

期市博览-甲醇

METHANOL MARKET STRATEGY RESEARCH

广州期货研究所

能源化工

西北库存低位，甲醇期价偏强走势

本月，甲醇期货价格受基本面偏好与宏观利空相互影响，3月国内甲醇市场呈现“N”字形走势。整体来看，内蒙能耗双控与集中春检带来供应面利好，而下游利润良好同步支撑需求。月内，上游生产企业库存结构健康，库存低位持续支撑贸易商心态，但月中原油大跌导致期货大幅回落调整，期间市场心态受此影响严重，出现甩货操作，但随着期货的止跌，市场情绪重新回归向好。沿海市场方面，部分MTO工厂有外采操作加之外盘市场良好，短时进口恢复有限亦使得港口库存延续去库，货权集中支撑月内基差走强。

预计4月OPEC会议，原油动向可能对甲醇期价有所影响，从基本面看，虽然进口方面环比或增加，但是由于春检、双控及新建影响，4月供应或略有缩减，需求端相对稳定，故4月甲醇期货价格或先强后弱。

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

林德斌

从业资格号：F0263093

投资咨询号：Z0012783

苗扬

从业资格号：F3039271

地址

广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

(8620)22139800

www.gzf2010.com.cn



3 月甲醇期货价格反弹

3 月，郑商所甲醇期货主力合约 MA2105 整体呈冲高回后窄幅上移趋势运行。截止 3 月 30 日，该合约月内总成交 2899 万手，振幅 17.22%；其中 3 月 8 日盘中触及 2682 高点，创下自 2019 年 3 月中下旬以来新高；最低点出现在 3 月 19 日，触及 2288，创 2 月 10 日以来的新低。本月来自于宏观端消息面对能化期品波动较为明显，尤其 3 月上旬，如原油因前期美国极寒天气造成供应缩量、美国 1.9 亿美元经济刺激落地等提振，造成油价大涨、通胀预期驱动下，商品期货均持续明显的推涨态势；另 2 月底 3 月初内蒙古双控政策趋严，基于供应缩量提振，业者底部追高明显；然 3 月 10 日附近受国家信贷资金违规在楼市、期市等消息影响，能化品整体有所降温。不过，3 月下旬，得益于因春检效应，内地上游企业整体库压不大；配合国际甲醇开工修复不及预期导致港口到货有限等刺激，甲醇期货底部逐步小幅上移，截止 3 月 30 日，主力合约 MA2105 收上影线较长阳 K 线。基差方面，3 月中下，港口基差先强后弱，至月底基差走弱至 -20 附近。（金联创）

供应端变量因素呈多样化

国产方面，3 月我国甲醇行业月均开工在 74%附近，较 2 月降约 2 个百分点；本月内蒙古能耗双控、春检整体对供应缩量影响明显。就 4 月国内甲醇供应变化来看，除密切关注中煤鄂尔多斯年产 100 万吨项目于 4 月上计划投产增量外，泸天化、川维、内蒙古博源、青海中浩等气头项目逐步重启及放量冲击亦需警惕。而春检方面，虽仍约有 750 余万吨项目计划检修，然气头增量、3 月底 4 月初部分前期检修项目复工等供应相抵消情况下，故 4 月春检对市场驱动效应较 3 月或有所减弱。据金联创粗略统计，3 月下至 4 月上期间，约有合计 860 万吨产能恢复（同煤、中浩、博源、东华、新奥二期、荣信一期、久泰、云天化等），故综上所述，预计 4 月甲醇本土供应量较 3 月将有所增量，具体待跟踪。进口方面，因国际甲醇发船量仍受国际供应开工影响较大，3 月中国甲醇实际进口量仍相对有限，且部分终端货物改港至社会库，国内整体卸率有限，故 3 月中国甲醇实际进口量在 95 万吨附近，而 4 月份伊朗发货量较为充裕，而南美地区因船期差问题到港减少，故 4 月中国甲醇进口或有增加，然增幅有限，预计在 100-105 万吨附近。（金联创）

需求端维持平稳

3月，我国甲醇传统下游开工表现不一，从月均数据对比来看，甲醛、二甲醚、BDO开工呈现增加，醋酸微降、MTBE、DMF降负相对明显。具体来看，近段时间，甲醛终端整体需求尚可，产业利润较好情况下，项目开工积极性尚可，截止3月底，甲醛开工在27.13%，月环比增约12%。二甲醚开工27%，月环比增2.5%，3月中下新增江西九江年产20万吨二甲醚开工样本，且该项目投产后整体运行尚可。醋酸本月开工呈小幅上移，然月均开工较2月调整不大，整体在86.17%，月内装置故障临停/降负相对集中，涉及有：大连恒力、建滔、陕西延长等；至月底，MTBE、DMF开工分别在40.48%、55.56%，较2月底分别降7.56%、11.11%，月内涉及检修项目略集中，尤其MTBE。BDO开工70.71%，较2月底增9.64%，当前该行业盈利十分可观。此外，从传统下游加权开工来看，至月底该数值月均在46.55%，较2月底增3.11%。

3月，我国甲醇制烯烃行业月均开工88.25%，较2月增2.25%。就装置运行来看，3月初陕西蒲能化烯烃短停后逐步恢复正常；3月中联泓下游检修结束后MTO负荷有所提升；南京诚志二期检修推迟至4月份，且企业一期3月上负荷有提升。此外，因能耗双控，中天合创甲醇、烯烃负荷均略降，月内有少量原料外采；临近月底延能化煤气化短停，部分原料亦有外采；延长中煤烯烃运行平稳，3月份部分甲醇持续外采。另后续西北部分CTO配套甲醇检修/重启落实需持续关注，如久泰100万吨大甲醇于3月23日检修，初步预计4月上恢复；宝丰二期大甲醇计划5月初检，届时部分原料存采购预期。（金联创）

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。