

甲醇专题报告
2021年2月23日 星期二
甲醇 重回基本面主导
执笔: 吴昱晨
电话: 0591-87892521
从业资格: F0254478

节后甲醇一改节前颓势，连续拉涨，主力合约突破 2400 元/吨。主要是由于春节期间宏观及原油利好频出。全球新疫苗接种加快，疫情有所缓和，美国 1.9 万亿美元财政刺激获得通过预期强化，市场对经济复苏、通胀回升的预期乐观。受此影响，全球大宗商品价格上涨，原油和有色金属等大宗商品价格创下新高。现货方面，在能化板块普涨的刺激下，内地甲醇市场未延续节前低价排库的策略，整体稳中有升，出货有待观察。节后汽运逐步恢复，运费开始调降，西北产区价格以推涨为主。港口甲醇方面，盘面反弹背景下，受到进口量攀升预期影响，现货跟涨乏力，贸易商心态一般，买盘和与可售货源集中博弈，价格震荡调整，基差走弱。

图 1: 甲醇现货价格、期货价格、基差


来源：福能期货研究院，万得资讯

假期间，由于 OPEC+ 联盟减产政策和美国冰冻天气致二叠纪地区原油减产，供应端趋紧，叠加需求预期向好，多重利好使得油价大幅上涨。受美国寒潮影响，美国部分化工装置被迫停车，集中在聚烯烃、苯乙烯、PVC、乙二醇板块，叠加原油涨势较大，节后化工板块呈现普涨行情，多品种出现涨停。受寒潮影响，甲醇在北美地区甲醇开工负荷也出现下滑，Fairway150 万吨/年和利安德巴塞尔 78 万吨/年装置受影响停车，Natgasoline175 万吨/年甲醇装置于 2 月 3 日故障停车，目前仍处停车中，预计影响 1-2 周，但并未提振 CFR 中国主港价。宏观、成本等因素叠加，短期甲醇价格以反弹为主，但整体基本面改善有限。

供应端，截止上周，国内甲醇整体装置开工负荷为 74.58%，环比上涨 0.06 个百分点，同比往年维持高位，供应持续增加。天然气头限气提前结束，已于 2 月初陆续重启，西北地区部分装置负荷提升，部分安徽地区甲醇装置临时停车。气头的陆续复产使得供应量陆续增加，对甲醇价格形成一定的压力。值得注意的是，目前部分上游工厂已公布春检计划，去年受疫情影响，上游检修设备和人员不到位，部分春检顺延至秋季，预计今年企业春检力度将高于去年同期。根据传统春检多数集中在 3-5 月份，未来需关注企业的春检公布情况。港口方面，1 月下旬受到内地甲醇价格大幅下跌以及外盘重要装置陆续重启等因素的影响，港口价格与基差都开始走弱，基差从 150 元/吨上方走弱至 -40 元/吨。进口量方面，受前期外盘装置集中检修的影响，进口量一季度有一定的减量预期，但进口基数仍旧较大。以目前的情况来看，各大装置如期重启，供应预计在 2 月末恢复，由于船期等因素，进口供应 4.5 月或将在国内的进口量中体现。截至 2 月 18 日，港口总库存 93.3 万吨，较前一周下降 2.4 万吨，自一月起连续去库，到港延迟使得港口压力不大，对前期港口价格起到了一定的支撑作用。近期江苏下游工厂库存充足且集中到港卸货，江苏重要公共仓储也将集中到港卸货，沿海甲醇库存或将累积。

需求端方面，淡季多数传统下游维持较低开工率，而国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷 87.27%，维持高位，主要由于大唐多伦升至满负荷运行，其余装置负荷变化不大。近一周来甲醇制烯烃的盘面利润大幅走高，主要是由于聚烯烃涨幅大于甲醇，MTO 企业生产积极性提高，关注常州富德的复产情况。

从以上分析得知，短期宏观及能化板块带来的利好，提振甲醇价格。就甲醇自身的基本面来看，内地的供应逐步提升，关注企业春检力度，国外装置如期复工，一季度后进口量有提升的预期，港口压力增加。需求则维持高位，保持稳定，整体基本面的改善有限。预计后期多空博弈加剧，市场维持宽幅震荡。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路61号振华大厦B座二楼
邮编：361012 电话：0592-5678309
传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430070 电话：027-88773007
传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1901室。
邮编：266001 电话：0532-82023818
传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2251100
传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85612808
传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼b座603-604
邮编：363000 电话：0596-2038010
传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352000 电话：0593-2999108
传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-36616716
传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578
传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦2003-2005室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917
邮编：610042 电话：028-87590801
传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911
邮编：510620 电话：020-38550010
传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦B座1701、1706
邮编：518000 电话：0755-82529159
传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187