

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

供求双弱，甲醇或延续偏弱但跌幅有限

观点概述：

预期未来甲醇开工负荷还有下行空间，因7月份有若干检修计划。另外目前煤制甲醇利润偏低（盘面亏损），这也使得甲醇预期的供应受限。

同时，甲醇下游装置检修计划推迟。因此，下游负荷的降速可能会低于预期。

港口库存出现了阶段性的回落，但这不改累库的总体趋势。

甲醇总体价格预期继续偏弱，但在成本支撑下，下方下跌空间可能所余不多。预期可能在2300-2400元/吨寻找底部区间。

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：

因亏损而使国内甲醇检修装置继续扩大，导致开工总体进一步下行。

海外装置减产或停产。

原油价格回升煤价上涨带动甲醇价格上行。

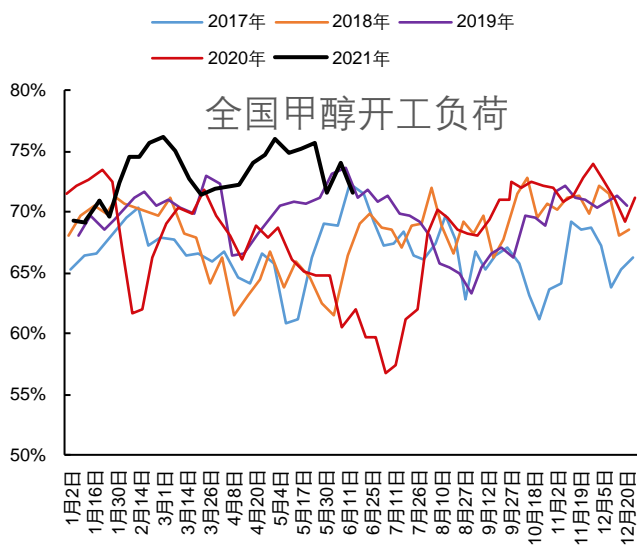
天津渤化 MTO 装置投产。



一、供应端

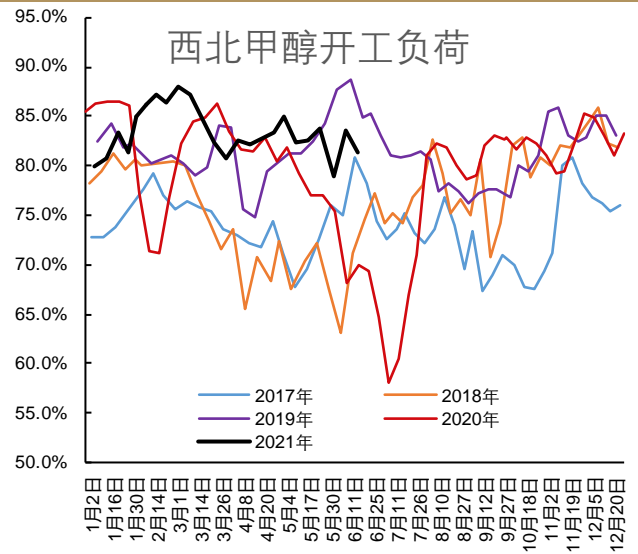
卓创消息，本周国内甲醇开工回落，下跌 2.42%至 71.66%，其中西北地区开工负荷为 81.35%，环比下跌 2.30%。非一体化甲醇平均开工负荷为 65%，下跌 3.75%。本周西北地区部分甲醇装置检修导致开工负荷下降。

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



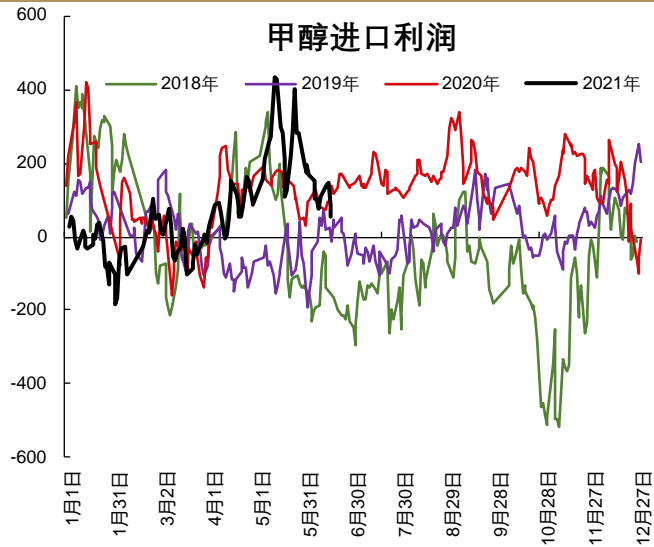
来源：卓创，混沌天成研究院

国内现货价格本周继续回落，进口利润继续掉头向下。截至周五，进口盈利从 107 元/吨降至 55 元/吨，盈亏比从 4.19% 回降至 2.18%。

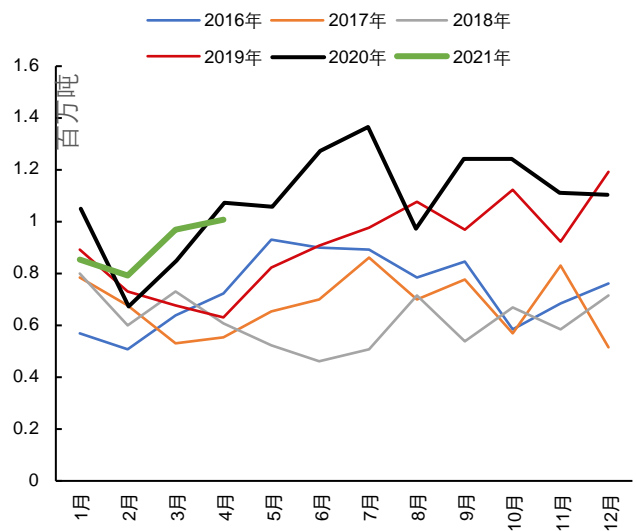
甲醇预计到港比上周增加。6 月 18 日到 7 月 4 日沿海地区预计到港在 52.36-53 万吨，比上个周期有所提高。(6 月 11 日至 6 月 25 日沿海地区预计到港 51.74-52 万吨)

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



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

图表 5：国内甲醇装置动态

地区	厂家	产能 (万吨)	原料	装置检修运行动态
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
	九鼎	10	煤	其甲醇装置于5月22日开始检修，于6月8日恢复正常运行。
	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	其甲醇装置于6月15日开始降至七成负荷，计划 7 月检修一个月
	蒲城清洁	180	煤	检修计划推迟
	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，计划本周末检修
	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	其甲醇装置计划 6 月 15 日降负运行，恢复时间待定。
	万鑫达	20	焦炉气	其 2 期现已正常运行；1 期装置于6月15日恢复满负荷。
	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	仍在停车中，计划近日恢复运行。
	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	装置于6月15日晚间重启，现已满负荷运行。
	联泓（山东）化学（原滕州凤凰）	92	煤	其甲醇装置检修计划7月检修。
河南	上海华谊	100	煤	装置近期降负运行中
	心连心	60	煤	计划 6 月 25 日检修 30 万吨装置，计划检修10天
	永煤龙宇	50	煤	装置于6月13日开始检修，计划检修25-30天。
华南	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
	中海建滔	140	天然气	其 60 万吨/年甲醇装置目前正常运行；80万吨装置现已逐步重启，暂未产出产品。
西南	天福	20	煤	其装置于6月14日开始检修，计划检修20天。

美国科氏新投产装置如期推进。。

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	目前两套装置，一套停车检修，另一套稳定运行。
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。
美国	Methanex	盖斯马	210	整体装置运行负荷不高。
	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	Tjeldbergodden	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，其中一套停车检修。
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	上周开始停车检修，计划停车检修30-40天。
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	3 套装置中开工负荷偏低。
中东：伊朗	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	目前装置稳定运行中。其一套装置计划四季度停车检修。
	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	近期装置尝试重启中。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	近期装置恢复稳定运行。
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶	165	目前装置恢复稳定运行。
	Fanavarán 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：近期美国科氏 170 万吨装置试车中，等待合格产品产出。

来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

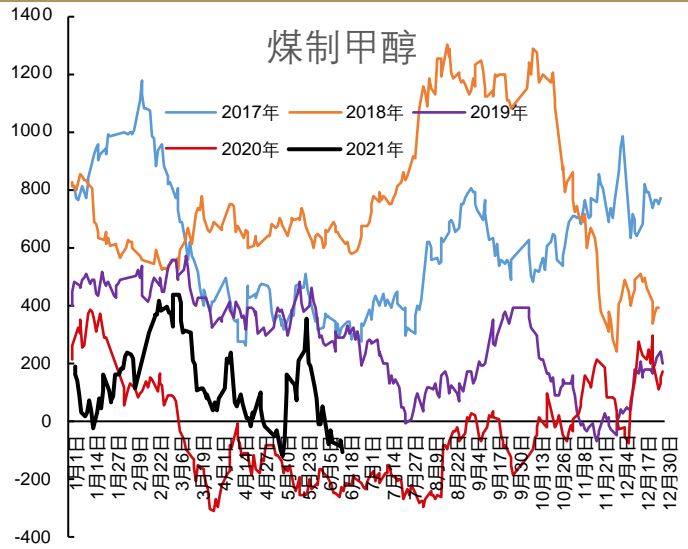
煤价先扬后抑，最后回到起点，煤制甲醇成本变化不大。上周回到 2550 元/吨，比之前 2534 元/吨上涨 16 元/吨，涨幅 0.63%。盘面利润从-75 元/吨继续降至-98 元/吨。

图表 7：煤制甲醇成本



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 8：煤制甲醇利润

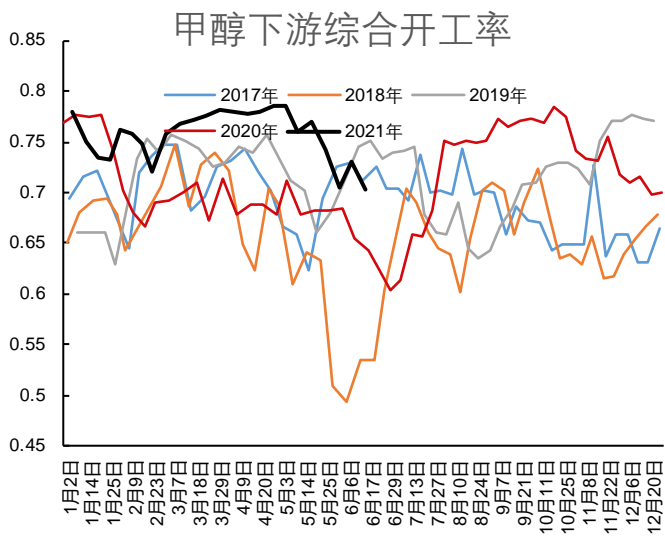


来源：卓创，混沌天成研究院

二、需求端

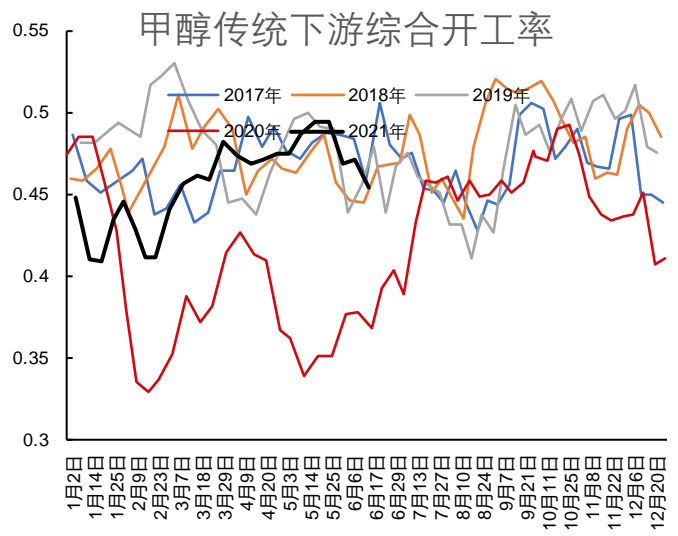
下游综合开工 70.37%，下跌 2.76%；传统下游综合开工率为 45.52%，下跌 1.65%。

图表 9：甲醇下游综合开工率



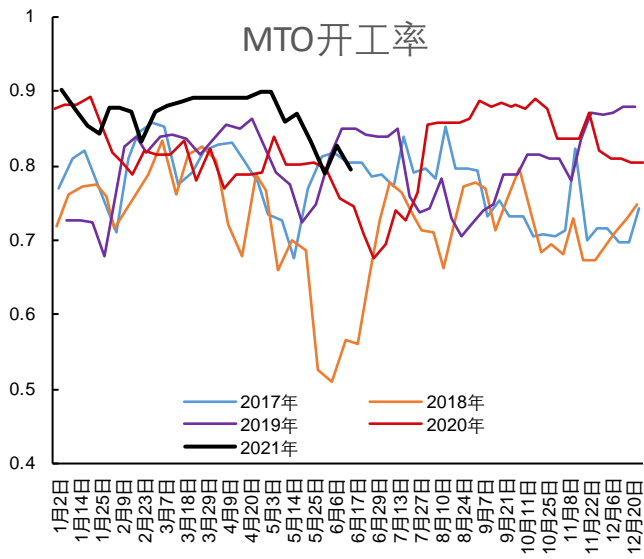
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 10：传统下游综合开工率



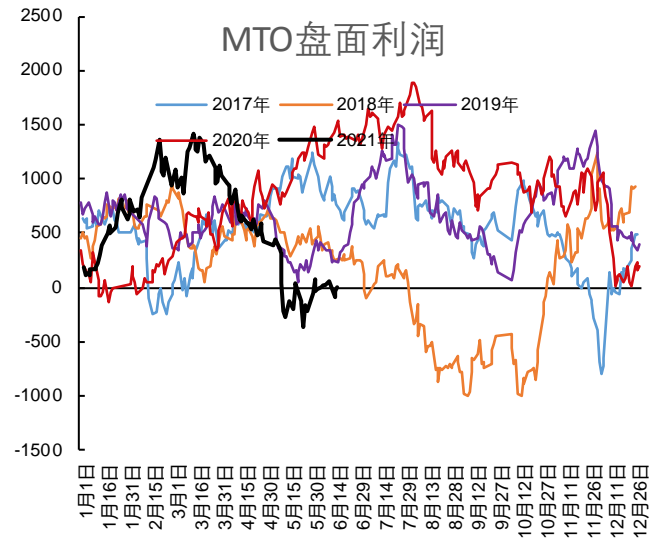
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 11: 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 12: 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 160 元/吨, 回至盈亏平衡线以上。MTO/MTP 开工 79.46%, 下降 3.17%。

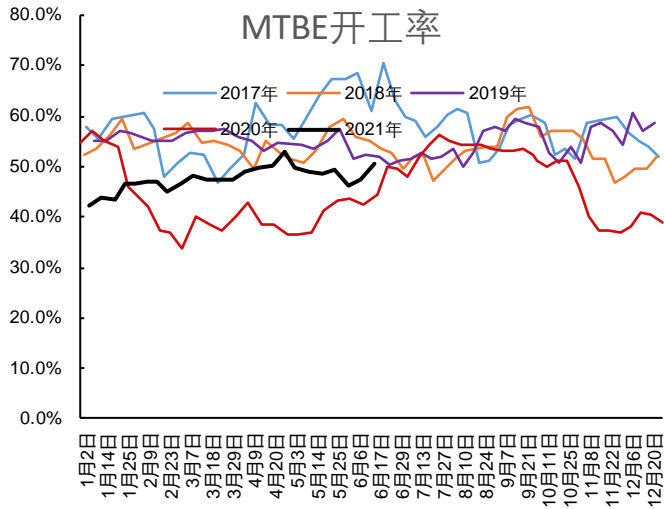
图表 13：甲醇制烯烃装置运行情况

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	MTO装置停车检修中
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	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公司	蒲城	70	180	MTO装置正常运行，检修计划推迟。
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
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，检修计划推迟。
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装置降负95%，影响不大。
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，检修计划推迟。
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，恢复时间待定
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：国内开工负荷为 50.65%，上涨 3.28%。山东东方宏业装置、东北地区一套大型装置提升

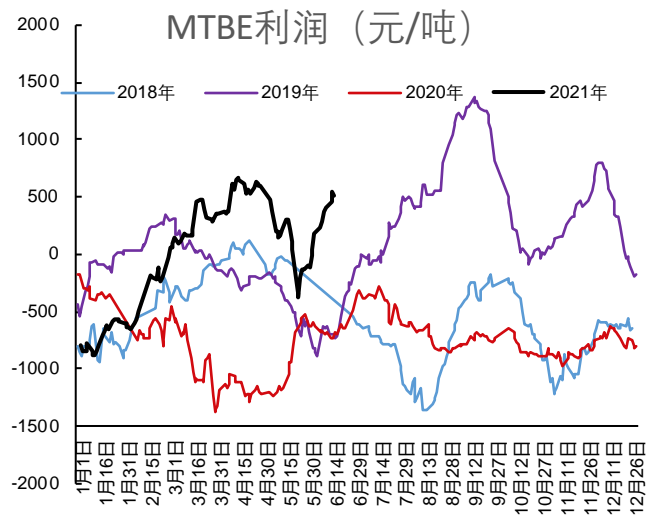
负荷。目前利润为 583 元/吨，较上周 403 元/吨有明显增加，增幅 44.46%。

图表 14: MTBE 开工率(占甲醇下游比重: 6%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

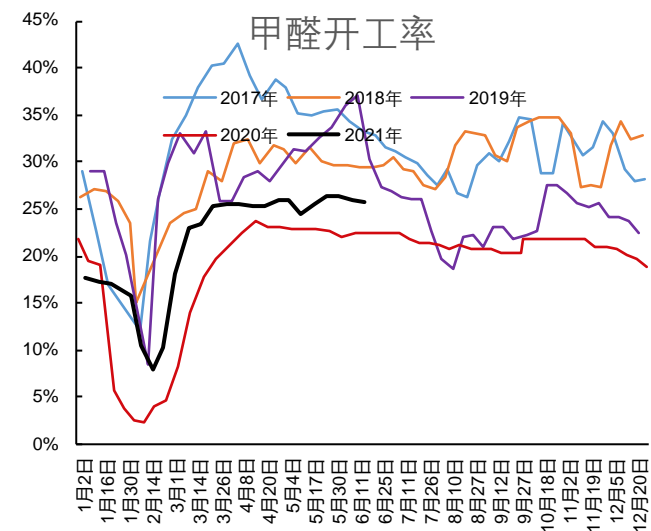
图表 15: MTBE 利润情况



来源: Wind, 混沌天成研究院

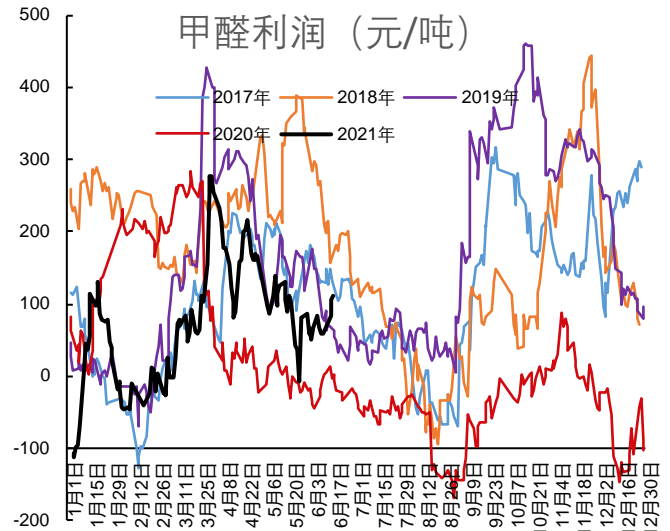
甲醛方面: 开工负荷下降 0.35%至 25.68%。目前利润为 162 元/吨, 比上周 58.5 元/吨上涨 176.48%。

图表 16: 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

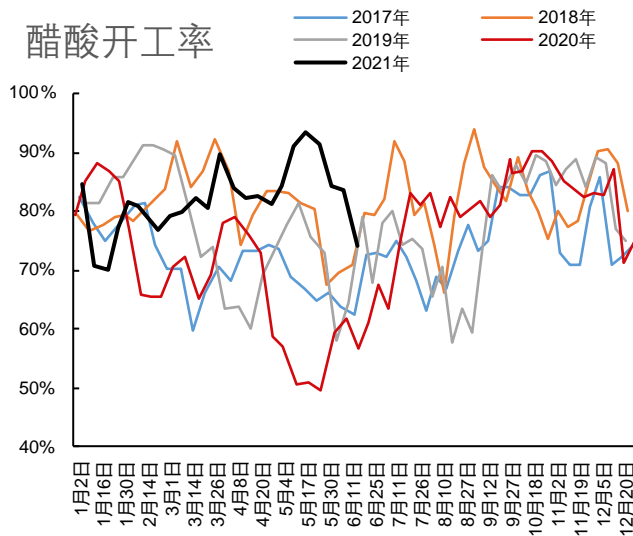
图表 17: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

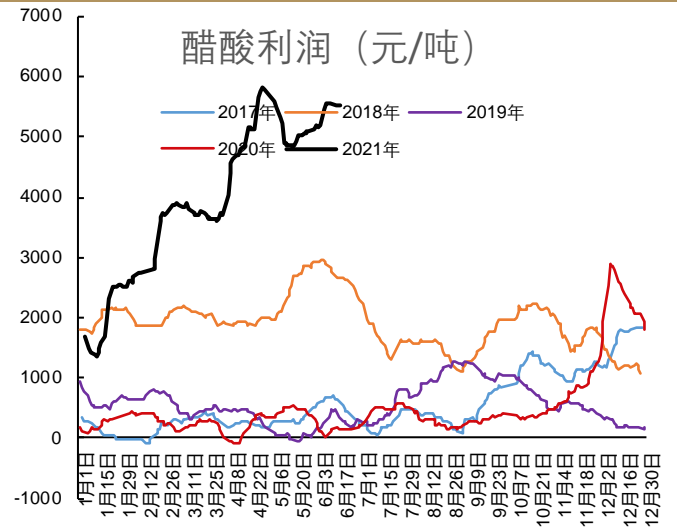
醋酸: 开工负荷下降 9.29%至 74.29%。塞拉尼斯南京装置短停, 河南永城龙宇装置停车检修, 江苏索普一套装置停车。天津渤化永利装置恢复运行。醋酸利润 5551.4 元/吨, 微涨 0.07%。

图表 18: 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

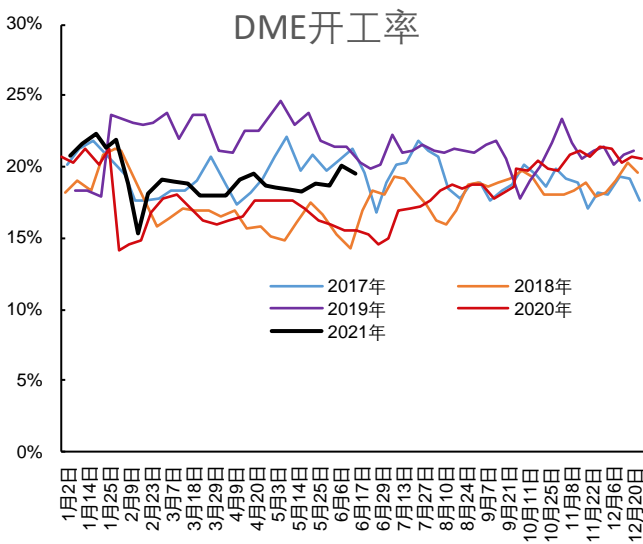
图表 19: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

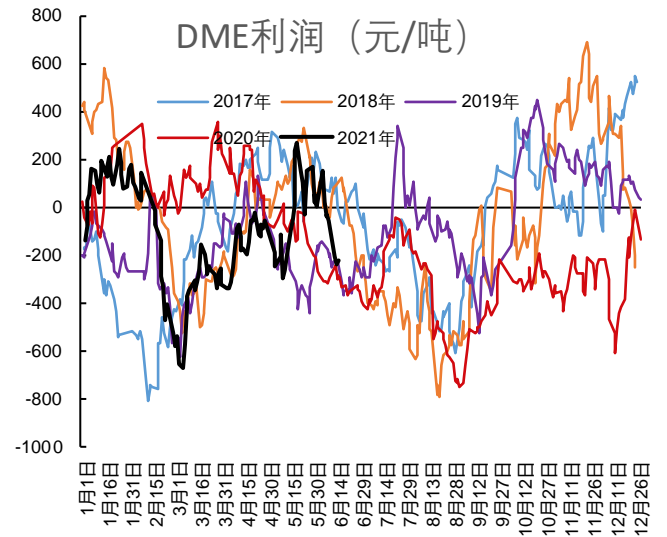
二甲醚: 开工负荷 20.04%, 下降 1.65%。目前亏损 152 元/吨, 上周亏损 52 元/吨。

图表 20: 二甲醚开工率(占甲醇下游比重: 3.76%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 21: 二甲醚利润

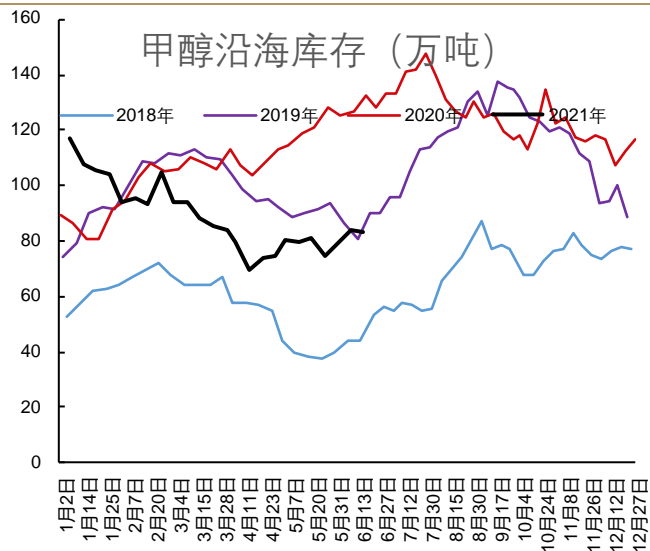


来源: 卓创, 混沌天成研究院

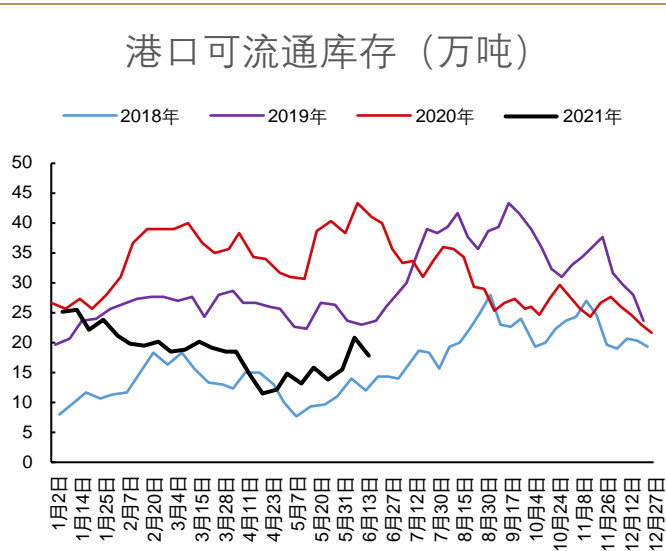
三、库存

本周沿海地区库存小幅回落，下降 1.17 万吨至 84.07 万吨，跌幅 1.39%。可流通库存预估为 20.7 万吨，比上周下降 2.8 万吨，降幅 13.53%。

图表 22：沿海港口库存



图表 23：可流通库存

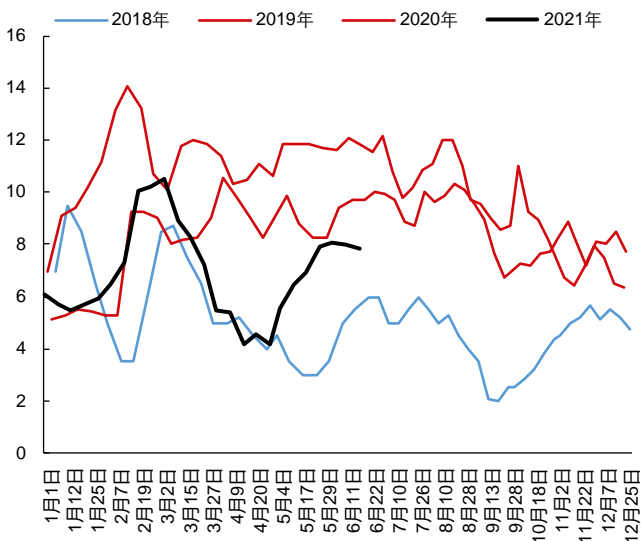


来源：卓创，混沌天成研究院

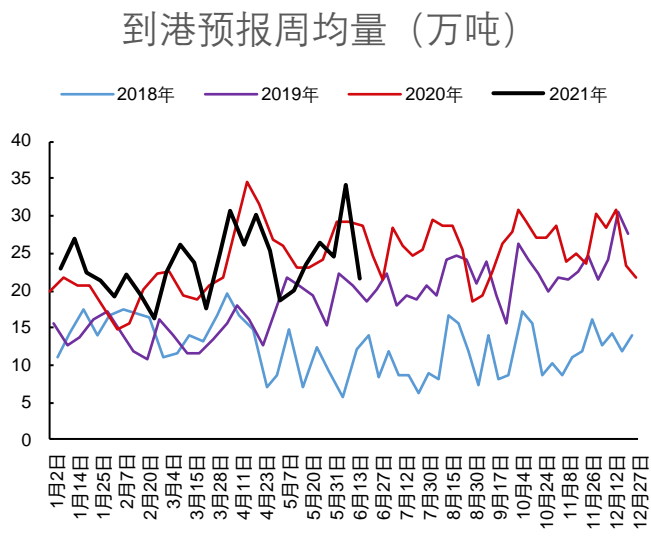
来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

西北库存天数降至 7.87 天，下降 1.75%。港口周度到港均值回落，从上周的 34.2 万吨下降至 21.7 万吨。

图表 24：西北企业库存天数



图表 25：到港预报周均值



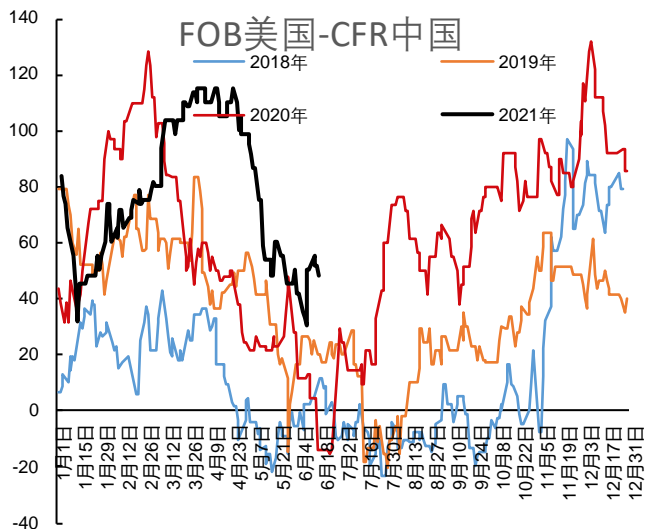
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

四、各地价差比较

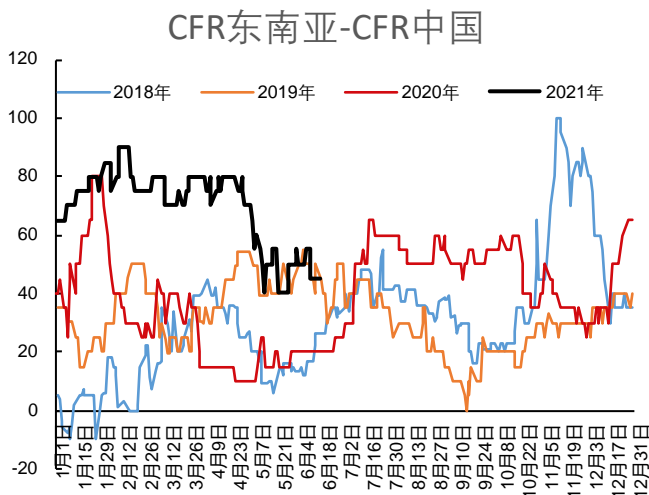
欧美等地相对中国的甲醇价差小幅回落。美国的价差前期的50.3美元/吨回落至48.6美元/吨。鹿特丹相对价差从70.3美元/吨降至64美元/吨，其余地区价差多数走平。

图表 26: FOB 美湾-CFR 中国



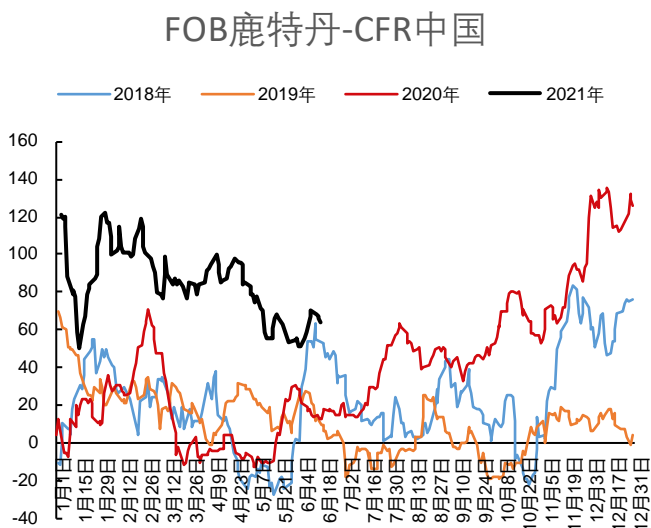
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 27: CFR 东南亚-CFR 中国



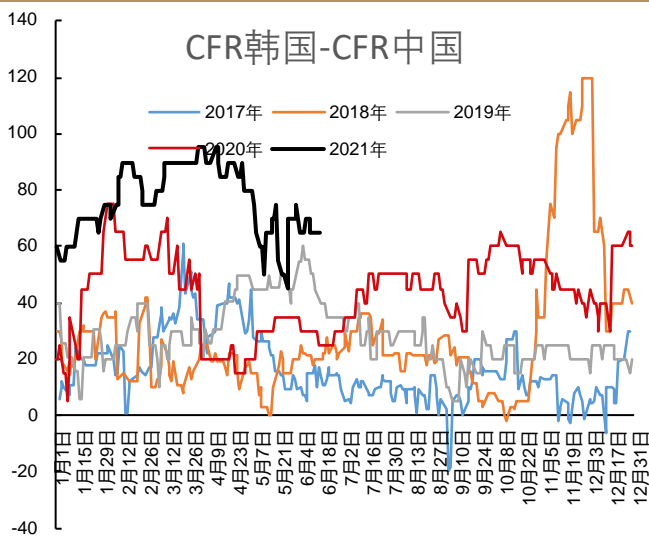
来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 28: FOB 鹿特丹-CFR 中国



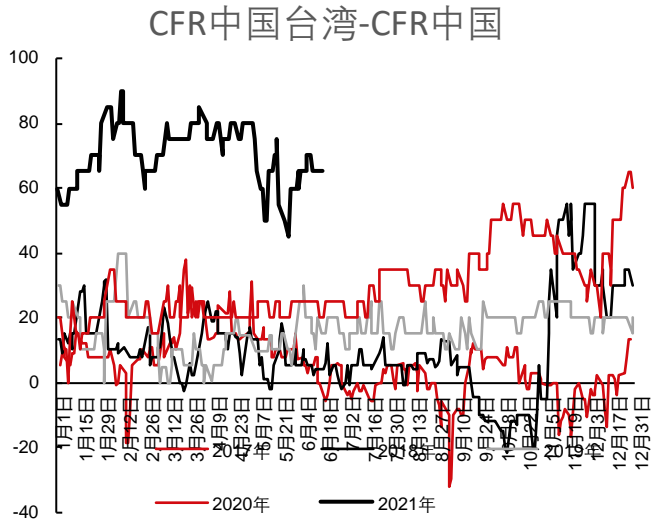
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 29: CFR 韩国-CFR 中国



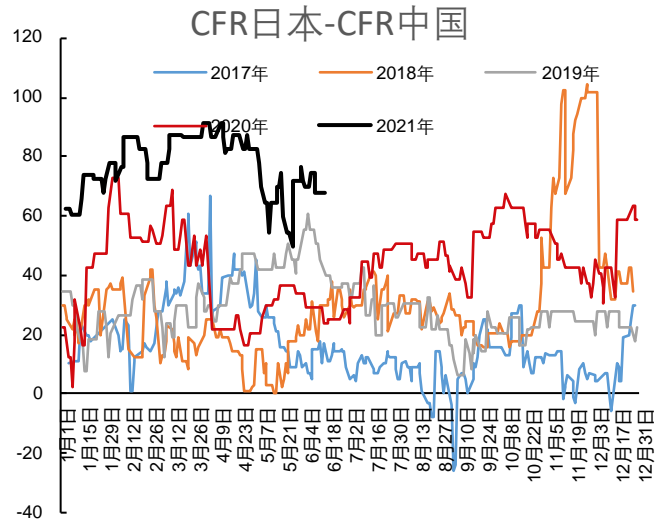
来源: Wind, 混沌天成研究院

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



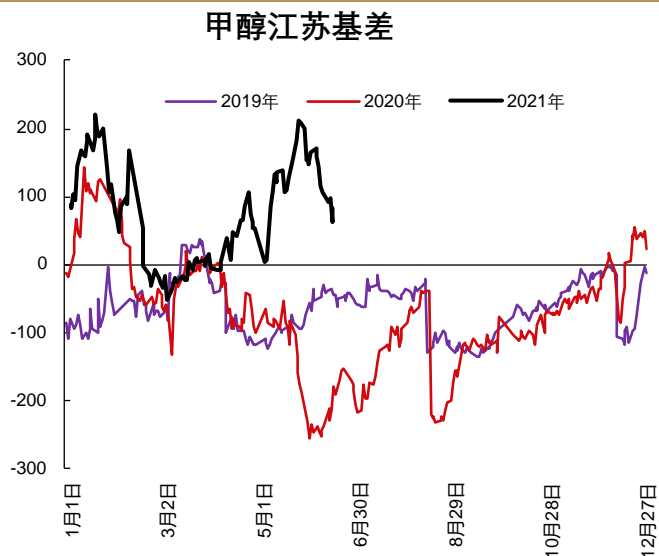
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

五、基差价差

江苏现货价格 2515 元/吨, 比前一周下跌 30 元/吨。基差回落至 83 元/吨, 较前期的 106 元/吨下跌 23 元/吨。

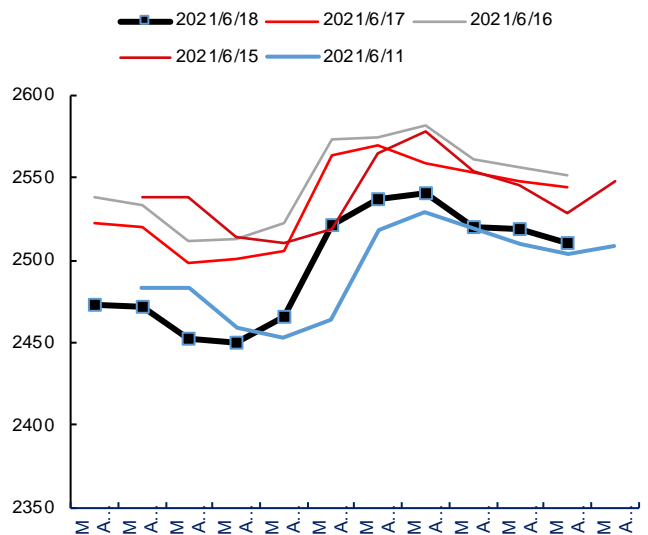
期限结构上, 远月价格偏高,

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

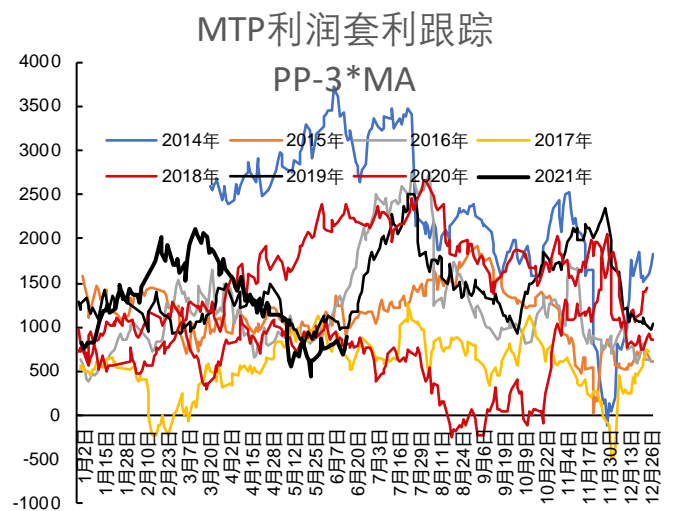
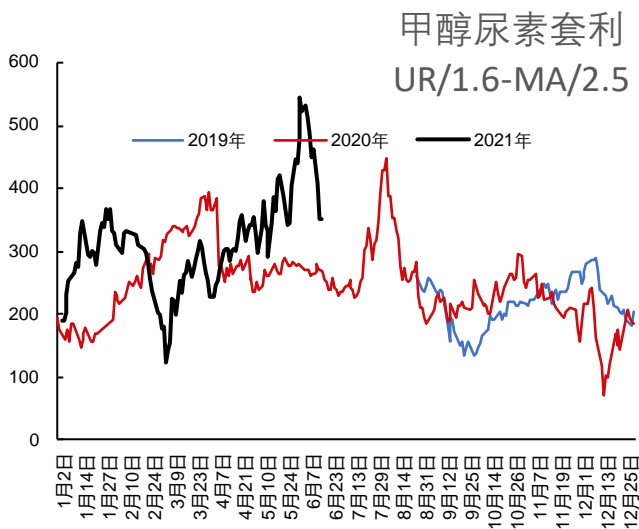
六、相关套利

尿素甲醇的价差大幅回落，因尿素本周大幅回落，而甲醇相对坚挺，回落幅度有限。MTP 利润小幅上升，PP 不跌反涨，但甲醇小幅回落。

甲醇动力煤的价差达到低点，目前 $ma-2.5*zc$ 降至 364.5 元/吨。由于目前煤制甲醇利润降至 0 下方，预计这一价差可能会触底，未来可能会走高。可考虑买入甲醇并配以 2.5 倍动力煤空头操作。即一手动力煤（100 吨），4 手甲醇（40 吨）。

图表 34：甲醇尿素套利

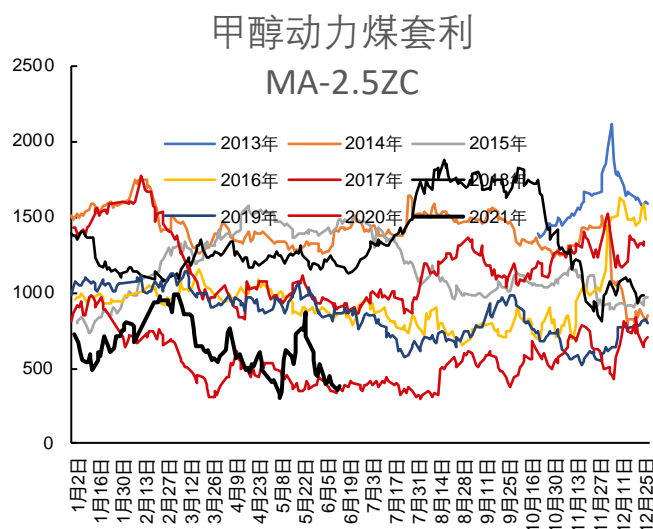
图表 35：MTP 利润套利



来源：wind, 混沌天成研究院

来源：wind, 混沌天成研究院

图表 36：甲醇动力煤套利



来源：wind, 混沌天成研究院

七、 相关股票

本周股票普遍下跌。上周中煤能源下跌 4.1%，兖州煤业下跌 0.87%，申能股份下跌 1.72%，兴化股份下跌 3.84%，泸天化下跌 4.30%，万华化学下跌 9.23%。

梅塞尼斯下跌 9.79%，从 36.48 美元/股降至 32.91 美元/股，中海石油化学下跌 9.41%，从 2.55 港币/股降至 2.31 港币/股。

图表 37: 梅塞尼斯与甲醇价格对比



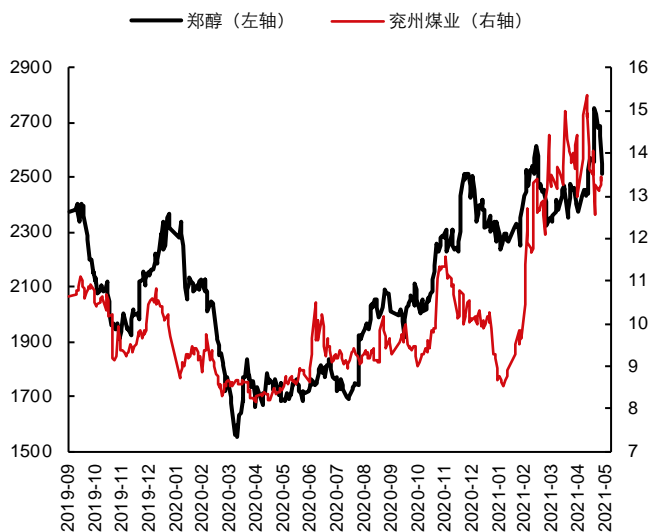
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 38: 中煤能源与甲醇价格比较



来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 39: 兖州煤业与甲醇价格对比



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: 申能股份与甲醇价格比较



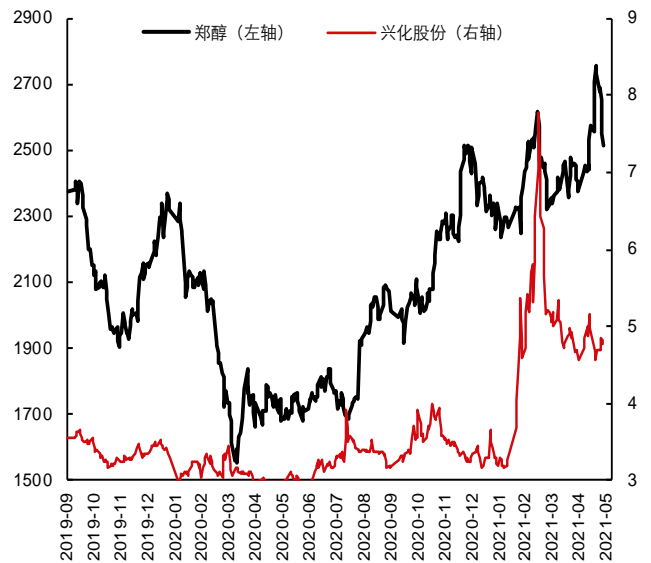
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41：中海石油化学与甲醇价格对比



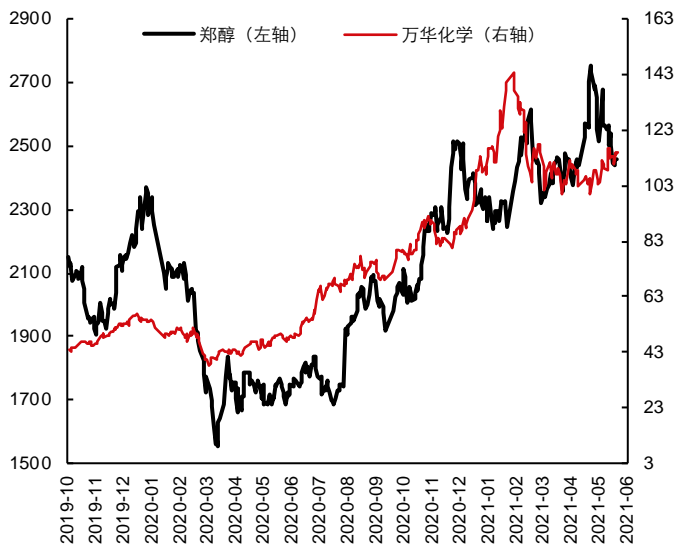
来源：wind，混沌天成研究院

图表 42：兴化股份与甲醇价格比较



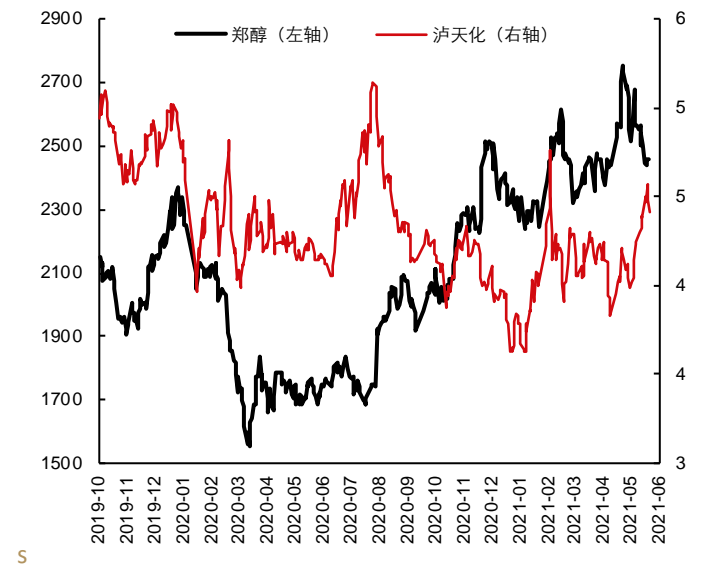
来源：wind，混沌天成研究院

图表 43：万华化学与甲醇价格对比



来源：wind，混沌天成研究院

图表 44：泸天化与甲醇价格对比



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