

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

超级病毒叠加供求好转，甲醇预计先跌后涨

观点概述：

甲醇装置的开工上周变化不大。但接下来西南的气头装置有可能会因限气而进入检修。开工会面临下降的可能。目前甲醇在盈亏平衡线附近。

需求端，兴兴上周重启，不过12月2日，宁波富德亦进入检修阶段。但总体上现在利润较前期转好，装置开工恢复预期增强。需求预期转好，而供应又有所回落，甲醇预计会震荡偏强。

由于南非病毒的出现，其对市场的冲击较大，故甲醇可能在此波冲击下形成一定程度的回落。但甲醇的基本面有好转迹象：供应在收缩痕迹，需求有增长可能，故甲醇可能会在底部重新回升。

策略建议：

趋势策略：观望为主。等待ma205回落，关注2400元/吨的支撑，在此线附近考虑多头买入。

风险提示：

煤炭供应大增，煤价持续下跌。

气头装置开工维持不变。

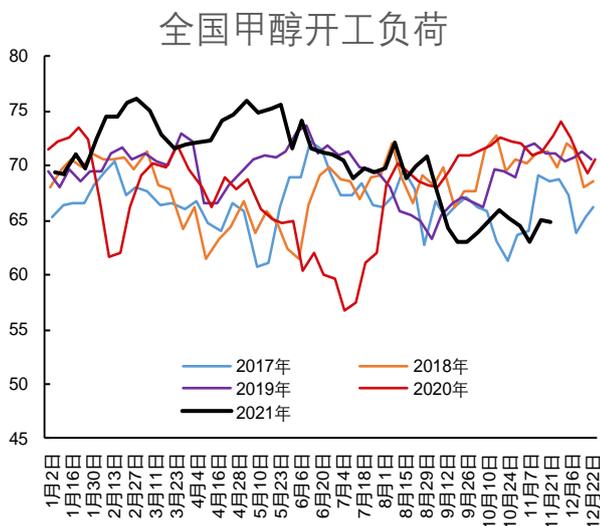


一、供应端

a) 国内

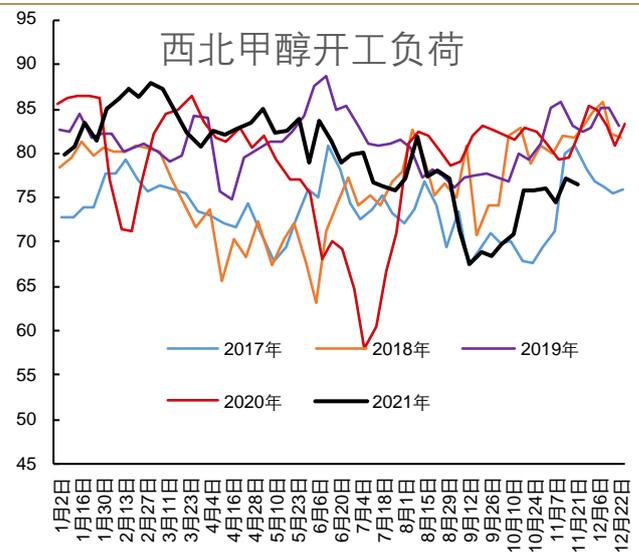
本周甲醇开工负荷 64.80%，较上周下跌 0.18 个百分点。截至 11 月 25 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 64.80%，较上周下跌 0.18 个百分点，较去年同期下降 8.06 个百分点；西北地区的开工负荷为 76.56%，较上周下跌 0.55 个百分点，较去年同期下降 5.63 个百分点。本周期内，西北、华北地区开工负荷略有下滑，导致全国甲醇开工负荷略有下降。截至 11 月 25 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：53.70%，较上周下降 0.43 个百分点。

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 2 套检修装置，检修装置共涉及 26 家，涉及产能 1309 万吨，其中包括神华宁煤 11 月 4 日停车的一套 352 万吨的煤制甲醇装置。

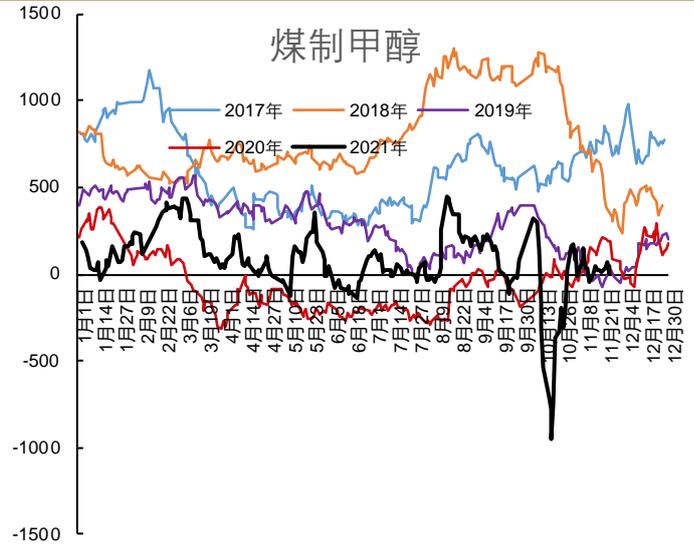
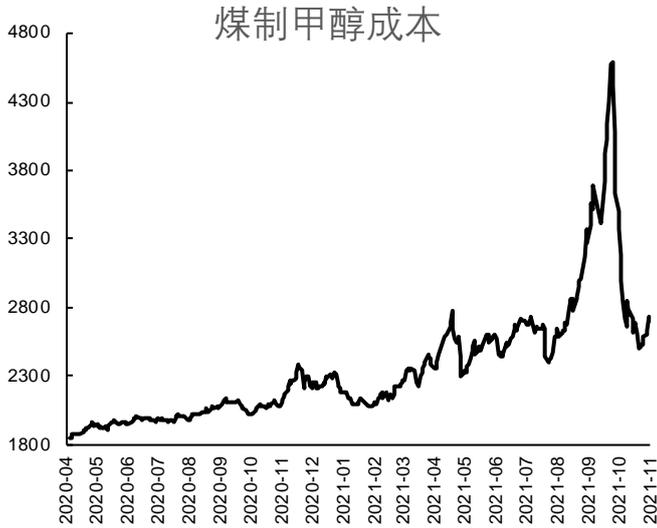
图表 3：国内甲醇装置

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	其甲醇装置现已停车检修，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	其甲醇装置目前正常运行，计划11月6日左右降负或者停车一周
	新疆究矿	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
	神华宁煤	352	煤	其部分甲醇装置于11月4日停车，恢复时间待定
	神华包头	180	煤	其甲醇装置于10月20日陆续恢复运行，目前运行正常
	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	目前甲醇单套装置运行中
	内蒙古久泰	100	煤	其甲醇装置本周开始提升负荷
	内蒙古博源	100	天然气	其甲醇装置于上周末停车，恢复时间待定
	新奥达旗	120	煤	其甲醇装置目前运行正常
	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11月6日夜临时停车，于11月10日产出产品
	易高	30	煤	其甲醇装置于11月11日逐步产出产品
	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
	究矿榆林	120	煤	其部分装置于9月18日停车，恢复时间待定；其另外一套装置上周末短停，现已正常运行
	金诚泰	30	煤	其甲醇装置停车中，恢复待定
	神木	60	煤	其甲醇装置于本月初产出产品，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	
榆林凯越	70	煤	其甲醇装置于11月11日产出产品，预计下周恢复满负荷运行	
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	其装置于周初重启，逐渐恢复正常生产
	山西天溪	30	煤炭	10月24日停车检修，重启时间待定
	山西天泽	40	煤炭	停车检修中，预计11月上旬开车
	山西天源	10	煤炭	目前装置仍在停车检修中，计划13号左右重启

上周煤价先涨后跌，导致本周煤制成本相比上周变化不大。煤制成本环比上周下降 1% 到 2561 元/吨。盘面利润从 15 元/吨进一步提升至 90 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，文莱双溪岭工业园的一套装置计划近期重启，伊朗阿萨鲁耶全部甲醇装置的运行负荷均不高。

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	SalalahMethanol	塞拉莱	130	目前甲醇装置稳定运行中。
	OmanMethanol	苏哈尔	105	目前装置稳定运行中。
埃及	MethanexEgypt	杜姆亚特	130	目前装置稳定运行
德国	Mider/Total-helm	卢娜	80	目前装置稳定运行中。
	Shell	韦瑟灵	40	目前装置稳定运行中
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	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	目前装置整体运行负荷不高。
美国	Methanex	盖斯马	220	目前装置稳定运行。
	OCIBeaumont	德克萨斯	2#93	装置稳定运行。
	Celanese	莱克查尔斯，德克萨斯	130	装置稳定运行中。
	LyondellBasell	钱纳尔维尔	93	目前装置运行负荷不高。
挪威	Statoil	Tjeldbergodden	90	近期装置运行负荷不高。
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	目前装置停车检修中，计划近期重启。
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	3套装置稳定运行中。
中东：伊朗	ZagrosPC	阿萨鲁耶	2#330	其1#装置与前期11月15日停车检修，21日重启恢复，随后本周中开始降负荷至70%，其2#装置近期降负荷至70%。近期库存不高，装港排队缓慢
	Kharg	哈尔克岛	66	目前稳定运行中。
	MajanPc	阿萨鲁耶	165	目前装置停车检修中。
	Kaveh	Dayyer	230	目前装置停车检修中。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	目前装置开工负荷不高。
	KimiyaPars	阿萨鲁耶	165	目前装置开工负荷依然不高。
	FanavaranPC	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	目前装置稳定运行中。

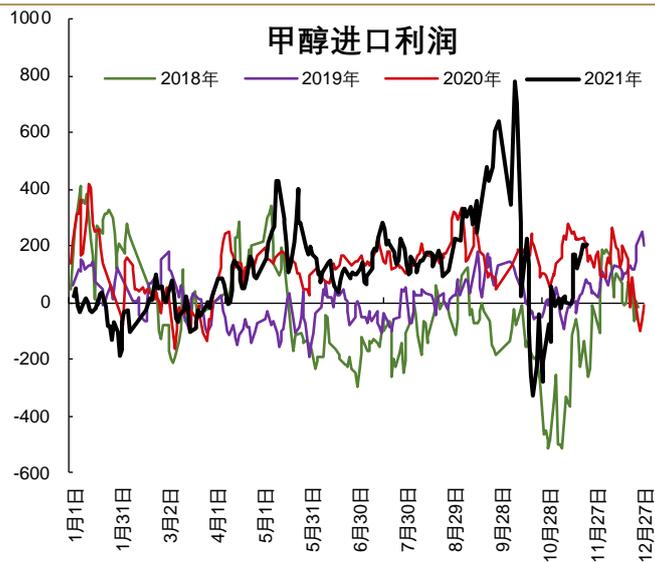
注：美国一套新增的 170 万吨/年甲醇装置高负荷运行中，伊朗一套新增 165 万吨装置运行负荷较低，南美一套 100 万吨装置停车检修中，美国一套 175 万吨装置提升负荷中。

来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

国外现货价格不变，国内现货价格上涨，进口利润上涨。周五，进口利润为 145 元/吨，盈亏比从 4.42% 上升至 5.21%。

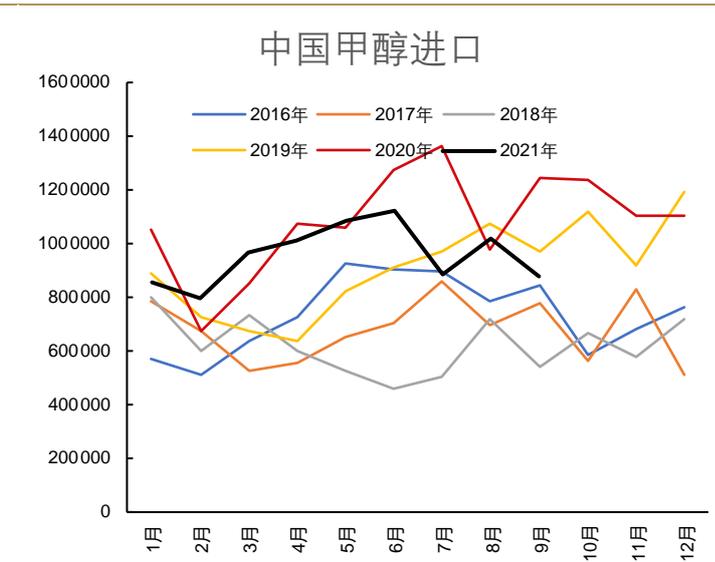
2021 年 10 月，我国进口甲醇 85.3 万吨，相比 9 月减少 2.3 万吨。1-10 月共进口甲醇 947 万吨。预计 11 月进口处于中等水平。

图表 7：甲醇进口利润



来源：Wind, 混沌天成研究院

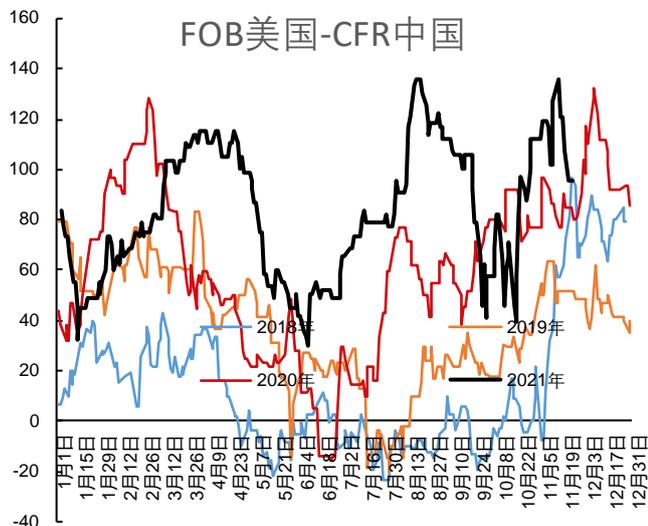
图表 8：甲醇进口量



来源：海关总署, 混沌天成研究院

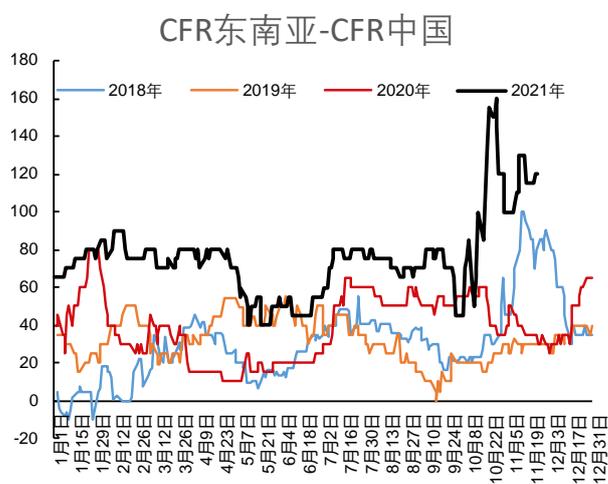
本周世界各主要港口的甲醇价格变动不大，世界主要港口对中国的甲醇的价差涨跌不一。美国对中国价差下跌 11% 至 95.5 美元/吨，鹿特丹对中国价差下跌 2% 至 81 美元/吨，东南亚对中国价差上涨 4% 至 120 美元/吨，韩国、日本、中国台湾等地对中国的价差均维持不变。

图表 9: FOB 美湾-CFR 中国



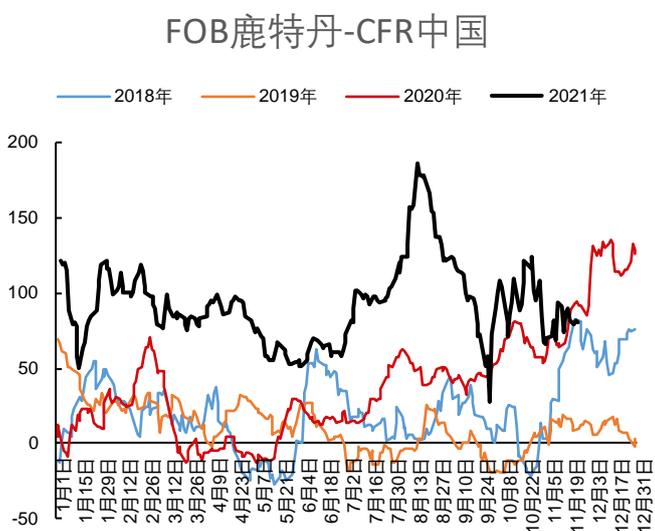
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 10: CFR 东南亚-CFR 中国



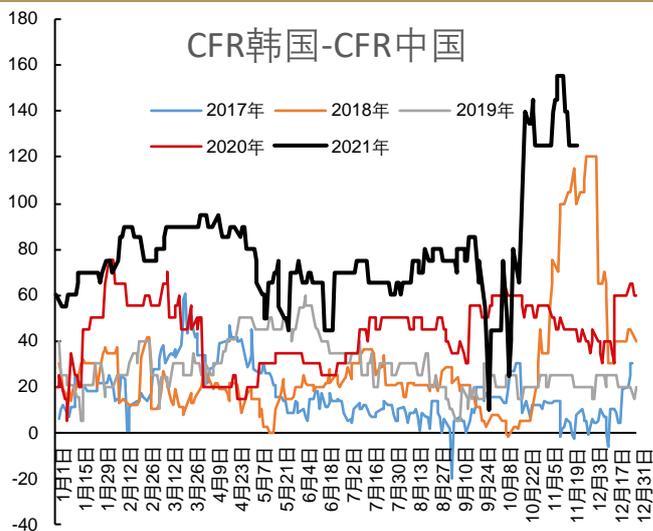
来源: Wind, 混沌天成研究院

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

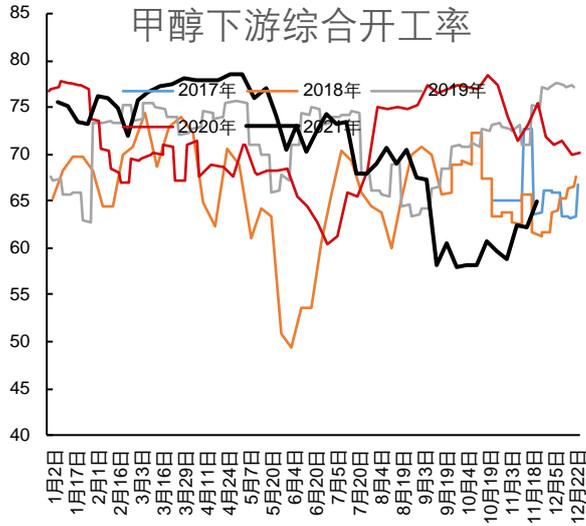


来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端

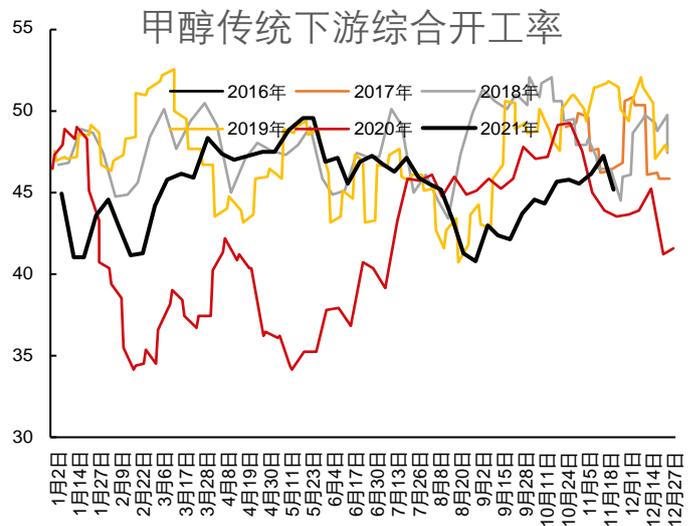
11月25日, 下游综合开工 64.87%, 较上周上升 2.55 个百分点; 传统下游综合开工率为 45.09%, 较上周下降 2.15 个百分点。

图表 13: 甲醇下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

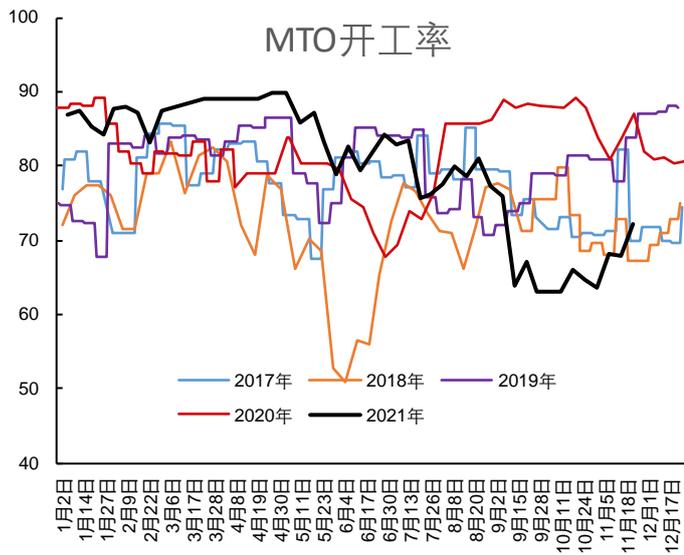
图表 14: 传统下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

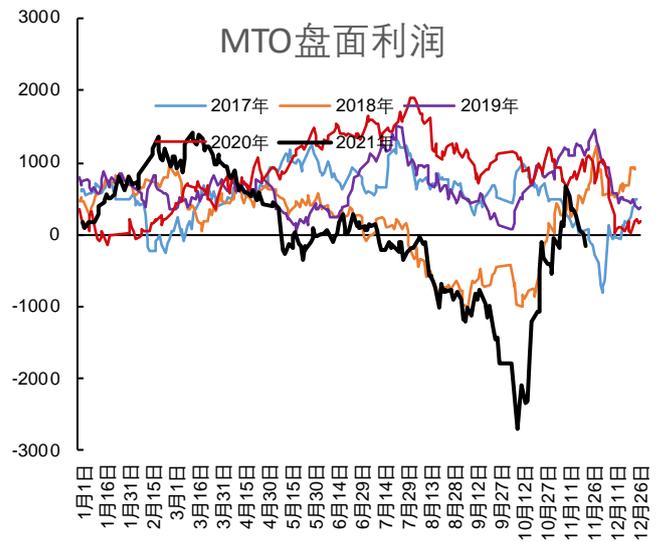
MTO: 盘面利润转为亏损, 盘面利润从 294 元/吨下降至-23 元/吨。MTO/MTP 开工 72.1%, 较上周期上涨 4.27 个百分点。

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



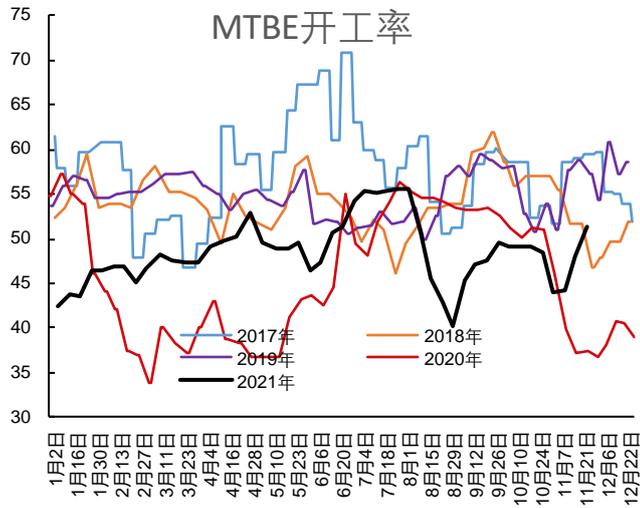
来源: 卓创, 混沌天成研究院

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	--	近期装置稳定运行中, 计划 12 月 2 日开始 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
兴兴能源 富德(常州)能源发 展有限公司	嘉兴 常州	69 30	-- 0	11 月 25 日装置重启恢复中 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	目前装置基本恢复稳定运行
南京诚志(二期)	南京	60	0	目前装置停车检修中, 后期有计划重启恢复。
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	一套 50 万吨/年 MTP 装置运行正常, 一套 装置于 11 月 4 日停车, 恢复待定
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 延长中煤榆林能化有 限公司	内蒙 靖边	60 60	180 180	MTO 装置目前运行正常 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	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 装置基本满负荷运行
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 延长延安能源化工 有限公司	青海 富县	30 60	140 180	其MTO装置于上周后期恢复半负荷运行 其 MTO 装置正常运行中
内蒙古久泰	鄂尔多斯	60	100	其 MTO 装置负荷略有提升, 接近满负荷
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	下游波动, 负荷调整到 7-8 成
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

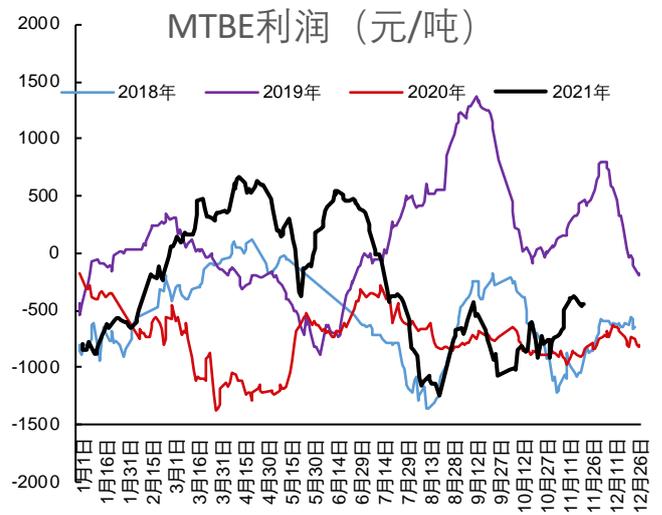
MTBE: 亏损扩大, 亏损环比上周扩大 18%至-464 元/吨。国内开工负荷为 51.32%, 较上周期上涨 3.39 个百分点。

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

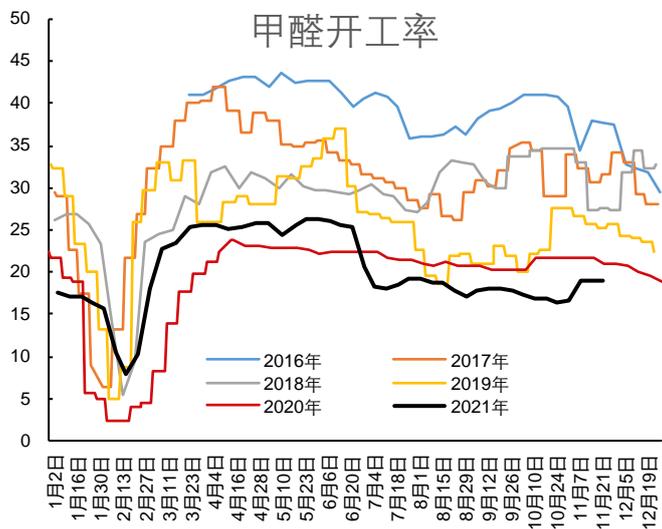
图表 19: MTBE 利润情况



来源: Wind, 混沌天成研究院

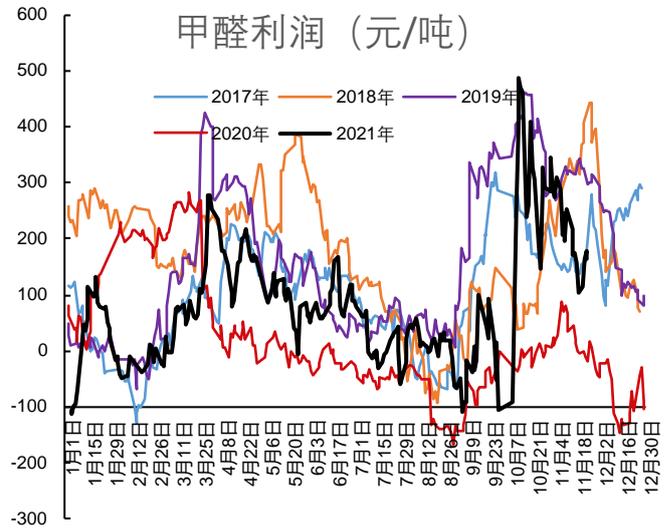
甲醛方面: 利润上涨, 环比上周上涨 73%至 182 元/吨。开工负荷 18.97%, 较上周持平。

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

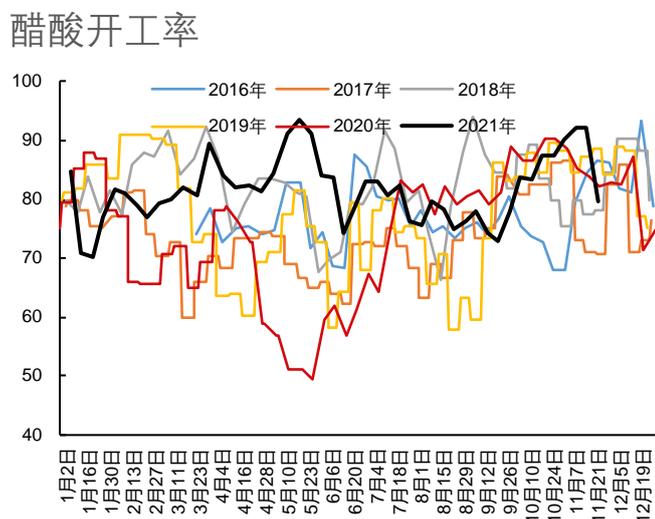
图表 21: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

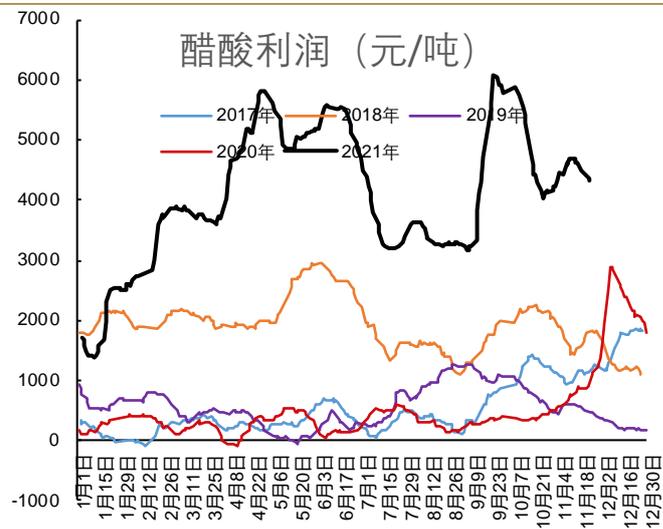
醋酸: 利润下跌, 环比上周下降 7%至 4167 元/吨。开工负荷 79.80%, 较上周下降 12.25 个百分点。

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

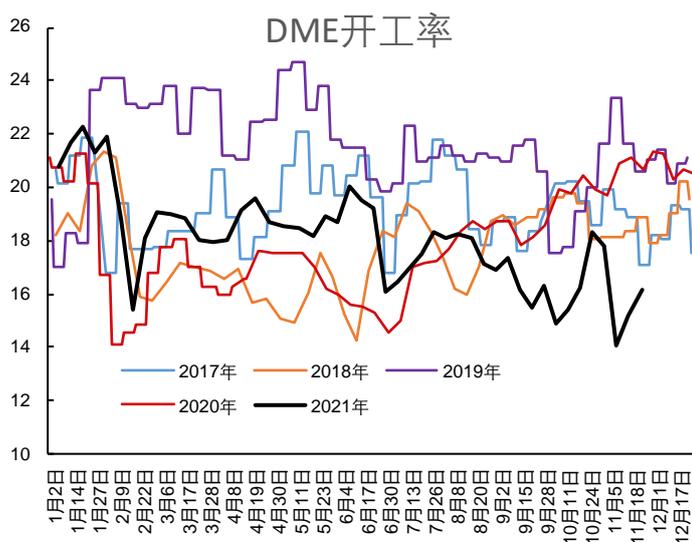
图表 23: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

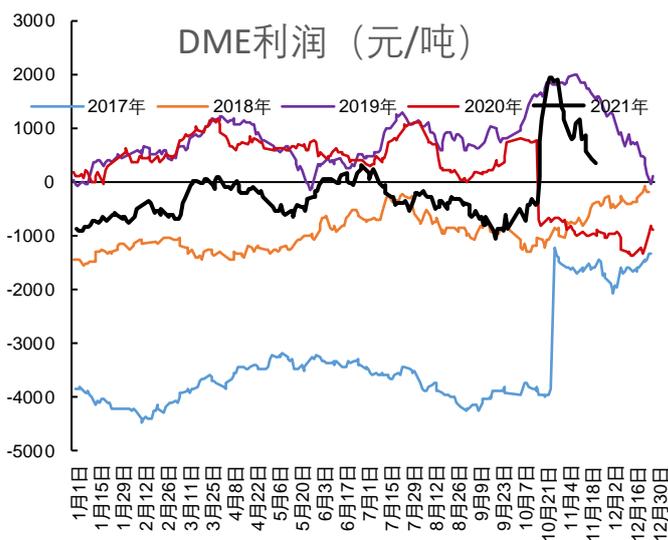
二甲醚: 利润下跌, 环比上周下跌 7%至 566 元/吨。开工负荷 16.15%, 较上周上涨 0.94 个百分点。

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

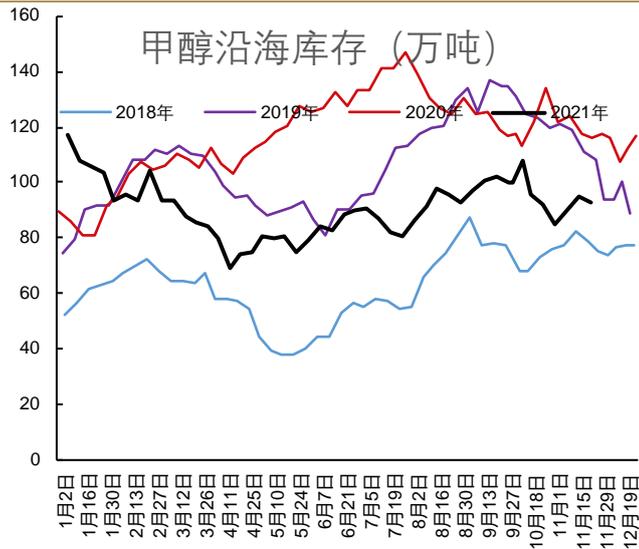


来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、 库存

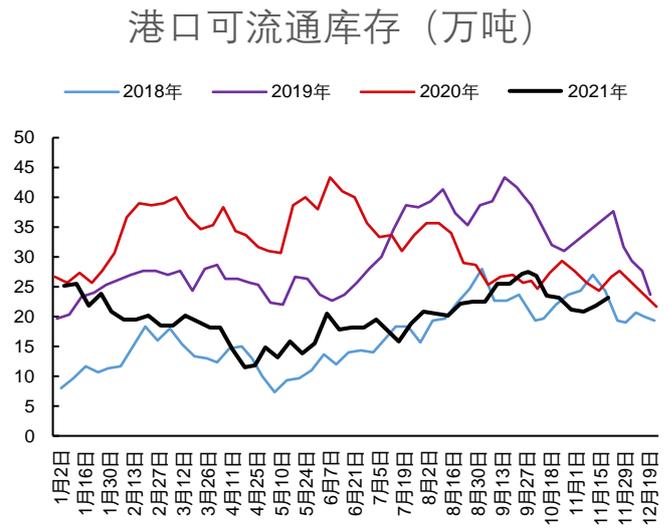
11月25日沿海地区库存减少2.3万吨至92.8万吨。可流通库存较上周增加1.3万吨至23.1万吨。

图表 26: 沿海港口库存



来源: 卓创, 混沌天成研究院

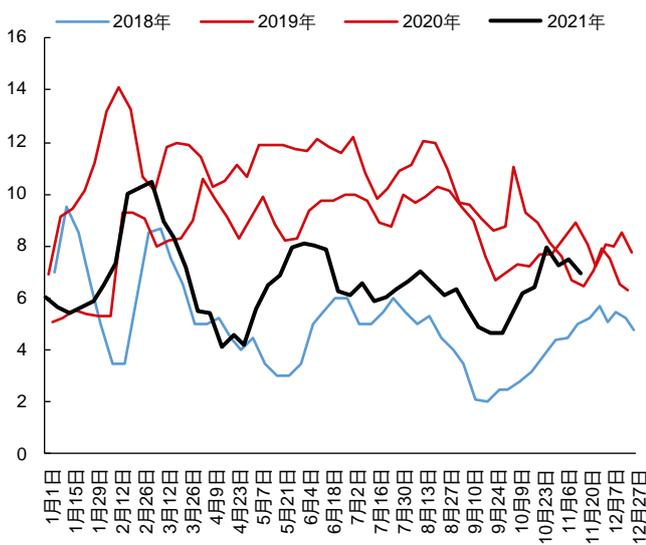
图表 27: 可流通库存



来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

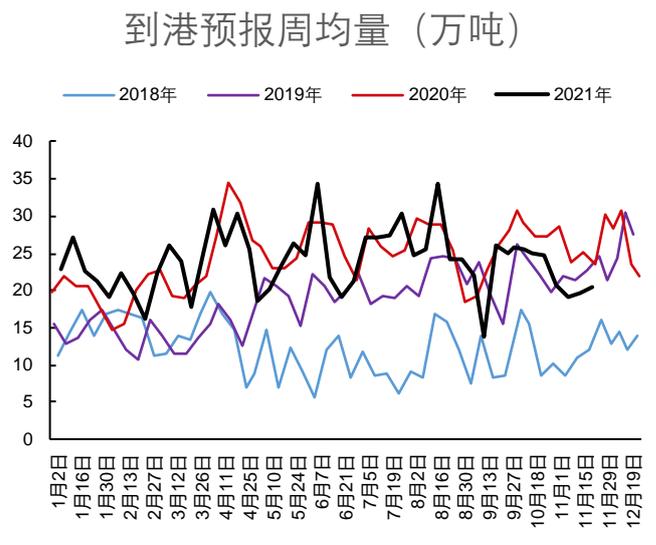
西北库存天数从6.92天升至7.02天。本周甲醇预计到港20.55万吨。

图表 28: 西北企业库存天数



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 29: 到港预报周均值



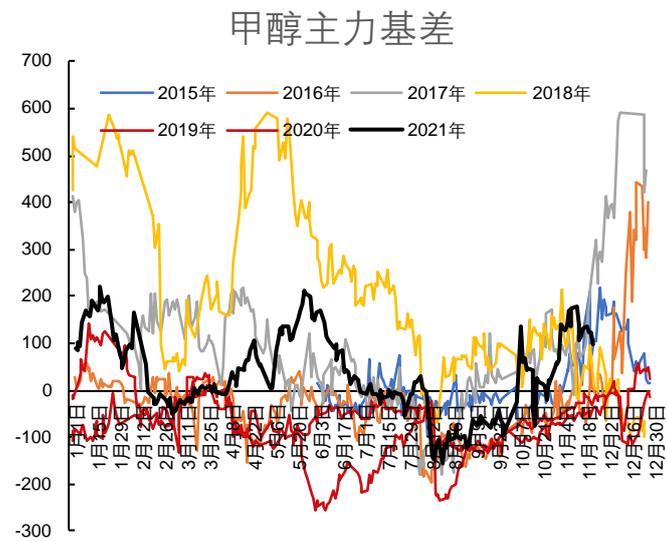
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、价差

a) 基差月差

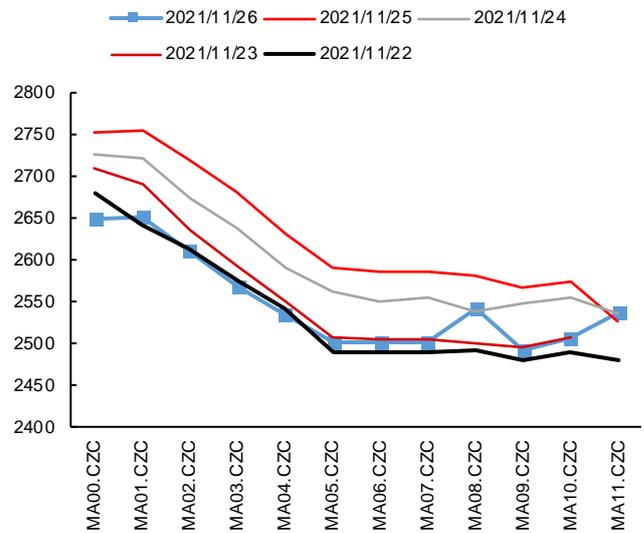
江苏现货价格 2795 元/吨，比前一周上升 2.4%。基差较上周扩大 11%至 144 元/吨。期限结构上，目前已经完全是 back 结构。有助于多头的移仓。

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

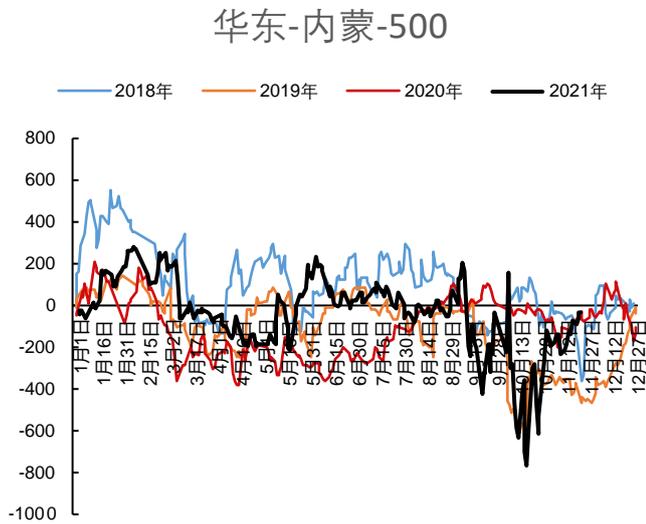


来源：Wind，混沌天成研究院

b) 跨地价差

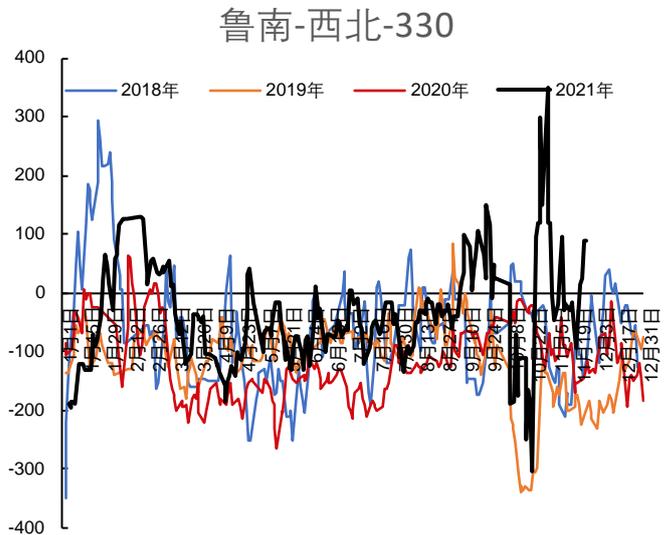
鲁南对西北的套利窗口已开。另外，华东-内蒙套利窗口临近打开。华东-川渝，华东-鲁南，窗口也临近打开。

图表 32: 华东与内蒙价差



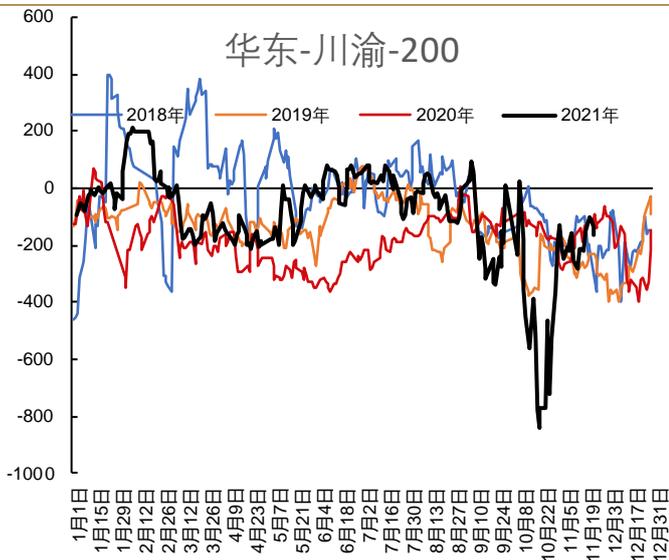
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 33: 鲁南与西北价差



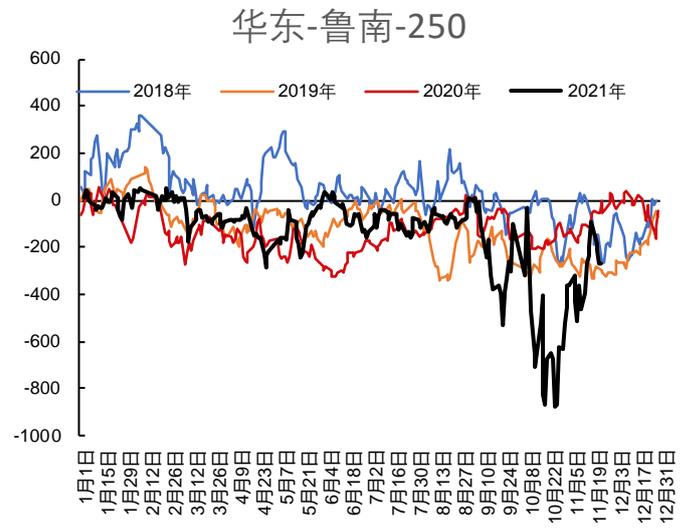
来源: wind, 混沌天成研究院

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

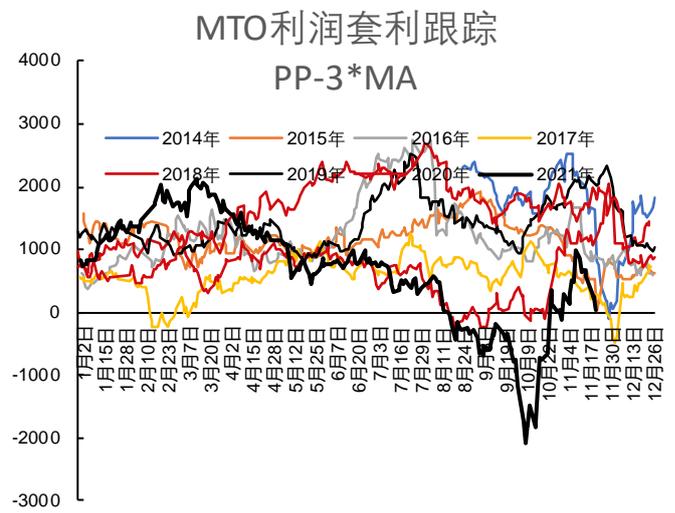
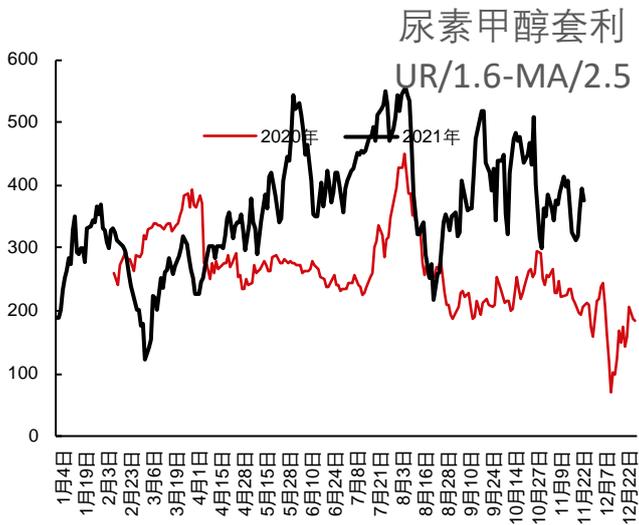
尿素甲醇价差上涨, 因甲醇价格涨幅大于尿素。

MTO 套利利润大幅下跌。因甲醇价格上涨而 PP 价格大幅下跌, 沿海 MTO 装置部分停工。

甲醇动力煤价差上涨，因动力煤带动甲醇价格上涨。
 甲醇动力煤价差持平，没有出现大幅变动。

图表 36：甲醇尿素套利

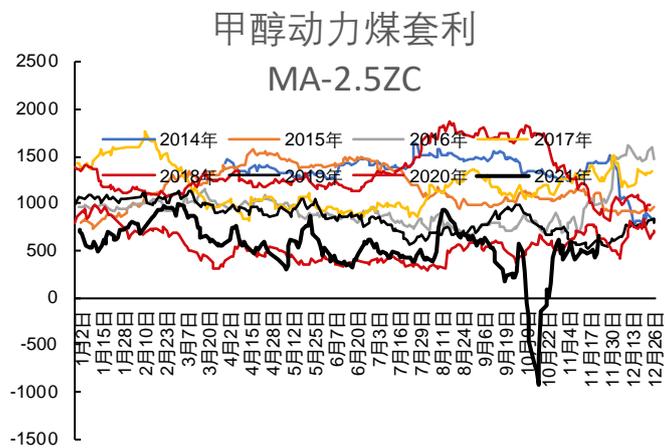
图表 37：MTP 利润套利



来源：wind, 混沌天成研究院

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

本周股票涨跌不一。阳煤化工上涨 13.47%，兖州煤业上涨 2.24%，中国神华上涨 1.96%，中煤能源下跌 1.46%。

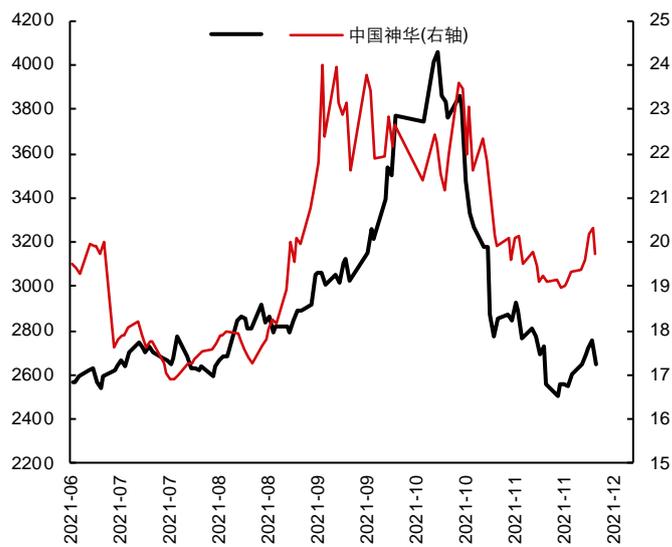
梅塞尼斯继续下跌，本周下跌 2.29%至 43.87 美元/股。

图表 39：梅塞尼斯与甲醇价格对比



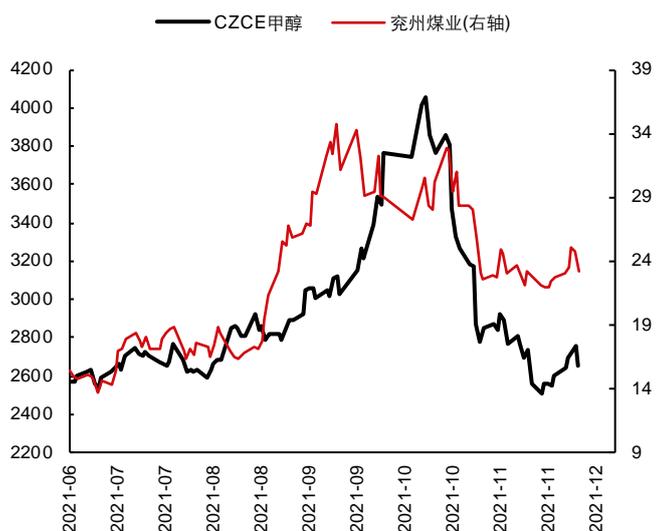
来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：中煤能源与甲醇价格比较



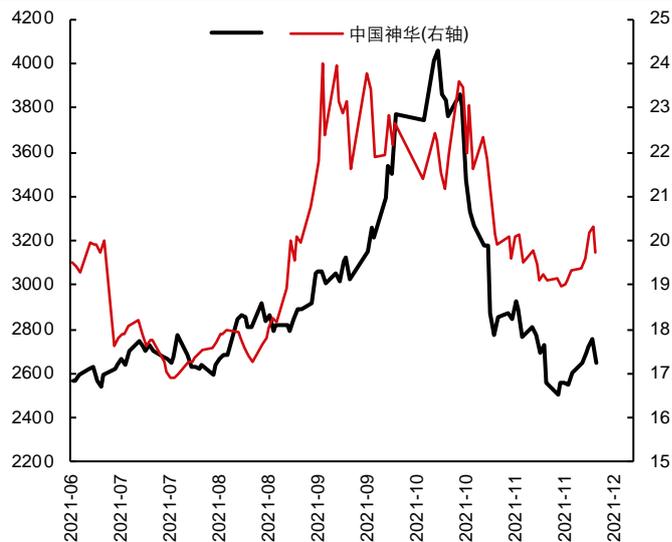
来源：Wind，混沌天成研究院

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