

甲醇近期重点关注内地供应变化

2021年3月4日 星期四

兴证期货·研发中心
能源化工研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

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

内容提要

● 我们的观点

节后受宏观和原油带动,甲醇期价连续上涨,但现货跟涨动力不足。从供需面看,近期国内供应方面变动较多,一方面西北气头装置3-4月逐步复工,另一方面近期内蒙古能耗双控,部分内蒙甲醇企业降负荷。但从目前情况看,国内供应暂未出现明显减量,后续仍需观察内蒙双控、国内春检以及气头复工的情况。港口方面,春节后港口开始小幅累库,后续随着伊朗装置逐步复工,加之部分贸易商转向内地采购,港口库存或将进入累库周期。需求方面,传统需求恢复进度较慢,MTO开工近期变化不大。

总得来说,近期甲醇盘面逻辑已经逐步从宏观和原油转向自身基本面,预计3月基本面整体分化为内地春检去库,而港口逐步累库的局面。由于前期受宏观原油带动甲醇期价已出现一定溢价,预计甲醇近期转入区间震荡格局,重点关注内地供应变化情况。

报告目录

1. 节后甲醇期价走高 现货跟涨动力不足.....	3
2. 近期重点关注国内供应变化.....	4
3. 港口或将开启累库周期.....	5
4. 需求端恢复进度偏慢.....	6

图表目录

图表 1: 甲醇期货主力合约 K 线走势.....	3
图表 2: 甲醇国内现货价格及外盘价格.....	3
图表 3: 甲醇周度开工率.....	4
图表 4: 国内甲醇装置检修运行情况.....	5
图表 5: 甲醇港口库存.....	6
图表 6: 甲醇传统下游复合开工率.....	7

1. 节后甲醇期价走高 现货跟涨动力不足

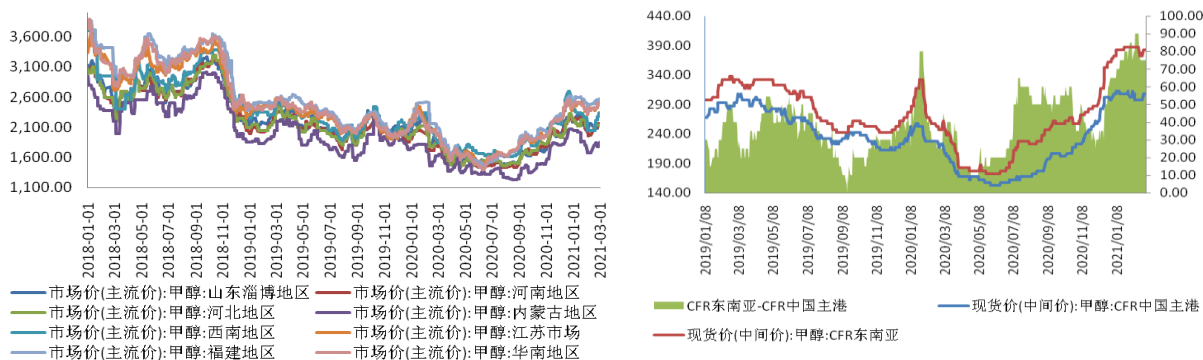
节后受宏观和原油带动，甲醇期价连续上涨，但现货跟涨动力不足。节后，受宏观和原油带动，化工品期货走出集体上涨趋势，甲醇盘面也受到带动上行。截至3月3日收盘，郑醇主力MA2105合约收盘价2540元/吨，较2月10日收盘价2248元/吨上涨292元/吨，涨幅达到13%。但反观甲醇现货价格，整体跟涨动力不足，涨幅明显小于期价。截至3月3日，内蒙市场主流现货价1850元/吨，山东市场主流现货价2175元/吨，江苏市场主流现货价2505元/吨，华南市场主流现货价2535元/吨，分别较2月10日上涨175、20、90、145元/吨，涨幅分别为10.4%、0.9%、3.7%、6.1%。外盘方面，3月3日CFR中国主港中间价307.5美元/吨，较2月10日上涨10美元/吨，涨幅3.4%。

图表 1：甲醇期货主力合约 K 线走势



数据来源：博易大师，兴证期货研发部

图表 2：甲醇国内现货价格及外盘价格

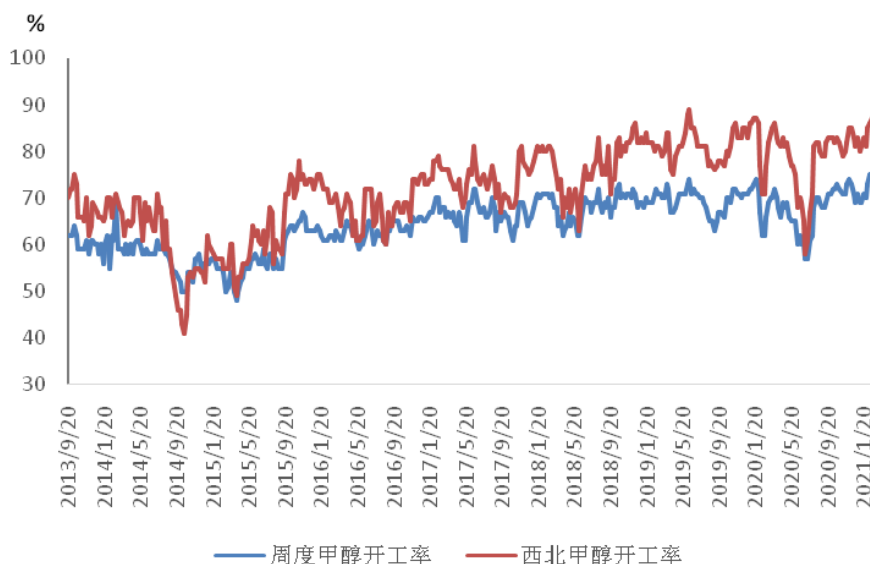


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 近期重点关注国内供应变化

近期国内供应方面变动较多，一方面西北气头装置 3-4 月逐步复工，另一方面近期内蒙古能耗双控，部分内蒙甲醇企业降负荷。但从目前整体情况看，国内供应暂未出现明显减量，后续仍需观察内蒙双控、国内春检以及气头复工的情况。首先从年后国内甲醇整体开工率看，暂未出现明显下降，根据卓创数据，截至 2 月 25 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 75.73%，上涨 1.15 个百分点，较去年同期上涨 9.50 个百分点；西北地区的开工负荷为 86.41%，下跌 0.89 个百分点，较去年同期上涨 9.62 个百分点。截至 2 月 25 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：67.19%，上涨 2.29 个百分点。

图表 3：甲醇周度开工率



数据来源：卓创资讯、兴证期货研发部

其次从装置变动情况看，3-4 月西北涉及开车的气头甲醇装置包括：博源 100 万吨（3 月份开工）；世林 30 万吨（3 月初开工）；青海中浩 60 万吨（3 月份开车），青海桂鲁 80 万吨（4 月份开车）。上周末受内蒙古能耗双控影响出现降负荷的企业包括：内蒙新奥和荣信，各降负荷 10-20%，但实际上这两家企业本来也有在 3-4 月份检修的计划，只是受政策影响检修有所提前，后续仍需观察受政策影响企业是否会增加。同时，每年 3-6 月是内地甲醇生产装置检修季，目前除了西北，安徽华谊 60 万吨也出现停车检修，后续仍需跟进国内春检情况。

图表 4: 国内甲醇装置检修运行情况

地区	厂家	产能	原料	装置检修运行动态
西北	青海桂鲁	80	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中, 恢复时间待定
	青海中浩	60	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中, 计划 3 月 15 日开车
	新疆天业	30	煤	其甲醇装置目前仍在检修中, 恢复时间待定
	巴州东辰	48	煤+天然气	其 18 万吨/年天然气甲醇装置目前仍在停车中, 恢复时间待定; 其 30 万吨/年煤制甲醇重启待定
	内蒙古天野	20	天然气	其甲醇装置于 10 月 24 日附近停车, 恢复时间待定
	内蒙古博源	100	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中, 计划三月初陆续恢复运行
	新奥达旗	120	煤	其 2 期计划 4 月份检修, 其 1 期计划 9 月份检修
	内蒙古荣信	180	煤	其甲醇装置计划 3 月中旬逐步检修
	内蒙古东华	60	煤	其甲醇装置计划 3 月中旬检修
	世林化工	30	煤	其甲醇装置于 2 月 19 日附近停车, 计划本月底前恢复
华北	蒲城清洁	180	煤	其甲醇装置于 2 月 21 日开始半负荷运行, 计划 2 月 26 日恢复正常运行
	陕西黄陵	30	焦炉气	其甲醇装置计划 3 月份检修, 具体时间待定
	苏里格	35	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中, 恢复时间待定
	山西五麟	10	焦炉气	其甲醇装置于 12 月 24 日停车, 恢复时间待定
	山西同煤	60	煤	其甲醇装置于 2 月 26 日开始检修 30 天
	山西华昱	90	煤	其甲醇装置计划 4 月份检修
	山西晋丰	15	煤	其甲醇装置于 11 月 13 日停车, 恢复时间待定
	山西宏源	15	焦炉气	其甲醇装置于 9 月 28 日停车检修, 恢复时间待定
华东	兖矿国宏	67	煤	其甲醇装置于 2 月 19 日开始降负运行
	新泰正大	25	焦炉气	其甲醇装置于 2 月 23 日临时停车, 计划近日恢复
	明水大化	60	煤	其甲醇装置上半年存检修计划, 计划检修一个月
	滕州凤凰	92	煤	其甲醇装置上半年存检修计划, 具体检修时间待定
华中	豫北化工	45	煤	其 15 万吨/年甲醇装置于 11 月 28 日停车, 恢复时间待定
西南	贵州金赤	30	煤	其甲醇装置于 2 月 19 日恢复运行, 目前运行正常
东北	大庆油田	20	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中, 计划 3 月 3 日开车

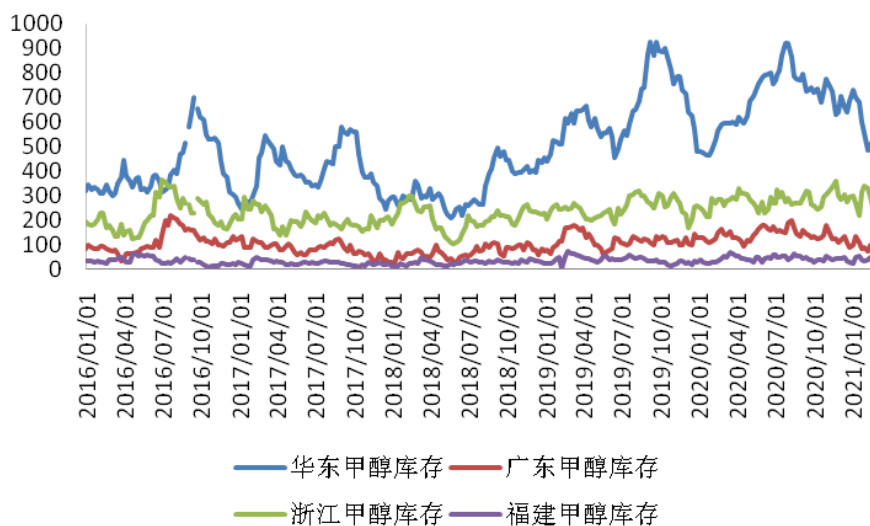
数据来源: 卓创资讯、兴证期货研发部

3. 港口或将开启累库周期

春节后港口开始小幅累库, 后续伊朗装置开工率或将有所提升。从港口库存情况看, 根据卓创数据, 截至 2 月 25 日, 沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存在 101.47 万吨, 环比 (2 月 18 日整体沿海库存在 93.3 万吨) 上涨 8.17 万吨, 涨幅在 8.76%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 20.2 万吨附近。港口开始累库主要由于前期外盘特别是伊朗检修装置陆续复工,

近期到港量有一定程度回升。预计后期沿海重要公共仓储进口船货到港数量增多，而下游除去固有进口船货到港卸货以外，内地到港量或将增量，因此港口库存仍有继续累库预期。

图表 5：甲醇港口库存



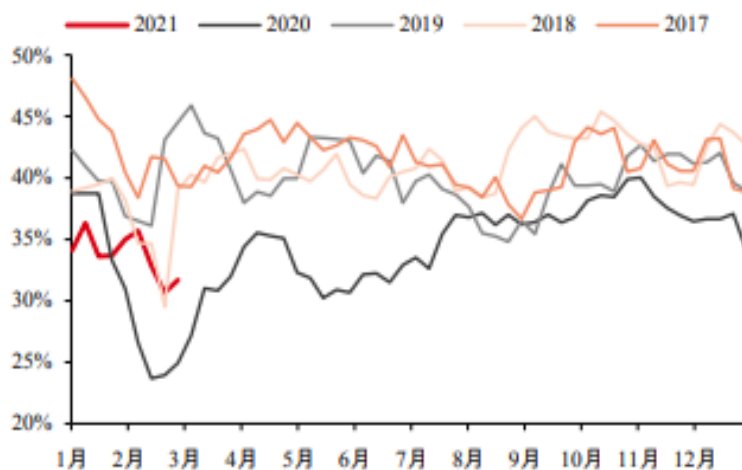
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

从外盘装置情况看，目前对我国进口影响最大的伊朗地区除了 Kaveh 仍在检修中（预计 3-4 月重启），其他装置多已重启。昨日有消息，伊朗 FPC 100 万吨装置预计 4 月份检修，但由于目前 FPC 开工负荷本就不高，因此实际对伊朗整体装置开工情况影响不大。总体伊朗仍处于装置复工开工提升预期中。

4. 需求端恢复进度偏慢

节后传统需求缓慢恢复中，MTO 变动不大。从需求角度看，春节期间甲醇传统下游中的甲醛和二甲醚有停车放假，虽然近期存在复产预期，但目前仍是需求淡季，因而开工恢复偏慢。MTO 方面，近期开工率还是维持在 80% 以上，近期涉及检修或复工的企业包括：蒲城能源、常州富德、诚志二期，总体变化不大。因而近期基本面变化重点集中在供应端，而非需求端。

图表 6: 甲醇传统下游复合开工率



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。