

甲醇延续偏空格局，后市关注 1650 一线支撑
/下破

品种：甲醇

内容提要：

◆产量：截至 2020 年 4 月，甲醇产量为 541.94 万吨，处于 2017 年以来高位水平。受加工利润亏损影响，企业开工意愿大幅降低。

◆库存：截至 2020 年 5 月 21 日，甲醇沿海周度库存为 754 千吨，库存自今年 2 月份以来呈快速增长态势。

◆利润：截至 5 月 26 日，甲醇价格毛利（煤制甲醇）-410.22 元/吨。

◆期货价格：甲醇 MA2009 目前在 1650-1800 区间呈弱势整理，后市反弹或继续走跌需关注 1650 的支撑/下破。

2020 年 6 月 月报

姓名 胡小磊

从业资格证：F0254294

投资资格证：Z0012312

TEL:023-89067890

发布时间：20200601



扫描关注公司官方微信

客服热线：4000236678

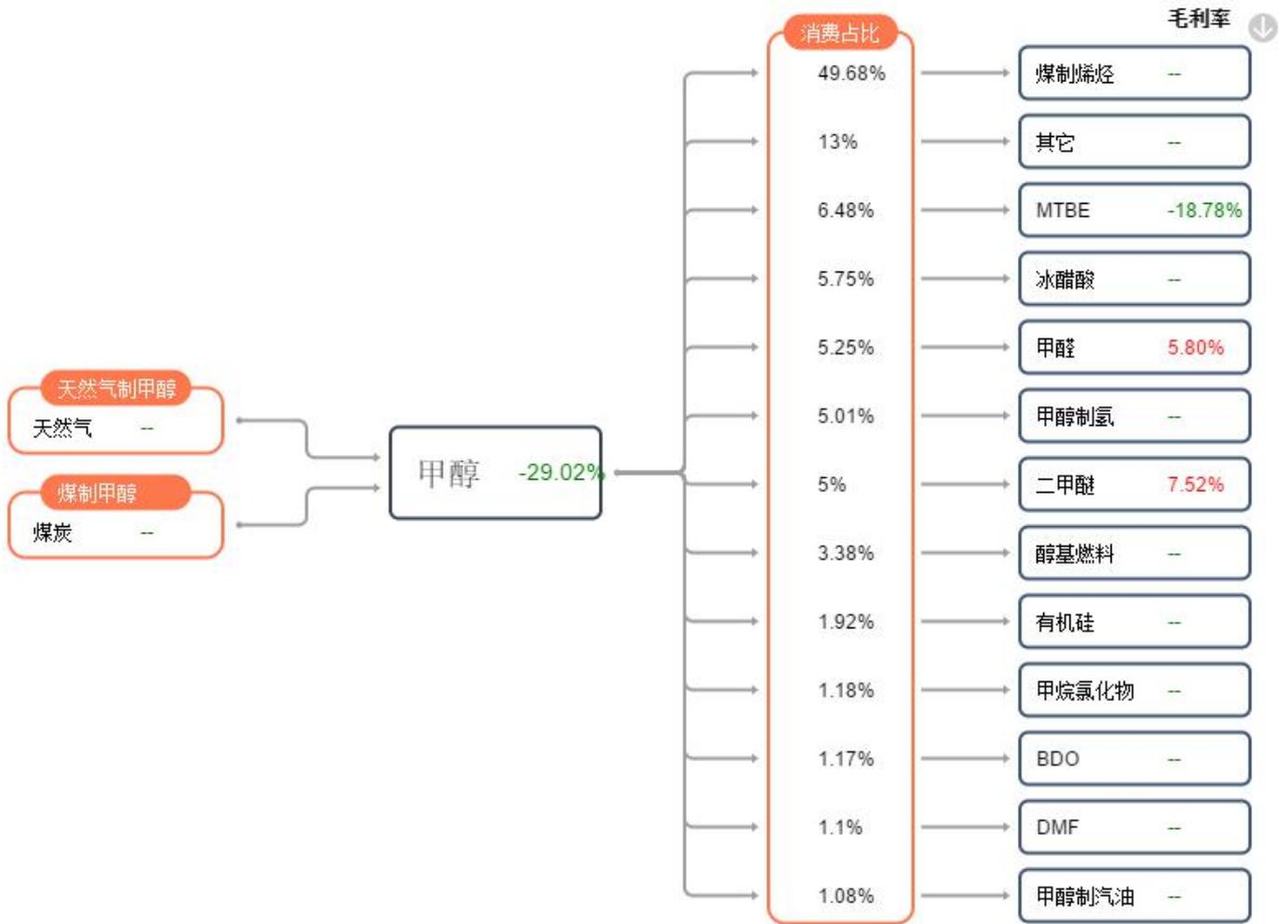
第一部分 甲醇品种介绍及产业链

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。甲醇是由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。

1.2 甲醇产业链



数据来源：卓创资讯

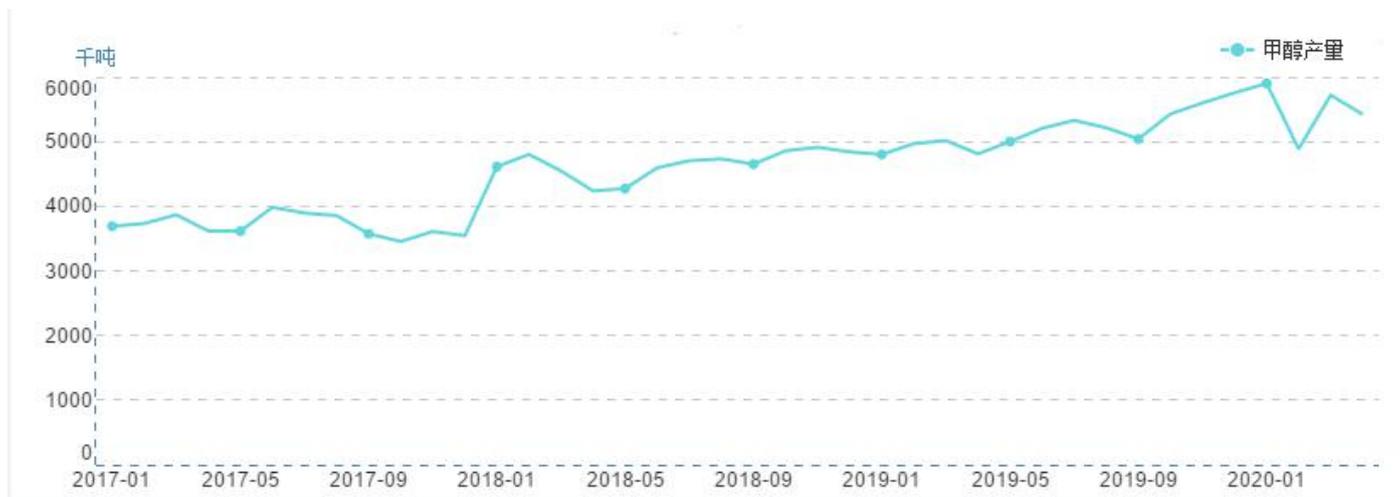
甲醇的上游原材料主要是天然气和煤炭，甲醇下游应用广泛，可用于生产烯烃、甲醛、二甲醚、冰醋酸以及溶剂、燃料等多个领域。

第二部分 甲醇供需分析

2 供给、开工率及库存数据

2.1 产量数据

图 1 甲醇产量 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 4 月，甲醇产量为 541.94 万吨，环比 3 月降低 5.2%，不过仍处于 2017 年以来高位水平。

图 2 甲醇开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 5 月 21 日，甲醇周度开工率为 65.17%，上月同期为 68.9%，开工率处于 2017 年以来偏低水平，受加工利润亏损影响，企业开工意愿降低。

图 3 甲醇沿海周度库存 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 5 月 21 日，甲醇沿海周度库存为 754 千吨，环比上月增加 20.5%，库存自今年 2 月份以来呈快速增长态势。

3. 需求分析

3.1 下游烯烃类需求分析

经过多年的发展，甲醇制烯烃（MTO）和甲醇制丙烯（MTP）技术逐步成熟，甲醇的下游需求得到了较大的拓展，目前甲醇制乙烯和丙烯已经成为最重要的下游需求来源。由于聚乙烯和聚丙烯最终将运用到建筑地产、塑料、家电和纺织等重要周期性行业，甲醇价格受到的宏观周期影响加剧，波动也更为剧烈。同时，MTO 工艺制得的 PP 和 PE，与传统石脑油路线制烯烃产物重叠，这导致我国甲醇与国际原油的价格联动更为密切。

截止至 2020 年 05 月 26 日，东北亚地区 CFR 乙烯现货价格为 731 美元/吨，东南亚地区 CFR 乙烯现货价格为 641 美元/吨；当日中国 CFR 丙烯的价格为 781 美元/吨，PP 粉现货价格为 7,400 元/吨。

图 4 乙烯和丙烯现货价格 ▼



数据来源: wind 资讯

图 5 山东及全国 MTP 生产利润 ▼



数据来源: wind 资讯

截止至 2020 年 05 月 27 日, 山东地区的丙烯现货价格为 6,575 元/吨, 当地甲醇现货价格为 1,555 元/吨, 当地 MTP 生产利润为 1,610 元/吨; 全国丙烯现货价格为 6,700 元/吨, 当地甲醇现货价格为 1,600 元/吨, 当地 MTP 生产利润为 1,600 元/吨。

3.2 传统下游需求分析

甲醛、二甲醚、醋酸及甲基叔丁基醚（MTBE）市场是甲醇在传统领域的最大需求来源。

截止至 2020 年 05 月 27 日，我国甲醛现货价格为 865 元/吨，行业平均开工率为 23.57%，开工率处于过去一年的较低水平；当日我国二甲醚现货价格为 2,390 元/吨，较上一日无变化，行业平均开工率为 18.4%，开工率处于过去一年的较低水平。

截止至 2020 年 05 月 27 日，我国醋酸现货价格为 2,580 元/吨，行业平均开工率为 59.64%，开工率处于过去一年的较低水平；当日我国甲基叔丁基醚现货价格为 3,646 元/吨，行业平均开工率为 41.7%，开工率处于过去一年的平均水平。

图 6 甲醛、二甲醚现货价格及开工率 ▼



数据来源：wind 资讯

图 7 醋酸、MTBE 现货价格及开工率 ▼



数据来源：wind 资讯

第三部分 甲醇毛利分析

截至 5 月 26 日，甲醇价格毛利（煤制甲醇）为 -410.22 元/吨，从 2020 年 2 月 12 日毛利开始转亏以来，至 2020 年 4 月 1 日生产一吨甲醇亏损 439.8 元/吨，尔后持续 2 个月维持低位亏损局面。

图 8 甲醇价格毛利（煤制甲醇）



数据来源：卓创资讯

第四部分 甲醇期货技术分析

4.1 甲醇江恩角度线及阴阳全息理论分析

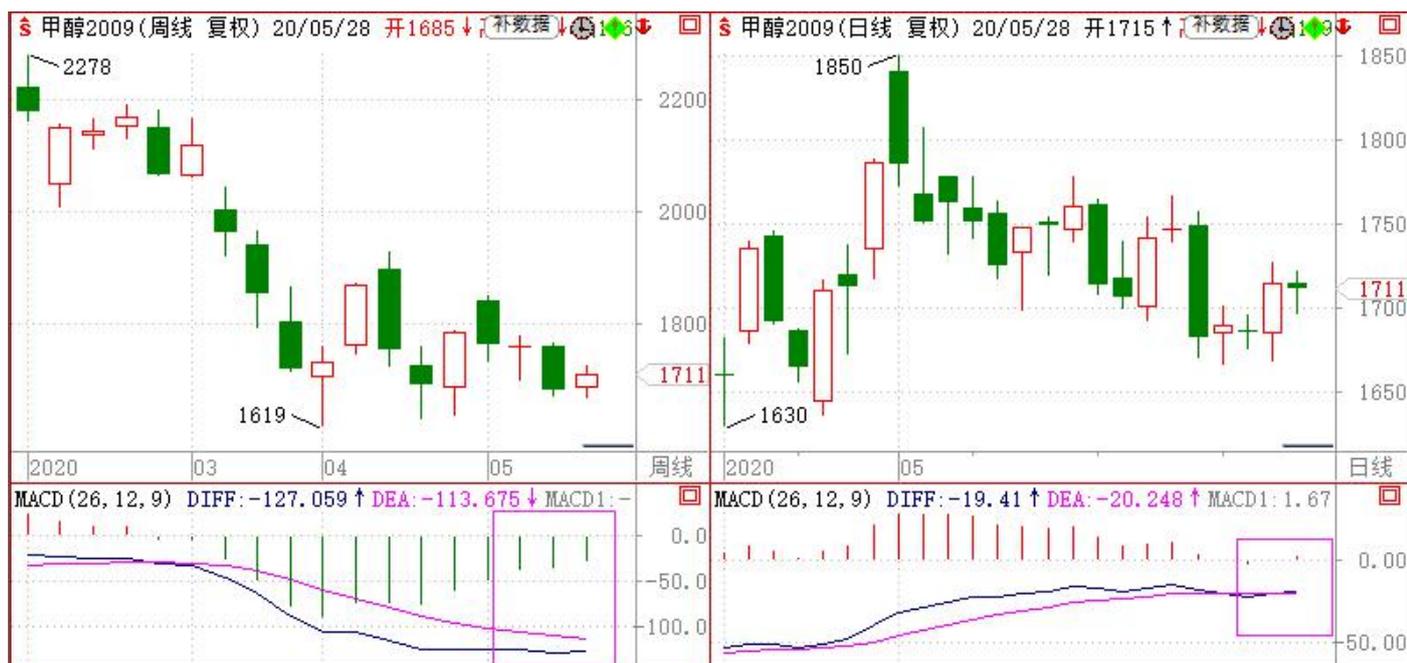


数据来源：金字塔软件

甲醇 MA2009 合约从日线江恩角度线来看，目前在 1650-1800 形成了宽幅震荡区间，目前依然在 1800 下方延续偏空格局，后期走势需关注 1650-1800 的突破情况。

从阴阳全息理论来看，甲醇继续走弱需下破 1650 支撑，未破之前在 1650-1800 之间区间整理，上方大结构压力在 1850 一线。

4.2 甲醇 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

甲醇 MA2009 合约从周线、日线 MACD 来看，周 MACD 位于零轴下方死叉，日 MACD 零轴下方金叉，从 MACD 共振角度看，周、日 MACD 均位于零轴下方，总体来看表现偏弱，如果日 MACD 持续金叉，或有一定幅度的反弹可能。

第五部分 甲醇后期价格走势分析

甲醇 4 月产量环比今年 3 月小幅下降，不过仍处于 2017 年以来的高位水平，受加工利润亏损影响，企业开工意愿大幅降低；下游需求有一定程度的恢复，但整体需求依然表现偏弱；另外，从甲醇期货价格走势来看，目前在 1650-1800 区间呈弱势整理，后市到底是反弹或继续走跌需关注 1650 的支撑/下破。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格研究员

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

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