

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

能源化工研究

——甲醇4月报：供需趋于宽松，但减产预期仍存

广金期货研究月报

2022年4月3日 星期日



期货研究月报

能源化工研究

广州金控期货研究中心
研究员：马琛
期货从业资格：F03095619
投资咨询资格：Z0017388
邮箱：machen@gzjqh.com
座机：020-88523420

相关图表



相关报告

《广州金控期货专题报告：
当前煤价波动为何对甲醇影
响很大 20220302》

《广州金控期货甲醇周报
20220327》

《广州金控期货甲醇日报
20220331》

甲醇：供需趋于宽松，但减产预期仍存

一、核心观点

缺煤减产预期未兑现，需求现实仍偏弱。3月初，俄乌冲突、印尼上调煤炭出口基准价等事件影响煤炭供给预期，北方港口非长协5500大卡动煤价格一度大幅上升至1600元，国内煤制甲醇装置减产预期强烈。但是由于下游消费端内销与出口订单下滑，在现实需求偏弱压制下，市场一度呈现“弱现实、强预期”的情况，基差、月差持续走弱。月底，俄乌局势缓和、海外供煤逐渐宽松，甲醇减产担忧有所缓解，甲醇价格随同非长协煤价出现松动，预期边际转弱。短期内港口低库销比、高煤价成本对甲醇仍有支撑，关注后续供需事件扰动。

海内外供应增加，4月份供求偏宽松。由于海外开工率已回升，从目前船期来看，4月份进口量可能在100万吨，进口环比增加，同时下游订单偏弱继续将压制甲醇需求，甲醇港口库存有继续增加的趋势。

总的来看，预计甲醇4月供需将继续宽松，部分煤化工装置长期亏损导致减产预期仍存，近月现实偏弱，但远月预期仍有博弈空间，后续仍需重点关注港口实际累库水平与煤炭增产进度及政策走向。

风险因素：煤炭供应超预期宽松、港口库存如期增加（下行风险）；煤炭增产缓慢、下游订单好于预期（上行风险）

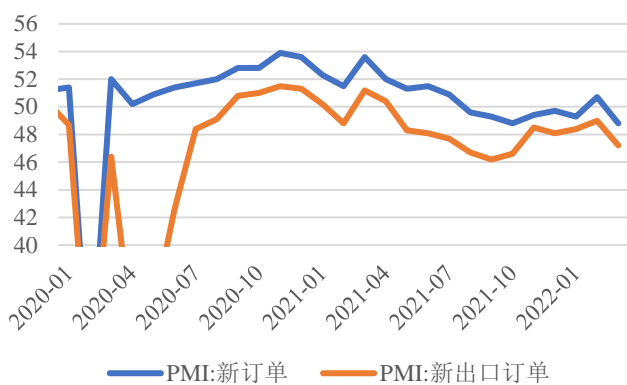
目录

一、甲醇需求：订单量下滑，下游需求偏弱.....	4
二、甲醇供应：国内减产不明显，4月供应趋宽松.....	5
1、国内工厂：部分企业亏损，但整体减产不明显.....	5
2、进口情况：4月份进口船货量继续回升.....	6
三、库存：厂库和港口库存压力不大.....	8
四、综合展望：供需继续宽松，但减产预期仍存.....	9
五、相关图表.....	10
1、甲醇库销比及平衡表：库销比处于低位.....	10
2、下游利润：目前下游整体利润不高，预期节后将有所修复.....	10
免责声明.....	11

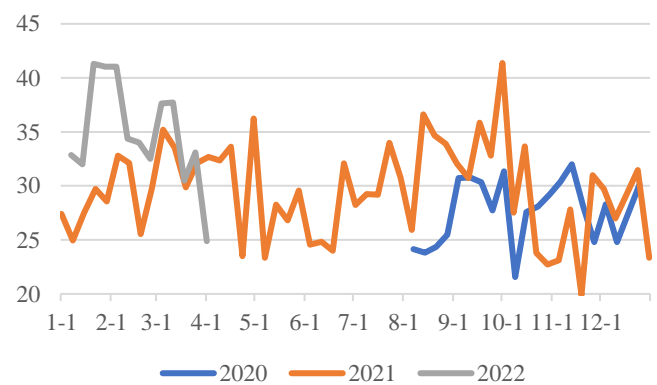
一、甲醇需求：订单量下滑，下游需求偏弱

受国内外消费走弱影响，3月内销与出口新订单均出现同步下滑，二、三季度消费淡季，化工下游需求将整体偏弱，甲醛、烯烃等下游与终端消费息息相关，预计将对4月甲醇需求形成压制，也将进一步拖累甲醇整体需求。

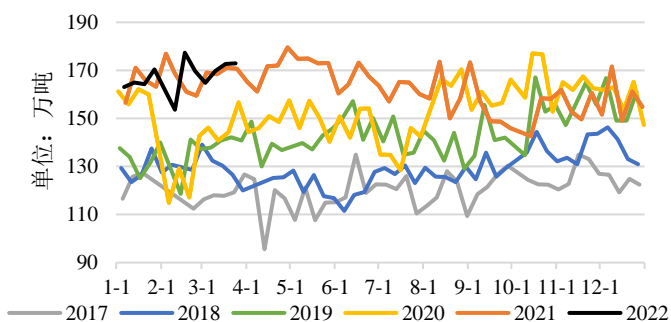
图表 1：制造业 PMI 新订单指数



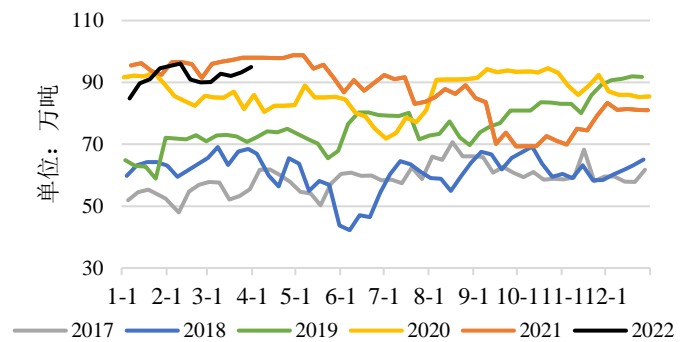
图表 2：甲醇订单量



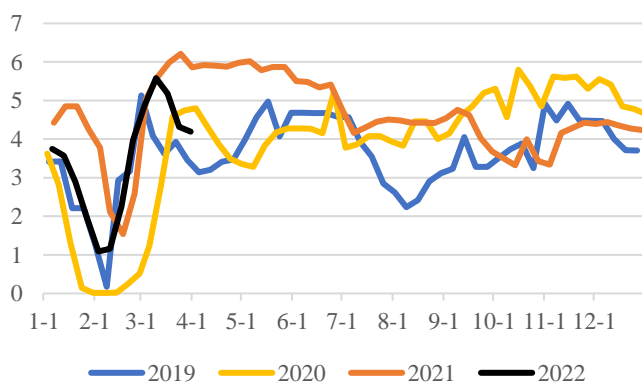
图表 3：甲醇整体需求量



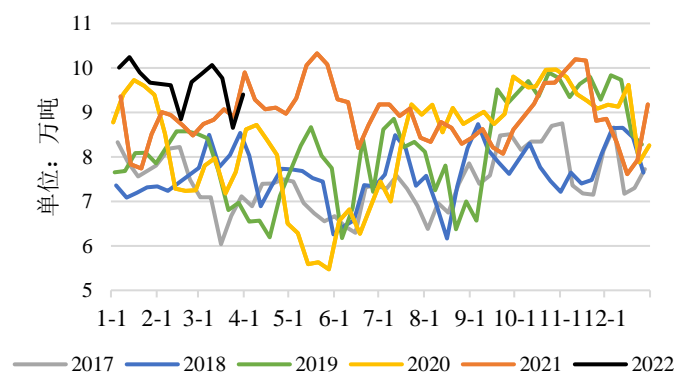
图表 4：MTO 样本企业需求量



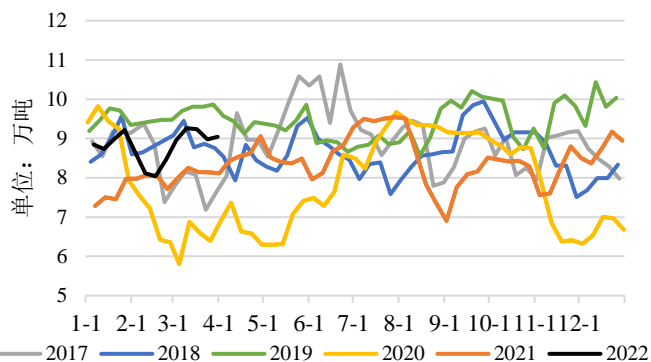
图表 5：甲醛样本企业需求量



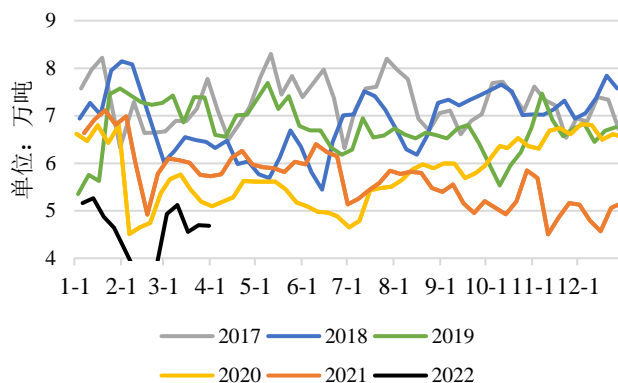
图表 6：醋酸样本企业单周甲醇消耗



图表 7: MTBE 样本企业需求量



图表 8: 二甲醚样本企业单周甲醇消耗



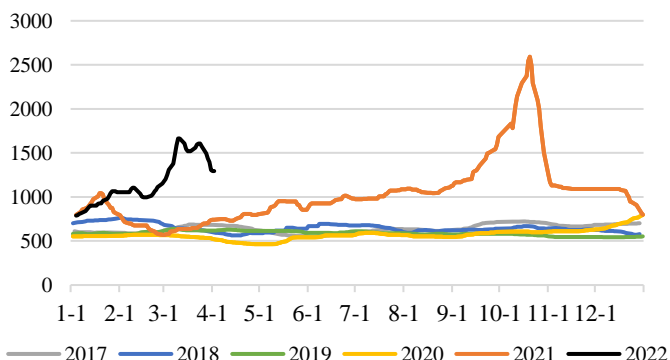
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

二、甲醇供应: 国内减产不明显, 4月供应趋宽松

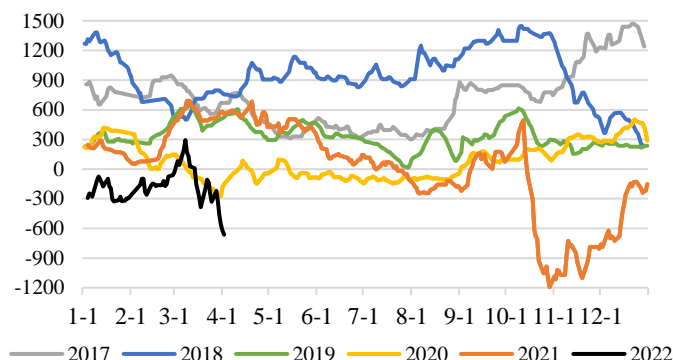
1、国内工厂: 部分企业亏损, 但整体减产不明显

目前甲醇产能仍处于供过于求的格局, 由于长期生产亏损, 市场对国内煤制甲醇装置减产预期较强烈, 3月国内煤化工产能损失量虽同比有所增加, 却并未出现大幅减产。短期内, 非长协煤炭供应边际宽松, 煤价价格松动回调, 但煤炭整体库存仍偏低, 缺煤导致甲醇减产的成本支撑预期仍存。

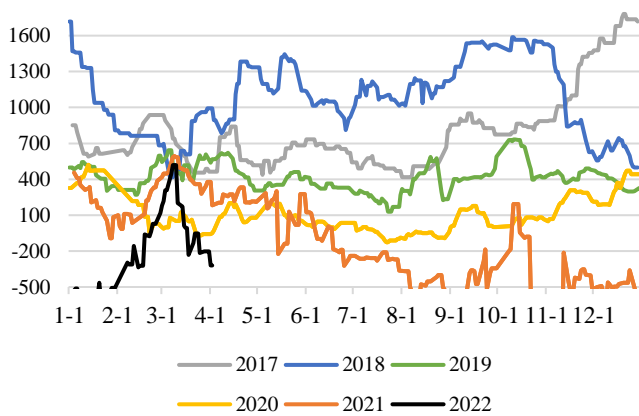
图表 9: 秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价 (非长协)



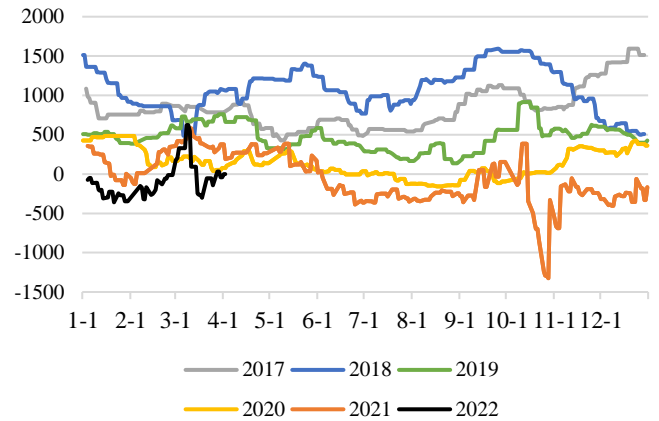
图表 10: 山东样本煤制企业现金流



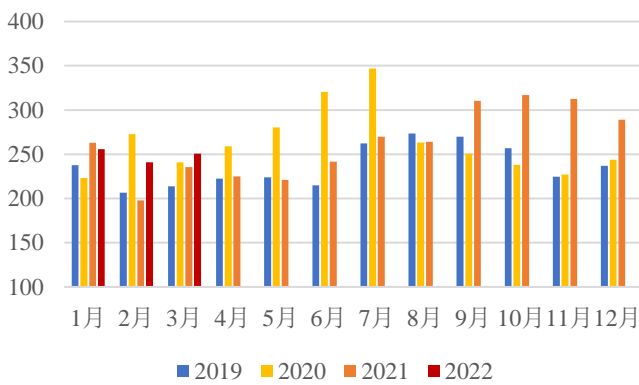
图表 11: 陕西样本煤制企业现金流



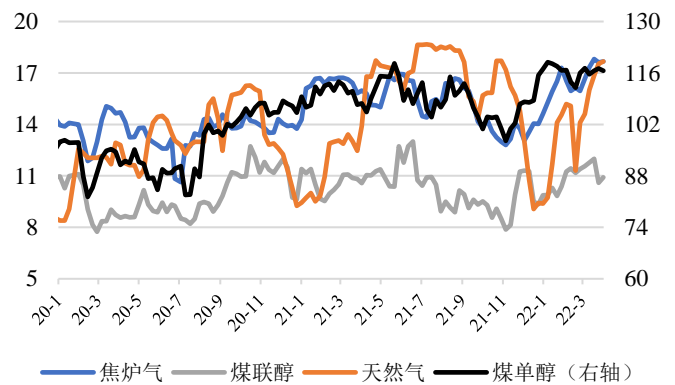
图表 12: 内蒙古样本煤制企业现金流



图表 13: 甲醇产能损失量



图表 14: 甲醇各工艺周度产量

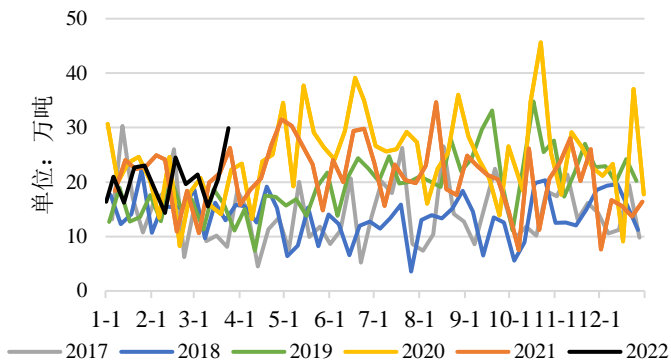


数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

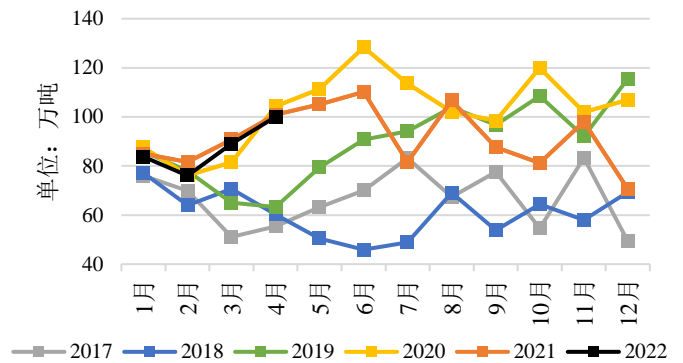
2、进口情况：4月份进口船货量继续回升

甲醇3月进口量在94万吨，卸货相对顺畅，进口预期基本兑现。由于中东限气结束，海外甲醇装置开工率上升，目前了解到甲醇装船量有所增加，预估4月甲醇进口量大约在100万吨，环比继续增加。

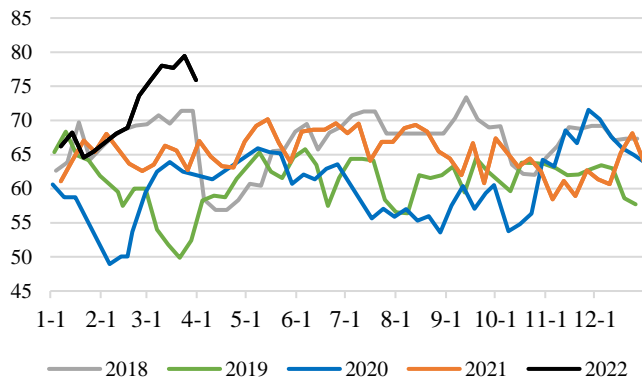
图表 13: 甲醇进口船货到港量



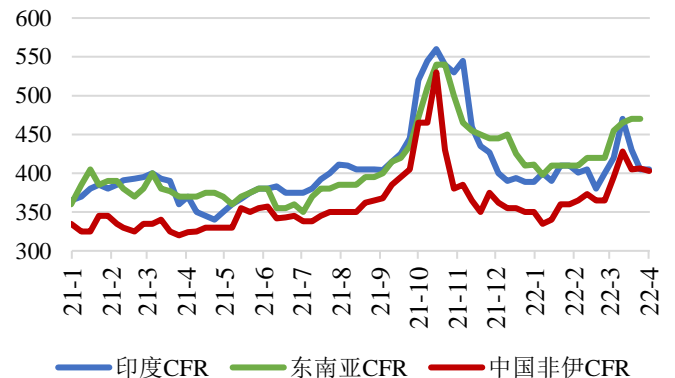
图表 14: 甲醇进口量 (折30天)



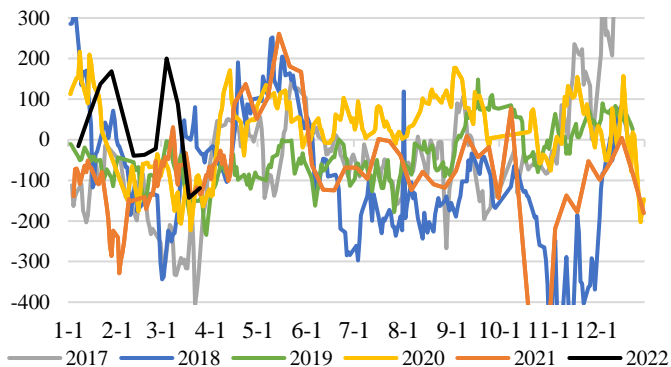
图表 15: 海外甲醇产量估算



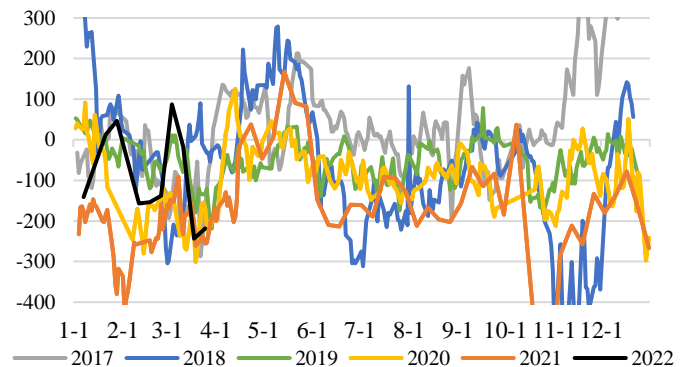
图表 16: 甲醇美金价格走势



图表 17: 伊朗甲醇通关利润



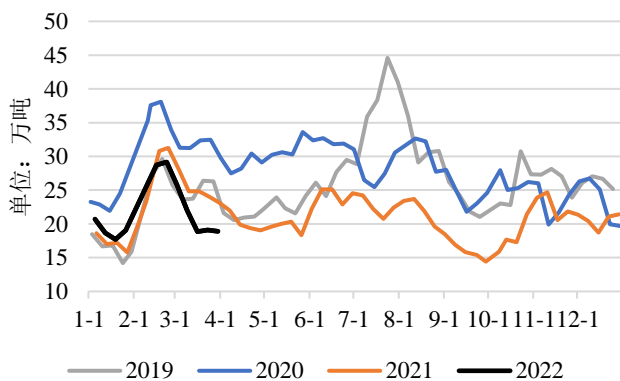
图表 18: 非伊朗甲醇通关利润



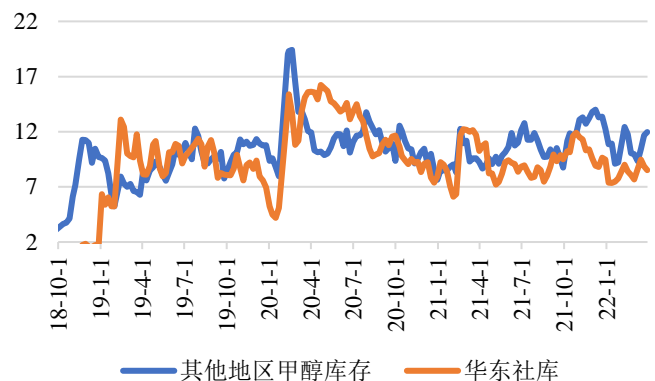
三、库存：厂库和港口库存压力不大

整体来看，目前甲醇厂库和港口库存相对往年中位偏低，库存压力不大，货物周转较好。

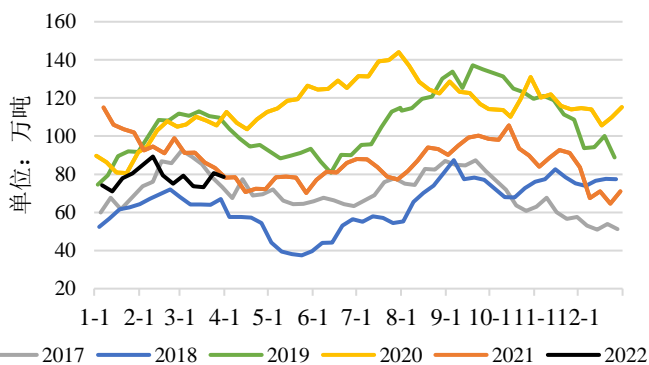
图表 19：甲醇西北地区样本企业库存



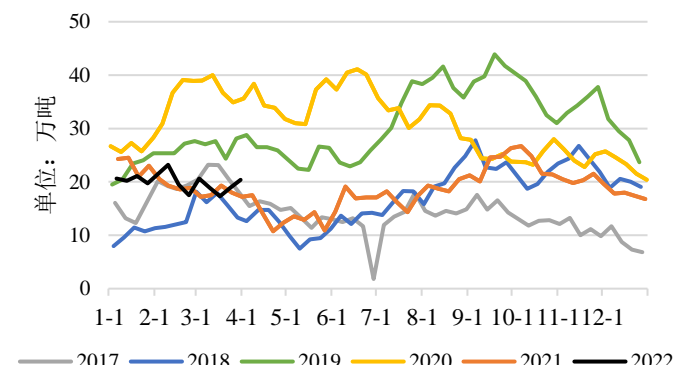
图表 20：甲醇其他地区样本社会库存



图表 21：甲醇沿海港口总库存



图表 22：甲醇沿海港口样本可流通库存



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、综合展望：供需继续宽松，但减产预期仍存

当前库存周转正常，而由于上游装置长期亏损，企业开工负荷对生产利润敏感，煤炭已成为影响甲醇供应的关键变量。

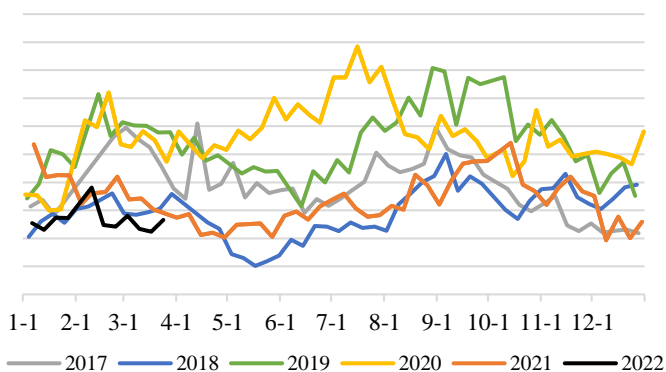
从供需来看，海内外供应增加，4月份供求偏宽松。由于海外开工率已回升，从目前船期来看，4月份进口量可能环比增加，同时下游订单偏弱继续将压制甲醇需求，甲醇港口库存有继续增加的趋势。

从成本来看，煤价有所松动，但当前煤炭库存仍然偏低，未来增产不确定性较强，甲醇部分煤化工装置长期处于亏损状态，国内减产预期仍存。近月现实偏弱，但远月预期仍有博弈空间，后续仍需重点关注港口库存实际增加情况与煤炭增产进度及政策走向。

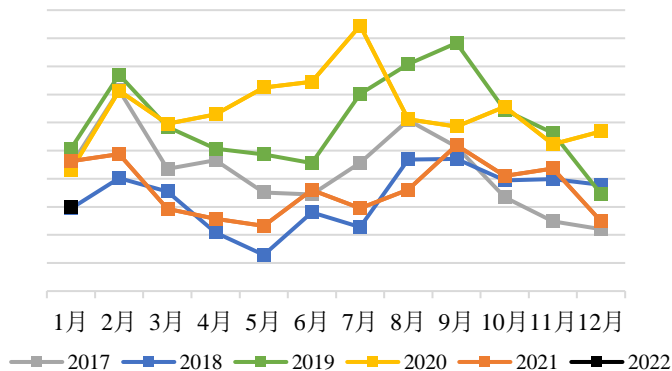
五、相关图表

1、甲醇库销比及平衡表：库销比处于低位

图表 23：甲醇周度库销比

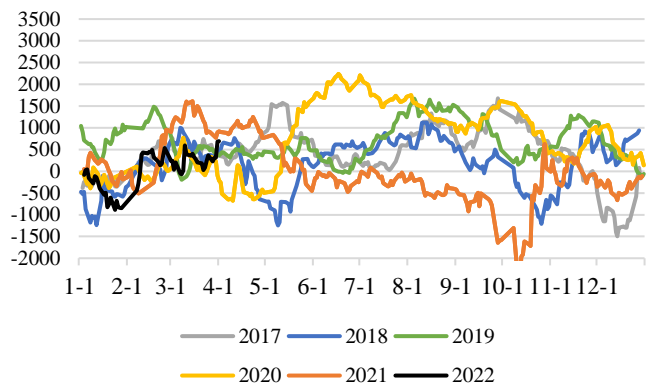


图表 24：甲醇月度库销比

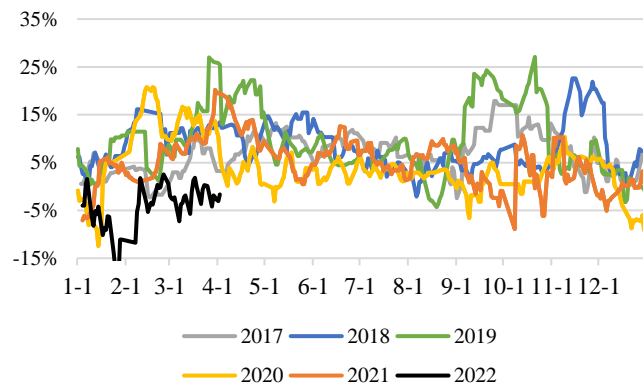


2、下游利润：目前下游整体利润不高，预期节后将有所修复

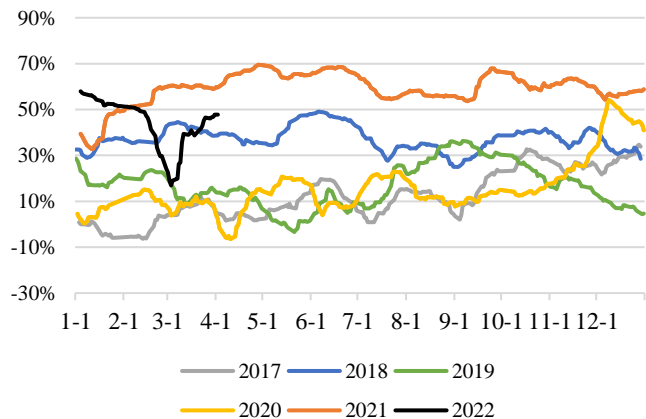
图表 25：华东乙、丙烯-3MA 价差



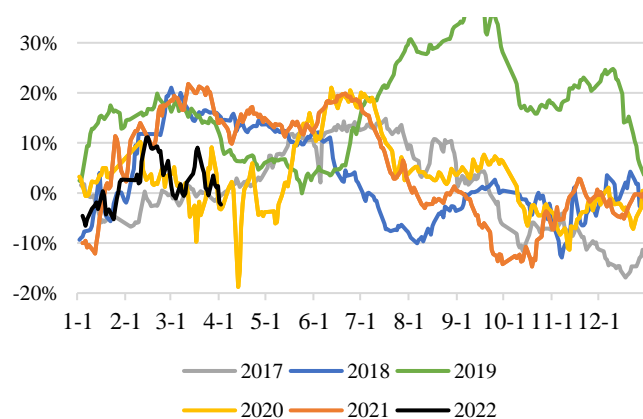
图表 26：鲁南甲醛利润率



图表 27：江苏醋酸利润率



图表 28：山东 MTBE 利润率



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元
联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gz.jkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 广东分公司</p> <p>地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国际金融中心12栋）2101、2102、2103</p> <p>电话：020-39393079</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	