



2022年6月19日

## 供需矛盾不突出，跟随情绪波动

### 内容提要

**原料端：**本周煤炭价格表现偏稳，港口贸易商对于后市用电高峰仍抱希望，但港口动力煤库存继续累积以及澳煤通关的消息也令煤炭市场承压，煤炭延续窄幅震荡。原油方面，本周原油价格大幅下跌，美联储加息落地叠加市场对于需求端担忧令油价承压，但地缘冲突因素叠加需求旺季来临也支撑油价，我们认为油价拐点仍未到。

**供应端：**截至6月17日，煤制甲醇装置开工负荷78.17（-0.76）%，天然气制甲醇周度开工率46.81（-9.6）%，焦炉气制甲醇装置开工率56.47（+0.09）%，本周煤制甲醇和焦炉气制甲醇装置开工率变化不大，天然气制甲醇装置开工率本周大幅回落，本周新增检修产能神华蒙西、西北能源。

**需求端：**截至6月17日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷85.51（+1.56）%；国内甲醛开工率32.32（-1.04）%，国内MTBE开工率51.29（-1.4）%，国内冰醋酸开工率73.63（+10.53）%，二甲醚开工率14.34（+0.59）%，DMF开工率68.28（+1.15）%。

**库存：**本周港口和内地库存均累库。截至6月17日，国内甲醇港口库存109.6（+1.8）万吨，其中江苏港口库存65.65（+3.85）万吨，浙江港口库存21.3（-0.9）万吨，广东地区甲醇库存13.4（+0.15）万吨，福建地区甲醇库存7.64（-0.86）万吨，本周华东地区库存继续累库。内地主产区甲醇库存天数10.17天，较上周累库0.12天。

### 操作建议

近期甲醇自身供需矛盾并不明显，期货价格主要受到成本和商品市场情绪的影响，商品市场情绪近期大幅转弱，预计下周甲醇弱势震荡，参考区间2600-2950。

### 风险提示

原油和煤炭价格大幅下跌；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

作者：姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

邮箱：yaoxinghang@jinxinqh.com



## 一、行情回顾

本周甲醇期货价格大幅回落，甲醇 2209 期货合约周线最高 2962 元/吨，最低 2732 元/吨，下跌 155 元/吨，跌幅 5.32%。现货方面，本周港口甲醇价格跟随期货波动，港口价格大幅回落，而内地产区甲醇价格收煤炭价格支撑以及运费上涨支撑表现偏稳。本周内蒙周度均价 2387 (+37) 元/吨，山东周度均价 2746 (+25) 元/吨；太仓周度均价 2800 (-25) 元/吨。进口方面，截至周五收盘，中国市场甲醇日度到岸价格 303 (-20) 美元/吨，东南亚市场甲醇日度到岸价格 382.5 (-17) 美元/吨，本周进口甲醇价格相对上周明显回落；本周进口甲醇利润转跌，根据数据估算截至周五中国进口甲醇利润-15 (-95) 元/吨。

图 1：甲醇期货主力合约：元/吨



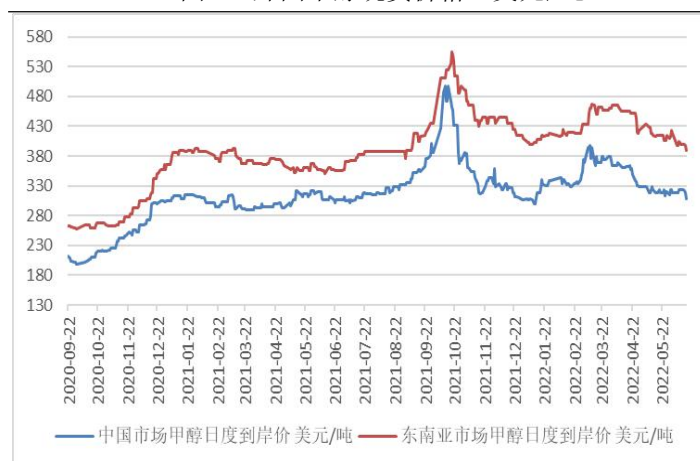
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 2：内地甲醇现货价格：元/吨



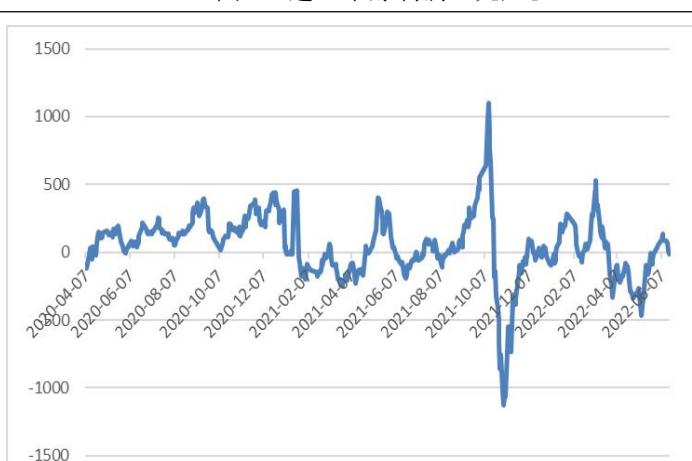
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 3：外围甲醇现货价格：美元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 4：进口甲醇利润：元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

## 二、基本面数据及图表

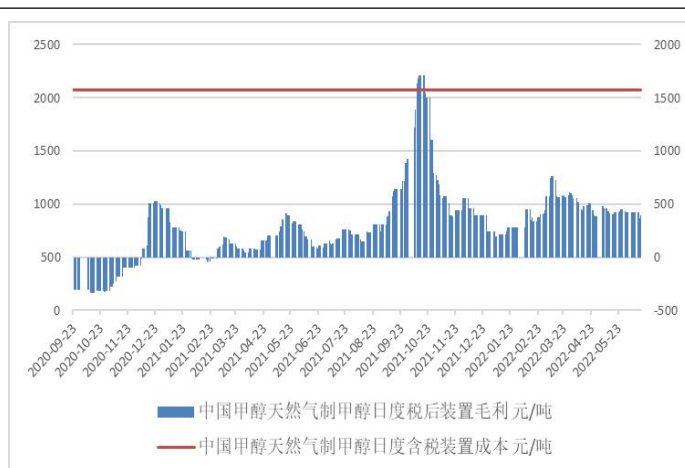
1、**现金流**：截至6月17日，国内煤制甲醇含税装置成本2180（0）元/吨，国内煤炭价格受政策限价窄幅震荡，煤制甲醇装置成本本周稳定运行；本周煤制甲醇装置毛利润102（+13）元/吨，随着本周国内甲醇现货价格重心上移，甲醇利润本周继续改善；国内天然气制甲醇不含税成本2070（0）元/吨，毛利润390（-36）元/吨，本周天然气制甲醇利润小幅回落。

图5：煤制甲醇现金流



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图6：天然气制甲醇现金流



资料来源：卓创资讯，优财研究院

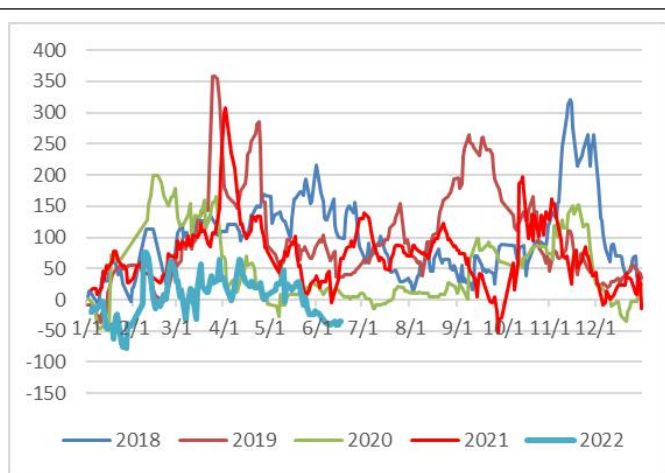
下游利润方面，本周甲醇下游装置利润普遍回落，烯烃价格受制于需求端的压制本周回落明显，而传统下游商品除MTBE利润较高以外，其他传统下游装置利润均大幅回落。

图7：烯烃装置利润（元/吨）



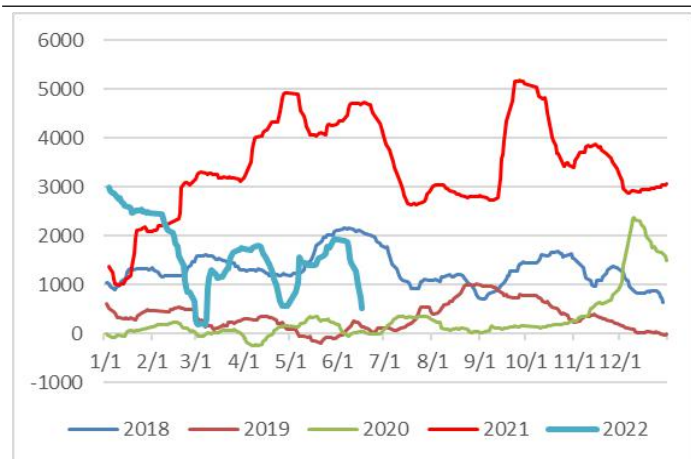
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图8：甲醛装置利润（元/吨）



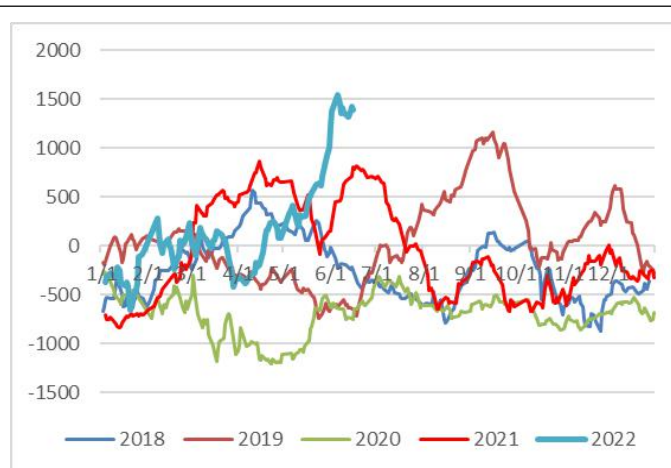
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 9：醋酸装置利润（元/吨）



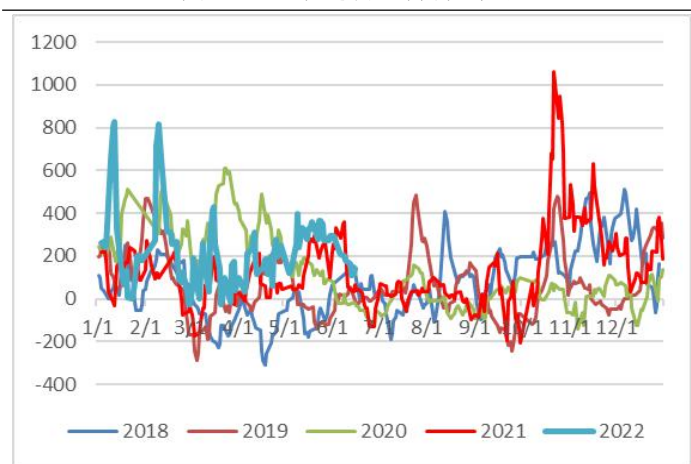
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 10：MTBE 装置利润（元/吨）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

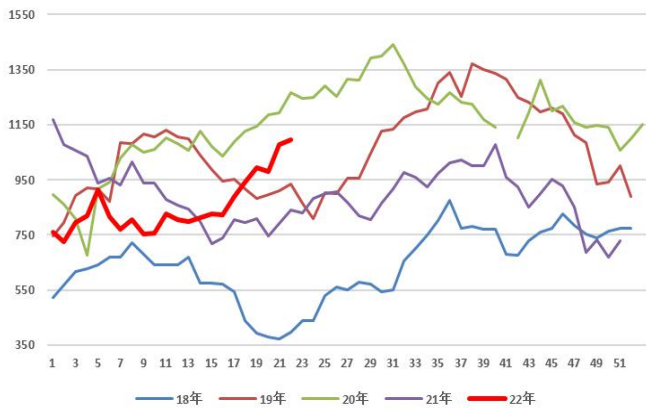
图 11：二甲醚装置利润（元/吨）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

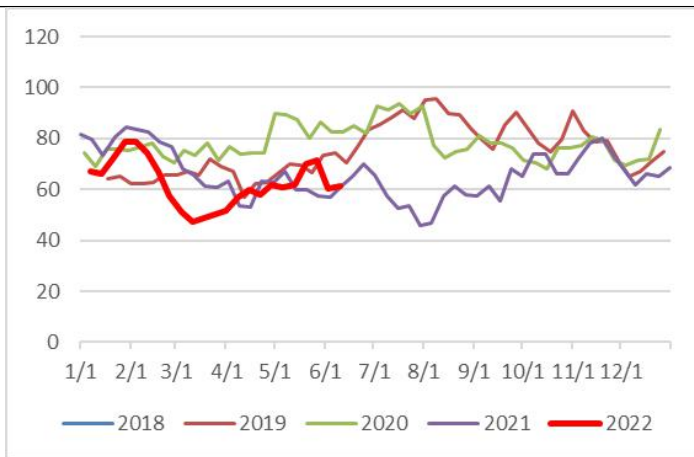
2、**库存**：本周港口和内地库存均累库。截至 6 月 17 日，国内甲醇港口库存 109.6(+1.8) 万吨，其中江苏港口库存 65.65(+3.85) 万吨，浙江港口库存 21.3(-0.9) 万吨，广东地区甲醇库存 13.4(+0.15) 万吨，福建地区甲醇库存 7.64(-0.86) 万吨，本周华东地区库存继续累库。本周太仓日均提货量 1610-2782 吨，本周日均提货量相对上周小幅回落，受期货价格下跌影响，下游接货意愿小幅回落。截至 6 月 17 日，内地主产区甲醇库存天数 10.17 天，较上周累库 0.12 天。近期进口量继续回升导致港口继续累库，但受制于库存紧张影响，累库幅度稍有放缓，而内地供应本周小幅回落且需求端小幅回升，受供应缩减影响，本周内地企业库存累库幅度也出现放缓。

图 12：港口库存（千吨）



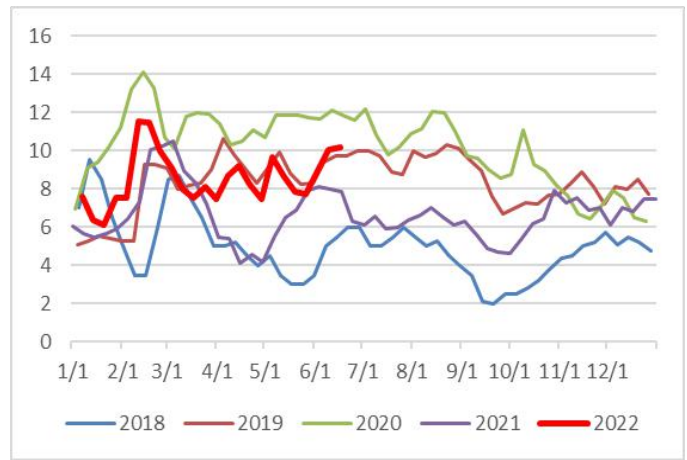
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 14：MTO 样本企业库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 13：主产区样本企业库存天数（天）

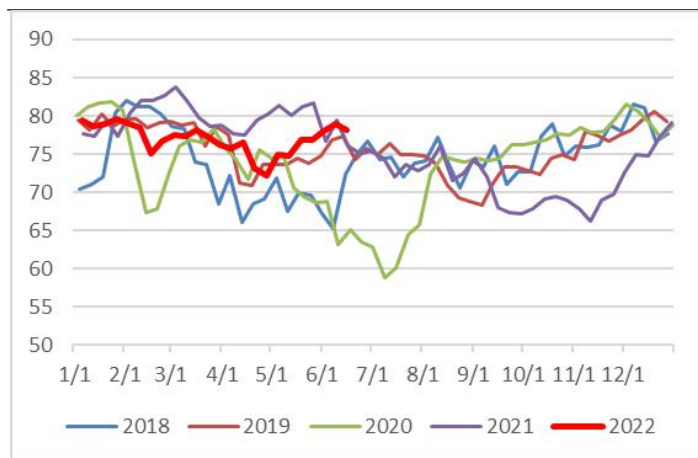


资料来源：卓创资讯，优财研究院

3、供应端：截至 6 月 17 日，煤制甲醇装置开工负荷 78.17（-0.76）%，天然气制甲醇周度开工率为 46.81（-9.6）%，焦炉气制甲醇装置开工率 56.47（+0.09）%，本周煤制甲醇和焦炉气制甲醇装置开工率变化不大，天然气制甲醇装置开工率本周大幅回落，本周新增检修产能神华蒙西、西北能源。进口方面，进口船货集中到港卸货，沿海多数区域库存延续上涨。预估主港下周进口船舶到港量在 19.3 万吨，预估下周主港库存延续累积。

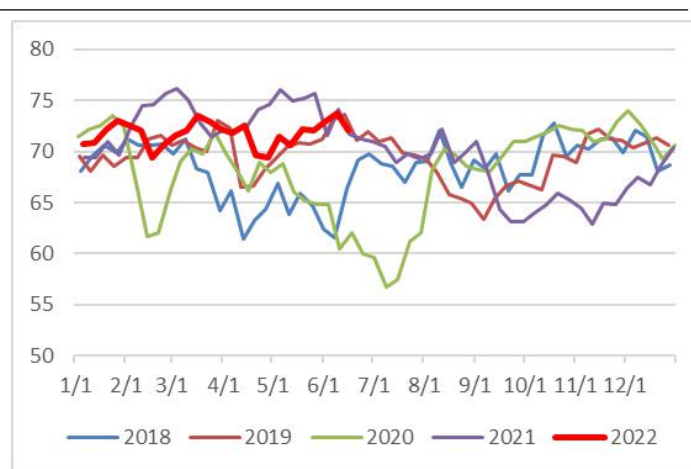


图 15: 国内煤制甲醇开工率 (%)



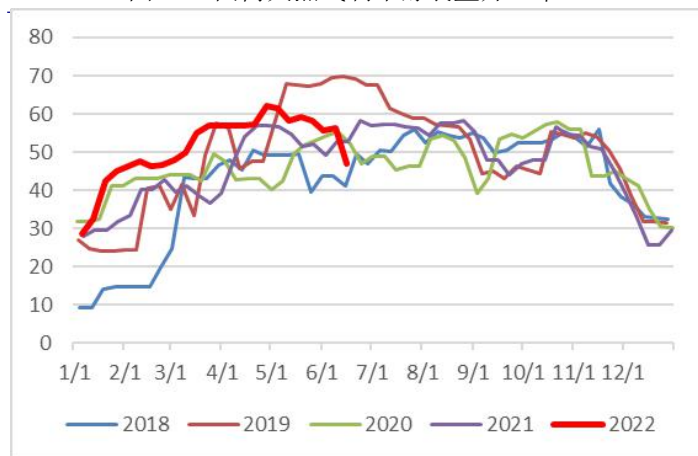
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 16: 中国主要企业甲醇装置开工率 (%)



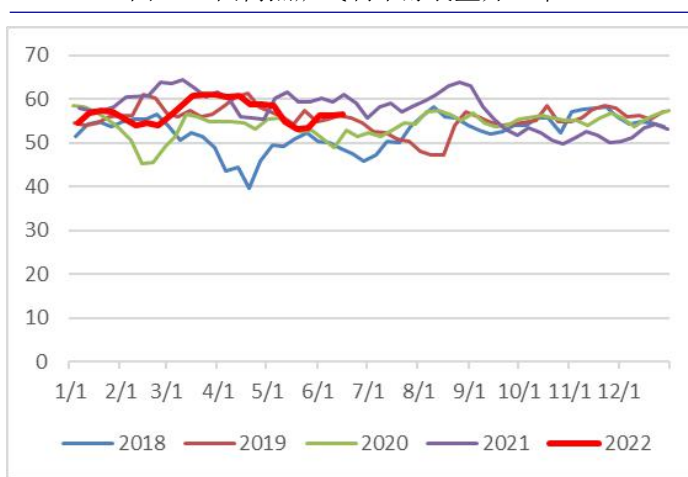
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 17: 国内天然气制甲醇装置开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 18: 国内焦炉气制甲醇装置开工率 (%)

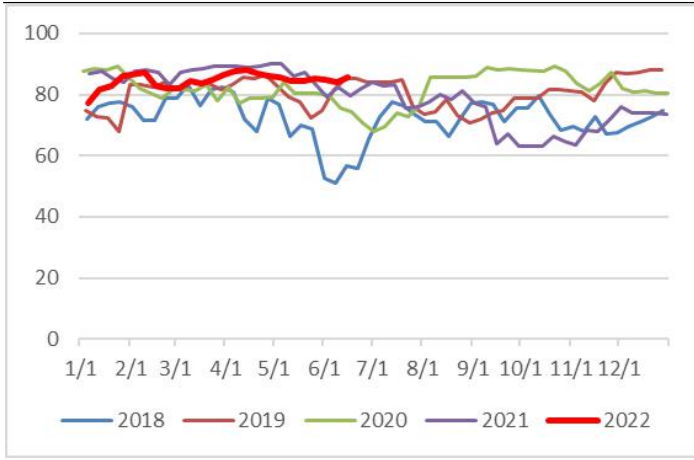


资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

4、**需求端:** 截至 6 月 17 日, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷 85.51 (+1.56)%; 国内甲醛开工率 32.32 (-1.04)%, 国内 MTBE 开工率 51.29 (-1.4)%, 国内冰醋酸开工率 73.63 (+10.53)%, 二甲醚开工率 14.34 (+0.59)%, DMF 开工率 68.28 (+1.15)%。本周西北个别煤制烯烃装置降负, 但青海盐湖重启且沿海个别烯烃负荷有所提升, 国内 CTO/MTO 装置整体开工上涨; 传统下游装置开工率整体相对上周整体小幅回升, 甲醛装置开工率小幅回落, 本周山东、河北及华南个别装置负荷稍低, 茂名装置重启; 二甲醚周内部分装置延续低负荷运行, 行业整体开工率小幅回升; MTBE 装置开工率本周小幅回落, 周内部分厂家产量小幅减少, 周内山东利津石化异丁烷脱氢配套 MTBE 装置临时停工检修; 醋酸装置开工率大幅

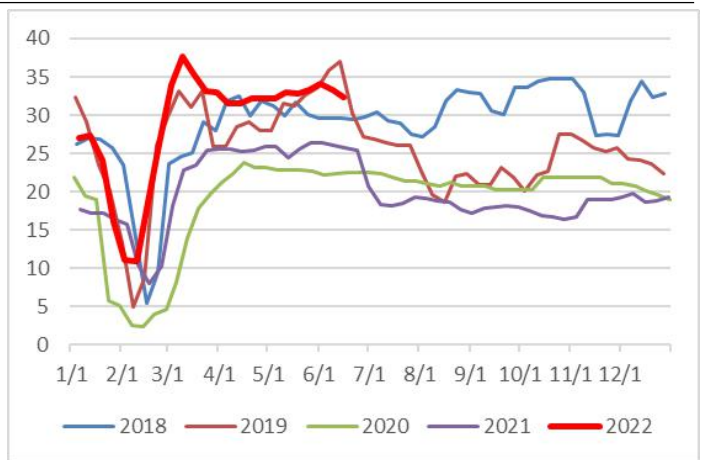
回升，南京英力士及中石化宁夏能化装置重启，山东兖矿装置也开始恢复。

图 19: 煤制(甲醇)制烯烃开工率: %



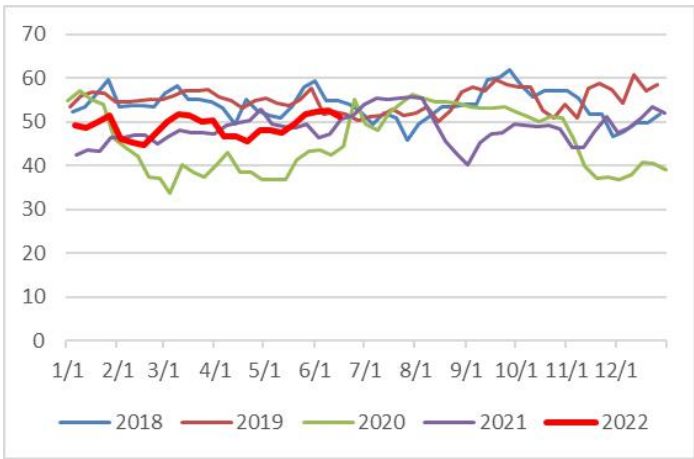
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 20: 甲醛开工率: %



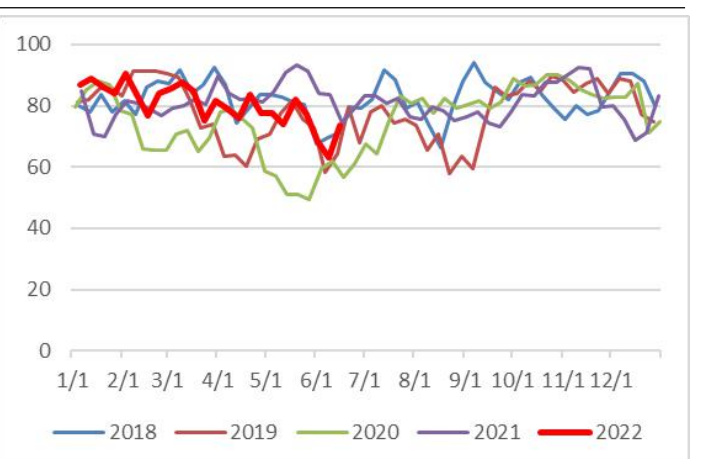
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 21: MTBE 开工率: %



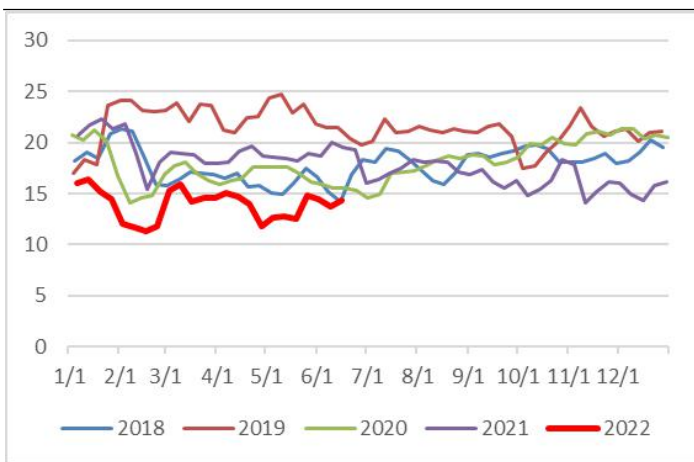
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 22: 醋酸开工率: %



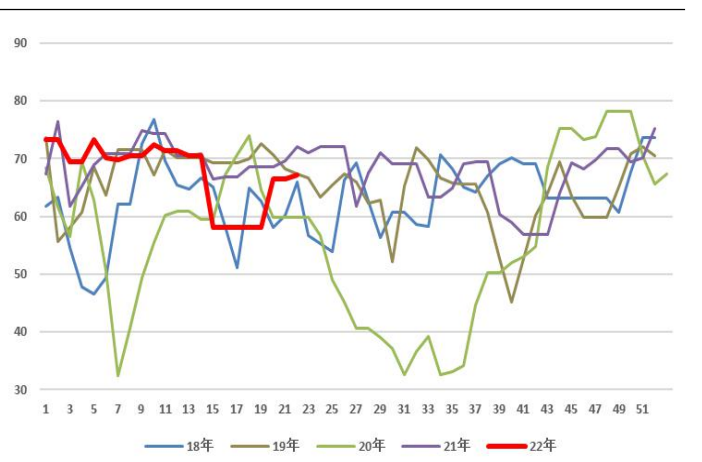
资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 23: 二甲醚开工率



料来源: 卓创资讯, 优财研究院

图 24: DMF 开工率



资料来源: 卓创资讯, 优财研究院

## 5、国内外主要企业近期检修动态

### (1) 国内装置动态

厂家	产能	原料	装置动态	本周损失量
神华蒙西	10万吨	焦炉气	甲醇装置6月12日开始检修	0.1万吨
内蒙古国泰	40万吨	煤	甲醇装置于5月7日开始停车检修，恢复时间待定	0.84万吨
润中清洁	60万吨	煤	甲醇装置5月底开始检修，计划检修30天	1.4万吨
包钢庆华	20万吨	焦炉气	甲醇装置于6月2日开始轮换检修，计划检修30天	0.42万吨
世林化工	60万吨	煤	甲醇装置本周初临时停车计划7天，计划7-8月检修	0.5万吨
西北能源	30万吨	煤	甲醇装置于6月10日开始检修20天	0.7万吨
合计				3.95万吨

### (2) 国内装置动态

国家	公司	产能	装置动态
俄罗斯	Tomsk	100万吨	装置半负荷运行
荷兰	Bioetnanol	2#95万吨	目前两套甲醇装置停车检修中，恢复时间待定
马来西亚	Petronas	2#242	目前2# 装置停车检修中，计划停车检修2个月附近
美国	LyondellBasell	93万吨	目前装置停车检修中
挪威	Statoil	90万吨	目前装置停车检修中，计划检修30天附近



### 三、总结及展望

本周甲醇期货价格先稳后跌，周初尽管原油价格重心下移，但受成本端煤炭价格支撑以及近期检修增多影响下，甲醇价格想多其他化工品表现坚挺，但周中受市场消息澳煤通关（市场传言暂未证实）影响叠加黑色系商品价格的持续回落，甲醇期货价格急转直下，受期货价格下跌影响港口跟跌，但内地成本支撑表现偏稳。从供需端来看，供应端本周内地检修偏多，供应小幅回落，需求端烯烃需求和其他传统下游开工率整体小幅上行，需求端小幅回升，整体供需端边际改善，内地企业库存本周累库幅度放缓，但进口端后续进口压力仍大，港口库存压力仍存，高库存对于价格也形成压制。综合来看，短期供需边际改善和成本端煤炭价格的坚挺仍给予甲醇价格支撑，但商品市场情绪悲观叠加原油价格的大幅回调，预计甲醇弱势震荡运行，关注澳煤进口的后续消息以及相关的政策。

风险提示：原油价格和煤炭价格大幅下跌；宏观政策管控

# 重要声明

## 分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者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获得受任何形式的报酬或利益。

## 免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。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，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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/>