

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

## 库存近期增长后期可能见顶，甲醇暂时高位震荡

### 观点概述：

8月-9月之间有陕西煤化、上海华谊、河南心连心等装置有检修或降负。虽然也有若干套装置要恢复运行。大体上开工可能会有小幅回调。不会产生巨幅变动。海外有若干装置负荷偏低，或将进行检修。海外装置负荷下降导致海外价格非常强。

中煤蒙大、诚志二期等装置均出现恢复。烯烃下游对甲醇的支撑作用尚可。关键看天津渤化和常州富德两家的开工情况。传统下游利润非常不好，大幅下降得多。这可能会影响未来传统需求的带动。

港口库存增长非常快，而且持续性很强。但由于海外价格过高，拐点可能会在9月左右出现。未来甲醇进口可能会大幅下降。

动力煤再次推升，可能会影响甲醇价格。

### 策略建议：

趋势策略：多头逢高离场，等后期再寻机入场。

套利策略：空尿素买甲醇。

短期策略：无

### 风险提示：

有大量MTO装置意外停车。

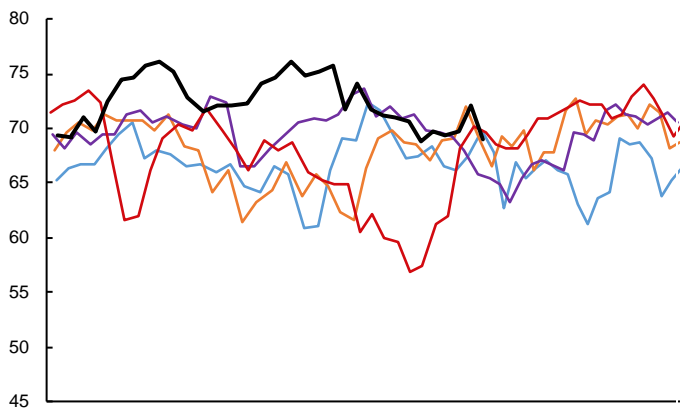


## 一、供应端

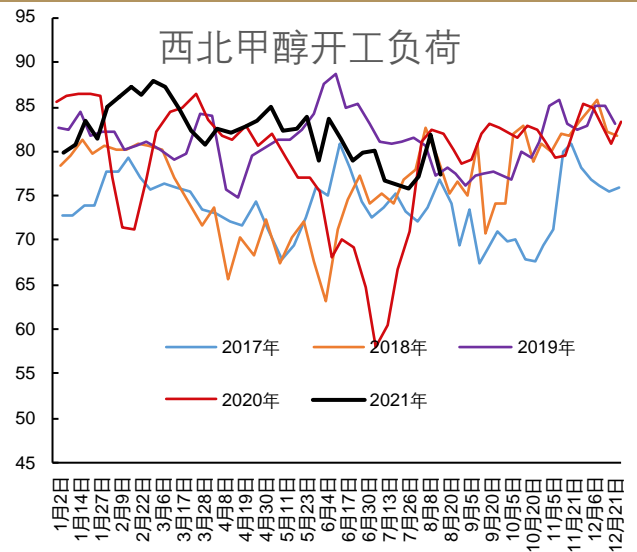
### a) 国内

本周甲醇开工负荷下降 3.23%。截至 8 月 19 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.94%，下降 3.23 个百分点，较去年同期下降 0.66 个百分点；西北地区的开工负荷为 77.39%，下降 4.41 个百分点，较去年同期下降 4.55 个百分点。本周期内，受西北、华北地区开工下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷下降。截至 8 月 19 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：60.35%，下降 2.92 个百分点。

图表 1：国内甲醇开工率



图表 2：西北甲醇开工率



来源：卓创, 混沌天成研究院

来源：卓创, 混沌天成研究院

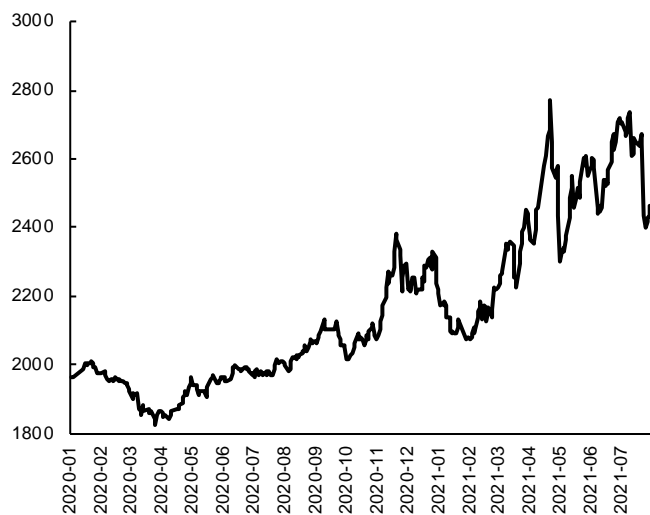
本周新增 2 家装置进行检修，检修装置共涉及 7 家，影响产量 9 万吨。

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	其甲醇装置目前仍在检修中，计划近期恢复
	新疆新业	50	煤	其甲醇装置于 8 月 17 日恢复正常运行运行
	新疆天业	60	煤	天智辰业甲醇装置停车中；汇合甲醇装置运行中，负荷不高
	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
	内蒙古荣信	20	天然气	其一套 90 万吨/年甲醇装置于 8 月 16 日开始检修 28 天
	新奥达旗	120	煤	其一套 60 万吨/年甲醇装置于 8 月 4 日附近恢复运行，目前半负荷运行中
	中煤鄂能化	100	煤	目前正在陆续恢复中，计划本周末产出产品
	内蒙古国泰	40	煤	其甲醇装置于本周初产出产品，目前运行正常
	世林化工	30	煤	其甲醇装置目前停车检修中，恢复时间待定
	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。
	神华榆林	180	煤	期甲醇装置于本周中停车检修，恢复时间待定
	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	其甲醇装置于8月2日陆续恢复，目前运行正常。
陕西煤化	60	煤	其甲醇装置计划 9 月 12 日左右检修，计划检修 15 天	
陕西长青	60	煤	其甲醇装置于 8 月 10 日开始检修 20 天	
宁夏宝丰	390	煤+焦炉气	220万吨/年甲醇装置于8月1日附近恢复运行，目前运行正常。	
甘肃华亭	60	煤	其甲醇装置于本周初恢复运行，目前运行正常	
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。
	山西华昱	90	煤	其甲醇装置于本周初产出产品，目前暂未产出精醇
	万鑫达	20	焦炉气	其2期于7月9日开车，目前运行正常，一期正常运行
	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	目前仍在停车中，恢复时间待定
	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。
	山东荣信	25	焦炉气	其甲醇装置于上周末出产品，目前低负荷
	联泓（山东）化学（原滕州凤凰）	92	煤	其甲醇装置于7月20日左右恢复正常
	上海华谊	100	煤	其甲醇装置于 8 月 15 日开始降负荷运行（少数装置停车检修），其部分装置 9 月份仍有计划停车检修。
河南	心连心	60	煤	其30万吨装置8月中旬有检修计划
	永煤龙宇	50	煤	其甲醇装置正常运行
	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。

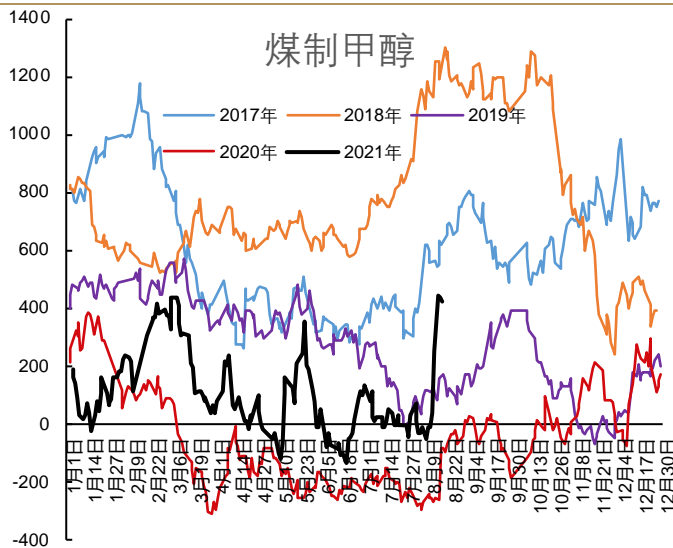
煤价下跌导致煤制成本回落。煤制成本继续从 2646 元/吨下降到 2464 元/吨。盘面利润从-12 元/吨升至 346 元/吨。

图表 4：煤制甲醇成本



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 5：煤制甲醇利润



来源：卓创，混沌天成研究院

## b) 国际

海外装置有些许变化，其中荷兰 Bioethanol 两套共 190 万吨产能装置已全部停车。

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。
	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	计划 9 月份停车检修。
	Metafrax	古巴哈	120	装置运行负荷不高，计划 8 月份停车检修。
荷兰	Bioethanol	代尔夫	2#95	目前两套甲醇装置全部停车检修中。
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	近期装置降负荷运行。
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	装置稳定运行。
	Celanese	德克萨斯·克蒂斯	130	装置稳定运行中。
	LyondellBasell	钱纳尔维尔	93	目前装置停车检修中。
挪威	Statoil	Tjeldberg odde	90	近期装置开工负荷不高。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中。
	ArRazi	朱拜勒	5#485	多套装置稳定运行中，其少数装置存在停车检修计划。
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
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 11-12 月份停车检修。
	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。
	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	目前装置运行负荷不高。

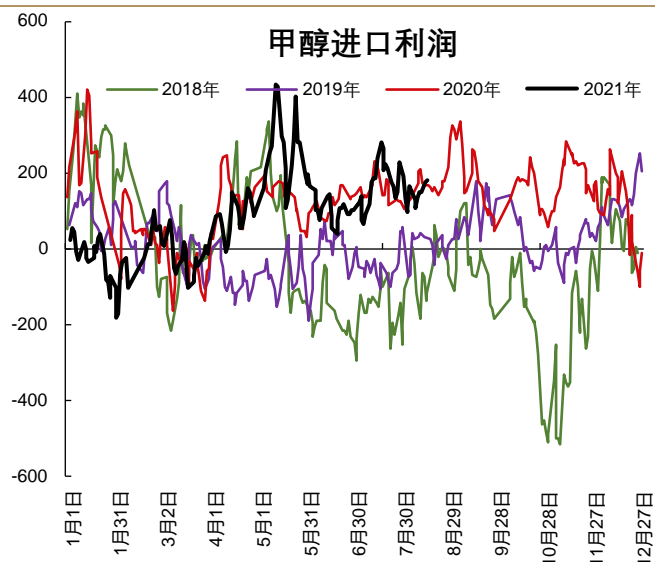
注：美国一套新增的 170 万吨/年甲醇装置短时降负荷之后，再度提升负荷运行；目前美国一套 175 万吨/年甲醇装置停车检修中；中东其它区域一套新增的 165 万吨/年甲醇装置运行负荷偏低。

来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

国内现货价格，进口利润出现了下跌。截至周五，进口盈利从 163 元/吨下降至 130 元/吨，盈亏比从 6.18% 降至 4.81%。

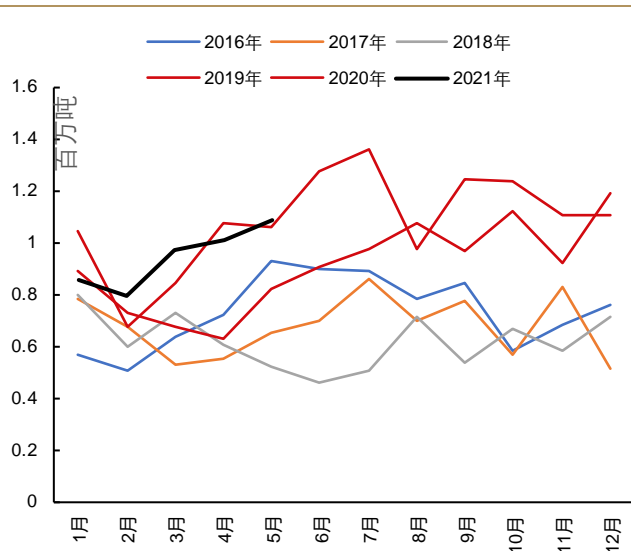
2021 年 6 月，我国进口甲醇 112.3 万吨。1-6 月共进口甲醇 583 万吨。预计 7 月进口将保持在较高水平。

图表 7：甲醇进口利润



来源：Wind, 混沌天成研究院

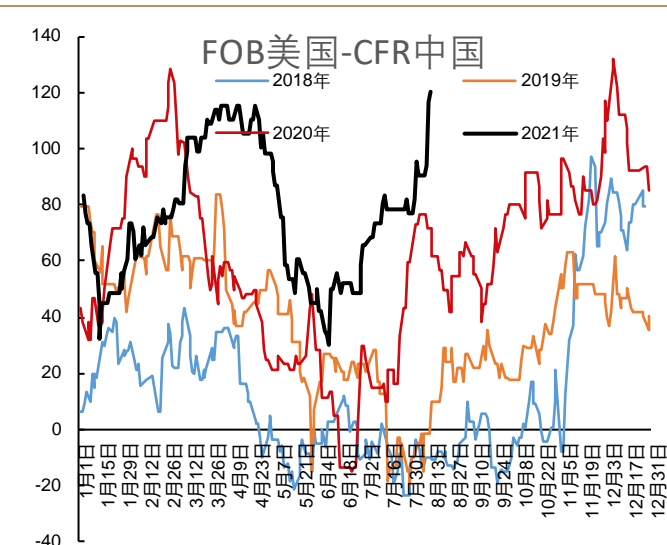
图表 8：甲醇进口量



来源：海关总署, 混沌天成研究院

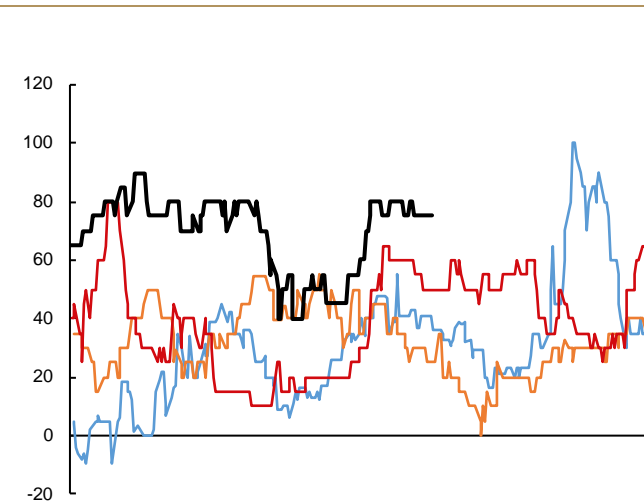
美国对中国的甲醇价差出现较大上升，从 94 美元/吨上升至 136 美元/吨；鹿特丹价差从 133 美元/吨升至 177 美元/吨；不过亚洲的价差基本持平，没有出现显著变化。

图表 9：FOB 美湾-CFR 中国



来源：wind, 混沌天成研究院

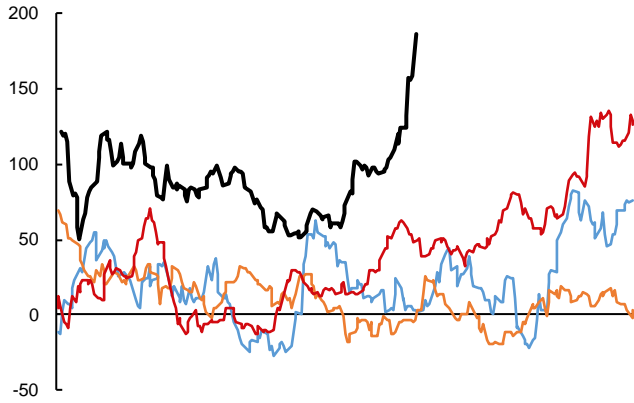
图表 10：CFR 东南亚-CFR 中国



来源：Wind, 混沌天成研究院

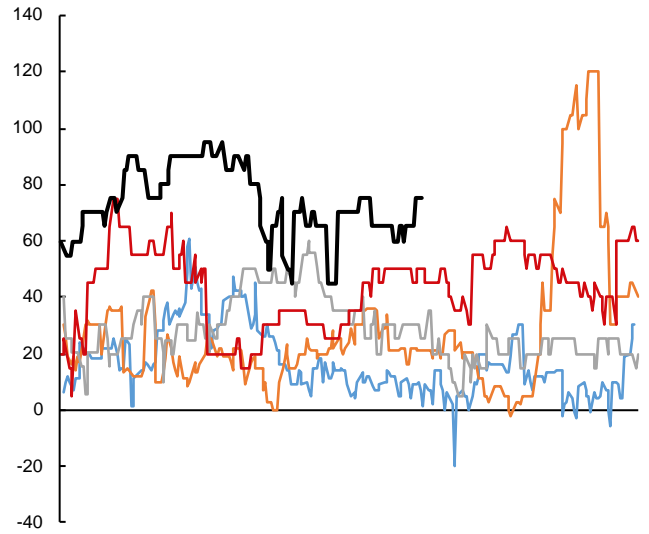


图表 11: FOB 鹿特丹-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 12: CFR 韩国-CFR 中国

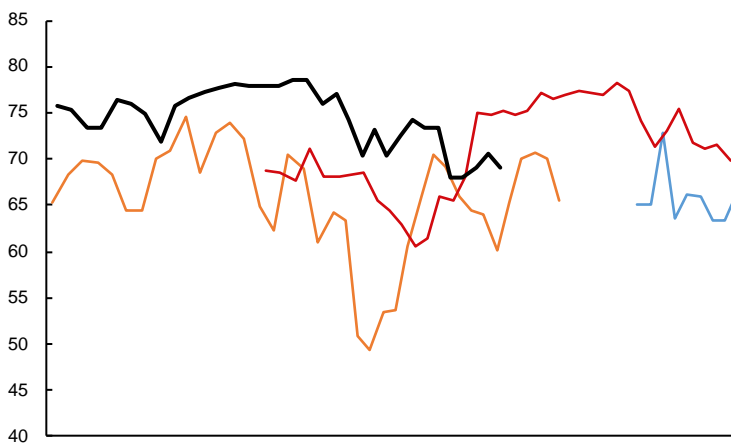


来源: Wind, 混沌天成研究院

## 二、需求端

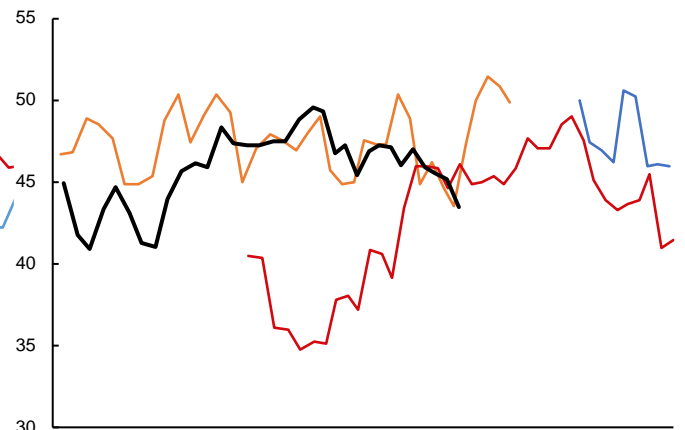
下游综合开工 69.15%，下降 1.5%；传统下游综合开工率为 43.46%，下跌 1.73%。

图表 13: 甲醇下游综合开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

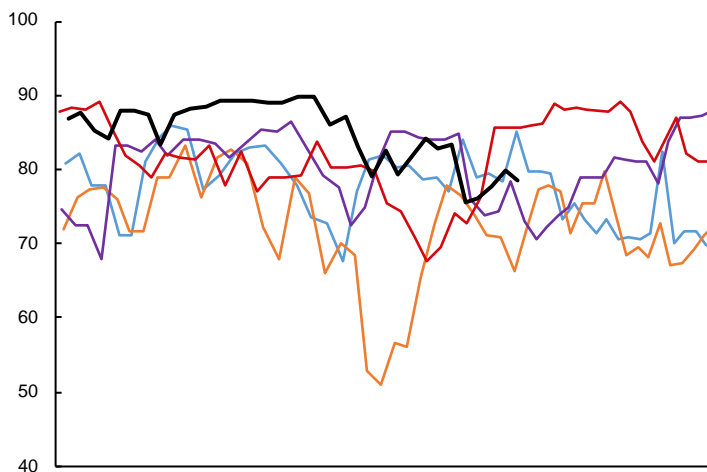
图表 14: 传统下游综合开工率



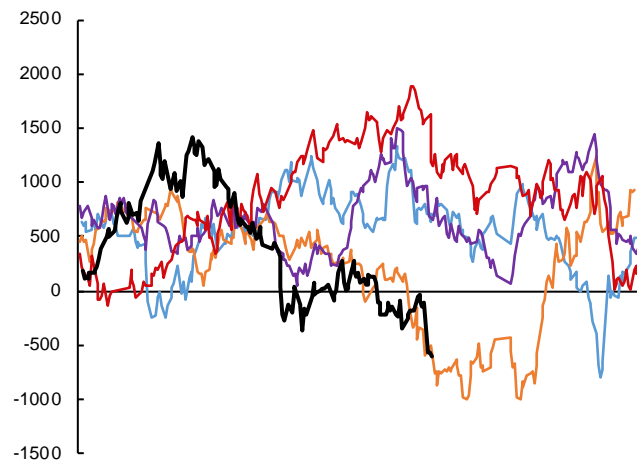
来源: 卓创, 混沌天成研究院

MTO 利润继续下跌，目前盘面利润下跌至-740 元/吨，MTO/MTP 开工 78.54%，下降 1.5%。

图表 15：MTO/MTP 开工率（占甲醇下游比重：55%）



图表 16：MTO 盘面利润



来源：卓创，混沌天成研究院

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

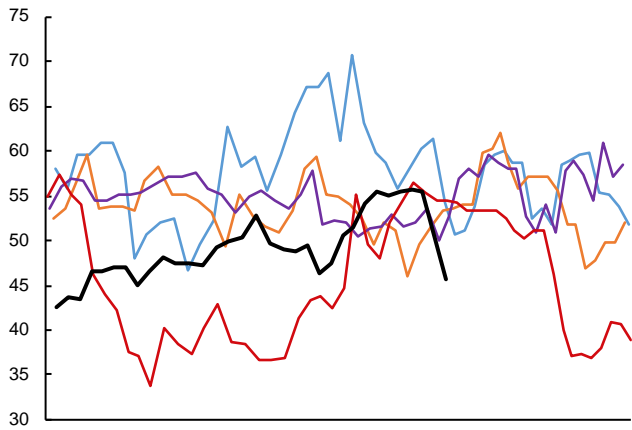


企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	南京	29.5	50	运行稳定
兴兴能源	嘉兴	69	--	近期 MTO 装置稳定运行中
富德（常州）能源发展有限公司	常州	30	0	MTO 装置处于停车状态，具体重启时间待定。
江苏斯尔邦（盛虹）石化	连云港	80	0	目前 MTO 装置稳定运行中
南京诚志（二期）	南京	60	0	近期 MTO 装置运行负荷不高，8月6日已经停车检修。
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	一套 50 万吨/年 MTP 装置于上周末降负荷运行，一套 50 万吨/年 MTP 装置恢复正常运行
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
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 装置于本周初恢复运行，目前尚未满负荷
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，听闻8月中有检修计划。
中煤蒙大	内蒙	60	--	MTO 装置计划 8 月中旬恢复运行
神华新疆	新疆	68	180	MTO 及甲醇运行正常
中天合创	鄂尔多斯	137	360	两套 MTO 装置负荷接近 8 成
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 装置计划 8 月 6 日点火，8 月 8 日开车
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置运行中，甲醇部分外采
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	MTO 运行稳定
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

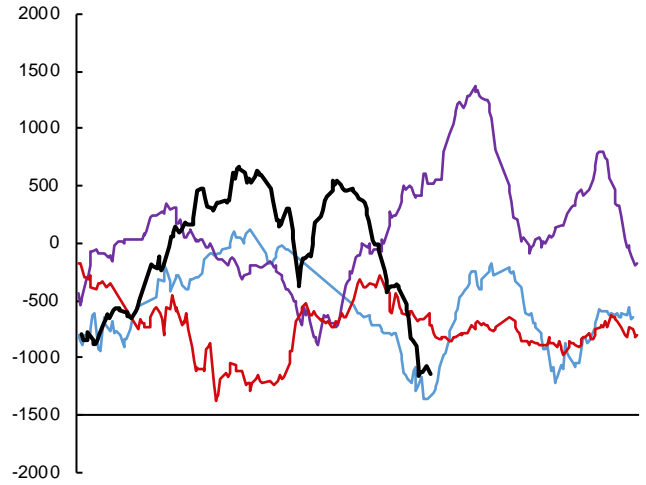
MTBE：利润持续下降，从-1092 元/吨降至-1139 元/吨，下降 47 元/吨。国内开工负荷为 45.66%，下降 5%。

图表 18：MTBE 开工率（上甲醇下游比重，%）

图表 19：MTBE 利润情况



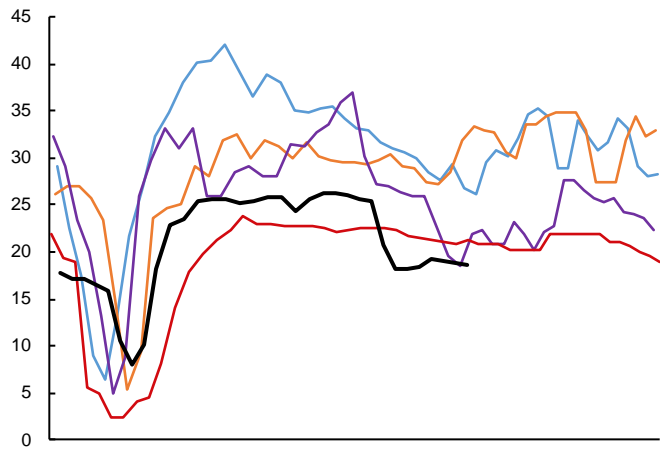
来源：卓创，混沌天成研究院



来源：Wind，混沌天成研究院

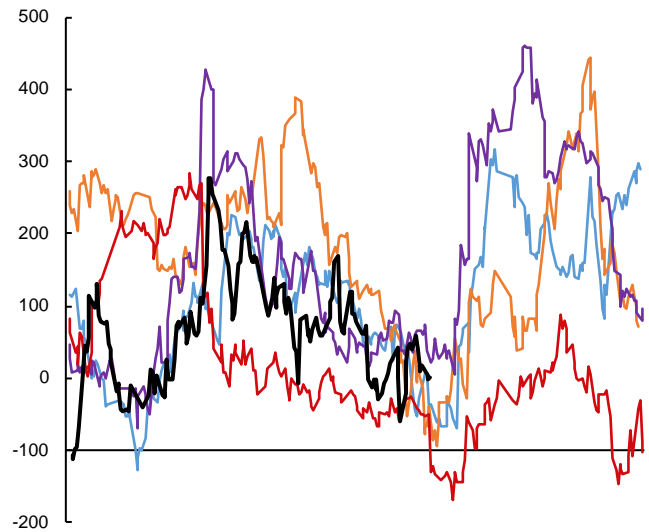
甲醛方面：利润转升，从 15.85/吨升至 20.5 元/吨。开工负荷下跌 0.13%至 18.67%。

图表 20：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

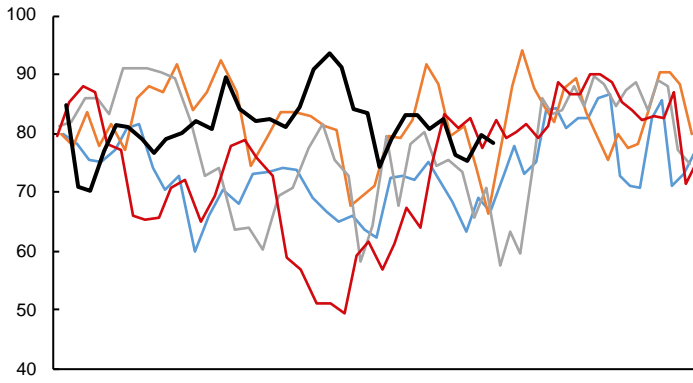
图表 21：甲醛加工利润



来源：卓创，混沌天成研究院

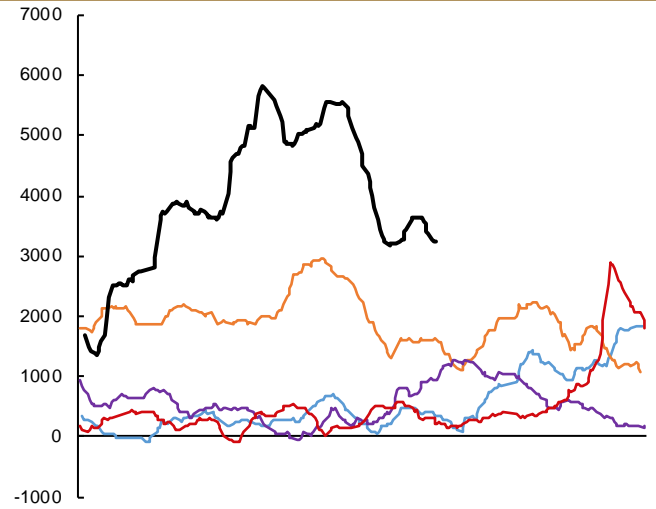
醋酸：利润下降，从 3534 元/吨跌至 3280 元/吨，下跌 254 元/吨。开工负荷下降 1.22%至 78.35%。

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

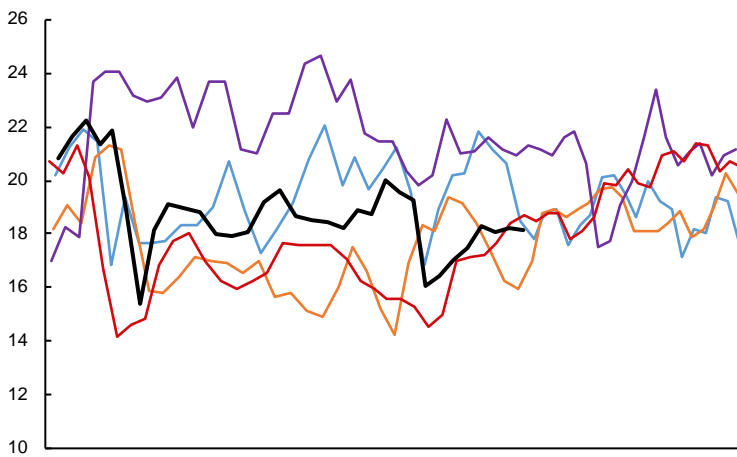
图表 23: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

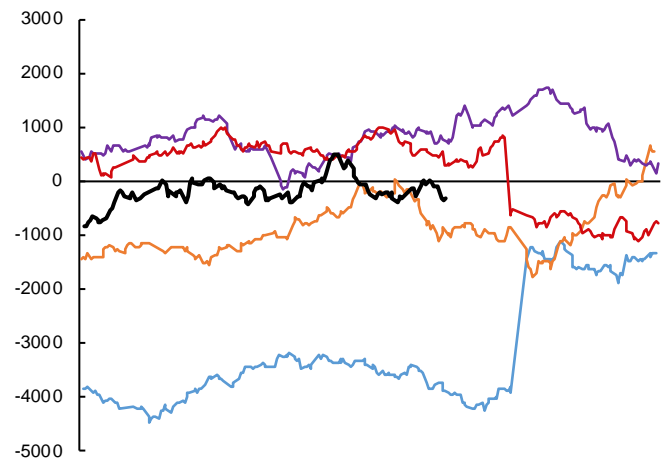
二甲醚: 亏损大幅增加, 从-75 元/吨降至-300 元/吨。开工负荷 18.67%, 下降 0.13%。

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

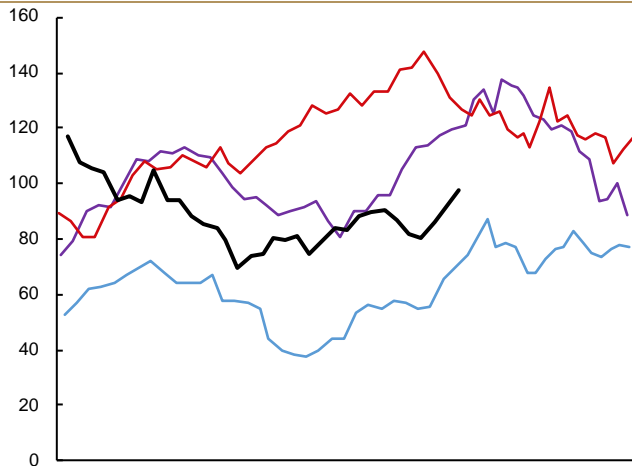


来源: 卓创, 混沌天成研究院

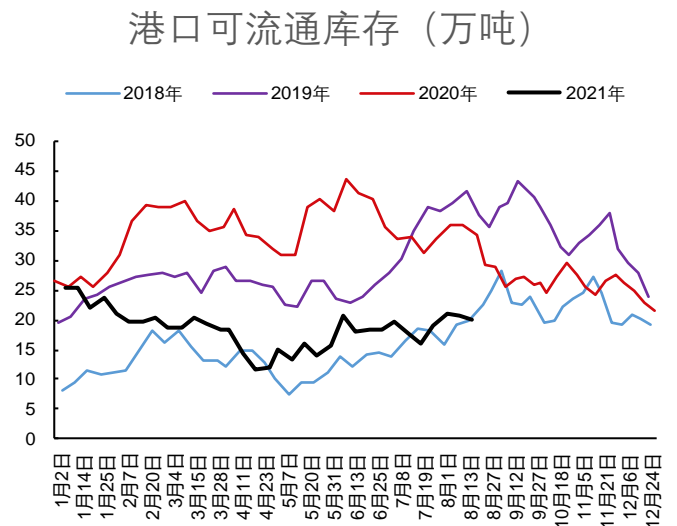
### 三、 库存

本周沿海地区库存大幅上涨，上涨 6.1 万吨至 97.7 万吨，涨幅 6.24%。可流通库存小幅下降，从 20.7 万吨降至 20.1 万吨。

图表 26：沿海港口库存



图表 27：可流通库存

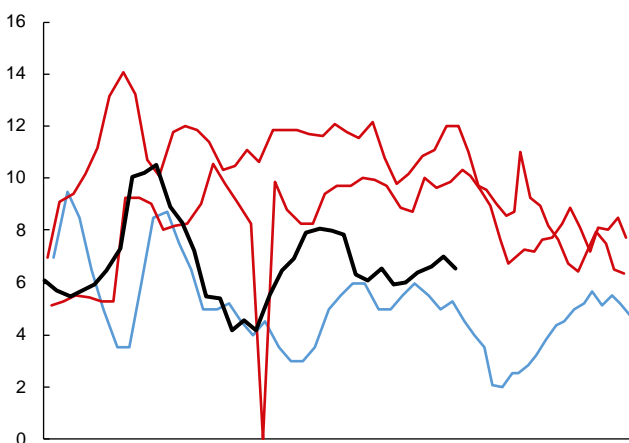


来源：卓创，混沌天成研究院

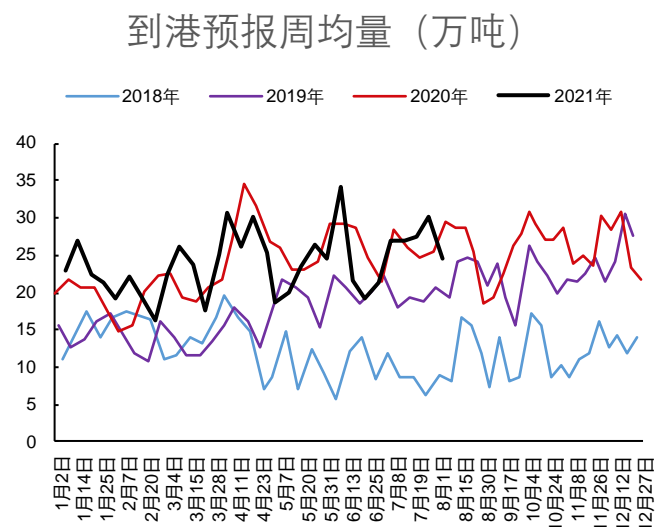
来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

西北库存天数从 7.04 天降至 6.54 天，下跌 7.10%。港口周度到港均值上升 9 万吨，为 34.5 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

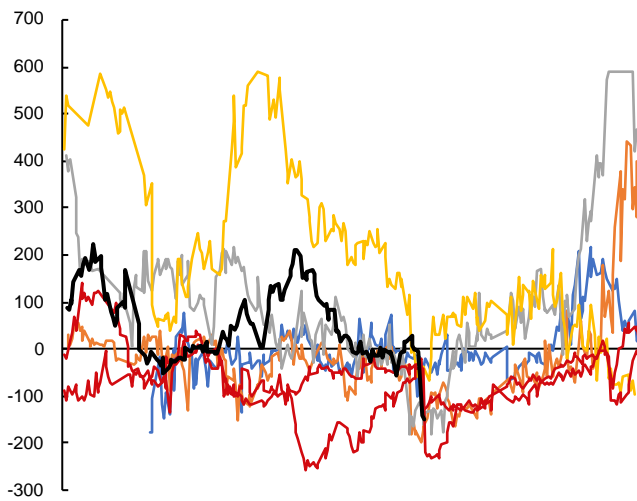
#### 四、价差

##### a) 基差月差

江苏现货价格 2705 元/吨，比前一周上升 25 元/吨，基差骤跌，下跌至-105 元/吨，基差下跌 98 元/吨。

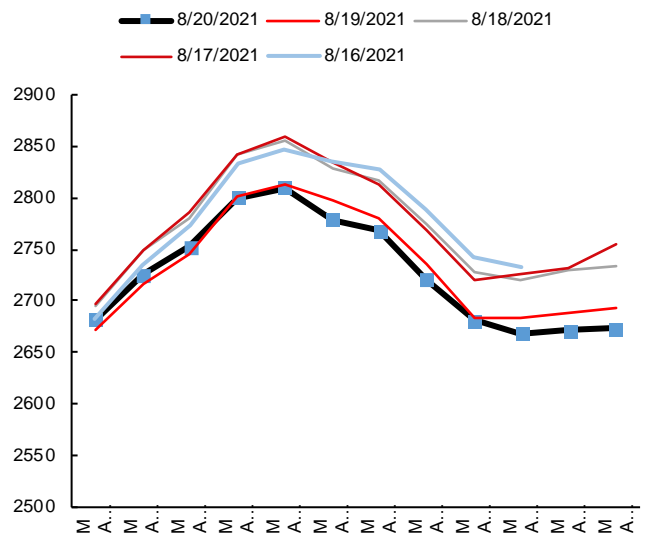
期限结构上，近期的 contango 远期 back 结构愈发明显。

图表 30：甲醇基差



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 31：甲醇远期价格结构

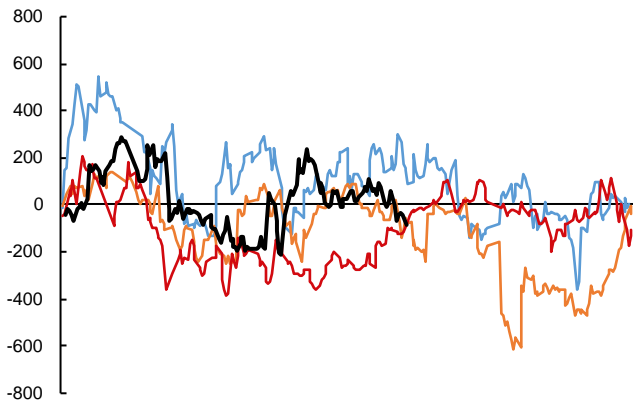


来源：Wind，混沌天成研究院

##### b) 跨地价差

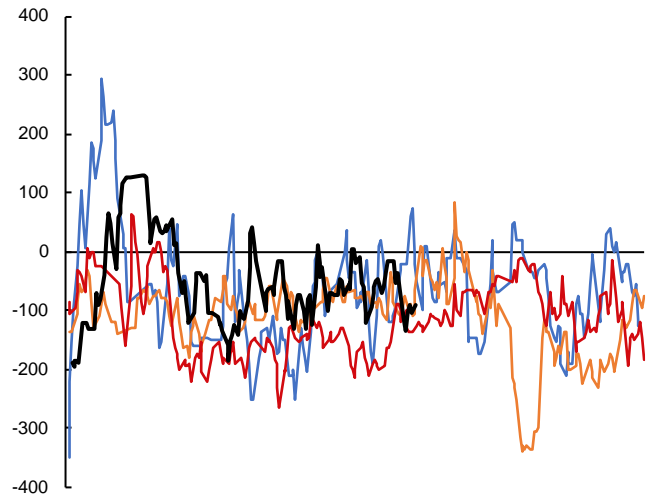
目前华东对川渝的套利窗口已经关闭。其余地区的套利窗口保持关闭状态，如华东-内蒙，华东-鲁南、鲁南-西北等地套利窗口均关闭。

图表 32: 华东与内蒙价差



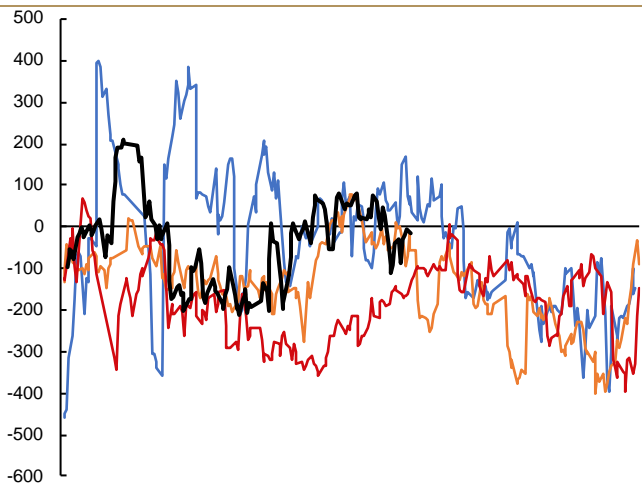
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 33: 鲁南与西北价差



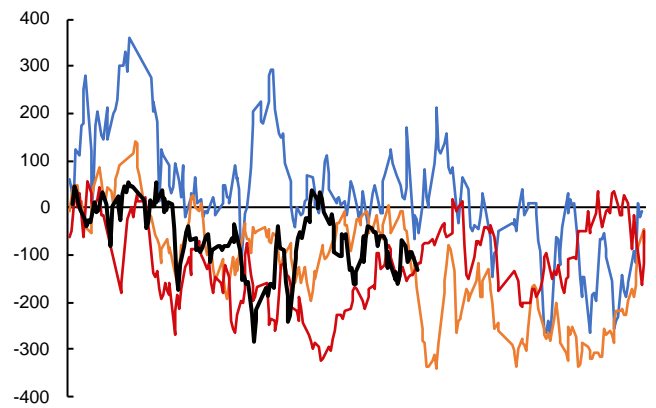
来源: wind, 混沌天成研究院

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

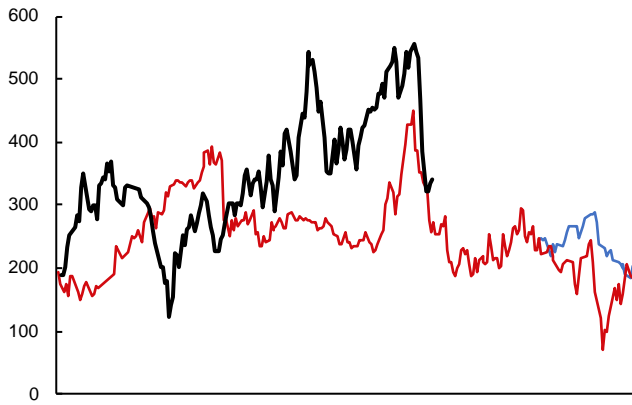


来源: wind, 混沌天成研究院

## 五、 相关套利

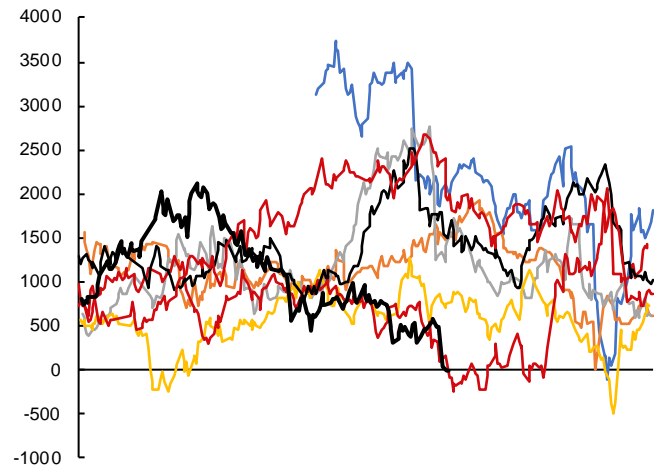
甲醇尿素动力煤PP的多数价差已经到边界。空尿素多甲醇可成为选择：因尿素在农需转弱，出口限制等作用下，价格预期要由强转弱，而甲醇则可能会触底。

图表 36: 甲醇尿素套利



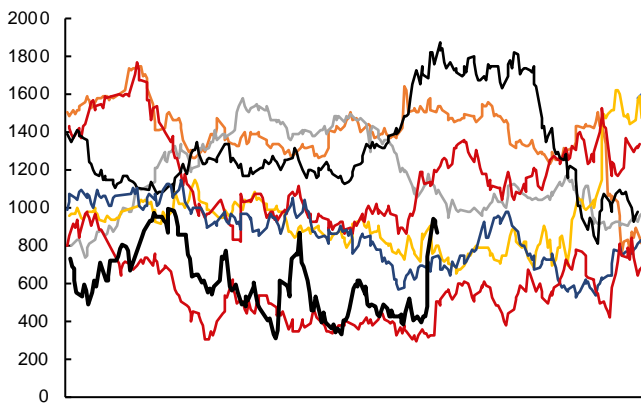
来源: wind, 混沌天成研究院

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

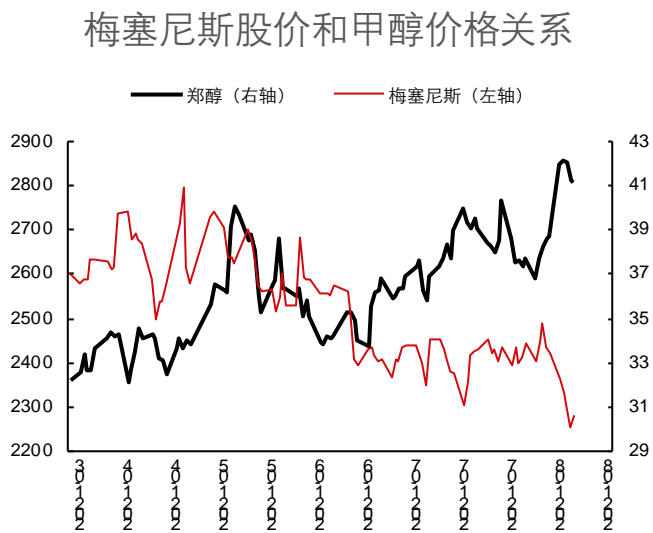


## 六、 相关股票

本周股票普跌。中煤能源下跌 5.38%，兖州煤业下跌 8.91%，宝丰能源下跌 9.34%，中国神华下跌 3.9%。

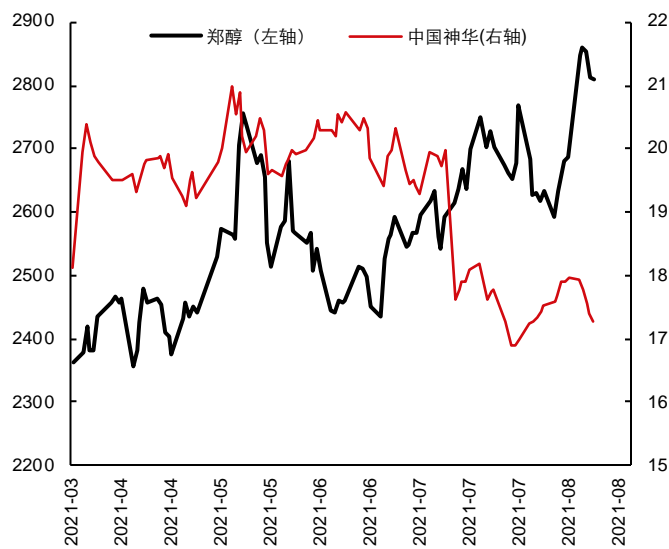
梅塞尼斯下跌，跌幅 8.49%，从 33.18 美元/股跌至 30.62 美元/股。

图表 39：梅塞尼斯与甲醇价格对比



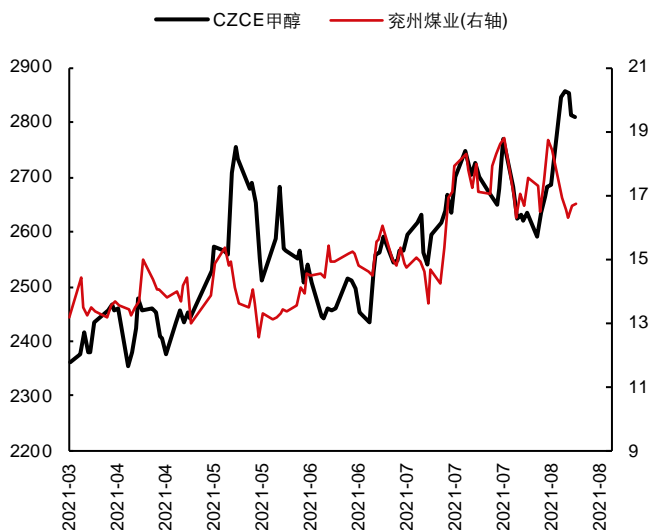
来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：中煤能源与甲醇价格比较



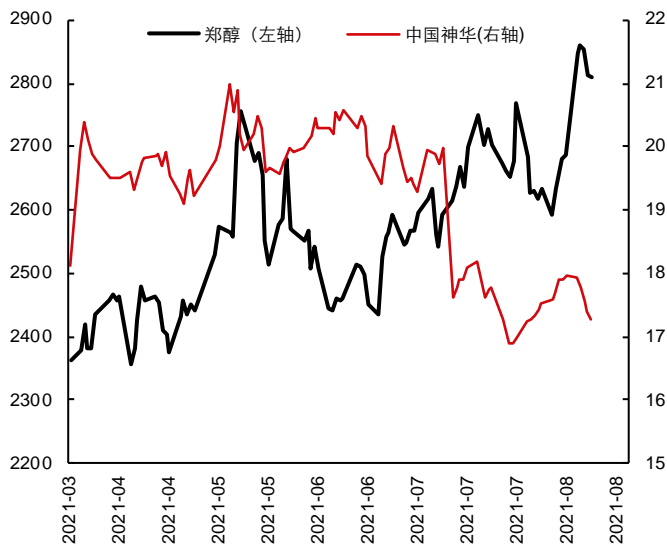
来源：Wind，混沌天成研究院

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：中国神华与甲醇价格比较



来源：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