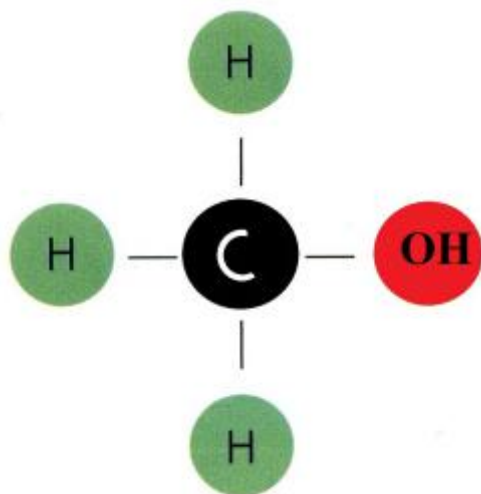


仁者见之谓之仁 智者见之谓之智



宝城期货 陈栋

2021年1月4日

目录

1

2020年国内甲醇期货走势回顾

2

2021年全球经济短暂反弹后面临下行压力

3

2021年我国经济将步入中速发展模式

4

2020年国内外甲醇供需基本面剖析

5

2021年甲醇走势展望

2020年甲醇期货行情回顾

图1、甲醇主力合约走势图



图2、甲醇基差走势图



回顾2020年国内甲醇期货价格走势，总体可以归纳为以下一句话：甲醇期货价格在年初呈现单边快速下跌，之后凭借自身基本面改善及宏观预期回暖的双重优势提振，期价筑底企稳，并于三四季度重心上移，回升至年初高位。

第一阶段（2020年初至3月底）：中国突发新冠疫情并快速蔓延引发春节后国内外原油等大宗商品价格呈现断崖式跳水走势，其中甲醇也难逃厄运。主力合约期价呈现单边快速下行的走势，自2200-2400元/吨区间下探至1531-1600元/吨区间。

2020年甲醇期货行情回顾

图3、2015-2020国内甲醇主产区价格走势

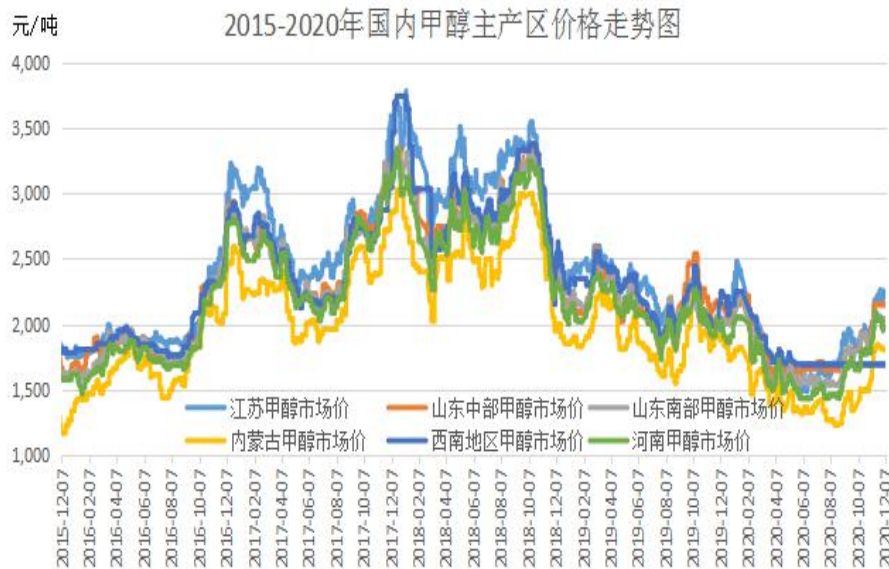
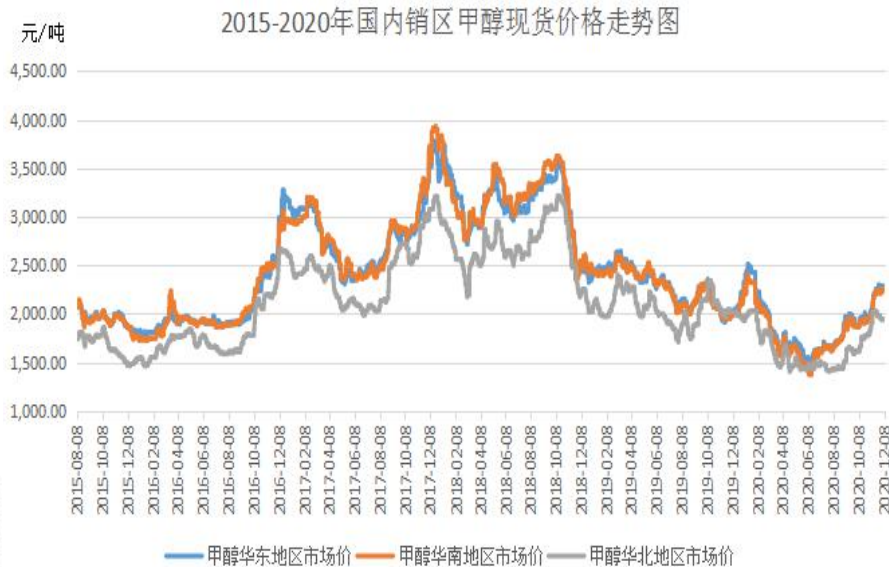


图4、2015-2020国内甲醇销区价格走势



第二阶段（4月初至8月中旬）：逆周期政策、防控措施增强以及复工复产的背景下，甲醇期货价格止跌企稳展开略微反弹。不过在产能供应逐渐释放的背景下，甲醇价格反弹空间较为有限。其主力合约自1531-1600元/吨区间稳步反弹至1700-1850元/吨区间。

第三阶段（8月下旬至12月中旬）：在国内经济复苏步入正轨并取得超预期表现的背景下，国内甲醇供需结构迎来显著改善。同时海外装置检修令供应端压力得到缓解，港口库存步入去化阶段，需求预期有所复苏，积极因素共振并配合宏观预期转暖（疫苗研制进程加快令需求前景好转），国内甲醇期货主力合约开始步入稳步上涨的阶段。其主力合约自1700-1850元/吨区间稳步回升至2200-2350元/吨区间。

目录

1

2020年国内甲醇期货走势回顾

2

2021年全球经济短暂反弹后面临下行压力

3

2021年我国经济将步入中速发展模式

4

2020年国内外甲醇供需基本面剖析

5

2021年甲醇走势展望

全球疫情蔓延之势加剧

图5、2020年全球新冠疫情单日确诊病例持续攀升

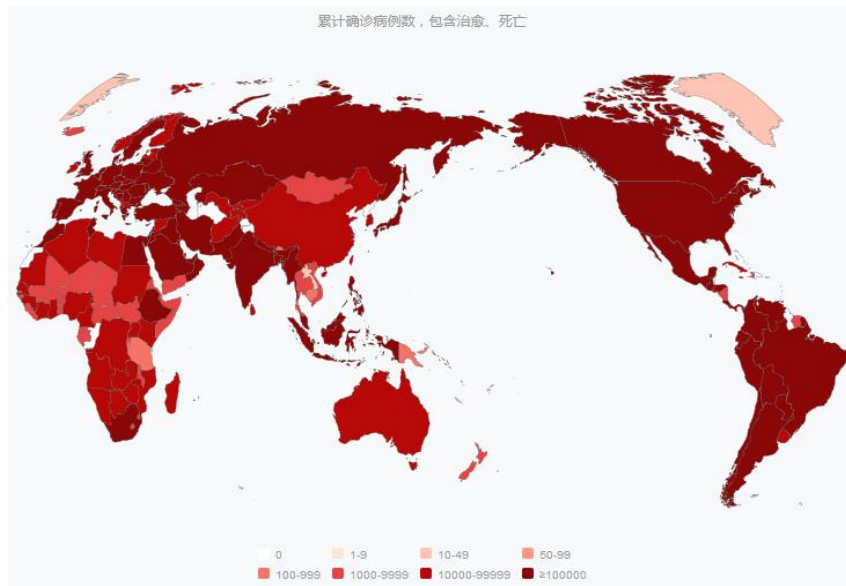
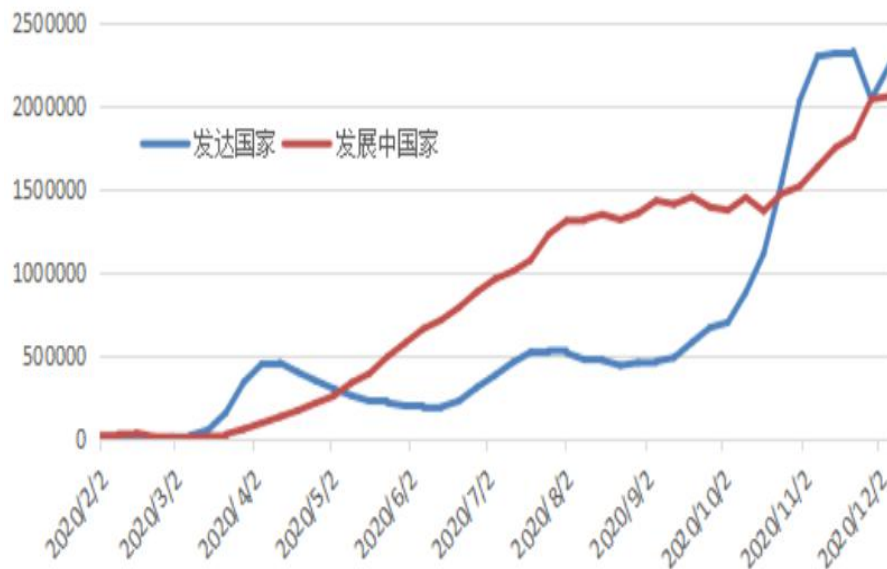


图6、2020年发达国家和发展中国家确诊病例联袂攀升



步入2020年以来，全球爆发新冠肺炎疫情。由于对疫情防控意识不强，导致传染迅速并蔓延至世界各地，确诊人数快速增加。据显示，截止至12月27日当天，世界新冠肺炎累计确诊病例超过8000万例，因新冠肺炎而死亡病例达到170万例。自11月以来，全球累计确诊病例数加速攀升。12月11日超过7000万例，从6000万例升至7000万例用时16天，从7000万例升至8000万例用时仅15天。

新冠肺炎在全球的快速蔓延直接冲击金融市场和实体经济，加剧了全球经济衰退的局面，并对各国公共卫生应急体系提出了严峻挑战。疫情打乱了全球经济自2019年底以来企稳的趋势，实体经济陷入休克停摆，企业居民投资及消费断崖式下滑，失业率大幅上升。

全球经济受疫情冲击影响巨大

图7、2020年中美欧日GDP快速下滑

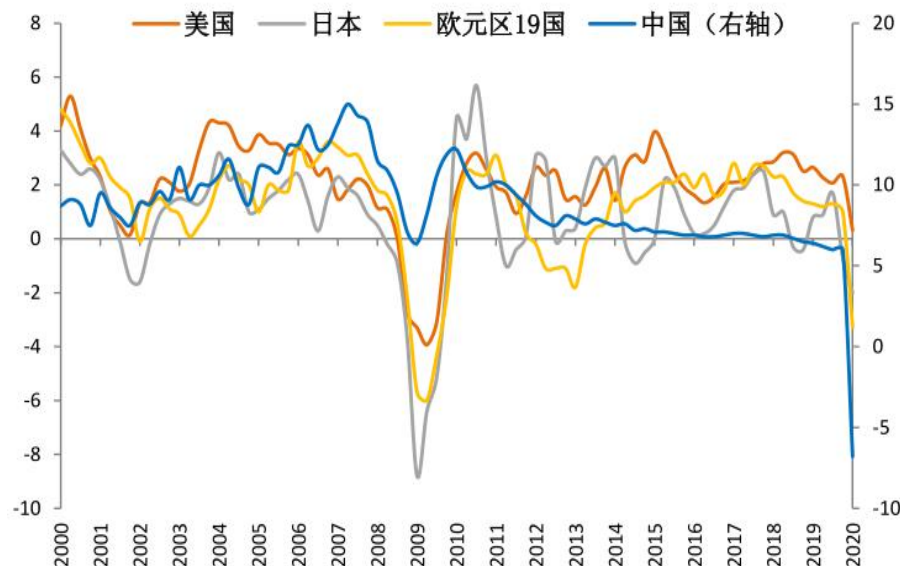
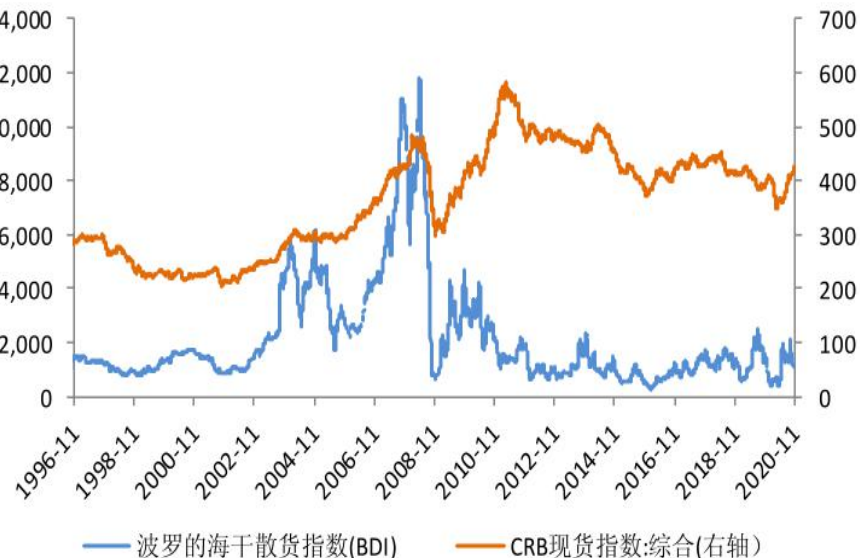


图8、2020年全球贸易活动快速下滑



2020年一季度疫情主要在中国集中爆发，致使中国实际GDP同比下滑-6.8%，创1992年有季度数据以来最低。美欧日一季度GDP同比增速也大幅下滑，分别为0.3%、-2%和-3.3%。疫情初期导致中国的供需同时收缩，其后抑制供给，因为疫情防控导致原材料和人力不能自由流动，再次影响总需求不足，亟需超常规的财政和货币政策刺激。

在逆周期政策以及欧美国家防控疫情措施升级以后，步入二季度末月，由于疫情得到初步控制，各国复工陆续推进，欧美国家经济刺激不断落地，全球经济整体呈现反弹态势。

逆周期政策修复经济反弹

图9、2020年全球制造业呈现先抑后扬的走势

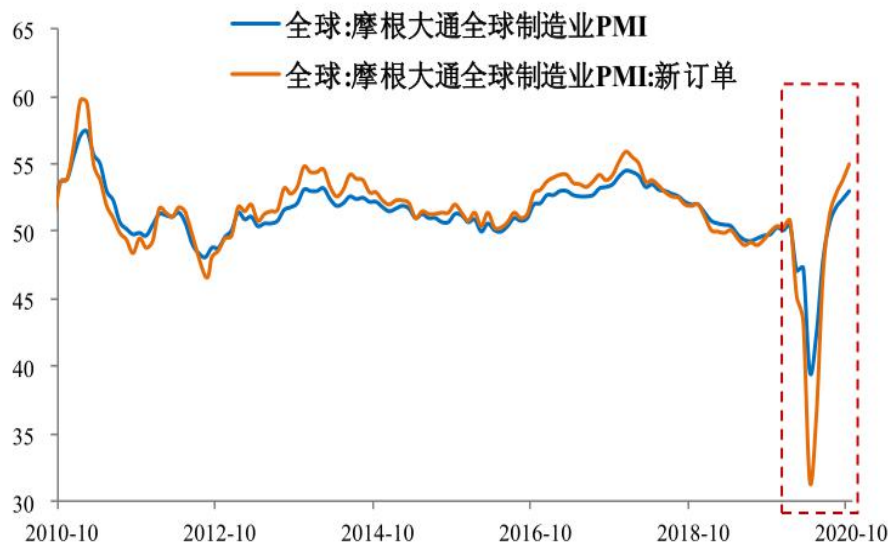
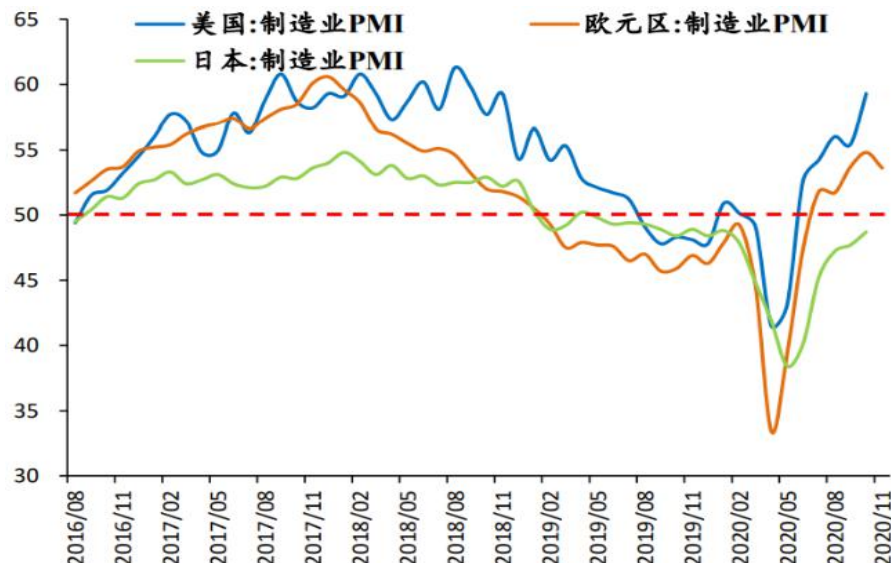


图10、2020年二季度开始欧美日制造业快速修复



据统计，2020年10月全球综合PMI回升至53.3%，制造业PMI回升至53%，新订单指数上升至55%，均连续4个月高于荣枯线。其中，美国、欧盟和日本制造业PMI分别上升至59.3%、54.8%和48.7%。10月初波罗的海干散货指数继5月的峰底不及400回升至新的峰值2097，全球贸易活动在稳步回暖。

需注意的是由于疫情发展与防治的特殊性与不确定性，短期内全球经济还将受到疫情扩散带来的负面冲击，从而令本轮疫情引发的经济衰退周期拉长，各国治理本轮经济衰退的难度进一步增加。同时疫情期间各国刺激政策短期利于经济复苏，中长期可能带来部分后遗症，如各国的货币宽松政策可能带来未来潜在通胀风险、产期资产泡沫、货币贬值等负面影响。

外部宏观小结

表1、IMF预测今年世界经济将萎缩4.4%，并调升中国2020年经济增速至1.9%

(实际GDP, 年百分比变化)	2019	2020	2021
世界产出	2.8	-4.4	5.2
发达经济体	1.7	-5.8	3.9
美国	2.2	-4.3	3.1
欧元区	1.3	-8.3	5.2
德国	0.6	-6.0	4.2
法国	1.5	-9.8	6.0
意大利	0.3	-10.6	5.2
西班牙	2.0	-12.8	7.2
日本	0.7	-5.3	2.3
英国	1.5	-9.8	5.9
加拿大	1.7	-7.1	5.2
其他发达经济体	1.7	-3.8	3.6
新兴市场和发展中经济体	3.7	-3.3	6.0
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.5	-1.7	8.0
中国	6.1	1.9	8.2
印度	4.2	-10.3	8.8
东盟五国	4.9	-3.4	6.2
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.1	-4.6	3.9
俄罗斯	1.3	-4.1	2.8

受疫情扰动，全球经济在2020年迎来大幅衰退。据IMF在10月发布的《世界经济展望报告》中预计，2020年全球经济将萎缩4.4%，预计中国经济2020年将增长1.9%，2021年增长8.2%。

展望2021年，笔者认为，经历过2020年全球经济大幅衰退以后，2021年将在低基数及疫苗研制进程加快的背景下，各国及主要经济体的经济复苏有望加快。

基于此，笔者认为全球经济在2021年延续短暂反弹趋势以后，步入下半年料面临下行压力。背后原因主要是，十四五期间，全球库存周期反弹力度有限，产能周期向下，创新周期在2023年前后自衰退期进入回升初期。全球经济料呈现“低增长、低利率、低通胀”的长期停滞状态。

目录

1

2020年国内甲醇期货走势回顾

2

2021年全球经济短暂反弹后面临下行压力

3

2021年我国经济将步入中速发展模式

4

2020年国内外甲醇供需基本面剖析

5

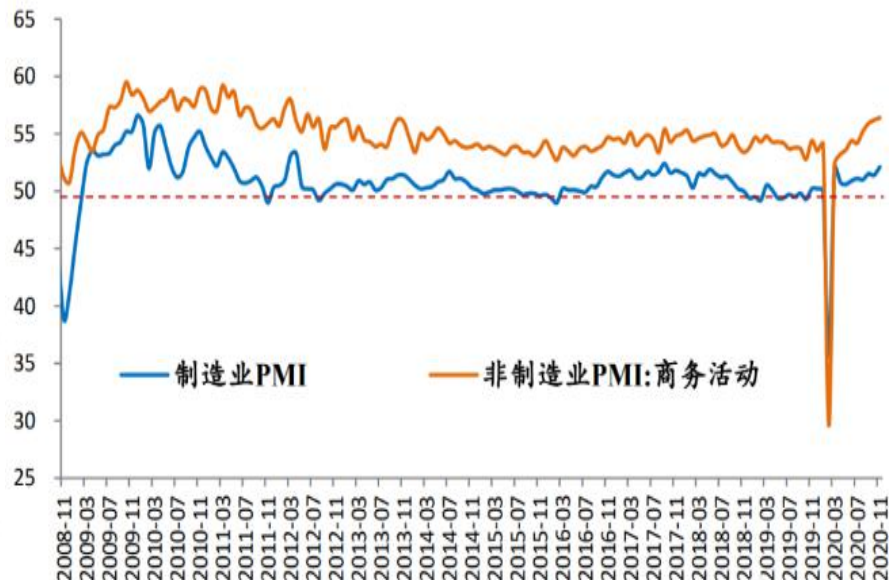
2021年甲醇走势展望

四季度我国经济将稳中向好

图11、2020年GDP增速将呈现“前低后高”的走势



图12、2020年1-11月我国官方制造业PMI和非制造业PMI走势图(%)



步入2020年以来，受新冠肺炎疫情在春节长假期间突发并快速蔓延，国内经济受到显著影响，一季度GDP及其他相关数据滑坡严重。同时伴随着海外疫情扩散及蔓延，欧美国家经济也受到显著冲击，并对我国外贸需求造成很大的影响。

在逆周期政策不断加码下，国内经济展开复工复产，海外主要经济体在5月中下旬开始也陆续迎来经济复苏。在全球经济复苏的主基调背景下，二季度我国经济数据较一季度出现明显改观，而三季度国内经济有负转正，持续回暖。步入四季度以来，我国经济继续稳中向好发展。作为领先经济指标，2020年11月PMI为52.1%，较上月上升0.7个百分点，创年内高点，且连续5个月运行在51%及以上，同时还创2017年10月以来新高。

四季度我国经济将稳中向好

图13、2020年10月我国工业增加值保持平稳运行态势

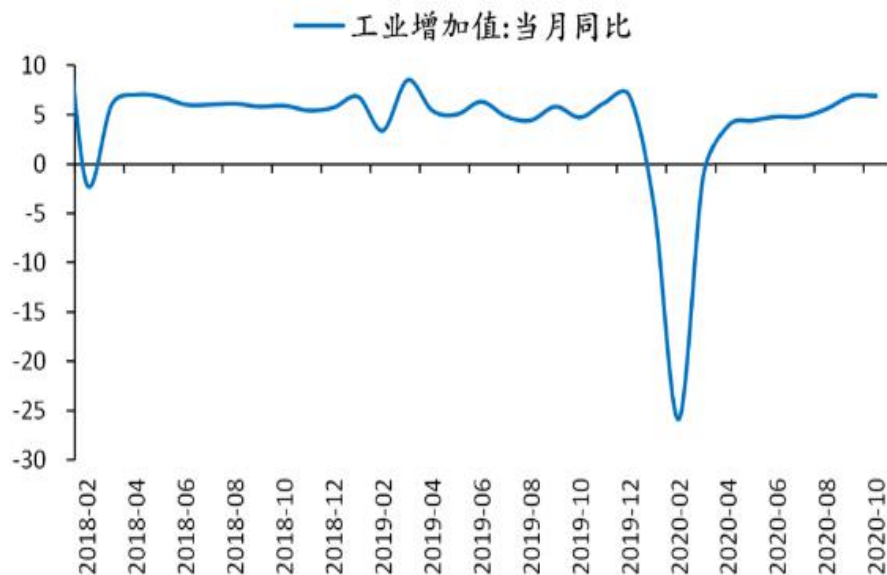
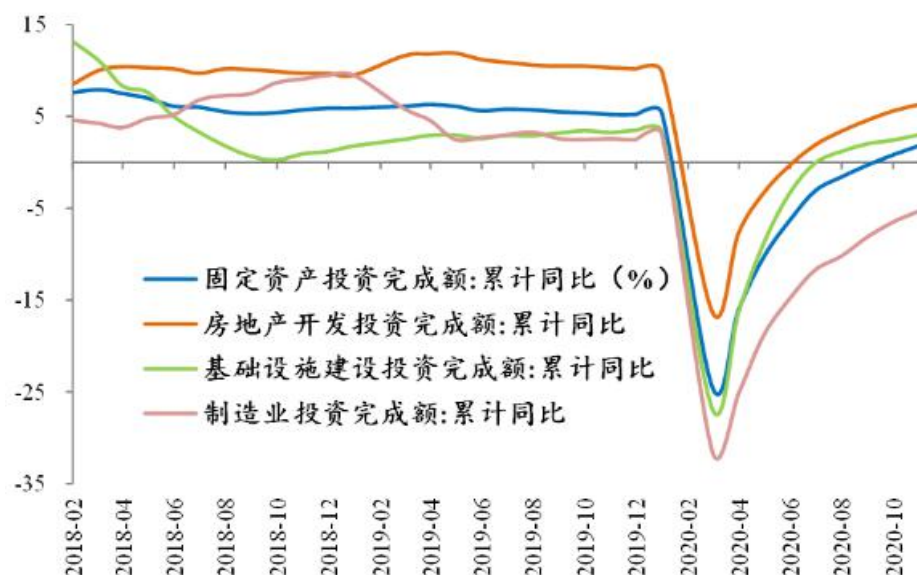


图14、2020年10月我国固定资产投资完成额走势图



与此同时，其他各项经济指标也凸显我国经济仍处于修复进程中。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长2.3%；1-11月，全国固定资产投资同比增长2.6%，增速比1-10月提高0.8%。其中制造业投资恢复速度加快，基建投资改善幅度继续低于预期，房地产投资小幅走高。1-11月，房地产开发投资同比增长6.8%，增速比1-10月提高0.5%；11月社会消费品零售总额同比增长5.0%，环比上升0.7%，消费恢复速度有所提升；经济延续了稳定恢复的态势，增长的势头进一步巩固。预计至2021年上半年国内经济仍将继续复苏。

四季度我国经济将稳中向好

图15、2020年10月我国社会消费品零售总额及增速走势图（%）

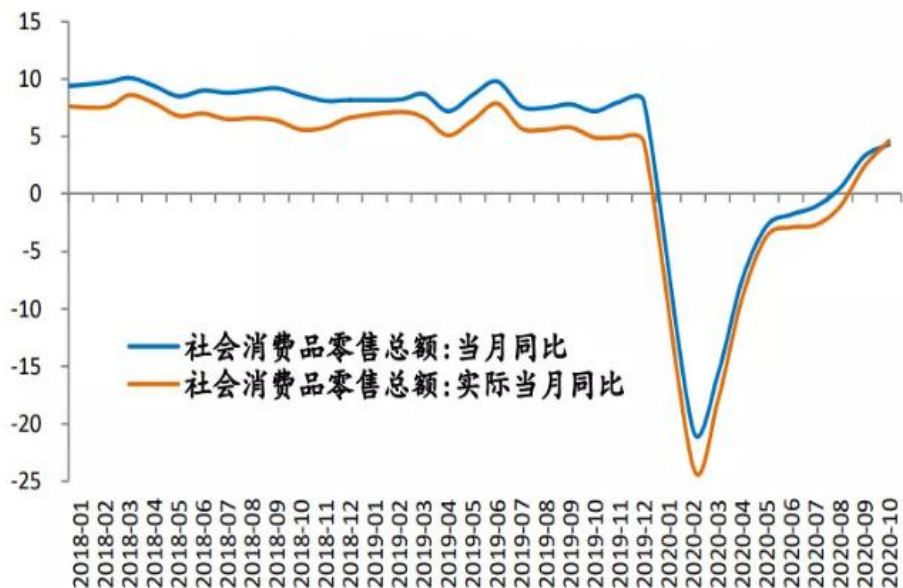
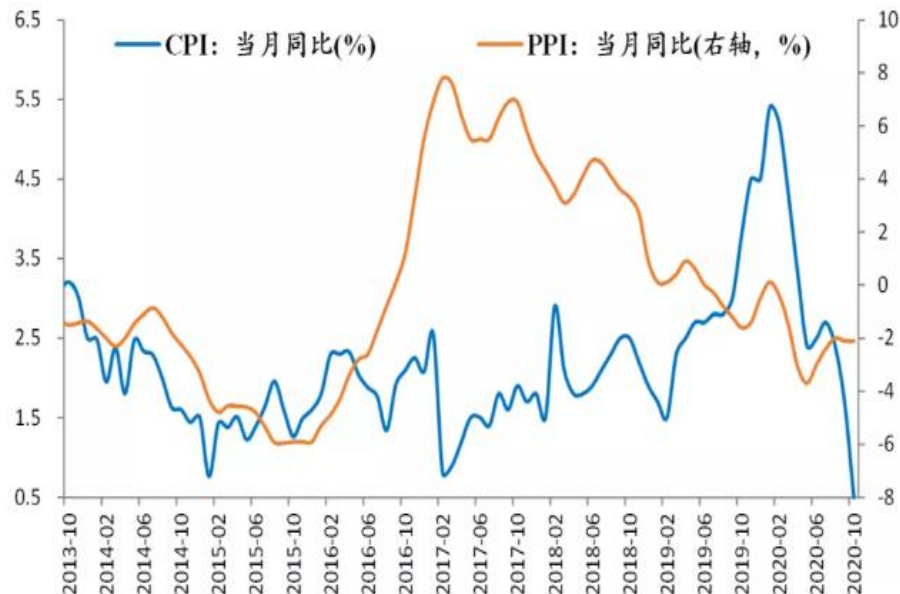


图16、2020年10月CPI与PPI同比增速走势图（%）



2020年四季度我国经济增速有望延续稳步回升的态势，料将增长5%至5.5%，全年经济增速可能在2.5%左右。不过也需要引起重视的是，随着秋冬季节到来以后，欧美国家正在遭遇第二波疫情高峰期，在全球疫情依然蔓延的情况下，外部环境再度趋于恶化仍对中国经济形成潜在的冲击。预计未来国内经济“爬坡”与政策“退坡”格局延续，流动性维持紧平衡或成货币政策主基调。

宏观小结

展望未来，十四五期间我国经济的实际增长率中枢约为5.5%。十四五期间中国实际增长率将下行至5%-6%的区间。

一是中国作为追赶型经济体增速换挡的客观规律。历史经验证明，经济起飞较晚但后续追赶的经济体，在经过高速增长期后进行增速换挡，收敛至中速增长，最后收敛至低速增长。德国、日本、韩国、中国台湾均经历过经济增速平台的切换。

二是我国人口数量红利消失，人口危机渐近。从总量看，2013年我国15-64岁劳动年龄人口达到峰值10.06亿人，2018年降至9.94亿人。从结构看，2010年我国15-64岁劳动年龄人口占总人口比重的74.5%，达到历史最高点；人口抚养比（非劳动年龄人口与劳动年龄人口之比）为34.2%，达到历史低点。

三是新旧动能转换，新的经济增长点培育仍需时间，传统基建和房地产对增长贡献减弱。房地产方面，人口结构的变化带来主力购房人群的减少，房地产市场的增长受限。基建方面，房地产增长减弱带动土地财政收入增长下滑，举债终身追责导致基建资金来源受限。

整体而言，2021年乃至未来几年，我国经济发展趋势将步入中速发展模式。

目录

1

2020年国内甲醇期货走势回顾

2

2021年全球经济短暂反弹后面临下行压力

3

2021年我国经济将步入中速发展模式

4

2020年国内外甲醇供需基本面剖析

5

2021年甲醇走势展望

2021年国内煤炭市场 供需改善 稳中向好

图17、2020年动力煤价格实现V型反转

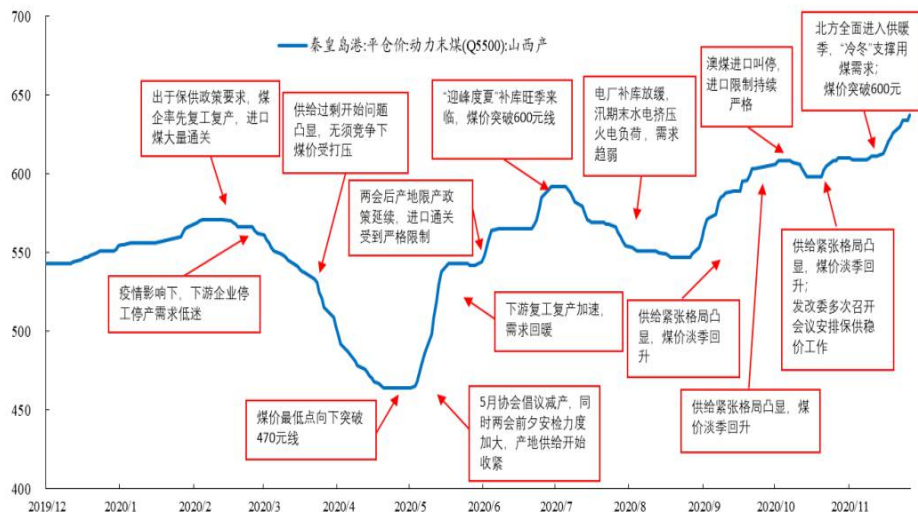
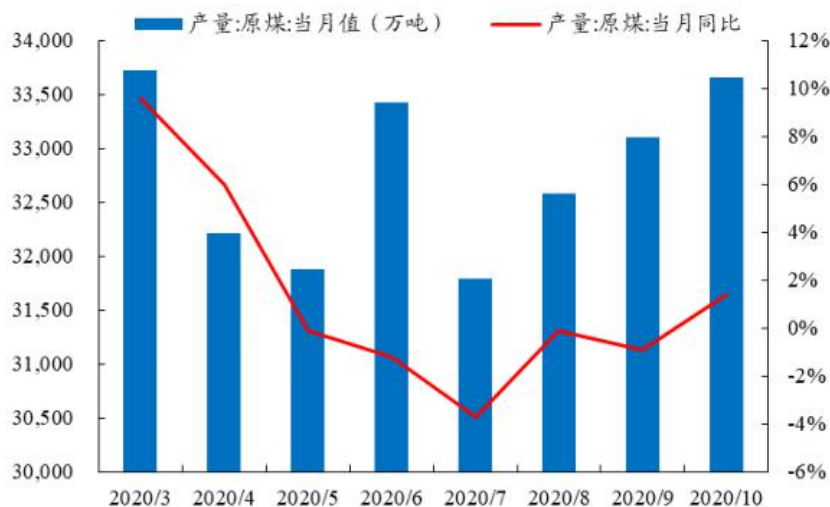


图18、全国煤炭当月产量同比增速自2020年10月由负转正



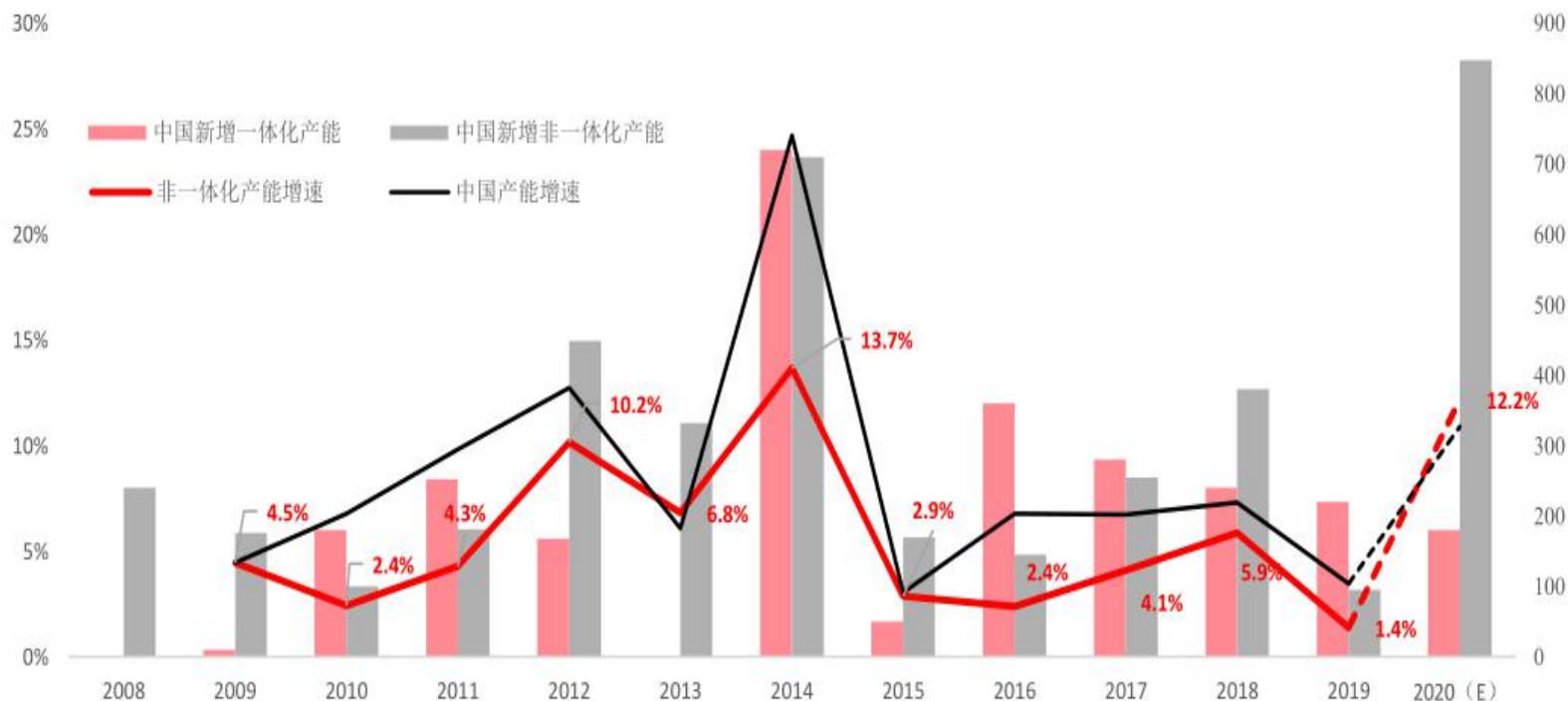
受2020年上半年新冠疫情冲击影响，我国全社会用煤需求严重下滑，从电厂日均耗煤数据来看，六大电厂日均耗煤在2-4月期间远低于2019年同期水平，而在国家能源保供的政策要求下，煤炭企业优先复工复产释放产能，煤炭产量快速提升，同时进口煤通关力度加大，造成煤炭供给严重过剩，供需错配引发煤价大幅下挫。

在供需错配问题得到修复以后，进入三季度后供给紧张问题凸显。10月澳洲煤炭进口被叫停，由此引发煤炭价格持续走高。其中动力煤期货价格创上市以来新高，而炼焦煤期价也创四年以来新高。

基建发力与地产韧性犹在将稳固未来经济增长基本盘，而在“双循环”格局驱动及新基建持续发力下，制造业有望成为投资新引擎。预计2021年在基建、地产及制造业持续修复背景下，煤炭消费量将会回归平稳增长趋势。原料端平稳向好发展，料对2021年甲醇形成利好支撑。

2021年国内甲醇供应依然偏多

图19、2020年国内甲醇新增产能及增速走势图



近几年以来，我国甲醇产能扩张速度不断加快。据统计，2019年国内新增甲醇产能约450万吨，相较于2018年增长5.15%，2020年计划新增产能将达到1000万吨。只是因疫情原因，部分装置投产预计将有所推迟，预估实际投放产能在818万吨左右，相较于2019年增长7.18%。**2019年国内甲醇总产能在9190万吨，国内2020年累计产能（剔除关停产能）将超9800万吨。**在如此庞大的产能基数下，全年7.18%的产能增幅速度仍可将2020年定义为产能扩张大年。

2020年国内甲醇产能停检修情况

图20、2020年国内甲醇装置检修情况及计划表

地区	企业	年产能 (万吨)	原料	装置动态
西北地区	宁夏宝丰二期	400	煤	二期220万吨/年煤制甲醇装置5月13日点火试车，已顺利出产品
	青海盐湖	120	煤	一套60万吨/年甲醇装置长停，另一套60万吨/年甲醇装置和40万吨/年烯烃装置重启时间待定，目前停车中
	青海桂鲁	80	天然气	装置2019年7月5日停车，重启未定
	青海中浩	60	天然气	装置10月22日停车，4月27日点火重启；6月16日因换热器故障停车，后恢复；8月25日晚因设备故障再度停车，预计15天左右；11月1日因限气原因停车，预计明年3月份重启
	山西兰花科技	30	煤	装置因环保2019年9月24日停车检修，预计2020年重启
	内蒙古久泰	100	煤	甲醇装置正常运行，60万吨/年MT0装置降至5成左右
	陕西咸阳化学	60	煤	装置3月30日停车，目前计划长期停车，后续待跟踪
	山西建滔晋宝	10+10+20	焦炉气	一期10万吨/年装置与三期20万吨/年装置运行正常，二期10万吨/年装置检修
	内蒙古家景铝业	30	煤	装置停车，重启未定
	河北金石	20	煤	装置5月8日晚间因意外情况停车，11月14日重启中，预计本周末出产品
	唐山中润	20	煤	装置例行检修停车中
	内蒙古新奥能源	120	煤	一期60万吨/年甲醇装置6月10日停车检修，7月28日重启，10月12日临时半负荷运行，10月19日已恢复正常；二期60万吨/年甲醇装置正常运行
	宁夏宝丰一期	180	煤	烯烃和甲醇装置7月初同时停车检修一个月。7月30日，甲醇装置已出产品，烯烃装置投料，目前正常运行
	陕西奥维乾元化工	20	煤	装置10月23日停车检修，11月17日重启
	内蒙古博源	100	天然气	装置11月1日检修，预计明年3月份重启
	新疆新业	50	煤	装置11月10日临时停车检修，预计停车3-5天，11月18日已重启
华中地区	内蒙古新奥能源	120	煤	一期60万吨/年煤制甲醇装置10月12日临时半负荷运行，二期60万吨/年煤制甲醇装置正常运行
	山西晋煤天源	10	煤	装置11月11日停车，开车时间待定
	河北金牛旭阳化工	20	焦炉气	装置11月12日停车，预计还需半个月重启
	陕西榆林凯越	70	煤	装置11月13日起降负荷运行至停车，预计11月22日左右重启
	陕西渭化	40+20	煤	40万吨/年甲醇装置正常运行，20万吨/年甲醇装置11月16日停车，预计检修40天左右，后续情况待跟踪
	河南鹤壁煤化	60	煤	装置6月20日左右停车检修，6月28日已重启；7月29日由于故障再度停车，后重启；11月15日计划检修15天
	河南中新化工	35	煤	装置2019年12月30日由于环保原因停车，2020年9月底已重启至正常运行，目前日产1000吨左右
	河南心连心	76	煤	新增60万吨/年（含之前产能改造30万吨/年）甲醇装置9月25日投料运行，26日出产品，目前日产550吨左右
	鲁西化工	80	焦炉气	3月29日停车检修，5月3日重启；5月8日停车，8月20日投料；9月25日因上游蒸汽管线爆管装置全线停车，9月27日重启
	山东明水	70+30	煤	70万吨/年装置7月22日停车检修，8月5日重启，目前满负荷运行；30万吨/年装置长期停车中

从具体产能投放的情况来看，2020年有12套装置投产，已经投产的装置分别是兖矿榆林二期70万吨/年煤制甲醇装置、荣信化工二期90万吨/年煤制甲醇装置、浙江石化40万吨/年煤制甲醇装置、宁夏宝丰二期220万吨/年煤制甲醇装置、安徽临泉30万吨/年煤制甲醇装置、拜城众泰20万吨/年焦炉气制甲醇装置、陕西精益化工26万吨/年煤制甲醇装置、新疆天业30万吨/年煤制甲醇装置、恒信高科15万吨/年焦炉气制甲醇装置、河南心连心30万吨/年煤制甲醇装置。

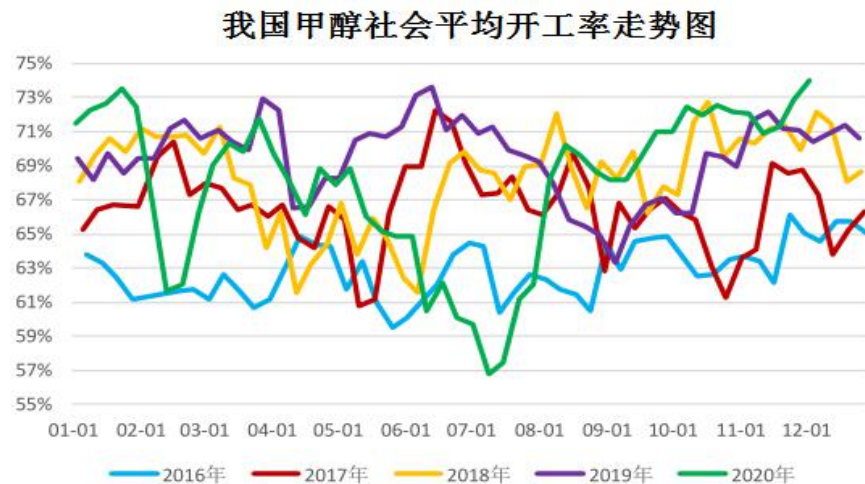
此外，延长中煤榆林二期180万吨CTO装置烯烃端已经于10月试车成功，甲醇端大概率在2020年四季度或2021年初投产，烟台万华67万吨/年煤制甲醇装置计划于2020年12月投产。从统计的2021年产能投放情况来看，仍有新绛中信、中煤鄂尔多斯、广西华谊、江西心连心等多套装置有望在明年落地。因此，2021年将面临较大的供应压力。

2020年国内甲醇产量及开工率

图21、2000-2020年国内甲醇月度产量及增速走势图



图22、2016-2020年我国甲醇社会平均开工率走势图



从全国甲醇装置开工率情况来看，在一季度新冠肺炎疫情爆发时，国内甲醇装置开工率曾一度跌落至绝对低位，最低点的开工率仅为**61.66%**，而后随着疫情得到控制，国内诸多行业迎来复工复产，甲醇上下游产业均得到复苏。甲醇行业整体开工率由低位稳步回升。

2020年前三个季度，国内甲醇装置平均开工率为**66.79%**，同比下降**2.65**个百分点。进入四季度，国内甲醇开工率处于历史高位水平。甲醇开工再度攀升至**75%**附近，其中西北地区甲醇装置保持在**84%**左右的高开工率。

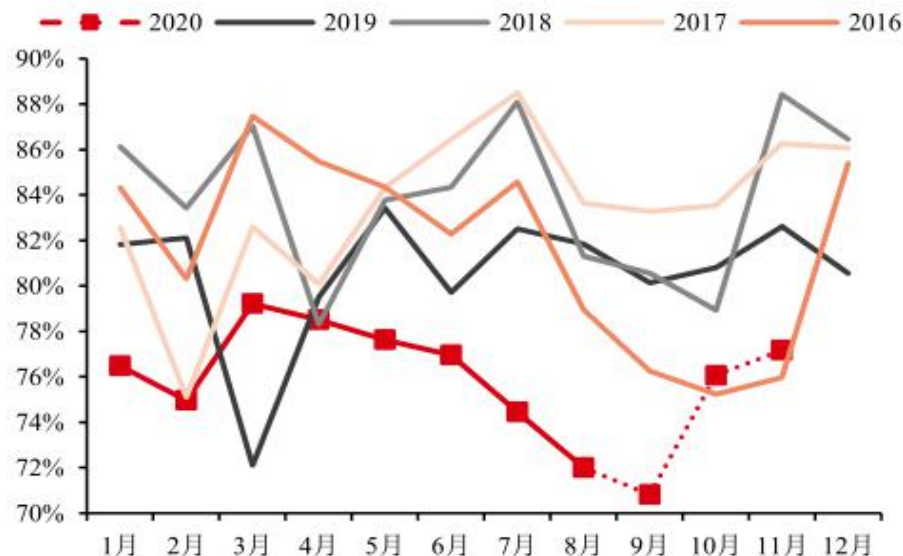
由于2020年新投产的产能带来的增量主要集中在下半年，叠加2021年上半年仍有数套大装置待投产，因此2021年下半年供应压力将逐步累积，供需偏宽松格局或将进一步加剧。预计2021年一季度甲醇新装置投产较多，料价格面临承压。

2020年海外产能投放增多

图23、2014-2020年海外甲醇装置产能及增速走势图



图24、2016-2020年海外甲醇装置月度开工率走势图



步入2020年以后，海外有约1155万吨产能将要释放，考虑到疫情的负面影响，部分装置预计投产将有所延后，预计将有430万吨的产能在本年内投放，较2019年产能增速达7.01%。

整体来看，2020年海外产量增量释放主要集中在下半年，且主要来自于伊朗地区，由于伊朗一直是我国甲醇进口量最大的来源国，在进口窗口持续打开的背景下，我国沿海地区一直面临较大的进口货源压力。

2020年海外甲醇产能投放

图25、2020年海外甲醇装置运行情况

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划
伊朗Fanavar PC	中东	班德埃纳姆	100	稳定运行	
伊朗Kharg PC	中东	哈尔克岛	66	稳定运行	
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	接近满负荷运行	1#计划1月初检修30天
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	听闻11.27提前检修两个月	
伊朗Kavel	中东	班达尔	230	11.30再次停车7-14天	
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	11.15附近重启，负荷偏低	
伊朗Kimiya	中东	伊朗达雅	165	稳定运行	
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	5#4月初重启	
沙特IMC	中东	阿尔朱拜勒	150	11.8附近重启	
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	恢复运行	
阿曼OMC	中东	苏哈尔	105	恢复运行	
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	装置运行稳定	
印尼KMI	东南亚	博坦	66	11.2检修45天	计划12月中旬恢复
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	恢复运行	
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	负荷不高	
新西兰Methanex	新西兰	图鲁&怀塔拉	242	运行负荷不高	
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	210	恢复稳定运行	
美国OCI Beaumont	北美	德州博蒙特	93	稳定运行	
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	负荷提升中	
美国塞拉尼斯-三井	北美	德州莱克查尔斯	130	稳定运行	12.4听闻运行不稳
美国Lyondell Basell	北美	德州钱纳尔维尔	78	稳定运行	
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	85万吨4.1停车，180万吨稳定运行	
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	5套装置中3套稳定运行	
Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉，Jose, Anz	250	三套装置稳定运行	
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	一套装置恢复稳定运行	
挪威Equinor	欧洲	Tjeldbergodden	90	12.3意外停车	
Togliatti Azot	欧洲	Tolyatti	100	12.3开工恢复5成	
特多Caribbean	南美	特立尼达和多巴哥	100	建设中	投产时间待定
玉皇	北美	路易斯安那州圣詹姆斯	180	建设中	投产时间待定

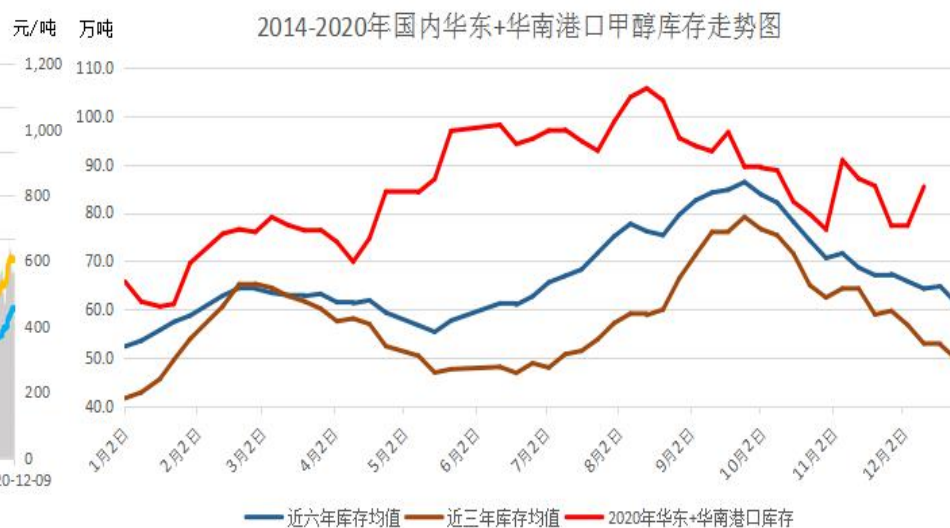
2020年上半年已经确定投产的装置分别是伊朗的BUSHEL R 165万吨/年装置和伊朗KIMIYA 165万吨/年装置，投产后两套装置负荷在5-7成附近。下半年负荷则波动较大，短停情况时有发生，四季度以偏低负荷运行为主。

2020年外部甲醇压力较大

图26、2020年甲醇进口与华东报价及价差走势图



图27、2014-2020年国内甲醇华东+华南港口库存走势图



进口方面，据估算**2020年全年我国累计进口甲醇规模或达到1300万吨**，而2019年全年累计进口量在1089.58万吨，增量高达19.31%。海关公布11月进口量为110.6万吨，环比减少13万吨。

截止11月底，CFR中国美金平均价格攀升至246美元/吨，进口利润在265元左右，持续顺挂的内外盘价格成为进口窗口持续打开的主要驱动力。在伊朗地区这两年产能大幅释放的背景下，预计2021年我国沿海地区高进口量仍是常态。

据统计，截止12月初，国内华东和华南港口甲醇库存量合计达85.38万吨，较年内高点（8月14日的105.71万吨）下降19.23%。

甲醇下游烯烃需求偏强

图28、甲醇下游新兴需求开工率走势图

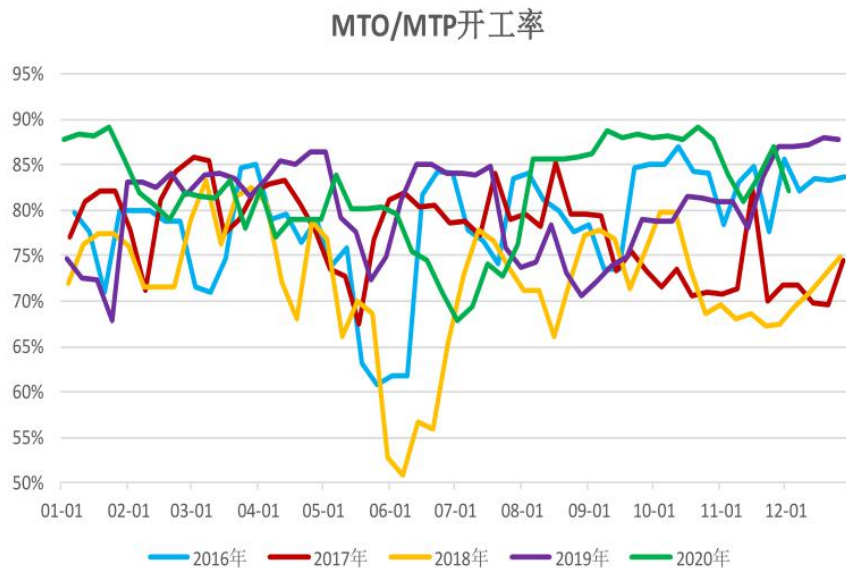


图29、2020年国内甲醇制烯烃装置运行情况

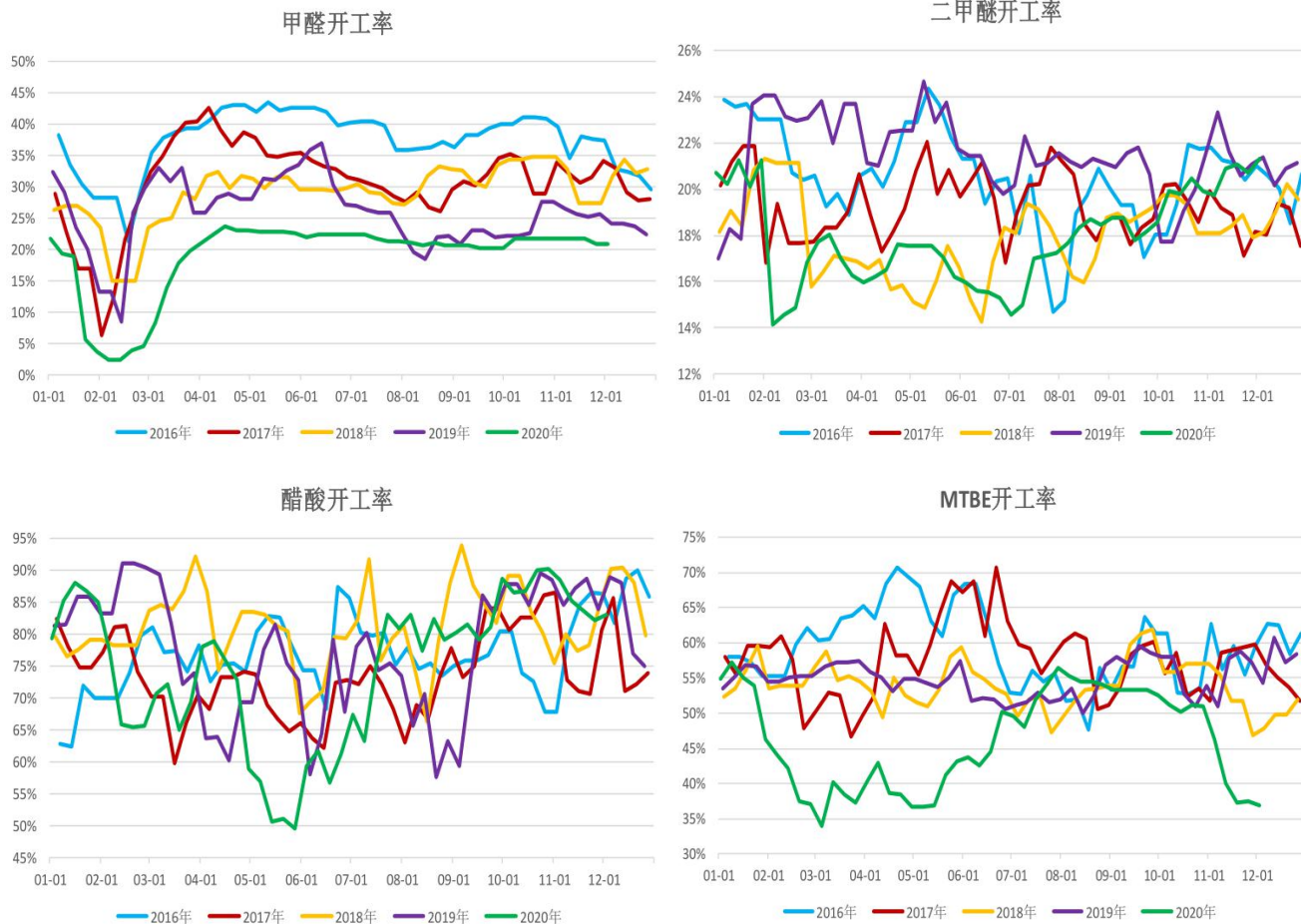
地区	企业	烯烃产能 (万吨/年)	甲醇产能 (万吨/年)	装置动态
新疆	神华新疆	68	180	11月11日装置检修7-10天
内蒙古	中天合创	120	360	6月3日甲醇和烯烃装置同时检修40天左右, 后恢复; 11月初停一套烯烃装置, 目前逐步恢复中
内蒙古	神华包头煤化	60	180	满负荷运行
内蒙古	内蒙古久泰	60	100	目前未满负荷, 运行稳定
内蒙古	中煤蒙大	60	无	105%负荷开车
内蒙古	大唐多伦	46	168	7月28日停车检修, 9月初重启, 装置7成负荷
青海	青海盐湖	40	80	12月9日停车, 原计划4月甲醇和烯烃装置同时重启
宁夏	神华宁夏煤业	100	367	满负荷运行
宁夏	宁夏宝丰	60+60	180	一期烯烃和甲醇装置7月初同时停车, 7月30日甲醇装置已出产品, 烯烃装置投料, 目前两期装置均满负荷运行
陕西靖边	延长中煤榆林能化	60	180	甲醇与烯烃装置6月22日同时停车检修, 计划时长40天, 目前正常运行
陕西延安	延安能化	60	180	装置未开满, 甲醇装置已于9月9日重启
陕西榆林	神华榆林	60	无	4月7日提前开启检修, 55天左右, 目前9成负荷运行
陕西蒲城	蒲城清洁能源	60	180	甲醇与烯烃装置5月12日检修, 6月25日重启, 目前正常运行
山东	联鸿化工	36	无	6-7成负荷运行
山东	阳煤恒通	30	20	4月5日开启检修, 5月5日左右重启, 目前尚未满负荷运行, 9成左右
山东	鲁西化工	30	115	2019年12月12日停车, 原计划5月中下旬重启, 8月20日投料, 目前9成负荷
河南濮阳	中石化中原石化	20	无	7月24日停车, 计划10月下旬重启
安徽淮南	中安联合	70	170	装置正常运行
江苏南京	南京诚志	29.5+60	60	一期29.5万吨/年装置6月14日检修15天左右; 二期60万吨/年装置负荷提升, 目前两套装置9成负荷运行
江苏	江苏斯尔邦	80	无	3月25日短停4-5天, 现正常运行
浙江宁波	宁波富德	60	无	满负荷运行
浙江嘉兴	兴兴能源	60	无	3月2日检修, 4月7日投料, 目前装置运行正常

从甲醇下游需求端角度来看, 2020年国内甲醇下游传统消费整体维持平稳态势, 未见超预期增长的现象。只是随着这些年新兴消费领域的快速崛起, 烯烃需求占比持续扩大并超过50%, 成为甲醇重要的需求增长点。据估算, 2020年国内甲醇下游需求量最大的部分还是属于甲醇至烯烃这一新兴需求, 预计2020年消费甲醇占比料达到52.91%, 居于各大下游消费之首。

步入2020年, 甲醇制烯烃端产能投放步入小年, 这主要因为疫情因素影响以及资金紧张导致投产日期推迟至2021年。整体来看, 2021年甲醇制烯烃需求量仍是十分有限。近两年由于甲醇燃料的利好政策持续推广, 甲醇燃料消费量级呈现出逐步攀升的趋势, 目前该消费板块占比在3.9%左右, 后续料有较大提升空间。

甲醇传统需求保持平稳

图30、甲醇下游传统需求开工率走势图



紧随其后的甲醇下游主要消费仍是以MTBE、醋酸、甲醛、二甲醚为代表的传统需求板块，预估2020年占比分别为6.35%、5.61%、4.26%、4.85%。国内甲醇下游消费情况来看，从开工率来看，2020年甲醇下游加权平均开工较2019年下滑18%，较2018年下滑15%。

甲醇供需平衡表

图31、国内甲醇供需平衡表（万吨）

2020年我国甲醇供需平衡表

日期	总供应 (万吨)	总供应 累计 同比 (%)	产量 (万吨)	非一体化 产量 (万吨)	(非一 体化产 量) 增速%	非一体化产 量 +一体化外 卖 (万吨)	增速	净进 口 (万 吨)	进口 (万吨)	出口 (万吨)	净进口 增速	非一体化产量 +一体化外 卖 (万吨)	累计 同比 (%)	传统下游 消费量 (万吨)	累计 同比 (%)	外购MTO+ 一体化外 采 (万吨)	外购MTO消费 + 油品+传统需 求 (万吨)	外购MTO消费+ 油品+传统需求 累计同比 (%)	库存 变动 (万吨)	总消 费量 (万吨)	总消费 累计 同比 (%)
2020年1月	605	12.4%	516	313	9.3%	312	3.7%	88	89	1	7.8%	400	4.6%	179	-9.6%	140	376	14.2%	-9	613	19.2%
2020年2月	505	2.1%	423	274	-2.2%	273	-5.3%	82	83	1	11.1%	355	-2.0%	107	-18.9%	128	293	6.9%	29	476	8.8%
2020年3月	612	5.3%	528	322	0.4%	321	-2.8%	84	85	1	15.8%	405	0.7%	176	-16.9%	118	352	5.4%	20	592	9.2%
2020年4月	615	8.4%	510	306	2.9%	305	-0.7%	105	107	2	28.4%	411	4.7%	203	-11.4%	116	377	7.6%	1	614	11.0%
2020年5月	601	7.8%	495	297	1.7%	297	-2.1%	106	106	0	29.0%	403	3.8%	188	-11.7%	130	376	7.1%	-6	607	10.8%
2020年6月	605	7.2%	478	316	2.3%	315	-1.5%	127	127	0	31.5%	442	4.9%	191	-10.4%	145	399	8.2%	11	594	10.2%
2020年7月	600	6.7%	464	318	3.2%	318	-0.5%	136	136	0	33.3%	454	6.3%	200	-8.8%	141	403	9.1%	18	582	9.3%
2020年8月	631	6.9%	535	341	5.0%	344	1.3%	96	98	2	26.2%	440	6.6%	198	-6.9%	153	413	11.1%	-9	640	10.7%
2020年9月	655	8.1%	547	343	6.0%	344	2.5%	108	110	2	24.5%	452	7.2%	200	-5.7%	161	421	11.5%	-5	660	11.7%
2020年10月	657	8.3%	548	340	6.3%	339	3.0%	109	110	1	21.0%	448	7.0%	201	-5.1%	159	419	11.1%	-7	663	11.7%
2020年11月	678	8.9%	567	344	7.1%	343	4.0%	112	112	1	21.1%	455	7.8%	190	-5.4%	160	409	10.4%	10	669	11.1%
2020年12月	673	9.0%	559	336	7.8%	335	5.0%	115	115	1	18.3%	449	8.0%	192	-5.1%	160	411	9.9%	2	671	10.8%

2021年甲醇下游需求烯烃仍将是消费占比较大的一块，但新增的烯烃产能投产不足料难以获得超预期增长，还是需要关注燃烧类需求的表现，或成为甲醇需求的新增长点。而在传统消费领域，或仍将维持平稳的态势。

目录

1

2020年国内甲醇期货走势回顾

2

2021年全球经济短暂反弹后面临下行压力

3

2021年我国经济将步入中速发展模式

4

2020年国内外甲醇供需基本面剖析

5

2021年甲醇走势展望

2021年甲醇后市展望

从宏观面来看，虽然全球疫情在短期内仍未见减缓以及得到遏制的迹象，但随着新冠疫苗研制进程加快以后，经济复苏预期增强，企业投资意愿有望回暖，商品需求前景料好转。其次、随着疫情对经济的冲击影响减弱以后，**2021**年国内经济逆周期政策料逐步退出，此前偏宽松的货币政策会转向稳健型，加杠杆趋势料重新步入去杠杆的阶段，但在整个宏观调控过程中，经济整体维持平稳向好的趋势不会改变，商品需求回暖的基石不会动摇。宏观面料趋于确定性，不过需要提防中美关系博弈程度会加剧。

在供应端，**2021**年我国甲醇计划投产**500**万吨，产能增速明显低于**2020**年水平，但从周期性考虑，甲醇生产利润或将有所恢复，预计**2021**年甲醇企业开工率将较**2020**年有所提高，综合考虑，预估**2021**年我国甲醇产量为**7035**万吨，产量同比增速约为**5%**。

在需求端，随着疫情影响的逐渐消退，预计**2021**年甲醇传统需求将有所改善，甲醇消费量约为**8350**万吨。不过港口高库存仍将延续。这主要因为外部甲醇货源进口压力较大，**2021**年外盘新增甲醇产能**435**万吨，预计**2021**年全年甲醇进口量**1400**万吨，同比增速回落到**10%**以内。

2021年甲醇后市展望

整体来看，2021年国内甲醇市场因上游供应宽松，下游需求增量空间受限以及进口窗口持续打开，上半年预计仍将延续高供应、高港口库存的格局，也将持续压制现货价格反弹回升空间。

对于2021年国内甲醇期货走势维持宽幅振荡整理的走势。主力合约期价料维持在1800-2600元/吨区间内运行。普通投资客户在操作上采取箱体振荡思路，注意仓位控制，设好止损。如果是产业客户由于持有甲醇现货资源，因此还是建议采取领口期权策略为宜。

谢谢聆听

THANKS FOR YOUR ATTENTION

