



2021年6月11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)

## 内外供应施压，甲醇承压下行

### 内容提要

本周甲醇市场延续弱势，其中内地产区价格大幅回落，主要由于下游淡季叠加甲醇自身供应回升影响。供应端来看，本周甲醇开工率上行，港口进口继续增加导致港口库存延续累积，而根据船期数据预计下周港口到港继续增加，进口货源继续施压；需求端，本周烯烃开工小幅上涨，但淡季背景下烯烃利润明显回落，预计对甲醇价格支撑有限；而传统下游方面也未见明显支撑。但煤价坚挺背景下，甲醇利润持续被压缩，关注利润转负倒逼内地装置检修和停车的情况。综合来看，甲醇供应释放继续施压甲醇价格，而需求端也未见明显支撑，但煤价坚挺对于甲醇价格或存在支撑，预计下周甲醇震荡偏弱为主。

### 操作建议

供需逐渐转弱带动甲醇偏弱运行，但油价及煤价偏强对于甲醇存在支撑，建议反弹抛空为主。

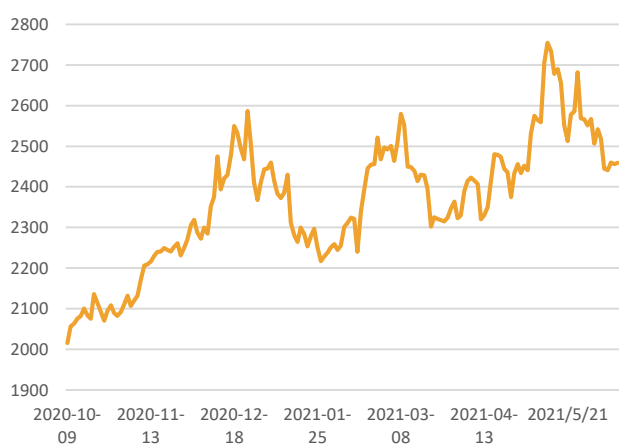
### 风险提示

原油价格大幅上涨；煤价大幅上涨；宏观政策变化

## 一、行情回顾

本周甲醇期货主力合约延续弱势，甲醇 2109 期货合约周线最高 2523，最低 2412，本周下跌-47，跌幅 1.88%。现货方面，内地产区价格和港口现货价格明显转弱，从国内甲醇价格周度变化来看，内蒙周度均价 1957 元/吨，环比下跌 8.47%；山东周度均价 2491 元/吨，环比下跌 3.7%；江苏周度均价 2603 元/吨，环比下跌 4.11%。进口方面，本周甲醇美金市场由于外盘装置重启，价格也明显下行，本周 CFR 中国甲醇周度均价 311.9 美元/吨，环比下跌 2.19%。

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

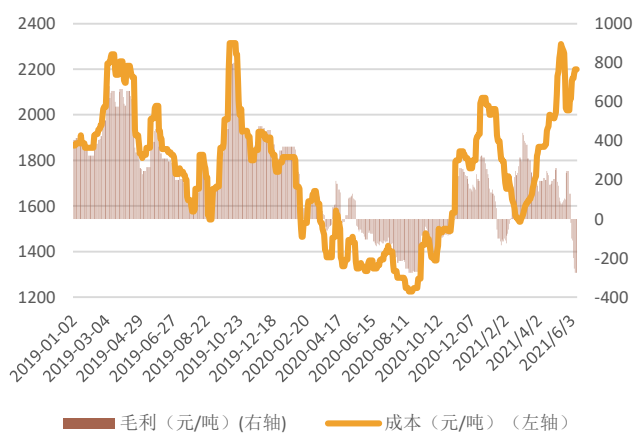


资料来源：卓创资讯，优财研究院

## 二、基本面数据及图表

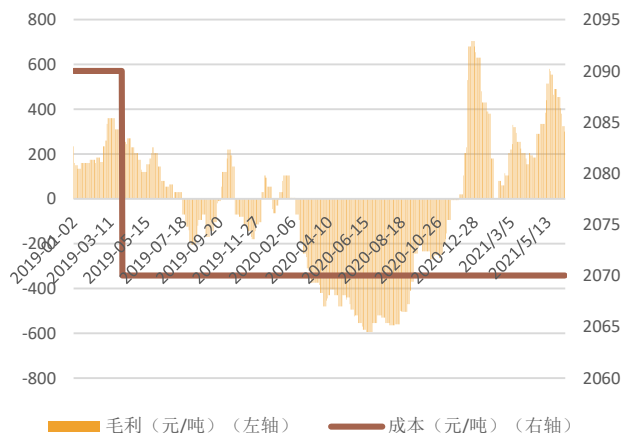
**1、现金流：**截至 6 月 11 日，国内煤制甲醇成本 2200 元/吨，由于本周煤价小幅上涨，煤制成本相对周初上涨 40 元/吨，毛利润-275 元/吨，相对周初下降 75 元/吨，煤制甲醇利润维持负值；国内天然气制甲醇成本 2070 元/吨，相对上周保持稳定，毛利润 300 元/吨，相对周初回落 80 元/吨，主要由于甲醇价格的回落。

图 3：煤制甲醇现金流



资料来源：卓创资讯，优财研究院

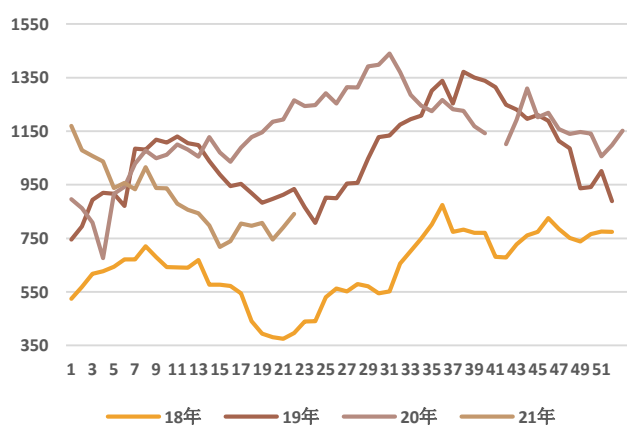
图 4：天然气制甲醇现金流



资料来源：卓创资讯，优财研究院

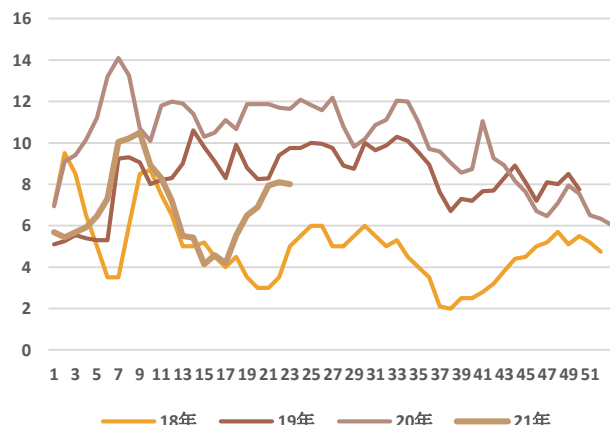
**2、库存：**本周港口库存大幅累积，维持高位。截至 6 月 11 日，江苏甲醇库存 44.6 万吨，环比减少 1.33%；浙江港口库存 23.3 万吨，环比上升 10.95%；广东地区甲醇库存 11.3 万吨，环比增加 58.93%；福建地区甲醇库存 2.07 万吨，环比下跌 46.23%，港口可流通货源 19.1 万吨，相对上周增加 4.7 万吨。截至 6 月 11 日，内地主产区甲醇库存天数 8.01 天，较上周下降 0.09 天，内地库存维持高位。

图 5：港口库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

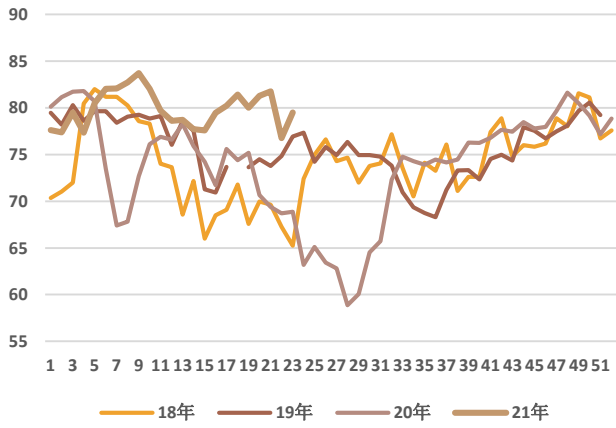
图 6：主产区样本企业库存天数（天）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

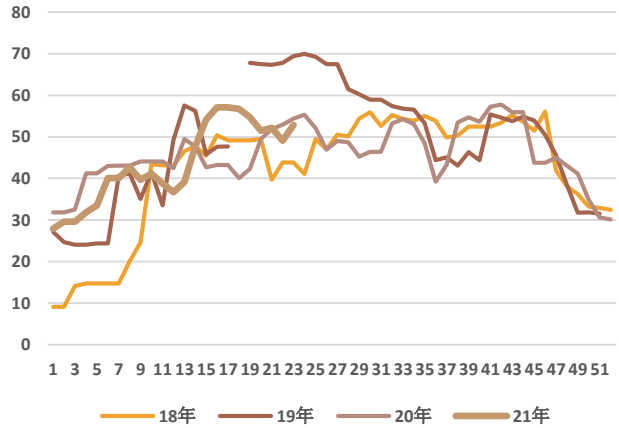
**3、供应端：**截至 6 月 11 日，甲醇装置开工负荷 74.08%，较上周上升 2.44%，其中煤制甲醇周度开工率 79.48%，相对上周上升 2.73%。天然气制甲醇周度开工率为 52.82%，较上周上升 3.72%。进口方面，下周到港 34.24 万吨，预计下周外盘供应继续增加。

图 7：国内煤制甲醇开工率（%）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

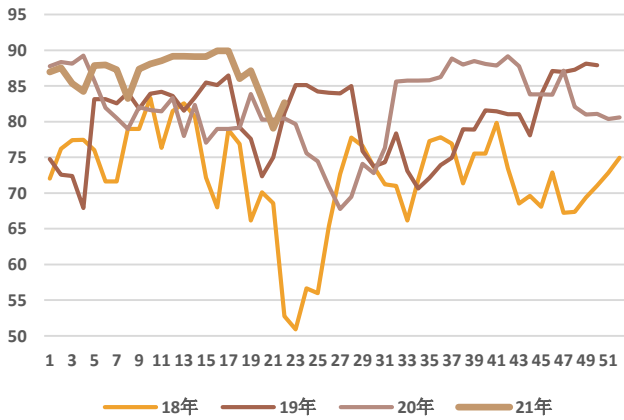
图 8：国内天然气制甲醇开工率（%）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

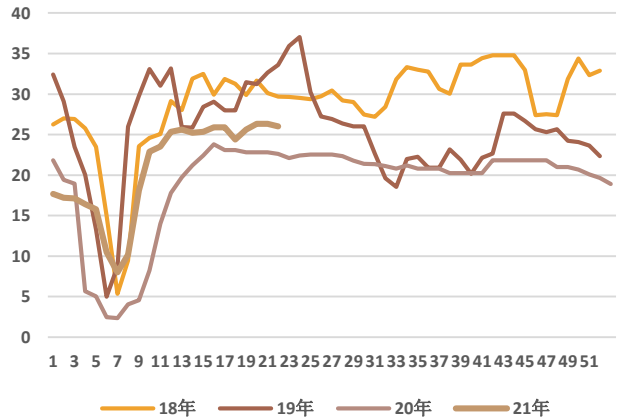
**4、需求：**截至 6 月 11 日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 82.63%，相对上周下降 3.58%；国内甲醛开工率 26.03%，相对上周下跌 0.29%；国内 MTBE 开工率 47.37%，相对上周上升 0.94%；国内冰醋酸开工率 83.58%，相对上周下降 0.60%；二甲醚开工率 20.04%；DMF 开工率 70.93%，较上周下跌 1.14%。

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

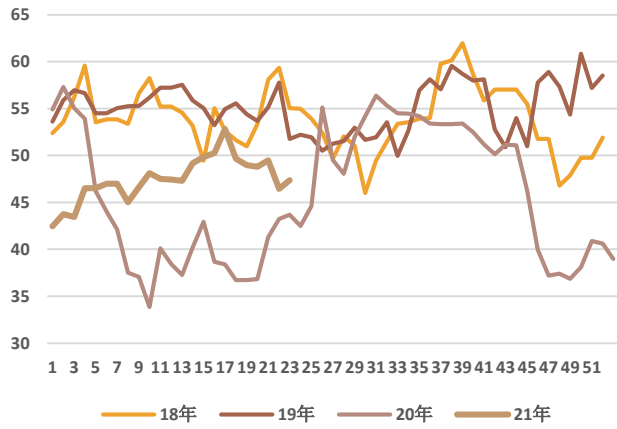
图 10：甲醛开工率



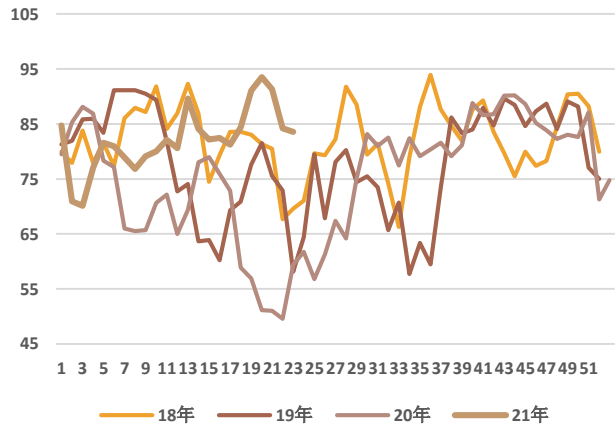
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 11：MTBE 开工率

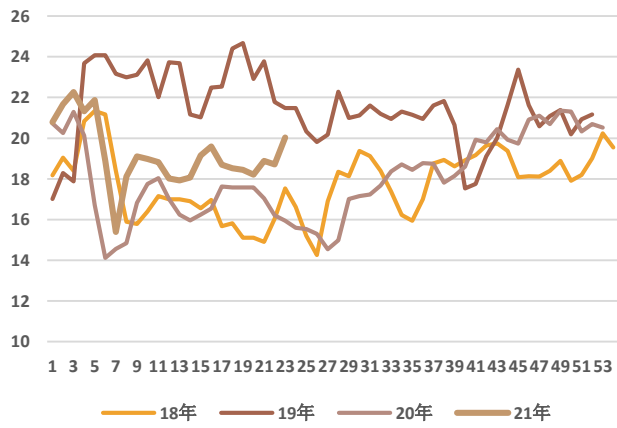
图 12：醋酸开工率



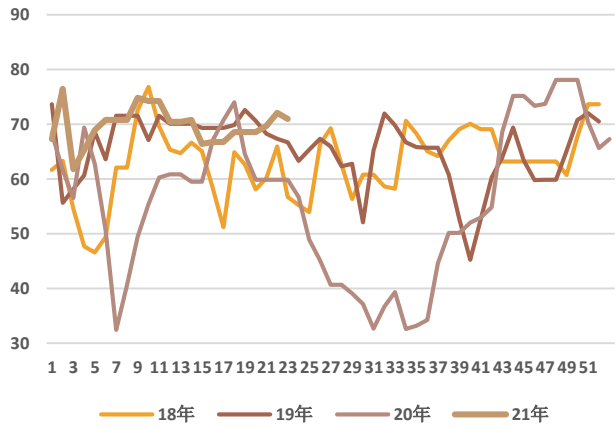
资料来源：卓创资讯，优财研究院  
图 13：二甲醚开工率



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、国内主要企业近期检修与投产情况

厂家	产能	原料	装置动态	本周损失量
西北能源	30 万吨	煤	甲醇装置 5 月 26 日开始检修，计划检修 30 天	0.21 万吨
神华蒙西	10 万吨	焦炉气	甲醇装置 6 月 1 日附近检修，恢复时间待定	0.14 万吨
山西同煤	60 万吨	煤	甲醇装置 6 月 6 日临时停车，计划检修 7 天	0.74 万吨
明水大化	60 万吨	煤	甲醇装置于 5 月 26 日停车检修，计划 20 天	1.4 万吨
中海建滔	140 万吨	天然气	60 万吨甲醇装置正常运行，80 万吨装置计划 5 月 25 日停车检修 20 天	1.26 万吨
合计				3.75 万吨

### 三、总结及展望

本周甲醇市场延续弱势，其中内地产区价格大幅回落，主要由于下游淡季叠加甲醇自身供应回升影响。供应端来看，本周甲醇开工率上行，港口进口继续增加导致港口库存延续累积，而根据船期数据预计下周港口到港继续增加，进口货源继续施压；需求端，本周烯烃开工小幅上涨，但淡季背景下烯烃利润明显回落，预计对甲醇价格支撑有限；而传统下游方面也未见明显支撑。但煤价坚挺背景下，甲醇利润持续被压缩，关注利润转负倒逼内地装置检修和停车的情况。综合来看，甲醇供应释放继续施压甲醇价格，而需求端也未见明显支撑，但煤价坚挺对于甲醇价格或存在支撑，预计下周甲醇震荡偏弱为主。

风险提示：原油价格大幅回落；煤价大幅回落；宏观政策变化

# 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。本报告清晰准确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！