

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

新产能投放+海外产能复苏，甲醇强势渐到尽头

观点概述：

检修预期作用下的价格走高已经在周初得到了完整的体现。然而新产能投放叠加产能恢复却对后市的甲醇价格形成了压制作用。

进口价格走低，对港口价格形成了拖累，亦对盘面有带累作用。目前的格局与前期形成了对照：由前期的“内弱外强”转化为“内强外弱”。

目前行业内有产能投放预期与检修预期的博弈，行业外有经济复苏与政策面收紧的博弈。整个价格仍要经历一个转化过程，预计高位震荡要出现。而高点的回落亦在所难免。

策略建议：

趋势策略：捕捉 2500-2600 元/吨的逢高沽空机会

短期策略：参与区间操作。

风险提示：

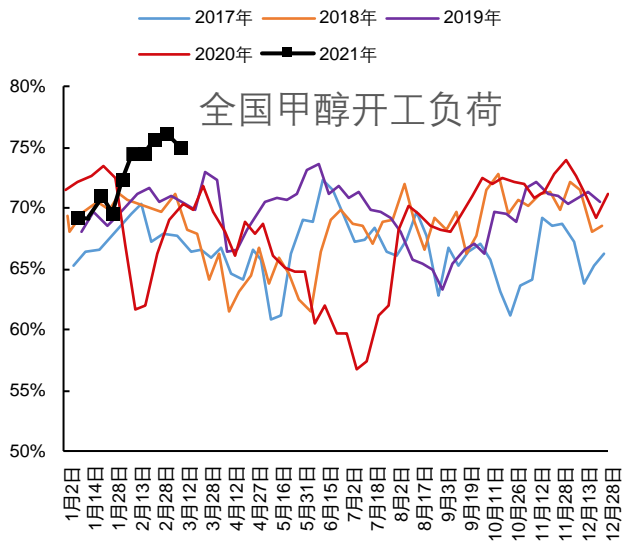
意外检修装置扩大（海内海外）



一、供应端

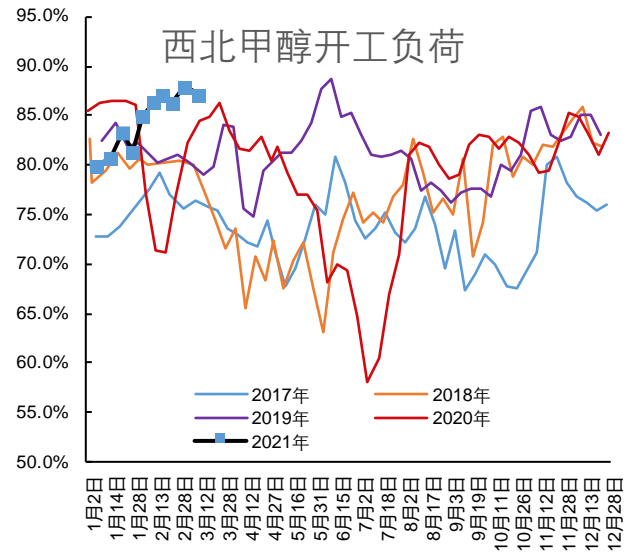
卓创消息，国内甲醇整体开工负荷小幅回落，为 75.15%，环比回落 0.99%。其中西北地区开工负荷为 87.24%，环比回落 0.74%。非一体化甲醇平均开工负荷为 65.25%，下跌 1.46%。

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



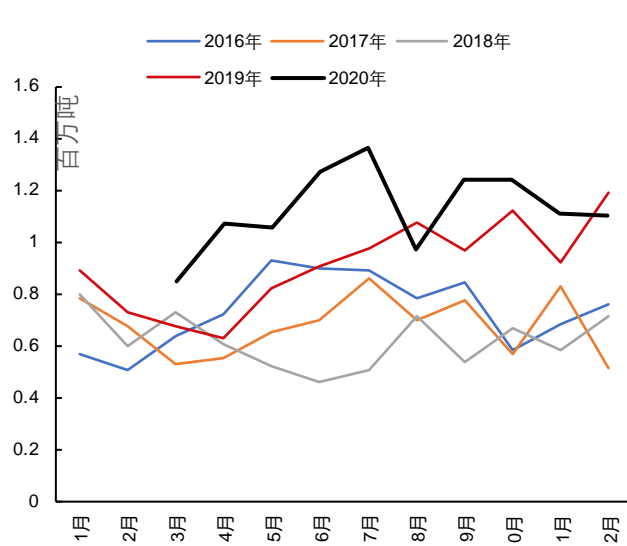
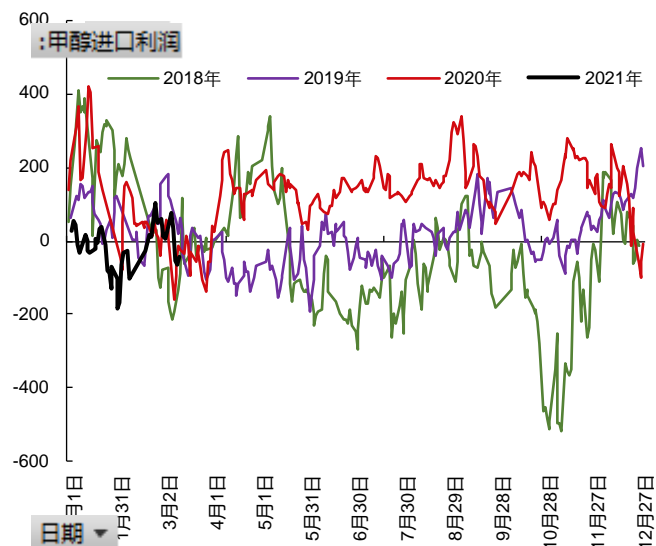
来源：卓创，混沌天成研究院

因内盘大幅回落，盘面进口出现亏损。截至周五，进口盈利为-42.2元/吨。周中出现过76.4元/吨的盈利。

3月12日到3月28日沿海地区预计到港在63.08万-64万吨，其中江苏预估进口船货到港量在22.35-23万吨，华南预估在11.35-12万吨，浙江预估在29.38-30万吨。预期到港数有明显增加。

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

2021年，我国预计投放甲醇新产能1000万吨。其中确定性的有700多万吨。因此未来产能仍然有很大的增长空间。

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， 目前运行正常。 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 2 期于 3/9 开始检修 22-25 天，1 期运行中，计划 9 月检修。	-0.48
	内蒙古荣信	180	煤	其甲醇装置计划 3 月 20-25 日 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	--
	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	--

	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	--
	安徽华谊	50	煤	其甲醇装置于3月1日检修, 计划3月中恢复	
华中	鹤壁煤化工	60	煤	其甲醇装置于3月10日停车检修, 计划检修10-15天	-0.34
	中新化工	35	煤	其甲醇装置计划3月17日检修	--
	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
西南	重庆川维	77	天然气	其装置计划近期检修, 计划检修去20天	--
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	--

海外装置这块, 美国 Natagasoline 175 万吨装置复工。Celansese130 万吨装置计划本周末重启。LyondellBasell93 万吨装置本周初重启恢复中。因此美国装置恢复较多。

马来西亚纳闽 72 万吨装置复工, 负荷不高。

沙特 100+175 万吨装置检修中。剩余装置稳定运行。

中东其他区域 Kaveh230 万吨装置计划 3 月底 4 月初重启。

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/年甲醇装置开工负荷不高, 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, 计划本周末重启。前期该装置于 2 月 14 日开始检修。
	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。本周初重启恢复中。
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。100 万吨装置仍在检修中, 175 万吨装置同样停车检修。剩余装置稳定运行。

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 目前装置稳定运行中。
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 4 月份一套 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。 计划 3 月底 4 月初重启恢复。
	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。 稳定运行中。
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/年甲醇装置上周末重启，稳定运行中。

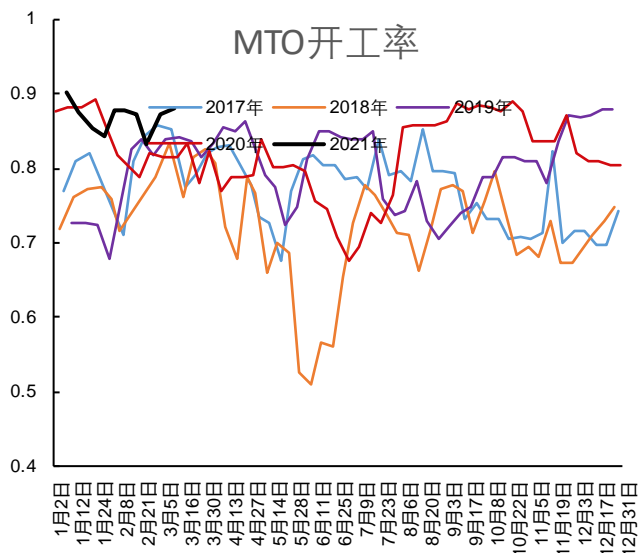
来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

二、需求端

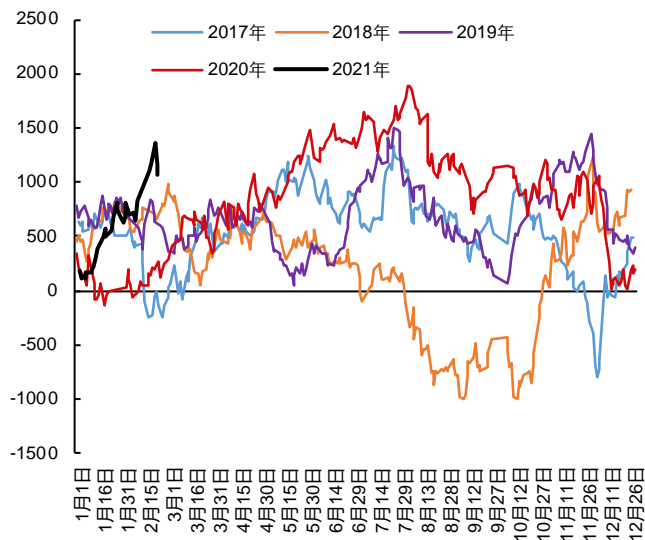
国内 MTO 装置开工 88.07%，上涨 0.71%。因为青海盐湖逐步重启，故负荷略有提升。

下游甲醛开工提升明显，从 18.11% 升至 22.89%，提升 4.78%。另外甲缩醛，MTBE 开工上升 1.6% 和 1.5%。目前各自的开工率为 11.15% 和 48.12%。醋酸开工提升 0.83% 至 80%。DMF 开工持平。二甲醚开工下滑 0.12%。

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

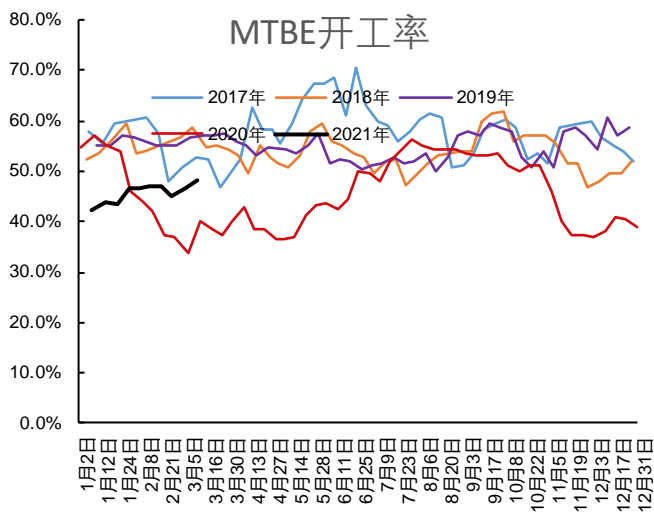
企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	2 套 50 万吨/年 MTP 装置正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置满负荷运行中
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置恢复正常运行
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	南京	29.5	50	近期 MTO 装置基本稳定运行中
延长中煤榆林能化有限公司	靖边	60	180	MTO 装置运行正常

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 装置于本月初恢复正常运行 MTO 装置正常运行。
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 预计下周恢复。
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 3 月 6 日恢复运行，目前半负荷运行。
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

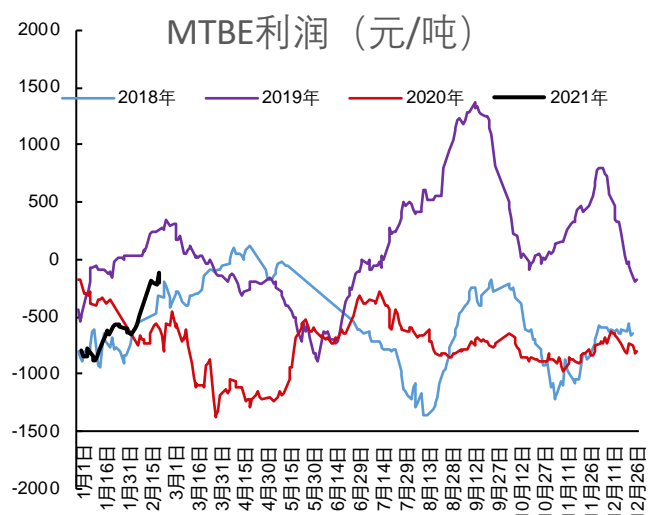
南京诚志（二期）	南京	60		近期其 MTO 装置降负运行中，上半年存在减产计划。
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置正常运行
吉林康乃尔	吉林	30	—	其 MTO 装置于 10 月 29 日附近停车，恢复时间待定
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置目前运行正常

MTBE 受原油波动影响较大。周初原油强势，下游入市意向积极，MTBE 厂家出货顺畅。而原油回落，则下游采购意向出现谨慎。

图表 10：MTBE 开工率



图表 11：MTBE 利润情况

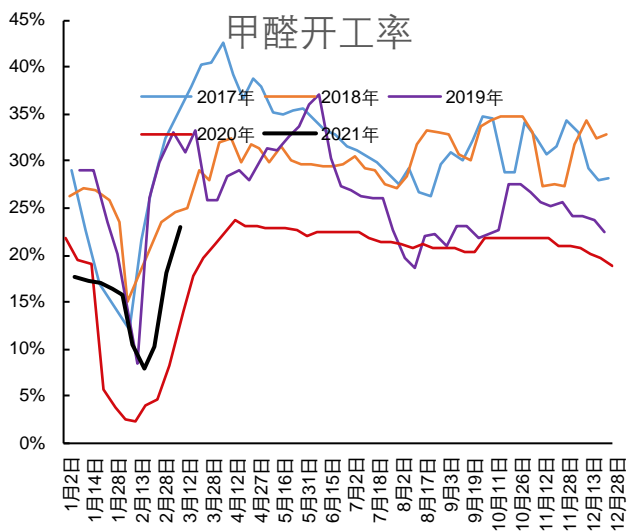


来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

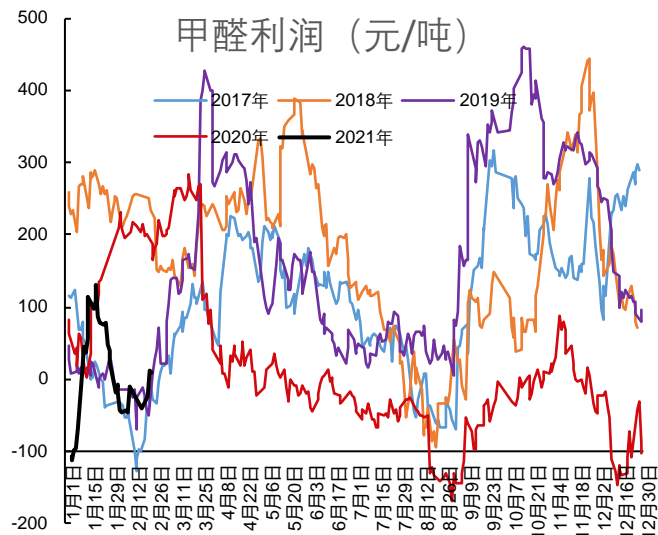
甲醛下游开工回升。下游板厂需求良好。利润也有所回升。

图表 12: 甲醛开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

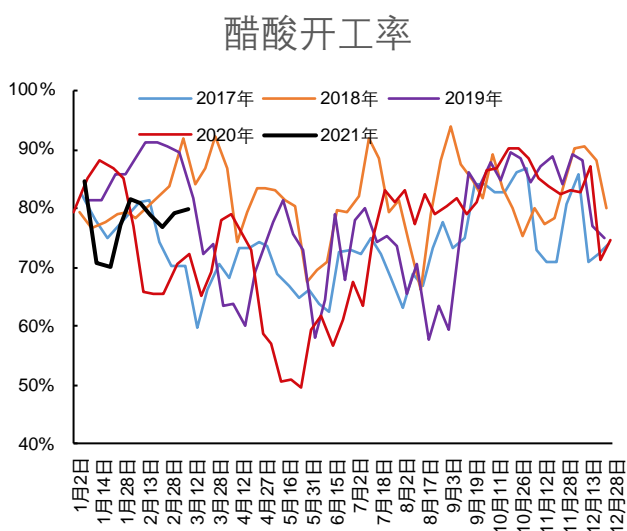
图表 13: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

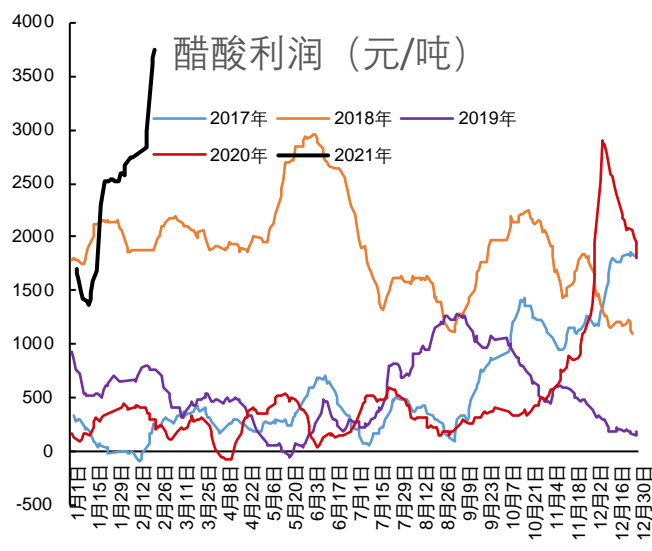
醋酸多数工厂库位不高, 出货压力不明显。下游抗拒成本压力, 维持刚需接货。出口商谈一般, 没有成交放量。

图表 14: 醋酸开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

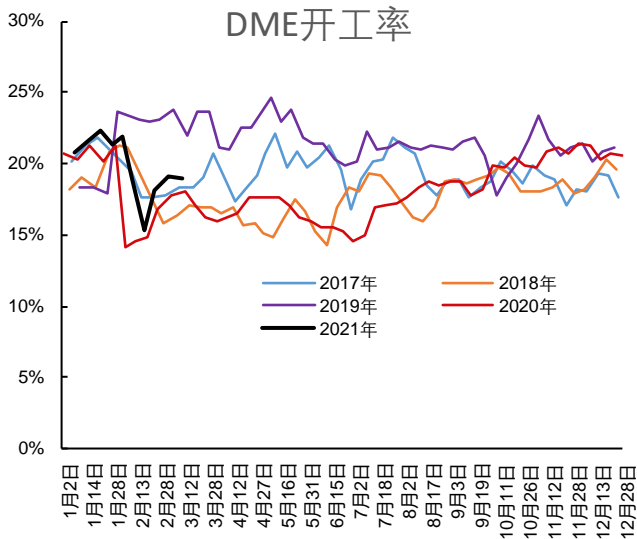
图表 15: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

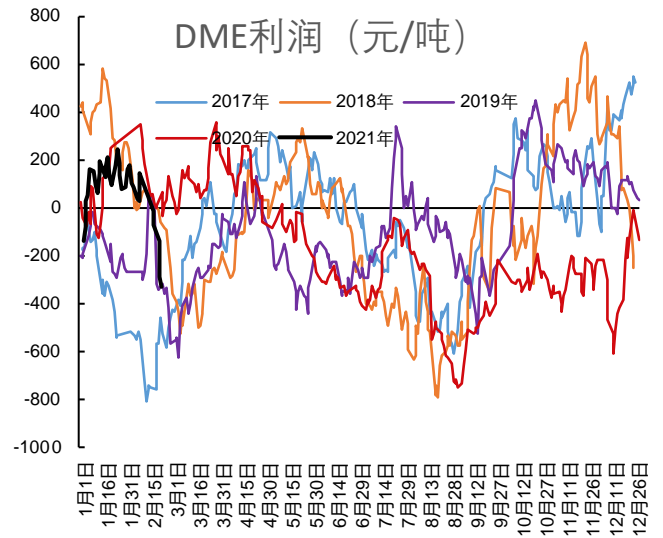
二甲醚价格低位，理论盈利欠佳。周末下游刚需采购，主力工厂排货情况才出现好转，库存压力缓解。

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



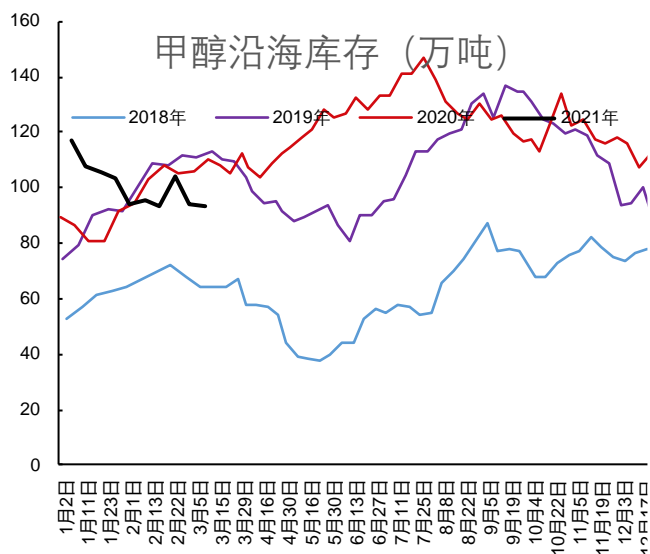
来源：卓创，混沌天成研究院

三、 库存

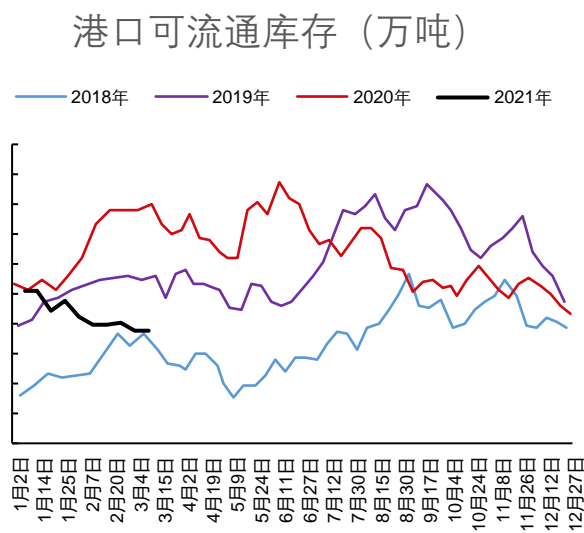
本周沿海地区库存重新下降，降至 93.7 万吨，环比上周下降 0.12 万吨，跌幅为 0.13%。可流通库存预估为 18.7 万吨，比上周增加 0.1 万吨。

未来半个月预计到港量为 63.08-64 万吨，比以往大幅提升。浙江和华南到港相对集中，出口缩减。因此库存可能会重新上升。

图表 18: 沿海港口库存



图表 19: 可流通库存

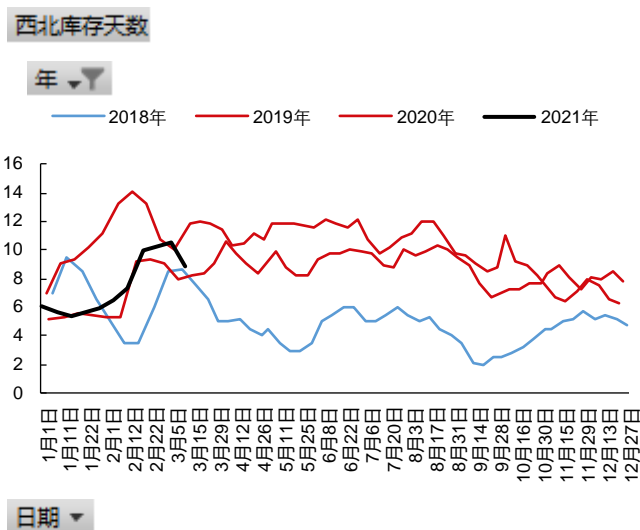


来源: 卓创, 混沌天成研究院

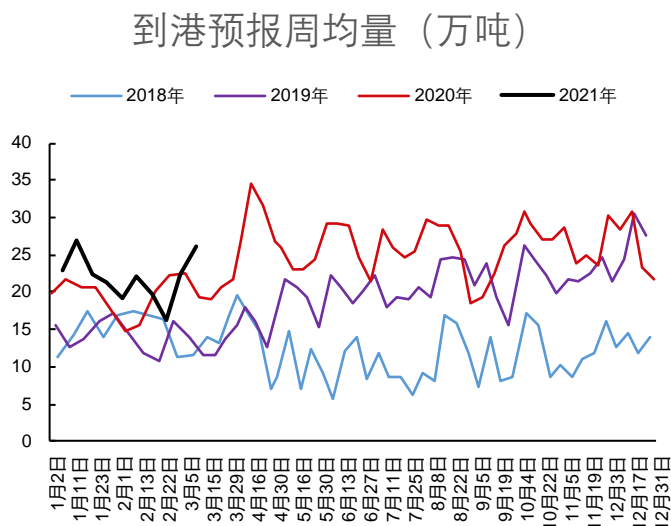
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数下降, 从 10.49 天下降至 8.92 天。港口周度到港均值上升, 从上周的 22.47 万吨上升至 26.16 万吨。库存上出现“内紧外松”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

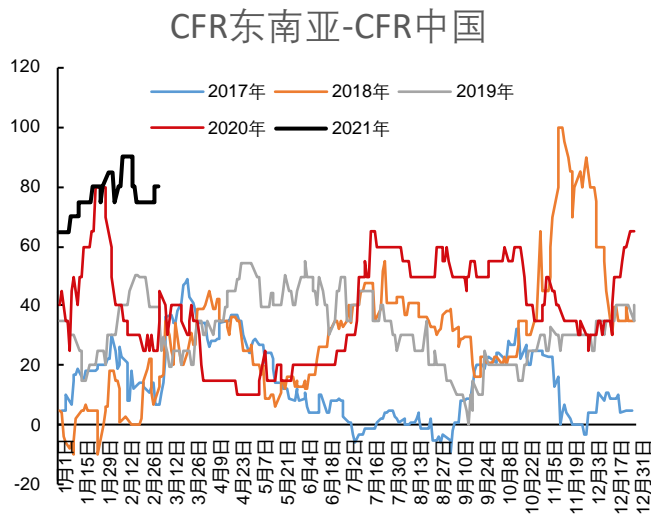
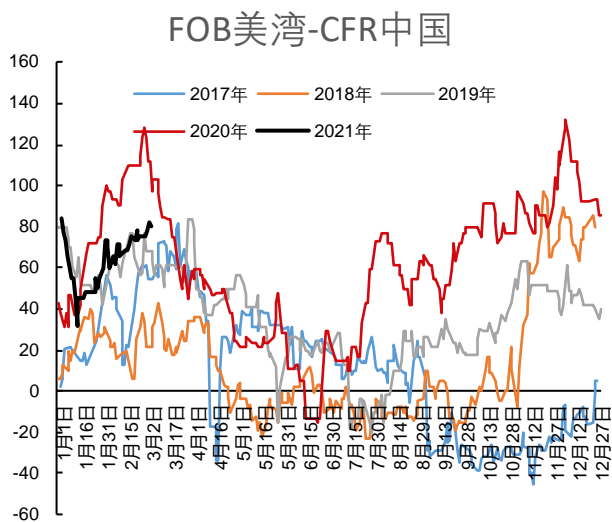
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、各地价差比较

各地对中国的价差再度出现上涨。美湾对 CFR 中国的价差上升至 98.78 美元/吨，上周为 82.08 美元/吨。CFR 东南亚对中国价差为 80 美元/吨，近期持平。鹿特丹对中国价差上升至 88.77 美元/吨。其他地区的报价相对中国也出现不同程度上涨。这种变化亦反映出中国目前是甲醇价格的洼地。

图表 22: FOB 美湾-CFR 中国

图表 23: CFR 东南亚-CFR 中国

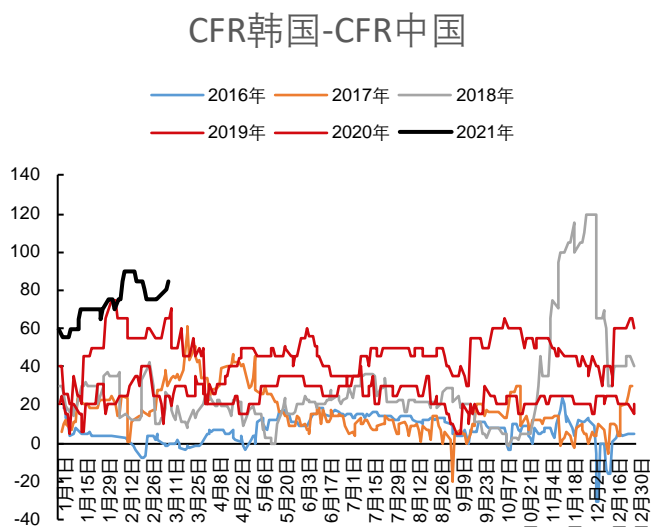
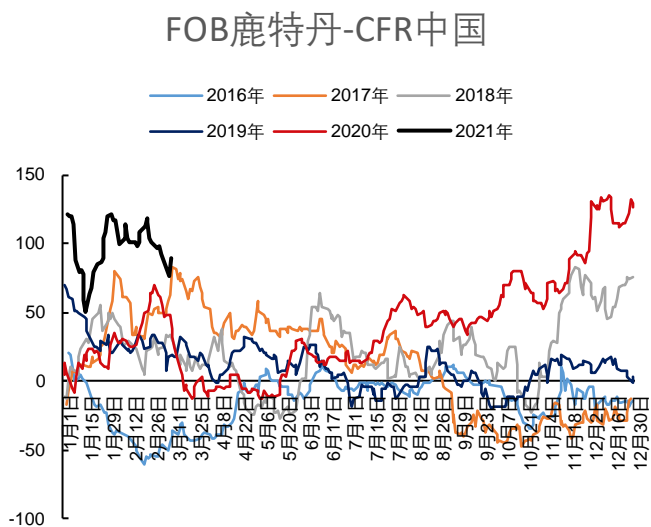


来源: wind , 混沌天成研究院

来源: 卓创, Wind , 混沌天成研究院

图表 24: FOB 鹿特丹-CFR 中国

图表 25: CFR 韩国-CFR 中国

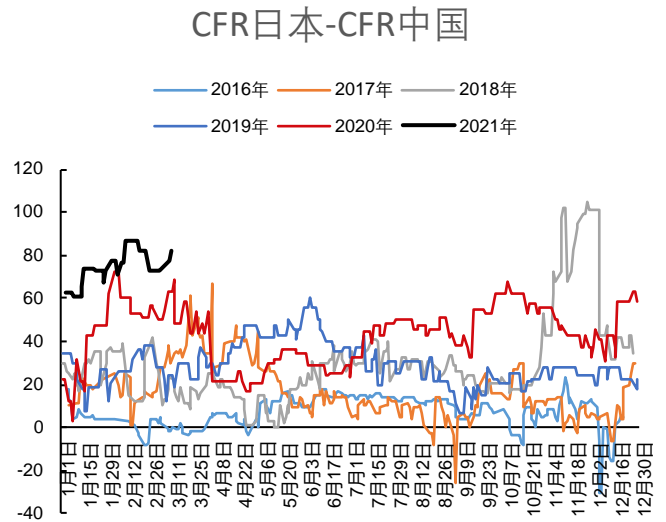
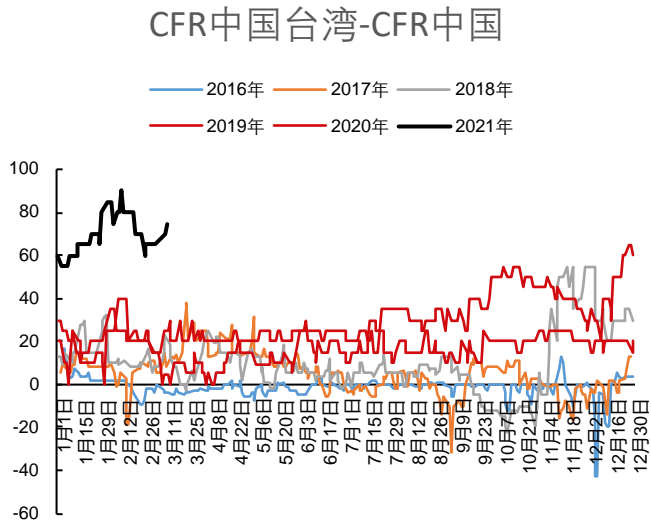


来源: wind , 混沌天成研究院

来源: 卓创, Wind , 混沌天成研究院

图表 26: CFR 中国台湾-CFR 中国

图表 27: CFR 日本-CFR 中国



来源: wind , 混沌天成研究院

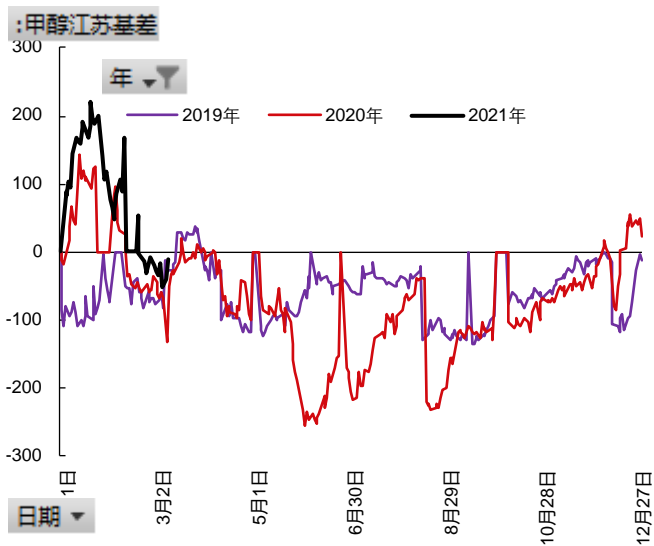
来源: 卓创, Wind , 混沌天成研究院

五、基差价差

基差近期维持负值。期现货上周均出现了不同程度的回落。目前基差为-27 元/吨，较前期的-51 元/吨有所改善。基差改善主要是期货跌幅过大所致，现货相对跟跌不足。

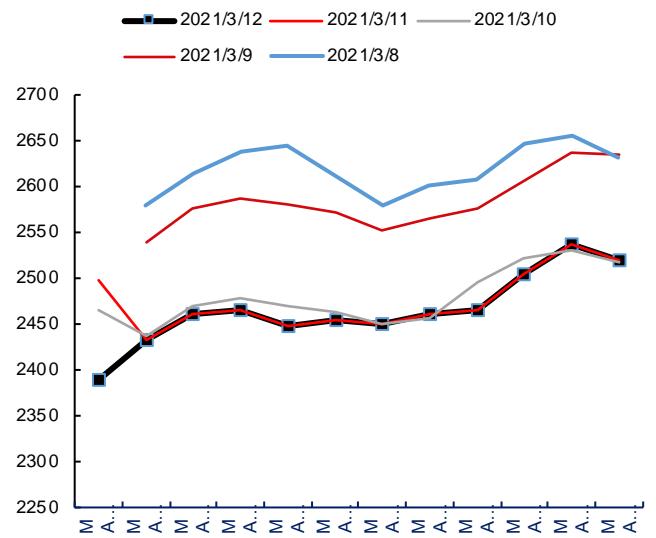
期限结构上继续呈现近期为 contango 结构，中期微 back 结构，而远期为 contango 结构。总体呈现 contango 结构。

图表 28：甲醇基差



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 29：甲醇远期价格结构

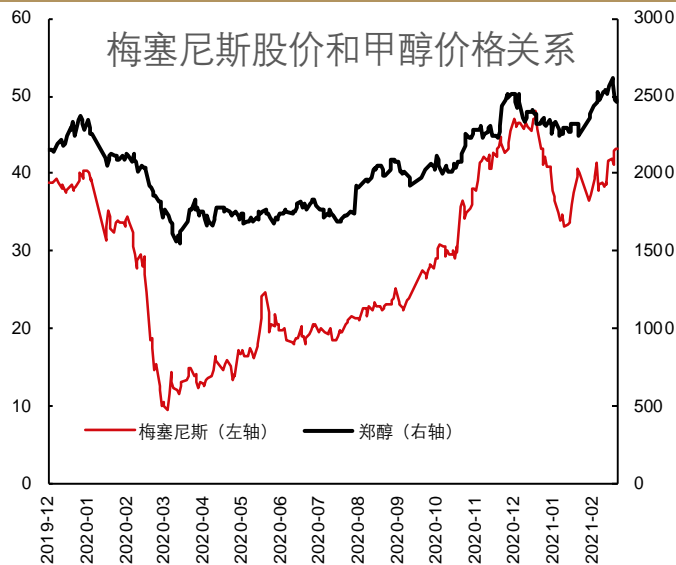


来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

六、 相关股票

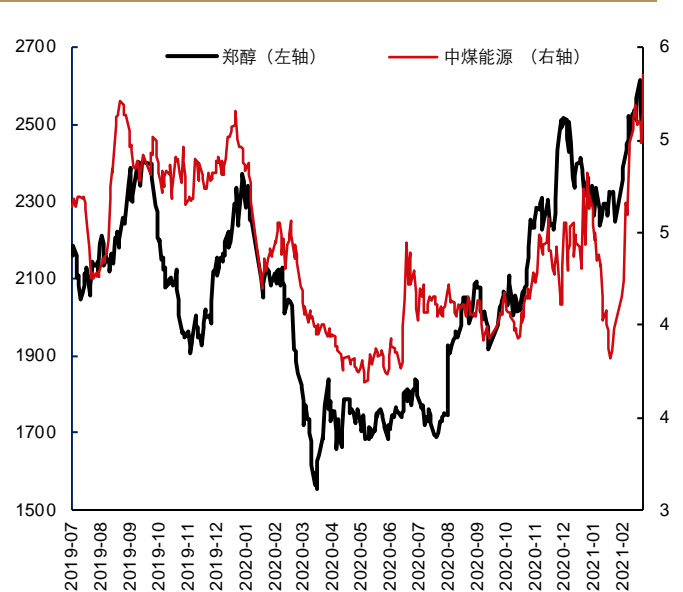
尽管甲醇上周回落，但甲醇类股票却表现相对良好。甲醇上周回落4%。而中煤能源、兖州煤业、中能股份等股票的周涨幅分别为5%、12%和6%。梅塞尼斯上涨了4%。

图表 30：梅塞尼斯与甲醇价格对比



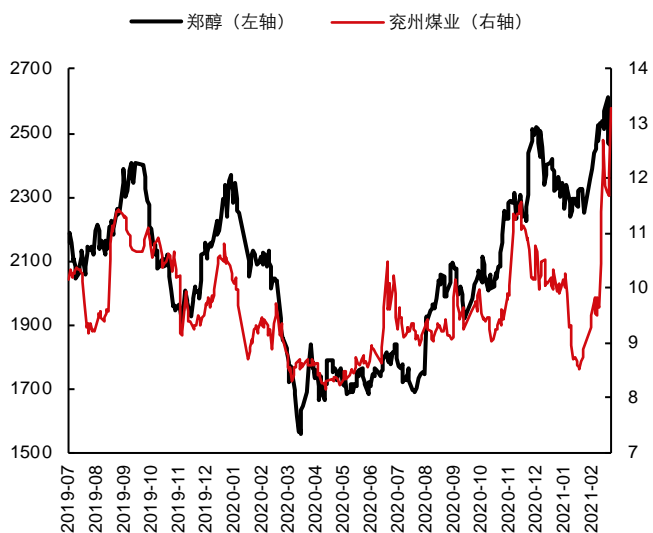
来源：wind，混沌天成研究院

图表 31：中煤能源与甲醇价格比较

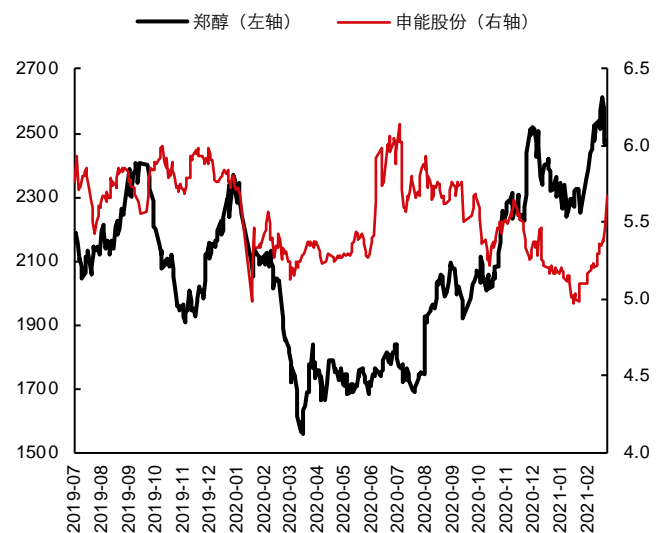


来源：Wind，混沌天成研究院

图表 32：兖州煤业与甲醇价格对比



图表 33：申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