

成本推升，甲醇转熊还延后

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：煤价的持续上扬，对国内主要的煤制甲醇成本形成助推作用。因此短期内甲醇要大幅回落很难。

沿海港口库存因卸货缓慢致库存增长缓慢。

下游目前增长空间有限，但目前也没有出现重要的利空因素。

甲醇价格的焦点主要还是在供应上。一边是成本的推升，一边是产能的大量投放。二者博弈形成拉锯。在成本推升的背景下，甲醇的转熊时机要再延后。

策略建议：

趋势策略：2109 合约关注 2600 元/吨以上的逢高沽空机会

短期策略：参与区间操作，ma2109 预期在 2300-2600 元/吨之间形成震荡，可采取低吸高抛策略。

风险提示：

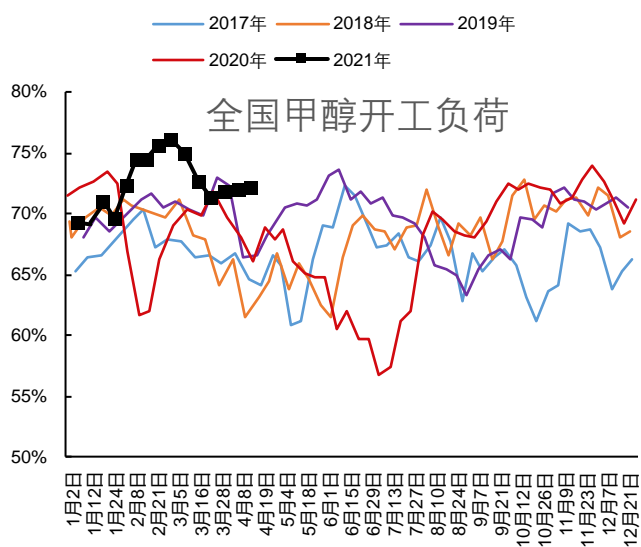
意外检修装置扩大（海内海外）



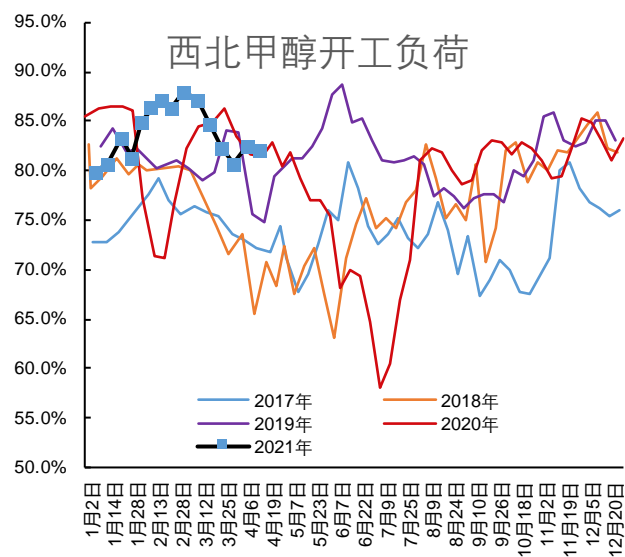
一、供应端

卓创消息，国内甲醇整体开工负荷出现回升，为 72.35%，环比上升 0.22%。其中西北地区开工负荷为 82.09%，环比回落 0.39%。非一体化甲醇平均开工负荷为 63.21%，上涨 1.75%。虽然西北地区降负，但山西地区部分装置恢复运行，导致全国开工负荷上涨。

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

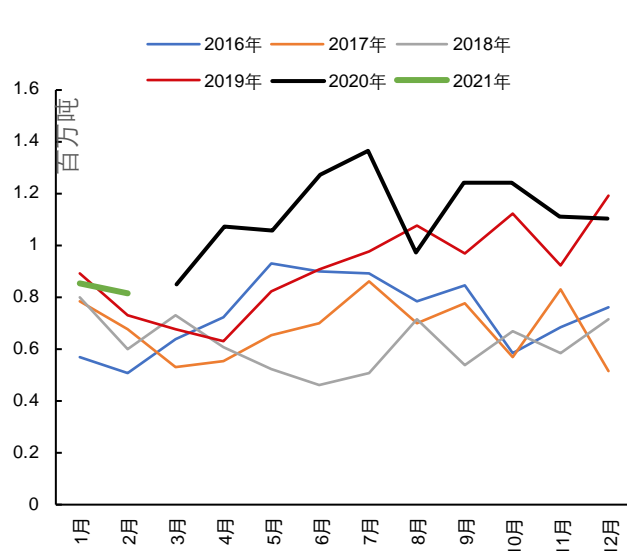
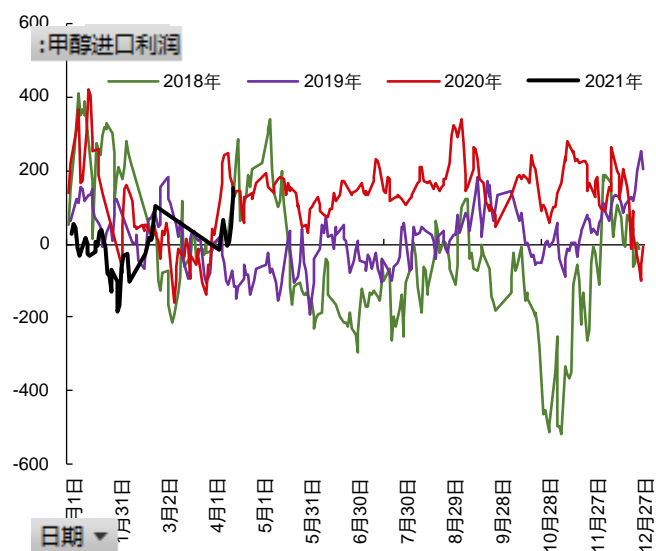
来源：卓创, 混沌天成研究院

因甲醇在周一大跌后连续回升，进口利润大幅上升。截至周五，进口盈利为 152 元/吨，盈亏比回升至 6.08%。

4 月 9 日到 4 月 25 日沿海地区预计到港在 63.23-64 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 32.08-33 万吨，华南预估在 7.05-8 万吨，浙江预估在 24.1-25 万吨。预期到港数相较前期有一定回落。

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

上周甲醇装置由于检修和重启并存，因此开工率在微调，没有出现大幅的波动。

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	装置于 4 月 7 日产出产品，目前半负荷运行中。 装置于 4 月 9 日临时停车，目前逐步恢复中。	--
	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4月8日产出产品，目前负荷略低。据悉其甲醇装置维持前期负荷	1.2
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月初产出产品于4月3日产出产品，目前半负荷运行中。维持前期负荷。	--
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。其2期于本周初陆续产出新产品，负荷逐步提升中，其1期目前运行中，计划9月份检修。	--
内蒙古荣信	180	煤	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	其甲醇装置于4月4日产出产品，目前半负荷运行中。	--
西北能源	30	煤	其甲醇装置计划5月1日开始检修	
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 其甲醇装置目前仍半负荷运行中 其甲醇装置于4月14日夜停车检修，计划检修15天左右。	-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 其甲醇装置于3月底产出产品，目前负荷不高。	-
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 其甲醇装置计划4月20日开始检修，计划检修30天。	--
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	--
	河北华丰	15	焦炉气	其甲醇装置于3月28日停车检修，预计检修26天	
	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 其甲醇装置仍未恢复，计划于4月10日附近恢复 其甲醇装置于4月13日产出产品，目前运行正常。	-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。 4月6日临时停车，计划停车一周。 其甲醇装置于本周初恢复正常运行。	--
	山西华昱	90	煤	其甲醇装置计划4月份检修 甲醇装置于4月4日停车检修，计划检修20天。	--
	大土河	20	焦炉气	其甲醇装置于4月6日停车检修，计划月底恢复。	--
	万鑫达	20	焦炉气	甲醇装置计划于4月15日左右检修 其甲醇装置检修推迟，检修时间待定。	--
	光大	15	焦炉气	甲醇装置计划4月中旬附近检修 其甲醇装置检修推迟，检修时间待定。	
	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 其甲醇装置于4月14日开始双炉运行	--
	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。 其甲醇装置计划5月底检修	-0.1

	上海华谊	100	煤	其甲醇装置检修时间延迟。	
	沂州焦化	30	焦炉气	其甲醇装置4月12日开始停车检修。	
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	其甲醇装置于3月22日夜停车，预计检修15天。 于4月8日点火，预计下周初产出产品 其甲醇装置于周初出产品，目前运行正常	--
	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日开始停车检修于4月初恢复正常运行，计划检修45天； 其80万吨/年甲醇装置运行正常，计划5月底至6月初，检修20天。	-1.12
西南	重庆川维	77	天然气	其甲醇装置于4月初恢复运行，目前负荷仍在提升中。 其甲醇运行中，目前负荷略低。	--
东北	大庆油田	20	天然气	其甲醇装置逐步恢复中。	--

国际海外甲醇装置检修与恢复也是并存。

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	装置运行负荷偏低。
	Celanese	莱克查尔斯, 德克萨斯;	130	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。计划 5 月份停车检修。 目前甲醇装置停车检修中。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中
	ArRazi	朱拜勒	5#485	5 套甲醇装置仍有一套停车检修。 前期停车检修的一套甲醇装置恢复稳定运行, 目前 5 套甲醇装置稳定运行中。
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前 5 套甲醇装置中, 其中 2 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 3 套整体 250 万吨甲醇装置整体开工负荷不高。
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。 4月7日重启中，关注近期重启恢复进展。 目前装置稳定运行中。
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。 计划 5 月中旬停车检修
	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。 上周末甲醇装置开始停车检修，昨日重启恢复中。
	Fanavarán PC	霍梅尼港	100	目前装置恢复稳定运行。
印尼	KMI	博坦	66	装置于 3 月 30 日重启恢复中。 装置稳定运行。
智利	Methanex	智利	2#172	装置基本稳定运行中。 装置开工负荷不高。

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 万吨甲醇装置基本恢复稳定运行。二季度欧洲部分甲醇装置计划停车检修。

来源：卓创, 隆众资讯, 混沌天成研究院

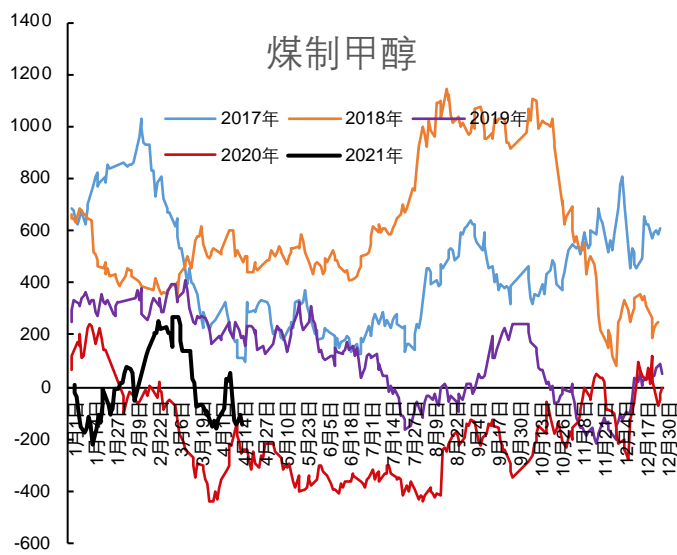
煤价近期连续上行，煤制甲醇成本已经达到 2601 元/吨，其利润降至-144 元/吨。

图表 7：煤价大涨致煤制甲醇成本大升



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 8：煤制甲醇利润大跌

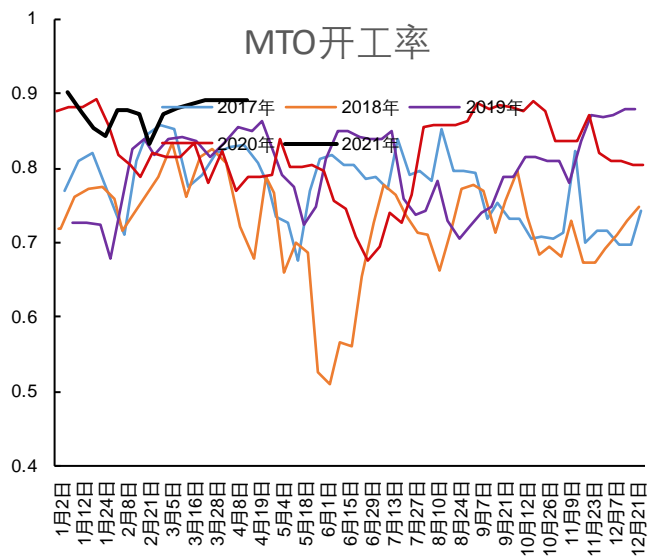


来源：卓创，混沌天成研究院

二、需求端

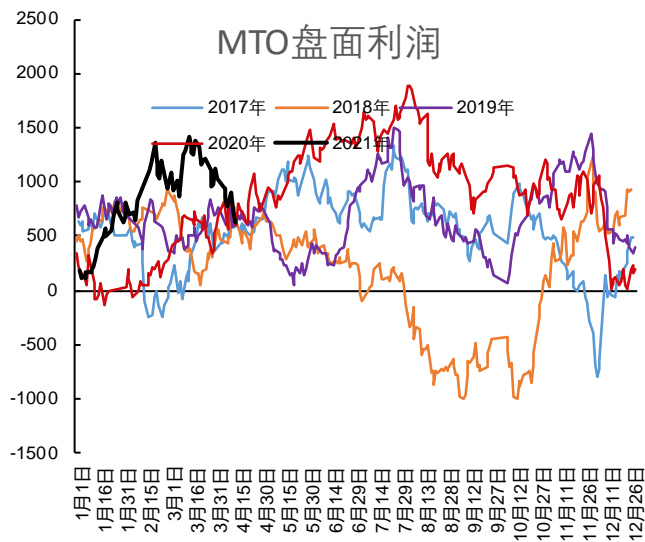
国内 MTO 装置开工 89.09%，回落 0.07%。传统下游开工醋酸和 DMF 变动较大，醋酸开工下跌 1.93%至 82.16%，DMF 开工下跌 4.39%至 66.37%。二甲醚因部分装置重启，开工上涨 1.09%至 19.15%。MTO 盘面利润近期持续下降，这可能会影响新的 MTO 工厂的投产积极性。

图表 9: MTO/MTP 开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 10: 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。外采甲醇的产能为 565 万吨, 平均负荷 94.25%, 比上周下降 0.23%。

图表 11: 甲醇制烯烃装置运行情况

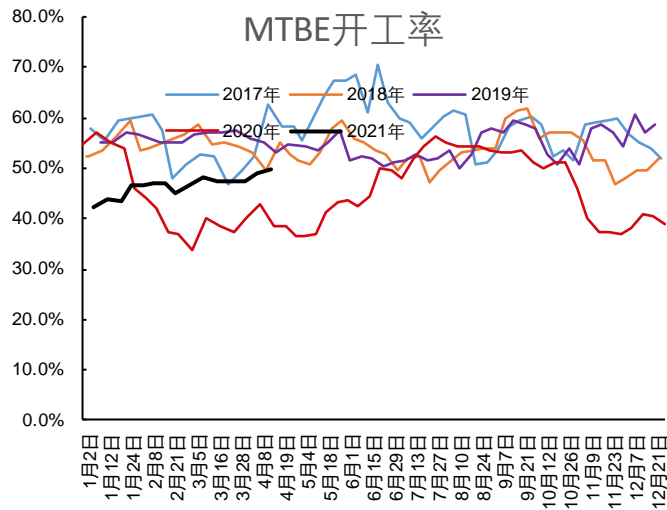
企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	2 套 50 万吨/年 MTP 装置正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置满负荷运行中
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置正常运行
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中
南京诚志(南京惠生)清洁能源有限公司	南京	29.5	50	近期 MTO 装置基本稳定运行中,

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	--	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 装置运行正常。 电力问题，近期 MTO 装置略有变动。
神华榆林	榆林	60	--	其 MTO 装置满负荷运行，少量甲醇外采。
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，听闻少量甲醇外采
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，外采正常 本周增量外采—少醇甲醇外采。

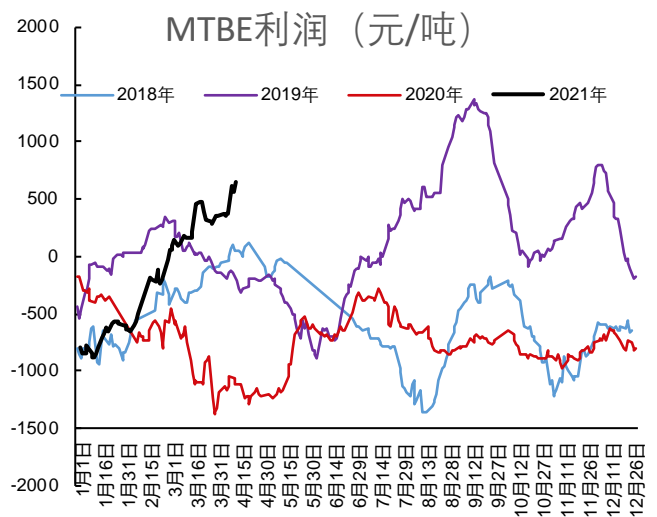
南京诚志（二期）	南京	60		近期 MTO 装置基本稳定运行中。
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中，少量甲醇外采。
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置正常运行
吉林康乃尔	吉林	30	--	其 MTO 装置于 10 月 29 日附近停车，恢复时间待定
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置目前运行正常

MTBE：汽车消费好转，外采增加，提振汽油原料消费。另外国内货源偏紧，也推动了 MTBE 价格。

图表 12：MTBE 开工率



图表 13：MTBE 利润情况

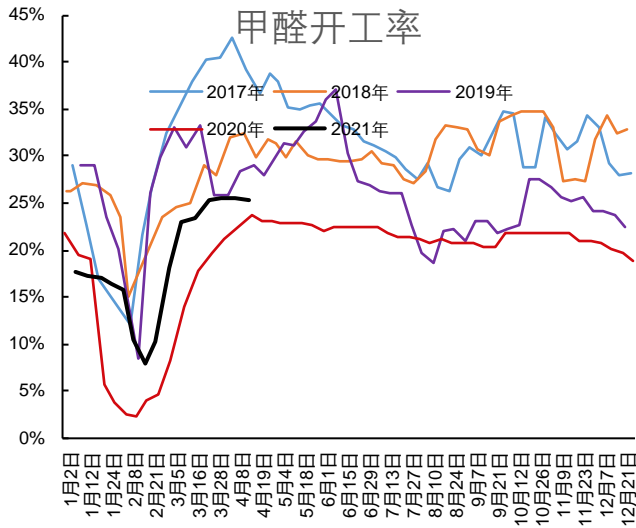


来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

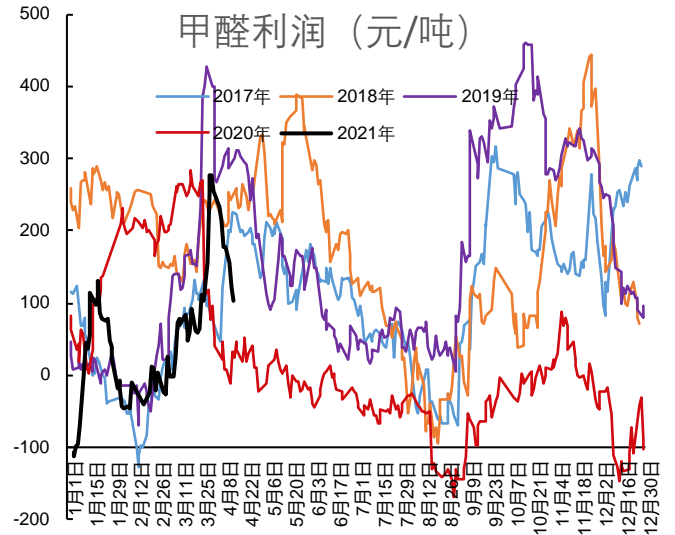
甲醛方面：环保组进驻，下游开工降低。

图表 14: 甲醛开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

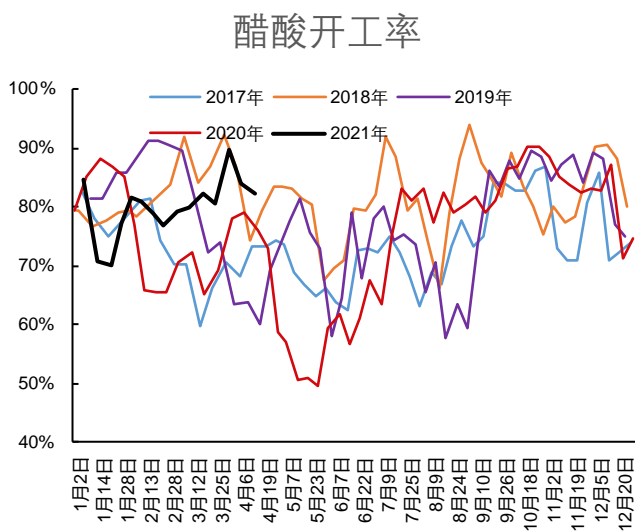
图表 15: 甲醛加工利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

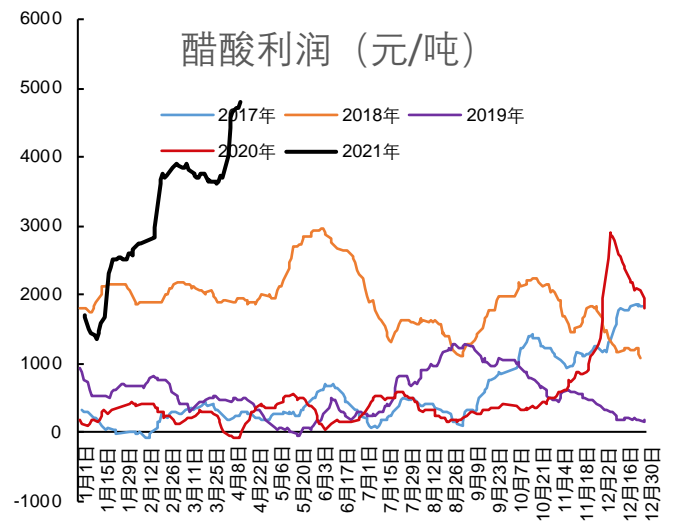
醋酸的华东及河南装置未重启, 故开工下降。而醋酸的价格上涨, 亦带动了利润大幅增长。

图表 16: 醋酸开工率



来源: 卓创, 混沌天成研究院

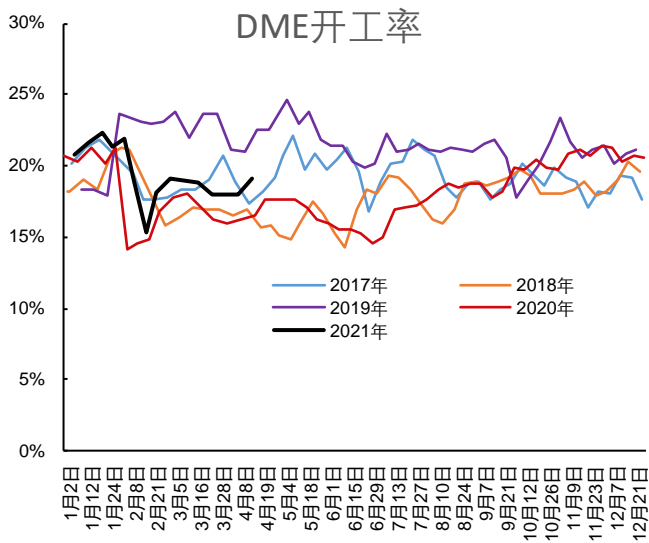
图表 17: 醋酸利润



来源: 卓创, 混沌天成研究院

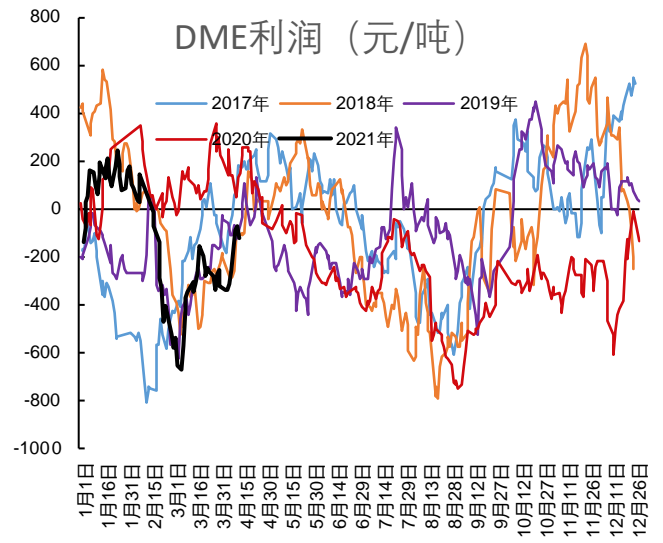
二甲醚开工小幅上升, 仍然在低位。亏损有所改善, 利润为-174 元/吨。

图表 18：二甲醚开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 19：二甲醚利润



来源：卓创，混沌天成研究院

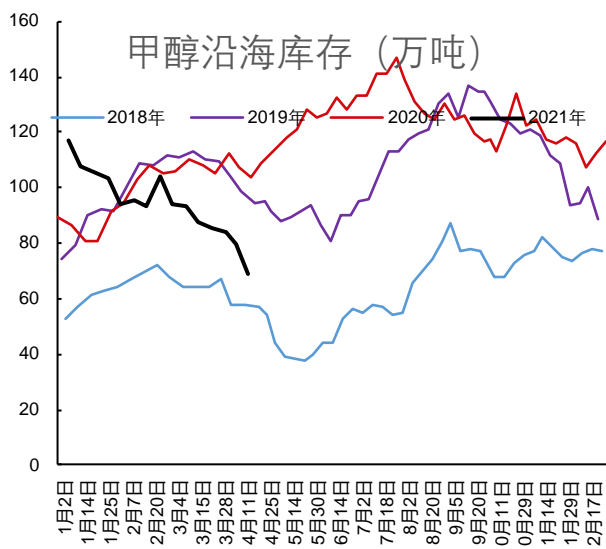
三、 库存

本周沿海地区库存继续下降，降至 71.76 万吨，环比上周下降 7.99 万吨，跌幅为 10.02%。可流通库存预估为 14.5 万吨，比上周下降 3.9 万吨，降幅

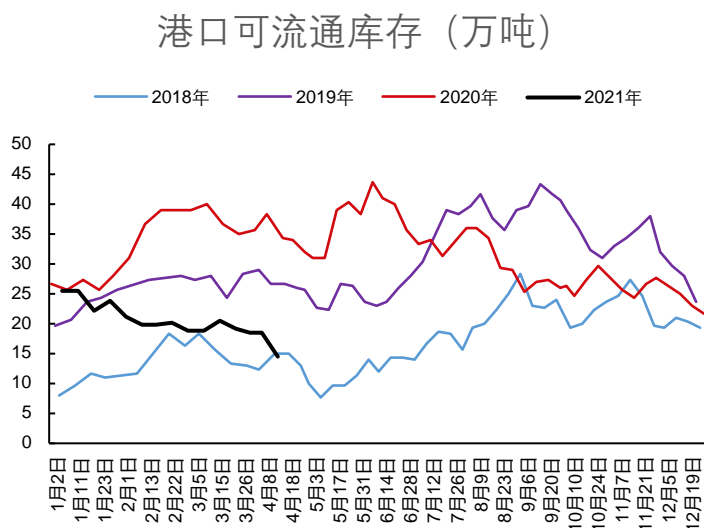
库存持续减少，华东部分进口大船卸货依然缓慢，改港卸货频发。

未来半个月预计到港量为 63.23-64 万吨，比上周有所减少。

图表 20: 沿海港口库存



图表 21: 可流通库存

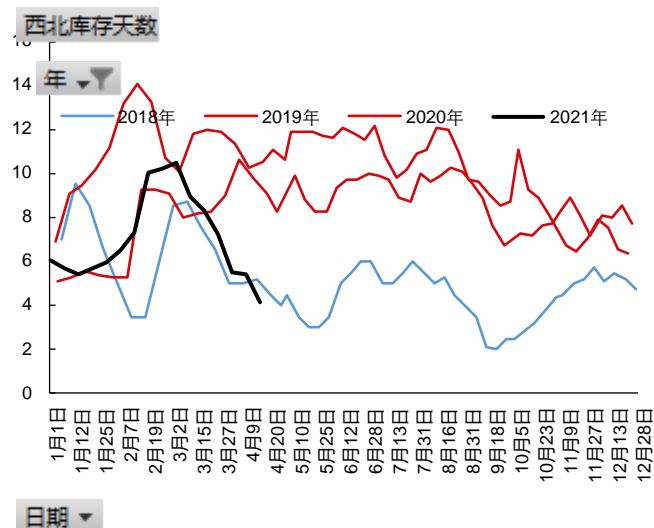


来源: 卓创, 混沌天成研究院

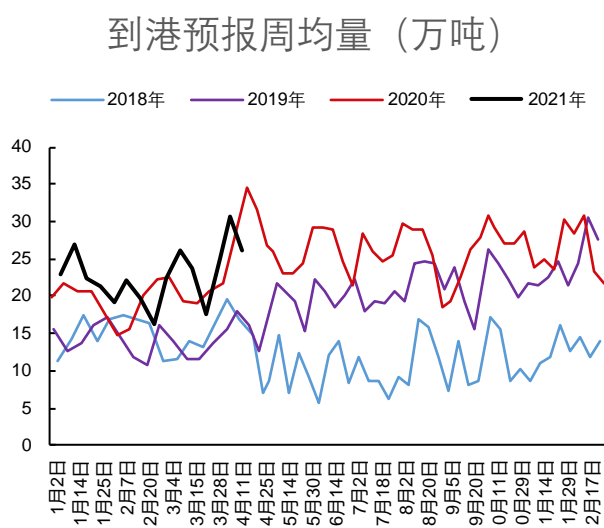
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数继续减少, 从 5.43 天下降至 4.14 天。港口周度到港均值回落, 从上周的 30.8 万吨降至 26.2 万吨。内紧, 而外尤未彻底放松。

图表 22: 西北企业库存天数



图表 23: 到港预报周均值



来源: 卓创, 混沌天成研究院

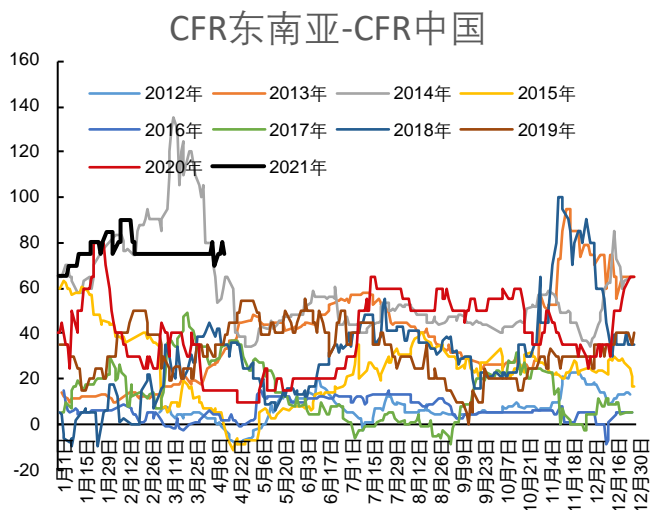
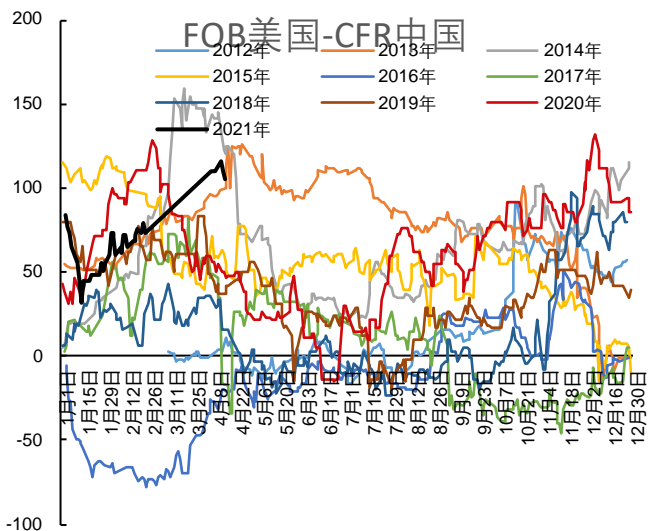
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、各地价差比较

各国相对中国的价差大体走低。

图表 24: FOB 美湾-CFR 中国

图表 25: CFR 东南亚-CFR 中国

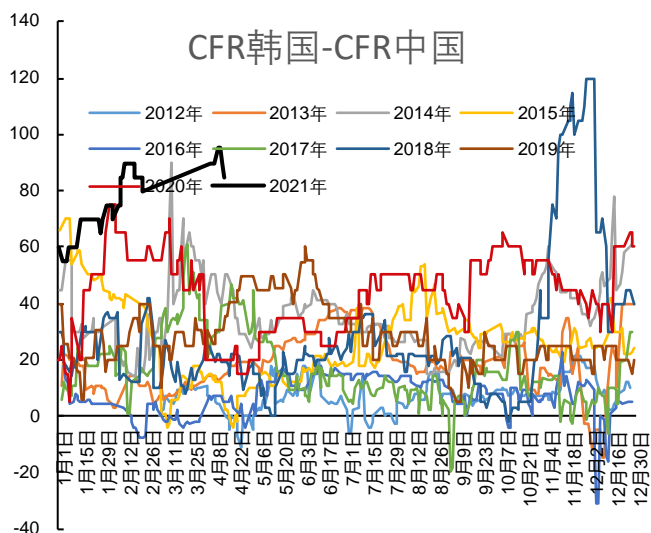
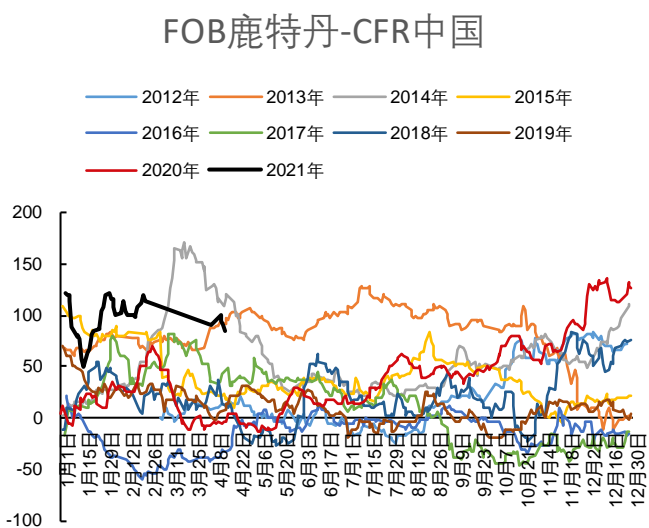


来源: wind, 混沌天成研究院

来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 26: FOB 鹿特丹-CFR 中国

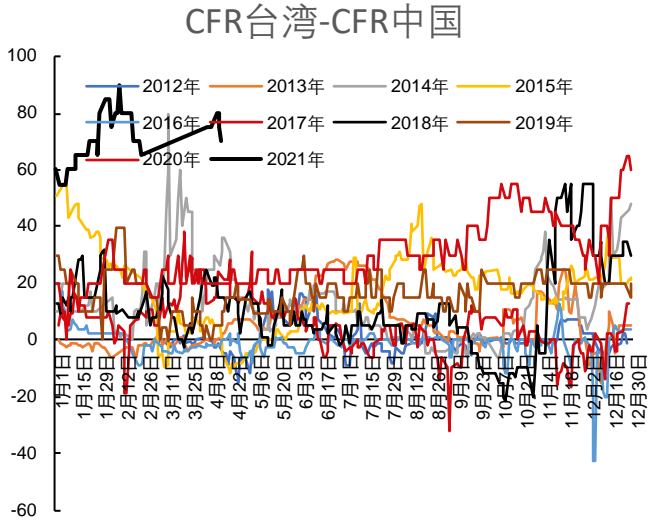
图表 27: CFR 韩国-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

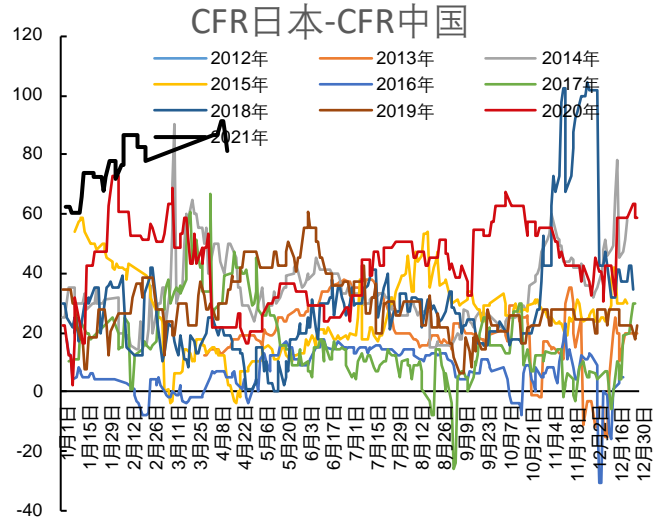
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 28: CFR 中国台湾-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 29: CFR 日本-CFR 中国



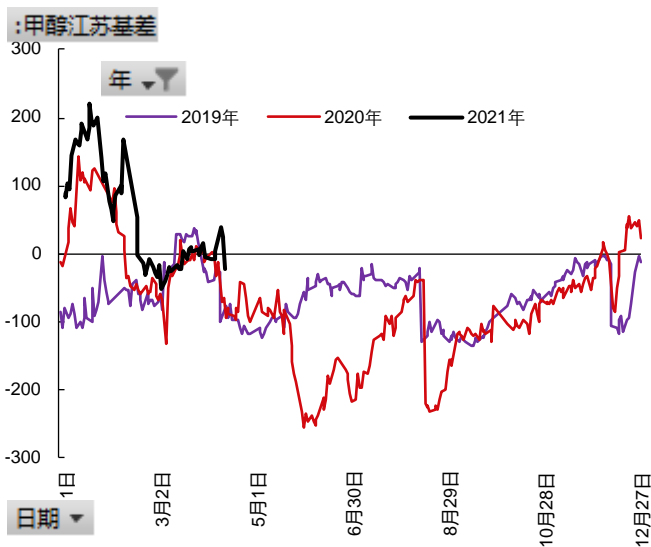
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

五、基差价差

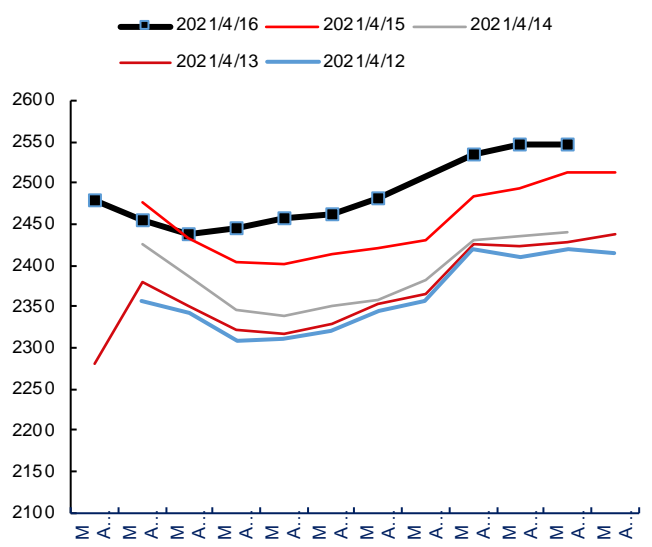
与期货的大跌相比, 现货本周表现强势, 故基差稳固回升。目前基差为 48 元/吨, 较前期的-8 元/吨回升。

期限结构上有所转化, 呈现为近期 back 结构, 而远期为 contango 结构。

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：卓创, Wind, 混沌天成研究院

六、 相关股票

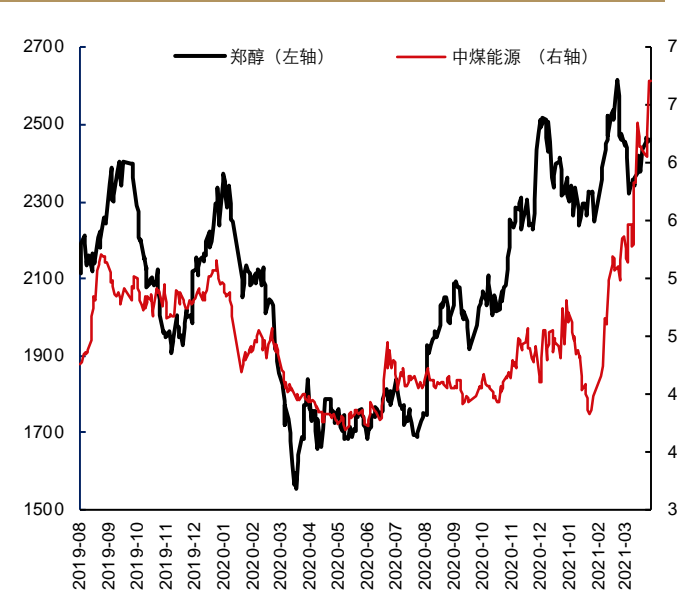
甲醇价格上周启稳，甲醇概念股连续上涨。中煤能源周涨幅 5%，兖州煤业上涨 10%，申能股份下跌 1%。梅塞尼斯价格则出现小幅调整，从 39.79 美元/股回调至 38.56 美元/股，下跌 3%。

图表 32：梅塞尼斯与甲醇价格对比



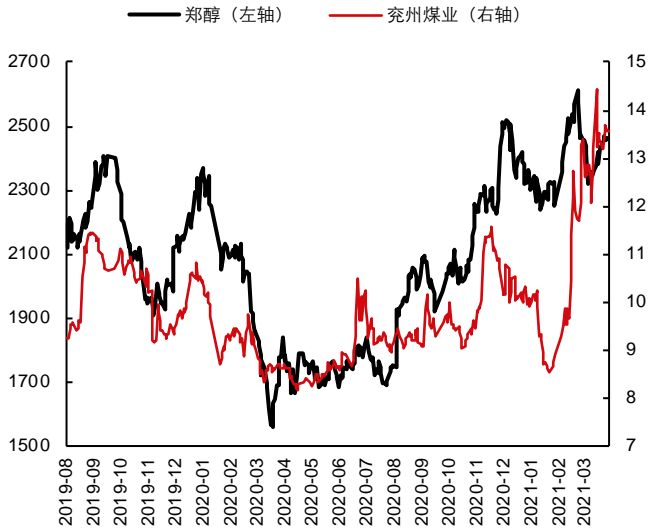
来源：wind，混沌天成研究院

图表 33：中煤能源与甲醇价格比较

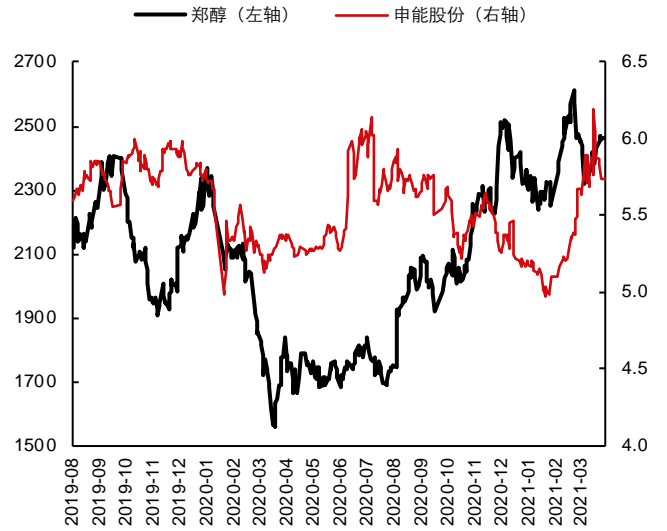


来源：Wind，混沌天成研究院

图表 34: 兖州煤业与甲醇价格对比



图表 35: 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