

甲醇上方空间有限 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2月22日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA2105 有所反弹, 开盘 2305, 收盘 2387, 最高 2413, 最低 2292, 涨跌幅 6.18%。现货方面, 上周内地甲醇市场稳中有升; 沿海甲醇市场弱势下滑。

● 后市展望

从基本面来看, 春节假期后国内甲醇开工率继续小幅上涨, 上周全国甲醇开工率 75% (0%), 西北甲醇开工率 87% (1%), 西北地区延长中煤二期和神华榆林新装置逐步量产, 加之西南天然气复工, 内地供应整体充裕, 春节假期期间内地工厂库存压力不大, 节后纷纷推涨出厂价。港口方面, 上周卓创沿海库存 93.3 万吨 (-2.4 万吨), 小幅去库, 主要兑现前期海外装置检修预期, 预计 2 月 19 日到 3 月 7 日沿海地区预计到港在 48 万吨左右, 但近期江苏下游工厂库存充足且集中到港卸货, 江苏重要公共仓储也将集中到港卸货, 预计本周沿海甲醇库存或将有所积累。春节假期后, 沿海贸易商观望心态较浓, 港口价格弱势下滑。需求方面, 传统需求上周平稳, MTO 开工率 87% (-1%), 总体变化不大。春节假期外盘原油上涨较多, 对节后化工品市场形成一定利好支撑, 甲醇也借势上涨, 但从甲醇自身基本面来看, 虽然内地出厂价有所提涨, 但整体供应充足, 需求端恢复情况仍有待观察, 供需面较节前变化不大, 预计上方空间有限。

● 策略建议

暂以观望为主。

● 风险提示

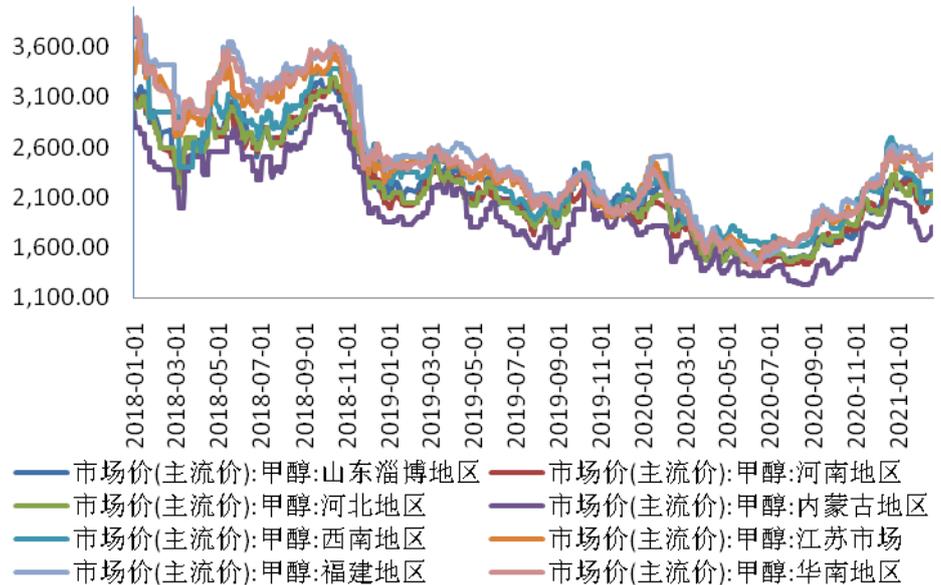
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，西北主产区区间整理，整体接单平稳，北线地区商谈1800-1820元/吨，南线地区商谈1730元/吨，北线评估在1800-1820元/吨，南线评估在1730元/吨，内蒙地区日内在1730-1820元/吨。山东地区震荡为主。鲁北地区主力工厂出厂报盘2300元/吨，固定客户小单此价成交，日内缺少成交，商谈参考2080-2090元/吨；鲁南地区工厂报盘在2210元/吨，少数小单商谈2180-2210元/吨。山东地区日内综合评估在2080-2300元/吨。

上周，江苏甲醇市场稳中有升。周五上午，太仓大单现货报盘在2365-2370元/吨自提，仍以小单现货成交为主；周五下午，太仓大单现货报盘在2365-2370元/吨自提，仍有中小单成交居多。交易日内江苏甲醇收于2360-2370元/吨自提。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

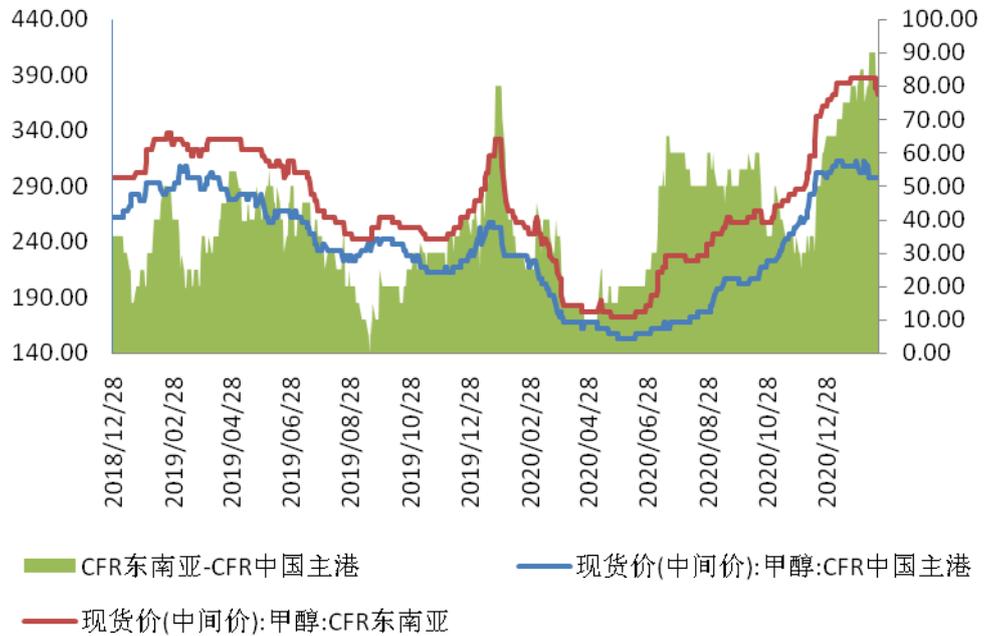


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

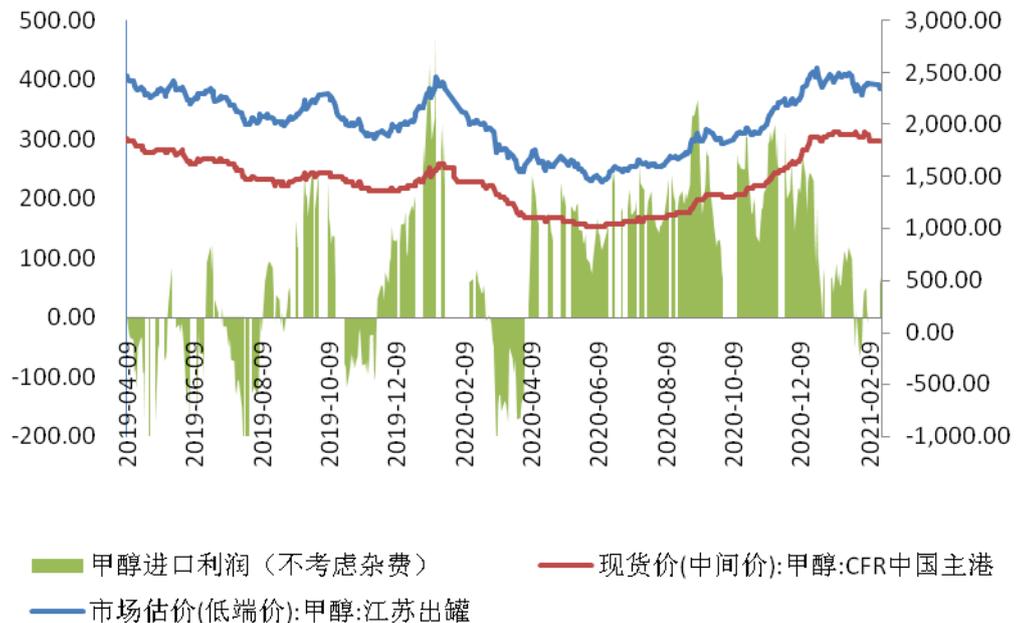
外盘方面，上周五缺乏主动递报盘听闻，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在310-328美元/吨。但依然缺乏成交听闻。CFR 中国参考收于270-320美元/吨。

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



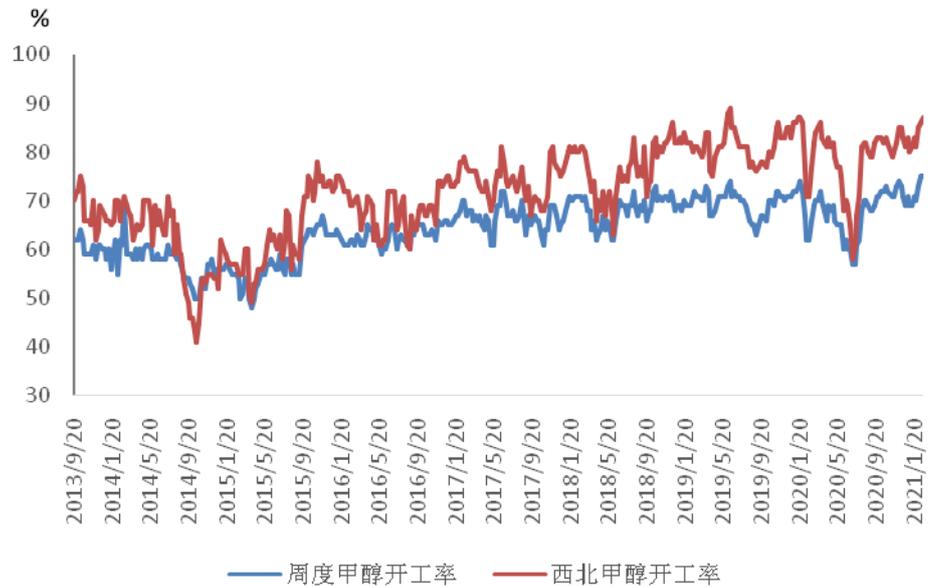
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 2 月 18 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 74.58%, 上涨 0.06 个百分点, 较去年同期上涨 12.58 个百分点; 西北地区的开工负荷为 87.30%, 上涨 1.08 个百分点, 较去年同期上涨 16.08 个百分点。本周期内, 虽然西北地区部分装置负荷提升, 但部分安徽地区甲醇装置临时停车, 导致全国甲醇开工负荷变化不大。截至 2 月 18 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 64.90%, 下跌 0.94 个百分

点。

图表 4: 国内甲醇周度开工率



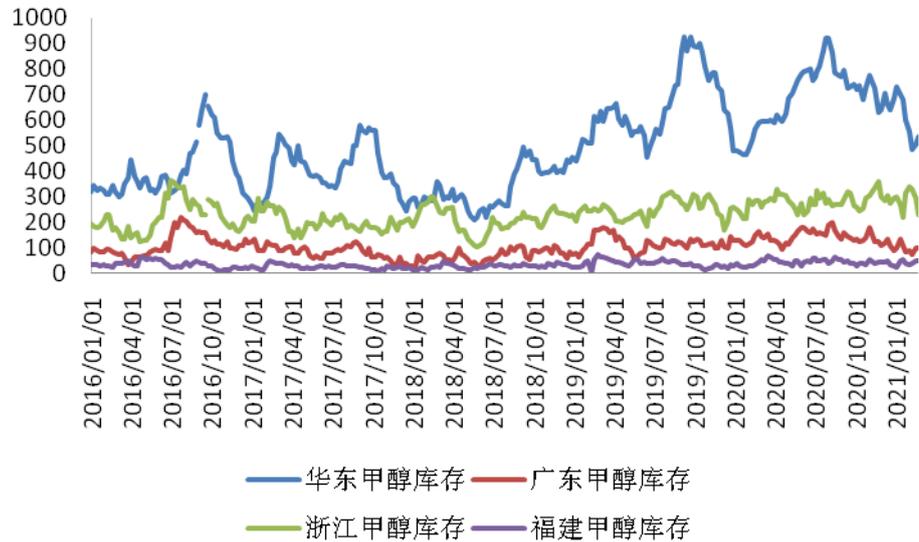
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 2 月 18 日, 江苏甲醇库存在 53.45 万吨, 环比上周三 (2 月 10 日) 上涨 2.7 万吨, 涨幅在 5.32%, 同比下降 9.56%。其中张家港在 3.5 万吨附近, 江阴在 1 万吨附近。节日期间江苏公共仓储船货发货量明显提升, 而汽运发货量难有提升。据卓创资讯不完全统计, 上周 (2 月 11 日至 2 月 18 日总共八天) 太仓区域 (平均一个库区) 平均一天走货量在 322.55-1347.55 吨 (2 月 5 日至 2 月 10 日总共六天太仓区域 (平均一个库区) 平均一天走货量在 908.77-3566.92 吨), 春节节日期间太仓整体发货量稳固, 尤其是船运排货量, 而汽运排货量极少。船运排货除去太仓部分船只发往南京、常熟和宁波等地, 上周仍有出口船货存在。目前江苏可流通货源在 12.8 万吨附近。目前浙江甲醇库存在 23.1 万吨, 环比上周三 (2 月 10 日) 下降 6.4 万吨, 跌幅在 21.69%, 同比下降 18.09%。目前浙江可流通货源在 0.2 万吨。华南方面, 目前广东地区甲醇库存在 9.55 万吨, 比上周三 (2 月 10 日) 下降 0.2 万吨, 降幅在 2.05%, 较去年同期减少 40.50%。其中东莞地区 2.6 万吨附近, 广州地区库存在 6.3 万吨, 珠海地区 0.65 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 2500 吨/天附近, 整体广东可流通甲醇货源在 3.2 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 4.9 万吨附近, 与上周三 (2 月 10 日) 相比增加 0.4 万吨, 涨幅在 8.89%, 较去年同期上涨 13.95%。其中泉港地区在 3.9 万吨附近, 厦门地区 0.9 万吨, 莆田地区在 0.1 万吨附近, 目前福建可流通货源在 2.4 万吨。本周内广西地区整体库存较上周有上涨。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 **93.3 万吨**，环比上周三（2月10日整体沿海库存在 **95.7 万吨**）下降 **2.4 万吨**，跌幅在 **2.51%**，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 **19.6 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

卓创资讯不完全统计，预计 2 月 19 日到 3 月 7 日沿海地区预计到港在 **47.23 万-48 万吨**，其中江苏预估进口船货到港量在 **20.23 万-21 万吨**，华南预估在 **6.2 万-7 万吨**，浙江预估在 **20.8 万-21 万吨**。近期江苏下游工厂库存充足且集中到港卸货，近期江苏重要公共仓储也将集中到港卸货，近期沿海甲醇库存或将继续累积中。

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

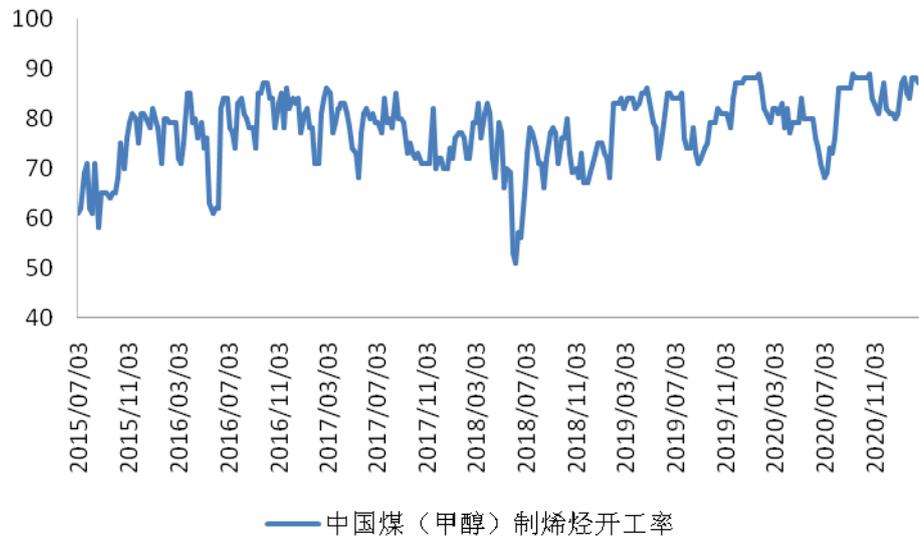
甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
2月18日开工负荷	87.27%	7.98%	15.40%	47.00%	78.90%	2.04%	70.77%
2月10日开工负荷	87.96%	10.47%	18.88%	47.00%	80.97%	3.71%	70.77%
涨跌(百分点)	-0.69%	-2.49%	-3.48%	0.00%	-2.07%	-1.67%	0.00%

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 **87.27%**，较上周下降 **0.69 个百分点**。本周期内尽管大唐多伦装置恢复，但沿海地区个别 MTO 装置降负运行，所以本周四国内 CTO/MTO 装置负荷波动不大，但外采型 MTO 装置负荷有所下降。

图表 7: 甲醇制烯烃开工率

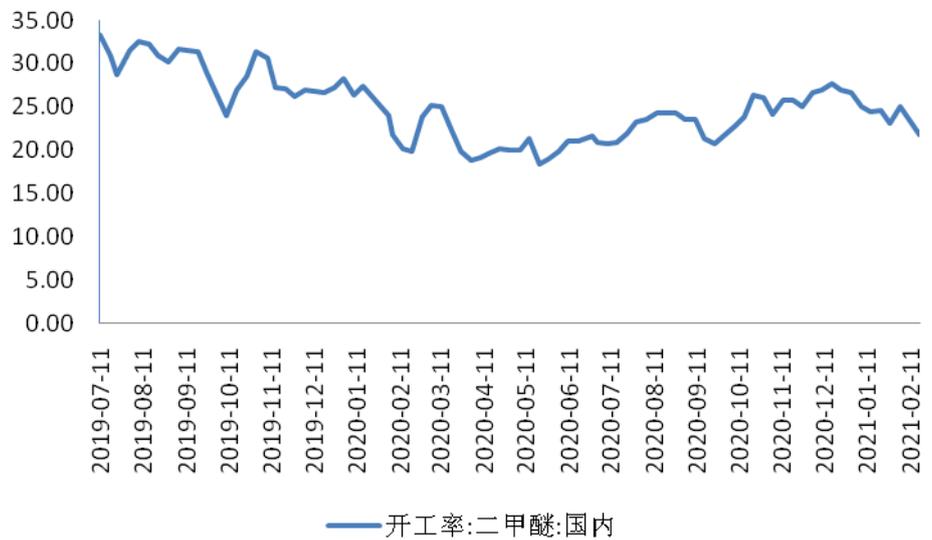


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

(2) 二甲醚

上周, 国内二甲醚市场窄幅波动。原料内地甲醇市场整理运行, 成本端变动有限。相关品液化气市场重心下行, 但气醚价差较大。虽气醚间仍有一定价差, 但液化气市场走势转弱, 下游刚性需求为主, 卖方排货情况不一, 报盘相对谨慎。

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, 国内甲醛市场整理运行。原料甲醇走势坚挺, 卖方报盘坚挺, 下游需求尚未完全恢复, 整体交投情况一般, 目前行业开工仍处低位, 卖方销售库存为主。

图表 9: 甲醛开工率

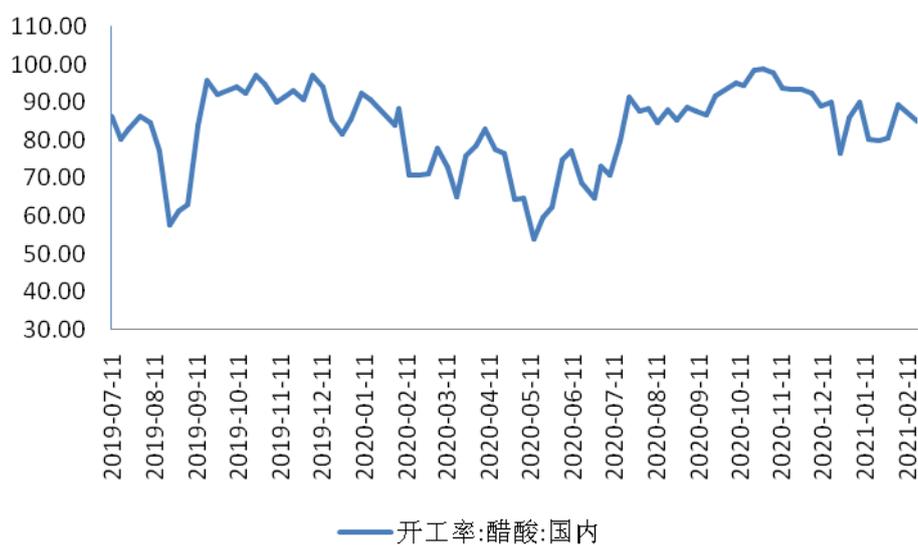


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

(4) 醋酸

上周冰醋酸继续上行。华北工厂出货价格暂无变化, 市场运行平稳, 而山东及河南部分工厂现货竞拍价格接连走高, 带动华东持货商出货价格上调。华南下游虽多未回归市场, 但商谈意向价格也有明显上行。

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。