

震荡临近结束，甲醇遇跌时机步步逼近

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

观点概述：

短期偏紧的矛盾在逐渐消退。而中长期的供求将宽松的矛盾逐渐开始浮上台面，这也造成了甲醇价格屡上冲而不能，甚至伊朗爆发天然气管道爆炸事件，影响多条装置生产（产能800多万吨），都未能对甲醇产生持续上涨动力。

下游的开工走弱已经日趣明显，而甲醇装置的开工顶峰预计至少要到6月后才能出现（依以往惯例），海外开工又预期要走高。种种因素都反映出供求将变得更加宽松。价格回落势难避免

我们继续秉承 2600-2700 以上的空头机会，可考虑空头再度入场机会。

策略建议：

趋势策略：2109 合约关注 2600-2700 元/吨之间的逢高沽空机会

短期策略：2500-2600 元/吨之间的区间操作。

风险提示：

国内甲醇检修装置继续扩大，导致开工进一步下行。

海外装置减产或停产。

原油价格回升带动甲醇价格上行。

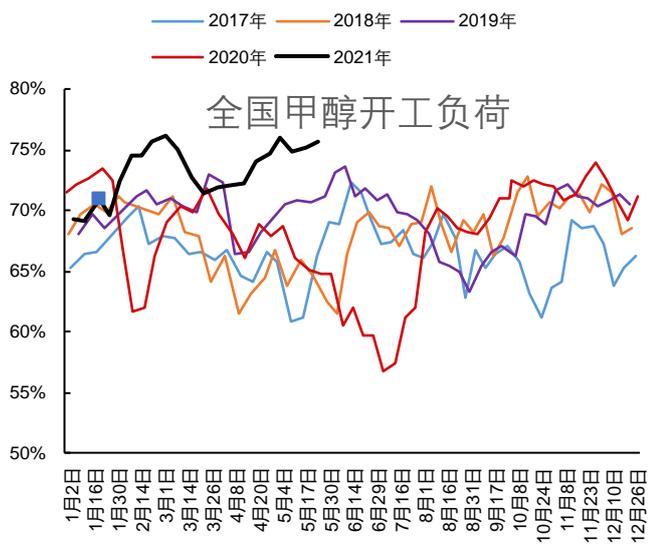
MTO 装置推迟检修。



一、供应端

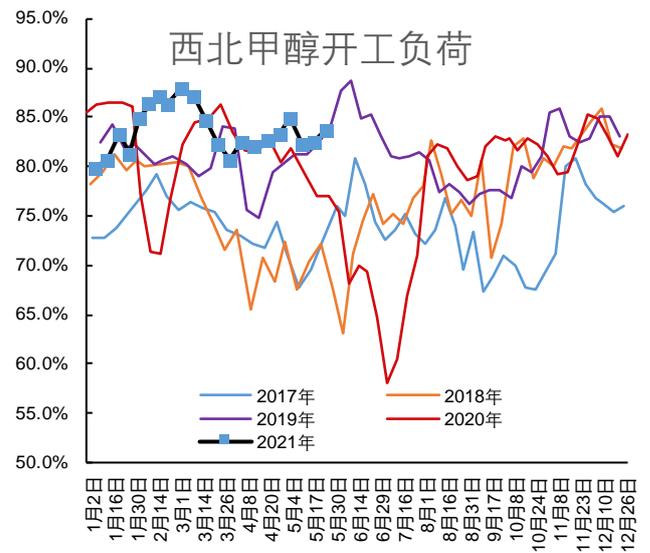
卓创消息，国内甲醇整体上升，上涨 0.47% 至 75.71%，其中西北地区开工负荷为 83.83%，环比上涨 1.2%。非一体化甲醇平均开工负荷为 70.73%，上涨 1.76%。本周华东地区部分装置停车，但西北等地区装置部分恢复，故全国整体负荷略有上涨。

图表 1：国内甲醇开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 2：西北甲醇开工率



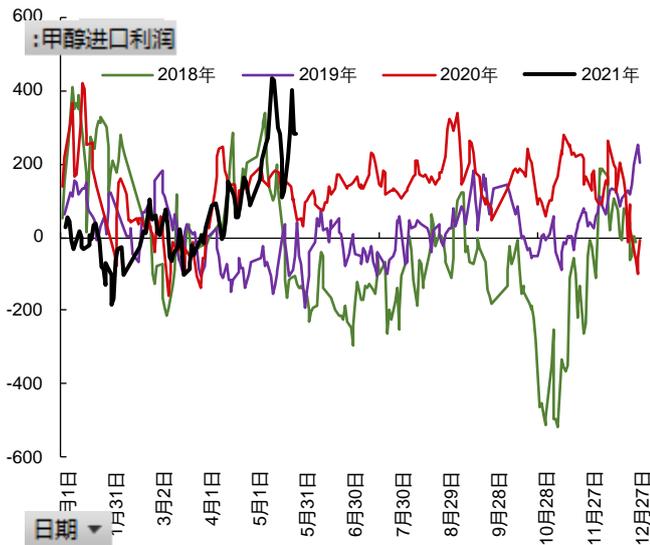
来源：卓创，混沌天成研究院

国内价格上周止跌回升，进口利润小幅回升。截至周五，进口盈利从 127 元/吨涨到 281 元/吨，盈亏比从 4.8% 回升至 10.1%。

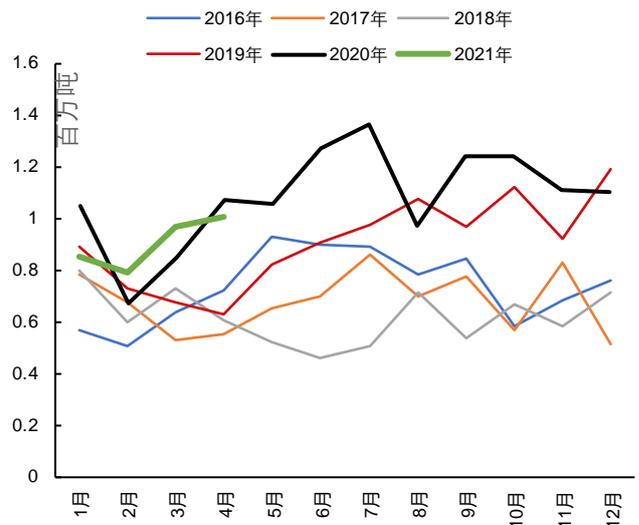
甲醇预计到港比上周增加。5 月 28 日到 6 月 13 日沿海地区预计到港在 63.85-64 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 32.65-33 万吨，华南预估在 6.8-7 万吨，浙江预估在 24.4-25 万吨。下游工厂到港居多。

2021 年 4 月，我国进口甲醇 100.9 万吨。1-4 月共进口甲醇 362.4 万吨。

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

广西华谊 180 万吨产能预期在 6 月份投产，预期对国内的供应会增加较大压力。西北有较多装置出现检修，导致整体开工负荷下降。

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	--
	新疆广汇	120	煤	其甲醇装置 8 月份存检修计划	
	青海中浩	60	天然气	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	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	其二期于 5 月 19 日附近恢复，目前运行正常，其一期正常运行。	--
延长中煤榆林	360	天然气+煤	其二期甲醇装置于本月初陆续停车，计划月底附近恢复；其一期装置正常运行 其二期甲醇装置停车中，计划月底恢复；其一期装置正常运行。	
内蒙古荣信	180	煤	其一套甲醇装置于本月初产出产品，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	其甲醇装置检修计划 5 月 26 日开始检修，计划检修 30 天。	
神华巴彦卓尔	12	焦炉气	其甲醇装置目前仍在停车检修中。于上周末出产品，目前运行正常。	
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	其甲醇装置于 5 月 17 日产出产品，目前运行正常。	-0.3
奥维乾元	20	煤	其甲醇装置预计于 5 月 20 日陆续恢复运行。 其甲醇装置于 5 月 23 日产出产品，目前运行正	

				常。	
	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	装置整体运行稳定。	--
	陕西焦化	20	焦炉气	其甲醇装置正常运行	
	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检修计划推迟。	--
	赤峰博元	15	天然气	其甲醇装置于5月23日产出产品，目前运行正常。	
	蒲城清洁	180	煤	其甲醇装置于计划6月15日检修	
	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4月25日产出产品，目前运行正常。	
	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	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27日产出产品，目前运行正常。	--

	山西丰喜	40	煤	其甲醇装置5月底存检修计划	
	万鑫达	20	焦炉气	其二期甲醇装置于5月12日检修，计划检修15天， 其一期计划本周末检修，计划检修30天	--
	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5月17日恢复三炉运行。	--
	明水大化	60	煤	其甲醇装置初步计划5月26日停车检修，计划 20天。	--
	联泓（山东）化学 （原滕州凤凰）	92	煤	其甲醇装置检修计划推迟至6月中	-0.1
	上海华谊	100	煤	其甲醇装置计划6月份降幅运行	
	沂州焦化	30	焦炉气	5月份其装置仍存停车检修计划。	
华中	鹤壁煤化工	60	煤	其甲醇装置于5月7日恢复正常运行，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/年甲醇装置目前正常运行，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，不过多数装置进入稳定运行中。

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	目前装置停车检修中。
德国	Mider/Total-helm	卢娜	66	目前装置停车检修中
	Shell	韦瑟灵	40	目前装置运行负荷不高
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	目前装置稳定运行中
美国	Methanex	盖斯马	210	装置稳定运行中。
	OCI Beaumont	德克萨斯	2#93	装置运行负荷不高。
	Celanese	莱克查尔斯，德克萨斯；	130	装置稳定运行中

	LyondellBasell	钱纳尔维尤	93	装置稳定运行中
挪威	Statoil	Tjeldbergodden	90	目前装置稳定运行中
沙特	IMC	朱拜勒	150	目前稳定运行中，计划6-7月份停车检修，检修30-35天。固有检修计划推迟。
	ArRazi	朱拜勒	5#485	整体5套装置基本稳定运行中。
特立尼达	MHTL	特立尼达	5#403	目前5套甲醇装置中，其中4套甲醇装置稳定运行中。
	Methanex	特立尼达	2#265	目前一套85万吨甲醇装置停车检修中，剩余一套180万吨/年甲醇装置基本稳定运行中。
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250万吨甲醇装置临时停车检修，计划短时停车检修。于本月初重启，目前提升负荷中。
文莱	BMC	文莱双溪岭工业园	85	目前装置稳定运行中。
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。其中一套165万吨甲醇装置计划5月中旬停车检修。延迟至下半年。计划三季度停车检修。供气逐步恢复，近两日尝试重启中（由于园区内供应氧气不足，本周中，两套装置停车检修中）
	Kharg	哈尔克岛	66	目前停车检修中。
	Majan Pc	阿萨鲁耶	165	装置开工负荷不高。供气逐步恢复，近两日尝试重启中（由于园区

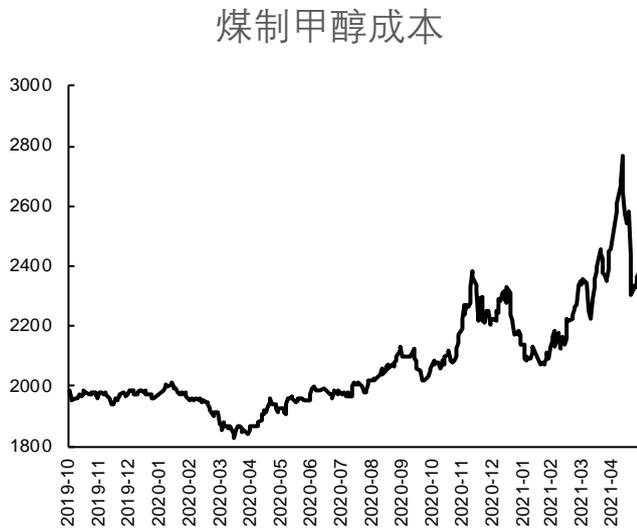
				内供应氧气不足，本周中，两套装置停车检修中)
	Kaveh	Dayyer	230	近期装置开工负荷不高。计划6-7月份停车检修。
	Bushehr	阿萨鲁耶	165	目前装置稳定运行。 已经重启恢复中(由于园区内供应氧气不足，本周中，该装置停车检修中)
	Kimiya Pars	阿萨鲁耶		已经重启恢复中(由于园区内供应氧气不足，本周中，该装置停车检修中)
	Fanavaran PC	霍梅尼港	100	目前装置恢复稳定运行。
印尼	KMI	博坦	66	装置稳定运行。
智利	Methanex	智利	2#172	装置开工负荷不高。

注：目前美国一套 175 万吨/年甲醇装置运行负荷偏低。近日特立尼达一套 100 万吨甲醇装置基本恢复稳定运行。美国新增的 170 万吨/年甲醇装置 6-7 月份投产。后其部分非伊甲醇装置有计划停车检修。

来源：卓创, 隆众资讯, 混沌天成研究院

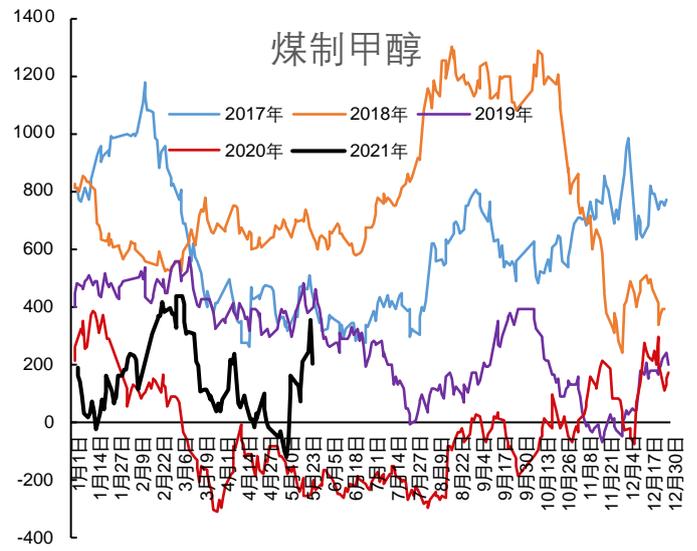
煤价止跌回稳，煤制甲醇成本也出现回升，上周回到 2379 元/吨。煤制甲醇利润也出现回落，盘面利润从 212 元/吨回降至 187 元/吨。

图表 7：煤价大跌煤制甲醇成本随之下行



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 8：煤制甲醇利润小幅回落

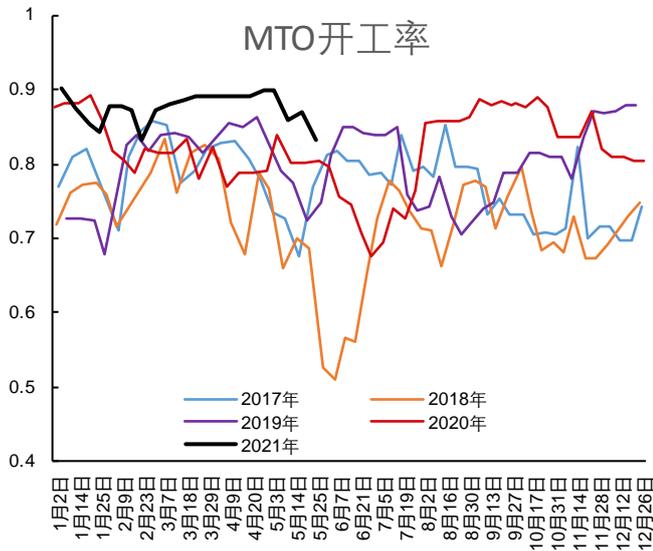


来源：卓创，混沌天成研究院

二、需求端

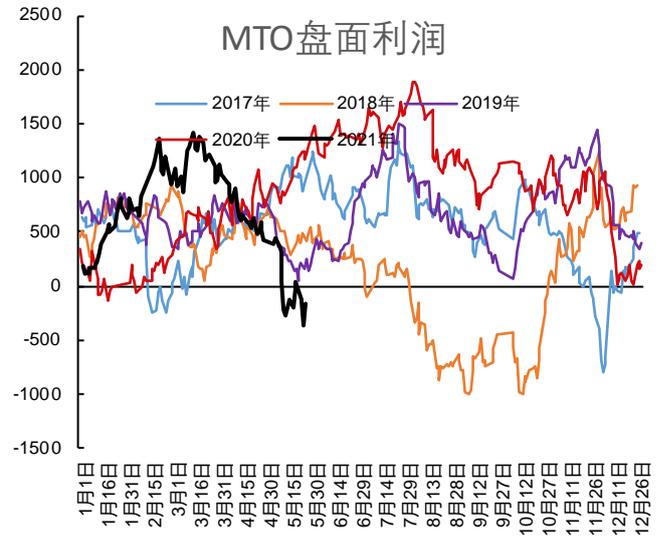
下游开工率回升。国内 MTO 装置开工 83.22%，回落%。醋酸开工回落 2.22%至 91.3%；甲缩醛开工回升 2%至 12.63%。DMF 开工上涨 1.1%至 69.67%。其余下游开工小幅上升（不超过 1%）。下游综合开工率 74.20%，下跌 2.87%。传统下游综合开工 49.52%，微涨 0.01%。

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

MTO 利润重新回落, 目前盘面利润降至-213 元/吨, 比上周 46 元/吨下滑 269 元/吨。

本周主要是神华新疆停车, 导致 CTO/MTO 装置负荷下滑, 另外宁煤部分装置计划 5 月 28 日检修, 预期下周 CTO/MTO 装置负荷可能继续下行。外采甲醇的产能为 565 万吨, 平均负荷 98.24%, 比上周上涨 0.27%。

图表 11: 甲醇制烯烃装置运行情况

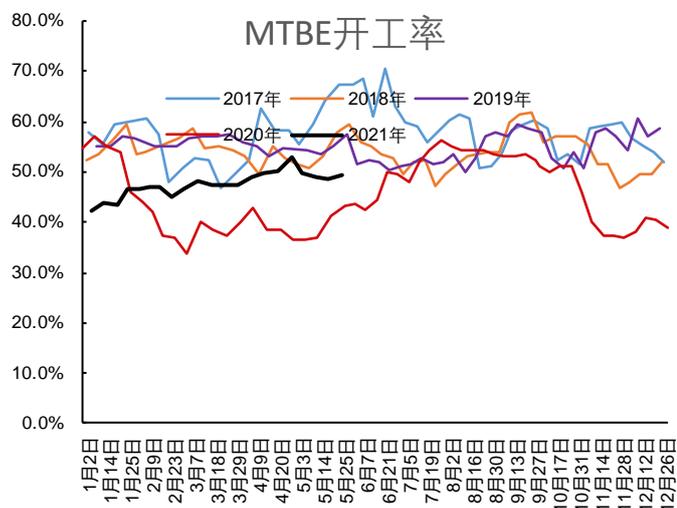
企业名称	所在地	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	2 套 50 万吨/年 MTP 装置正常运行 1#50 万吨/年 MTP 装置计划于 5 月 24-28 日晚停车检修, 预计 25 天左右; 2#50 万吨/年 MTP 装置计划于 6 月 1 日附近停车检修, 预计 7 天
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	MTP 装置满负荷运行中
神华包头煤化	内蒙	60	180	MTO 装置目前正常运行中
中石化中原石化公司	濮阳	20	--	MTO 装置正常运行
宁波富德	宁波	60	--	目前装置稳定运行中

南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	南京	29.5	50	近期MTO装置开工率略有下降。 近期MTO装置保持稳定运行。
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	--	
兴兴能源	嘉兴	69	--	目前装置稳定运行中
阳煤恒通	山东	30	20	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，部分甲醇外采。
山东大泽	菏泽	20	--	稳定运行
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，后期全厂有检修计划 于5月25日停车
中天合创	鄂尔多斯	137	360	两套MTO装置运行正常
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装置恢复半负荷运行

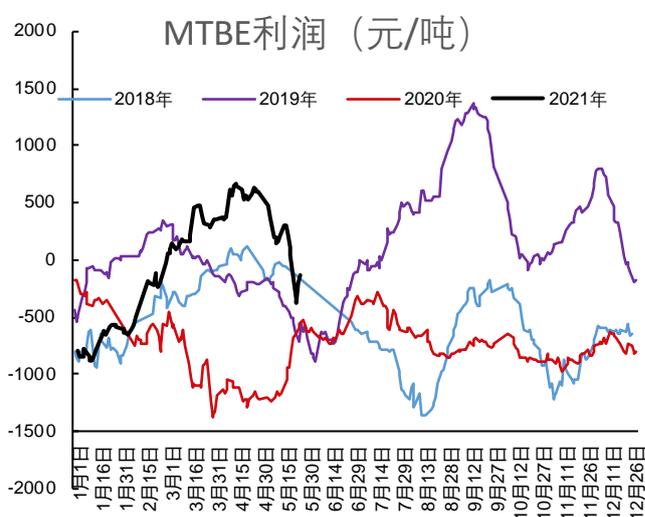
				目前 MTO 装置稳定运行中
延长延安能源化工有限公司	富县	60	180	其 MTO 装置满负荷运行
内蒙古久泰	鄂尔多斯	60	100	其 MTO 装置目前满负荷运行中，甲醇外采正常。
南京诚志（二期）	南京	60		近期 MTO 装置开工率略有下降。 近期 MTO 装置稳定运行中
中安联合	淮南	60	180	其 MTO 装置正常运行中。
宁夏宝丰（二期）	宁夏	60	220	其 MTO 装置正常运行
吉林康乃尔	吉林	30	--	其 MTO 装置于 10 月 29 日附近停车，恢复时间待定
延长中煤榆林能化（二期）	靖边	60	180	MTO 装置于本月初陆续停车。 MTO 装置停车中。

MTBE：下游心态谨慎，采购意向消极，MTBE 长啊家出货艰难。

图表 12：MTBE 开工率



图表 13：MTBE 利润情况

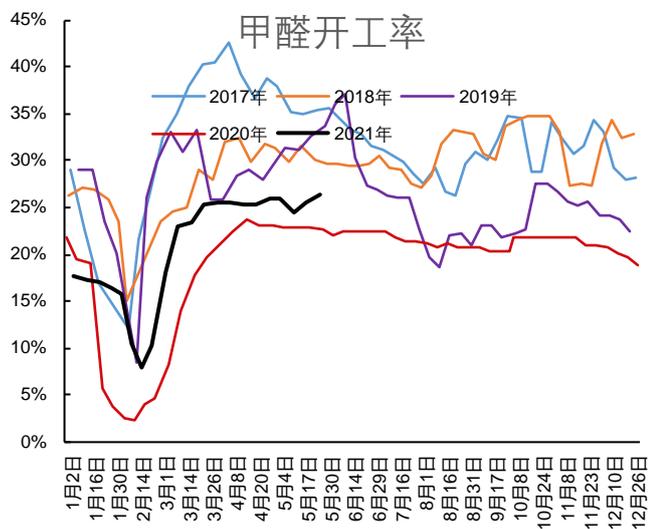


来源：卓创，混沌天成研究院

来源：Wind，混沌天成研究院

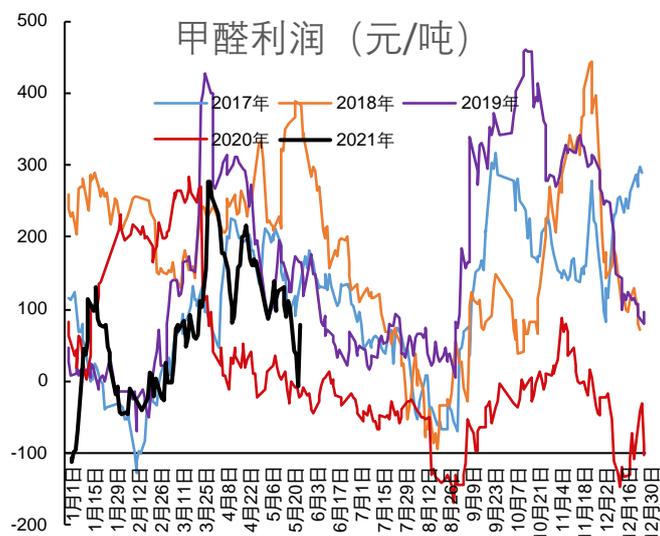
甲醛方面：交投气氛偏弱。下游买涨不买跌。

图表 14：甲醛开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

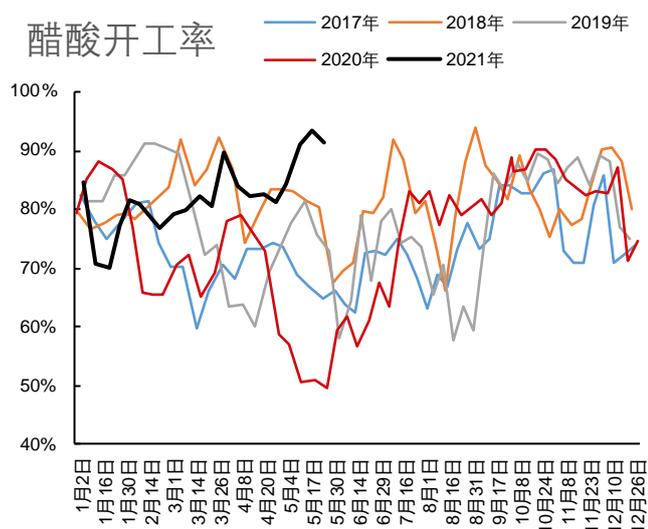
图表 15：甲醛加工利润



来源：卓创，混沌天成研究院

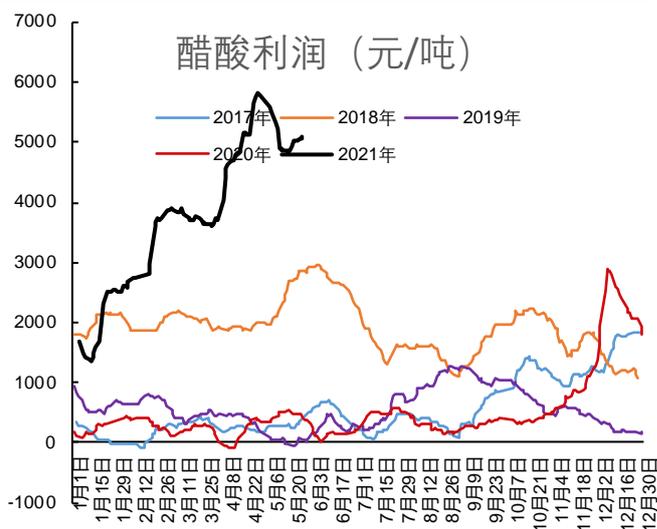
醋酸：河南永城龙宇和山东永矿 5 月初有检修计划，故醋酸开工可能继续回落。目前醋酸利润仍在 5000 元/吨以上。

图表 16：醋酸开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

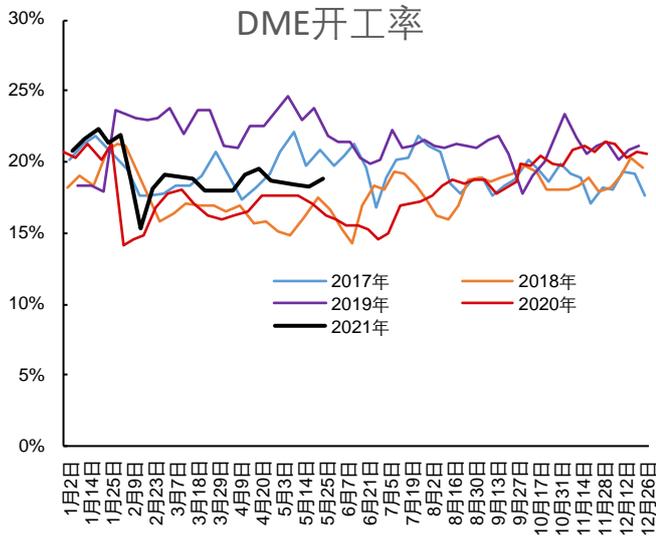
图表 17：醋酸利润



来源：卓创，混沌天成研究院

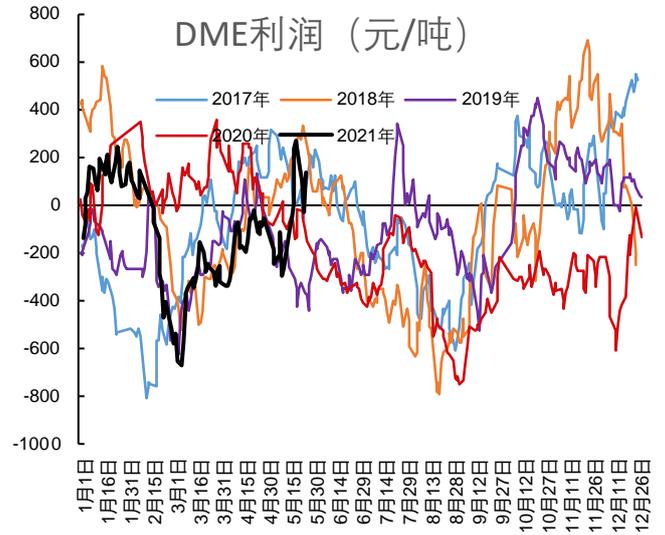
二甲醚：下游表现弱势，卖方排货压力存在。

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



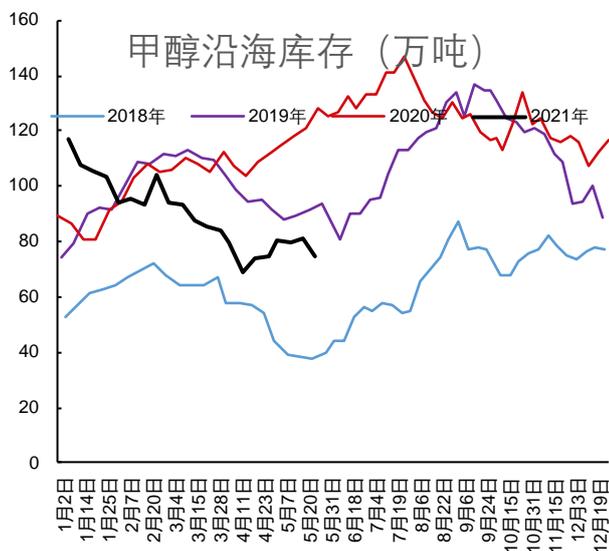
来源：卓创，混沌天成研究院

三、库存

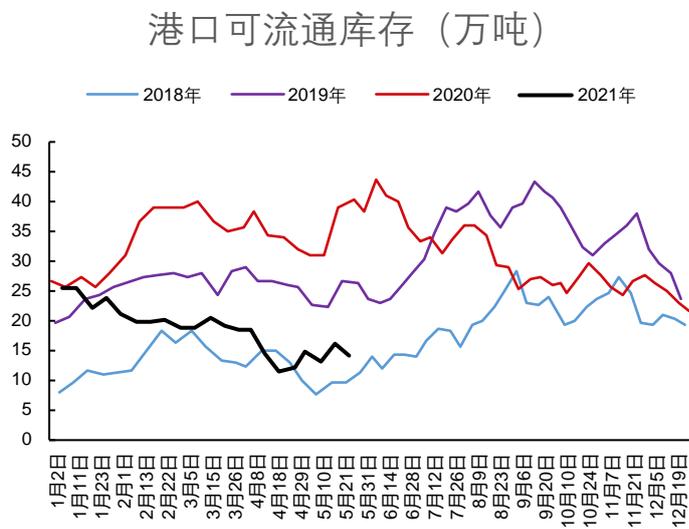
本周沿海地区库存陡降，下降 6.29 万吨至 74.51 万吨，涨幅为 7.78%。可流通库存预估为 13.9 万吨，比上周下降 2 万吨。

太仓提货量下降。平均一天走货量为 1779-2836 万吨，前一周为 1948-2989 万吨。

图表 20: 沿海港口库存



图表 21: 可流通库存

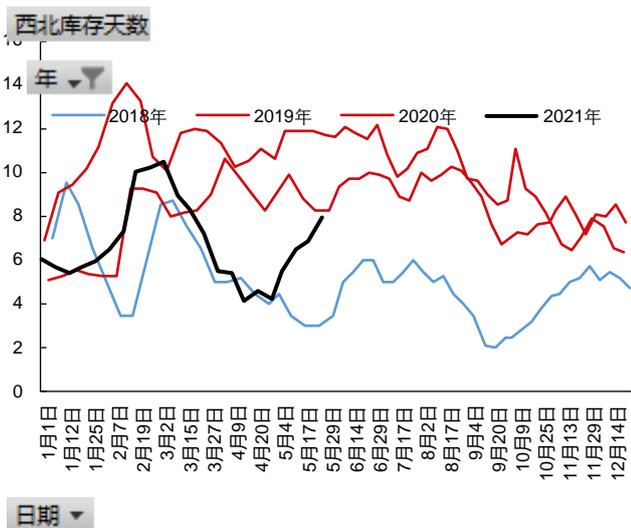


来源: 卓创, 混沌天成研究院

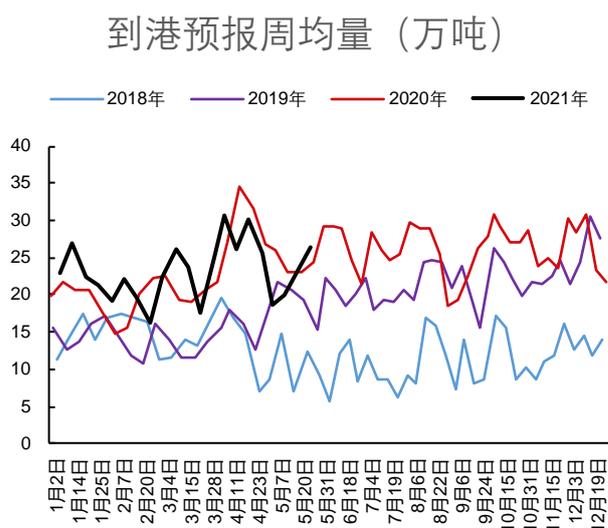
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

西北库存天数继续回升, 从 6.9 天上升至 7.94 天。港口周度到港均值继续上升, 从上周的 23.4 万吨上升至 26.3 万吨。

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

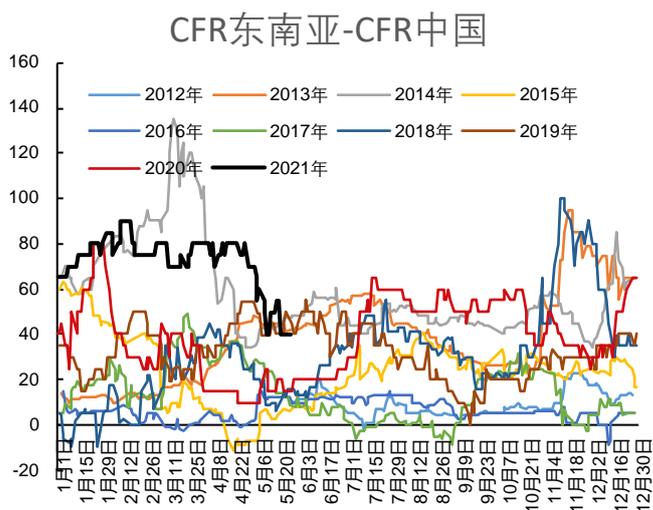
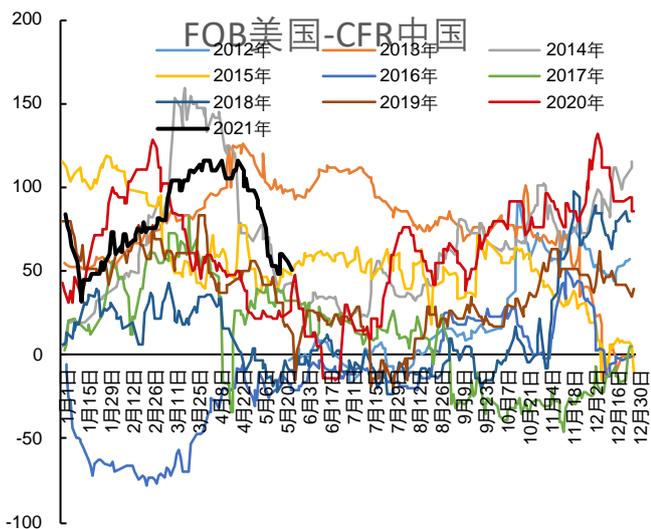
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

四、各地价差比较

各国相对中国的价差在持续走低,尤其是欧美的价差。亚洲其他国家相对中国价差亦继续走低。这一价差关系体现出中国甲醇价格的相对优势在上升。这使得甲醇进口中国变得更加划算。

图表 24: FOB 美湾-CFR 中国

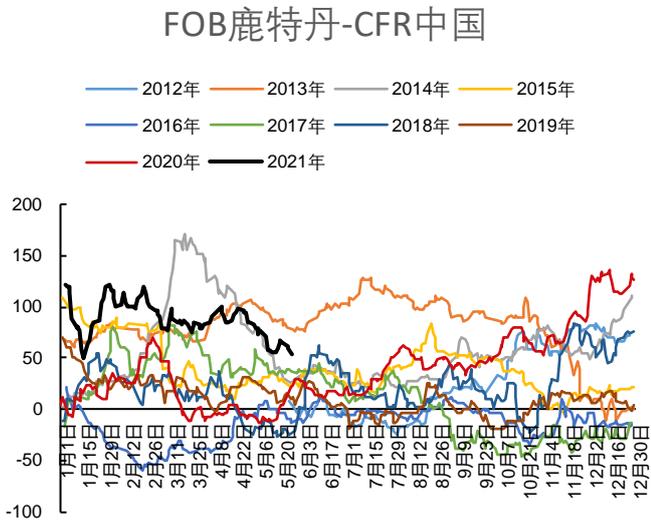
图表 25: CFR 东南亚-CFR 中国



来源: wind ,混沌天成研究院

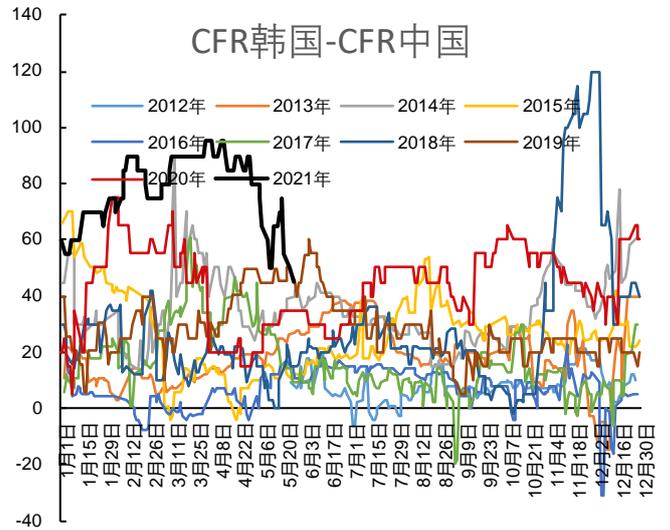
来源: 卓创, Wind ,混沌天成研究院

图表 26: FOB 鹿特丹-CFR 中国



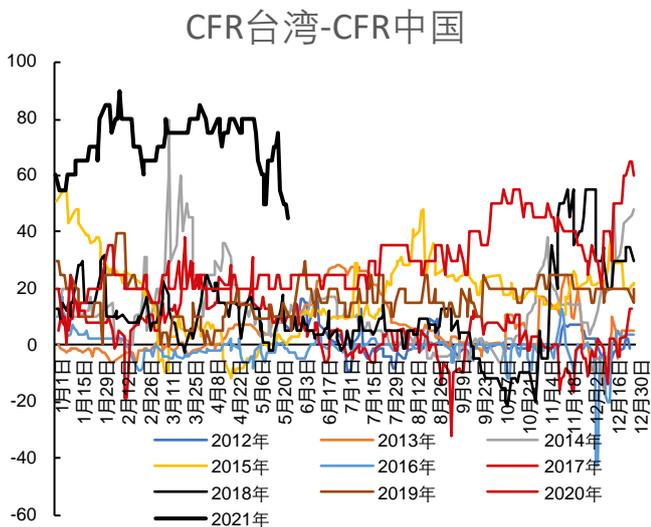
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 27: CFR 韩国-CFR 中国



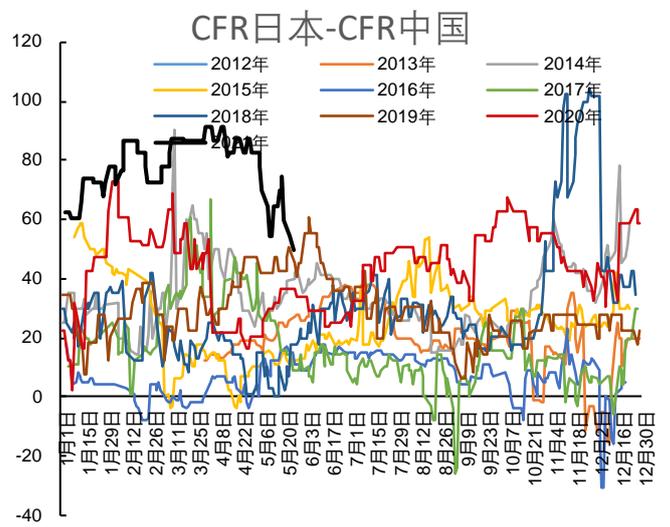
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

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



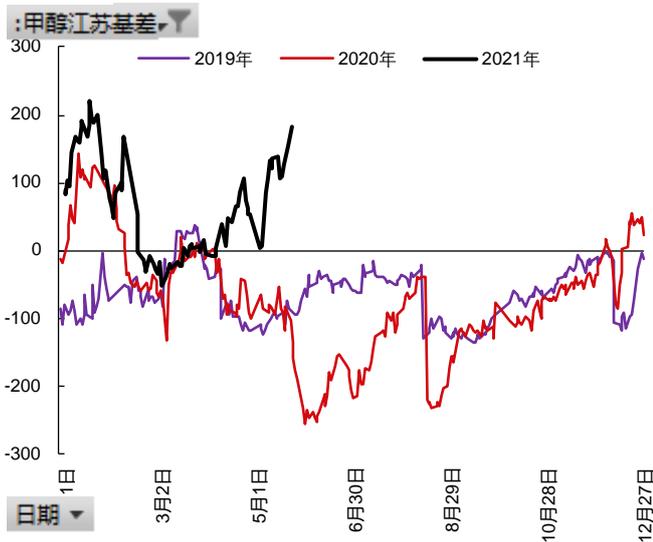
来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

五、基差价差

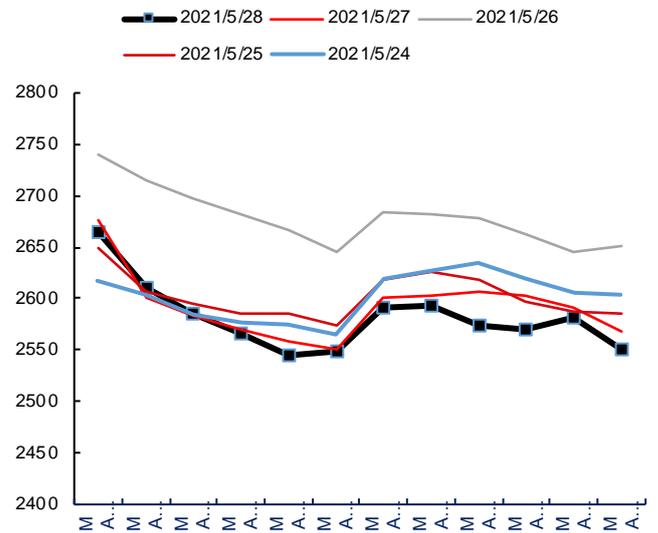
期货回归较大，但现货上周也出现了较大幅度的回撤，江苏现货价格 2775 元/吨，比前一周上涨 140 元/吨。基差回升至 209 元/吨，较前期的 127 元/吨上涨 82 元/吨。

期限结构上出现转变，近月形成 back 结构，但远月只有小段 contango 结构，基本上呈现平水。

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

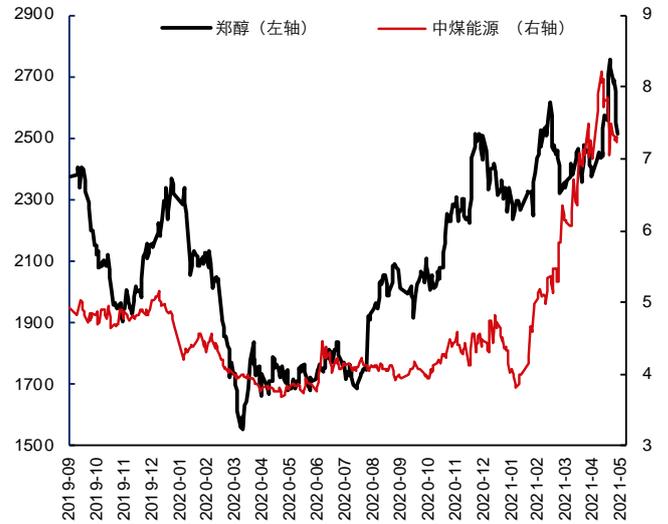
甲醇上周上涨，股票涨跌不一仅中煤能源和申能股份下跌。中煤能源周回落 3.60%，申能股份回落 0.51%。梅塞尼斯价格上涨 3.00%，从 36.35 美元/股回升至 37.07 元/股。中海石油化学 (3983.HK) 上涨 0.41%，从 2.44 港币/股涨至 2.45 港币/股。兴化股份上涨 1.28%。

图表 32: 梅塞尼斯与甲醇价格对比



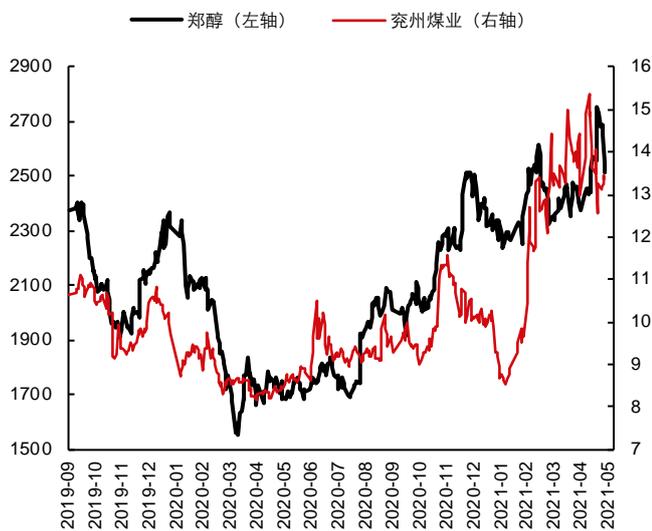
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 33: 中煤能源与甲醇价格比较

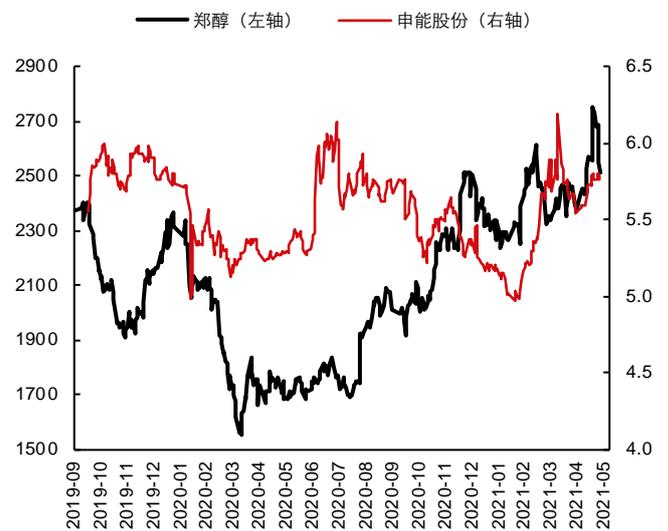


来源: Wind, 混沌天成研究院

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



图表 36: 中海石油化学与甲醇价格对比



图表 37: 兴化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