

## 甲醇下游需求略有支撑，偏强震荡运行

### 内容提要

◆8月甲醇现货市场涨跌不一。期货方面，甲醇主力合约由MA2009换为MA2101，整体价格窄幅波动，01合约涨幅1%。后市来看如果港口继续去库存，主力合约基差或有走强可能性。8月外盘甲醇市场强势上扬，尤其是下旬至月底涨幅扩大。受其影响，东南亚和中国套利窗口再度打开。

◆港口库存方面，受台风、部分区域吃水不足等影响，部分进口货船卸货周期延长，8月沿海地区港口库存不断下降，目前沿海地区甲醇库存在125.68万吨，沿海库存压力暂时不大。

◆供给端，由于近期各地区甲醇装置检修结束恢复运行，8月甲醇开工负荷稳步提升。同时新增产能稳步投放，甲醇产量持续扩张，创近3年新高。

◆成本端，近期煤炭、天然气价格持续上涨，对甲醇形成了强有力的成本支撑。

◆需求端，甲醇下游开工进一步恢复，除了甲醛和DMF以外，传统下游的开工率均有所提升，传统下游整体开工率为40%左右。

胡小磊

期货从业资格证：F0254294

投资咨询资格证：Z0012312

李意（协助）

期货从业资格证：F3075922

TEL: 023-89067890

发布时间：20200903



扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

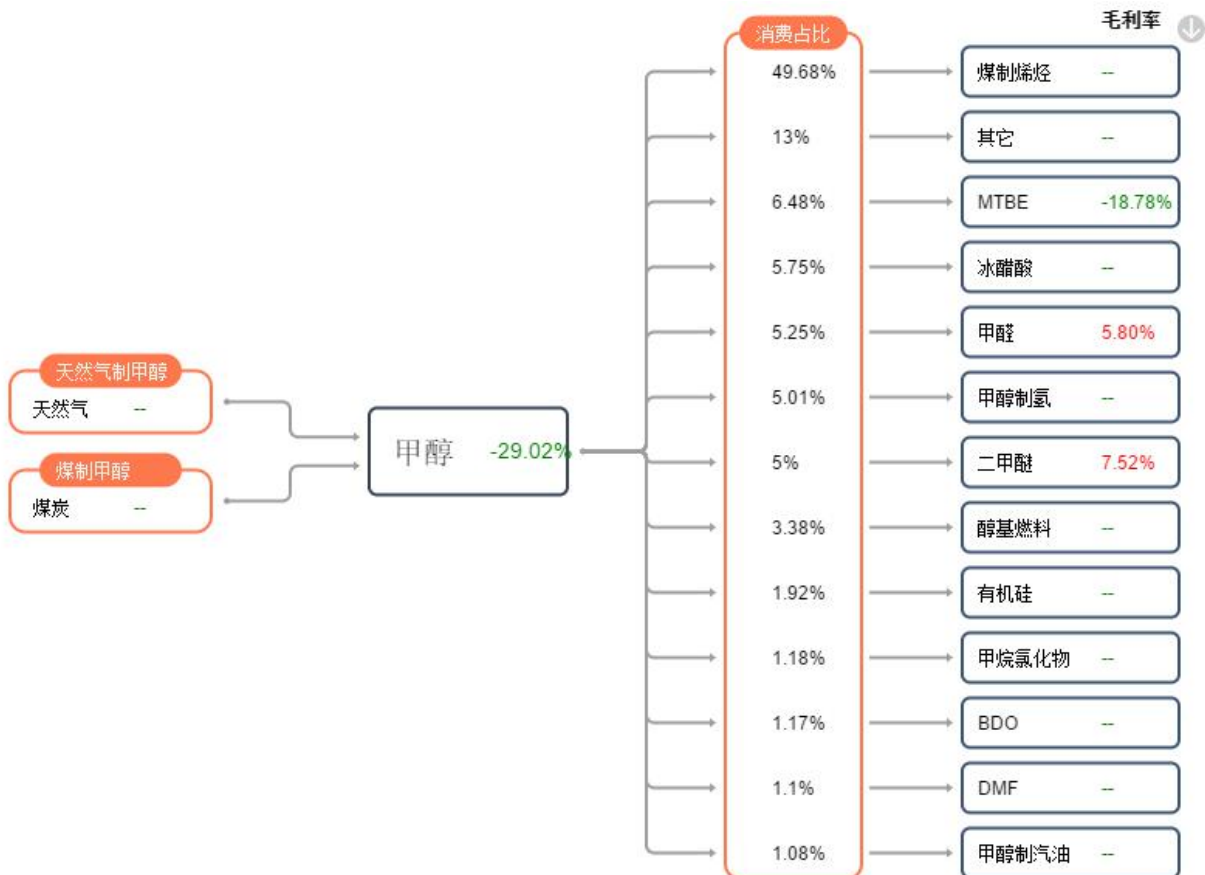
## 一、甲醇品种介绍及产业链

### 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 CH<sub>3</sub>-OH，为无色、略带醇香气味的挥发性液体，沸点 64.5-64.7℃，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、对苯二甲酸二甲酯、甲基丙烯酸甲酯、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。

### 2. 甲醇产业链



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。

## 二、甲醇市场行情综述

### 1. 甲醇现、期货价格走势

8月甲醇现货市场涨跌不一。内蒙古市场均价为1249元/吨，环比下跌8.04%，同比下跌26.11%；截至月底，本月华南均价在1696元/吨，环比上涨3.49%，同比下跌17.78%，江苏本月均价在1675元/吨，环比上涨3.64%，同比下跌18.59%。

期货方面，8月17日甲醇主力合约由MA2009换为MA2101，整体价格窄幅波动，MA2101合约涨幅1%。8月，甲醇期现基差继续呈现近低远高的结构，主因仓储费等因素。截至8月31日，基差为-210元/吨，后市来看，如果港口继续去库存，主力合约基差或有走强可能性。

图1 甲醇现货价格走势



图2 甲醇期货价格走势

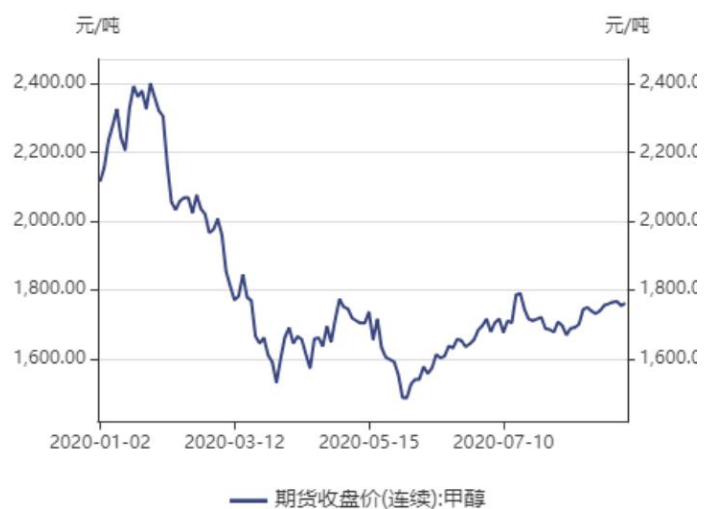


图3 甲醇基差走势



数据来源: wind

## 2. 国际甲醇市场行情综述

8月,外盘甲醇市场强势上扬,尤其是下旬至月底涨幅扩大。月上旬价格弱势下挫,而中下旬至月底,价格一路上涨。有货者控盘惜售,远月到港的非伊朗船货成交由中旬的205美元/吨上涨至月底的212美元/吨,而远月到港的伊朗船货递盘由137-140美元/吨上涨至月底的145-150美元/吨。受到下旬外盘甲醇市场涨幅扩大的影响,东南亚和中国套利窗口再度打开,部分人士意向出口至东南亚套利。

图4 国际甲醇市场行情走势

图5 甲醇国内外价差走势

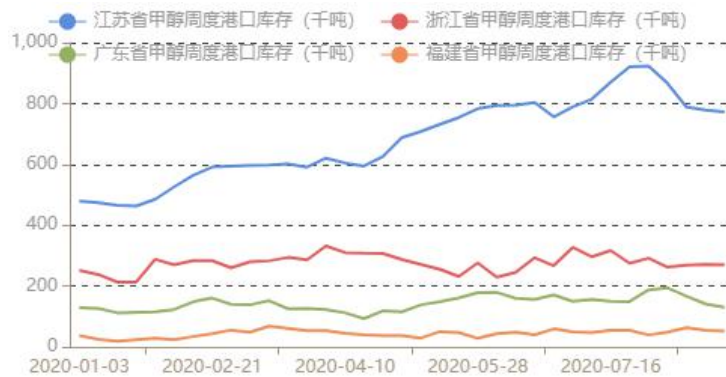


数据来源: wind

### 3. 港口库存分析

8月，沿海地区港口库存不断下降，受到西南船货推迟抵达江苏、台风影响江苏多数港口短时封航船货推迟卸货和江苏部分地区吃水不足等等影响，8月中下旬至月底江苏整体提货量积极提升，中下游用户积极提货补仓，江苏港口库存减少。同样受到月内台风短时封航船货卸货周期延长等等，浙江当地累库速度仍显缓慢。另外，8月广东地区甲醇库存有所减少。整体来看，目前沿海地区甲醇库存在125.68万吨，沿海库存压力暂时不大；整体沿海地区甲醇可流通货源预估在28.3万吨。

图6 海港口甲醇库存对比



数据来源：卓创资讯

## 三、甲醇供需分析

### 1. 供给端

由于近期各地区甲醇装置检修结束恢复运行，8月甲醇开工负荷稳步提升，截至8月31日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为69.16%，较7月份上涨9.94%。8月西北地区部分甲醇装置结束检修，导致西北地区开工负荷上涨；另外西南、华中等地区部分装置恢复运行，整体导致国内开工负荷上涨。同时新增产能稳步投放，甲醇产量持续扩张，环比增加17.32%，同比增加13.33%，创近3年新高，其中西北、华东和华北地区产量仍占据全国产量前三位。



图 7 煤制甲醇开工率



图 8 天然气制甲醇开工率



图 9 甲醇月度产量对比

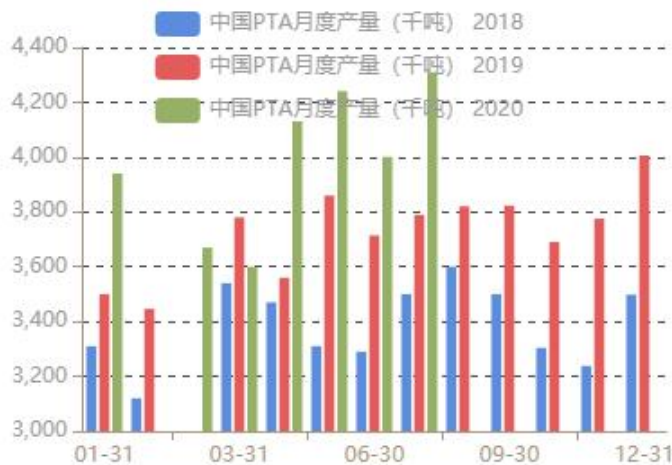


图 10 甲醇月度产量走势

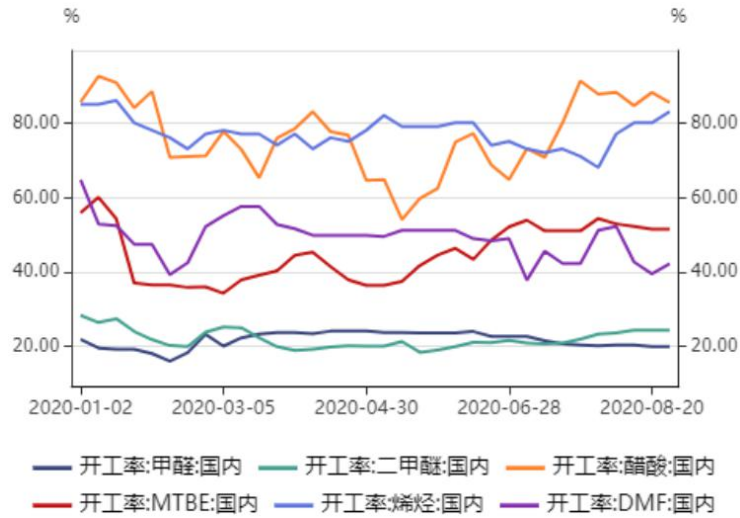


数据来源：卓创资讯

## 2. 需求端

8 月，甲醇下游开工进一步恢复，除了甲醛和 DMF 以外，传统下游的开工率均有所提升，传统下游整体开工率为 40% 左右。8 月 MTO 开工率位于 85% 左右的高位，且山东华滨、山东大泽 MTP 装置有望重启，给甲醇市场提供了支撑。不过甲醛方面由于 8 月雨水较多，南方洪涝严重导致下游开工不足，多数胶厂、板材厂开开停停，使本就需求淡季的甲醛市场雪上加霜。另外，随着“金九银十”传统需求旺季到来，预计甲醇的下游需求会进一步增强。

图 11 甲醇下游开工率



数据来源：wind

表 1 甲醇下游月均开工率对比

甲醇下游	MTO	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	DMF
8月平均开工率	85.74%	20.93%	18.34%	54.62%	80.33%	35.10%
7月平均开工率	72.09%	21.89%	16.45%	52.02%	75.53%	37.46%
涨跌	13.65%	-0.96%	1.89%	2.60%	4.80%	-2.36%

数据来源：wind

具体来看，二甲醚市场月内行业盈利性欠佳，但基于成本支撑市场向下调整空间亦有限，市场呈现高频上下震荡格局。

冰醋酸市场下行后进入区间整理阶段，月底略有反弹。8月上旬，由于华东地区开工负荷有所恢复，下游普遍接货积极性有限，冰醋酸市场弱势下行。中旬时，山东主力工厂装置故障短停，不过市场购销气氛并未有明显变化，持货商出货为主，价格波动不明显，而华北市场价格则出现窄幅回落。月下旬市场盘整为主，局部曾仍有阴跌，不过月底时山东、华北及河南产量或装货出现一定减少，因而价格有所回弹。

甲醛市场价格稳盘整理后区间上涨。月前期，甲醇价格区间震荡，受下游需求不佳影响，河南地区甲醛厂家报盘下调，市场交投重心下移。周中期，甲醇价格区间震荡上涨，受下游需求有限影响，各地区甲醛厂家坚守报盘，下游刚需采购，场内商谈气氛淡稳。周末期，甲醇价格持续上涨，市场交投重心上移。

图 12 二甲醚市场分析

图 13 醋酸市场分析

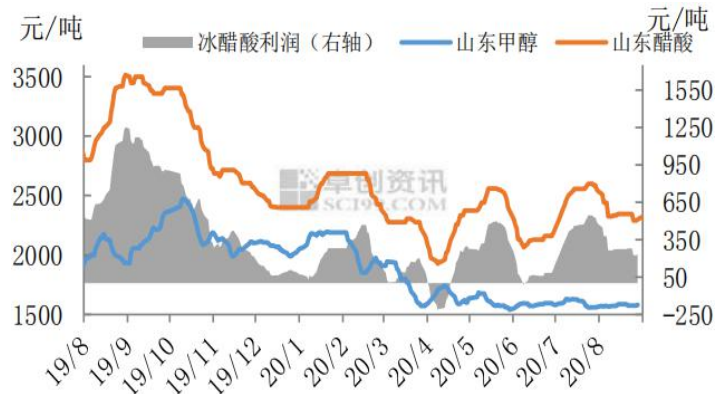
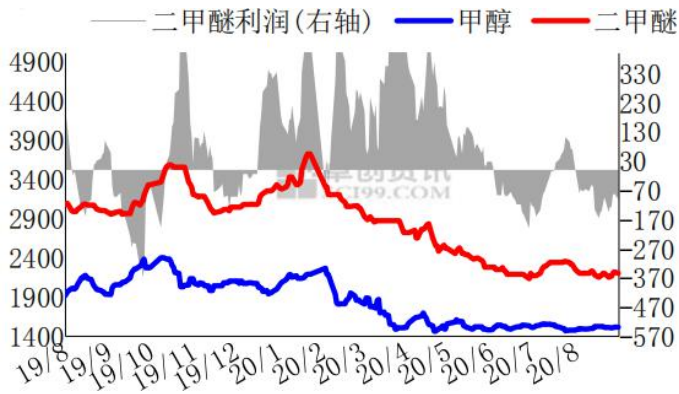


图 14 甲醛市场分析



数据来源：wind

### 3. 成本端

甲醇期价下限由煤制甲醇和天然气制甲醇的仓单成本决定。煤制甲醇方面，近期随着“金九银十”旺季的到来以及部分地区煤矿停产，自8月中旬煤炭价格呈现持续上涨趋势，这对甲醇价格形成了一定的成本支撑。由于煤炭价格持续上涨，甲醇生产企业的利润呈现仍然呈现亏损状态。天然气制甲醇方面，近期天然气价格大幅上涨，增加了甲醇生产成本，同样对甲醇形成了有利的成本支撑。

图 15 煤制甲醇成本走势

图 16 煤制甲醇利润走势



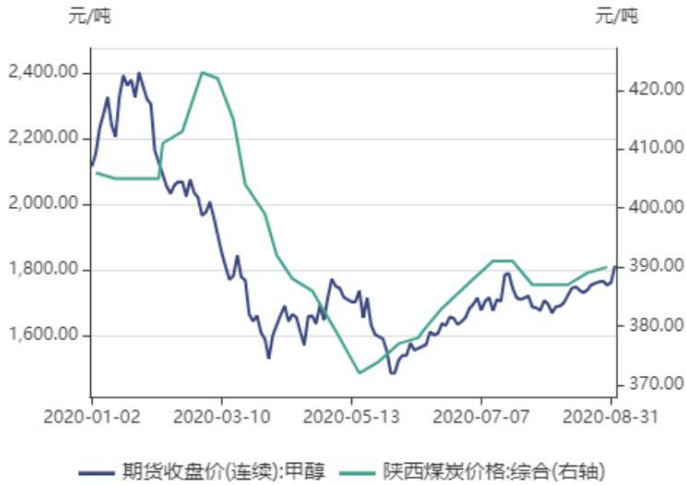


图 17 天然气制甲醇成本走势



图 18 天然气制甲醇利润走势



数据来源: wind

## 四、甲醇期货技术分析

### 1. 甲醇恒利共振及阴阳全息理论分析



数据来源：金字塔

结合恒利共振及阴阳全息理论，甲醇 2101 合约目前位于恒利共振的周、月线上方，共振偏强；原点支撑 1990 之上呈偏多格局，继续走强需上 2100、2200 压力位。

## 2. 甲醇 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

从 MACD 周线、日线共振角度来看，甲醇 2101 合约周 MACD 零轴下方金叉、日 MACD 零轴上方金叉，共振偏强。

## 五、结论及操作建议

供应方面，在短暂的市场反弹后，西北主产区未能再兑现利润性检修，且甲醇装置集中检修期已过，甲醇供应压力不减。下游刚需难有增量，内地甲醇僵局未破，而沿海地区去库导致价格上涨吸引

部分内地货源流入，带来简介支撑。进入 9 月份，随着传统旺季的来临，市场对于传统下游有修复预期，且在成本支撑下，生产企业挺价意愿较强，甲醇市场或展开筑底反弹走势。同时，后市走向还需关注本文第五部分技术分析。

**操作建议：**目前偏强震荡运行，建议轻仓做多。

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	李意	研究员	F3075922	-

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