



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



摘要

7月份，郑州甲醇期货价格整体呈震荡中重心略有抬升态势。受动力煤价格涨势推升甲醇生产成本、宝丰超预期的外采甲醇和港口甲醇累库预期延后等因素影响，主力合约期价一度攀升至2778元/吨一线。之后，受煤炭价格小幅回落和周边市场利空情绪影响，期价震荡回落。展望后市，国内甲醇装置检修高峰逐渐过去，新装置产量逐步释放，但仍有部分装置即将检修，8月份内地供应预计相对平稳。但海外前期检修装置基本恢复正常，伊朗供应问题已经得到有效缓解，加上进口利润增加将提高贸易商的进口积极性，8月份甲醇进口量预期增加。台风天气使得前期预估集中在7月下旬至8月上旬到港的进口船货，整体到港和卸货进度均向后移，8月份进口船货集中到港卸货情况或将再度显现，加之沿海MTO的开工不满和停车计划，华东港口库存或延续累库；由于广西华谊即将正式发货而需求并无明显提升预期，华南港口库存也有累库预期。需求方面，传统下游多数进入亏损，开工意愿受到抑制。烯烃需求方面，西北多套烯烃装置检修兑现，外采需求受到抑制，沿海部分MTO装置8月初也有检修计划，目前甲醇制烯烃盘面利润持续走弱至亏损状态，可能会引发部分MTO装置的降负。考虑到煤炭资源紧张尚未缓解，国内甲醇生产仍将面临原料供应以及成本抬升的风险，甲醇成本面支撑尚存，预计8月份甲醇期价上下空间均有限，整体或呈区间震荡态势。

目录

一、甲醇市场行情回顾.....	2
二、甲醇基本面因素分析	2
1、国内甲醇供应状况分析.....	2
1.1 国内甲醇开工情况.....	2
1.2 国内甲醇成本和利润分析.....	3
2、国际甲醇供应状况分析.....	4
2.1 国际甲醇装置运行情况.....	4
2.2 进口甲醇情况.....	5
3、国内甲醇库存情况分析.....	6
4、甲醇市场需求状况分析.....	7
4.1 传统需求情况.....	7
4.2 新兴需求情况.....	8
5、期权市场分析	9
三、甲醇市场后市行情展望.....	10
免责声明	10

一、甲醇市场行情回顾

7月份，郑州甲醇期货价格整体呈震荡中重心略有抬升态势。受动力煤价格涨势推升甲醇生产成本、宝丰超预期的外采甲醇和港口甲醇累库预期延后等因素影响，主力合约期价一度攀升至2778元/吨一线。之后，受煤炭价格小幅回落和周边市场利空情绪影响，期价震荡回落。



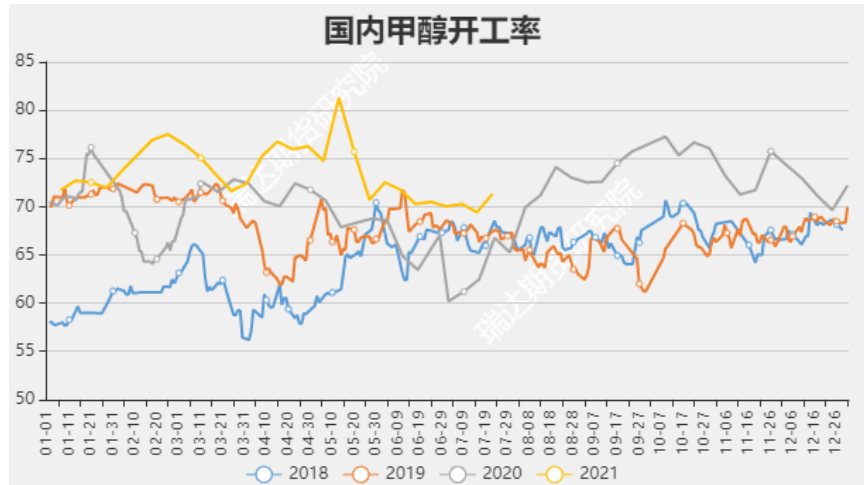
来源：博易大师

二、甲醇基本面因素分析

1、国内甲醇供应状况分析

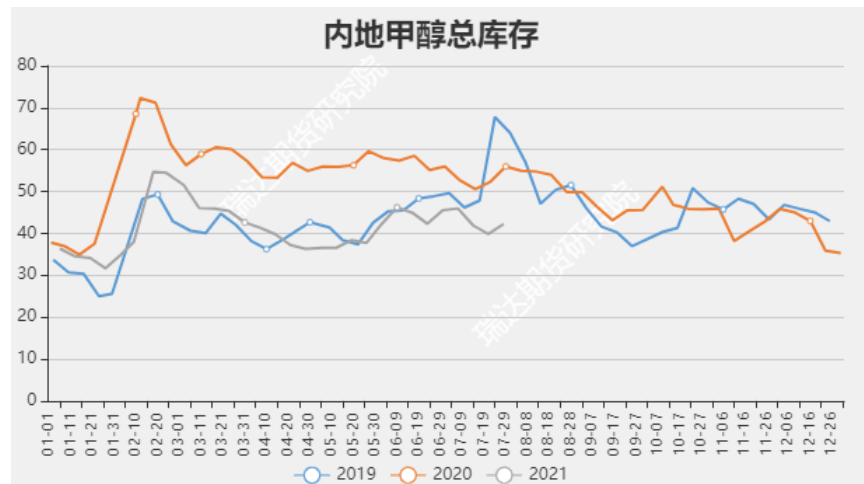
1.1 国内甲醇开工情况

从甲醇供应端来看，wind数据显示，截止7月22日当周，国内甲醇装置开工率71.32%，环比上月增加0.82%，较去年同期增加4.56%。7月下旬，国内甲醇装置检修高峰逐渐过去，新能凤凰92万吨/年、兖矿榆林70万吨/年、神华新疆180万吨/年等装置均已重启，带来开工率上升。加上广西华谊180万吨/年负荷逐步提升中，已有少量货外销，以及山西亚鑫30万吨/年已于7月18日完成中交，预计7月底附近投产，后期甲醇供应量将逐步增加。



来源: wind 瑞达期货研究院

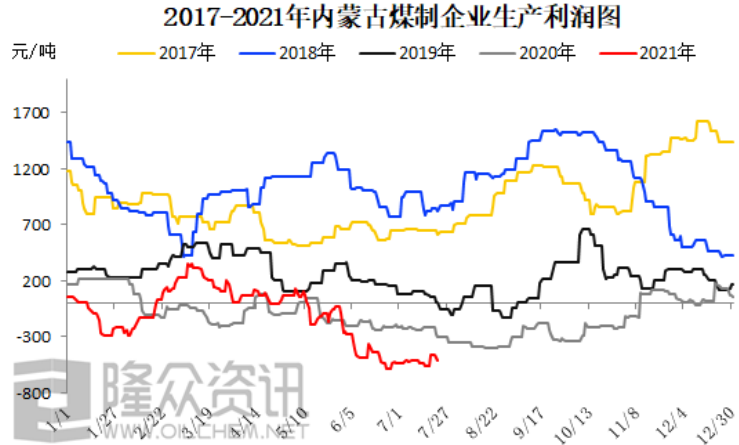
库存方面，隆众数据显示，截止7月28日，内地甲醇库存在42.23万吨，较上月同期减少3.3万吨，较去年同期减少13.75万吨。其中，西北甲醇库存在22.43万吨，较上月同期减少2.14万吨，较去年同期减少8.13万吨。进入8月，内蒙古荣信二期等装置将逐步进入检修，加之新疆、宁夏也有部分装置有检修计划，且8月中旬两套MTO也面临重启，内地市场或维持相对稳定的水平。



来源: wind 瑞达期货研究院

1.2 国内甲醇成本和利润分析

利润方面，隆众数据显示，截止7月23日，河北焦炉气利润均值-10.96元/吨，环比+71.75%，同比+97.89%，内蒙煤制利润均值-475.80元/吨，环比+10.90%，同比-91.93%，山东煤制利润均值-367元/吨，环比-19.00%，同比-47.39%，山西煤制利润均值-473元/吨，环比-3.86%，同比-45.54%，西南天然气制利润均值471元/吨，环比-14.05%，同比+601.06%。



数据来源：隆众资讯



数据来源：隆众资讯

国内甲醇生产以煤炭为主，而受煤炭价格走高影响，甲醇成本大幅走高，虽然5月份国家开始调控煤炭导致煤炭价格下滑，但煤炭供应没有得到有效释放，内地及港口货源偏紧，煤价再度反弹，煤炭资源维持偏紧状态。特别是多地煤矿事故多发引发安全检查，继而带来减产限产等政策，整体煤炭市场增量供应有限；而煤炭进口受疫情影响，海运货源紧张，运费上涨，进口煤价居高不下。加上高温天气带动下游用电需求持续增加，煤炭价格继续高位运行，国内甲醇生产将面临原料供应以及成本抬升的风险，甲醇成本面支撑尚存。当前国内甲醇生产成本显著高于去年同期，后续将再度考验国内甲醇的边际生产能力。

2、国际甲醇供应状况分析

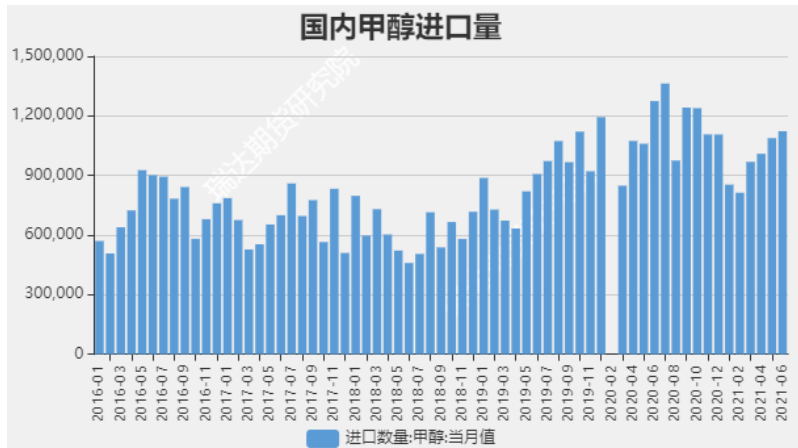
2.1 国际甲醇装置运行情况分析

从国际市场上看，海外前期检修装置基本恢复正常，沙特 Sipchem (IMC) 150 万吨/年装置 6 月检修计划延期至 4 季度，俄罗斯两套合计 220 万吨计划 8-9 月检修。伊朗方面，供应问题目前来看已经得到有效缓解。据悉伊朗目前四套装置合用一套空分装置，使

得负荷不高，需要等到8月份第二套空分装置投产。如果伊朗夏季能源需求高峰无法造成天然气限气，后期国际甲醇的供应则可以得到保证的，届时伊朗进口可能会增多。目前来看，伊朗 sabalan 和美国 YCI 已试车，另外下半年伊朗 dena 和 dipolymer 两套装置有投产计划，但需关注天然气价格供应情况，预计后期甲醇进口量逐步走高。

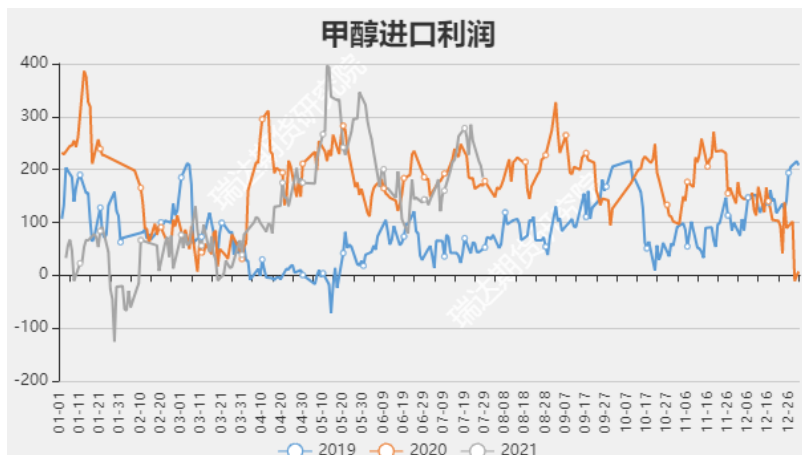
2.2 进口甲醇情况

进口方面，据海关数据统计，2021年6月份我国甲醇进口量在112.3万吨，较5月增加3.22%。由于中东地区少数装置在6月份大部分时间处于停车检修状态，整体装船量缩减明显；而东南亚以及中东非伊方向基本维持合约供应，因印尼当地生物柴油需求良好，主要供应当地需求，发往国内货源几无；南美方面在货源调配等影响下存增量预期，隆众预估7月进口船货抵港量或有缩减。



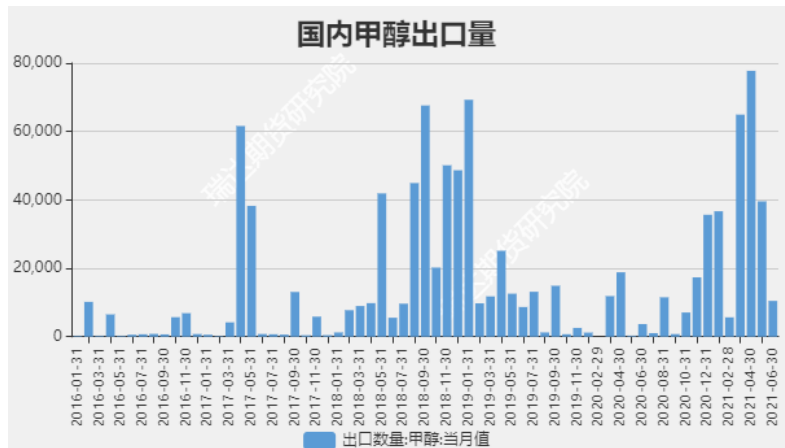
数据来源：wind 瑞达期货研究院

从进口利润来看，截止7月27日，国内甲醇进口利润在206.94元/吨，较上月同期增加69.28元/吨。7月上旬甲醇进口利润在130-160元/吨之间，而中旬以来，进口利润攀升至200-290元/吨。进口利润增加将提高贸易商的进口积极性，预计8月份国内甲醇有望增加。

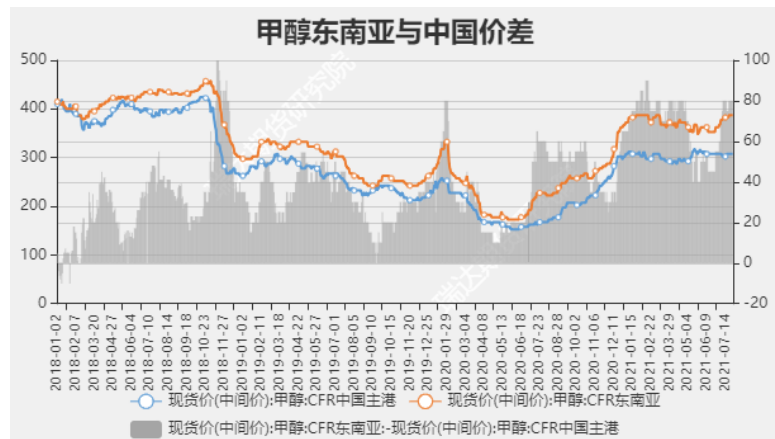


数据来源：wind 瑞达期货研究院

出口方面，2021年6月我国甲醇出口1.05万吨，较5月减少73.54%。6月份CFR东南亚价格较CFR中国主港价格升水幅度在45-55美元/吨，由于海运费高企，转口无利可图，因此当月甲醇出口量大幅萎缩。但从7月份外盘甲醇价格来看，截止7月28日，FOB美湾价格在386.23美元/吨，较上月同期涨30.1美元/吨；CFR中国主港现货价格在307.5美元/吨，持平于上月同期；CFR东南亚价格在387.5美元/吨，较上月同期涨25美元/吨。CFR东南亚价格较CFR中国主港价格升水幅度回到80美元/吨，转口利润推动下，预计7-8月份甲醇出口将重新回升。



数据来源: wind 瑞达期货研究院



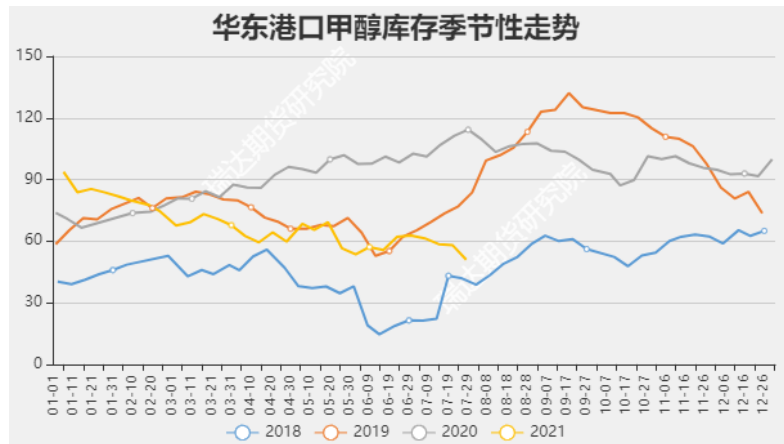
数据来源: wind 瑞达期货研究院

3、国内甲醇库存情况分析

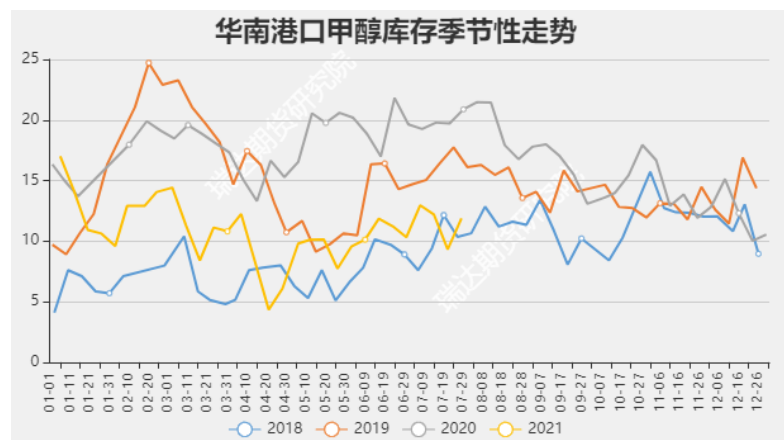
从港口库存情况看，据隆众资讯，截止7月28日当周，华东港口甲醇库存50.95万吨，华南港口甲醇库存11.88万吨。国内港口总库存在62.83万吨，环比上月下降10.25万吨，同比去年下降72.3万吨。

7月下旬，受台风“烟花”影响，宁波、上海各大码头、堆场和仓库暂停作业，对于甲醇船货卸货以及入库进度产生较大影响。据卓创资讯了解，从7月21日开始，江苏多数码头、宁波和乍浦等地提前进入了封航状态，暂停一切外轮进港卸货作业，多条进口甲

醇船舶推迟到港卸货时间，而贸易商以及下游稳固从公共仓储提货，华东库存下降明显。前期预估集中在7月下旬至8月上旬到港的进口船货，整体到港和卸货进度均向后移。但阶段性的封航过后，进口船货集中到港卸货情况或将再度显现，加之沿海MTO的开工不满和停车计划，8月份华东港口库存或延续累库。而由于福建市场到船较多，需求并无明显提升，7月下旬华南港口库存增加，8月份广西华谊开始正式发货去往广东，华南也存累库预期。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

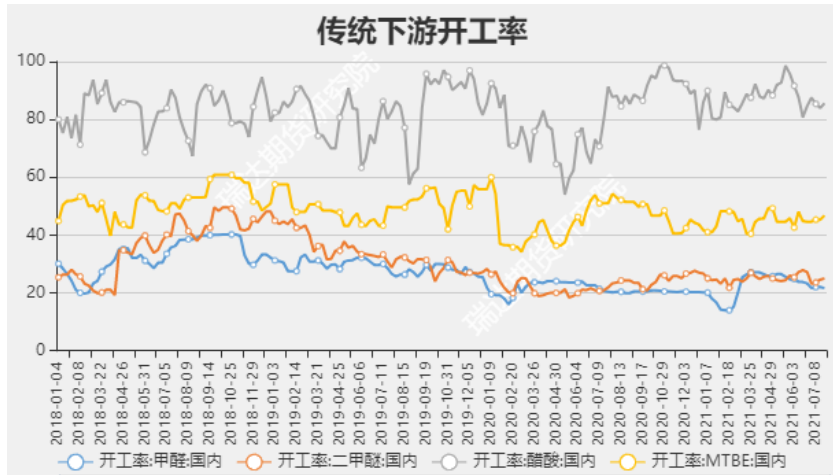


数据来源: wind 瑞达期货研究院

4、甲醇市场需求状况分析

4.1 传统需求情况

传统下游方面，Wind 数据显示，截至7月22日，国内甲醛开工率21.65%，较上月同期下降1.66%；二甲醚开工率在25%，较上月同期下降2.2%；醋酸开工率85.61%，较上月同期提升0.98%；MTBE开工率在46.78%，较上月同期提升2.16%。甲醛和二甲醚开工率季节性下降，醋酸和MTBE开工率有所提升，传统下游开工率整体变动不大，但多数盈利状况不佳，部分进入亏损，后期开工率或受到抑制。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

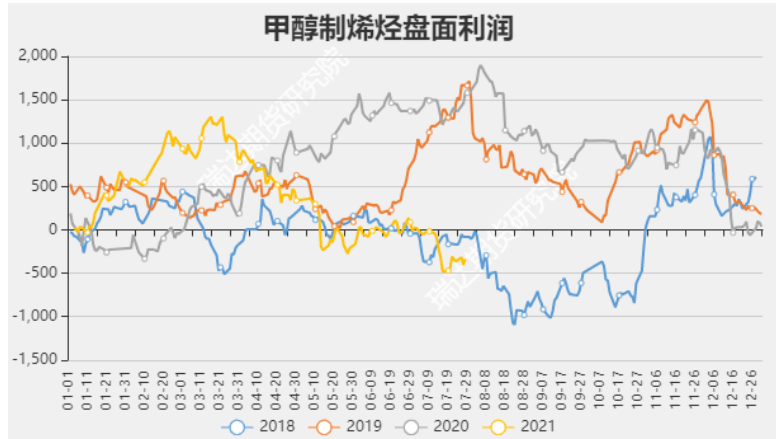
4.2 新兴需求情况

而烯烃需求方面，隆众数据显示，截止7月22日，国内煤制烯烃整体开工率为79.07%，较上月同期下降6.12%，但较去年同期提升8.07%。华东MTO装置开工情况看，开工率在83.3%，华东地区烯烃装置多维持运行状态，个别装置负荷稍有下调。大唐多伦46万吨/年装置已于7月20日附近恢复至八成附近；中煤蒙大60万吨/年已于7月16日如期检修，预计30天左右；内蒙古久泰60万吨/年已于7月15日万检修，预计25天左右。另外，诚志二期60万吨/年MTO计划8月初计划检修15-20天。



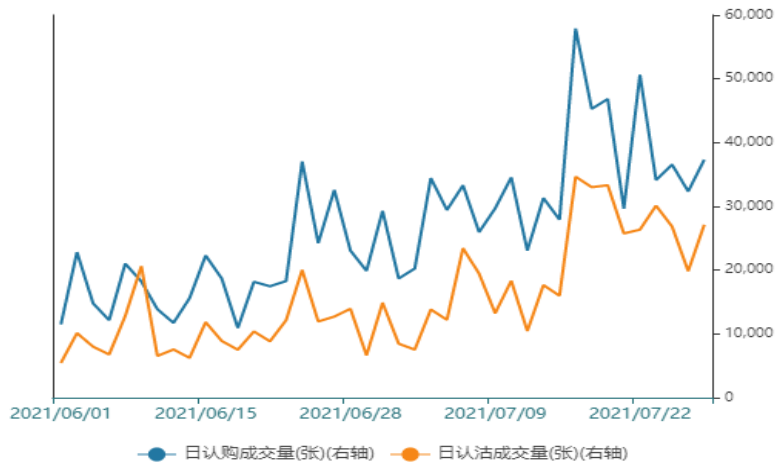
来源: wind 瑞达期货研究院

从沿海甲醇制烯烃盘面利润看，截止7月28日，甲醇制烯烃盘面利润在-336元/吨，环比上月同期减少473元/吨，同比去年减少1926元/吨。甲醇制烯烃盘面利润持续走弱处于亏损状态，可能会引发部分烯烃装置的检修。



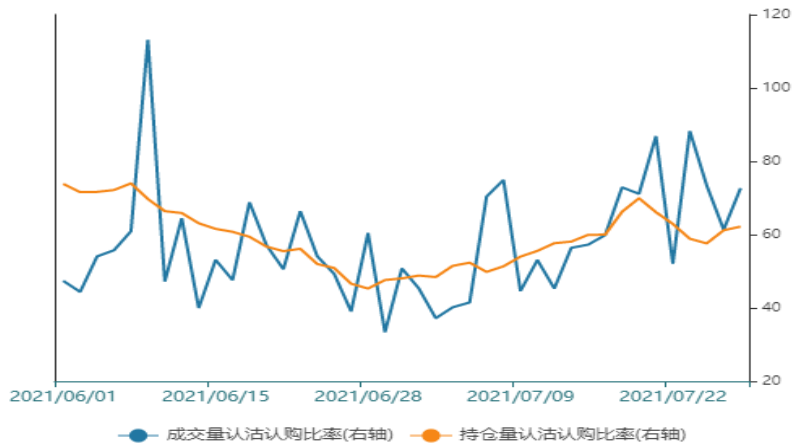
来源: wind 瑞达期货研究院

5、期权市场分析



数据来源: wind 瑞达期货研究院

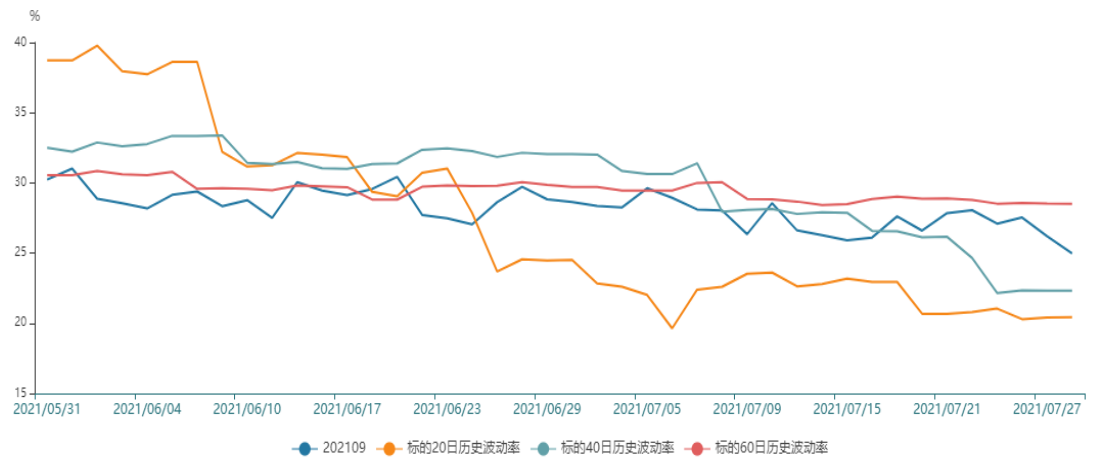
通过观察标的合约 2109 认购成交量和认沽成交量，7 月份市场人气明显高于 6 月份，且认购成交量持续高于认沽成交量，显示市场情绪倾向于乐观。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

从成交量认沽认购比率来看，截止 7 月 28 日，该比率在 72.67；从持仓量认沽认购比率来看，截止 7 月 28 日，该比率在 62.18，显示短期市场更倾向于悲观，而中期倾向

于中性。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

从隐含波动率期现结构看，截止7月28日，标的合约2109隐含波动率高于标的20日和40日历史波动率，而低于60日历史波动率，处于中等水平。

三、甲醇后市行情展望

供应端来看，国内甲醇装置检修高峰逐渐过去，新装置产量逐步释放，但仍有部分装置即将检修，8月份内地供应预计相对平稳。但海外前期检修装置基本恢复正常，伊朗供应问题已经得到有效缓解，加上进口利润增加将提高贸易商的进口积极性，8月份甲醇进口量预期增加。台风天气使得前期预估集中在7月下旬至8月上旬到港的进口船货，整体到港和卸货进度均向后移，8月份进口船货集中到港卸货情况或将再度显现，加之沿海MTO的开工不满和停车计划，华东港口库存或延续累库；由于广西华谊即将正式发货而需求并无明显提升预期，华南港口库存也有累库预期。需求方面，传统下游多数进入亏损，开工意愿受到抑制。烯烃需求方面，西北多套烯烃装置检修兑现，外采需求受到抑制，沿海部分MTO装置8月初也有检修计划，目前甲醇制烯烃盘面利润持续走弱至亏损状态，可能会引发部分MTO装置的降负。考虑到煤炭资源紧张尚未缓解，国内甲醇生产仍将面临原料供应以及成本抬升的风险，甲醇成本面支撑尚存，预计8月份甲醇期价上下空间均有限，整体或呈区间震荡态势。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议

议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。