



甲醇周报：供需无突出矛盾，震荡思路对待

2021 年 3 月 14 日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360

上周在化工品集体回落的背景下，甲醇盘面和华东现货有所回落，后期市场对甲醇多空分歧如下：

空头认为伊朗装置重启以后，发船正逐步恢复，进口供应有望增加，预期偏空；部分外采甲醇制烯烃企业存在检修计划，需求收缩。

多头的逻辑在于：虽然伊朗货源有恢复预期，但海外价格还是偏强，伊朗的供应利空暂时没有得到兑现，非伊可售货源不多，报盘坚挺，另外伊朗部分装置计划 4 月份检修；国内内蒙古限产，后期有存在春检预期，供应收缩，西北价格偏强难跌。

后面的核心在于进口恢复的供应是否如预期，如果不及预期则盘面压制解除，甲醇有望上涨；如果进口货源如期抵达，供应压力增加，叠加烯烃工厂的检修，则甲醇则从预期的利空转为现实的利空，现货拖累期货下跌。

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

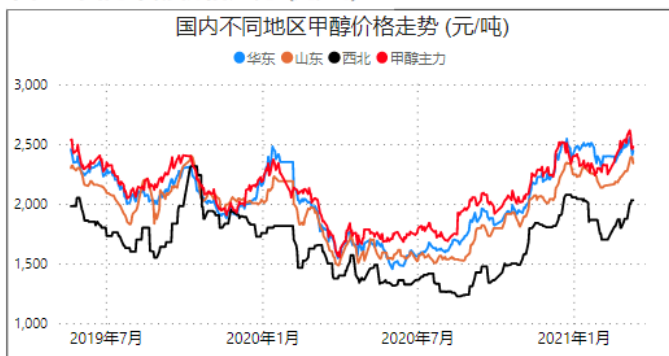
行业状态跟踪：

1. 价格回顾

内地甲醇市场呈现区域化走势。上周初期货上涨带动气氛，同时西北个别烯烃工厂增量采购，导致西北主产区价格明显推涨，进而带动山西、河南等多个地区价格上涨。北方地区运费虽有回调但空间不大，接货成本增加带动山东等消费地区价格窄幅抬升。之后期货连续下跌利空心态，内地甲醇接货积极性快速降温，整体进入清淡整理走势。西南地区新单上移，下游略显抵触，高价新单成交一般。

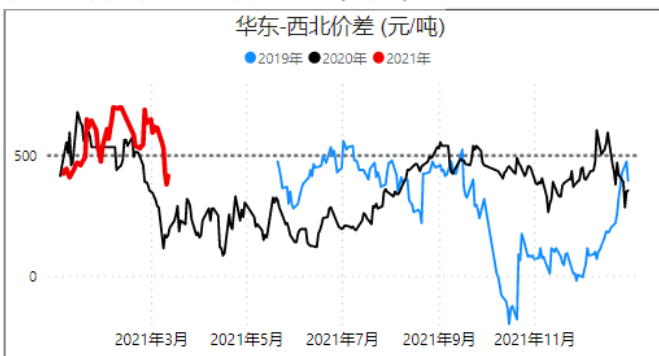
沿海甲醇市场高位回吐。随着期货积极冲高、主产区加速上行和国外部分区域装置停车检修等等利好发力，有货者积极拉高排货，低价货源减少，实盘成交重心加速上行。周后期，随着预期进口增量、期货加速回跌等等利空聚集，持货商持续降价排货避险，成交重心持续下跌，少数人士逢低入市采买。业者谨慎观望心态凸显。纸货方面，逢高排货和逢低入市采买皆有。

图 1：国内甲醇价格走势 (元/吨)



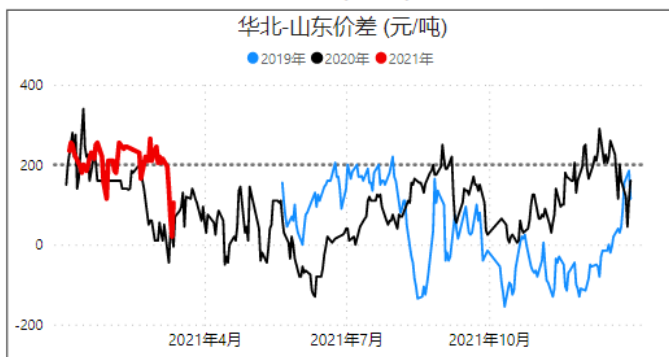
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 2：甲醇华东——西北价差 (元/吨)



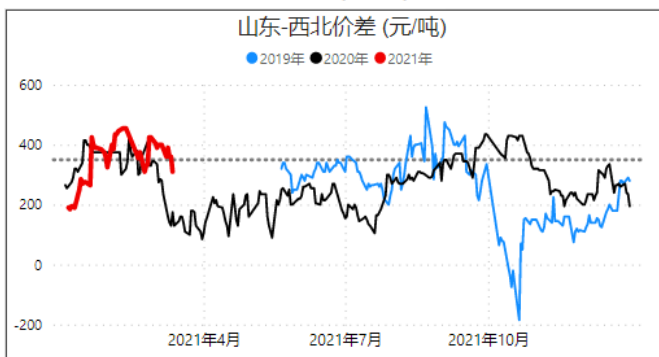
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 3：甲醇华北——山东价差 (元/吨)



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 4：甲醇华北——山东价差 (元/吨)



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 5: 甲醇海外价格 (美元/吨)



数据来源: wind

图 6: 甲醇转口利润 (美元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 7: 甲醇进口折算价格 (元/吨)



数据来源: 卓创、wind、信达期货研发中心

图 8: 甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

2. 库存现状分析

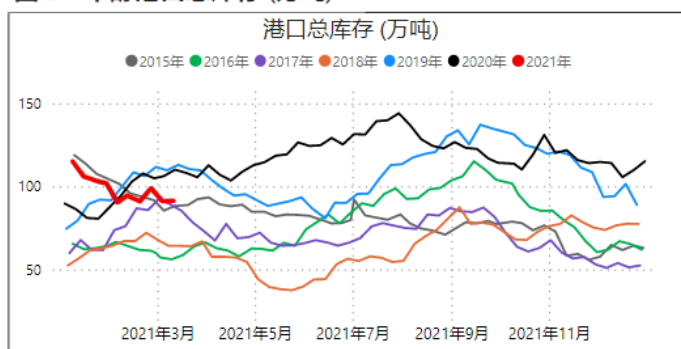
甲醇港口库存情况:

江苏、浙江和华南地区甲醇库存在 93.7 万吨, 环比 3 月 4 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。

主要港口库存和发货情况:

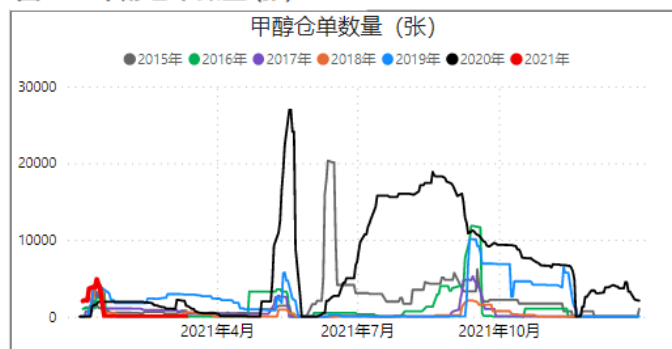
近期内地汽船运货物陆续抵达华东区域加之进口船货集中到港卸货, 华东部分库区库存累积。据卓创资讯不完全统计, 本周整体太仓提货量下降明显, 其中船货提货量明显下降, 少数船货发往南京、常熟和镇江等地。(来源卓创)

图 9: 甲醇港口总库存 (万吨)



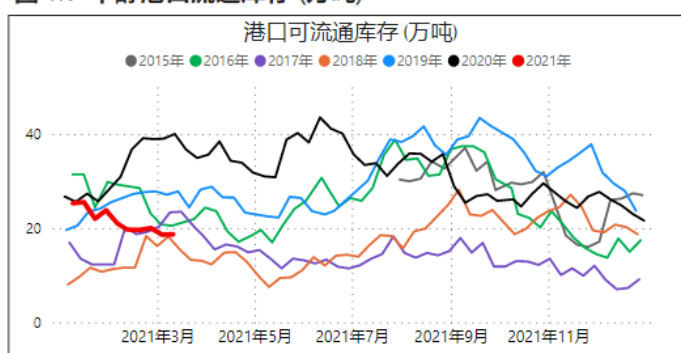
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 10: 甲醇仓单数量 (张)



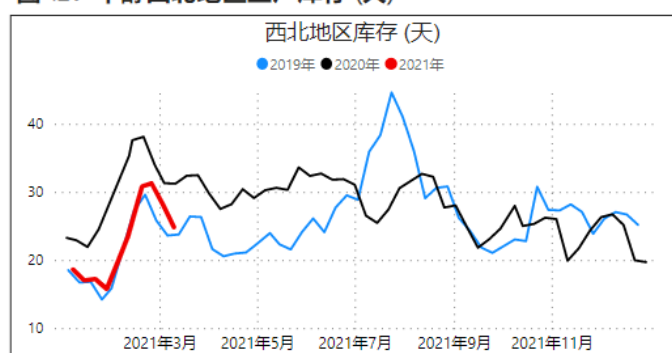
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 11: 甲醇港口流通库存 (万吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 12: 甲醇西北地区工厂库存 (天)



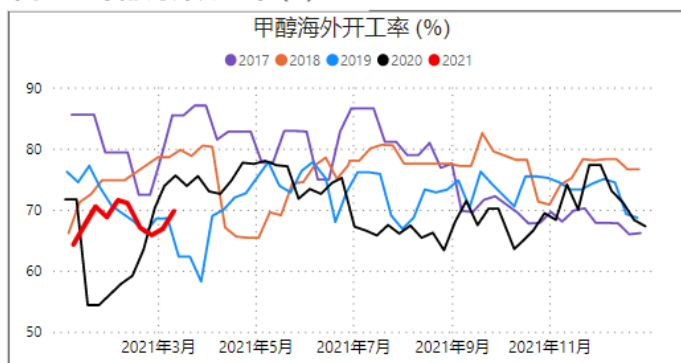
数据来源: 隆众资讯、信达期货研发中心

3. 进口供应预期

甲醇到港预报:

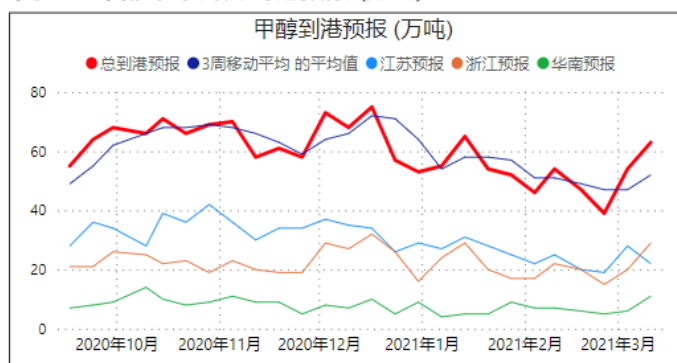
据卓创资讯不完全统计, 预计 3 月 12 日到 3 月 28 日沿海地区预计到港在 63.08 万-64 万吨, 其中江苏预估进口船货到港量在 22.35 万-23 万吨, 华南预估在 11.35 万-12 万吨, 浙江预估在 29.38 万-30 万吨。近期改港卸货船只增多, 3 月中下旬浙江和华南到港相对集中, 而出口量逐步缩减, 关注整体沿海库存的累积以及重要库区的提货情况。

图 13: 甲醇海外开工率 (%)



数据来源: 金联创、信达期货研发中心

图 14: 甲醇未来两周到港预报 (万吨)

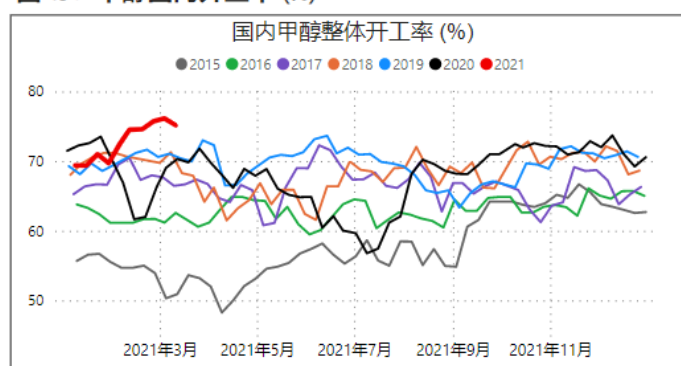


数据来源: 卓创、信达期货研发中心

4. 国产供应变化

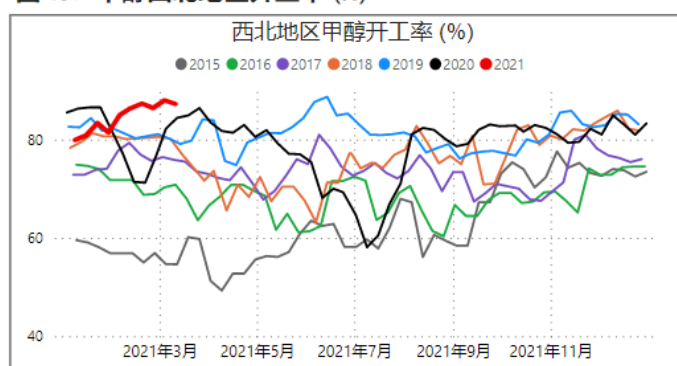
本周国内甲醇整体装置开工负荷为 75.15%；西北地区的开工负荷为 87.24%。本周期内，国内部分甲醇装置陆续开始检修，导致全国甲醇开工负荷窄幅下滑

图 15: 甲醇国内开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 16: 甲醇西北地区开工率 (%)

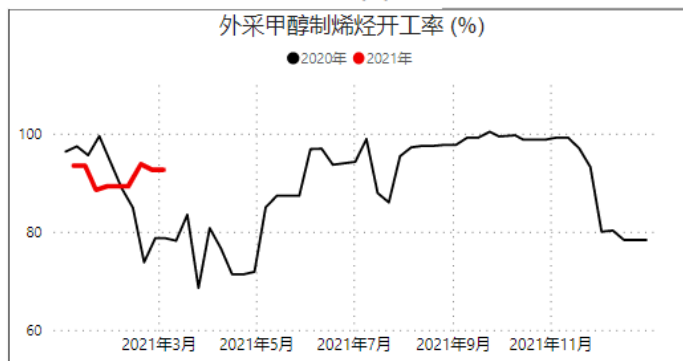


数据来源: 卓创、信达期货研发中心

5. 下游需求变化

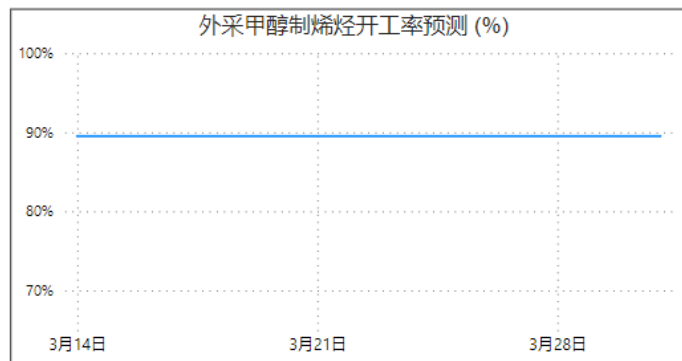
甲醇制烯烃装置平均开工负荷在 88.07%，沿海个别装置负荷略降，但青海盐湖逐步重启，所以本周国内 CTO/MTO 装置整体负荷略有提升。

图 17: 外采甲醇制烯烃开工率 (%)



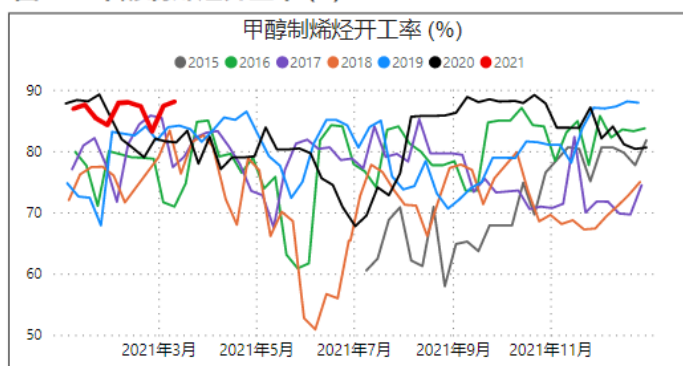
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 18: 外采甲醇制烯烃开工率 (%)



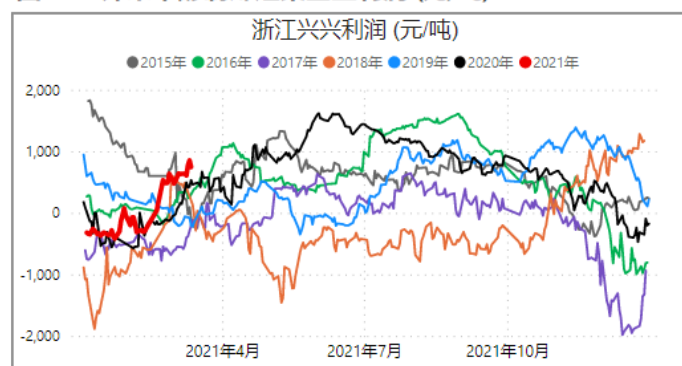
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 19: 甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

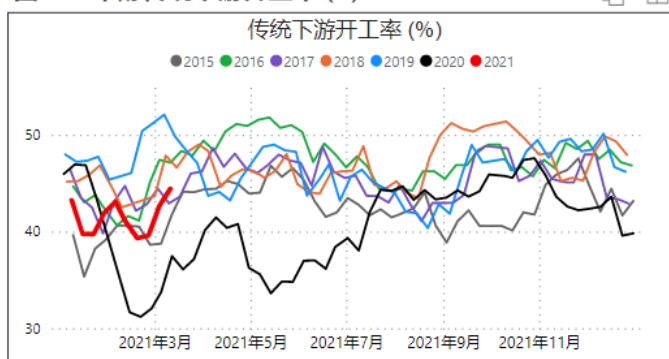
图 20: 外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

甲醛本周因整体开工平稳, 导致负荷提升。醋酸本周因开车皆有, 但总体负荷略有上涨。

图 21: 甲醇传统下游开工率 (%)



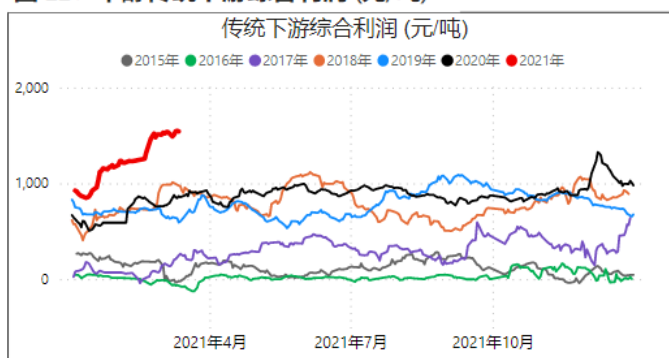
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

表 1: 甲醇传统下游开工率 (%)

下游开工	上期	最新	变化	下游开工率 (%)		更新日期
				一年百分位	▼	
甲醛开工率	18.1	22.9	↑ 4.8	94%		3月11日
传统下游开工率	42.7	44.5	↑ 1.8	86%		3月11日
DMF开工率	74.3	74.3	0.0	82%		3月11日
MTBE开工率	46.6	48.1	↑ 1.5	64%		3月11日
甲缩醛开工率	9.5	11.2	↑ 1.7	64%		3月11日
二甲醚开工率	19.1	19.0	↓ -0.1	62%		3月11日
醋酸开工率	79.2	80.0	↑ 0.8	56%		3月11日

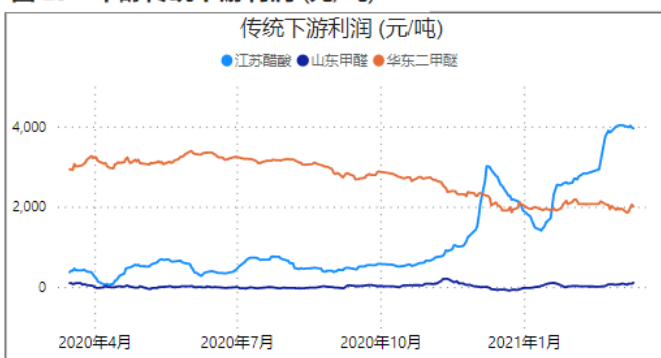
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 22: 甲醇传统下游综合利润 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 23: 甲醇传统下游利润 (元/吨)

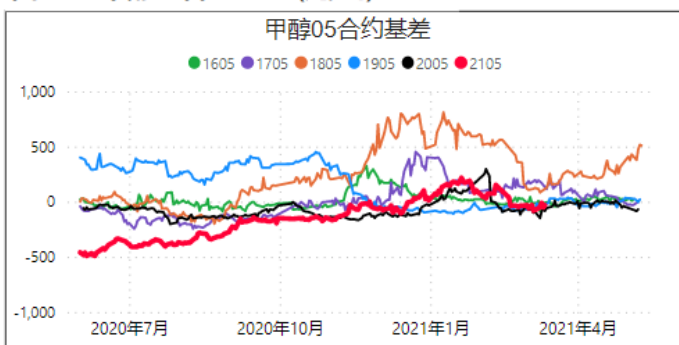


数据来源: wind、信达期货研发中心

6. 基差和价差走势

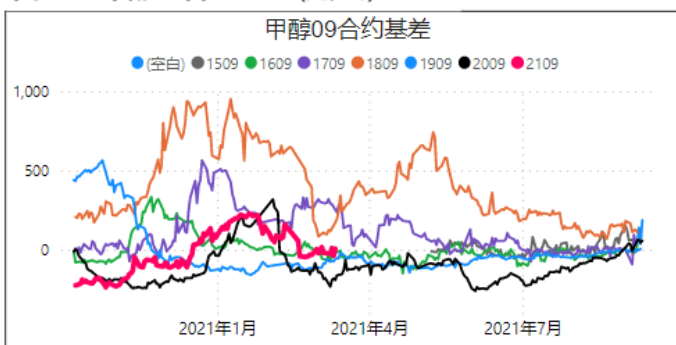
最近 05 合约基差走弱。

图 24: 甲醇05合约基差 (元/吨)



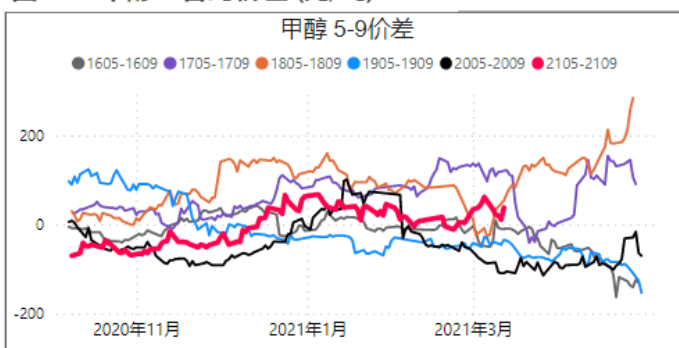
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 25: 甲醇09合约基差 (元/吨)



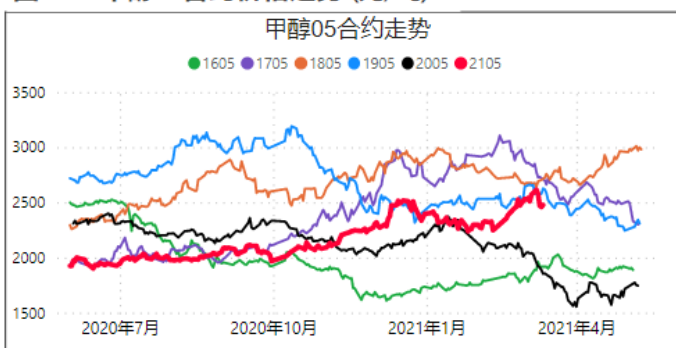
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 26: 甲醇59合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 27: 甲醇05合约价格走势 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

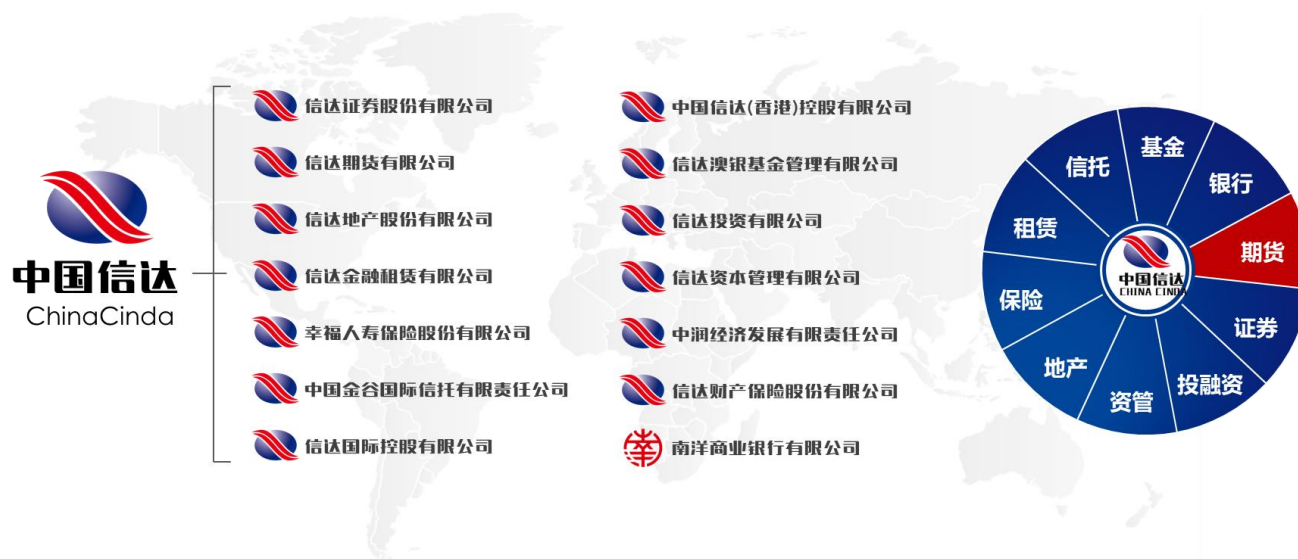
数据来源: wind、卓创资讯、隆众等

【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 16 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 9 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	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	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

【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。