



2022年08月12日

需求疲软供应回升，甲醇偏弱运行

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

汤剑林

• 从业资格编号 F3074960

• 投资咨询编号 Z0017825

邮箱: tangjianlin@jinxinqh.com

内容提要

原料端: 煤炭方面, 本周部分地区产销有所好转对价格有所推动, 但多数仍执行长协价格, 价格波动窄幅整理。原油方面, OPEC、EIA 和 IEA 三大能源机构纷纷在近期的月报中上调全球原油需求预期, 美国通胀数据低于预期, 市场对于大幅加息引发的经济衰退担忧减弱, 原油价格震荡回升。

供应端: 截至 8 月 11 日, 煤制甲醇装置开工负荷 68.17 (+1.46)%, 天然气制甲醇周度开工率为 60.71 (+0.65)%, 焦炉气制甲醇装置开工率 57.91 (+1.11)%, 本周国内甲醇装置开工率整体小幅回升, 本周暂无新增检修装置, 本周涉及检修装置共计 5 家, 影响产量 5.6 万吨。

需求端: 截至 8 月 11 日, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷 75.80 (+1.18)%; 国内甲醛开工率 30.16 (-0.06)%, 二甲醚开工率 12.45 (-0.29)%, 国内 MTBE 开工率 56.72 (-0.9)%, 国内冰醋酸开工率 84.02 (-1.61)%, DMF 开工率 61.45 (-11.38)%。

库存: 本周港口和内地企业甲醇库存均出现回落。截至 8 月 11 日, 国内甲醇港口库存 107 (-7.4) 万吨, 其中江苏港口库存 59.8 (-7.3) 万吨, 浙江港口库存 24 (-1.5) 万吨, 广东地区甲醇库存 12.43 (+0.73) 万吨, 福建地区甲醇库存 8.9 (+0.8) 万吨。

操作建议

随着沿海几套烯烃装置检修, 甲醇 8 月平衡表转为累库导致近期甲醇市场承压, 但成本端煤炭价格坚挺叠加原油价格的反弹对市场有所支撑, 预计甲醇低位震荡。

风险提示

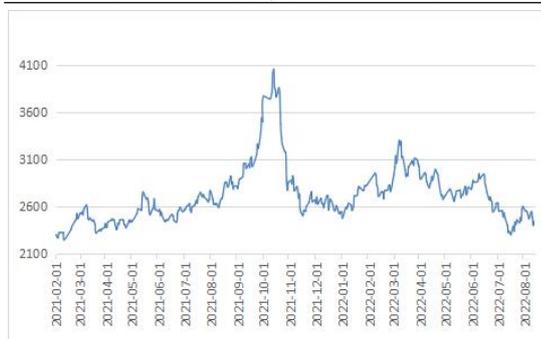
原油和煤炭价格大幅反弹; 宏观政策变化



一、行情回顾

本周甲醇期货价格大幅回落后小幅反弹，甲醇 2209 期货合约周线最高 2568 元/吨，最低 2385 元/吨，本周下跌 15 元/吨，跌幅 0.61%。现货方面，本周港口和内地甲醇现货价格均大幅回落，本周内蒙周度均价 2263（-42）元/吨，山东周度均价 2486（-72）元/吨；太仓周度均价 2469（-73）元/吨。进口方面，截至周五收盘，中国市场甲醇日度到岸价格 280（0）美元/吨，东南亚市场甲醇日度到岸价格 357.5（0）美元/吨，本周进口甲醇现货价格相对上周小幅整体偏稳；本周港口甲醇价格大幅回落，进口甲醇利润大幅相对上周下移，根据数据估算截至周五中国进口甲醇利润 57（-90）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



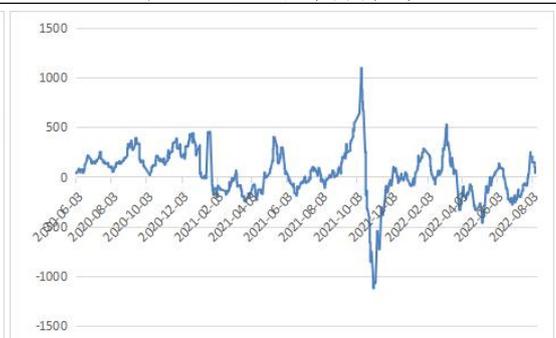
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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 8 月 11 日，国内煤制甲醇含税装置成本 2480（0）元/吨，国内煤炭价格近期止跌反弹，由于化工煤市场需求回升叠加电煤需求放量带动；本周煤制甲醇装置毛利润-317（-31）元/吨，本周煤炭价格相对坚挺，但甲醇价格大幅回落导致甲醇利润本周下行；国内天然气制甲醇不含税成本 2070（0）元/吨，毛利润 169（-13）元/吨，本周天然气制甲

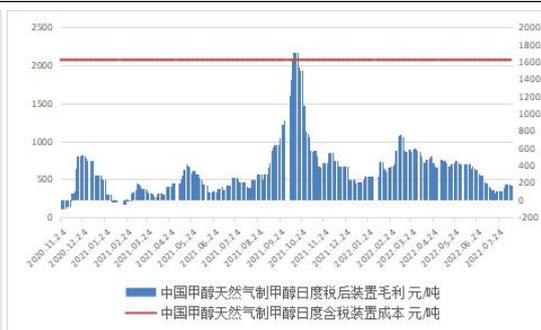
醇利润小幅回落。

图 5：煤制甲醇现金流：元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

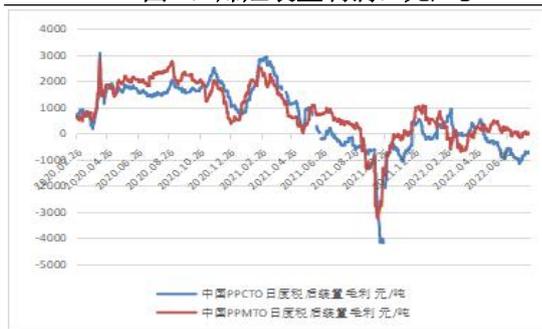
图 6：天然气制甲醇现金流：元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

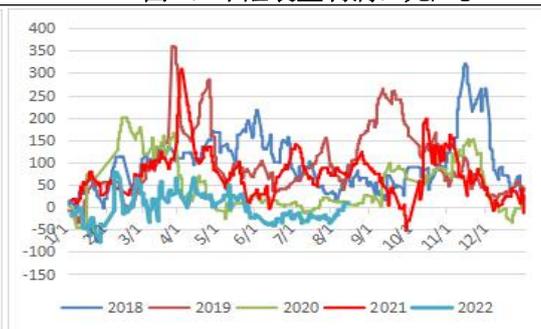
下游利润方面，MTO 装置利润本周由于甲醇价格回落利润稍有修复，但 CTO 利润本周维持偏弱；传统下游装置利润本周有所分化，醋酸和 MTBE 装置利润受终端市场需求影响本周继续下行，但甲醛装置利润本周小幅回升。

图 7：烯烃装置利润：元/吨



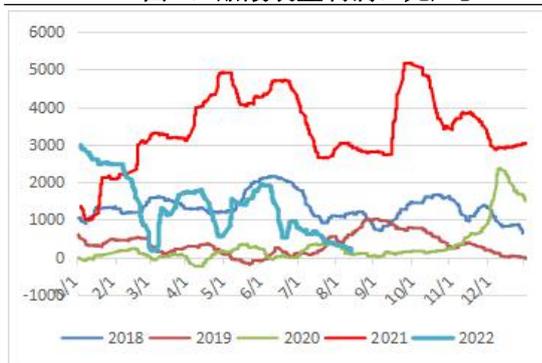
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 8：甲醛装置利润：元/吨



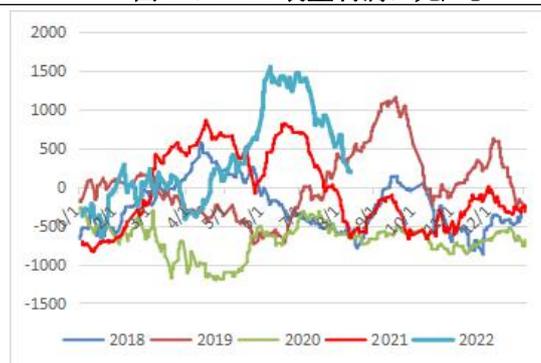
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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

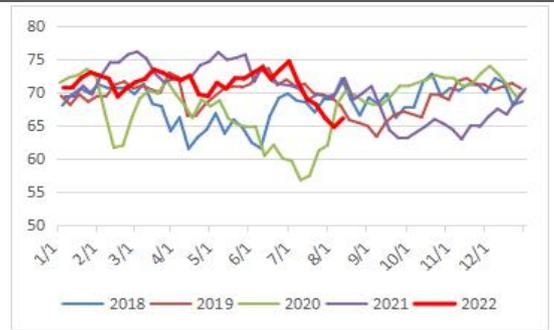
2、**供应端**：截至 8 月 11 日，煤制甲醇装置开工负荷 68.17 (+1.46) %，天然气制甲醇周度开工率为 60.71 (+0.65) %，焦炉气制甲醇装置开工率 57.91 (+1.11) %，本周国内甲醇装置开工率整体小幅回升，本周暂无新增检修装置，前期检修装置中，世林化工、和宁化学、鄂能化、陕西长青、中新化工、奥维乾元等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 5 家，影响产量 5.6 万吨。进口方面，下周主港到货预计在 26.54 万吨附近，中下旬进口船货到港量缩减，预计下周沿海主港库存或将下降。

图 11：国内煤制甲醇开工率：%



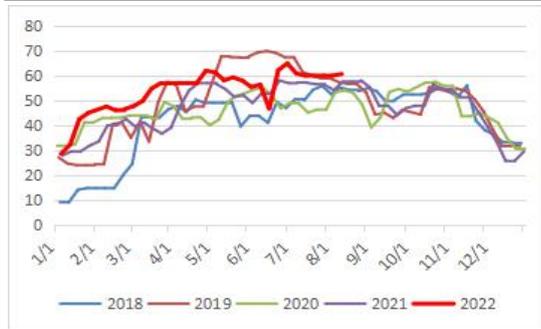
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 12：中国主要企业甲醇装置开工率：%



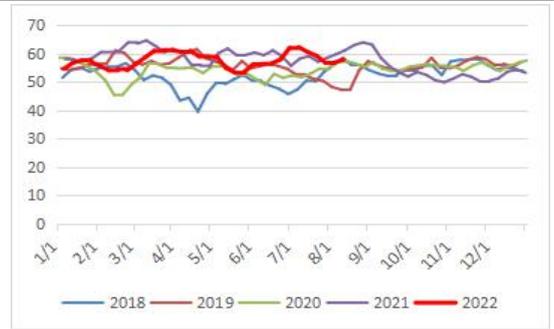
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 13：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 14：国内焦炉气制甲醇装置开工率：%



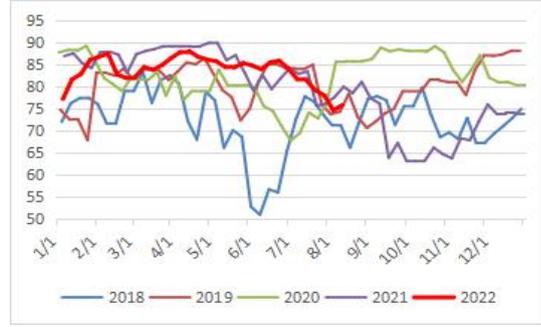
资料来源：卓创资讯，优财研究院

3、**需求端**：截至 8 月 11 日，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷 75.80 (+1.18) %；国内甲醛开工率 30.16 (-0.06) %，二甲醚开工率 12.45 (-0.29) %，国内 MTBE 开工率 56.72 (-0.9) %，国内冰醋酸开工率 84.02 (-1.61) %，DMF 开工率 61.45 (-11.38) %。

烯烃方面，尽管南京、山东部分烯烃装置停车以及沿海少数装置降负运行，但大唐及中天合创装置恢复，国内 CTO/MTO 装置整体开工仍有提升；甲醛行业样本开工负荷小幅回落，山东、河北、河南、陕西及华南个别装置运行负荷仍不高，部分装置负荷小幅调整；二甲醚周内部分装置延续低负荷运行，周内丹峰、首创、永煤等装置仍处停车状态，贵州天福、河南开祥装置周内停车，部分装置延续低负荷运行；本周期内国内地炼样本 MTBE 企业装置开

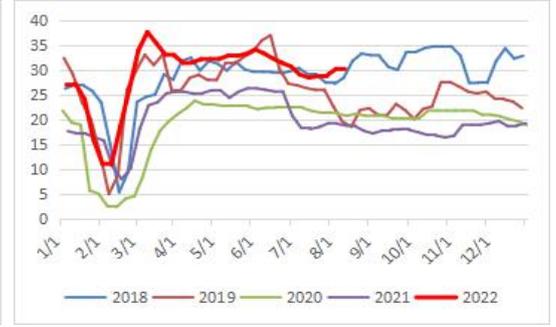
工率小幅回落，本周期内内地炼样本 MTBE 企业装置整体以平稳运行为主，仅个别装置因故障原因临时性短期停工，同时个别装置产量有小幅下降；醋酸方面，周内安徽华谊装置重启并恢复正常运行，河南顺达、天津渤化永利及江苏索普等装置则出现停车，使得冰醋酸行业开工有所下降。

图 15: 煤制（甲醇）制烯烃开工率：%



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 16: 甲醛开工率：%



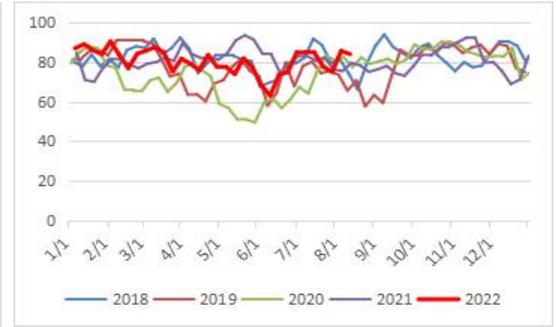
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 17: MTBE 开工率：%



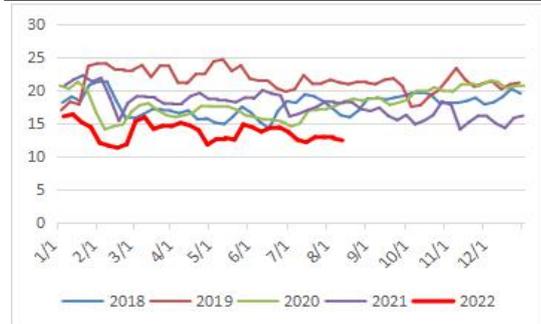
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 18: 醋酸开工率：%



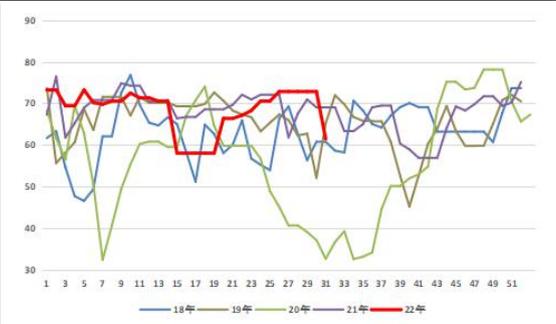
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 19: 二甲醚开工率：%



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 20: DMF 开工率：%



资料来源：卓创资讯，优财研究院

4、**库存**：本周港口和内地企业甲醇库存均出现回落。截至 8 月 11 日，国内甲醇港口库存 107（-7.4）万吨，其中江苏港口库存 59.8（-7.3）万吨，浙江港口库存 24（-1.5）万吨，广东地区甲醇库存 12.43（+0.73）万吨，福建地区甲醇库存 8.9（+0.8）万吨。本周太仓日均提货量 1537-2590 吨，沿海几套烯烃装置检修导致需求港口提货量维持偏弱。截至 8 月 11

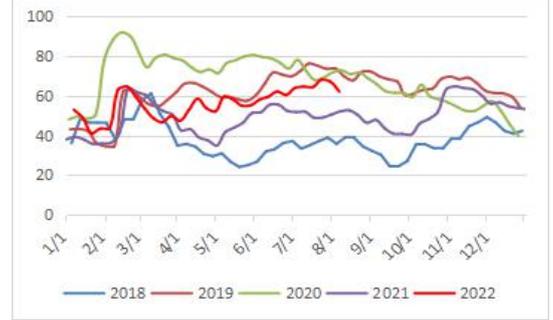
日，内地主产区甲醇库存 58.21 (-3.91) 万吨，尽管需求端表现偏弱，但由于内地甲醇装置开工率维持低位导致供应缩量，本周内地转为去库。本周港口和内地甲醇库存均大幅去库，主要由于供应端的缩量影响，烯烃装置本周降负且传统下游装置开工率维持偏弱，整体需求端仍呈现低迷。MTO 企业库存本周累库，主要由于到港船只直接运至 MTO 工厂导致的被动累库。

图 21：港口库存：千吨



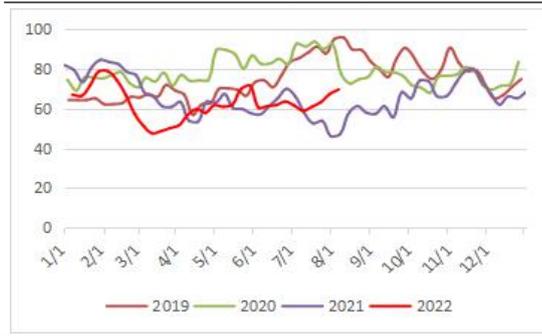
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 22：主产区样本企业库存：千吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 23：MTO 样本企业库存：千吨



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
鄂能化	100 万吨	煤	甲醇装置 7 月 6 日开始检修，计划检修 30 天	2.38 万吨
世林化工	30 万吨	煤	甲醇装置重启，预计本周末产出产品	0.7 万吨
陕西长青	60 万吨	煤	甲醇装置于 7 月 12 日检修，恢复时间待定	1.4 万吨
宁夏和宁	30 万吨	煤	甲醇装置与 8 月 2 日开始检修，计划检修 50 天	0.24 万吨
奥维乾元	30 万吨	煤	甲醇装置 6 月 22 日开始检修，恢复时间待定	0.56 万吨
合计				5.6 万吨

(2) 国内装置动态

国家	公司	产能	装置动态
埃及	Methanex	130 万吨	目前停车检修中
俄罗斯	Tomsk	100 万吨	目前装置开工负荷偏低
俄罗斯	Metafrax	120 万吨	目前装置运行负荷不高
马来西亚	Petronas	2#242 万吨	2#装置开工负荷不高, 1#保持稳定运行中
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
美国	OCIBeaumont	2#93 万吨	目前装置停车检修中
挪威	Statoli	90 万吨	目前装置运行负荷偏低
伊朗	Majan Pc	165 万吨	目前装置停车检修中
伊朗	Bushehr	165 万吨	目前装置停车检修中
伊朗	Kaveh	230 万吨	目前装置仍在停车检修中, 重启待定
伊朗	Kimiya Pars	165 万吨	目前装置运行负荷不高, 计划近期停车检修
伊朗	Sabalan PC	165 万吨	目前装置停车检修中

三、总结及展望

本周甲醇价格大幅回落，主要由于烯烃装置意外检修导致市场预期近月的平衡表的改变，但周后随着原油价格的反弹，甲醇价格小幅上涨。供应端方面，本周内地甲醇供应整体小幅回升，但煤制甲醇装置开工率仍维持偏低水平，煤炭价格坚挺导致内地煤制甲醇现金流仍维持负值区间，这打压内地煤制甲醇企业的生产意愿。需求方面，本周甲醇需求端整体回落，周初沿海几套 MTO 装置停车减负的消息得到确认，传统下游装置开工率本周整体下行，整体仍偏弱，近期甲醇需求的关注点仍在于烯烃上。成本端方面，部分地区产销有所好转，对价格有所推升，但多数仍执行长协价格，价格波动窄幅整理。综合来看，随着沿海几套烯烃装置停车减负，近期甲醇市场价格驱动回到需求端，但随着原油价格重心再度上移对甲醇市场情绪稍有带动，预计下周甲醇低位震荡运行，关注烯烃装置动态。

风险提示：原油价格和煤炭价格大幅反弹；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/>