

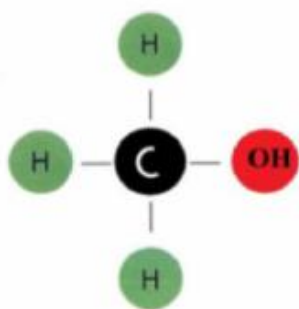
研究创造价值

姓名：陈栋

电话：0571-89715220

邮箱：generalcd@163.com

报告日期 2021 年 3 月 15 日



能耗双控政策营造“甲醇供给侧改革 2.0 版”

摘要

1、为了实现我国在 2030 年前完成“碳达峰”以及 2060 年前完成“碳中和”的目标，近期国内多个省份相继出台能耗双控制度措施。碳达峰、碳中和不仅会改变能源产业格局，而且也意味着要能耗双控。

2、自内蒙古自治区发改委下达《关于开展全区高耗能项目审批建设情况联合调查的预通知》以后，国内甲醇期货受到消息面的利多提振，期价展开一轮单边快速上行的行情，主力 2105 合约自 2360 元/吨一线稳步上涨至 2682 元/吨，创 2019 年 2 月以来新高。

3、2 月 25 日，内蒙古自治区发布的《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》中提及内蒙古自 2021 年不再审批甲醇新增产能项目。而内蒙古地区不仅是我国甲醇存量产能规模最大的省份，同时也是近些年我国甲醇新增扩能的主力省份。

4、据统计，自 2016 年 9 月至 2017 年 2 月中旬在这段时间，甲醇主力合约从 1950 元/吨一线稳步上涨至最高 3128 元/吨，累计涨幅达到 60.41%。对比 2021 年我国多个省份实施的能耗双控政策来看，不仅会控制区域内的甲醇等高耗能行业产能规模，而且还将压制甲醇产能利用率，堪比 2016 年甲醇“供给侧改革 2.0 版”。目前甲醇主力合约期价从能耗双控政策发布以来，累计涨幅仅为 6.52%，如果能耗双控政策发挥的效应能达到 2016 年供给侧改革带来的红利，那么意味着后市甲醇主力合约还将继续上涨，且上涨空间较大。

5、统计数据显示，2021 年 3-5 月份国内春检涉及产能约 1246 万吨，更多的集中在 3-4 月份，5-7 月份目前收到的检修计划有限，具体待跟踪。随着我国甲醇企业迎来年度春检以后，有望在短期强化甲醇供应端收缩力度，从而给予甲醇价格上涨的动力。

6、步入 3 月以来，受益于国外供应端仍在收缩，甲醇到港量偏低，因此我国港口地区甲醇库存持续去化。截止 3 月 12 日当周，我国沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 93.7 万吨，环比上一周（3 月 5 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。

7、作为甲醇供给侧改革 2.0 版，国内甲醇供应端压力将显著缓解，并营造未来供应趋紧的预期。同时临近年度甲醇装置春检，短期供应紧张的预期也将被强化，叠加海外甲醇装置检修依然较多，在供应缺口的逻辑驱动下，未来我国甲醇期货价格存在中期上涨的机会。笔者将 2021 年上半年甲醇期货主力合约价格重心上调至 2800-2900 元/吨，建议投资者以逢低买入期货或者买入看涨期权合约的策略为宜。

一、我国多省发布能耗双控制度措施

为了实现我国在 2030 年前完成“碳达峰”以及 2060 年前完成“碳中和”的目标，近期国内多个省份相继出台能耗双控制度措施。所谓“碳达峰”是指二氧化碳的排放达到峰值不再增长，意味着中国要在 2030 年前，使二氧化碳的排放总量达到峰值之后，不再增长，并逐渐下降。所谓“碳中和”是指在 2060 年前，中国通过植树造林、节能减排、产业调整等形式，抵消自身产生的二氧化碳排放。

要实现 2060 年碳中和的目标，就要大幅发展可再生能源，降低化石能源的比重，因此碳达峰、碳中和不仅会改变能源产业格局，而且也意味着要能耗双控。所谓能耗双控制度就是指：能源消费总量和强度双控制度，按省、自治区、直辖市行政区域设定能源消费总量和强度控制目标，对各级地方政府进行监督考核。把节能指标纳入生态文明、绿色发展等绩效评价考核体系，引导转变发展理念。对重点用能单位分解能耗双控目标，开展目标责任评价考核，推动重点用能单位加强节能管理。

据显示，2021 年 2 月 19 日内蒙古自治区发展和改革委员会下达《关于开展全区高耗能项目审批建设情况联合调查的预通知》；2 月 25 日内蒙古自治区发布的《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》，文件中提及自 2021 年不再审批甲醇新增产能项目。与此同时，2 月 26 日，山东省能源局下达《关于开展炼化、焦化企业单位产品能耗节能专项监察的通知》，要求继续对炼化企业单位能量因数能耗和焦化企业焦炭单位产品能耗开展专项监察，时间为 2021 年 4—7 月，其中部分与甲醇相关的炼厂企业、部分焦炉气制甲醇企业列于名单当中。3 月 2 日，山西省发展和改革委员会、山西省能源局下发《关于进一步梳理“十四五”拟投产达产“两高”项目的通知》。

表 1、近期我国各地区连续出台能耗双控相关政策

近期我国各地区的能耗双控相关政策		
日期	省份	政策
2021年2月19日	内蒙古	内蒙古发改委发布《关于开展全区高耗能项目审批建设情况联合调查的预通知》
2021年2月25日	内蒙古	内蒙古发改委发布《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》 公开征求意见
2021年2月26日	山东	山东省能源局发布《关于开展炼化、焦化企业单位产品能耗节能专项监察的通知》
2021年3月2日	山西	3月2日，山西省发展和改革委员会、山西省能源局下发《关于进一步梳理“十四五”拟投产“双高”项目的通知》

数据来源：宝城期货

二、近期国内甲醇期货走势回顾

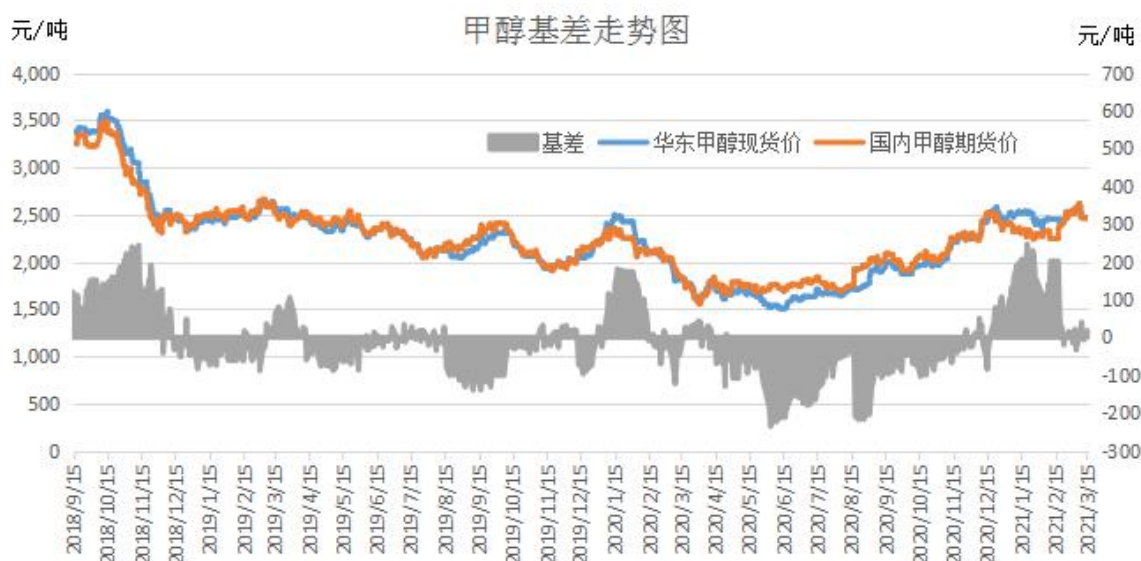
自内蒙古自治区发改委下达《关于开展全区高耗能项目审批建设情况联合调查的预通知》以后，国内甲醇期货受到消息面的利多提振，期价展开一轮单边快速上行的行情，主力 2105 合约自 2360 元/吨一线稳步上涨至 2682 元/吨，创 2019 年 2 月以来新高。虽然近一周来，甲醇 2105 合约期价高位回调至 2450 元/吨一线，但在国内甲醇产能扩张受限，年度春检即将临近的背景下，供应压力回落（类似于 2016 年的供给侧改革）将有助于改善甲醇供需结构，从而有望开启一轮中长期的上涨行情。

图 1、甲醇期货 2105 合约呈现高位回调的走势



数据来源：博易大师、宝城期货

图 2、2018-2021 年国内甲醇基差走势图



数据来源：宝城期货

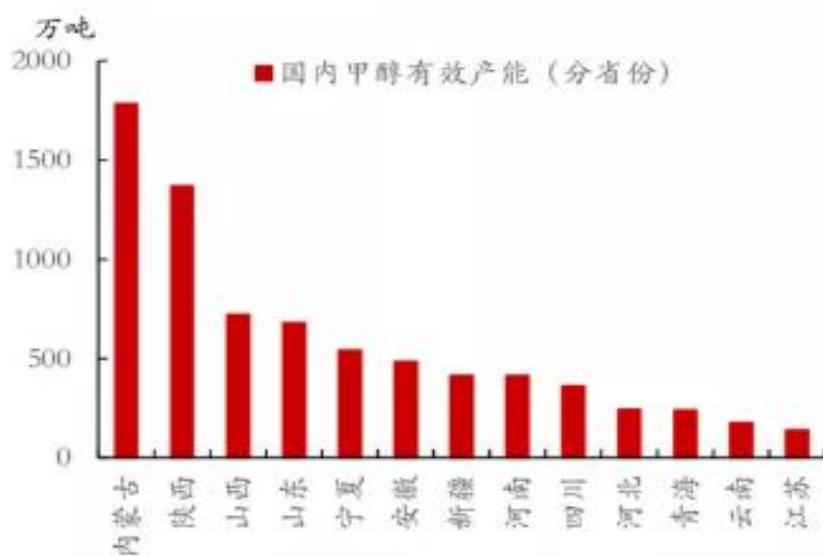
三、内蒙古“十四五”能耗双控政策——甲醇“供给侧改革 2.0 版”

自 2021 年 2 月 19 日内蒙古自治区发展和改革委员会下达《关于开展全区高耗能项目审批建设情况联合调查的预通知》以来，据悉，内蒙古荣信、内蒙古新奥甲醇装置开工已经分别降负 15%、20%，其余工厂暂未明确出台降负通知。2 月 25 日，内蒙古自治区发布的《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》中提及将加快推进高耗能行业结构调整：从 2021 年起，不再审批焦炭（兰炭）、电石、聚氯乙烯（PVC）、合成氨（尿素）、甲醇、乙二醇、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷、水泥（熟

料)、平板玻璃、超高功率以下石墨电极、钢铁(已进入产能置换公示阶段的,按国家规定执行)、铁合金、电解铝、氧化铝(高铝粉煤灰提取氧化铝除外)、蓝宝石、无下游转化的多晶硅、单晶硅等新增产能项目,确有必要建设的,须在区内实施产能和能耗减量置换。此项政策意味着未来内蒙古自 2021 年不再审批甲醇新增产能项目。

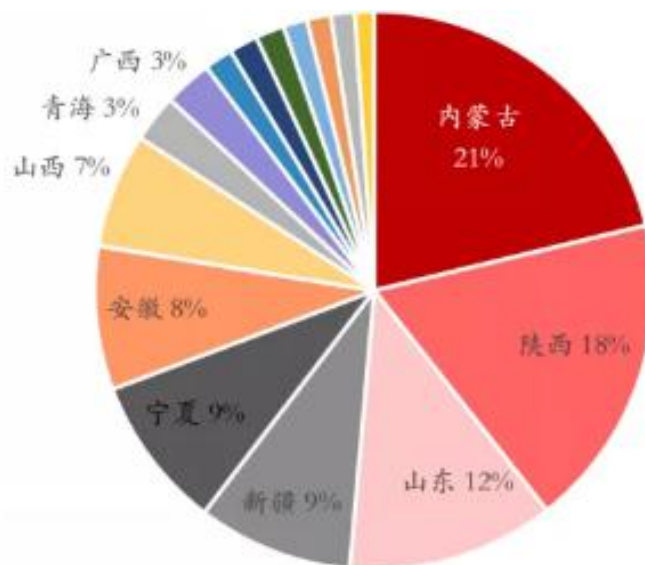
而值得注意的是,内蒙古地区不仅是我国甲醇存量产能规模最大的省份,同时也是近些年我国甲醇新增扩能的主力省份,此时内蒙古地区明文表态意味着能源大省也将着力控制区域内的高耗能行业产能规模,自此以后,国内甲醇产能扩张将受到政策强约束。其次,能耗双控政策将压制产能利用率。在过去几年间,氨醇联产工艺的甲醇产能已经明显去化,天然气制甲醇产能呈现愈加明显的季节性生产特征,焦炉气制甲醇在焦化行业压减产能过程中同期缩减,能耗双控政策意味着煤炭制甲醇领域的产能利用率也将受到政策制约,至少初期超负荷生产会受到严格的政策管控。

图 3、我国甲醇装置的主要产区分布图



数据来源: 隆众石化

图 4、2016-2020 年我国新增甲醇产能的区域分布图



数据来源: 隆众石化

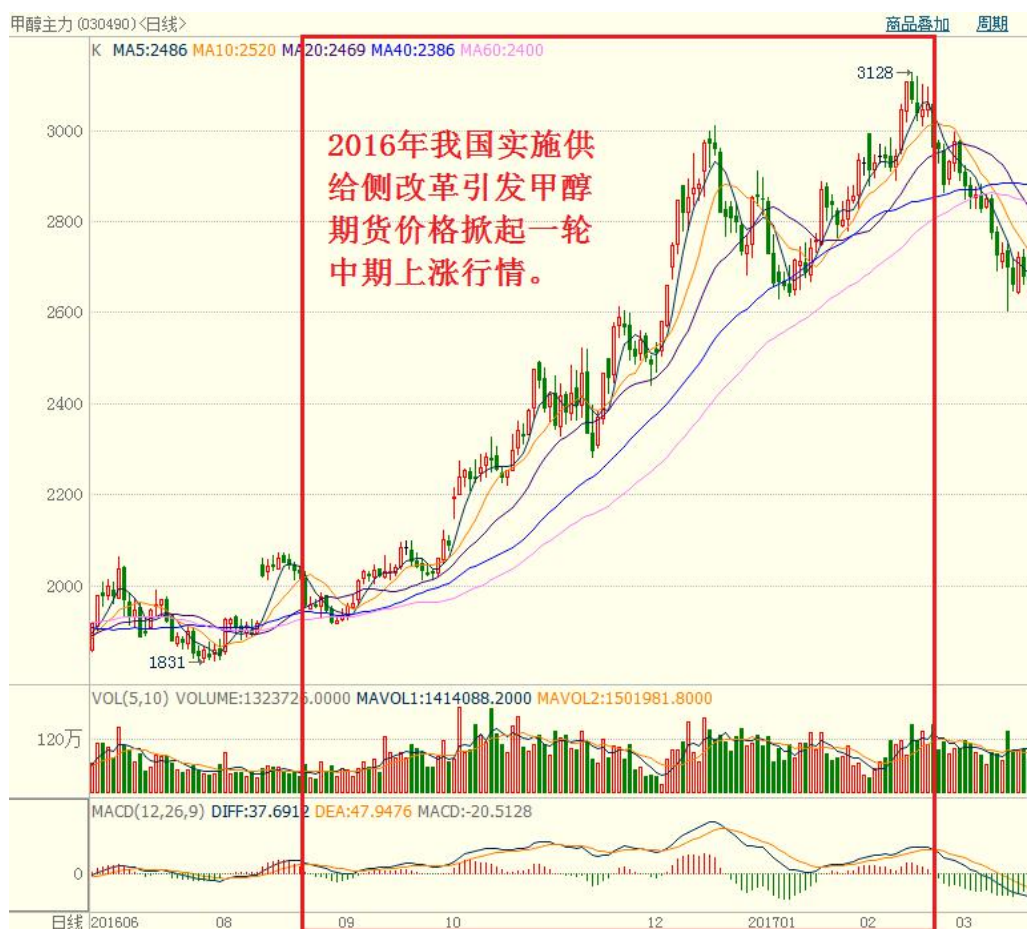
四、对比 2016 年我国供给侧改革对甲醇的影响分析

2016 年我国政府开始对煤炭行业展开供给侧改革。而在我国甲醇行业中，以煤炭为原料的工艺生产占比超 70%，且西北、华北等地中小型煤企及下属甲醇项目数不胜数；尤其一些年产 5-20 万吨的小装置。此类项目，不仅规模小，而且生产条件底下、产品质量不高及排污排气不规范性等，对环境造成的压力较大。同时随着社会对环境质量重视度越来越高，煤炭产业所引发的环境问题首当其冲涌入人们眼前，对清洁能源的呼吁声音越发强烈。针对中小型落后、环保不达标的煤矿及煤化工项目，优化、升级、重组、兼并等调整措施需再度强化。

在煤炭产能受限，供应趋紧的背景下，煤制甲醇装置投产增速放缓。据统计，2016 年我国投产的甲醇装置共计产能 725 万吨左右。截至 2016 年年底，全国甲醇总产能约 7695 万吨，产能利用率达 58.80% 以上。2016 年 1-12 月份，全国甲醇累计产量在 4270 万吨左右，同比增长 7.95%。与此同时，煤炭行业供给侧改革诱发煤炭资源紧张，继而导致煤价大幅上涨，引发煤制甲醇成本年度上涨 500-600 元/吨。由此做多资金大量涌入甲醇市场，不断推高甲醇期货主力合约价格，并将这种涨势延续到 2017 年 2 月中旬左右。据统计，自 2016 年 9 月至 2017 年 2 月中旬在这段时间，甲醇主力合约从 1950 元/吨一线稳步上涨至最高 3128 元/吨，累计涨幅达到 60.41%。

对比 2021 年我国多个省份实施的能耗双控政策来看，不仅会控制区域内的甲醇等高耗能行业产能规模，而且还将压制甲醇产能利用率，堪比 2016 年甲醇“供给侧改革 2.0 版”。目前甲醇主力合约期价从能耗双控政策发布以来，累计涨幅仅为 6.52%，如果能耗双控政策发挥的效应能达到 2016 年供给侧改革带来的红利，那么意味着后市甲醇主力合约还将继续上涨，且上涨空间较大。

图 5、2016 年我国实施供给侧改革掀起甲醇价格中期上涨行情



数据来源：宝城期货

五、国内甲醇迎年度春检 强化短期供应端收缩力度

受益于内蒙双控降负荷及春检临近的影响，近日西北供应明显收缩，价格上涨。可以看到，内蒙双控影响逐渐显现，从目前受影响的装置来看，新奥能源 120 万吨/年日产减少 900 吨，内蒙荣信 180 万吨/年日产减少 1500 吨，西北能源 30 万吨/年日产减少 30 吨，合计减少约 2000 多吨。随着春检计划陆续出炉，西北不少装置均有检修预期，目前涉及装置约 600 万吨，预计后期仍有部分装置存检修计划，西北供给将进一步收缩。

据显示，步入 3 月以来，我国甲醇企业开工率呈现下滑走势。中国甲醇企业（含 CT0 配套甲醇项目）开工在 75.45%，较 2 月底降 1.47%；中国甲醇企业（不含 CT0 配套甲醇项目）开工在 67.26%，较 2 月底降 2.07%。开工下滑主要随着能耗双控及春检而陆续展开，主要体现在：西北、山东、华北及华东等地。

从历年开工变化对比情况来看，一般 3-5 月份为春季检修的时段，虽然去年在国内外疫情影响下春检时段略长，不过今年 3 月初以来的能耗双控也使得部分企业提前步入降负等行列。统计数据显示，2021 年 3-5 月份国内春检涉及产能约 1246 万吨，更多的集中在 3-4 月份，5-7 月份目前收到的检修计划有限，具体待跟踪。随着我国甲醇企业迎来年度春检以后，有望在短期强化甲醇供应端收缩力度，从而给予甲醇价格上涨的动力。

表 2、我国西北地区甲醇装置检修情况图

序号	区域	公司全称	产能 万吨/年	原料 路线	库容 万立	日产 (吨)	现日产 (吨)	工厂动态
1	北线	新奥能源（新奥）	60	煤制	7	2000	2000	装置降负运行
			60	煤制		2000	2000	3/9号检修计划22天
2	北线	内蒙古东华能源	60	煤制	5.12	2000	2000	装置正常运行
3	北线	内蒙古易高	30	煤制	1.2	1000	0	气化炉轮检
4	北线	内蒙古荣信化工	90	煤制	7.2	3000	3000	装置降负运行
5			90	煤制		3000	3000	3月份轮检30-40天
6	北线	鄂尔多斯西北能源	30	煤制	2.8	1000	1000	装置降负运行
7	北线	内蒙古久泰能源	100	煤制	6.8	3300	2100	装置正常运行
8	北线	鄂尔多斯市国泰化工	40	煤制	3.2	1300	1300	装置正常运行
8	南线	内蒙古博源	100	天然气	10	3300	0	40wt已重启
9	南线	鄂尔多斯金诚泰	30	煤制	4	1000	1000	听闻有所降负
10	南线	内蒙古世林化工	30	煤制	1.5	1000	0	装置正常运行
11	南线	中煤远兴	60	煤制		2000	2000	3.11起装置略降负
12	南线	陕西尧矿榆林能化	120	煤制	5	4000	4000	装置正常运行
13	南线	陕西榆林凯越煤化	70	煤制	2.5	2300	2300	装置正常运行
14	南线	陕西神木化工	60	煤制	0	2000	2000	装置正常运行
16	关中	陕西长青能源化工	60	煤制	3.6	2000	2000	装置正常运行
17	关中	陕西煤化能源（长武）	60	煤制	3.4	2000	2000	装置正常运行
18	关中	陕西渭化集团	60	煤制		2000	2000	装置正常运行
19	山西	山西同煤	60	煤制	3	2000	0	装置检修预计到3月底

数据来源：宝城期货

表 3、我国西北地区甲醇装置存在检修预期

企业名称	产能（万吨/年）	备注
内蒙新奥	120	3月8日停车检修
内蒙荣信	180	3月20日附近轮检35天左右
东华	60	3月18日检修30天左右
内蒙久泰	100	3月内计划检修10天左右
西北能源	30	4月份计划检修
陕西神木	60	4月份计划检修
内蒙世林	30	7月份计划检修
内蒙包钢	20	4月份计划检修
合计	600	

数据来源：卓创资讯、宝城期货

图 6、我国西北地区甲醇装置存在检修预期



数据来源：金联创、宝城期货

六、我国港口甲醇库存持续去化

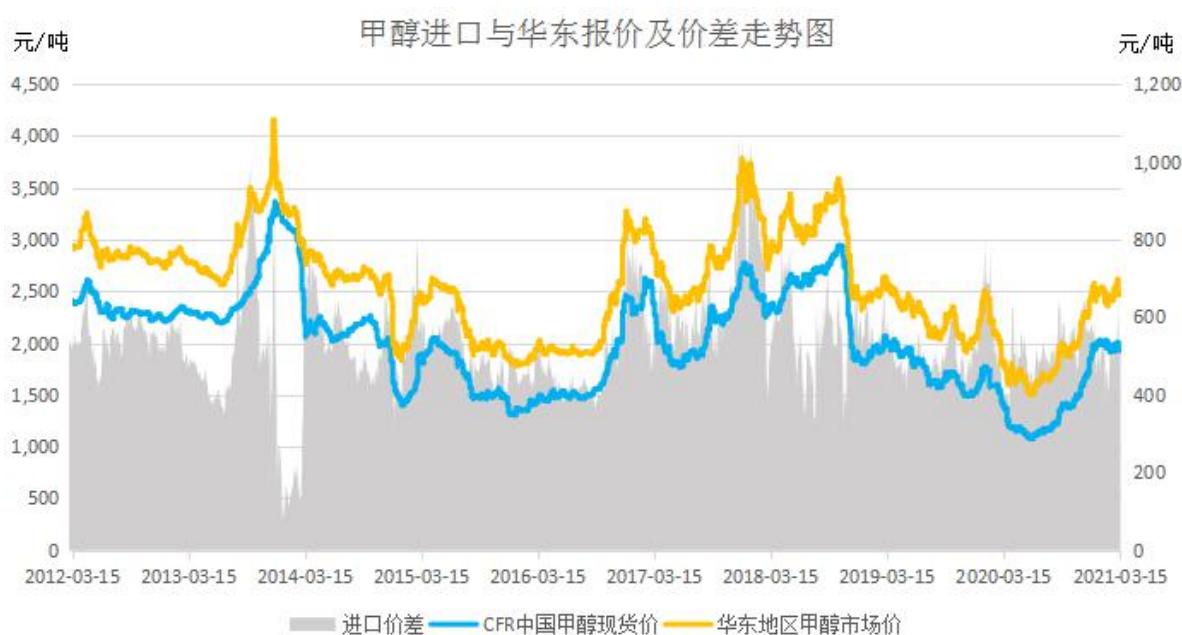
步入 3 月以来，受益于国外供应端仍在收缩，甲醇到港量偏低，因此我国港口地区甲醇库存持续去化。据显示，文莱 BMC 85 万吨/年及俄罗斯 Tomet 90 万吨/年其中一条产线仍在停车中，但美国受风暴影响，该国甲醇装置虽在上周陆续重启，但开工率回升并不高。另外，部分伊朗装置预期有检修计划或重启推迟，预计后续海外开工率仍维持低位运行。

受此影响，截止 3 月 12 日当周，我国沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 93.7 万吨，环比上一周（3 月 5 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。截至 3 月 12 日，江苏甲醇库存在 58.9 万吨，环比 3 月 5 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。江苏可流通货源在 12 万吨附近，浙江甲醇库存在 19.9 万吨，环比 3 月 5 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。

在华南地区，截止 3 月 12 日当周，广东地区甲醇库存在 7.2 万吨，比上一周（3 月 5 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。目前福建地区甲醇库存 5.4 万吨附近，与上一周（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。

图 7、2012-2021 年甲醇进口与华东报价及价差走势图



数据来源：宝城期货

图 8、中国港口甲醇库存走势图



图 9、2014-2020 年国内华东+华南港口甲醇库存走势图

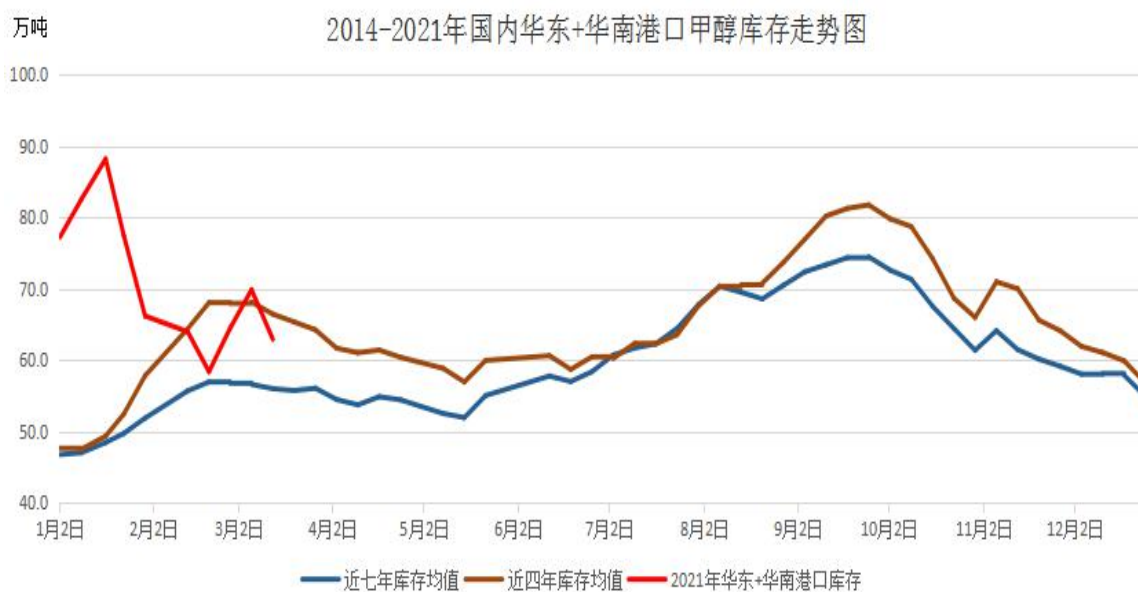
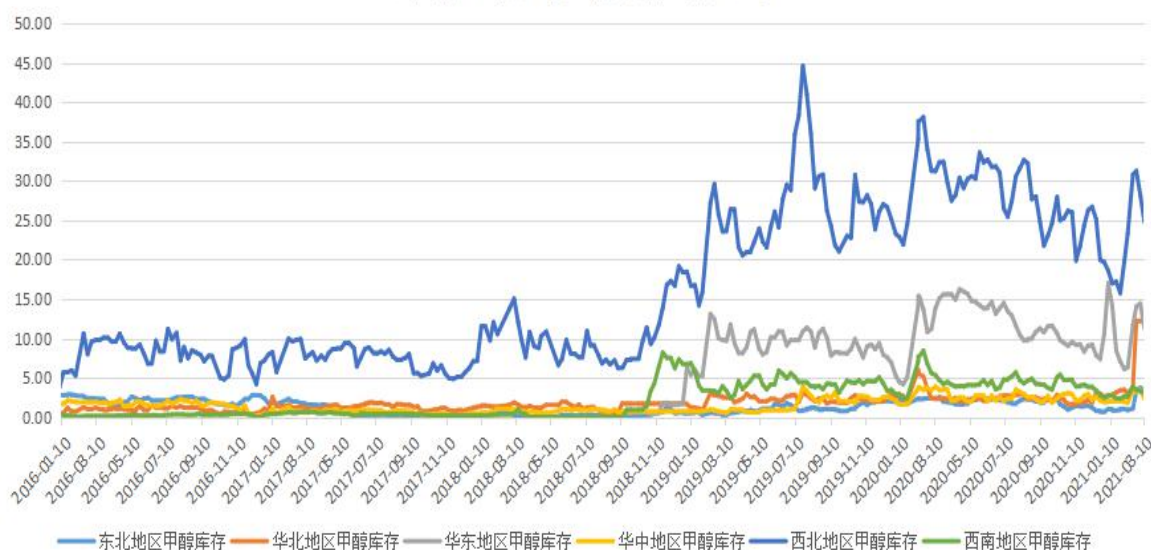


图 10、2015-2021 年国内各区域甲醇社会库存走势图

国内各区域甲醇社会库存走势图（万吨）



数据来源：宝城期货

七、总结

综上所述，随着我国多个省份陆续出台能耗双控政策以后，未来我国甲醇新增产能面临停滞，同时存量产能利用率也将受到压缩，作为甲醇供给侧改革 2.0 版，国内甲醇供应端压力将显著缓解，并营造未来供应趋紧的预期。同时临近年度甲醇装置春检，短期供应紧张预期也将被强化，叠加海外甲醇装置检修依然较多，在供应缺口的逻辑驱动下，未来我国甲醇期货价格存在中期上涨的机会。笔者将 2021 年上半年甲醇期货主力合约价格重心上调至 2800-2900 元/吨，建议投资者以逢低买入期货或者买入看涨期权合约的策略为宜。

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部

地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室

电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室

电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室

电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106

电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部

地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室

电话：0310-2076686

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市五华区科普路与王筍路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号

电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室

电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室

电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部

地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1

电话：0577-89999719

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元

电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803

电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室

电话：0411-84807260

免责条款

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任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

