



2021年10月17日

供需转弱成本强势，甲醇谨慎低多

内容提要

本周煤价持续上涨，叠加全球能源紧张导致原油价格震荡上行，甲醇受成本端支撑下周初大幅飙升，但随后受制于甲醇下游装置检修带来的负反馈影响，内地和港口均出现累库，在此背景下甲醇价格随后逐渐回落。但从港口和内地现货价格来看，内地现货由于成本端价格的支撑，折算盘面仍处于高升水状态，导致出现港口现货流转内地的情况。下周来看，下游装置的动力仍是值得关注的要点，而短期成本端偏强的格局预计难以缓解，对甲醇价格存在支撑。下周来看，预计在成本端维持强势的背景下，预计甲醇下方空间有限，操作上建议回调低多，但需要关注下游装置的动力。

操作建议

成本端强势的格局短期将延续，但下游装置检修导致的负反馈效应逐渐显现，操作上建议谨慎回调低多，参考区间 3600-4100。

风险提示

原油价格大幅上涨；煤价大幅上涨；宏观政策变化

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

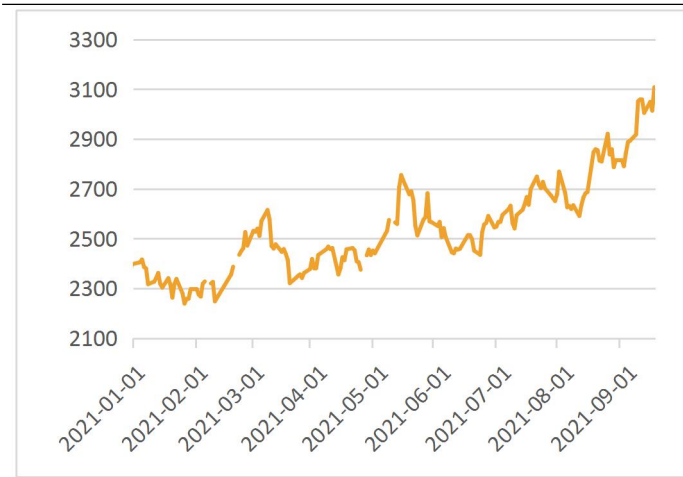


一、行情回顾

本周甲醇期货主力合约冲高回落，甲醇 2109 期货合约周线最高 4235，最低 3623，本周上涨 21，涨幅 0.56%。现货方面，受煤价上涨影响，现货价格整体调涨，其中西北产区现货价格涨幅更甚。从国内甲醇价格周度变化来看，内蒙周度均价 3782 元/吨，环比上涨 20.79%；山东周度均价 4193 元/吨，环比上涨 18.85%；太仓周度均价 3937 元/吨，环比上涨 18.44%。

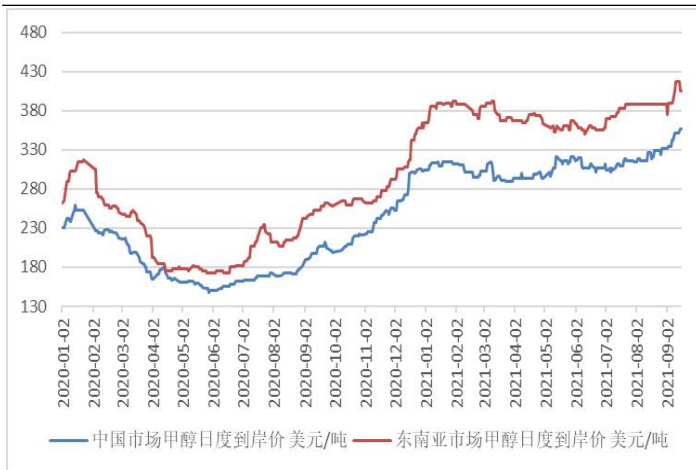
进口方面，本周外盘甲醇市场积极推涨，远月到港非伊申货参考商谈在 470-520 美元/吨。

图 1：甲醇期货主力合约走势



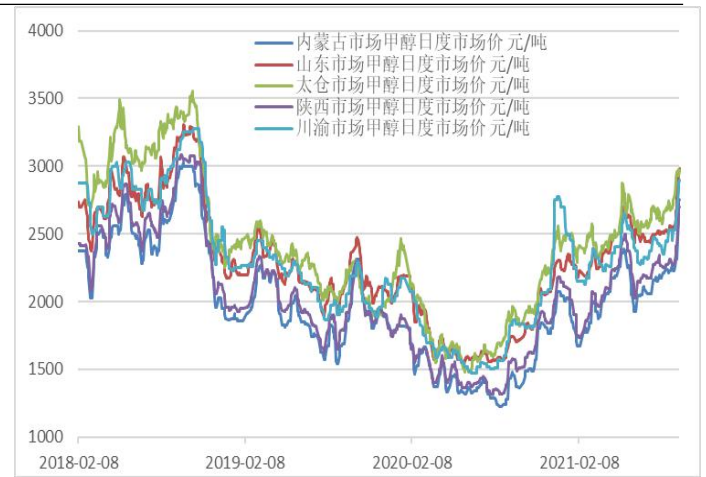
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 3：外围甲醇现货价格



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 2：内地甲醇现货价格

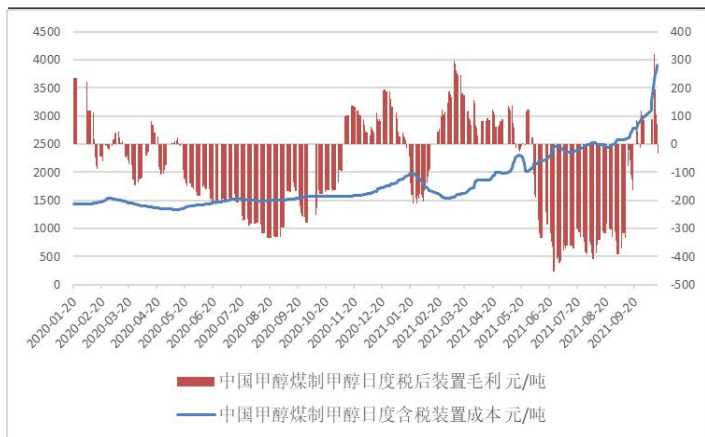


资料来源：卓创资讯，优财研究院

二、基本面数据及图表

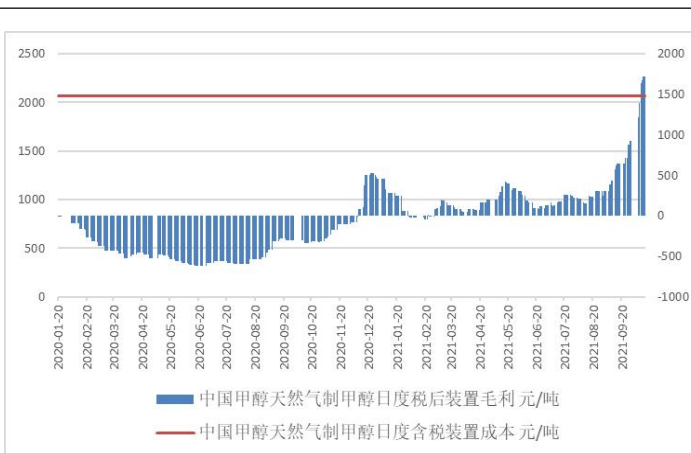
1、现金流：截至 10 月 14 日，国内煤制甲醇含税成本 3790 元/吨，国内煤价坚挺支撑成本，煤制成本相对周初上涨 280 元/吨，毛利润 71 元/吨，相对周初下降 248 元/吨，周后期随着现货价格的回落利润明显下滑；国内天然气制甲醇成本 2070 元/吨，相对上周保持稳定，毛利润 1713 元/吨，相对周初上涨 80 元/吨。

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：本周内地产和港口均出现累库。截至 10 月 14 日，江苏甲醇库存 58.2 万吨，环比增加 15.94%；浙江港口库存 30.5 万吨，环比增加 9.71%；广东地区甲醇库存 11.65 万吨，环比下降 13.06%；福建地区甲醇库存 5.3 万吨，环比减少 21.48%。截至 10 月 14 日，内地主产区甲醇库存天数 6.17 天，较上周增加 1.14 天，下游烯烃装置多有检修导致本周港口和内地库存均出现累库。

图 5：港口库存（千吨）

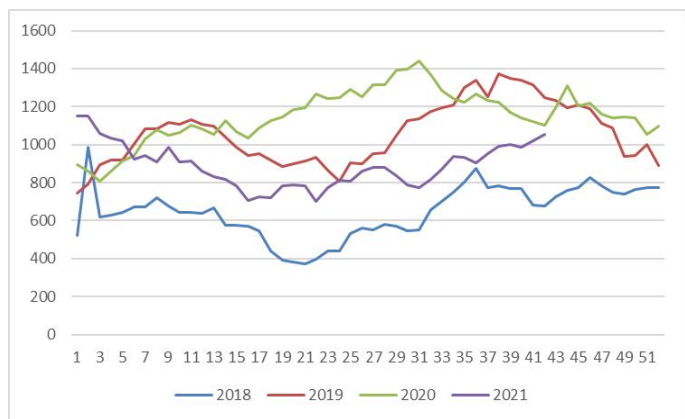


图 6：主产区样本企业库存天数（天）

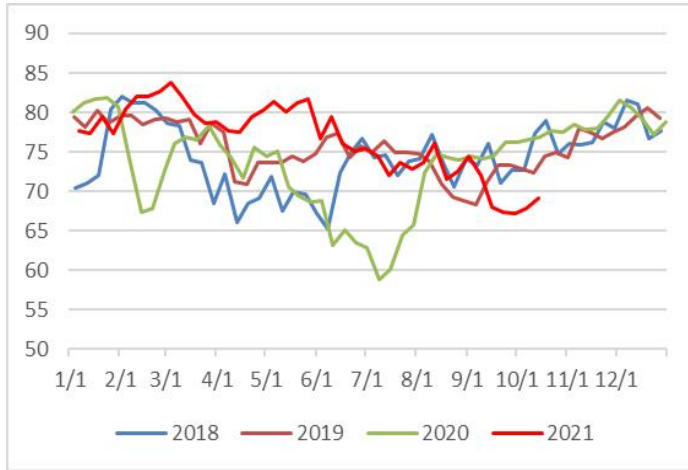


资料来源：卓创资讯，优财研究院

资料来源：卓创资讯，优财研究院

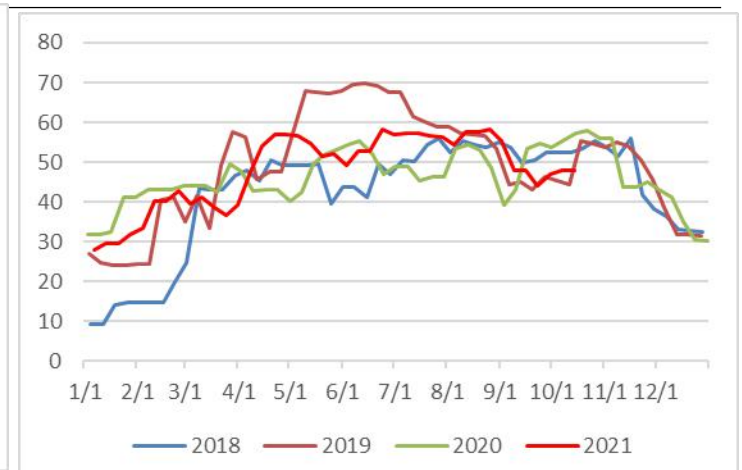
3、供应端：截至10月14日，甲醇装置开工负荷64.88%，较上周上涨1.75%，其中煤制甲醇周度开工率69.17%，相对上周上升1.27%。天然气制甲醇周度开工率为47.94%，较上周持平%。进口方面，本周进口船货和内贸货物陆续到港卸货，主港库存延续上涨。下周到港预估在26.4万吨且内地货物到港，预计下周主港库存缓慢累积。

图7：国内煤制甲醇开工率（%）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

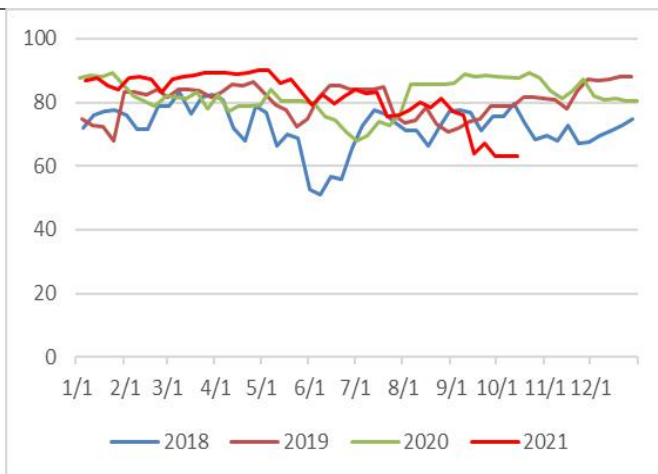
图8：国内天然气制甲醇开工率（%）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

4、需求：截至10月14日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷63.17%，相对上周上升0.08%；国内甲醛开工率16.93%，相对上周下降0.99；国内MTBE开工率49.08%，相对上周下降0.58%；国内冰醋酸开工率83.26%，相对上周上升5.28%；二甲醚开工率15.43%，相对上周下降0.85%；DMF开工率56.90%，较上周下降4.48%。

图9：煤制（甲醇）制烯烃开工率：%



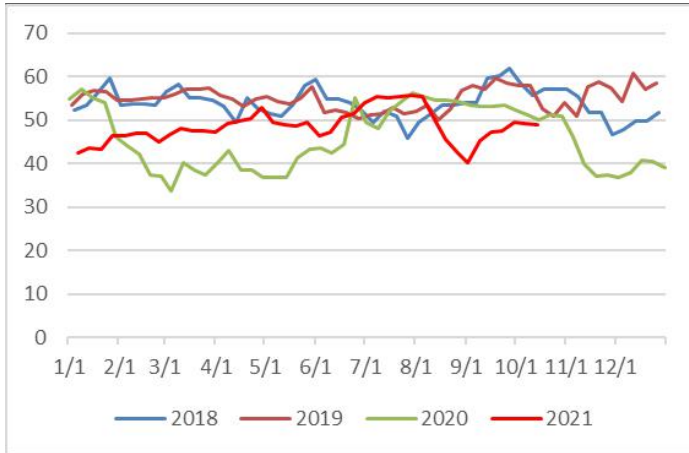
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图10：甲醛开工率：%



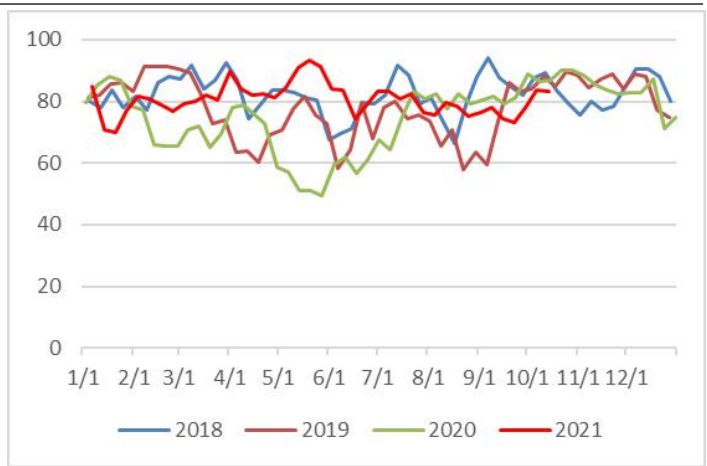
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 11: MTBE 开工率



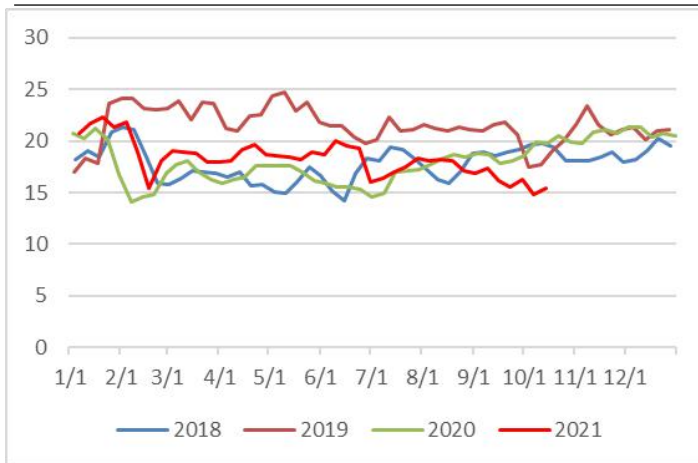
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 12: 醋酸开工率



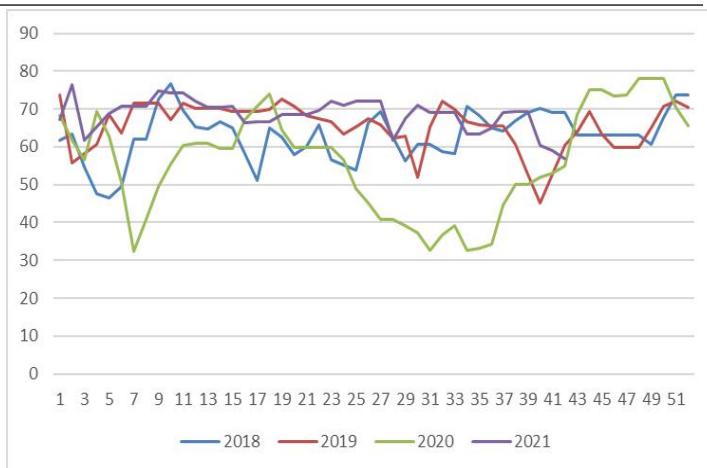
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

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

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
新疆心连心	15 万吨	煤	甲醇装置计划近期恢复运行	0.15 万吨
神华包头	180 万吨	煤	甲醇装置 9 月 14 日开始检修, 计划检修 30 天	3.85 万吨
兖矿榆林	120 万吨	煤	部分装置 9 月 18 日停车, 恢复时间待定	1.38 万吨
延安能化	180 万吨	煤+天然气	甲醇装置现已经逐步恢复运行, 预计下周产出产品	3.85 万吨
陕西煤化	60 万吨	煤	甲醇装置目前逐步恢复中	1.4 万吨
奥维乾元	20 万吨	煤	甲醇装置于 9 月 18 日停车, 恢复时间待定	0.56 万吨

精益化工	26 万吨	煤	甲醇装置于本周初停车，恢复时间待定	0.56万吨
合计				11.75万吨

三、总结及展望

本周煤价持续上涨，叠加全球能源紧张导致原油价格震荡上行，甲醇受成本端支撑下周初大幅飙升，但随后受制于甲醇下游装置检修带来的负反馈影响，内地和港口均出现累库，在此背景下甲醇价格随后逐渐回落。但从港口和内地现货价格来看，内地现货由于成本端价格的支撑，折算盘面仍处于高升水状态，导致出现港口现货流转内地的情况。下周来看，下游装置的动力仍是值得关注的要点，而短期成本端偏强的格局预计难以缓解，对甲醇价格存在支撑。下周来看，预计在成本端维持强势的背景下，预计甲醇下方空间有限，操作上建议回调低多，但需要关注下游装置的动力。

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！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>