

能源紧张需求尚可，甲醇续涨

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：童长征

☎：15021140596

✉：tongchzh@chaosqh.com

从业资格号：F3081916

观点概述：

未来气头装置开工有下降可能。秋季检修及双控影响，供应预计可能仍然受影响。

需求端：传统下游表现强劲，如醋酸等装置，由于利润很高，开工率也延续上升。另外，山东的地炼厂对甲醇需求不断

原料端预计继续保持紧张，而下游不见收缩，甲醇期货目前相对现货偏低，预计甲醇价格还有上升空间。

策略建议：

趋势策略：买入 MA01 (4000 以下)

套利策略：买 PP 空甲醇止损

短期策略：无

风险提示：

宁波富德亦出现停车。

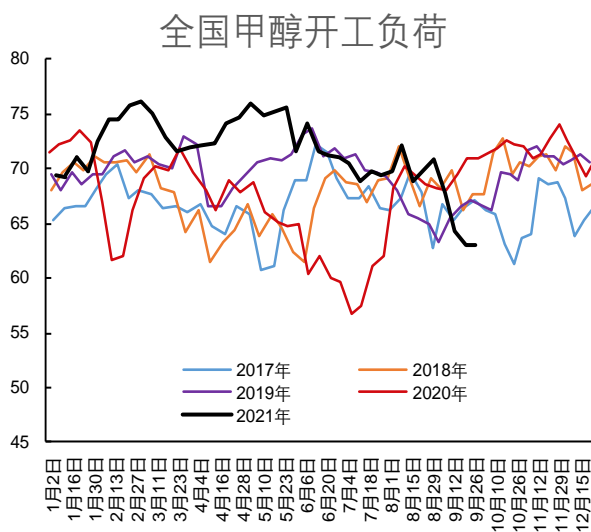


一、供应端

a) 国内

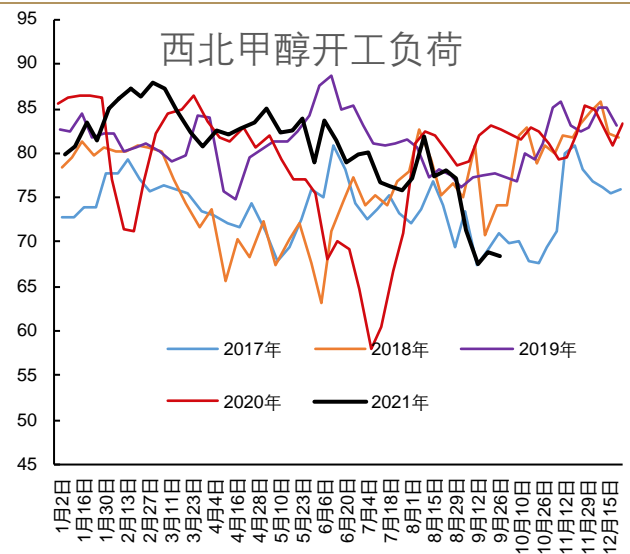
截至9月30日，国内甲醇整体装置开工负荷为63.12%，较上周持平，较去年同期下降7.87个百分点；西北地区的开工负荷为68.36%，下降0.43个百分点，较去年同期下降14.35个百分点。本周期内，受西北、华东开工下滑，华中、西南地区开工上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷持平。截至9月30日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：56.77%，下跌0.59个百分点。自9月初开始，山东南部焦炉气甲醇装置停车或降负较多。

图表 1：国内甲醇开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 2：西北甲醇开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

本周新增1家装置进行检修，检修装置共涉及15家，涉及产能949万吨。

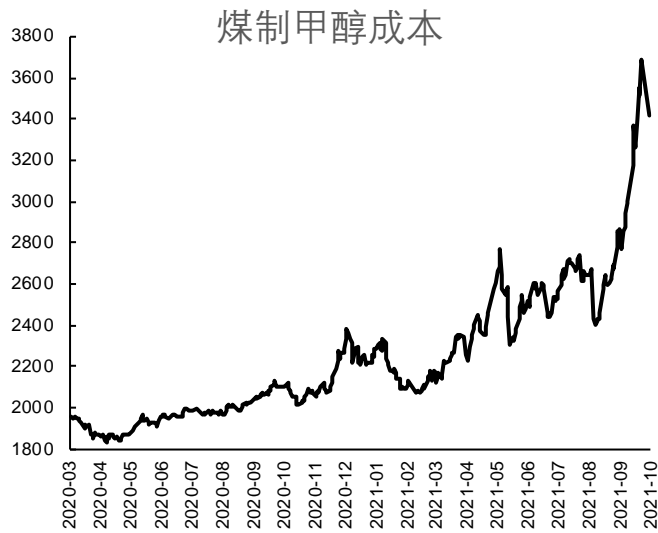
图表 3：国内甲醇装置动态

地区	厂家	产能 (万吨)	原料	装置检修运行动态
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
	新疆广汇	120	煤	其甲醇装置目前运行正常
	新疆新业	50	煤	其甲醇装置于 8 月 17 日恢复正常运行运行
	新疆兖矿	30	煤	其甲醇装置检修计划略有推迟
	新疆心连心	15	煤	其甲醇装置于 9 月 15 日开始检修 30 天
	新疆天业	60	煤	天智辰业甲醇装置停车中；汇合甲醇装置运行中，负荷不高
	神华包头	180	煤	其甲醇装置于 9 月 14 日附近停车，计划检修 30 天
	大唐多伦	167	煤	其甲醇于 9 月 6 日停车，计划 9 月 30 日附近恢复运行
	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
	内蒙古荣信	180	煤	其甲醇装置于 9 月 22 日临时停车，恢复时间待定
	新奥达旗	120	煤	其一套 60 万吨/年甲醇装置于 8 月 4 日附近恢复运行，目前半负荷运行中
	中煤鄂能化	100	煤	其甲醇装置维持前期负荷
	内蒙古国泰	40	煤	其甲醇装置目前负荷不高
	世林化工	30	煤	其甲醇装置于 9 月 22 日产出产品，目前运行正常
	西北能源	30	煤	其甲醇装置于 6月28日产出产品，目前运行正常。
	神华榆林	180	煤	期甲醇装置于上周末重启，目前负荷 8 成
	九鼎	10	煤	其甲醇装置计划 10 月 3 日检修，恢复时间待定
	旭阳中燃	10	焦炉气	其甲醇装置于 9 月 18 日检修，计划 9 月 26 日恢复
	兖矿榆林	120	煤	其部分装置于 9 月 18 日停车，恢复时间待定
	金诚泰	30	煤	其甲醇装置目前运行基本正常
	神华蒙西	10	焦炉气	其甲醇装置于 6 月 1 日附近检修，预计7月份恢复运行。
	旭峰合源	17	尾气	其甲醇装置于7月1日产出产品，目前负荷较低。
	延长中煤榆林	360	天然气+煤	其二期甲醇装置目前运行正常；其一期装置正常运行
	兖矿榆林	120	煤	其一套甲醇装置于6月29日产出产品，另一套仍在停车中。
	榆林凯越	70	煤	其甲醇装置于6月28日恢复满负荷运行。
	蒲城清洁	180	煤	其甲醇装置于8月2日陆续恢复，目前运行正常。
	延安能化	180	煤+天然气	其甲醇装置于 9 月 1 日停车检修，计划检修 38 天
陕西煤化	60	煤	其甲醇装置于 9 月 7 日停车检修，目前停车中，恢复时间待定	
奥维乾元	20	煤	其甲醇装置于 9 月 18 日停车，恢复时间待定	
精益化工	26	煤	其甲醇装置负荷不高，后期存停车可能	
陕西长青	60	煤	其甲醇装置于上月初产出产品，目前运行正常	
宁夏宝丰	390	煤+焦炉气	220万吨/年甲醇装置于8月1日附近恢复运行，目前运行正常。	
宁夏长城	60	煤	其甲醇装置计划 8 月 31 日左右检修，计划检修 30 天	
宁夏和宁	30	煤	其甲醇装置于 8 月 26 日开始检修，计划 9 月 26 日附近恢复运行	
甘肃华亭	60	煤	其甲醇装置于本月初恢复运行，目前运行正常	
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	
华北	山西丰喜	40	煤	其甲醇装置计划 6 月 15 日降负运行，恢复时间待定。
	山西华昱	90	煤	其甲醇装置于本月初产出产品，目前暂未产出精醇
	万鑫达	20	焦炉气	其2期于7月9日开车，目前运行正常，一期正常运行
	山西五麟	10	焦炉气	其甲醇装置于 9 月 4 日产出产品，目前运行正常
	山西同煤	60	煤	计划 9 月 24 日恢复运行
	光大	15	焦炉气	其甲醇装置检修推迟，检修时间待定
	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
	山东明水大化	60	煤	装置于6月15日晚间重启，现已满负荷运行。
华东	山东荣信	25	焦炉气	其甲醇装置于上周末出产品，目前低负荷
	联泓（山东）化学（原滕州凤凰）	92	煤	其甲醇装置于7月20日左右恢复正常运行

请务必阅读报告末页的免责声明部分

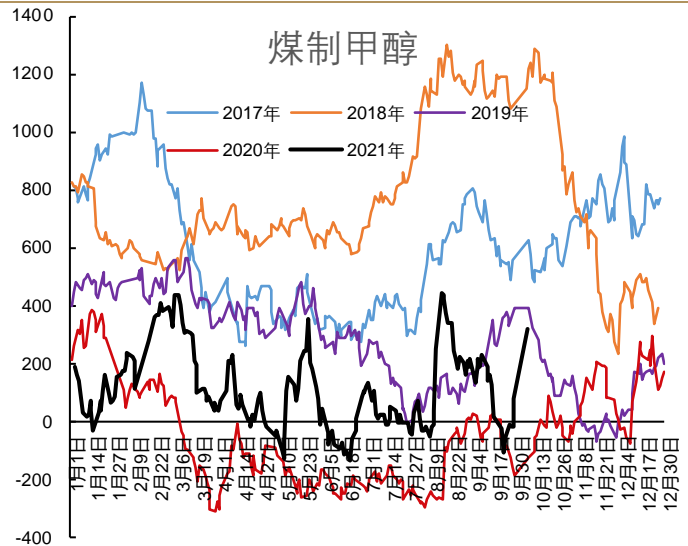
煤价下跌导致煤制成本减少、利润增加。煤制成本继续从 3687 元/吨下降到 3419 元/吨。盘面利润从 82 元/吨上升至 322 元/吨。

图表 4：煤制甲醇成本



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 5：煤制甲醇利润



来源：卓创，混沌天成研究院

b) 国际

海外装置有些许变化，其中，德国 Shell 公司、俄罗斯 Tomsk 公司和伊朗 Kaveh 公司的甲醇装置目前停车检修中。

图表 6：海外甲醇检修装置情况表

国家	公司名称	所在地	装置产能	目前运行情况
阿曼	Salalah Methanol	塞拉莱	130	目前甲醇装置稳定运行中。
	Oman Methanol	苏哈尔	105	目前装置稳定运行中。
埃及	Methanex Egypt	杜姆亚特	130	目前装置稳定运行
德国	Mider/Total-helm	卢娜	66	目前装置稳定运行中。
	Shell	韦瑟灵	40	目前装置运行负荷不高。
俄罗斯	Tomsk	托木斯克	100	装置运行负荷不高。
	Metafrax	古巴哈	120	目前装置稳定运行中。
荷兰	Bioethanol	代尔夫	2#95	目前两套甲醇装置全部停车检修中。
卡塔尔	QAFAC	卡塔尔, 梅萨伊德	99	近期装置稳定运行中。
马来西亚	马来西亚 Petronas 石化公司	纳闽	2#242	装置稳定运行中, 近期装港排货缓慢。
美国	Methanex	盖斯马	220	目前装置基本恢复稳定运行。
	OCI Beaumont	德克萨斯 莱克查尔斯	2#93	装置稳定运行。
	Celanese	德克萨斯 钱纳尔维尔	130	装置稳定运行中。
	Lyondell Basell	钱纳尔维尔	93	目前装置停车检修中。
挪威	Statoil	Tjeldberg odde	90	近期装置开工负荷不高。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中。
	ArRazi	朱拜勒	5#485	装置稳定运行中。
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前 5 套甲醇装置, 其中 4 套甲醇装置稳定运行中。
	Methanex	特立尼达	2#265	目前一套 85 万吨甲醇装置停车检修中, 剩余一套 180 万吨/年甲醇装置基本稳定运行中。
南美洲其它区域	Metor 和 Supermetanol	南美洲其它区域	3#250	3 套整体 250 万吨/年甲醇装置稳定运行中。
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	目前装置稳定运行中
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	3 套装置稳定运行中。
中东: 伊朗	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	9 月 20-21 日两套甲醇装置全部停车检修, 计划下周重启。
	Kharg	哈尔克岛	66	目前稳定运行中。
	Majan Pc	阿萨鲁耶	165	目前装置稳定运行。
	Kaveh	Dayyer	230	其装置计划 9 月底停车检修。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	近期装置稳定运行。
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶	165	目前装置稳定运行。
	Fanavaran PC	霍梅尼港	100	目前装置稳定运行中。
印尼	KMI	博坦	66	目前装置稳定运行中。
智利	Methanex	智利	2#172	目前装置运行负荷依然不高。

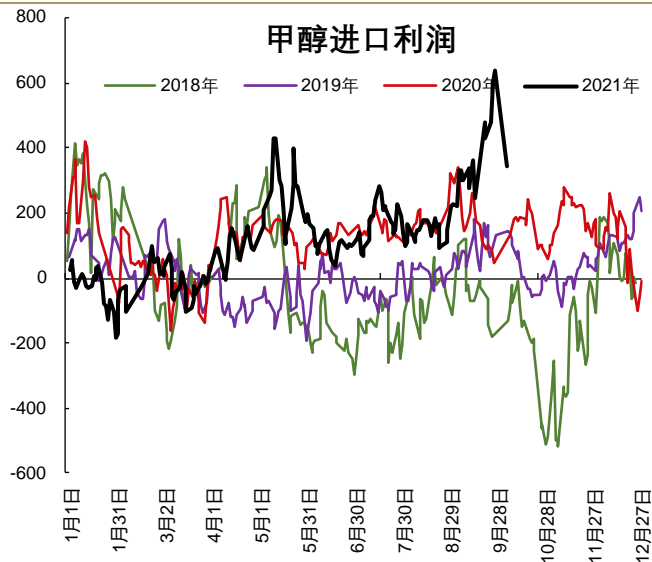
注：美国一套新增的 170 万吨/年甲醇装置停车检修中；美国一套 175 万吨/年甲醇装置停车检修中，计划后期重启恢复；中东其它区域一套新增的 165 万吨/年甲醇装置运行负荷偏低。

来源：卓创, 隆众资讯, 混沌天成研究院

国内外现货价格均上涨，进口利润出现下跌。截至周五，进口盈利从 637 元/吨下降至 344 元/吨，盈亏比从 17.37%降至 9.25%。

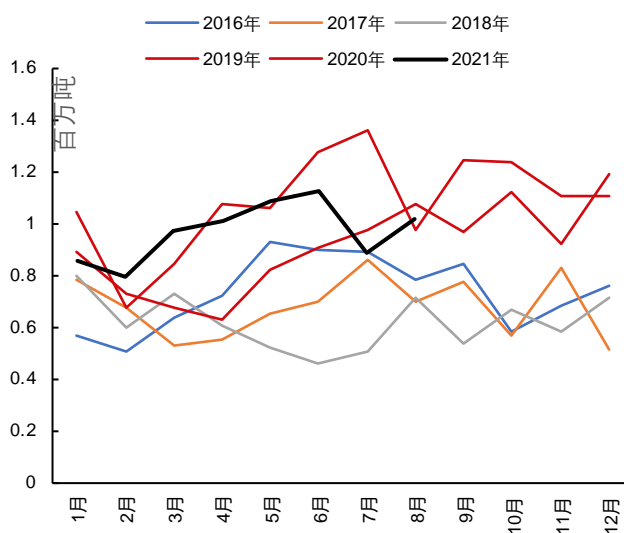
2021 年 8 月，我国进口甲醇 102 万吨，相比 7 月增加 13.4 万吨。1-8 月共进口甲醇 774 万吨。预计 9 月进口将处于中等水平。

图表 7：甲醇进口利润



来源：Wind, 混沌天成研究院

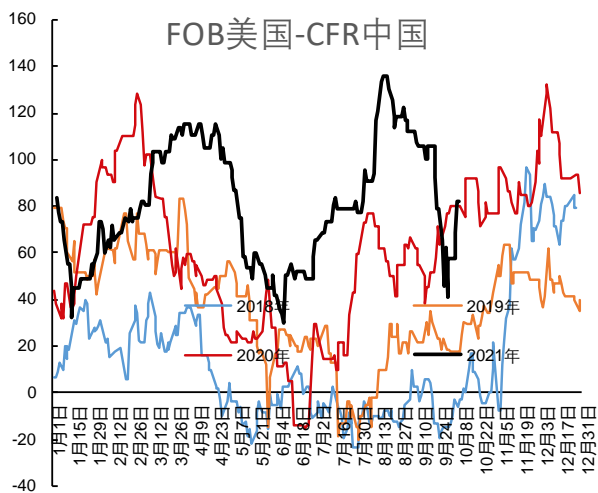
图表 8：甲醇进口量



来源：海关总署, 混沌天成研究院

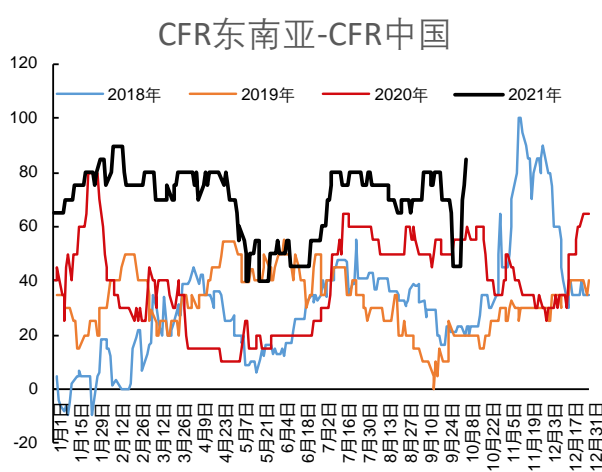
世界主要港口对中国的甲醇价差均上涨。鹿特丹对中国的甲醇价差从 28 美元/吨上涨至 75 美元/吨；东南亚的价差从 45 美元/吨上涨至 85 美元/吨，韩国、日本的价差相比上周上涨 30 美元/吨左右；美国的价差从 40 美元/吨上涨至 82 美元/吨。

图表 9：FOB 美湾-CFR 中国



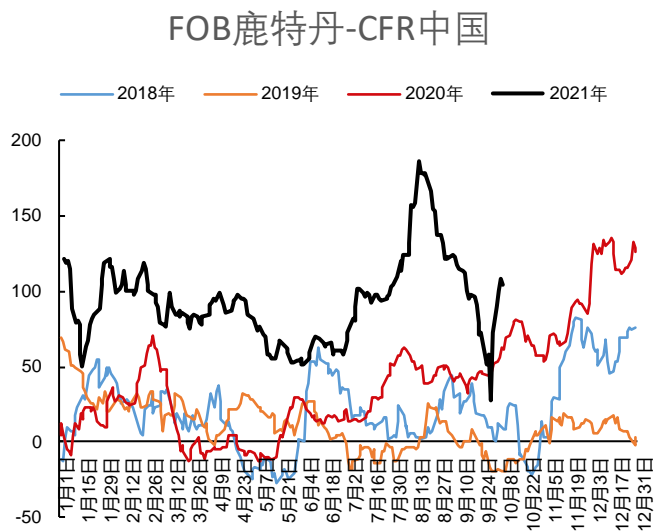
来源：wind, 混沌天成研究院

图表 10：CFR 东南亚-CFR 中国



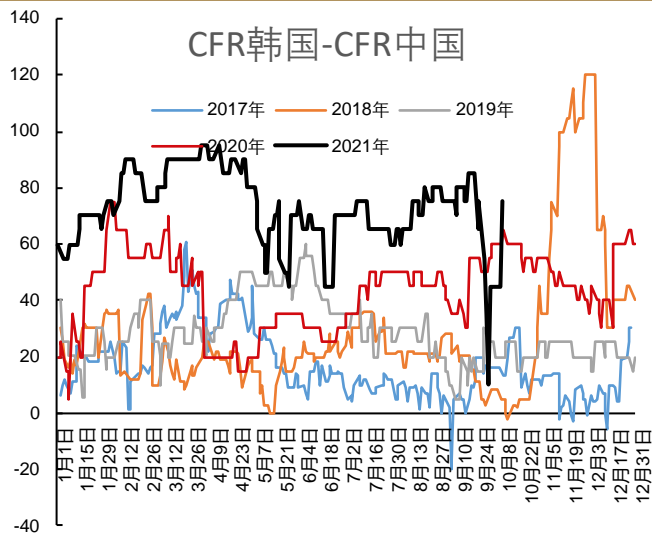
来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 11: FOB 鹿特丹-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 12: CFR 韩国-CFR 中国

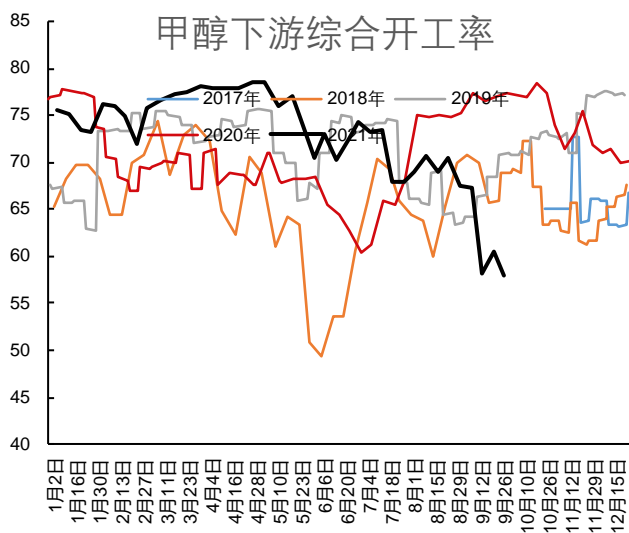


来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端

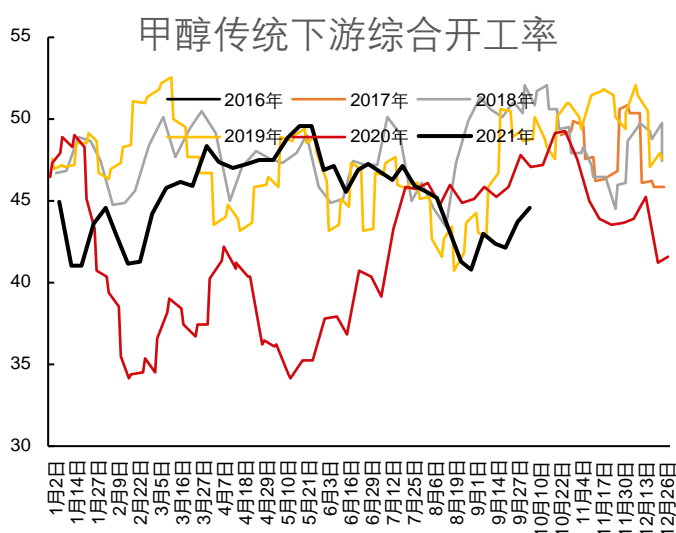
9月30日, 下游综合开工 57.89%, 下降 2.58 个百分点; 10月7日, 传统下游综合开工率为 43.67%, 上涨 0.93 个百分点。10月7日下游综合开工情况未公布。

图表 13: 甲醇下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

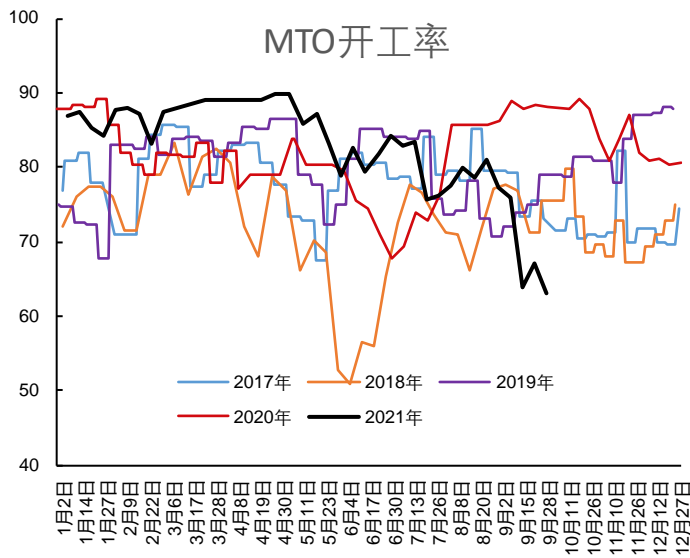
图表 14: 传统下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

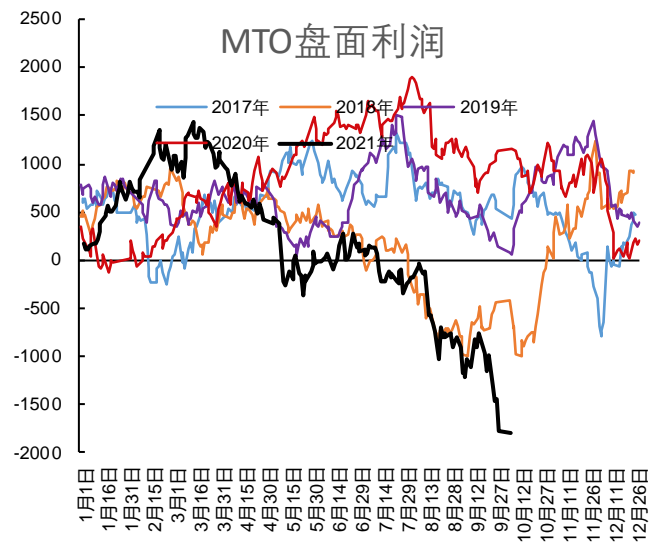
MTO 利润下跌，目前盘面利润从-1776 元/吨的亏损扩大至-1795 元/吨。MTO/MTP 开工 63.09%，下降 4 个百分点。

图表 15: MTO/MTP 开工率 (占甲醇下游比重: 55%)



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 16: MTO 盘面利润



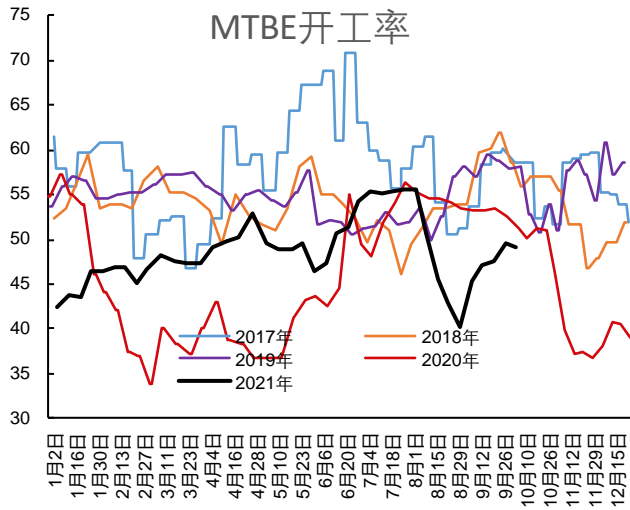
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 17: 甲醇制烯烃装置运行情况

企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
宁波富德	宁波	60	--	近期装置运行负荷不高
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	南京	29.5	50	目前装置停车检修中
兴能能源	嘉兴	69	--	10月6日重启
富德（常州）能源发展有限公司	常州	30	0	MTO 装置处于停车状态，具体重启时间待定。
江苏斯尔邦（盛虹）石化	连云港	80	0	十一后重启
南京诚志（二期）	南京	60	0	目前装置开工负荷不高
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	9月23日起外卖甲醇1500-3000吨
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	外卖甲醇
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置于 9 月 15 日附近停车检修，计划检修 30 天
延长中煤榆林能化有限公司	靖边	60	180	MTO 装置运行正常
中煤榆林能源化工有限公司	榆横	60	180	MTO 装置目前运行正常
陕西蒲城清洁能源化工公司	蒲城	70	180	MTO 装置目前满负荷运行中
宁夏宝丰	宁夏	60	172	其 MTO 装置基本正常
神华榆林	榆林	60	180	其 MTO 装置负荷基本正常
中煤蒙大	内蒙	60	--	MTO 装置维持 8 成负荷
神华新疆	新疆	68	180	MTO 及甲醇运行正常
中天合创	鄂尔多斯	137	360	两套 MTO 装置负荷在 6 成
青海盐湖	青海	30	140	其 MTO 装置半负荷运行
延长延安能源化工有限公司	富县	60	180	其 MTO 装置于 9 月 1 日开始检修，计划检修 38 天
内蒙古久泰	鄂尔多斯	60	100	其 MTO 装置维持 7 成负荷
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置运行中
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置于目前正常运行
山东寿光鲁清	寿光	20	--	装置停车中
山东联泓新材料有限公司	滕州	37	--	MTO 装置负荷维持前期
山东鲁深发	东营	20	--	装置停车
山东玉皇	菏泽	10	--	停车中
山东瑞昌石化	东营	10	--	停车，重启时间待定
山东华滨科技	东营	18	--	停车中
阳煤恒通	山东	30	20	装置运行稳定
山东大泽	菏泽	20	--	装置停车中，重启待定
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置开工维持前期略低负荷
沈阳蜡化	沈阳	10	--	装置停车，重启待定

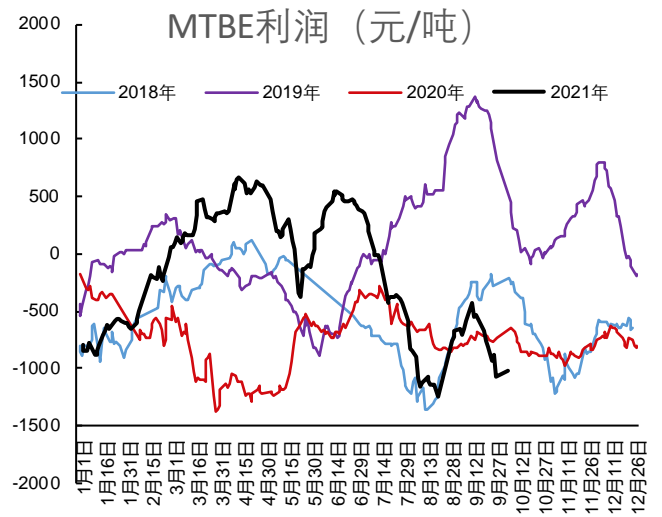
MTBE：亏损略有收窄，从-1068 元/吨的亏损缩小至-1024 元/吨。国内开工负荷为 49.66%，上升 2 个百分点。

图表 18: MTBE 开工率(占甲醇下游比重: 6%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

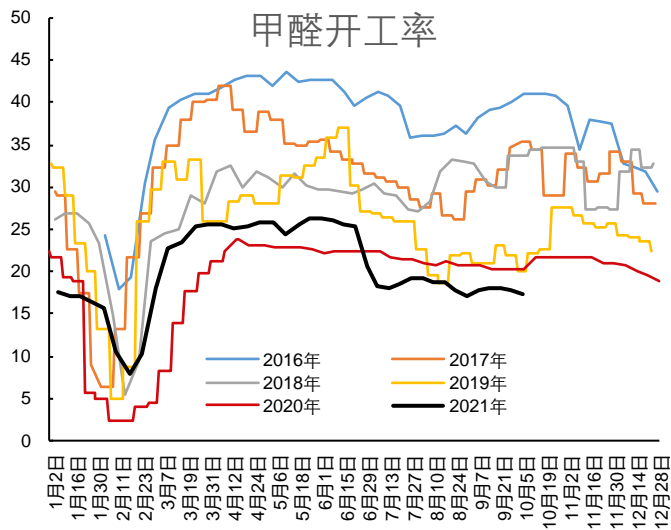
图表 19: MTBE 利润情况



来源: Wind, 混沌天成研究院

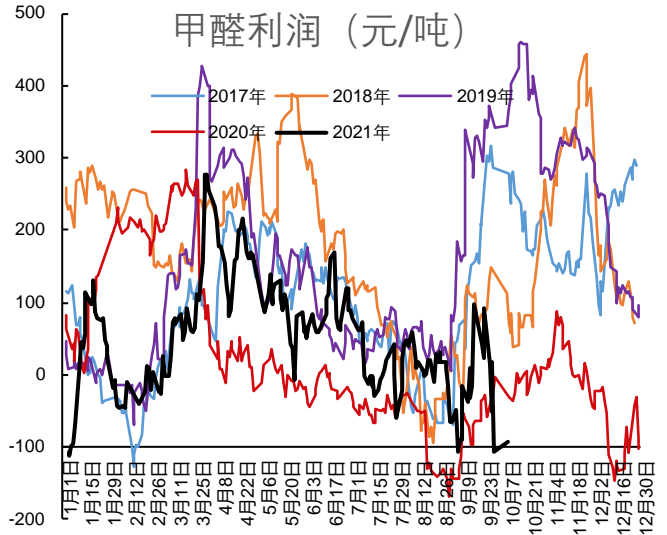
甲醛方面: 亏损略有收窄, 从-106 元/吨收窄至-93 元/吨。开工负荷下降 0.2 个百分点至 17.92%。

图表 20: 甲醛开工率(占甲醇下游比重: 3.5%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

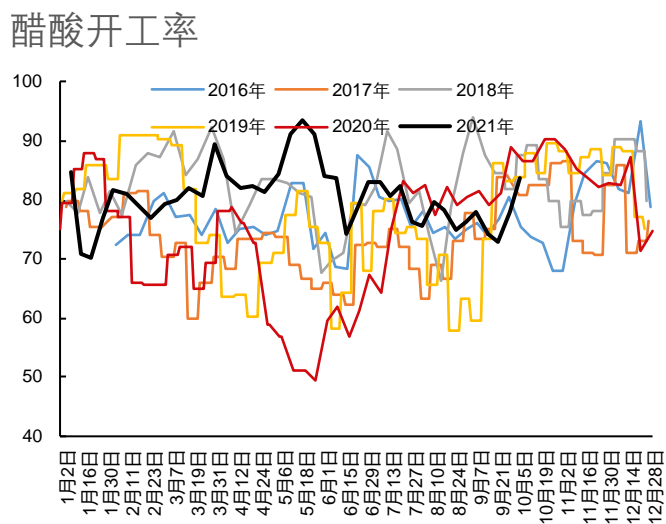
图表 21: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

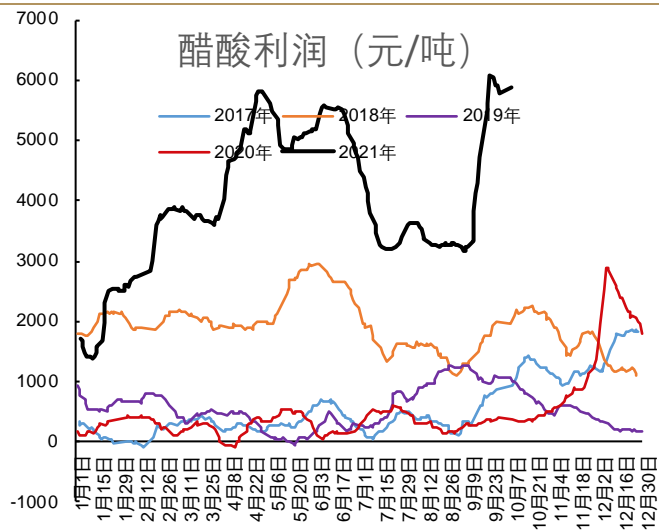
醋酸: 利润上涨, 从 5777 元/吨上升至 5892 元/吨。开工负荷上升 4.9 个百分点至 77.98%。

图表 22: 醋酸开工率(占甲醇下游比重: 5.8%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

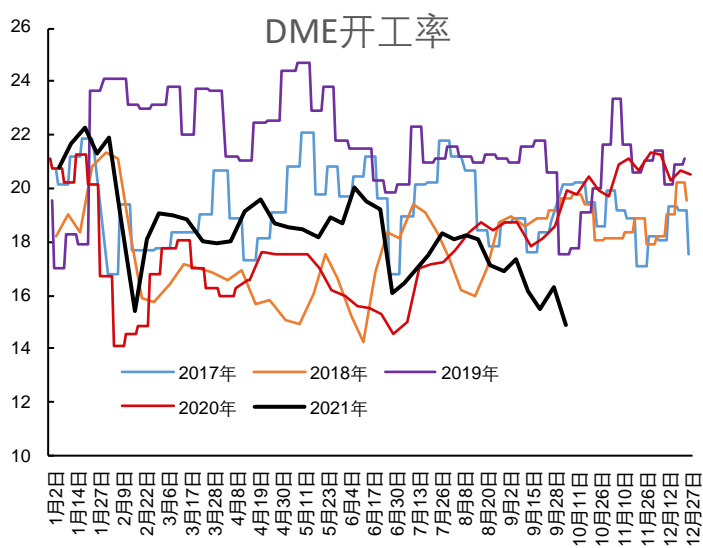
图表 23: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

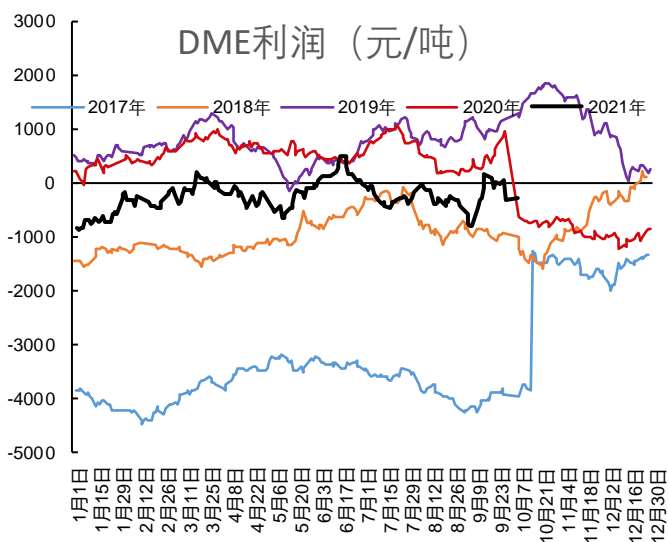
二甲醚: 亏损略有收窄, 从-302 元/吨收窄至-262 元/吨。开工负荷 14.88%, 下降 1.4 个百分点。

图表 24: 二甲醚开工率(占甲醇下游比重: 3.76%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 25: 二甲醚利润

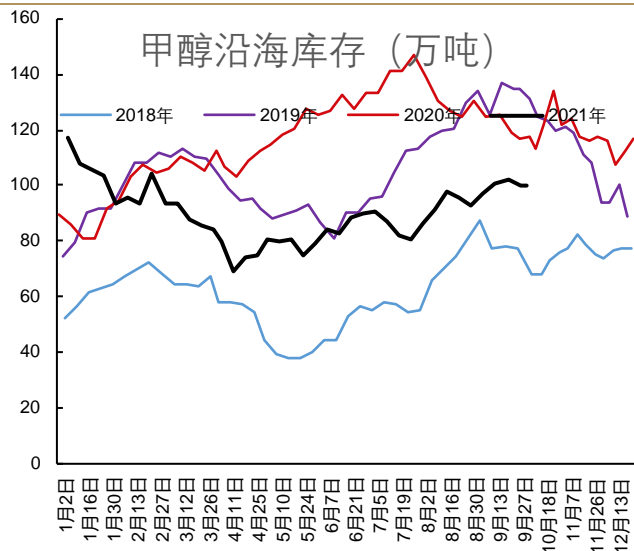


来源: 卓创, 混沌天成研究院

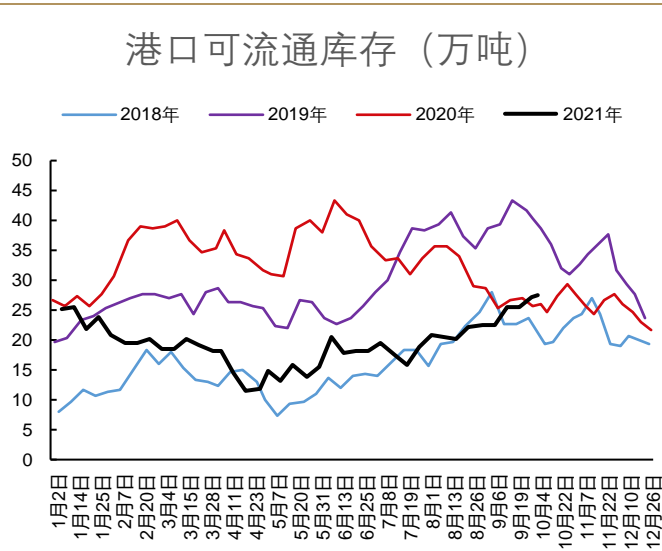
三、 库存

10月8日沿海地区库存小幅回落，下降0.5万吨至99.7万吨，跌幅0.50%。可流通库存上升0.4万吨至27.7万吨，增幅1.47%。

图表 26：沿海港口库存



图表 27：可流通库存

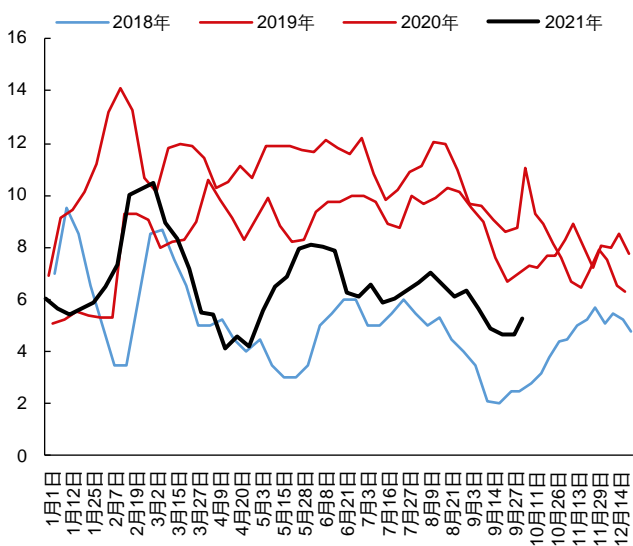


来源：卓创，混沌天成研究院

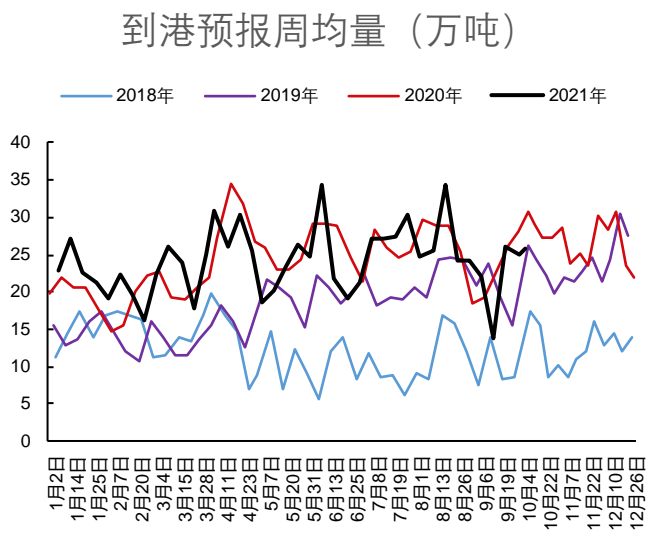
来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数从 4.63 升至 5.31 天，上升 14.69

图表 28：西北企业库存天数



图表 29：到港预报周均值



来源：卓创，混沌天成研究院

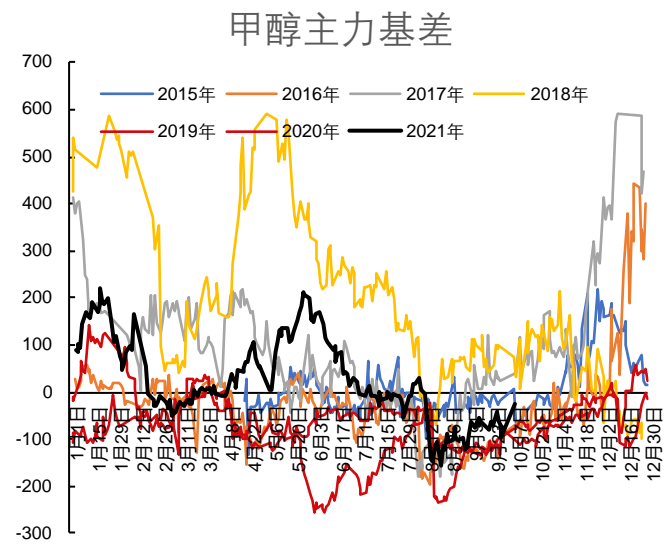
来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、价差

a) 基差月差

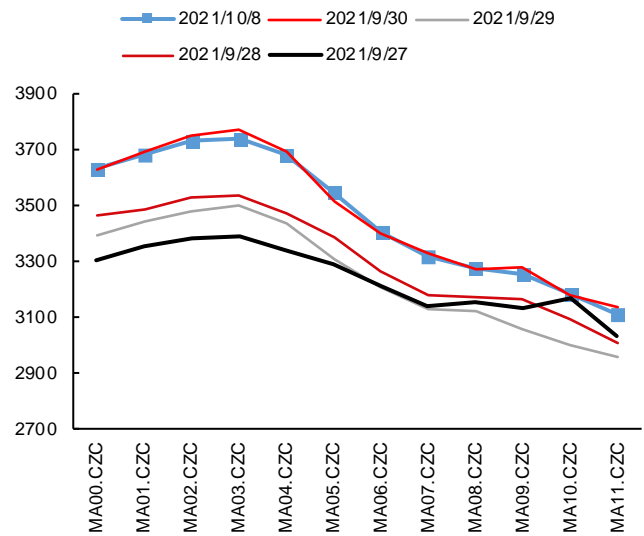
江苏现货价格 3715 元/吨，比前一周上升 45 元/吨。基差相比上周略微缩小，为 -26 元/吨。期限结构上，以 01 合约为分水岭，在此之前为 contango 结构，在此之后为 back 结构。

图表 30：甲醇基差



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 31：甲醇远期价格结构



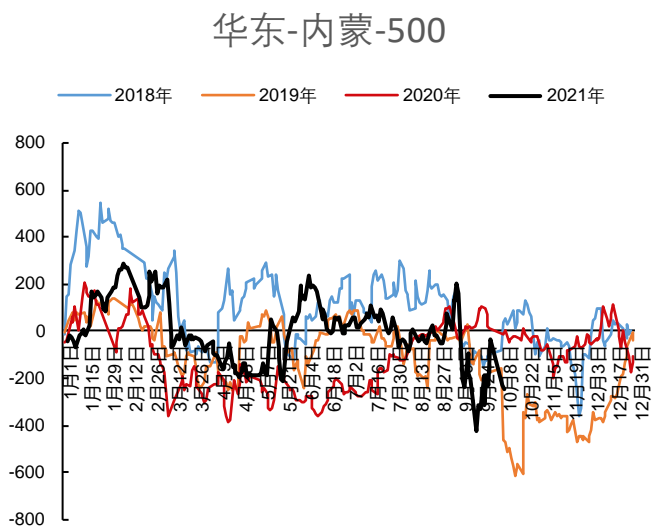
来源：Wind，混沌天成研究院

b) 跨地价差

多个窗口均已深闭，华东对内蒙、华东对川渝以及华东对鲁南均呈现深贴水，且基差不断扩大；鲁南对西北呈现扩大的升水趋势。

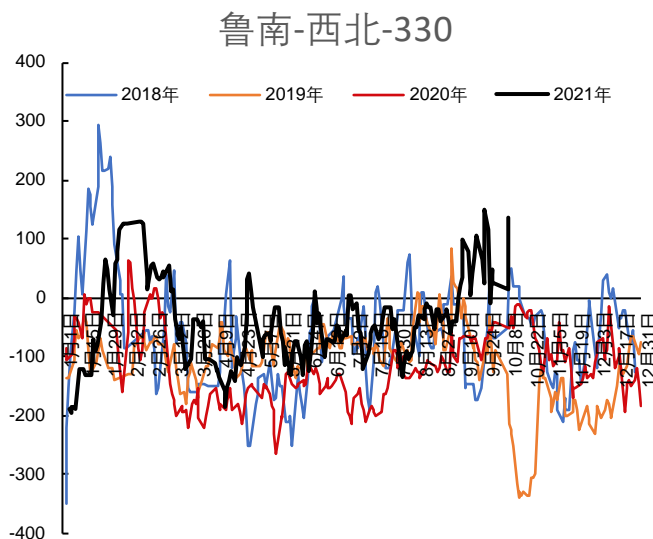
目前已有听闻港口货向内地流动的消息。

图表 32: 华东与内蒙价差



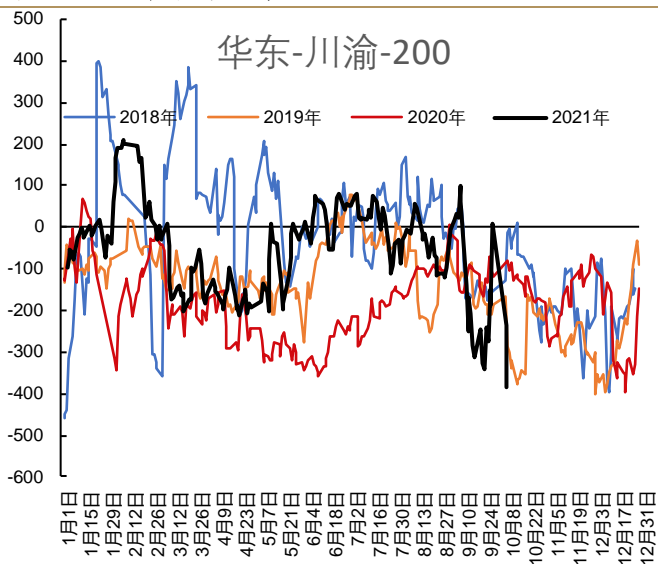
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 33: 鲁南与西北价差



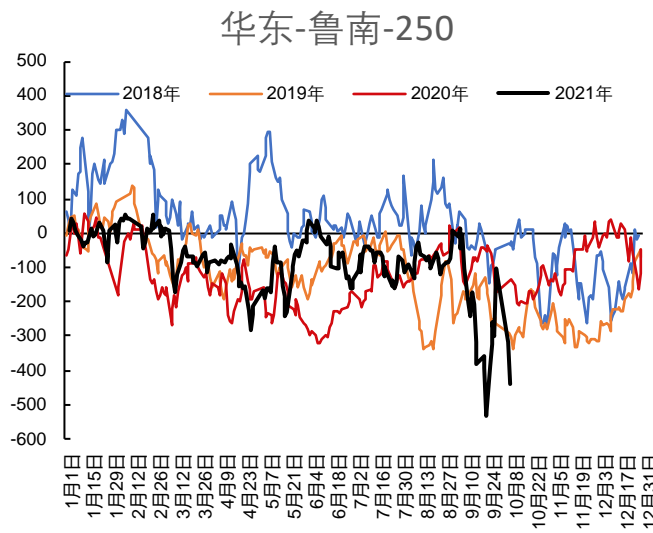
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 34: 华东与川渝价差



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 35: 华东与鲁南价差



来源: wind, 混沌天成研究院

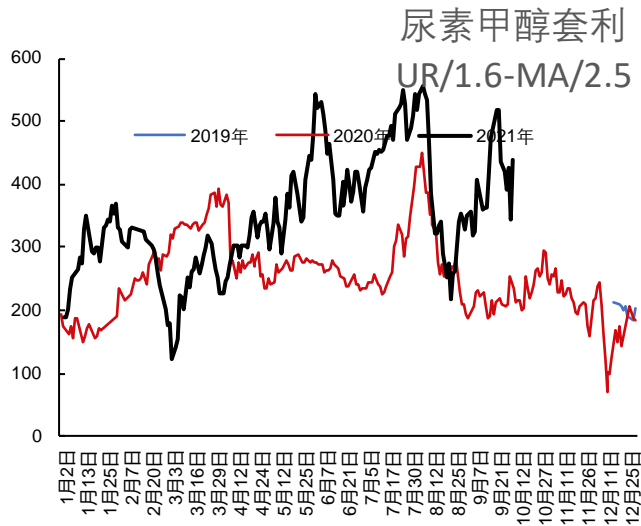
五、相关套利

尿素甲醇价差重新起跳, 因上周尿素价格大涨。

MTP 套利亏损有所扩大。因甲醇强势, 沿海 MTO 装置只剩富德宁波尚未停工。

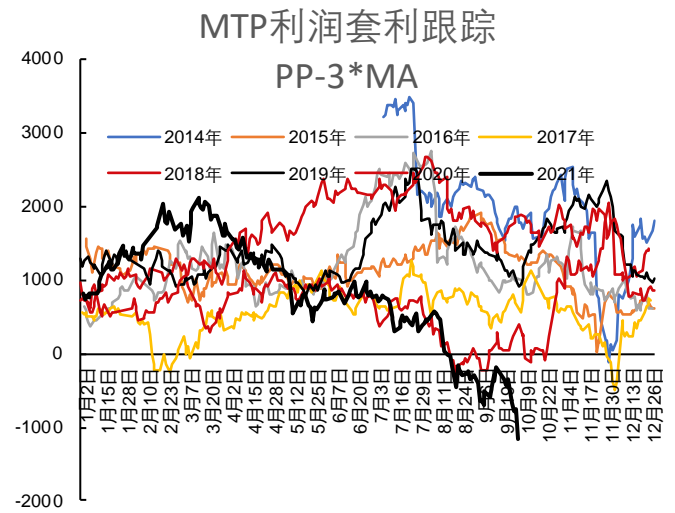
甲醇动力煤价差大幅上涨，最新涨至 586 元/吨，节前 285 元/吨，上涨了 301 元/吨。

图表 36：甲醇尿素套利



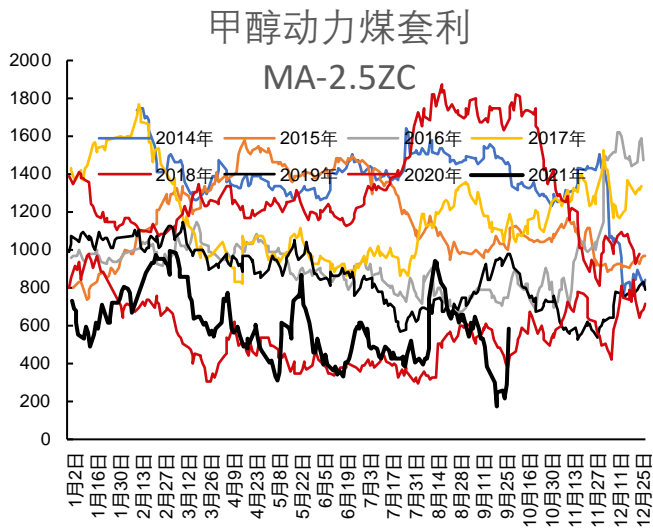
来源：wind, 混沌天成研究院

图表 37：MTP 利润套利



来源：wind, 混沌天成研究院

图表 38：甲醇动力煤套利



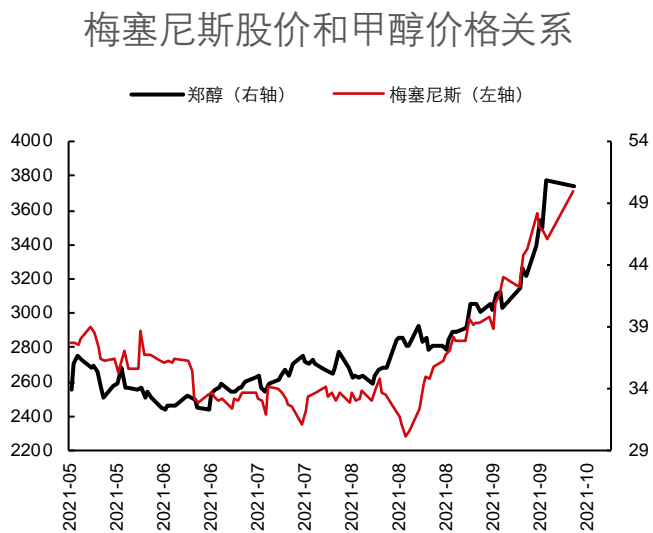
来源：wind, 混沌天成研究院

六、 相关股票

本周股票普跌。中煤能源下跌 4.12%，兖州煤业下跌 6.53%，宝丰能源下跌 3.89%，中国神华下跌 2.28%。

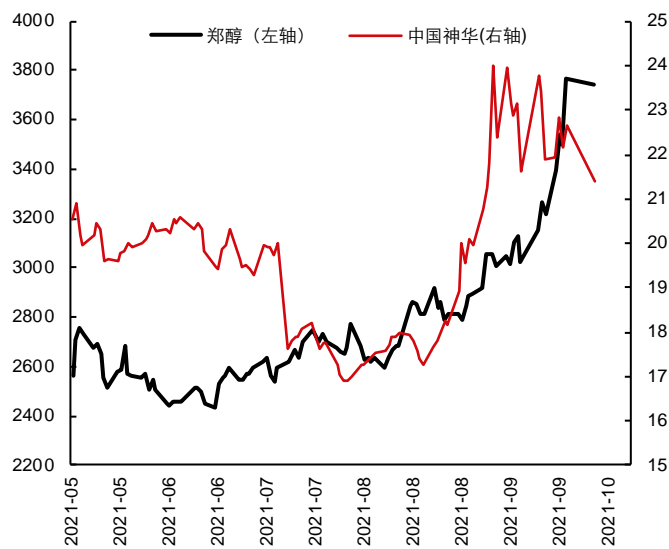
梅塞尼斯上涨 10.41%，从 46.04 美元/股上升至 50.06 美元/股。

图表 39：梅塞尼斯与甲醇价格对比



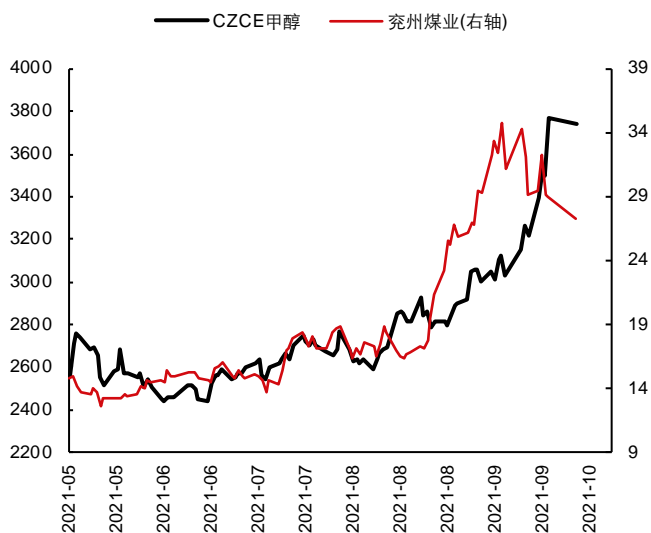
来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：中煤能源与甲醇价格比较



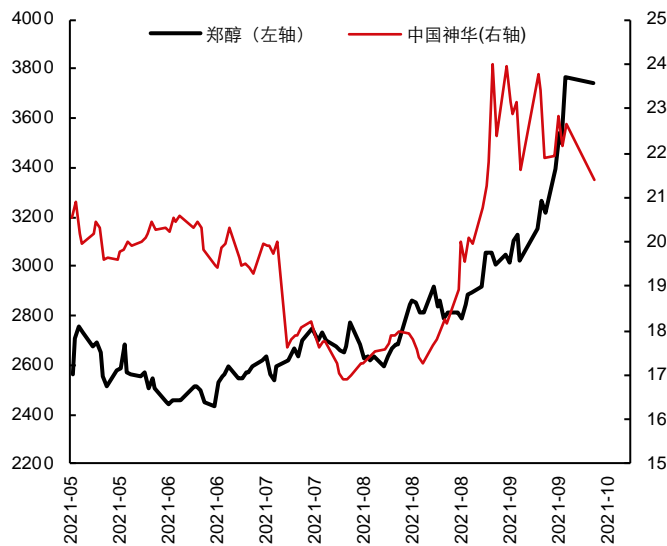
来源：Wind，混沌天成研究院

图表 41：兖州煤业与甲醇价格对比



来源：wind，混沌天成研究院

图表 42：中国神华与甲醇价格比较



来源：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