

甲醇上行动力有限

2021年7月12日 星期一

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

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA2109 整体震荡,开盘 2598,收盘 2594,最高 2659,最低 2520,涨跌幅-0.04%。现货方面,上周内地甲醇市场整体震荡下移,沿海甲醇市场震荡偏弱。

● 后市展望

从基本面来看,内地方面,上周国内甲醇开工率变化不大,上周全国甲醇开工率 71% (0%), 西北甲醇开工率 80% (0%), 6-7 月内地检修较多, 6 月兖矿榆林和山东新能凤凰检修, 7 月关注新奥、荣信、榆林凯越等装置检修计划兑现程度,目前新奥已开始检修。港口方面,上周卓创沿海库存 90.73 万吨 (+0.51 万吨), 继续小幅累库, 本周港口预计到港量在 22.8 万吨左右, 虽然 6 月底 7 月初到港量有所放缓, 但港口仍在累库, 说明需求较为清淡。外盘装置方面, 文莱 BMC 85 万吨计划 6.20 检修 1 个月, 阿曼 130 万吨计划 7.2 检修 1 个月。需求方面, 上周传统需求变化不大, MTO 开工率为 83% (-1%), 7 月份涉及检修的 MTO 装置包括中煤蒙大和内蒙古久泰, 沿海的浙江兴兴近期负荷不高, 预计 7 月下也有检修计划。近期甲醇基本面来看, 内地在动力煤价格上涨以及检修增多的支撑下, 内地尚能持稳, 但上涨动力不足, 近期到港量虽然放缓, 但港口库存未见下降; 下游 MTO 方面利润过低, 后续检修计划较多, 有一定利空, 因而从基本面看甲醇上方空间有限。上周五央行降准, 夜盘大宗商品普涨, 预计本周上半周宏观利多影响仍存, 甲醇或将继续区间震荡。

● 策略建议

暂以观望为宜。

● 风险提示

暂无。

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

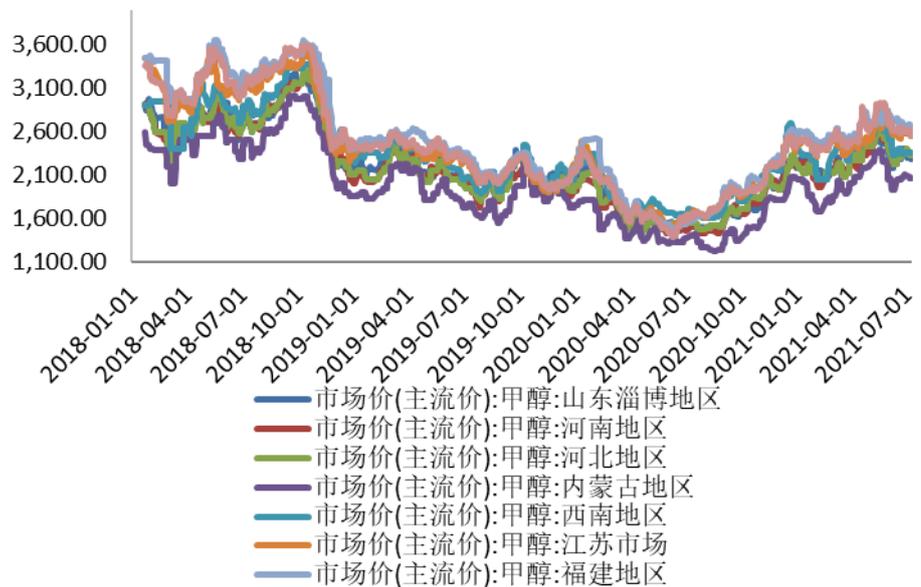
linling@xzfutures.com

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场整体震荡下移。周初西北主产区指导价格小幅回调，但整体签单情况并不理想，之后为促进出货，部分企业出货商谈开始松动。期间南线地区因部分主力装置尚未重启，整体压力不大，所以让利空间有限；北线地区企业积极出货，降价排库，但整体放量一般。山东地区交投活跃度不高，鲁北下游采购不温不火，鲁南地区因供应端恢复且需求端减弱，价格下滑。整体来看，内地整体成交趋于清淡，价格重心均有不同程度下移。

上周，沿海甲醇市场震荡偏弱。本周沿海地区甲醇市场震荡偏弱，周初部分地区货源相对集中，持货商低价惜售，但随着周中期货重心下移，采买气氛转淡，部分卖方让利排货，成交放量相对有限，库存窄幅上升。整体看周内交投相对一般。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

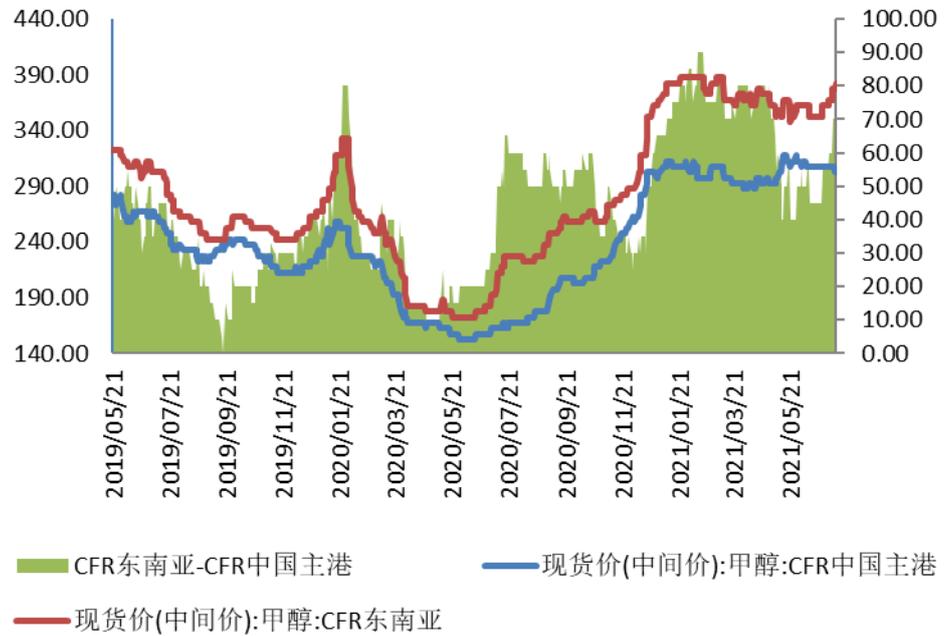


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

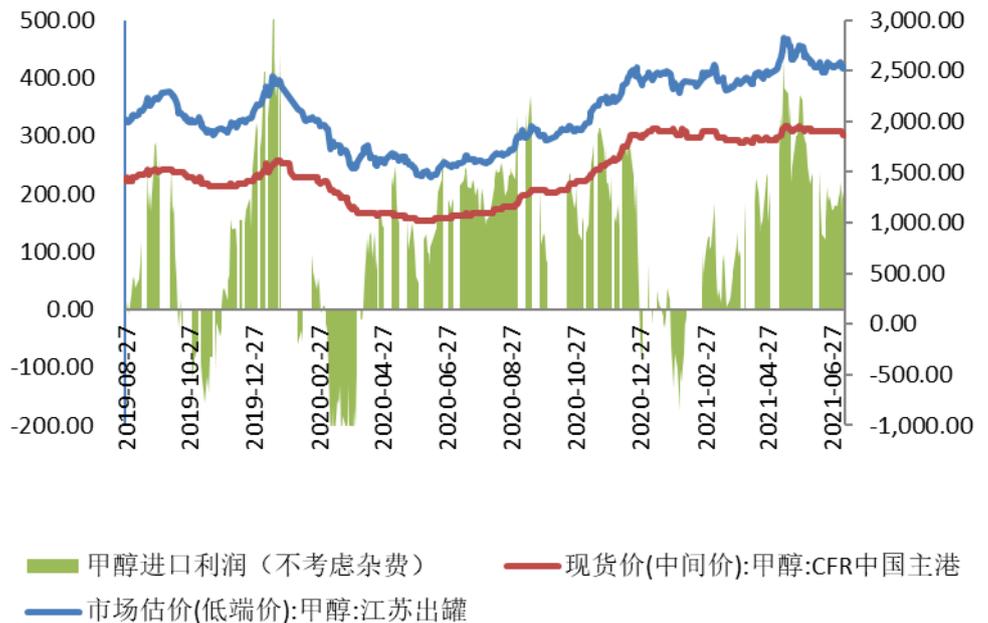
上周，外盘甲醇市场弱势整理。本周外盘甲醇市场趋稳运行，成交放量不足。周初，少数远月到港的非伊船货报盘+2.5%，买家还盘在 340，周后期，买家还盘下移至 335-340，远月到港的中东其它区域甲醇船货报盘在+7.5-9.5%，截止周四暂时缺乏固定价成交听闻，少数商家适量买入远月低价人民币纸货。上周虽然东南亚价格走高，但需求一般且价差并不合理，中国和东南亚套利仍不明显（单位：美元/吨）。

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



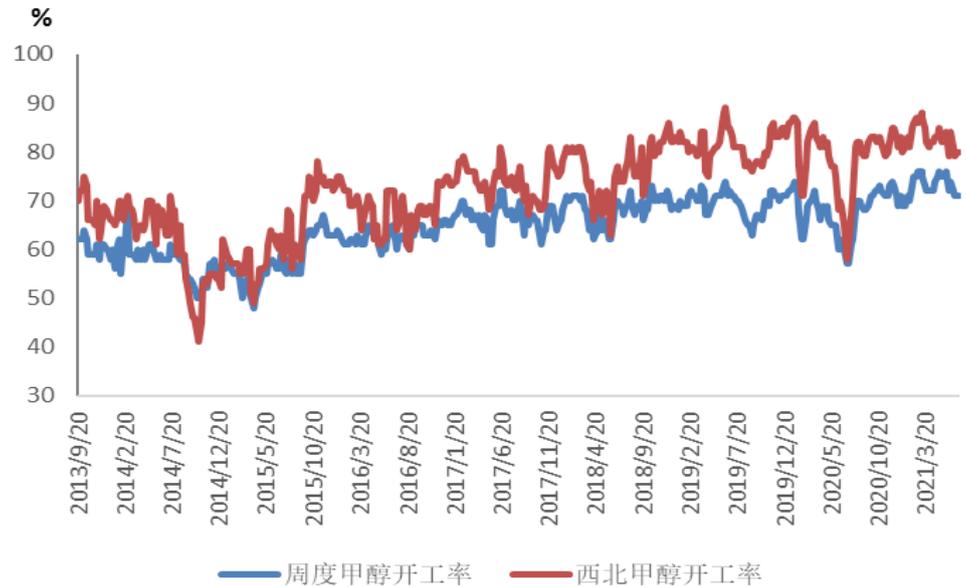
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

上周甲醇开工负荷 70.56%，较上周下跌 0.47 个百分点。截至 7 月 8 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.56%，下跌 0.47 个百分点，较去年同期上涨 13.78 个百分点；西北地区的开工负荷为 80.07%，上涨 0.20 个百分点，较去年同期上涨 21.97 个百分点。本周期内，受华北、华东、华中地区部分甲醇装置降负的影响，导致全国甲醇开工负荷略有下滑。截至 7 月 8 日，国内非一体化甲

醇平均开工负荷为：63.91%，下跌 0.18 个百分点。（备注：本统计样本为样本产能，统计涉及甲醇产能共计 9536 万吨。另外，西北地区产能在 5357.5 万吨）。

图表 4：国内甲醇周度开工率

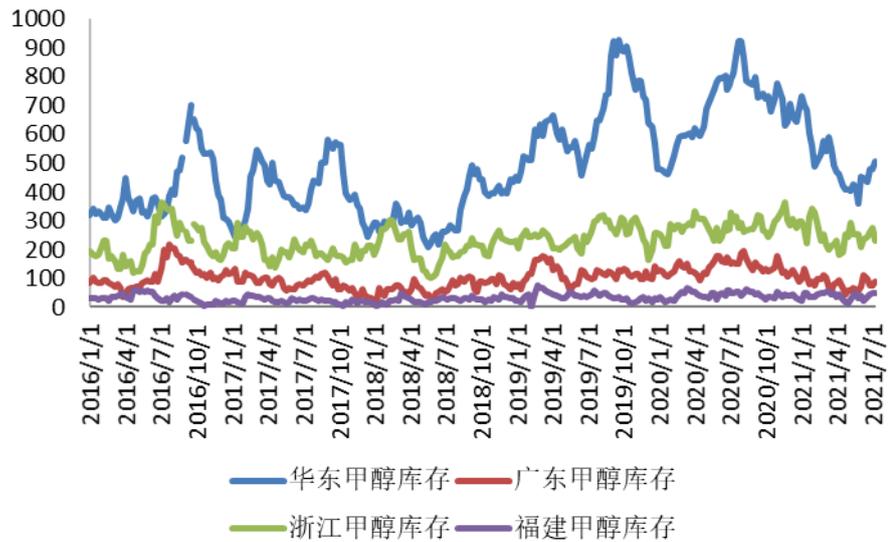


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

库存方面，截止本周四，主港库存在 90.73 万吨，较上周上涨 0.51 万吨，涨幅在 0.57%。本周进口船货实际卸货数量仍旧有限且需求稳定，本周主港库存累积尚不明显。卓创预估主港下周进口到港预估在 22.8 万吨，但需求相对稳定，预计下周主港库存累积难有激增。整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 85.65 万吨，环比上周四（3 月 18 日整体沿海库存在 87.89 万吨）下降 2.24 万吨，降幅在 2.55%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 19.2 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. 甲醇需求分析

甲醇主要下游开工分析

图表 6: 甲醇下游开工率

类别	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
7月1日开工负荷	84.15%	20.77%	16.07%	54.16%	83.11%	12.13%	72.07%
7月8日开工负荷	82.90%	18.31%	16.44%	55.39%	83.11%	11.38%	61.83%
涨跌(百分点)	-1.25	-2.46	0.37	1.23	0.00	-0.75	-10.24

数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

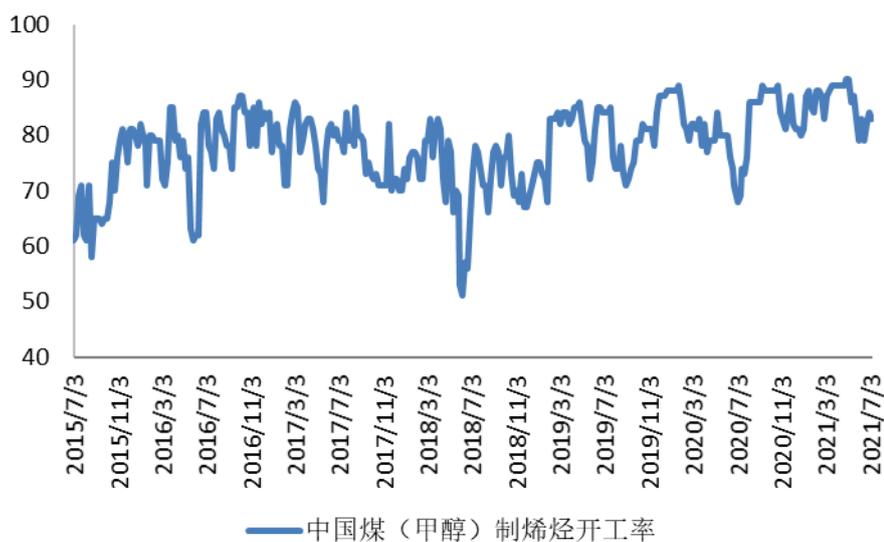
上周四, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在 82.9%, 较上周下跌 1.25 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 565 万吨(停车一年以上的除外), 平均负荷 92.16%, 较上周上涨 0.67 个百分点。本周期内, 尽管沿海个别 MTO 开工负荷回升, 但宁煤一套装置降负及山东个别装置降负, 国内 CTO/MTO 装置整体开工水平下滑。

上周甲醛行业样本开工负荷 18.31%, 较上周下降 2.47 个百分点。周内常州建滔、山东临沂地区部分装置仍处停车状态, 部分装置负荷稍低, 行业整体开工继续下滑。

上周二甲醚开工负荷 16.44%, 较上周上涨 0.37 个百分点。永煤龙宇、凯跃、贵州天福、首创装置仍处停车状态; 兰考汇通装置停车中; 心连心装置负荷提升; 另有部分装置负荷小幅调整。

上周冰醋酸开工负荷 83.11%, 与上周持平。本周江苏索普装置再次出现开工不稳的情况, 山东兖矿短暂降负后恢复正常, 河南永城龙宇装置继续停车检修, 影响周产量约 1.53 万吨。

图表 7: 煤（甲醇）制烯烃开工率



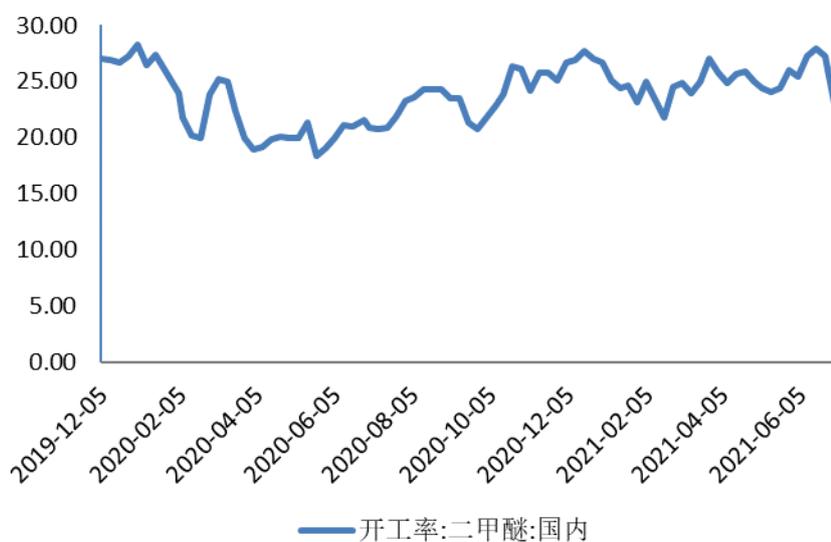
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图表 8: 甲醛开工率



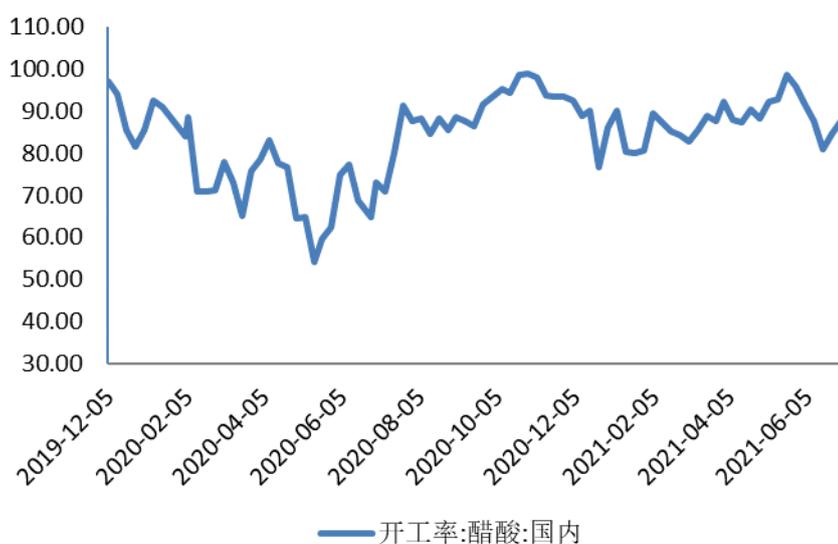
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图表 9: 二甲醚开工率



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

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。