

煤价大跌后，甲醇期待触底

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：

新疆众泰 20 万吨装置下周计划检修。河北金石 30、陕西兴化 30 及恒信高科 15 合计 75 万吨装置计划重启。

需求端：陕西延长醋酸装置降负至七成，玉皇和石大 MTBE 装置有停工计划；河南 20 万吨二甲醚装置重启，李长荣甲醛装置停车检修。MTO 装置暂时可能变化不大。总体需求可能有所下降。

在煤炭受调控影响下，煤价大幅下跌，导致甲醇价格大幅回落。甲醇价格预计可能还会延续弱势。

策略建议：

趋势策略：等待价格回撤，价格回落至 2800 元/吨附近考虑多头买入策略。

套利策略：无。

短期策略：逢高沽空，快速止盈。

风险提示：

化工煤原料紧张，导致甲醇装置降负减产。

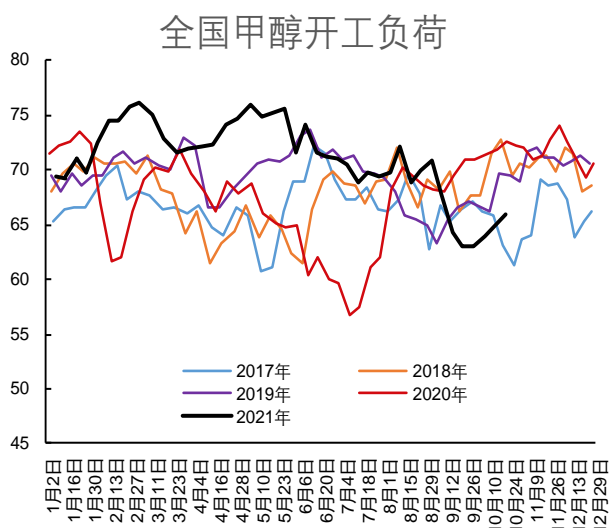


一、供应端

a) 国内

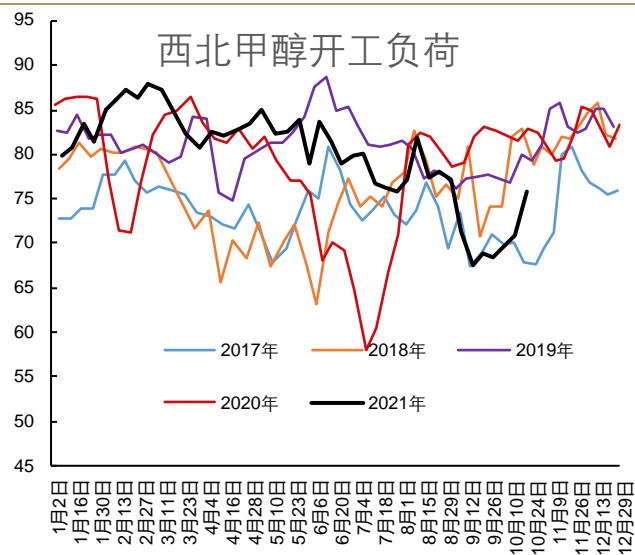
本周甲醇开工负荷 69.56%，较上周上涨 1.08 个百分点。截至 10 月 21 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 65.96%，较上周上涨 1.08 个百分点，较去年同期下降 6.64 个百分点；西北地区的开工负荷为 75.71%，较 10 月 21 日上涨 4.87 个百分点，较去年同期下降 7.23 个百分点。本周期内，虽然华北、华中、华东等地区开工下滑，但受西北地区开工上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨。截至 10 月 21 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：56.46%，较上周下跌 2.91 个百分点。自 9 月初开始，山东南部焦炉气甲醇装置停车或降负较多。

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 4 家装置进行检修，检修装置共涉及 17 家，涉及产能 697 万吨。

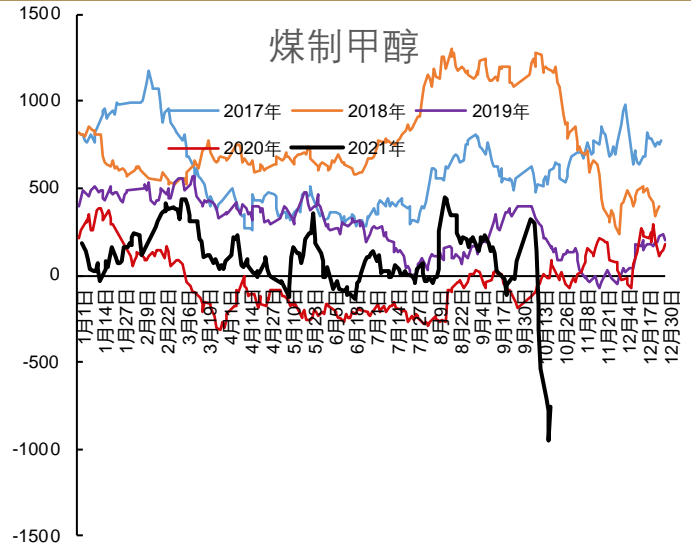
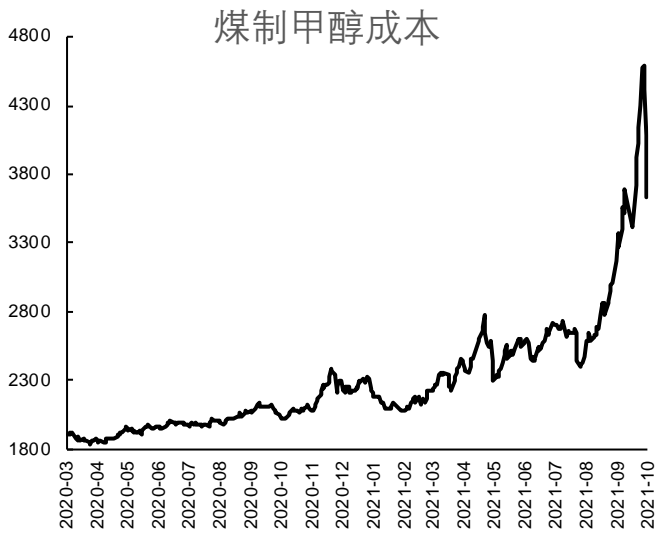
图表 3：国内甲醇装

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
	青海中浩	60	天然气	据悉其甲醇装置计划月底停车，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	其甲醇装置于 10 月 15 日检修，恢复时间待定
	新疆心连心	15	煤	其甲醇装置现已恢复正常运行
	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 10 月 20 日陆续恢复运行，负荷逐步提升中
	大唐多伦	167	煤	其甲醇装置于 10 月 20 日降至 7 成负荷
	内蒙古天野	20	天然气	其甲醇装置于 20 年 10 月 24 日附近停车，恢复时间待定
	内蒙古荣信	180	煤	其一二期装置于 10 月 21 日停车，计划 3-5 天恢复运行
	内蒙古久泰	100	煤	其甲醇装置于 10 月 20 日夜降负至 7 成
	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	其甲醇装置维持前期负荷
	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 10 月初产出产品，目前运行正常
	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	其甲醇装置于上周末产出产品，目前运行正常
	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	其甲醇装置现已恢复正常运行
	陕西煤化	60	煤	其甲醇装置现已恢复正常运行
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	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定	
陕西长青	60	煤	其甲醇装置于上周末产出产品，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	其装置于 10 月 19 日停车，恢复时间待定
	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 20 年 9 月 28 日停车检修，恢复时间待定
华东	明水大化	60	煤	装置于 6 月 13 日晚间重启，现已满负荷运行。

上周末煤价大幅上涨、周中转而下跌，导致本周五煤制成本较上周五下跌、亏损收窄。煤制成本继续从 4294 元/吨下降到 3628 元/吨。盘面利润从-532 元/吨的亏损收窄至-365 元/吨。

图表 4：煤制甲醇成本

图表 5：煤制甲醇利润



来源：卓创，混沌天成研究院

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，伊朗阿萨鲁耶一套甲醇装置短停。

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	80	目前装置停车检修中。
	Shell	韦瑟灵	40	目前装置停车检修中
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 卡塔尔， 梅萨伊 德	2#95	目前两套甲醇装置全部停车检修中。
卡塔尔	QAFAC	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	目前其 2 套甲醇装置恢复稳定运行。
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，德 克萨斯· 钱纳尔维 尤	2#93	装置稳定运行。
	Celanese	莱克查尔 斯，德 克萨斯· 钱纳尔维 尤	130	装置稳定运行中。
	LyondellBasell	钱纳尔维 尤	93	目前装置停车检修中。
挪威	Statoil	Tjeldberg odden	90	近期装置运行不稳定。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中。
	ArRazi	朱拜勒	5#485	多套甲醇装置稳定运行中。
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	其一套 165 万吨/年甲醇装置于 10 月 17 日开始停车检修（计划下周重启恢复），另外一套甲醇装置稳定运行中，近期其装船排货明显增多。
	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	国庆节中重启，目前稳定运行中。
	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。

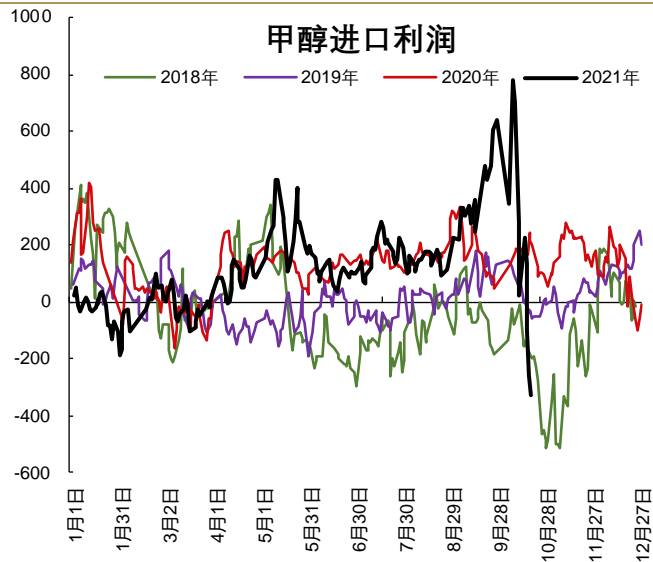
注：美国一套新增的 170 万吨/年甲醇装置稳定运行中，伊朗一套新增 165 万吨装置运行负荷较低，南美一套 100 万吨装置四季度计划停车检修。

来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

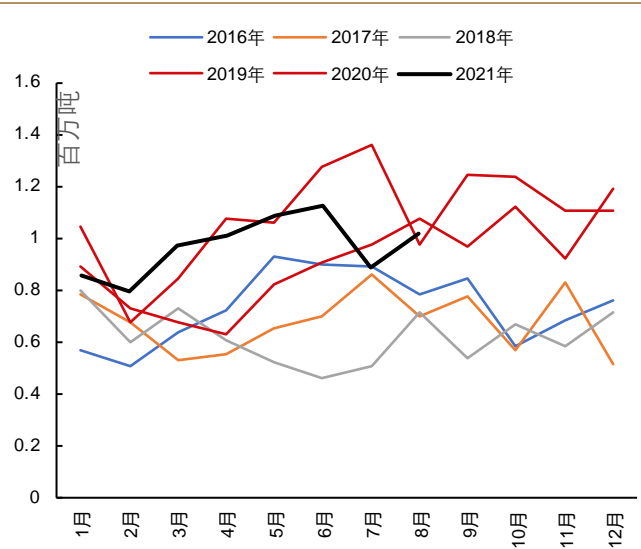
国内外现货价格均下跌，国内价格下跌幅度更大，进口利润出现下跌。截至周四，进口盈利从 293 元/吨下降至 129 元/吨，盈亏比从 7.68% 降至 3.86%。

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



图表 8：甲醇进口量

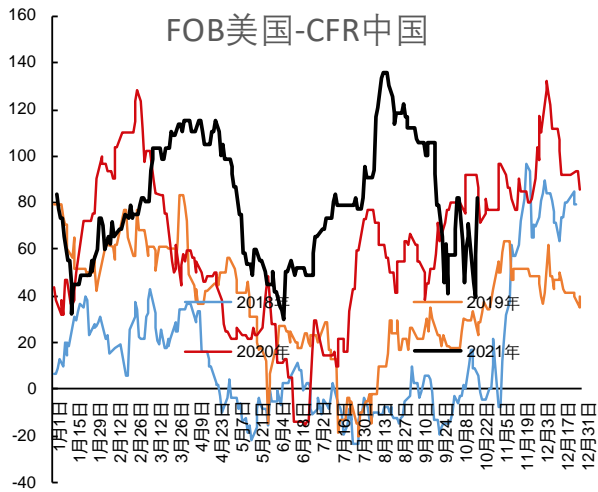


来源：Wind, 混沌天成研究院

来源：海关总署, 混沌天成研究院

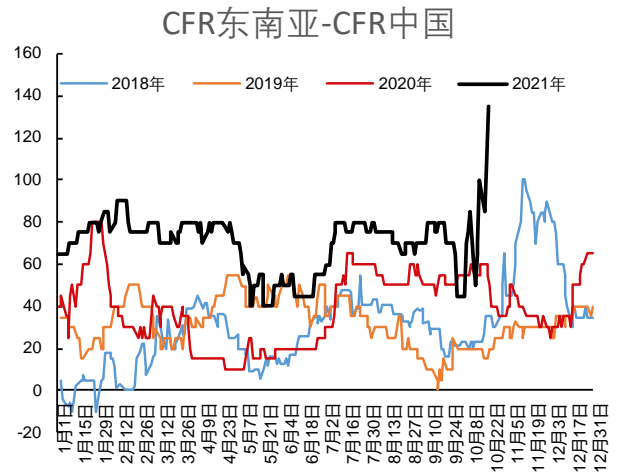
本周中国甲醇价格跌幅大于世界其他主要港口，世界主要港口对中国的甲醇价差扩大，除美湾外都达到 5 年同期新高。鹿特丹对中国的甲醇价差从 95 美元/吨上涨至 107 美元/吨；东南亚的价差从 85 美元/吨上升至 135 美元/吨，韩国、日本的价差相比上周上升 50 美元/吨至 115 美元/吨左右；美国的价差从 46 美元/吨上升至 82 美元/吨。

图表 9: FOB 美湾-CFR 中国



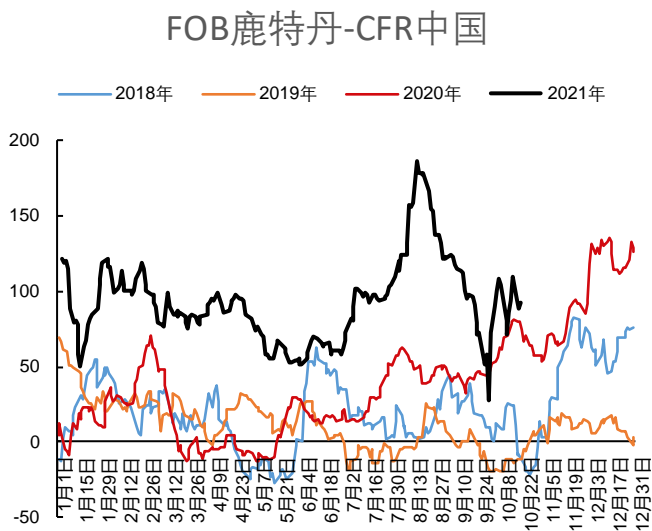
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 10: CFR 东南亚-CFR 中国



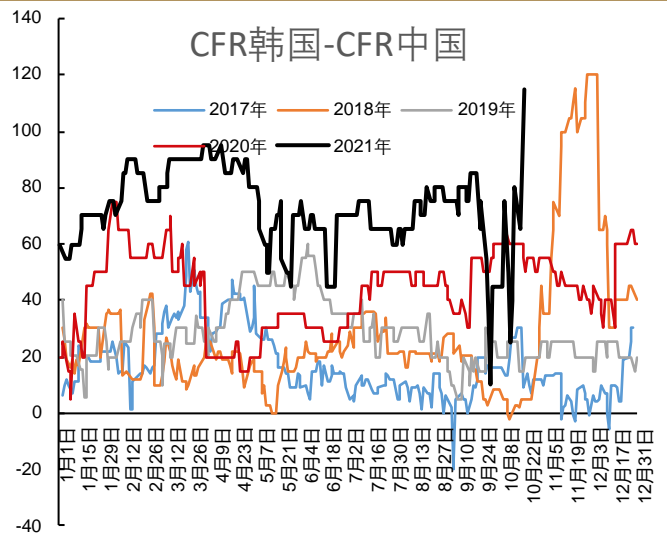
来源: Wind, 混沌天成研究院

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

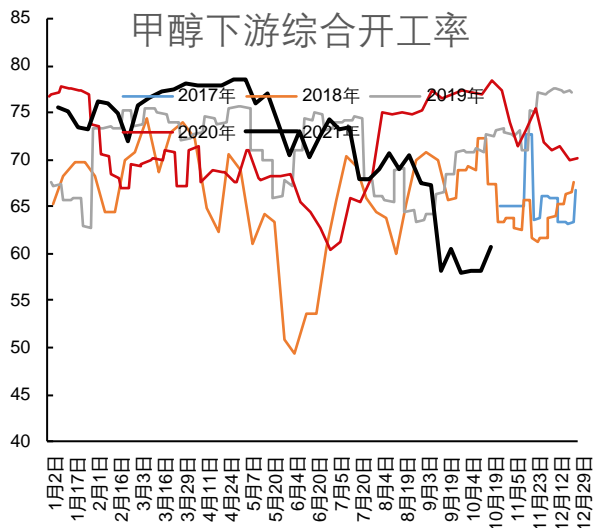


来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端

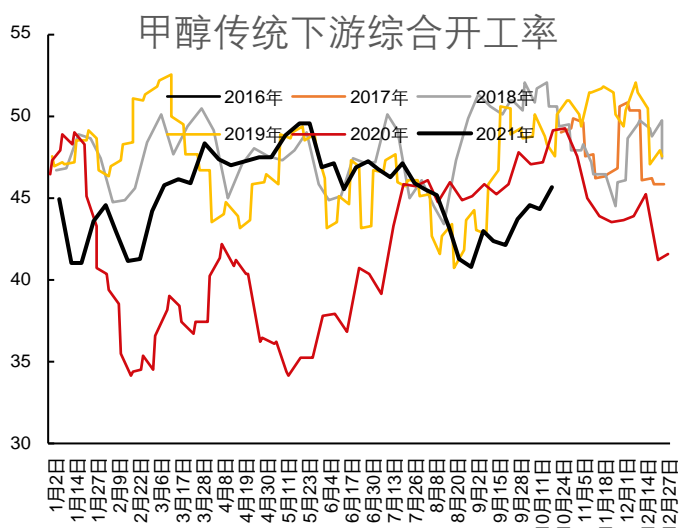
10月21日, 下游综合开工 60.65%, 上 2.48 个百分点; 传统下游综合开工率为 45.63%, 上升 1.14 个百分点。

图表 13: 甲醇下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

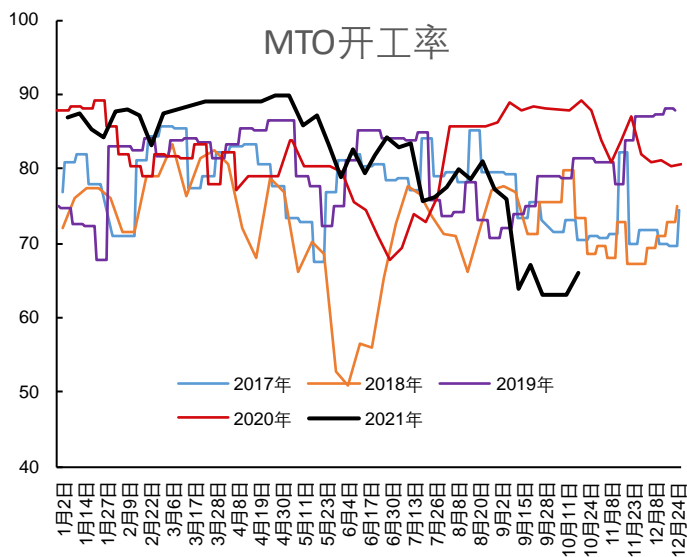
图表 14: 传统下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

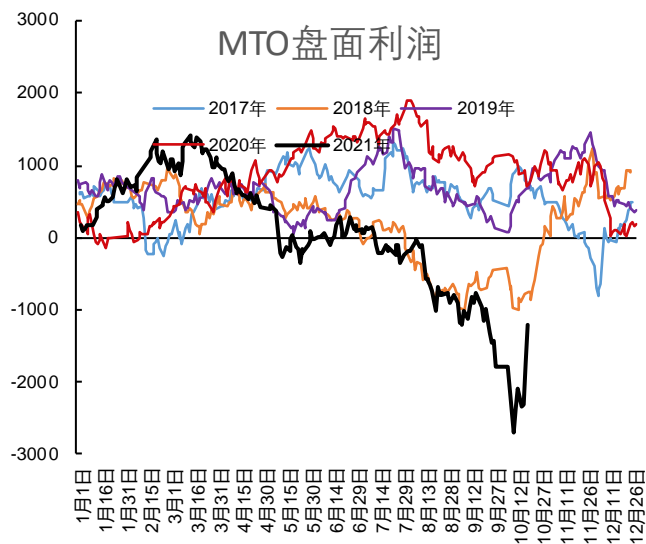
MTO 利润收窄, 目前盘面利润从-2090 元/吨的亏损缩小至-1205 元/吨。MTO/MTP 开工 66.14%, 上升 2.97 个百分点。

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



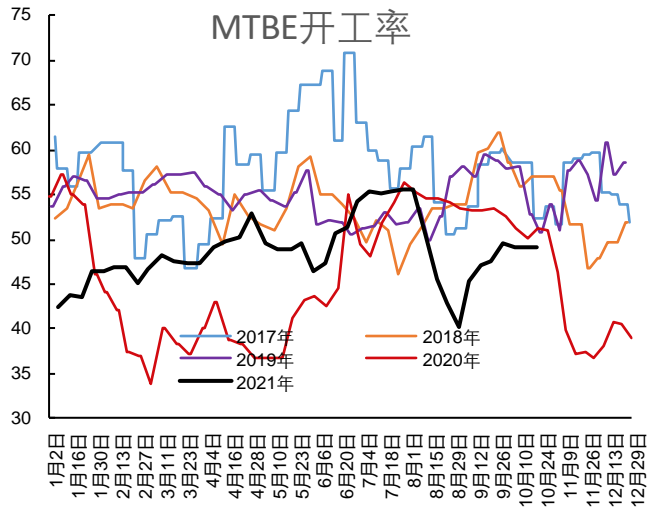
来源: 卓创, 混沌天成研究院

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，后期计划停车检修。
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	南京	29.5		50 装置目前稳定运行中
兴能源	嘉兴	69	--	目前装置稳定运行中
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 MTO装置9月中旬开始停车检修，重启时间待定
南京诚志（二期）	南京	60		0 目前装置于 10 月 15 日开始停车检修中
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 两套50万吨/年MTP装置目前运行正常
大唐国际发电公司	内蒙	46		168 MTP装置仍在停车中，甲醇装置恢复正常
神华包头煤化	内蒙	60		180 MTO 装置陆续恢复运行，预计下周恢复正常
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有限公司	蒲城	70		180 甲醇和MTO装置目前同步降负运行中
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装置运行基本正常
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 装置现已恢复运行
内蒙古久泰	鄂尔多斯	60		100 其MTO装置于10月11日停车，恢复时间待定
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 装置运行维持前期
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装置临近月底停车检修中，重启时间待定。
沈阳蜡化	沈阳	10	--	装置停车，重启待定

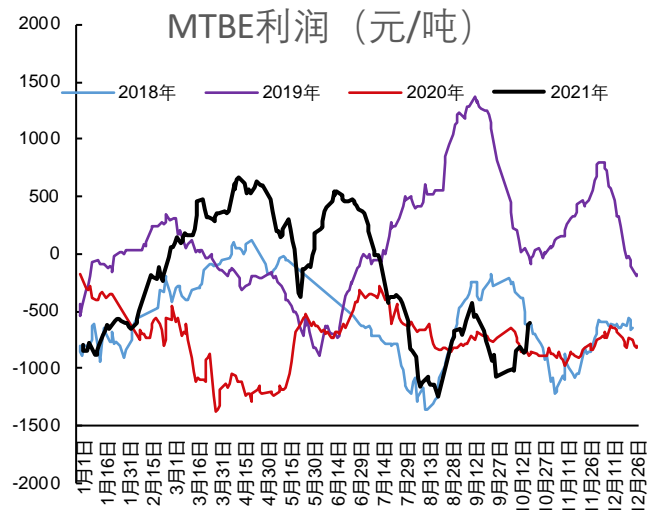
MTBE：亏损继续收窄，从-804 元/吨的亏损缩小至-608 元/吨。国内开工负荷为 49.2%，上升 0.12 个百分点。

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

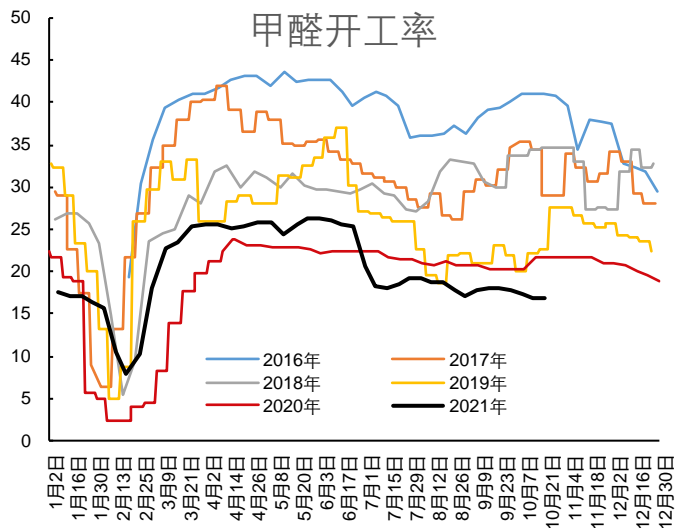
图表 19: MTBE 利润情况



来源: Wind, 混沌天成研究院

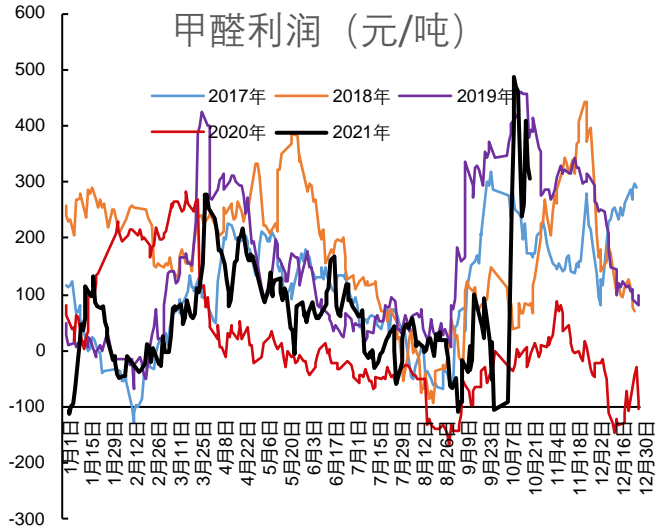
甲醛方面: 利润继续上升, 从 462 元/吨上升至 307 元/吨。开工负荷下降 0.16 个百分点至 16.77%。

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

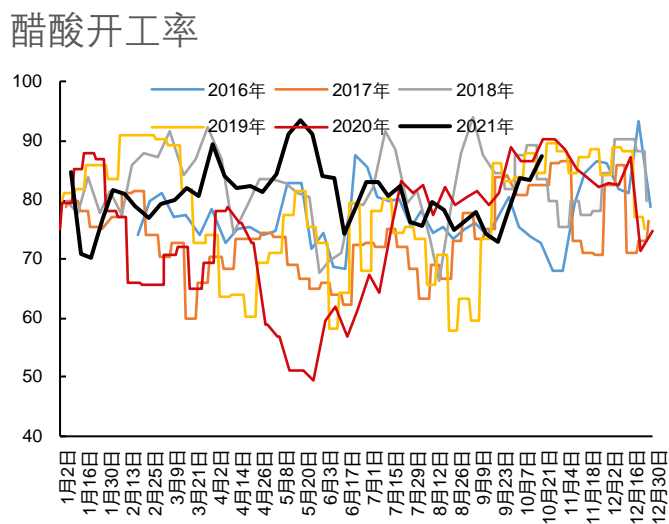
图表 21: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

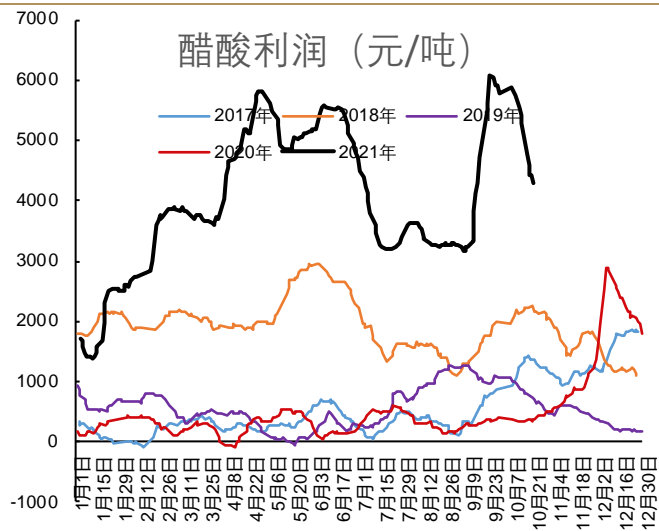
醋酸: 利润下跌, 从 5281 元/吨下降至 4420 元/吨。开工负荷上升 4.23 个百分点至 87.49%。

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

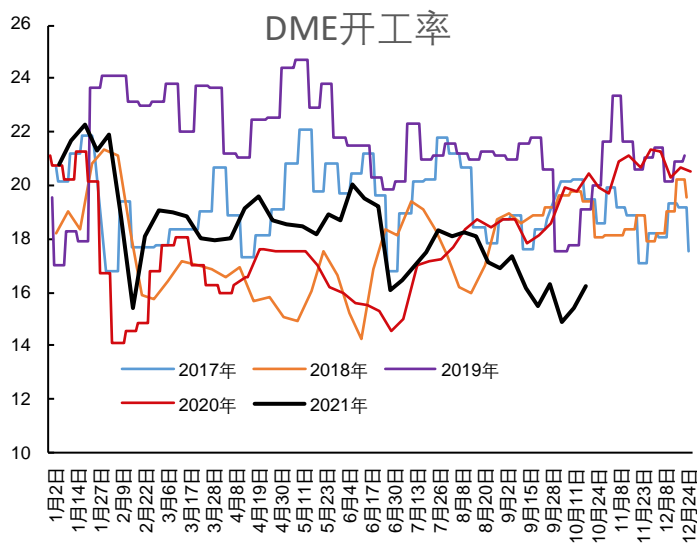
图表 23: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

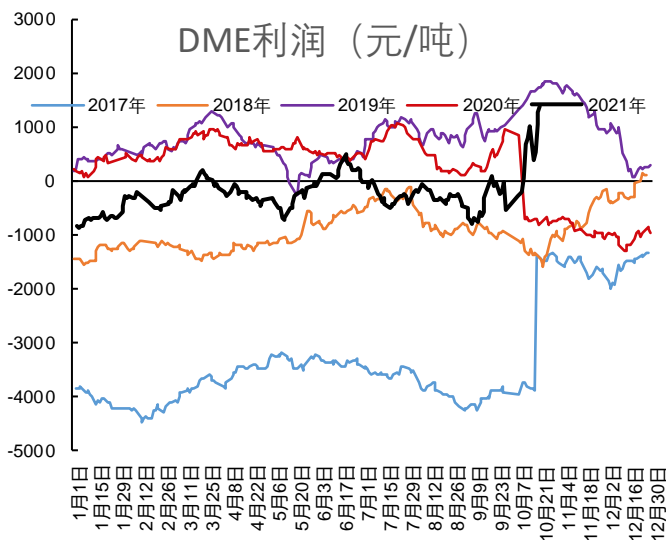
二甲醚: 利润继续上升, 从 1028 元/吨上升至 1387 元/吨。开工负荷 16.26%, 上升 0.83 个百分点。

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

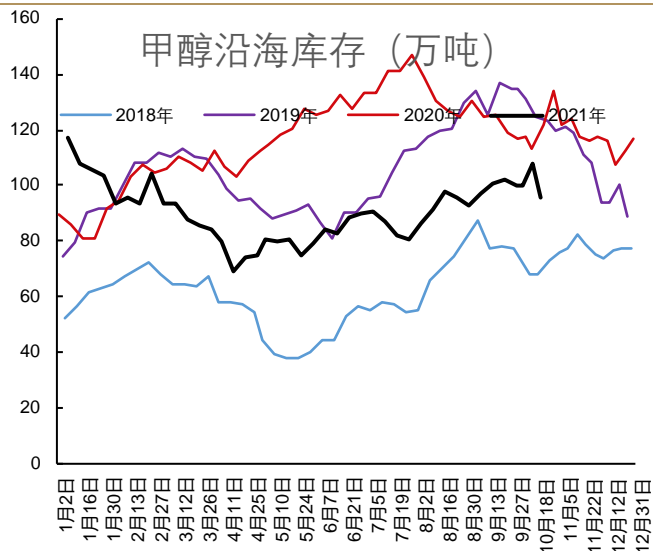


来源: 卓创, 混沌天成研究院

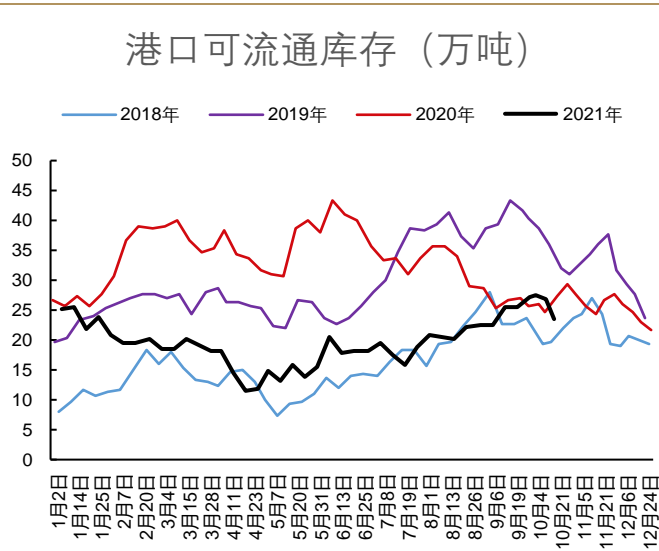
三、 库存

10月22日沿海地区库存下降12万吨至96万吨，降幅11%。可流通库存下降3.3万吨至23.5万吨，跌幅12.3%。

图表 26: 沿海港口库存



图表 27: 可流通库存

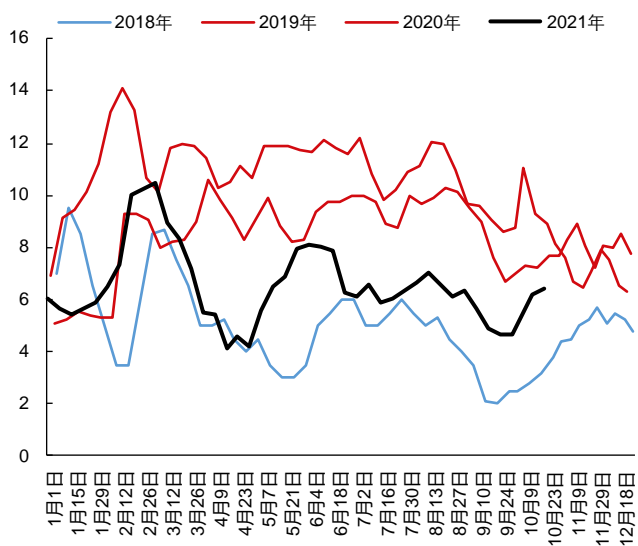


来源: 卓创, 混沌天成研究院

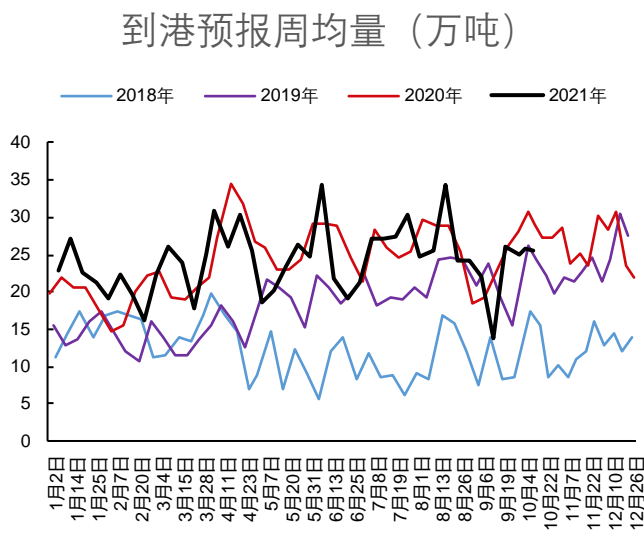
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数从6.17升至6.42天，上升0.25天。

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

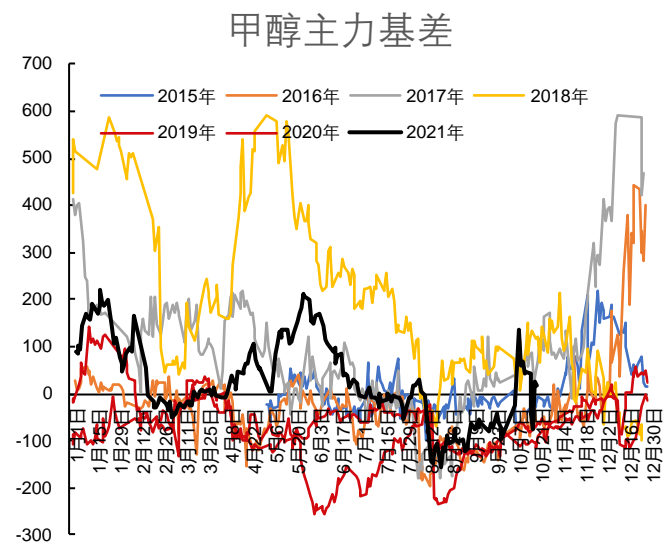
四、价差

a) 基差月差

江苏现货价格 3280 元/吨，比前一周下降 530 元/吨。基差较上周缩小，为 17 元/吨。

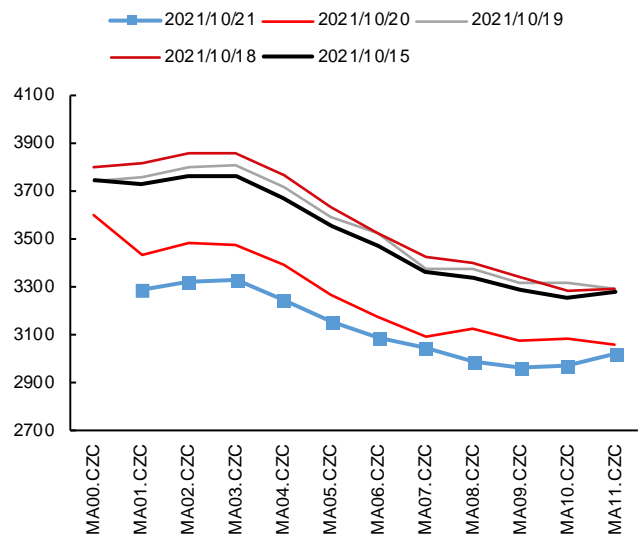
期限结构上，以 02 合约、10 合约为分水岭，依次呈现 contango 结构、back 结构和 contango 结构。

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

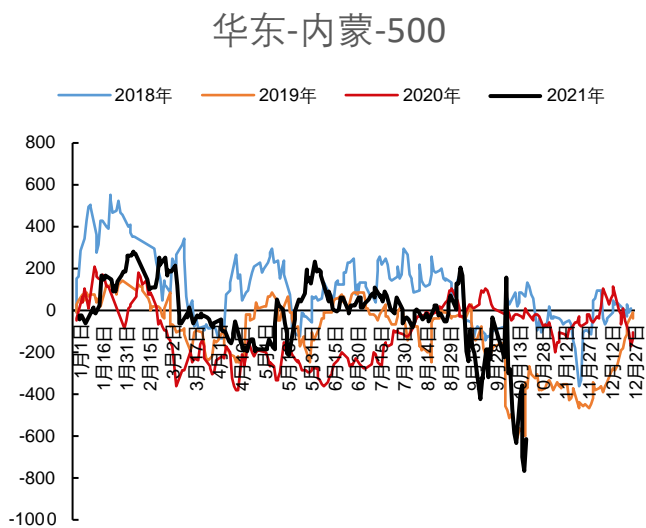


来源：Wind，混沌天成研究院

b) 跨地价差

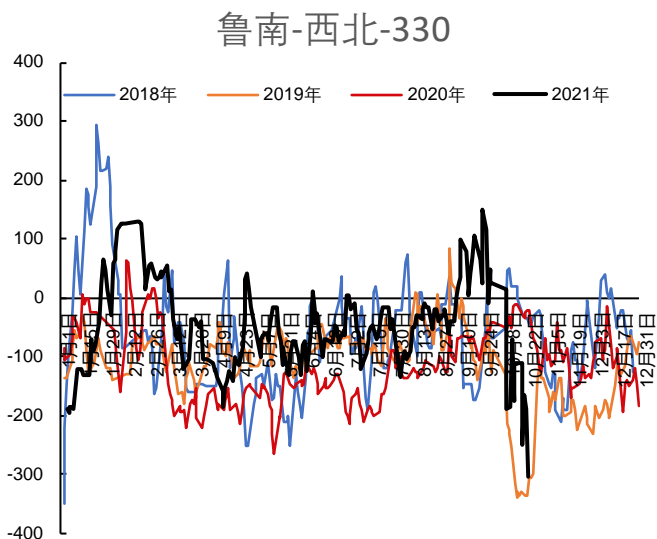
多个窗口均已深闭，华东对内蒙、华东对川渝、华东对鲁南、鲁南对西北均呈现深贴水。反向窗口形成，华东港口开始向内地货物流动。

图表 32: 华东与内蒙价差



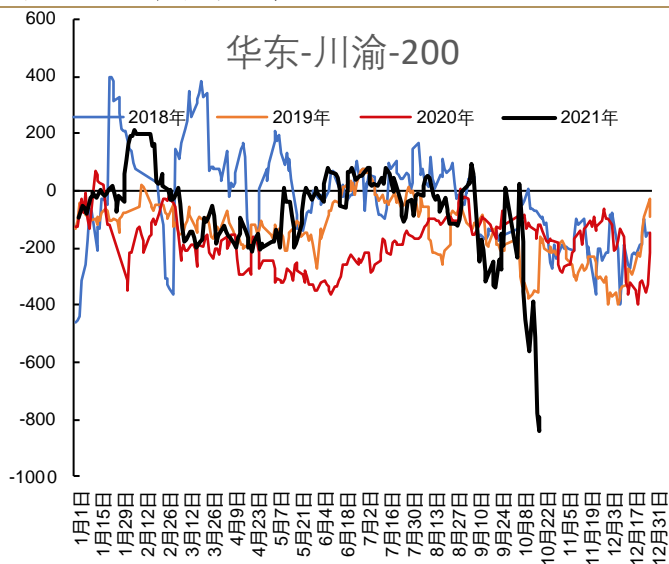
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 33: 鲁南与西北价差



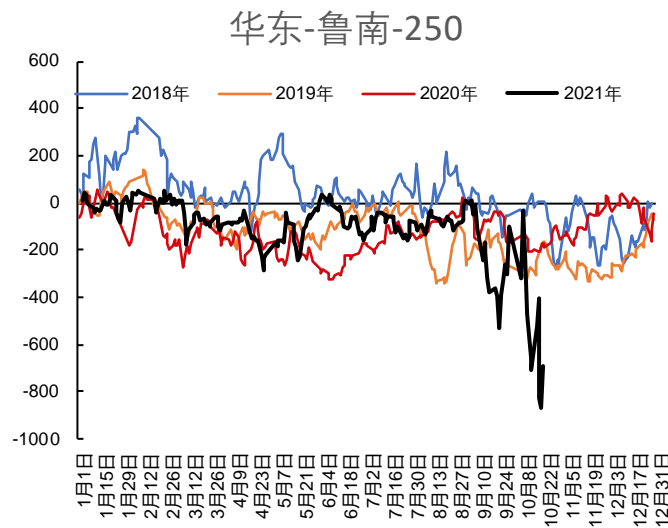
来源: wind, 混沌天成研究院

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

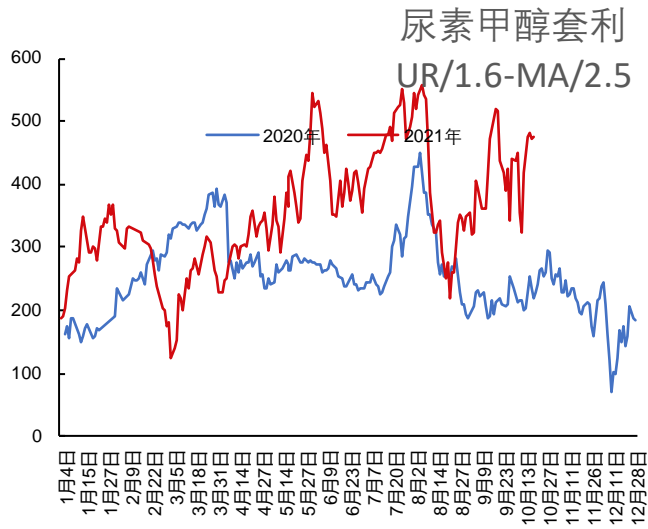
五、 相关套利

尿素甲醇价差略有上涨, 因上周甲醇价格降幅大于尿素价格。

MTP 套利亏损有所缩小。因甲醇价格降幅大于 PP 价格, 沿海 MTO 装置部分停工。

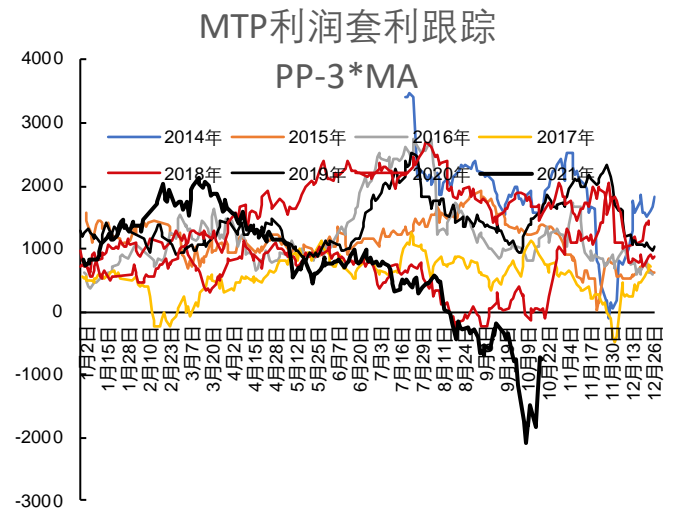
甲醇动力煤价差有所回升，从-468 元/吨回升至-150 元/吨。

图表 36：甲醇尿素套利



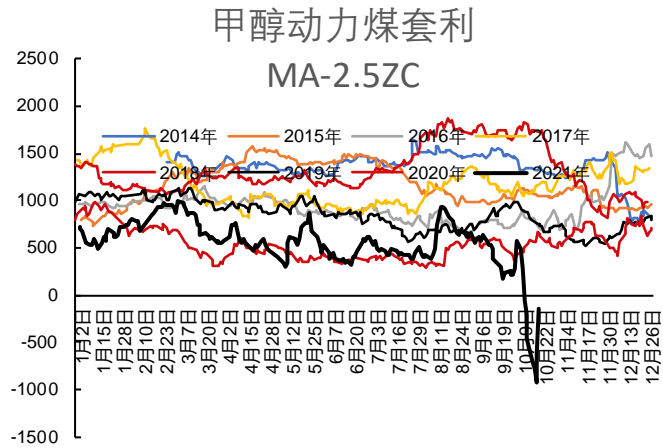
来源：wind, 混沌天成研究院

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



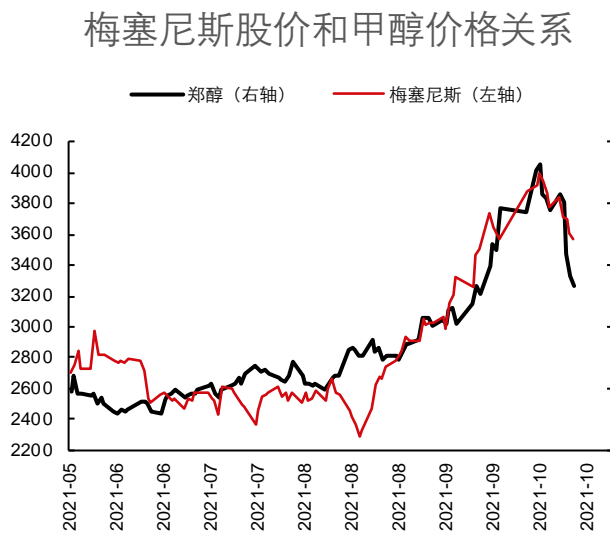
来源：wind, 混沌天成研究院

六、 相关股票

本周股票大部分下跌。宝丰能源上涨 2.87%，中煤能源下跌 2.95%，中国神华下跌 1.50%，兖州煤业下跌 6.04%。

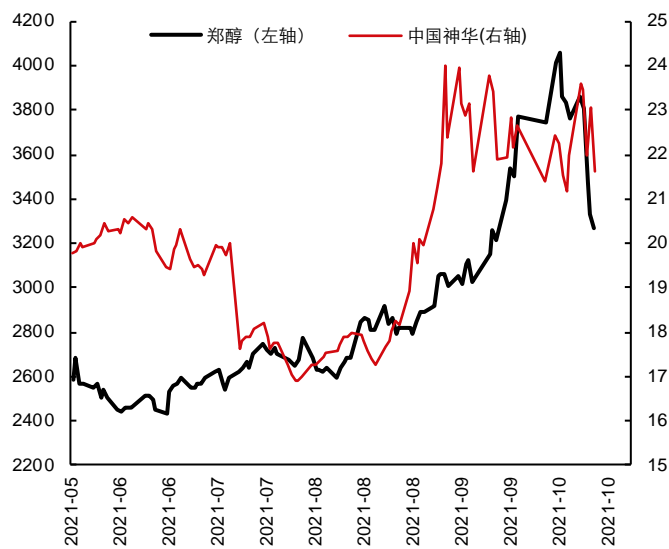
梅塞尼斯继续下跌 4.35%，从 48.69 美元/股下跌至 46.57 美元/股。

图表 39: 梅塞尼斯与甲醇价格对比



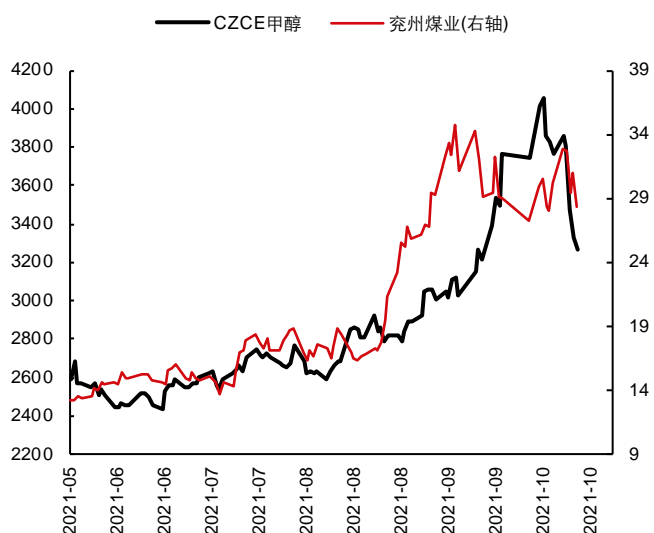
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: 中煤能源与甲醇价格比较



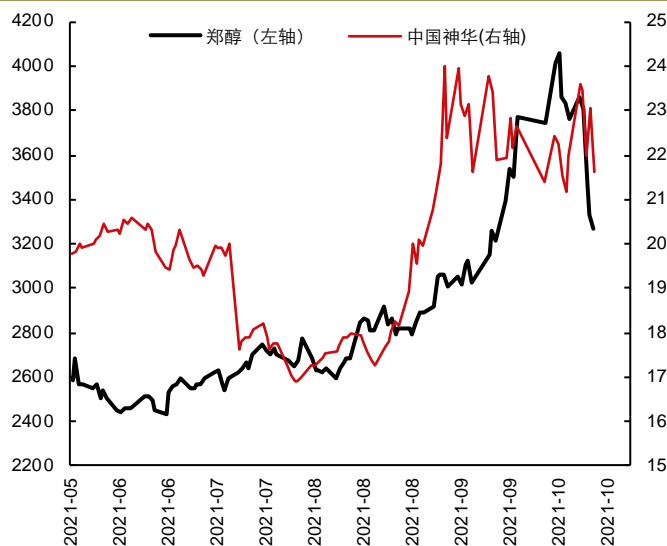
来源: Wind, 混沌天成研究院

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