

内弱外强，甲醇反复等待回落时机

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：童长征

☎：15618778162

✉：tongchzh@chaosqh.com

从业资格号：F3081916

观点概述：

目前甲醇主要表现为内弱外强的格局。在国内体现为西北弱而沿海地区相对较强。内地和沿海又因为物流运输由于疫情原因受阻，影响套利。在上周跌破关键节点后再回升后，甲醇可能会再度进入震荡区间。

策略建议：

趋势策略：等待高点机会逢高沽空。

短期策略：参与区间操作。

套利策略：参与1-5跨期反套策略。

风险提示：

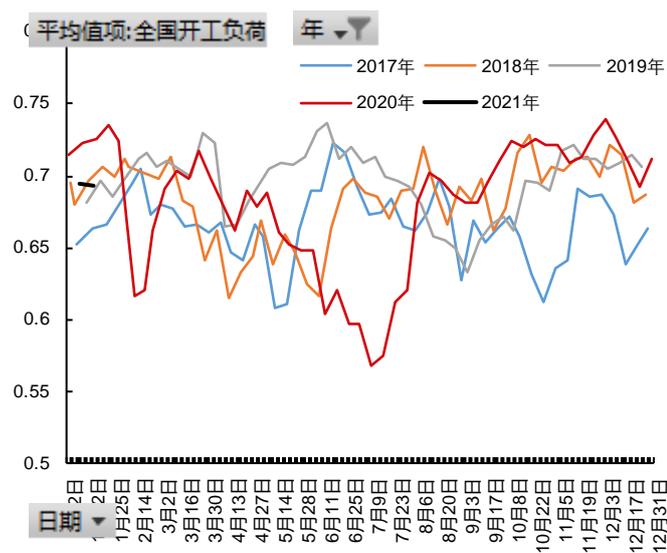
新产能提前释放的风险。



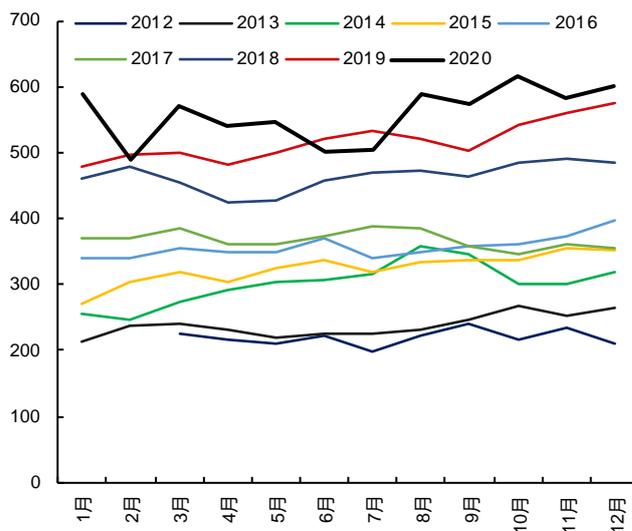
一、供应端

隆众消息，国内甲醇产量为 148.93 万吨，开工率为 76.39%，环比上涨 3.04%。本周有装置新增投产，如内蒙古和百泰 10 万吨/年，新疆众泰 20 万吨/年。本周亦有新增停车装置，同时亦有新增减产装置。不过整体恢复率大于损失率，故开工率上升。

图表 1：国内甲醇开工率



图表 2：国产甲醇产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

川渝气头装置面临恢复预期。四川达兴上旬 20 万吨/年混合气装置恢复，四川整体产能利用率小幅上升至 10.84%。重庆川维因原料问题降负荷至四成，重庆整体产能利用率降至 21.89%；云南中下旬稳步恢复，其他装置平稳高负荷运行，产能利用率小幅上升至 77.55%。贵州产能利用率大幅降至 27.06%。

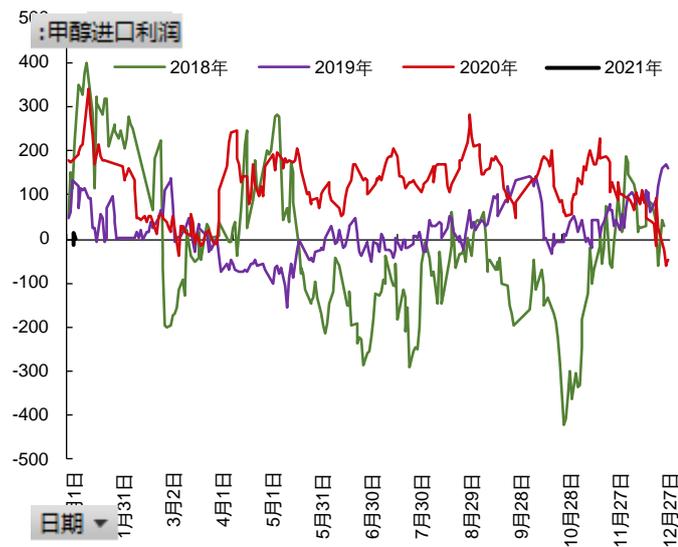
安徽昊源 40 万吨/年煤单醇装置计划从 1 月 22 日起检修 10 天，预计损失量 1.3-1.5 万吨。不过近期鲁南地区甲醛工厂逐步停产放假，对淮北市场形成牵制。而安徽附近的主要下游需求甲醛也已经无利润，需求端支撑力度不足。

西北地区仍有 513 万吨产能正在停车或检修中，恢复时间待定。华北有 140 万吨产能恢复时间待定。华东地区有 50 万吨产能计划于 1 月 24 日恢复运行。华中地区有 45 万吨煤制产能恢复时间待定。东北有 20 万吨天然气产能恢复时间待定。因此未来产能恢复很可能会激起较大的矛盾。

上周进口利润升至 43.56 元/吨，比前一周 7.09 元/吨上升 36.47 元/吨。整体进口利润仍处于低位空间。

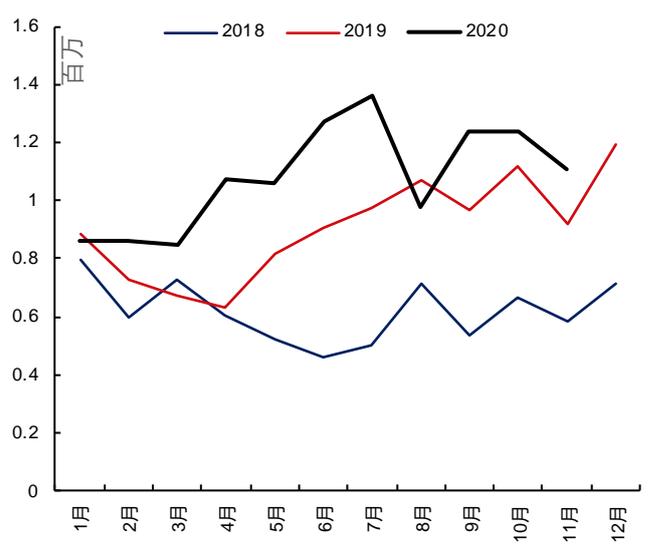
1 月 22 日-2 月 7 日预计到港 54.4-55 万吨。其中江苏预估到港 28.42-29 万吨；华南预估到港 5.18-6 万吨；浙江预估到港 20.8-21 万吨。

图表 3: 甲醇进口利润



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 4: 甲醇进口量



数据来源: 海关总署, 混沌天成研究院

今年以来国产甲醇新增产能 431 万吨，计划投产的 560 万吨产能中暂无明确投产时间。

图表 5：国产甲醇新增产能情况表

企业	企业简称	工艺路线	投产时间	产能	所在省份
浙江石化	浙石化	煤制甲醇	2020/1/15	40	浙江省
旭阳中燃		焦炉煤气制甲醇	2020/4/1	10	内蒙古自治区
宁夏宝丰	宝丰能源	煤制甲醇	2020/6/1	220	宁夏回族自治区
晋煤中能		煤制甲醇	2020/6/1	30	安徽省
山东恒信		焦炉煤气制甲醇	2020/6/1	15	山东省
陕西精益		煤制甲醇	2020/7/1	26	陕西省
万华化学	万华	煤制甲醇	2020/9/30	60	山东省
新疆天智辰业		煤制甲醇	2020/10/31	30	新疆维吾尔自治区
延长中煤榆能化	延长中煤	煤制甲醇	2020/11/30	180	陕西省
中煤鄂尔多斯	中煤	煤制甲醇	2020/11/30	100	内蒙古自治区
神华榆林	神华	煤制甲醇	2020/12/31	180	陕西省
九江心连心	心连	煤制甲醇	2020/12/31	60	江西省
新绛中信		焦炉煤气制甲醇	2020/12/31	20	山西省
拜城众泰		焦炉煤气制甲醇	2020/12/31	20	新疆维吾尔自治区
广西华谊能源化工	华谊	煤制甲醇	2021/3/1	180	广西壮族自治区
内蒙古黑猫	黑猫	焦炉煤气制甲醇	2021/3/1	30	内蒙古自治区
瑞星集团		煤制甲醇	2021/5/1	20	山东省
内蒙金诚泰		煤制甲醇	2021/6/30	60	内蒙古自治区
内蒙古卓正	卓正	煤制甲醇	2021/11/1	120	内蒙古自治区
龙煤天泰		煤制甲醇	2021/12/31	30	黑龙江省
河南延化		煤制甲醇	2022/1/1	30	河南省

数据来源：卓创, 混沌天成研究院

国内多数装置正常运行。只有咸阳石油、青海桂鲁、青海中浩等装置因检修或减产导致装置未来进行。

图表 6：国内甲醇装置动态

地区	厂家	产能(万吨)	原料	装置检修运行动态	影响产量(万吨)
西北	青海盐湖	140	煤+天然气	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定	--
	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	其甲醇装置于11月初停车，恢复时间待定	--
	新疆天业	30	煤	其甲醇装置目前仍在检修中，恢复时间待定	--
	新疆新业	50	煤	其甲醇装置于1月17日产出产品，目前运行正常	--
	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	其甲醇装置于11月初停车检修，恢复时间待定	--
	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	--
	西北能 源	30	煤	其甲醇装置于1月15日满负荷运行，目前运行正常	0.7
	新奥达 旗	120	煤	其一套60万吨/年甲醇装置于1月21日开始半负荷运行，持续大约8-10天	-0.12
	甘肃华 亭	60	煤	其甲醇装置于1月15日恢复满负荷运行，目前运行正常	1.2
	咸阳化 学	60	煤	其甲醇装置于3月29日附近停车，恢复时间待定	--
华北	河北金 石	20	煤	其20万吨/年甲醇装置恢复时间待定	--
	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	--
	山西焦 化	40	焦炉气	其20万吨/年甲醇装置于12月2日停车，恢复时间待定；其他装置运行中	--
	山西璐 宝	40	焦炉气	其10万吨/年甲醇装置于12月1日停车，恢复时间待定；其他装置运行中	--
	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	天津渤 化	50	煤	其甲醇装置于1月11日停车检修，计划1月24日恢复运行	--
	新能凤 凰	92	煤	其甲醇装置于1月18日恢复满负荷运行	0.1
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	玫源	50	天然气	其甲醇装置于12月9日停车，恢复时间待定	--
	卡贝乐	85	天然气	其甲醇装置于12月15日停车，恢复时间待定	--
	重庆川 维	87	天然气	其甲醇装置维持前期负荷，恢复时间待定	--
	昆明钢 铁	10	焦炉气	其甲醇装置于1月20日恢复运行	0.04
东北	大庆油 田	20	天然气	其甲醇装置于11月30日停车，恢复时间待定	--

目前中东地区165万吨甲醇装置停车检修中，停车检修至2月下旬。一套230万吨/年甲醇装置停车检修中，停车周期较长。一套165万吨甲醇装置开工负荷偏低。另外一套165万吨/年装置

开工负荷不高。中东其他地区原本降负运行的 495 万吨/年甲醇装置计划本周末停车检修。美国 175 万吨/年装置稳定运行中。

外盘重心积极拉高。远月到港的非伊船货商谈在+2-2.8%。远月到港的非伊甲醇船货商谈在 335-345 美元/吨，商谈在+5.5-8.5%。

图表 7：海外甲醇检修装置情况表

国别	公司	所在地	产能	运行情况
伊朗	卡维	伊朗	235	停车检修3个月
特立尼达	Methanex	特立尼达	85	停车检修
印尼	KMI	博坦	66	目前停车检修中，计划停车检修40-45天
美国	Natgasoline	Beaumont	175	停车检修
挪威	Statoil	Tjeldbergc	90	停车检修
伊朗	麻将	伊朗	165	计划月底检修1个月
沙特	Arrazi	沙特	95	计划2月份检修50天
伊朗	Zagros PC	阿萨鲁耶	330	计划1月份检修50天

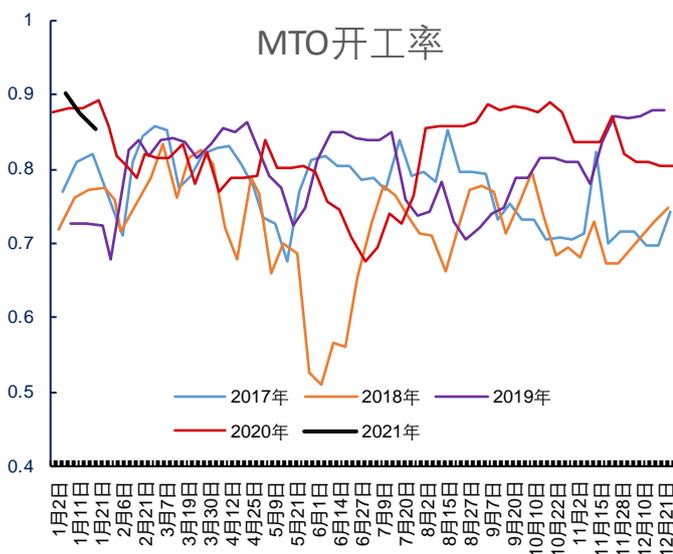
数据来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

二、需求端

国内主要甲醇下游周度开工率除 DMF 和二甲醚外，多数下跌。尤其是 MTO/MTP 装置下降 2.22%。

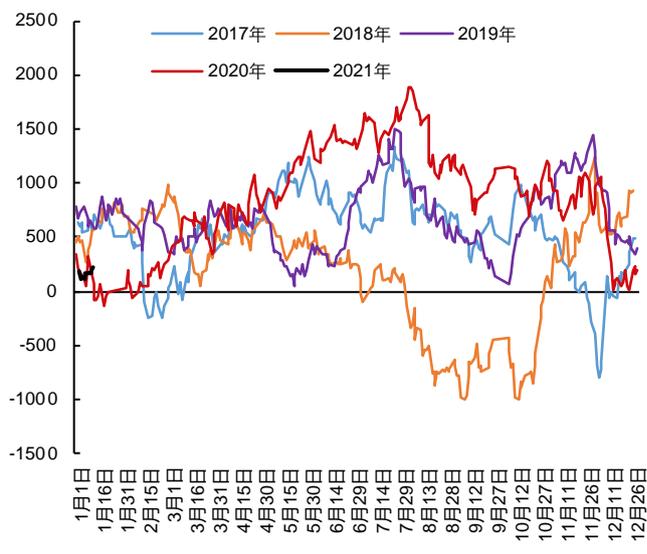
甲醇下游需求占比。MTO 链条仍然占据甲醇下游约 50% 的份额，本周期内部分 MTO 装置负荷下降。MTO 开工率从 87.6% 降至 85.3%。宁波富德停车检修，拉低了国内 MTO/CTO 装置负荷。

图表 8：MTO/MTP 开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

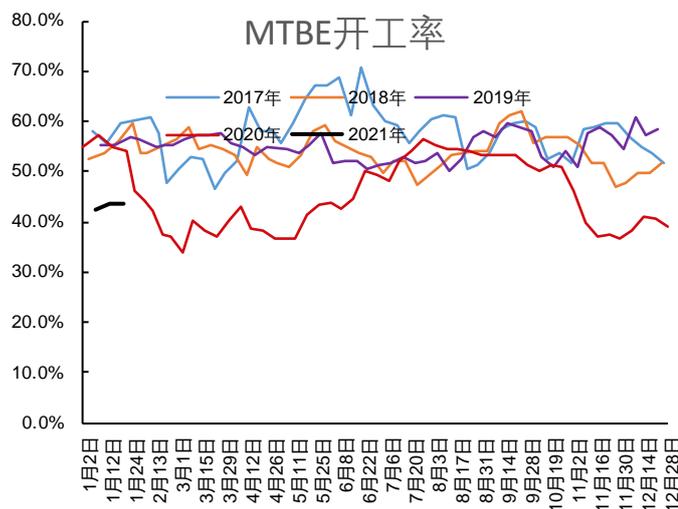
图表 9：MTO 盘面利润



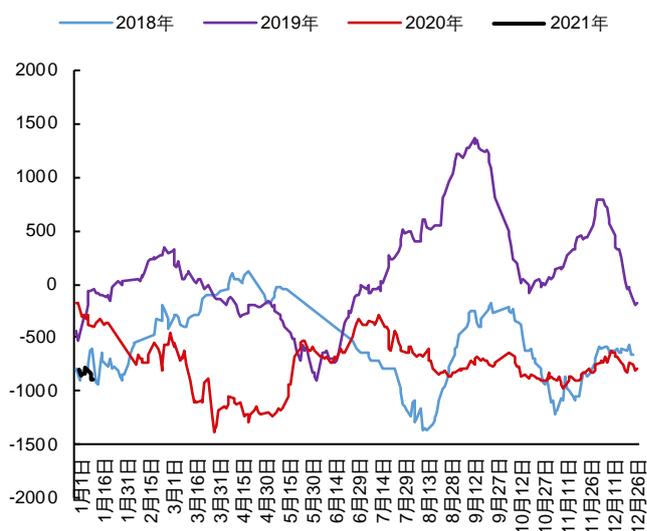
数据来源：卓创，混沌天成研究院

MTBE 开工率仍然低迷, 从之前的 43.7% 降至 43.5%。炼厂汽油生产成本增加下原料采购趋向谨慎。故 MTBE 厂家小幅降价促销。

图表 10: MTBE 开工率



图表 11: MTBE 利润情况

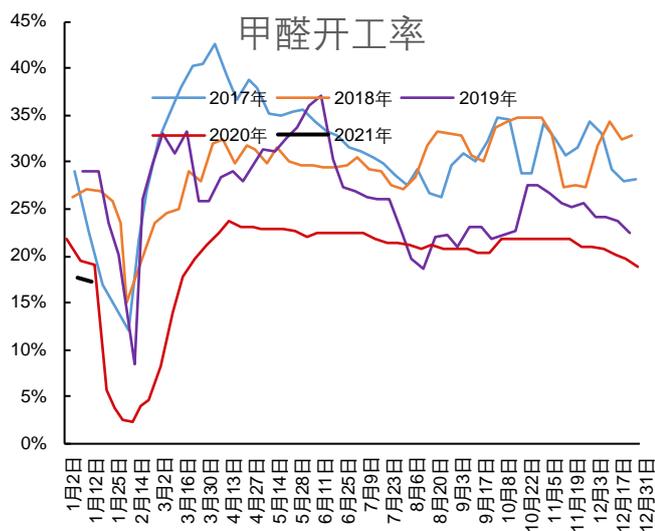


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

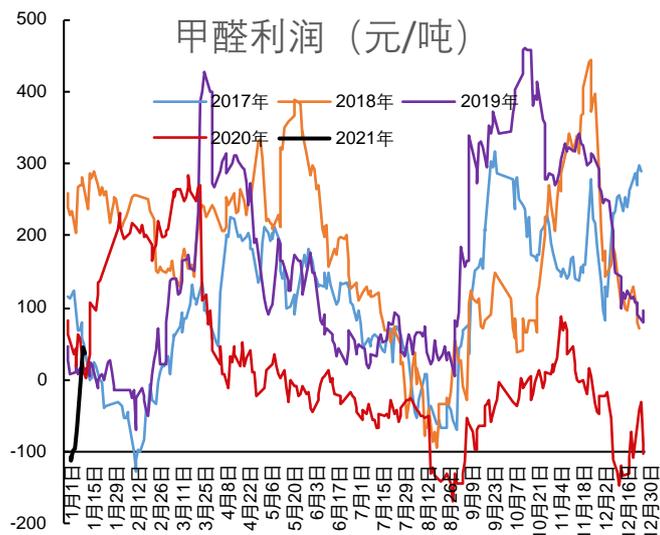
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

甲醛开工率小幅下降。从 17.2% 降至 17.1%。

图表 12: 甲醛开工率



图表 13: 甲醛加工利润

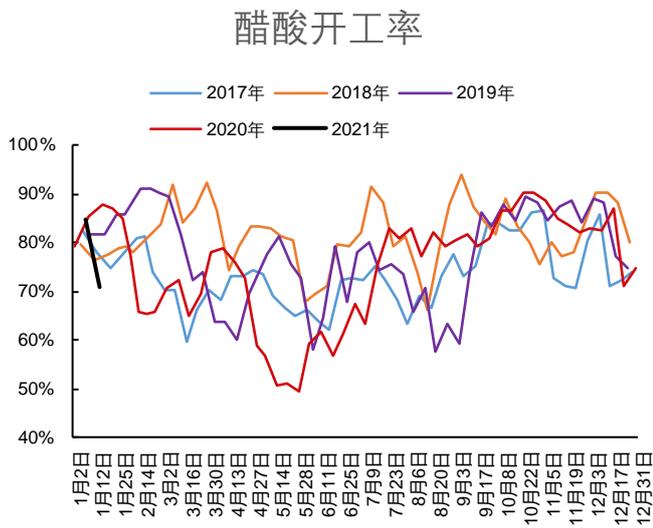


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

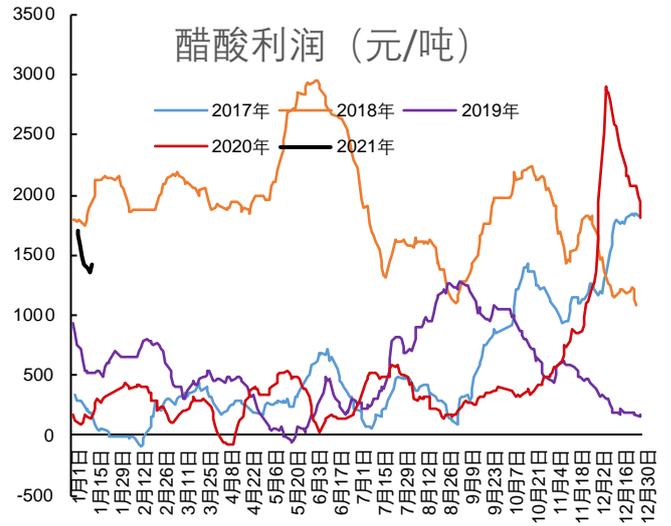
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

醋酸开工率也下降，从 70.9% 降至 70.1%。河南有装置意外停车，开工故处于较低水平。主力工厂无库存压力。

图表 14：醋酸开工率



图表 15：醋酸利润

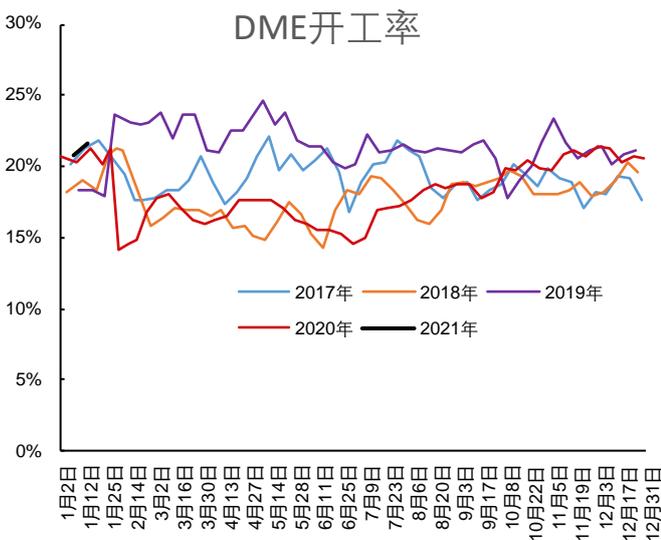


数据来源：卓创，混沌天成研究院

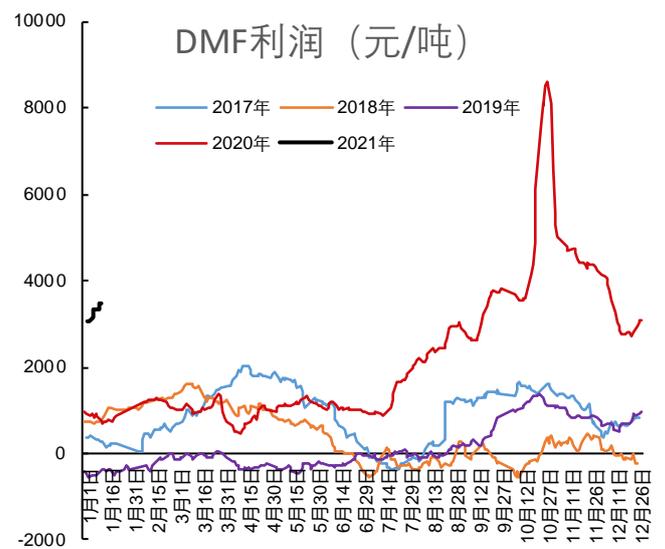
数据来源：卓创，混沌天成研究院

二甲醚开工率上升，从 21.7% 升至 22.3%。

图表 16：二甲醚开工率



图表 17：二甲醚利润



数据来源：卓创，混沌天成研究院

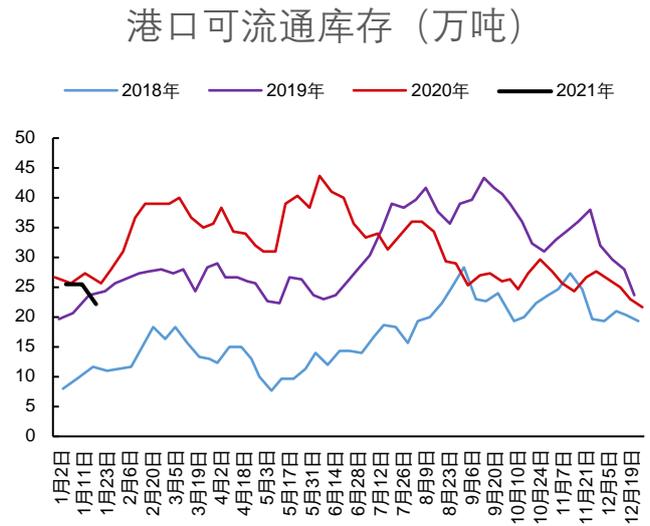
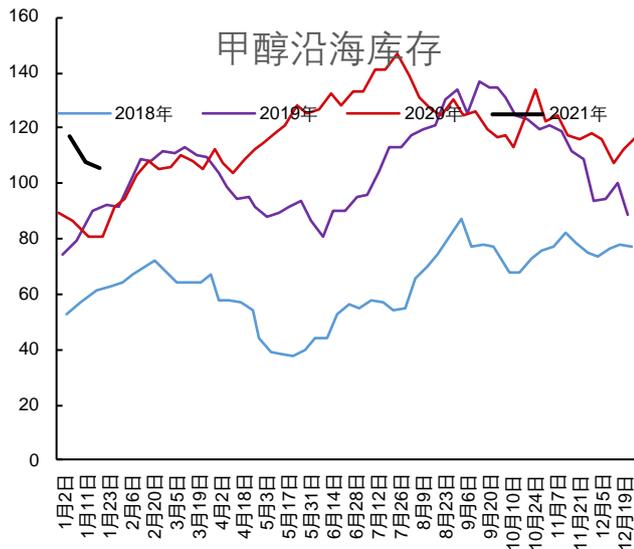
数据来源：卓创，混沌天成研究院

三、库存

本周沿海地区库存为 105.67 万吨，环比上周下降 2.23 万吨，跌幅为 2.07%。可流通库存预估为 22 万吨，比上周下降 3 万吨。

图表 18：沿海港口库存

图表 19：可流通库存

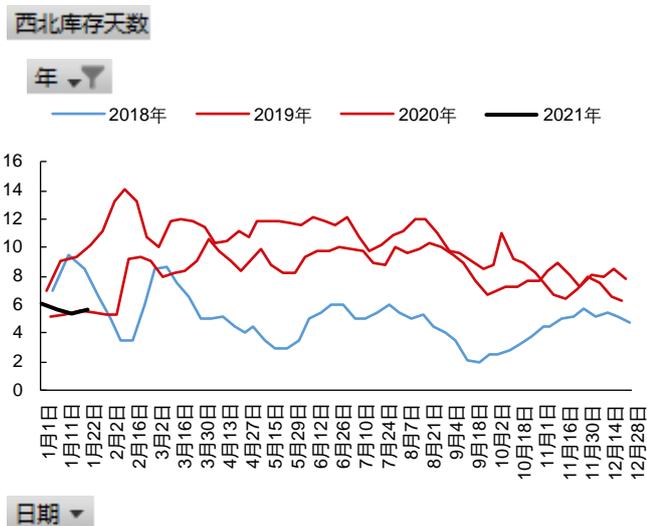


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

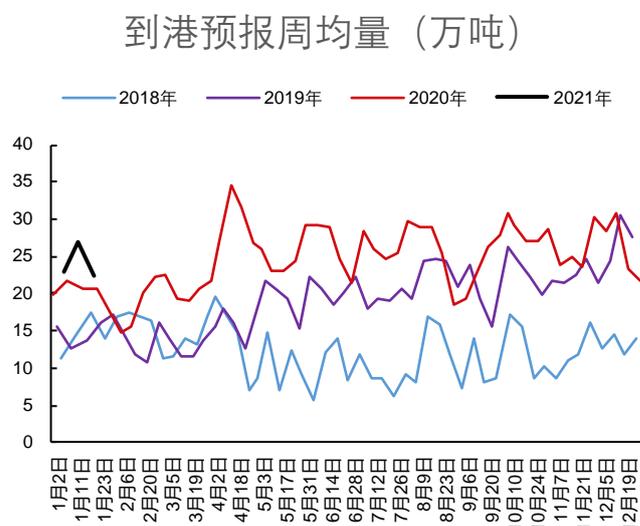
西北库存天数上升，从 5.44 天上升至 5.68 天。港口周度到港均值回落，从上周的 25.5 万吨下降至 22 万吨。总体上体现为西北弱而沿海偏紧的特点。

图表 20: 西北企业库存天数



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 21: 到港预报周均值



数据来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、基差价差

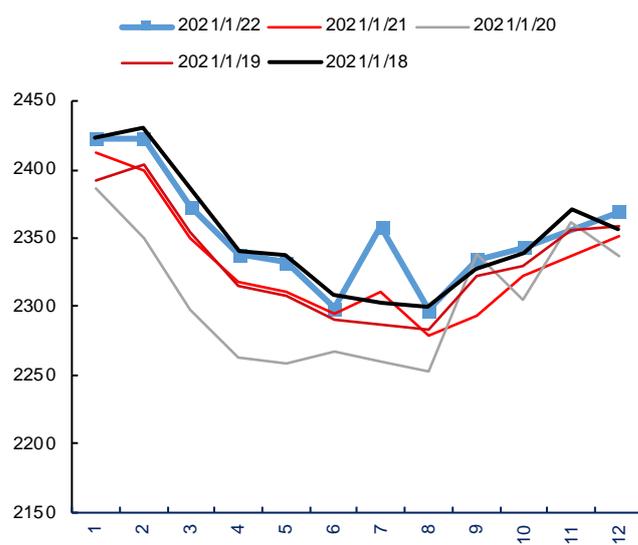
甲醇盘面相对于江苏地区基差小幅扩大, 周中最高曾经到达 222 元/吨, 周五由于期货反弹, 基差重新回落至 192 元/吨, 与上周持平。

图表 22: 甲醇基差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: 甲醇远期价格结构



数据来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院