



国信期货
GUOSEN FUTURES

港口去库到港放缓，甲醇震荡修复

——国信期货甲醇周报

2022年1月16日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 甲醇基本面分析
- ③ 后市展望

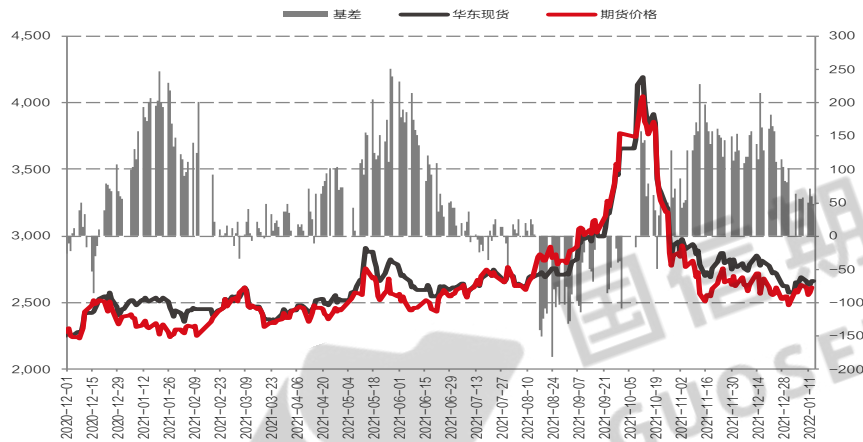
Part1

第一部分

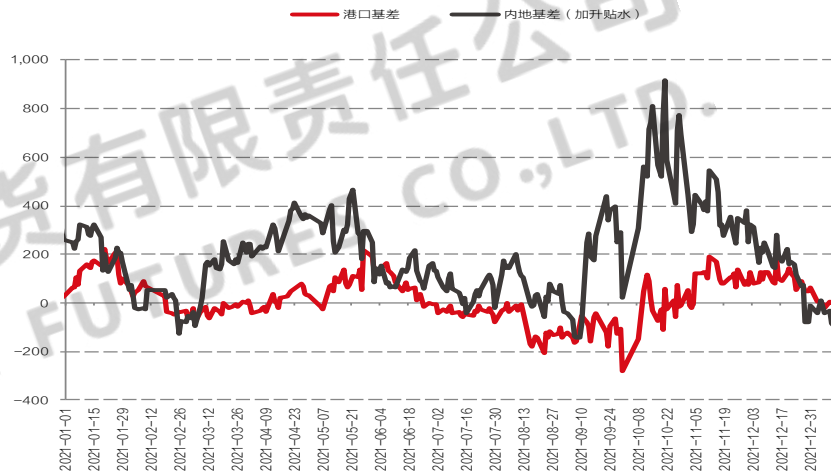
行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 甲醇期现货价格及价差走势

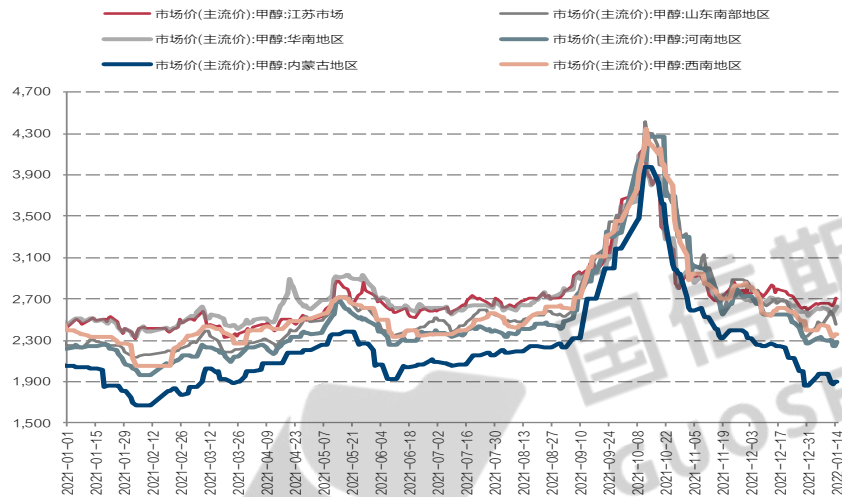


数据来源: WIND 国信期货

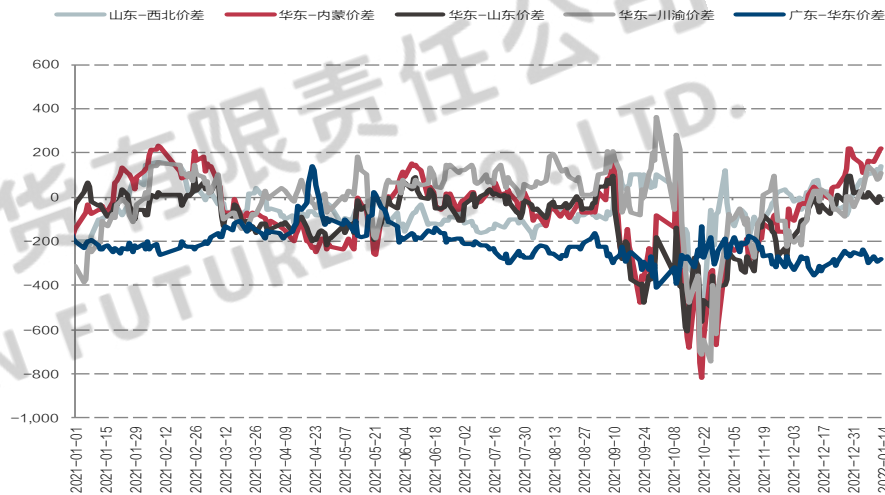


本周甲醇主力合约MA2205收盘2713元/吨,周涨幅3.91%,增仓7万手,持仓93万手。内地基差走弱,港口基差上行,现货小幅升水。

1.2 甲醇各地现货价格及产销区价差

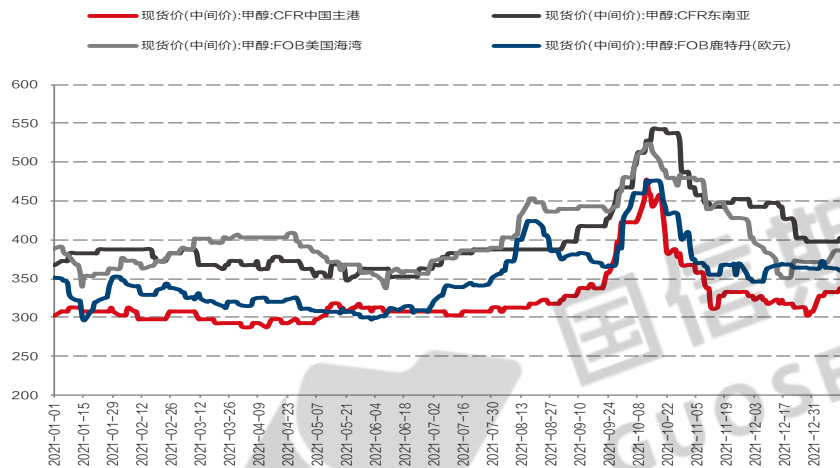


数据来源: WIND 国信期货

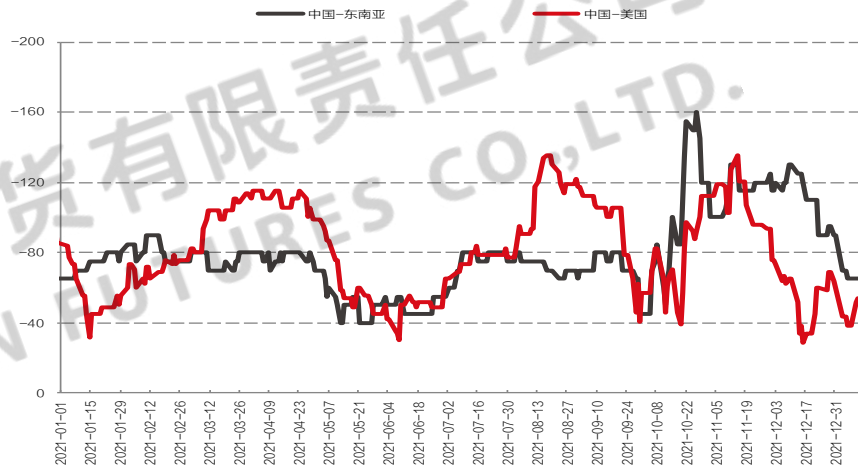


本周沿海甲醇市场稳中偏强，内地甲醇市场区间震荡。冬季物流受到影响，运费相对上涨，产区供应压力有所增大，有排库需求，价格先涨后跌。内蒙周均价在1919元/吨，较上周跌0.83%，山东均价在2437元/吨，较上周上涨0.18%。港口到港量偏少，库存压力不大。太仓周均价在2598元/吨，较上周上涨0.45%，广东均价在2582元/吨，较上周跌0.07%。

1.3 甲醇外盘价格及内外价差



数据来源: WIND 国信期货



外盘方面, 远月到港的非伊船货参考商谈在330-341美元/吨, 远月到港的伊朗船货参考商谈在+5.5-8.5%。伊朗停车检修的甲醇装置计划2月下旬重启恢复, 近期维持固有价格招标销售1月至2月份装港船货。欧美甲醇市场稳中上行, 欧洲市场价格参考在360-367欧元/吨, 美国价格在115-116美分/加仑。

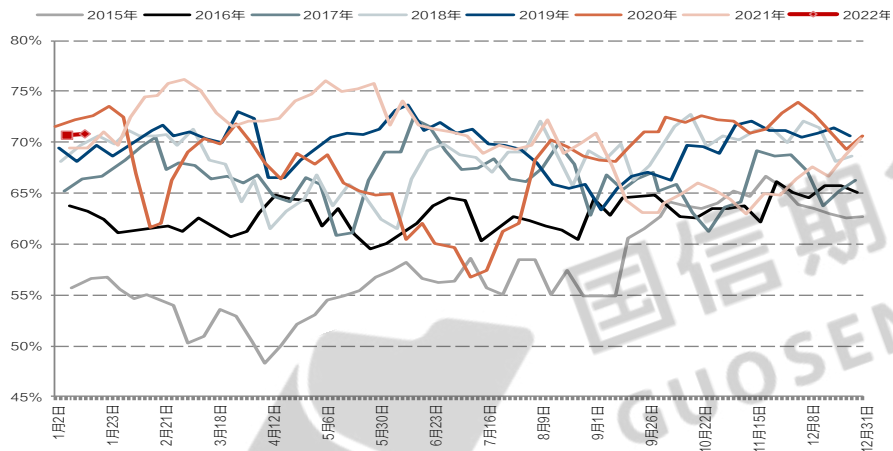
Part2

第二部分

甲醇基本面分析

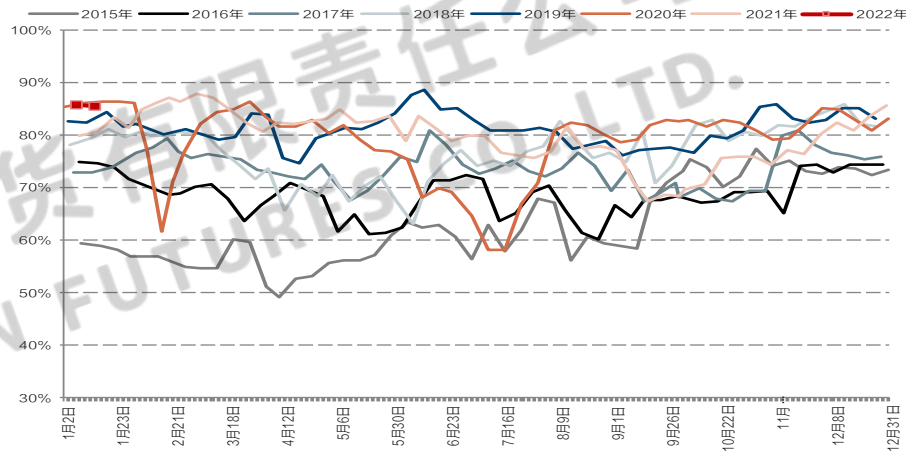
2.1 甲醇开工率

全国开工



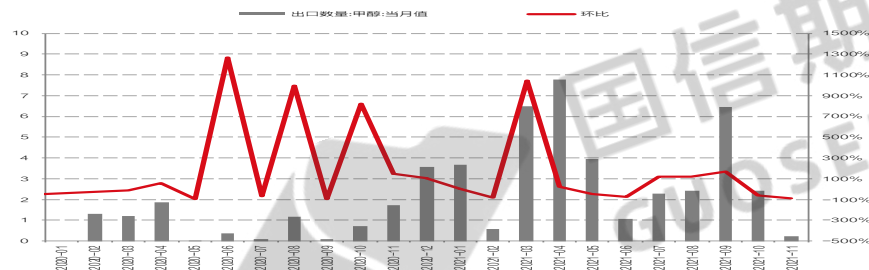
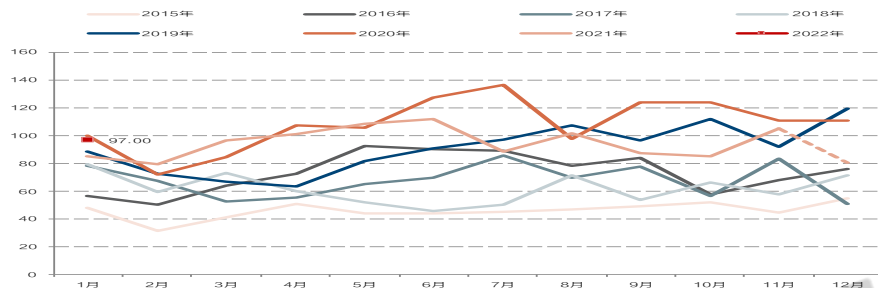
数据来源: WIND 国信期货

平均值项: 西北开工率

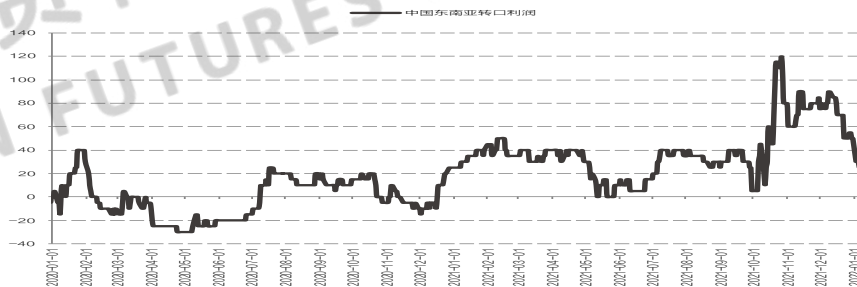
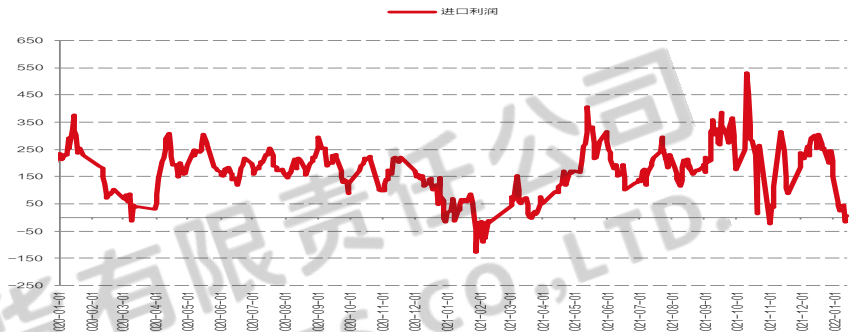


截至1月13日, 国内甲醇整体装置开工负荷为70.85%, 较上周上涨0.13个百分点, 较去年同期上涨1.47个百分点; 西北地区的开工负荷为85.46%, 较上周下滑0.24个百分点, 较去年同期上涨4.68个百分点。本周西南卡贝乐85万吨天然气制装置重启, 全国甲醇开工负荷小幅上涨。

2.2 甲醇进出口量



数据来源: WIND 国信期货

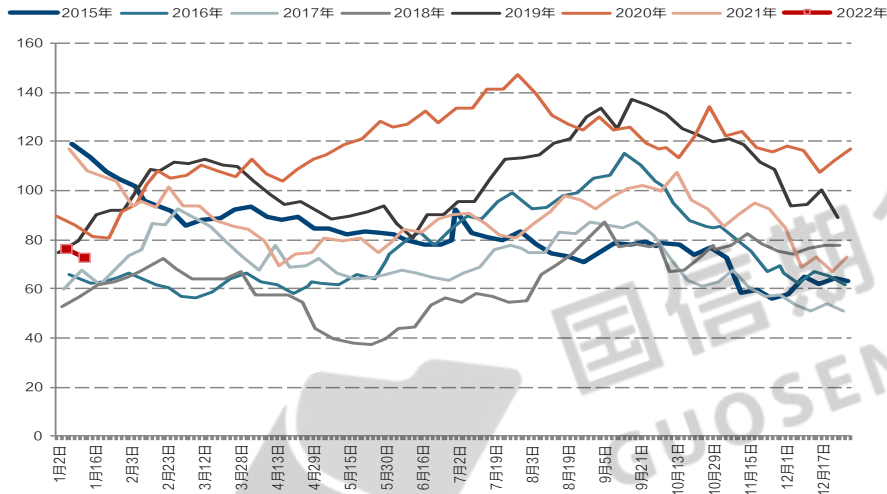


11月我国甲醇进口105.34万吨，进口量较10月环比上涨23.53%，同比减少4.82%。2021年累计总数量为1054.3万吨，累计进口较上年同期数量同比减少11.42%。

11月我国甲醇出口0.22万吨，出口量环比下降91.03%，同比下降87.45%。2021年累计总数量为37.29万吨，累计出口与上年同期数量同比增加335.88%。

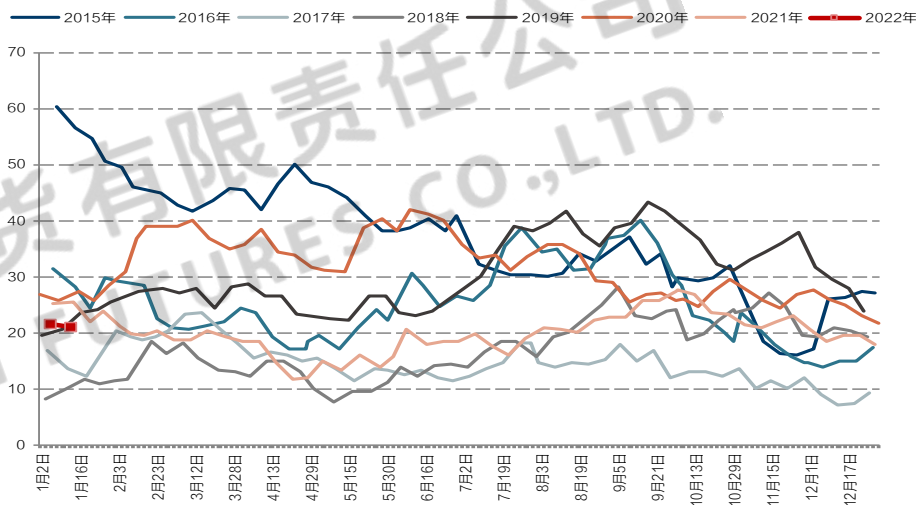
2.3 甲醇港口库存

平均值项:沿海库存



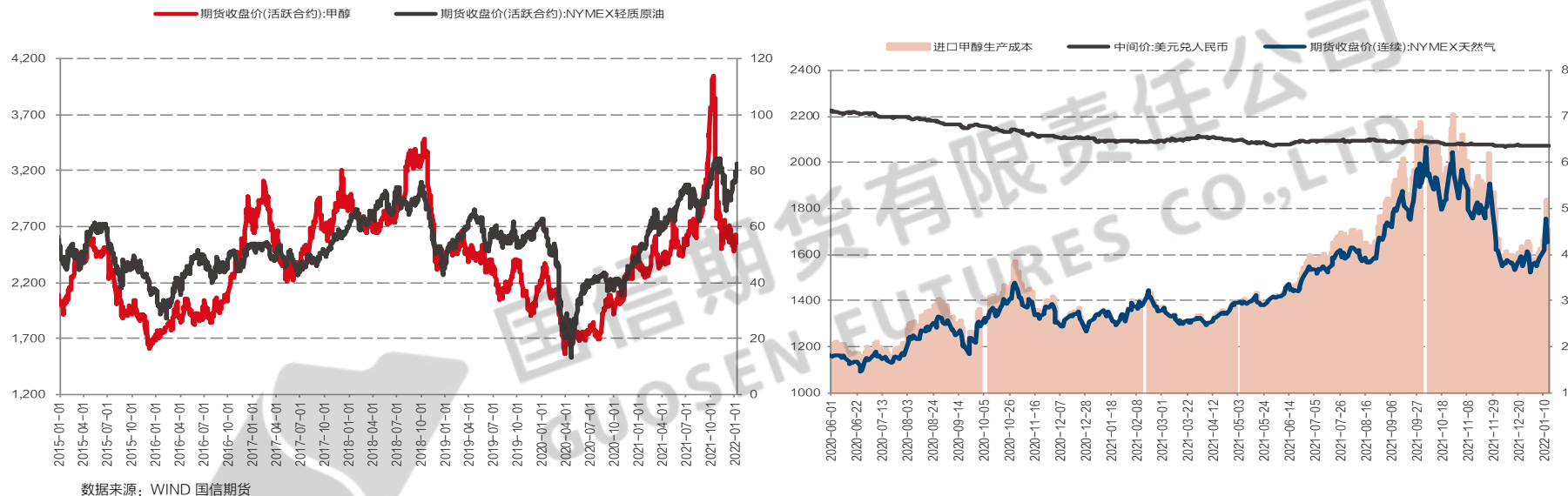
数据来源: WIND 国信期货

平均值项:沿海可流通货源



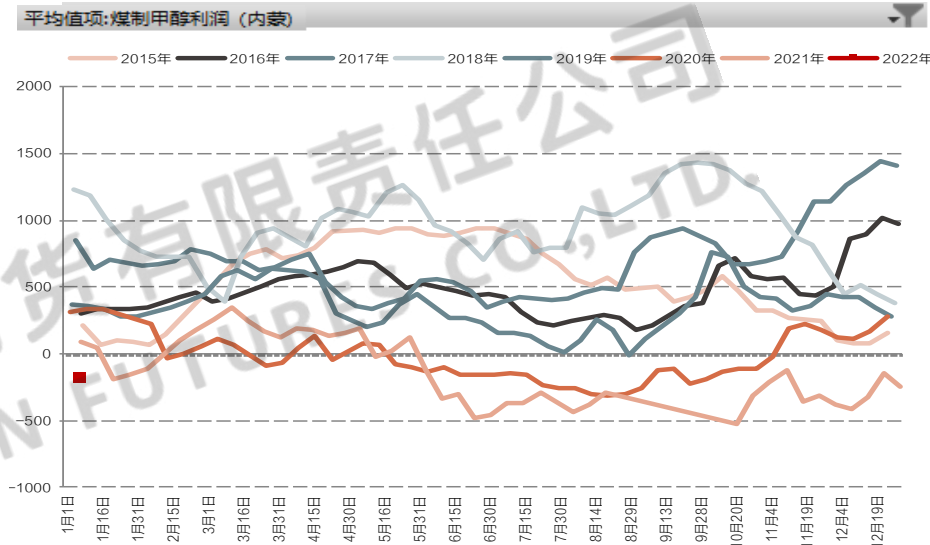
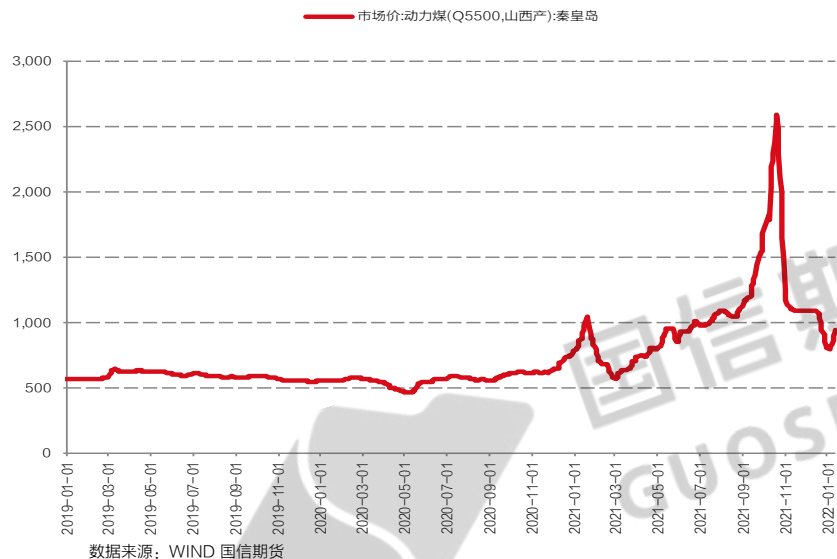
本周沿海甲醇库存在72.5万吨，环比跌幅4.79%，同比下降32.81%，沿海地区甲醇可流通货源预估在21万吨附近。预计1月中下旬沿海地区进口船货到港量53万吨，受到堵港、天气以等因素影响，进口船货的卸货进度较慢，同时改港情况仍然存在。

2.4 原油、天然气



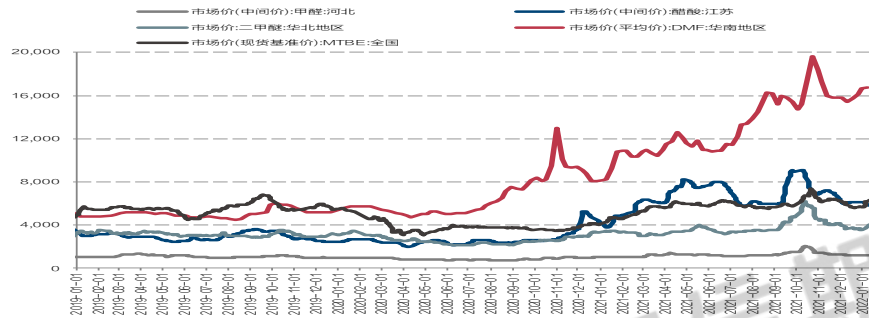
国际天然气价格小幅上涨至4.2美元/MMBtu左右，天然气制甲醇进口成本1700元/吨左右。受奥密克戎新冠病毒变异体影响，美国汽油需求下降，上周美国初请失业金人数增加，国际油价小幅下跌，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2022年2月期货结算价每桶82.12美元。

2.5 甲醇上游-煤

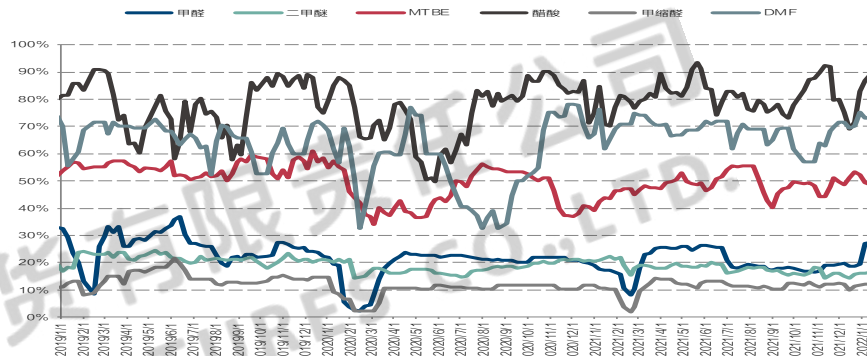
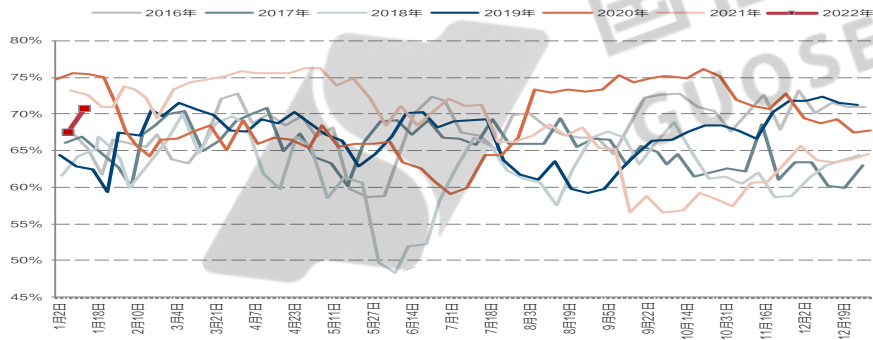


本周煤炭价格震荡运行，秦皇岛5500动力煤现货价格上涨至950元/吨左右运行，内地甲醇生产成本2150元/吨左右，煤制甲醇亏损收窄。

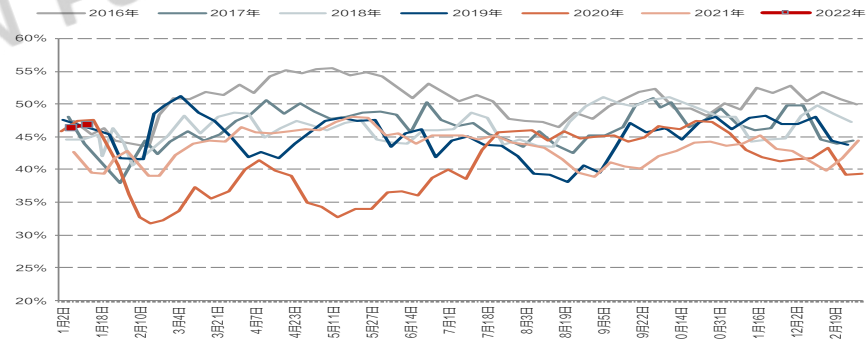
2.6 甲醇下游价格及开工率



平均值项:下游加权开工率

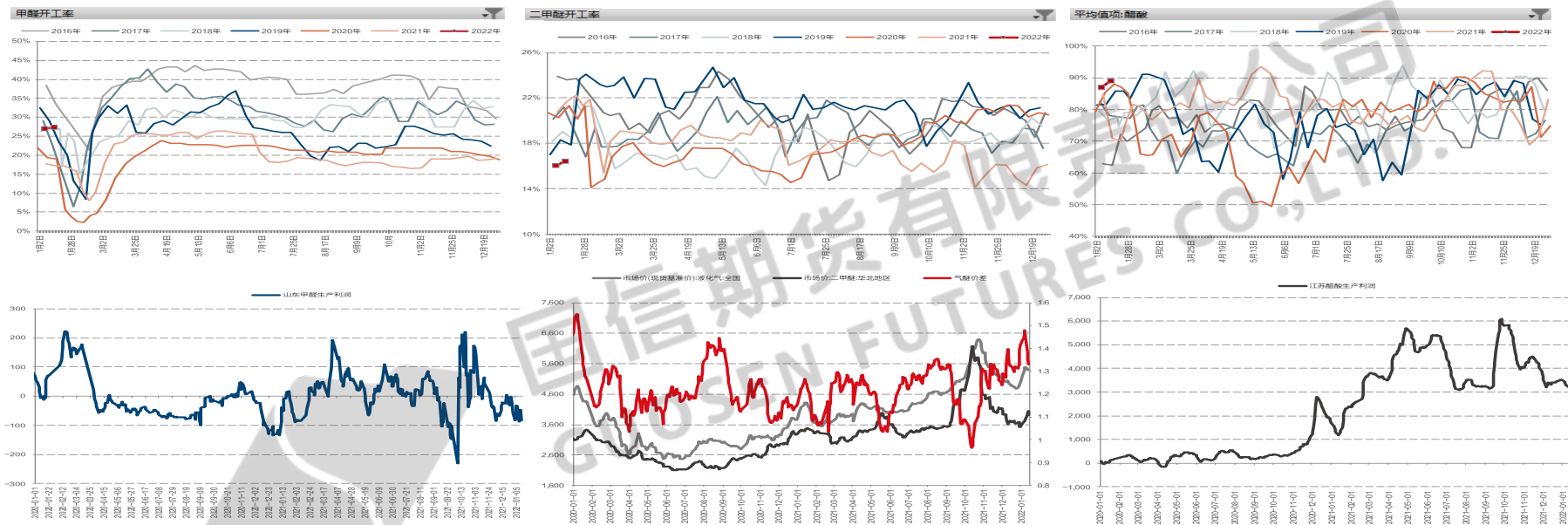


平均值项:传统下游加权开工



需求端来看,整体甲醇下游加权开工率约70%,环比+4.7%。传统下游加权开工率约46%,环比+0.9%。

2.7 甲醇下游-传统下游

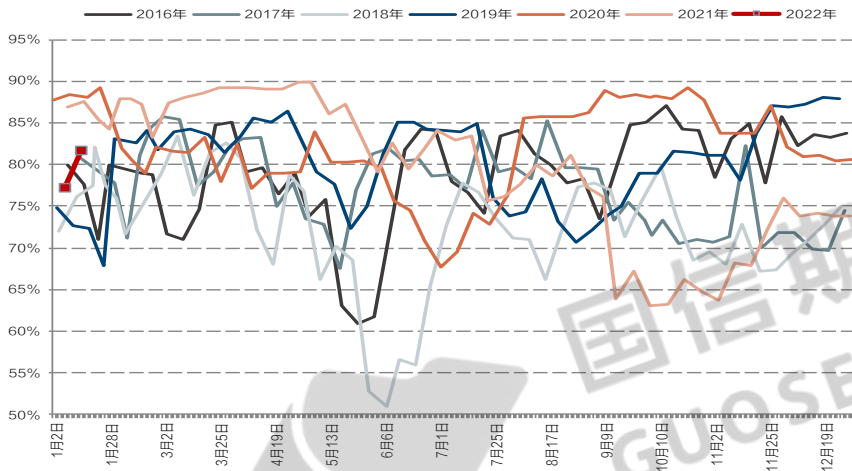


数据来源: WIND 国信期货

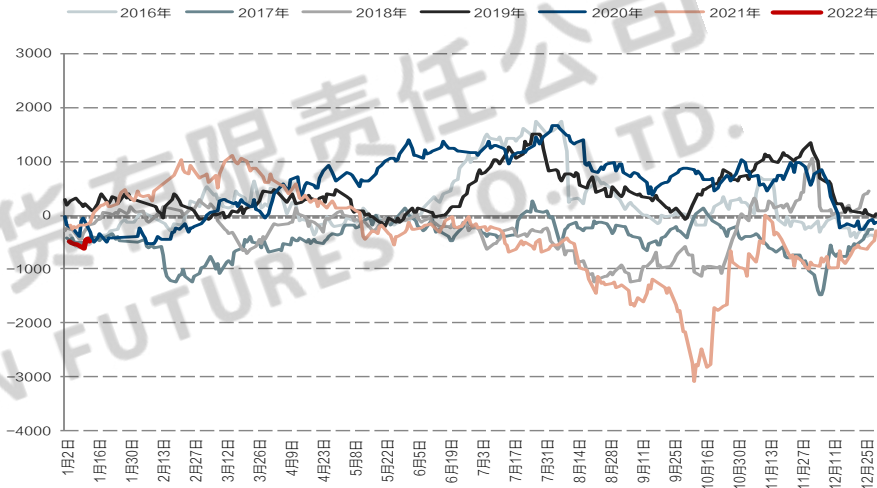
传统需求方面开工变化不大, 本周冰醋酸开工负荷89.03%, 较上周提升2.05 个百分点。冰醋酸行业开工负荷有所提升。甲醛行业样本开工负荷27.27 %, 较上周上涨0.21 个百分点。二甲醚行业开工负荷16.39 %, 较上周上涨0.32 个百分点。

2.8 甲醇下游-MTO

MTO/MTP开工率



平均值项:港口装置利润



本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷在81.63%，较上周期上涨4.42个百分点。其中外采甲醇的MTO装置平均负荷73.65%，较上周期上涨10.82个百分点。本周，大唐46万吨MTP装置负荷提升，诚志二期MTO稳定运行，国内CTO/MTO装置整体开工继续回升，1月下旬宁波富德60万吨装置计划重启。

Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

3. 甲醇后市展望

供应方面，截至1月13日，国内甲醇整体装置开工负荷为70.85%，较上周上涨0.13个百分点，较去年同期上涨1.47个百分点；西北地区的开工负荷为85.46%，较上周下滑0.24个百分点，较去年同期上涨4.68个百分点。本周西南卡贝乐85万吨天然气制装置重启，全国甲醇开工负荷小幅上涨。

库存方面，沿海甲醇库存在72.5万吨，环比跌幅4.79%，同比下降32.81%，沿海地区甲醇可流通货源预估在21万吨附近。预计1月中下旬沿海地区进口船货到港量53万吨，受到堵港、天气以等因素影响，进口船货的卸货进度较慢，同时改港情况仍然存在。

需求方面，本周甲醇制烯烃装置平均开工负荷在81.63%，较上周期上涨4.42 个百分点。其中外采甲醇的MTO 装置平均负荷73.65%，较上周期上涨10.82 个百分点。本周，大唐46万吨MTP装置负荷提升，诚志二期MTO稳定运行，国内CTO/MTO 装置整体开工继续回升，1月下旬宁波富德60万吨装置计划重启。

综合来看，生产企业维持出货，下游刚需跟进，港口小幅去库，供需面变化不大。操作建议：震荡思路操作。

感谢观赏

分析师：郑淅予
从业资格号：F3016798
投资咨询号：Z0013253
邮箱：15291@guosen.com.cn
电话：021-55007766-6662



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。