

甲醇中线多单可继续持有

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

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱:

linling@xzfutures.com

2021年8月30日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA2201 冲高回落,开盘 2795,收盘 2815,最高 2929,最低 2766,涨跌幅 0.18%。现货方面,上周内地甲醇市场重心继续震荡上移,沿海甲醇市场震荡上涨。

● 后市展望

从基本面来看,内地方面,上周国内甲醇开工率小幅增加,全国甲醇开工率 70% (1%), 西北甲醇开工率 78% (1%), 前期检修装置中,内蒙古荣信、山西同煤、神华榆林、世林化工等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 5 家,影响产量 8.72 万吨,煤价坚挺背景下,内地开工率整体不高,预计内地甲醇价格维持坚挺。港口方面,上周卓创沿海库存 95.88 万吨 (-1.78 万吨), 延续去库, 主要由于港口堵港, 卸货速度有限, 预估主港本周到港在 27.96 万吨, 延续去库。需求方面, 上周传闻南京诚志一期及二期 MTO 计划 9 月中检修至 11 月, 亦有传闻是一期检修而二期仅为降负, 后续关注 9 月中兑现情况, 在 MTO 利润低位背景下, 后续沿海 MTO 装置检修情况有待观察。甲醇基本面看, 欧美天然气紧张局面持续, 欧洲甲醇价格强势, 煤价强势提振甲醇价格, 目前利空在于港口 MTO 装置检修影响, 仍需继续跟踪。在原料端强势, 以及金九银十需求旺季预期下, 预计甲醇中线走强逻辑不变。

● 策略建议

中线多单可继续持有。

● 风险提示

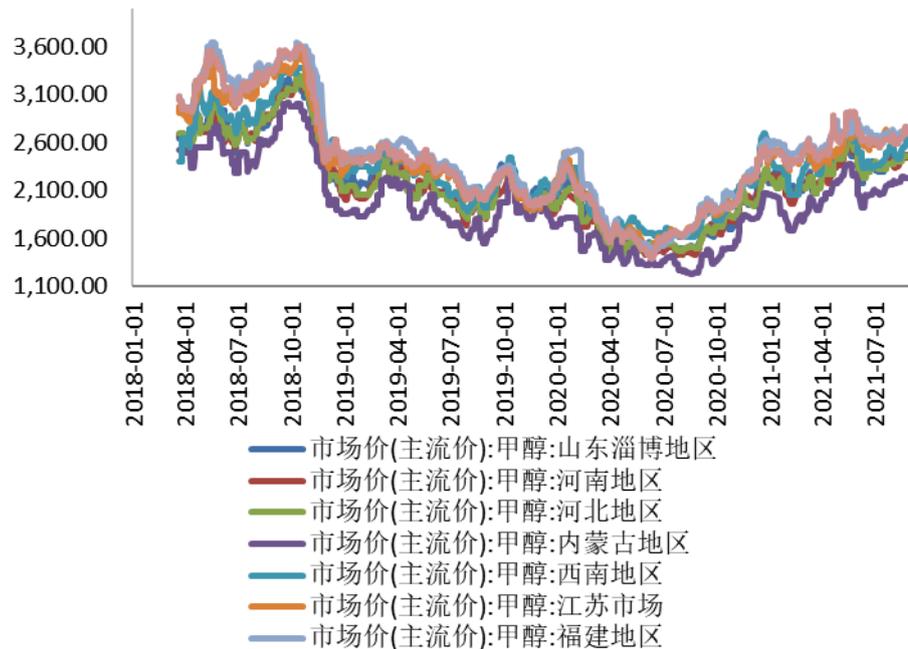
煤价、油价、天然气价格大跌; 沿海 MTO 装置大幅检修。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周内地甲醇市场重心继续震荡上移。周初主产区生产企业继续上推，适逢原料消息面影响，期货上行提振心态，市场接货跟进积极，主产区企业出货顺利。受主产区涨价影响，北方地区接货成本上升，但同时仍有前期获利盘积极出货，所以北方消费市场价格波动空间有限。近期终端下游维持按需采购，跟进积极性一般，各地生产企业逢高出货为主，周初价格震荡上涨后交投气氛有所降温，内地甲醇震荡为主。

上周沿海甲醇市场震荡上涨。上周沿海甲醇市场价格震荡上涨，周初期货上行明显，但现货成交跟进有限，持货商高价出货受阻，下游小单补入为主，放量一般，中后期市场内情绪一般，需求较为疲弱，商谈不温不火，整体看周内需求一般，持货商高价出货有限。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

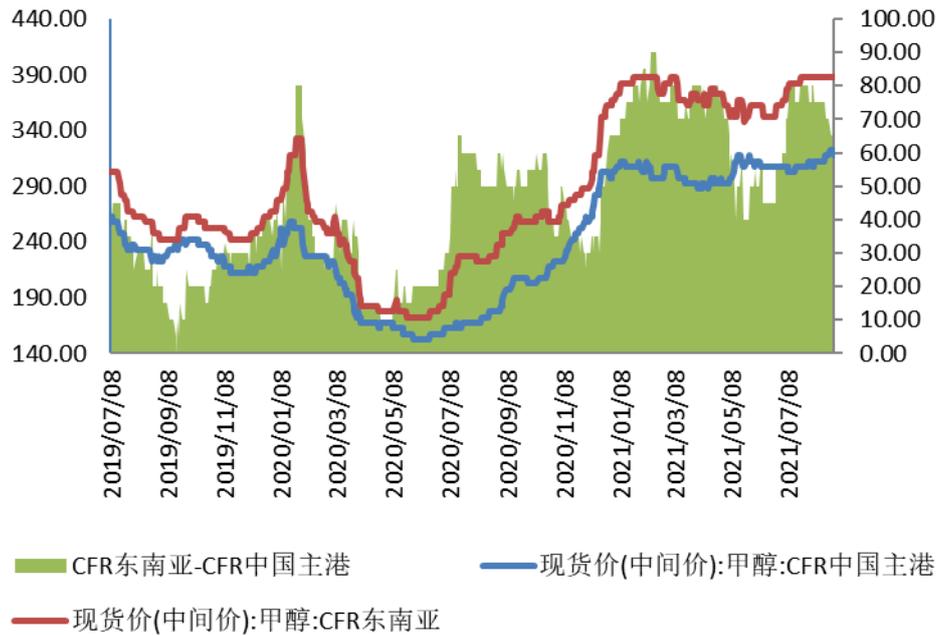


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

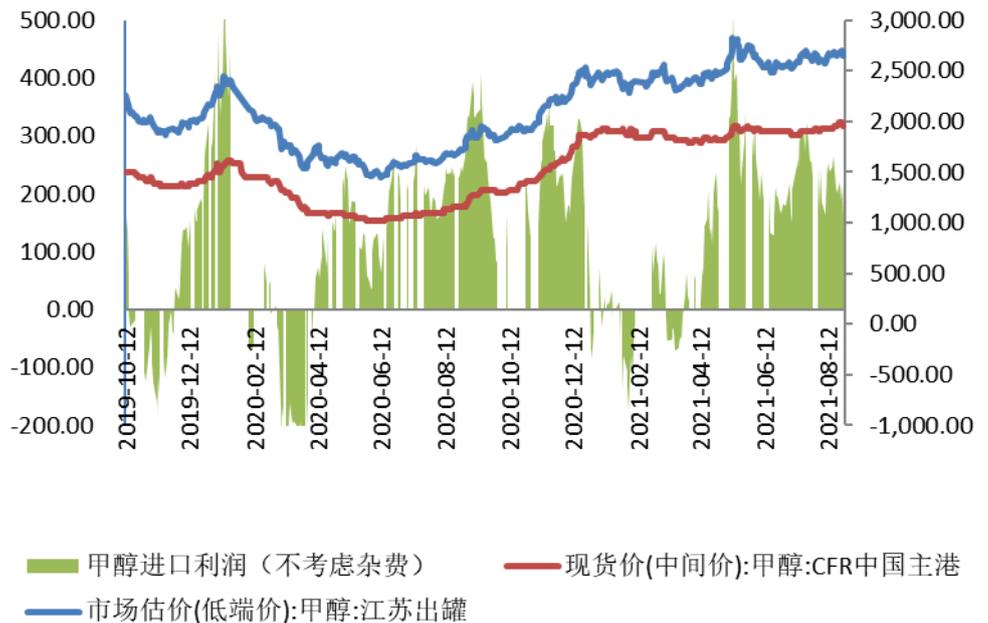
上周外盘甲醇市场僵持整理。周初至周中缺乏固定价报盘听闻，少数买家递盘在 340-362，周初少数远月到港的非伊船货成交在+2.5%。截至周四，依然缺乏固定价成交听闻。中国和亚洲其它国家、欧洲等地套利窗口逐步关闭，转口商谈气氛降温。周内港口保税货物参考商谈在 350-370 FOB 中国（单位：美元/吨）。

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



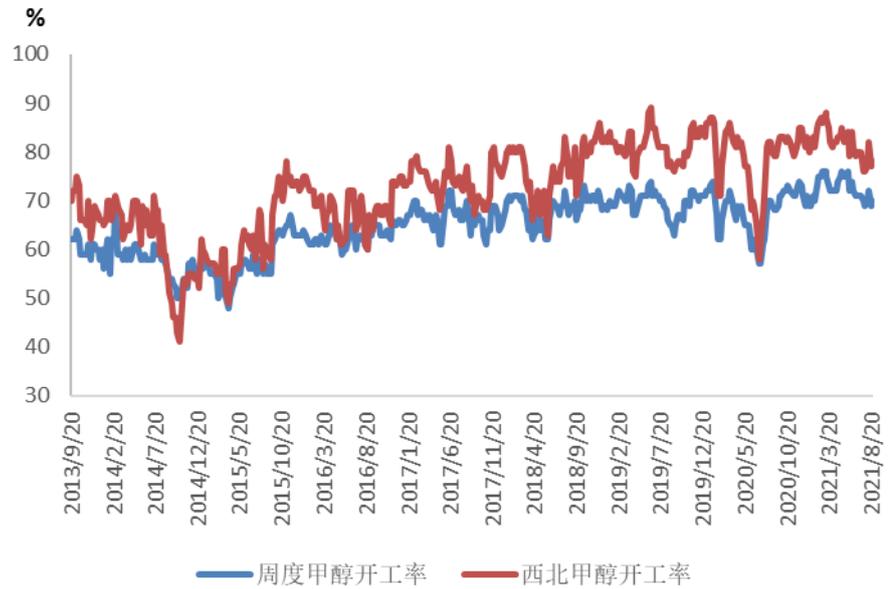
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 8 月 26 日,国内甲醇整体装置开工负荷为 69.88%,上涨 0.94 个百分点,较去年同期上涨 1.26 个百分点;西北地区的开工负荷为 78.08%,上涨 0.69 个百分点,较去年同期下降 2.03 个百分点。本周期内,受西北、华北、华中地区开工上涨的影响,导致全国甲醇开工负荷略有上涨。截至 8 月 26 日,国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 62.74%, 上涨 2.40 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

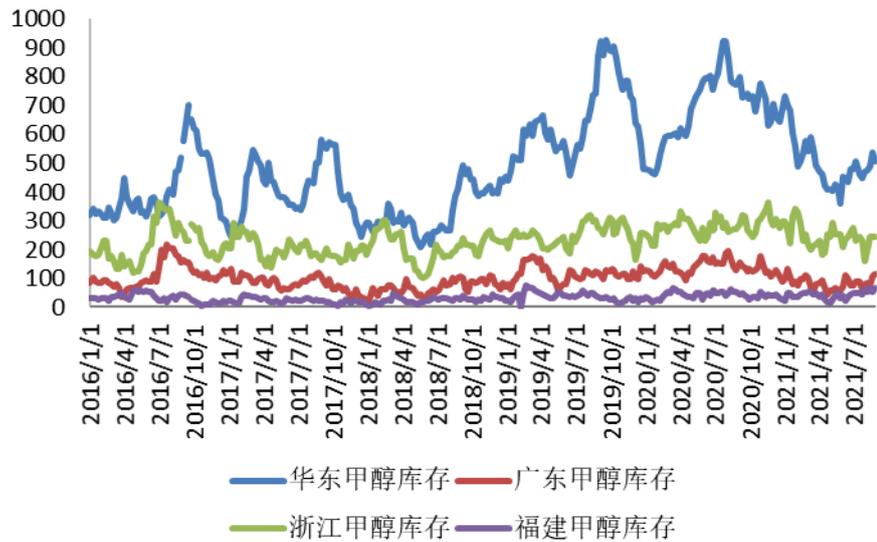


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

库存方面,截止上周四,主港库存在 95.88 万吨,较前周四下降 1.78 万吨,跌幅在 1.82%。1.虽然本周江苏主力仓储提货量延续下降,但非主力仓储提货量提升,少数非主力库区转口船货增量; 2. 进口船货集中排队卸货,堵港现象严重,船货延续卸货入库。导致本周主港库存下降。卓创预估主港本周到港在 27.96 万吨,预计本周主港库存累积并不明显。

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

甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
8月19日开工负荷	78.54%	18.67%	18.14%	45.66%	78.35%	11.47%	69.03%
8月26日开工负荷	81.06%	17.72%	17.16%	42.86%	75.09%	10.97%	63.34%
涨跌(百分点)	2.52%	-0.95%	-0.98%	-2.80%	-3.26%	-0.50%	-5.69%

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 81.06%, 较上周上涨 2.52 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 90.37%, 较上周上涨 7.56 个百分点。本周期内, 因沿海地区个别 MTO 装置复产, 所以国内 CTO/MTO 装置整体开工上涨。

上周甲醛行业样本开工负荷 17.72%, 较上周下跌 0.96 个百分点。周内扬州金峰、常州建滔、山东临沂地区部分装置仍处停车状态, 河南地区部分装置负荷稍低, 广东茂名装置周内停车检修。

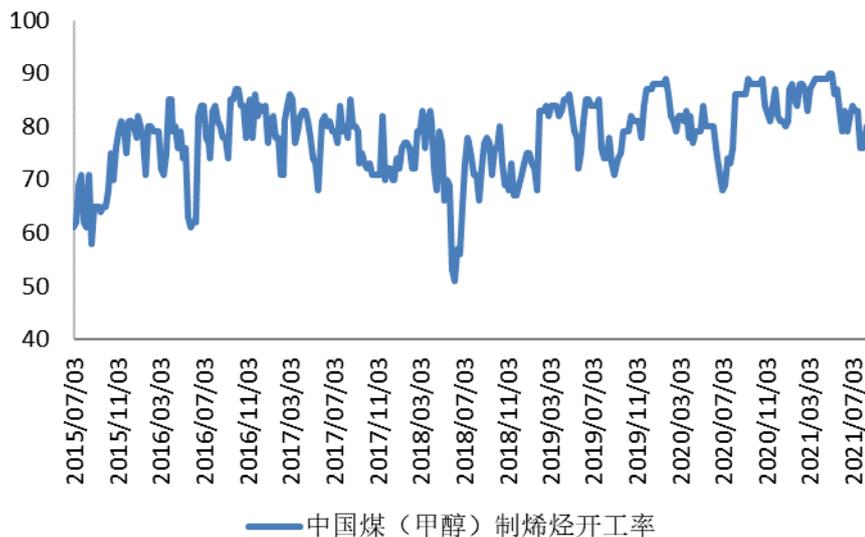
上周二甲醚开工负荷 17.16%, 较上周下跌 0.98 个百分点。首创、永煤龙宇装置仍处停车状态; 部分装置运行负荷稍低; 四川个别装置周内停车。

上周国内地炼 MTBE 装置平均开工负荷 42.86%, 较上周期下降 2.80 个百分点; 山东地区地炼 MTBE 装置平均开工负荷为 31.20%, 与上个周期相比下降 5.31 个百分点。本周期内多套前期停工检修的 MTBE 装置仍处于停工状态, 同时山东地区一套 MTBE 装置临时闪停, 受此影响本周地炼 MTBE 装置平均开工负荷较上周仍有下降。下周来看, 山东神驰化工和玉皇盛荣化工的 MTBE 装置均计划重启, 地炼 MTBE 装置整体开工负荷有上涨预期。

上周冰醋酸开工负荷 75.09%, 较上周下降 3.26 个百分点。周内天津渤化永利和上海华谊装置继续停车检修, 河南永城龙宇和华鲁恒升装置负荷提升, 周后

期延长石油装置停车进入检修期，行业整体开工负荷相较上周有所下降。

图表 7: 煤（甲醇）制烯烃开工率



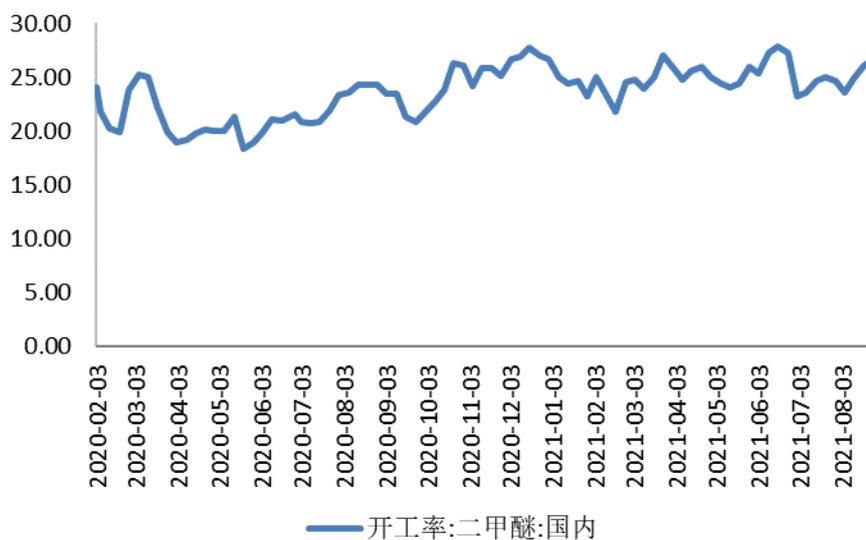
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。