

甲醇近期维持震荡

兴证期货.研发中心

能化研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

linling@xzfutures.com

2021年3月15日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周郑醇主力合约 MA2105 冲高回落, 开盘 2590, 收盘 2477, 最高 2682, 最低 2420, 涨跌幅-3.66%。现货方面, 上周内地甲醇市场呈现区域化走势, 西北地区推涨明显, 带动山东河南等地, 西南地区成交一般。沿海甲醇市场高位回吐。

● 后市展望

从基本面来看, 上周国内甲醇开工率小幅走低, 上周全国甲醇开工率 75% (-1%), 西北甲醇开工率 87% (-1%)。内蒙新奥和荣信检修, 开工率小幅下降, 后续还有东华和久泰计划春检, 但同时也要关注中煤鄂能化 100 万吨甲醇试车情况。港口方面, 上周卓创沿海库存 93.7 万吨 (-0.12 万吨), 变化不大。预计 3 月 12 日至 3 月 28 日沿海地区到港量 64 万吨, 到港量持续上升。外盘装置方面, 伊朗目前 Kaveh 230 万吨仍停车中, 预计 4 月下旬重启, FPC 100 万吨和 ZPC 165 万吨预计 4 月初检修。需求方面, 传统需求上周小幅回升, MTO 开工率 88% (1%), 上周主要是青海盐湖逐步重启, 从而 MTO 开工率小幅上升。上周甲醇期价跟随原油价格大幅波动, 自身基本面, 虽然有春检预期, 伊朗检修等消息刺激, 但实际供需暂未出现较大变化, 预计行情转入区间震荡。

● 策略建议

暂以观望为主。

● 风险提示

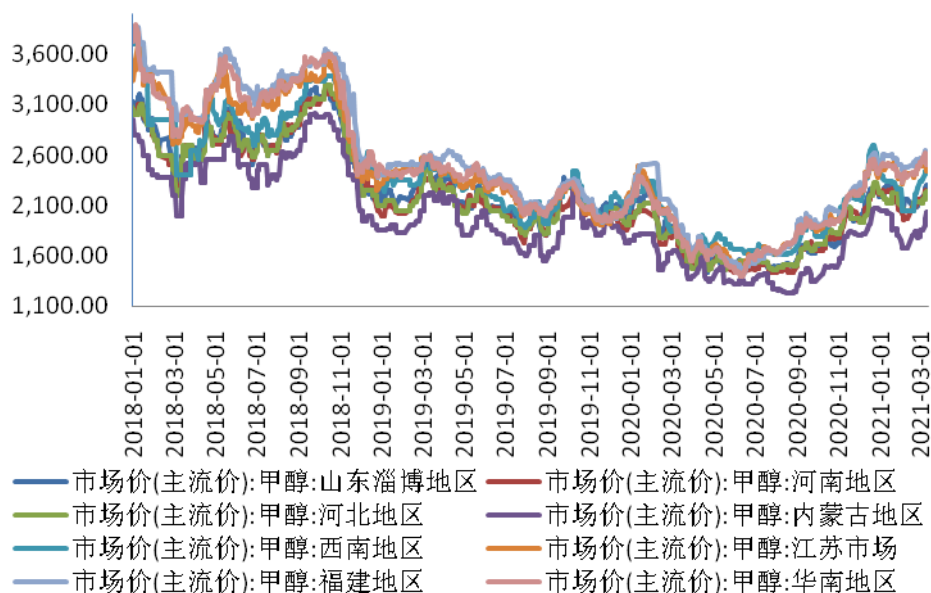
暂无。

1. 国内甲醇现货市场回顾

上周，内地甲醇市场呈现区域化走势。周初期货上涨带动气氛，同时西北个别烯烃工厂增量采购，导致西北主产区价格明显推涨，进而带动山西、河南等多个地区价格上涨。北方地区运费虽有回调但空间不大，接货成本增加带动山东等消费地区价格窄幅抬升。之后期货连续下跌利空心态，内地甲醇接货积极性快速降温，整体进入清淡整理走势。西南地区新单上移，下游略显抵触，高价新单成交一般。

上周，沿海甲醇市场高位回吐。随着期货积极冲高、主产区加速上行和国外部分区域装置停车检修等等利好发力，有货者积极拉高排货，低价货源减少，实盘成交重心加速上行。周后期，随着预期进口增量、期货加速回跌等等利空聚集，持货商持续降价排货避险，成交重心持续下跌，少数人士逢低入市采买。业者谨慎观望心态凸显。纸货方面，逢高排货和逢低入市采买皆有。

图表 1：国内主要地区甲醇现货价格

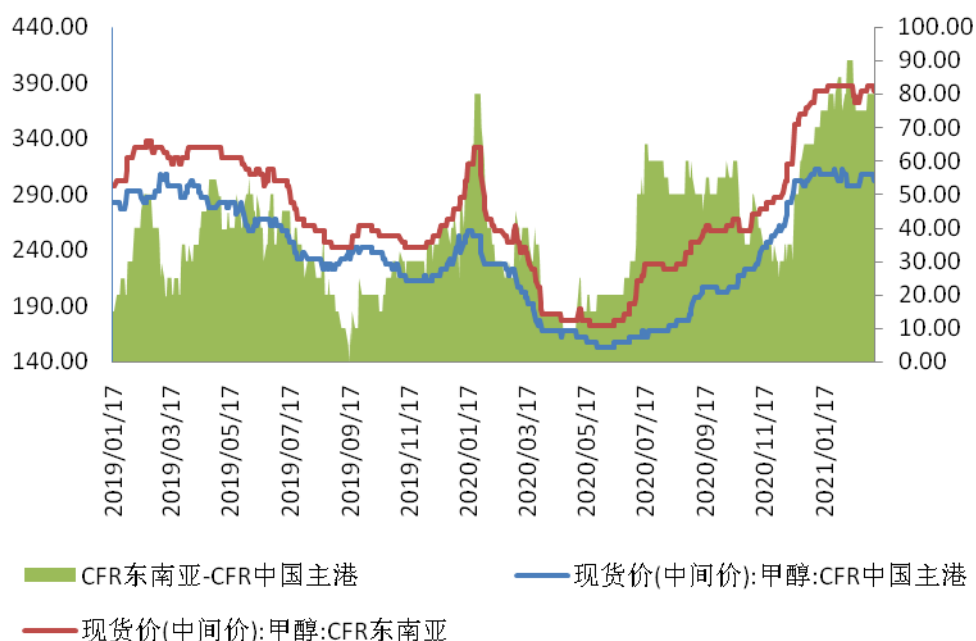


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 外盘甲醇现货市场回顾

外盘方面，上周外盘甲醇市场加速回撤。周初，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 335-350 美元/吨，远月到港的中东其它区域船货参考商谈在+5-8.5%，递盘走高，但报盘难有低价，商谈重心积极上移，随着期货加速回跌、持货商看空心态等等压制，报盘快速回撤。周后期少数远月到港的非伊甲醇船货报盘在 320-330 美元/吨，业者持币观望为主，周内远月到港的非伊甲醇船货成交在 340-341 美元/吨，少数 3 月底到港的南美洲其它区域船货成交在 262 美元/吨（20000 吨），高低端价格加速回撤。出口方面，近期出口商谈在 345-355 美元/吨 FOB 中国，近期亚洲区域运费积极提涨且合适的船只难寻。

图表 2: 甲醇进口价格和转口利润



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 3: 甲醇进口利润

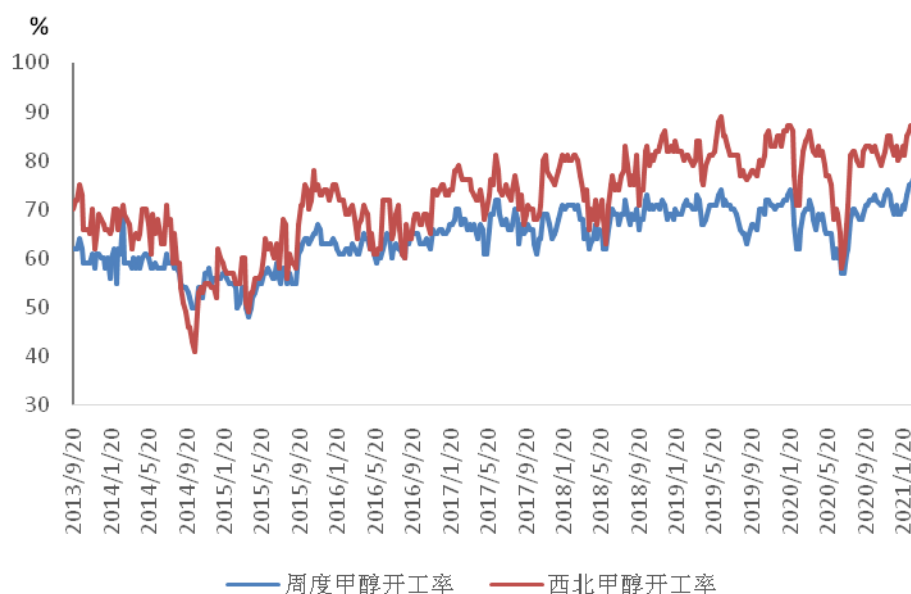


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 甲醇开工率

截至 3 月 11 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为 75.15%, 下跌 0.99 个百分点, 较去年同期上涨 4.84 个百分点; 西北地区的开工负荷为 87.24%, 下跌 0.74 个百分点, 较去年同期上涨 2.84 个百分点。本周期内, 国内部分甲醇装置陆续开始检修, 导致全国甲醇开工负荷窄幅下滑。截至 3 月 11 日, 国内非一体化甲醇平均开工负荷为: 65.25%, 下跌 1.46 个百分点。

图表 4：国内甲醇周度开工率



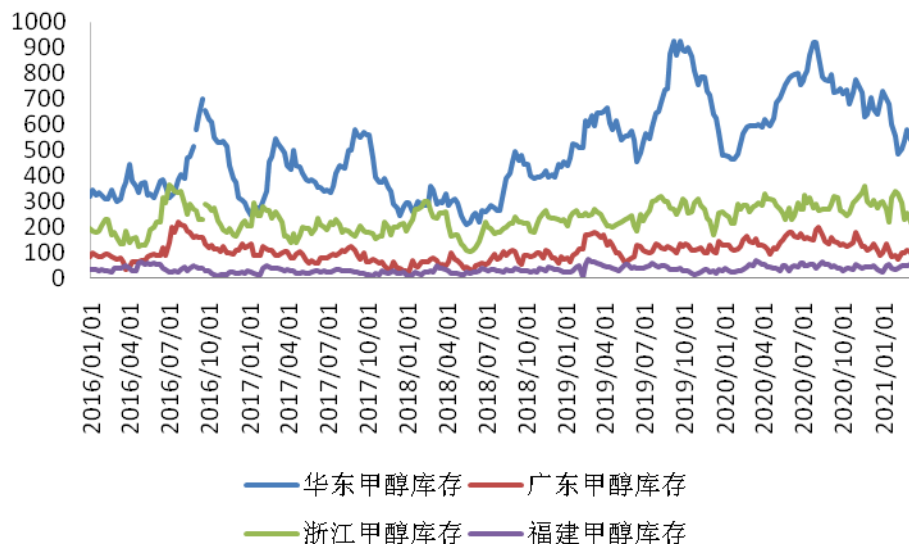
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 甲醇库存分析

截至 3 月 11 日，江苏甲醇库存在 58.9 万吨，环比上周四（3 月 4 日）增加 4.9 万吨，涨幅在 9.07%，同比下降 1.51%。其中张家港在 2.8 万吨附近，江阴在 1 万吨附近。近期内地汽船运货物陆续抵达华东区域加之进口船货集中到港卸货，华东部分库区库存累积。据卓创资讯不完全统计，本周太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 2200.14-2914.43 吨（2 月 26 日至 3 月 4 日太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在 1511.56-4450 吨），本周整体太仓提货量下降明显，其中船货提货量明显下降，少数船货发往南京、常熟和镇江等地。目前江苏可流通货源在 12 万吨附近。目前浙江甲醇库存在 19.9 万吨，环比上周四（3 月 4 日）下降 1.9 万吨，降幅在 8.72%，同比下降 29.63%。近期浙江区域内贸和进口船货到港卸货依然缓慢，目前浙江可流通货源在 0.2 万吨。周内虽然江苏少数区域有短时封航，但整体对船货影响不大。周内江苏连云港和浙江等地区（内贸和进口）船货卸货始终缓慢。华南方面，目前广东地区甲醇库存在 7.2 万吨，比上周四（3 月 4 日）减少 3 万吨，降幅在 29.41%，较去年同期减少 52.63%。其中东莞地区 2.4 万吨附近，广州地区库存在 3.3 万吨，珠海地区 1.5 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 2800-3000 吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源在 2.8 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 5.4 万吨附近，与上周四（3 月 4 日）相比增加 0.28 万吨，涨幅在 5.47%，较去年同期减少 20.59%。其中泉港地区在 4.2 万吨附近，厦门地区 1.2 万吨，目前福建可流通货源在 2.5 万吨。本周内广西地区整体库存较上周有所减少。

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 93.7 万吨，环比上周四（3 月 4 日整体沿海库存在 93.82 万吨）下降 0.12 万吨，降幅在 0.13%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 18.7 万吨附近。

图表 5：甲醇库存情况



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

5. 甲醇船期分析

据卓创资讯不完全统计，预计 3 月 12 日到 3 月 28 日沿海地区预计到港在 63.08 万-64 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 22.35 万-23 万吨，华南预估在 11.35 万-12 万吨，浙江预估在 29.38 万-30 万吨。近期改港卸货船只增多，3 月中下旬浙江和华南到港相对集中，而出口量逐步缩减，关注整体沿海库存的累积以及重要库区的提货情况。

6. 甲醇需求分析

甲醇主要下游开工分析

图表 6：甲醇下游开工率

甲醇下游	MTO/MTP	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
3 月 11 日开工负荷	88.07%	22.89%	18.98%	48.12%	80.00%	11.15%	74.25%
3 月 4 日开工负荷	87.36%	18.11%	19.10%	46.61%	79.17%	9.50%	74.25%
涨跌（百分点）	0.71%	4.78%	-0.12%	1.51%	0.83%	1.65%	0.00%

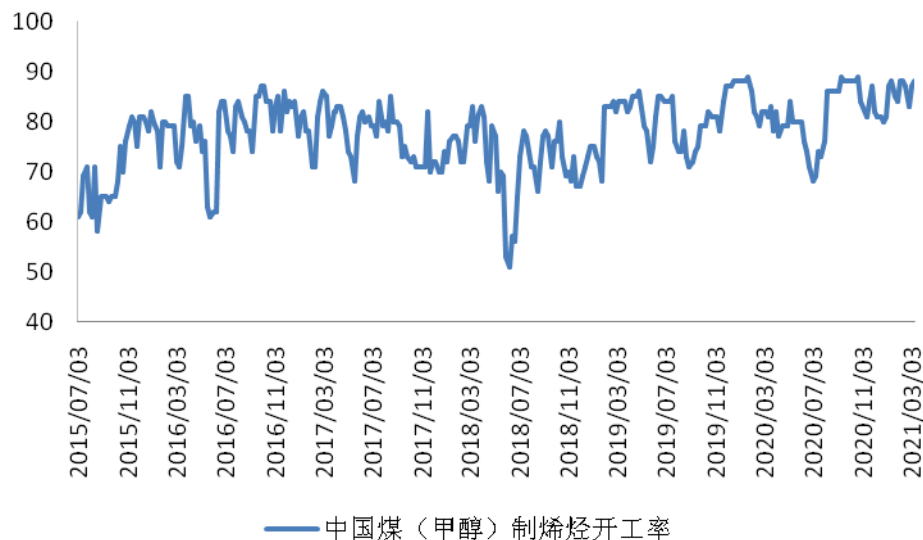
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（1）甲醇制烯烃

上周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 88.07%，较上周上涨 0.71 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 625 万吨（停车一年以上的除外），平均负荷 92.15%，较上周下跌 0.47 个百分点。本周期内虽沿海个别装置负荷略降，但青海盐湖逐步重启，所以本周四国内 CTO/MTO 装置整体负荷略有提升。（备注：自 2021 年 1 月开始，添加延长中煤二期 60 万吨/年 CTO 装置为样本）甲醛本

周因整体开工平稳，导致负荷提升。醋酸本周因开车皆有，但总体负荷略有上涨。

图表 7：甲醇制烯烃开工率

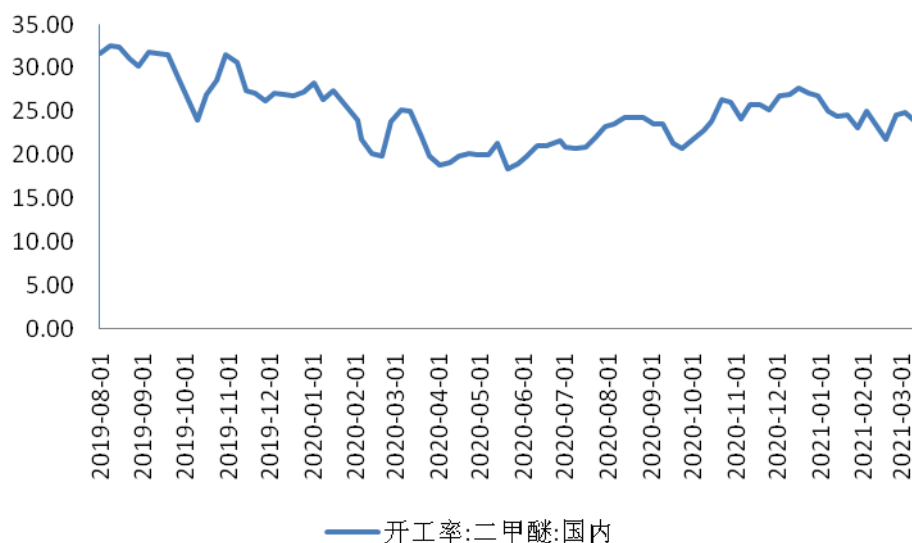


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（2）二甲醚

上周，国内二甲醚市场重心上行，成本端存在支撑。上周五相关品液化气市场上行对市场气氛有一定提振，且二甲醚价格低位，行业理论盈利欠佳，河南及周边工厂报盘逐渐企稳，交投气氛相对温和。周末下游逢低刚需采购，部分主力工厂排货情况好转，库存压力有所缓解，市场价格稍有反弹，周初延续小涨。周内原料甲醇市场呈上行走势，二甲醚成本端存在支撑，卖方报盘意向跟进上涨，下游买涨情绪尚可，周内市场涨势延续。截至周四，二甲醚全国周均价收于 3205 元/吨，较上周上涨 2.59%。

图表 8：二甲醚开工率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（3）甲醛

上周国内甲醛市场涨势延续，成本及需求端提振作用明显。其中，山东地区市场均价较上周上涨 59 元/吨，江苏地区市场均价上涨 41 元/吨。周内原料甲醇市场呈上行走势，甲醛即时成本提升，成本端对市场气氛有一定提振，卖方报盘均有意跟进。周内甲醛行业开工继续回升，山东主产区下游板厂整体开工尚可，下游需求良好，主力卖方排货无压，报盘上行为主；河南及陕西地区受成本上行提振报盘上涨，需求端亦支撑尚可；河北文安地区装置整体开工不高，但下游需求良好，交投重心随行上行；沿海甲醇市场冲高回落，江苏及华南地区成本高位，下游按需为主，报盘均有不同程度上涨。截至周四收盘，山东地区甲醛市场均价为 1212 元/吨（含增值税），环比较上周上涨 5.12%；江苏地区甲醛市场均价为 1271 元/吨（含税），较上周上涨 3.33%。

图表 9：甲醛开工率

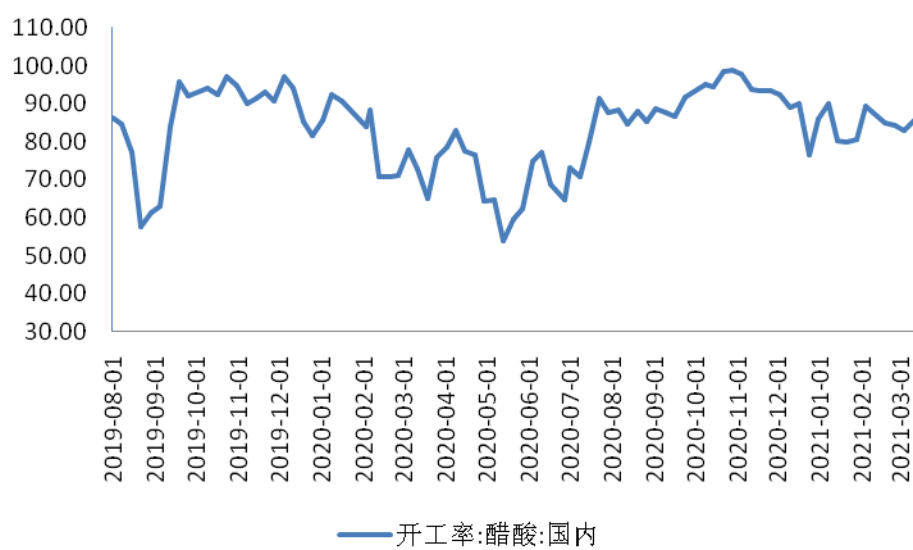


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

（4）醋酸

上周国内冰醋酸市场整理为主。截至本周四收盘，华东地区市场价格为 6250—6600 元/吨，周均价为 6465 元/吨，与上周相比上涨 1.25%。周内冰醋酸装置开工暂无变化，供应端利好支撑不够明显，不过多数工厂库位不高，出货压力尚不明显，因此报盘价格持续走稳。下游商户在冰醋酸价格高位下成本压力明显，而向终端传导又并不顺畅，因此多维持刚需接货，市场商谈气氛普遍较为平淡，现货交投表现一般。主流市场整体走势平稳，华东部分持货商有窄幅降价销售操作，华南市场商谈重心略有震荡，不过价格起伏不明显，当前业者观望为主，对后市信心有限。出口商谈表现一般，未有成交放量。

图 10：醋酸开工率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。