

期市博览-甲醇

METHANOL MARKET STRATEGY RESEARCH

广州期货研究所

能源化工

供需偏紧，甲醇期价偏强走势

4月，甲醇期货价格呈偏强运行态势，主因供需偏紧对市场驱动较好，厂库、社会罐去库均较明显。内地4月除双控、计划内检修对上游影响外，部分前期检修项目重启不顺、临停/跳车影响均有；配合西北部分烯烃外采增量、节前备货等，上游整体库存下滑明显，企业停售/限量频现。而港口因社会库到货有限、天气致船只推迟等，所呈现的持续去库、货权集中及4月下补货积极等利多对期现提振稳健，且4月下华南高升水华东达350元/吨附近。月底下游备货接近尾声、部分烯烃原料外销等，各地交投氛围略弱。

5月国内甲醇供需矛盾渐显，后期市场转弱概率较大。其中供应压力逐步突出，一方面4月国内检修装置陆续重启，虽整体库存仍偏低，然出货转弱，且后续烯烃外采量逐步减少，国产供应压力较大。另4月底封航影响，部分进口船推迟至5月到港，故5月进口量或相对充裕。而需求方面，5月或小幅缩量，一方面传统下游如甲醛、MTBE等5月开工有下滑预期，甲醛受天气影响，MTBE则与鲁北装置检修有关；部分西北烯烃或有检修计划，故需求面或有减少。故5月供需压力或利空市场走弱。

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



4月移仓换月，甲醇期货价格走高

4月，郑商所甲醇期货主力合约于16日由MA2105移仓至MA2109，且本月主连整体波动空间相对剧烈，其中4月9日最高触及2485，而月内最低出现在4月12日的2343。从本月整体走势来看，其中4月中上旬期货呈N型态运行，中下旬则呈V型态运行；本月甲醇供需基本面因素整体对盘面驱动较为明显。如：在部分装置检修/重启装置不稳，加之烯烃外采增量支撑，盘面整体表现偏强。4月下，因社会罐到货补充迟缓且整体去库明显引发的逼仓行情凸显，期间现货和4月下旬货逼空行情尤为明显；进而带动期货盘面同步走高明显，后续仍需密切关注港口流通性货量补充力度。基差方面，临近月底现货-05基差在+20附近，较4月26日基差+50略有收窄。（金联创）

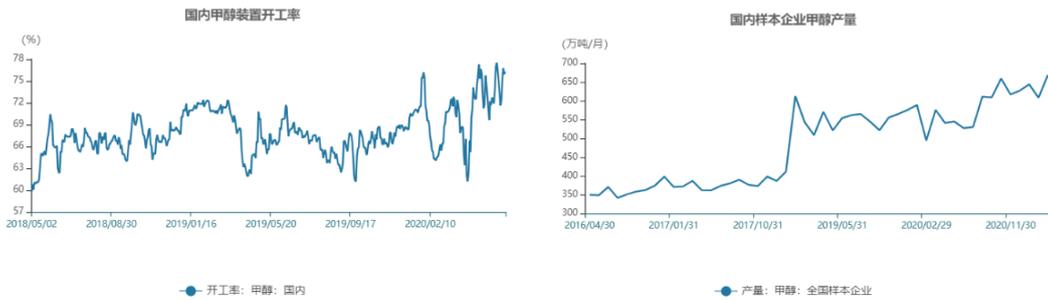


供应端出现小幅增量

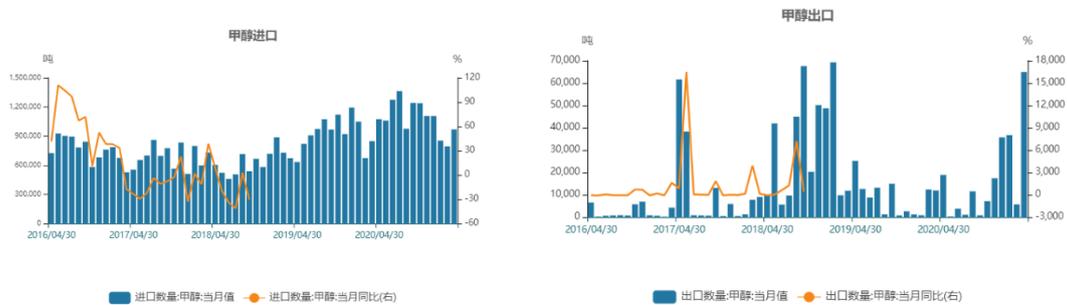
2020年受新冠疫情影响，国内甲醇装置春检整体推迟。而今年由于我国成功控制了新冠疫情，国内甲醇装置春检计划如期而至。据隆众资讯数据统计，进入3月国内甲醇装置检修较为集中，涉及产能共计1033万吨/年，而进入4月微幅减少至912万吨/年，目前5月统计的涉及检修产能只有397万吨。3月装置集中检修也就意味着后期恢复的产能多，4月恢复涉及产能共计1278万吨/年，而5月恢复产能共计685万吨/年。综合来看，进入二季度恢复产能是远远多于检修产能的。

根据金联创的数据统计，4月我国甲醇行业月均开工在75%，较3月约增1个百分点。本月除双控持续对内蒙影响外，装置检修/前期检修项目重启均有涉及，然整体计划内检修量有收缩。就5月来看，整体供应边际增量增幅将较为明显；首先，5月从计划内检修量来

看，整体较 3、4 月缩减明显，目前涉及计划检修企业仅有：悦安达、西北能源及金诚泰等。其次，鄂能化年产 100 万吨大甲醇目前调试中，预计 5.1 节后将产出产品，届时将会挤压中煤远兴等部分贸易量流入增多。最后，西北 CTO 因部分烯烃检修影响，部分企业原料外采将预期缩量，以及部分原料外采增量等均对供应端形成一定压力。故综上，预计 5 月份甲醇本土供应量较 4 月将增幅明显。



进口方面，4 月中国甲醇进口量预期增加，伊朗供应恢复使得发货量较为集中，然多数进口量流入终端下游库存，导致港口整体卸货速度较慢，同时下旬长江口阶段性封航使得进口船只排队卸货，故 4 月实际甲醇进口量相对受限，预计在 95 万吨附近。5 月甲醇国际复工较慢，伊朗现货招标量未定，多关注美洲货量到港情况，且考虑 4 月底推迟到港情况，预计 5 月中国甲醇进口量或略增加至 100-105 万吨附近。(金联创)



MTO 需求维持平稳，传统下游开工率提升

4 月甲醇下游整体表现较为良好，除烯烃整体负荷较稳健外，甲醛、醋酸及 MTBE 等传统下游开工亦相对较好，部分产业利润持续可观。就 5 月来看，基于国内部分烯烃项目存检修预期，涉及企业有：榆能化二期等，故该类下游需求或有所减量。从传统下游来看，二甲醚、DMF 波幅或有限，甲醛除局部环保监查影响收尾外，南北方雨水增量力度仍是该产业面临的风险点；此外，自 4 月底-5 月份，山东大炼化检修相对集中，MTBE 开工亦将会受到牵制。故综上，5 月份下游整体需求存一定减弱预期。(金联创)



4月,我国甲醇制烯烃行业月均开工90%附近,较3月增1.8%。本月除阳煤、合创等略降负外,其余项目开工多运行良好;南京诚志MTO开工有提升,大泽年产20万吨MTP项目于4月中逐步重启,然因装置问题4月24日再度停车;延能化、神华榆林及久泰等烯烃运行正常。值得一提的是,本月部分烯烃原料外销均有增量,如神华榆林因甲醇空分问题而降负,原料在陕北、北线外销有增;合创因原料/双控问题,采购亦有增加。然步入下旬,宝丰、宁煤甲醇均有外销,其中宝丰大甲醇220万吨检修由5月初推迟至7月份,原料有富裕;宁煤MTP后续存检修计划,原料亦有富裕;且5-7月延长榆能化二期、久泰、中煤蒙大烯烃均检修预期,届时部分原料外采或缩减。(金联创)

研究中心

公司研究中心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。