



2022年5月29日

供需矛盾不大，跟随情绪波动

内容提要

原料端：煤炭价格在政策驱动下稳定运行，坑口和港口煤炭价格窄幅波动，周内发改委多次发文涉及煤炭价格管控，在此背景下内地和港口煤炭价格维持偏稳运行。原油方面，本周原油价格大幅上涨，供应担忧的情绪弥漫叠加随之而来的成品油消费旺季，原油价格短期高位难跌。

供应端：截至5月27日，煤制甲醇装置开工负荷76.92（+0.05）%，天然气制甲醇周度开工率为58.12（-1.21）%，焦炉气制甲醇装置开工率53.59（+0.38）%，煤制甲醇装置开工率和焦炉气制甲醇装置开工率本周小幅波动，天然气制甲醇装置本周下滑明显。

需求端：截至5月26日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷85.36（+1.05）%；国内甲醛开工率33.27（+0.41）%，国内MTBE开工率41.90（+2.35）%，国内冰醋酸开工率77.26（-4.64）%，二甲醚开工率14.94（+2.30）%，DMF开工率66.38（+8.35）%。

库存：本周港口甲醇库存继续回升，内地本周去库。截至5月26日，国内甲醇港口库存99.35（+5.25）万吨，其中江苏港口库存52（+1.9）万吨，浙江港口库存26.55（+3.35）万吨，广东地区甲醇库存9.9（-2）万吨，福建地区甲醇库存8.7（+2）万吨。截至5月26日，内地主产区甲醇库存天数7.73天，较上周去库0.1天。

操作建议

短期甲醇供需矛盾不大，尽管进口压力增大，但需求端仍处于疫情后回升阶段，预计甲醇短期跟随市场情绪波动为主，2650-2950区间震荡，区间下沿可尝试低多。

风险提示

原油和煤炭价格大幅下跌；宏观政策变化

请务必仔细阅读正文之后的声明

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

本周甲醇期货价格先跌后涨，甲醇 2209 期货合约周线最高 2824 元/吨，最低 2685 元/吨，本周上涨 81 元/吨，涨幅 2.97%。现货方面，本周内地和港口甲醇现货价格窄幅震荡运行，内地煤炭价格受控稳定支撑甲醇价格，港口价格跟随期货波动。本周内蒙周度均价 2357（+3）元/吨，山东周度均价 2695（-13）元/吨；太仓周度均价 2746（+1）元/吨。进口方面，截至周五收盘，中国市场甲醇日度到岸价格 319.5（+1）美元/吨，东南亚市场甲醇日度到岸价格 414（0）美元/吨，本周海外甲醇现货价格偏稳运行；本周进口甲醇利润继续回升，截至周五中国进口甲醇利润-13（+126）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



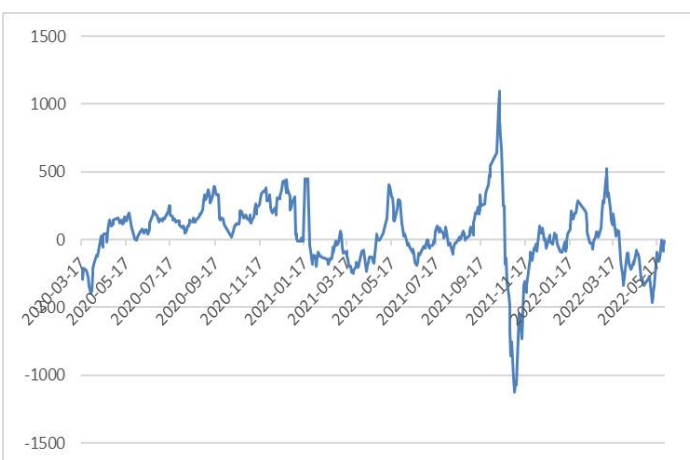
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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

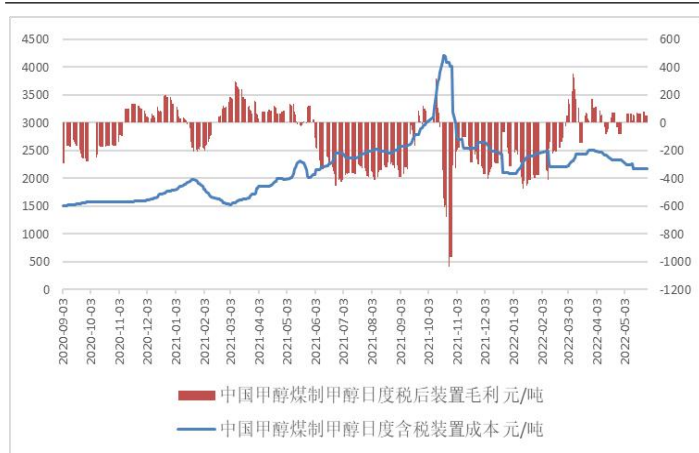


资料来源：卓创资讯，优财研究院

二、基本面数据及图表

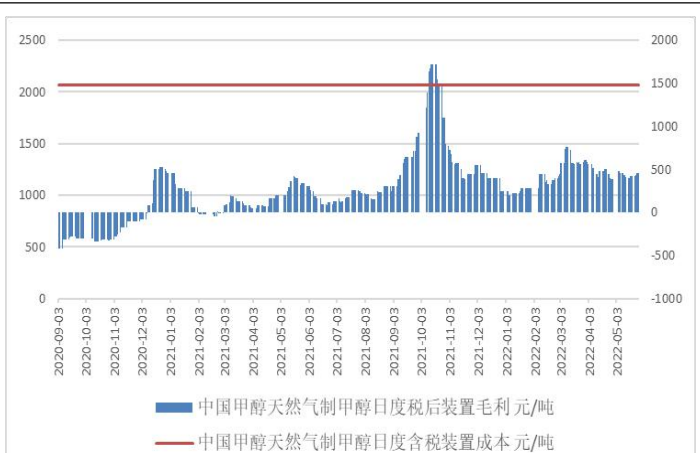
1、现金流：截至5月27日，国内煤制甲醇含税装置成本2180（0）元/吨，国内煤炭价格受政策限价窄幅震荡，煤制甲醇装置成本本周稳定运行；本周煤制甲醇装置毛利润49（-21）元/吨，内地甲醇现货价格降价排库，但成本端表现偏稳，本周甲醇装置利润小幅回落；国内天然气制甲醇不含税成本2070（0）元/吨，毛利润452（+31）元/吨，天然气制甲醇利润本周小幅回升。

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

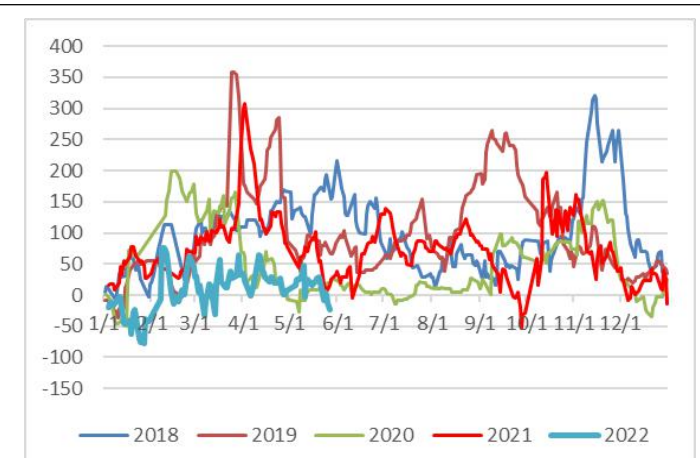
下游利润方面，本周烯烃价格先跌后涨，整体表现偏稳；甲醛装置利润本周大幅回落，但醋酸、MTBE 及二甲醚等装置利润本周回升明显。下游利润整体表现良好。

图 7：烯烃装置利润（元/吨）



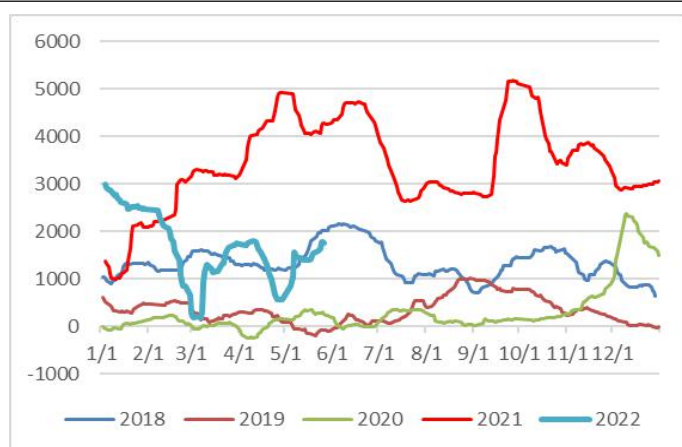
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 8：甲醛装置利润（元/吨）



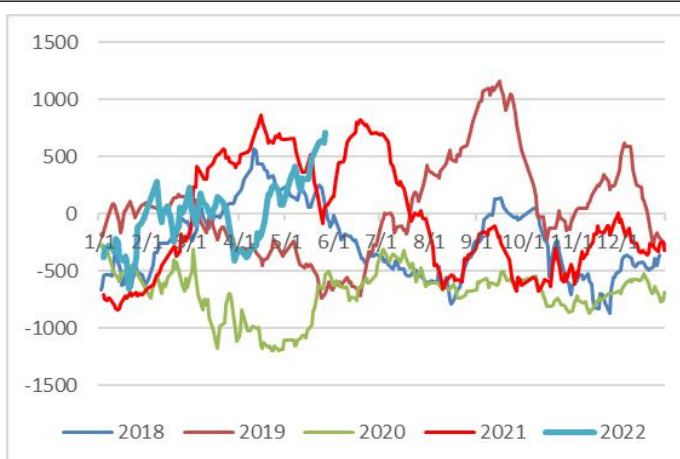
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 9：醋酸装置利润（元/吨）



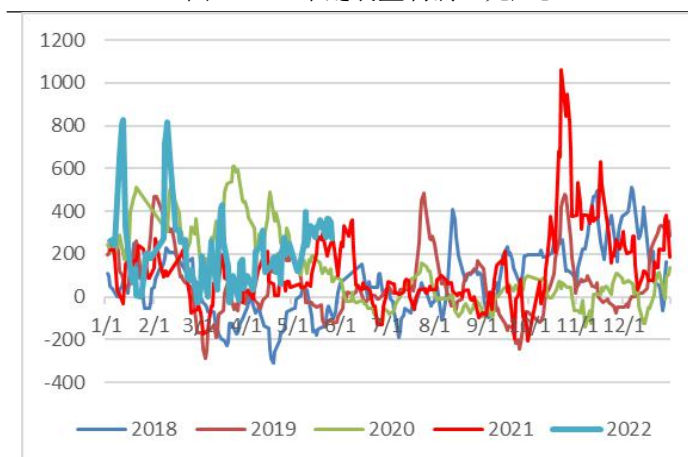
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 10：MTBE 装置利润（元/吨）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

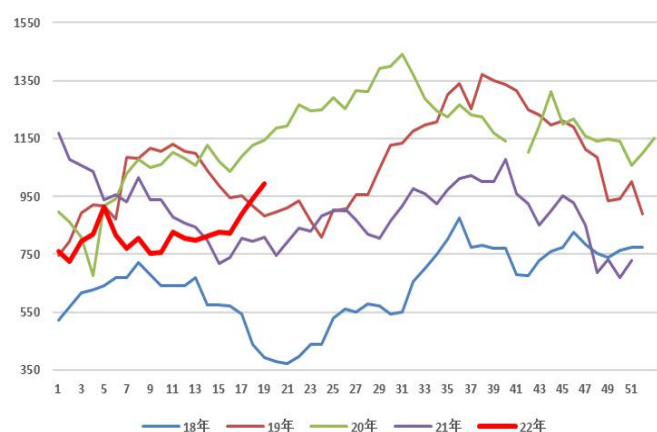
图 11：二甲醚装置利润（元/吨）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

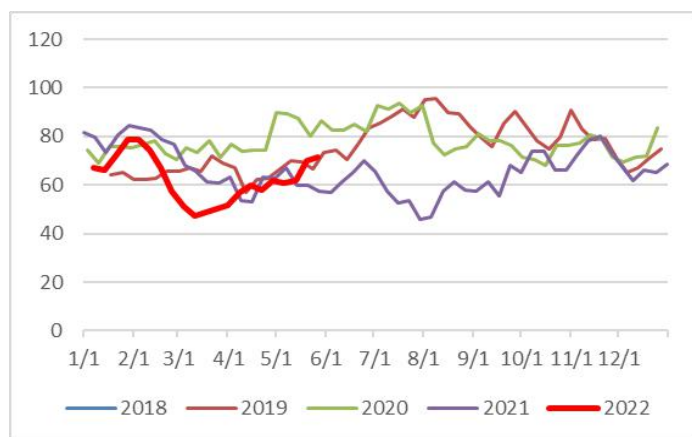
2、库存：本周港口甲醇库存继续回升，内地本周去库。截至 5 月 26 日，国内甲醇港口库存 99.35 (+5.25) 万吨，其中江苏港口库存 52 (+1.9) 万吨，浙江港口库存 26.55 (+3.35) 万吨，广东地区甲醇库存 9.9 (-2) 万吨，福建地区甲醇库存 8.7 (+2) 万吨。本周太仓日均提货量 1900-2842 吨，本周日均提货量相对上周回落，下游接货情绪小幅转淡，但相对此前疫情阶段明显好转。截至 5 月 26 日，内地主产区甲醇库存天数 7.73 天，较上周去库 0.1 天。本周港口库存大幅累库，主要由于近期到港量的持续增加叠加近期港口部分 MT0 装置降负，短期到港量继续回升预计港口延续累库节奏，关注需求端回升情况。内地企业本周降价排库，且随着传统需求的继续回升，本周内地企业库存继续去库。

图 12：港口库存（千吨）



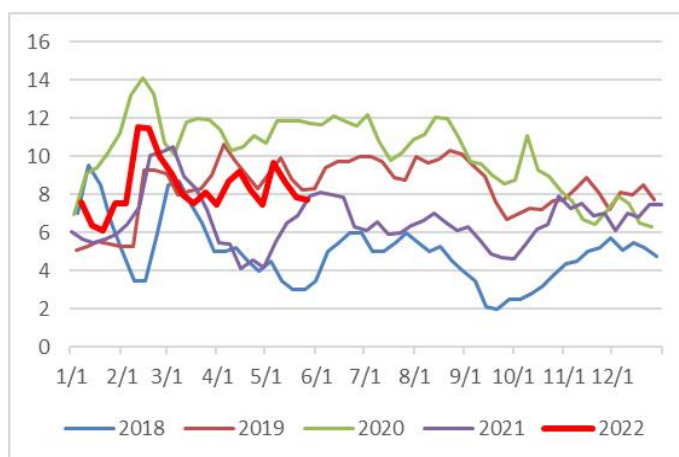
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 14：MTO 样本企业库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

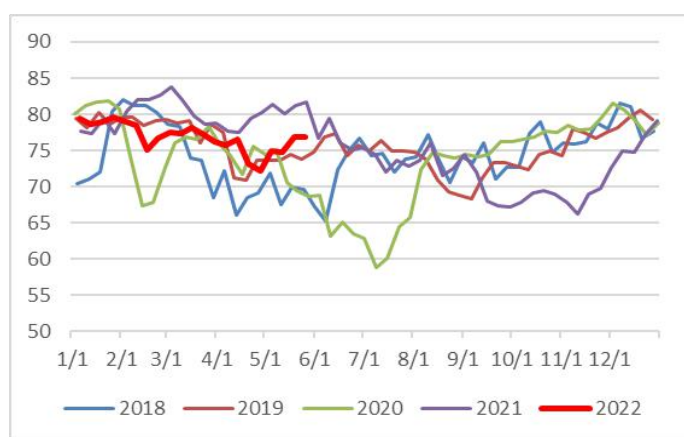
图 13：主产区样本企业库存天数（天）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

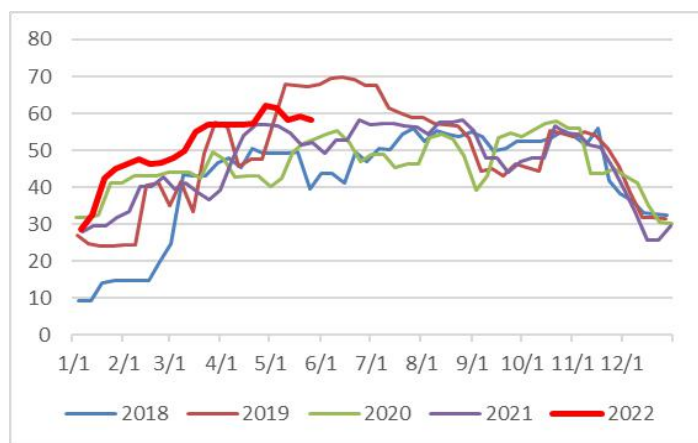
3、供应端：截至 5 月 27 日，煤制甲醇装置开工负荷 76.92（+0.05）%，天然气制甲醇周度开工率为 58.12（-1.21）%，焦炉气制甲醇装置开工率 53.59（+0.38）%，煤制甲醇装置开工率和焦炉气制甲醇装置开工率本周小幅波动，天然气制甲醇装置本周下滑明显，主要由于西南气头装置本周降负导致，后续内地装置仍处于复产周期，供应端预计继续回升。进口方面，预估主港下周进口船舶到港量在 33.09 万吨，月底进口船货集中到港卸货，预估下周主港库存或将累积。

图 15：国内煤制甲醇开工率（%）



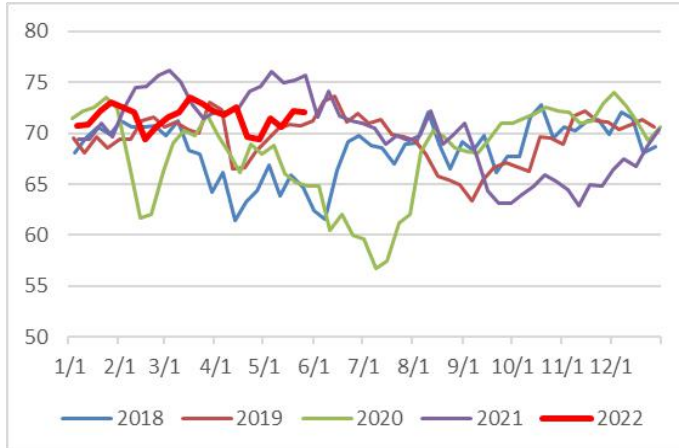
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 17：国内天然气制甲醇装置开工率（%）



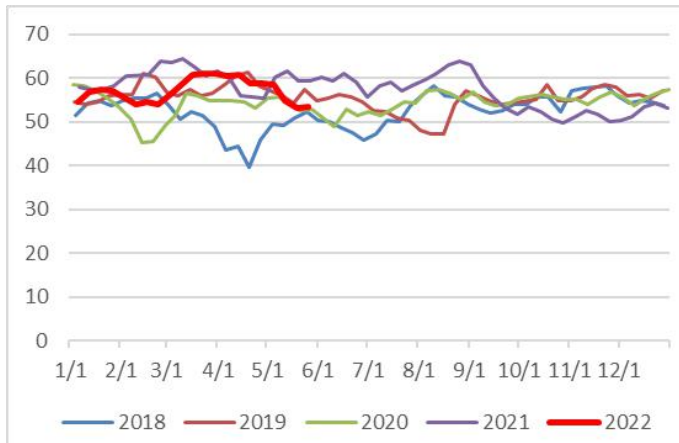
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 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

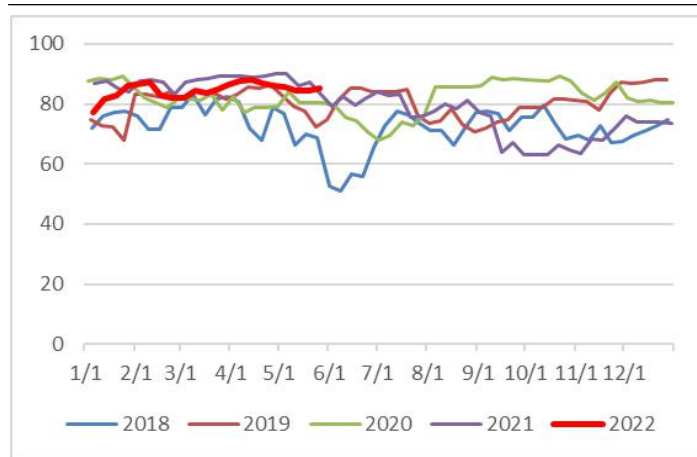
图 18：国内焦炉气制甲醇装置开工率（%）



资料来源：卓创资讯，优财研究院

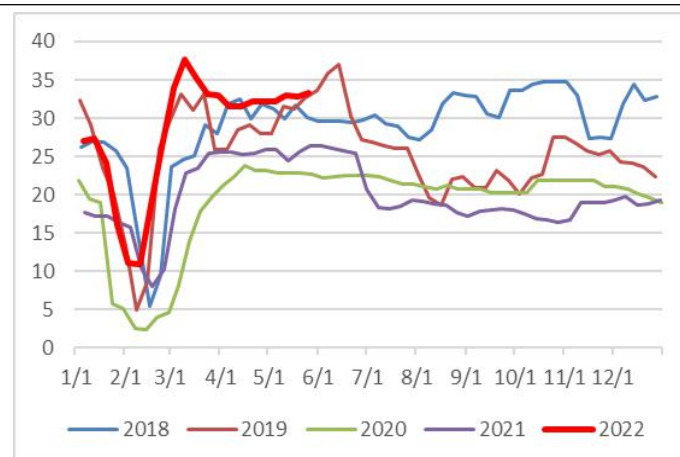
4、需求端：截至 5 月 26 日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷 85.36（+1.05）%；国内甲醛开工率 33.27（+0.41）%，国内 MTBE 开工率 41.90（+2.35）%，国内冰醋酸开工率 77.26（-4.64）%，二甲醚开工率 14.94（+2.30）%，DMF 开工率 66.38（+8.35）%。本周烯烃装置开工率小幅回升，周内青海装置重启，国内 CT0/MT0 装置整体开工小幅回升；传统下游装置开工率整体相对上周继续回升，醋酸装置开工率本周下行，虽然河北建滔装置开工恢复中，但山东兖矿装置停车进入检修期，陕西延长装置出现意外停车，部分装置周内也有开工不稳，冰醋酸行业开工有所下降。MTBE 装置开工率本周小幅回升，本周期内仍有前期停工检修的 MTBE 装置恢复正常生产，供应继续增加，另外二甲醚和 DMF 装置本周也出现小幅上涨。本周甲醇下游装置开工率整体小幅上行，随着国内疫情影响逐渐减弱，下游市场情绪回升。

图 19：煤制（甲醇）制烯烃开工率



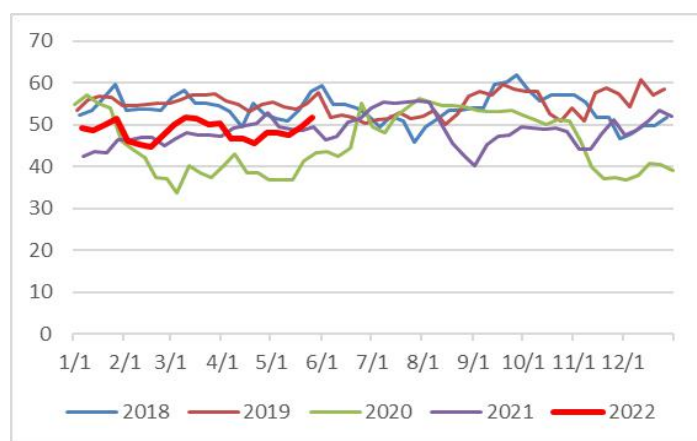
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 20：甲醛开工率



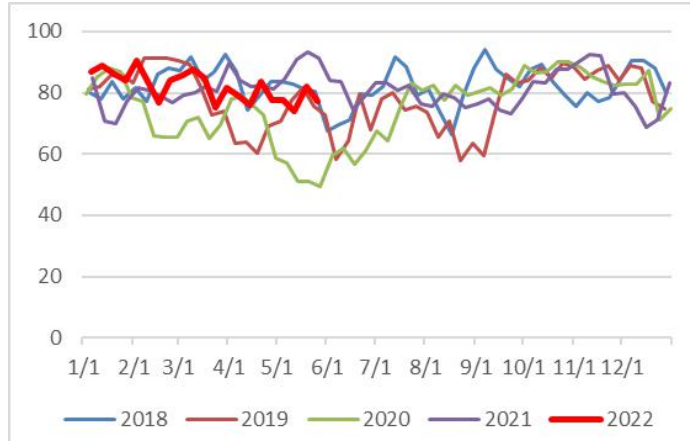
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 21：MTBE 开工率



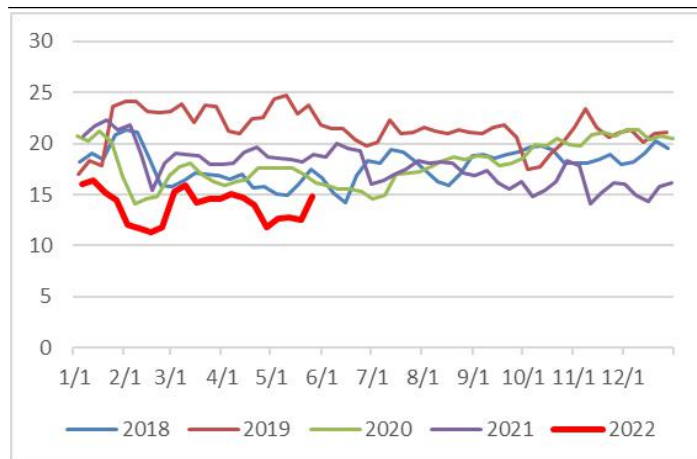
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 22：醋酸开工率



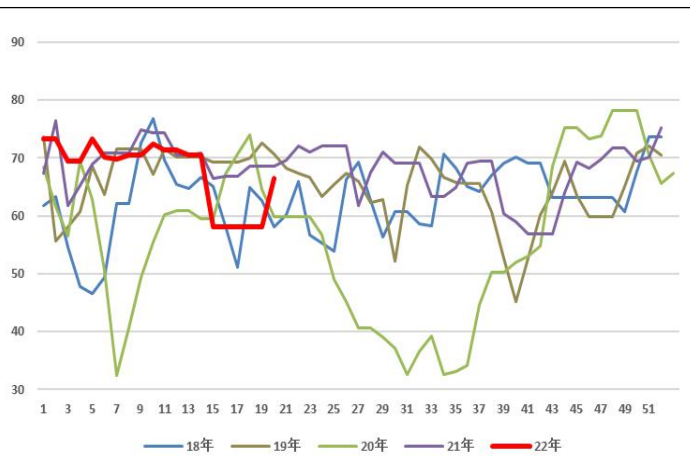
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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
神华西来峰	30 万吨	焦炉气	甲醇装置5月6日开始检修，计划检修30天	0. 7万吨
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
山西同煤	60 万吨	煤	甲醇装置5月21日开始检修，计划检修7天	1. 2万吨
山西万鑫达	20 万吨	焦炉气	甲醇装置于5月5日开始轮换检修，计划检修25天	1. 5万吨
鹤壁煤化工	60 万吨	煤	甲醇装置于5月24日开始检修，计划15天	1. 3万吨
合计				4. 46万吨

(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
伊朗	Keveh	230 万吨	目前装置停车检修中，计划停车10天附近

三、总结及展望

本周甲醇价格窄幅波动运行，供需端变动不大，周初跟随市场情绪大幅回落，但重要会议以后宏观市场情绪转暖，叠加原油价格大幅上涨，甲醇价格跟随市场情绪上行。供应端来看，本周内地供应随着前期检修装置陆续重启继续回升，而进口压力近期持续增减，随着疫情逐渐缓解前期滞港卸货叠加进口货船的增加，本周港口库存延续大幅累库。需求端方面，传统需求本周继续回升，烯烃装置变动不大，整体需求端延续回升的节奏，但下游接货意愿并不强烈，市场信心仍显不足。下周来看，供应端回升的压力继续，但需求端也随着疫情影响减弱以及宏观政策的支撑继续转暖，预计甲醇价格宽幅震荡运行，操作区间 2650-2950，区间内地可尝试回调低吸，但需要关注宏观市场情绪的变化。

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/>