

甲醇供需端压力较大，但因成本支撑下探空间或有限

品种：甲醇

内容提要：

◆产量：7月份国产甲醇产量预估在503.68万吨，与6月份相比增加0.92万吨。

◆库存：沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存为149.05万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在33.7万吨。

◆开工率：截至7月31日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为59.22%，较6月份下降1.86个百分点。

◆利润：截至7月31日，甲醇装置（煤制甲醇）毛利为-282.3元/吨，较6月同期亏损扩大88.49元/吨。

◆期货价格：甲醇MA2009目前位于恒利共振的周、月、季线下方，共振偏弱；近原点1770之下，后市呈偏空格局，不过继续下行需下破1670。

2020年8月月报

胡小磊

期货从业资格证：F0254294

投资咨询资格证：Z0012312

刘利（协助）

期货从业资格证：F3009435

投资咨询资格证：Z0014155

TEL:023-89067890

发布时间：20200804



扫码关注华创期货研究

客服热线：4000236678

## 第一部分 甲醇品种介绍及产业链

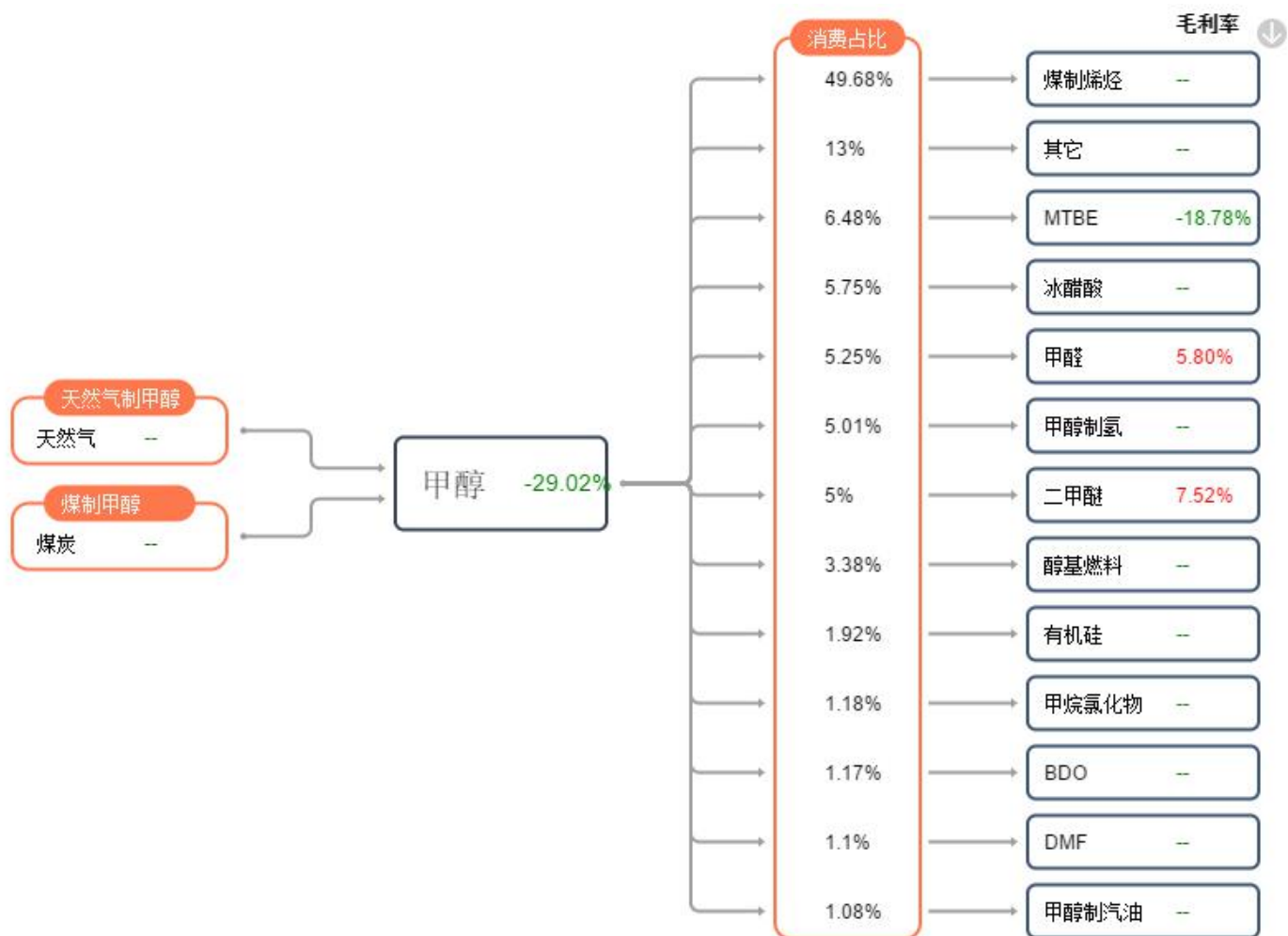
---

### 1.1 品种介绍及用途

甲醇,又名木精、木醇,英文名为 Methanol 或 MethylAlcohol,化学分子式为  $\text{CH}_3\text{-OH}$ ,为无色、略带醇香气味的挥发性液体,沸点  $64.5\text{-}64.7^\circ\text{C}$ ,能溶于水,在汽油中有较大的溶解度,有毒、易燃,其蒸汽与空气能形成爆炸混合物。甲醇是合成气生产的重要化学品之一,既是重要的化工原料,也是一种燃料。甲醇有工业甲醇、燃料甲醇和变性甲醇之分,目前以工业甲醇为主。

甲醇是一种重要的有机化工原料,应用广泛,可以用来生产甲醛、二甲醚、醋酸、甲基叔丁基醚(MTBE)、二甲基甲酰胺(DMF)、甲胺、氯甲烷、对苯二甲酸二甲脂、甲基丙烯酸甲脂、合成橡胶等一系列有机化工产品;甲醇不但是重要的化工原料,而且是优良的能源和车用燃料,可以加入汽油掺烧或代替汽油作为动力燃料;近年来甲醇制烯烃技术正日益受到重视;甲醇也是生产敌百虫、甲基对硫磷、多菌灵等农药的原料;甲醇经生物发酵可生产甲醇蛋白,用作饲料添加剂。此外,近年来,C1化学的发展,由甲醇出发合成乙二醇、乙醛、乙醇等工艺路线(现多由乙烯出发制得)正日益受到关注。

### 1.2 甲醇产业链



数据来源：卓创资讯

甲醇的上游原材料主要是天然气和煤炭，甲醇下游应用广泛，可用于生产烯烃、甲醛、二甲醚、冰醋酸以及溶剂、燃料等多个领域。

## 第二部分 甲醇相关价格走势回顾

### 2.1 中国甲醇价格指数走势

截至7月31日，中国甲醇价格指数为812.92点，较6月30日下跌4.61点。

图 1：中国甲醇价格指数 ▼



数据来源：卓创资讯

## 2.2 国内甲醇市场价格走势

截至 7 月 31 日，中国甲醇日均价格为 1660 元/吨，7 月环比 6 月同期增加 2.71%。

图 2：中国甲醇日度均价 ▼



数据来源：卓创资讯

## 第三部分 甲醇供需分析

### 3.1 甲醇供给情况分析

### 3.1.1 甲醇产量数据

据卓创资讯统计,7月份国产甲醇产量预估在503.68万吨,与6月份相比增加0.92万吨,7月份进口量预估在125.19万吨,环比6月份进口量(127.43万吨)减少2.24万吨,降幅1.76%。7月份整体供应量较6月份减少1.32万吨。

图 3: 甲醇产量 ▼



数据来源: 卓创资讯

### 3.1.2 甲醇开工率数据

截至7月31日,国内甲醇整体装置平均开工负荷为59.22%,较6月份下降1.86个百分点。7月西北地区部分甲醇装置检修,导致西北地区开工负荷下降;另外,西南等地区部分装置停车检修,导致国内开工负荷下降。

图 4: 甲醇开工率 ▼

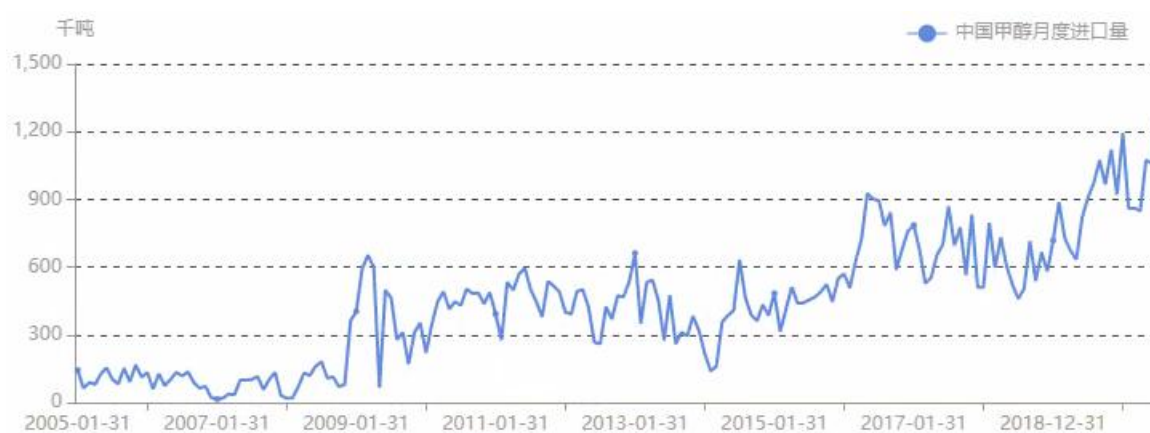


数据来源: 卓创资讯

### 3.1.3 进口甲醇到港统计数据

卓创资讯不完全统计，2020年7月份甲醇进口量预估在125.19万吨，环比（6月份进口量在127.43万吨）下降2.24万吨，跌幅1.76%。2020年7月份出口量预估在0.50万吨。受到汛期期间江苏少数河流水位高位、华南和浙江少数区域船货堵港等影响，7月下旬至月底部分进口船货卸货依然缓慢，部分船期推迟至8月上旬到港。

图5：甲醇月度进口量 ▼



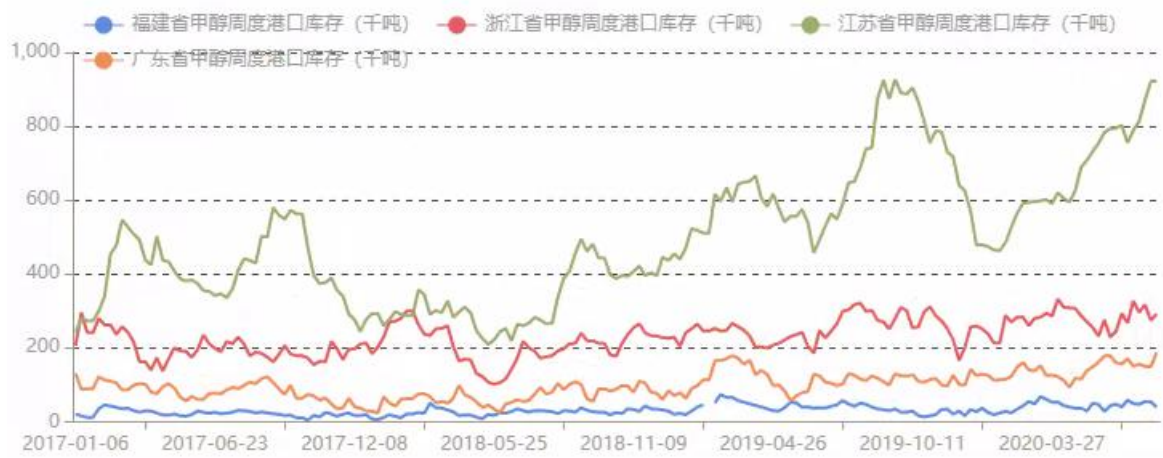
数据来源：卓创资讯

### 3.1.4 甲醇港口库存数据

截至2020年7月31日，江苏甲醇库存91.6万吨，环比上涨14.3万吨，涨幅18.50%，同比增长26.4万吨，涨幅40.49%。浙江地区甲醇库存31.65万吨，环比6月上涨4.65万吨，涨幅17.22%，同比下降1.04万吨，跌幅3.18%。整体来看，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存为149.05万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在33.7万吨。



图 6：甲醇港口库存 ▼



数据来源：卓创资讯

### 3.2 甲醇需求分析

#### 3.2.1 煤炭市场走势分析

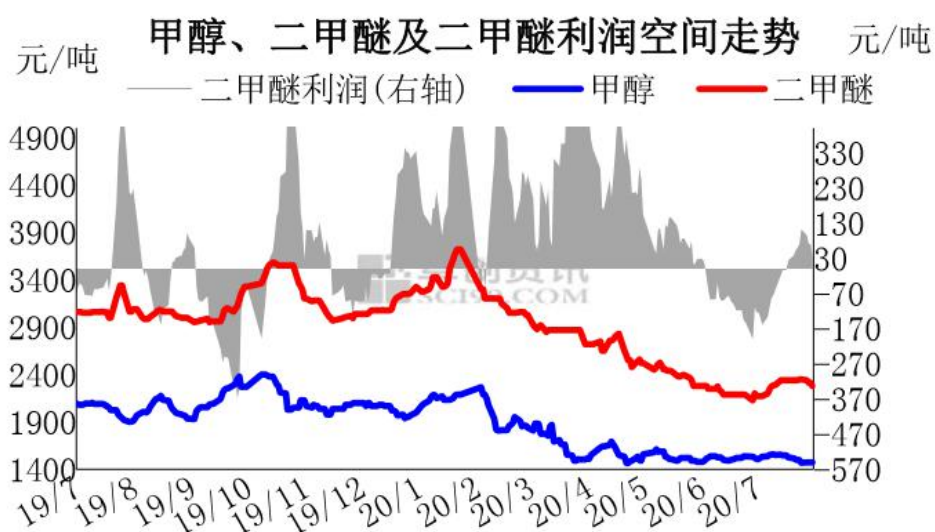
7 月份国内动力煤市场经历了先涨后跌的过程。产地方面，鄂尔多斯地区各个煤矿依然严格按照核定产能领取煤管票，“倒查 20 年”专项整治对存在问题的煤矿责令停产，晋陕地区安全、环保检查常态，7 月中上旬产地价格以上涨为主。进入下旬以后随着下游采购积极性转向回落，煤价出现下行，部分矿价格下调 10-30 元/吨不等。以鄂尔多斯 5500 大卡动力煤为例，截至 7 月 31 日主流坑口含税价 350 元/吨，较 6 月同期相比上涨 10 元/吨，涨幅 2.94%。港口方面，在产地煤矿生产受限以及进口煤收紧的支撑下，7 月上旬港口煤价以上涨为主，进入下旬以后因下游电厂煤炭库存持续高企，需求不及预期，煤价出现下行。以秦皇岛港 5500 大卡动力煤为例，截至 7 月 31 日主流平仓价 570-575 元/吨，较 6 月同期相比上涨 2.5 元/吨，涨幅 0.44%。

#### 3.2.2 二甲醚市场分析

7 月份，国内二甲醚市场先涨后跌。月初原料甲醇市场连续上行，二甲醚成本压力较大，且行业开工低位，卖方报盘跟进上行，下游买气还可，市场价格低位反弹。7 月

中旬相关品液化气走势良好，气醚价差迅速扩大，下游恐涨情绪下补货积极，卖方产销顺畅，支撑市场涨势延续。7月下旬行业开工提升，且前期下游备货充分，追高谨慎，市场买气回落，卖方库存逐渐累积，让利排货，市场重心随行下行。截至7月31日，全国二甲醚月均价收于2365.66元/吨，环比上涨2.6%。

图7：甲醇、二甲醚及二甲醚利润空间走势 ▼



数据来源：卓创资讯

#### 第四部分 甲醇毛利分析

7月份，甲醇装置（煤制甲醇）收入下跌，成本小幅上涨，导致毛利润下跌。截至7月31日，甲醇装置（煤制甲醇）收入为1137.17元/吨，成本为1419.47元/吨，毛利润为-282.3元/吨，较6月同期亏损扩大88.49元/吨。



图 8: 甲醇价格毛利 (煤制甲醇) ▼



数据来源: 卓创资讯

## 第五部分 甲醇期货技术分析

### 5.1 甲醇恒利共振及阴阳全息理论分析



数据来源: 金字塔软件

结合恒利共振及阴阳全息理论来看, 甲醇 MA2009 目前位于恒利共振的周、月、季线下方, 共振偏弱; 近原点 1770 之下, 后市呈偏空格局, 不过继续下行需破 1670。

## 5.2 甲醇 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

从 MACD 周线、日线共振角度看，甲醇 MA2009 合约周 MACD 零轴下方金叉，日 MACD 零轴下方死叉，MACD 未共振，不过目前整体偏弱。

## 第六部分 甲醇后期价格走势分析

当前内地甲醇整体仍面临一定供需端压力，所以 8 月初市场或将延续当前偏弱震荡格局。考虑到国内甲醇生产企业成本压力较大，后期整体市场继续下探空间有限，期间需要关注一旦价格继续下探可能引发的装置意外停车状况。随着市场逐步走出传统消费淡季，终端需求或在中下旬有所修复，内地甲醇市场或存在小幅反弹机会。而短时沿海甲醇市场依然难以走出稳中盘弱的特立独行的走势，但沿海长久的供需之“诟病”，并非短时价格持续盘整就能“药到病除”，中长期来看供应仍显宽松，商家获利了结和逢高排货仍旧压制市场，沿海甲醇市场或将重回弱势回调阶段。同时，后市走向还需关注本文第五部分技术分析。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
投资咨询研发部	胡小磊	部门负责人	F0254294	Z0012312
投资咨询研发部	刘利	研究员	F3009435	Z0014155

研究员声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，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，特此声明。

免责声明本报告仅供华创期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。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。同时，本公司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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创期货期货投资咨询研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

华创期货有限责任公司投资咨询研发部

地址	重庆市渝中区中山三路希尔顿商务大厦13楼
邮编	400015
客服热线	400-023-6678