

甲醇周报：原油引发上涨，海外装置装置故障助涨

2020年11月16日

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



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

提示要点

近日来，甲醇连续上行，突破2100元/吨震荡区间后，上冲至2300元/吨，原油的大涨是甲醇上行的导火索，伊朗装置的意外停车，给予甲醇继续上行的驱动。

目前内地西北内地甲醇生产企业无库存压力，订单情况尚可，叠加最近部分天然气装置停车检修，西北厂家挺价意愿强烈，港口货源有倒流迹象。

华东港口方面整体库存量还是偏高，但海外非伊朗货源紧张，有转口利润，伊朗方面装置运行不稳定，听闻发货情况不佳。

另外市场认为冬季的甲醇燃料等需求有望推动甲醇的去库（体现在01合约），明年渤海60万吨MTO装置的投产，以及常州富德30万吨MTO和山东部分MTP的装置重启，有望推动甲醇从供应过剩转为供需弱平衡，供需格局有望改善（体现在甲醇2105及以后合约）

综上所述的情况，我们整体对甲醇延续偏多的策略，后期关注斯尔邦检在12月中旬检修对港口库存的影响程度。

行业状态跟踪：

1. 现货、期货价格回顾

内地甲醇市场涨势延续。西北地区新单上涨，整体出货顺利，部分一体化烯烃其 MTO 装置周中陆续开车。山东地区快速跟涨，受成本支撑，市场低价难寻，下游稳步跟进，成交尚可。河南、河北、山西地区重心上移，出货顺利。西南地区周内价格重心提升，外地货源价格上涨，当地下游拿货平稳，交投较为顺利。

沿海甲醇市场加速冲高。现货可流通资源仍显紧俏且内地多数区域涨势迅猛，持货商连日调涨价格，刚需稳固跟进入市采买，刚需现货放量尚可。

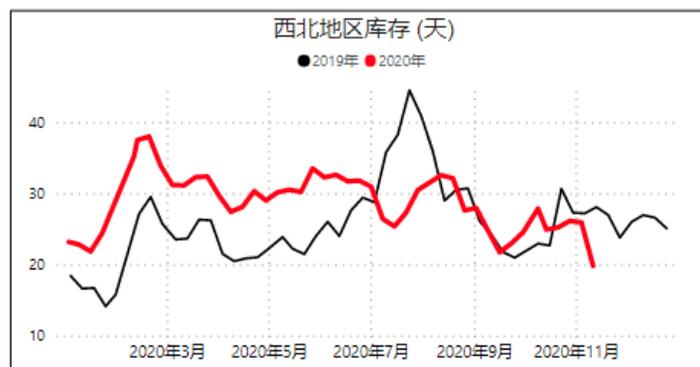
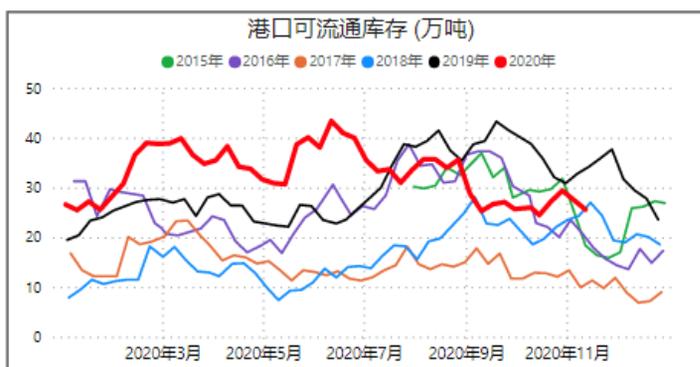
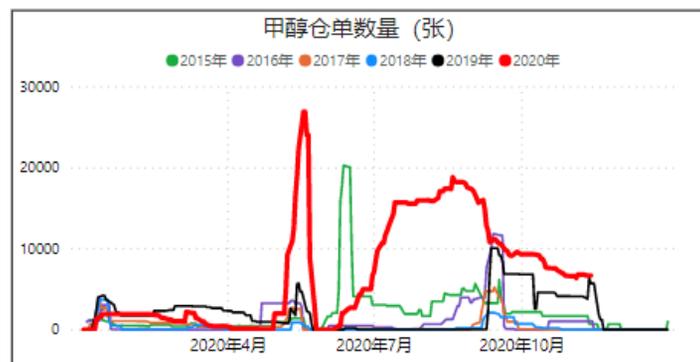
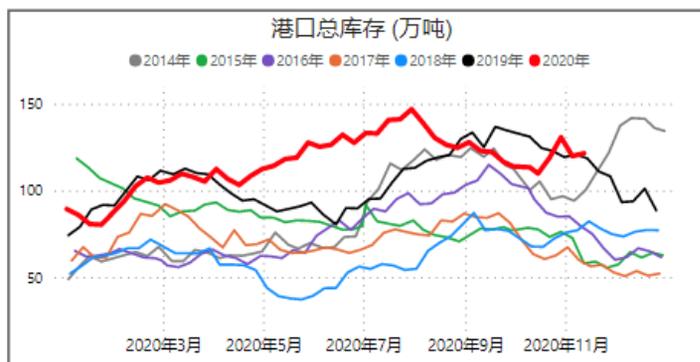


2. 库存现状分析

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 124.34 万吨，环比 11 月 5 日整体沿海库存在 122.18 万吨上涨 2.16 万吨，涨幅在 1.77%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 25.7 万吨附近。

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)
华东库存	101.0	106.2	↑ 5.2	80%	11月12日
江苏库存	68.8	72.5	↑ 3.7	56%	11月12日
港口总库存	120.2	121.8	↑ 1.7	64%	11月12日
浙江库存	32.2	33.7	↑ 1.5	100%	11月12日
华南库存	19.2	15.6	↓ -3.5	26%	11月12日
西北地区库存	26.0	19.9	↓ -6.1	2%	11月11日

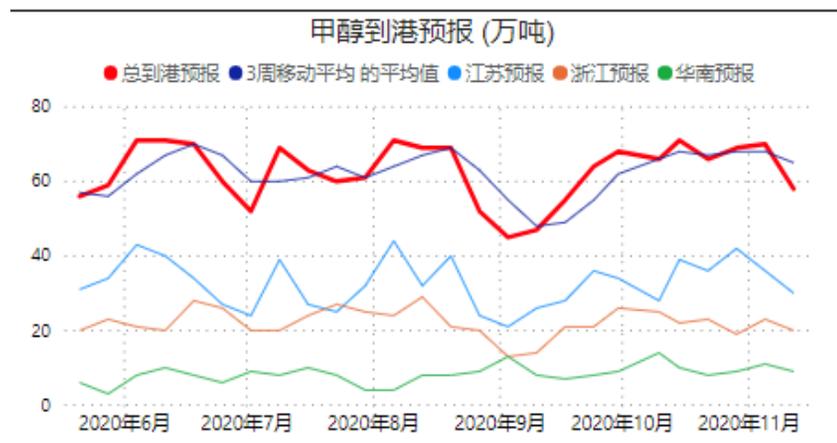


3. 进口供应预期

首先从进口船只的到港计划来看，据卓创资讯不完全统计，从11月13日至11月29日中国甲醇进口船货到港量预估在57.69万-58万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况），其中江苏预估进口船货到货量在29.34万-30万吨（加上江苏连云港到港的进口船货），浙江预估在19.7万-20万吨，华南预估在8.65万-9万吨附

近。近期沿海部分区域库区仍在持续排库，以放后面到港的进口船货，近期沿海部分库区排库腾罐需求、刚需补货和出口需求犹存，因此预估 11 月份沿海累库速度依然缓慢。

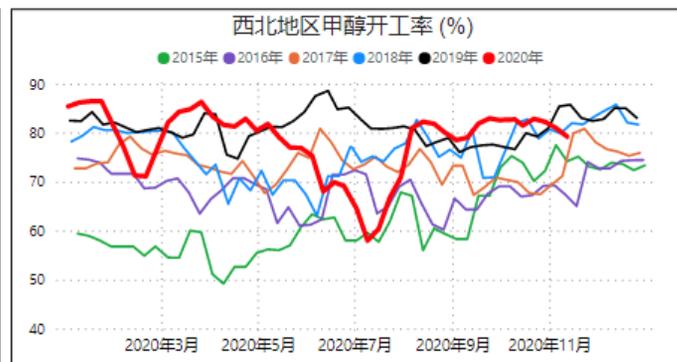
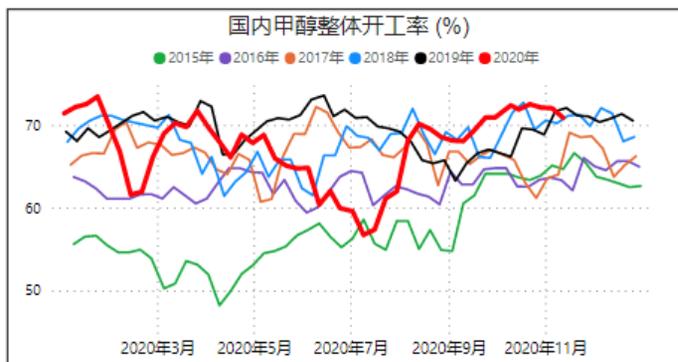
(来源卓创)



4. 国产供应变化

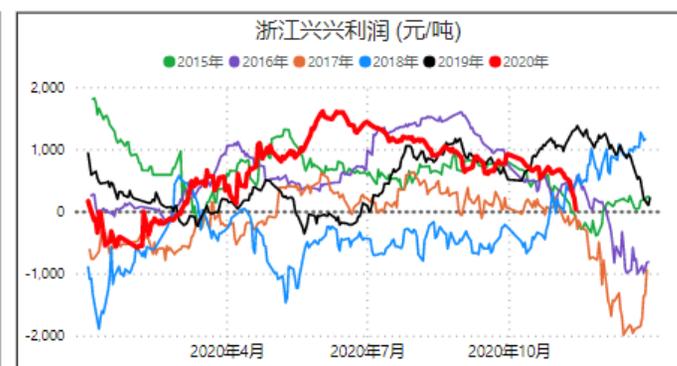
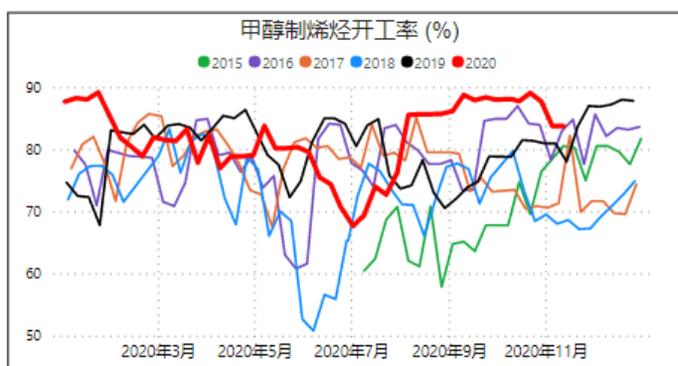
西北地区部分甲醇装置停车，导致西北地区甲醇装置开工负荷下滑，其他地区装置负荷变动不大，导致全国甲醇开工负荷下降。截至 11 月 12 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：62.10%，下跌 1.55 个百分点。

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	72.1	91.0	↑ 18.8	100%	11月12日
西北甲醇开工率	81.1	79.3	↓ -1.8	38%	11月12日

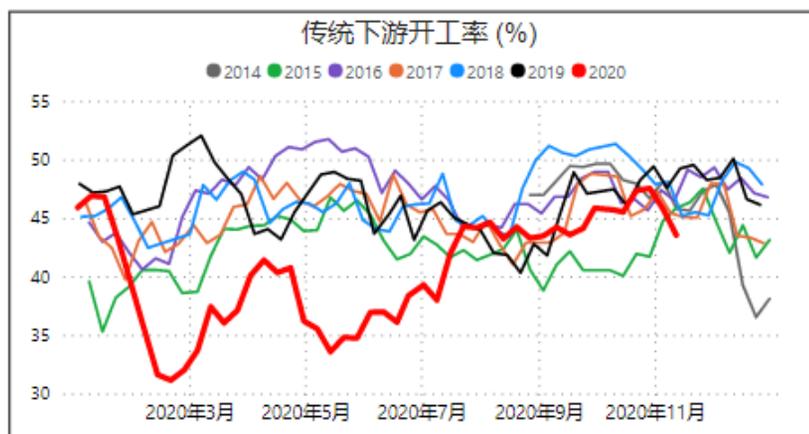


5. 下游需求变化

中天合创一套 CT0 装置停车，国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷下滑，后期斯尔邦预计在 12 月中旬停车 35 天。



传统下游，醋酸开工率已经恢复到中性偏上，需求有望维持。

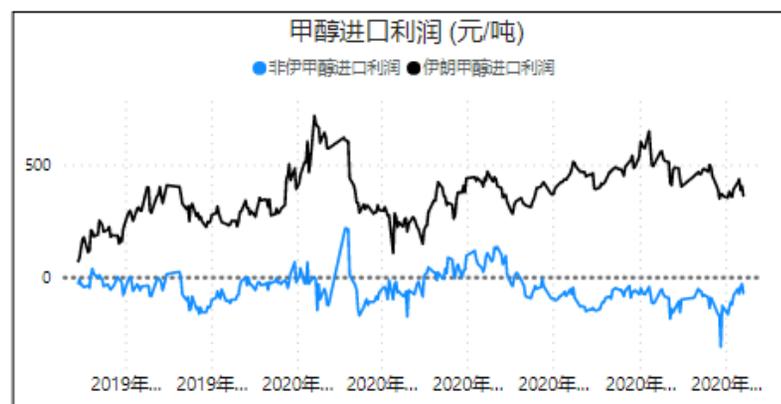


6. 上下游利润对比

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在很强的传导给供应的下降。

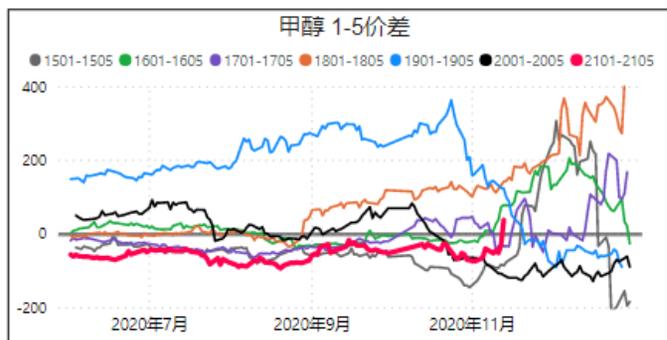
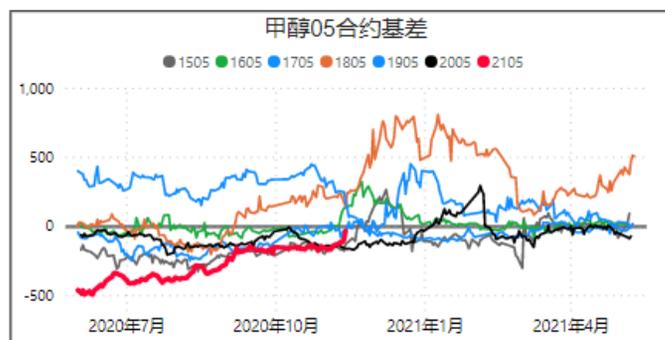
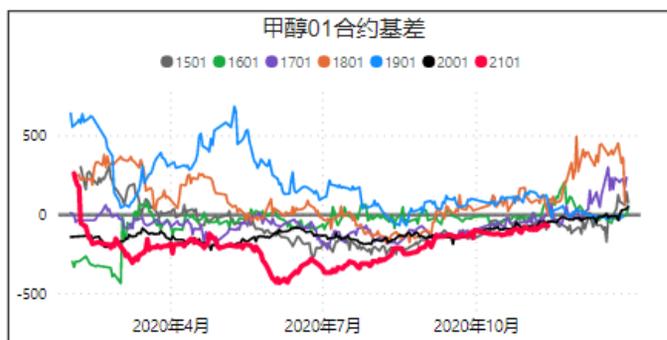


进口利润方面，伊朗进口利润丰厚，而非伊朗货源进口利润不佳。



7. 基差和价差走势

1-5 正套走势因 01 大幅上涨走强。



数据来源: wind、卓创资讯、隆众等

【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 17 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 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、萧山 10 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	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 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
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
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	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	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
	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。