

## 恢复与检修齐飞，甲醇价格摇摆

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：

西北因双控等因素影响，甲醇的日产量下滑，库存天数下降等指标可见供应出现短暂趋紧，这也是上周甲醇价格启稳的一个影响因素。双控检修会在短时期内掌控价格走势，但从长期来说，大规模的产能投放，对比变化没有那么明显的下游，价格回落是更必然的结果。

### 策略建议：

趋势策略：2500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：

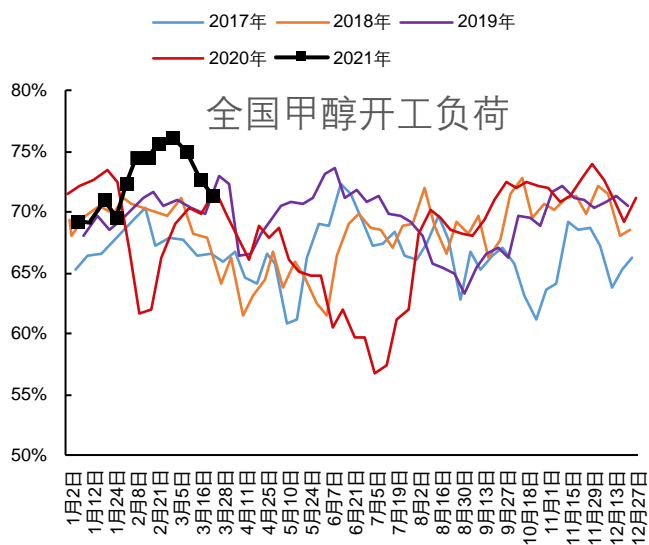
意外检修装置扩大（海内海外）



## 一、供应端

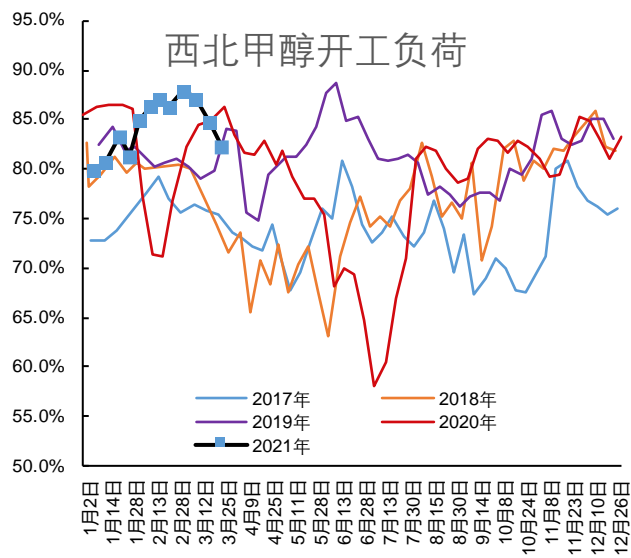
卓创消息，国内甲醇整体开工负荷继续回落，为 71.53%，环比回落 1.32%。其中西北地区开工负荷为 82.35%，环比回落 2.51%。非一体化甲醇平均开工负荷为 60.59%，下跌 1.75%。

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

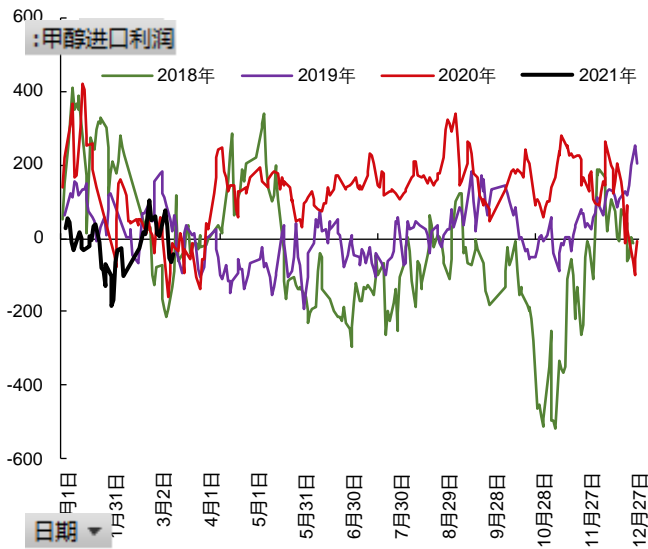


来源：卓创，混沌天成研究院

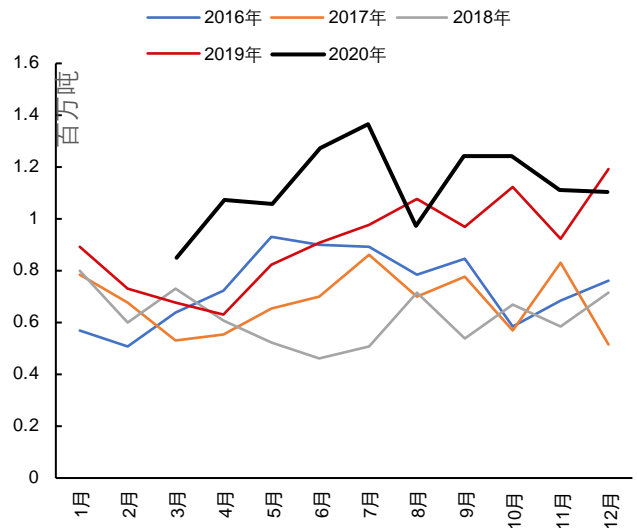
内盘上周启稳。截至周五，进口盈利为-45元/吨，盈亏比达到降至-1.96%。

3月12日到3月28日沿海地区预计到港在42.82-43万吨，其中江苏预估进口船货到港量在22.37-23万吨，华南预估在5-5.5万吨，浙江预估在15.45-16万吨。预期到港数相较前期相比有明显减弱。

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。

企业名称	原料	产能	投产计划
济宁盛发	焦炉气*	15	2021年1月
延长中煤二期	煤炭2	180	2021年1月
神华榆林循环经济煤炭综合利用项目	煤炭/	180	2021年1月
河南能源新疆公司众泰煤焦化	焦炉气,	20	2021年3月
中煤鄂熊化(图克化肥二期)	煤炭/	100	2021年一季度

江西九江心连心	煤炭 2	60	2021 年 2 月
新绛中信	焦炉气*	20	2021 年一季度
内蒙古黑猫	焦炉气,	30	2021 年 4 月
广西华谊	煤炭/	180	2021 年一季度
安徽临涣	煤炭 2	50	2021 年 10 月份一
山东瑞星	煤炭/	20	2021 年
山西永鑫	焦炉气,	20	2021 年四季度
内蒙古久泰	煤炭/	100	2021 年四季度
徐州龙兴泰 (沂州焦化三期)	焦炉气,	30	2021 年
内蒙古广聚新材料有限责任公司	焦炉气 2	60	2021 年

恢复与检修齐平。不完全统计，最近已经恢复和即将恢复的产能约为 450 万吨，而已经检修或即将检修的产能月为 505 万吨。影响大抵抵消。

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， <del>计划 3 月 15 日开车</del> 甲醇装置开车时间略有推迟，计划本周后期逐步恢复。 预计 3 月 28 日点火	--
	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	--
内蒙古久太泰	100	煤	甲醇装置于 3 月 23 日开始检修, 计划检修 15 天	
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 计划 4 月初恢复	--
新奥达旗	120	煤	2 期于 3/9 开始检修 22-25 天, 计划 3 月 30 日恢复, 1 期运行中, 计划 9 月检修。	--
内蒙古荣信	180	煤	其甲醇装置计划 3 月 20-25 日逐步检修 一套装置于 3 月 21 日停车检修, 另一套装置负荷略低	-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 甲醇装置于 3 月 18 日出产品, 目前运行正常	-0.84
世林化工	30	煤	甲醇装置于 3 月 21 日临时停车, 于 3 月 24 日恢复正常	-0.3
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 预计 3 月 30 日附近恢复	-
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 月份中下旬检修	--
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 其甲醇装置于 3 月 23 日恢复运行,目前负荷较低	--
	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 其甲醇装置于 3 月 25 日点火,预计月底产出产品。	--
	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
	上海华谊	100	煤	其甲醇装置计划 5 月检修	
	沂州焦化	30	焦炉气	其甲醇装置计划 4 月份检修	
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 3 月 22 日产出产品,目前运行正常	-0.34
	中新化工	35	煤	其甲醇装置计划 3 月 17 日检修 于 3 月 22 日夜停车,预计检修 15 天。	--
	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。	--

国际甲醇重启为主。

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，后续存在停车检修计划
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。 装置稳定运行中。
	OCI Beaumont	德克萨斯	2#93	装置稳定运行中。
	Gelanese	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。 装置恢复稳定运行。
	LyondellBasell	钱纳尔维尤	93	本周初重启恢复中。 装置稳定运行中。
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。 100万吨装置计划近期重启恢复, 剩余装置稳定运行中。
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。 受到供气不足影响, 3套装置全部停车检修中, 其中2套整体170万吨装置计划本周末重启恢复。
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。 计划 5 月停车检修
	Kharg	哈尔克岛	66	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。 实际重启时间有待跟进。
	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。 计划 4 月上中旬停车检修 20 天附近。 目前装置停车检修中,具体重启时间待定,与前期 3 月 17 日附近停车检修,部分船期延迟装港。
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。 计划本月初或 4 月初重启恢复。
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 装置基本稳定运行中。

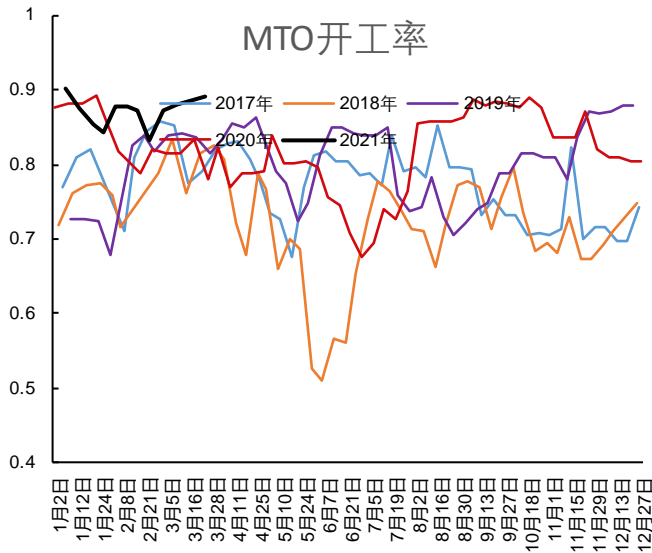
注：目前美国一套 175 万吨/年甲醇装置稳定运行中。特立尼达一套 100 万吨价值重启中。

来源：卓创,隆众资讯,混沌天成研究院

## 二、需求端

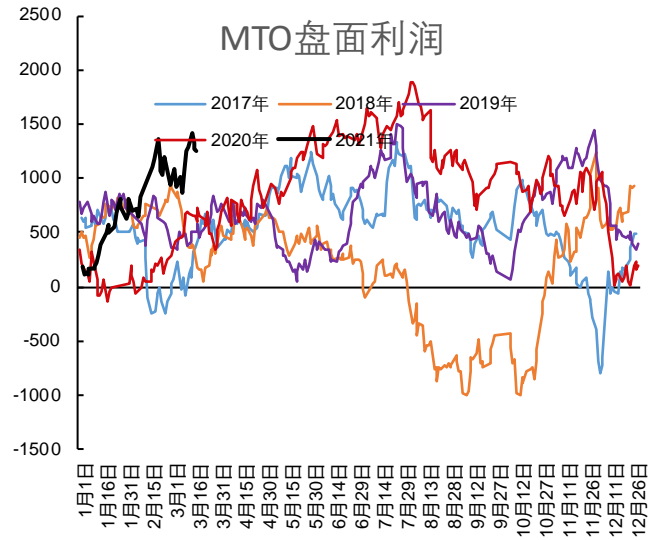
国内 MTO 装置开工 89.16%。传统下游开工涨跌互现。

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

沿海地区部分 MTO 装置负荷提升。

图表 9: 甲醇制烯烃装置运行情况

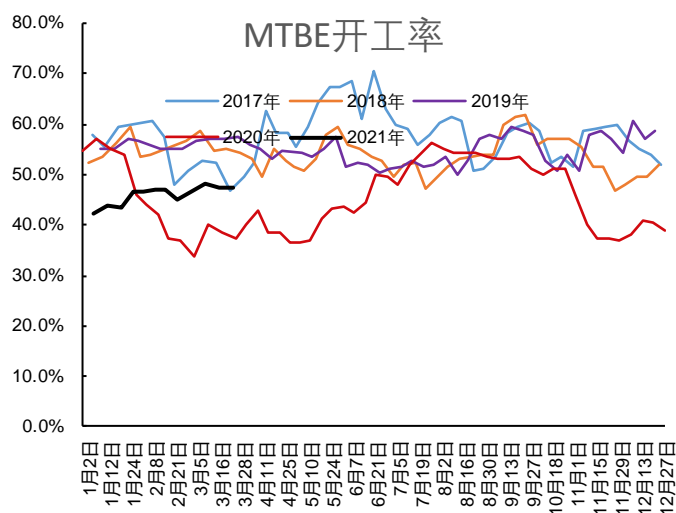
企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	2 套 50 万吨/年 MTP 装置正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置满负荷运行中
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置恢复正常运行
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中
南京诚志(南京惠生)清洁能源有限公司	南京	29.5	50	近期 MTO 装置基本稳定运行中, 后期存在停车检修计划, 具体停车时间待定。
延长中煤榆林能化有限公司	靖边	60	180	MTO 装置运行正常

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

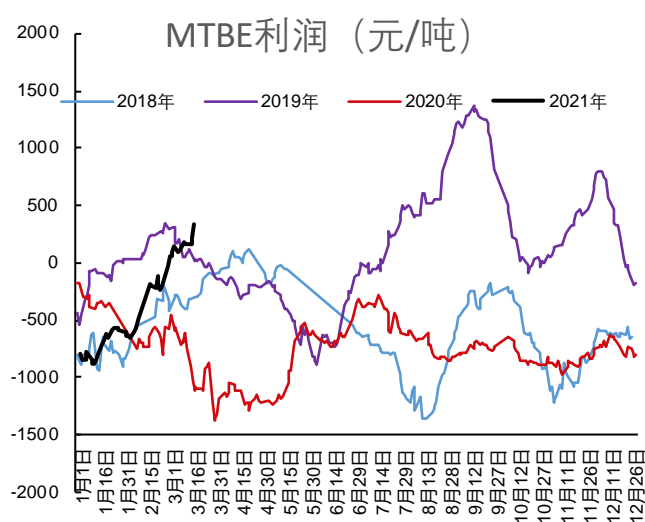
				间待定。
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置正常运行
吉林康乃尔	吉林	30	--	其 MTO 装置于 10 月 29 日附近停车，恢复时间待定
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置目前运行正常

MTBE 受原油波动影响较大。原油下跌后，市场信心普遍缺乏。

图表 10：MTBE 开工率



图表 11：MTBE 利润情况

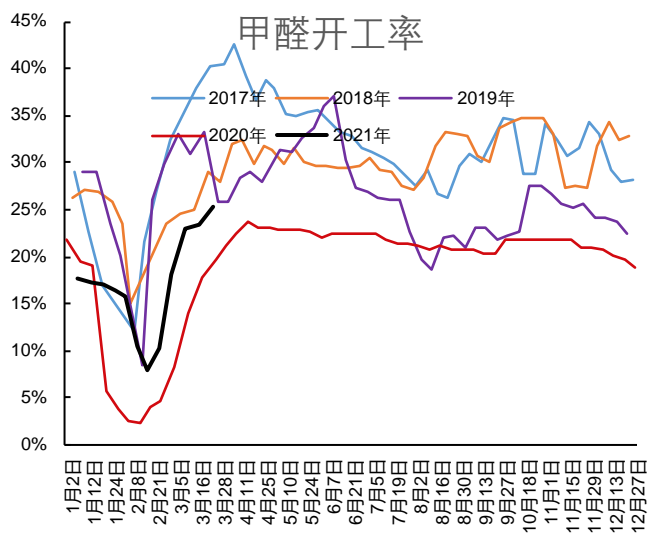


来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

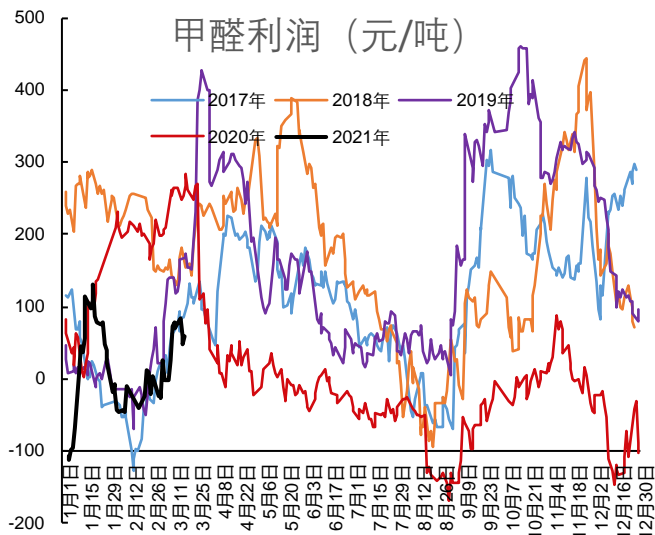
甲醛下整体交投气氛一般。

图表 12: 甲醛开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

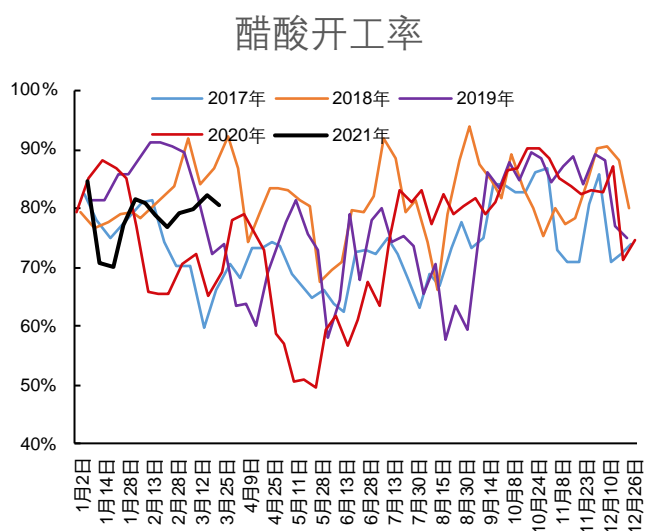
图表 13: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

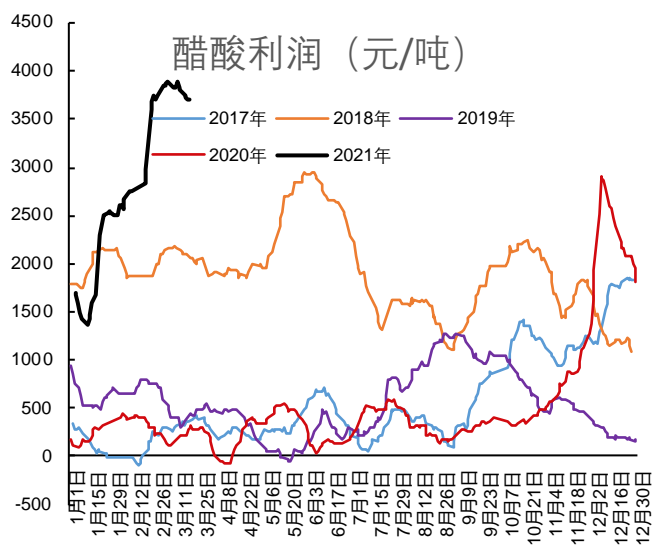
华东、西南出现醋酸装置开工不稳情况。不过整体供应并未出现短缺。

图表 14: 醋酸开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

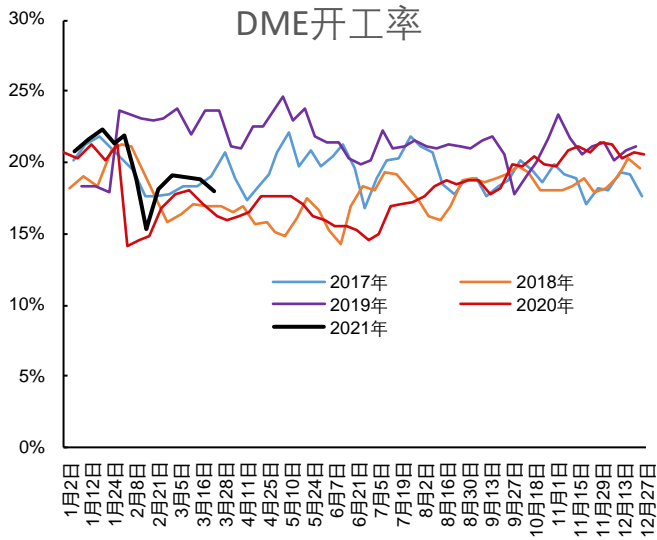
图表 15: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

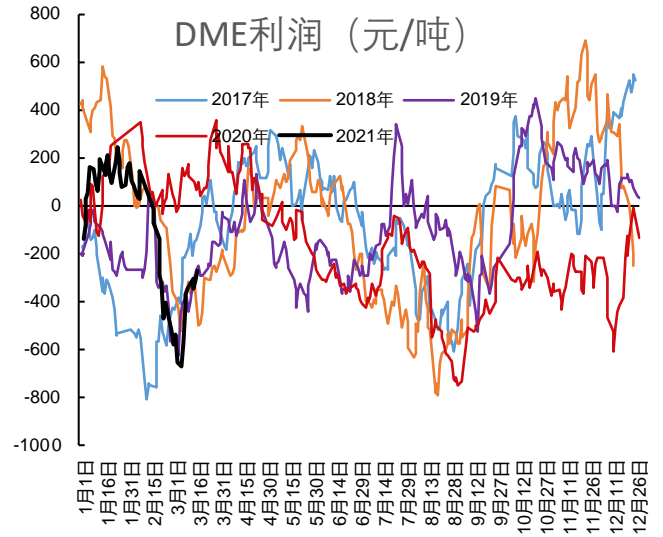
二甲醚交投气氛一般。卖方库存积累。

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



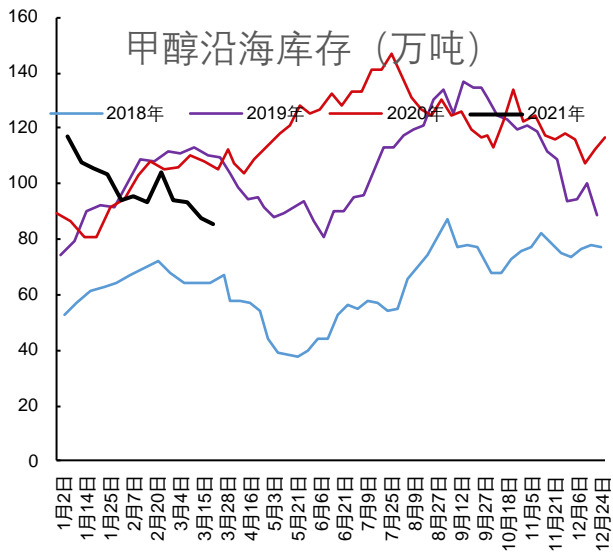
来源：卓创，混沌天成研究院

### 三、 库存

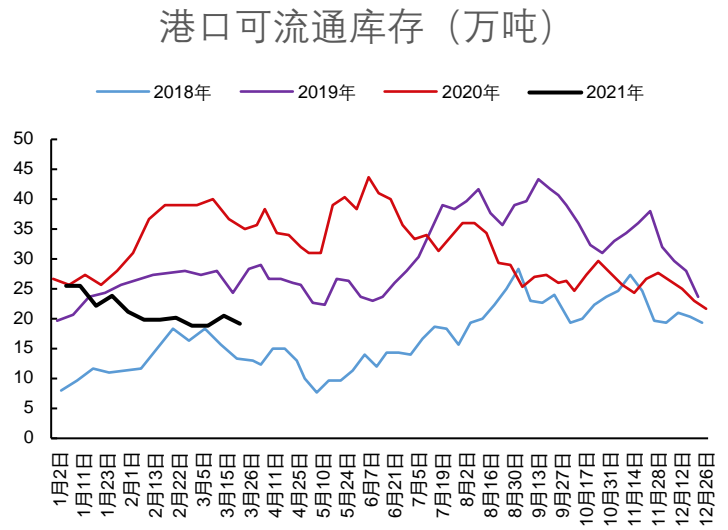
本周沿海地区库存继续下降，降至 85.65 万吨，环比上周下降 2.24 万吨，跌幅为 2.55%。可流通库存预估为 19.2 万吨，比上周减少 1.1 万吨。

未来半个月预计到港量为 42.82-43 万吨，比前期大为减少。

图表 18: 沿海港口库存



图表 19: 可流通库存

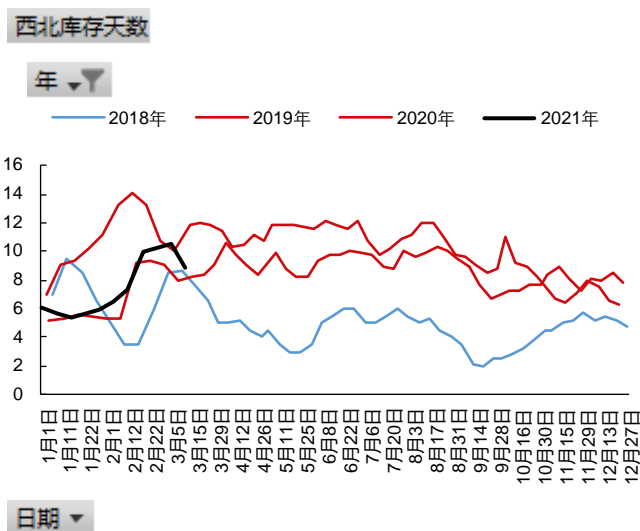


来源: 卓创, 混沌天成研究院

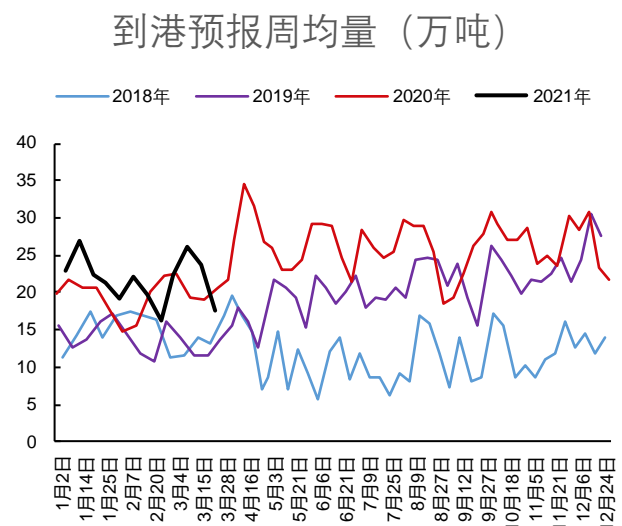
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数下降, 从 8.3 天下降至 7.2 天。港口周度到港均值回落, 从上周的 23.9 吨下降至 17.7 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

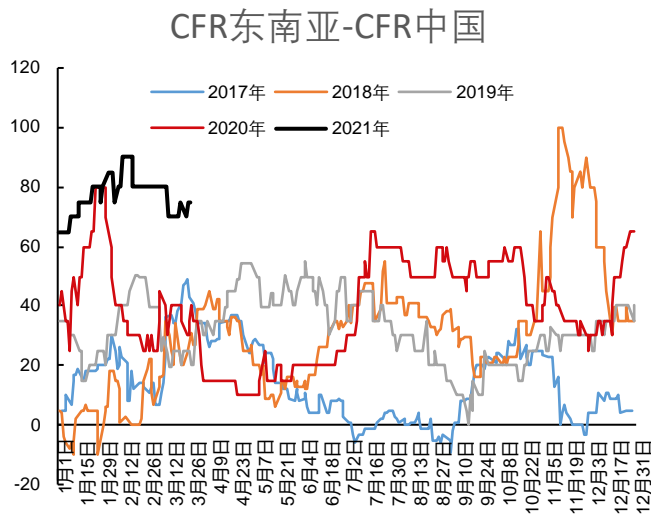
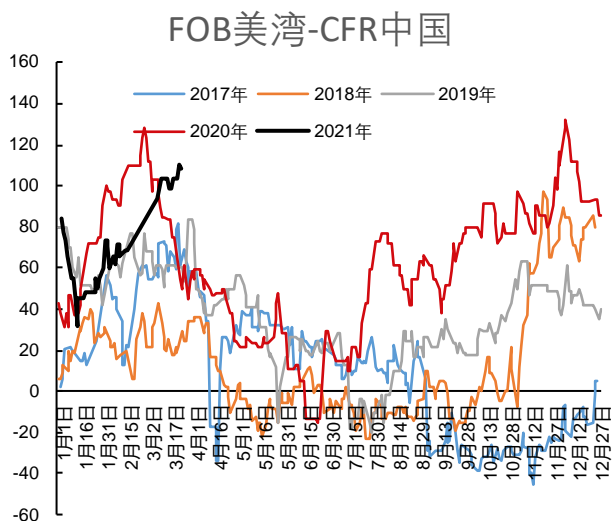
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

#### 四、各地价差比较

由于中国甲醇价格回落，海外甲醇价格又相对坚挺，呈现某种程度上涨。因此各国对中国的价差再次出现上涨。

图表 22: FOB 美湾-CFR 中国

图表 23: CFR 东南亚-CFR 中国

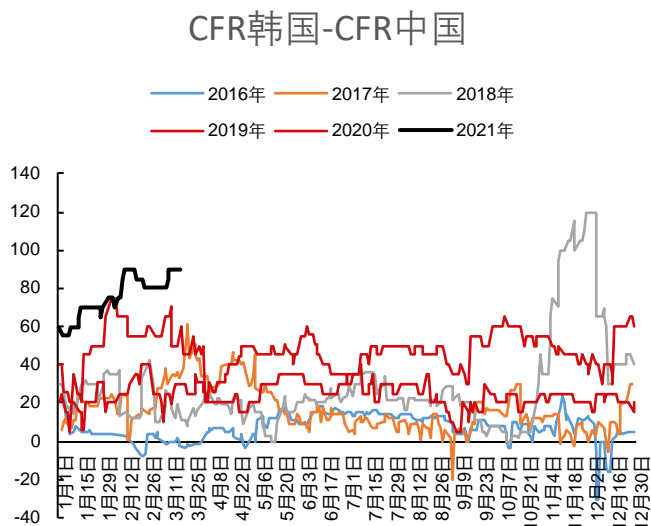
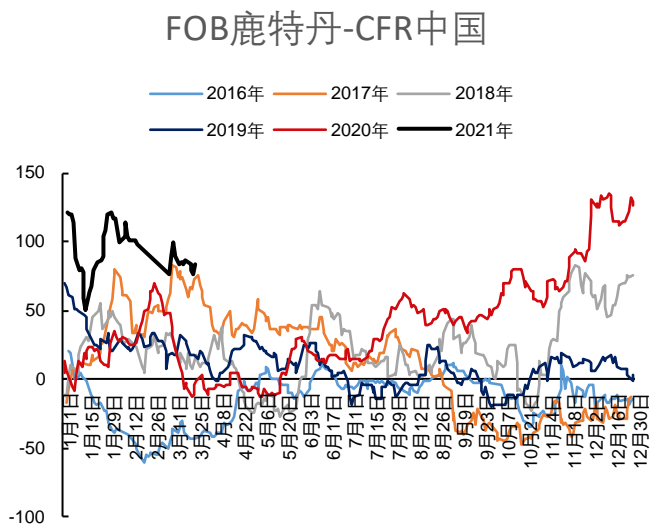


来源: wind , 混沌天成研究院

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

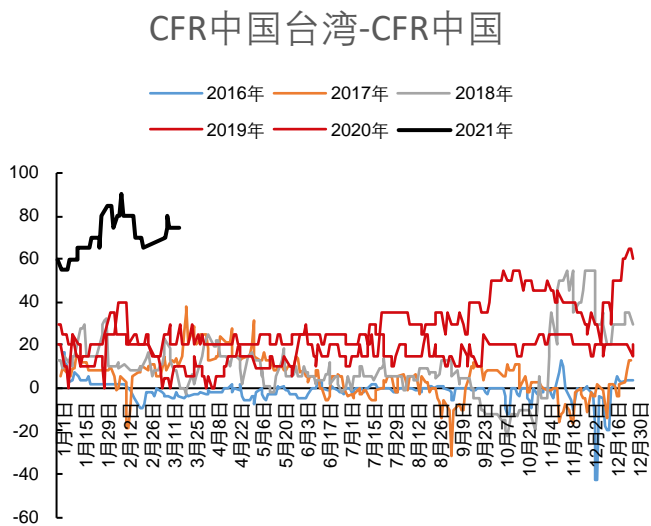


来源: wind , 混沌天成研究院

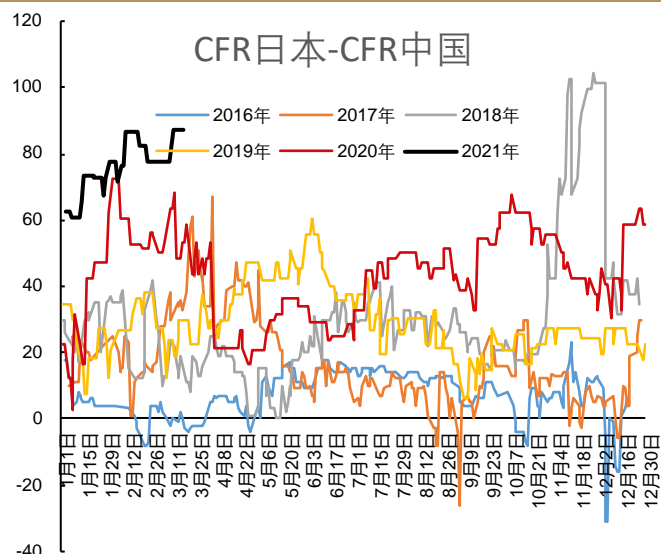
来源: 卓创, Wind , 混沌天成研究院



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

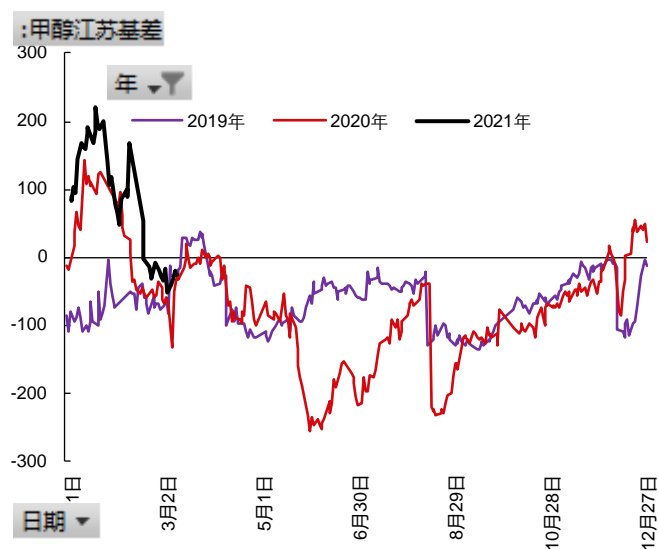
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

## 五、基差价差

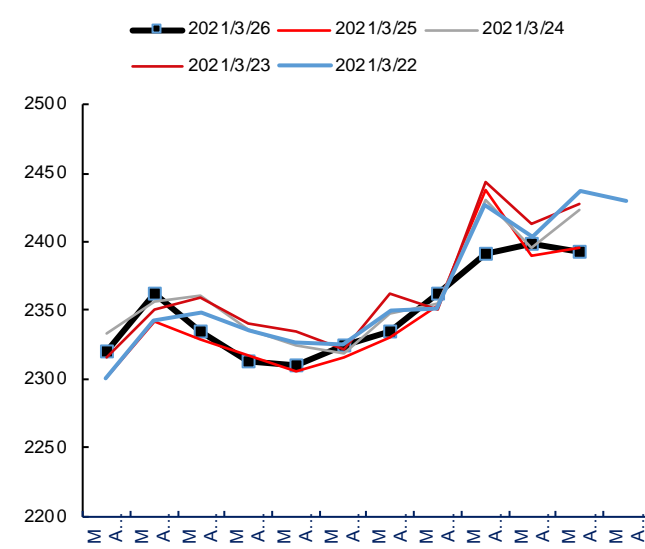
期货相对稳固止跌, 近期基差连续回落, 再次出现负值。目前基差为-2元/吨, 较前期的4元/吨有小幅回落。

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



图表 29: 甲醇远期价格结构



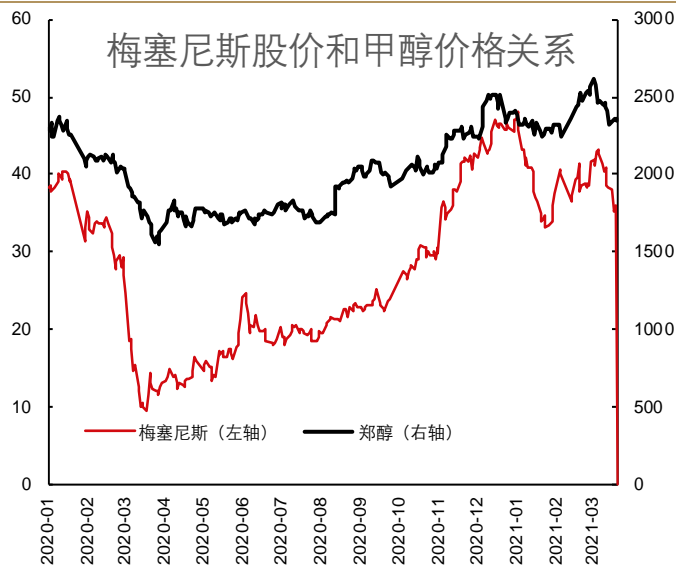
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

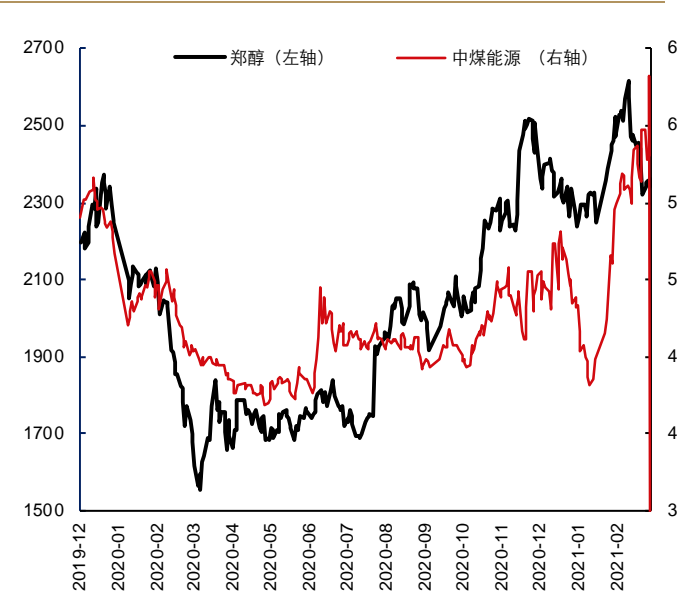
## 六、 相关股票

甲醇价格上周启稳，若干甲醇概念股上涨。中煤能源周涨幅 7%，兖州煤业上涨 3%，申能股份上涨 1%。梅塞尼斯价格回落，从 38.38 美元/股跌至 36.06 美元/股，下跌 6%。

图表 30：梅塞尼斯与甲醇价格对比



图表 31：中煤能源与甲醇价格比较



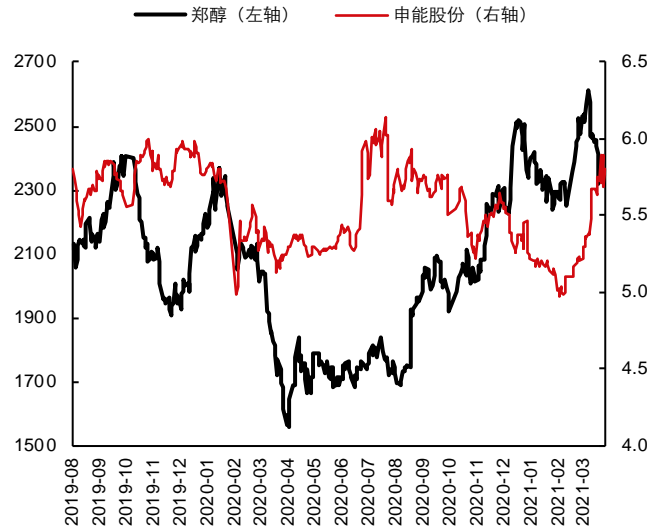
来源：wind，混沌天成研究院

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