

甲醇周度报告

强现实弱预期 甲醇反弹空间或有限

甲醇研究报告

供需关系：供应端方面，最新全国甲醇生产装置的开工率 76.39% (+3.03%)，部分停车和减产装置恢复（榆林兖矿、甘肃华亭等），西南多数气头听闻于1月底和2月初重启，届时市场供应量可能会逐步上升。需求端方面，传统需求：加权开工率 31.97% (-0.88%)，甲醛受下游部分工厂提前放假影响，仅剩最后的赶单需求，甲醛开工率和需求后期或逐步走弱；新兴需求：开工率 91.37% (+2.72%)，宁波富德 60 万吨/年已于 1 月 18 日检修，预计 1 月底重启。阳煤恒通 30 万吨/年和青海盐湖 33 万吨/年已重启；后期神华榆林外采逐步下降。库存方面，内地库存小幅去库，最新内陆样本企业库存为 34.12 万吨 (-1.10%)；由于前期伊朗部分装置停车和降负，预期兑现，1 月国内甲醇进口量预计 110 万吨左右，港口整体库存压力不大，最新港口库存 96.32 万吨 (-1.68%)，听闻伊朗继续停车降负，未来港口仍无明显压力，港口现货价格得到一定支撑。利润方面，各上游装置利润重新走弱，山东煤制甲醇利润-15.30 元/吨 (-1.55%)，内蒙古煤制甲醇利润-80.63 元/吨 (-2.18%)，西南天然气制甲醇利润 545.9 元/吨 (-12.07%)，MTO 工厂利润环比上周小幅走强。整体来看，临近春节，市场成交氛围较去年年底转淡，内地受疫情影响，物流受限导致运费上升，上游厂家多数让利出货，内地现货价格偏弱于港口的情况延续，注意西南装置具体重启节点。此外，近期内蒙的鄂尔多斯市因煤耗能量较大，被内蒙古自治区发改委约谈，其中鄂尔多斯煤化工后期不排除有降负可能。

当下交易逻辑：内地供应压力重新回升+传统下游需求淡季；港口价格坚挺+进口缩量+成本端支撑

预期交易逻辑：多头逻辑：伊朗装置全面停车致使进口缩量，港口现货偏强；空头逻辑：西南气头重启+伊朗限气提前结束

操作建议：短期在港口价格暂时偏强的情况下，价格可能偏强，中期仍旧保持逢高沽空的思路，MA2105 下周参考震荡区间 2240-2360 元/吨。

不确定风险：国际原油价格大幅波动、伊朗装置全部停车

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：2021 年 1 月 24 日



目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	7
1、上游原材料.....	7
2、开工率与月度产量情况.....	8
3、库存情况.....	7
4、甲醇及下游价格和利润.....	9

一、行情回顾

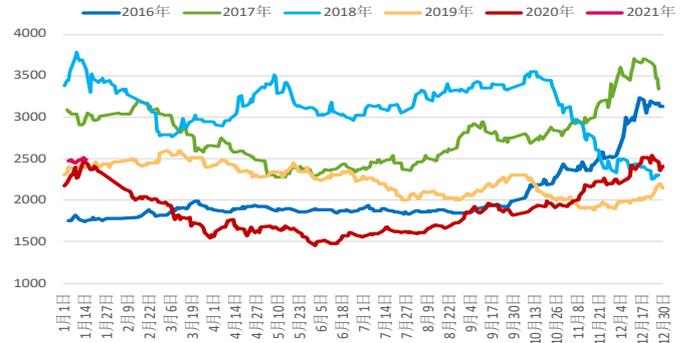
表 1：甲醇期货&现货价格情况（元/吨）

日期	河北	山西	内蒙古	河南	山东	江苏	安徽
2021-01-18	2125	2090	2380	2505	2275	2010	2260
2021-01-19	2225	2075	2365	2500	2275	1850	2255
2021-01-20	2225	2075	2360	2480	2265	1865	2250
2021-01-21	2225	2075	2355	2505	2255	1865	2220
2021-01-22	2225	2030	2365	2510	2255	1865	2220
上周收盘	2125	2090	2355	2485	2300	2025	2240
涨跌	100	-60	10	25	-45	-160	-20
涨跌幅	4.71%	-2.87%	0.42%	1.01%	-1.96%	-7.90%	-0.89%
本周均价	2205	2069	2365	2500	2265	1891	2241
上周均价	2133	2089	2359	2492	2302	2028	2242
均价环比	3.38%	-0.96%	0.25%	0.32%	-1.61%	-6.76%	-0.04%
均价同比	2.01%	12.21%	4.27%	1.29%	4.97%	12.19%	9.35%

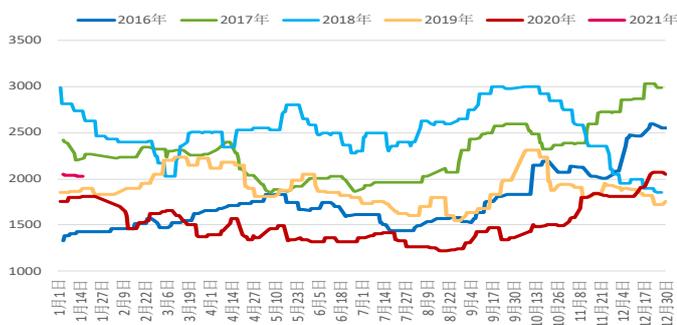
数据来源：Wind，中信建投期货

图 1：河北地区甲醇现货价格（元/吨）

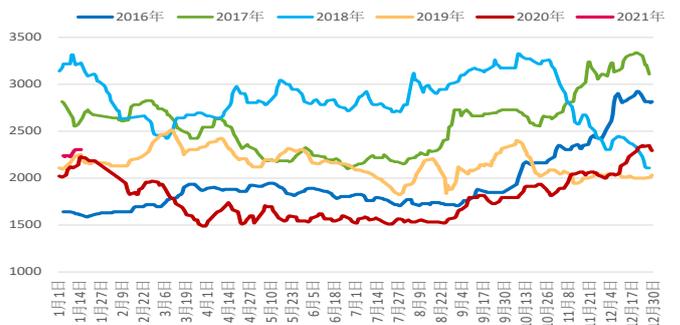

数据来源：Wind，中信建投期货

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

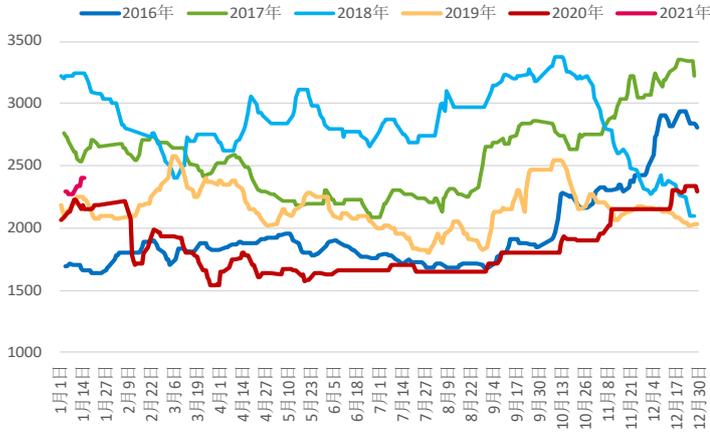
图 3：内蒙古地区甲醇现货价格（元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：山东南部地区甲醇现货价格（元/吨）


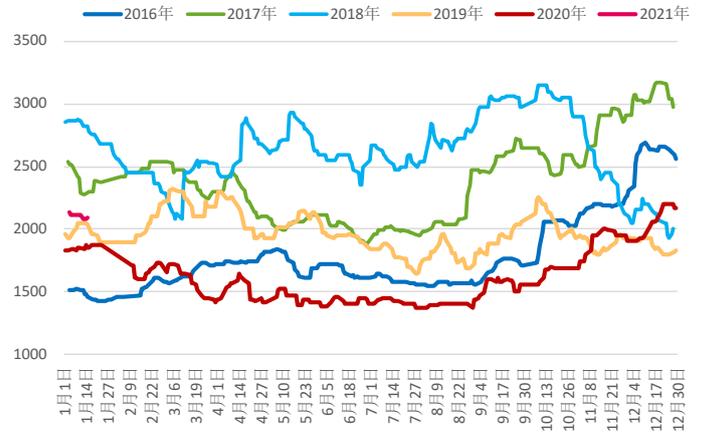
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：山东北部地区甲醇现货价格（元/吨）



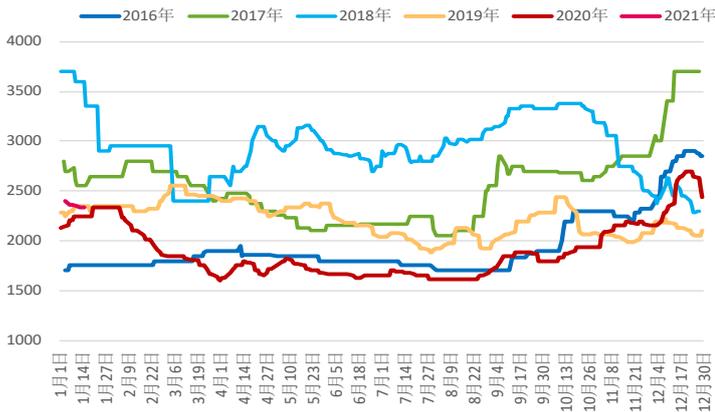
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：山西地区甲醇现货价格（元/吨）



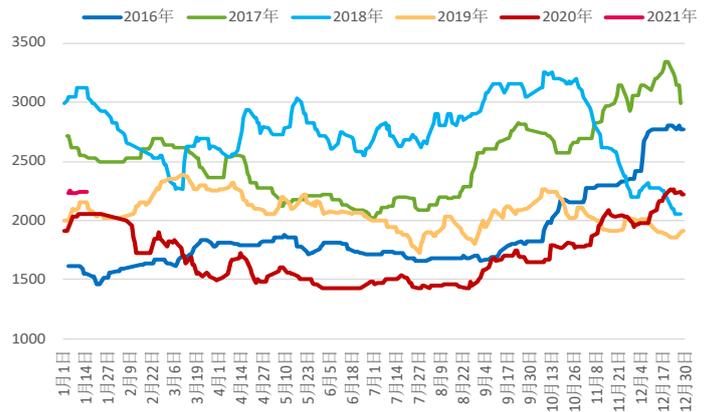
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：西南地区甲醇现货价格（元/吨）



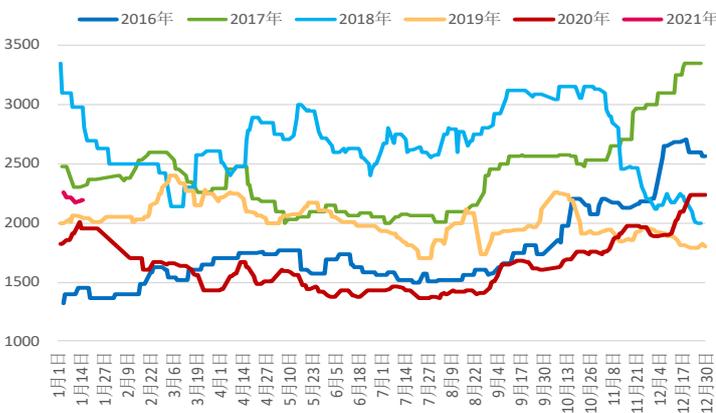
数据来源：Wind，中信建投期货

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

图 9：关中地区甲醇现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：广州地区甲醇现货价格（元/吨）

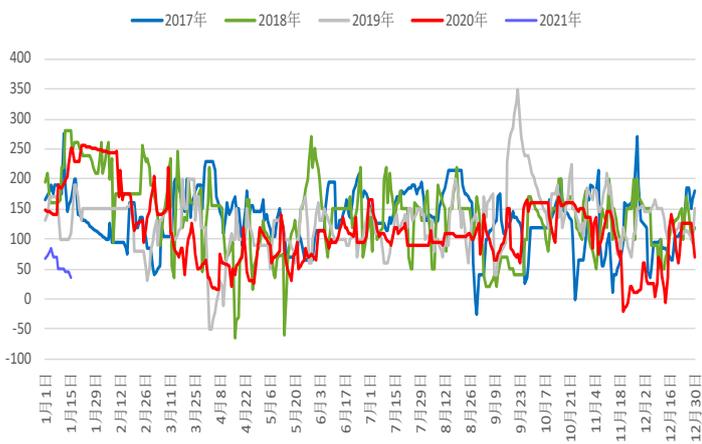


数据来源：Wind，中信建投期货

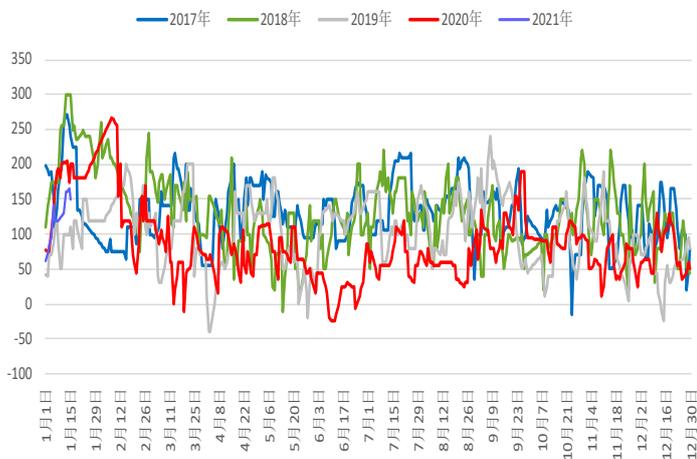
表 2：各地区甲醇价格价差（元/吨）

	最新价差	一周均值	历史均值	最大值	最小值
山东中部-内蒙	315	315	312	650	0
江苏-山东中部	165	165	123	660	-380
浙江-山东中部	210	166	203	840	-265
江苏-内蒙	480	480	435	1000	-180
广东-内蒙	475	475	471	1110	-170
江苏-西南	-90	-90	61	550	-490

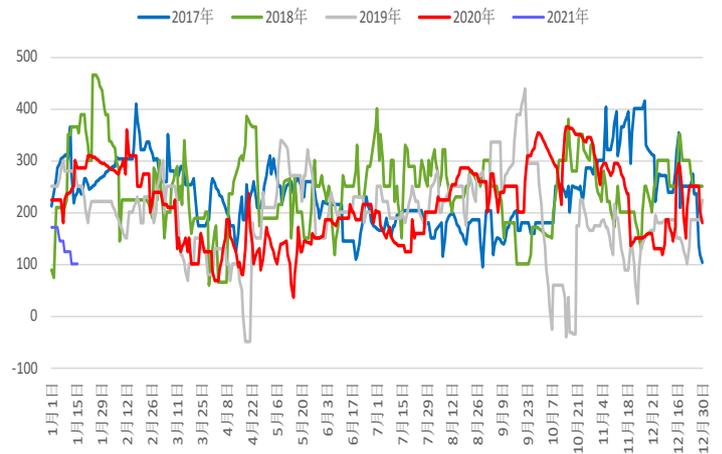
数据来源：wind，中信建投期货

图 11：河北-山西（元/吨）


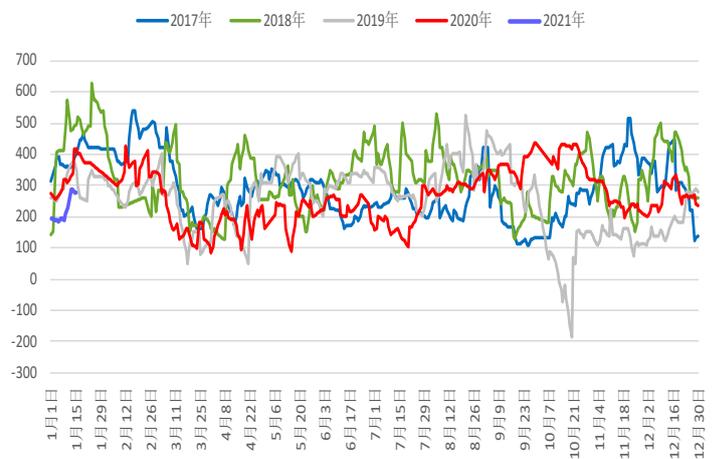
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：河南-山西（元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

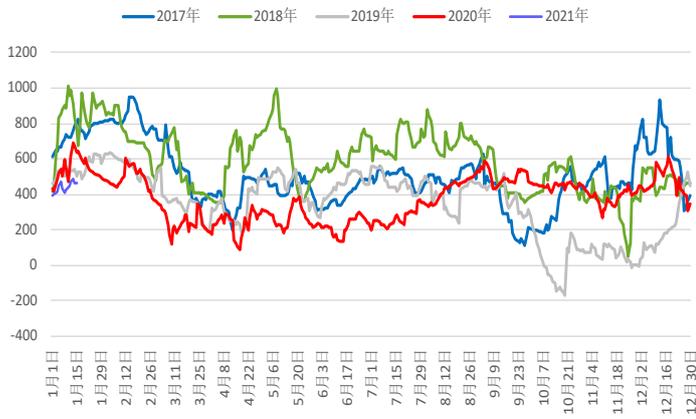
图 12：河北-内蒙（元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：山东-内蒙（元/吨）


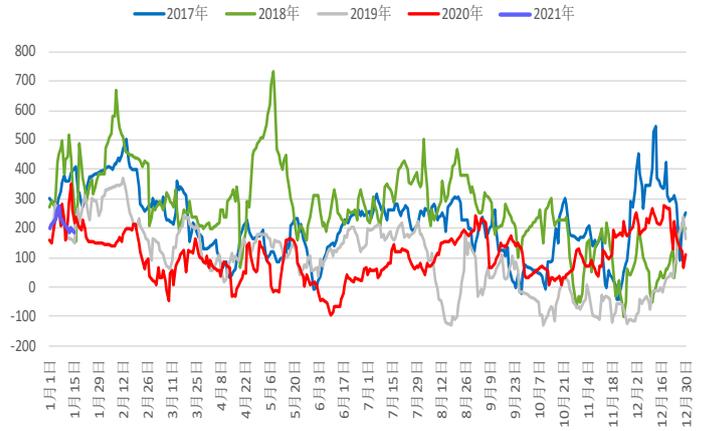
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15: 太仓-内蒙 (元/吨)



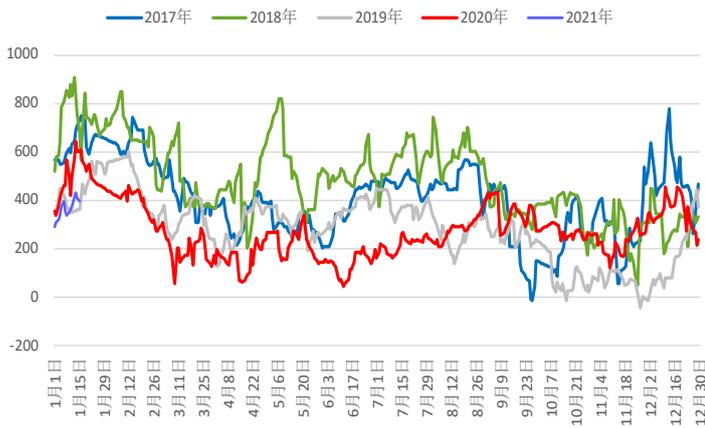
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 太仓-山东南部 (元/吨)



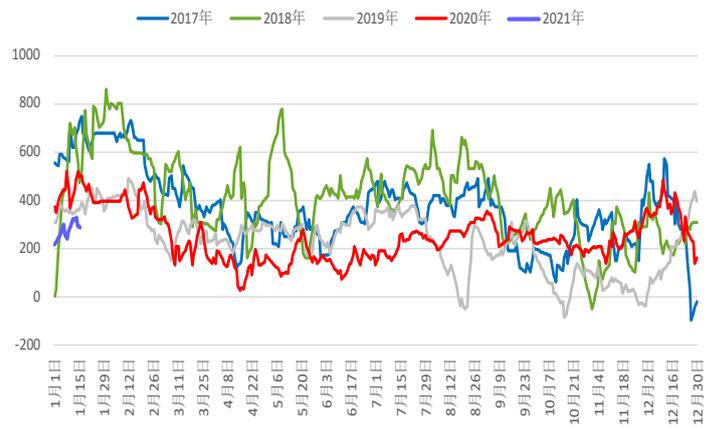
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 太仓-山西 (元/吨)



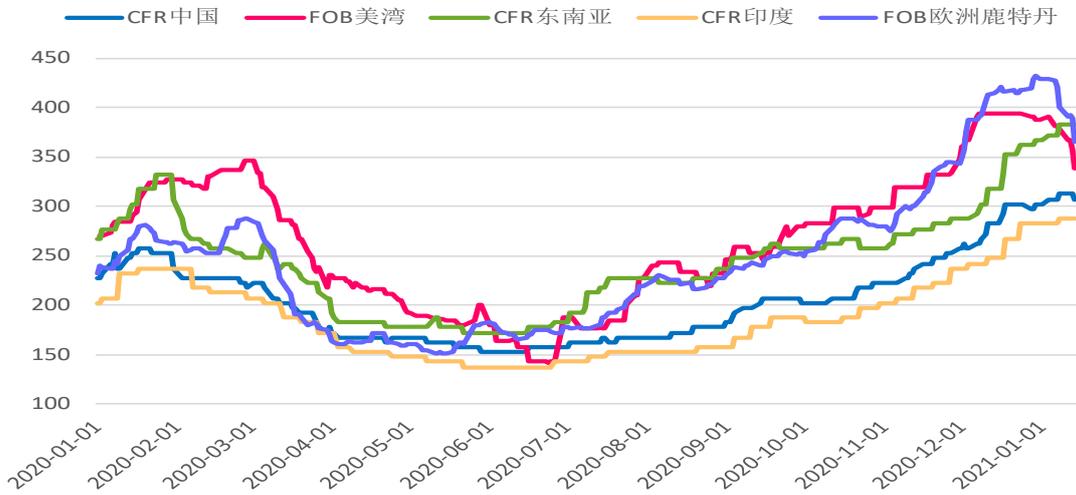
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 太仓-陕西 (元/吨)



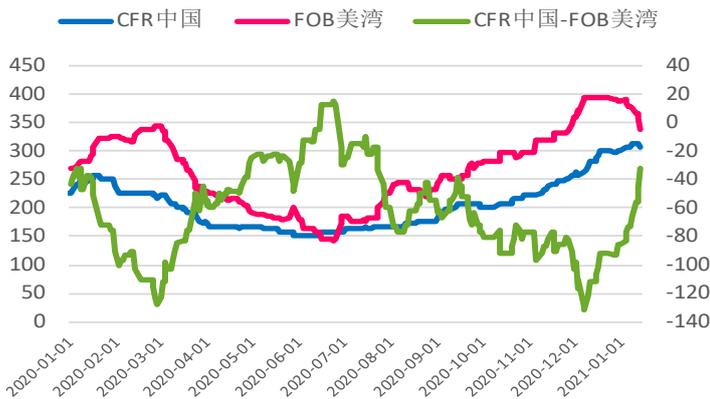
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19：国际甲醇价（美元/吨）



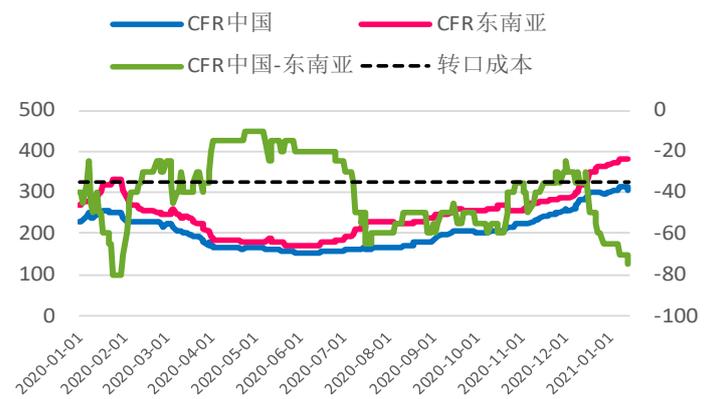
数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：CFR 中国-FOB 美湾（美元/吨）



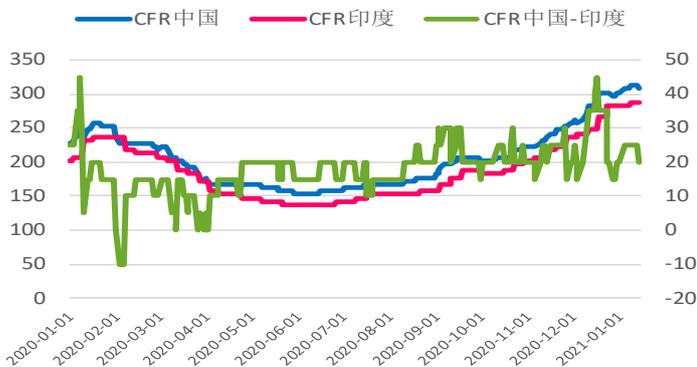
数据来源：Wind，中信建投期货

图 21：CFR 中国-东南亚（美元/吨）



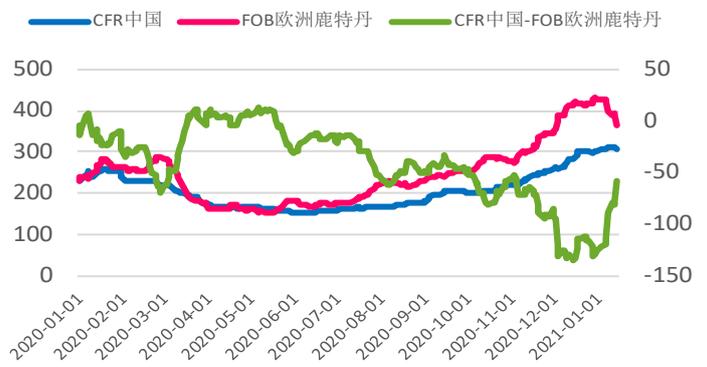
数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：CFR 中国-印度（美元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 23：CFR 中国-FOB 鹿特丹（美元/吨）

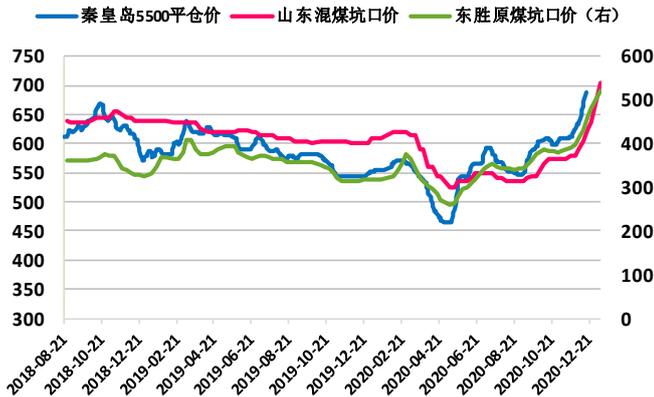


数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素

1、上游原材料

图 24：国内煤价（元/吨）



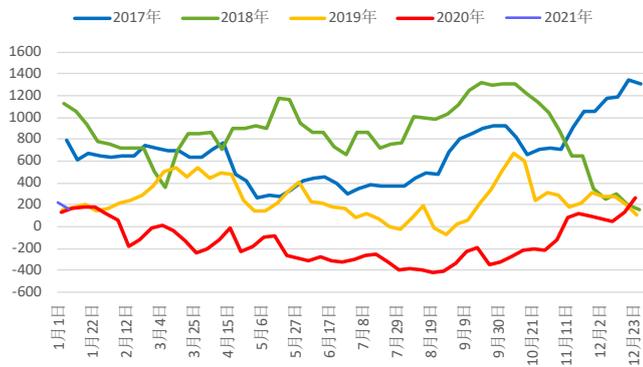
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：甲醇期价和煤价走势（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：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 27：焦炉气制甲醇利润走势图（单位：元/吨）



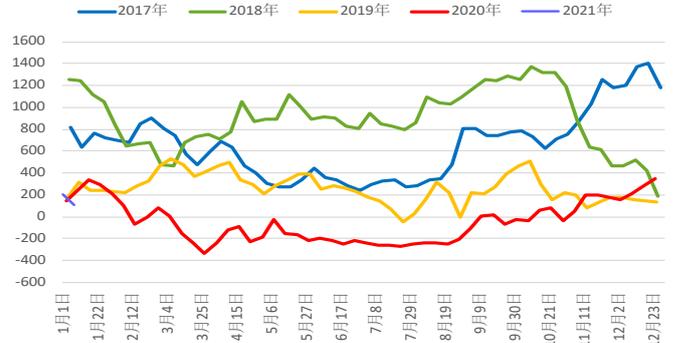
数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：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

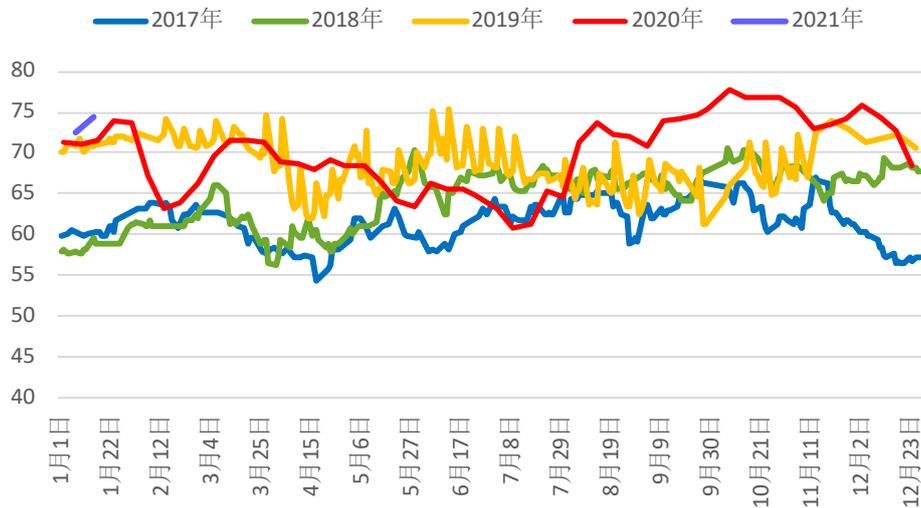
图 29：山东煤制甲醇成本&利润（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

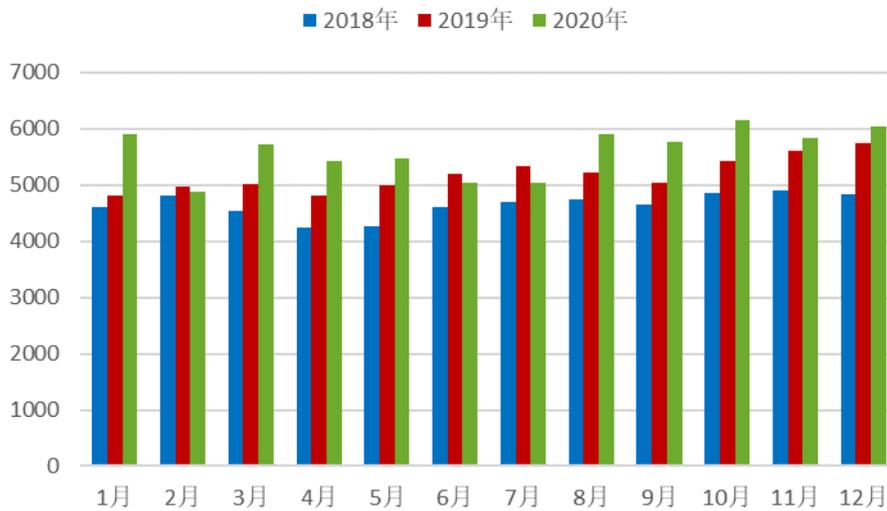
2、开工率、月度产量

图 30：全国周度甲醇开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：甲醇月度产量（千吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

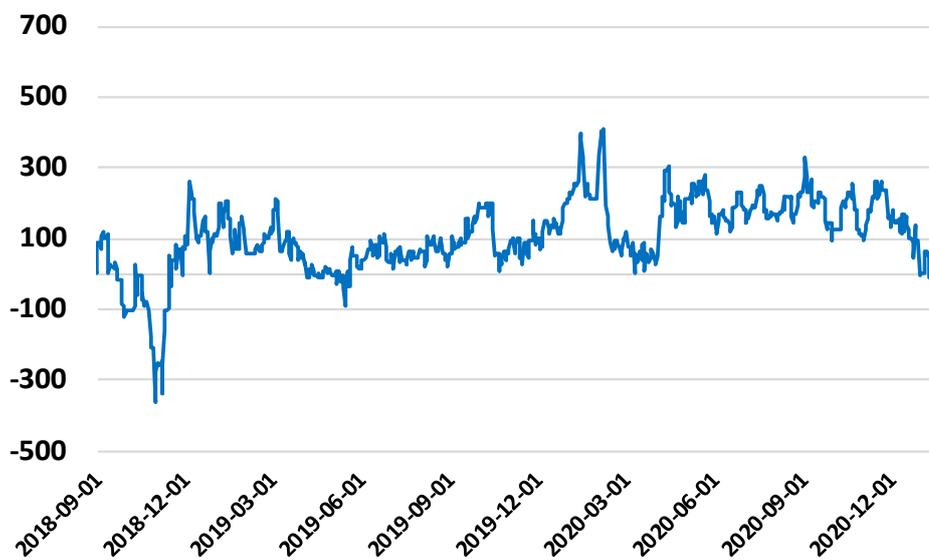
3、沿海库存情况

表 3：沿海主要地区甲醇库存（万吨）

	2021-01-20	2021-01-13	三年均值	环比	均比
江苏港口	58.1	65.91	47.50	-7.81	10.60
宁波港口	27.3	17.9	21.46	9.4	5.84
广东地区	7	9.17	9.25	-2.17	-2.25
福建地区	3.92	4.99	2.92	-1.07	1.00
合计	96.32	97.97	81.12	-1.65	15.20

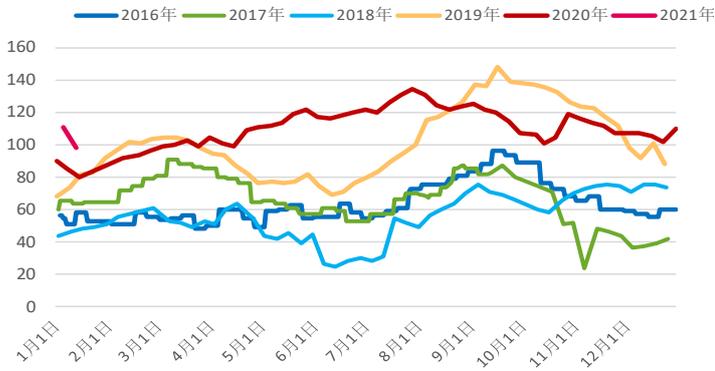
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：进口套利区间（元/吨）



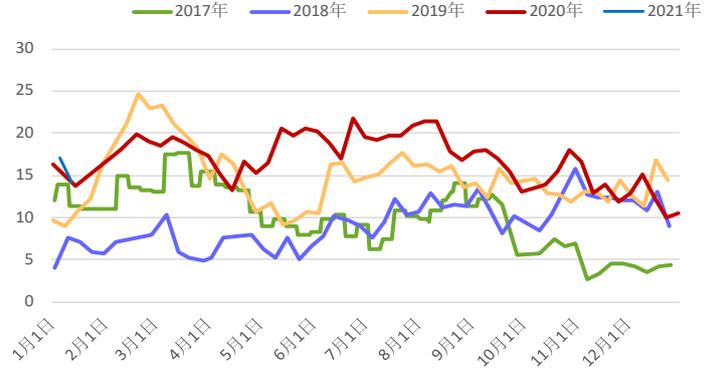
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 33：华东港口总库存（万吨）



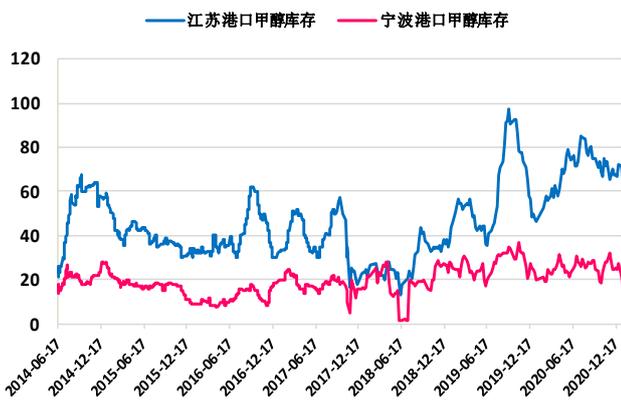
数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：华南港口总库存（万吨）



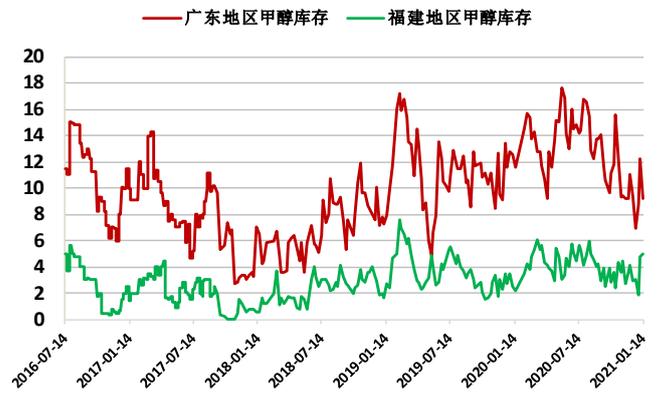
数据来源：Wind，中信建投期货

图 35：华东分地区库存（万吨）



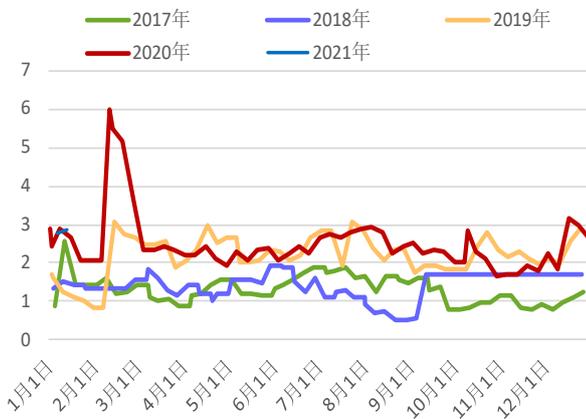
数据来源：Wind，中信建投期货

图 36：华南分地区库存（万吨）



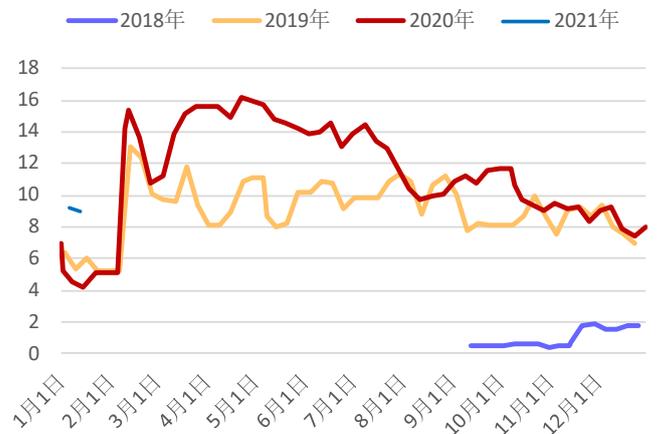
数据来源：Wind，中信建投期货

图 37：太仓库存（万吨）



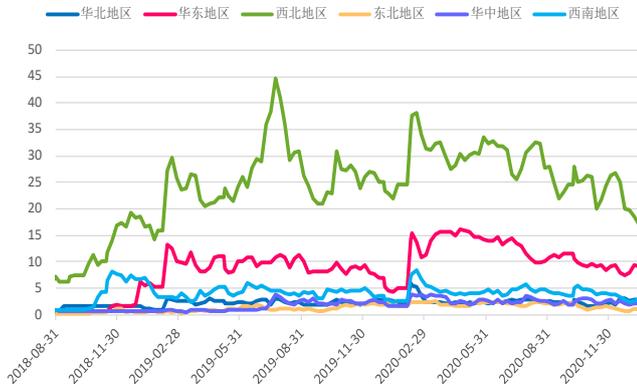
数据来源：Wind，中信建投期货

图 38：张家港库存（万吨）



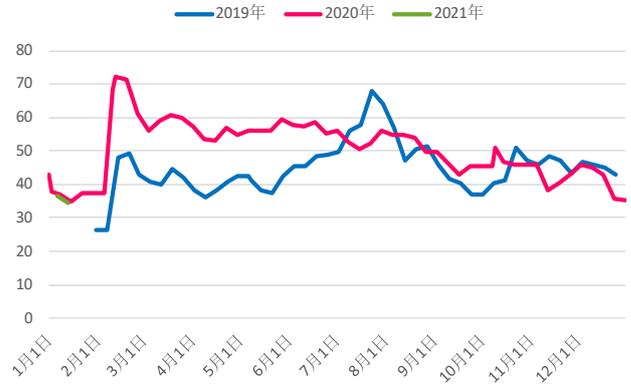
数据来源：Wind，中信建投期货

图 39: 全国样本总库存 (万吨)



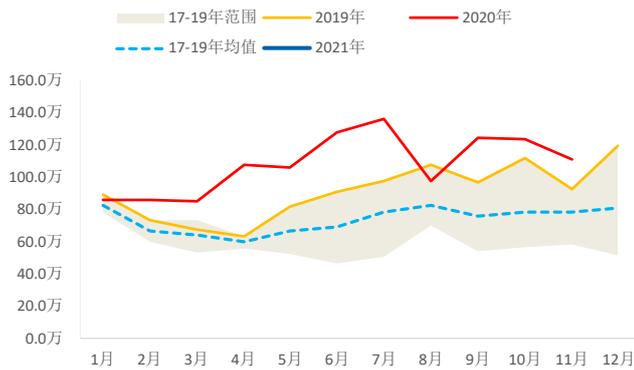
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 40: 内地总库存 (万吨)



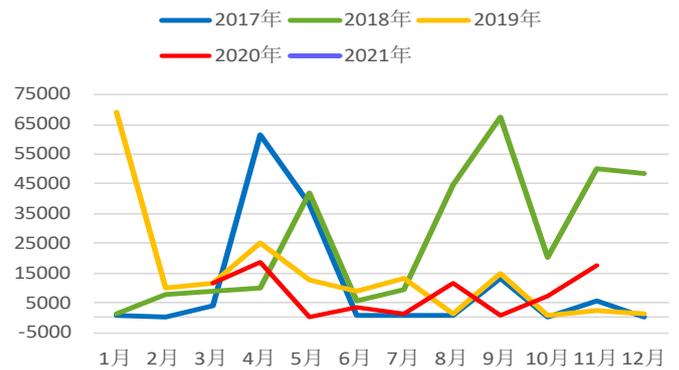
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 41: 甲醇进口数量 (吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

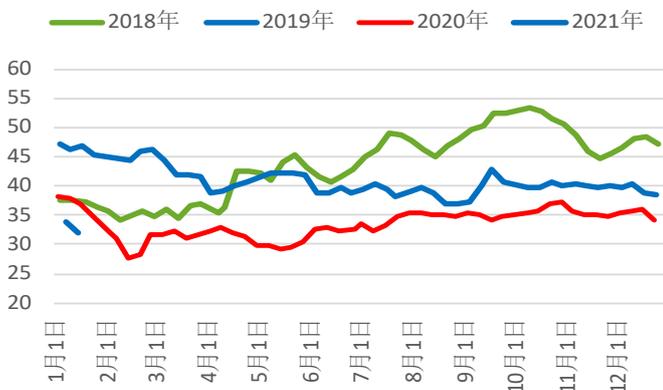
图 42: 甲醇出口数量 (吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

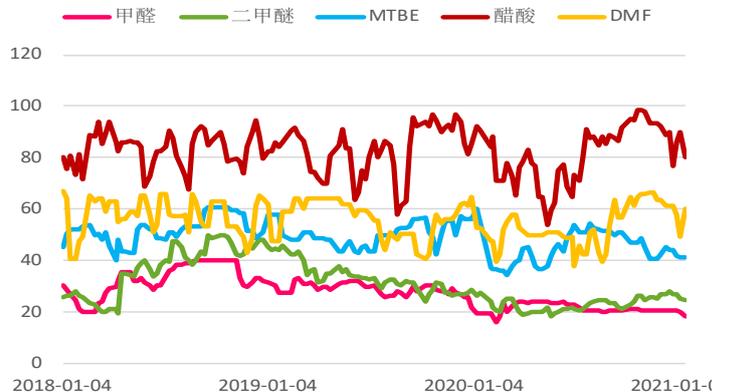
4、甲醇下游情况分析

图 43: 传统下游加权开工率 (%)



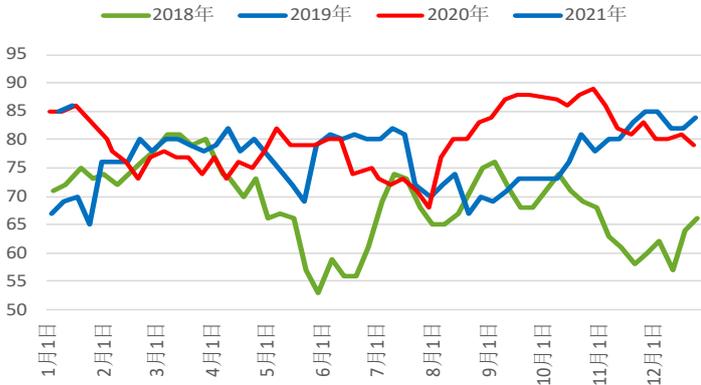
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 44: 传统下游开工率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 45: MTO/MPT/CTO 综合平均开工率 (%)



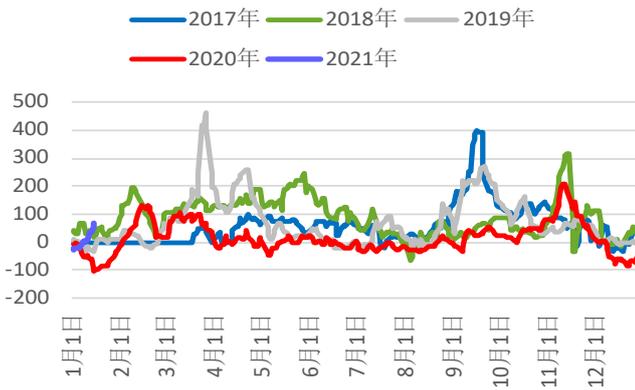
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 46: 某下游 MTO 工厂理论利润 (元/吨)



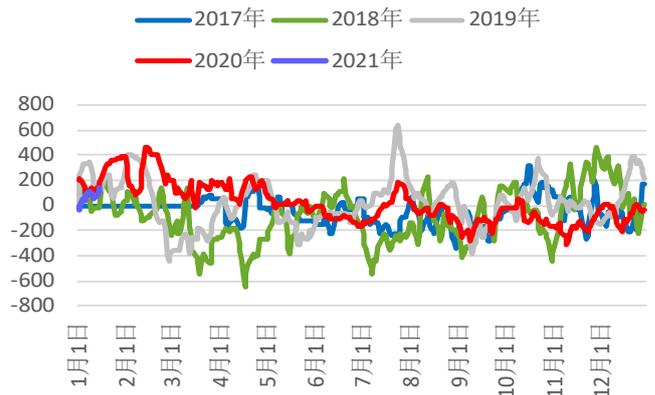
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 47: 甲醛利润 (元/吨)



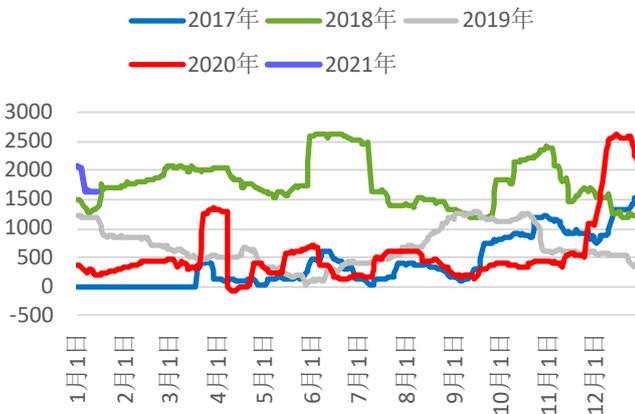
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 48: 二甲醚利润 (元/吨)



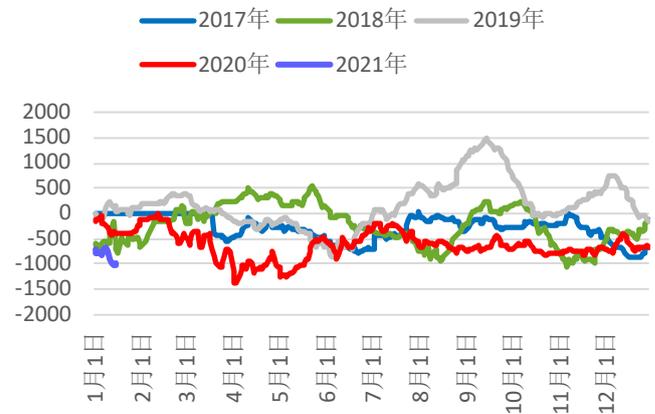
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 49: 冰醋酸利润 (元/吨)



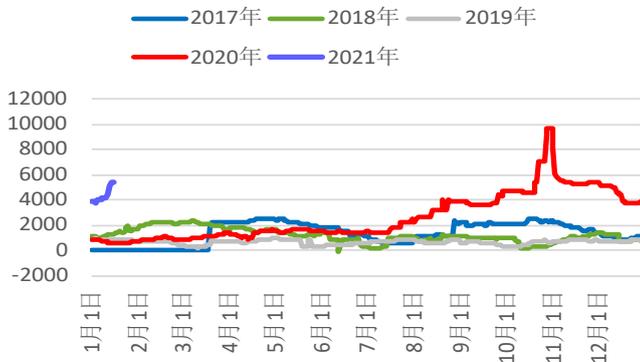
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 50: MTBE 利润 (元/吨)



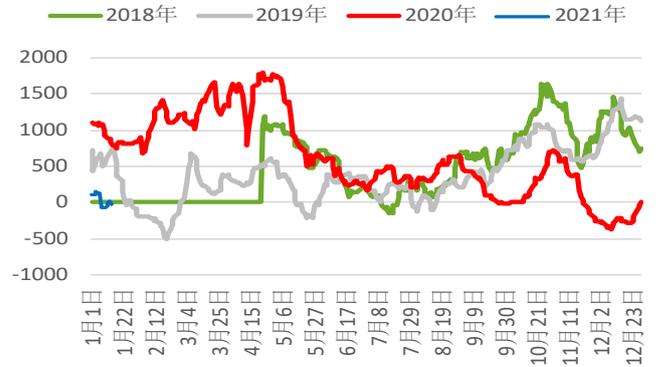
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 51: DMF 理论利润 (元/吨)



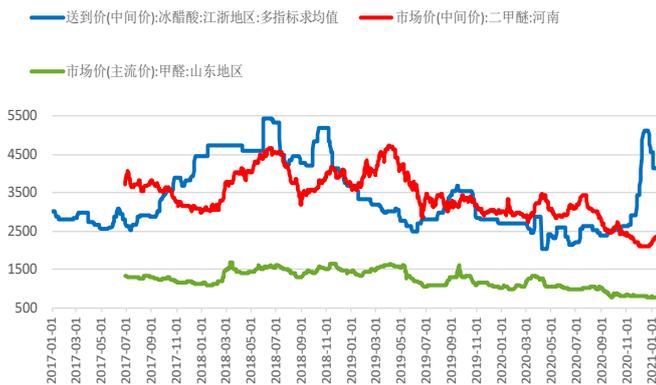
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 52: 烯烃外采乙烯、丙烯利润 (元/吨)



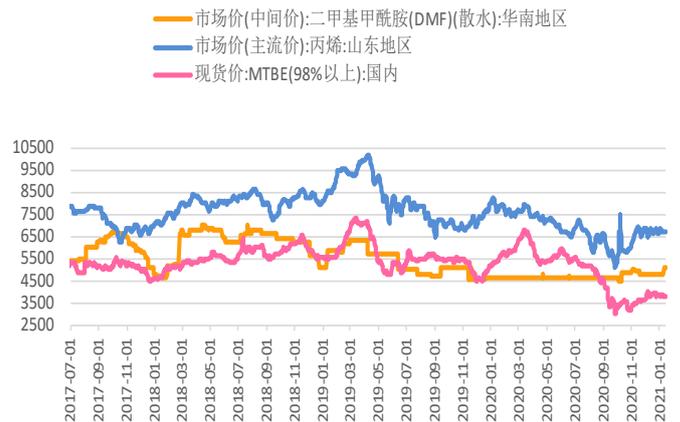
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 53: 甲醇下游现货价格 (元/吨)



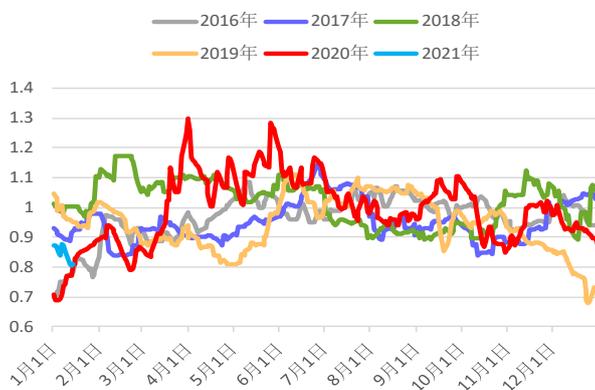
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 54: 甲醇下游现货价格 (元/吨)



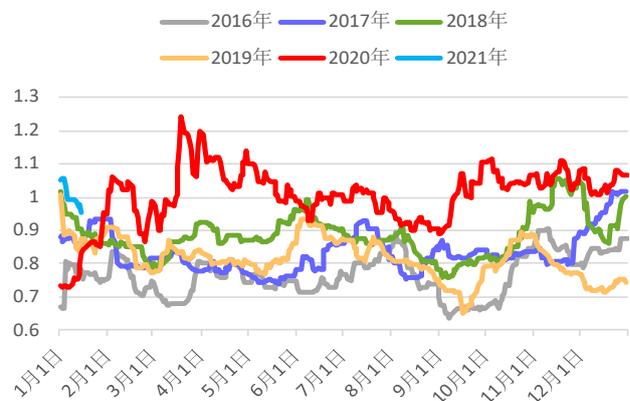
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 55: 二甲醚/液化气 (华南)



数据来源: Wind, 中信建投期货

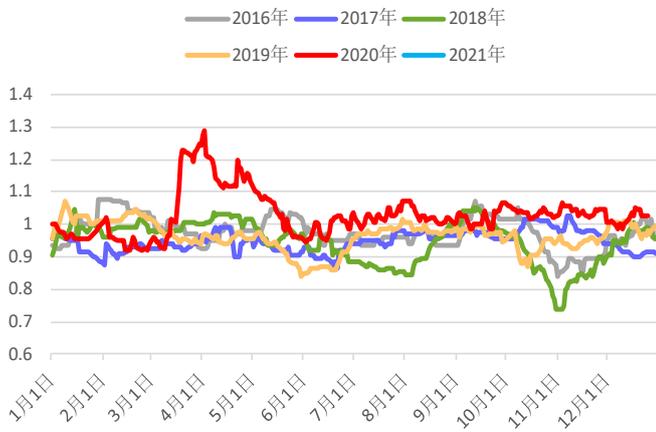
图 56: 二甲醚/液化气 (山东)



数据来源: Wind, 中信建投期货



图 57: MTBE/二甲苯



数据来源: Wind, 中信建投期货

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