

甲醇月度报告

甲醇 09 基差逐步回归

甲醇研究报告

行情回顾：本月甲醇主力 MA2009 合约期价表现出高位回调的走势；现货价格方面，各地区都有不同程度的走弱。

宏观环境：近期国际政治局势紧张，金价涨幅可观，避险情绪高涨，国际原油高位回调，市场情绪持续走弱，化工品走势明显。美国最新就业数据表现疲软，由于近期美国疫情有再度加剧的趋势，后期美国经济能否如愿恢复仍然面临较大的不确定性。

供需关系：7月国内甲醇装置平均开工率为63.08%，环比6月下降4%；7月西北地区 and 西南等地区部分装置停车检修，导致国内开工负荷下降，西北地区产量下降明显。同时西北主产区库存周转速度变慢，库存小幅累积，现货价格有所走弱。装置检修方面，内蒙古新奥7月29日复工，山东新能凤凰预计8月5日恢复正常。需求端方面，近期雨季影响甲醛下游板材厂需求，开工率持续小幅下滑，醋酸多数装置恢复重启，醋酸开工明显回升，但醋酸厂库有一定累积，MTBE开工小幅提升；近期大唐多伦、中原乙烯装置检修3个月，但延长中煤榆林重启，斯尔邦MTO装置恢复运行，提升港口需求。截至7月29日，沿海地区甲醇库存在137.33万吨，环比上周上涨4.15%。本周华东主流库区提货速度缓慢，江苏进口量减少，宁波到港量偏多，港口累库明显；华南地区泊位紧张的情况有所缓解，继续小幅累库。未来预计在国外装置提负的情况下，8月到港船货依旧增多，整体沿海甲醇库存化进程依然缓慢。国外装置方面，伊朗ZPC330万吨/年装置保持7成负荷运行，文莱BMC85万吨/年甲醇装置持续提升负荷，听闻新西兰90万吨/年装置意外短停。利润方面，部分甲醇生产企业仍有140-400元/吨不等的理论亏损，未来可能存在去除过剩产能的预期。

操作建议：整体来看，传统下游和制烯烃的需求总体增量相对甲醇供给端仍存在较大差距。国外装置提升负荷，高企的港口库存以正常速度去化较为困难。前期基差较大，期价盘面逐步走回归现货逻辑，短期中性偏弱，MA2009下周参考震荡区间1650-1750元/吨。

不确定风险：国际原油价格大幅波动、港口到港量减少

作者姓名：张远亮

邮箱：Zhangyuanliang@csc.com.cn
期货从业资格号：F3027653
期货投资咨询从业证书号：Z0014040

研究助理：刘书源

邮箱：liushuyuan@csc.com.cn
期货从业资格号：F3066303

电话：023-81157290

发布日期：2020年8月2日



目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	6
1、上游原材料.....	6
2、开工率、月度产量与装置情况.....	8
3、库存情况.....	7
4、甲醇及下游价格和利润.....	10
三、行情展望与投资策略.....	14

一、行情回顾

表 1: 甲醇期货&现货价格情况 (元/吨)

日期	河北	山西	内蒙古	河南	山东	江苏	安徽
2020-07-27	1490	1400	1515	1620	1560	1330	1430
2020-07-28	1465	1375	1535	1615	1565	1265	1430
2020-07-29	1465	1375	1540	1625	1565	1265	1430
2020-07-30	1465	1375	1540	1615	1555	1265	1450
2020-07-31	1465	1375	1533	1610	1535	1265	1450
上周收盘	1490	1400	1530	1610	1515	1330	1440
涨跌	-25	-25	2.5	0	20	-65	10
涨跌幅	-1.68%	-1.79%	0.16%	0.00%	1.32%	-4.89%	0.69%
本周均价	1470	1380	1532.5	1617	1556	1278	1438
上周均价	1507	1404	1531	1625	1510	1351	1486
均价环比	-2.46%	-1.71%	0.10%	-0.49%	3.05%	-5.40%	-3.23%
均价同比	-20.59%	-19.52%	-24.82%	-22.02%	-21.03%	-18.86%	-20.60%

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: 河北地区甲醇现货价格 (元/吨)

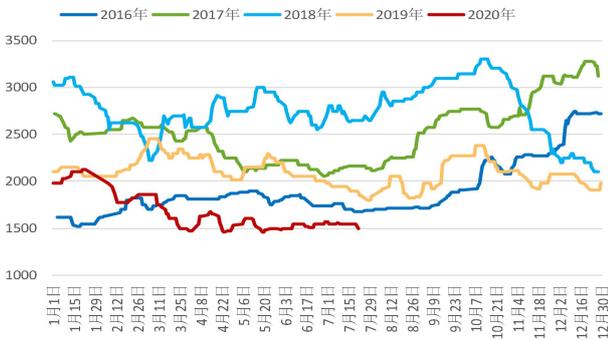
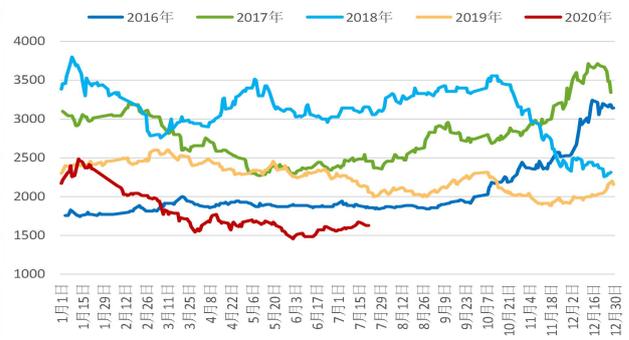


图 2: 江苏地区甲醇现货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 内蒙古地区甲醇现货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 山东南部地区甲醇现货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5：山东北部地区甲醇现货价格（元/吨）

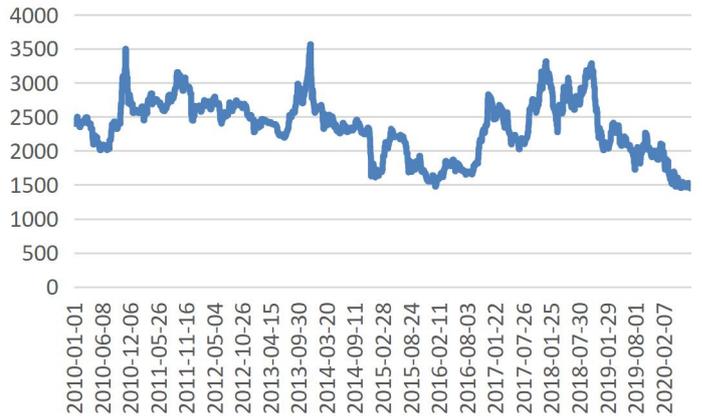

数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：山西地区甲醇现货价格（元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：西南地区甲醇现货价格（元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：河南地区甲醇现货价格（元/吨）


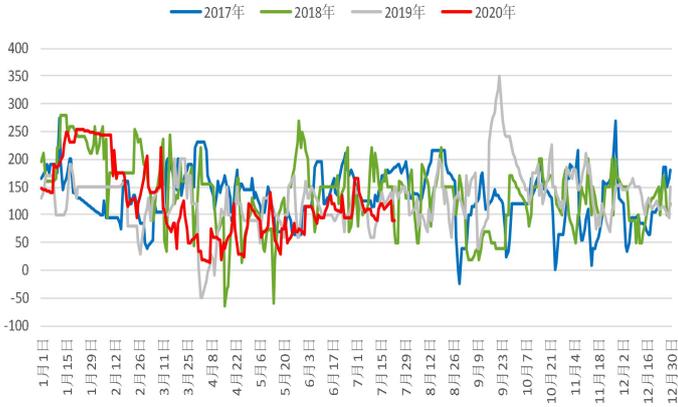
数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：各地区甲醇价格价差（元/吨）

	最新价差	一周均值	历史均值	最大值	最小值
山东中部-内蒙	385	357	298	650	0
江苏-山东中部	-20	-15	134	660	-380
浙江-山东中部	65	63	213	840	-265
江苏-内蒙	365	342	432	1000	-180
广东-内蒙	375	357	480	1110	-170
江苏-西南	-90	-90	73	550	-490

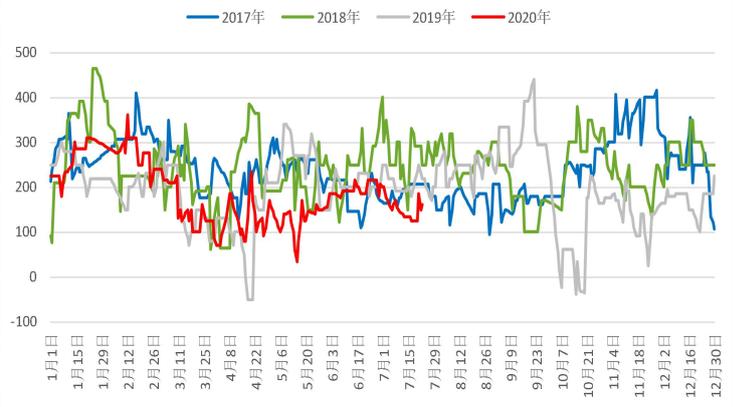
数据来源：wind，中信建投期货

图 9：河北-山西（元/吨）



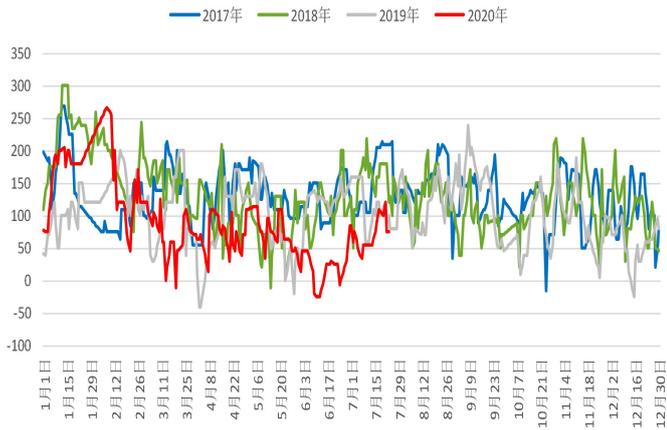
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：河北-内蒙（元/吨）



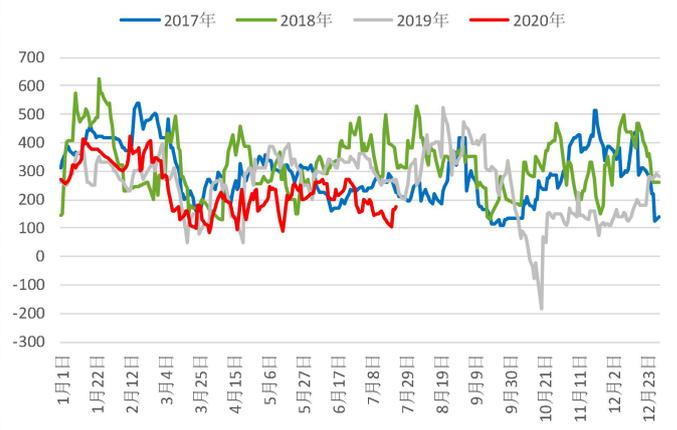
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：河南-山西（元/吨）



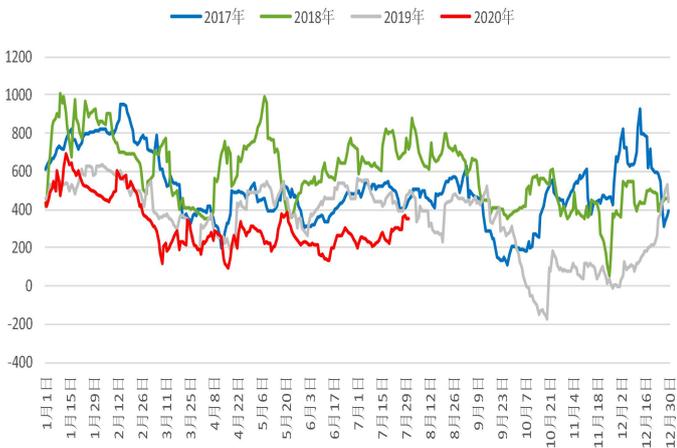
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：山东-内蒙（元/吨）



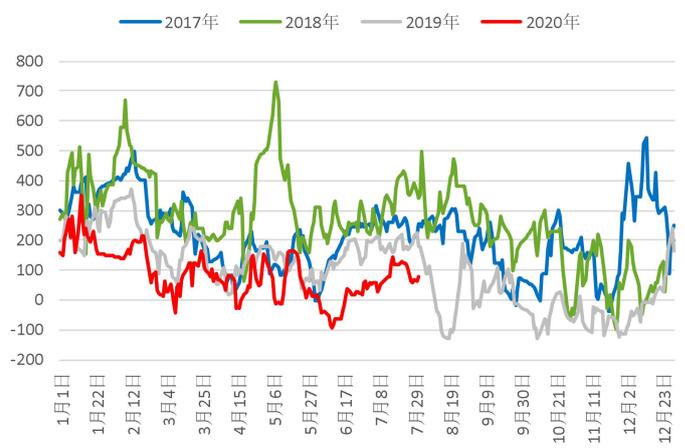
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：太仓-内蒙（元/吨）



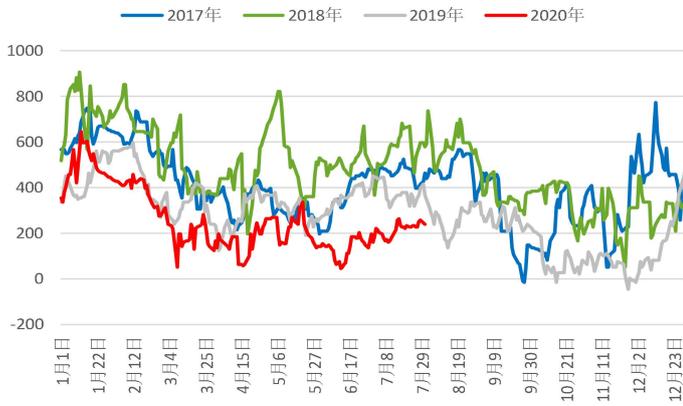
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：太仓-山东南部（元/吨）



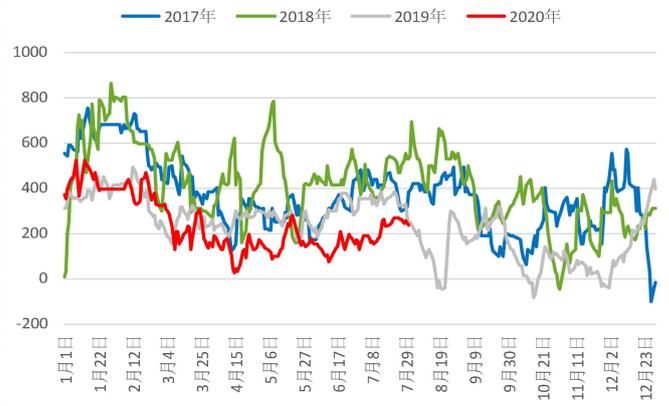
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15: 太仓-山西 (元/吨)



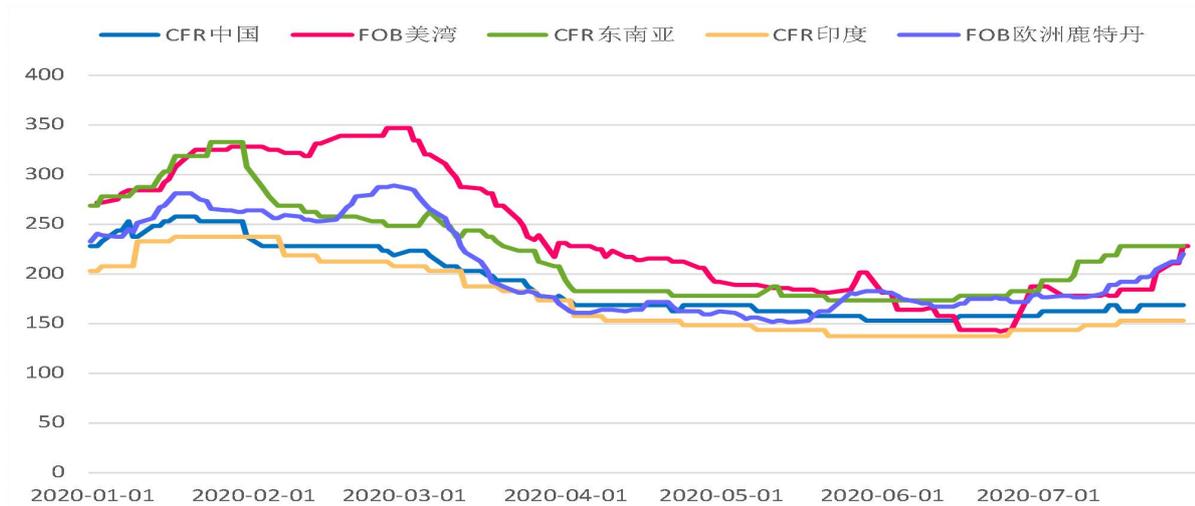
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 太仓-陕西 (元/吨)



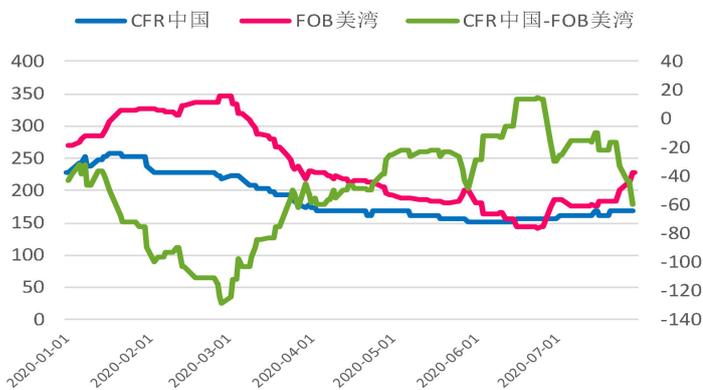
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 国际甲醇价 (美元/吨)



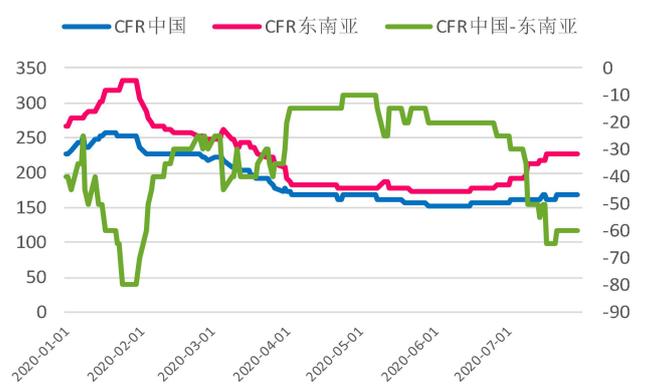
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: CFR 中国-FOB 美湾 (美元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

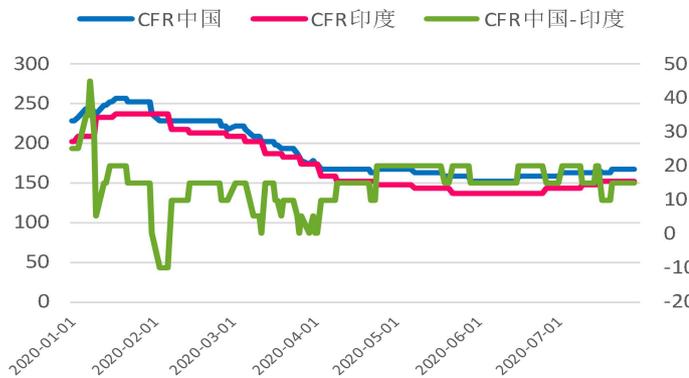
图 19: CFR 中国-东南亚 (美元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

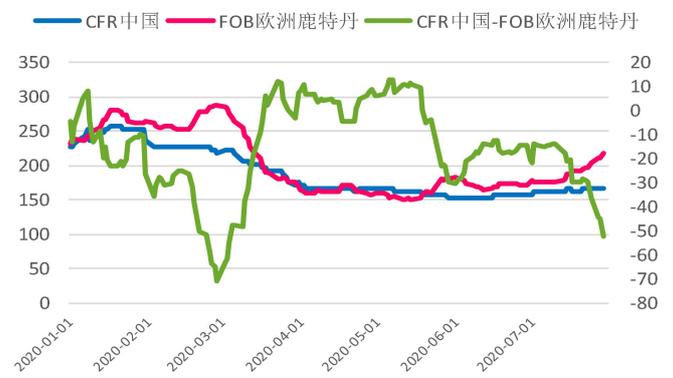


图 20: CFR 中国-印度 (美元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: CFR 中国-FOB 鹿特丹 (美元/吨)

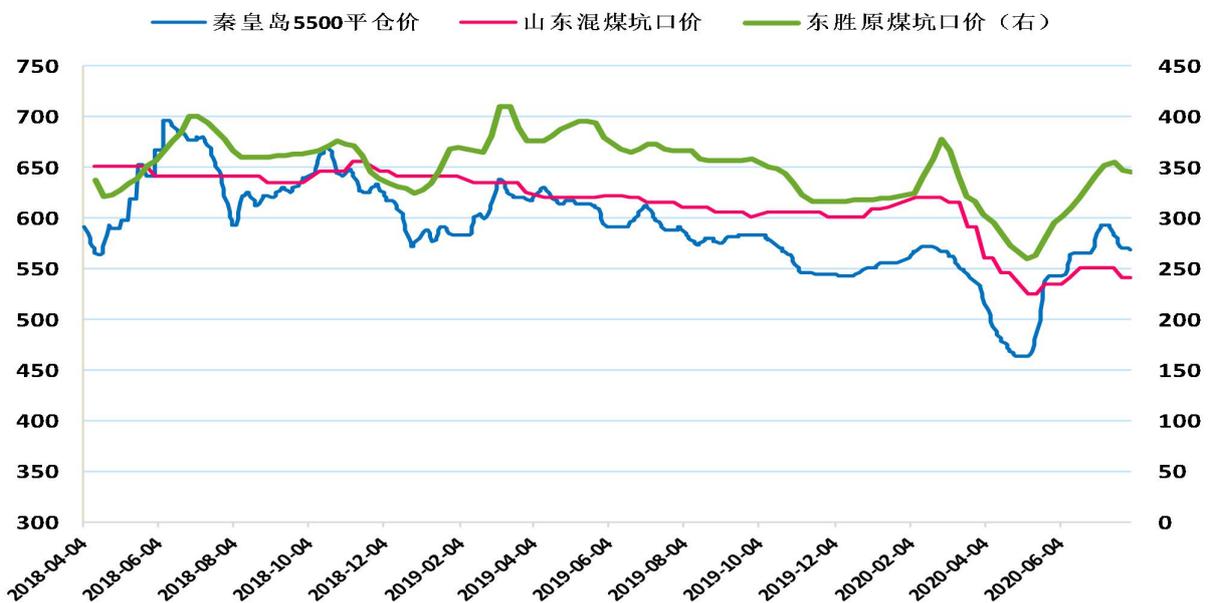


数据来源: Wind, 中信建投期货

二、价格影响因素

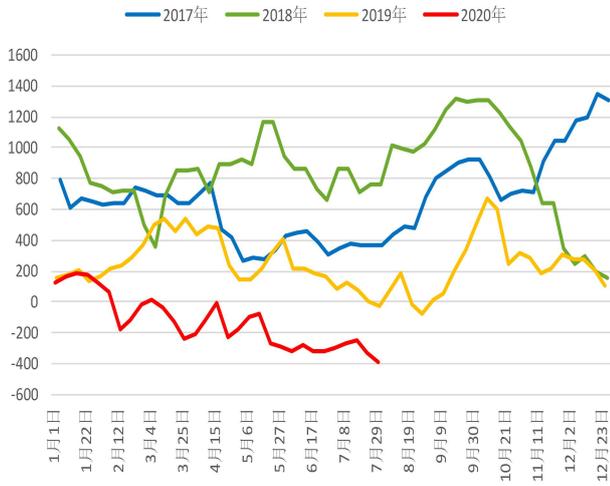
1、上游原材料

图 22: 煤价 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 23：内蒙煤制甲醇利润走势图（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：焦炉气制甲醇利润走势图（单位：元/吨）



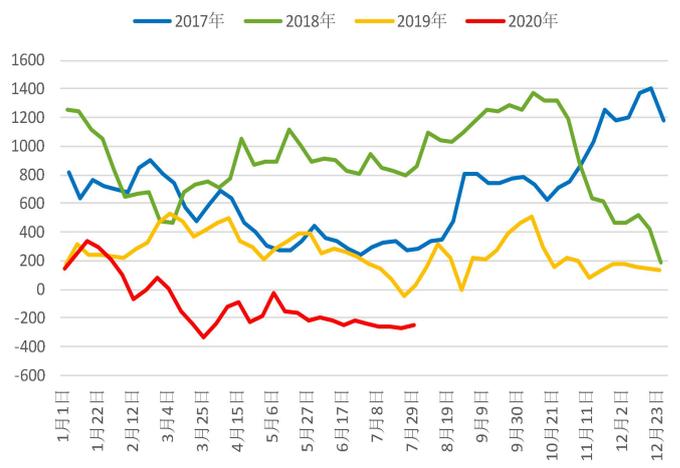
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：天然气制甲醇利润走势图（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

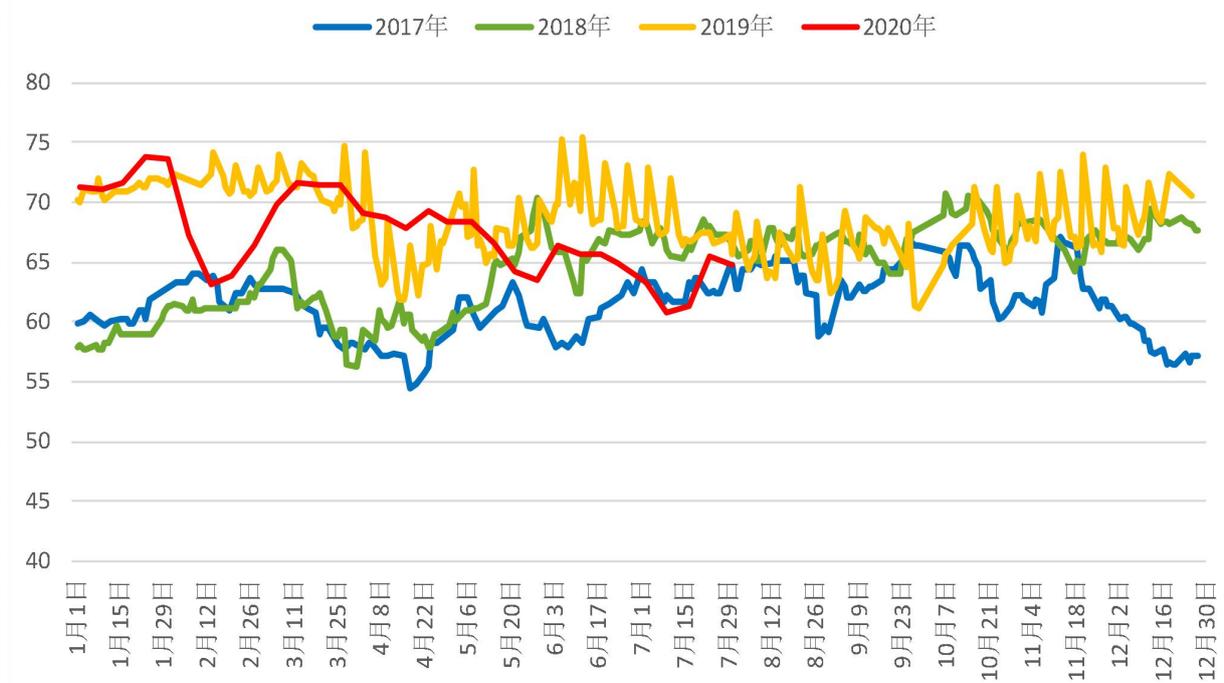
图 26：山东煤制甲醇成本&利润（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

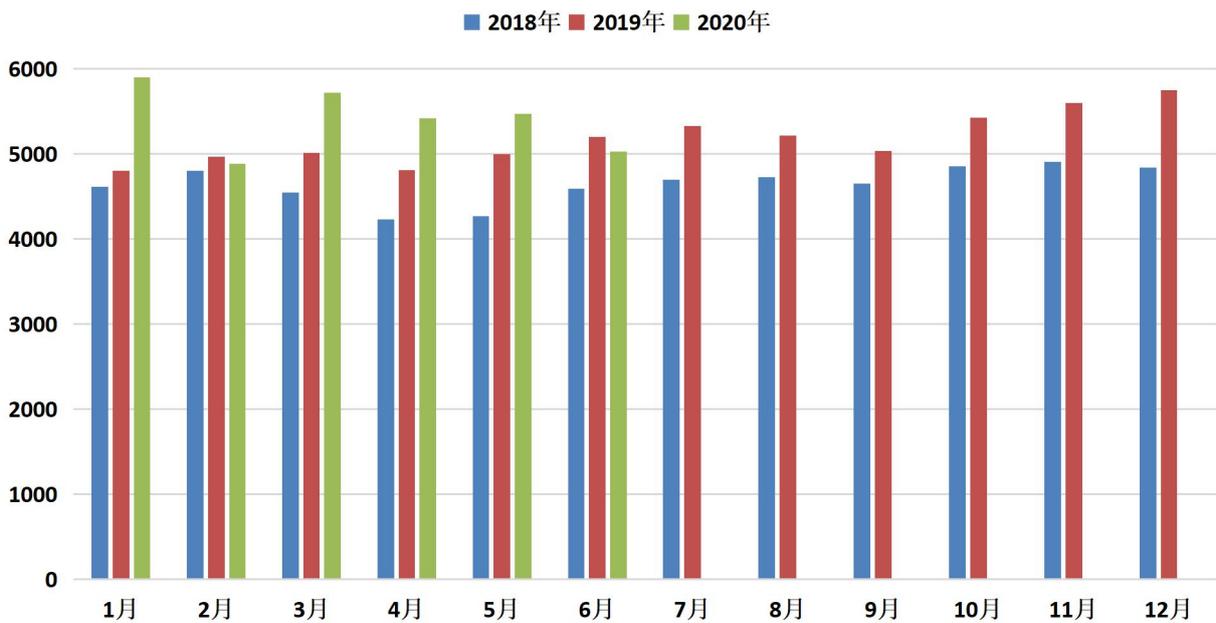
2、开工率、月度产量&装置情况

图 27：全国周度甲醇开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：甲醇月度产量（千吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

表 3：甲醇装置检修情况

厂家	产能（万吨）	装置检修运行动态
青海盐湖	140	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定
青海桂鲁	80	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定
新疆广汇	120	其甲醇装置检修提前结束，7月底将陆续重启
新疆天业	30	其甲醇装置目前仍在检修中，恢复时间待定
巴州东辰	48	其 18 万吨/年天然气甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定；其 30 万吨/年煤制甲醇重启待定
苏里格	33	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定
内蒙新奥	120	其 1 套 60 万吨/年甲醇装置于 7 月 29 日产出产品，目前运行正常
内蒙易高	30	其甲醇装置于 7 月 30 日产出产品，目前运行正常
大唐多伦	168	其甲醇装置于 7 月 28 日停车检修，恢复时间待定
延长中煤榆林	180	其甲醇装置于 7 月 25 日附近陆续产出产品，目前运行正常
中煤榆林	180	其甲醇装置于 7 月底附近逐步重启，暂未产出产品
兖矿榆林	120	其甲醇装置于 7 月 27 日附近陆续产出产品，目前运行正常
咸阳化学	60	其甲醇装置于 3 月 29 日附近停车，恢复时间待定
甘肃华亭	60	其甲醇装置于 7 月 27 日开始半负荷运行，恢复时间待定
宁夏宝丰	172	据悉其甲醇装置计划 7 月底附近逐步恢复运行
天津渤化	50	其甲醇装置于 7 月 17 日停车检修，恢复时间待定
兖矿国宏	67	其甲醇装置 7 月 6 日开始降负运行，恢复时间待定
明水大化	60	其甲醇装置于 7 月 22 日零点停车检修，计划 8 月 5 日重启，检修期 15 天
新能凤凰	92	其部分甲醇装置于 7 月 26 日临时停车，其中一套于 7 月 28 日恢复运行，另外一套计划 8 月 5 日恢复
山东鲁西	80	其甲醇装置于 5 月 8 日停车，恢复时间待定
河南中新	35	其甲醇装置于 2019 年 12 月 27 日晚停车，恢复时间待定
鹤壁煤化工	60	其甲醇装置于 7 月 28 日夜停车，计划 7-10 天恢复

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

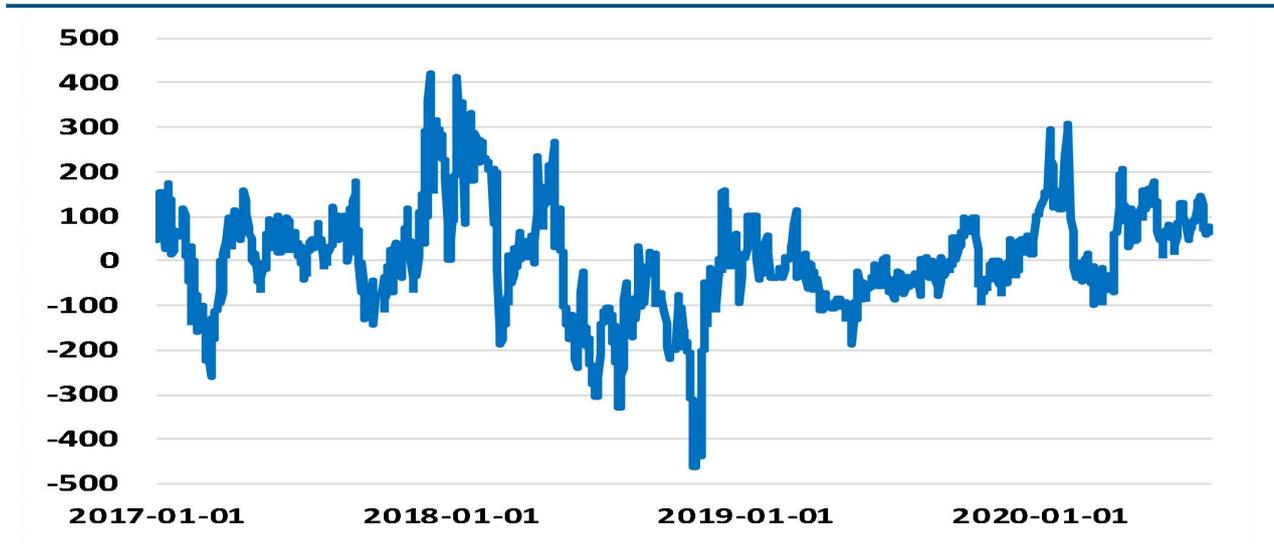
3、沿海库存情况

表 4：沿海主要地区甲醇库存（万吨）

	2020-07-29	2020-07-22	三年均值	环比	均比
江苏港口	84.65	85.2	43.55	-0.55	41.10
宁波港口	29.6	26.15	20.56	3.45	9.04
广东地区	16.78	14.38	8.84	2.4	7.94
福建地区	4.1	5.33	2.67	-1.23	1.43
合计	135.13	131.06	75.60	4.07	59.53

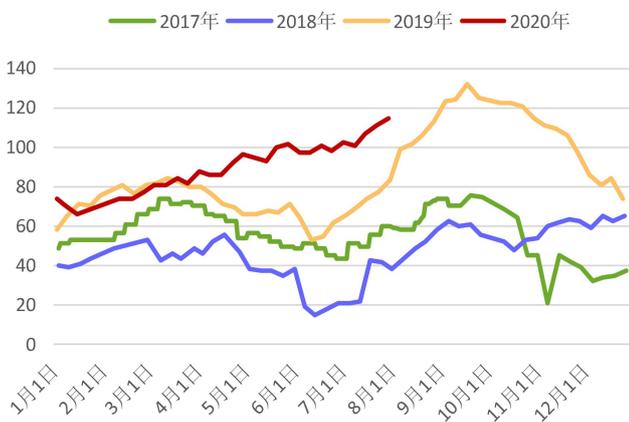
数据来源：Wind，中信建投期货

图 29：进口套利区间（元/吨）



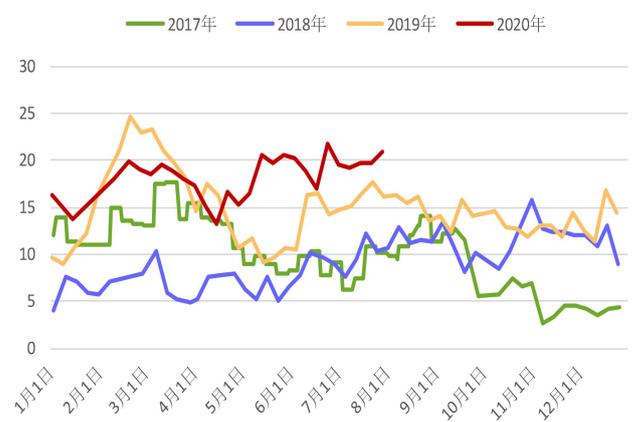
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：华东港口库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：华南港口库存（万吨）



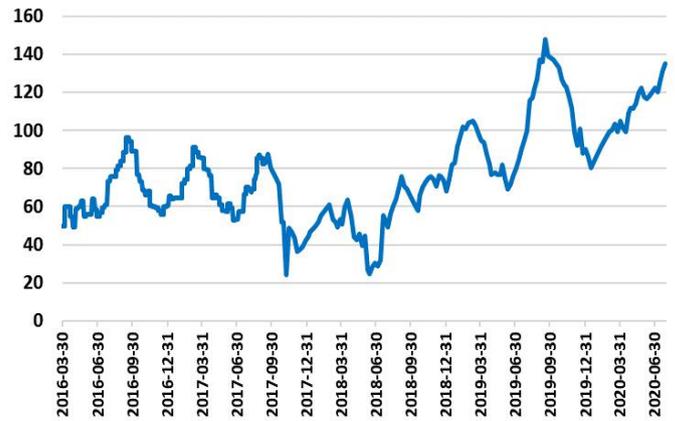
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：内地样本总库存（万吨）



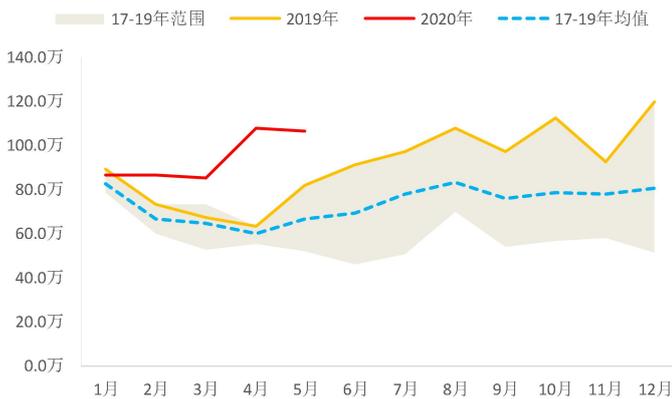
数据来源：Wind，中信建投期货

图 33：港口总库存（万吨）



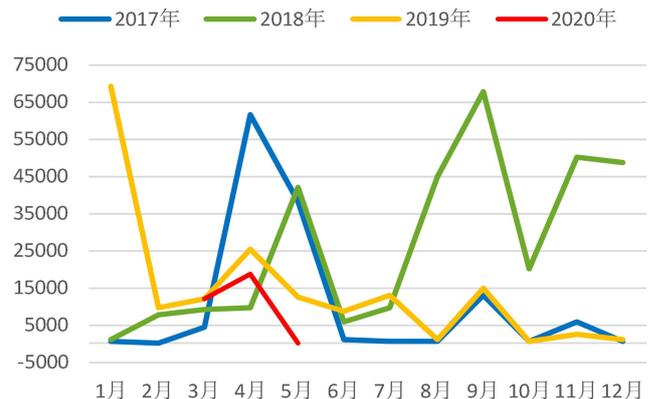
数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：甲醇进口数量（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 35：甲醇出口数量（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

4、甲醇下游情况分析

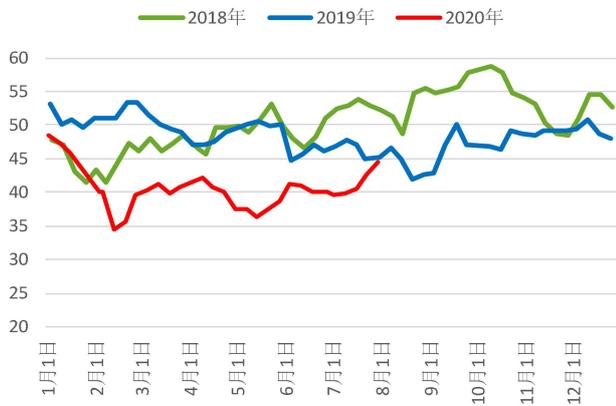
据卓创资讯称，截至7月底，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在72.09%，较上月下跌3.19个百分点。近期大唐多伦、中原乙烯装置检修，但延长中煤榆林、斯尔邦装置恢复运行。

表 5：甲醇下游开工率

甲醇下游	MTO	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	DMF
7月平均开工率	72.09%	21.89%	16.45%	52.02%	75.53%	37.46%
6月平均开工率	75.28%	22.42%	15.30%	46.59%	61.66%	48.50%
涨跌（百分点）	-3.19%	-0.53%	1.15%	5.43%	13.87%	-11.04%

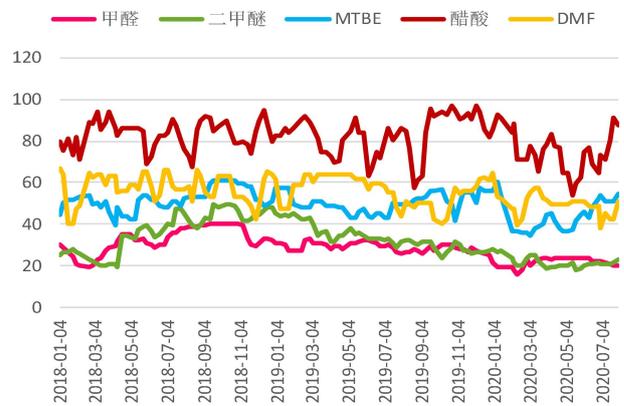
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 36：传统下游加权开工率（%）



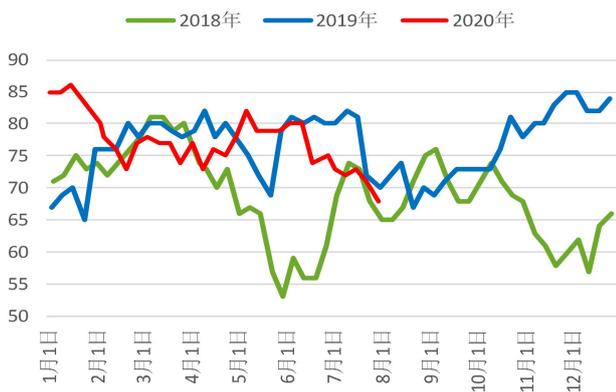
数据来源：Wind，中信建投期货

图 37：传统下游开工率（%）



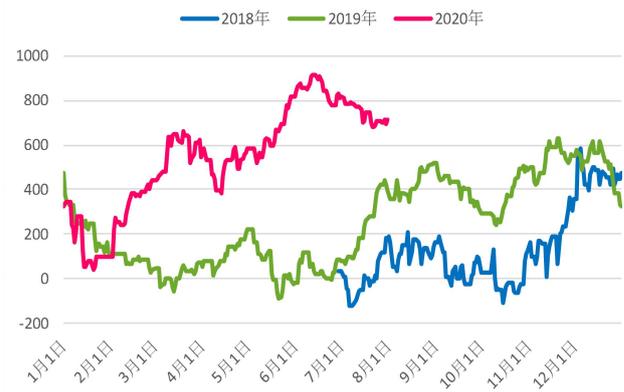
数据来源：Wind，中信建投期货

图 38：制烯烃开工率（%）



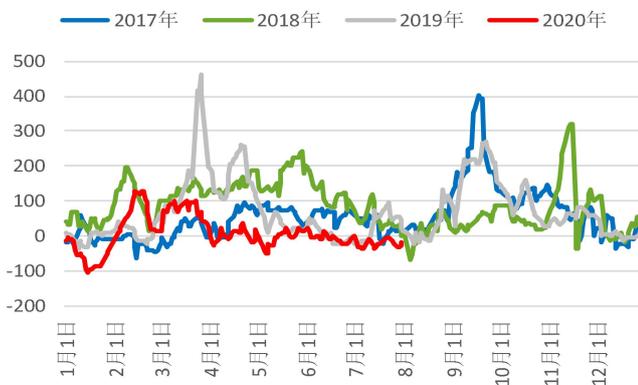
数据来源：Wind，中信建投期货

图 39：某下游 MTO 工厂理论利润（元/吨）



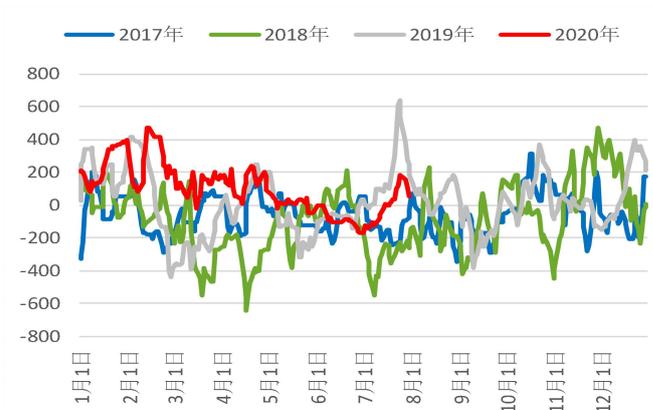
数据来源：Wind，中信建投期货

图 40：甲醛利润（元/吨）



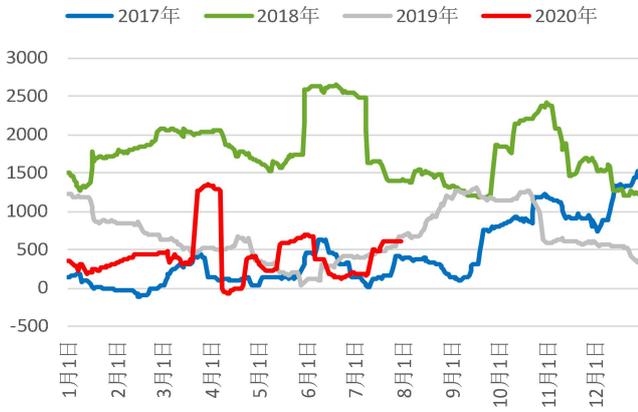
数据来源：Wind，中信建投期货

图 41：二甲醚利润（元/吨）



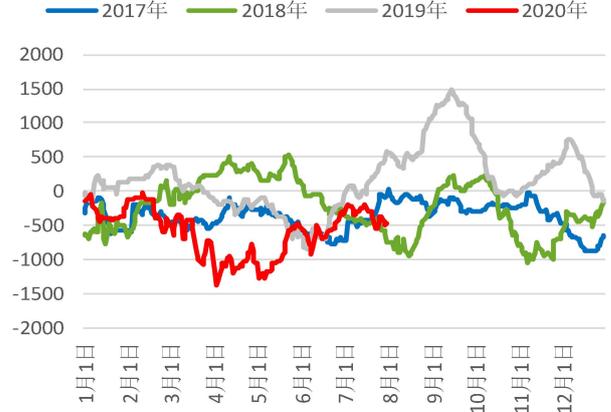
数据来源：Wind，中信建投期货

图 42: 冰醋酸利润 (元/吨)



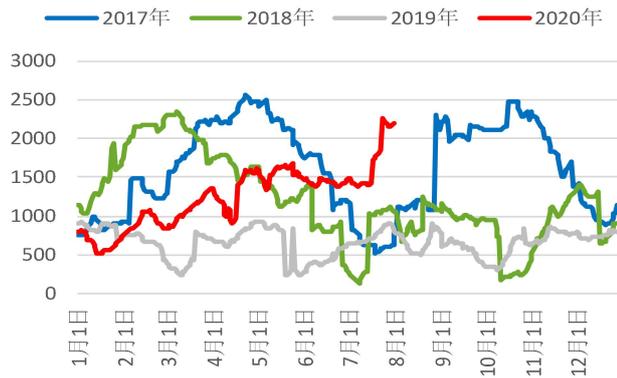
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 43: MTBE 利润 (元/吨)



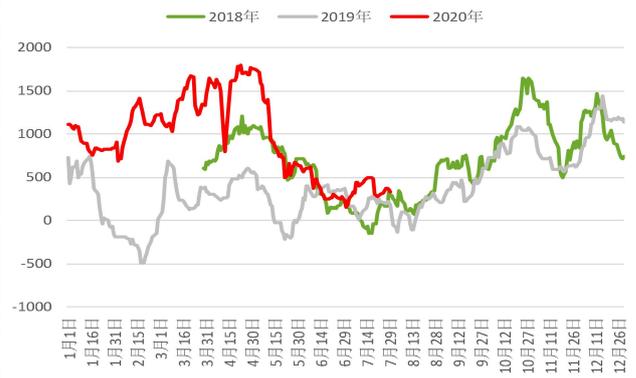
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 44: DMF 理论利润 (元/吨)



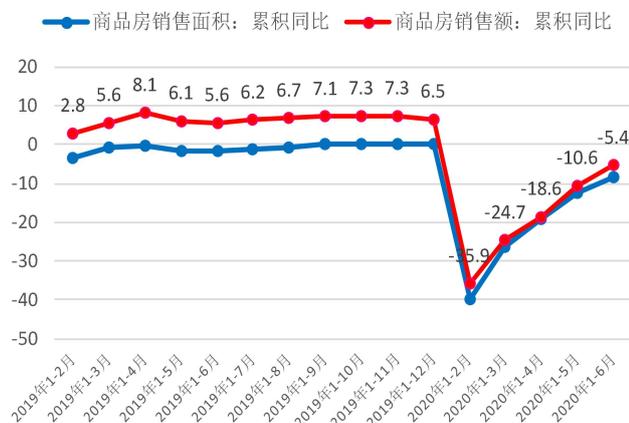
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 45: 外采乙烯、丙烯利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 46: 商品房销售 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 47: 房地产开发投资 (亿元/%)



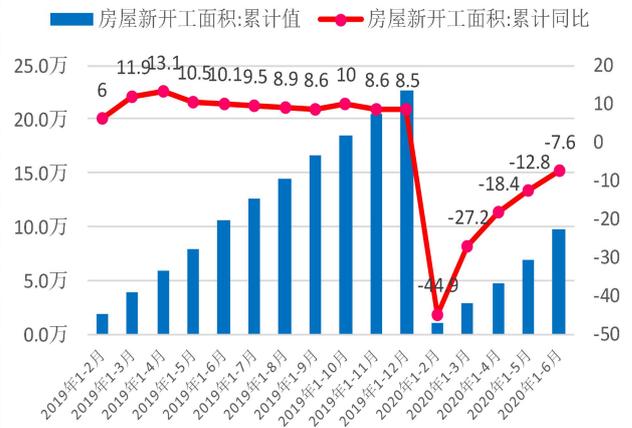
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 48：土地购置面积（万平方米/%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 49：房屋新开工面积（万平方米/%）



数据来源：Wind，中信建投期货

三、行情展望与投资策略

整体来看，传统下游和制烯烃的需求总体增量相对甲醇供给端仍存在较大差距。国外装置提升负荷，高企的港口库存以正常速度去化较为困难。前期基差较大，期价盘面逐步走回归现货逻辑，短期中性偏弱，暂时观望，MA2009 下周参考震荡区间 1650-1750 元/吨。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、

2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com