

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

2021年1月4日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA2105 震荡小幅回落, 开盘 2450, 收盘 2397, 最高 2472, 最低 2315, 涨跌幅-2.48%。现货方面, 上周内地甲醇市场震荡下移, 沿海甲醇市场重心回落。

● 后市展望

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率小幅回升, 上周全国甲醇开工率 71% (2%), 西北甲醇开工率 83% (2%), 上周西北地区部分甲醇装置恢复运行, 加之江苏、安徽部分装置重启, 导致全国甲醇开工负荷上涨。取暖季内地装置降负荷不明显, 内地价格回落。港口方面, 上周卓创沿海库存 116.76 万吨 (4.4 万吨), 继续累库, 1月1日到1月17日沿海地区预计到港在 54 万吨, 符合前期外盘检修进口减少预期。装置方面, 目前主要是伊朗的 165 万吨和 230 万吨装置检修, 其他装置开工大约 5 成, 较前期变化不大。需求方面, 传统需求稳定, MTO 开工率稳定在 81% (1%), 上周多数 CTO/MTO 装置运行稳定, 近期关注鲁西 MTO 重启进展。近期甲醇基本面来说, 缺乏新的利多刺激, 加之宏观面不稳定, 预计盘面转入震荡。

● 策略建议

暂以观望为主。

● 风险提示

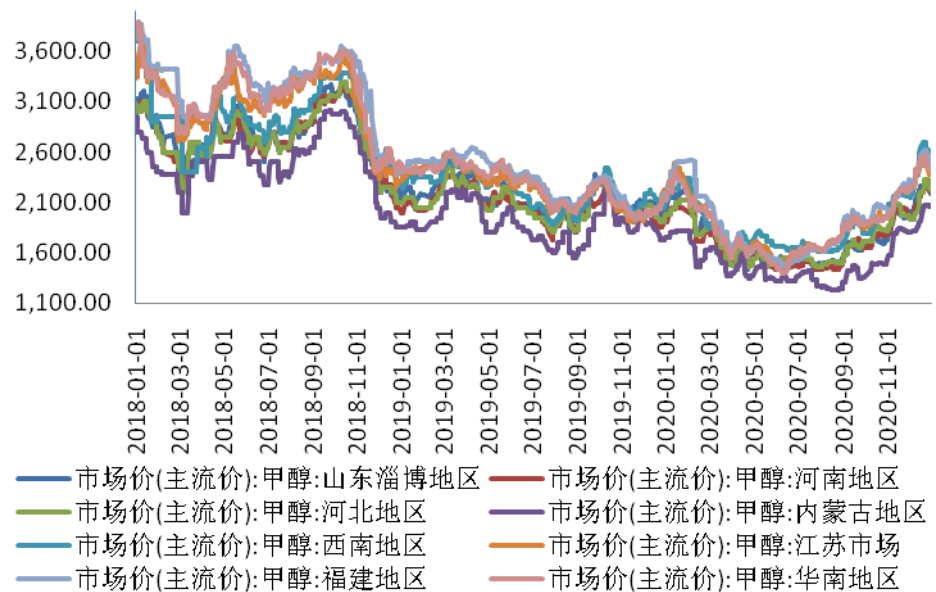
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场震荡下移。主产区生产企业多数库存压力不大，少数企业根据自身产销情况灵活松动。山东地区顺势下滑，鲁北地区传统下游买盘积极性减弱，中间商降价出货；南部生产企业库存有所累积，出货价格陆续下滑。西南地区甲醇价格重心松动，下游接货节奏放缓，成交商谈价格下跌，气氛一般。周内其余内地市场成交价格均有不同程度松动。

上周，沿海甲醇市场重心回落，周初期货大幅回落，现货市场买气低迷，成交不足，周内气氛整体一般，供应端增加预期压制市场心态，且前期甲醇价格上涨较快，下游普遍较为抵触，成交拿货以中小单为主，高价成交一般。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

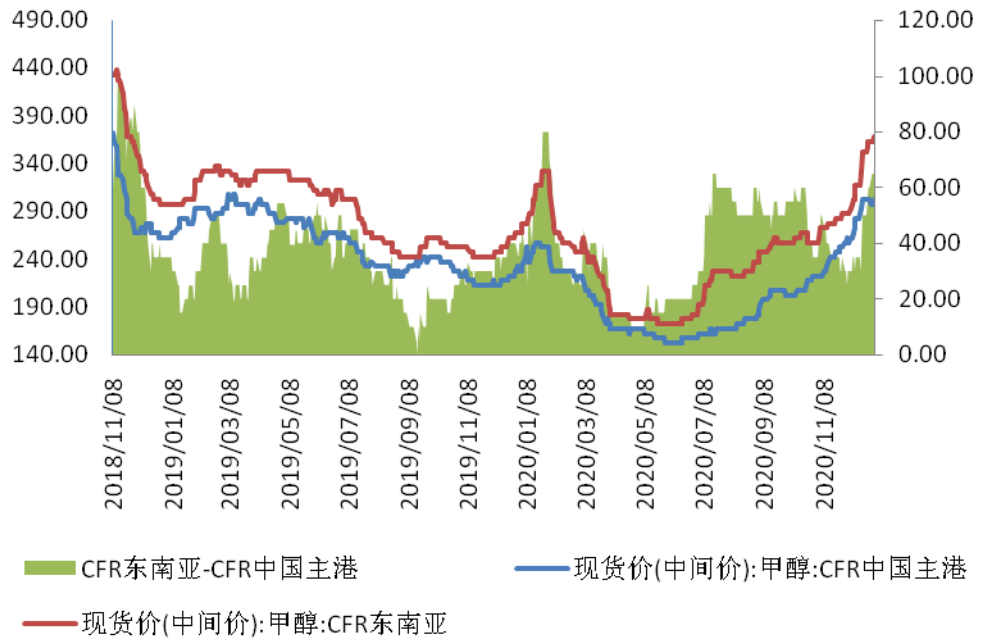


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

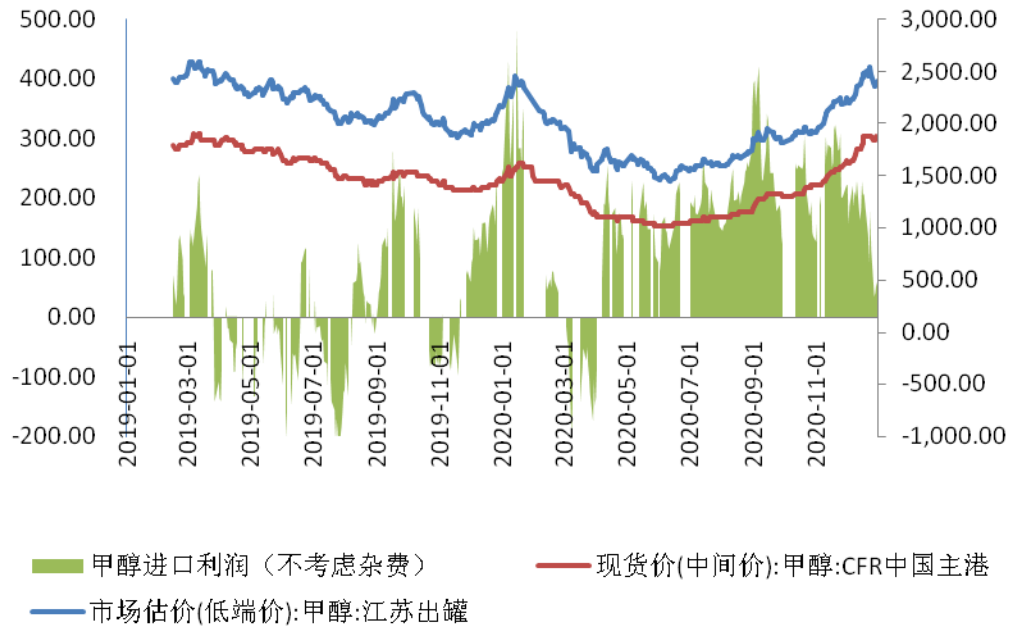
上周，外盘甲醇市场基本维持横盘整理走势。受到伊朗多套装置降负荷以及停车检修等等影响，可售远月到港的船货依然紧缺，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 320-328 美元/吨，远月到港的中东其它区域船货参考商谈在+9.5-12%，远月到港的非伊甲醇船货成交在 325-328 美元/吨。

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

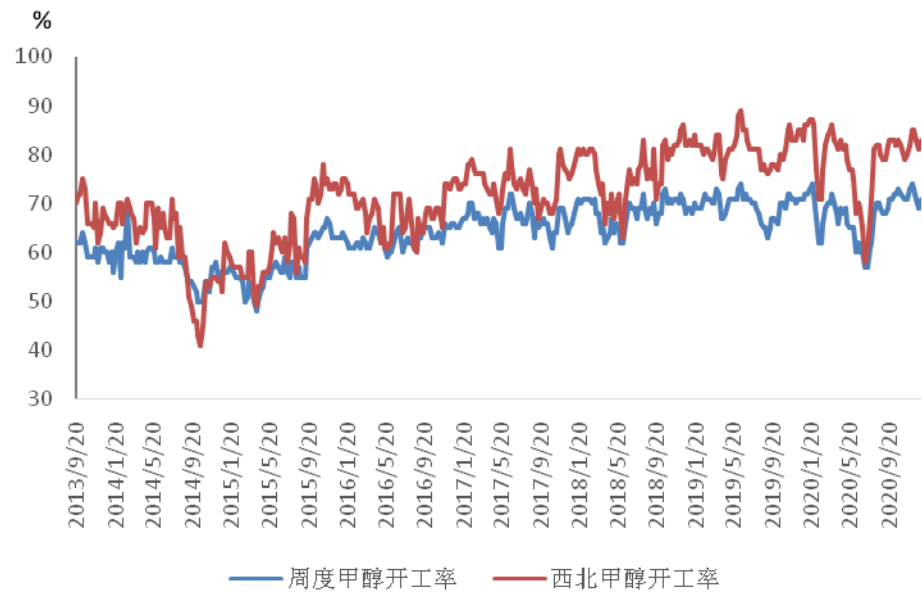


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 12 月 31 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 70.57%, 上涨 1.33 个百分点, 较去年同期下跌 0.93 个百分点; 西北地区的开工负荷为 83.29%, 上涨 2.31 个百分点, 较去年同期下跌 2.21 个百分点。本周期内, 西北地区部分甲醇装置恢复运行, 加之江苏、安徽部分装置重启, 导致全国甲醇开工负荷上涨。截至 12 月 31 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 61.45%, 上涨 1.09 个百分点。

图表 4: 国内甲醇周度开工率



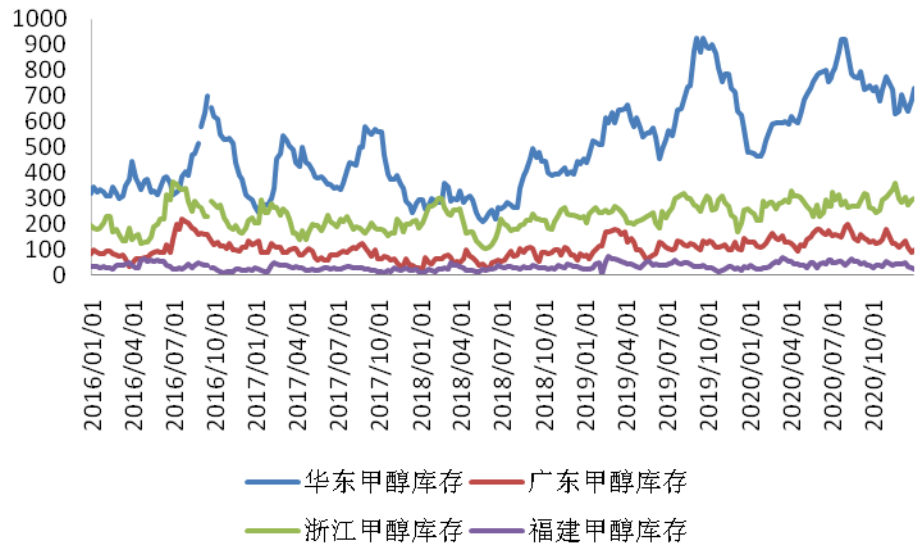
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至今日(12月31日), 江苏甲醇库存在73.3万吨, 环比上周四(12月24日)上涨4.6万吨, 涨幅在6.7%, 同比上涨59%。其中张家港在5万吨, 江阴在1万吨附近。本周江苏整体提货量仍显一般, 本周中开始, 江苏部分码头再度封航, 影响整体船货的卸货速度以及后期进口船货的到港时间。据卓创资讯不完全统计, 本周太仓区域(平均一个库区)平均一天走货量在吨(12月25日至12月31日太仓区域(平均一个库区)平均一天走货量在1786.07-2228.93吨), 本周太仓整体发货量较上周下降, 周内少数船货发往南京、常熟等区域。目前江苏可流通货源在14万吨附近。目前浙江库存在29.9万吨, 环比上周四上涨0.2万吨, 涨幅在0.67%, 同比上涨29.49%。目前浙江可流通货源在0.9万吨。华南方面, 目前广东地区甲醇库存在9.65万吨, 比上周四(12月24日)增加0.65万吨, 涨幅在7.22%, 较去年同期减少20.5%。其中东莞地区4.5万吨附近, 广州地区库存在3.75万吨, 珠海地区1.4万吨。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3.7万吨附近。目前福建地区甲醇库存2.31万吨附近, 与上周四(12月24日)相比增减少0.15万吨, 降幅在6.1%, 较去年同期下降40.77%。其中泉港地区在1.41万吨附近, 厦门地区0.8万吨, 莆田地区在0.1万吨附近, 目前福建可流通货源在1.8万吨。本周内广西地区整体库存较上周下降。

整体来看沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在116.76万吨, 环比上周四(12月24日整体沿海库存在112.36万吨)上涨4.4万吨, 涨幅在3.92%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在21.6万吨附近。

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, 预计明日(1月1日)到1月17日沿海地区预计到港在 53.04 万-54 万吨, 其中江苏预估进口船货到港量在 28.54 万-29 万吨, 华南预估在 8.8 万-9 万吨, 浙江预估在 15.7 万-16 万吨。受到封航等等影响, 近期部分应于 12 月底到港船货再度延迟至 1 月上旬到港卸货, 基于国内国外差价较大以及其他因素影响, 近期出口以及改港船货仍旧较多。后期关注伊朗船货实际到港数量以及到港区域。

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

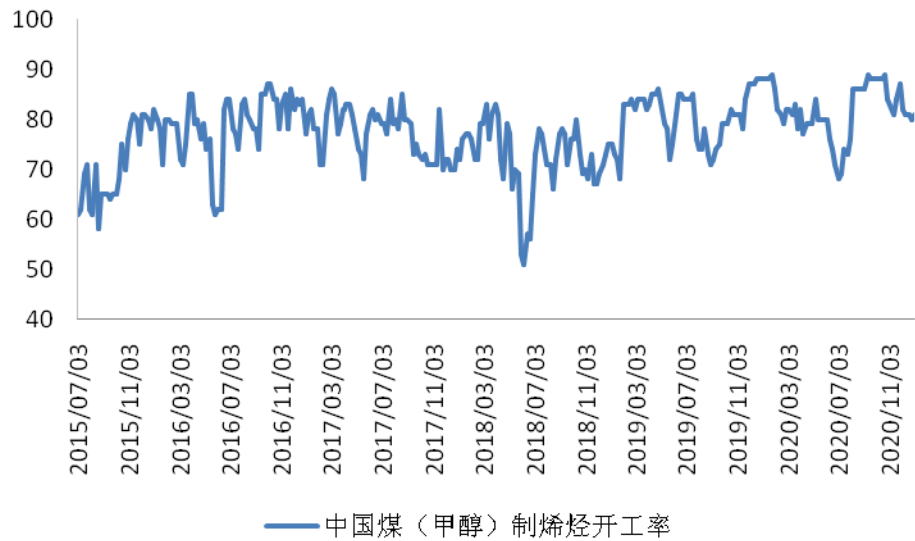
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
12月31日开工负荷	80.58%	18.90%	20.52%	38.97%	74.79%	11.68%	67.28%
12月24日开工负荷	80.36%	19.67%	20.70%	40.60%	71.30%	11.68%	65.63%
涨跌(百分点)	0.22%	-0.77%	-0.18%	-1.63%	3.49%	0.00%	1.65%

数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

(1) 甲醇制烯烃

本周四, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在 80.58%, 较上周上涨 0.21 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%, 与上周持平。本周期内多数 CTO/MTO 装置运行稳定, 少数装置窄幅波动, 关注鲁西 MTO 重启进展。(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)醋酸因部分装置恢复运行, 导致开工负荷上涨。

图表 7: 甲醇制烯烃开工率

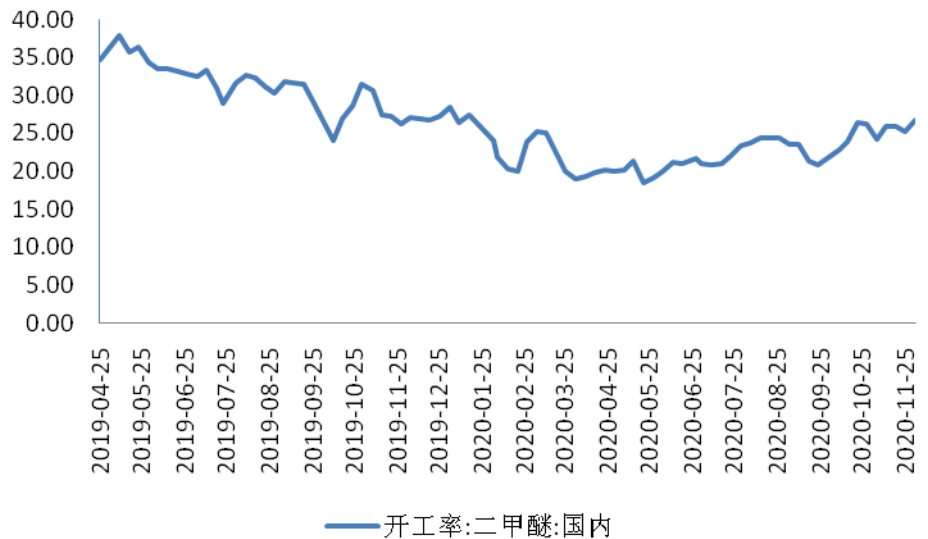


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周, 国内二甲醚市场重心下行。随着二甲醚价格的上涨, 气醚价差收窄, 且下游消化库存, 观望心态存在, 买气不高, 上周五卖方库存累积后让利排货, 周末相关品液化气市场走势仍一般, 市场缺乏提振, 跌势延续。周初主力卖方报盘逐渐回稳, 周内下游有部分刚需补货, 交投气氛有所好转, 周后期主力卖方库存压力缓解后有小幅推涨。

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行。其中, 山东地区市场均价较上周上涨 22 元/吨, 江苏地区市场均价较上周上涨 30 元/吨。本周, 甲醇价格区间震荡。周前期, 甲醇价格重心上移, 江苏、陕西、山东地区甲醛厂家报盘上涨, 下游刚需采购,

市场交投重心上移。其他地区甲醛厂家稳盘操作，采购商采买积极性一般，市场成交量无明显释放。周中期，甲醇价格持续上行，河北地区甲醛厂家报盘跟涨，终端接货意愿平平，场内商谈气氛淡稳。其他各地甲醛厂家稳盘操作，下游刚需采购，市场交投重心平稳。周末期，甲醇价格弱势震荡，各地区甲醛厂家报盘守稳，采购商采买积极性一般，市场成交量无明显释放。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

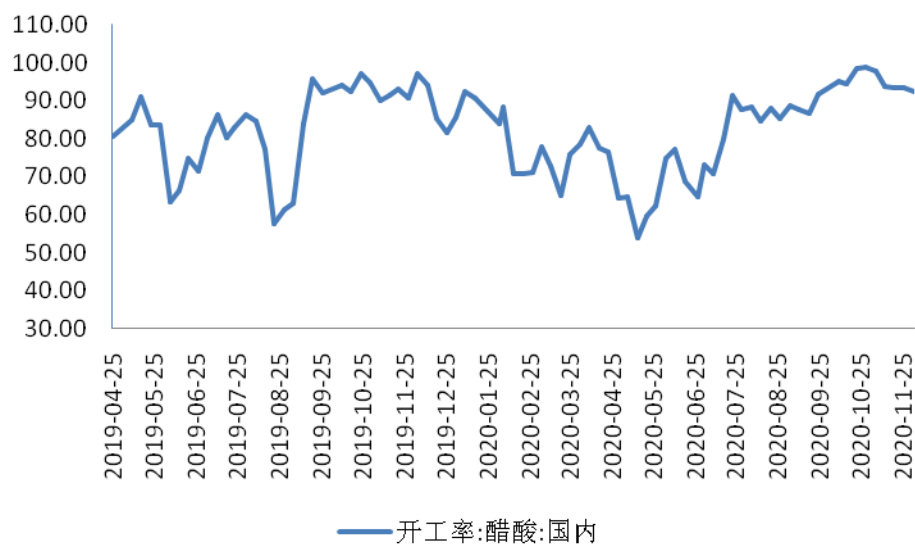


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(4) 醋酸

上周国内冰醋酸市场下行为主。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 4250—4550 元/吨，周均价为 4526 元/吨，与上周相比下跌 6.10%。周内河北建滔装置恢复正常运行，河南开工负荷也有提升，供应端对市场支撑力度比较有限。华东市场商谈气氛依旧比较一般，未有明显的成交放量听闻，外地货源及区内持货商出货价格均有下调，交投以刚需采购为主。华北地区虽工厂库存压力并不明显，但购销气氛也有一定转淡，业者对后市信心有限，市场商谈重心也有下移。华南下游商户操作谨慎，持货商出货压力明显，加之受主流市场下行带动，出货价格相应下跌。出口方面表现一般，未有明显放量听闻。预计下周市场商谈改善有限，冰醋酸市场运行偏弱。预估江苏地区冰醋酸价格区间在 3900-4100 元/吨。

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。