

作者：煤化工组 夏聪聪
执业编号：F3012139（从业）Z0012870（投资咨询）
联系方式： xiacongcong@foundersc.com
成文时间：2020年6月23日星期二

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

甲醇窄幅反弹可期 但上涨难以持续

摘要：

二季度，甲醇期货逐步止跌，整体呈现震荡筑底走势，盘面波动幅度明显收窄。近期甲醇再次探底后，出现窄幅拉升。国内甲醇现货市场气氛有所回暖，价格稳中有升。西北主产区企业报价出现上调，签单顺利，出货平稳。但甲醇报价仍处于偏低水平，生产厂家仍面临较大亏损压力。考虑到成本端，企业对降价存在较大抵触情绪，甲醇现货市场或逐步企稳。在装置检修期，甲醇开工水平不断下滑，有利于缓解货源供应端压力。后期装置检修计划大幅减少，同时前期停车装置将陆续恢复运行，甲醇货源充裕状态难以改变。今年以来，甲醇下游市场需求跟进滞缓，受到高温天气的影响，需求表现进一步低迷，尤其是传统需求行业。二甲醚、醋酸因部分装置停车，开工负荷下滑。甲醛、MTBE 行业开工率窄幅提升，但增量有限。虽然多国经济重启，但海外市场甲醇需求尚未恢复，在进口利润引导下，大量货源流入国内市场，使得供需压力愈加明显。沿海地区库区罐容依旧紧张，甲醇港口库存持续累积，超过 130 万吨，创年内新高，打压甲醇走势，高库存成为市场常态。

甲醇供需关系仍脆弱，期价窄幅反弹可期，但难以形成单边行情，关注上方 1780 压力位，若能站稳，目标位上移至 1850。

一、近期盘面窄幅回升

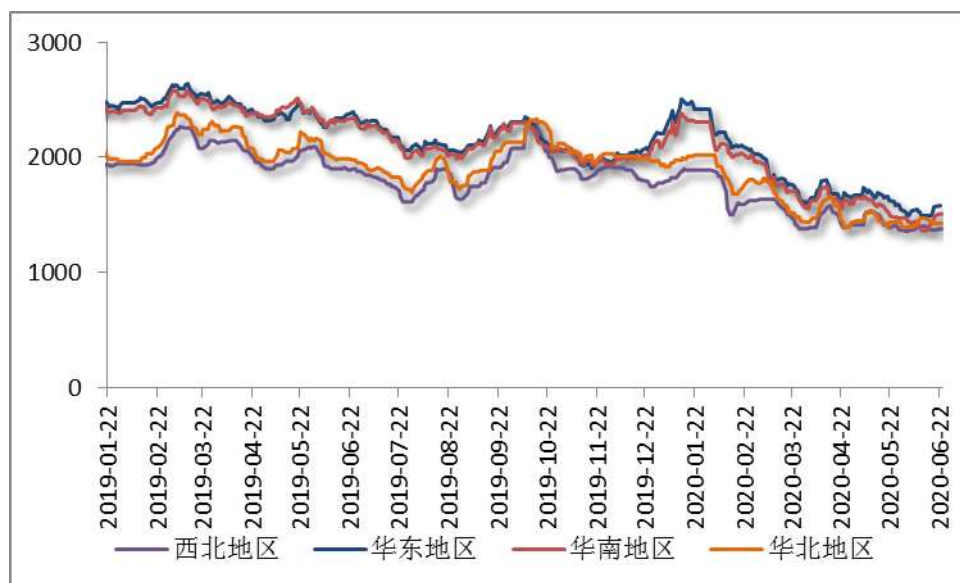


甲醇 K 线图

资料来源：文化财经，方正中期研究院

3 月底 4 月初，甲醇逐步止跌，呈现底部震荡走势，波动幅度明显收窄。主力合约两次测试 1850 压力位但未能向上突破，基本面疲弱，难以形成有力支撑。但受制于成本端，甲醇下行亦受阻，二季度在筑底过程中度过。近期甲醇再次探底后，盘面窄幅回升，走势略有所好转。但从周 K 线看，甲醇仍未摆脱低位运行态势，重心在 1650-1850 区间内波动。

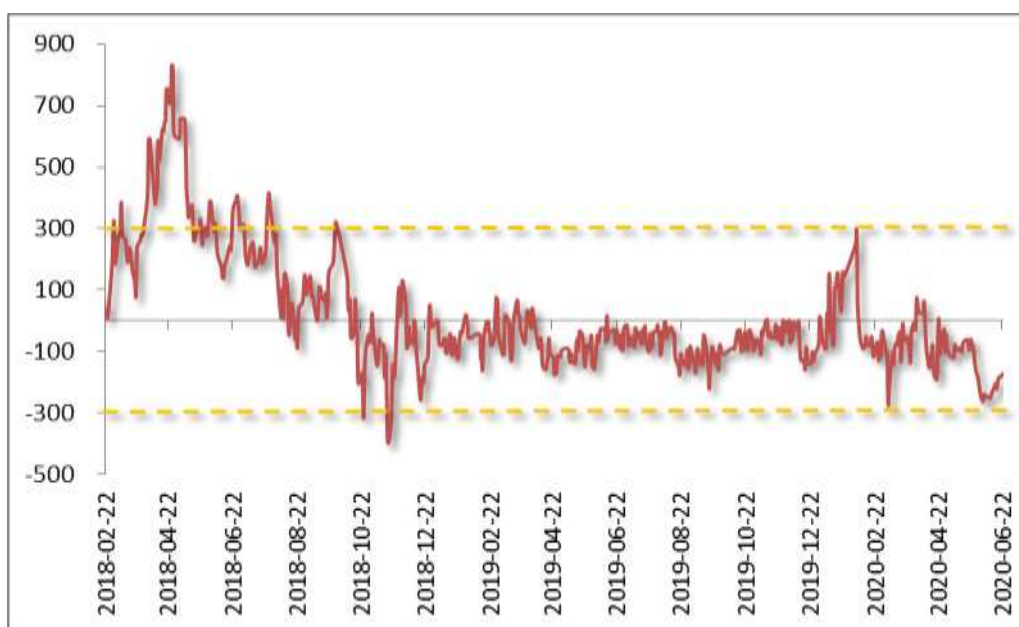
二、现货市场略有回暖



国内甲醇现货市场走势

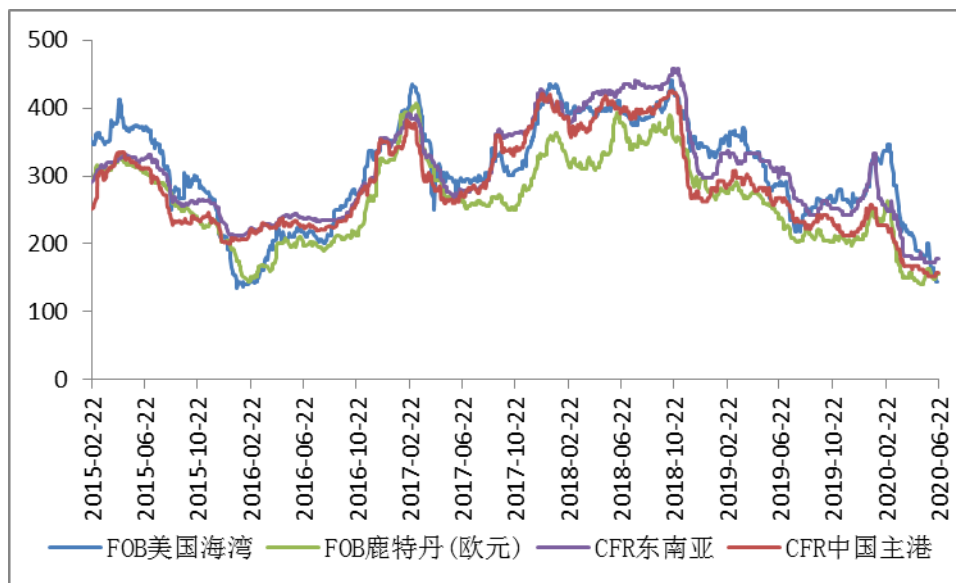
资料来源：Wind，方正中期研究院

经过前期深度调整，甲醇现货市场陷入整理态势，继续下调空间有限。生产装置开工水平不断下滑，有利于缓解供应端压力。西北主产区企业报价整体处于低位，面临较大亏损压力。随着期货市场窄幅反弹，国内甲醇现货市场气氛略有回暖，生产厂家上调出厂报价，内蒙古地区北线地区部分商谈 1330-1350 元/吨，南线地区部分商谈 1340-1350 元/吨，签单顺利。贸易商心态改善，控制排货节奏，沿海市场重心也实现推涨。



近两年，甲醇期现基差波动幅度收窄，且多数时间现货市场处于贴水状态，主要跟甲醇市场供需结构有关。虽然装置检修期，货源供应缩减，但甲醇市场供需结构仍宽松，现货深度贴水。

三、外盘甲醇稳中上推

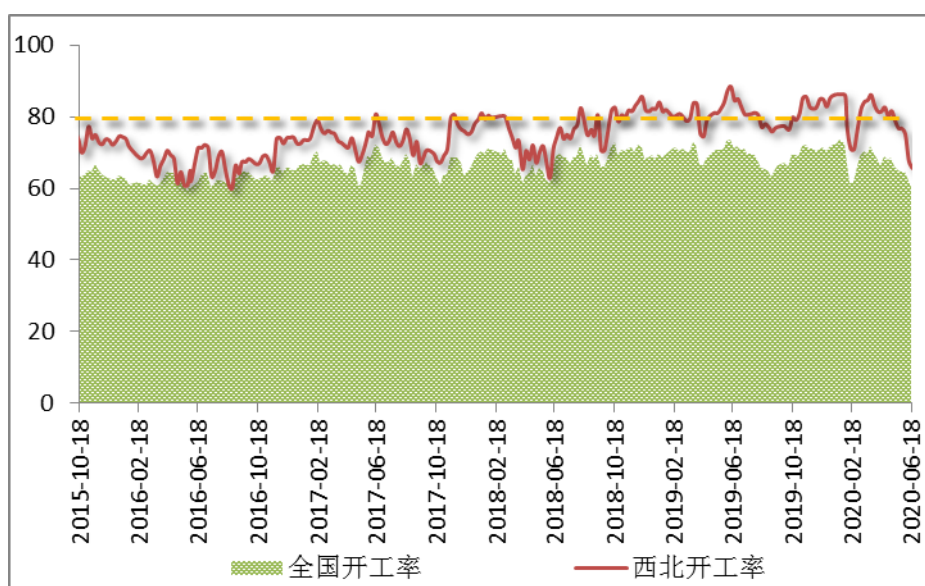


外盘甲醇走势

资料来源: Wind, 方正中期研究院

除去美国区域以外，亚洲多数甲醇市场以及欧洲市场价格积极上推。中国外盘甲醇市场窄幅上拉，主动递报盘匮乏，有货者低价惜售。亚洲甲醇其它区域市场窄幅上推：韩国可售货物相对有限；台湾业者试探性拉高价格；虽然东南亚区域少数前期停车检修的甲醇装置重启，但少数非主力港口现货成交价格上涨；印度当地刚需补空为主。欧洲甲醇市场积极推涨，远月报价积极上推，南美洲一套 80 万吨/年甲醇装置停车检修对于业者心态起到一定支撑作用；而美国甲醇市场弱势下滑，实盘成交放量不足，美国当地罐容紧张，库存仍显高位。由于海外市场需求尚未恢复，甲醇上行明显乏力。

四、开工水平继续回落



甲醇开工率

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

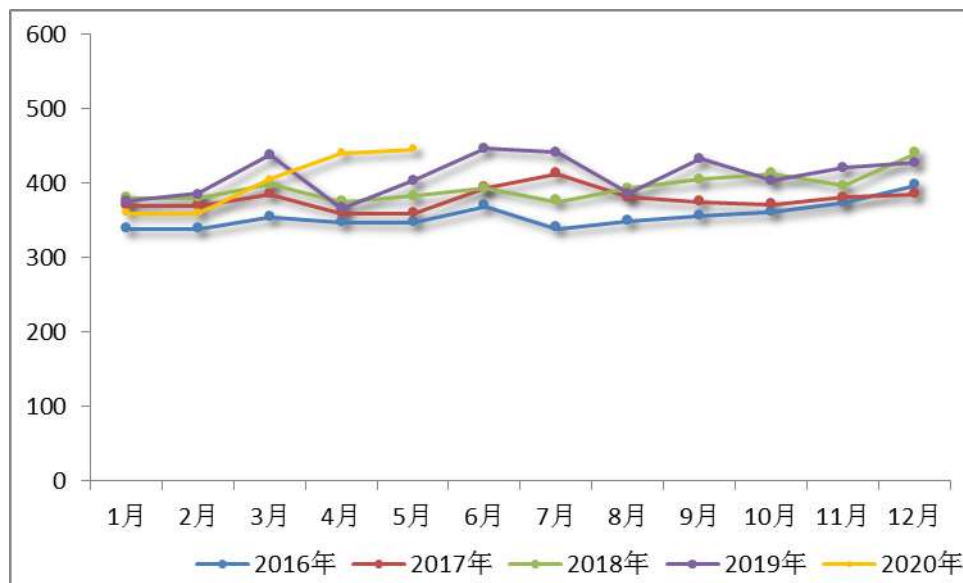
最新公布的数据显示，甲醇整体装置开工负荷为 59.95%，下跌 0.5 个百分点；西北地区的开工负荷为 65.99%，下跌 2.15 个百分点。虽然山东、湖北、四川地区部分装置负荷提升，但西北地区部分甲醇装置停车，导致甲醇开工负荷窄幅下滑。开工水平回落，有利于缓解货源供应端压力。但后期装置检修计划大幅减少，甲醇开工率预期回升。

装置运行情况统计

地区	厂家	产能	原料	装置检修运行动态
西北	青海盐湖	140	煤+天然气	停车中，恢复时间待定
华北	新绛中信	10	焦炉气	停车中，恢复时间待定
西北	青海桂鲁	80	天然气	停车中，恢复时间待定
西北	苏里格	33	天然气	停车中，恢复时间待定
华东	新泰正大	25	焦炉气	停车中，恢复时间待定
河南	河南中新	35	煤	停车中，恢复时间待定
西北	巴州东辰	48	煤+天然气	18 万吨/年天然气、30 万吨/年煤制甲醇重启待定
西北	新疆天业	30	煤	检修中，计划 6 月底恢复
西北	中煤远兴	60	煤	检修中，计划恢复运行
西北	中天合创	360	煤	检修中，计划检修 40 多天，烯烃装置同步检修
西南	云南昆钢	10	焦炉气	停车，恢复时间待定
西北	青海中浩	60	天然气	停车，恢复时间待定
华北	阳煤丰喜	40	煤	停车，计划近期恢复
西北	大唐多伦	168	煤	后期负荷提升，尚未满负荷
西北	内蒙新奥	120	煤	60 万吨/年装置于 6 月 8 日夜停车检修，计划检修 42 天
西北	咸阳化学	60	煤	3 月 29 日附近停车，恢复时间待定
西北	陕西渭化	60	煤	20 万吨/年 6 月 16 日附近出产品，40 万吨/年装置运行正常
华北	山西焦化	40	焦炉气	6 月 8 日恢复运行，尚未满负荷运行
华北	山西建滔潞宝	40	焦炉气	部分甲醇装置维持前期负荷
华东	山东鲁西	80	煤	5 月 8 日停车，恢复时间待定
西北	蒲城清洁	180	煤	5 月 10 日附近停车检修，计划检修 50 天，烯烃同步检修
河南	河南豫北	45	煤	30 万吨/吨装置持续停车中
西北	新疆国泰新华	20	煤	6 月 13 日单套装置恢复运行
华东	上海华谊	100	煤	65 万吨/年装置于 6 月中旬提升负荷
河南	鹤壁煤化工	60	煤	6 月 17 日停车检修，恢复时间待定
河南	中原大化	50	煤	检修中，恢复时间待定
西南	卡贝乐	85	天然气	6 月 17 日停车检修，恢复时间待定
西北	内蒙易高	30	煤	计划 6 月 25 日开始检修 30 天
西北	新疆广汇	120	煤	计划 6 月底检修
华东	明水大化	60	煤	检修计划推迟至 7 月

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

五、国内货源供应充裕

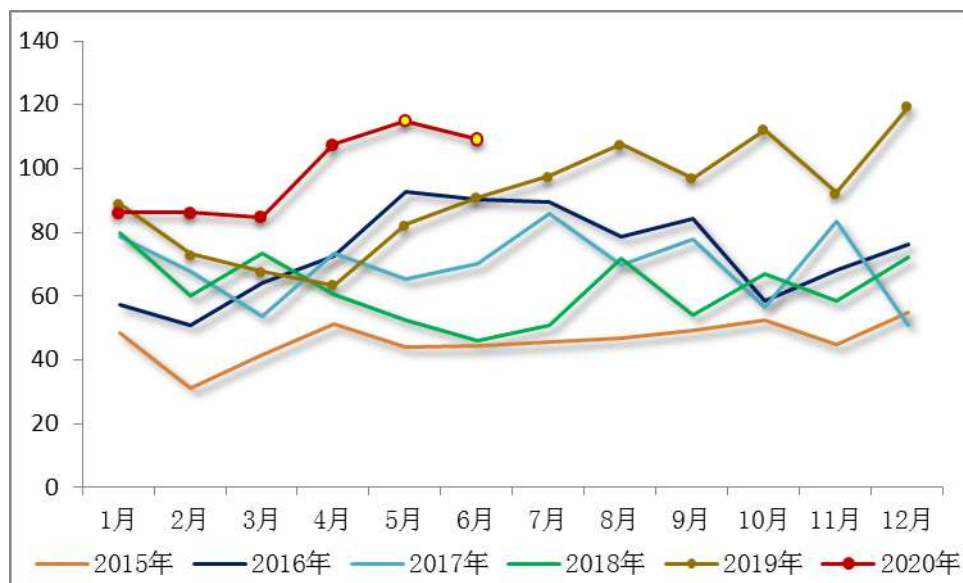


甲醇月度产量

资料来源: Wind, 方正中期研究院

4月份开始, 甲醇生产装置陆续停车检修, 5月份仍有多套装置停车, 开工水平进一步下滑, 但甲醇损失产量不明显, 供应端压力略有缓解, 现货货源依旧充裕。1-5月份, 国内甲醇累计生产 2018.44 万吨, 与去年同期的 1972.83 万吨相比, 增加 2.31%。其中, 5月份甲醇当月产量为 447.38 万吨, 与去年同期的 404.21 万吨相比, 产量增加 10.68%。甲醇产量整体稳定, 但需求端难以跟进, 尤其是传统需求行业旺季效应未有显现, 供需矛盾仍突出。

六、甲醇进口量大增

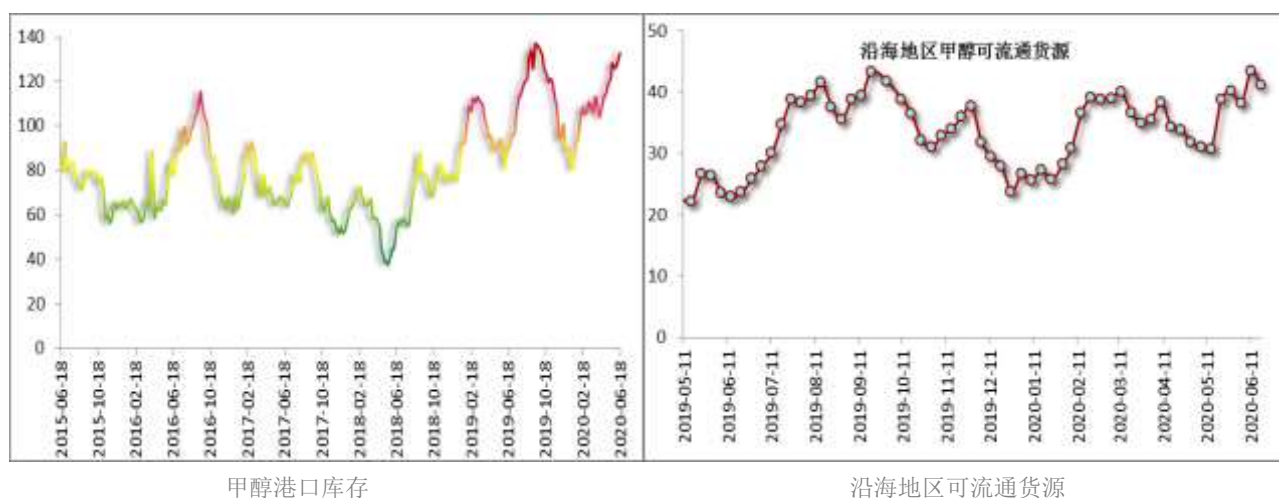


甲醇进口量

资料来源: Wind, 方正中期研究院

海外疫情形势依旧严峻，虽然欧美等地区经济逐步重启，但全球甲醇市场需求尚未恢复，整体表现低迷。在进口利润引导下，大量低价货源流入国内市场，导致国内货源更加充裕。统计数据显示，2020年1-4月份我国甲醇累计进口364.41万吨，高于去年同期的292.11万吨。其中，4月份甲醇当月进口量为107.38万吨，进口货源主要来自于伊朗、阿曼、特立尼达和多巴哥、新西兰和沙特阿拉伯等国家。由于沿海库存罐容持续紧张，导致前期到港的船货近期才卸货入库。5月份甲醇进口量预估在115万吨附近，与4月进口量相比仍有所增加。国际市场报价出现回升迹象，随着多国经济重启，全球甲醇市场需求或略有改善，甲醇进口量增加速度放缓。

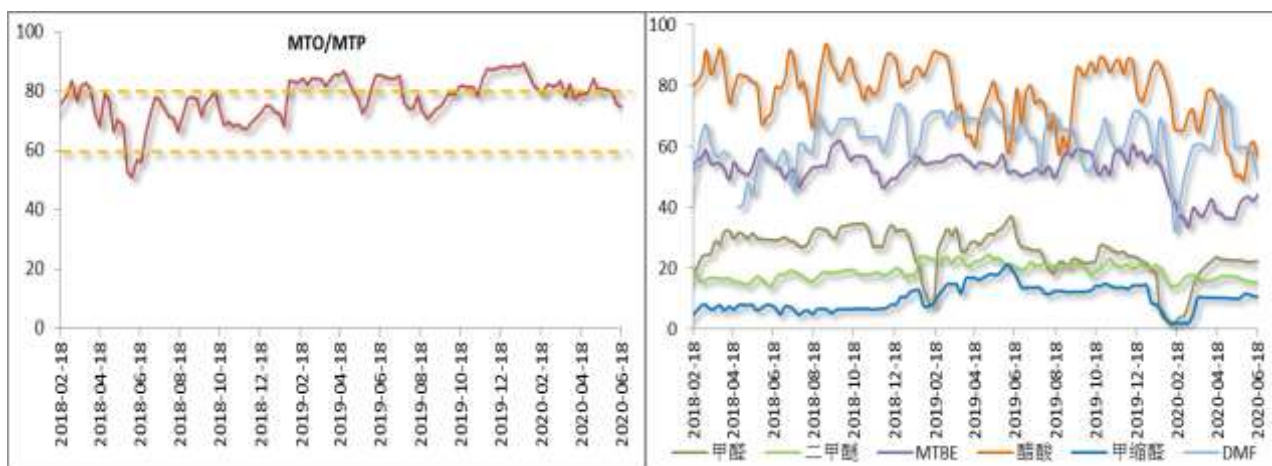
七、港口库存持续累积



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

沿海地区甲醇库存继续累积，达到132.5万吨，创年内新高，环比增加5.73万吨，整体可流通货源预估在41.1万吨。据不完全统计，从6月19日至7月5日中国甲醇进口船货到港量在69.06万-70万吨附近。目前沿海区域部分重点库区罐容紧张、集中排队卸货现象均有存在，进口船货改港卸货现象依然频繁，6月下旬至7月上旬部分进口船货或将再度出现延迟卸货滞港现象。甲醇港口库存居高不下，持续打压甲醇走势。

八、淡季需求更显低迷



烯烃装置开工

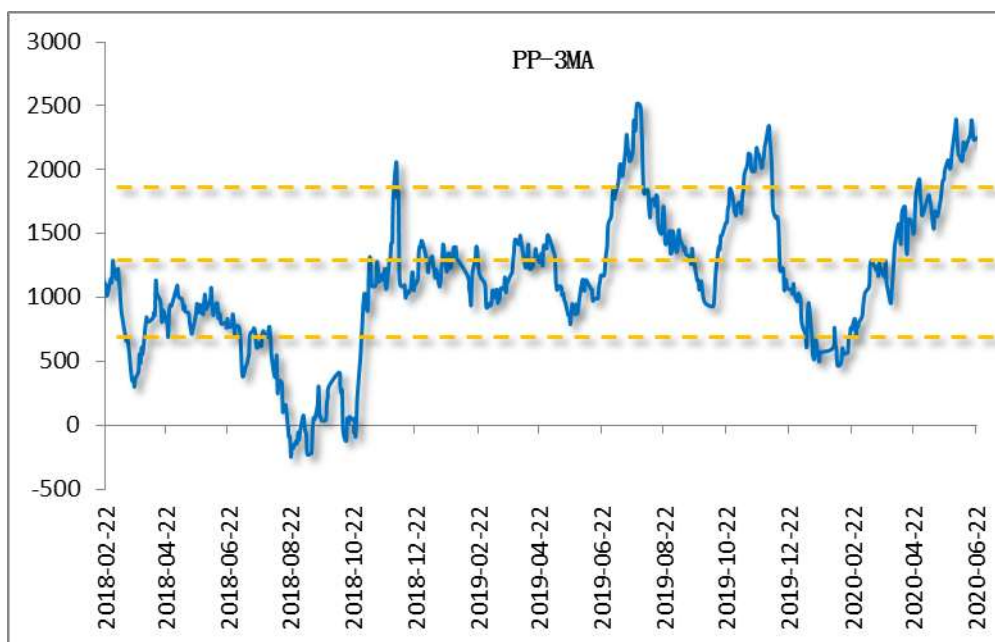
传统需求行业开工

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.46%，下跌 1.1 个百分点，主要是受到南京诚志一期装置停车检修的影响。丙烯市场价格筑底上涨，国际油价及聚丙烯期货价格重心上涨，对市场心态形成利好支撑。主力下游聚丙烯、丁辛醇及环氧丙烷价格均呈上涨态势，下游整体盈利空间尚可，且装置开工相对偏高，对丙烯接受能力良好，丙烯整体需求表现平稳，市场仍存有补货预期。

传统需求表现继续走弱，二甲醚、醋酸因部分装置停车，开工负荷下滑。甲醛、MTBE 行业开工率窄幅提升，但增量有限。受到季节性因素的影响，甲醇传统需求进一步走弱，缺乏支撑。

九、套利操作机会



PP 与 3MA 价差

资料来源：Wind，方正中期研究院

甲醇与聚丙烯属于上下游产业链关系，当前 PP 与 3MA（均为 09 合约）的价差为 2250，处于相对高位。但当前两者价差尚无收敛趋势，做空产业链利润机会仍需等待。

行方正 以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明:

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 楼

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037
