

供给端承压，甲醇短期仍将面临向下调整的压力

品种：甲醇

内容提要：

◆国内甲醇现货市场先涨后跌；受欧洲二次疫情爆发的影响，9月期价冲高回落。

◆华北、西南等地区部分装置恢复运行，国内甲醇装置整体开工负荷继续上升。

◆9月甲醇进口量继续上升，进口量再创新高，而出口方面寥寥无几。

◆下游开工率整体有所上升，主要下游产品开工率恢复至往年同期正常水平。

◆由于节前下游补库，9月港口库存整体有所下降。

2020年10月月报

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



扫码关注华创期货研究

客服热线：4000236678

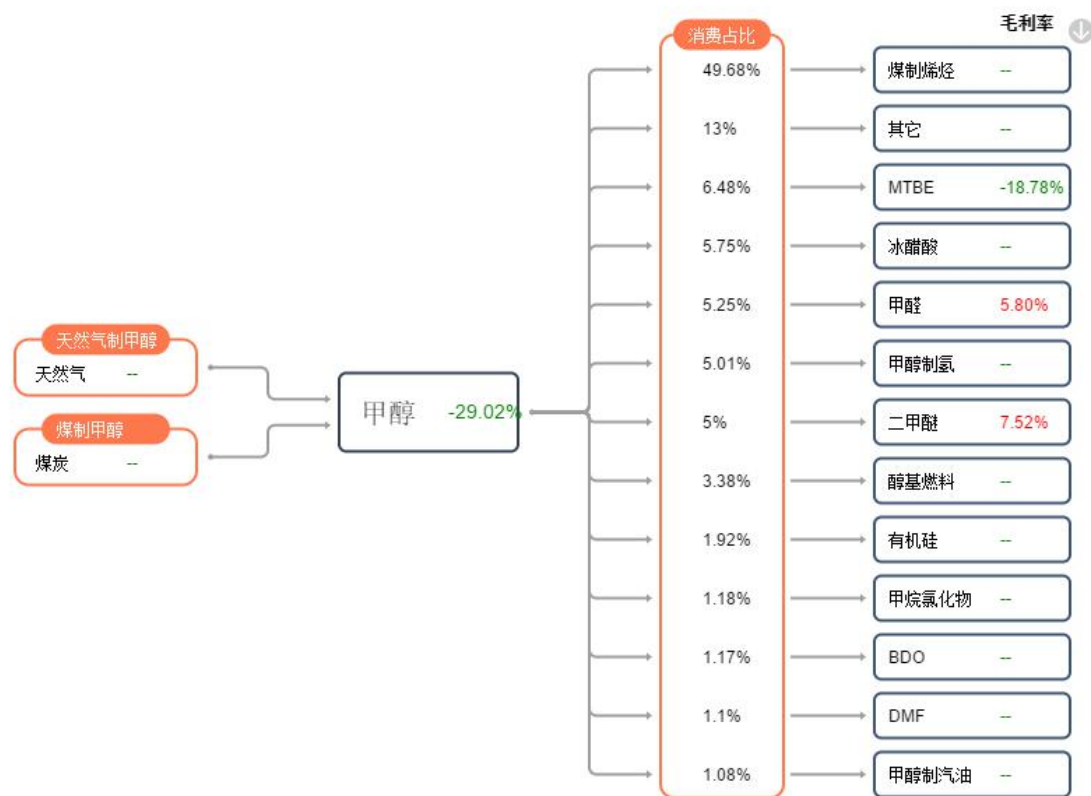
一、甲醇品种介绍及产业链

1.1 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。

二、甲醇市场行情综述

2.1 国内甲醇市场价格走势

9 月份，内地甲醇市场先涨后跌。月初至上旬，西北地区受部分一体化烯烃外采甲醇，导致区域货源流通量收紧，市场买气快速跟进，价格上涨。中旬，主产区延续上涨，但持货商心态观望，买盘跟进有限；终端市场方面，部分持货商获利了解，价格窄幅走低，成交平稳。下旬至月底，主产区降价出货，价格下行后买盘快速跟进，成交好转，带动终端市场价格向好。截至月底，内蒙古市场均价为 1390 元/吨，环比上涨 11.3%，同比下跌 23.66%；山东市场均价为 1707 元/吨，环比上涨 8.36%，同比下跌 21.33%。

沿海甲醇市场冲高回吐，临近月底市场加速探底。月初至上旬，可流通货源集中、补空需求叠加国外部分甲醇助攻乃至集中停车检修等等利好托市，少数有货者报盘积极调涨，但批量现货成交放量一般。下旬至月底，期货频频回撤、商家清仓过节心态和下游抵触高价心态同时发力，价格持续回撤，但不买跌心态作祟下，现货成交放量始终萎缩不前，月底市场继续加速下行，仅有少数人士逢低入市补货。截至月底，9 月华南均价在 1893 元/吨，环比上涨 11.61%，同比下跌 13.45%，江苏 9 月均价在 1886 元/吨，环比上涨 12.59%，同比下跌 12.82%。

图 1 内地甲醇价格走势



图 2 沿海甲醇价格走势



数据来源：卓创资讯

2.2 国外甲醇市场价格走势

9 月份，外盘甲醇市场震荡上行。受到中东等地甲醇装置停车检修、东南亚和印度刚需补货等等支撑，有货者控盘惜售且多愿意去往国外高价区域获利，可售货源愈发紧俏。9 月上中旬外盘甲醇价格逐级上行，而 9 月下旬至月底随着中国价格持续回跌外盘甲醇价格顺势而下。月内中国外盘高低端差价逐步拉宽后再度收窄。美金成本过高，因此部分场内人士直接买入价格合理纸货或者其他货物而非美金。

图 3 国际甲醇市场走势对比图



数据来源：卓创资讯

2.3 甲醇市场期现对比

受欧洲二次疫情爆发的影响，9 月期现价格冲高后下跌，9 月 30 日期货尾盘大幅下跌，收盘主力合约 MA2101 持仓和成交量较上周缩量，期现及月间价差继续呈现近低远高的结构，主要原因是仓储费和对未来需求回暖有一定预期。临近过节，港口液体化工和甲醇库存量易升难降，股票和期货市场弱势，商家心态欠佳，长假归来，长假前后库存可能累积，短期基差继续走强可能性降低。

图 4 甲醇期现基差走势



数据来源：卓创资讯

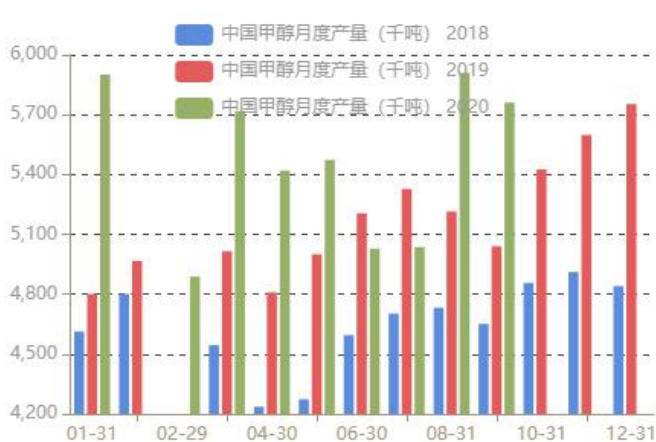
三、甲醇市场供应分析

3.1 甲醇开工负荷及产量分析

9月国内开工负荷继续上升。截至9月30日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为69.67%，较8月份上涨0.51个百分点。具体来看，9月西北地区部分甲醇装置整体变化不大，西北地区开工负荷上涨0.13个百分点；另外华北、西南等地区部分装置恢复运行，导致国内甲醇装置整体开工负荷小幅上涨。据卓创资讯统计，9月份国产甲醇产量（576.05万吨）与8月份相比减少14.88万吨，与去年同月相比增加14.30%。

图5 甲醇开工负荷

图6 甲醇各月产量对比



数据来源：卓创资讯

3.2 甲醇进出口情况

9月甲醇进口量继续上升。首先从进口来源国来看，9月份伊朗、委内瑞拉、印尼和马来西亚等地货物到港量积极提升，而沙特、特立尼达、新西兰等地到港量积极缩量，但整体来看9月甲醇进口量在98.16万吨，环比上涨0.66万吨，涨幅在0.68%。从到港区域来看，9月环比上月浙江和江苏区域到港量积极下降，而华南区域到港量积极增长。对于10月份，考虑到中东非伊朗和东南亚等地非伊朗货源依然紧张以及新西兰和伊朗到港量或将增量，10月份伊朗有部分新船装港抵达中国，预估10月份中国甲醇进口量在115万-117万吨附近，另外还需关注四季度国外新增甲醇装置实际投产时间。出口方面，预估2020年9月份出口量在1.2万吨，9月份出口货物仍旧去往东南亚非主力港口获利，整体来看出口量较低。

图7 甲醇进出口情况



数据来源：卓创资讯

四、甲醇市场需求分析

4.1 甲醇下游开工情况

9月甲醇下游整体开工率有所上升。具体来看，除甲醛和MTBE开工率小幅下跌以外其他主要下游产品开工率均上涨，主要下游产品开工率恢复至往年同期正常水平，其中DMF开工率上涨最明显，涨幅高达12.40%；甲醇制烯烃的9月平均开工率在87.93%的高位，较8月上漲2.19%。

图8 甲醇下游产品开工率



数据来源：卓创资讯

4.2 甲醇下游市场分析

由于9月中上旬原料甲醇市场连续上涨，且部分装置阶段性检修，下游有节前备货的情况下，9月国内二甲醚市场重心上行。10月份行业开工或将持续上涨，预计10月上旬二甲醚市场价格有回落可能，但行业盈利性欠佳、成本端仍对市场产生支撑，且下游仍有阶段性的刚性需求，中下旬市场震荡中仍有阶段性的反弹机会。

9月国内甲醛厂家利润一般，甲醛市场价格区间上行后弱势整理。从原料面看，10月份甲醇市场或将先跌后涨，甲醛成本面支撑力度存在波动。从供需面看，甲醛下游企业开工负荷或稳中有升，市场成交量货基本稳定。预计10国内甲醛市场区间震荡，后市继续关注原料市场和供需面的变动趋势。

9月冰醋酸市场上行后走稳。月初部分装置进入检修期，供应端对市场有一定利好支撑，不过排库速度一般，涨势延续到9月中旬后，冰醋酸盘整为主，下游维持刚需采购。随后需求面有部分节前备货操作，因此月底走势偏稳，价格未有明显波动。10月冰醋酸企业尚未有明确的装置负荷调整及停车检修计划，行业开工或将保持高位，供应端对市场无利好支撑。而10月依旧处于传统旺季，会对市场有一定的支撑作用，不过节后归来冰醋酸工厂排库为主，因此10月短期内市场或将先保持偏弱整理。

图9 二甲醚市场利润情况

图10 甲醛市场利润情况

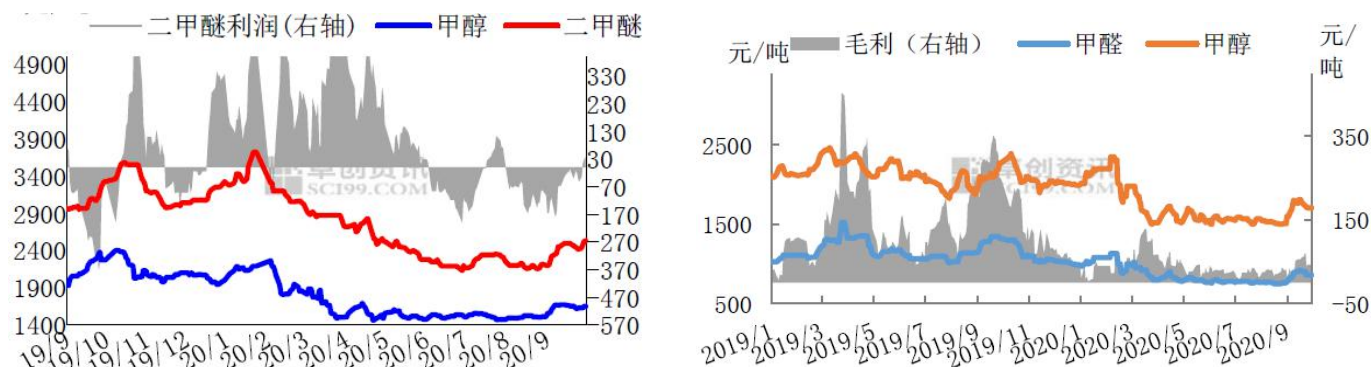
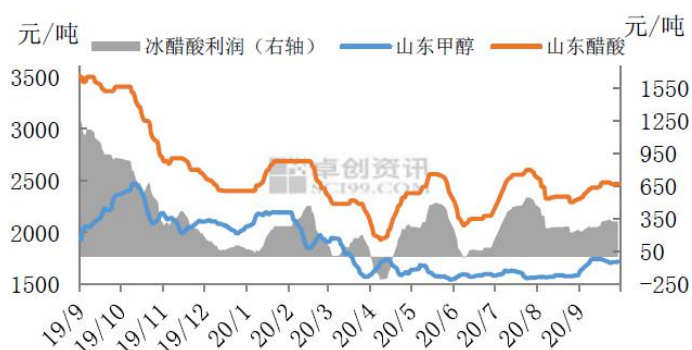


图 11 冰醋酸市场利润情况



数据来源：卓创资讯

五、甲醇库存分析

5.1 沿海市场港口库存分析

由于节前下游补库，9月港口库存整体有所下降。分区域来看，江苏库存呈现持续去库的状态，目前江苏甲醇库存在72.15万吨，环比下跌8.32%；广东地区和浙江地区甲醇库存均有小幅下滑。整体来看，目前沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在116.85万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在25.8万吨。

图 12 沿海港口甲醇库存情况



数据来源：卓创资讯

5.2 企业库存情况

9月中国甲醇样本企业库存呈现下降趋势。受部分一体化烯烃外采，以及沿海甲醇价格的上涨，带动部分内地与沿海临近地区套利窗口打开，货源流向恢复正常，企业库存得以逐步下降。

图 13 甲醇样本企业库存



数据来源：卓创资讯

六、甲醇期货技术分析

6.1 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、月线下方，共振偏弱；原点压力 2000 下方呈偏空格局，继续走弱需下破 1900。

6.2 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 死叉，共振略偏弱。

七、甲醇后市展望

10 月份国内甲醇市场供需面变量较多。部分停车甲醇装置陆续重启，中旬上供应有增量预期，但下游也有补仓需求，内地甲醇或偏弱震荡。中下旬，关注个别 MTP 装置重启进展及西北地区新建煤制烯烃项目投产进程，如需求端出现改善，内地甲醇或存反弹机会。短期来看，虽然沿海市场进退两难的状态预计还将会维持一段时间，供应端相对宽裕仍是最主要矛盾，但节后备货、可售货源集中和投机补货需求或将继续发力，节后预计沿海甲醇市场或将进入稳中偏强震荡整理阶段。本月主力合约 MA2101 为冲高后回落行情格局，月初现货市场回暖，港口库存下降，期价上冲，而后受第二波疫情恐慌心理影响，金融市场普跌，甲醇弱势下跌。后期主要利空主要是长假期间累库的问题，但预计中旬下游采货，有下游装置开车，受制于成本支撑，下跌动能有所消耗。同时，后市走向还需关注本文第六部分技术分析。

操作建议：短线区间交易为主。

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