

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

甲醇预期冲顶后转弱

观点概述：

煤炭的盘面利润已经恢复为正，由于动力煤的价格出现松动，现货亏损也开始出现收窄迹象。未来一段时期内甲醇有较多装置要进入恢复阶段，尽管有部分装置仍要进入检修，开工负荷仍有望上升。

中煤蒙大和久泰即将进入检修阶段，届时下游开工会出现回落。因此需求端会出现收缩。

因此在下一个阶段，供应出现扩张的趋势，而需求又有收缩可能。故甲醇价格在高位完成震荡后，可能会出现回落。

2109 合约预期在完成 2600 元/吨的冲顶之后会掉头往下。

策略建议：

趋势策略：2109 合约关注 2600 元/吨以上的空头机会。

套利策略：买甲醇空动力煤。

短期策略：前期多头平仓

风险提示：

MTO 装置检修推迟检修

华东市场到港量缩减

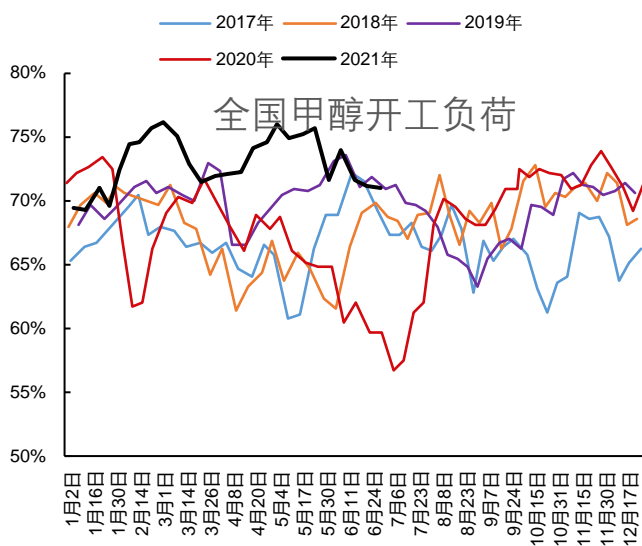


一、供应端

a) 国内

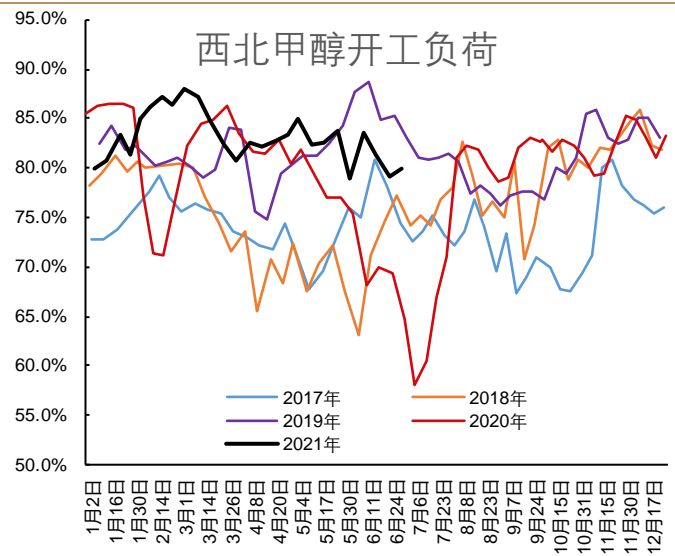
卓创消息，本周国内甲醇开工继续回落，下跌 0.21%至 71.03%，其中西北地区开工负荷为 79.87%，环比上涨 0.82%。此次开工回落主要受山东部分装置检修影响。非一体化甲醇平均开工负荷为 64.09%，下跌 0.3%。

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

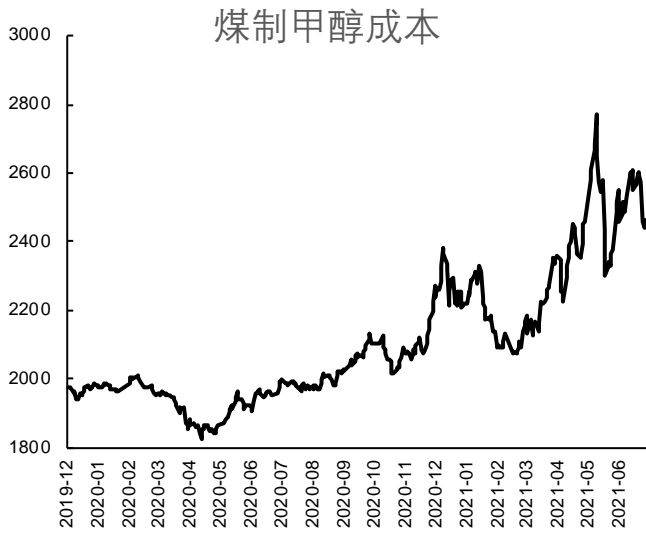
国内装置在恢复与减修之间并存。总体而言未来恢复运行的装置产能偏多，预计可能开工会在未来有回升之势。

图表 3：国内甲醇装置动态

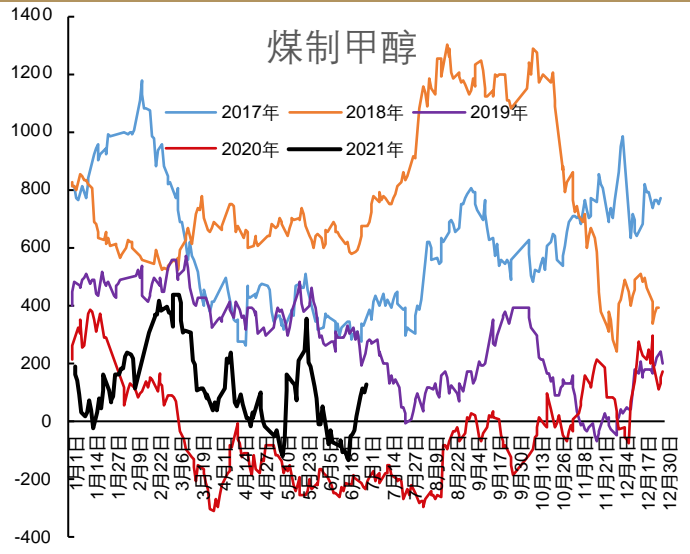
地区	厂家	产能 (万吨)	原料	装置检修运行动态	
西北	青海桂鲁	80	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定	
	新疆广汇	120	煤	其甲醇装置8月份存检修计划	
	新疆新业	50	煤	计划7月底检修20天左右	
	新疆天业	30	煤	其甲醇装置目前仍在检修中，恢复时间待定	
	内蒙古天野	20	天然气	其甲醇装置于 10 月 24 日附近停车，恢复时间待定	
	新奥达旗	120	煤	其一套 60 万吨/年甲醇装置计划 7 月 6 日检修，计划 20 天	
	内蒙古国泰	40	煤	其甲醇装置计划 7 月检修一个月	
	世林化工	30	煤	据悉，其甲醇装置 7 月中旬有检修计划	
	西北能源	30	煤	其甲醇装置于 6月28日产出产品，目前运行正常。（之前检修）	
	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，预计7月份恢复运行。	
	旭峰合源	17	尾气	其甲醇装置于7月1日产出产品，目前负荷较低。	
	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	其一套甲醇装置于6月29日产出产品，另一套仍在停车中。	
	榆林凯越	70	煤	其甲醇装置于6月28日恢复满负荷运行。	
	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 8月份检修	
	华北	甘肃华亭	60	煤	其甲醇装置于6月18日停车检修，计划检修30天。
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	
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期于6月23日停车检修，计划检修15天。	
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	其甲醇装置于6月28日前后停车检修，计划7月中旬重启。
	上海华谊	100	煤	装置恢复稳定运行。	
河南	心连心	60	煤	计划 6 月 25 日检修 30 万吨装置，计划检修10-15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。	
	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； 80万吨装置现已正常运行。	
西南	天福	20	煤	其装置于6月14日开始检修，计划检修20天。	

煤价回落导致煤制成本下降。上周回到 2459 元/吨，比之前 2576 元/吨下降 117 元/吨，降幅 4.55%。盘面利润从 15 元/吨继续升至 136 元/吨。

图表 4：煤制甲醇成本



图表 5：煤制甲醇利润



来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创，混沌天成研究院

b) 国际

海外装置变化很小，挪威一套装置恢复稳定运行。目前只有俄罗斯预计要在 8，9 月份因进入检修。其他装置均没有计划发生较大调整改变。

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 月初停车检修 40-45 天。
	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	220	整体装置稳定运行中。
	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	装置稳定运行中
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中。
	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	目前停车检修中
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	近期装置维持固有负荷运行。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	近期装置稳定运行。
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶	165	目前装置恢复稳定运行。
	Fanavar 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 175 万吨装置运行负荷不高，新增科氏装置仍在调试中。伊朗新增 165 万吨装置仍在调试中。

来源：卓创, 隆众资讯, 混沌天成研究院

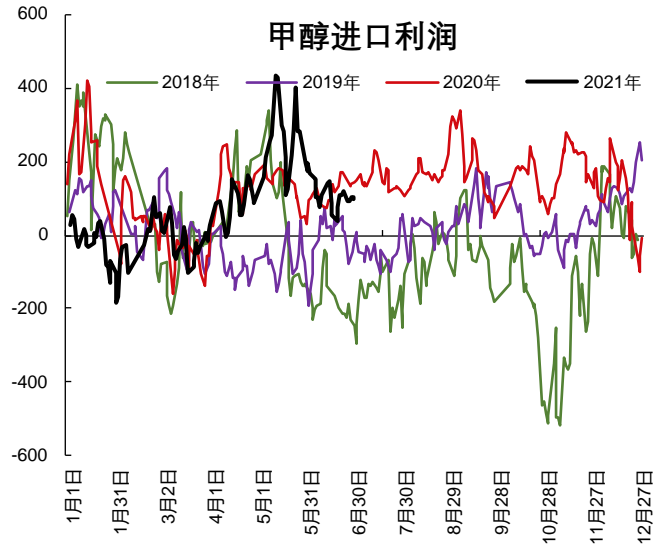
国内现货价格已经持稳，进口利润出现了小幅回落。截至周五，进口盈利从 118 元/吨降至 102

元/吨，盈亏比从 4.54%降至 3.95%。

7月2日到7月18日沿海地区预计到港在 20.81 万吨，基本变化不大。港口库存短期呈现缓慢累积。

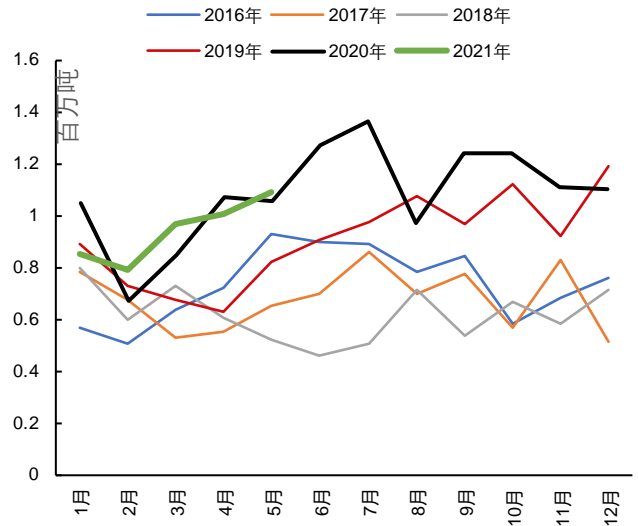
2021年5月，我国进口甲醇 108.8 万吨。1-5月共进口甲醇 471 万吨。预计6月进口将保持在较高水平。

图表 7：甲醇进口利润



来源：Wind, 混沌天成研究院

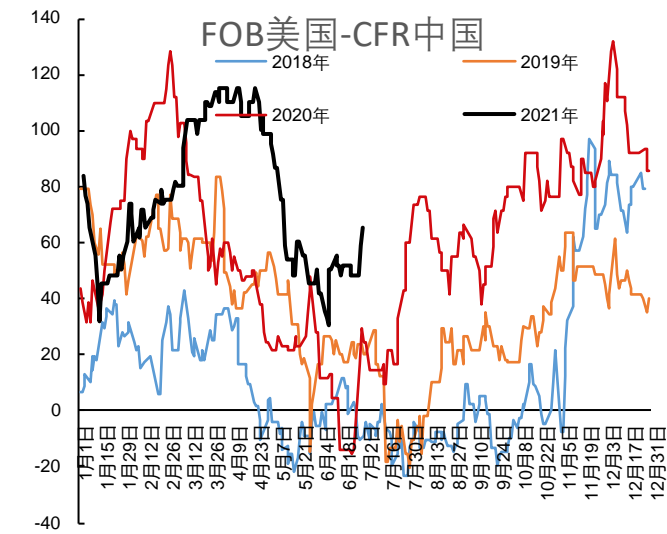
图表 8：甲醇进口量



来源：海关总署, 混沌天成研究院

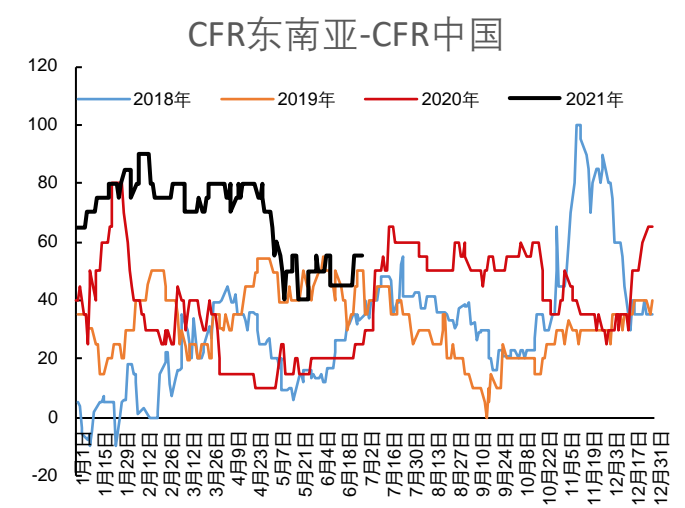
欧美等地相对中国的甲醇价差上升。

图表 9：FOB 美湾-CFR 中国



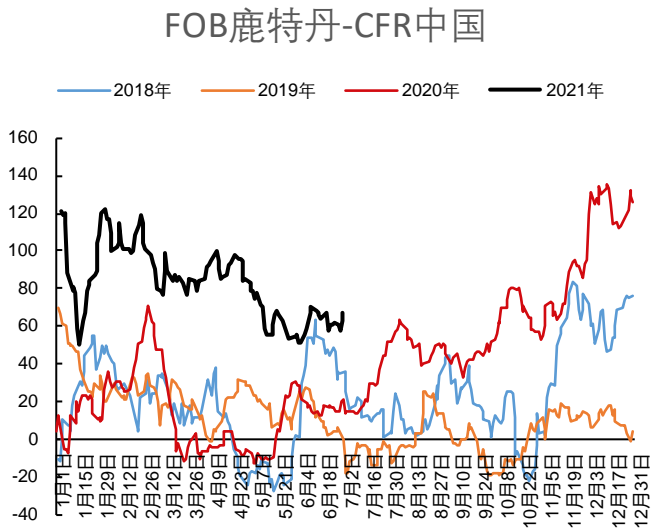
来源：wind, 混沌天成研究院

图表 10：CFR 东南亚-CFR 中国



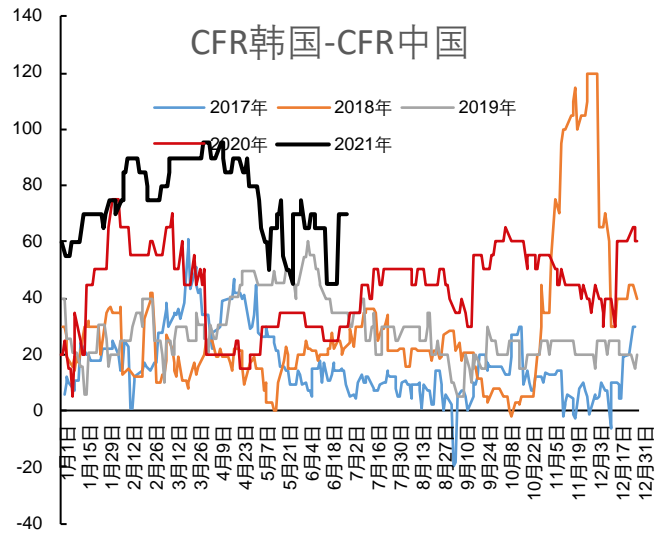
来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 11: FOB 鹿特丹-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 12: CFR 韩国-CFR 中国

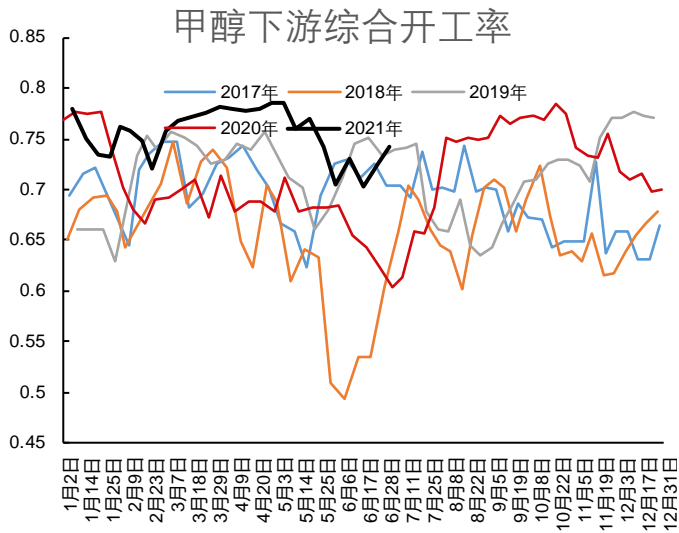


来源: Wind, 混沌天成研究院

二、需求端

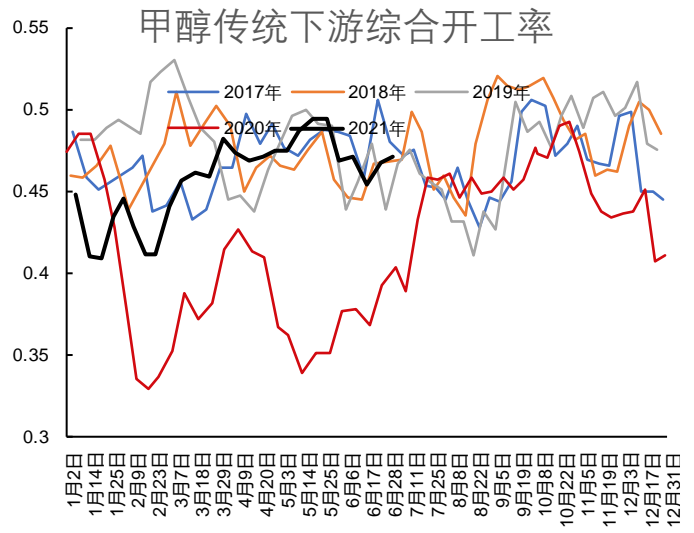
下游综合开工 74.26%，上涨 1.78%；传统下游综合开工率为 47.21%，上涨 0.36%。

图表 13: 甲醇下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 14: 传统下游综合开工率

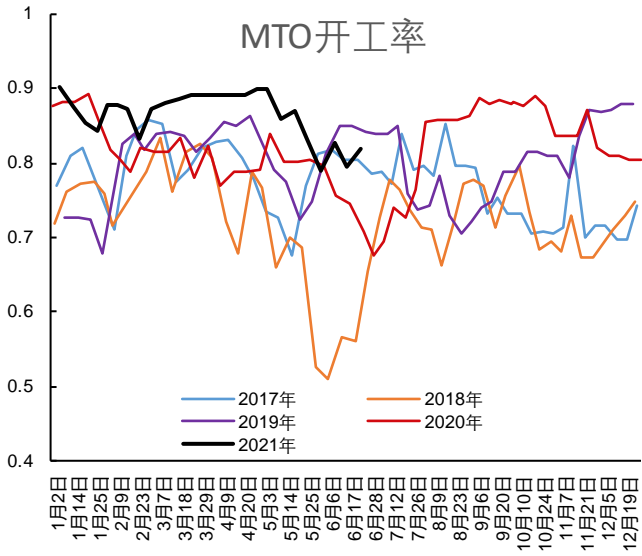


来源: 卓创, 混沌天成研究院

MTO 利润小幅回升，目前盘面利润回升至 84 元/吨，上涨 32 元/吨，MTO/MTP 开工 84.15%，上

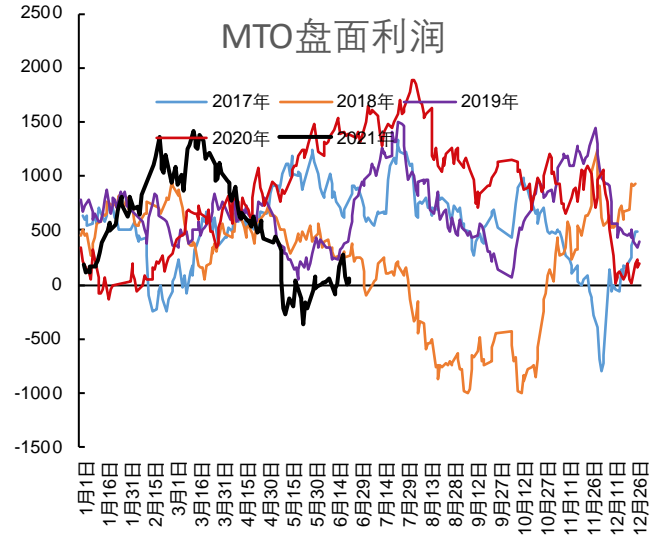
涨 2.3%。

图表 15: 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 16: MTO 盘面利润



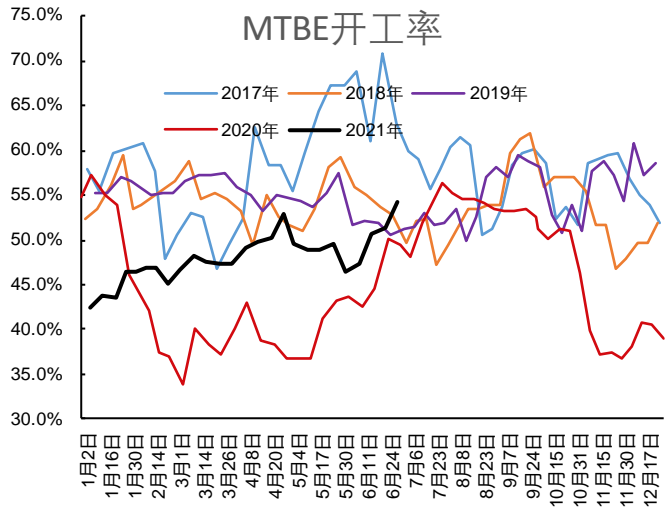
来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 17：甲醇制烯烃装置运行情况

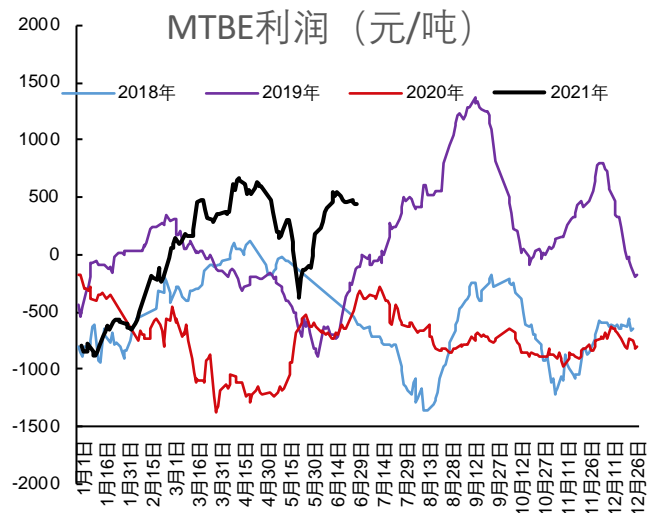
企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产量	目前运行情况
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	南京	29.5	50	运行稳定
兴兴能源富德（常州）能源发展有限公司	嘉兴 常州	69 30	-- 0	开工负荷不高。MTO 装置处于停车状态，具体重启时间待定。
江苏斯尔邦（盛虹）石化	连云港	80	0	目前 MTO 装置稳定运行中
南京诚志（二期）	南京	60	0	近期 MTO 装置运行负荷不高
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	目前稳定运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置满负荷运行中
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
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
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
神华榆林	榆林	60	180	其 MTO 装置满负荷运行，少量甲醇外采
中煤蒙大	内蒙	60	--	MTO 装置满负荷运行，甲醇正常外采，计划7月中旬检修
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。
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。计划7月中旬检修。
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
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置于目前正常运行
山东寿光鲁清	寿光	20	--	装置停车中
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
山东华滨科技	东营	18	--	停车中
阳煤恒通	山东	30	20	近期 MTO 装置波动不大，下游检修初步定下周开始降负运行20天左右。
山东大泽	菏泽	20	--	装置停车中，重启待定
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置正常运行
沈阳蜡化	沈阳	10	--	装置停车，重启待定

MTBE：利润小幅下降，从 454 元/吨降至 438 元/吨，下降 16 元/吨。国内开工负荷为 54.16%，上涨 2.5%。

图表 18: MTBE 开工率(占甲醇下游比重: 6%)



图表 19: MTBE 利润情况

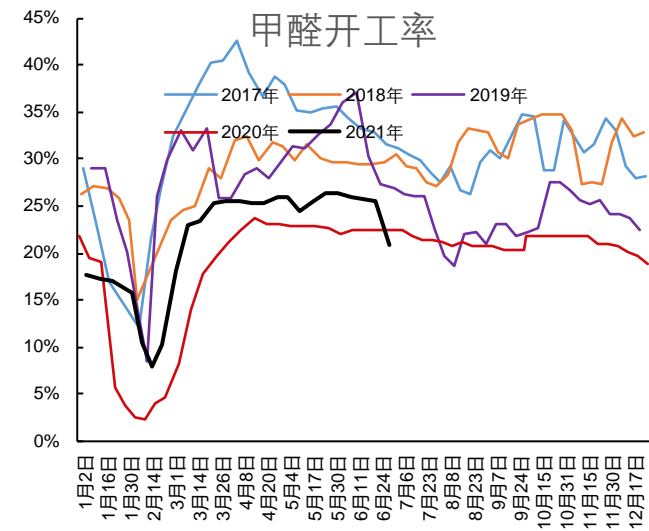


来源: 卓创, 混沌天成研究院

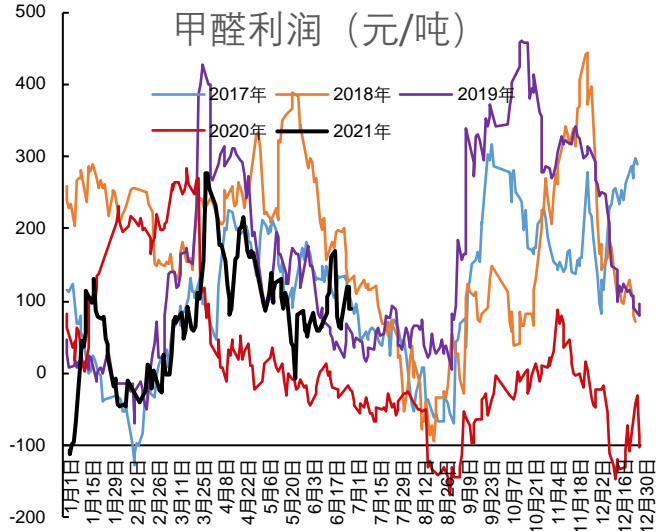
来源: Wind, 混沌天成研究院

甲醛方面: 利润小幅上升, 从 69 元/吨涨至 90 元/吨, 上涨 21 元/吨。开工负荷下降 4.66%至 20.77%。山东部分装置停车, 常州建滔装置停车, 河北部分装置负荷降低, 导致开工下滑。

图表 20: 甲醛开工率(占甲醇下游比重: 3.5%)



图表 21: 甲醛加工利润

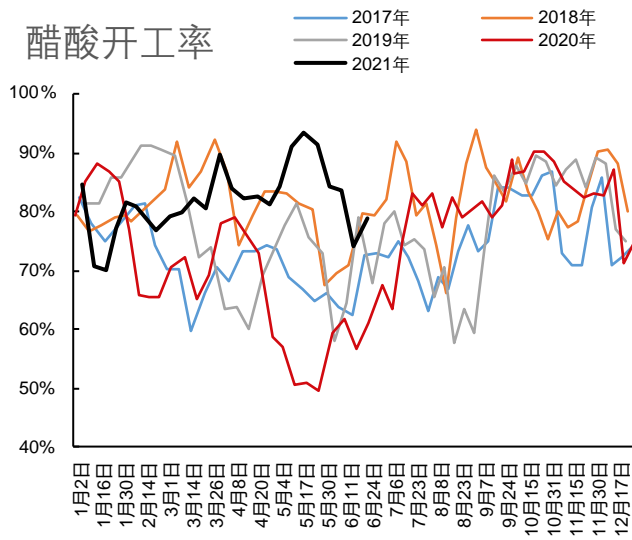


来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

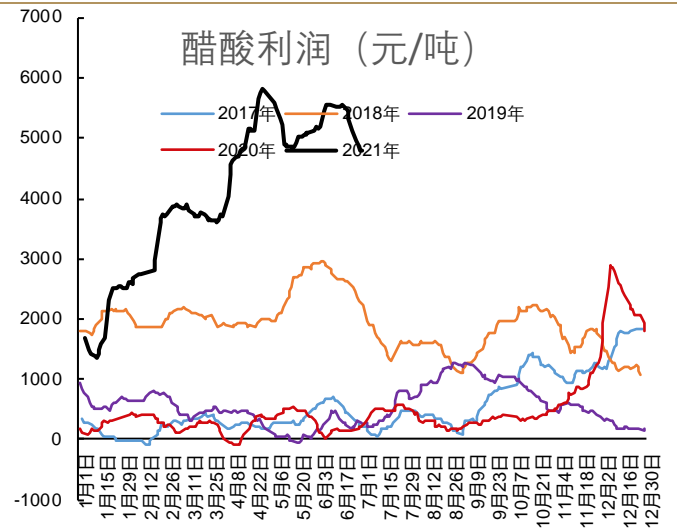
醋酸: 利润显著下降, 从 5125 元/吨降至 4788 元/吨, 下降 337 元/吨。开工负荷上涨 4.16%至 83.11%。

图表 22: 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

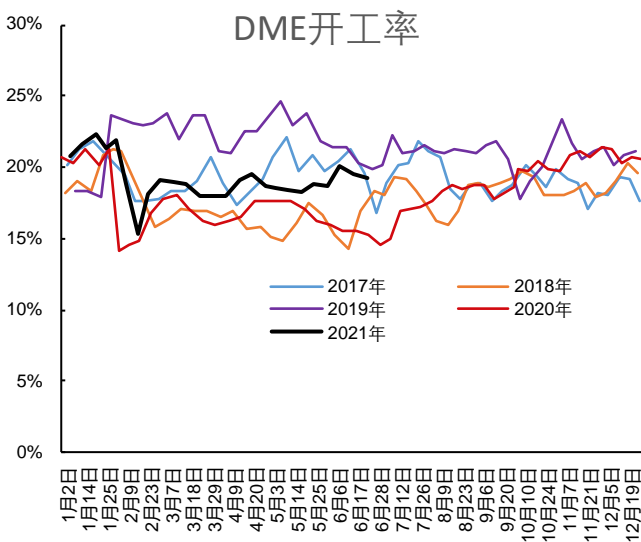
图表 23: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

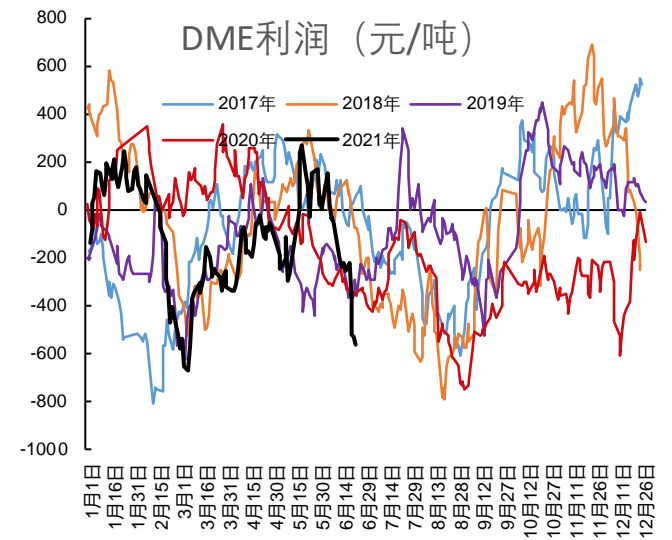
二甲醚: 亏损小幅回落, 从 564 元/吨降至 370 元/吨。开工负荷 16.07%, 下降 3.17%。

图表 24: 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 25: 二甲醚利润

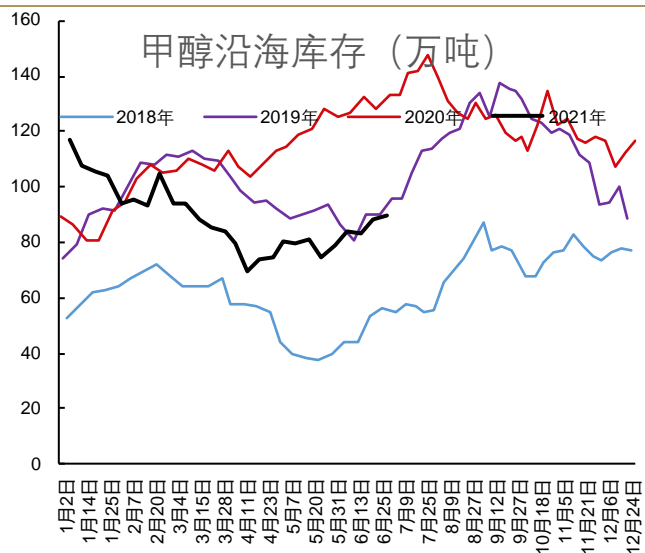


来源: 卓创, 混沌天成研究院

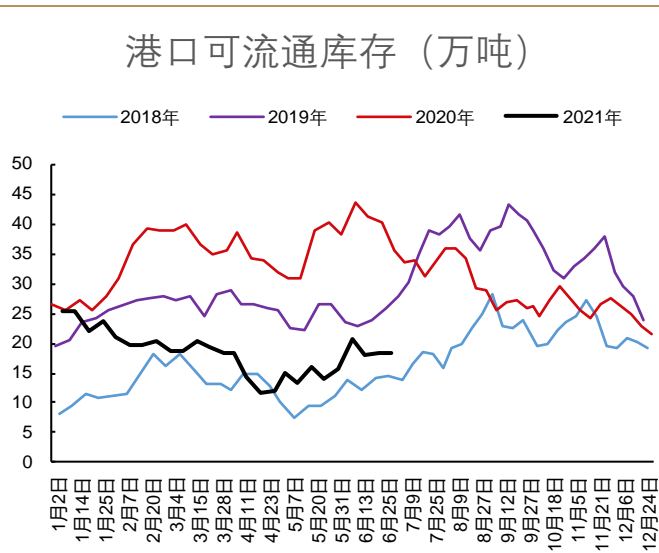
三、 库存

本周沿海地区库存较大上升，上涨 1.87 万吨至 90.02 万吨，涨幅 2.12%。

图表 26：沿海港口库存



图表 27：可流通库存

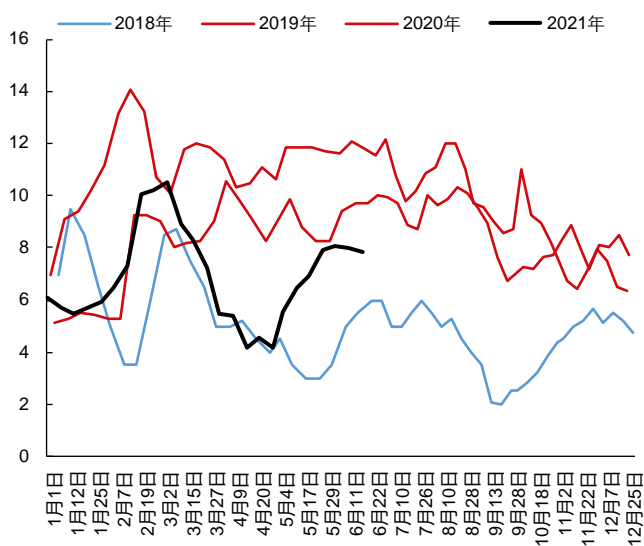


来源：卓创，混沌天成研究院

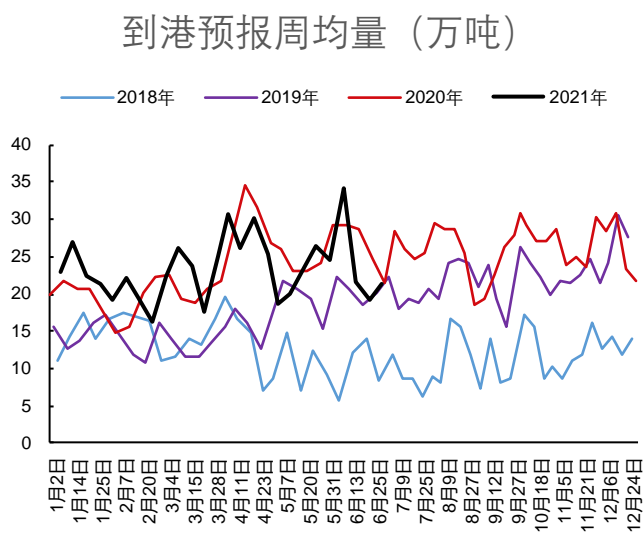
来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数从 6.29 天降至 6.12 天，下降 2.7%。港口周度到港均值回升，从上周的 19.3 万吨上升至 21.4 万吨。

图表 28：西北企业库存天数



图表 29：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、价差

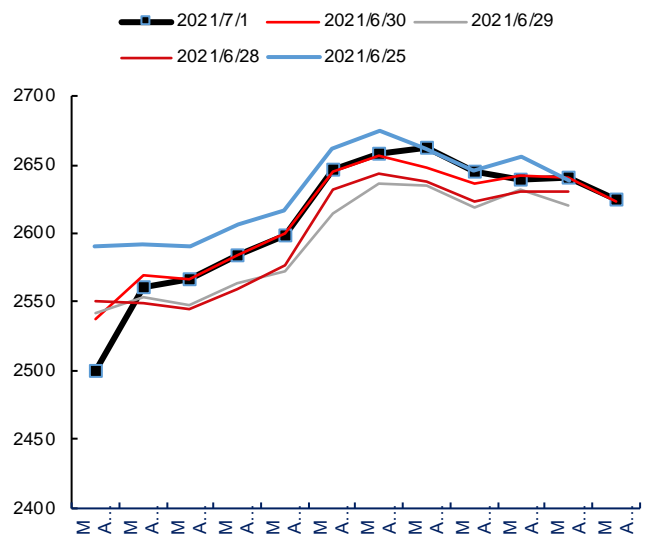
a) 基差月差

江苏现货价格 2590 元/吨，比前一周下跌 15 元/吨。但期货变化不大，基差回落至-5 元/吨，较前期的 14 元/吨下跌 19 元/吨，呈现了平水乃至贴水状态。

期限结构上，近期的 contango 结构逾发明显。

图表 30：甲醇基差

图表 31：甲醇远期价格结构



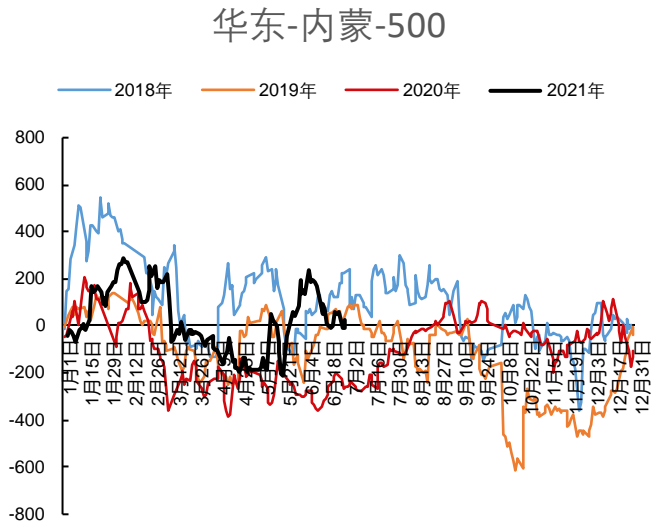
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

b) 跨地价差

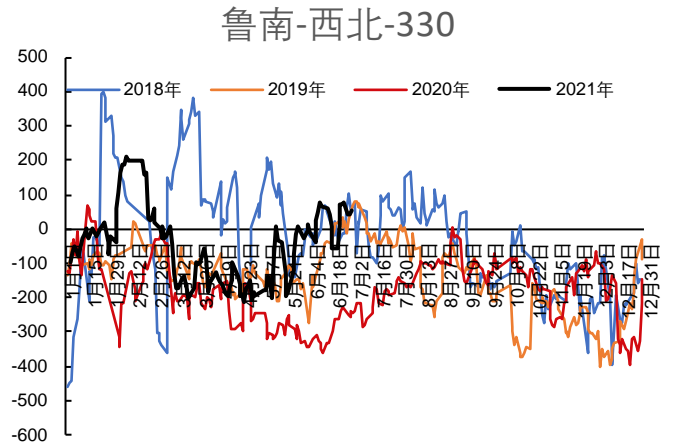
目前多地价差回到平衡线附近。内蒙、川渝地区的价差已经大到打开套利窗口。只有华东与鲁南的价差仍然在负值下方，不足以发生物流。

图表 32：华东与内蒙价差



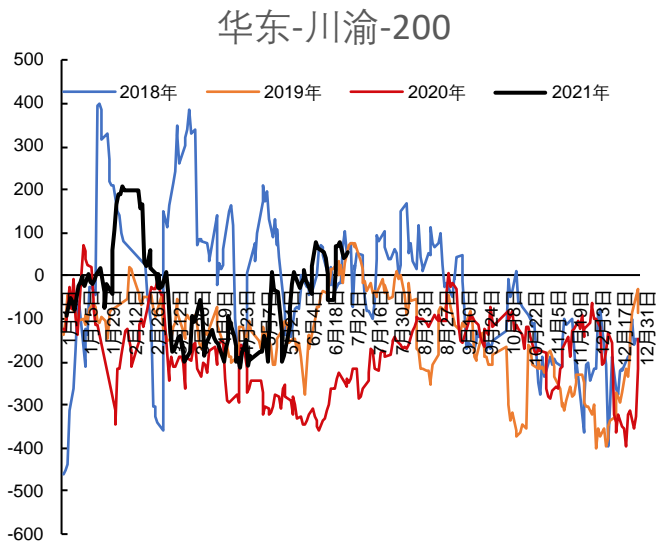
来源：wind, 混沌天成研究院

图表 33：鲁南与西北价差



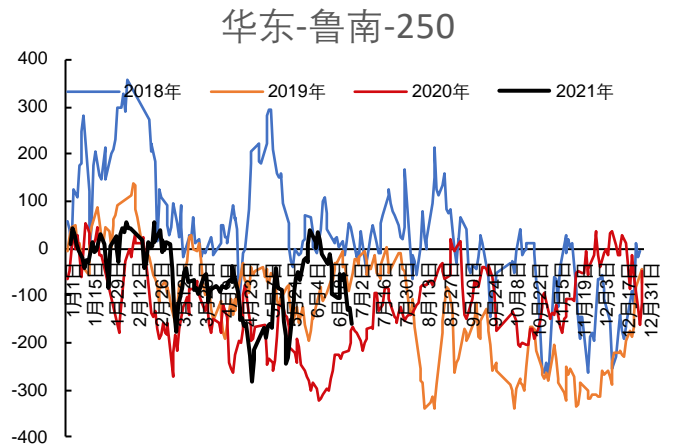
来源：wind, 混沌天成研究院

图表 34：华东与川渝价差



来源：wind, 混沌天成研究院

图表 35：华东与鲁南价差



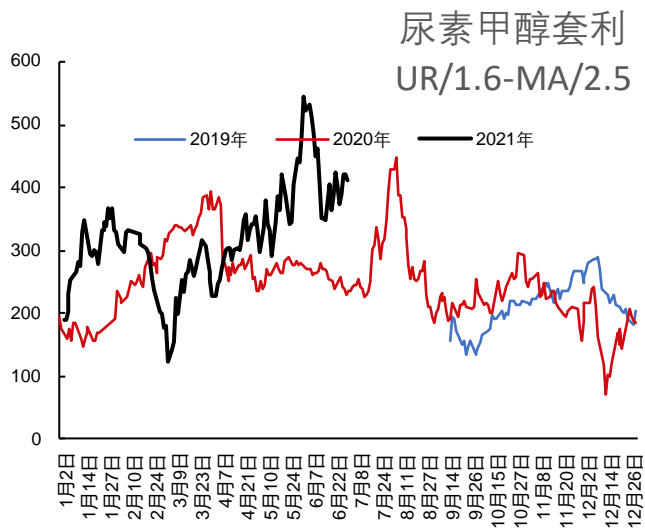
来源：wind, 混沌天成研究院

五、相关套利

尿素甲醇的价差反弹，因尿素本周出现较大反弹，而甲醇涨幅较少。回落幅度有限。MTP 利润小幅下滑，PP 的涨幅仍然不及甲醇。

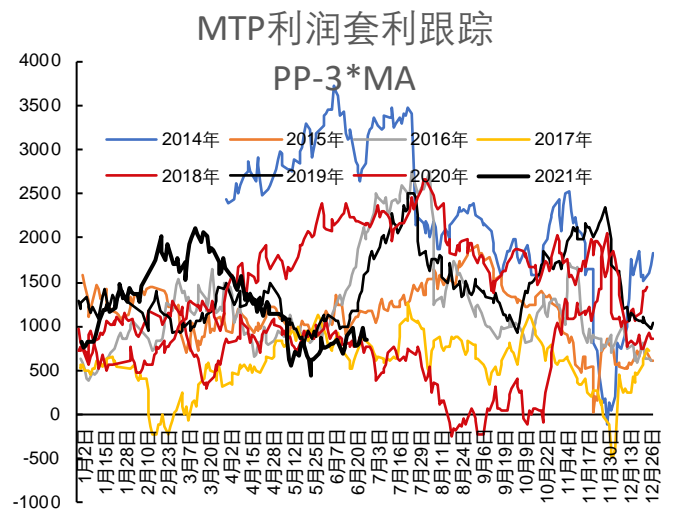
甲醇动力煤的价差回升，目前 $ma-2.5*zc$ 升至 591 元/吨，上周 471 元/吨，涨幅较大。由于目前多地煤制甲醇利润在 0 下方，（盘面利润已经恢复至 0 以上）由于煤炭正在或者将释放产能，动力煤价格可能还有再回落空间，甲醇动力煤套利可继续持有。

图表 36：甲醇尿素套利



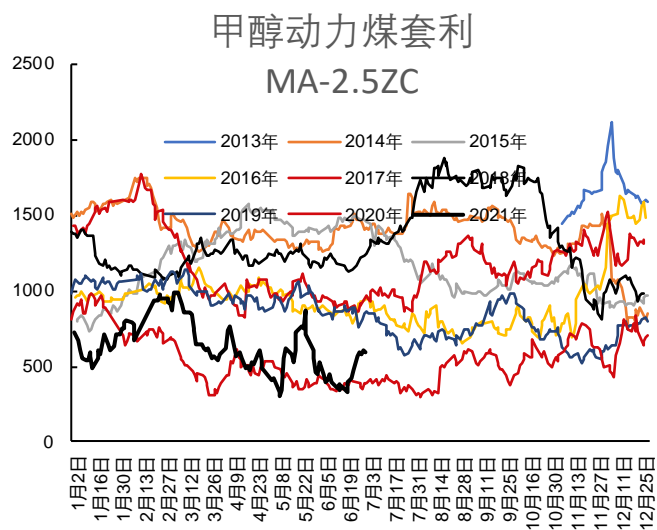
来源：wind, 混沌天成研究院

图表 37：MTP 利润套利



来源：wind, 混沌天成研究院

图表 38：甲醇动力煤套利



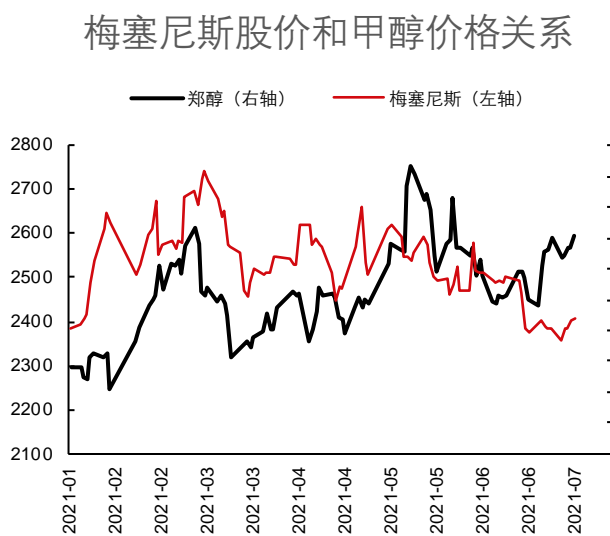
来源：wind, 混沌天成研究院

六、 相关股票

本周股票普遍下跌。上周中煤能源下跌 13.03%，兖州煤业下跌 8.28%，申能股份下跌 3.15%，兴化股份下跌 5.13%，泸天化下跌 5.35%，万华化学下跌 5.07%。

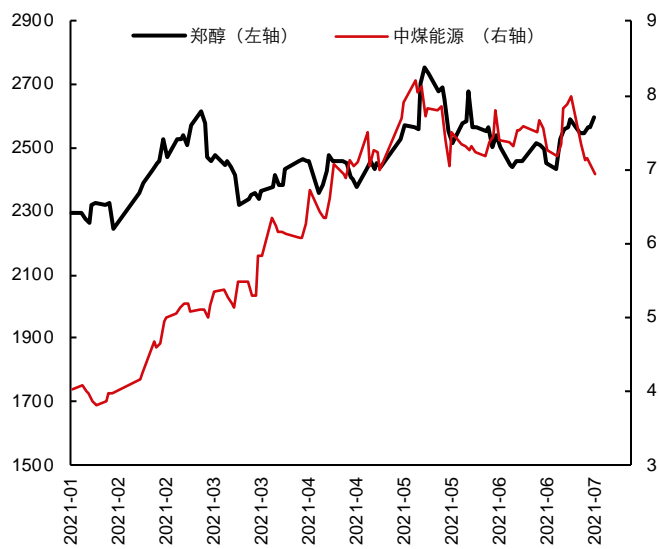
梅塞尼斯上涨，涨幅 1.93%，从 33.11 美元/股涨至 33.75 美元/股，中海石油化学下跌 4.24%，从 2.36 港币/股跌至 2.26 港币/股。

图表 39：梅塞尼斯与甲醇价格对比



来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：中煤能源与甲醇价格比较



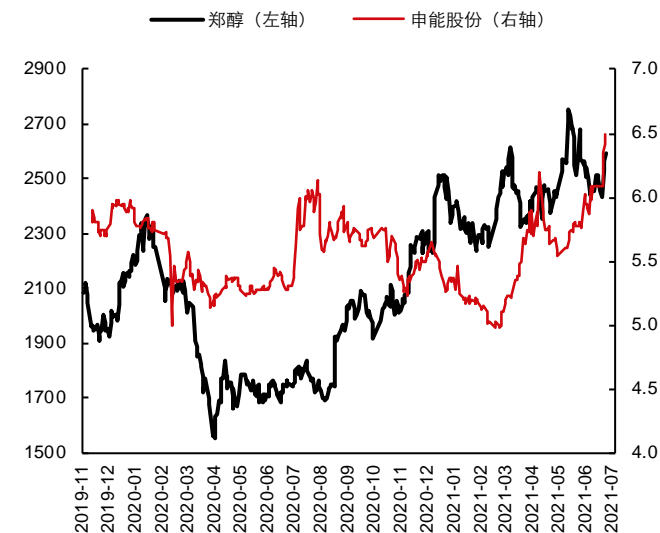
来源：Wind，混沌天成研究院

图表 41：兖州煤业与甲醇价格对比



来源：wind，混沌天成研究院

图表 42：申能股份与甲醇价格比较



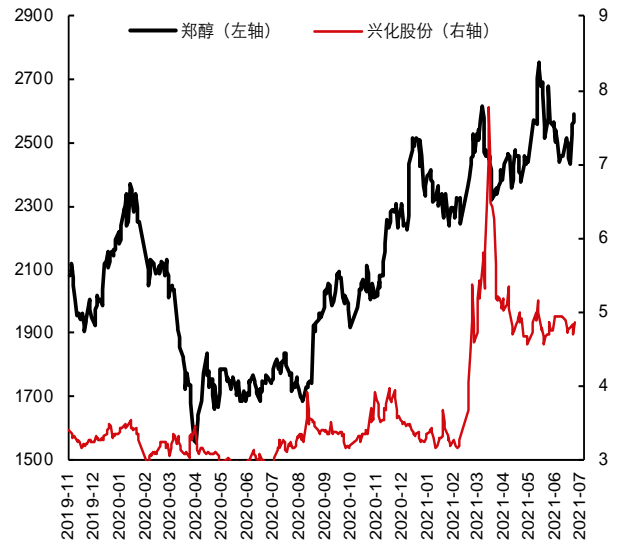
来源：wind，混沌天成研究院

图表 43: 中海石油化学与甲醇价格对比



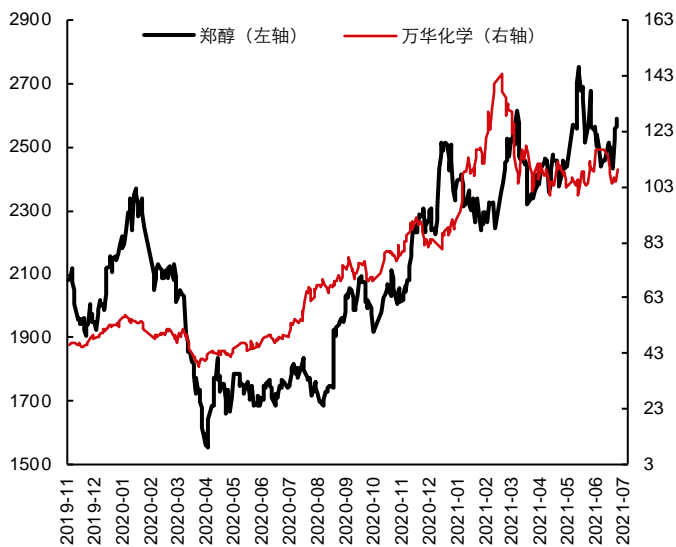
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 44: 兴化股份与甲醇价格比较



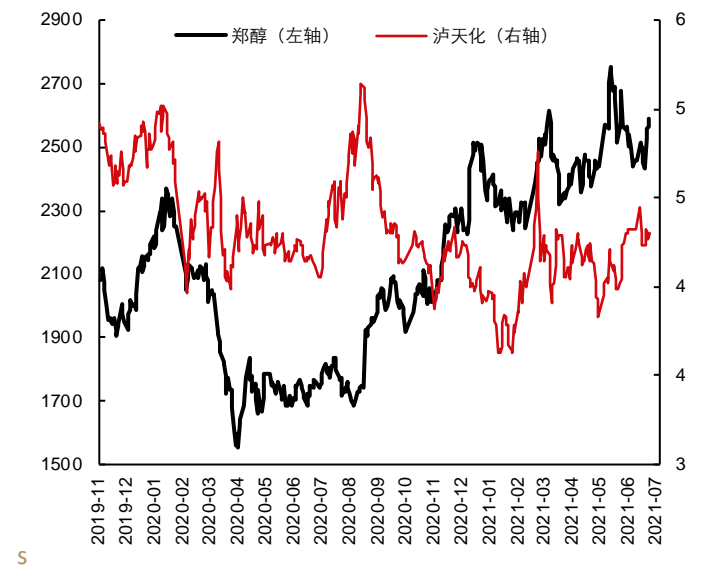
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 45: 万华化学与甲醇价格对比



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 46: 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