



2021年4月23日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

汤剑林

从业资格编号 F3074960

[tangjianlin@jinxinqh.com](mailto:tangjianlin@jinxinqh.com)

## 供应预期兑现，甲醇情绪回落

### 内容提要

本周周初由于国内甲醇现货流通货源偏紧影响，内地和港口甲醇现货价格大幅走高，但随着国内检修装置逐渐重启以及港口集中卸货，现货偏紧局面快速缓解，甲醇价格随之回落。从基本面数据来看，本周甲醇开工率明显上行，随着国内检修高峰过去，国内检修装置逐渐重启，内地供应将继续增加，且月底中煤鄂能化 100 万吨装置计划投放，关注装置动态。下游方面，烯烃本周暂无明显变化，传统下游开工率涨跌不一，整体变动不大。下周来看，随着港口集中卸港及内地供应逐渐恢复，供应回升预期较强，预计下周甲醇价格回调运行为主。

### 操作建议

随着国内供应增加以及港口集中卸货影响，甲醇供应增加预期逐步兑现，操作上建议逢高抛空为主。

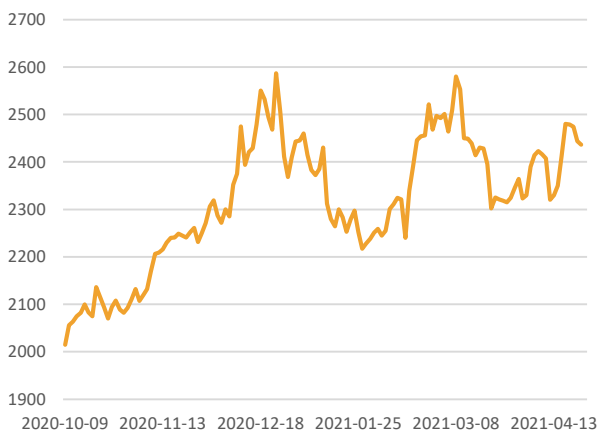
### 风险提示

原油价格大幅上涨；国内气制产能复产不及预期；伊朗装置检修

## 一、行情回顾

本周甲醇期货主力合约回调为主，甲醇 2109 期货合约周线最高 2484，最低 2362，本周下跌 82，涨幅-3.34%。现货方面，国内现货价格由于流通货源偏紧影响大幅走高，内蒙古本周均价在 2154 元/吨，环比上涨 4.36%，山东均价在 2449 元/吨，环比上涨 3.73%，江苏本周均价在 2477 元/吨，环比上涨 2.36%，华南均价在 2775 元/吨，环比上涨 10.29%。外盘方面，甲醇市场僵持整理为主，卖方挺价惜售低价难寻。

图 1：甲醇期货主力合约走势



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 2：现货甲醇价格



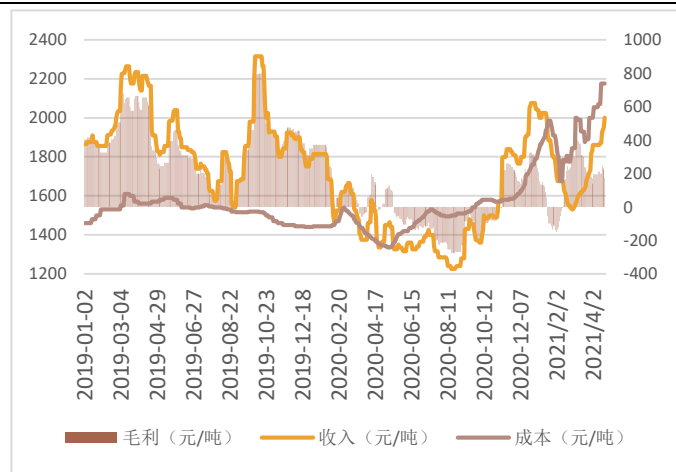
资料来源：卓创资讯，优财研究院

## 二、基本面数据及图表

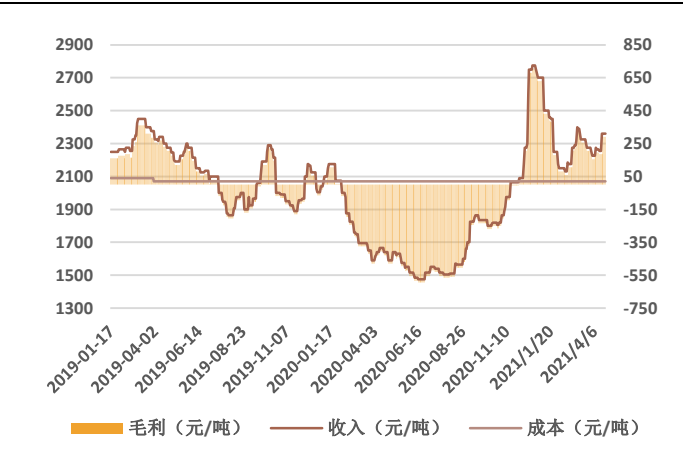
**1、现金流：**截至 4 月 22 日，国内煤制甲醇成本 2000 元/吨，由于本周煤价大幅上涨，煤制成本相对上周上涨 70 元/吨，毛利润 175 元/吨，相对上周下跌 70 元/吨；国内天然气制甲醇成本 2070 元/吨，相对上周保持稳定，毛利润 290 元/吨，相对上周上涨 105 元/吨。

图 3：煤制甲醇现金流

图 4：天然气制甲醇现金流



资料来源：卓创资讯，优财研究院

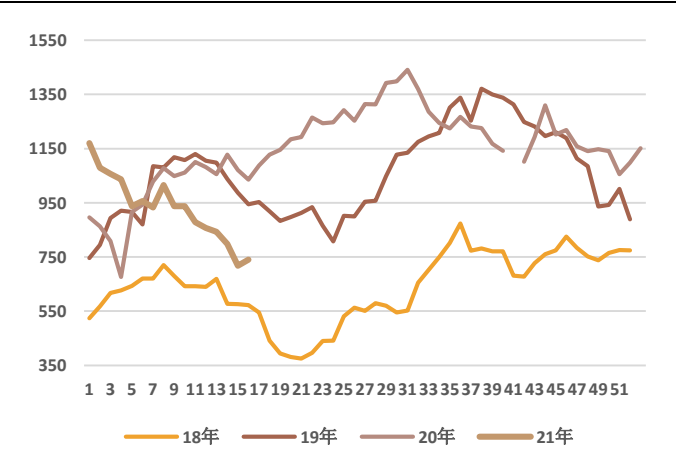


资料来源：卓创资讯，优财研究院

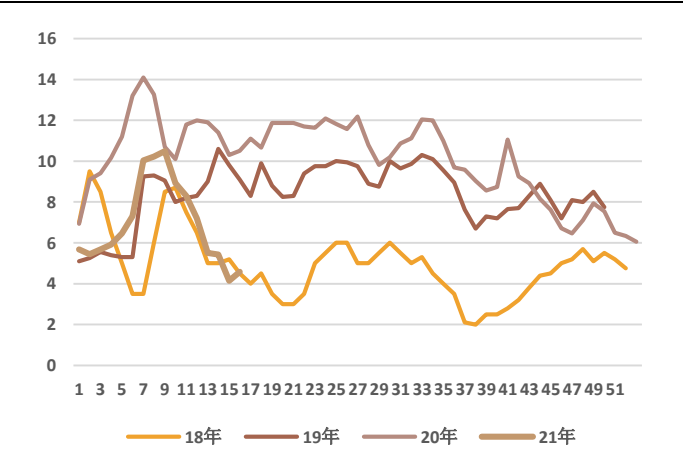
**2、库存：**本周港口和内地库存转为累库。截至4月22日，江苏甲醇库存40.75万吨，较上周下降1.3万吨；浙江港口库存25.2万吨，较上周增加6.2万吨；广东地区甲醇库存4.65万吨，较上周减少2.2万吨；福建地区甲醇库存1.75万吨，较上周减少1.11万吨。截至4月22日，内地主产区甲醇库存天数4.58天，较上周增加0.44天，随着下游集中补库结束和甲醇装置逐渐复产，内地库存转为累库。

图5：港口库存（千吨）

图6：主产区样本企业库存天数（天）



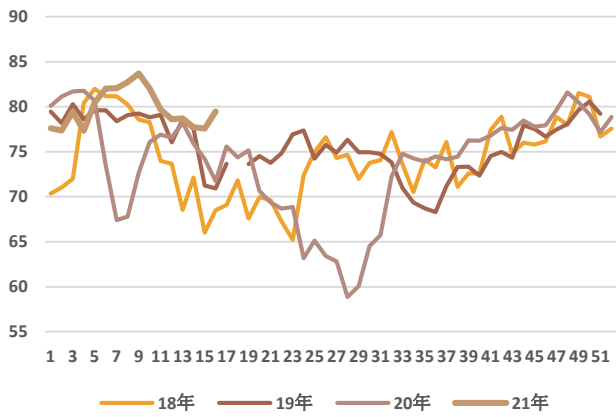
资料来源：卓创资讯，优财研究院



资料来源：卓创资讯，优财研究院

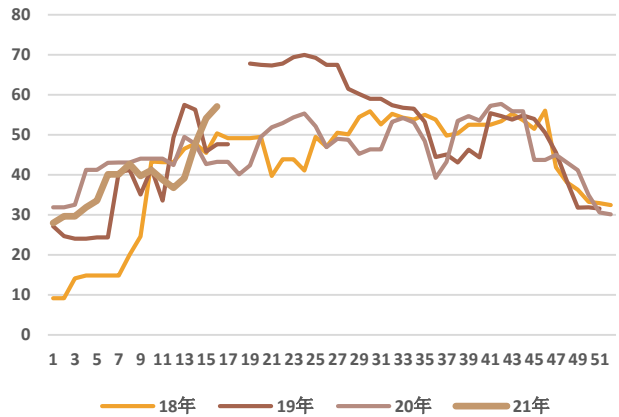
**3、供应端：**截至4月22日，本周煤制甲醇周度开工率79.45%，相对上周上升1.87%。天然气制甲醇周度开工率为54.13%，较上周上涨6.41%。

图 7: 国内煤制甲醇开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

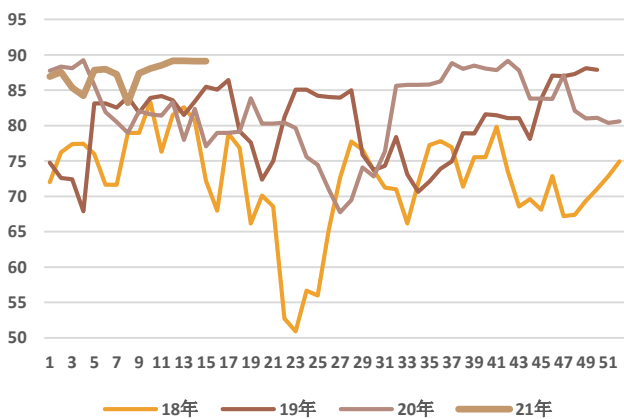
图 8: 国内天然气制甲醇开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

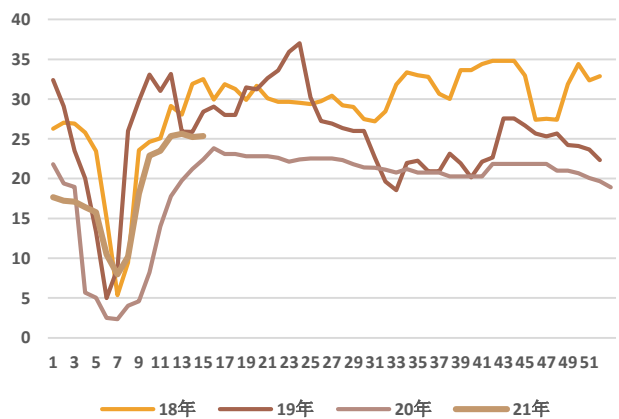
**4、需求:** 截至 4 月 22 日, 国内煤 (甲醇) 制烯烃装置平均开工负荷在 89.12%, 相对上周上升 0.03%; 国内甲醛开工率 25.36%, 相对上周下降 0.12%; 国内 MTBE 开工率 50.27%, 相对上周上升 0.43%; 国内冰醋酸开工率 82.48%, 相对上周上升 0.32%; 二甲醚开工率 19.6%, 相对上周上升 0.45%; DMF 开工率 66.73%, 较上周上涨 0.36%。

图 9: 煤制 (甲醇) 制烯烃开工率



资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

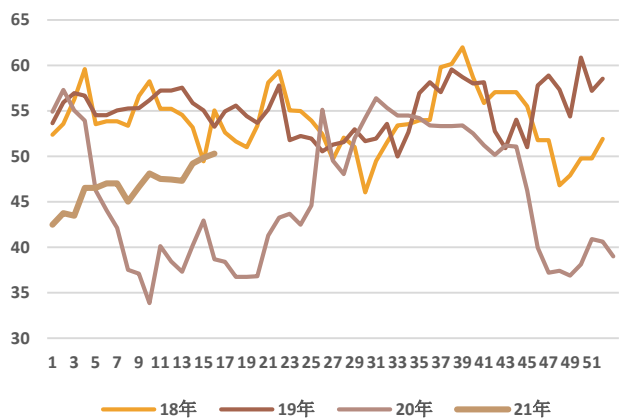
图 10: 甲醛开工率



资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

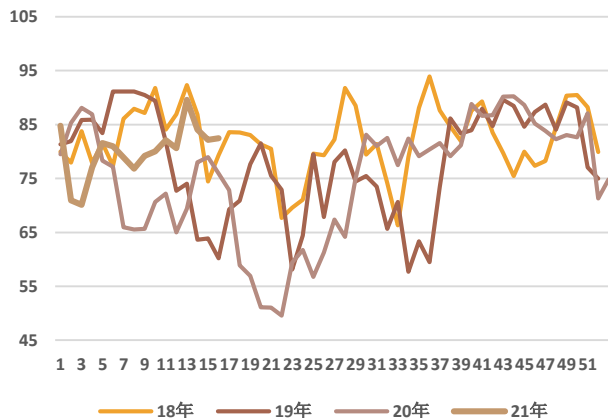
图 11: MTBE 开工率

图 12: 醋酸开工率



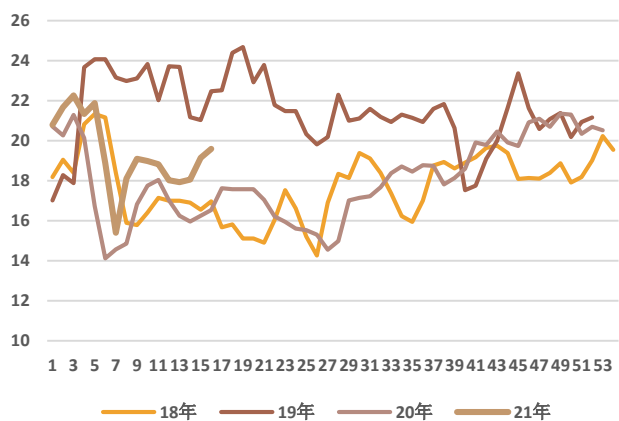
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 13：二甲醚开工率

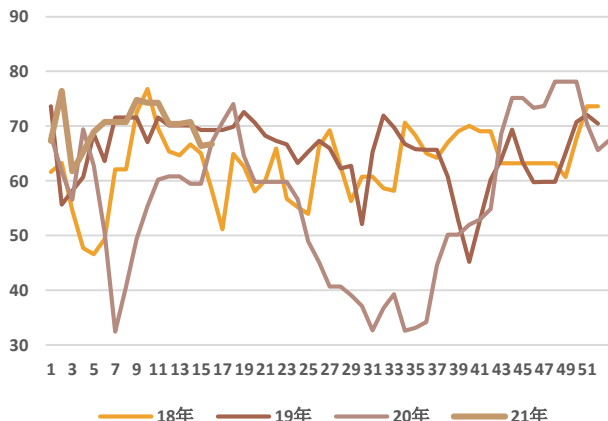


资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 14：DMF 开工率



资料来源：卓创资讯，优财研究院



资料来源：卓创资讯，优财研究院

**5、进口：**不完全统计，预计 4 月 23 日）到 5 月 9 日沿海地区预计到港在 73.01 万-74 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 33.79 万-34 万吨，华南预估在 6.42 万-7 万吨，浙江预估在 32.8 万-33 万吨。虽然本周华东和华南差价加速拓宽，但考虑到广东整体罐容紧张以及其它因素，华东改港去往华南区域的进口船货仍旧十分有限。另外整体沿海区域船货卸货周期仍旧较长，尤其是大船船货，部分船货集中在 4 月底至 5 月上旬到港，仍多流向下游工厂方向。近期部分船货实际卸货入库时间值得关注。

**6、国内主要企业近期检修与投产情况**

国内主要企业近期检修与投产情况

地区	厂家	产能	原料	装置动态
西北	青海桂鲁	80 万吨	天然气	甲醇装置停车中，恢复时间待定
	青海中浩	60 万吨	天然气	甲醇装置 4 月 15 日出产，目前逐步提升负荷
	内蒙古荣信	180 万吨	煤	一套甲醇装置预计近期恢复，一套低负荷
	内蒙古久泰	100 万吨	煤	甲醇装置上周未恢复运行
	内蒙古东华	60 万吨	煤	甲醇装置本周初恢复满负荷运行
	包钢庆华	20 万吨	焦炉气	甲醇装置计划 4 月 14 日停车检修 15 天
	陕西焦化	20 万吨	焦炉气	甲醇装置 4 月 21 日停车检修，计划检修 20 天
	陕西黄陵	30 万吨	焦炉气	甲醇装置 4 月 16 日停车检修，计划月底恢复
	宁夏宝丰	390 万吨	煤+焦炉气	目前运行正常，部分甲醇后期存检修计划
	华北	河北华丰	15 万吨	焦炉气
山西华鲁		90 万吨	煤	甲醇装置 4 月 22 日产出产品，负荷逐步提升
大十河		20 万吨	焦炉气	4 月 6 日停车检修，计划月底恢复
万鑫达		20 万吨	焦炉气	推迟检修计划
光大		15 万吨	焦炉气	推迟检修计划
华东	明水大化	60 万吨	煤	甲醇装置计划 6 月初检修，计划检修一个月
	兖矿国瓷	67 万吨	煤	甲醇装置于 4 月 14 日双炉运行
	沂州焦化	30 万吨	焦炉气	4 月中旬 15 万吨装置检修，另外一套 5 月份检修
华南	中海建滔	140 万吨	天然气	60 万吨甲醇装置 2 月 25 日检修计划 45 天

数据来源：卓创资讯，优财研究院

---

### 三、总结及展望

本周周初由于国内甲醇现货流通货源偏紧影响，内地和港口甲醇现货价格大幅走高，但随着国内检修装置逐渐重启以及港口集中卸货，现货偏紧局面快速缓解，甲醇价格随之回落。从基本面数据来看，本周甲醇开工率明显上行，随着国内检修高峰过去，国内检修装置逐渐重启，内地供应将继续增加，且月底中煤鄂能化100万吨装置计划投放，关注装置动态。下游方面，烯烃本周暂无明显变化，传统下游开工率涨跌不一，整体变动不大。下周来看，随着港口集中卸港及内地供应逐渐恢复，供应回升预期较强，预计下周甲醇价格回调运行为主。

风险提示：原油价格继续大幅上涨；国内检修产能复产不及预期；伊朗装置检修

---

# 重要声明

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！