

供需面变量较多，甲醇维持区间震荡可能性较大

品种：甲醇

内容提要：

◆10月甲醇现货市场重心走高，期货价格整体呈现冲高回落走势。

◆部分地区甲醇装置恢复运行，国内甲醇整体装置平均开工负荷有所上涨；但临近冬季，气头装置存在受限可能，11月后内地甲醇增量有限。

◆10月甲醇进口量下跌，但考虑到物流成本，预计11月中国甲醇净进口量或将积极下降，另外11月份中东其他区域货物到港数据值得关注。

◆受下游需求相对稳定，以及装置意外停车，带动货源整体流通平稳，企业库存得以逐步下降，但沿海港口库存整体有所上涨。

2020年11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

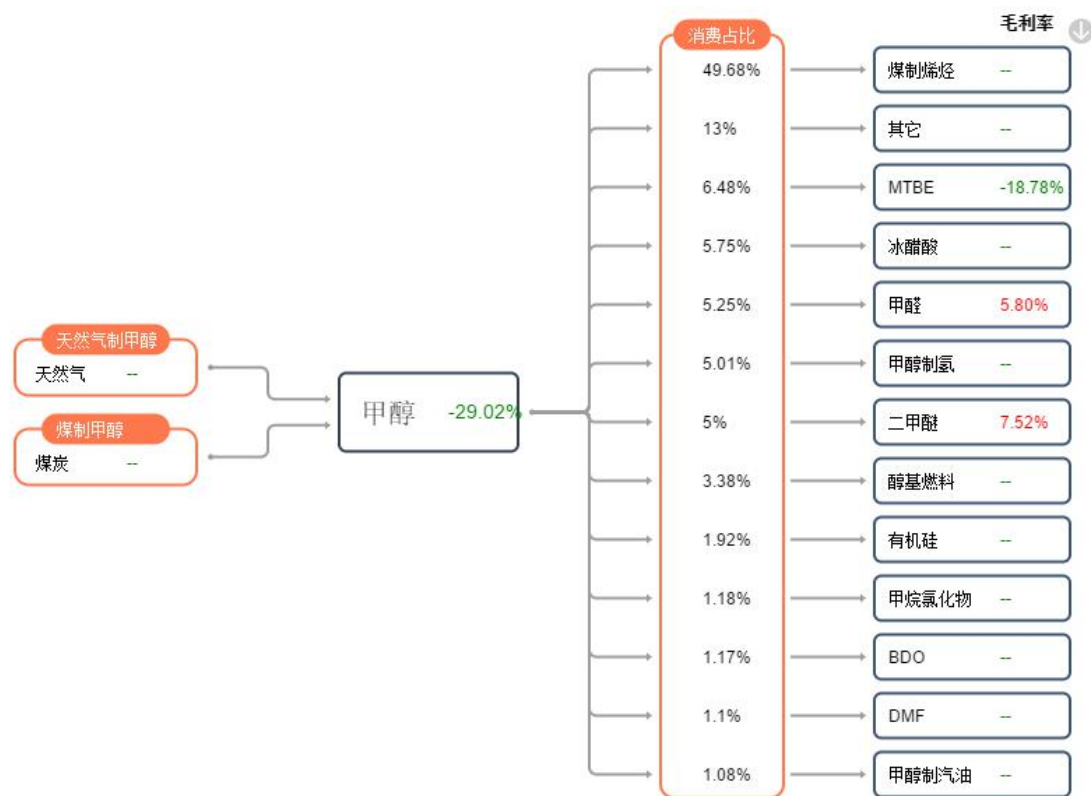
一、甲醇品种介绍及产业链

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

10 月份，内地甲醇市场先涨后跌。国庆长假之后，西北主产区企业库存低位且下游补仓积极，同时外盘装置消息导致预期进口减量，国内甲醇市场积极上推。中旬左右，下游逐渐对高价抵触，采购积极性有所降温，甲醇市场开始进入盘整。月末，生产企业库存压力逐步增大，买盘按需，各地甲醇成交价格开始陆续下跌。

沿海甲醇市场涨多跌少，震荡走高。国庆节后国外部分甲醇装置集中停车检修、成本支撑持续高位和供应多在可控范围之内，众多利好支撑有货者持续炒涨价格，价格持续走高至 1960-1970 元/吨。下旬至月底，虽仍有刚需补空支撑盘面，但下游以及终端高位传导不畅，沿海甲醇高位滞涨后进入弱勢调整阶段，有货者积极逢高排货操作，月底之际需求转淡，月底现货成交缺乏明显放量。

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

10 月份外盘甲醇市场一路冲高，较 9 月底上涨 22 美元/吨，涨幅在 11.06%。受到国外部分甲醇装置集中停车检修和刚需补货等等托市，月初至月底外盘甲醇市场涨幅明显。上旬，少数 10 月中至 11 月到港的非伊船货成交在+1.75-2%（非伊价格作为基准），远月到港的中东其他区域船货参考商谈在+6%-9%（所有区域来源货物价格作为基准），随后下旬至月底刚需集中入市补货，递盘在 245-252 美元/吨，远月到港的非伊船货成交集中在 252-255 美元/吨，而听闻远月到港的中东其它区域船货成交在+9.2-9.5%附近（所有区域来源货物价格作为基准），公式商谈区间积极提升。而中下旬至月底，随着中国和东南亚价格拉宽，中国港口部分船货去往东南亚非主力区域套利，FOB 中国成交在 255-260 美元/吨附近。

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

10 月期现价格整体呈现冲高回落走势，10 月 30 日 MA2101 合约收盘价 2013 元/吨，较 9 月 30 日收盘价上涨 96 元/吨，10 月 30 日主力合约成交放量，截至收盘主力合约升水太仓现货 80-100 元/吨。截至 10 月 30 日注册仓单 6652 张，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市场人士对未来需求回暖有一定预期。后市来看，基差或继续保持负值并维持区间震荡格局。

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

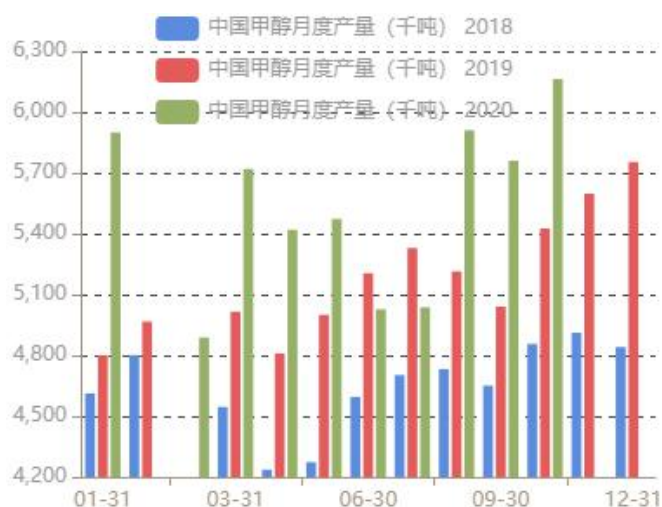
3.1 甲醇开工负荷及产量分析

截至10月30日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为72.14%，较9月份上涨2.47个百分点。具体来看，10月西北地区部分甲醇装置恢复运行，导致西北地区开工负荷略有上涨；另外华中、西南等地区部分装置恢复运行，导致国内开工负荷上涨。截至10月30日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为63.72%。产量方面，10月份国产甲醇产量为616.36万吨，与9月份相比增加40.31万吨，与去年同月542.63万吨相比增加13.59%。

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

预计 10 月份甲醇进口量在 119.86 万吨，环比下跌 3.48%，预估 10 月份出口量在 1.2 万吨，出口船货集中去往东南亚非主力区域套利。首先从进口来源国来看，除去文莱到港量上涨以外，10 月份中东、东南亚以及南美洲多数区域抵达中国货物环比 9 月份积极下降。从到港区域来看，受到部分进口船货质量不合格问题影响，被动改港卸货，10 月份整体沿海区域下游工厂到港数量明显提升，尤其是华东重要区域工厂。

对于 11 月份，考虑到全球除去中国以外其他区域价格高位、物流费用、物流周期和价差较大压制下，中东、东南亚和南美洲等地非伊货物多愿意把自身生产货物发往韩国、东南亚、台湾和欧美等地高价区域销售，既扩大了自身销售又减少了去往中国相对较高的物流成本，而相应的部分外商或者代理商直接从中国当地直接采买美金或者人民币货物交付中国长约，因此整体来看，预估 11 月份甲醇进口量难有明显增量，而 11 月出口量或将大幅提升，中国出口至亚洲其他区域货物在很大程度上弥补了亚洲部分区域的供应缺口，整体来看 11 月份中国甲醇净进口量或将积极下降。另外，11 月份中东其他区域货物到港数据值得关注。

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

10 月份，甲醇最主要的下游产品 MTO 开工率变化不大，整体仍然维持高位；甲醛和二甲醚开工率均出现小幅上涨；DMF 月均开工率在 74.63%，较上月大幅上涨 27.13%；但是 MTBE 月均开工率下跌 1.98%至 51.21%。

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

10 月份，国内二甲醚市场高位震荡。节后下游有一定补货需求，且相关品液化气市场上行提振，终端买兴良好，主力卖方排货顺畅，库存无压，市场价格重心小幅上行。中旬市场观望情绪增加，下游消化库存追高谨慎，但原料甲醇走势坚挺存在支撑，市场价格调整空间有限。下旬主力工厂阶段性执行保底政策，下游恐跌观望，采购谨慎刚需，市场交投气氛偏弱，价格重心回落。11 月相关品液化气市场有上行预期，气醚价差保持开放，而原料预期僵持运行，成本端仍存在支撑，且下游仍有阶段性的刚性需求，预计 11 月二甲醚市场震荡中存反弹机会。

10 月国内甲醛市场价格区间上涨后稳盘整理。而 11 月份从原料面看，甲醇市场将窄幅震荡，甲醛成本面支撑力度一般。从供需面看，甲醛下游企业开工负荷或维持稳定，市场成交量货无明显变化，预计 11 月份国内甲醛市场弱势整理。

10 月中国冰醋酸市场稳步上行。国庆假期期间冰醋酸工厂正常生产，而下游商户节前多有备货操作，因此冰醋酸企业库存有明显提升，故而部分工厂节后归来曾有过降价销售。不过 10 月份依旧处于传统旺季，加之部分下游价格处于持续上涨阶段，因此下游行业开工有明显提升，需求面表现尚可，对冰醋酸市场起到了支撑作用。11 月来看，各冰醋酸企业均未有装置开工调整及检修计划，如无意外行业开工负荷依旧很高。不过需求面来看，终端行业表现稳健，下游开工也还算理想，短期内需求面对冰醋酸仍能提供支撑，冰醋酸市场 11 月上旬或仍有上行空间，之后震荡整理的可能性较大。

图 9 二甲醚市场利润情况



图 10 甲醛市场利润情况

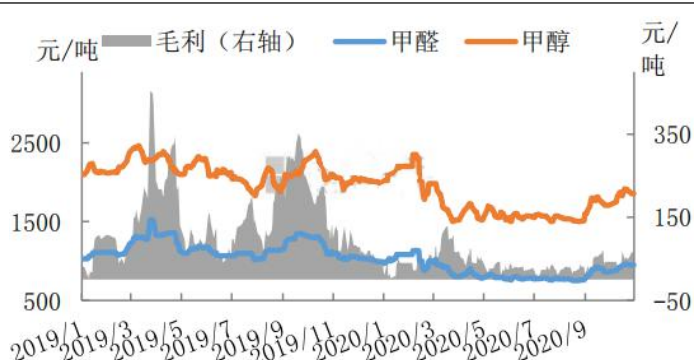


图 11 冰醋酸市场利润情况



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

分区域来看，10月江苏甲醇库存在75.35万吨，环比上涨3.2万吨，涨幅在4.44%，同比缩减0.15万吨，降幅在0.20%。目前浙江地区甲醇库存在33.28万吨，环比上涨7.18万吨，涨幅在27.51%，同比上涨2.14万吨，涨幅在6.87%，整体浙江可流通货源在0.5万吨附近，虽然月内集中到港大船进口船货，但卸货速度相对缓慢。整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在134.6万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在29.5万吨附近。

图 12 沿海港口甲醇库存情况

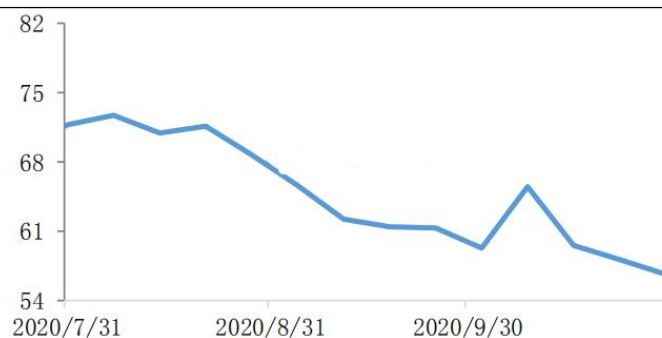


数据来源：卓创资讯

5.2 企业库存情况

10月，中国甲醇样本企业库存呈现下降趋势。受下游需求相对稳定，以及装置意外停车，带动货源整体流通平稳，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、季线上方，共振略偏强；如 1980 提供支撑，仍有走强可能，上行需站上 2100。

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 零轴上方金叉、日 MACD 零轴上方死叉，未共振。

七、甲醇市场后市展望

表 1 关键因素影响程度评价表

价格驱动因素	影响强度	重点关注
供给	★★★	11 月份气头企业开工情况
需求	★★★	山东地区部分下游开工情况
库存	★★★★★	到港货物及生产工厂正常，有累库预期
成本及下游利润	★★	煤炭及天然气皆有上涨预期
进口船期到货	★★★★★	预计到港减少
市场心态调研	★★★★★	长期心态偏强

11 月份国内甲醇或区间震荡为主。尽管买盘跟进积极性一般，但鉴于当前生产企业整体库存压力不是很大，且有部分天然气制甲醇装置预期停车等利好支撑，甲醇涨跌空间有限。需关注全球商品市场波动对期货及参与者心态影响，但目前来看多空消息“混乱”。

期货方面，MA2101 合约本月价格整体呈现冲高回落走势，前期甲醇工厂亏损持续时间较长，价值链有修复需求，故 10 月价格整体上涨，后市来看，临近冬季，“气头”装置存在受限可能，总体利多价格，但沿海库存再度出现回升，且价格涨势已消化部分利多，后市 MA2101 合约维持区间震荡可能性较大。另外后市走向还需关注本文第六部分技术分析。

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	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