甲醇周报：进口预期回升，震荡偏弱对待（0221）

2021 年 2 月 21 日

韩冰冰

执业编号：F3047762
投资咨询号： Z0015510
微信：hbb360

提示要点

春节期间海外美国一套 150 万吨装置受天气影响停车（对我国影响不大），其它装置维持为主。

库存方面，港口库存小幅下降，主要是烯烃工厂消耗备货为主。

目前甲醇市场的矛盾在于港口强现实和弱预期。强现实在于，受 12 月份伊朗装置陆续开始限气停车影响，东南亚地区甲醇价格持续上涨，价格表现偏强，受此影响华东地区进口不多，且存在转口现象，华东价格偏强运行；弱预期体现在，进入二月份以后，国内天然气制甲醇装置将恢复供应，伊朗装置也将恢复生产，目前的利多因素转为利空，驱动向下。

区域方面，内地甲醇受到新装置投产压制，价格持续走弱，后期需要关注检修对价格的支撑情况；东南亚市场受伊朗供应恢复影响，有望转弱，对华东甲醇存在不利影响。

策略上，建议关注甲醇 59 反套。

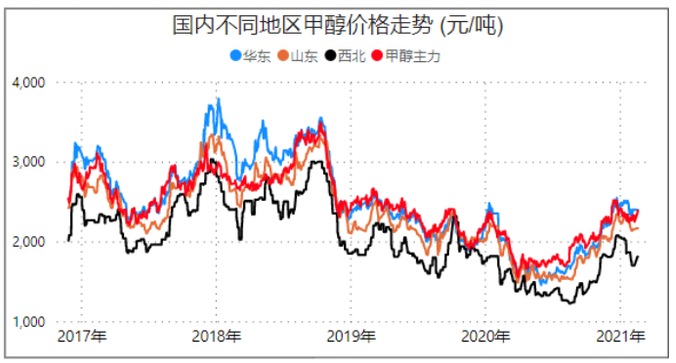
信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD
杭州市萧山区宁围街道利一路
188 号天人大厦 19-20 层
全国统一服务电话：
4006-728-728
信达期货网址：
www.cindaqh.com

1. 价格回顾

据卓创报道，西北主产区区间整理，整体签单平稳，山东地区震荡为主。

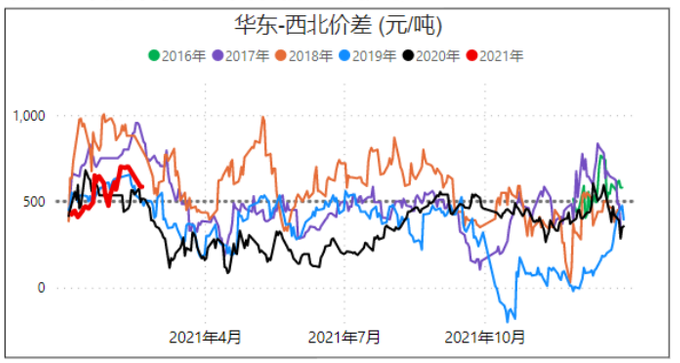
江苏甲醇市场稳中有升，仍以小单现货成交为主。外盘方面，今日缺乏主动递报盘听闻，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 310-328 美元/吨。但依然缺乏成交听闻。CFR 中国参考收于 270-320 美元/吨。

图 1：国内甲醇价格走势 (元/吨)



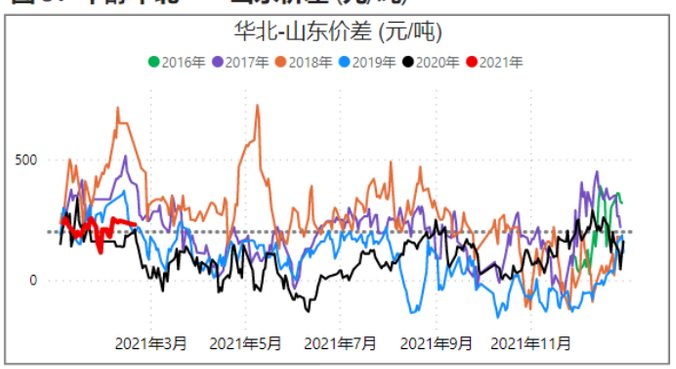
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 2：甲醇华东——西北价差 (元/吨)



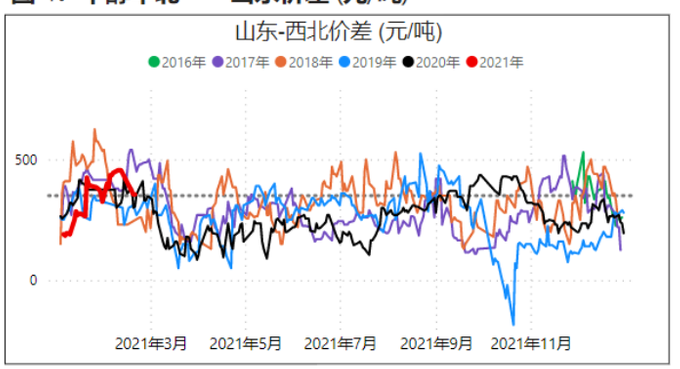
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

具体到国内不同区域，据隆众资讯报道：

西北甲醇现货情况：

西北甲醇价格整体稳定为主，其中，内蒙古地区主流价格 1800-1820 元/吨，稳定；关中地区主流价格 1780-1930 元/吨，稳定。上游积极出货后目前多执行合同余量，新价近周末不再出具，下游接货价格相对坚挺，运费价格合理，贸易商操作积极。目前来看，上游本周排库顺利。

华北甲醇现货情况：

甲醇市场局部小幅上涨。山东上游企业出货正常，下游企业接货谨慎，市场整体交投暂稳；山西临汾地区主力企业小幅推涨 30 元/吨至 1800-1860 元/吨厂提现汇，企业出货正常，车辆较前期有所减少，晋城地区多稳定为主；河北地区多稳定为主，执行前期订单。

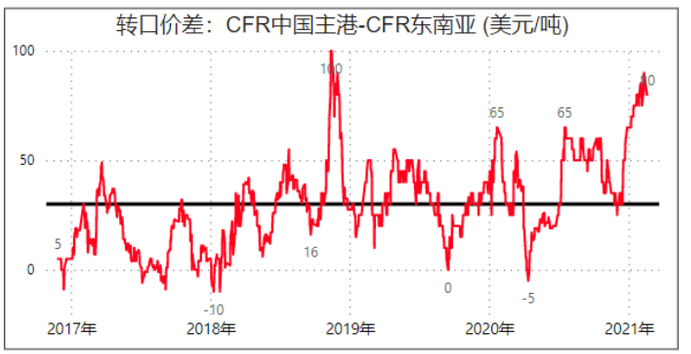
华东甲醇现货情况：

市场商谈清淡，因无期货指引，太仓整体以少量单边和换货商谈为主。常州地区商谈寡淡，张家港少数补货成交。尽管春节后归来期货盘面偏强，但市场心态仍主流偏空思路。

图 5：甲醇海外价格 (美元/吨)

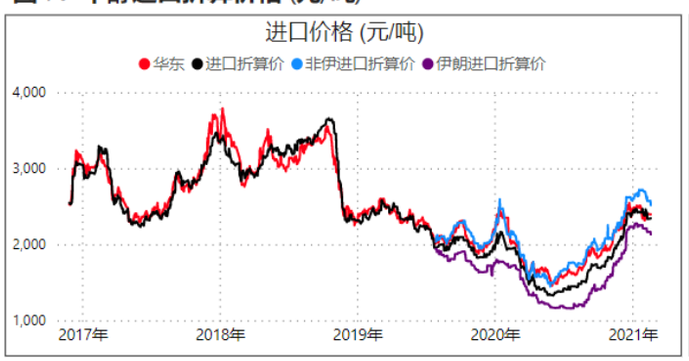
数据来源：wind

图 6：甲醇转口利润 (美元/吨)



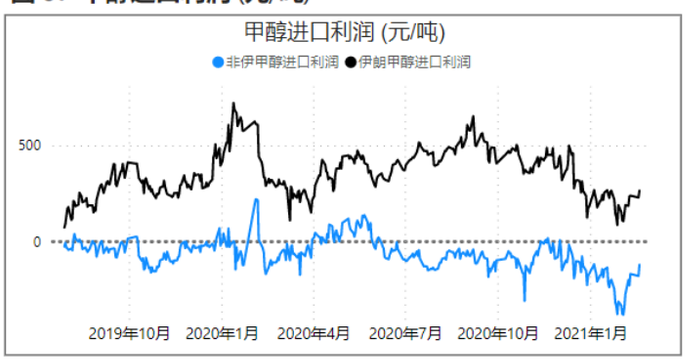
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

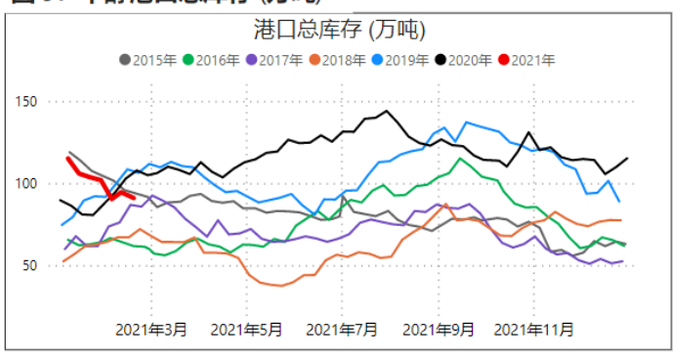
甲醇港口库存情况：

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 93.3 万吨，环比 2 月 10 日下降 2.4 万吨，跌幅在 2.51%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 19.6 万吨附近。

主要港口库存和发货情况：

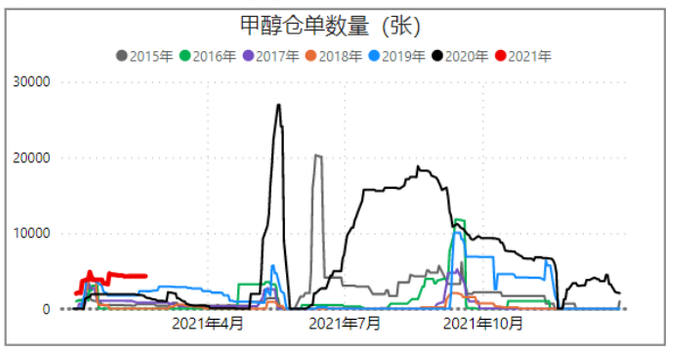
2月11日至2月18日总共八天，太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在322.55-1347.55吨（2月5日至2月10日总共六天太仓区域（平均一个库区）平均一天走货量在908.77-3566.92吨），春节节日期间太仓整体发货量稳固，尤其是船运排货量，而汽运排货量极少。船运排货除去太仓部分船只发往南京、常熟和宁波等地，本周仍有出口船货存在。（来源卓创）

图9：甲醇港口总库存（万吨）



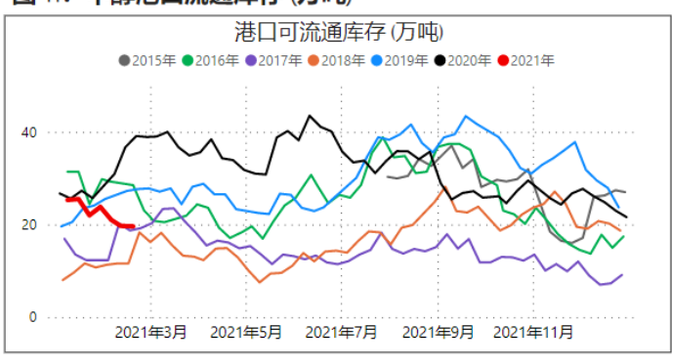
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图10：甲醇仓单数量（张）



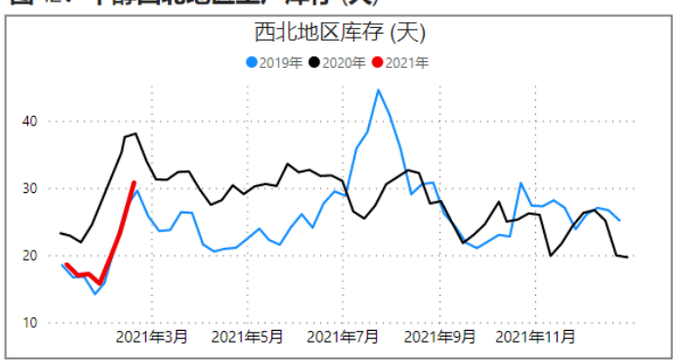
数据来源：wind、信达期货研发中心

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）



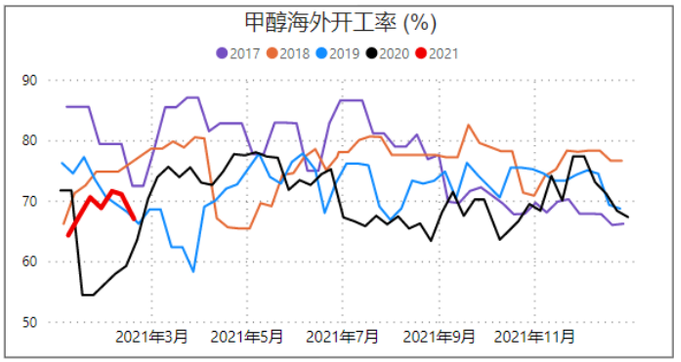
数据来源：隆众资讯、信达期货研发中心

3. 进口供应预期

甲醇到港预报：

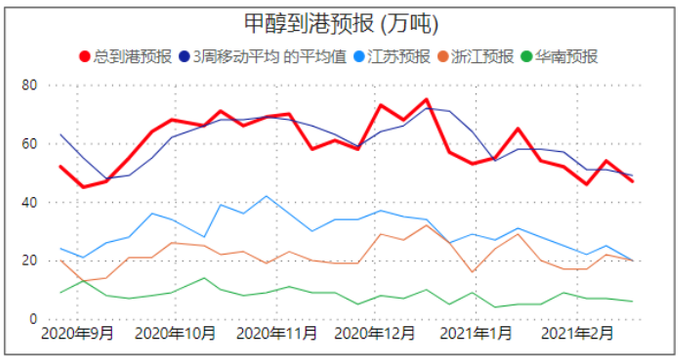
据卓创资讯不完全统计，预计2月19日到3月7日沿海地区预计到港在47.23万-48万吨，其中江苏预估进口船货到港量在20.23万-21万吨，华南预估在6.2万-7万吨，浙江预估在20.8万-21万吨。近期江苏下游工厂库存充足且集中到港卸货，近期江苏重要公共仓储也将集中到港卸货，近期沿海甲醇库存或将继续累积中。

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)

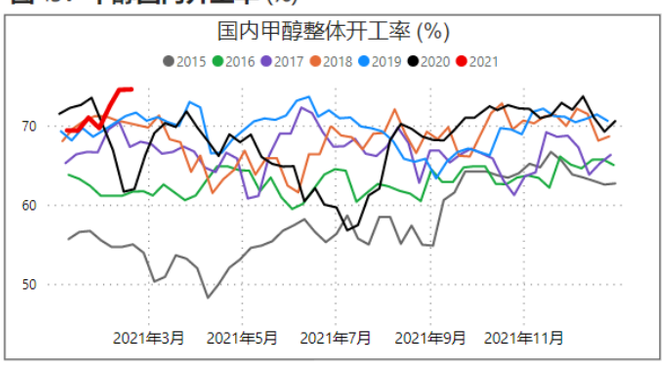


数据来源：卓创、信达期货研发中心

4. 国产供应变化

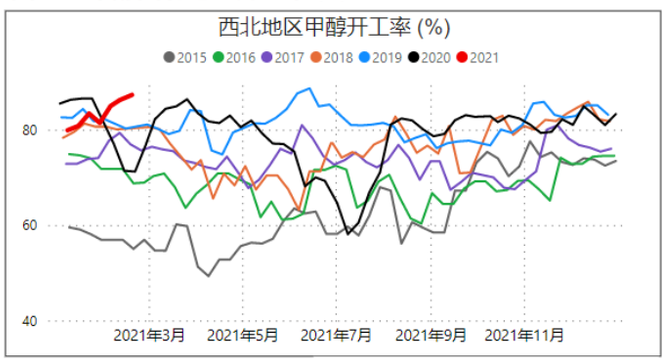
国内甲醇整体装置开工负荷为 74.58%，上涨 0.06 个百分点，较去年同期上涨 12.58 个百分点；西北地区的开工负荷为 87.30%，上涨 1.08 个百分点，较去年同期上涨 16.08 个百分点。本周期内，虽然西北地区部分装置负荷提升，但部分安徽地区甲醇装置临时停车，导致全国甲醇开工负荷变化不大。

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 (%)

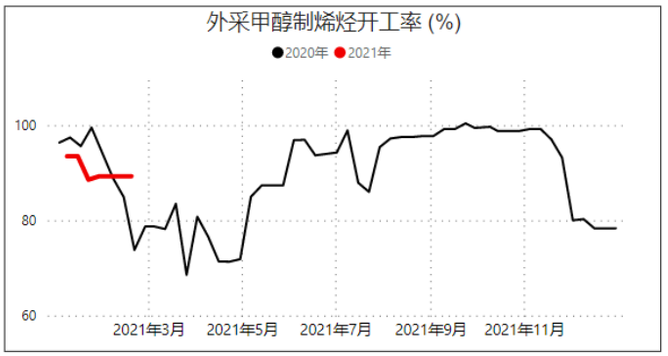


数据来源：卓创、信达期货研发中心

5. 下游需求变化

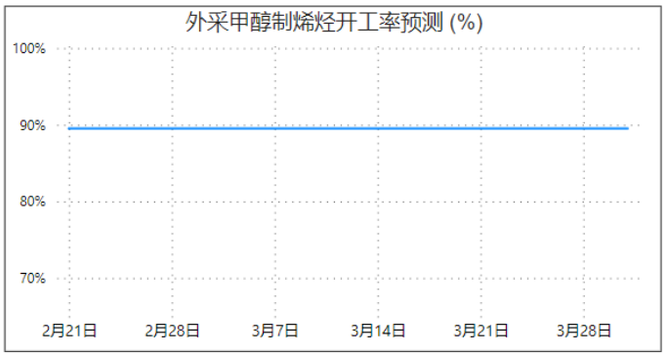
国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 87.27%，较上周下降 0.69 个百分点。本周期内尽管大唐多伦装置恢复，但沿海地区个别 MTO 装置降负运行，所以本周国内 CTO/MTO 装置负荷波动不大，但外采型 MTO 装置负荷有所下降。

图 17：外采甲醇制烯烃开工率 (%)



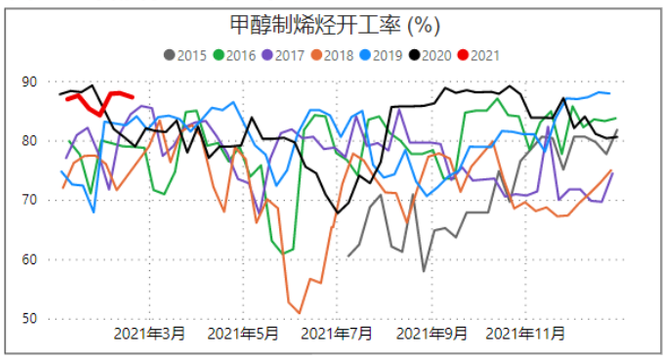
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 18：外采甲醇制烯烃开工率 (%)



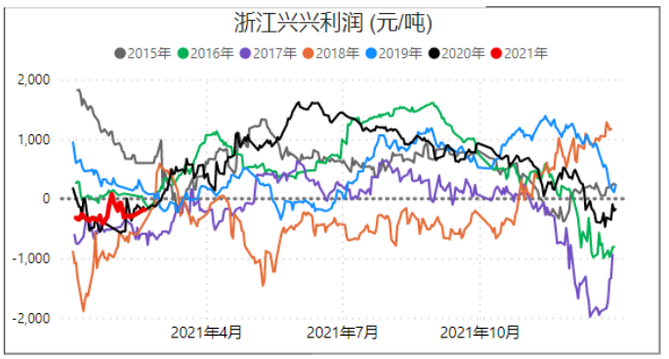
数据来源：卓创、信达期货研发中心

图 19：甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

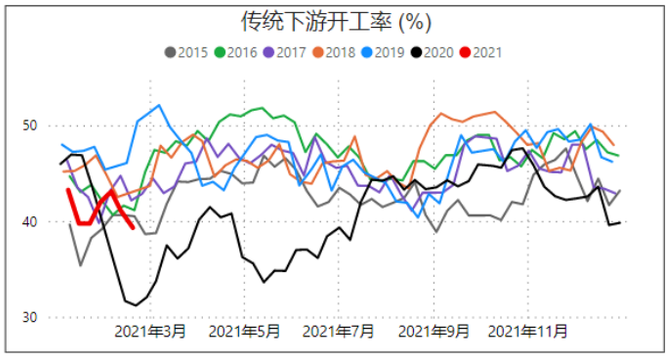
图 20：外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



数据来源：卓创、信达期货研发中心

传统下游，整体负荷与往年春节基本一致。

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

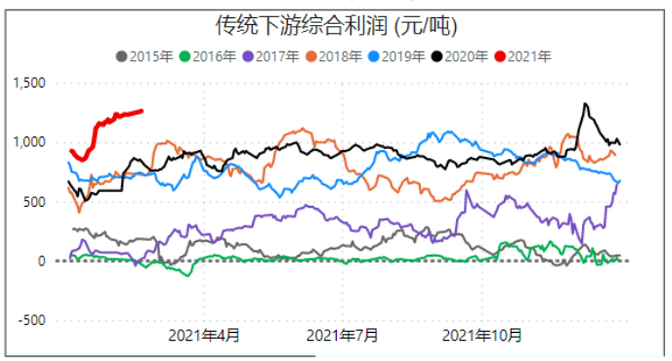
表 1：甲醇传统下游开工率 (%)

下游开工率（%）

下游开工	上期	最新	变化	一年百分位	更新日期
DMF开工率	70.8	70.8	0.0	74%	2月18日
MTBE开工率	47.0	47.0	0.0	60%	2月18日
醋酸开工率	81.0	78.9	-2.1	50%	2月18日
传统下游开工率	41.1	39.3	-1.8	28%	2月18日
二甲醚开工率	18.9	15.4	-3.5	8%	2月18日
甲醛开工率	10.5	8.0	-2.5	2%	2月18日
甲缩醛开工率	3.7	2.0	-1.7	2%	2月18日

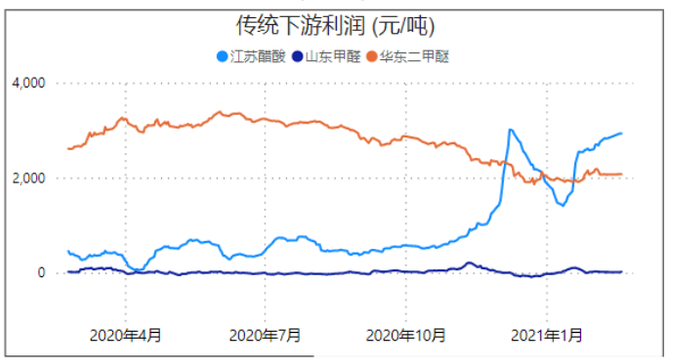
数据来源：卓创、信达期货研发中心

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)

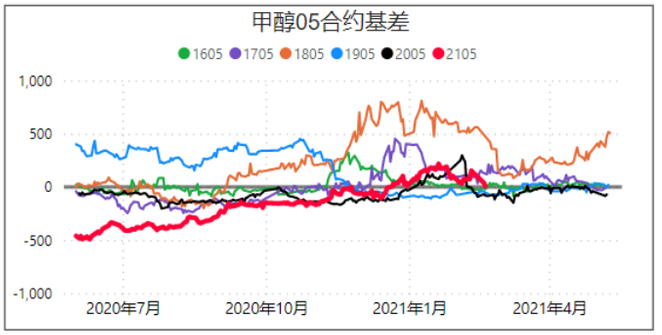


数据来源：wind、信达期货研发中心

6. 基差和价差走势

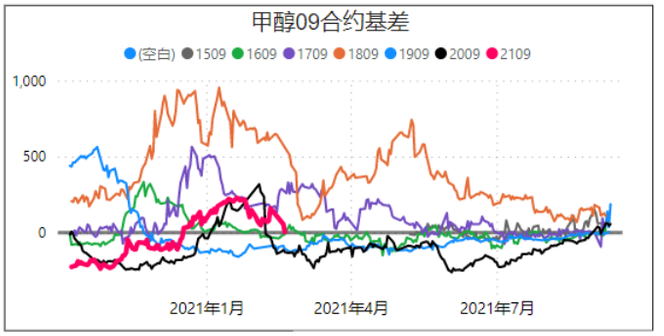
基差持续走强，期货震荡偏弱为主，59 价差走弱，说明甲醇现货端具有驱动，但市场对预期不太乐观，具体为国内天然气装置重启，海外伊朗装置也将恢复。

图 24：甲醇05合约基差 (元/吨)



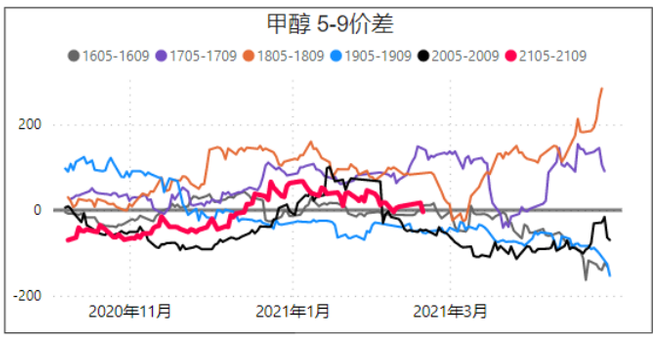
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 25：甲醇09合约基差 (元/吨)



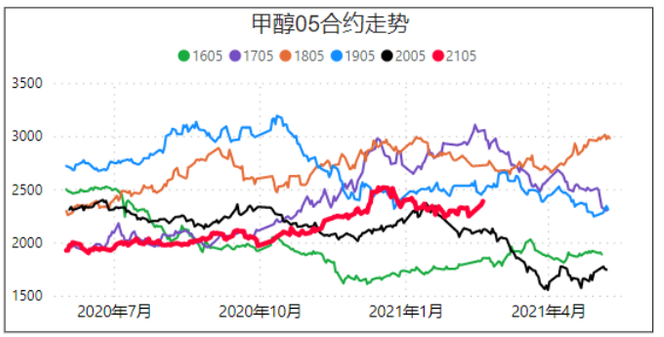
数据来源：wind、信达期货研发中心

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

图 28：甲醇05合约盘面利润 (元/吨)

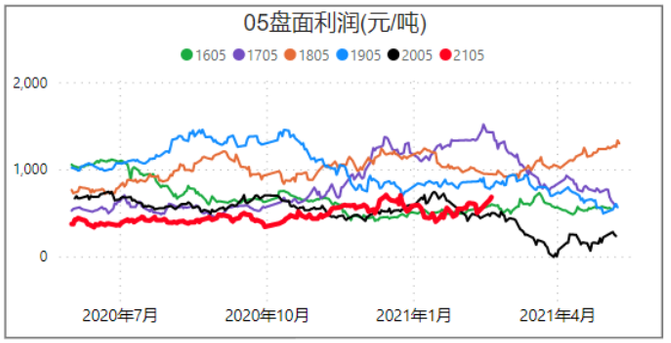
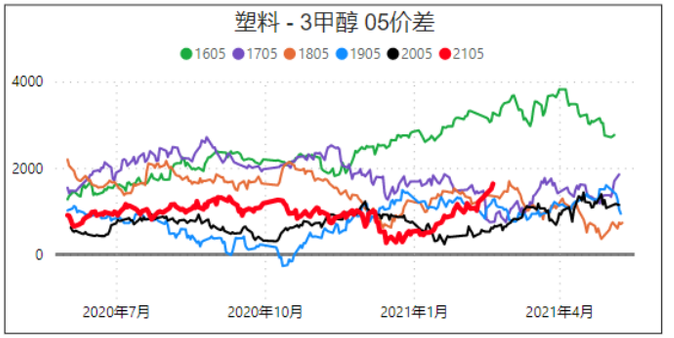
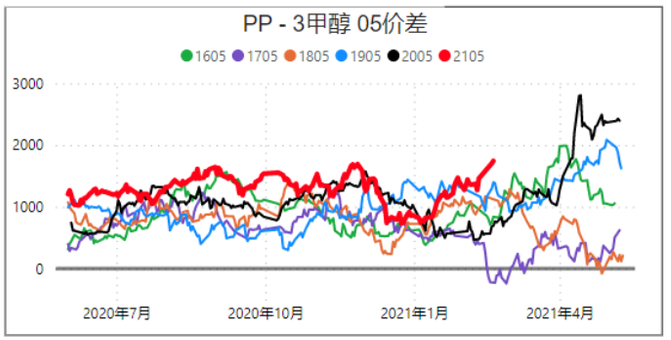


图 29：塑料甲醇05合约价差 (元/吨)



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 30：PP甲醇05合约价差 (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 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	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
	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。