

检修预期较强，甲醇还有上升空间

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：

内蒙“双控”的影响，致使市场对甲醇的开工负荷产生了较强的回落预期，因此价格在原油整体回落的基础上在高位形成了震荡，并在原油向上大幅反弹的背景下突破新高。

近期要恢复的产能在683万吨，占整体产能的6.9%；但近期计划检修产能亦有很高水平，达到752万吨，占整体产能的7.6%。我们过去过高估计了产能恢复所带来的利空影响。

海外装置近期（包括已恢复和将恢复）恢复的产能381万吨，计划检修的产能820万吨，开工负荷预期下行。

目前需求表现尚可，烯烃下游的强势会使得甲醇制烯烃需求保持坚挺。因此甲醇的价格可能将延续强势。

策略建议：

趋势策略：逢低做多。

短期策略：参与区间操作。

风险提示：

推迟检修

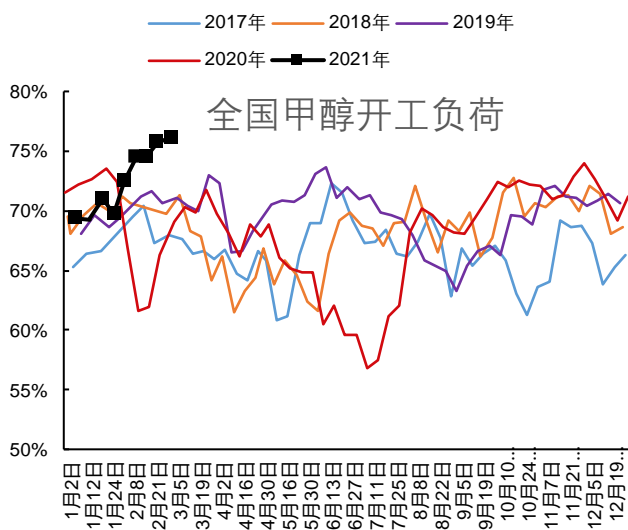
宏观经济转坏，下游需求回落



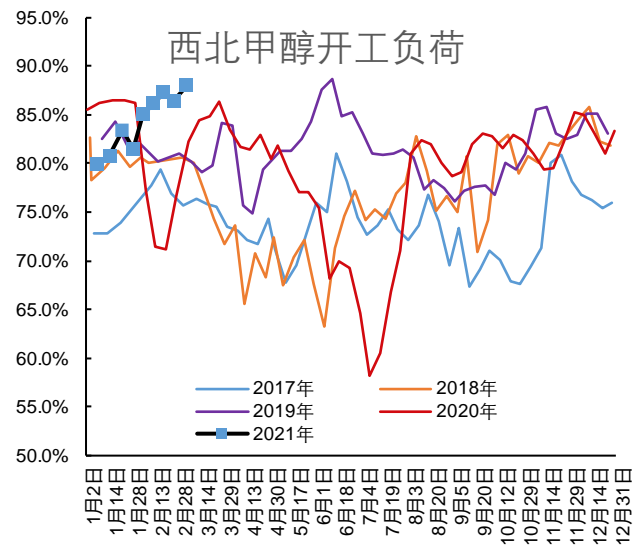
一、供应端

卓创消息，国内甲醇整体开工负荷上升，为 76.14%，环比上涨 0.4%，比去年同期上涨 7.07%。其中西北地区开工负荷为 87.98%，环比上涨 1.56%，同比上涨 5.76%。非一体化甲醇平均开工负荷为 66.71%，下跌 0.48%。

图表 1：国内甲醇开工率



图表 2：西北甲醇开工率



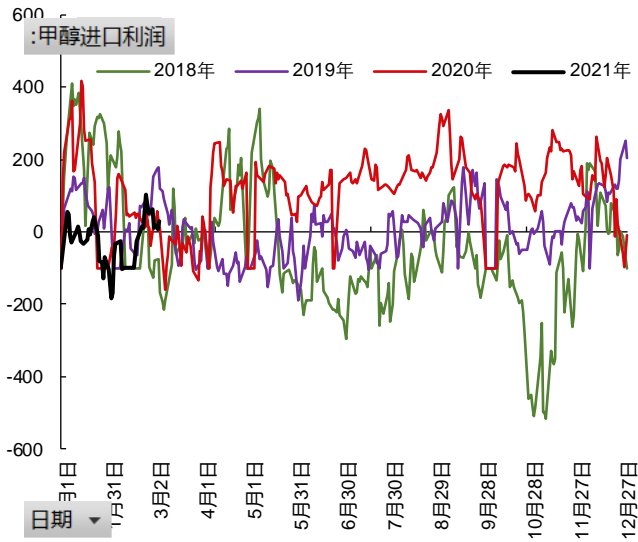
来源：卓创, 混沌天成研究院

来源：卓创, 混沌天成研究院

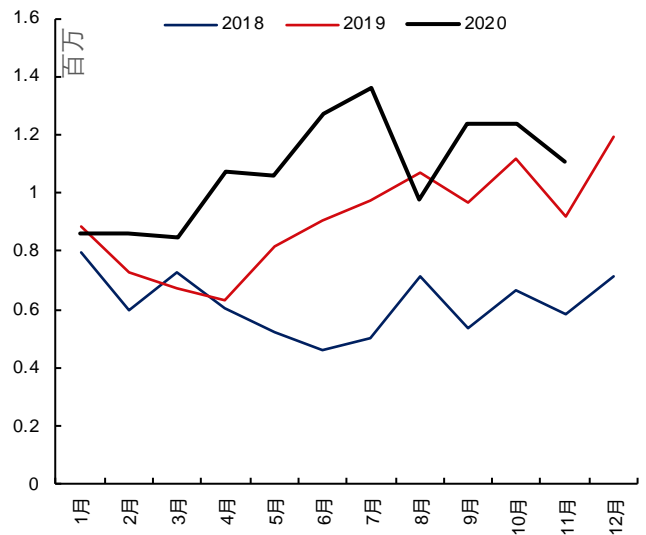
因内盘继续表现强势，进口盈利小幅上升，截至周五，进口盈利为 28.8 元/吨。周中最高到过 61 元/吨。

3 月 5 日到 3 月 21 日沿海地区预计到港在 53.95 万-55 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 27.85 万-28 万吨，华南预估在 6.4 万-7 万吨，浙江预估在 19.7 万-20 万吨。到港数有明显增加。

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

根据卓创数据统计，近期已经或将恢复的产能约为 683 万吨，近期已经或计划检修的产能约为 752 万吨。装置检修涉产能略大于恢复的数量，因此开工负荷有回落趋势。

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	其甲醇装置目前仍在停车中，计划 3 月 15 日开车	--
	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	--
	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 40 万吨/年甲醇装置预计本周末产出产品，其 60 万吨/年装置恢复待定	--
	新奥达旗	120	煤	目前其甲醇装置降负运行中，其 22-25 天，其 1 期计划 2 期计划 9 月份检修 3 月 8-10 号开始检修	-0.48
	内蒙古荣信	180	煤	其甲醇装置计划 3 月中旬逐步检修	-0.42
	内蒙古东华	60	煤	其甲醇装置计划 3 月 18 日开始检修，计划检修 25-30 天	--
	世林化工	30	煤	其甲醇装置于 2 月 26 日恢复正常运行	0.7
	蒲城清洁	180	煤	其甲醇装置于 2 月 26 日恢复正常运行	1.6
	陕西黄陵	30	焦炉气	其甲醇装置计划 3 月份检修，具体时间待定	--
	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	--
华北	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	--
	山西同煤	60	煤	其甲醇装置于 2 月 26 日开始停车检修，计划检修 30 天	--
	山西华昱	90	煤	其甲醇装置计划 4 月份检修	--
	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	兖矿国宏	67	煤	其甲醇装置于 2 月 19 日开始降负运行	--
	新泰正大	25	焦炉气	其甲醇装置于 2 月 26 日恢复正常运行	0.22
	明水大化	60	煤	其甲醇装置上半年存检修计划，计划检修一个月	--
	滕州凤凰	92	煤	其甲醇装置上半年存检修计划，具体检修时间待定	--
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	--
华南	中海建滔	140	天然气	其 60 万吨/年甲醇装置于 2 月 25 日开始停车检修，计划检修 45 天；其 80 万吨/年甲醇装置运行正常	-1.12
东北	大庆油田	20	天然气	其甲醇装置逐步恢复中，计划下周产出产品	--

海外装置计划恢复的产能约为 381 万吨，计划检修的产能约为 820 万吨。总体上来说，未来甲醇的装置开工仍有向下趋势。

马来西亚一套 72 万吨装置已经停车检修中。

美国仅有 OCI Beaumont 的装置稳定运行中，其余或负荷不高，或检修中。

挪威 90 万吨装置负荷不高，后期仍有停车检修计划。

沙特 100 万吨装置停车检修，预计到 4 月末恢复。

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	目前两套甲醇装置, 其中一套 72 万吨/年甲醇装置停车检修中, 检修周期较长, 另外一套大装置稳定运行中。
美国	Methanex	盖斯马	210	装置整体开工负荷不高。
	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	目前停车检修中, 前期 2 月 14 日开始停车检修。
	LyondellBasell	钱纳尔维尤	93	目前停车检修中, 该装置与前期 2 月中旬开始停车检修。
挪威	Statoil	Tjeldbergodden	90	装置开工负荷不高, 后期仍有停车检修计划。
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预期。
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前 5 套甲醇装置中, 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/年甲醇装置稳定运行中。
南美洲其它区域	Metor 和 Supermetanol	南美洲其它区域	3#250	目前三套甲醇装置中的一套 85 万吨甲醇装置停车检修中，剩余装置开工负荷不高。
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	计划近两日重启
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	装置运行负荷不高。
中东其它区域	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	整体 2 套甲醇装置基本稳定运行中。后期其一套 165 万吨/年甲醇装置仍存检修计划。
	Kharg	哈尔克岛	66	基本稳定运行中。
	Majan Pc	阿萨鲁耶	165	装置稳定运行中。
	Kaveh	Dayyer	230	目前停车检修中，计划 3 月下旬重启。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	装置基本稳定运行中。
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶		装置基本稳定运行中。
	Fanavarán PC	霍梅尼港	100	运行负荷不高。
印尼	KMI	博坦	66	目前装置仍在停车检修中，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

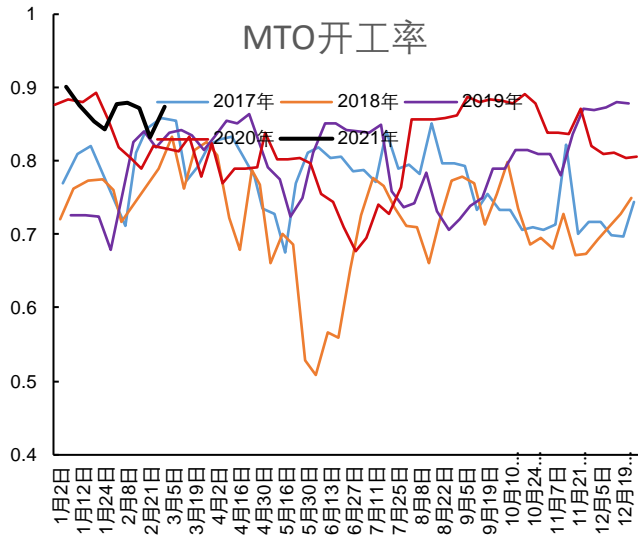
注：目前美国一套 175 万吨/年甲醇装置停车检修，计划 3 月中下旬重启。

来源：卓创, 隆众资讯, 混沌天成研究院

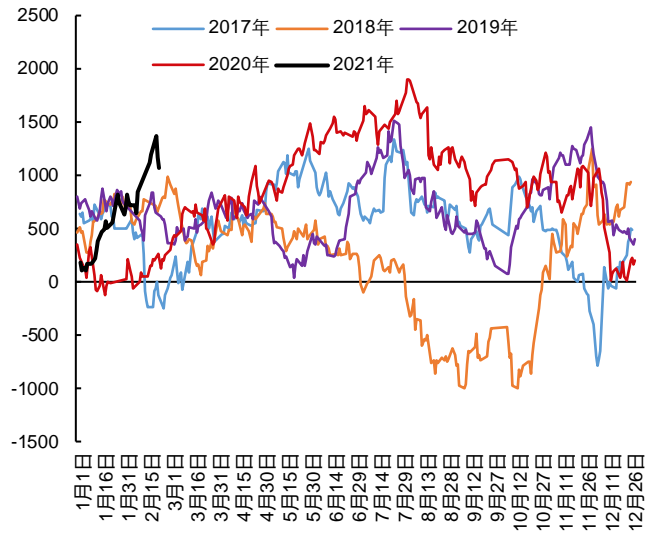
二、需求端

春节过后，下游开工回升。MTO/MTP 装置开工由于陕西蒲城项目重启，开工重新回至 87.36%。甲醛、甲缩醛等开工上升也非常明显，在 6%和 8%之间。醋酸和 MTBE 及二甲醚开工回升在 1%-2%之间。仅有 DMF 开工回落，下调了 0.55%。

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

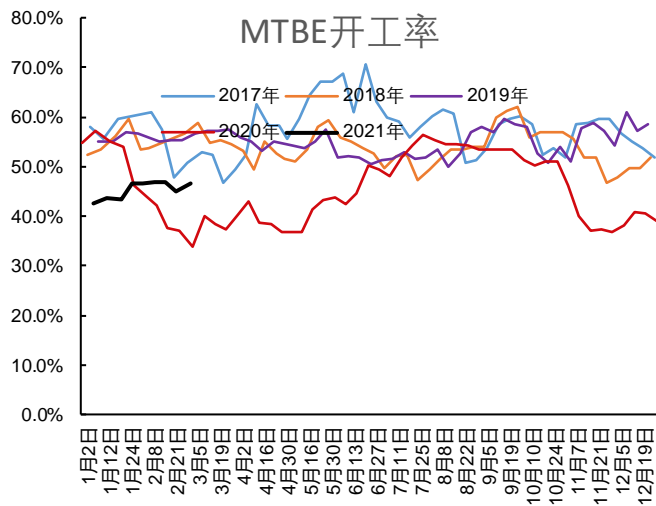
图表 9: 甲醇制烯烃装置运行情况

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 装置基本稳定运行中
延长中煤榆林能化有限公司	靖边	60	180	MTO 装置运行正常, 少量甲醇外采
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 装置于本周初恢复正常运行
宁夏宝丰	宁夏	60	172	其 MTO 装置基本正常

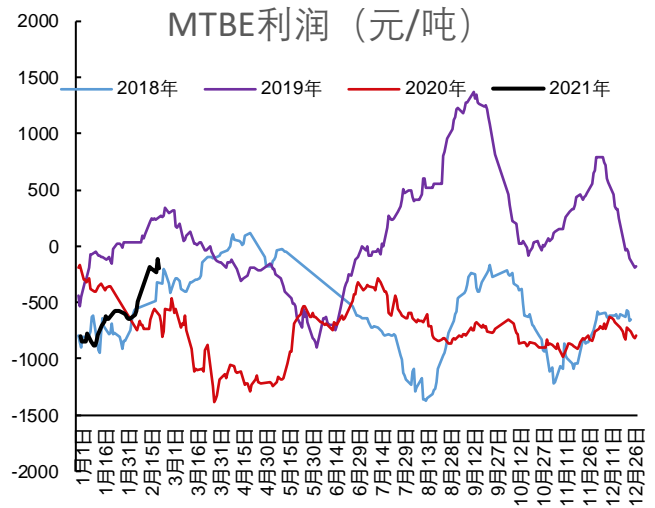
山东联泓新材料有限公司	滕州	37	--	配合下游乙烯端检修, MTO 装置自 2 月 18 日开始降负运行, 时间 1 个月左右
山东鲁深发	东营	20	--	装置停车
山东玉皇	菏泽	10	--	停车中
山东瑞昌石化	东营	10	--	停车, 重启时间待定
沈阳蜡化	沈阳	10	--	装置停车, 重启待定
山东华滨科技	东营	18	--	装置停车中
兴兴能源	嘉兴	69	--	目前装置稳定运行中
阳煤恒通	山东	30	20	MTO 装置运行稳定
神华榆林	榆林	60	--	其 MTO 装置满负荷运行
山东大泽	菏泽	20	--	停车中, 重启时间待定
中煤蒙大	内蒙	60	--	MTO 装置满负荷运行, 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		近期其 MTO 装置降负运行中, 上半年存在减产计划。
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 装置目前运行正常

由于油价在上周回调，MTBE 降价促销，下游采购积极性提高。

图表 10: MTBE 开工率



图表 11: MTBE 利润情况

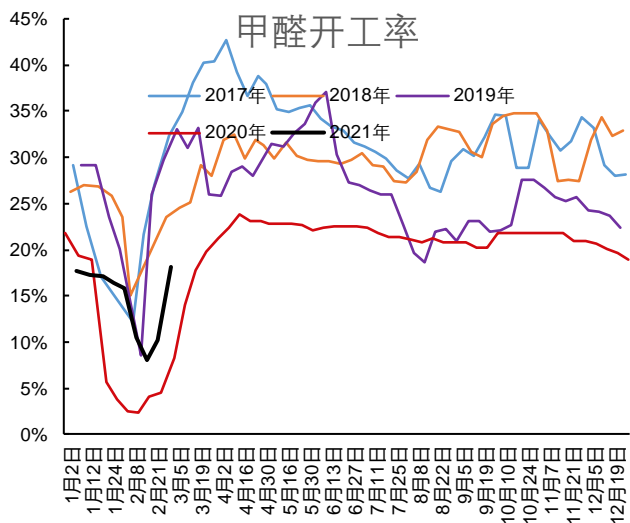


来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

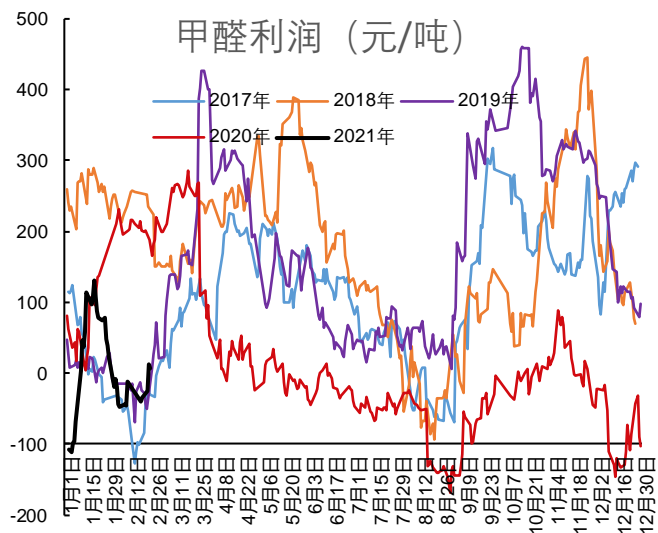
甲醛供需端均出现了提升，下游需求尚可。卖方排货无压，部分装置重启。

图表 12: 甲醛开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

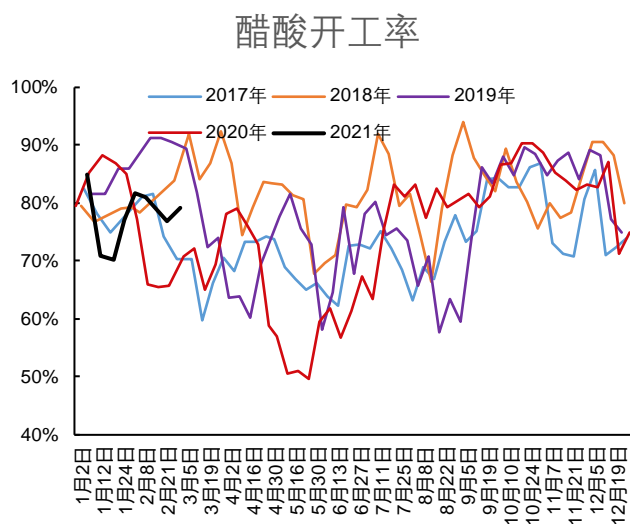
图表 13: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

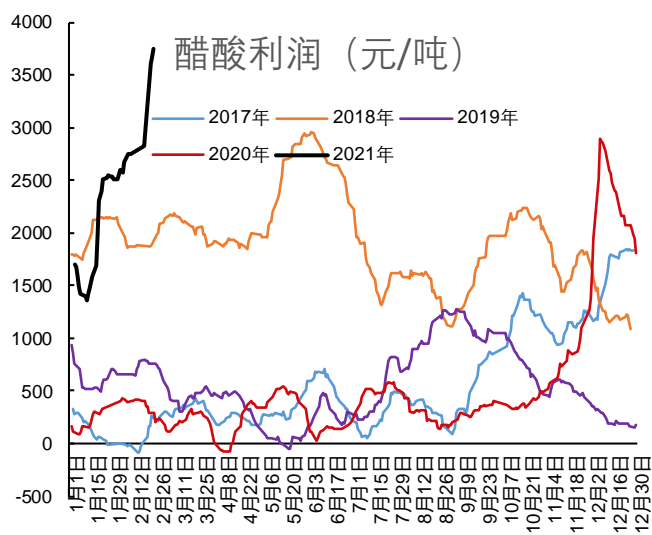
醋酸多数生产企业库存不高, 下游因成本压力保持刚需采购, 成交放量不明显。华南地区下游对高价有抵触心理。

图表 14: 醋酸开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

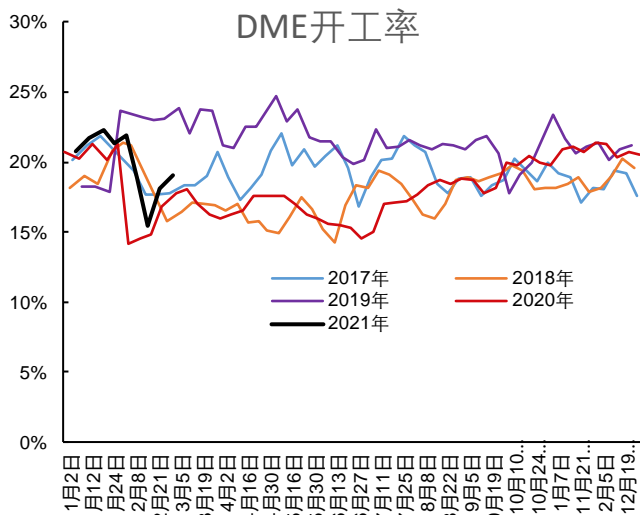
图表 15: 醋酸利润



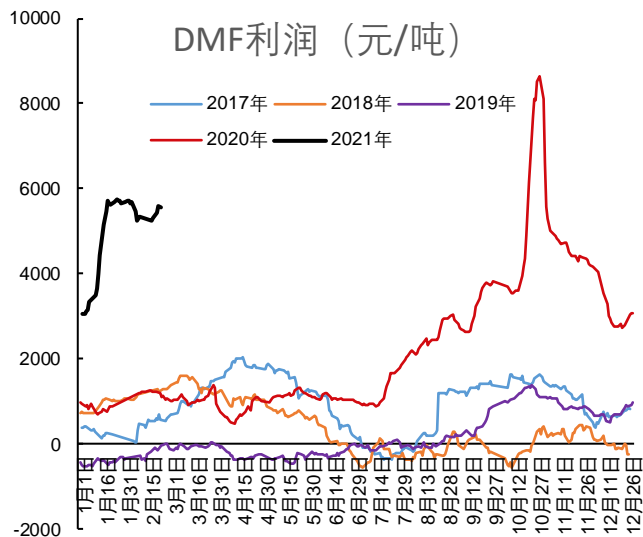
来源: 卓创, 混沌天成研究院

二甲醚市场卖方库存压力缓解，卖方积极出货为先。

图表 16：二甲醚开工率



图表 17：二甲醚利润



来源：卓创，混沌天成研究院

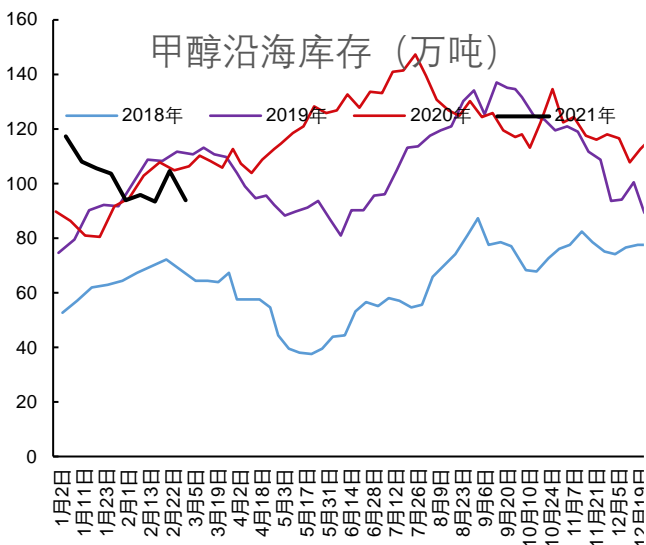
来源：卓创，混沌天成研究院

三、库存

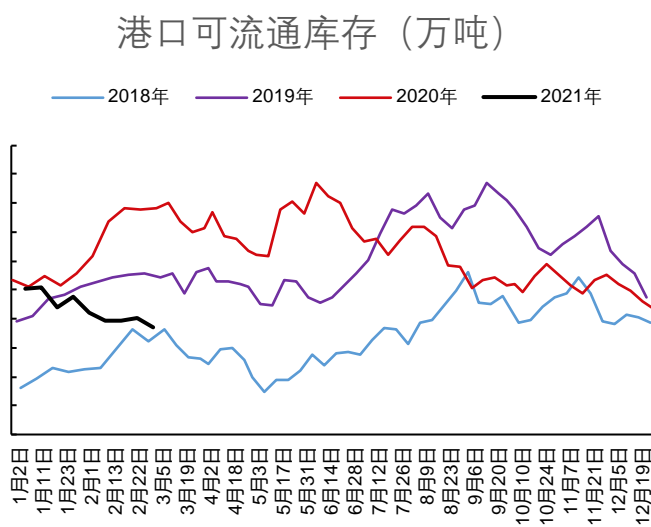
本周沿海地区库存重新下降，降至 93.82 万吨，环比上周下降 7.65 万吨，跌幅为 7.54%。可流通库存预估为 18.6 万吨，比上周下跌 1.6 万吨。库存正又从历史同期的顶点向下。

库存的减少与出口船货增多有关。太仓以船货为主。

图表 18：沿海港口库存



图表 19：可流通库存



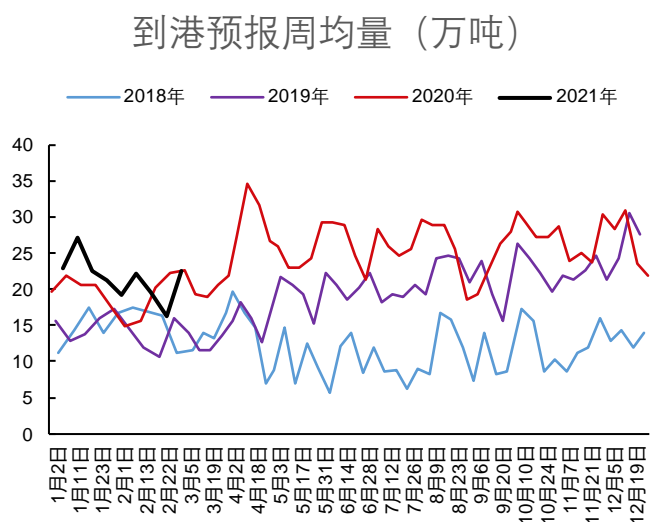
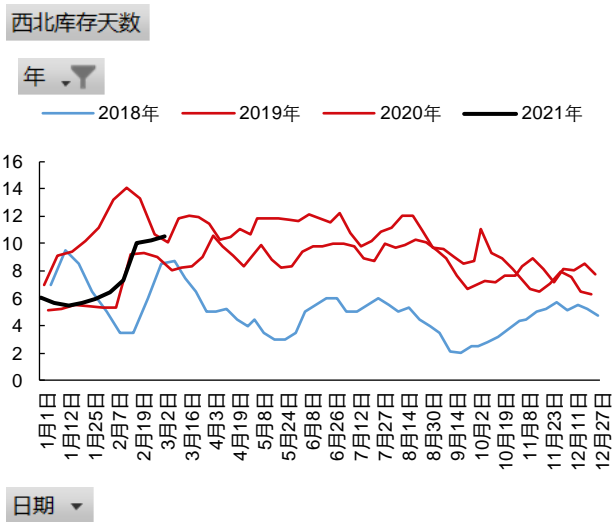
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数上升，从 10.22 天上升至 10.49 天。港口周度到港均值上升，从上周的 16.33 万吨上升至 22.47 万吨。库存上两边都出现了偏松的局面。

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

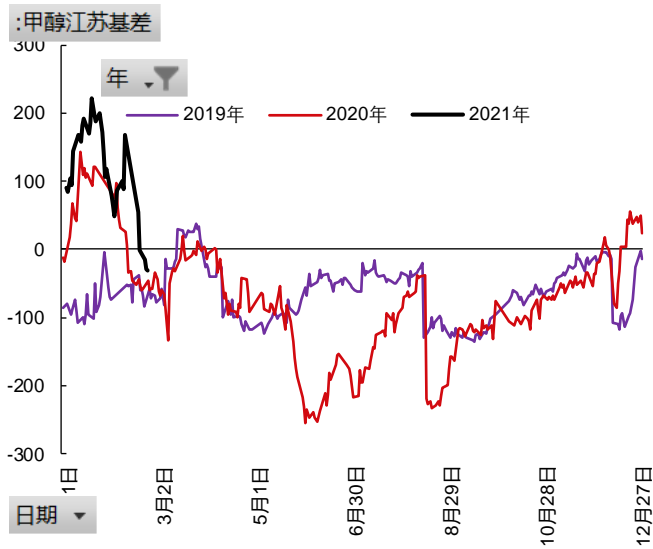
来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、基差价差

甲醇盘面相对于江苏地区基差大幅收窄，目前已经呈现现货贴水。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。

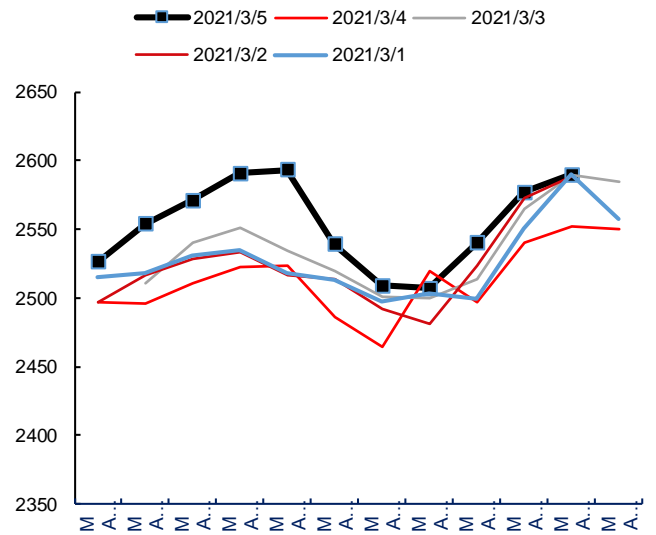
期限结构上继续呈现近期为 contango 结构，中期 back 结构，而远期为 contango 结构。

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

五、 相关股票

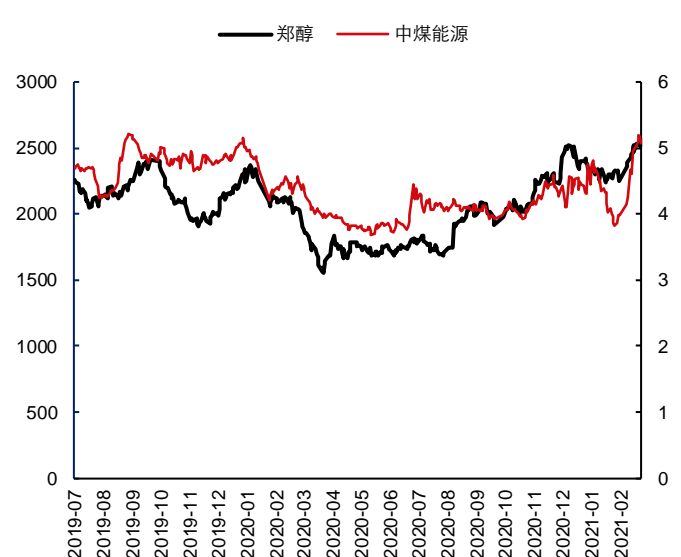
上周郑醇上涨了4%，而相关股票也同比上涨。其中兖州煤业更是上涨达到23%，从9.64元涨至11.88元。中煤能源、申能股份等也表现尚可，一周涨幅在2%和3%之间。梅塞尼斯上涨8%，从38.54美元/股涨至41.68美元/股。

图表 24: 梅塞尼斯与甲醇价格对比



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 25: 中煤能源与甲醇价格比较



来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 26: 兖州煤业与甲醇价格对比



图表 27: 中能股份与甲醇价格比较



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