

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11日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA2105 继续小幅回落, 开盘 2392, 收盘 2317, 最高 2436, 最低 2293, 涨跌幅-3.34%。现货方面, 上周内地甲醇市场继续震荡下移, 沿海甲醇市场跟随期货波动。

● 后市展望

从基本面来看, 上周国内甲醇开工率小幅下降变化不大, 上周全国甲醇开工率 69% (-2%), 西北甲醇开工率 80% (-3%), 上周虽然江苏、安徽、山东部分装置稳定运行, 但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。近期内地出货一般交投回落, 价格走弱。港口方面, 上周卓创沿海库存 117.01 万吨 (0.25 万吨), 小幅累库, 预计 1 月 8 日到 1 月 24 日沿海地区预计到港在 56 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 majain 165 万吨和 Kaveh 230 万吨装置检修, 其他几套装置开工大约 5 成, 较前期变化不大。需求方面, 传统需求稳定, 醋酸开工上周上升较多, MTO 开工率上升至 90% (+9%), 上周尽管阳煤恒通停车检修, 但江苏斯尔邦和鲁西化工重启, 所以国内 CTO/MTO 装置负荷明显上涨。近期甲醇基本面来说, 内地有所走弱, 但沿海外盘偏紧的格局仍未有变化, 但目前基本面缺乏新的利多刺激, 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

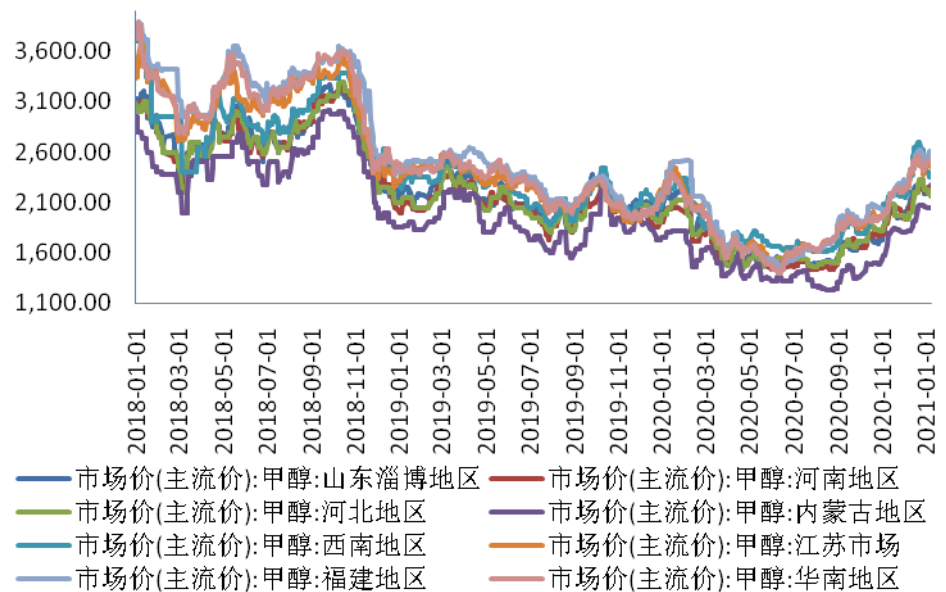
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场继续震荡下移。考虑到物流因素，西北主产区生产企业维持积极出货态势，实际成交价格重心窄幅下移。山东地区买盘跟进积极性不高，鲁北地区中间商心态偏空，但成本支撑，主流成交僵持；南部生产企业积极去库，出货价格下滑。河南和山西地区窄幅整理。西南地区上周弱势松动，下游拿货维持刚需，当地货源继续偏紧，部分送到货源成本降低，商谈重心略有下滑。

上周，沿海甲醇市场略有上行，周初是偶期货带动，价格提升明显，现货市场买气尚可，周中以稳中整理为主，业者心态略显僵持，买方刚需拿货，成交拿货以中小单为主。上游方面，受外盘价格走高影响，持货商心态坚挺，低价惜售。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

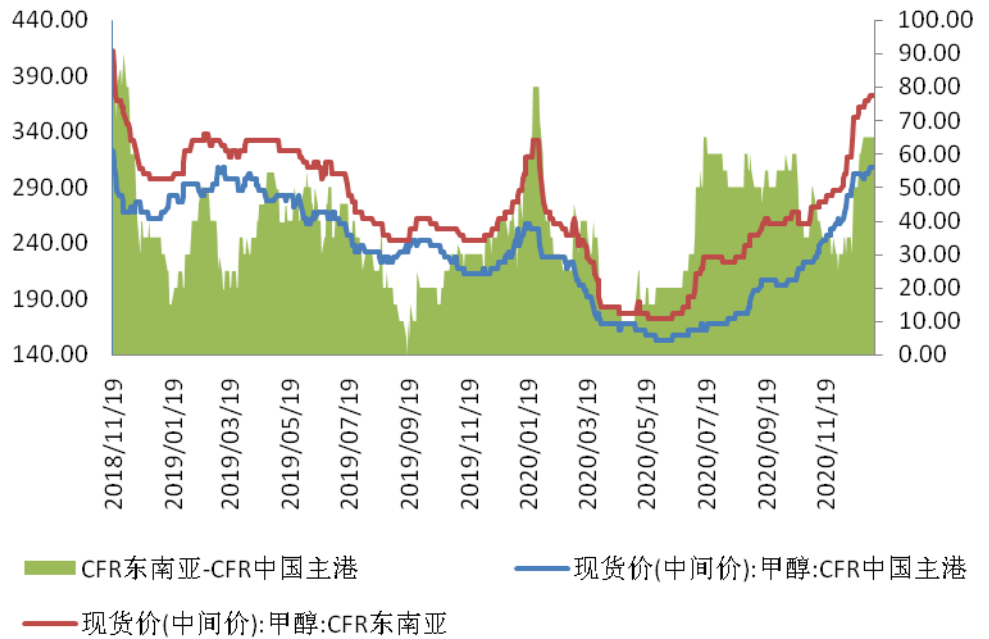


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

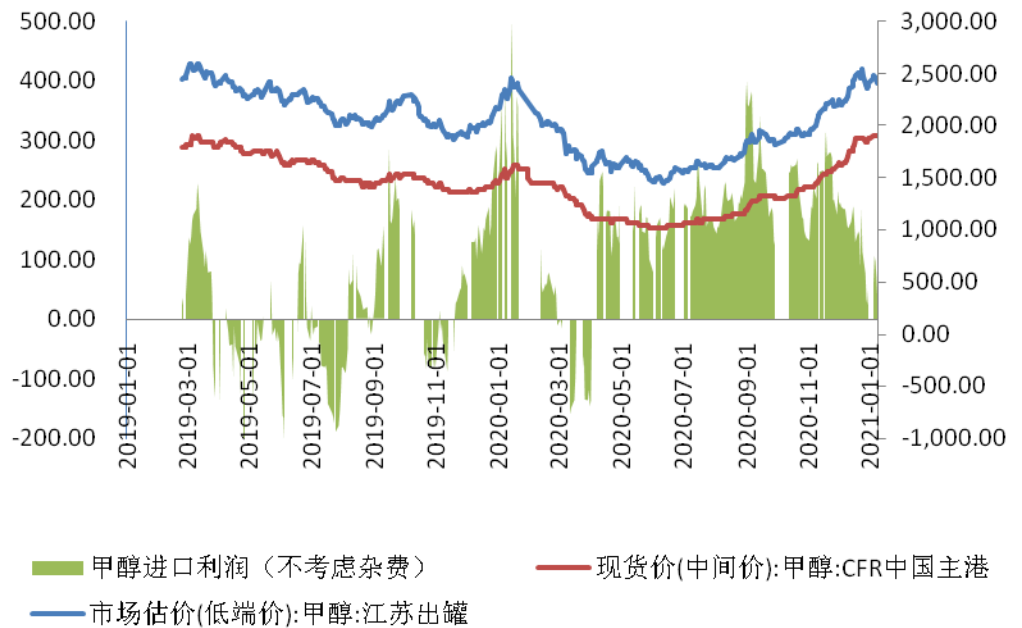
外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 325-330 美元/吨，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在+2.5-4%，但暂时缺乏实盘成交听闻；目前东南亚整体 241 万吨/年甲醇装置停车检修中，东南亚区域可售货源紧缩，部分商家意向从中国转口至东南亚套利。交易日内 CFR 中国收于 280-330 美元/吨。

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

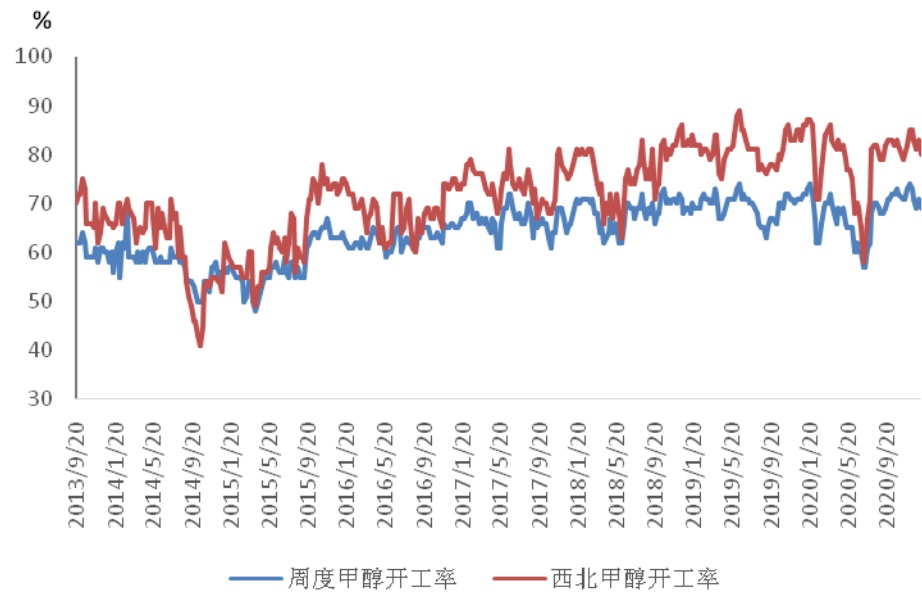


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 1 月 7 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 69.40%, 下跌 1.16 个百分点, 较去年同期下跌 2.85 个百分点; 西北地区的开工负荷为 79.90%, 下跌 3.38 个百分点, 较去年同期下跌 6.39 个百分点。本周期内, 虽然江苏、安徽、山东部分装置稳定运行, 但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 1 月 7 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 59.64%, 下跌 1.81 个百分点。

图表 4: 国内甲醇周度开工率



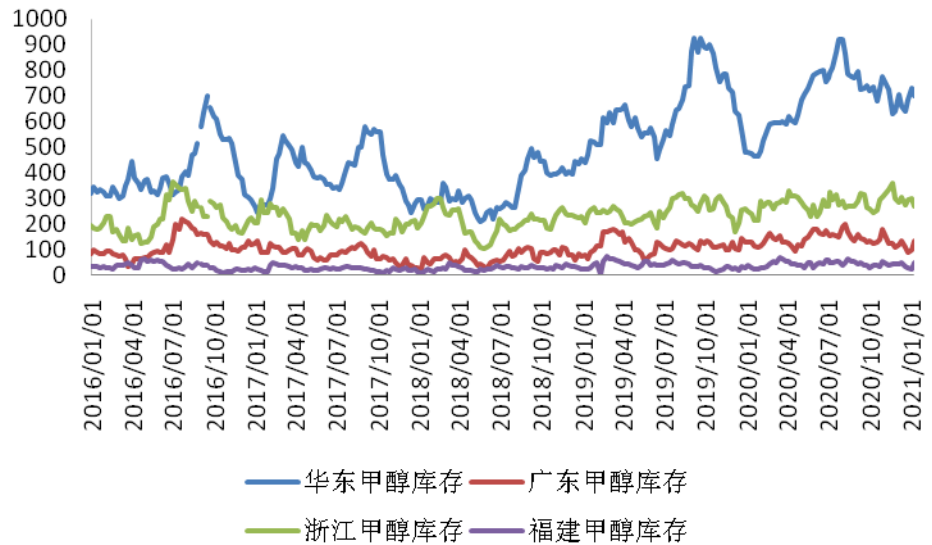
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 1 月 7 日, 江苏甲醇库存在 70 万吨, 环比上周四 (12 月 31 日) 下降 3.3 万吨, 跌幅在 4.5%, 同比上涨 46.14%。其中张家港在 4.6 万吨, 江阴在 1 万吨附近。近期内地仍有少数货物抵达江苏区域, 但本周江苏非主力库区和主力区域本周提货量增量明显, 尤其是本周汽运发货量。另外受到昨日 (1 月 6 日) 封航影响, 部分船货到港和卸货周期再度延长。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 2741.07-3891.07 吨 (12 月 24 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提升明显, 周内无论是汽运, 还是船运发货量均增量, 其中少数船货发往南京等地, 太仓仍有出口船货去往荷兰。目前江苏可流通货源在 15 万吨附近。目前浙江库存在 27 万吨, 环比上周四 (12 月 31 日) 下降 2.9 万吨, 跌幅在 9.70%, 同比上涨 6.93%。目前浙江可流通货源在 0.5 万吨。后期仍有内地船货抵达浙江区域。华南方面, 目前广东地区甲醇库存在 13.25 万吨, 比上周四 (12 月 31 日) 增加 3.6 万吨, 涨幅在 37.31%, 较去年同期增加 5.16%。其中东莞地区 5.15 万吨附近, 广州地区库存在 7 万吨, 珠海地区 1.1 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 5.8 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 4.76 万吨附近, 与上周四 (12 月 31 日) 相比增加 2.45 万吨, 涨幅在 106.06%, 较去年同期上涨 90.4%。其中泉港地区在 3.11 万吨附近, 厦门地区 1.55 万吨, 莆田地区在 0.1 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增加。

整体来看沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存在 117.01 万吨, 环比上周四 (12 月 31 日整体沿海库存在 116.76 万吨) 上涨 0.25 万吨, 涨幅在 0.21%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 25.3 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 1 月 8 日到 1 月 24 日沿海地区预计到港在 55.11 万-56 万吨,其中江苏预估进口船货到港量在 27.28 万-28 万吨,华南预估在 3.53 万-4 万吨,浙江预估在 24.3 万-25 万吨。近期沿海部分下游工厂仍稳固从沿海部分库区提货,而 1 月中下旬的出口船货仍在一定程度上加速江苏港口去库速度,江苏公共仓储库存累积依然缓慢。关于天气、出口船货和改港卸货对于整体沿海区域可售货源数量的影响。

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

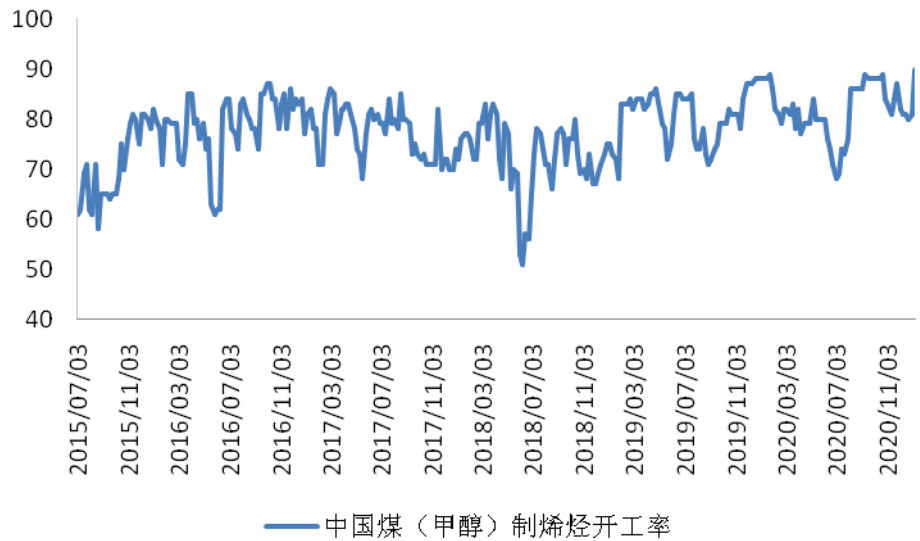
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
1 月 7 日开工负荷	90.13%	17.68%	20.79%	42.46%	84.76%	10.51%	76.45%
12 月 31 日开工负荷	80.58%	18.90%	20.52%	38.97%	74.79%	11.68%	67.28%
涨跌(百分点)	9.55%	-1.22%	0.27%	3.49%	9.97%	-1.17%	9.17%

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 90.13%,较上周上涨 9.55 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 93.47%,较上周上涨 15.13 个百分点。本周期内尽管阳煤恒通停车检修,但江苏斯尔邦和鲁西化工重启,所以国内 CTO/MTO 装置负荷明显上涨。(备注:自 2021 年 1 月开始,添加延长中煤二期 60 万吨/年 CTO 装置为样本)醋酸因部分装置重启,导致开工负荷上涨。二甲醚因华北、西南部分装置重启,开工负荷上涨。

图表 7: 甲醇制烯烃开工率

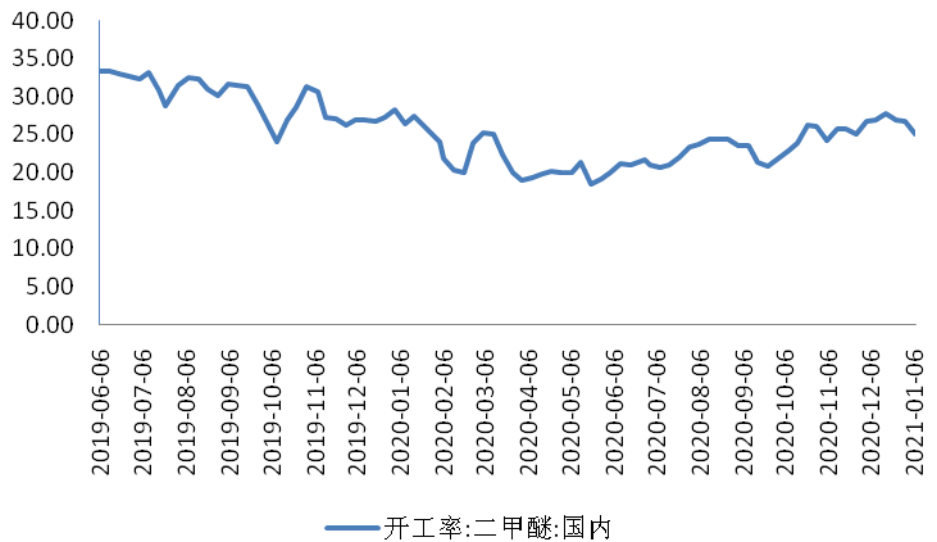


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周, 国内二甲醚市场重心上行。周内相关品液化气市场受 1 月 CP 上行提振呈上行走势, 气醚价差开放, 业者心态转好, 下游采购意向提升, 且冬季气温偏低, 需求端表现向好, 卖方排货顺畅, 库存可控, 节间至周初市场延续上行走势。周后期卖方排货情况不一, 询盘灵活, 市场偏向窄幅波动。

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下跌 10 元/吨, 江苏地区市场均价与上周持平。本周, 甲醇价格弱势运行。周前期, 甲醇价格区间下滑, 加之下游需求不佳, 山东、陕西地区部分甲醛厂家报盘下调, 场内商谈气氛淡稳。河北地区受原料价格上行影响, 甲醛厂家报盘上调, 下游刚需采

购，市场交投重心上移。其他地区甲醛厂家坚守报盘，终端接货意愿平平，市场交投重心平稳。周中期、周末期，甲醇价格区间震荡，各地甲醛厂家坚守报盘，采购商采买积极性一般，场内商谈气氛淡稳。考虑到原料甲醇偏弱，预计下周国内甲醛市场弱势运行。

图表 9：甲醛开工率

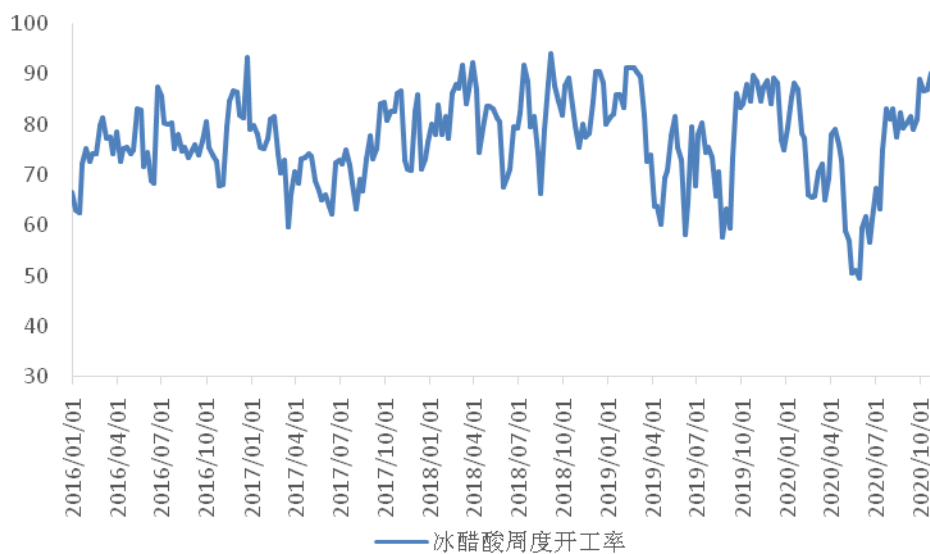


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

(4) 醋酸

上周国内冰醋酸市场弱势下行。截至本周四收盘，华东地区市场价格为3850—4150元/吨，周均价为4169元/吨，与节前一周相比下跌7.89%。元旦假期期间南京停车装置相继重启并提升负荷，行业开工恢复至较高水平，供应端对市场支撑力度下降。业者多保持观望，操作相对谨慎，下游刚需采购为主，华东及华北地区交投未有明显改善，冰醋酸企业库存有所累积，出货比较一般，报盘价格不断下调，主流市场商谈重心持续下移。华南市场受主流市场影响，加之下游采货周期缩短，持货商出货为主，也接连下调报价，而成交放量相对比较有限。出口方面表现尚可，近期有新单成交听闻。

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。