

## 甲醇周报：国内外检修利好有限，供需情况依然悲观

2020年7月6日

### 提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



上周后半周，甲醇午后增仓上涨，盘面突破最近两个月的高点，上冲到1800以上，走出震荡突破行情。之后各类解说开始出现，比如动力煤大涨，海外装置检修、国内装置检修等等，其实感觉甲醇自身的供需情况，并没有什么太大的变化，影响十分有限，现货表现冷静，甲醇拉高以后，成交冷清，基差弱。主要是资金拉涨。

回到甲醇基本面，前期的确多套甲醇装置停车，对甲醇价格有一定的支撑作用，我们当时也认为对甲醇的价格确实有支撑，但根据目前的统计来看，装置检修已经步入结束（现在的检修都是煤—甲醇—烯烃一体化装置为主），后期内地开工负荷回升可能性较大，该利好支撑将消失。海外装置，近期也有小的检修，整体影响的时间在两周左右，对于进口的影响很小，整体高库存的局面难以有效缓解。

在甲醇高库存，高升水、高进口利润、低生产利润的背景下，震荡操作思路不改（上有高库存且库存有望维持高位压制，下游成本和原油支撑），盘面09合约上方关注1850压力，下方关注1630支撑，供参考。

最近股市大涨，宏观气氛火爆，关注对商品的提振影响。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188号天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

## 1. 现货、期货价格回顾

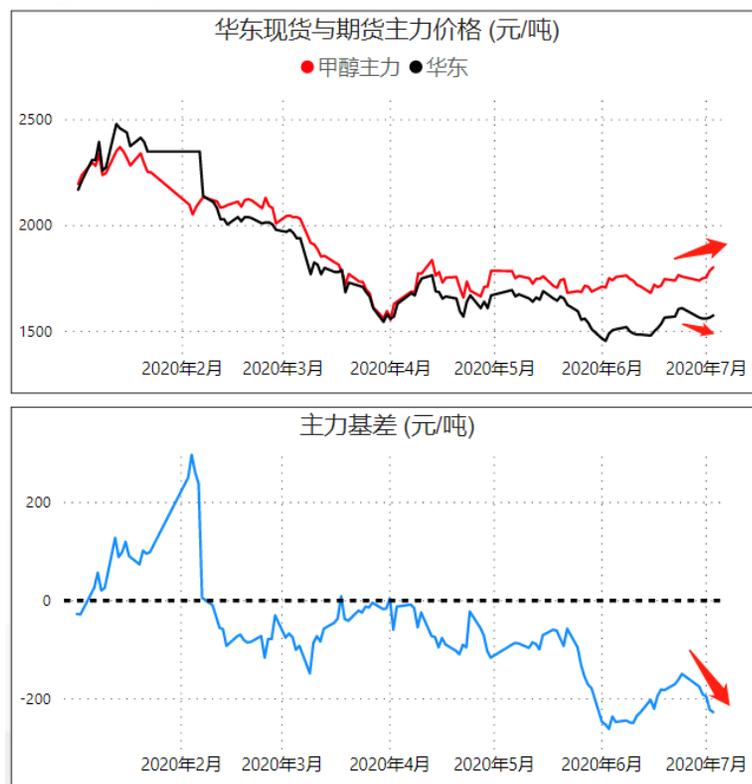
上周期货盘面表现为突破性上涨，多头势头明显，但现货表现较为冷静。

根据卓创资讯提供的相关报道来看：现货弱势运行为主，具体描叙如下：

本周，内地甲醇市场弱势僵持。西北地区窄幅上涨，出货相对一般。关中地区窄幅提升，出货一般。山东地区弱势走低，节后鲁北下游适量补货，下游高价抵触下，部分持货商落袋为安，整体成交尚可；鲁南周内下游延续弱势，甲醇工厂排货压力逐步增加，价格承压下行，成交不温不火。河南、山西、河北地区弱势走低，成交不温不火。西南地区僵持整理，成交一般。截至周四，内蒙古本周均价在1359元/吨，环比上涨1.7%，山东均价在1585元/吨，环比下跌0.31%。

本周，沿海甲醇市场稳中下挫。虽然持货商意向稳价排货，但6月底补空交割需求过后，需求再度转淡，主动排货者增多，现货重心缓慢下挫。业者谨慎观望心态凸显。纸货方面，操作极为灵活，逢低买入和逢高排货皆有。截至周四，江苏本周均价在1571元/吨，环比降1%，华南均价在1587元/吨，环比涨1.81%。

沿海甲醇市场跟涨期货，重心上移，但涨幅不及期货，基差走弱，期货升水幅度增大大。

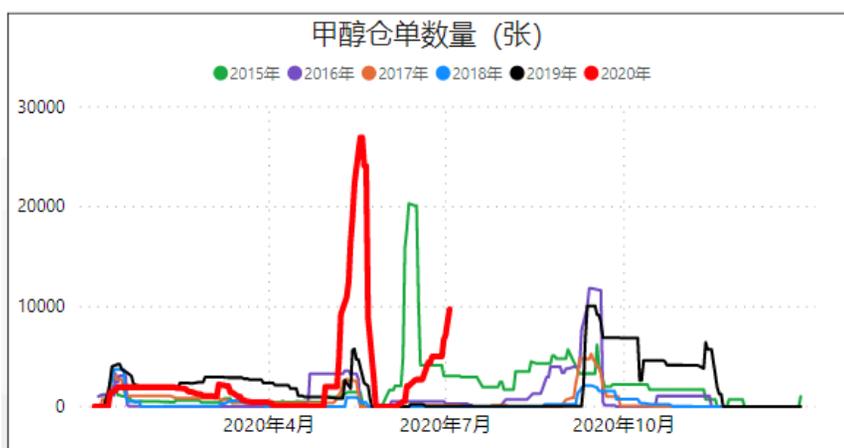
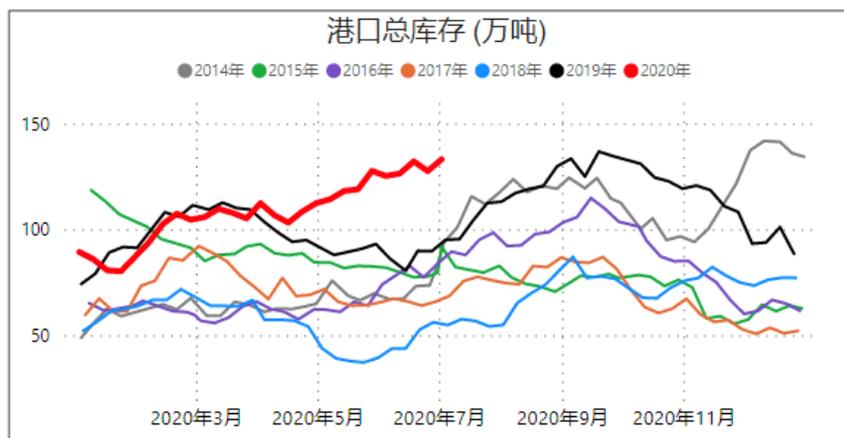


## 2. 库存现状分析

目前甲醇库存接近历史最高位，在高库存的压力下，库容紧张的情况依然存在。但最近 07 合约即将交割，大约有 10 万吨仓单库存被锁定，且最近因炒作海外装置停车（阿曼意外停车，已经在恢复；文莱如期停车 15 天，影响不大）、以及东南亚需求恢复，资金对甲醇有拉涨作用，导致现货商惜售。

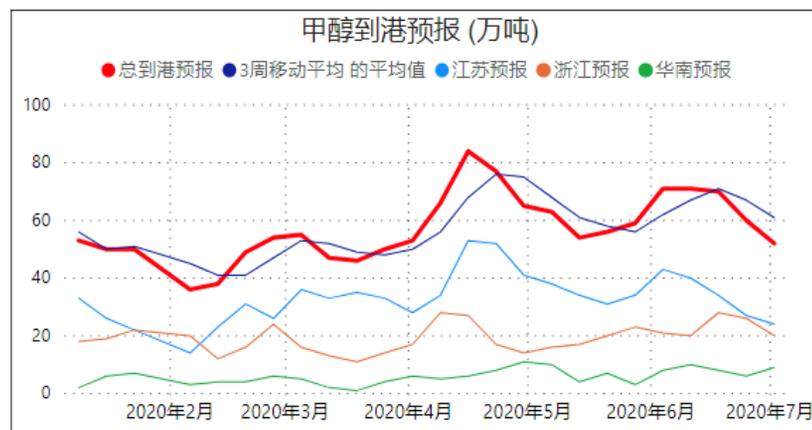
甲醇库存 (万吨)

库存指标	上期库存	最新库存	库存变化	一年百分位(库存)	更新日期(库存)
浙江库存	29.3	32.7	↑ 3.4	98%	7月2日
华东库存	109.6	111.6	↑ 2.0	86%	7月2日
港口总库存	132.5	133.5	↑ 1.0	94%	7月2日
西北地区库存	31.9	31.1	↓ -0.8	66%	7月1日
华南库存	22.9	21.9	↓ -1.0	88%	7月2日
江苏库存	80.3	78.9	↓ -1.4	76%	7月2日



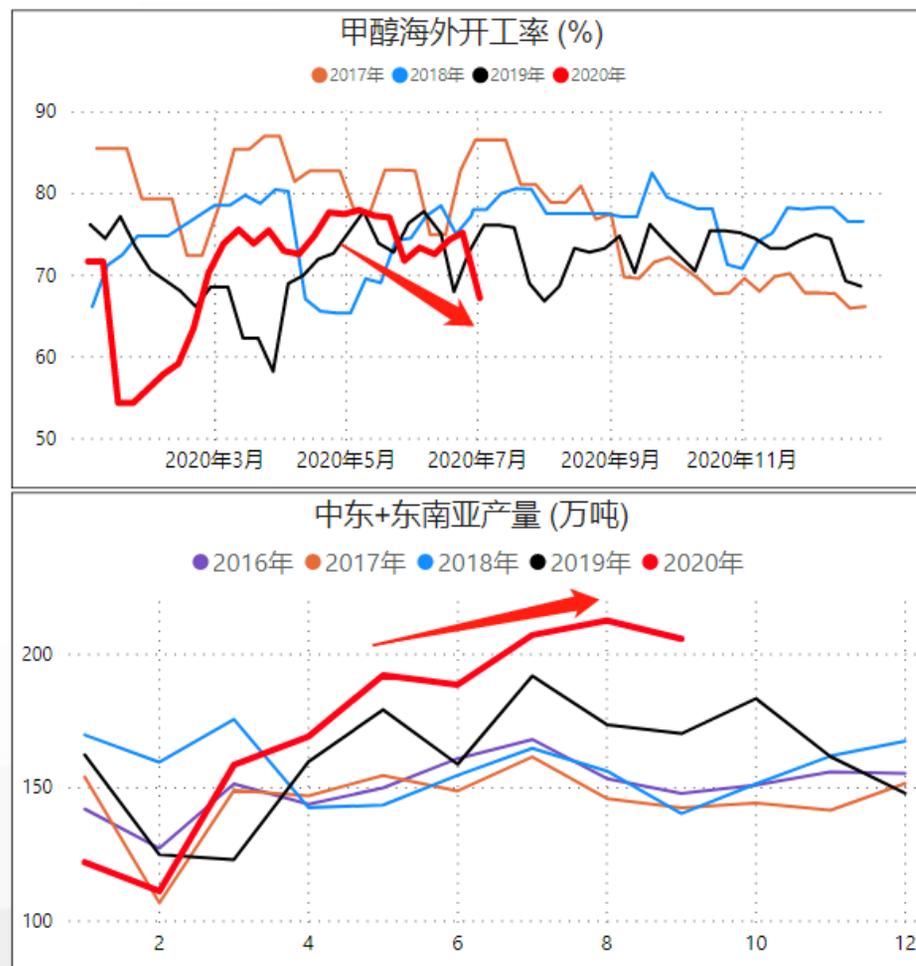
### 3. 进口供应预期

首先从进口船只的到港计划来看，未来半个月，甲醇进口船货到港量 50 万吨附近，较前期 60-70 万吨的进口量有所缩减，主要的原因在于：伊朗货船运力持续紧张，部分船货集中排队等待装货，近期也有货船缓慢装货中。



再从海外装置的开工率和产量情况。最近海外开工率明显有所下降，主要是阿曼 110 万吨装置短停，文莱 85 万吨装置如期停车，但影响的时间很短，阿曼装置已经在重启，文莱估计 7 月中旬重启，整体负荷后期难以继续降低，除非有新装置意外停车。

再从产量来看，根据目前装置开工情况测算，未来海外甲醇产量将继续增加，主要是伊朗一套 165 万吨装置已经顺利在 6 月份投产，目前负荷 6-7 成；伊朗去年年底新增的新增的一套 165 万吨/年甲醇装置最近也是保持 7-8 成负荷运行（之前一直在试产，负荷不稳定）



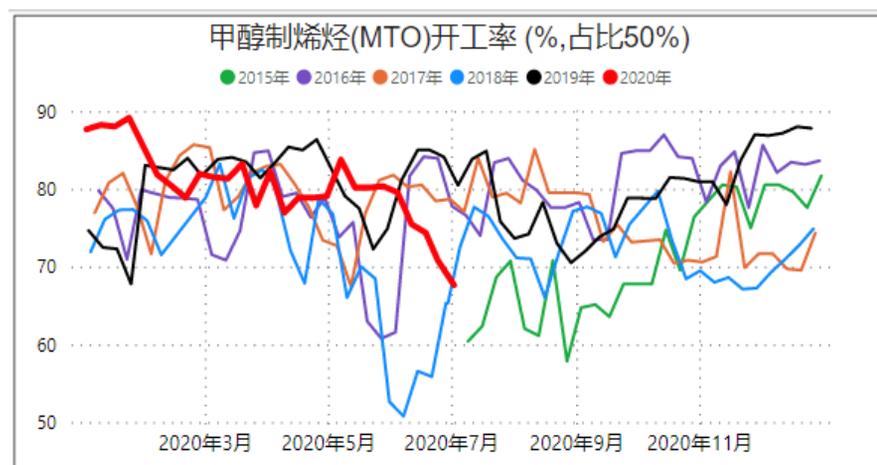
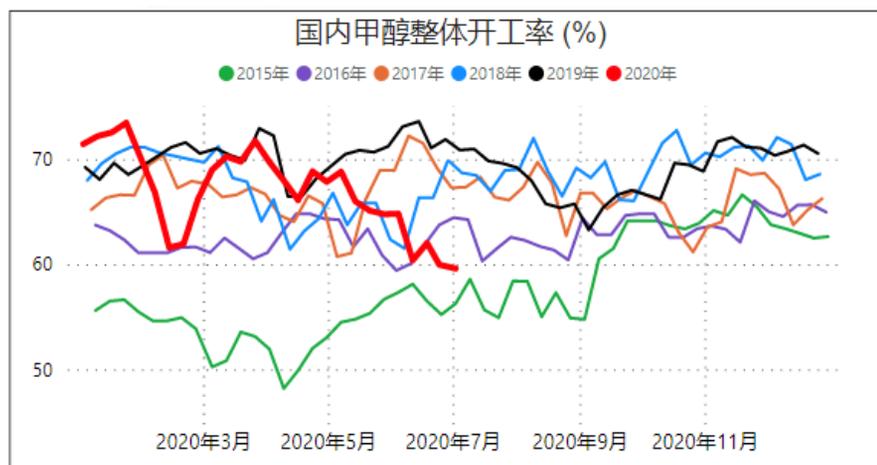
#### 4. 国产供应变化

最近国内甲醇开工率持续下降，5-6月份甲醇负荷下降的原因的确是因为甲醇装置集中检修造成，但是最近我们可以发现，虽然西北地区甲醇开工率下降4.6%，但是全国整体开工负荷几乎没有变化，这背后的原因是主要由于最近西北地区CTO（煤——甲醇——聚烯烃）一体化装置集中停车造成，这些装置停车对甲醇影响不大，扣除这部分的停车来看，实际非一体化装置（直接对外卖甲醇）的开工率应该是提升的。

根据统计的情况来看，后期非一体化装置将开始逐步恢复。

甲醇开工率 (%)

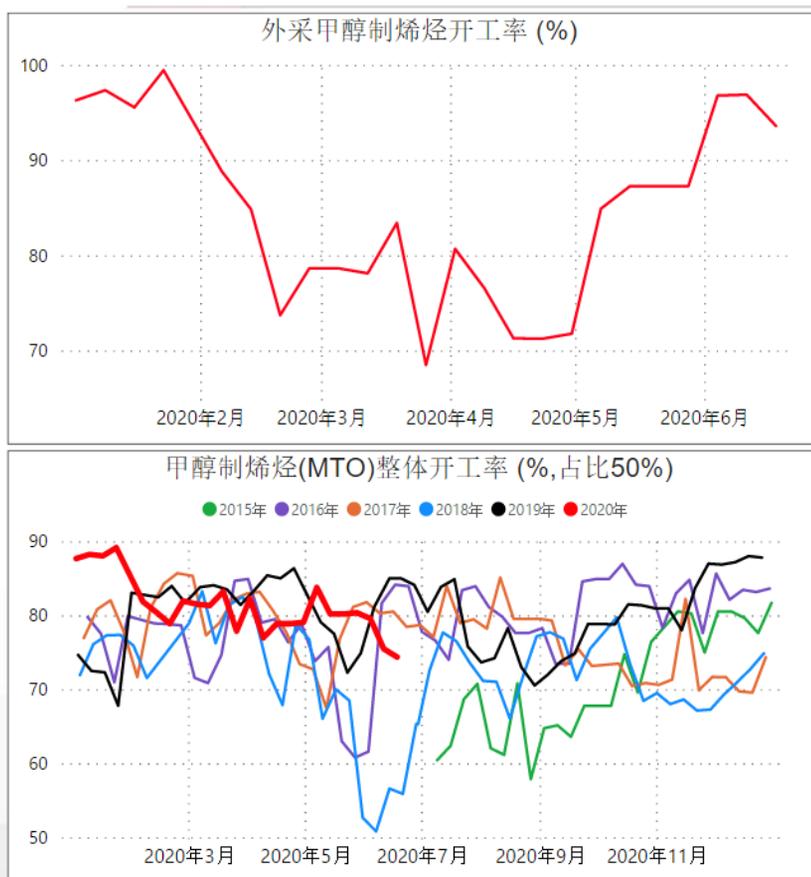
甲醇开工	上期开工	最新开工率	开工变化	一年百分位(开工)	更新日期(开工)
国内甲醇开工率	60.0	59.7	↓ -0.4	2%	7月2日
西北甲醇开工率	69.3	64.7	↓ -4.6	2%	7月2日
海外甲醇开工率	75.2	67.2	↓ -8.0	14%	7月2日



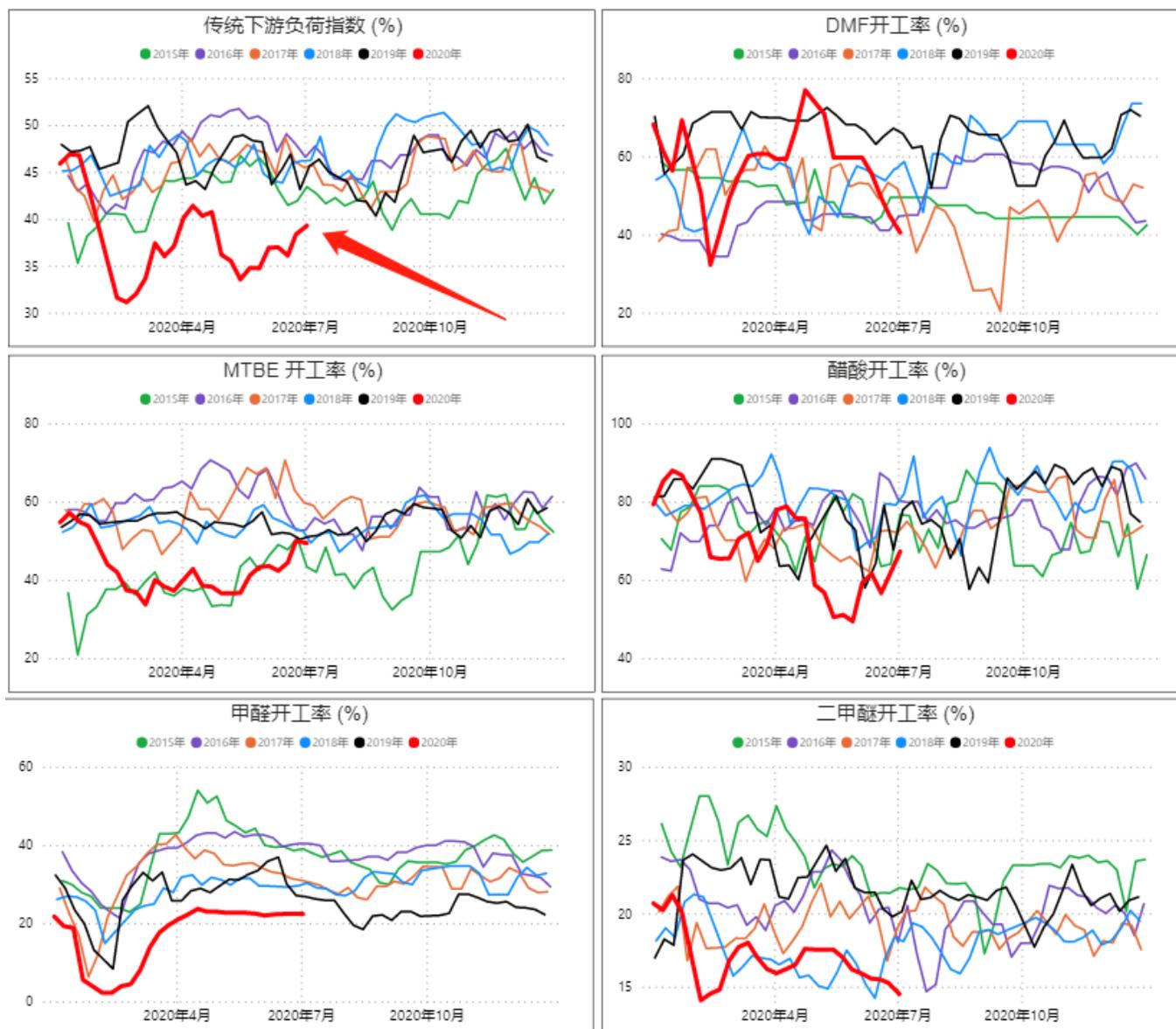
### 5. 下游需求变化

甲醇制烯烃方面：非一体化装置集中检修，下降明显，但一体装置负荷基本面稳定在高位，后面只有中原乙烯的 20 万吨装置检修，预计整体负荷维持为主。

企业	产能	配套甲醇	外采甲醇	开始时间	时长	预计重启时间
阳煤恒通	30	20	65	6月29日	7	7月6日
中天合创	137	360		6月3日	52	7月25日
中煤榆林	60	180		7月2日	33	8月4日
延长中煤	60	180		6月20日	40	8月15日
中原石化	20		60	7月1日	93	10月1日
宝丰一期	60	180		7月1日	30	猜测



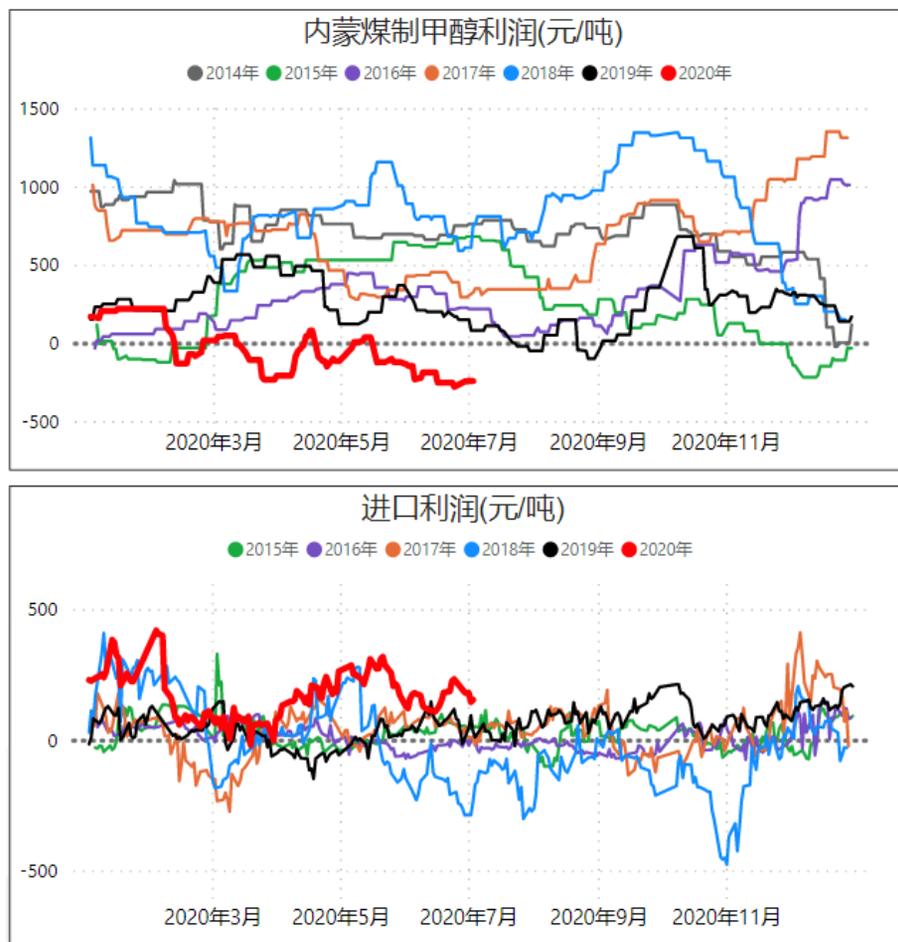
传统下游，醋酸开工率已经恢复到中性水平，其他下游多是维持主要，整体有甲醇的需求提升影响有限。



## 6. 上下游利润对比

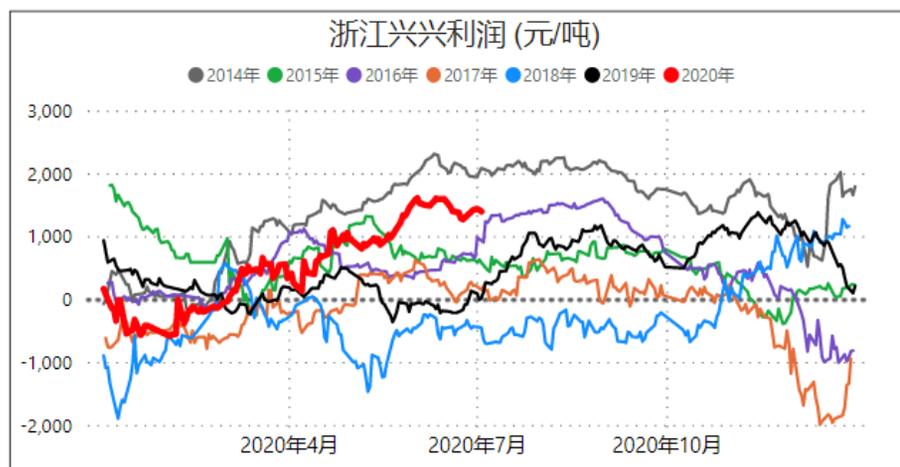
国内甲醇生产企业，在亏损中挣扎，整体利润不佳，但是目前的低利润很难传导给供应的下降，之前甲醇装置已经集中停车，现在开始陆续开车，这意味即使甲醇生产确实是亏损的，但是目前亏损的状

态，很难传导至供应端的缩减，因此利润向供应端收缩的传导受阻。



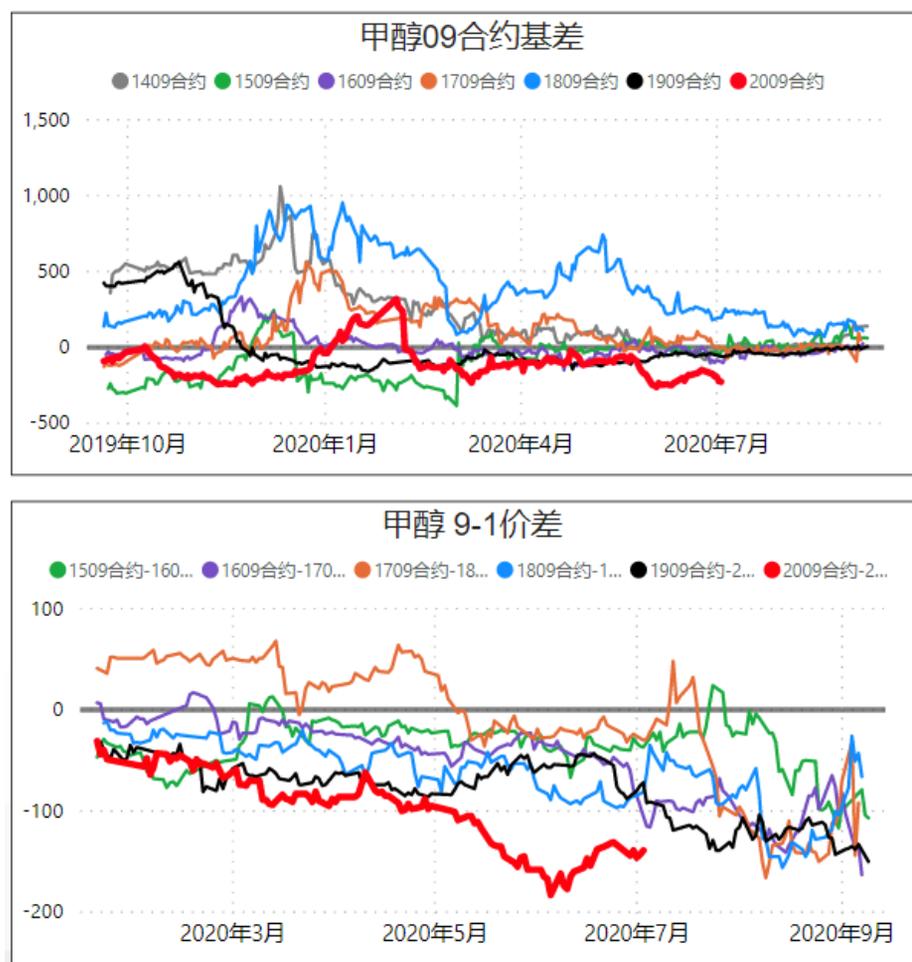
进口利润依然十分丰厚，另外值得注意的是，伊朗货源和非伊朗货源的价格相差较大，伊朗货进口利润更加客观。

下游甲醇制烯烃利润很好，高位震荡为主，在高利润的背景下，烯烃企业有维持高负荷的动力，但是目前外采甲醇制烯烃的负荷已经在高位了，继续提供空间有限。



### 7. 基差和价差走势

在期货突破上涨的背景下，现货却跟涨的力不从心，期货升水幅度变大，跨期价差震荡为主。



数据来源：wind、卓创资讯、隆众等

## 8. 结论和建议

上周后半周，甲醇午后增仓上涨，盘面突破最近两个月的高点，上冲到 1800 以上，走出震荡突破行情。之后各类解说开始出现，比如动力煤大涨，海外装置检修、国内装置检修等等，其实感觉甲醇自身的供需情况，并没有什么太大的变化，影响十分有限，现货表现冷静，甲醇拉高以后，成交冷清，基差弱。主要是资金拉涨。

回到甲醇基本面，前期的确多套甲醇装置停车，对甲醇价格有一定的支撑作用，我们当时也认为对甲醇的价格确实有支撑，但根据目前的统计来看，装置检修已经步入结束（现在的检修都是煤—甲醇—

烯烃一体化装置为主），后期内地开工负荷回升可能性较大，该利好支撑将消失。海外装置，近期也有小的检修，整体影响的时间在两周左右，对于进口的影响很小，整体高库存的局面难以有效缓解。

在甲醇高库存，高升水、高进口利润、低生产利润的背景下，震荡操作思路不改（上有高库存且库存有望维持高位压制，下游成本和原油支撑），盘面 09 合约上方关注 1850 压力，下方关注 1630 支撑，供参考。

最近股市大涨，宏观气氛火爆，关注对商品的提振影响。

## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、宁波、绍兴、临安、萧山 13 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

## 【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。