

甲醇如不破 1740，后市或有筑底反弹可能

品种：甲醇

内容提要：

◆产量：6月份国产甲醇产量预估在 502.76 万吨，与 5 月份相比减少 43.62 万吨。

◆库存：截至 2020 年 6 月 24 日，甲醇港口库存 17.1 万吨，较上月环比下降 0.7 万吨。

◆开工率：截至 6 月 30 日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为 61.08%，较 5 月份下降 5.05 个百分点。

◆利润：截至 6 月 30 日，甲醇毛利（煤制甲醇）为 -193.81 元/吨，较上月同期亏损扩大 35.4 元/吨。

◆期货价格：甲醇 MA2009 合约如不下破 1740 则后市或有底部反弹可能。

2020 年 7 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：20200702



扫描关注公司官方微信

客服热线：4000236678

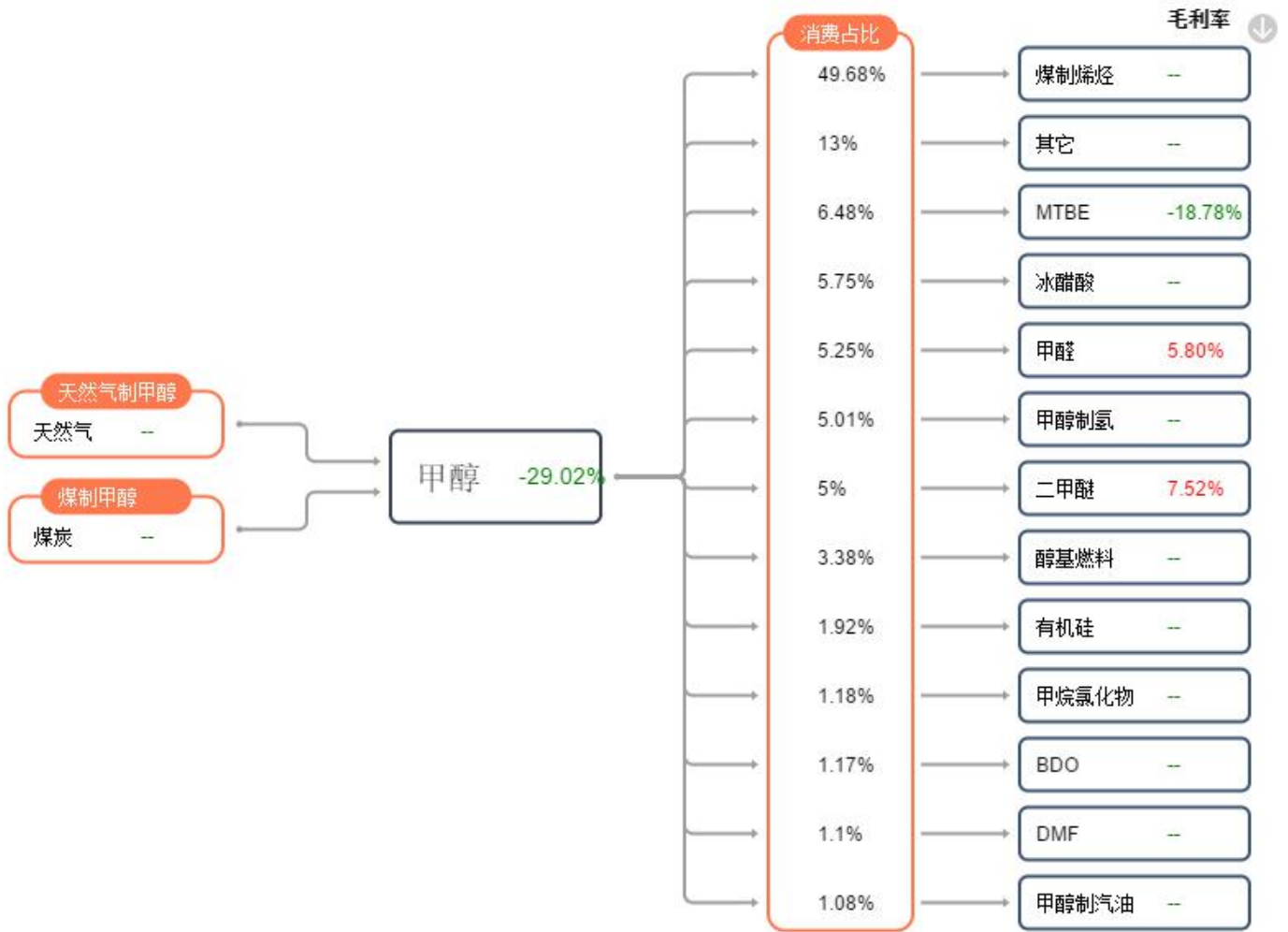
第一部分 甲醇品种介绍及产业链

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 甲醇相关价格走势回顾

2.1 中国甲醇价格指数走势

截至6月30日，中国甲醇价格指数为817.53点，较5月29日上升20.19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 6 月 30 日，中国甲醇日均价格为 1616.25 元/吨，环比上月同期增加 3.19%。

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,6月份国产甲醇产量预估在502.76万吨,与5月份相比减少43.62万吨,6月份进口量预估在116.89万吨,环比5月份进口量(105.96万吨)增加10.93万吨,涨幅在10.32%。6月份整体供应量较5月份减少33.69万吨。

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6月30日,国内甲醇整体装置平均开工负荷为61.08%,较5月份下降5.05个百分点。6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;另外华北、华中、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 ▼

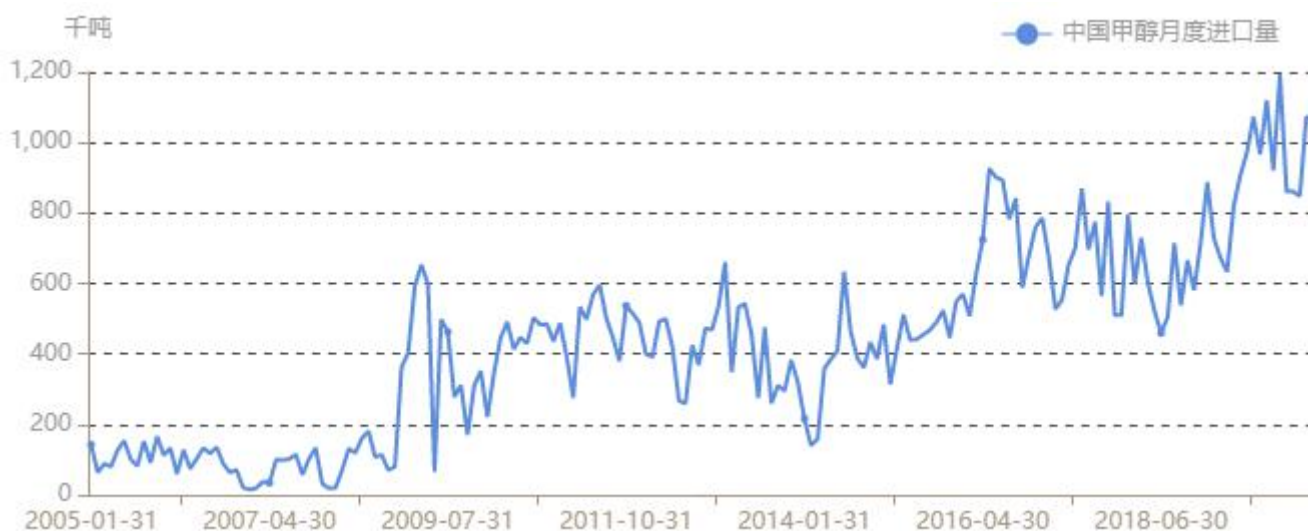


数据来源：卓创资讯

3.1.3 进口甲醇到港统计数据

卓创资讯不完全统计，2020年6月份甲醇进口量预估在116.89万吨，环比（5月份进口量在105.96万吨）上涨10.93万吨，涨幅10.32%。2020年6月份甲醇出口量在0.2万吨。

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 6 月 24 日，本月甲醇港口库存呈先抑后扬态势。甲醇港口库存 17.1 万吨，较上月环比下降 0.7 万吨，较去年同期增加 59.8%。

图 6 甲醇港口库存 ▼



数据来源：卓创资讯

3.2 甲醇需求分析

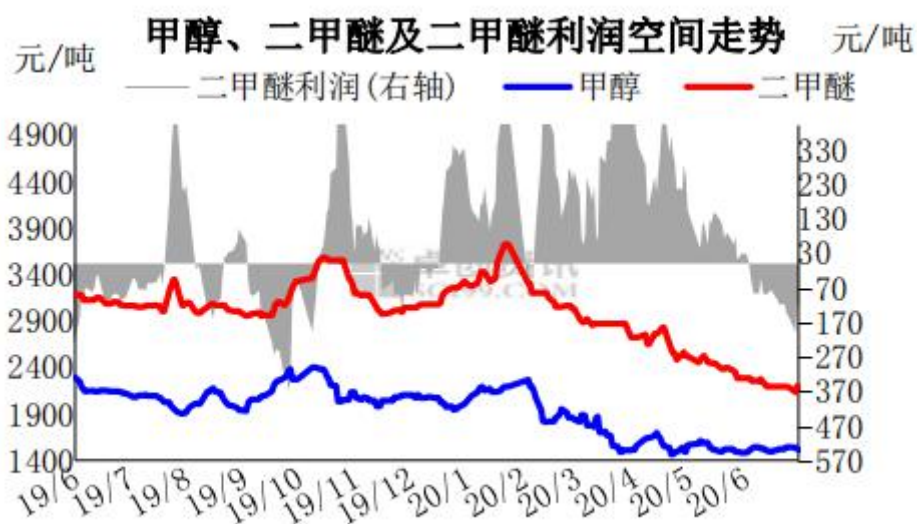
3.2.1 煤炭市场走势分析

6 月份国内动力煤市场整体以上涨为主。产地方面，主产地晋陕蒙地区受安全和环保检查、煤管票严格管控等因素的影响，部分煤矿处于停产状态，导致煤炭供应略显紧张，加上在北方港口以及下游用煤企业补库的带动下，产地价格上调 30-60 元/吨不等，以鄂尔多斯 5500 大卡动力煤为例，截至 6 月 30 主流坑口含税价 340 元/吨，较 5 月底相比上涨 35 元/吨，涨幅 11.48%。港口方面，因产地煤矿生产受阻，导致北方港口优质煤源依然偏紧，同时进口煤政策收紧，使得许多对进口煤依赖度较高的下游用户对国内煤炭的采购量增加，北方港口动力煤稳中上涨。截至 6 月 30 日秦皇岛港 5500 大卡动力煤主流平仓价 570 元/吨，较 5 月底相比上涨 20 元/吨，涨幅 3.64%。

3.2.2 二甲醚市场分析

6月份，国内二甲醚市场低位运行。虽月初国际原油及相关品液化气市场上行，但下游心态仍相对谨慎，刚需随采随用，且随着天气转热，季节性消费淡季也利空市场心态，卖方有一定排货意愿，价格重心继续回落。中下旬市场需求未有明显好转，卖方双方心态均谨慎，但随着二甲醚价格的下行，价格屡创近年新低，行业盈利亏损，对市场价格有一定支撑，卖方继续让利意向不高，且中下旬市场缺乏新消息指引，趋向于低位震荡。

图7 甲醇、二甲醚及二甲醚利润空间走势 ▼

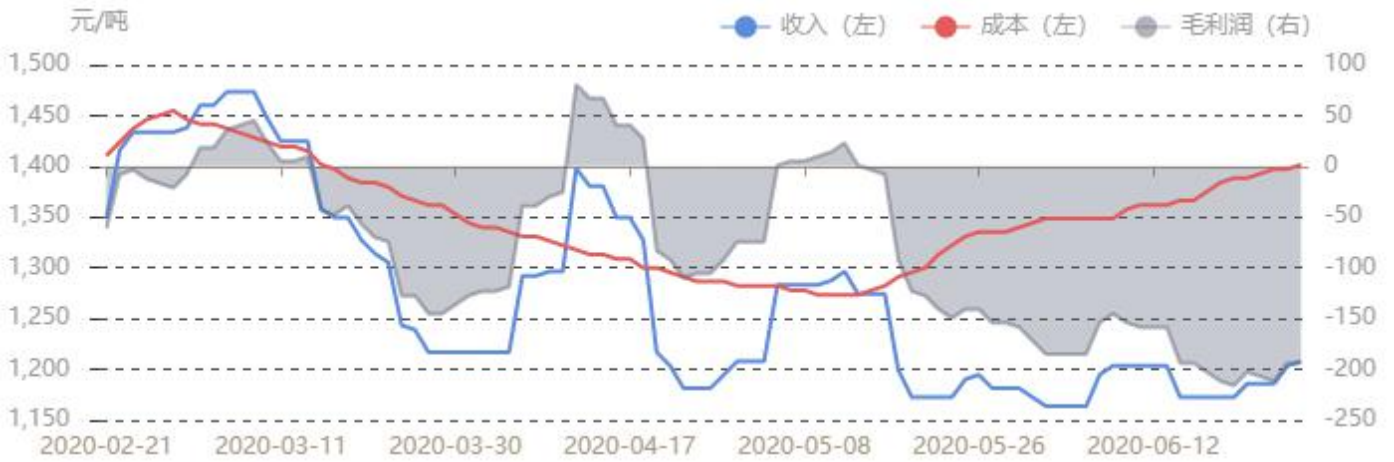


数据来源：卓创资讯

第四部分 甲醇毛利分析

截至6月30日，甲醇毛利（煤制甲醇）为-193.81元/吨，较上月同期亏损扩大35.4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 合约接下来可能的走向，如不下破 1740 则后市或有底部反弹可能，第一压力 1800，第二压力 1860。

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 零轴下方金叉且能量上扬，日 MACD 金叉且上穿零轴，两者基本出现共振，后市有进一步走强的可能。

第六部分 甲醇后期价格走势分析

从目前甲醇的形势来看，终端下游需求难有明显起色，进入 7 月之后传统下游延续疲态，内地甲醇市场整体交投氛围难有改观，整体供需面依然承受一定压力，市场或延续偏弱震荡格局。短时沿海区域刚需补货、国内外工厂成本和可售货物集中等等仍在撑市，但供应面相对宽裕仍是不争的事实，现货成交量能仍将最终左右价格，沿海甲醇反弹的持久性以及幅度最终仍需要下游以及终端的量能支持，预计 7 月份沿海甲醇市场反复震荡概率较大，后市走向同时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