

短期偏紧 vs 中期宽松，甲醇先强后弱

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：童长征

☎：15618778162

✉：tongchzh@chaosqh.com

从业资格号：F3081916

观点概述：

短期矛盾：西北的负荷偏低，日产量下降。但中期来说（1个月算），产能恢复，新产能投放等因素作用，价格压制作用明显。甲醇价格回落，可能会出现亏损。

策略建议：

趋势策略：2109 合约关注 2500 元/吨以上的逢高沽空机会

短期策略：参与区间操作。

风险提示：

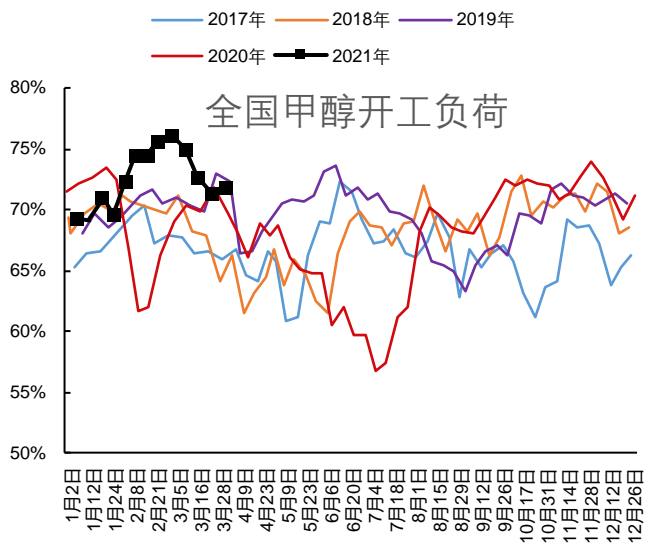
意外检修装置扩大（海内海外）



一、供应端

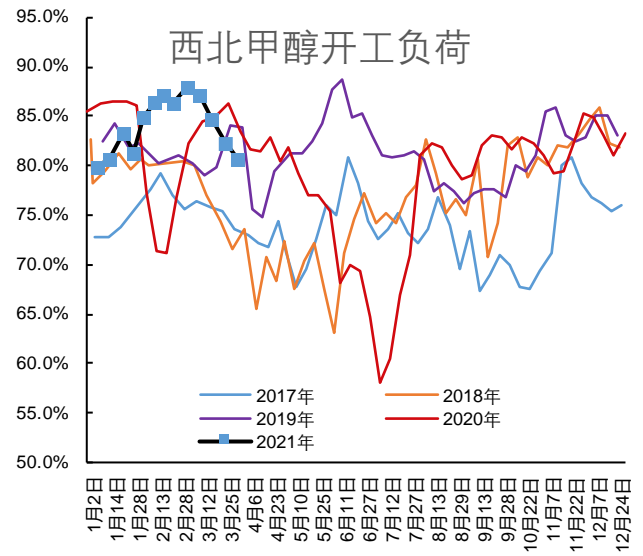
卓创消息，国内甲醇整体开工负荷出现回升，为 72.02%，环比上升 0.49%。其中西北地区开工负荷为 80.81%，环比回落 1.54%。非一体化甲醇平均开工负荷为 61.30%，上涨 0.71%。西南、华中、华东地区恢复运行，导致全国甲醇开工负荷上涨。

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

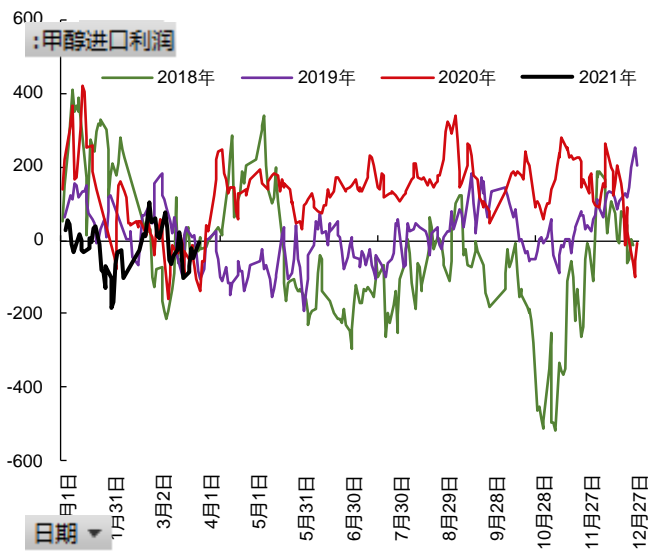


来源：卓创，混沌天成研究院

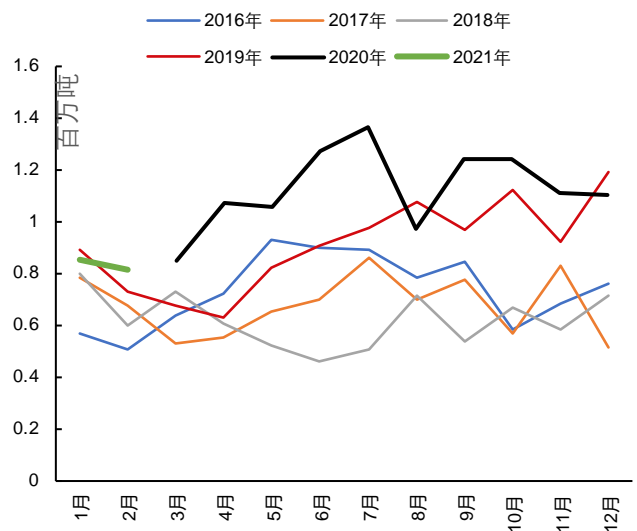
内盘上周启稳。截至周五，进口盈利为-17元/吨，盈亏比回升至-0.71%。

4月2日到4月18日沿海地区预计到港在60.95-61万吨，其中江苏预估进口船货到港量在32.1-33万吨，华南预估在6.4-7万吨，浙江预估在22.45-23万吨。预期到港数相较前期明显增加。

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

2021年，我国预计投放甲醇新产能1000万吨。其中确定性的有700多万吨。因此未来产能仍然有很大的增长空间。

企业名称	原料	产能	投产计划
济宁盛发	焦炉气*	15	2021年1月
延长中煤二期	煤炭2	180	2021年1月
神华榆林循环经济煤炭综合利用项目	煤炭/	180	2021年1月
河南能源新疆公司众泰煤焦化	焦炉气,	20	2021年3月
中煤鄂能化(图克化肥二期)	煤炭/	100	2021年一季度

江西九江心连心	煤炭 2	60	2021 年 2 月
新绛中信	焦炉气*	20	2021 年一季度
内蒙古黑猫	焦炉气,	30	2021 年 4 月
广西华谊	煤炭/	180	2021 年一季度
安徽临涣	煤炭 2	50	2021 年 10 月份一
山东瑞星	煤炭/	20	2021 年
山西永鑫	焦炉气,	20	2021 年四季度
内蒙古久泰	煤炭/	100	2021 年四季度
徐州龙兴泰 (沂州焦化三期)	焦炉气,	30	2021 年
内蒙古广聚新材料有限责任公司	焦炉气 2	60	2021 年

恢复与检修齐平。不完全统计，最近已经恢复和即将恢复的产能约为 450 万吨，而已经检修或即将检修的产能月为 505 万吨。影响大抵抵消。

图表 5：国内甲醇装置动态

地区	厂家	产能	原料	装置检修运行动态	影响产量
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	--
	青海中浩	60	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中， 计划 3 月 15 日开车 甲醇装置开车时间略有推迟，计划本周后期逐步恢复。 预计 3 月 28 日点火 预计 4 月初产出产品	--
	新疆天业	30	煤	其甲醇装置目前仍在检修中，恢复时间待定	--

巴州东辰	48	煤+天然气	其 18 万吨/年天然气甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定；其 30 万吨/年煤制甲醇重启待定	--
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	--
内蒙古久泰	100	煤	甲醇装置于 3 月 23 日开始检修，计划检修 15 天	-1.3
内蒙古博源	100	天然气	其 40 万吨/年甲醇装置目前运行正常。其 60 万吨/年装置恢复待定 计划 4 月初产出产品	--
新奥达旗	120	煤	2 期于 3/9 开始检修 22-25 天，计划 3 月 30 日恢复，1 期运行中，计划 9 月检修。 其 2 期检修中，计划 4 月 10 日恢复，其 1 期目前运行中，计划 9 月检修。	--
内蒙古荣信	180	煤	其甲醇装置计划 3 月 20-25 日逐步检修 一套装置于 3 月 21 日停车检修，另一套装置负荷略低	-0.42
内蒙古东华	60	煤	其甲醇装置计划 3 月 18 日开始检修，计划检修 25-30 天	--
内蒙古国泰	40	煤	甲醇装置于 3 月 18 日出产品，目前运行正常	-0.84
世林化工	30	煤	甲醇装置于 3 月 21 日临时停车，于 3 月 24 日恢复正常	-0.3
包钢庆华	20	焦炉气	其甲醇装置于 3 月 16 日开始半负荷运行，预计持续到 3 月底	-0.1
旭峰合源	17	尾气	其甲醇装置于 3 月 15 日停车检修，预计 3 月 30 日附近恢复	-
陕西黄陵	30	焦炉气	其甲醇装置计划 3 月份检修，具体时间待定	--
神木化学	60	煤	其甲醇装置计划 4 月份中下旬检修	--

	宁夏宝丰	390	煤+焦炉气	目前甲醇装置运行正常，据悉其部分甲醇后期5月份存检修计划	--
	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	山西五麟	10	焦炉气	其甲醇装置于3月23日恢复运行，目前负荷较低	--
	晋煤天溪	30	煤	其甲醇装置3月16日停车检修，计划检修20天	-0.21
	山西同煤	60	煤	其甲醇装置于2月26日开始停车检修，计划检修30天 其甲醇装置于3月25日点火3月28日，于3月28日预计月底产出产品。	--
	山西华昱	90	煤	其甲醇装置计划4月份检修	--
	山西晋丰	15	煤	其甲醇装置于11月13日停车，恢复时间待定	--
	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	兖矿国宏	67	煤	其甲醇装置于2月19日开始降负运行	--
	明水大化	60	煤	其甲醇装置上半年存检修计划，计划检修一个月	--
	滕州凤凰	92	煤	其甲醇装置上半年存检修计划，具体检修时间待定 三期装置于本周初恢复正常运行，其甲醇装置上半年存检修计划，具体检修时间待定。	-0.1
	上海华谊	100	煤	其甲醇装置计划5月检修	
	沂州焦化	30	焦炉气	其甲醇装置计划4月份检修	
华中	鹤壁煤化工	60	煤	其甲醇装置于3月10日停车检修，计划检修10-15天 3月22日产出产品，目前运行正常	-0.34
	中新化工	35	煤	其甲醇装置计划3月17日检修 于3月22日夜停车，预计检修15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/年甲醇装置于 2 月 25 日开始停车检修，计划检修 45 天；其 80 万吨/年甲醇装置运行正常	-1.12
西南	重庆川维	77	天然气	其装置计划近期 3 月 15 日停车检修，计划检修 20 天	--
东北	大庆油田	20	天然气	其甲醇装置逐步恢复中。	--

国际甲醇重启为主。

图表 6：海外甲醇检修装置情况表

国家	公司名称	所在地	装置产能	目前运行情况
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	目前稳定运行中。
埃及	Methanex Egypt	杜姆亚特	130	装置稳定运行中。
德国	Mider/Total-helm	卢娜	66	稳定运行中，后期存在停车检修计划。
	Shell	韦瑟灵	40	装置基本稳定运行中，后续存在停车检修计划
俄罗斯	Tomsk	托木斯克	100	目前装置基本稳定运行中。
	Metafrax	古巴哈	120	装置稳定运行中。
荷兰	Bioethanol	代尔夫	2#95	稳定运行中。
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	目前两套甲醇装置，其中一套 72 万吨/年甲醇装置停车检修中，另外一套大装置稳定运行中，计划 4 月下旬至月底重启恢复。
美国	Methanex	盖斯马	210	装置稳定运行中。
	OCI Beaumont	德克萨斯	2#93	装置稳定运行中。 装置运行负荷偏低。
	Gelanese	莱克查尔斯，德克萨斯；	130	目前停车检修中，据闻装置重启中。前期该装置于 2 月 14 日开始检修。 装置恢复稳定运行。 装置运行负荷不高，后期存在停车检修计划。
	LyondellBasell	钱纳尔维尤	93	装置稳定运行中。
挪威	Statoil	Tjeldbergodden	90	装置开工负荷不高，后期仍有停车检修计划。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中
	ArRazi	朱拜勒	5#485	多套装置基本稳定运行中，目前其中一套 100 万吨/年甲醇装置已经停车检修，计划停车检修 50-55 天，剩余装置暂时未有停车检修预期。 100 万吨装置仍在检修中，175 万吨装置同样停车检修。重启恢复中，剩余装置稳定运行。 100 万吨装置计划近期重启恢复，剩余装置稳定运行中。 5 套装置稳定运行中
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前 5 套甲醇装置中，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/年甲醇装置稳定运行中。
南美洲其它区域	Metor 和 Supermetanol	南美洲其它区域	3#250	目前三套甲醇装置中的一套 85 万吨甲醇装置停车检修中，剩余装置开工负荷不高。 受到供气不足影响，3 套装置全部停车检修中，其中 2 套整体 170 万吨装置计划本周末重启恢复。 目前 3 套整体 250 万吨甲醇装置基本恢复稳定

				运行。
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	目前装置稳定运行中。 目前装置停车检修中，计划下周初重启，二季度存在检修计划。
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	装置运行负荷不高。
中东其它区域	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	整体 2 套甲醇装置基本稳定运行中。后期 4 月份一套 165 万吨/年甲醇装置仍存检修计划。 其原本 4 月份停车检修计划推迟至 5 月份。 计划 5 月停车检修
	Kharg	哈尔克岛	66	稳定运行中。
	Majan Pc	阿萨鲁耶	165	装置稳定运行中。
	Kaveh	Dayyer	230	目前停车检修中，实际重启时间有待跟进。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	装置基本稳定运行中。
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶		装置基本稳定运行中。
	Fanavarán PC	霍梅尼港	100	目前装置停车检修中，具体重启时间待定，与前期 3 月 17 日附近停车检修。
印尼	KMI	博坦	66	目前装置仍在停车检修中，重启时间待定。 计划 3 月底至 4 月初重启。 计划本月初或 4 月初重启恢复。 装置于 3 月 30 日重启恢复中。
智利	Methanex	智利	2#172	目前 2 套甲醇装置一套停车检修，一套装置稳定运行中 装置基本稳定运行中。

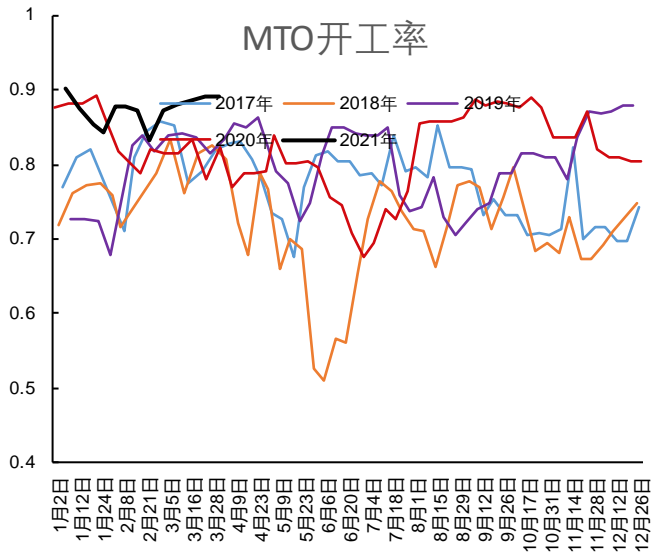
注：目前美国一套 175 万吨/年甲醇装置稳定运行中。近日特立尼达一套 100 万吨价值重启中甲醇装置基本恢复稳定运行。

来源：卓创, 隆众资讯, 混沌天成研究院

二、需求端

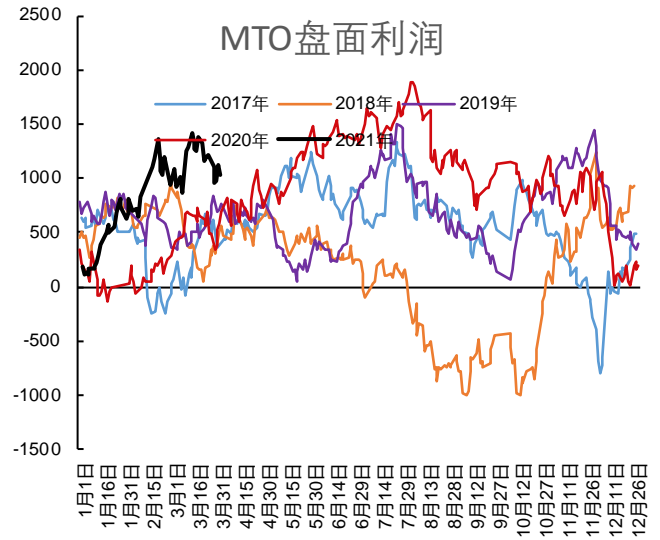
国内 MTO 装置开工 89.16%，持平。传统下游开工多数变动不大，不过醋酸开工大增，增加 9.02% 至 89.62%。

图表 7: MTO/MTP 开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 8: MTO 盘面利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

沿海地区部分 MTO 装置负荷提升。

图表 9: 甲醇制烯烃装置运行情况

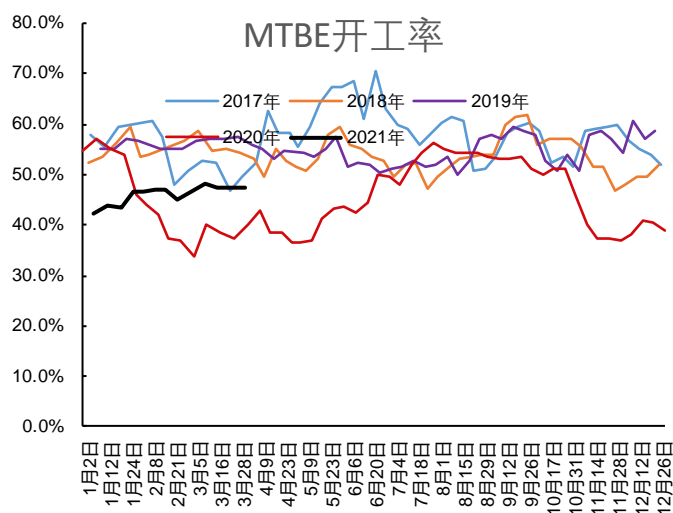
企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	2 套 50 万吨/年 MTP 装置正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置满负荷运行中
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置恢复正常运行
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中
南京诚志(南京惠生)清洁能源有限公司	南京	29.5	50	近期 MTO 装置基本稳定运行中, 后期存在停车检修计划, 具体停车时间待定。
延长中煤榆林能化有限公司	靖边	60	180	MTO 装置运行正常

中煤榆林能源化工有限公司	横榆	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。
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	--	配合下游乙烯端检修，MTO 装置自 2 月 18 日开始降负运行，时间 1 个月左右 预计下周恢复。 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	--	装置停车中
兴兴能源	嘉兴	69	--	目前装置稳定运行中
阳煤恒通	山东	30	20	MTO 装置运行稳定波动不大。运行正常。
神华榆林	榆林	60	--	其 MTO 装置满负荷运行
山东大泽	菏泽	20	--	停车中，重启时间待定
中煤蒙大	内蒙	60	--	MTO 装置满负荷运行，甲醇正常外采
神华新疆	新疆	68	180	MTO 及甲醇装置运行正常
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 装置目前停车中 3 月 6 日恢复运行，目前半负荷运行。
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，少量甲醇外采
内蒙古久泰	鄂尔多斯	60	100	其 MTO 装置目前满负荷运行中，外采正常
南京诚志（二期）	南京	60		近期其 MTO 装置降负运行中，上半年存在减产计划。 后期存在停车检修计划，具体停车检修时

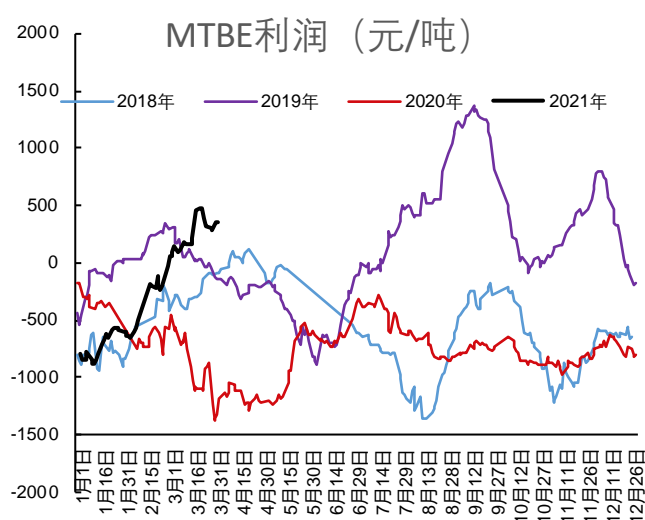
				间待定。 近期 MTO 装置基本稳定运行中。
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置正常运行
吉林康乃尔	吉林	30	--	其 MTO 装置于 10 月 29 日附近停车，恢复时间待定
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置目前运行正常

MTBE 刚需表现稳定，但下游趋向谨慎，厂家表现出让利促销意向。

图表 10：MTBE 开工率



图表 11：MTBE 利润情况

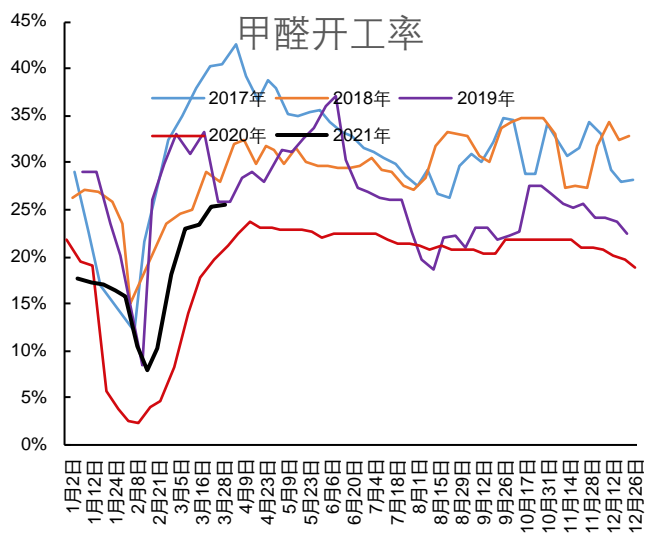


来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

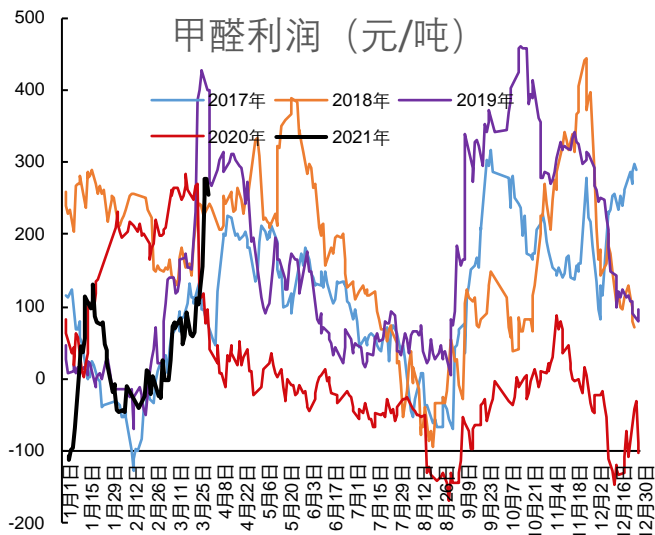
甲醛下游行业需求良好。目前工厂库存低位，部分供应偏紧。

图表 12: 甲醛开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

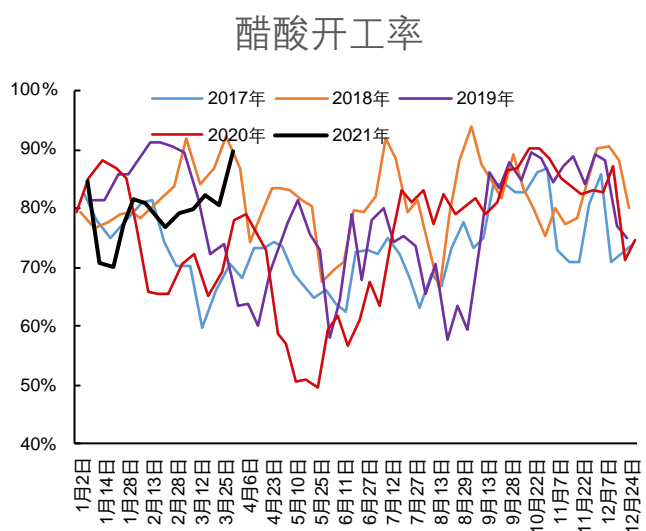
图表 13: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

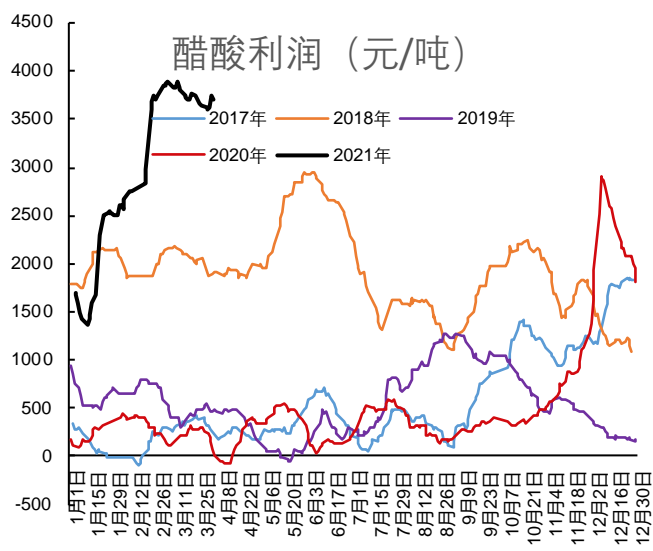
醋酸供应稳定, 下游备货操作, 河南供应短期内未能恢复。

图表 14: 醋酸开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

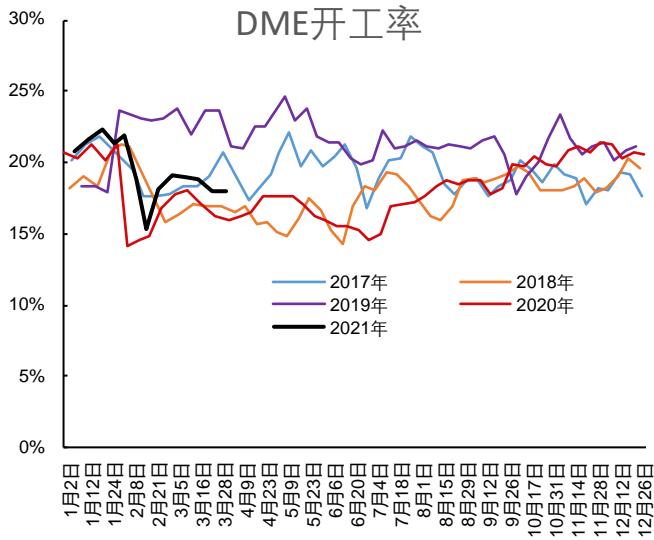
图表 15: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

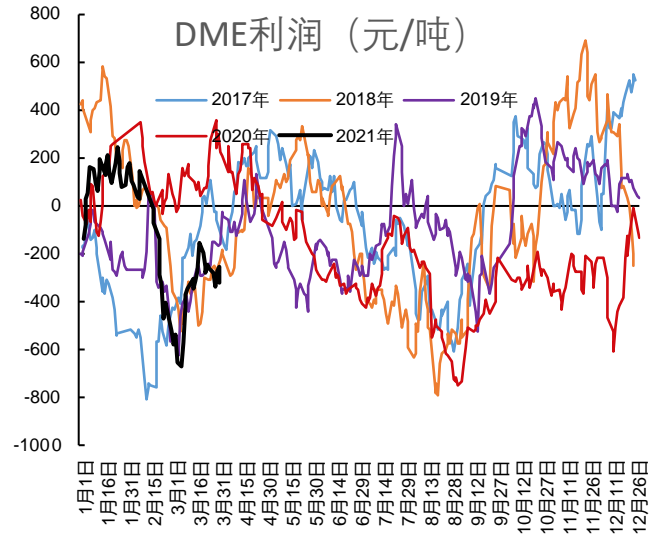
二甲醚下游按需为主，卖方库存降至中低位。

图表 16：二甲醚开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 17：二甲醚利润



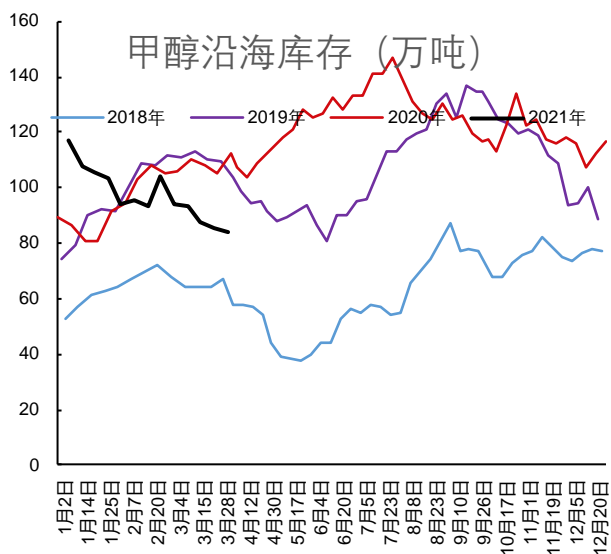
来源：卓创，混沌天成研究院

三、库存

本周沿海地区库存继续下降，降至 84.25 万吨，环比上周下降 1.4 万吨，跌幅为 1.63%。可流通库存预估为 18.4 万吨，比上周减少 0.8 万吨。

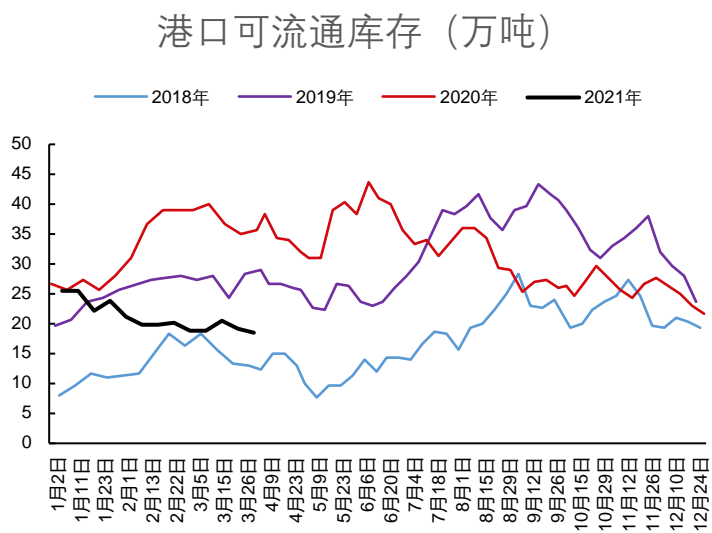
库存持续减少，主要是因为太仓、常州和南通等地库区提货增加，内地流入量缩减。未来半个月预计到港量为 60.95-61 万吨，比前期大幅增加。

图表 18: 沿海港口库存



来源: 卓创, 混沌天成研究院

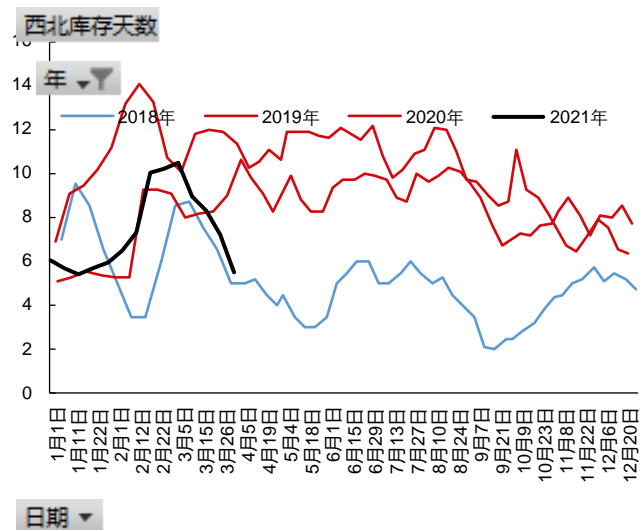
图表 19: 可流通库存



来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

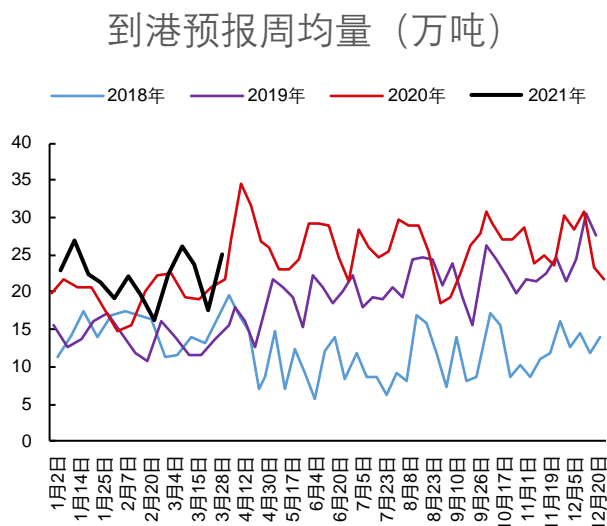
西北库存天数下降, 从 7.2 天下降至 5.5 天。港口周度到港均值上升, 从上周的 17.7 万吨上升至 25.1 万吨。内紧外松迹象进一步明显。

图表 20: 西北企业库存天数



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 21: 到港预报周均值

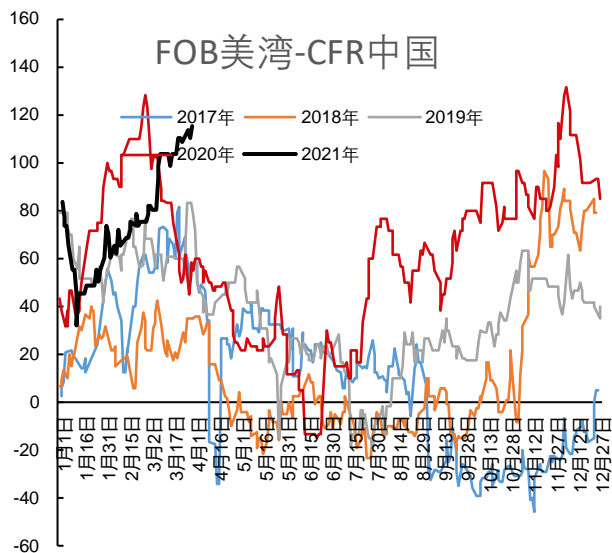


来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

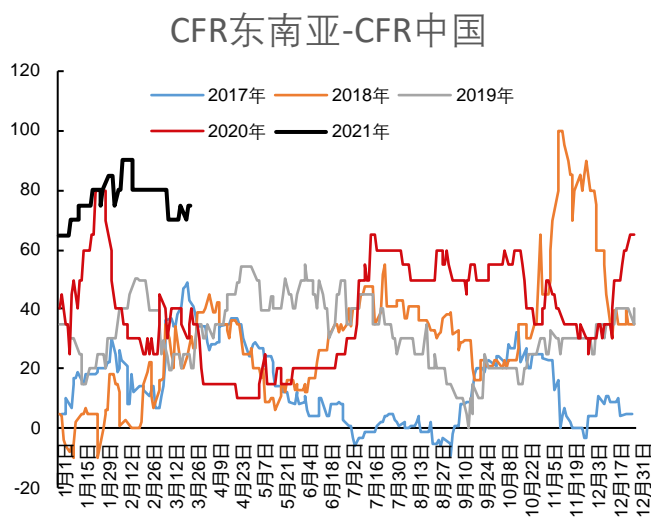
四、各地价差比较

由于中国甲醇的港口价格仍然偏低，海外甲醇价格相对坚挺，呈现某种程度上涨。因此各国对中国的价差继续上涨。

图表 22: FOB 美湾-CFR 中国



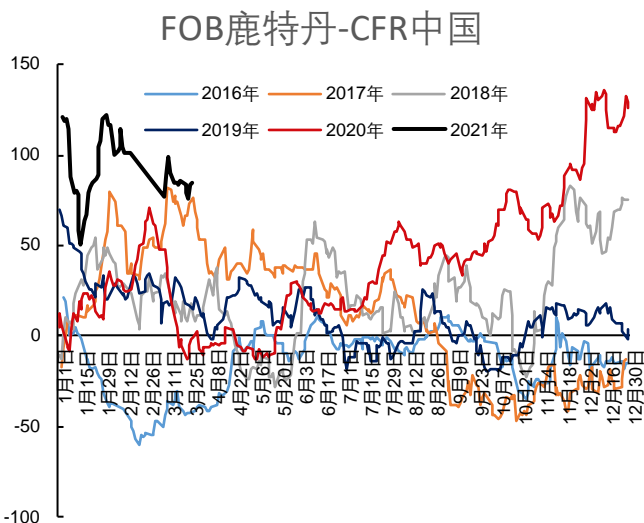
图表 23: CFR 东南亚-CFR 中国



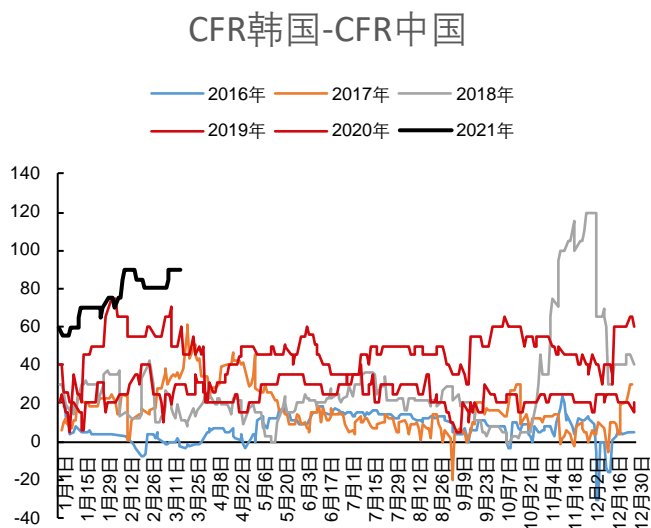
来源: wind, 混沌天成研究院

来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 24: FOB 鹿特丹-CFR 中国



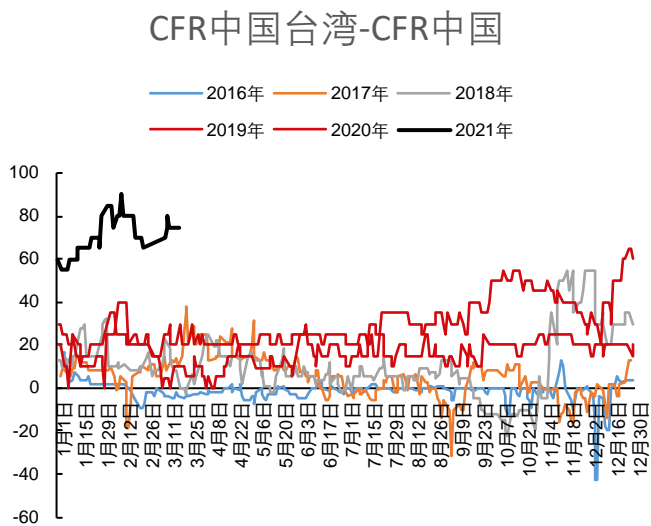
图表 25: CFR 韩国-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

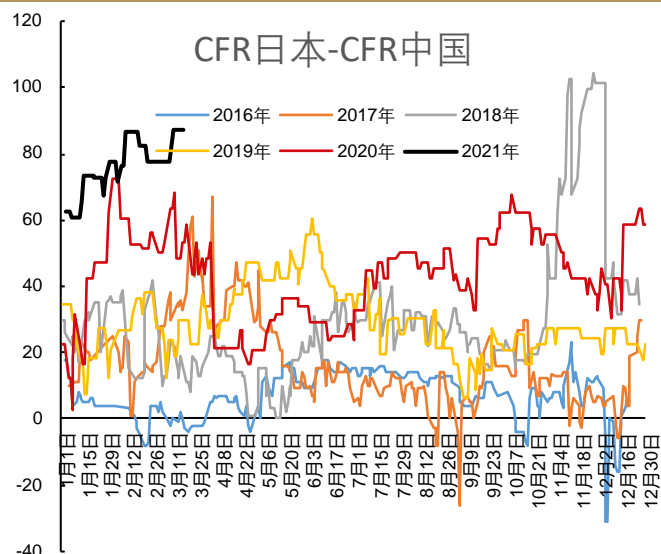
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 26: CFR 中国台湾-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 27: CFR 日本-CFR 中国



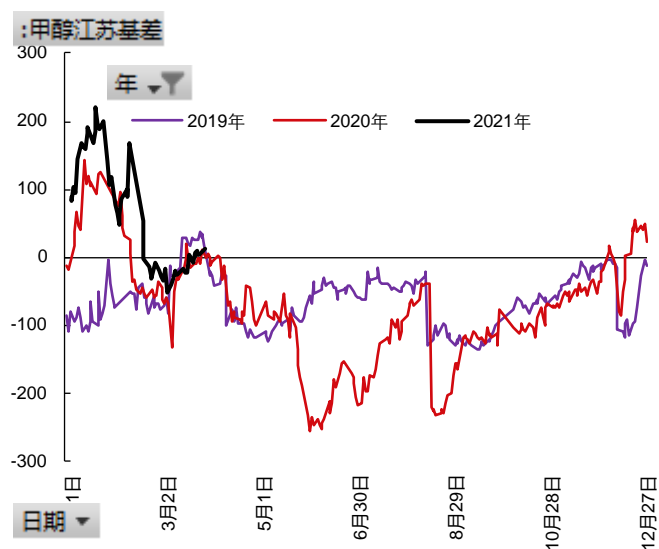
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

五、基差价差

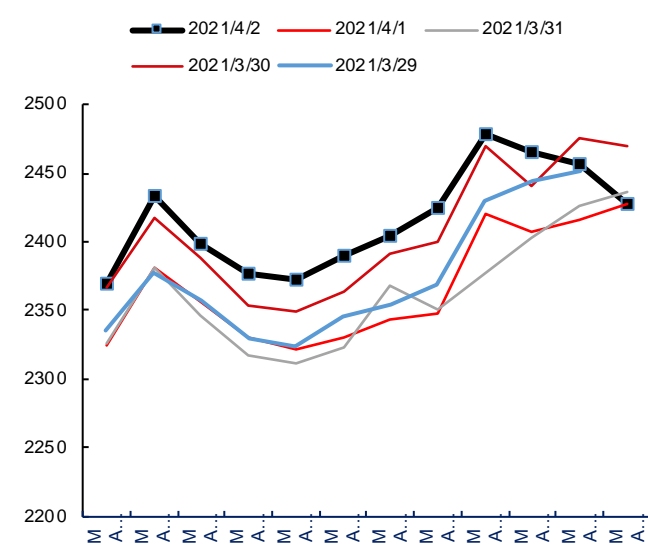
期货相对稳固止跌，甚至出现反弹，近期基差连续回落，再次出现负值。目前基差为-24 元/吨，较前期的 3 元/吨有大幅回落。

期限结构上较复杂，呈现近期为 contango 结构，中期微 back 结构，而远期为 contango 结构，而最远期又呈现 back 结构，呈现 M 状结构。

图表 28: 甲醇基差



图表 29: 甲醇远期价格结构



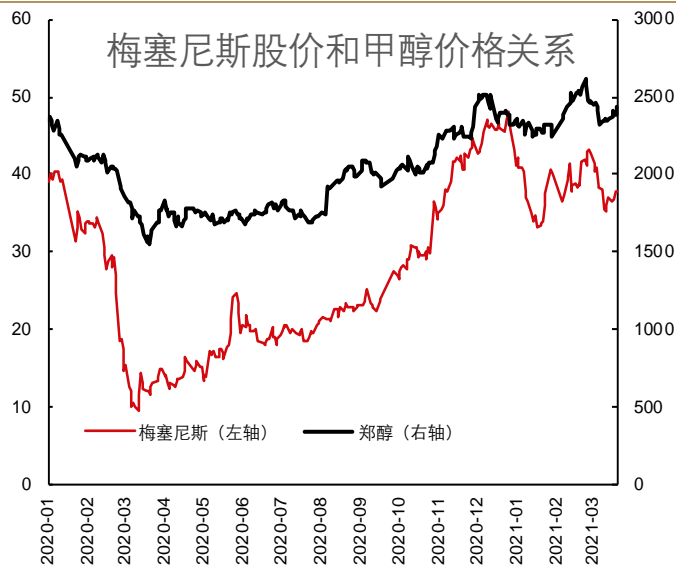
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

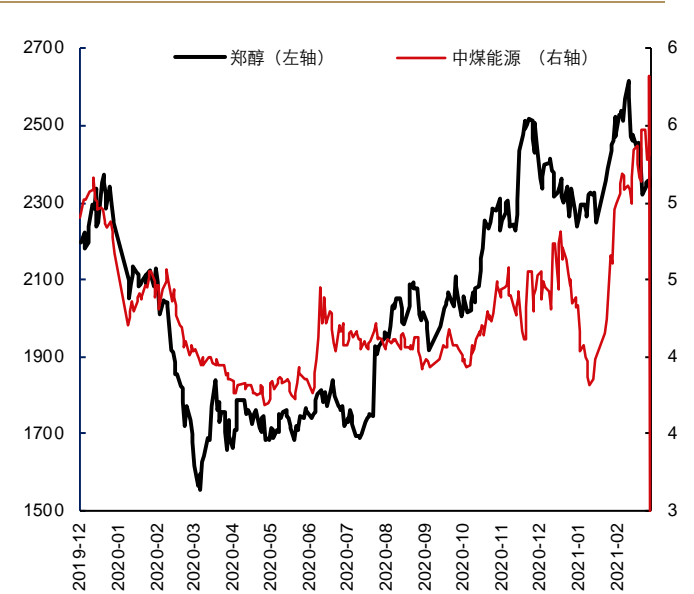
六、 相关股票

甲醇价格上周启稳，若干甲醇概念股上涨。中煤能源周涨幅 5%，兖州煤业上涨 2%，申能股份上涨 1%。梅塞尼斯价格同样上涨，从 37.02 美元/股涨至 37.72 美元/股，上涨 2%。

图表 30：梅塞尼斯与甲醇价格对比



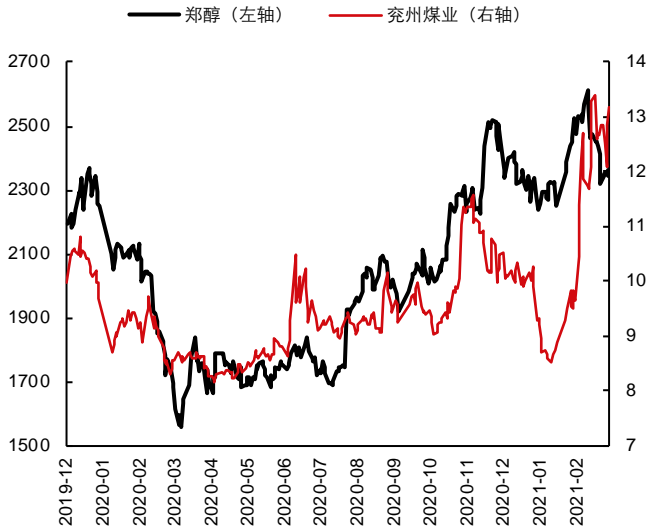
图表 31：中煤能源与甲醇价格比较



来源：wind，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

图表 32: 兖州煤业与甲醇价格对比



图表 33: 申能股份与甲醇价格比较



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