

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：童长征

☎：15021140596

✉：tongchzh@chaosqh.com

从业资格号：F3081916

供求向宽松慢慢转化，甲醇等待见顶时机

观点概述：

短期矛盾：煤价的持续上扬，对国内主要的煤制甲醇成本形成助推作用。因此短期内甲醇要大幅回落很难。

伴随装置复产，甲醇开工稳定上升。

下游目前增长空间有限，但目前也没有出现重要的利空因素。MTO利润下降到前期的大概一半水平，这个趋势也使得后面要投产的装置会更加谨慎。

甲醇价格的焦点主要还是在供应上。一边是成本的推升，一边是产能的大量投放，装置的复苏。甲醇可能已经在构筑顶部。

策略建议：

趋势策略：2109 合约关注 2450-2500 元/吨之间的逢高沽空机会

短期策略：参与区间操作，ma2109 预期在 2350-2450 元/吨之间形成震荡，可采取低吸高抛策略。

风险提示：

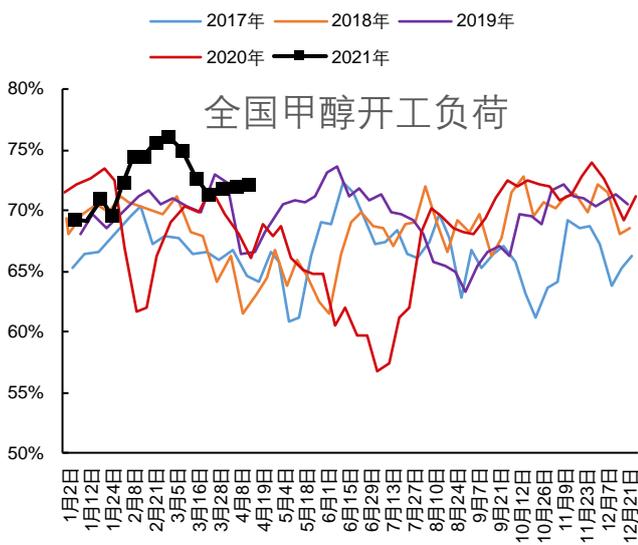
意外检修装置扩大（海内海外）



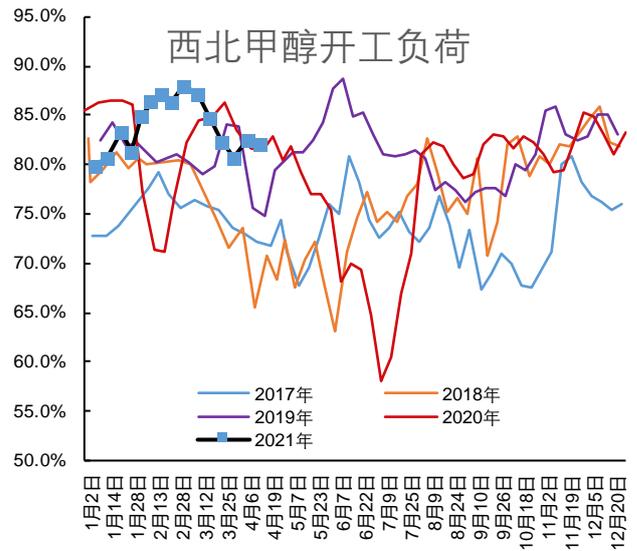
一、供应端

卓创消息，国内甲醇整体开工负荷出现回升，上涨 1.75%至 74.1%，其中西北地区开工负荷为 82.83%，环比上涨 0.74%。非一体化甲醇平均开工负荷为 65.74%，上涨 2.53%。华北、华中、西北等地部分甲醇装置恢复运行或者提升负荷，因此全国开工负荷上涨。

图表 1：国内甲醇开工率



图表 2：西北甲醇开工率



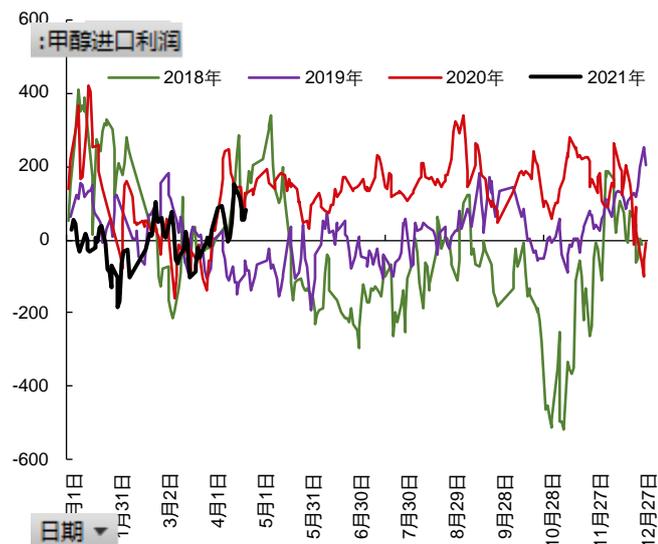
来源：卓创, 混沌天成研究院

来源：卓创, 混沌天成研究院

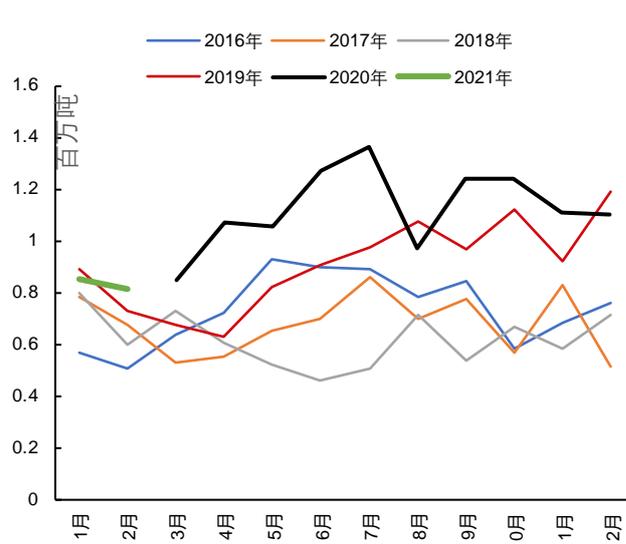
因进口成本下跌，虽然国内现货同时回落，但进口利润仍有回落之态。截至周五，进口盈利为81元/吨，盈亏比降至3.29%。

4月9日到4月25日沿海地区预计到港在73.01-74万吨，其中江苏预估进口船货到港量在33.79-34万吨，华南预估在6.42-7万吨，浙江预估在32.8-33万吨。预期到港数较前一周有显著上升。

图表 3: 甲醇进口利润



图表 4: 甲醇进口量



来源: Wind, 混沌天成研究院

来源: 海关总署, 混沌天成研究院

2021年，我国预计投放甲醇新产能1000万吨。其中确定性的有700多万吨。因此未来产能仍然有很大的增长空间。

企业名称	原料	产能	投产计划
济宁盛发	焦炉气*	15	2021年1月
延长中煤二期	煤炭2	180	2021年1月
神华榆林循环经济煤炭综合利用项目	煤炭/	180	2021年1月
河南能源新疆公司众泰煤焦化	焦炉气,	20	2021年3月
中煤鄂能化(图克化肥二期)	煤炭/	100	2021年一季度

江西九江心连心	煤炭 2	60	2021 年 2 月
新绎中信	焦炉气*	20	2021 年一季度
内蒙古黑猫	焦炉气,	30	2021 年 4 月
广西华谊	煤炭/	180	2021 年一季度
安徽临涣	煤炭 2	50	2021 年 10 月份一
山东瑞星	煤炭/	20	2021 年
山西永鑫	焦炉气,	20	2021 年四季度
内蒙古久泰	煤炭/	100	2021 年四季度
徐州龙兴泰 (沂州焦化三期)	焦炉气,	30	2021 年
内蒙古广聚新材料有限责任公司	焦炉气 2	60	2021 年

上周甲醇装置由于检修和重启并存，因此开工率在微调，没有出现大幅的波动。

图表 5：国内甲醇装置动态

地区	厂家	产能	原料	装置检修运行动态	影响产量
西北	青海桂鲁	80	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定	--
	青海中浩	60	天然气	装置于 4 月 9 日临时停车，目前逐步恢复中。 其甲醇装置于 4 月 15 日产出产品，目前运行负荷不高。	--
	新疆天业	30	煤	其甲醇装置目前仍在检修中，恢复时间待定	--
	巴州东辰	48	煤+天然气	其 18 万吨/年天然气甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定；其 30 万吨/年煤制甲醇重启待定	--
	内蒙古天野	20	天然气	其甲醇装置于 10 月 24 日附近停车，恢复时间待定	--

内蒙古久泰	100	煤	据悉其甲醇装置维持前期负荷 其甲醇装置于上周末恢复正常运行	1.2
内蒙古博源	100	天然气	其 40 万吨/年甲醇装置目前运行正常。其 60 万吨/年装置维持前期负荷。	--
新奥达旗	120	煤	其 2 期于本周初陆续产出新产品，负荷逐步提升中，其 1 期目前运行中，计划 9 月份检修。	--
内蒙古荣信	180	煤	一套装置于 3 月 21 日停车检修，另一套装置负荷略低 其一套甲醇装置预计近期恢复运行，另一套装置负荷略低。	-0.42
内蒙古东华	60	煤	其甲醇装置于 4 月 4 日产出产品，目前半负荷运行中。	--
西北能源	30	煤	其甲醇装置计划 5 月 1 日开始检修	
神华巴彦卓尔	12	焦炉气	其甲醇装置于 4 月 20 日停车检修计划检修 30 天	
内蒙古国泰	40	煤	甲醇装置于 3 月 18 日出产品，目前运行正常	-0.84
世林化工	30	煤	甲醇装置于 3 月 21 日临时停车，于 3 月 24 日恢复正常	-0.3
包钢庆华	20	焦炉气	其甲醇装置于 4 月 14 日夜停车检修，计划检修 15 天左右。	-0.1
旭峰合源	17	尾气	其甲醇装置于 3 月 15 日停车检修，预计 3 月 30 日附近恢复 其甲醇装置于 3 月底产出产品，目前负荷不高。	-
陕西黄陵	30	焦炉气	其甲醇装置计划 3 月份检修，具体时间待定	--
神木化学	60	煤	其甲醇装置计划 4 月 20 日开始检修，计划检修 30 天。	--

	陕西焦化	20	焦炉气	其甲醇装置于4月21日停车检修，计划检修20天左右。	
	宁夏宝丰	390	煤+焦炉气	目前甲醇装置运行正常，据悉其部分甲醇装置后期5月份存检修计划— 检修计划推迟。	--
	苏里格	35	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定	--
华北	山西五麟	10	焦炉气	其甲醇装置于3月23日恢复运行，目前负荷较低	--
	河北华丰	15	焦炉气	其甲醇装置于3月28日停车检修，预计检修26天	
	晋煤天溪	30	煤	其甲醇装置于4月13日产出产品，目前运行正常。	-0.21
	山西同煤	60	煤	其甲醇装置于本周初恢复正常运行。	--
	山西华昱	90	煤	甲醇装置于4月4日停车检修，计划检修20天。 其甲醇装置于4月22日产出产品，目前负荷逐步提升。	--
	大土河	20	焦炉气	其甲醇装置于4月6日停车检修，计划月底下周恢复。	--
	万鑫达	20	焦炉气	其甲醇装置检修推迟，检修时间待定。	--
	光大	15	焦炉气	其甲醇装置检修推迟，检修时间待定。	
	山西晋丰	15	煤	其甲醇装置于11月13日停车，恢复时间待定	--
	山西宏源	15	焦炉气	其甲醇装置于9月28日停车检修，恢复时间待定	--
华东	兖矿国宏	67	煤	其甲醇装置于4月14日开始双炉运行	--
	明水大化	60	煤	其甲醇装置上半年存检修计划，计划检修一个月— 其甲醇装置初步计划6月初检修，计划检修一个月。	--

	滕州凤凰	92	煤	其甲醇装置计划5月底检修	-0.1
	上海华谊	100	煤	其甲醇装置检修时间延迟。 其甲醇装置计划6月份降负运行,后期仍有停车检修计划	
	沂州焦化	30	焦炉气	其甲醇装置4月12日开始停车检修。 4月中旬停车检修15万吨甲醇装置计划,4月28-29日重启恢复,另外其一套15万吨/年甲醇装置计划5月份停车检修	
华中	鹤壁煤化工	60	煤	其甲醇装置于3月10日停车检修,计划检修10-15天 3月22日产出产品,目前运行正常	-0.34
	中新化工	35	煤	其甲醇装置于周初出产品,目前运行正常	--
	豫北化工	45	煤	其15万吨/年甲醇装置于11月28日停车,恢复时间待定	--
华南	中海建滔	140	天然气	其60万吨/年甲醇装置于2月25日开始停车检修于4月初恢复正常运行,计划检修45天; 其80万吨/年甲醇装置运行正常,计划5月底至6月初,检修20天。	-1.12
西南	重庆川维	77	天然气	其甲醇运行中,目前负荷略低。	--
东北	大庆油田	20	天然气	其甲醇装置逐步恢复中。	--

国际海外甲醇装置检修与恢复也是并存。

图表 6: 海外甲醇检修装置情况表

国家	公司名称	所在地	装置产能	目前运行情况
阿曼	Salalah Methanol	塞拉莱	130	目前甲醇装置稳定运行中。
	Oman Methanol	苏哈尔	105	目前稳定运行中。
埃及	Methanex Egypt	杜姆亚特	130	装置稳定运行中。 目前装置停车检修中。

德国	Mider/Total-helm	卢娜	66	稳定运行中，后期存在停车检修计划。 装置运行负荷不高。
	Shell	韦瑟灵	40	装置基本稳定运行中 装置运行负荷不高。
俄罗斯	Tomsk	托木斯克	100	目前装置基本稳定运行中。
	Metafrax	古巴哈	120	装置稳定运行中。
荷兰	Bioethanol	代尔夫	2#95	稳定运行中。
卡塔尔	QAFAC	卡塔尔，梅萨伊德	99	近期装置稳定运行中。
马来西亚	马来西亚 Petronas 石化公司	纳闽	2#242	目前两套甲醇装置，其中一套 72 万吨/年甲醇装置停车检修中，另外一套大装置稳定运行中，计划 4 月下旬至月底重启恢复。
美国	Methanex	盖斯马	210	装置稳定运行中。
	OCI Beaumont	德克萨斯	2#93	装置运行负荷偏低。
	Celanese	莱克查尔斯，德克萨斯；	130	装置运行负荷不高
	LyondellBasell	钱纳尔维尤	93	装置稳定运行中。 近期装置停车检修中。
挪威	Statoil	Tjeldbergodden	90	装置开工负荷不高， 目前甲醇装置停车检修中。
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中，计划 6 月份停车检修。
	ArRazi	朱拜勒	5#485	前期停车检修的一套甲醇装置恢复稳定运行， 目前 5 套甲醇装置稳定运行中。 整体 5 套装置运行负荷不高。
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前 5 套甲醇装置中，其中 2 套甲醇装置稳定运行中。其目前停车检修的 3 套甲醇装置重启时间待定。

	Methanex	特立尼达	2#265	目前一套 85 万吨甲醇装置停车检修中，剩下一套 180 万吨/年甲醇装置稳定运行中。
南美洲其它区域	Metor 和 Supermetanol	南美洲其它区域	3#250	目前 3 套整体 250 万吨甲醇装置整体开工负荷不高。
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	目前装置稳定运行中。 目前装置停车检修中，计划下周初重启，二季度存在检修计划。 4月7日重启中，关注近期重启恢复进展。 目前装置稳定运行中。 装置短时停车检修后，本周周中再度重启恢复中。
新西兰	Methanex	新西兰	3#242	装置运行负荷不高。
中东其它区域	Zagros PC	阿萨鲁耶	2#330	整体 2 套甲醇装置基本稳定运行中。 计划 5 月中旬停车检修 其中一套 165 万吨甲醇装置计划 5 月中旬停车检修。
	Kharg	哈尔克岛	66	稳定运行中。
	Majan Pc	阿萨鲁耶	165	装置稳定运行中。
	Kaveh	Dayyer	230	目前停车检修中，实际重启时间有待跟进。 目前装置重启中，关注其合格品产出时间。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	装置基本稳定运行中。
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶		上周末甲醇装置开始停车检修，昨日重启恢复中。 目前装置基本稳定运行中。
	Fanavarán PC	霍梅尼港	100	目前装置恢复稳定运行。
印尼	KMI	博坦	66	装置稳定运行。
智利	Methanex	智利	2#172	装置开工负荷不高。

注：目前美国一套 175 万吨/年甲醇装置稳定运行中。近日特立尼达一套 100 万吨甲醇装置基本恢复稳定运行。二季度欧洲部分甲醇装置计划停车检修。

来源：卓创，隆众资讯，混沌天成研究院

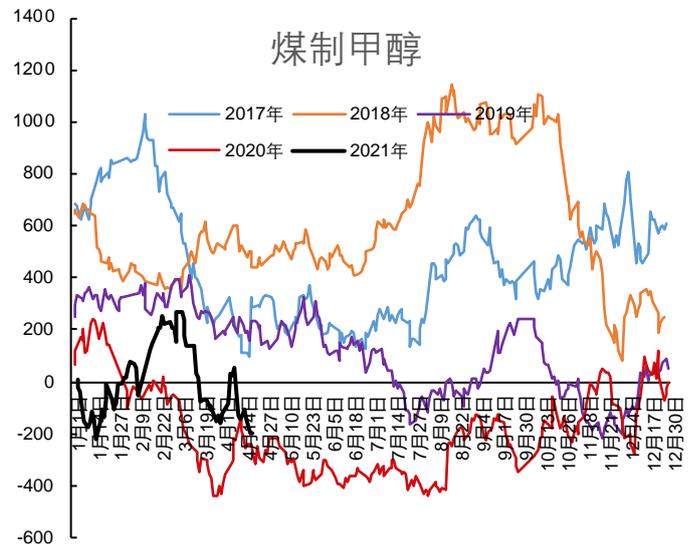
煤价近期连续上行，煤制甲醇成本回落至 2565 元/吨，其利润继续下降，降至-190 元/吨。

图表 7：煤价大涨致煤制甲醇成本大升



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 8：煤制甲醇利润大跌

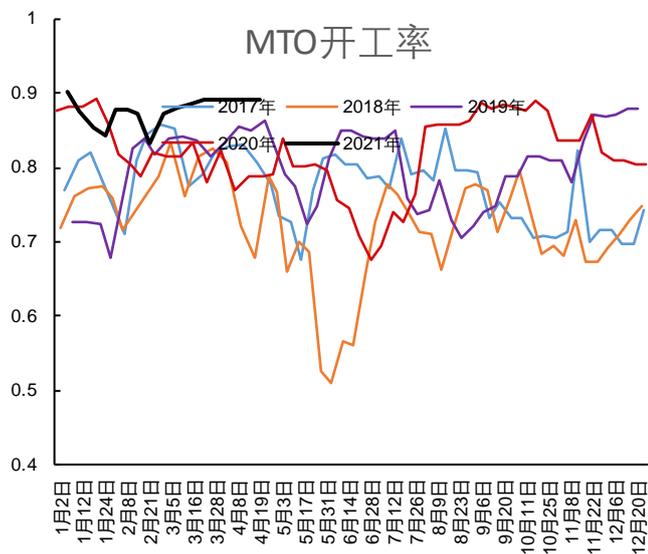


来源：卓创，混沌天成研究院

二、需求端

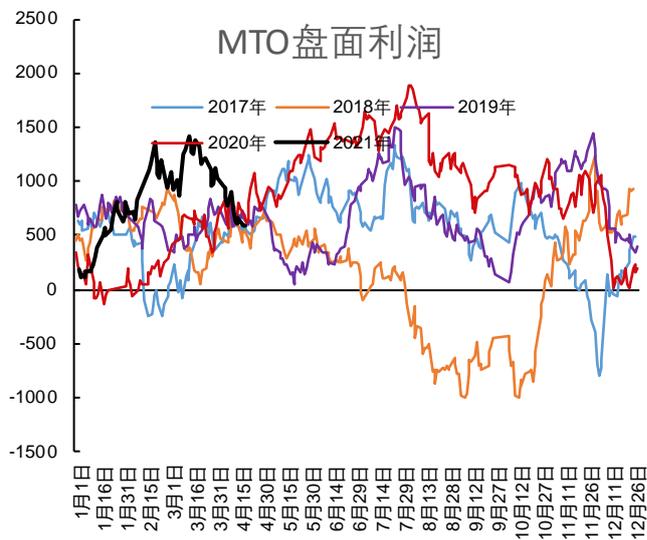
国内 MTO 装置开工 89.12%，微增 0.03%。绝大部分下游开工变化稳定，变动幅度多在 0.5% 以内。只有甲缩醛开工下降 1.42% 至 12.47%。二甲醚因部分装置重启，开工负荷上升 0.45% 至 19.6%。

图表 9: MTO/MTP 开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 10: MTO 盘面利润



来源：卓创，混沌天成研究院

沿海地区部分 MTO 装置负荷提升。外采甲醇的产能为 565 万吨，平均负荷 94.36%，比上周上涨 0.11%。

图表 11: 甲醇制烯烃装置运行情况

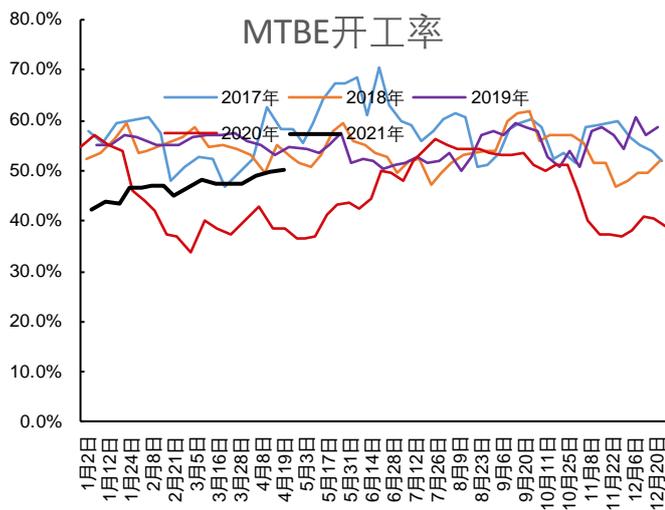
企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	2 套 50 万吨/年 MTP 装置正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置满负荷运行中
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置正常运行
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	南京	29.5	50	近期 MTO 装置基本稳定运行中，

延长中煤榆林能化有限公司	靖边	60	180	MTO 装置运行正常
中煤榆林能源化工有限公司	横榆	60	180	MTO 装置目前运行正常
山东寿光鲁清	寿光	20	--	装置停车中
陕西蒲城清洁能源化工公司	蒲城	70	180	MTO 装置正常运行。
宁夏宝丰	宁夏	60	172	其 MTO 装置基本正常
山东联泓新材料有限公司	滕州	37	--	MTO 装置正常运行。
山东鲁深发	东营	20	--	装置停车
山东玉皇	菏泽	10	--	停车中
山东瑞昌石化	东营	10	--	停车，重启时间待定
沈阳蜡化	沈阳	10	--	装置停车，重启待定
山东华滨科技	东营	18	--	装置停车中
兴兴能源	嘉兴	69	--	目前装置稳定运行中
阳煤恒通	山东	30	20	电力问题，近期 MTO 装置略有变动 近期 MTO 装置波动不大。
神华榆林	榆林	60	--	其 MTO 装置满负荷运行，少量甲醇外采。
山东大泽	菏泽	20	--	停车中，重启时间待定
中煤蒙大	内蒙	60	--	MTO 装置满负荷运行，甲醇正常外采
神华新疆	新疆	68	180	MTO 及甲醇装置运行正常
中天合创	鄂尔多斯	137	360	两套 MTO 装置运行正常，听闻少量甲醇外采
富德（常州）能源发展有限公司	常州	30		MTO 装置处于停车状态，具体重启时间待定。
江苏斯尔邦（盛虹）石化	连云港	80		目前 MTO 装置稳定运行中
青海盐湖	青海	30	140	其 MTO 装置目前半负荷运行。
延长延安能源化工有限公司	富县	60	180	其 MTO 装置满负荷运行
内蒙古久泰	鄂尔多斯	60	100	其 MTO 装置目前满负荷运行中，少醇甲醇外采。

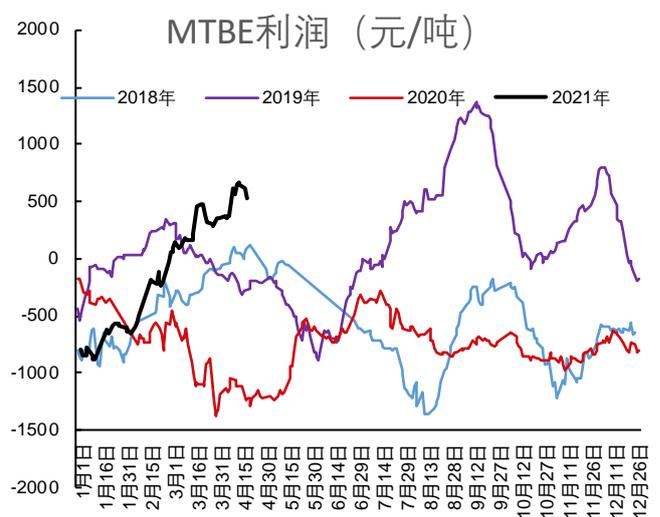
南京诚志（二期）	南京	60		MTO 装置基本稳定运行中。
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中，少量甲醇外采。
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置正常运行
吉林康乃尔	吉林	30	--	其 MTO 装置于 10 月 29 日附近停车，恢复时间待定
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置目前运行正常，部分甲醇外采

MTBE：市场进入库存消化期，采购意向开始下降。成交清淡，较少实单商谈。

图表 12：MTBE 开工率



图表 13：MTBE 利润情况

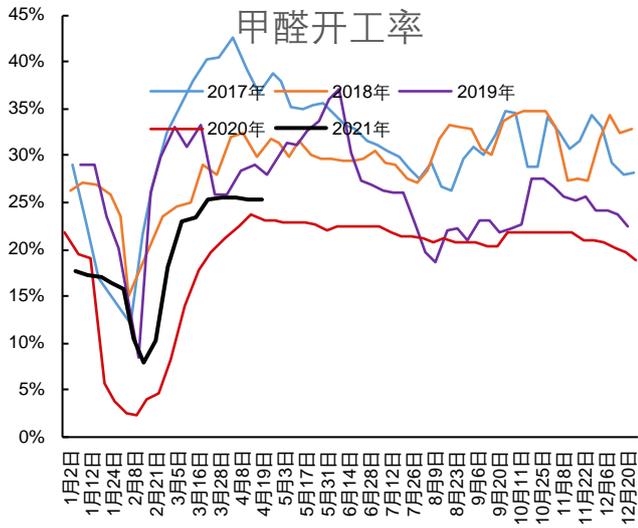


来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

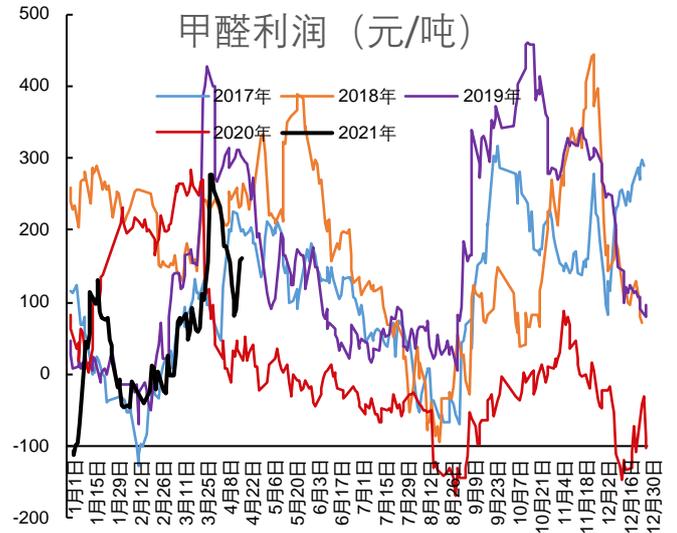
甲醛方面：市场重心上移，北方部分需求一般。

图表 14：甲醛开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

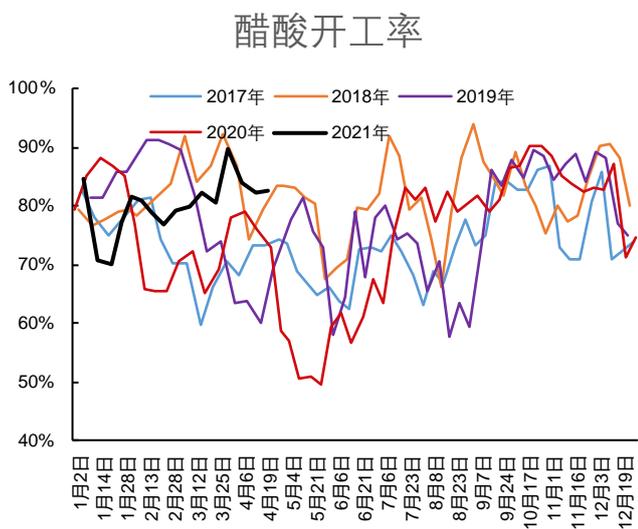
图表 15：甲醛加工利润



来源：卓创，混沌天成研究院

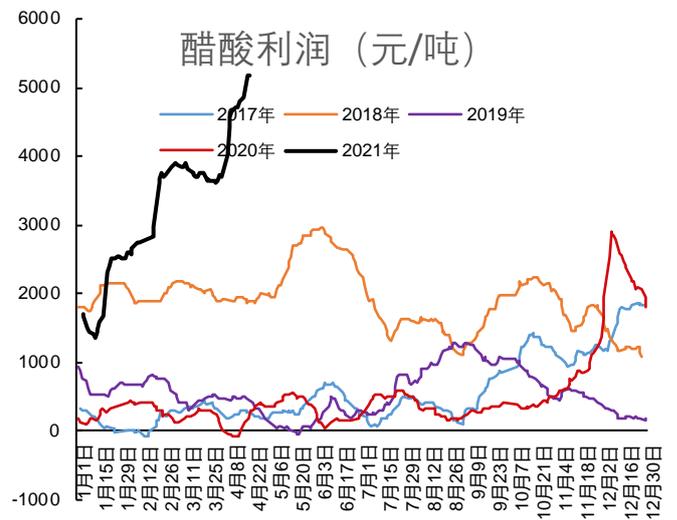
南京装置恢复运行，河南停车装置有重启预期。天津装置短停。工厂库存偏低，现货紧张状况仍在。

图表 16：醋酸开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

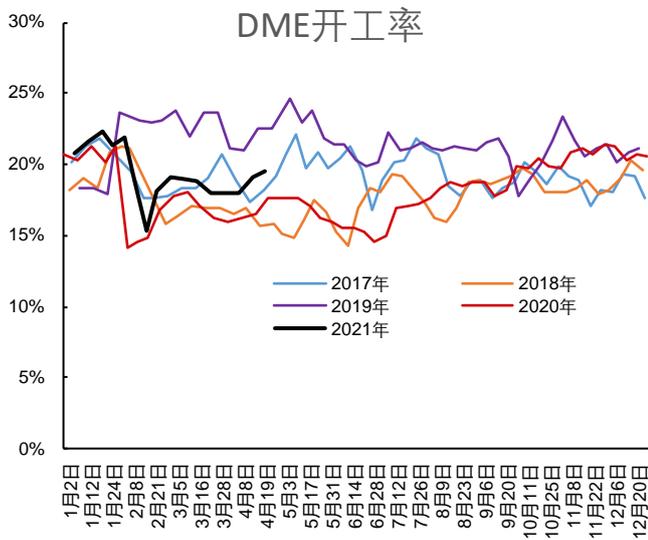
图表 17：醋酸利润



来源：卓创，混沌天成研究院

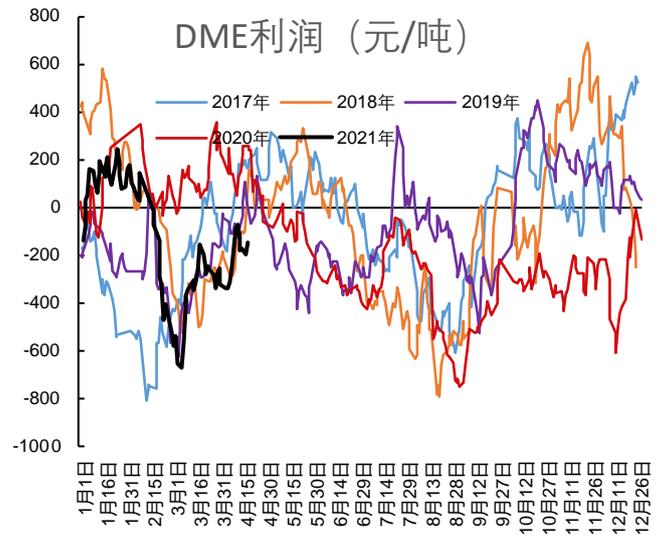
二甲醚下游接受意愿不强。下游刚需补货。

图表 18：二甲醚开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 19：二甲醚利润



来源：卓创，混沌天成研究院

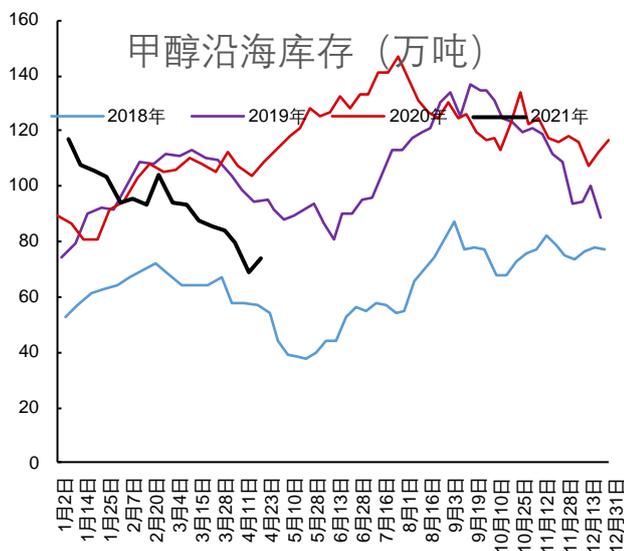
三、 库存

本周沿海地区库终于出现回升，上升 2.19 万吨至 73.95 万吨，涨幅为 3.05%。可流通库存预估为 11.55 万吨，比上周下降 2.95 万吨。

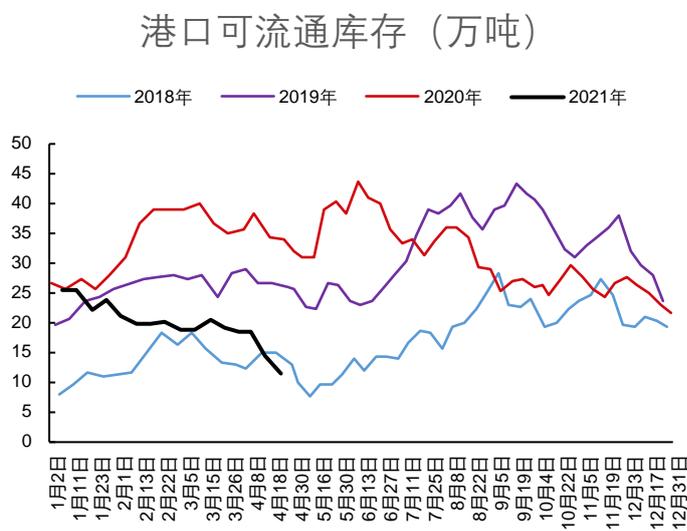
太仓提货量明显下降，尤其是船货发货量，除转口外，再无船货外发。传统下游工厂和 MTO 工厂库存持续累积。

未来 17 天预计到港量为 73.01-74 万吨，比上周有所减少。

图表 20: 沿海港口库存



图表 21: 可流通库存

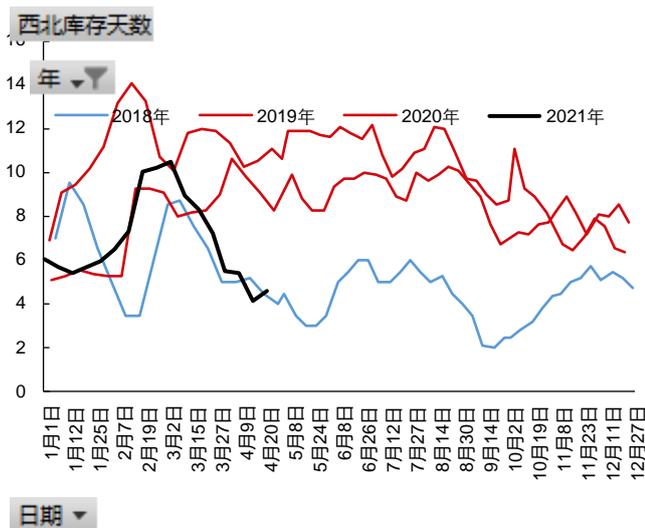


来源: 卓创, 混沌天成研究院

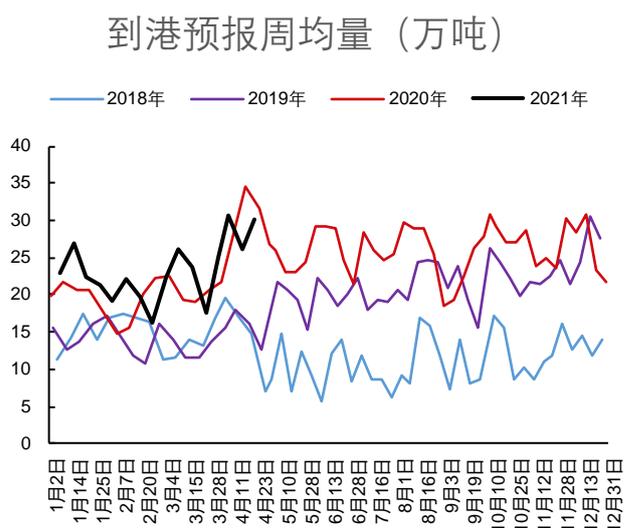
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数也出现回升, 从 4.14 天上升至 4.58 天。港口周度到港均值回升, 从上周的 26.2 万吨升至 30.3 万吨。库存上表现出内外均松的状态。

图表 22: 西北企业库存天数



图表 23: 到港预报周均值



来源: 卓创, 混沌天成研究院

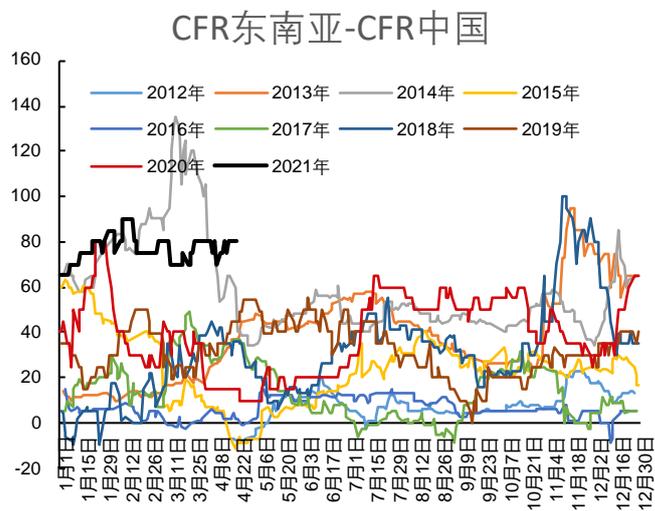
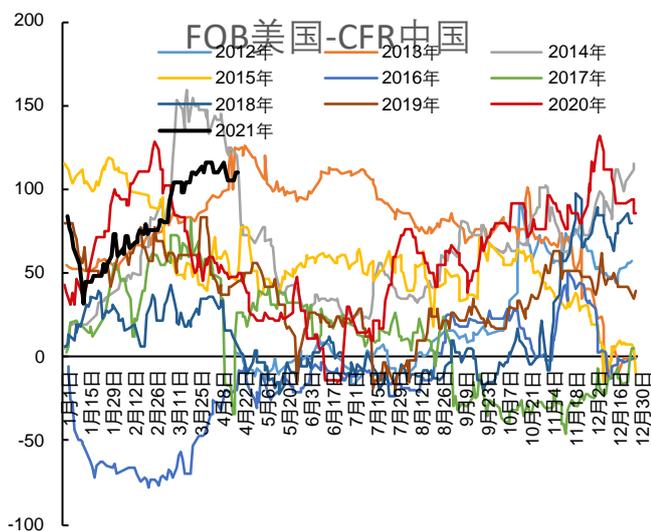
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、各地价差比较

各国相对中国的价差略有走高，幅度不大。

图表 24: FOB 美湾-CFR 中国

图表 25: CFR 东南亚-CFR 中国

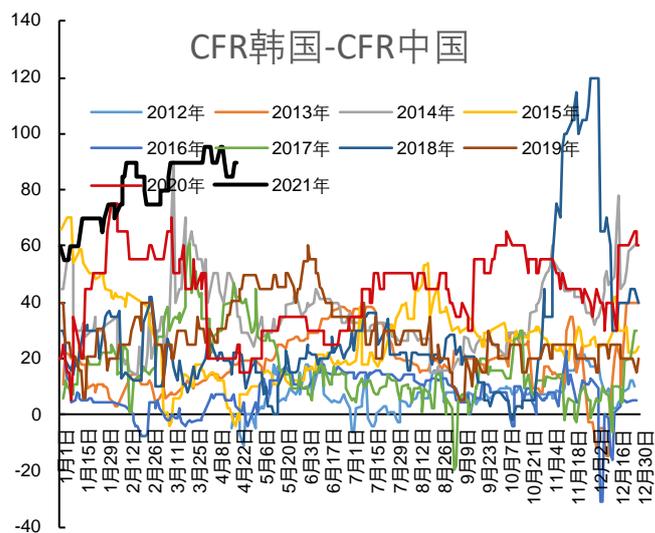
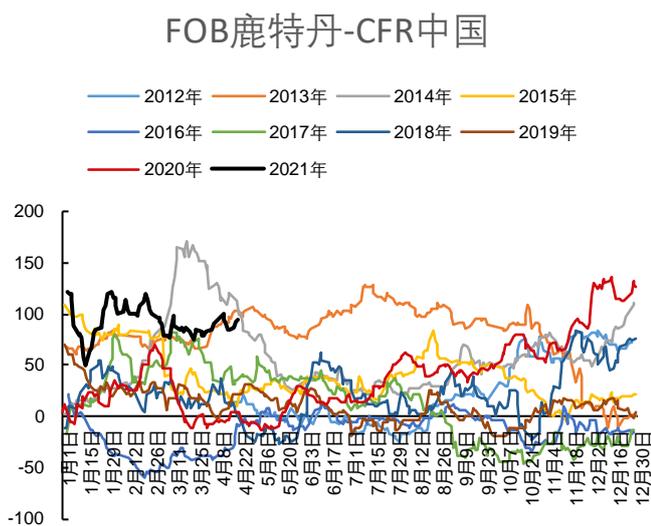


来源: wind, 混沌天成研究院

来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 26: FOB 鹿特丹-CFR 中国

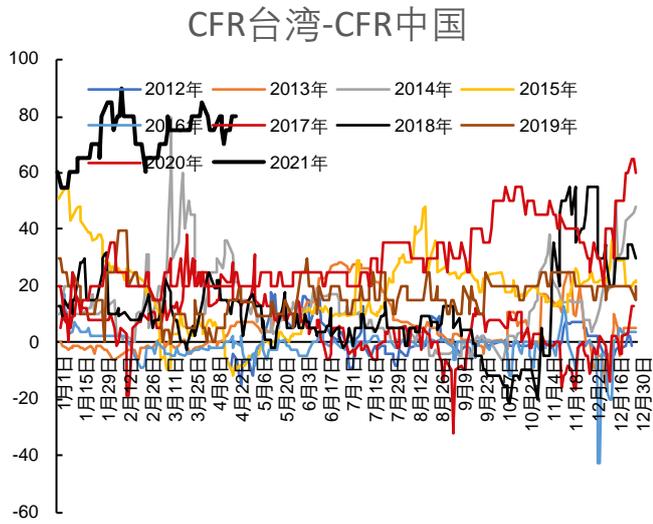
图表 27: CFR 韩国-CFR 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

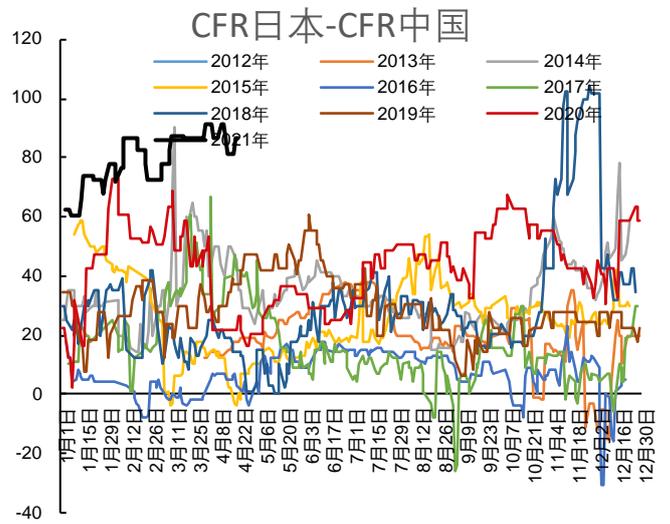
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

图表 28: CFR 中国台湾-CFR 中国



来源: wind , 混沌天成研究院

图表 29: CFR 日本-CFR 中国



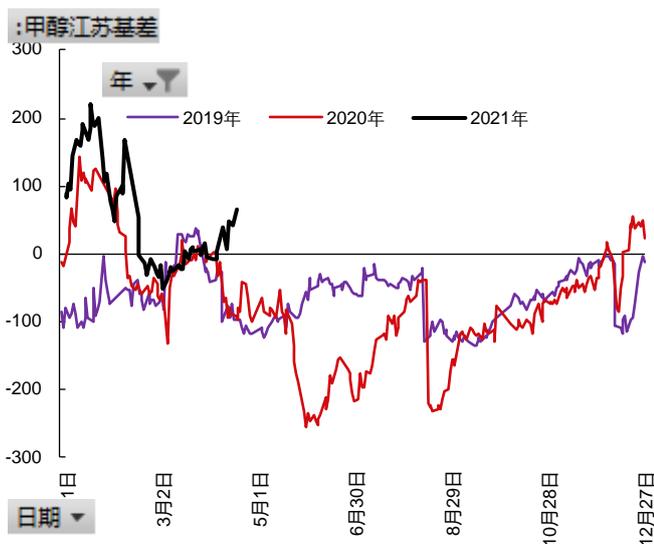
来源: 卓创, Wind , 混沌天成研究院

五、基差价差

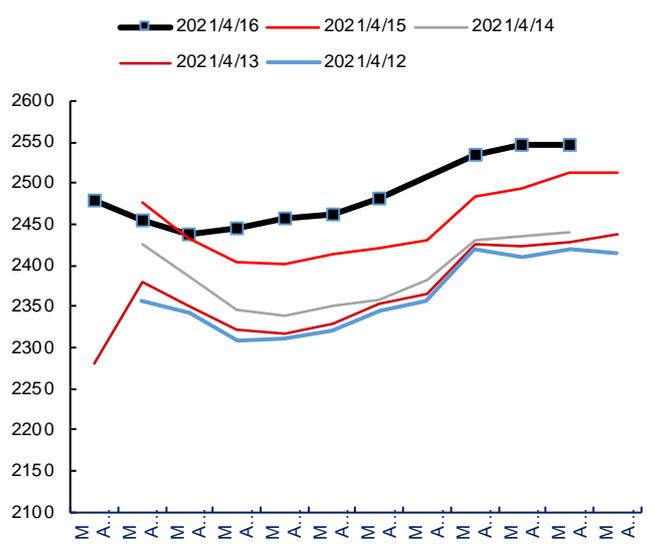
与期货相比，现货本周表现更强，基差稳固回升。目前基差为 85 元/吨，较前期的 48 元/吨继续上升。。

期限结构上有所转化，呈现为近期 back 结构，而远期为 contango 结构。

图表 30: 甲醇基差



图表 31: 甲醇远期价格结构



来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

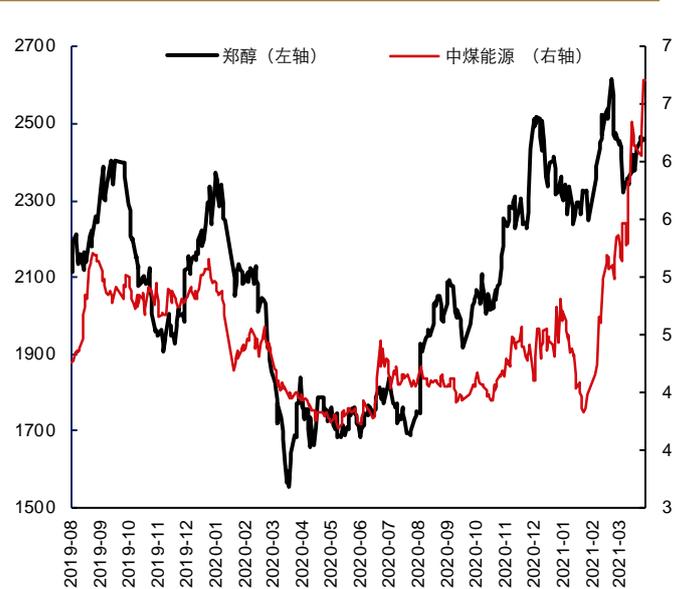
六、 相关股票

甲醇价格走弱，甲醇概念股也出现了回调。中煤能源周涨幅 0.42%，变动很小，兖州煤业下跌 8%，申能股份下跌 2%。梅塞尼斯价格则下跌 7%，从 38.42 美元/股回调至 35.75 美元/股。

图表 32：梅塞尼斯与甲醇价格对比



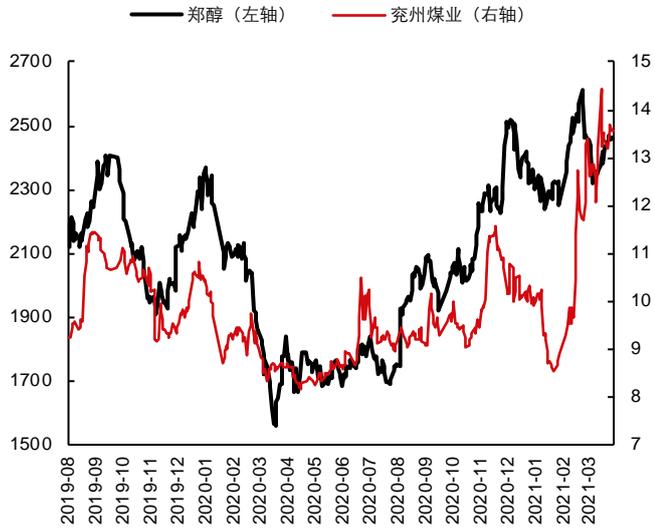
图表 33：中煤能源与甲醇价格比较



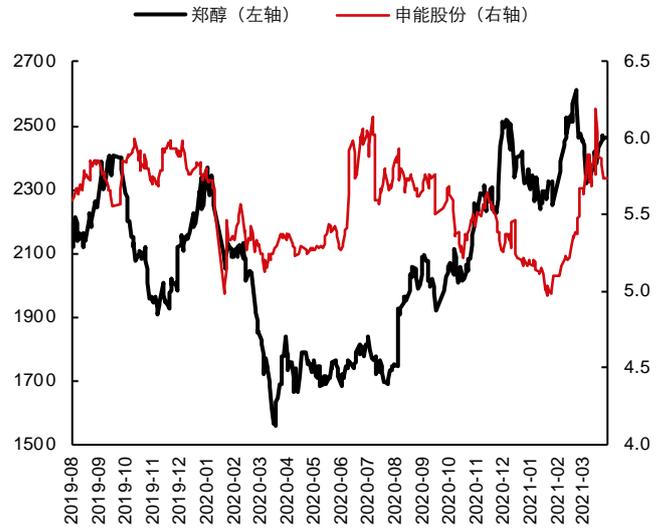
来源：wind，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

图表 34: 兖州煤业与甲醇价格对比



图表 35: 申能股份与甲醇价格比较



免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院