

## 春节假期将至，甲醇注意控制过节仓位

### 观点及建议：

2 月份中东甲醇装置供应仍存较大的不确定性，一方面部分装置存有检修计划，另一方面中东恢复供气部分装置存有重启预期，而装置启停时间尚未确定。另外，国外疫情走势及疫苗进展具有较大的不确定性，进而会影响甲醇需求情况。国内甲醇供应相对稳定，当前装置负荷偏高，节后春检兑现涉及产能及时间存在很大的不确定性，同时西南气头装置重启时间不定，供应端变数较大。需求端逻辑相对确定，节前弱稳运行，节后稳步恢复，但由于主要下游烯烃开工稳定，变数较大的传统下游对甲醇影响有限。

期货价格相对目前基本面没有明显的偏高或偏低，预计节前维持震荡走势，考虑到节后供应端的不确定性，建议轻仓或空仓过节。

### 研发&投资咨询

魏佩

从业资格号：F3026567

投资咨询号：Z0013893

 :18792409717

 : weipei@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

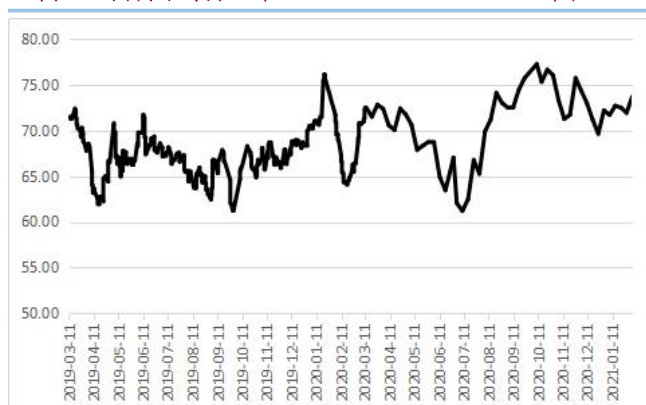
网址：www.cafut.cn

受外围装置重启影响，上周前半周甲醇价格弱势回调，随着利空情绪释放，及原油走强利好带动下，后半周消费区甲醇价格重心上移，具体来看，华东地区下跌 5 元/吨至 2440 元/吨，华南地区上涨 10 元/吨至 2425 元/吨，甲醇期货主力合约 2105 合约环比上涨 31 元/吨至 2328 元/吨。主产区受运力影响，厂家保持排库降价，具体价格变化来看，华北地区市场价环比上周期下降 135 元/吨至 1900 元/吨，西北地区下跌 145 元/吨至 1700 元/吨。

## 一、产区亏损压力增加，春检停车产能不确定性提升

图 1：国内甲醇开工率

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 2：西北甲醇周度开工率

单位：%



资料来源：卓创资讯，长安期货

截至 2 月 4 日当周，全国甲醇装置开工率 73.71%，环比上升 1.77 个百分点；西北甲醇开工率 84.96%，环比上升 3.52 个百分点；全国非一体化甲醇装置（即没有配套下游，需进行外销的甲醇装置）开工率 63.29%，环比上升 3.49 个百分点。新奥达旗一套 60 万吨装置于 2 月 4 日恢复正常运行，安徽昊源 80 万吨装置于上周恢复，重庆卡贝乐 85 万吨装置计划于 2 月底恢复。

甲醇装置本身集中度较高，就地过年政策倡导下，国内供应受疫情影响微乎其微，但疫情对甲醇运输限制较大，因此导致厂家排库不畅，而厂家节前排库意愿较强，产区价格重心不断下移。从目前的现金流来看，随着煤价走弱，煤头装置含税成本降至 1750 元/吨左右，但出厂价已经跌破成本价格，厂家整体亏损压力较大。目前市场公布的春检产能相对偏小，

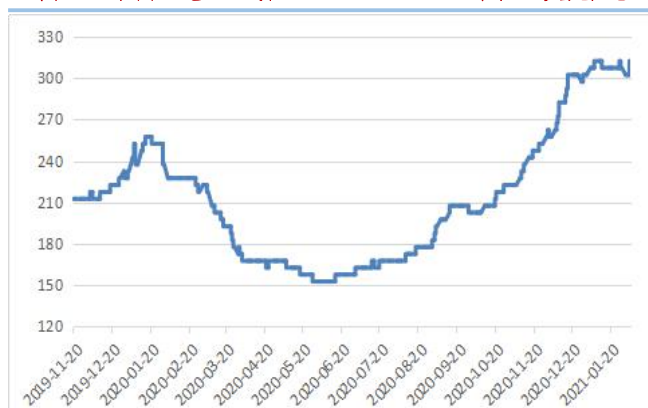
但如果亏损压力持续增加，不排除后市停车装置增加的可能。

## 二、进口驱动依然不强，但外围装置运行不确定性增加

据卓创资讯信息，本周期内中东 Zagros PC 两套 165 万吨装置中，一套开工 5 到 6 成，另一套目前已经重启，但后期该两套装置依然存有检修计划；Majan PC 一套 165 万吨装置重启，同时随着供气恢复，后市装置负荷仍有提升空间；Kaveh 一套 230 万吨装置目前仍处于停车中，特立尼达合计有 185 万吨装置停车检修中。

图 3：中国主港 CFR 价

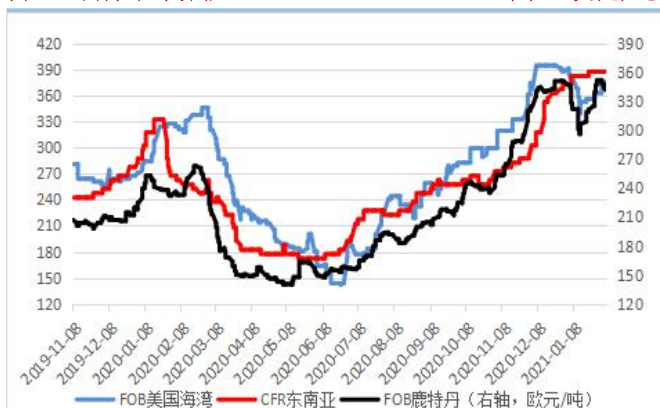
单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 4：国际甲醇价格

单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

截至 2 月 5 日，中国主港 CFR 价格环比上一周期上涨 5 美元/吨至 312.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 2566 元/吨，进口甲醇倒挂程度加剧。东南亚 CFR 中间价保持在 387.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差收窄至 75 美元/吨。中东甲醇供给能力环比有所提升，东南亚价格滞涨，我国进口倒挂，后期转口驱动依然较强。

未来到港量来看，预计 2 月 5 日到 2 月 21 日沿海地区到港在 47 万吨左右，其中江苏预估进口船货到港量在 23 万吨，华南预估在 8 万吨，浙江预估在 18 万吨。未来的到港压力不大，有利于港口库存持续去化。

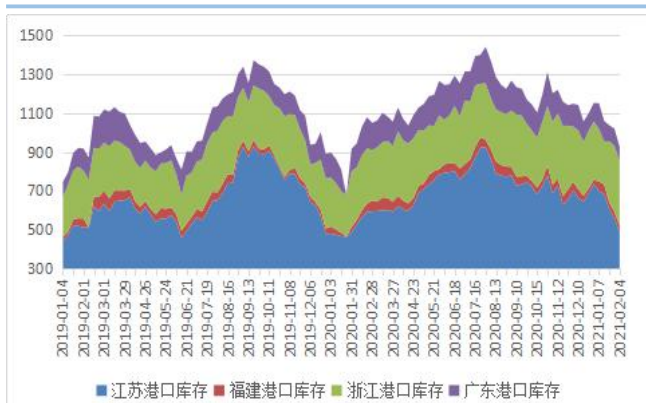
## 三、港口延续去库，产区库存小幅累积

截至 2 月 4 日，东南沿海港口库存合计 92.5 万吨，较上一周期环比下降 9.4 万吨。其中

江苏港 48.7 万吨，环比下降 7.1 万吨；浙江港 32.8 万吨，环比下降 1.2 万吨；广东港 7.4 万吨，环比下降 1.35 万吨；福建港 3.6 万吨，环比增加 0.2 万吨。转口利润提升，叠加内贸汽运速度下降，港口库存压力整体下降，当前江苏地区可流通货源总量在 15 万吨左右，东南沿海港口整体可流通货源在 21 万吨左右。

图 5：港口库存

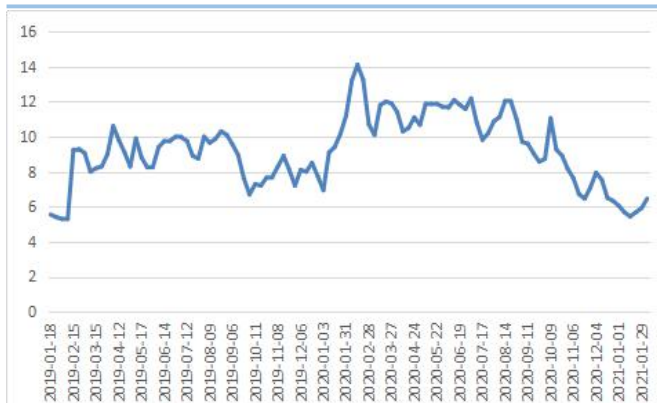
单位：千吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 6：主产区样本企业库存天数

单位：天



资料来源：卓创资讯，长安期货

截至 2 月 5 日，主产区样本企业库存天数为 6.46 天，较上一周期环比上升 0.54 天。产区装置负荷提升，汽运受阻，库存累积，厂家亏损压力增加，预计节后装置意外停车概率增加。

## 四、下游需求边际向好，对甲醇支撑较强

图 7：传统下游开工率

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 8：国内烯烃装置开工率

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

截至 2 月 4 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 89.44%，环比上升 8.74 个百分点；二甲醚开工 25%，环比上升 1.83 个百分点；DMF 开工保持在 64.44%；甲醛开工 14%，环比下降

0.25 个百分点；MTBE 开工保持在 48.22%。传统下游开工负荷涨跌互现，对甲醇需求支撑中性。

烯烃方面，截至 2 月 4 日，全国烯烃装置开工率 86%，较上一周期环比上升 3 个百分点；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 87.85%，环比上升 3.61 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 99.05%，环比上升 9.78 个百分点。宁波富德 60 万吨外采装置恢复正常运行，青海盐湖 30 万吨一体化装置 MTO 部分计划 8 日重启。当前外采甲醇的 MTO 装置基本满负荷运行，近期油价走势偏强，整体对化工板块存有提振作用，MTO 装置利润良好，春节假期前后预计负荷变动较小，对甲醇需求形成有效支撑。

## 五、结论及展望

综上所述，2 月份中东甲醇装置供应仍存有一定的不确定性，一方面部分装置存有检修计划，另一方面中东恢复供气部分装置存有重启预期，而装置启停时间尚未确定。另外，国外疫情走势及疫苗进展具有一定的不确定性，进而会影响甲醇需求情况。国内甲醇供应相对稳定，当前装置负荷偏高，节后春检兑现涉及产能及时间存在很大的不确定性，同时西南气头装置重启时间不定，供应端变数较大。需求端逻辑相对确定，节前弱稳运行，节后稳步恢复，但由于主要下游烯烃开工稳定，变数较大的传统下游对甲醇影响有限。

期货价格相对目前基本面没有明显的偏高或偏低，预计节前维持震荡走势，考虑到节后供应端的不确定性，建议轻仓或空仓过节。

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

**长安期货各分支机构****江苏分公司**

地 址:常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话: 0519-85185598

传 真: 0519-85185598

**福建分公司**

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室

电 话: 0592-2231963

传 真: 0592-2231963

**上海营业部**

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话: 021-60146928

传 真: 021-60146926

**郑州营业部**

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室

电 话: 0371-86676963

传 真: 0371-86676962

**西安和平路营业部**

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206088 029-87206178

传 真: 029-87206165

**金融事业部**

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206171

传 真: 029-87206163

**农产品事业部**

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206176

传 真: 029-87206176

**山东分公司**

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10  
号

电 话: 0535-6957657

传 真: 0535-6957657

**安徽分公司**

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F  
座 1103 室

电 话: 0551-62623638

**淄博营业部**

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室

电 话: 0533-6217987 0533-6270009

**西安经济技术开发区营业部**

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室

电 话: 029-87323533 029-87323539

传 真: 029-87323539

**宝鸡营业部**

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层

电 话: 0917-3536626

传 真: 0917-3535371

**能源化工事业部**

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206172

传 真: 029-87206165

**金属事业部**

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87380130

传 真: 029-87206165