太仓区域 (平均一个库区) 平均一天走货量在 2059.41-2466.56 吨), 本周太仓整体发货量较上周增多, 其中船货提货量增多, 周内部分船货发往南京、常熟和南通等等区域。目前江苏可流通货源在 14.8 万吨附近。目前浙江整体甲醇库存 29.7 万吨, 较上周四 (12 月 17 日) 上涨 2.2 万吨, 涨幅在 8%, 较去年同期上涨 14.67%。近期浙江部分区域进口大船仍在集中排队卸货中, 下游库存积极提升中。浙江可流通货源在 0.6 万吨。华南方面, 目前广东地区甲醇库存在 9 万吨, 比上周四 (12 月 14 日) 减少 1.6 万吨, 降幅在 15.09%, 较去年同期减少 28%。其中东莞地区 3.2 万吨附近, 广州地区库存在 4.1 万吨, 珠海地区 1.7 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 3300-3500 吨/天附近, 整体广东可流通甲醇货源在 4.1 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 2.46 万吨附近, 与上周四 (12 月 17 日) 相比增减少 0.37 万吨, 降幅在 22.88%, 较去年同期下降 8.89%。其中泉港地区在 1.26 万吨附近, 厦门地区 1 万吨, 莆田地区在 0.2 万吨附近, 目前福建可流通货源在 2 万吨。本周内广西地区整体库存较上周上涨。

整体来看沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存在 112.36 万吨, 环比上周四 (12 月 17 日整体沿海库存在 107.59 万吨) 上涨 4.77 万吨, 涨幅在 4.43%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 23 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，预计 12 月 25 日到 1 月 10 日沿海地区预计到港在 56.95 万-57 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 26.25 万-27 万吨，华南预估在 5.2 万-6 万吨，浙江预估在 25.5 万-26 万吨。近期改港船货明显增多，从华东改港去往华南、从沿海公共仓储改港去往下游工厂等等皆有，后期关注沿海公共仓储的到货以及卸货情况。另外后期转口去往欧洲区域货物或将增多（在国内和国外套利空间较大的情况下）。

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

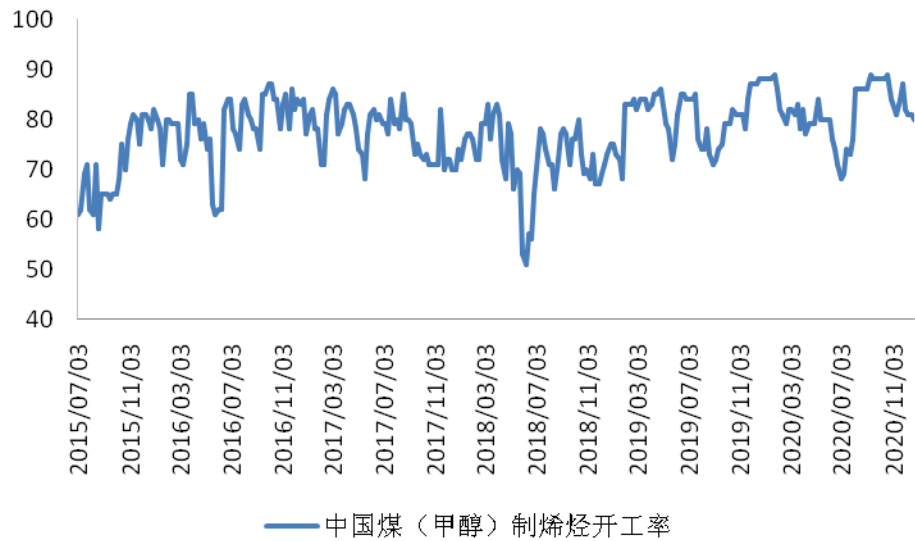
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
12 月 24 日开工负荷	80.36%	19.67%	20.70%	40.60%	71.30%	11.68%	65.63%
12 月 17 日开工负荷	81.10%	20.08%	20.34%	40.88%	87.12%	11.68%	70.40%
涨跌（百分点）	-0.74%	-0.41%	0.36%	-0.28%	-15.82%	0.00%	-4.77%

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 80.36%，较上周下跌 0.74 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 78.34%，较上周下跌 1.92 个百分点。本周期内多数 CTO/MTO 装置运行稳定，西北个别 MTO 企业负荷略有下降，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷窄幅下滑。（备注：自 2020 年 9 月开始，添加鲁西化工 30 万吨/年 MTO 装置为样本）醋酸因部分装置停车，导致开工负荷下滑。

图表 7: 甲醇制烯烃开工率

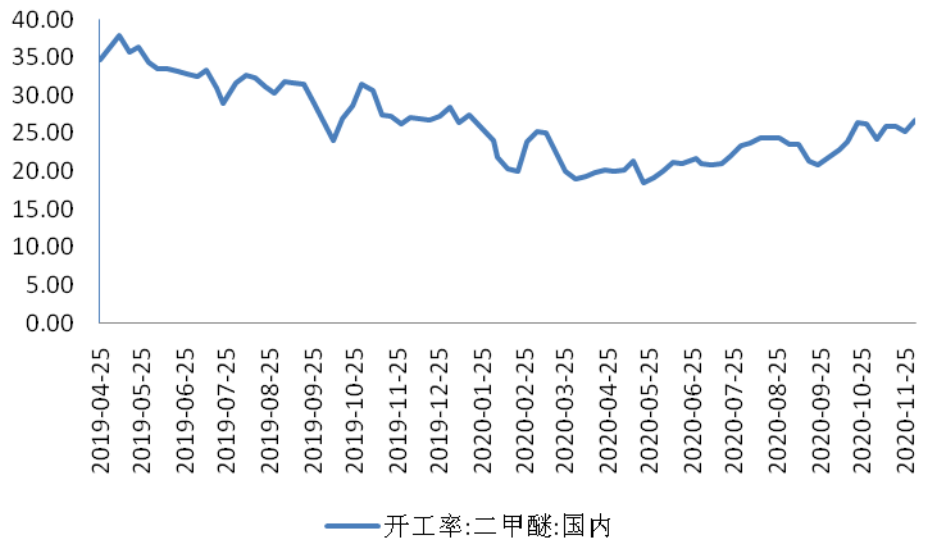


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周, 国内二甲醚市场涨势延续。上周五相关品液化气市场再度上行, 业者心态有所好转, 下游补货积极, 且原料成本高企, 卖方库存低位仍报盘坚挺, 市场交投重心继续上行。周内原料甲醇延续涨势, 下游恐涨买气仍可, 交投气氛良好, 主力卖方排货顺畅, 库存低位运行, 报盘续涨, 市场价格重心延续冲高。特别是川渝地区供应及成本端利好支撑强劲, 涨幅较大。

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 30 元/吨, 江苏地区市场均价较上周上涨 40 元/吨。本周, 甲醇价格重心上移。周前期, 甲醇价格区间上行, 然下游需求不佳, 各地区甲醛厂家坚守报盘, 下游刚需采购,

场内商谈气氛淡稳。周中期，甲醇价格区间上涨，山东、河北、河南、华南、江苏地区甲醛厂家报盘跟涨，下游刚需采购，市场交投重心平稳。其他各地甲醛厂家坚守报盘，终端接货积极性一般，市场成交量无明显释放。周末期，甲醇价格持续上涨，山东南部地区部分甲醛厂家报盘上调，采购商采买积极性一般，市场交投重心上移。其他各地区甲醛厂家报盘守稳，下游刚需采购，场内商谈气氛淡稳卓创资讯认为，下周甲醛主流市场波动幅度为 20-30 元/吨。后市继续关注原料市场及基本面情况。

图表 9：甲醛开工率

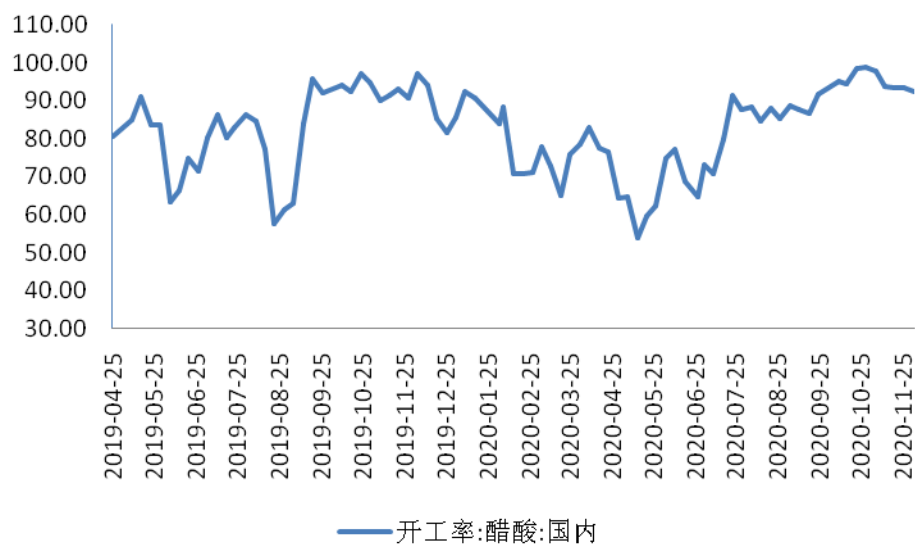


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(4) 醋酸

上周国内冰醋酸市场弱势整理为主，多地出现阴跌。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 4600—4850 元/吨，周均价为 4820 元/吨，与上周相比下跌 7.66%。周内华东、山东、西北均有装置出现停车的情况，加之部分企业开工负荷也出现波动，行业开工还是有明显下降的，对市场提供了利好指引。华北地区现货供应偏紧，工厂报盘价格稳中略有上调，市场商谈重心波动并不明显，基本以横盘整理为主；华东地区购销气氛较为平淡，成交不够理想，市场并未受到装置检修的影响，走势仍然偏弱，价格出现下行；华南持货商也有让利出货操作，但需求较为疲软，交投欠佳，业者心态承压。出口商谈气氛一般，报盘价格下落。预计下周冰醋酸市场维持弱势整理。

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。