

原油大幅下跌，甲醇更添跌势

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：

库存、甲醇开工以及 MTO 装置的负荷上行，均是对甲醇形成利多作用。只是下游需求已经有疲累之势。

原油下跌释放了一个很强的见空信号，叠加已经投放和后期即将投放的新产能，甲醇价格走弱仍是情理之中。

策略建议：

趋势策略：捕捉 2300 元/吨以上的逢高沽空机会

短期策略：参与区间操作。

风险提示：

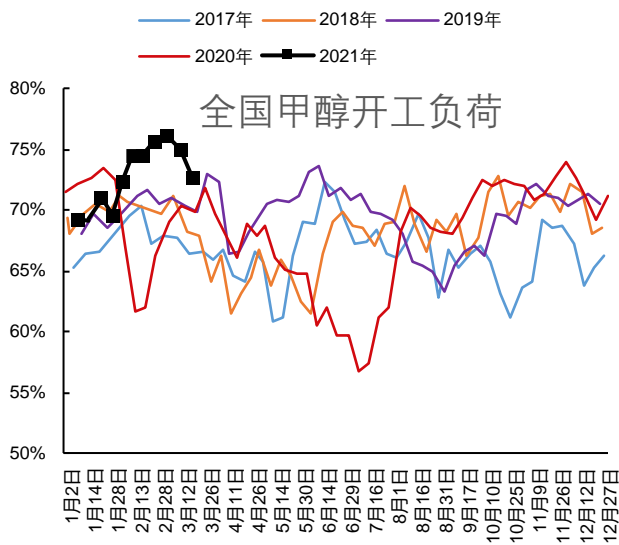
意外检修装置扩大（海内海外）



一、供应端

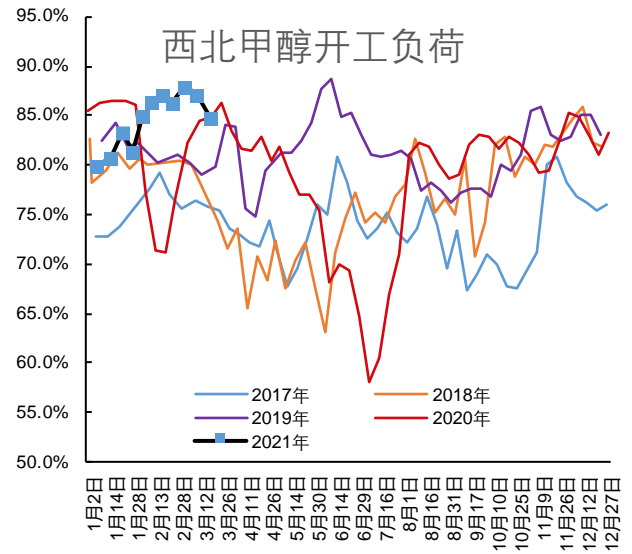
卓创消息，国内甲醇整体开工负荷继续回落，为 72.85%，环比回落 2.3%。其中西北地区开工负荷为 84.86%，环比回落 2.37%。非一体化甲醇平均开工负荷为 62.34%，下跌 2.91%。

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



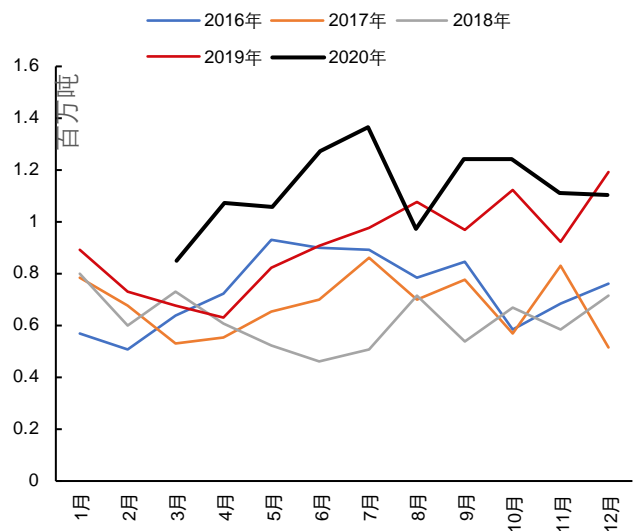
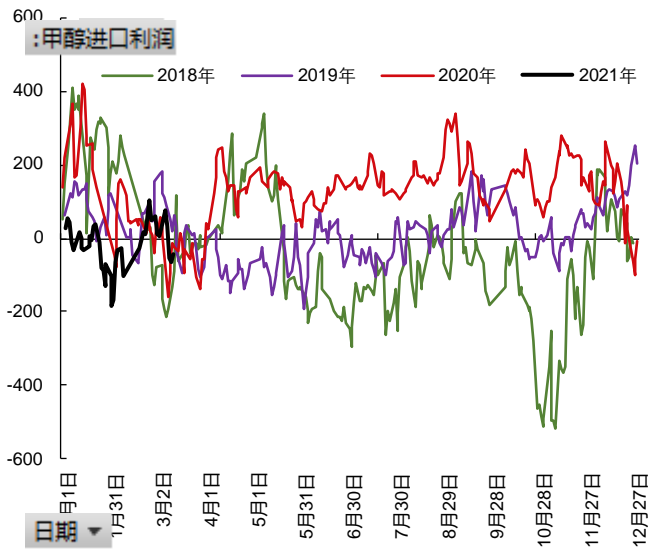
来源：卓创，混沌天成研究院

因内盘继续大幅回落，盘面进口亏损进一步。截至周五，进口盈利为-100.1元/吨，盈亏比达到-4.3%。

3月12日到3月28日沿海地区预计到港在57.93-58万吨，其中江苏预估进口船货到港量在18.45-19万吨，华南预估在8.85-9万吨，浙江预估在30.63-31万吨。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 甲醇装置开车时间略有推迟，计划本周后期逐步恢复。	--
	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/年甲醇装置目前运行正常。其 60 万吨/年装置恢复待定	--
新奥达旗	120	煤	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	--
内蒙古国泰	40	煤	其甲醇装置于 3 月 10 日停车检修，预计 3 月 18 日产出产品	-0.84
包钢庆华	20	焦炉气	其甲醇装置于 3 月 16 日开始半负荷运行，预计持续到 3 月底	-0.1
旭峰合源	17	尾气	其甲醇装置于 3 月 15 日停车检修，计划检修 10-20 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	--
神木化学	60	煤	其甲醇装置计划 4 月份检修	--
宁夏宝丰	390	煤+焦炉气	目前甲醇装置运行正常，据悉其部分甲醇后期存检修计划	--
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	--
	晋煤天溪	30	煤	其甲醇装置 3 月 16 日停车检修, 计划检修 20 天	-0.21
	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 三期装置于本周初恢复正常运行; 其甲醇装置上半年存检修计划, 具体检修时间待定。	-0.1
	安徽华谊	50	煤	其甲醇装置于 3 月 15 日恢复正常运行	
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3月15日停车检修，计划检修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	--

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， 停车检修中 ，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，据闻装置重启中。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。重启恢复中，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	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。其原本 4 月份停车检修计划推迟至 5 月份。
	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。
	Fanavaran PC	霍梅尼港	100	运行负荷不高， 稳定运行中。 计划 4 月上中旬停车检修 20 天附近。
印尼	KMI	博坦	66	目前装置仍在停车检修中，重启时间待定。 计划 3 月底至 4 月初重启。
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。

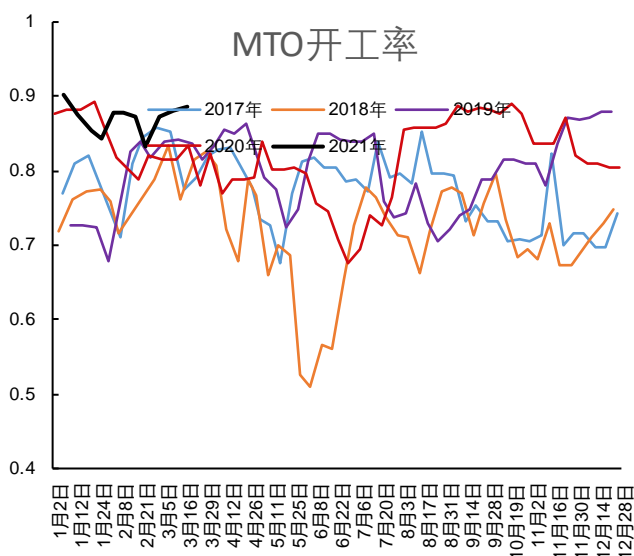
来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

二、需求端

国内 MTO 装置开工 88.53%，上涨 0.46%。因为山东联泓装置检修结束，运行恢复正常，故整体负荷提升。

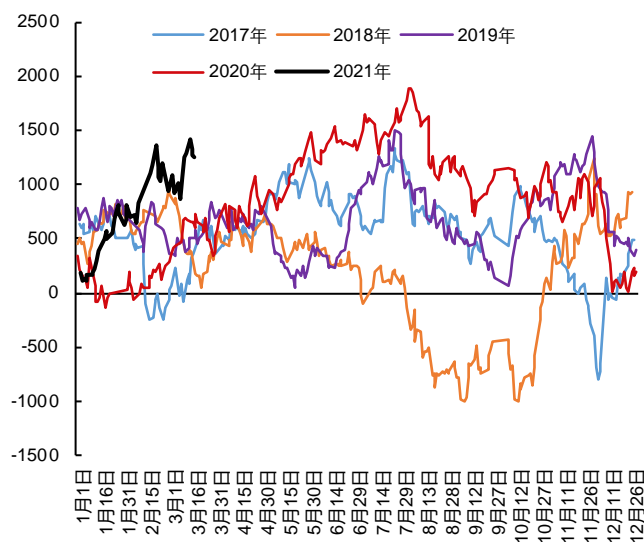
传统下游醋酸和甲缩醛开工增长较多，增幅分别为 2.13%和 1.47%，目前负荷分别为 82.13%和 12.62%。甲醛微增 0.62%至 23.51%。二甲醚和 MTBE 小幅回落，跌幅分别为 0.16%和 0.6%。DMF 回落 2.2%，降至 72.05%。

图表 7: MTO/MTP 开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 8: MTO 盘面利润



来源：卓创，混沌天成研究院

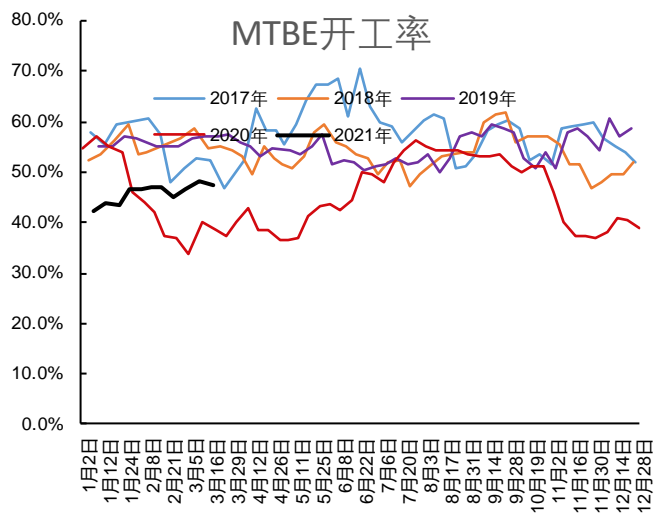
图表 9：甲醇制烯烃装置运行情况

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，后期存在停车检修计划，具体停车时间待定。
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。MTO 装置恢复正常运行。
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 装置运行稳定波动不大。
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，少量甲醇外采
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。 后期存在停车检修计划，具体停车检修时间待定。
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 装置目前运行正常

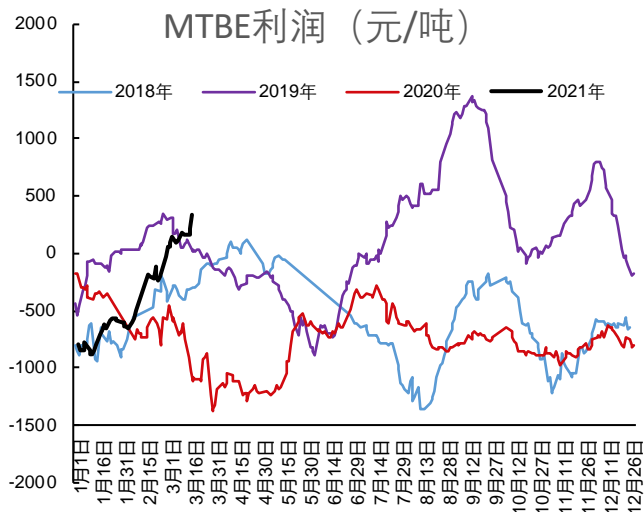
MTBE 受原油波动影响较大。原油下跌后，整体购销气氛转弱。

图表 10: MTBE 开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

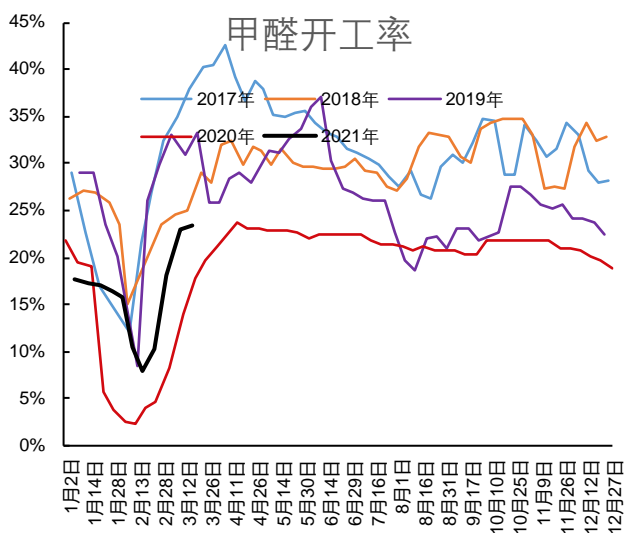
图表 11: MTBE 利润情况



来源: Wind, 混沌天成研究院

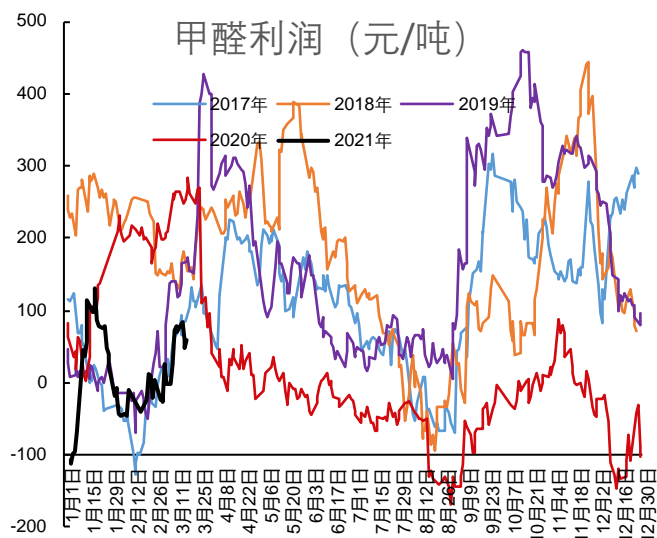
甲醛下游刚需采购, 交易气氛平稳。

图表 12: 甲醛开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

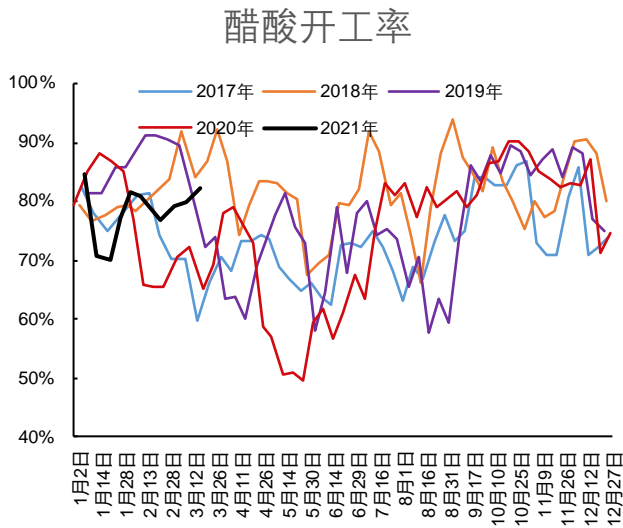
图表 13: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

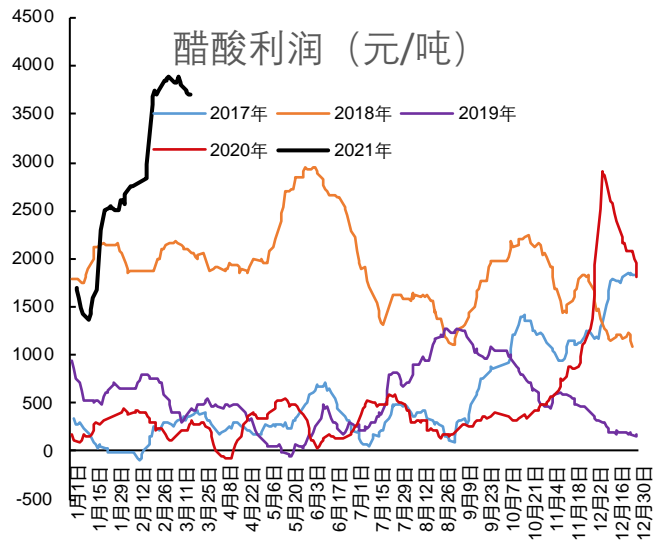
醋酸工厂, 西南装置开工不稳, 但天津碱厂和安徽华谊装置恢复运行, 开工有提升。华东地区购销氛围转淡, 接货意愿欠佳。

图表 14: 醋酸开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

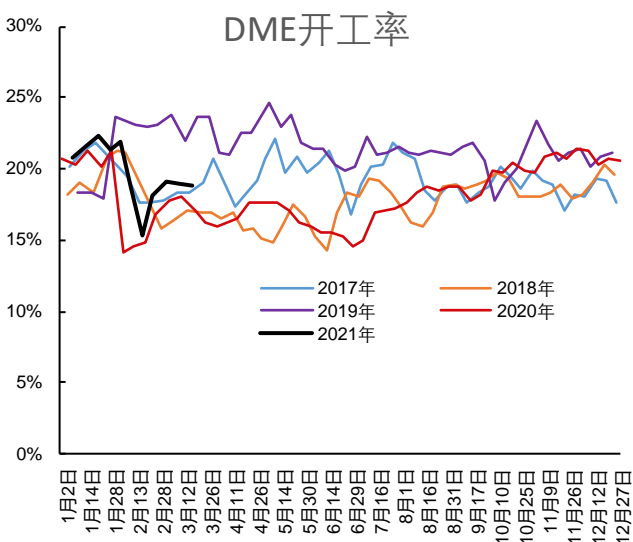
图表 15: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

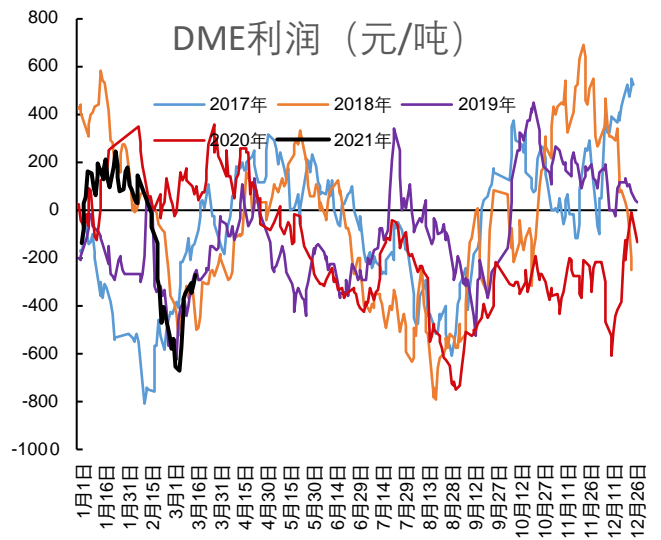
二甲醚交投气氛一般。卖方库存积累。

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

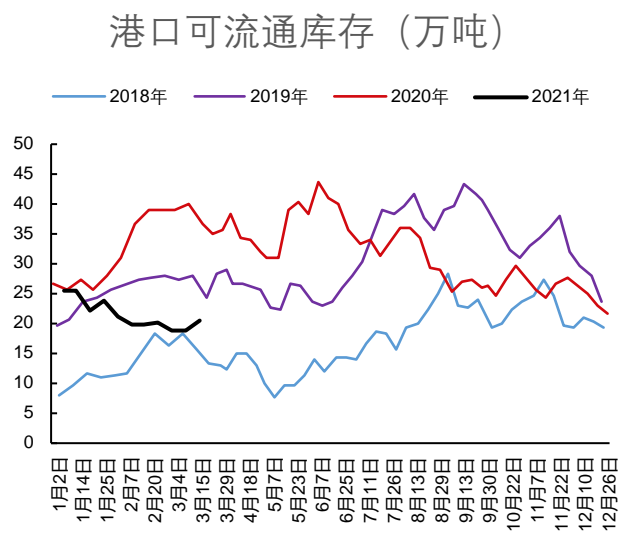
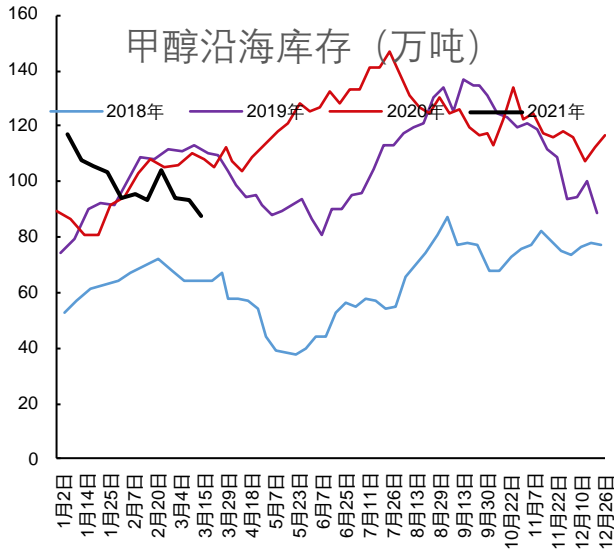
三、 库存

本周沿海地区库存继续下降，降至 87.89 万吨，环比上周下降 5.81 万吨，跌幅为 6.2%。可流通库存预估为 20.3 万吨，比上周增加 1.6 万吨。

未来半个月预计到港量为 57.93-58 万吨。

图表 18：沿海港口库存

图表 19：可流通库存



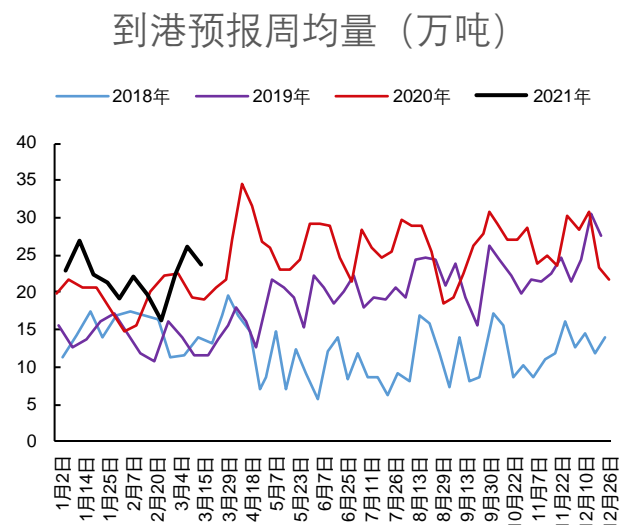
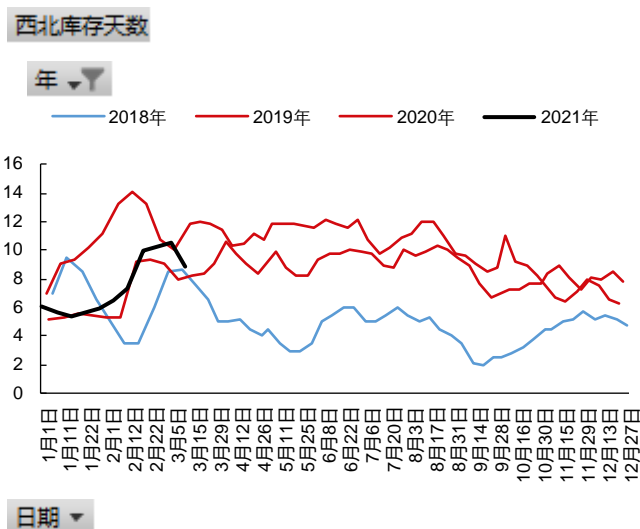
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

西北库存天数下降，从 8.92 天下降至 8.3 天。港口周度到港均值回落，从上周的 26.16 吨上
升至 23.87 万吨。

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

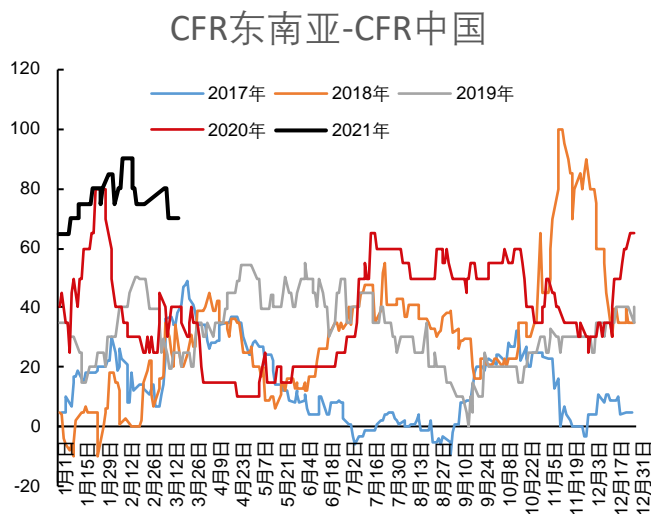
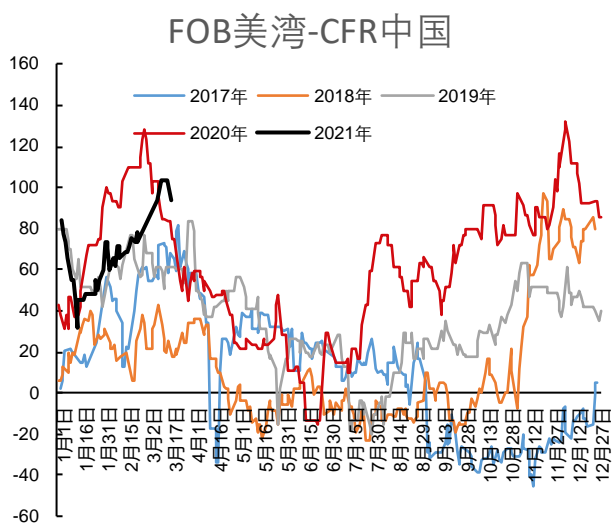
来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

四、各地价差比较

各地对中国的价差除亚洲外，均出现回落。美湾对 CFR 中国的价差回落至 93.76 美元/吨，上周为 103.78 美元/吨。CFR 东南亚对中国价差为 297.5 美元/吨，近期持平，前期曾高达 307.5 美元/吨。鹿特丹对中国价差上升至 83.8 美元/吨，上周最高曾达到过 99.74 美元/吨。其他地区的报价相对中国也出现不同程度回落。这种变化亦反映出外盘甲醇开始转弱，对中国形成了一定的拖累作用。

图表 22: FOB 美湾-CFR 中国

图表 23: CFR 东南亚-CFR 中国



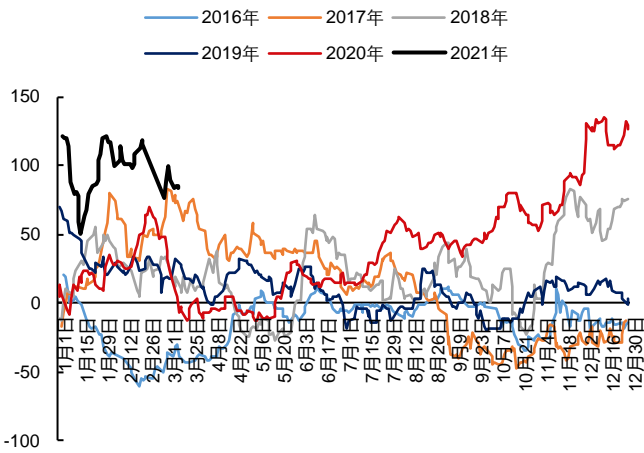
来源: wind, 混沌天成研究院

来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 24: FOB 鹿特丹-CFR 中国

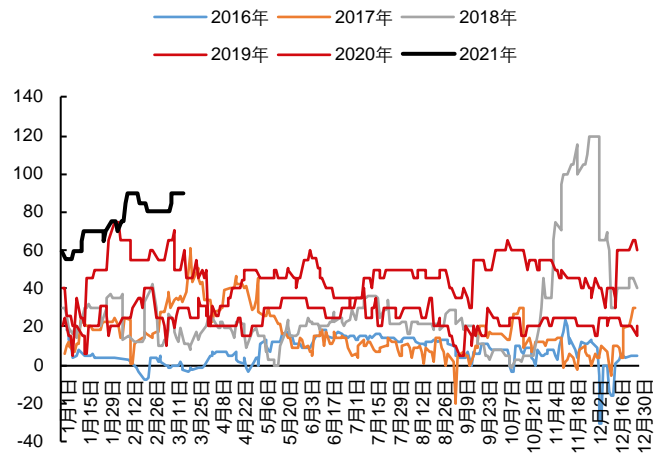
图表 25: CFR 韩国-CFR 中国

FOB鹿特丹-CFR中国



来源: wind , 混沌天成研究院

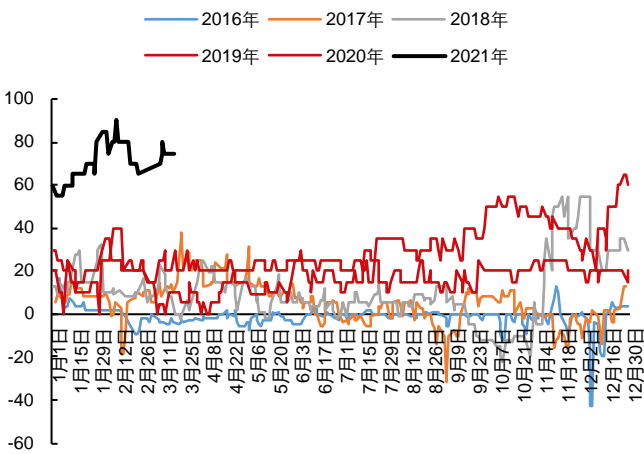
CFR韩国-CFR中国



来源: 卓创, Wind , 混沌天成研究院

图表 26: CFR 中国台湾-CFR 中国

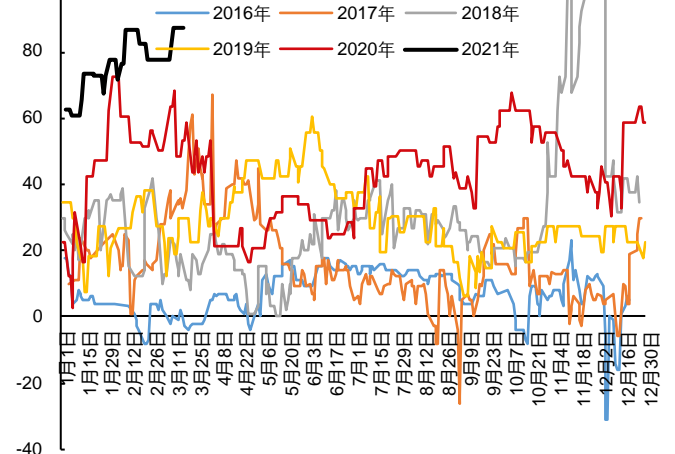
CFR中国台湾-CFR中国



来源: wind , 混沌天成研究院

图表 27: CFR 日本-CFR 中国

CFR日本-CFR中国



来源: 卓创, Wind , 混沌天成研究院

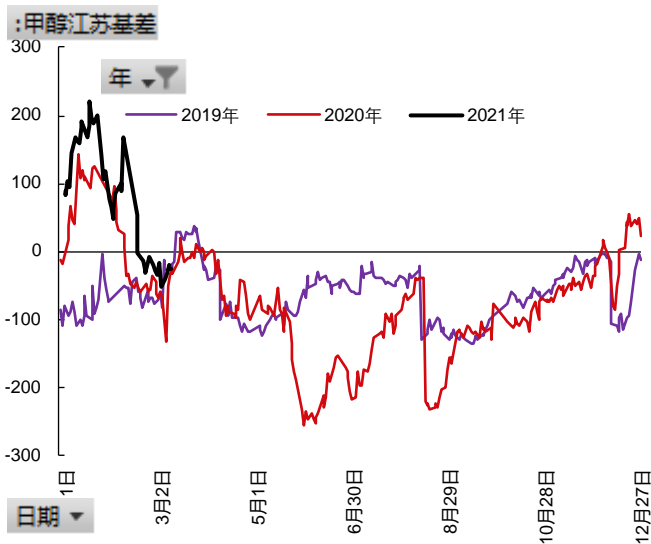
五、基差价差

由于期货大幅回落，现货明显跟跌不足，因此基差出现了正值。目前基差为 4 元/吨，较前期的 -27 元/吨有所改善。

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

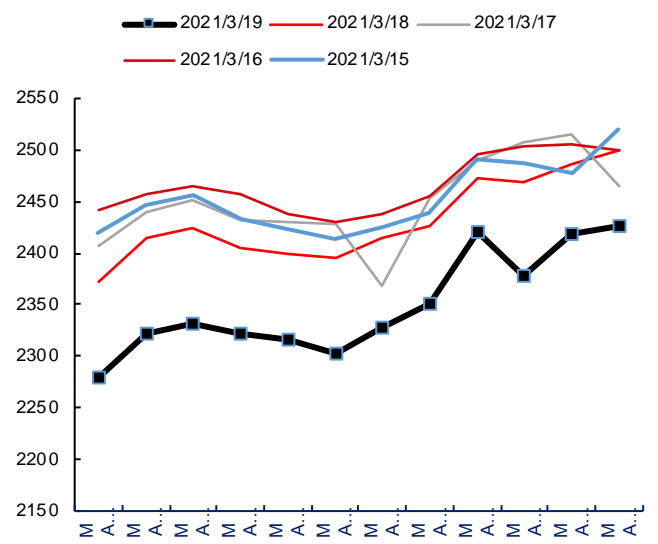
体呈现 contango 结构。

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

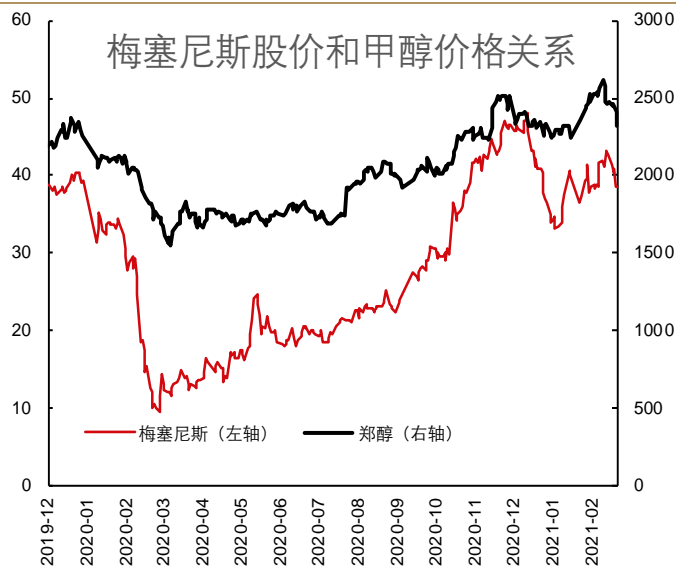


来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

六、 相关股票

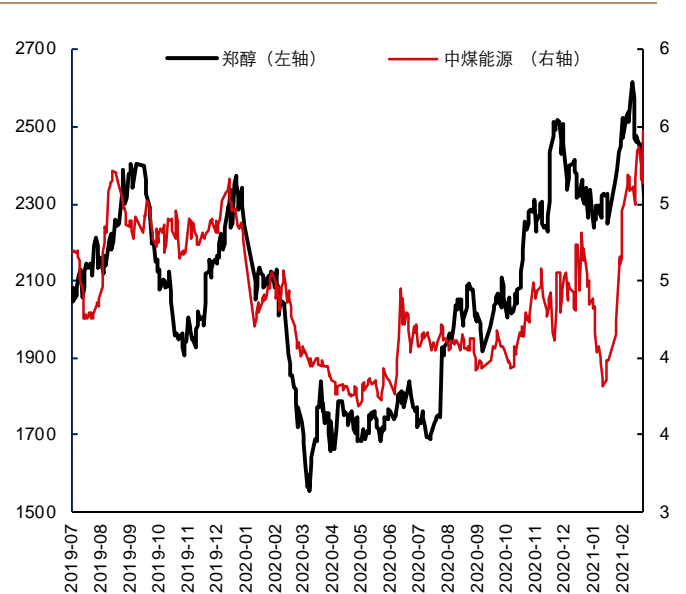
尽管甲醇上周回落，出现了分化。梅塞尼斯股价大幅下跌，周跌幅为 9%，已经降至 38.59 元。不过国内股价涨跌互现。兖州煤业下跌 3%，而中煤能源上涨 2%，申能股份上涨 1%。

图表 30: 梅塞尼斯与甲醇价格对比



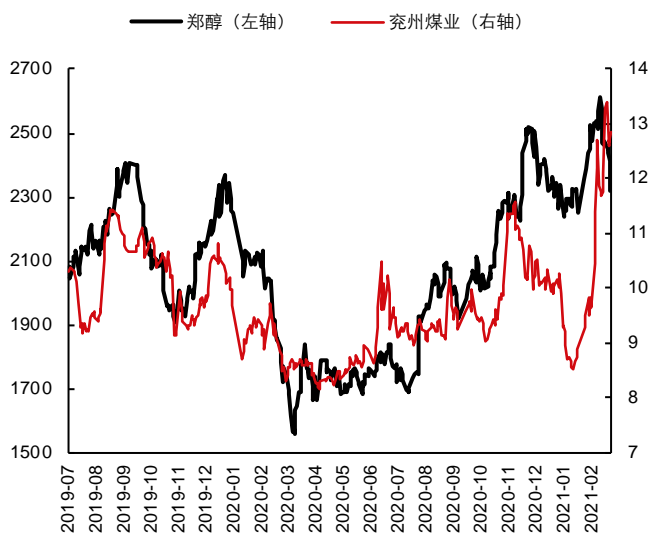
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 31: 中煤能源与甲醇价格比较

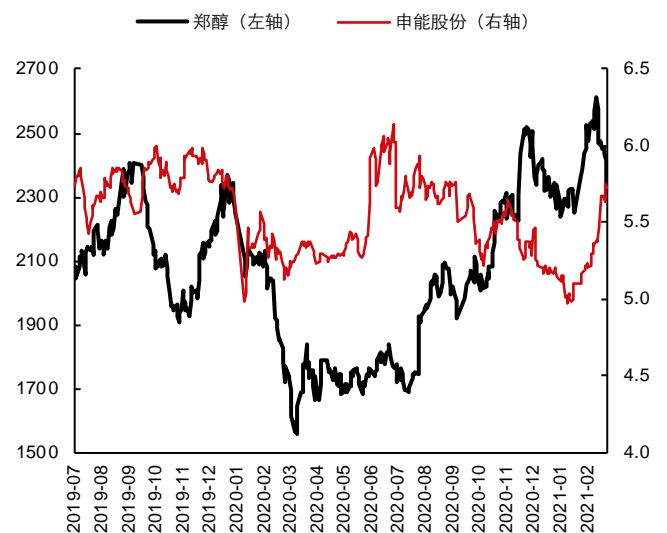


来源: Wind, 混沌天成研究院

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