

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18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 2327, 收盘 2303, 最高 2384, 最低 2266, 涨跌幅-0.60%。现货方面, 上周内地甲醇市场稳中震荡上移, 沿海甲醇市场先涨后跌。

● 后市展望

从基本面来看, 上周国内甲醇开工率整体变化不大, 上周全国甲醇开工率 69% (0), 西北甲醇开工率 81% (1%), 上周虽然西北地区部分甲醇装置恢复运行, 但江苏、河南部分装置停车, 导致全国甲醇开工负荷变化不大。港口方面, 上周卓创沿海库存 107.9 万吨 (-8.86 万吨), 去库较多, 兑现前期到港量较少预期, 预计 1 月 15 日到 1 月 31 日沿海地区到港在 66 万吨。装置方面, 伊朗装置检修基本兑现, 马油两套装置均停车检修, 外盘整体开工不高。需求方面, 醋酸和 DMF 开工率上周下降较多, 主要是部分装置检修, MTO 开工率 88% (-2%), 近期江苏斯尔邦和鲁西化工重启, 关注宁波富德近期检修计划。近期甲醇基本面来说, 变化不大, 但国内外疫情不稳定, 宏观和原油都存在较大波动, 预计盘面转入震荡。

● 策略建议

暂以观望为主。

● 风险提示

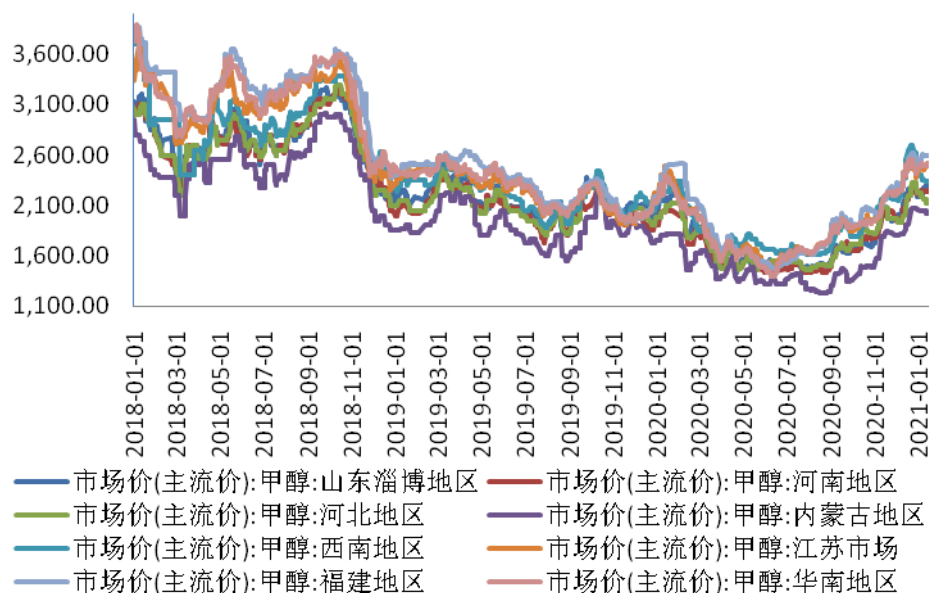
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场稳中震荡上移。因上周整体签单尚可，且周内个别装置短停，上周西北主产区低端价格减少。受公共卫生事件影响，北方多地运费出现上涨，导致山东地区接货成本上升，且物流受限，鲁南地区外地到货有限，进而对当地甲醇市场形成支撑，山东市场稳步上推。山西、河南等地震荡为主。西南地区本周价格稳中偏弱，当地货源较少，价格相对平稳，部分外地货源商谈松动，整体需求较为一般。

上周，沿海甲醇市场先涨后跌。周初持货商维持固有挺价惜售态度，刚需谨慎入市补货，成交放量尚可。但随着期货回撤以及对于公共卫生事件的担忧，部分持货商降价排货避险，成交重心再度下移，现货成交放量收缩。纸货方面，逢低补货和逢高排货皆有。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

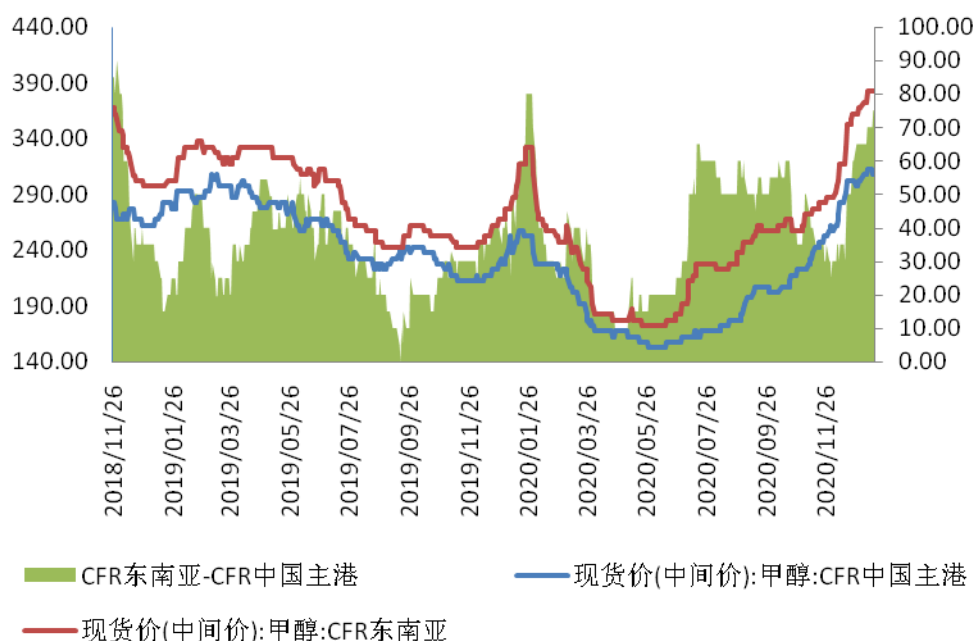


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

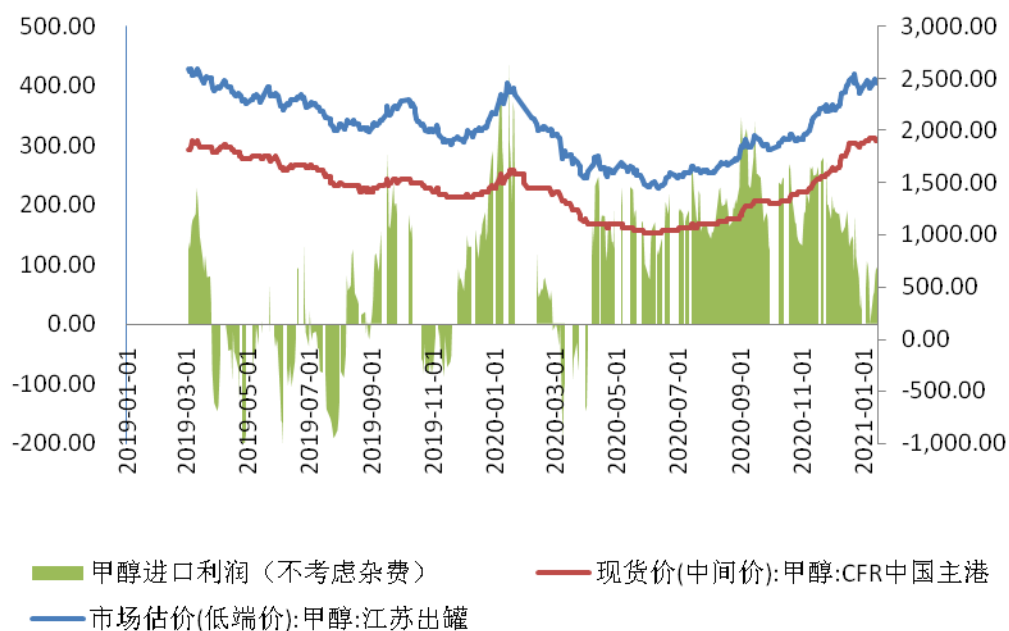
上周外盘甲醇市场低价难寻。周初主动报盘稀少，少数远月到港的非伊朗船货报盘在+2.5-3%，买家递盘在+2%附近，而远月到港的中东其它区域船货参考商谈在+9-10%，据悉近期少数远月到港的中东其它区域甲醇船货成交在+9-9.5%，周中，远月到港的非伊船货固定价参考商谈在 340-345 美元/吨，周内少数远月到港非伊船货成交在+2.8%。转口方面，近期 FOB 中国商谈区间在 345-350 美元/吨，商谈区间较上周继续推升。

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

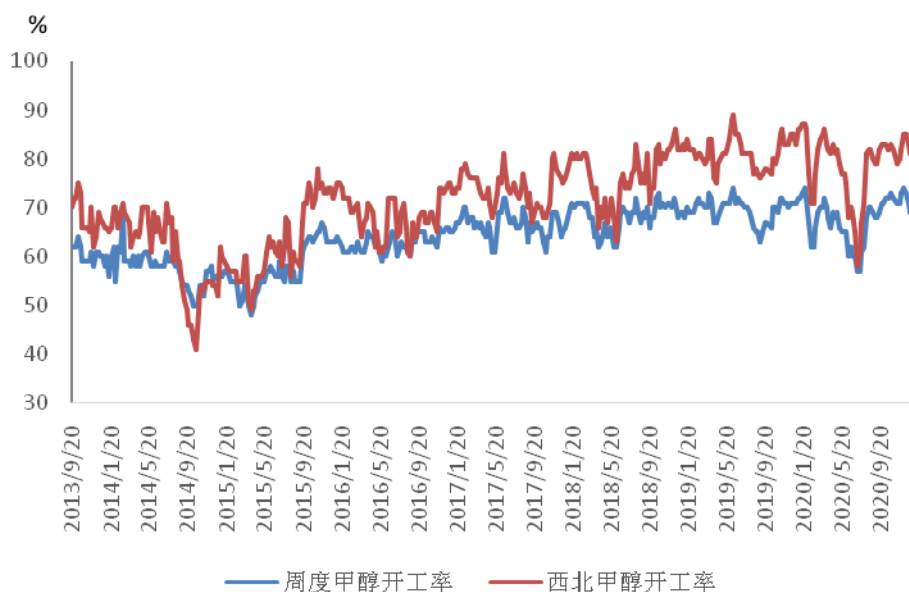


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 1 月 14 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 69.37%, 下跌 0.03 个百分点, 较去年同期下跌 3.24 个百分点; 西北地区的开工负荷为 80.80%, 上涨 0.90 个百分点, 较去年同期下跌 5.73 个百分点。本周期内, 虽然西北地区部分甲醇装置恢复运行, 但江苏、河南部分装置停车, 导致全国甲醇开工负荷略有下滑。截至 1 月 14 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 58.73%, 下跌 0.91 个百分点。

图表 4：国内甲醇周度开工率



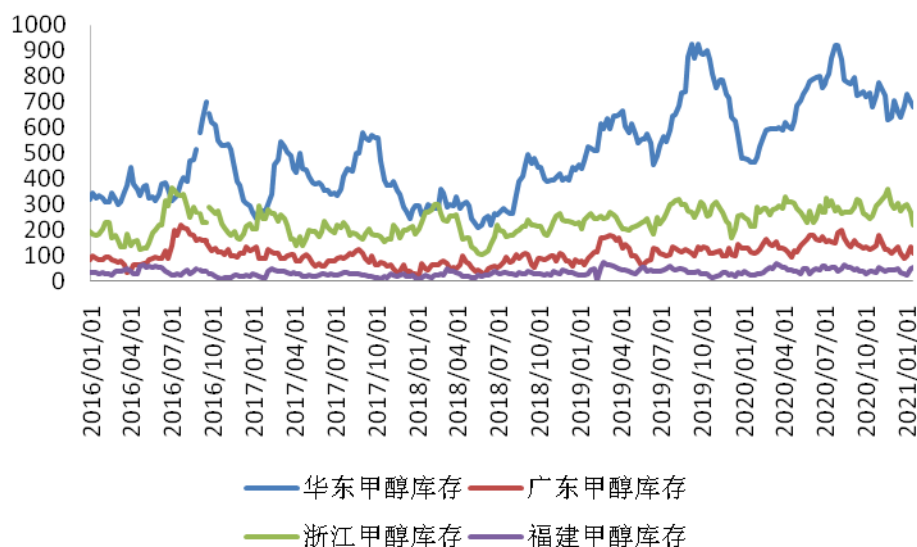
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 1 月 14 日，江苏甲醇库存在 68.2 万吨，环比上周四（1 月 7 日）下降 1.8 万吨，跌幅在 2.57%，同比上涨 43.88%。其中张家港在 5.8 万吨，江阴在 1 万吨附近。本周江苏主力公共仓储和少数非主力公共仓储发货量增多，存在部分转口船货外发，另外江苏少数区域到港以及卸货时间仍存在延迟现象。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 2464.29-5350 吨（1 月 1 日至 1 月 7 日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 2741.07-3891.07 吨），本周太仓整体发货量较上周延续增长，周内船货提货量增多，而汽运发货量略有下降，其中部分船货除去转口荷兰以外，仍有部分船货发往南京等地。目前江苏可流通货源在 16 万吨附近。目前浙江库存在 22 万吨，环比上周四（1 月 7 日）下降 5 万吨，跌幅在 18.52%，同比下降 7.56%。目前浙江少数区域船货到港和卸货周期依然较长，库存缓慢累积中。目前浙江可流通货源在 0.3 万吨。华南方面，目前广东地区甲醇库存在 10.6 万吨，比上周四（1 月 7 日）减少 2.65 万吨，降幅在 20%，较去年同期减少 5.36%。其中东莞地区 4.8 万吨附近，广州地区库存在 5.8 万吨，珠海地区 1 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 3000 吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源在 5 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 5.1 万吨附近，与上周四（1 月 7 日）相比增加 0.34 万吨，涨幅在 7.14%，较去年同期上涨 168.42%。其中泉港地区在 3.8 万吨附近，厦门地区 1.2 万吨，莆田地区在 0.1 万吨附近，目前福建可流通货源在 3.2 万吨。本周内广西地区整体库存较上周基本持平。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 107.9 万吨，环比上周四（1 月 7 日整体沿海库存在 116.76 万吨）下跌 8.86 万吨，跌幅在 7.59%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 25.5 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 15 日到 1 月 31 日沿海地区预计到港在 65.44 万-66 万吨,其中江苏预估进口船货到港量在 31.01 万-32 万吨,华南预估在 5.03 万-6 万吨,浙江预估在 29.4 万-30 万吨。本月中下旬至月底下游工厂进口船货到港量明显增多(部分仍为上个月的合约船货),而公共仓储到港量相对有限且部分中下旬抵达少数公共仓储货物仍将直接转口减亏。另外,1 月下旬至月底南美洲到货船货增多。关注近期物流、转口货物以及下游库存累积情况。

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

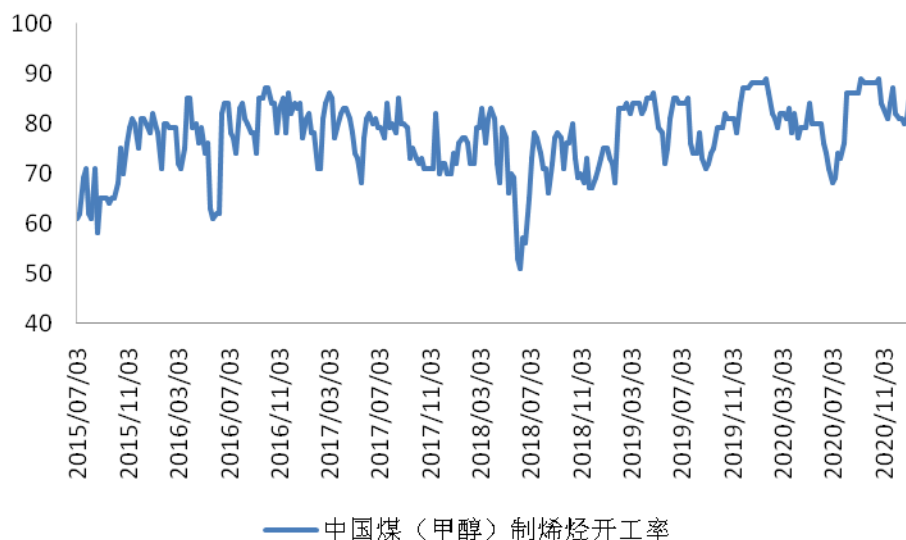
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
1 月 14 日开工负荷	87.55%	17.22%	21.67%	43.74%	70.92%	10.51%	61.78%
1 月 7 日开工负荷	86.94%	17.68%	20.79%	42.46%	84.76%	10.51%	76.45%
涨跌(百分点)	0.61%	-0.46%	0.88%	1.28%	-13.84%	0.00%	-14.67%

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 87.55%(修正备注:因计算失误,上周 CTO/MTO 开工率修正为 86.94%),较上周上涨 0.61 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 94.56%,较上周上涨 1.09 个百分点。本周期内部分 MTO 装置负荷有所提升,所以国内 CTO/MTO 装置负荷小幅上涨。

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，调盘灵活，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局部上行。其中，山东地区市场均价较上周上涨 51 元/吨，江苏地区市场均价与上周持平。本周，甲醇价格区间震荡。周前期，甲醇价格弱势运行，各地区甲醛厂家稳盘操作，下游刚需采购，场内商谈气氛淡稳。周中期、周末期，甲醇价格窄幅波动，山东地区甲醛下游需求较好，甲醛厂家报盘

上调，市场交投重心上移。其他各地甲醛厂家报盘守稳，终端接货意愿欠佳，市场成交量无明显释放。截至周四收盘，山东地区甲醛市场均价为 1131 元/吨（含增值税），环比较上周下跌 4.72%；江苏地区甲醛市场均价为 1200 元/吨（含税），环比与上周持平。

图表 9：甲醛开工率

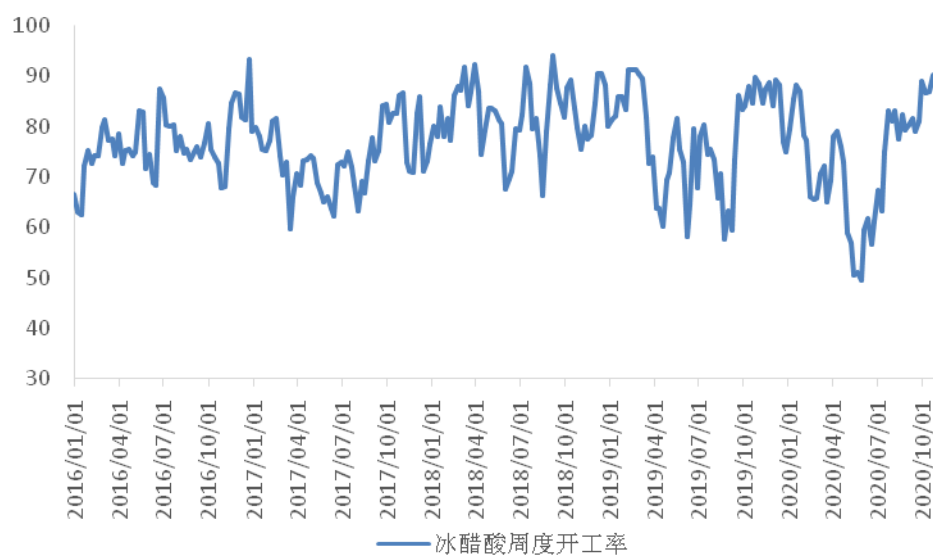


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（4）醋酸

上周国内冰醋酸市场跌后反弹。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 3850—4050 元/吨，周均价为 3895 元/吨，与上周相比下跌 6.57%。周初，部分工厂报盘价格仍有下调，各地市场均有走弱。之后，随着华东部分装置停车及北方出现开工不稳的情况，市场现货供应有所减少，业者看空心态减弱，购销气氛出现一定回暖，河南主力工厂上调报盘价格，并带动华东市场商谈重心上移，华南地区受此影响价格也有回升。而西北整体库存依旧偏高，仍有让利出货，华北低端交投重心受低价货源冲击也有一定下移，周后期时进入消化整理阶段。出口方面未有放量听闻。

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。