

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：童长征

☎：15021140596

✉：tongchzh@chaosqh.com

从业资格号：F3081916

大装置投产叠加下游检修，甲醇预计还有回落空间

观点概述：

甲醇的下跌在本周已经不流畅，仅周一上午发生大跌，后面基本上都是在窄幅区间内的震荡。

下周，广西华谊 180 万吨产能要进行投料，另外加上华北若干装置恢复，尽管陕西兖矿榆林装置检修，总体装置负荷预期仍上行。

甲醇制烯烃未来仍有若干检修计划，下游开工负荷可能下行。

进口货增多，港口库存可能继续增加。

总体上甲醇价格仍然向下，尽管回落空间可能不多。

策略建议：

趋势策略：2109 合约关注 2450-2500 元/吨之间的逢高沽空机会

短期策略：2400-2500 元/吨之间的区间操作。

风险提示：

国内甲醇检修装置继续扩大，导致开工进一步下行。

海外装置减产或停产。

原油价格回升带动甲醇价格上行。

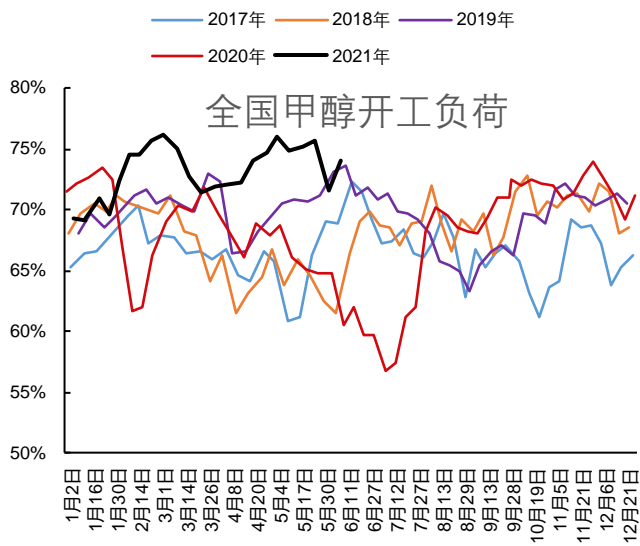
MTO 装置推迟检修。



一、供应端

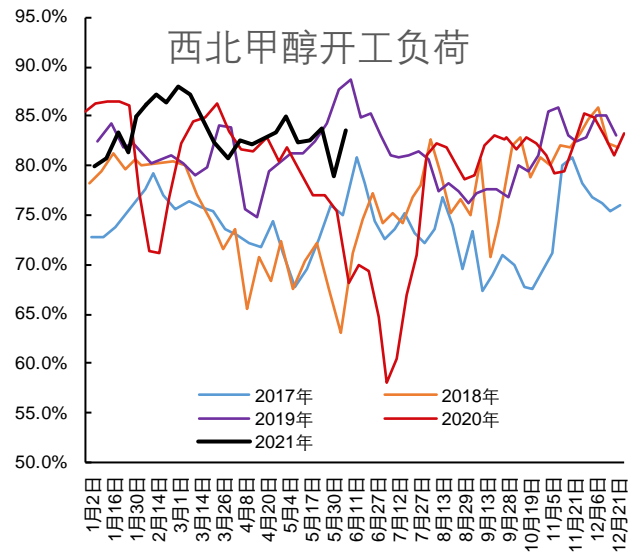
卓创消息，国内甲醇开工回升，上涨 2.44%至 74.08%，其中西北地区开工负荷为 83.65%，环比回升 4.80%。非一体化甲醇平均开工负荷为 68.75%，上涨 0.81%。本周一体化烯烃配套甲醇装置恢复运行，故甲醇装置开工负荷上行。

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



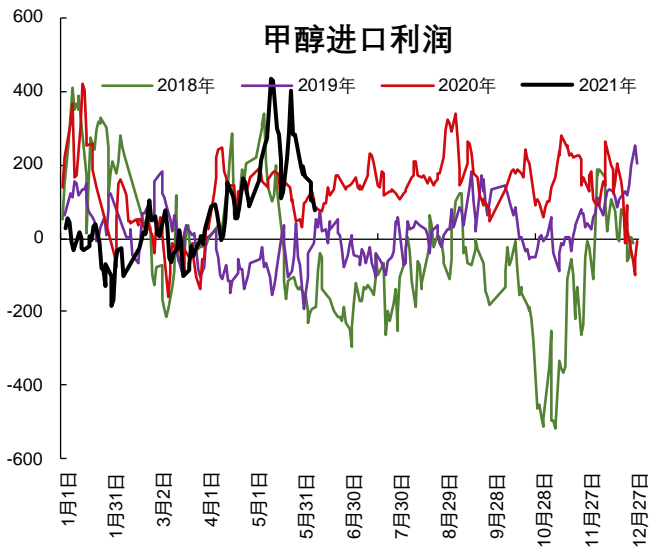
来源：卓创, 混沌天成研究院

国内现货价格本周回落，进口利润继续掉头向下。截至周五，进口盈利从 168 元/吨降至 92 元/吨，盈亏比从 6.3% 回降至 3.6%。

甲醇预计到港比上周增加。6 月 11 日到 6 月 18 日沿海地区预计到港在 34.24 万吨。

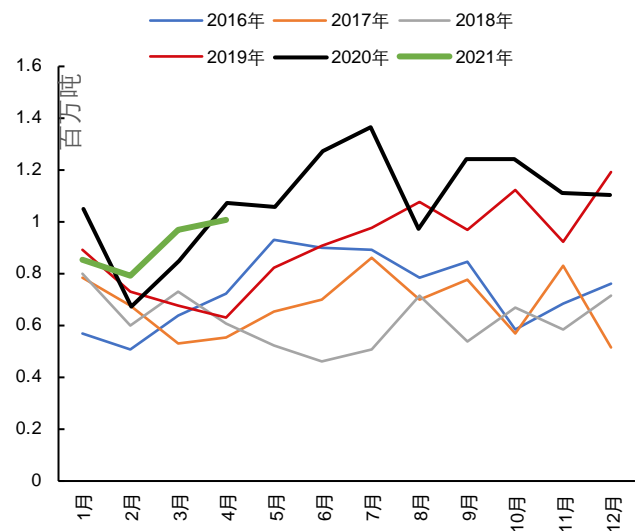
2021 年 4 月，我国进口甲醇 100.9 万吨。1-4 月共进口甲醇 362.4 万吨。预计 5 月进口将上升。

图表 3：甲醇进口利润



来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 4：甲醇进口量



来源：海关总署, 混沌天成研究院

广西华谊 180 万吨产能预期在 6 月 15 日投产，预期对国内的供应会增加较大压力。

图表 5：国内甲醇装置动态

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
	新疆广汇	120	煤	其甲醇装置 8 月份存检修计划
	新疆新业	50	煤	计划 7 月底检修 20 天左右
	新疆天业	30	煤	其甲醇装置目前仍在检修中，恢复时间待定
	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
	新奥达旗	120	煤	其一套 60 万吨/年甲醇装置计划 7 月 6 日检修，计划 20 天
	内蒙古国泰	40	煤	其甲醇装置计划 7 月检修一个月
	世林化工	30	煤	据悉，其甲醇装置 7 月份有检修计划
	西北能源	30	煤	其甲醇装置于 5 月 26 日开始检修，计划检修 30 天
	金诚泰	30	煤	其甲醇装置目前运行基本正常
	神华蒙西	10	焦炉气	其甲醇装置于 6 月 1 日附近检修，恢复时间待定
	延长中煤榆林	360	天然气+煤	其二期甲醇装置目前运行正常；其一期装置正常运行
	兖矿榆林	120	煤	其甲醇装置计划 6 月 12 日开始检修至月底
	榆林凯越	70	煤	其甲醇装置目前运行正常，计划 7 月检修一个月
	蒲城清洁	180	煤	其甲醇装置计划 6 月 15 日检修
	宁夏宝丰	390	煤+焦炉气	目前甲醇装置运行正常，据悉其部分甲醇装置计划 7 月份检修
	甘肃华亭	60	煤	其甲醇装置目前运行正常，后期检修时间待定
	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	山西丰喜	40	煤
万鑫达		20	焦炉气	其 2 期现已正常运行；1 期现已点火，预计本周末产出产品
山西五麟		10	焦炉气	其甲醇装置于 6 月 7 日产出产品，目前运行正常
山西同煤		60	煤	其甲醇装置于 6 月 6 日晚临时停车，计划检修 7 天
光大		15	焦炉气	其甲醇装置检修推迟，检修时间待定
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	明水大化	60	煤	其甲醇装置于 5 月 26 日下午停车检修，计划 20 天
	联泓（山东）化学（原滕州凤凰）	92	煤	其甲醇装置检修计划推迟至 6 月中
	上海华谊	100	煤	其甲醇装置计划 6 月中旬降负运行
河南	心连心	60	煤	计划 6 月 12 日检修 30 万吨装置，计划检修 10 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/年甲醇装置目前正常运行；其 日停车检修，计划检修 80 万吨 20 天/年甲醇装置于 5 月 25

国际海外甲醇装置检修与恢复也是并存，不过多数装置进入稳定运行中。

图表 6：海外甲醇检修装置情况表

阿曼	Salalah Methanol	塞拉莱	130	目前甲醇装置稳定运行中，计划 7 月初检修
	Oman Methanol	苏哈尔	105	目前装置稳定运行中。
埃及	Methanex Egypt	杜姆亚特	130	目前装置稳定运行
德国	Mider/Total-helm	卢娜	66	目前装置停车检修中
	Shell	韦瑟灵	40	目前装置运行负荷不高。
俄罗斯	Tomsk	托木斯克	100	目前装置基本稳定运行中，计划 8-9 月停车检修。
	Metafrax	古巴哈	120	装置稳定运行中。计划 8-9 月停车检修。
荷兰	Bioethanol	代尔夫	2#95	目前装置降负运行。
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	目前两套甲醇装置稳定运行中，近期正常从纳闽岛装船发货。
美国	Methanex	盖斯马	210	装置稳定运行。
	OCI Beaumont	德克萨斯莱克查尔斯	2#93	装置运行基本稳定运行。
	Celanese	斯，德克萨斯	130	装置稳定运行中。
	LyondellBasell	钱纳尔维尔	93	目前装置稳定运行中。
挪威	Statoil	Tjeldberg odde	90	目前装置停车检修中。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中，固有检修计划推迟。
	ArRazi	朱拜勒	5#485	整体 5 套装置稳定运行中。
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前 5 套甲醇装置，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/年甲醇装置基本稳定运行中。
南美洲其它区域	Metor 和 Supermetanol	南美洲其它区域	3#250	3 套整体 250 万吨/年甲醇装置稳定运行中。
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	目前装置稳定运行中，计划本周末停车。
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	3 套装置中，目前一套装置稳定运行，后期一套装置计划停车检修。
中东其它区域	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	目前装置稳定运行中。
	Kharg	哈尔克岛	66	目前稳定运行中。
	Majan Pc	阿萨鲁耶	165	目前装置稳定运行。
	Kaveh	Dayyer	230	目前装置停车检修中。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	目前装置运行负荷不高。
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶	165	目前装置恢复稳定运行。
	Fanavaran PC	霍梅尼港	100	目前装置稳定运行中。
印尼	KMI	博坦	66	目前装置稳定运行中。
智利	Methanex	智利	2#172	目前装置运行负荷极低。

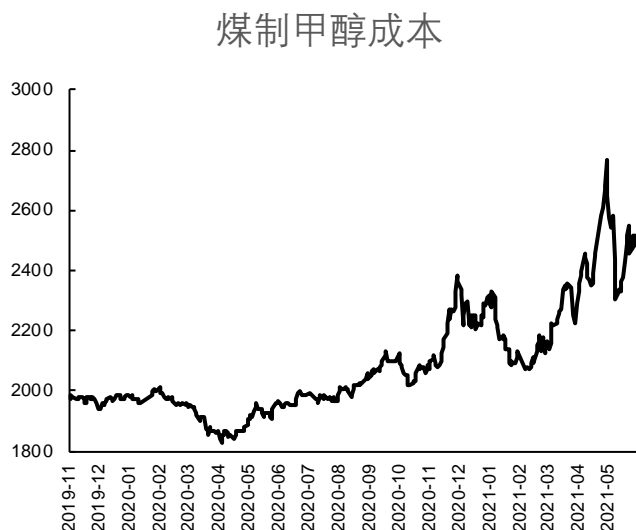
注：目前

美国一套 175 万吨/年甲醇装置运行负荷偏低。近日特立尼达一套 100 万吨甲醇装置基本恢复稳定运行。美国新增的 170 万吨/年甲醇装置 6-7 月份投产。后其部分非伊甲醇装置有计划停车检修。

来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

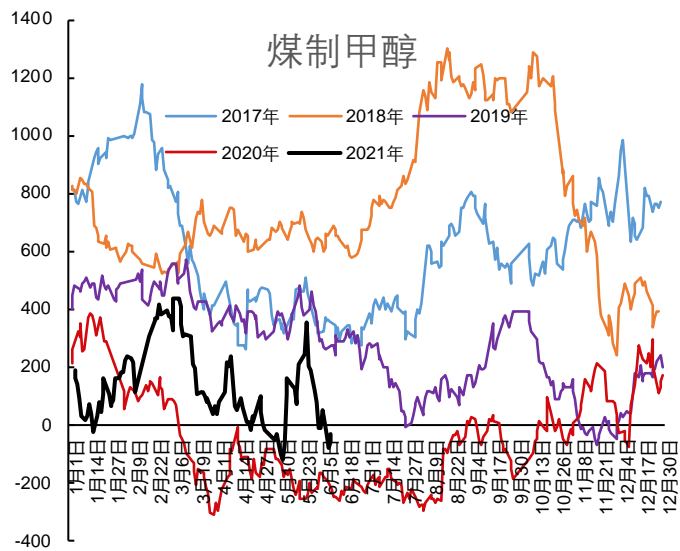
煤价止跌回稳，煤制甲醇成本也出现回升，上周回到 2458 元/吨。煤制甲醇利润由于煤涨甲醇跌出现回落，盘面利润从 220 元/吨回降至-45 元/吨。

图表 7：煤价大跌煤制甲醇成本随之下行



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 8：煤制甲醇利润小幅回落

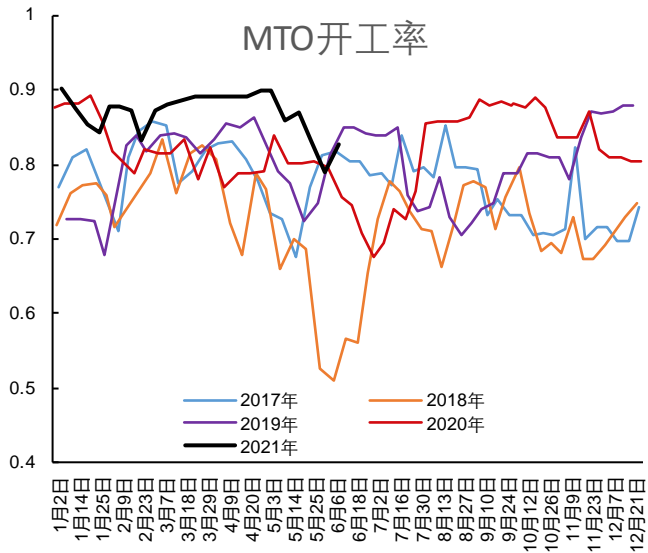


来源：卓创，混沌天成研究院

二、需求端

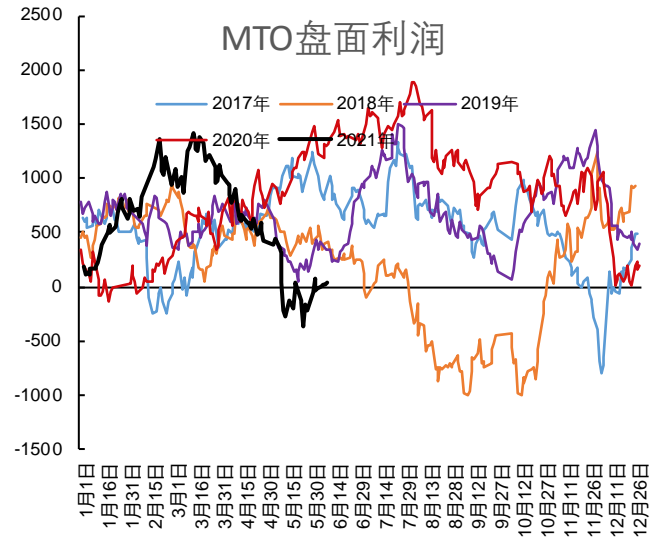
国内 MTO 装置开工 82.63%，上涨 3.58%。二甲醚开工上涨 1.32%至 20.04%。DMF 开工下降 1.14%至 70.93%。其余下游开工变化不大（不超过 1%）下游综合开工 73.14%，上涨 2.69%；传统下游综合开工率为 47.17%，上涨 0.25%。

图表 9: MTO/MTP 开工率 (占甲醇下游比重: 55%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 10: MTO 盘面利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

MTO 利润有所回升, 目前盘面利润升至-22 元/吨, 回至盈亏平衡线附近。

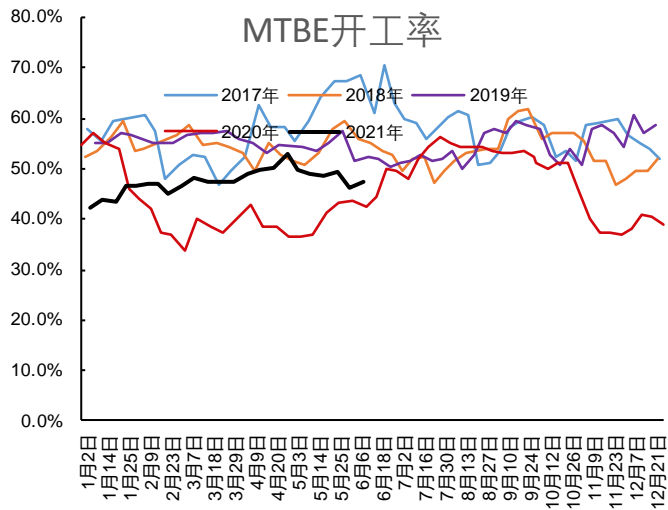
图表 11：甲醇制烯烃装置运行情况

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	1#50 万吨/年 MTP 装置于 5 月 28 日晚停车检修，预计 25 天左右；2#50 万吨/年 MTP 装置于 6 月 9 日附近恢复运行
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 装置负荷不高
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	榆横	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有限公司	蒲城	70	180	MTO 装置正常运行，6 月中旬有检修计划
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	--	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	近期 MTO 装置波动不大
神华榆林	榆林	60	180	其 MTO 装置满负荷运行，少量甲醇外采
山东大泽	菏泽	20	--	装置停车中，重启待定
中煤蒙大	内蒙	60	--	MTO 装置满负荷运行，甲醇正常外采，6 月底 7 月初有检修计划
神华新疆	新疆	68	180	MTO 及甲醇装置于 5 月 25 日停车
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，甲醇外采正常，6 月底 7 月初有检修计划
南京诚志（二期）	南京	60		近期 MTO 装置运行负荷不高
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，7 月份有短停计划
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
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置于目前正常运行

MTBE：无新增检修装置，本周期内利津石化异构化恢复正常生产、同时某套大型脱氢装置恢复生

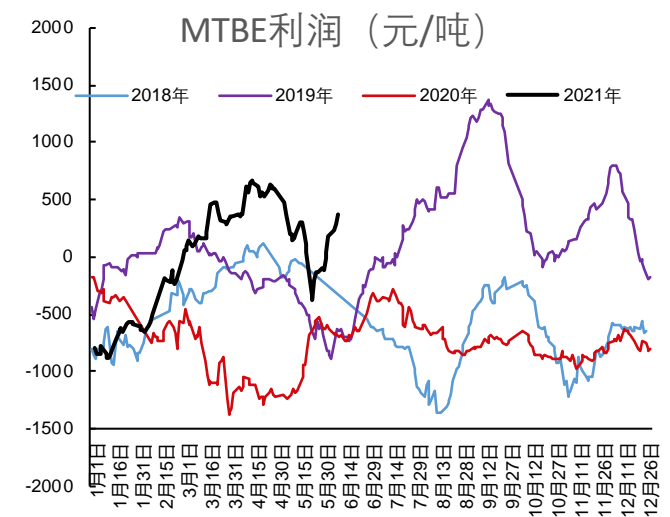
产。故负荷小幅上涨。

图表 12: MTBE 开工率(占甲醇下游比重: 6%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

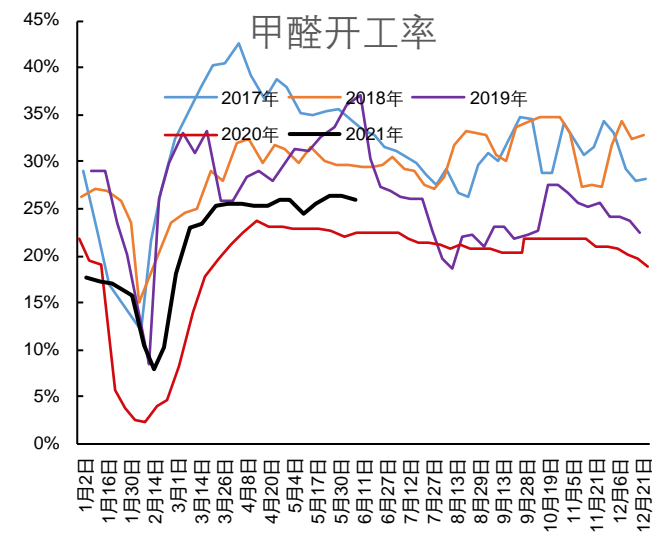
图表 13: MTBE 利润情况



来源: Wind, 混沌天成研究院

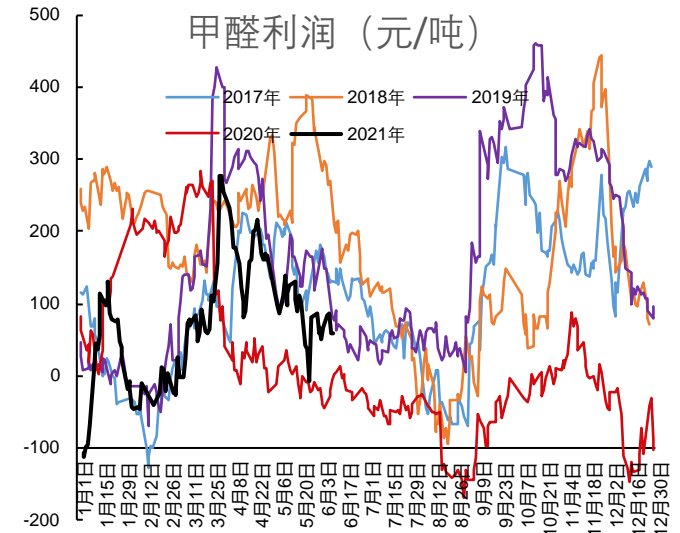
甲醛方面: 主力装置运行平稳, 开工窄幅下滑。

图表 14: 甲醛开工率(占甲醇下游比重: 3.5%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

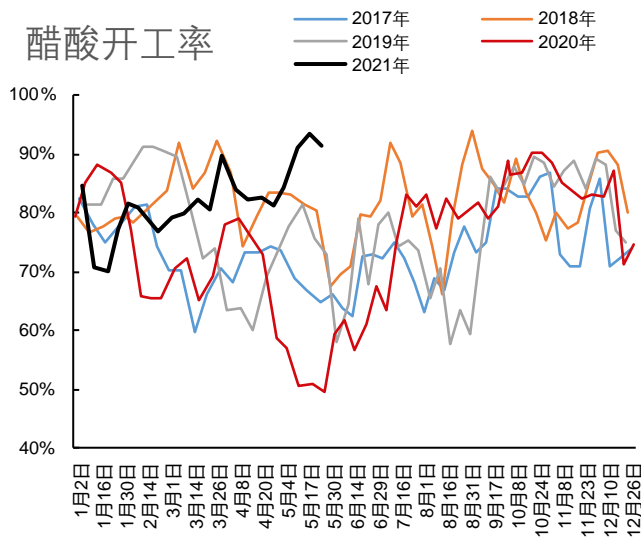
图表 15: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

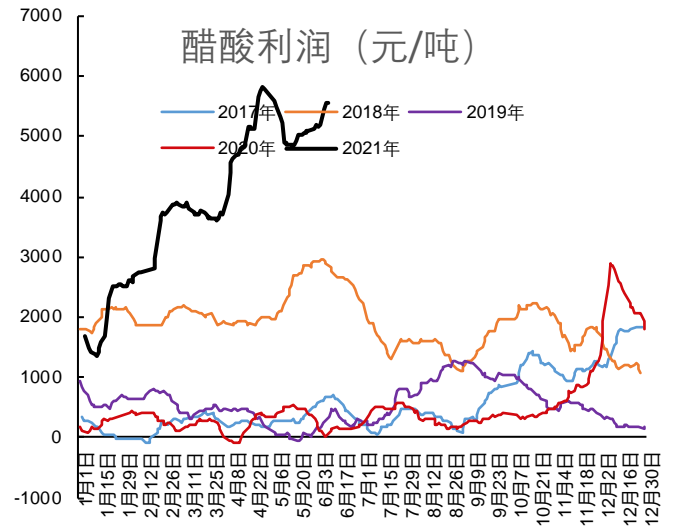
醋酸: 山东兖矿装置两套轮流检修, 天津碱厂装置后期停车, 河南顺达装置出现短停。故开工下滑。

图表 16: 醋酸开工率(占甲醇下游比重: 5.8%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

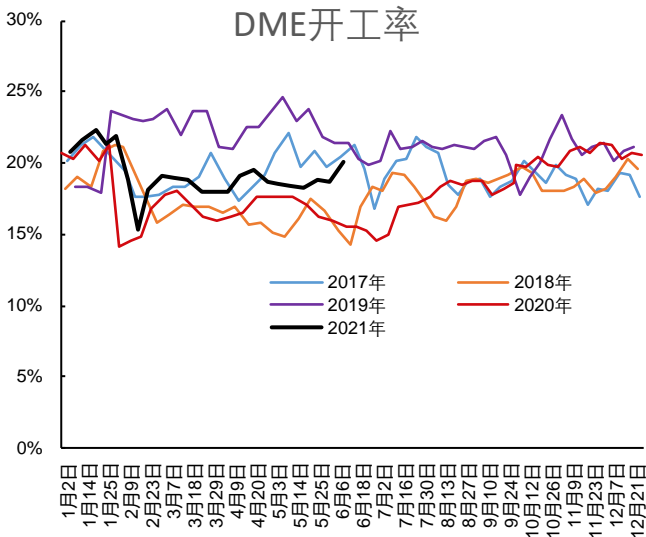
图表 17: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

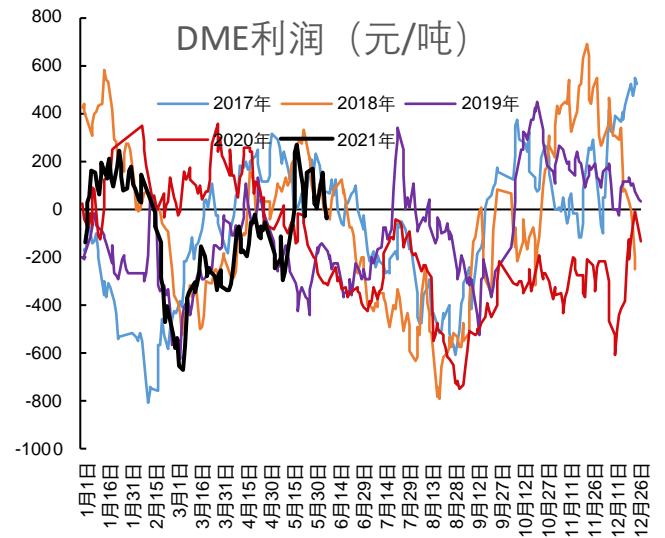
二甲醚: 陕西渭化、河南开祥装置重启, 部分装置小幅调整。

图表 18: 二甲醚开工率(占甲醇下游比重: %)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

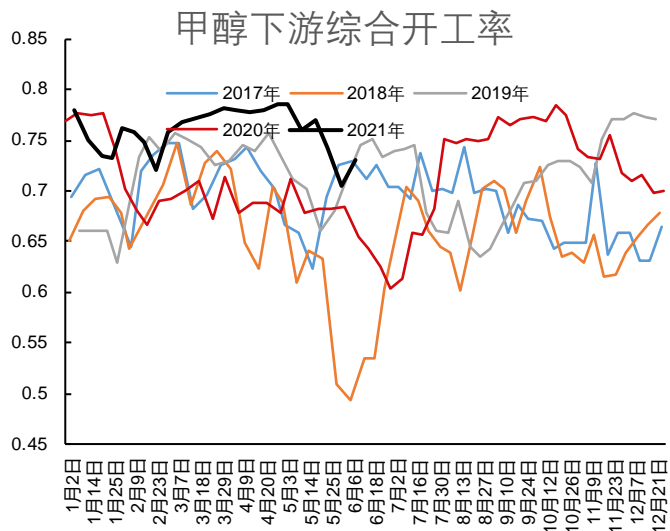
图表 19: 二甲醚利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

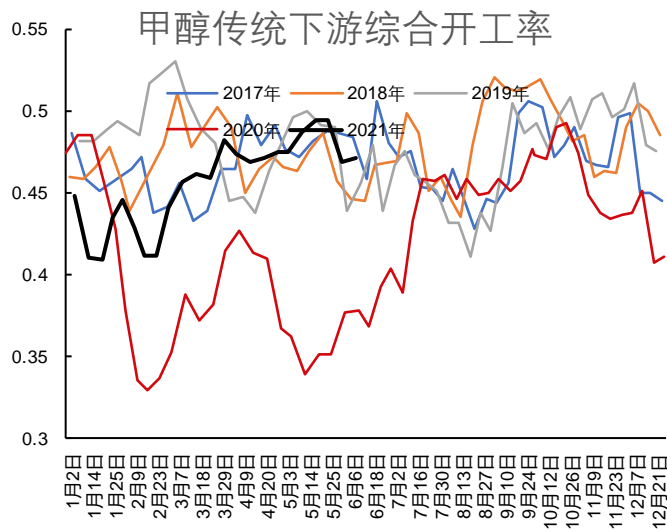
下游综合开工率 73.14%, 上涨 2.69%。传统下游综合开工 47.17%, 上涨 0.25%。

图表 20：甲醇下游综合开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 21：传统下游综合开工率

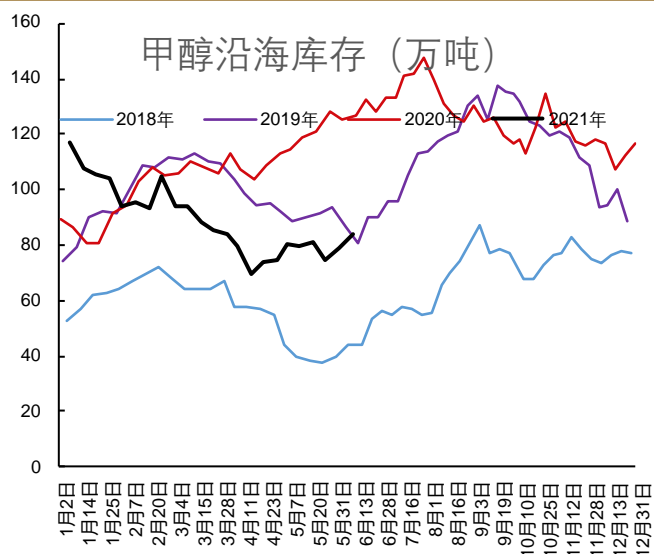


来源：卓创，混沌天成研究院

三、库存

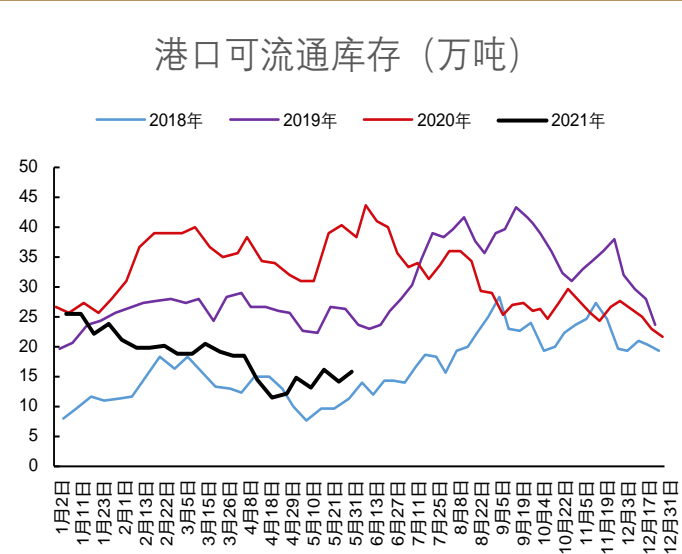
本周沿海地区库存继续上升，上涨 5.01 万吨至 84.07 万吨。可流通库存预估为 20.7 万吨，比上周上涨 5.1 万吨。

图表 22：沿海港口库存



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 23：可流通库存

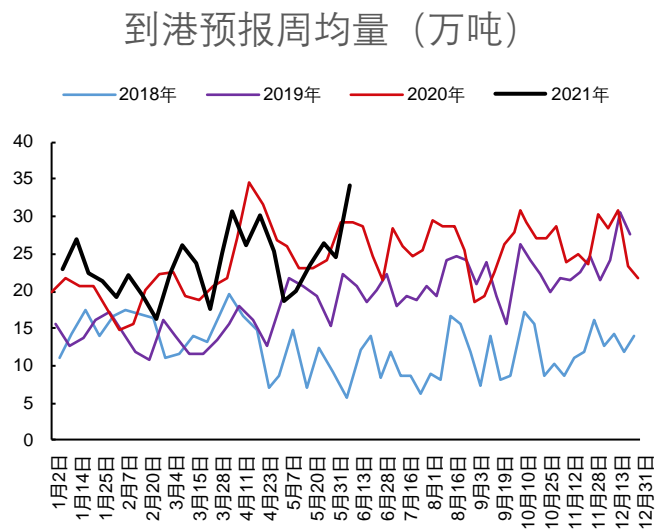
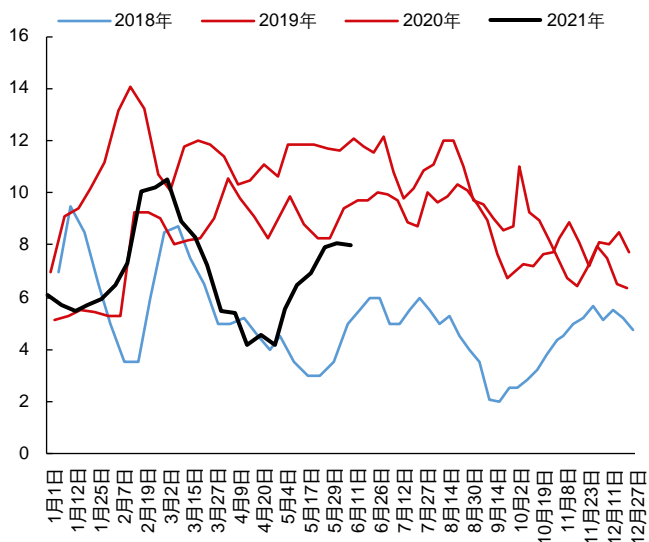


来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数至 8.1 天。港口周度到港均值上升，从上周的 24.6 万吨上升至 34.2 万吨。这意味着未来仍有大量甲醇现货进口。

图表 24：西北企业库存天数

图表 25：到港预报周均值



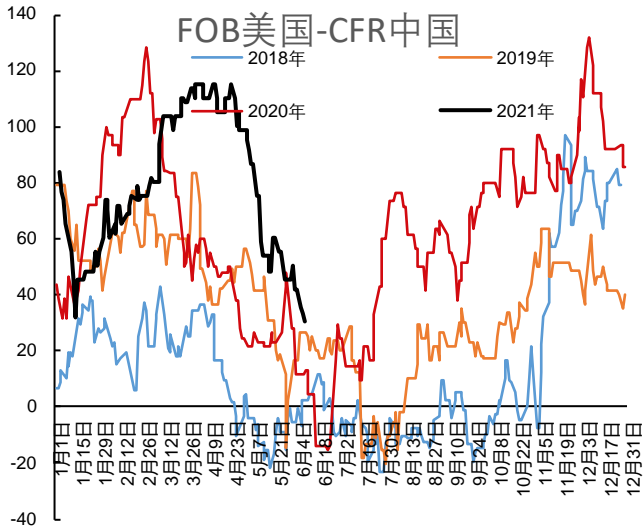
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

四、各地价差比较

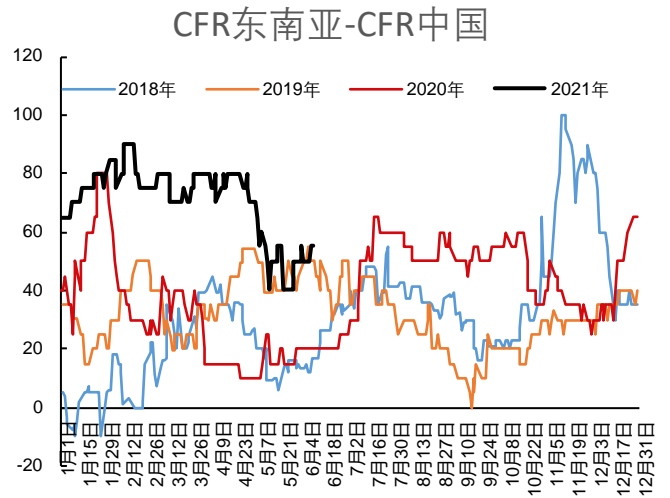
美国相对中国的价差大幅下降，从 50 美元/吨降至 30.24 美元/吨。不过其他地区相对中国的价差大部分走高。因此，中国的甲醇进口优势不再那么明显。

图表 26: FOB 美湾-CFR 中国



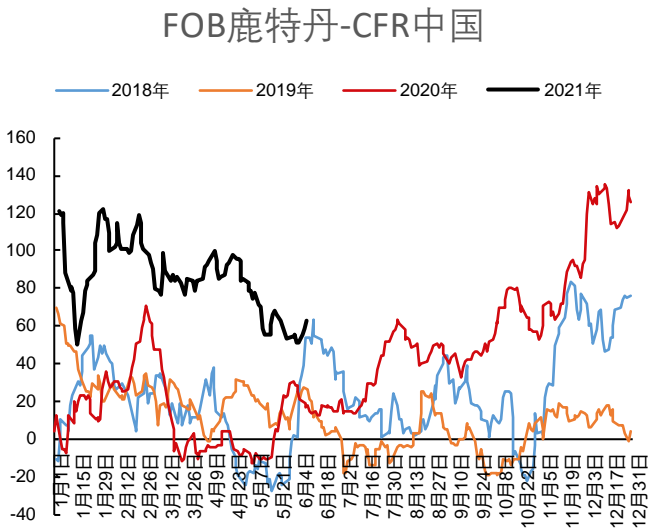
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 27: CFR 东南亚-CFR 中国



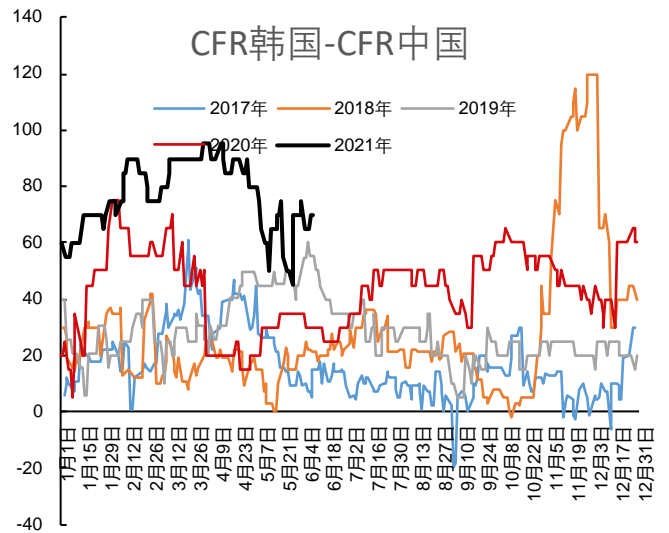
来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 28: FOB 鹿特丹-CFR 中国



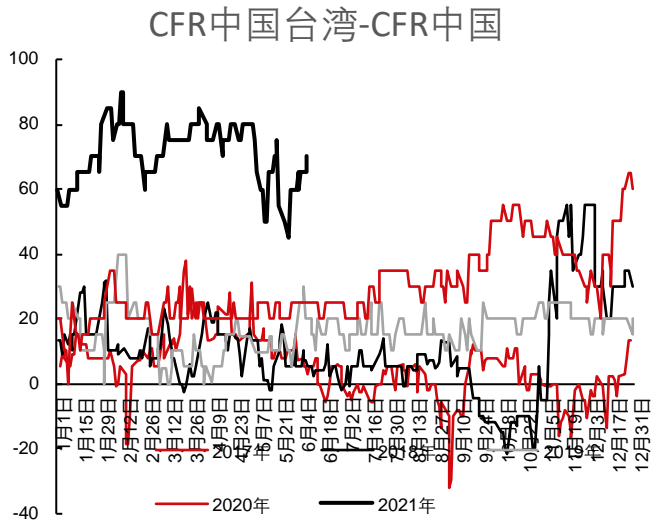
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 29: CFR 韩国-CFR 中国



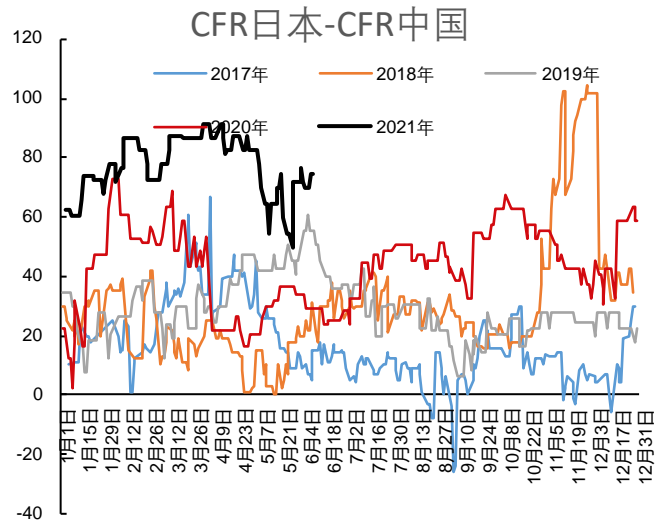
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 30: CFR 中国台湾-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 31: CFR 日本-CFR 中国



来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

五、基差价差

江苏现货价格 2565 元/吨，比前一周下跌 105 元/吨。基差回落至 106 元/吨，较前期的 164 元/吨下跌 58 元/吨。

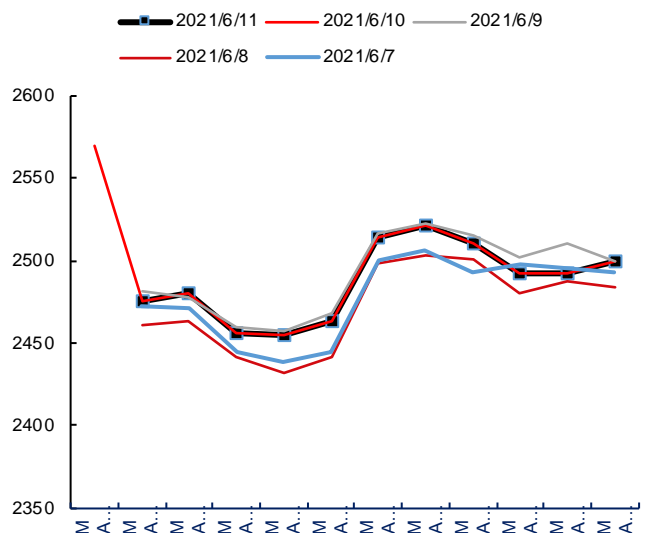
期限结构上，远月价格偏高，近一月多日无价格。

图表 32: 甲醇基差



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 33: 甲醇远期价格结构

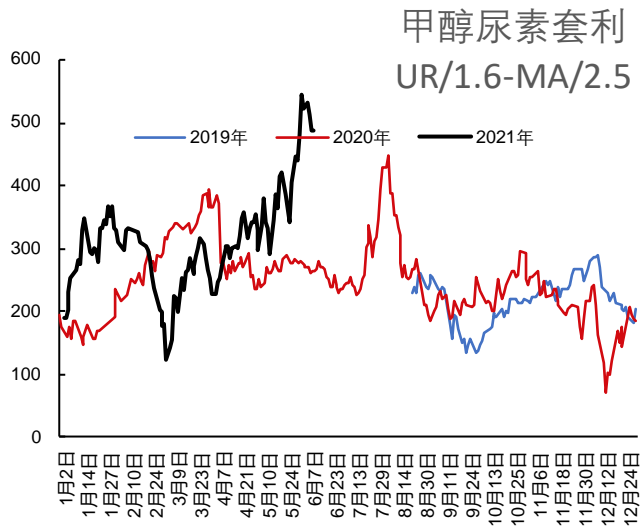


来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

六、 相关套利

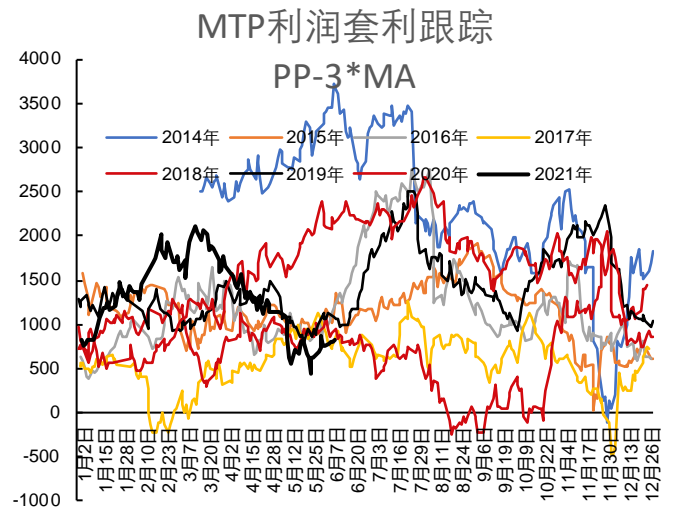
尿素甲醇的价差回落，因尿素本周回落，而甲醇相对坚挺。MTP 利润小幅上升，PP 的跌价幅小于甲醇。

图表 34： 甲醇尿素套利



来源：wind, 混沌天成研究院

图表 35： MTP 利润套利



来源：wind, 混沌天成研究院

七、 相关股票

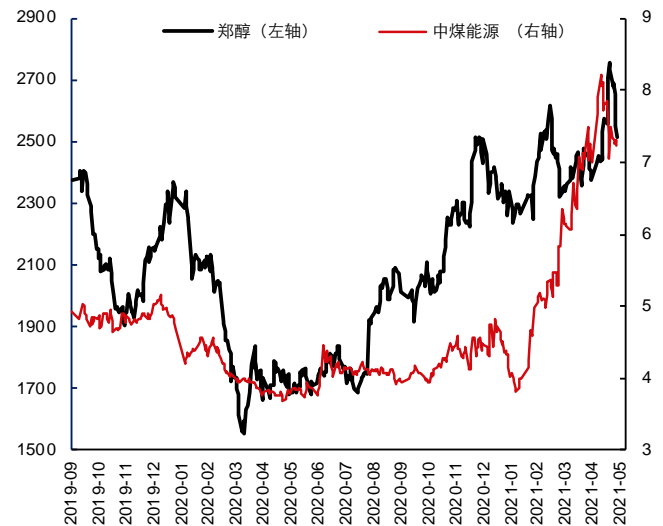
尽管甲醇回落，但相关股票却普遍上涨。中煤能源上涨 2.44%，兖州煤业上涨 2.97%，申能股份上涨 4.25%，兴化股份上涨 2.06%。梅塞尼斯小幅回落，下跌 0.36%。中海石油化学上涨 8.97%。泸天化与万华化学分别上涨 0.91%和 0.79%。

图表 36: 梅塞尼斯与甲醇价格对比



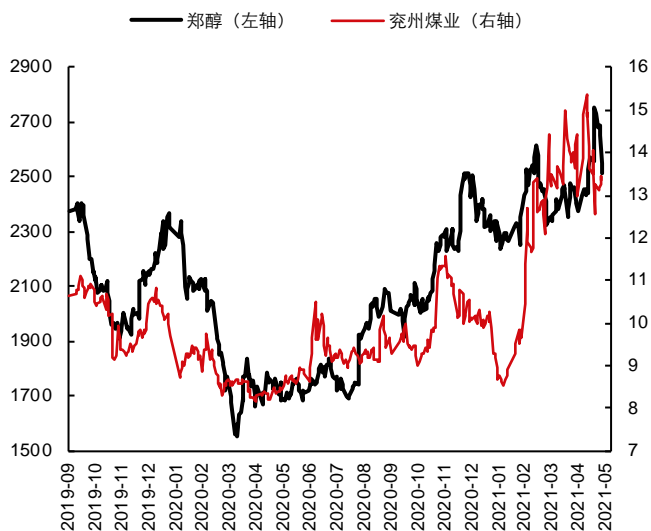
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 37: 中煤能源与甲醇价格比较



来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 38: 兖州煤业与甲醇价格对比



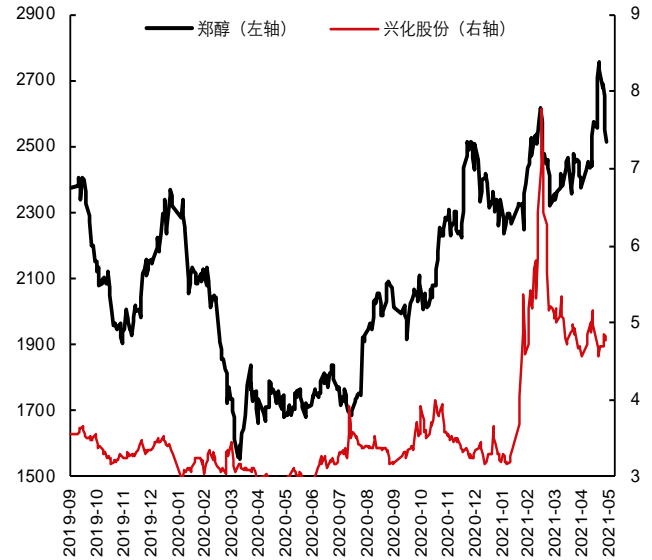
图表 39: 申能股份与甲醇价格比较



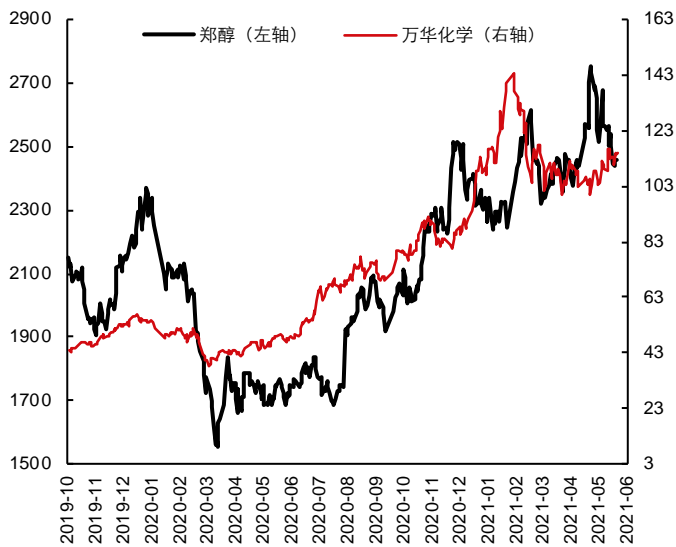
图表 40: 中海石油化学与甲醇价格对比



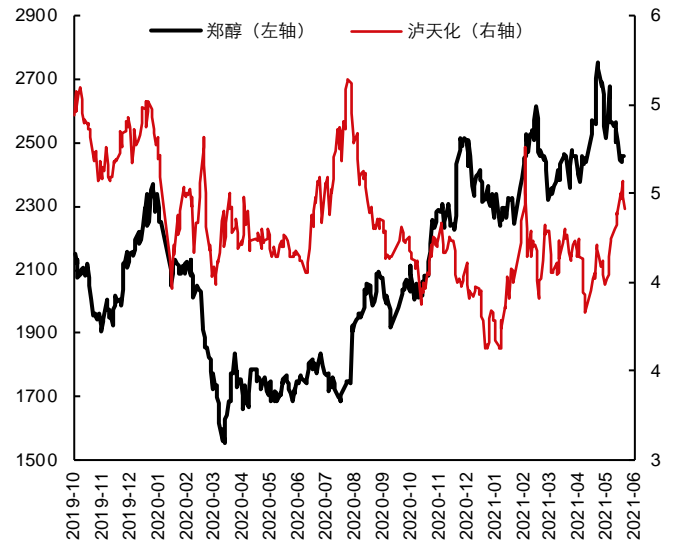
图表 41: 兴化股份与甲醇价格比较



图表 42: 万华化学与甲醇价格对比



图表 43: 泸天化与甲醇价格对比



来源: wind, 混沌天成研究院

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