

## 化工整体走强，甲醇被动上涨

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：

原油的强势，以及整体化工，尤其是PP和PE的走强，带动了甲醇的强势，尽管开初波澜不惊，但终究被动上涨。PP和PE的利润势必会导致MTO装置保持高开工，提升甲醇需求，因此甲醇短期呈现强势亦属情理之中。不过甲醇产能的投放与恢复是大趋势，高位的回落仍是不可避免，空头只是需要暂避锋芒，做好持久战的准备。

### 策略建议：

趋势策略：继续等待高点机会逢高沽空。（时间点预计在3月前后）

短期策略：参与区间操作。

### 风险提示：

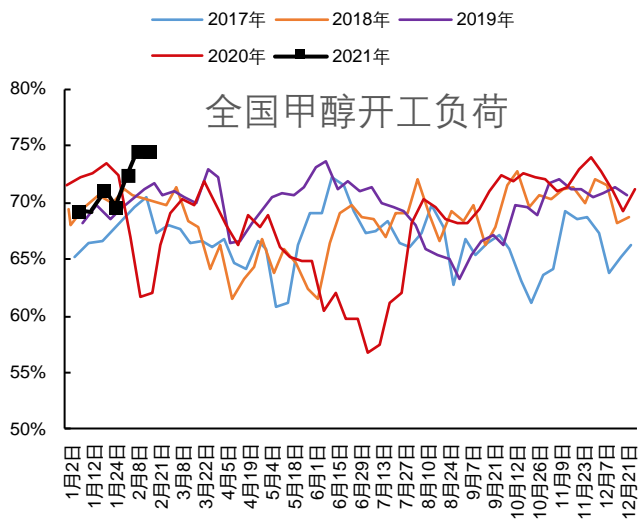
海外负荷下降，致转出口增加，华东供应减少，推高价格。



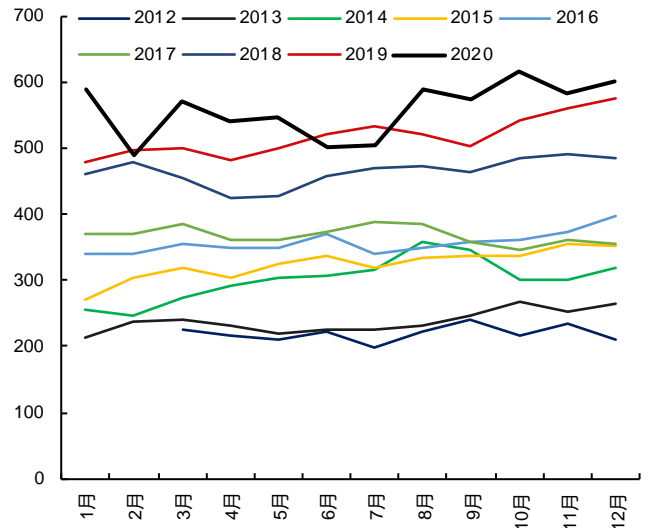
## 一、供应端

卓创消息，国内甲醇整体开工负荷上升，为 74.5%，环比上涨 0.06%，比去年同期上涨 12.58%。其中西北地区开工负荷为 87.3%，上涨 1.08%。非一体化甲醇平均开工负荷为 64.9%，回落 0.94%。

图表 1：国内甲醇开工率



图表 2：国产甲醇产量



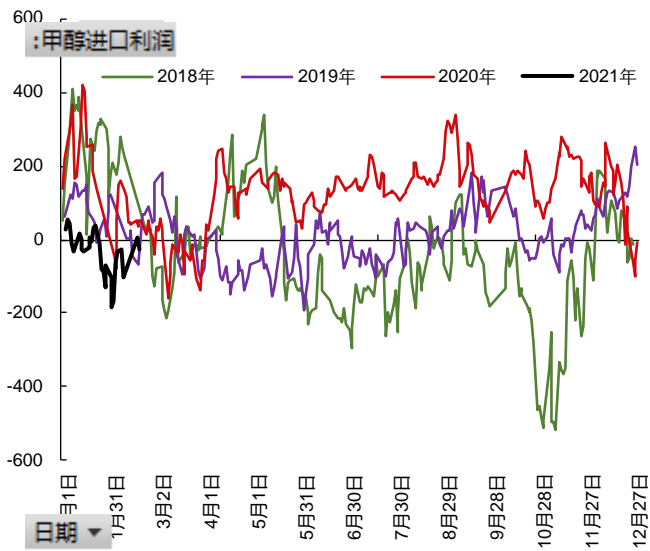
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创，混沌天成研究院

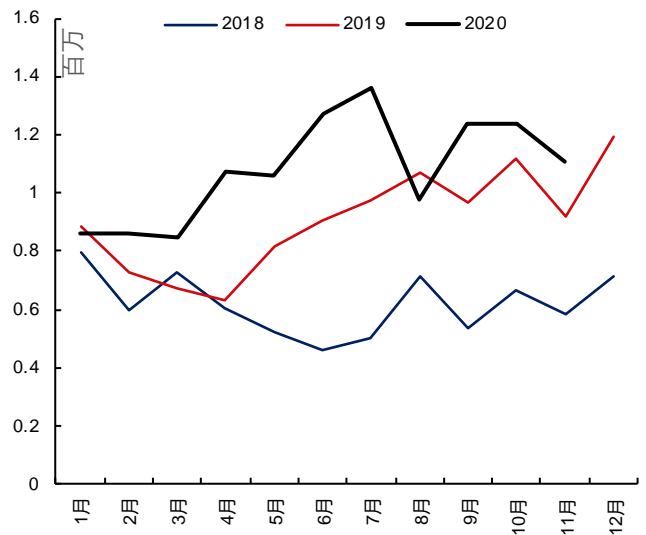
上周因内盘表现强势，进口亏损有所缓解，降至 25 元/吨。18 日甚至出现了小幅盈利：8 元/吨。

2 月 19 日-3 月 7 日预计到港 47.23-48 万吨。其中江苏预估到港 20.23-21 万吨；华南预估到港 6.2-7 万吨；浙江预估到港 20.8-21 万吨。

图表 3：甲醇进口利润



图表 4：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

西北、华北、西南等区域仍有相当数量装置停车中，恢复时间待定。

图表 5：国内甲醇装置动态

地区	厂家	产能	原料	装置检修运行动态	影响产量
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	--
	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	--
	大唐多伦	167	煤	其甲醇装置目前负荷 6 成，计划 2 月 11 日恢复满负荷运行	--
	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	--
	陕西精益	26	煤	其甲醇装置于 2 月 9 日产出产品，目前运行正常	0.14
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	卡贝乐	85	天然气	其甲醇装置于 2 月 4 日产出产品，目前运行正常	1.35
	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	--
	贵州金赤	30	煤	其甲醇装置于 1 月 23 日停车，恢复时间待定	--
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	-

马来西亚两套甲醇装置负荷不高。一套计划在 2-3 月份停车检修。美国盖斯马一套 210 万吨装置降负运行中。挪威有 90 万吨装置仍在停车检修中，预计 3-4 月份重启。沙特 ArRazi 一套 100 万吨装置已经停车检修，预计 50-55 天，剩余装置没有停车检修计划。

特立尼达多巴哥一套 85 万吨装置停车检修，剩余 180 万吨装置负荷不高。委内瑞拉一套 85 万吨装置停车检修中，计划检修 50-55 天，剩余装置正常运行。

文莱一套 85 万吨装置在 2 月 4 日因故障出现停车，目前装置基本恢复稳定运行，后期仍有停车检修计划。

Zagros PC 在阿萨鲁耶的 2 套装置降继续提升负荷。Majan PC 在阿萨鲁耶的 165 万吨装置随着天然气供应提升，继续提升负荷。

智利一共 172 万吨装置，其中一套停车检修，另一套稳定运行中。

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	目前稳定运行中。	
埃及	Methanex Egypt	杜姆亚特	130	装置稳定运行中。
德国	Mider/Total-helm	卢娜	66	稳定运行中。
Shell	韦瑟灵	40	装置基本稳定运行中。	
俄罗斯	Tomsk	托木斯克	100	目前装置基本稳定运行中。
Metafrax	古巴哈	120	装置稳定运行中。	
荷兰	Bioethanol	代尔夫	2#95	稳定运行中。
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	两套甲醇装置开工负荷不高, 其中一套甲醇装置计划 2 月底至 3 月份停车检修。
美国	Methanex	盖斯马	210	装置降负运行中。
	OCI Beaumont	德克萨斯	2#93	装置稳定运行中。

	Celanese	莱克查尔斯, 德克萨斯;	130	目前稳定运行中。
	LyondellBasell	钱纳尔维尤	78	目前稳定运行中。
挪威	Statoil	Tjeldbergodden	90	目前装置仍在停车检修中, 预计 3-4 月份重启。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中
	ArRazi	朱拜勒	5#485	多套装置基本稳定运行中, 目前其中一套 100 万吨/年甲醇装置已经停车检修, 计划停车检修 50-55 天, 剩余装置暂时未有停车检修计划。
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前 5 套甲醇装置, 其中 3 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/年甲醇装置运行负荷不高。

南美洲	Metor 和 Supermetanol	南美洲	3#250	目前委内瑞拉三套甲醇装置中的一套 85 万吨甲醇装置停车检修中，计划停车检修 50-55 天，剩余装置基本稳定运行中。
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	上周五（2 月 5 日）其装置意外停车检修，短时停车检修后，目前装置基本恢复稳定运行，后期仍有停车检修计划。
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	装置降负运行中。
中东其它区域	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	随着天然气供应恢复，2 月中旬两套装置仍将继续提升负荷。
	Kharg	哈尔克岛	66	基本稳定运行中。

	Majan Pc	阿萨鲁耶	165	随着 2 月中旬原料天然气供应逐步提升，该装置仍将继续提升负荷。
	Kaveh	Dayyer	230	目前停车检修中。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	装置运行负荷不高
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶	装置运行负荷不高	
	Fanavarán PC	霍梅尼港	100	运行负荷不高。
印尼	KMI	博坦	66	1 月 25 日其装置开始停车检修，重启时间待定。
智利	Methanex	智利	2#172	目前 2 套甲醇装置一套停车检修，一套装置基本稳定运行中

注：目前美国一套 175 万吨/年甲醇装置停车检修，计划本周末至下周重启。

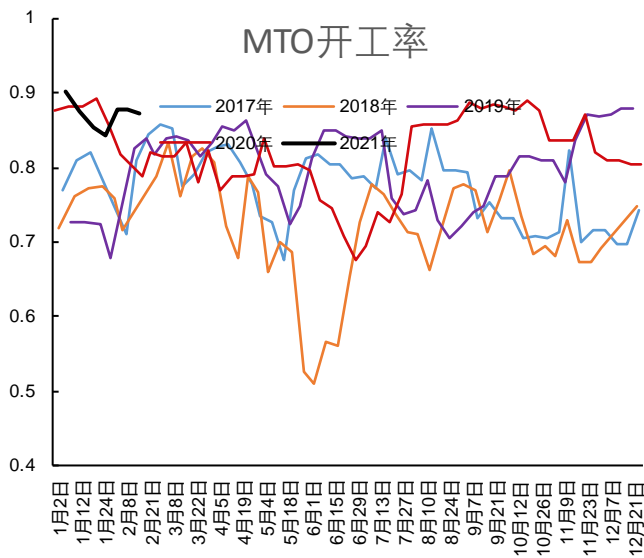
来源：卓创,隆众资讯,混沌天成研究院

## 二、需求端

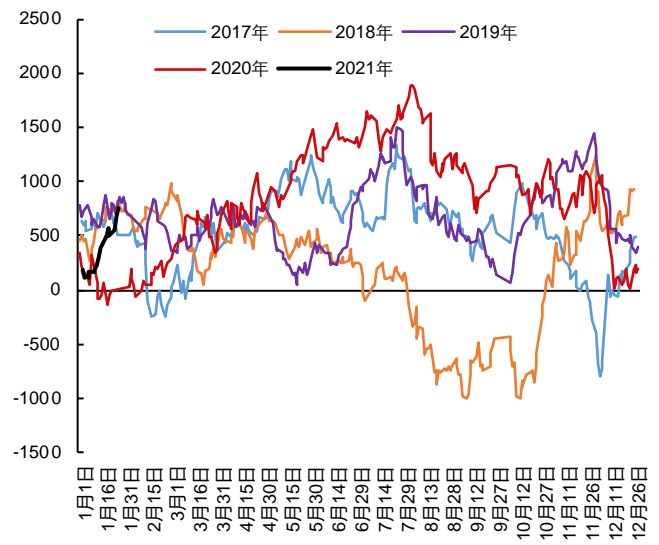
国内主要下游开工受春节影响，回落为主。其中二甲醚开工回落 3.48%，目前降至 15.4%。甲醛装置开工回落 2.49%，降至 7.897%。醋酸装置下降 2.07%，降至 78.9%。甲缩醛装置下降 1.67%，MTO 装置下降 0.69%。而 MTBE 和 DMF 装置持平。



图表 7: MTO/MTP 开工率



图表 8: MTO 盘面利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 9: 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
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	2 套 50 万吨/年 MTP 装置正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置半负荷运行中, 预计 2 月 11 日恢复满负荷运行
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
中石化中原石化公司	濮阳	20	—	MTO 装置恢复正常运行
宁波富德	宁波	60	—	目前装置稳定运行中

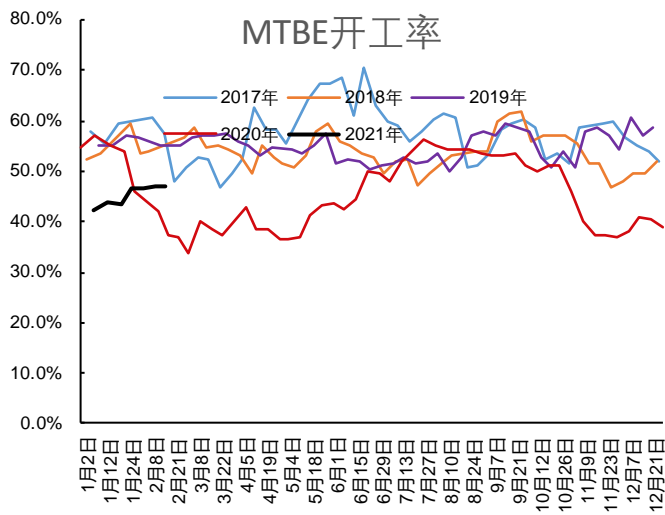
南京诚志(南京惠生)清洁能源有限公司	南京	29.5	50	近期 MTO 装置保持稳定运行
延长中煤榆林能化有限公司	靖边	60	180	MTO 装置运行正常
中煤榆林能源化工有限公司	横榆	60	180	MTO 装置目前运行正常
山东寿光鲁清	寿光	20	—	装置停车中
陕西蒲城清洁能源化工公司	蒲城	70	180	MTO 装置目前运行正常
宁夏宝丰	宁夏	60	172	其 MTO 装置基本正常
山东联泓新材料有限公司	滕州	37	—	MTO 装置运行平稳
山东鲁深发	东营	20	—	装置停车
山东玉皇	菏泽	10	—	停车中
山东瑞昌石化	东营	10	—	停车, 重启时间待定
沈阳蜡化	沈阳	10	—	装置停车, 重启待定
山东华滨科技	东营	18	—	装置停车中
兴兴能源	嘉兴	69	—	目前装置稳定运行中

阳煤恒通	山东	30	20	MTO 装置运行稳定
神华榆林	榆林	60	—	其 MTO 装置满负荷运行
山东大泽	菏泽	20	—	停车中，重启时间待定
中煤蒙大	内蒙	60	—	MTO 装置满负荷运行，甲醇正常外采
神华新疆	新疆	68	180	MTO 及甲醇装置运行正常
中天合创	鄂尔多斯	137	360	两套 MTO 装置运行正常
富德(常州)能源发展有限公司	常州	30		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		目前 MTO 装置稳定运行中
青海盐湖	青海	30	140	其 MTO 装置目前停车中
延长延安能源化工有限公司	富县	60	180	其 MTO 装置满负荷运行
内蒙古久泰	鄂尔多斯	60	100	其 MTO 装置目前满负荷运行中，外采正常
南京诚志(二期)	南京	60		目前其 MTO 装置稳定运行中，上半年计划停车检修，时间有待确定。
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中
宁夏宝丰(二期)	宁夏	60	220	其 MTO 装置正常运行

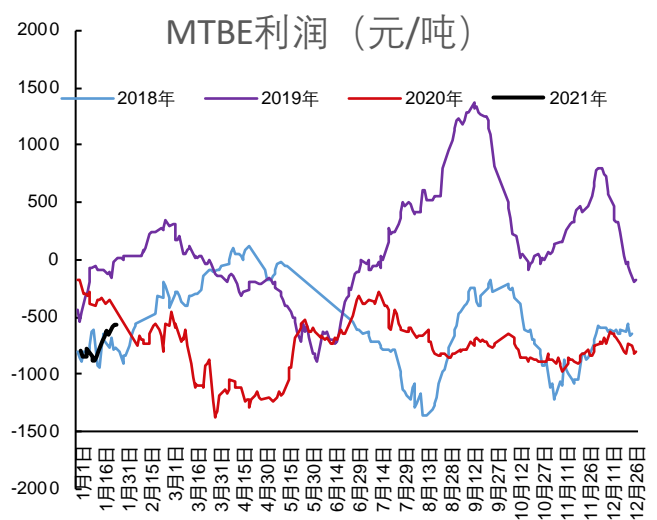
吉林康乃尔	吉林	30	--	其 MTO 装置于 10 月 29 日附近停车，恢复时间待定
延长中煤榆林能化(二期)	靖边	60	180	MTO 装置目前负荷 8-9

MTBE 下游采购积极。

图表 10: MTBE 开工率



图表 11: MTBE 利润情况

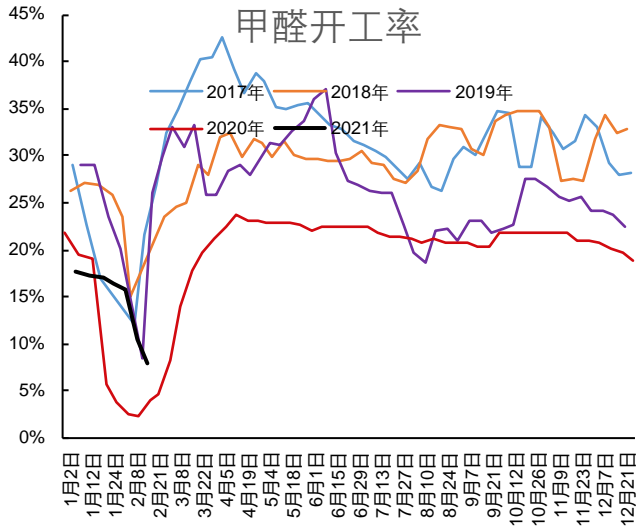


来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: Wind, 混沌天成研究院

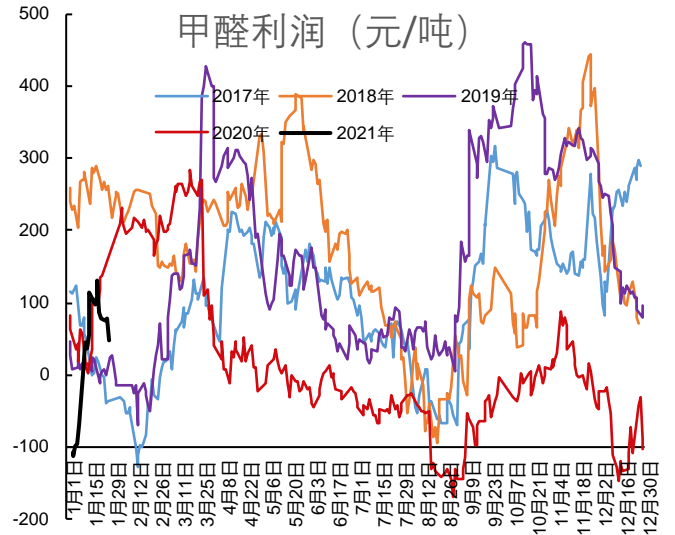
甲醛市场整理运行, 下游需求尚未完全恢复, 交投气氛清淡。

图表 12: 甲醛开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

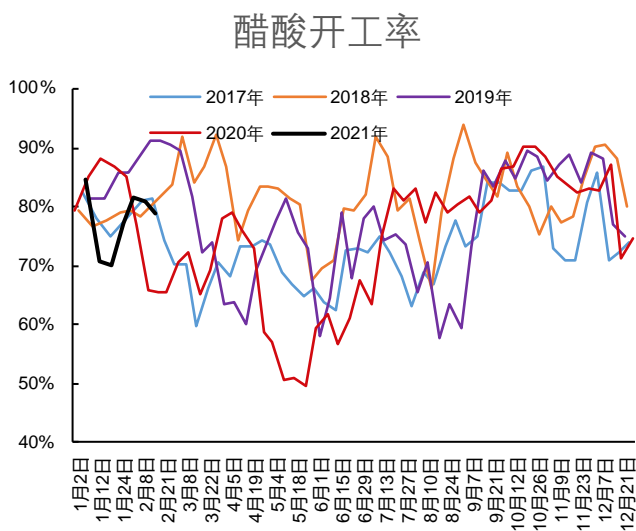
图表 13: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

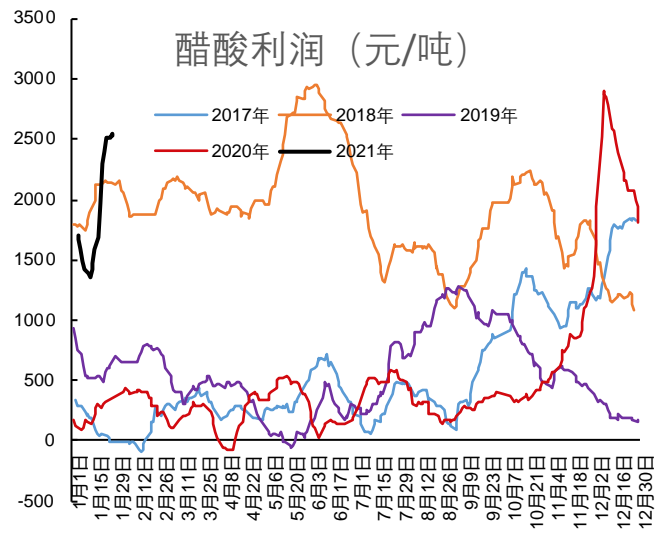
醋酸市场价格上涨, 询盘积极, 报盘价格上调, 交投重心上移。

图表 14: 醋酸开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

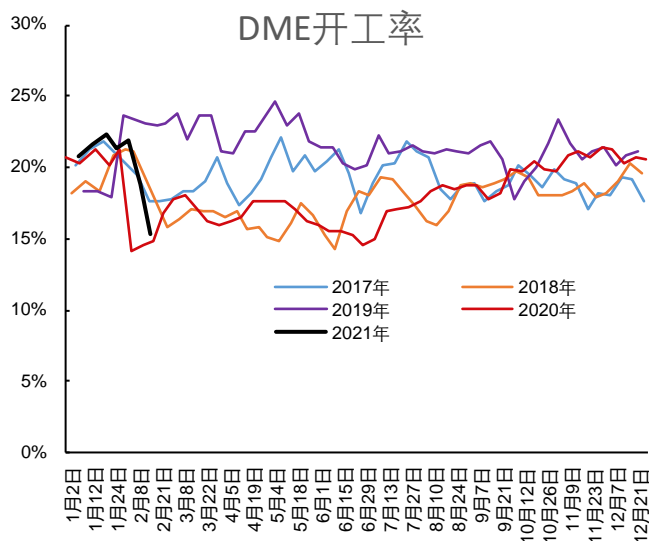
图表 15: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

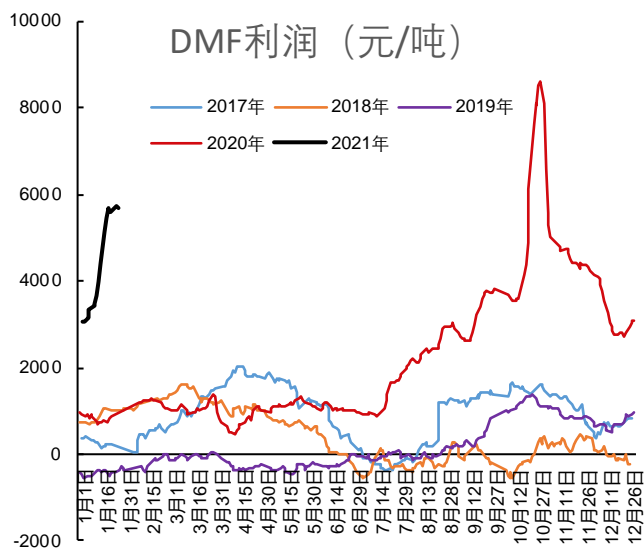
二甲醚市场稳中坚挺, 气醚价差较高, 下游按需为主。

图表 16: 二甲醚开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 17: 二甲醚利润



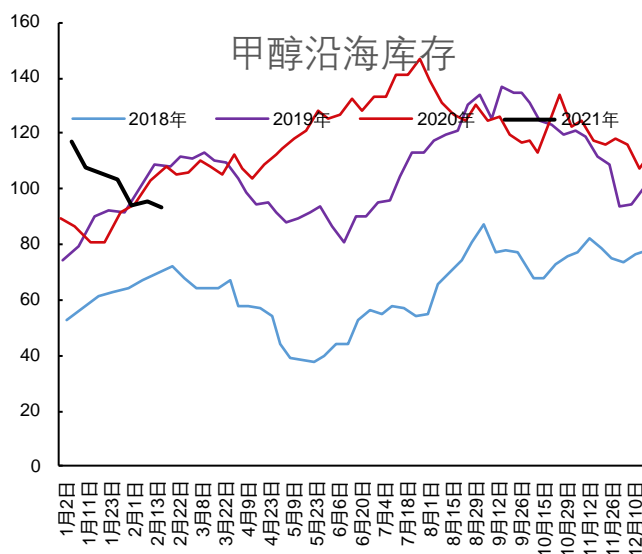
来源: 卓创, 混沌天成研究院

### 三、 库存

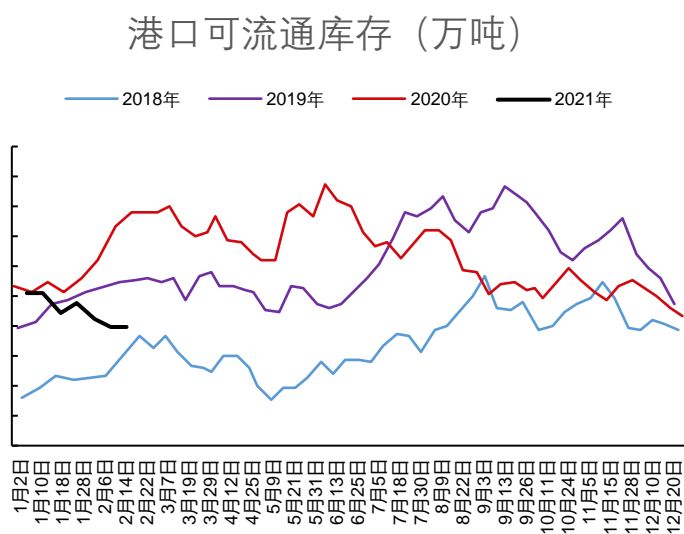
本周沿海地区库存降至 93.3 万吨, 环比上周下降 2.4 万吨, 跌幅为 2.51%。可流通库存预估为 19.6 万吨, 比上周下跌 0.1 万吨。库存正从历史同期的顶点向底部穿越。

春节期间太仓整体发货量稳固。船运排货量尤为如此, 而汽运排货极少, 仍有出口船货存在。

图表 18: 沿海港口库存



图表 19: 可流通库存



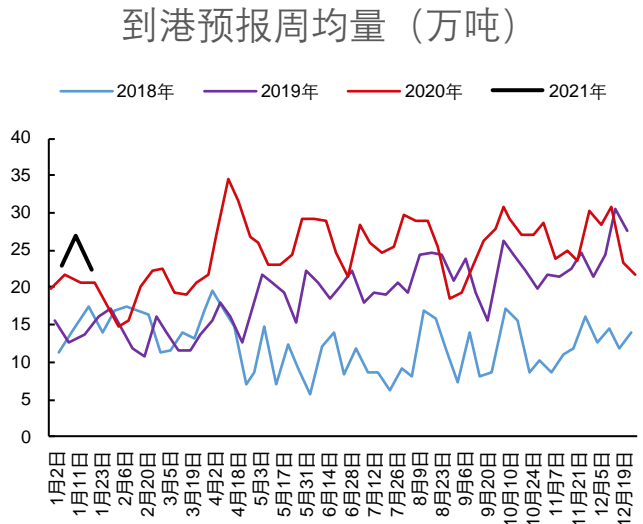
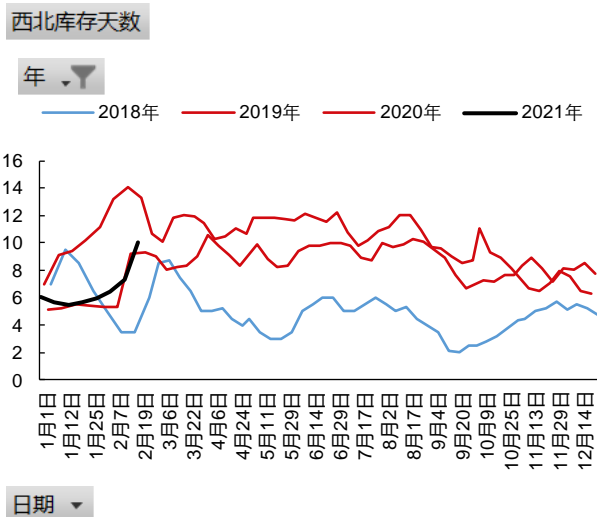
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数上升，从 7.31 天上升至 10.04 天。港口周度到港均值继续回落，从上周的 22.22 万吨下降至 19.61 万吨。总体上仍然继续表现为西北弱而沿海偏紧的特点。

图表 20：西北企业库存天数

图表 21：到港预报周均值



来源：卓创，混沌天成研究院

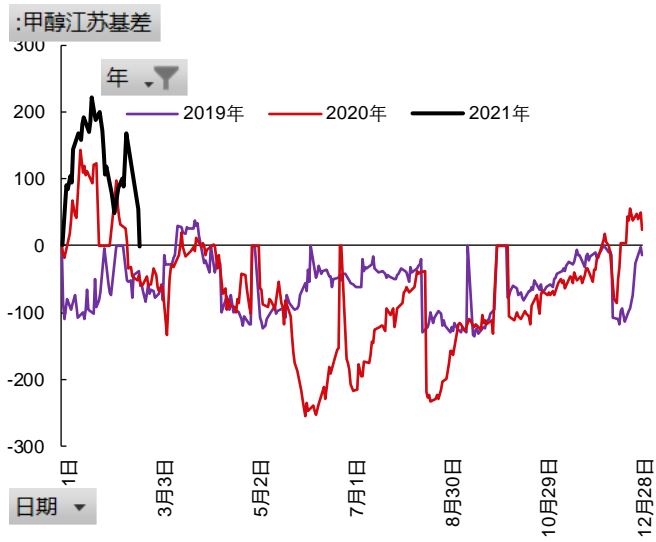
来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

#### 四、基差价差

甲醇盘面相对于江苏地区基差大幅收窄，已经接近持平。基差收窄主要原因是期货强势，而现货表现相对平稳所致。未来形成现货跟涨期货的格局。

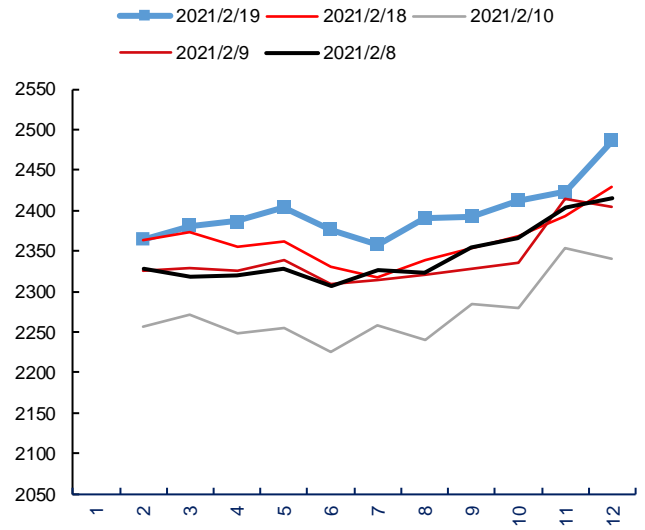
期限结构上继续呈现近期为 contango 结构，中期 back 结构，而远期为 contango 结构。预期未来会转为整个的 contango 结构。

图表 22: 甲醇基差



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: 甲醇远期价格结构



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