



2021年11月6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)

## 成本价格趋稳，需求亟待改善

### 内容提要

本周动力煤现货市场受政策影响继续降温，国内西北甲醇产区现货价格受成本下行带动大幅下调，但港口价格跟随期货价格波动。供需情况来看，内地产区本周大幅调降后下游期货接货意愿小幅回升，内地产区企业库存小幅回落，关注内地部分一体化装置下游复产情况；港口封航的影响持续，进口船只滞留港口卸货缓慢，后续到港仍旧偏低。需求端，延续部分MTO装置存在重启预期，关注甲醇价格回落后下游装置接货情况。另外，国内温度逐渐降低，部分地区开启供暖，关注在此背景下国内外气头装置的动态。下周来看，煤价企稳对于甲醇市场情绪有所支撑，且需求端也逐渐回升带动港口和内地小幅去库，预计下游甲醇情绪有所回暖，操作上建议谨慎低多为主。

### 操作建议

成本端煤价趋稳，甲醇重回自身供需驱动逻辑，随着甲醇价格回落后下游接货意愿回升，预计甲醇市场情绪有所回暖，操作上谨慎低多。

### 风险提示

原油价格大幅回落；煤价大幅回落；宏观政策变化

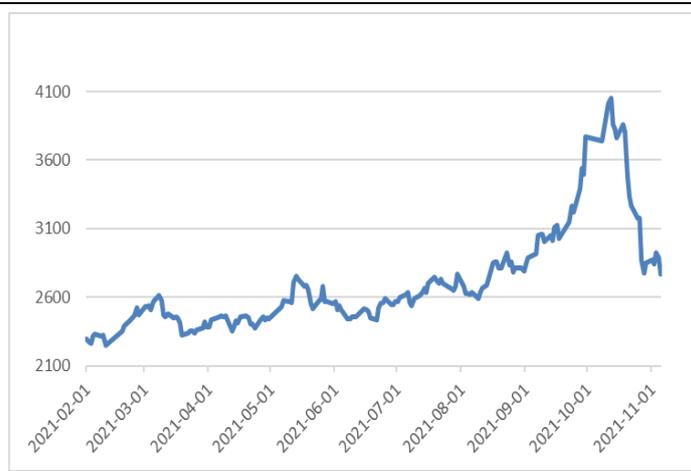


下载优财 APP  
查看最新报告

## 一、行情回顾

本周甲醇期货主力合约价格震荡回升，甲醇 2201 期货合约周线最高 2914，最低 2762，本周上涨 124，涨幅 4.48%。现货方面，煤炭价格大幅回落，内地产区甲醇价格受成本端带动大幅回落，港口现货价格受期货带动持稳运行。从国内甲醇价格周度变化来看，内蒙周度均价 2693 元/吨，环比下跌 12.28%；山东周度均价 3101 元/吨，环比下跌 8.36%；太仓周度均价 2881 元/吨，环比下跌 5.28%。进口方面，本周外盘甲醇价格延续下行，但由于滞港等因素影响，暂缺乏成交。

图 1：甲醇期货主力合约走势



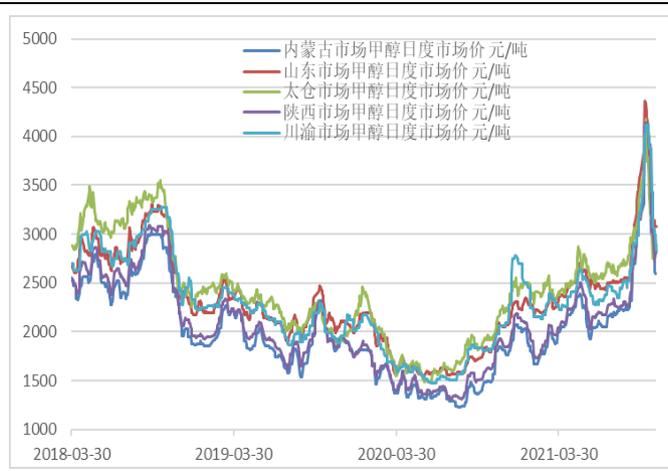
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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



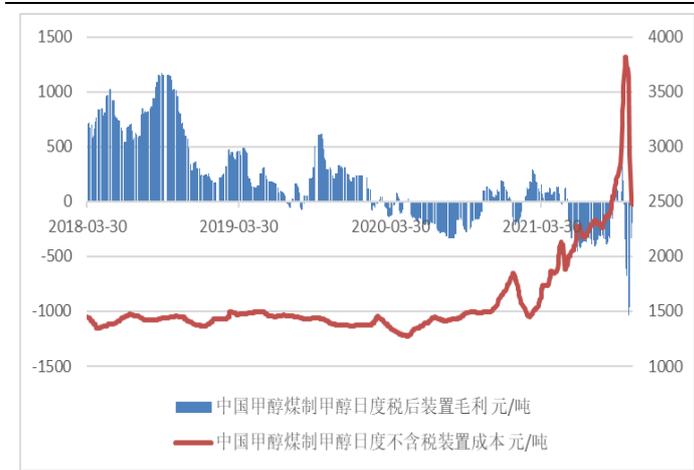
资料来源：卓创资讯，优财研究院

## 二、基本面数据及图表

1、**现金流**：截至 11 月 5 日，国内煤制甲醇含税成本 2472 元/吨，煤炭价格大幅回落，煤制甲醇成本跟随大跌，毛利润-180 元/吨，相对周初上升 150 元/吨，本周成本端大幅回落，

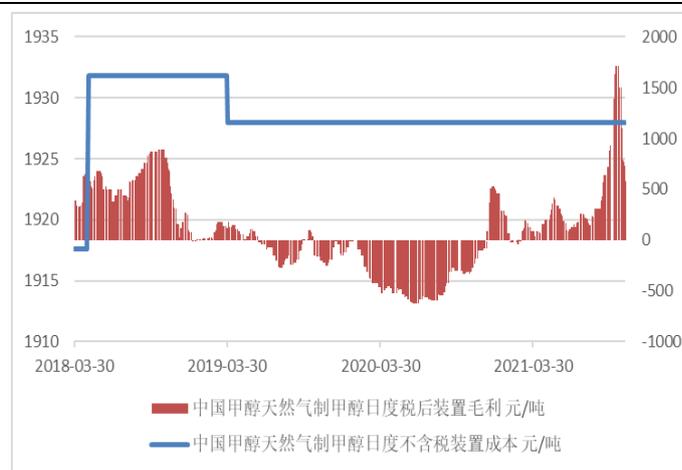
甲醇利润有所修复；国内天然气制甲醇成本 1927 元/吨，相对上周保持稳定，毛利润 580 元/吨，相对周初回落 190 元/吨。

图 3：煤制甲醇现金流



资料来源：卓创资讯，优财研究院

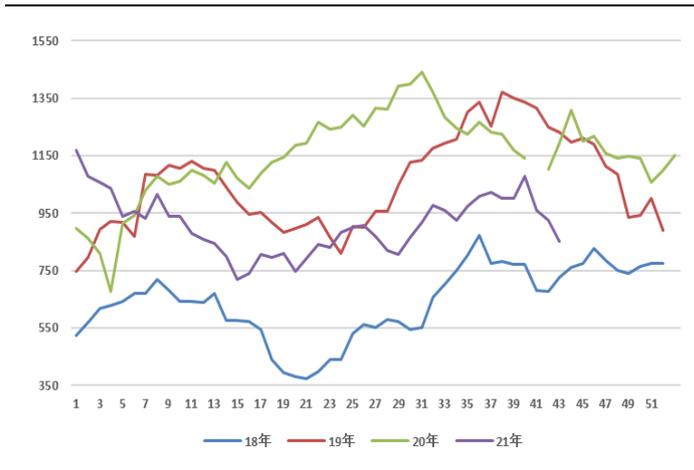
图 4：天然气制甲醇现金流



资料来源：卓创资讯，优财研究院

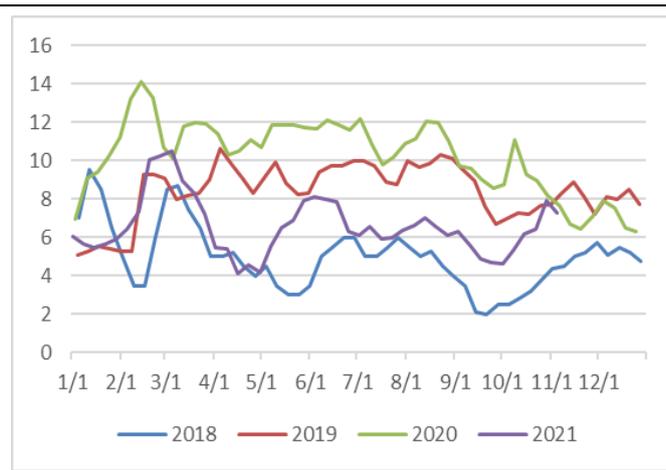
**2、库存：**本周内地产和港口均出现去库。截至 11 月 4 日，江苏甲醇库存 48.5 万吨，环比减少 8 吨；浙江港口库存 22.4 万吨，环比增加 1.4 吨；广东地区甲醇库存 11.3 万吨，环比减少 2.05 万吨；福建地区甲醇库存 1.8 万吨，环比增加 1.3 万吨。截至 11 月 4 日，内地主产区甲醇库存天数 7.27 天，较上周减少 0.65 天。内地现货价格回落背景下下游接货意愿回升，同时港口封航影响持续，内地和港口均出现去库。

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）

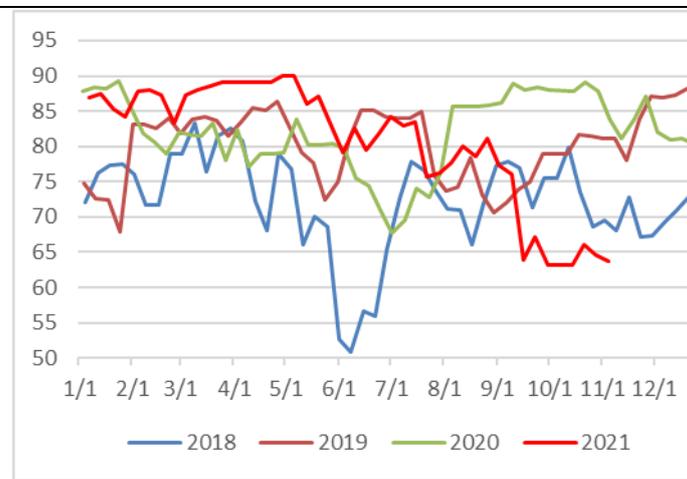


资料来源：卓创资讯，优财研究院

**3、供应端：**截至 11 月 4 日，甲醇装置开工负荷 64.42%，较上周下降 0.87%，其中煤制甲醇周度开工率 67.8%，相对上周下降 1.23%。天然气制甲醇周度开工率为 54.45%，较上周

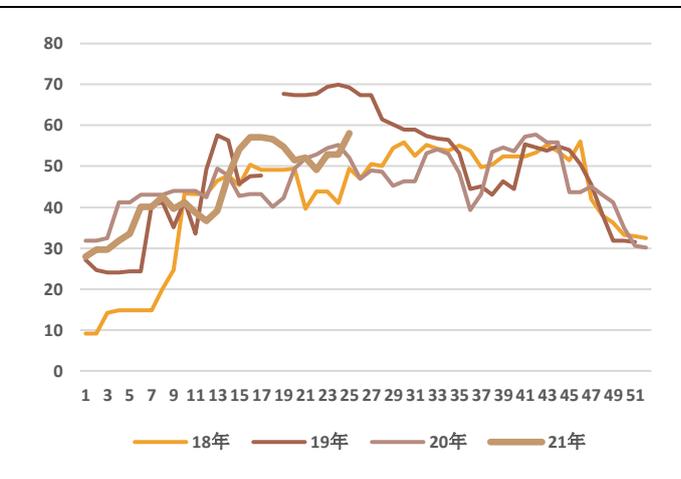
下降 0.21%。进口方面，本周港口封航导致到港船只卸货滞缓，港口本周大幅去库。下周到港预估在 17.49 万吨，港口卸货周期推迟背景下下周到港偏少。

图 7：国内煤制甲醇开工率（%）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

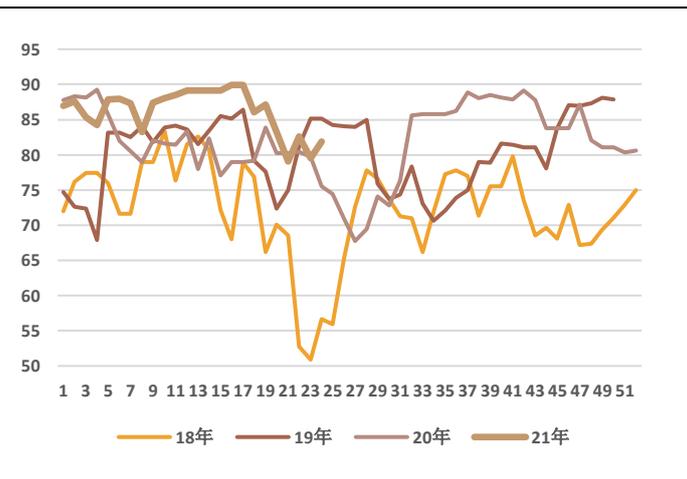
图 8：国内天然气制甲醇开工率（%）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

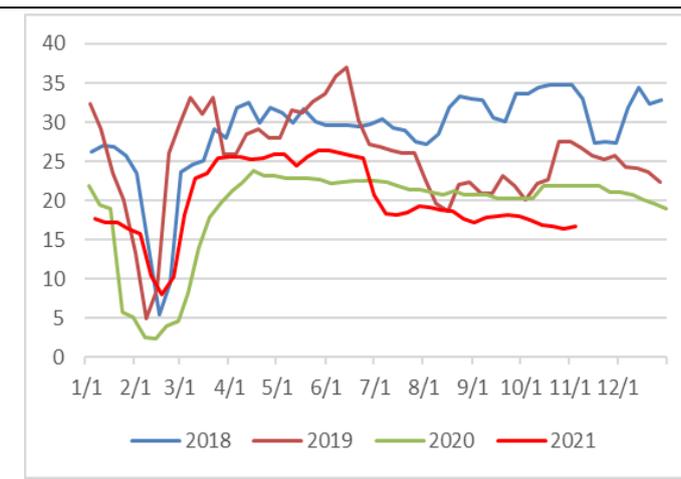
**4、需求：**截至 10 月 4 日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷 63.70%，相对上周下降 1%；国内甲醛开工率 16.73%，相对上周上升 0.3%；国内 MTBE 开工率 44.08%，相对上周下降 4.27%；国内冰醋酸开工率 90.05%，相对上周上升 2.47%；二甲醚开工率 10.92%，相对上周下降 0.83%；DMF 开工率 64.05%，较上周上升 7.15%。

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

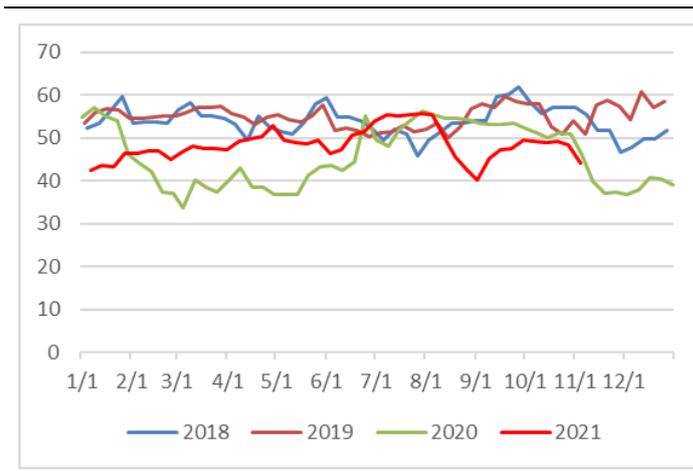
图 10：甲醛开工率



资料来源：卓创资讯，优财研究院

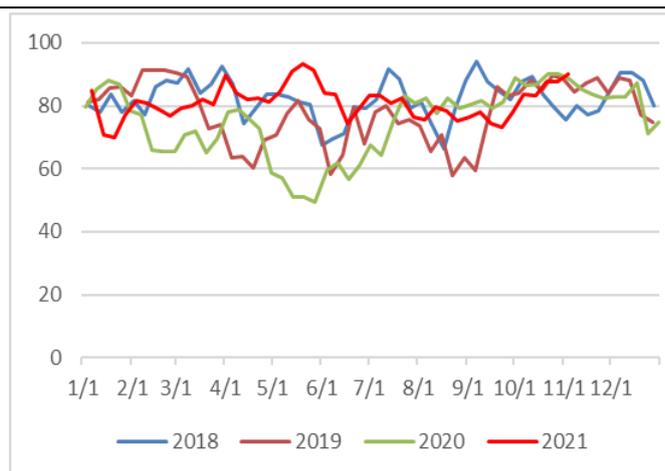
图 11：MTBE 开工率

图 12：醋酸开工率



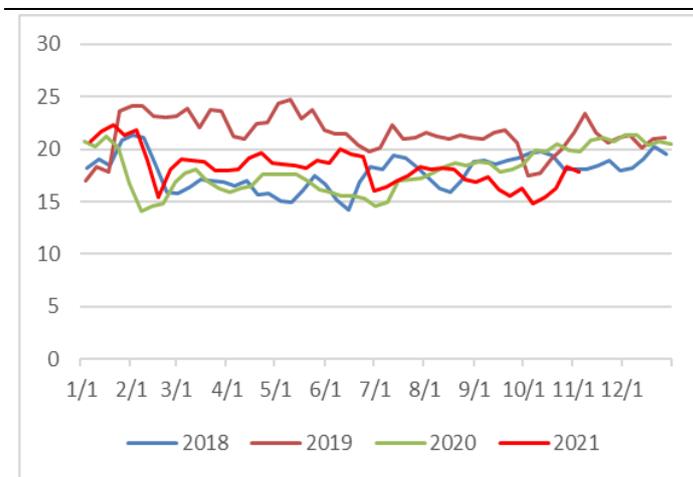
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 13：二甲醚开工率

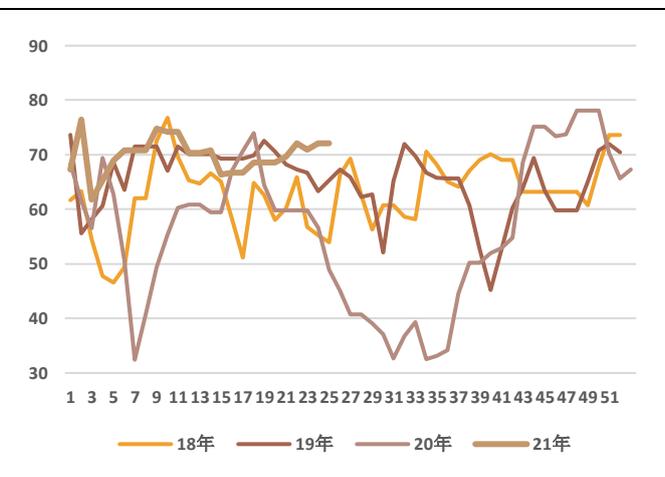


资料来源：卓创资讯，优财研究院

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
新疆兖矿	30 万吨	煤	甲醇装置 10 月 15 日开始检修，恢复时间待定	0.77 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	甲醇装置于本月初停车，恢复时间待定	0.56 万吨
兖矿榆林	120 万吨	煤	甲醇装置 9 月 18 日检修，恢复时间待定	1.38 万吨
山西华昱	90 万吨	煤	甲醇装置于 10 月 19 日停车，恢复时间待定	2.1 万吨
山西天溪	30 万吨	煤	10 月 24 日停车检修，恢复时间待定	0.7 万吨
山西天泽	40 万吨	煤	停车检修中，预计 11 月上旬开车	0.2 万吨

山西天源	10 万吨	煤	10月26日停车检修，恢复时间待定	0.25万吨
山西焦化	40 万吨	焦炉气	10月29日停车检修，恢复时间待定	0.42万吨
中新化工	45 万吨	煤	10月8日停车，恢复时间待定	0.56万吨
中原大化	50 万吨	煤	甲醇装置仍在停车中，恢复时间待定	0.24万吨
鹤壁煤化工	60 万吨	煤	甲醇装置仍在停车中，计划11月初开车	1.26万吨
合计				9万吨

### 三、总结及展望

本周动力煤现货市场受政策影响继续降温，国内西北甲醇产区现货价格受成本下行带动大幅下调，但港口价格跟随期货价格波动。供需情况来看，内地产区本周大幅调降后下游期货接货意愿小幅回升，内地产区企业库存小幅回落，关注内地部分一体化装置下游复产情况；港口封航的影响持续，进口船只滞留港口卸货缓慢，后续到港仍旧偏低。需求端，延续部分MTO装置存在重启预期，关注甲醇价格回落后下游装置接货情况。另外，国内温度逐渐降低，部分地区开启供暖，关注在此背景下国内外气头装置的动态。下周来看，煤价企稳对于甲醇市场情绪有所支撑，且需求端也逐渐回升带动港口和内地小幅去库，预计下游甲醇情绪有所回暖，操作上建议谨慎低多为主。

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！

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/>