

## 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：

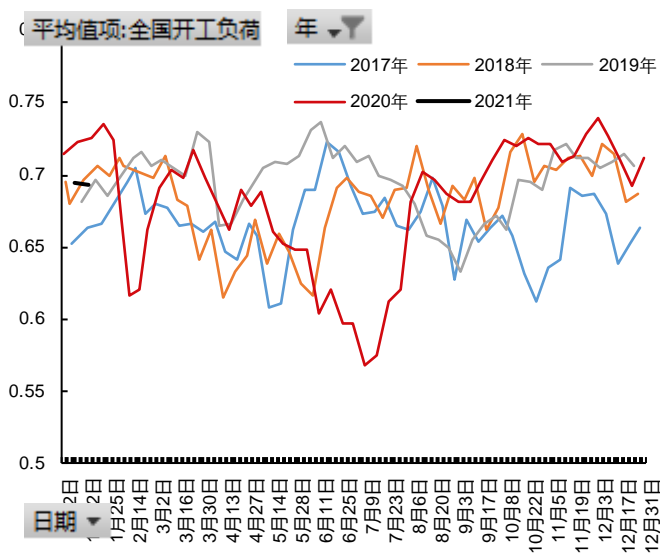
新产能提前释放的风险。



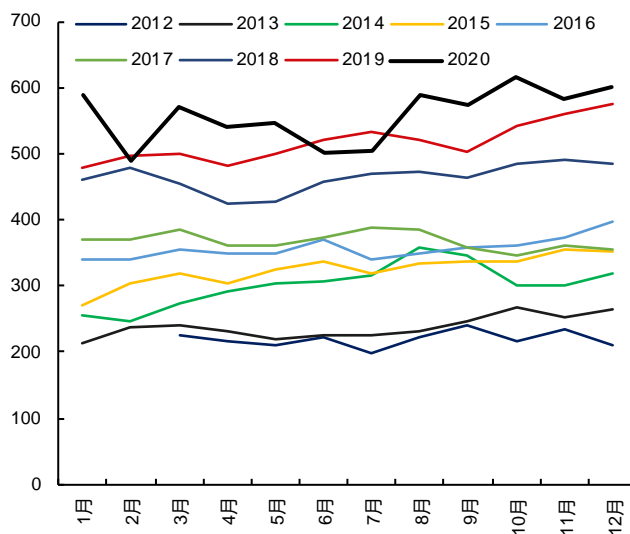
## 一、供应端

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%。

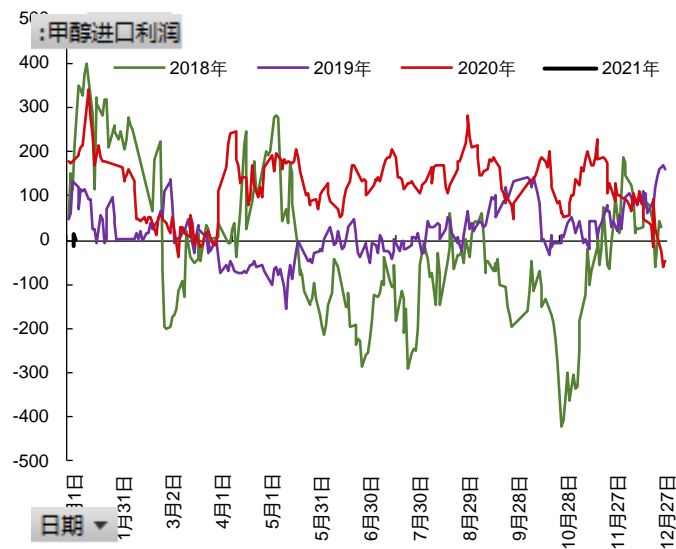
安徽昊源 40 万吨/年煤单醇装置计划从 1 月 22 日起检修 10 天，预计损失量 1.3-1.5 万吨。不过近期鲁南地区甲醛工厂逐步停产放假，对淮北市场形成牵制。而安徽附近的主要下游需求甲醛也已经无利润，需求端支撑力度不足。

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。

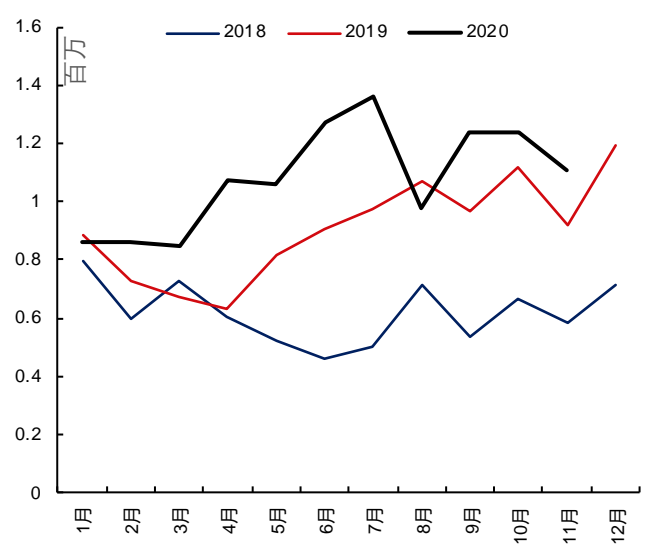
1 月 22 日-2 月 7 日预计到港 54.4-55 万吨。其中江苏预估到港 28.42-29 万吨；华南预估到港 5.18-6 万吨；浙江预估到港 20.8-21 万吨。

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

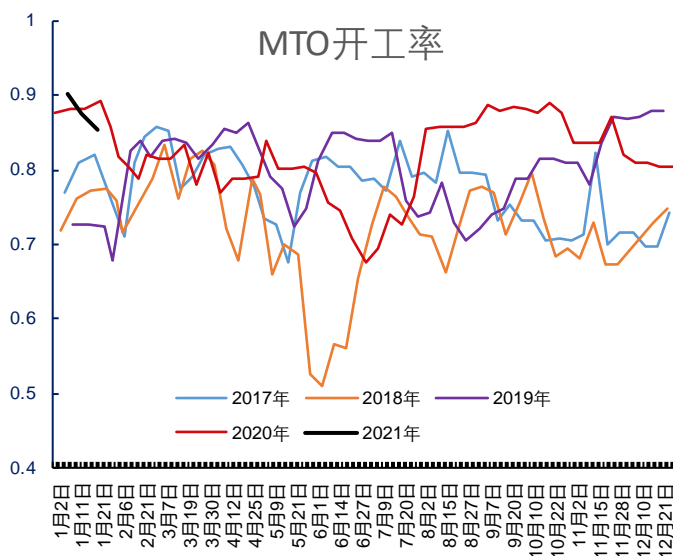
数据来源：卓创,隆众资讯,混沌天成研究院

## 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%。

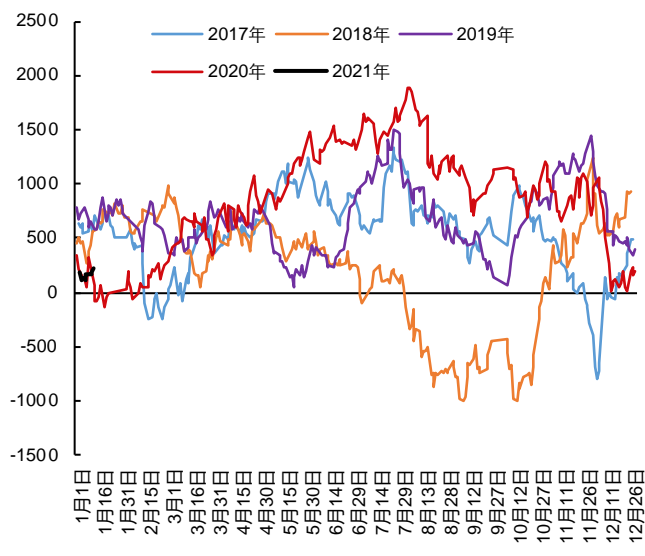
甲醇下游需求占比。MTO 链条仍然占据甲醇下游约 50% 的份额，本周期内部分 MTO 装置负荷下降。MTO 开工率从 87.6% 降至 85.3%。宁波富德停车检修，拉低了国内 MTO/CTO 装置负荷。

图表 8：MTO/MTP 开工率



数据来源：卓创,混沌天成研究院

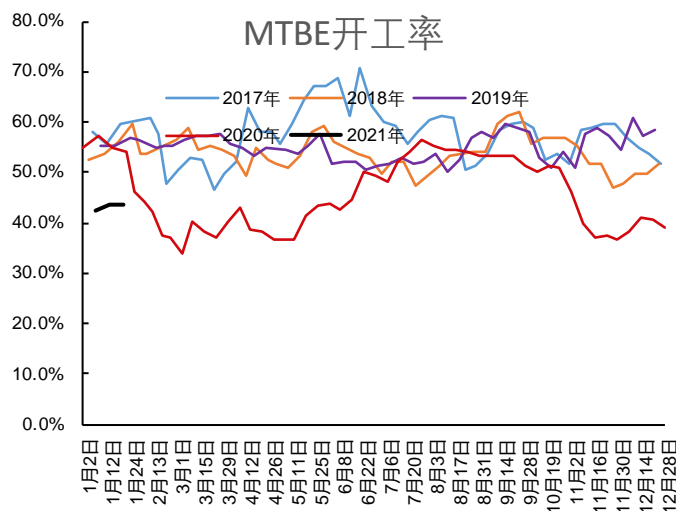
图表 9：MTO 盘面利润



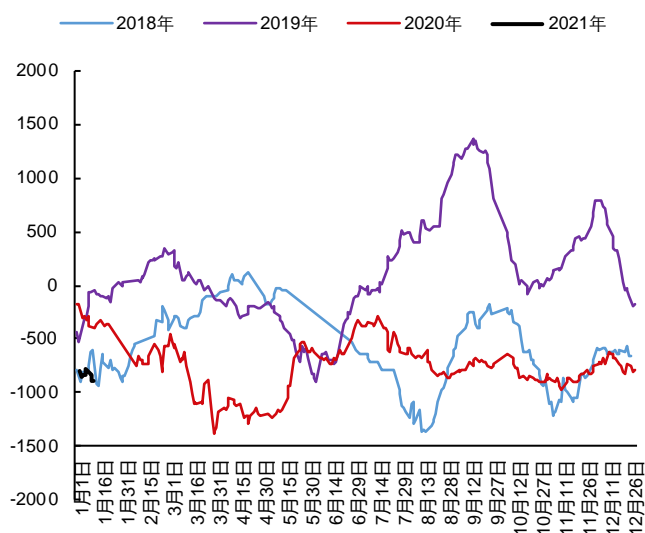
数据来源：卓创,混沌天成研究院

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

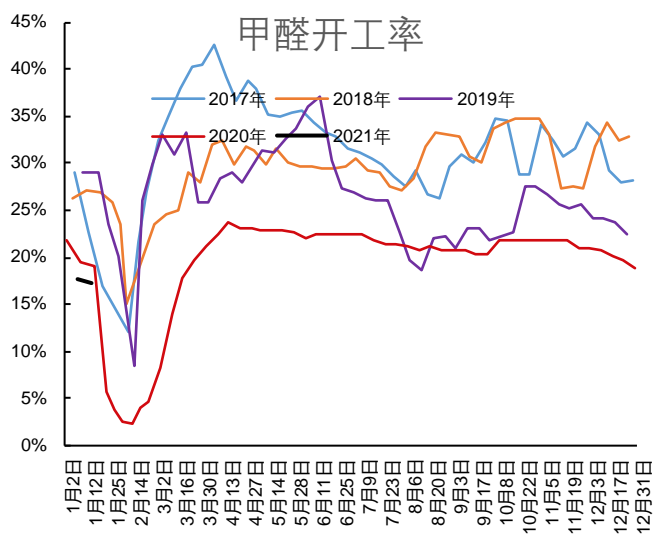


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

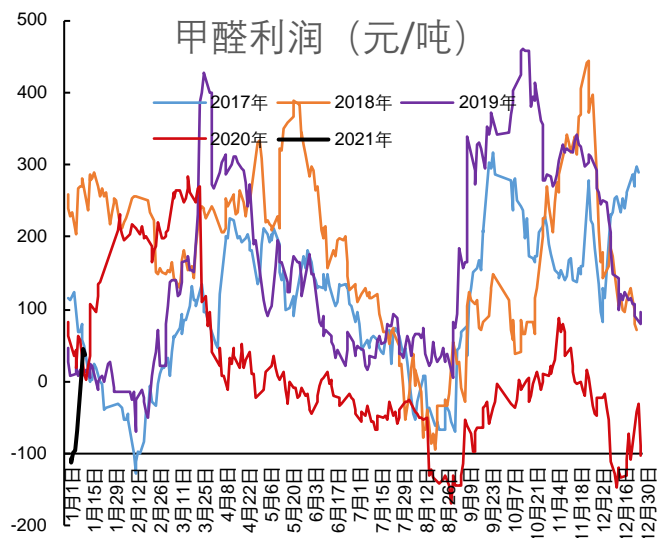
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

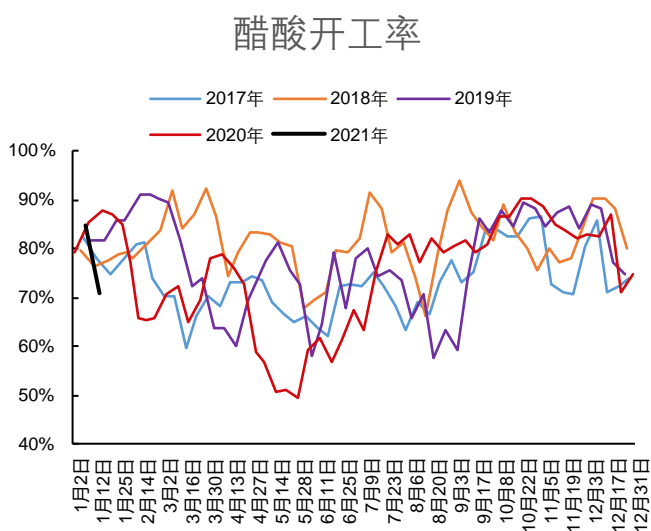


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

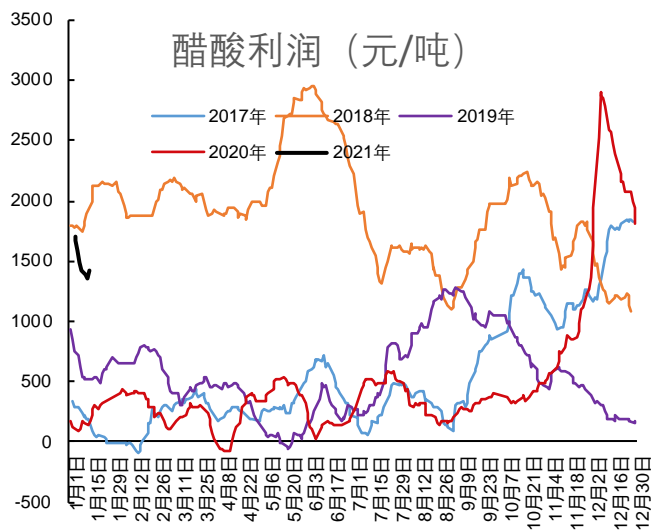
醋酸开工率也下降，从 70.9% 降至 70.1%。河南有装置意外停车，开工故处于较低水平。主力工厂无库存压力。

图表 14：醋酸开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

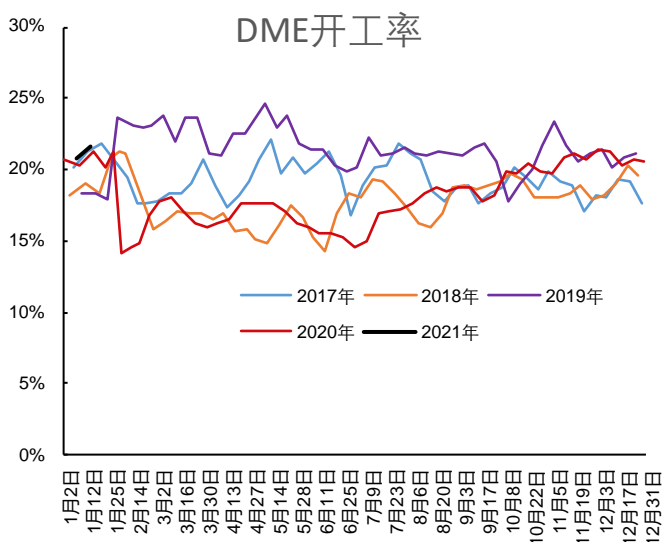
图表 15：醋酸利润



数据来源：卓创，混沌天成研究院

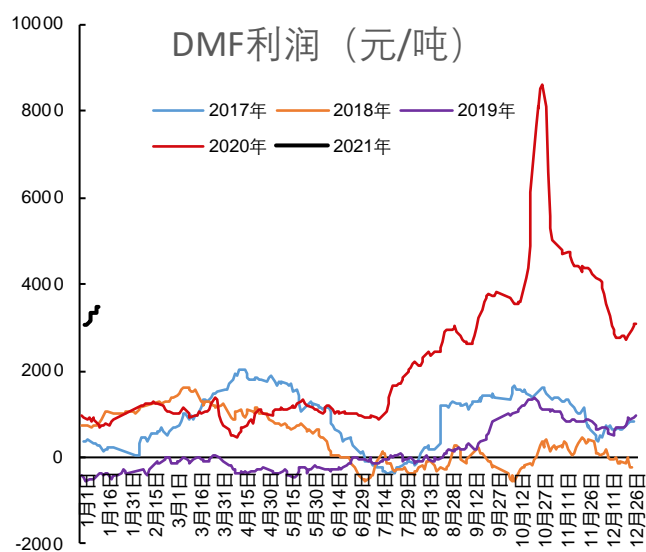
二甲醚开工率上升，从 21.7% 升至 22.3%。

图表 16：二甲醚开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 17：二甲醚利润



数据来源：卓创，混沌天成研究院

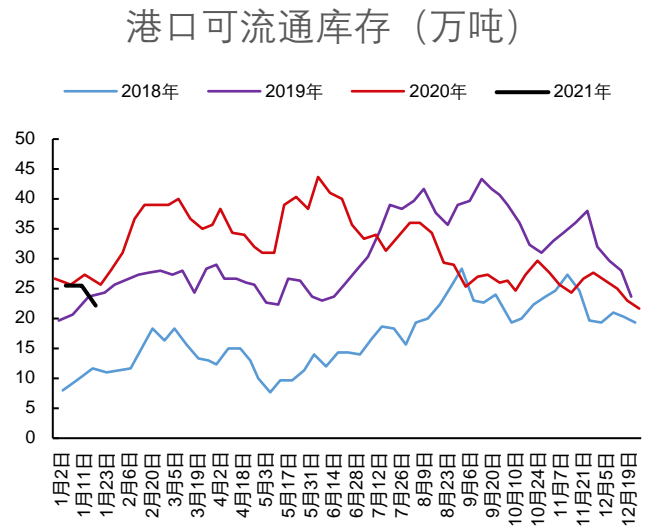
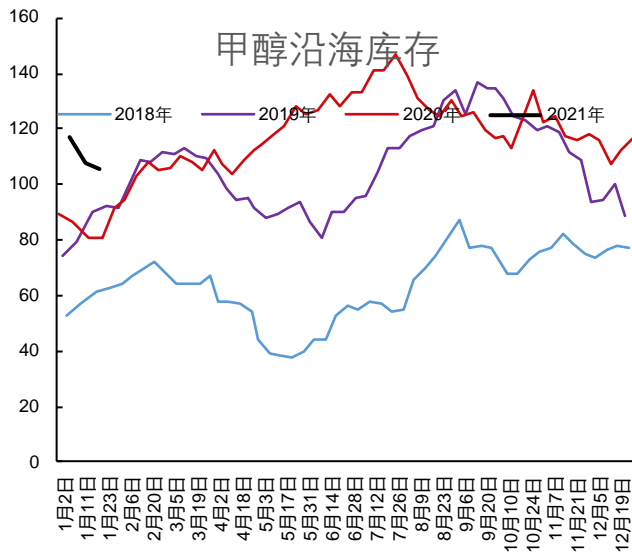


### 三、库存

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

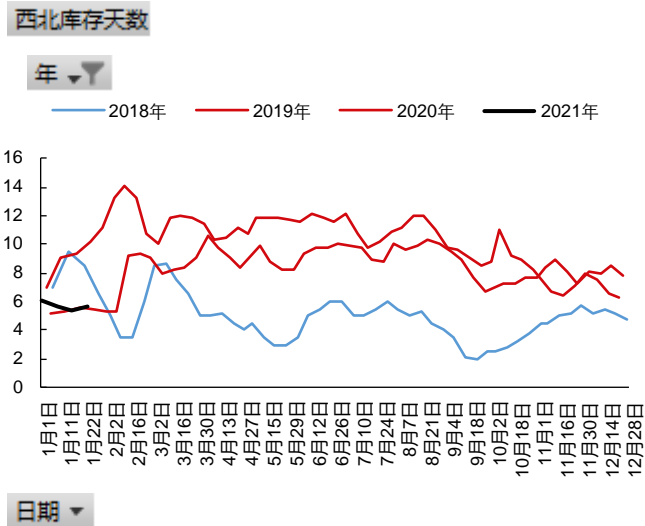


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

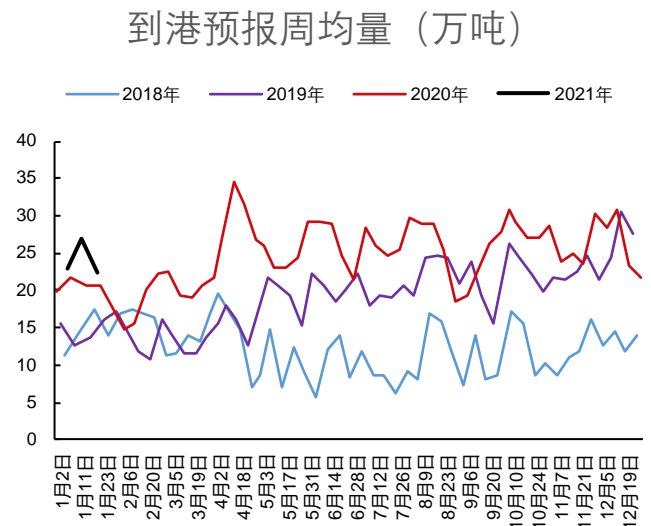
西北库存天数上升，从 5.44 天上升至 5.68 天。港口周度到港均值回落，从上周的 25.5 万吨下降至 22 万吨。总体上体现为西北弱而沿海偏紧的特点。

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

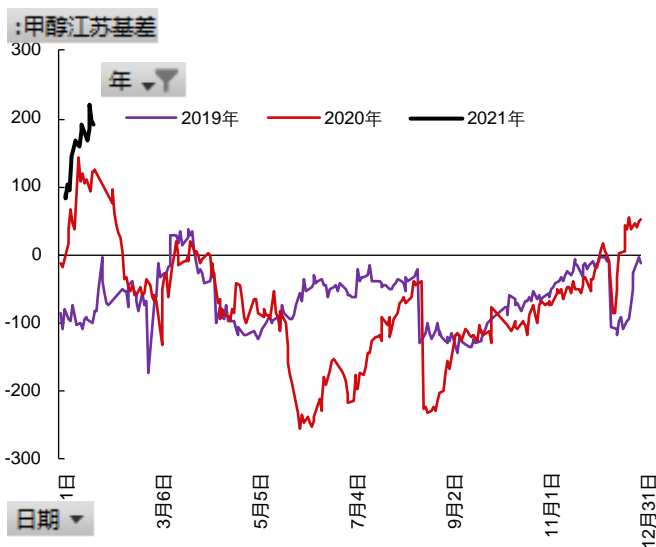


数据来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

#### 四、基差价差

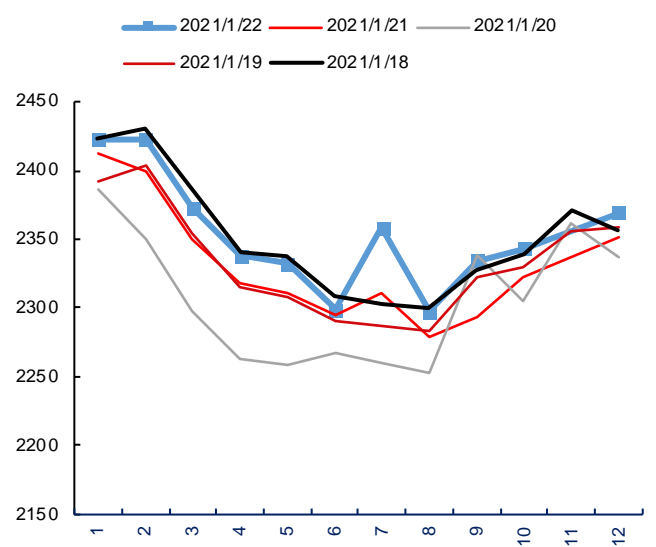
甲醇盘面相对于江苏地区基差小幅扩大, 周中最高曾经到达 222 元/吨, 周五由于期货反弹, 基差重新回落至 192 元/吨, 与上周持平。

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