

研究报告

期市博览-甲醇

甲醇期货上涨，带动港口现货上涨

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：临近5月末甲醇市场内地走跌，港口走强，主因上游企业前期出货一般，本周下调售价出货，港口大幅去库加之伊朗装置停车，期货大幅上扬。在供需逐渐平衡、港口库存有所增加，以及贸易商心理作用下，本周煤价回落。随着电煤抢运高峰的到来，下游拉运积极性的恢复，中长期来看，宏观大环境或相对稳定。基本面看，内地供应变化不大，港口到港量或有限，库存或依旧低位。PP依旧亏损，传统需求淡季来临。预计下周甲醇现货市场或先强后弱，关注内地套利及基差变化。

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1497号

联系信息

王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

苗扬

期货从业资格：F3039271

邮箱：miao.yang@gzf2010.com.cn

相关图表

布伦特与甲醇期货价格走势



相关报告

目录

一、国内甲醇市场回顾.....	1
二、甲醇供需面分析.....	1
(一) 甲醇产业链价格分化.....	1
(二) 甲醇企业开工呈现下滑.....	2
(三) 国内甲醇制烯烃装置开工回落.....	2
三、港口甲醇库存增加.....	3
免责声明.....	5
研究中心简介.....	5
广州期货营业网点一览.....	6

一、国内甲醇市场回顾

临近月末，甲醇期货主力合约MA2109先扬后抑运行，周内整体波动较为激烈，如周三、周四日波动均超过100点，其中周三期价最高触及2696。截止周四收盘，该合约收大阴K线，周内MA2109成交约676万余手，振幅8.14%。近期除国常会发声煤炭增产保供消息后，煤炭等黑色品种波动较前期收敛明显，且煤价一定程度上回调，甲醇成本端压力略有缓解外。然上周末至今，受伊朗装置降负/临停消息影响，基于后续到货缩量预期影响，周一、周三盘面均强势上行，且现货及远月基差走强明显。然步入周四，随伊朗阿萨鲁耶园区部分装置临停后计划重启，配合内地中下游心态偏弱、宁夏烯烃增量外销等利空压制，盘面高位快速回落，当日日内最低触及2565。从基差来看，本周三现货及5下基差走强至+145/+155，周四上午最高达+160，然午后基差快速回落至+110附近。

图表1：国内甲醇现货价格走势



数据来源：Wind，广州期货研究中心

二、甲醇供需面分析

(一) 甲醇产业链价格分化

本月（5月1日-5月27日）甲醇产业链产品价格波动不一，甲醇上游产品煤炭价格窄幅回落，天然气价格平稳，对甲醇成本面的支撑较弱；下游产品中山东临沂PE价格较上周跌幅最大；相关产品中山东乙二醇价格较上周跌幅最大。截至5月27日收盘，甲醇主力合约均价2585元/吨，跌幅84元/吨，环比-3.15%。甲醇江苏太仓市场均价本周下跌至2760元/吨，跌幅3元/吨，环比-0.11%；甲醇山东东营市场均价本周下跌至2467元/吨，跌幅95元/吨，环比-3.71%；甲醇内蒙古北线市场均价本周下跌至2287元/吨，跌幅89元/吨，环比-3.75%。甲醇下游产品中，山东临沂PE本周跌幅最大，下跌230元/吨，环比-2.83%。相关产品中，山东乙二醇本周跌幅最大，下跌70元/

吨，环比-1.45%。

（二）甲醇企业开工呈现下滑

根据金联创的统计数据，临近5月末国内甲醇企业开工呈现下滑，目前周均开工73.67%，下滑1.03个百分点。截止月底，国内甲醇企业开工70.69%，较上周同期下滑5.01%。华南、华北、山东、西北地区开工下滑，中海化学、峰煤、鲁西、明水装置周内停车/检修，导致区内甲醇开工下滑；西北地区周内装置开工均有，新奥二期、府谷、甘肃华亭、巴彦淖尔装置恢复，神华榆林甲醇负荷较前期有提升，但宁煤一期甲醇装置、神华新疆装置停车影响较大，加之西北能源、九鼎装置检修、渭化临停等，故导致区内甲醇开工整体下滑。后续联泓（山东）化学、兖矿榆林等装置检修情况待继续关注。华南、华北、山东、西北甲醇开工在41.72%、60.95%、55.12%、75.93%，华东、华中、东北、西南开工86.59%、51.87%、49.68%、79.80%。

根据隆众资讯的数据，临近5月底主产区报价普遍下跌130元/吨至2250元/吨。原料方面来看，截止稿前鄂尔多斯Q5500动力煤价格较前期下跌80元/吨至660元/吨，山西大同Q5500不粘煤价格下跌30元/吨至725元/吨，西南天然气价格稳定至1.596元/立方，随着煤炭价格的回落，西北煤制甲醇逐渐向盈利靠拢，而甲醇价格的回落使天然气制甲醇利润开始缩紧，故甲醇利润呈现涨跌互现。其中，西北煤制甲醇市场毛利为-96.43元/吨，较上周上涨63.71元/吨，周环比上涨39.79%；西南天然气制甲醇市场毛利为688.29元/吨，较上周下跌72.86元/吨，周环比下跌9.57%；山东煤制甲醇市场毛利为62.00元/吨，较上周上涨40.89元/吨，周环比上涨193.64%。。

（三）国内甲醇制烯烃装置开工回落

烯烃：临近月末，国内甲醇制烯烃装置开工较前期大幅下落，主因本周神华新疆装置停车所致，其余装置开工维持前期水平。

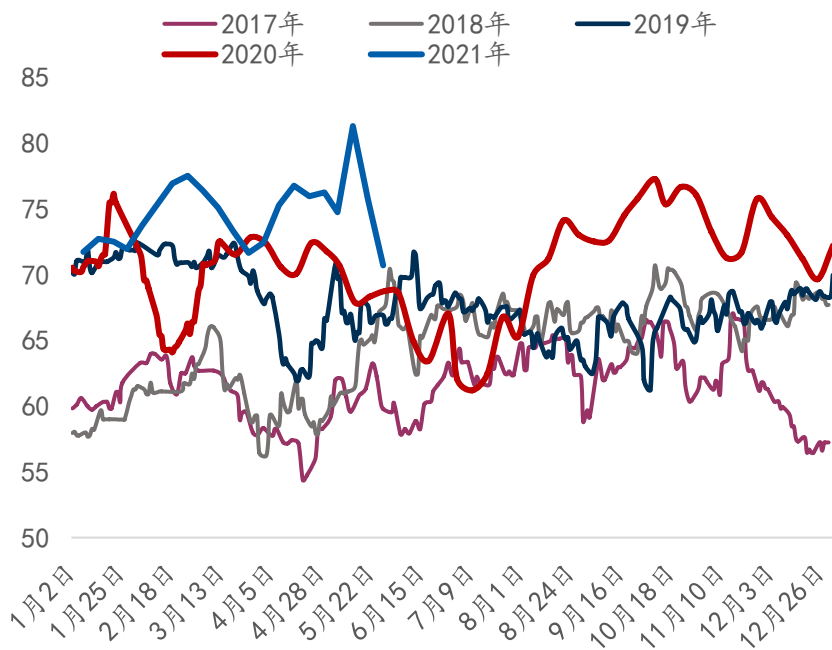
冰醋酸：宁夏长城能源醋酸装置检修中，其他厂家装置运行稳定，行情开工虽然稍有下降，不过整体供应依旧充足。

甲醛：5月末濮阳鹏鑫恢复生产，兰考汇通装置持续停车。

二甲醚：四川泸天化、沁阳圣鑫停车，山西兰花装置重启。

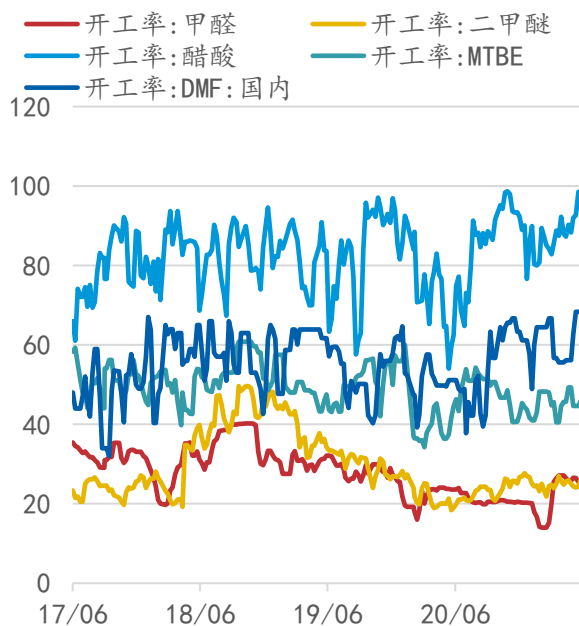
MTBE：铭浩、明源、利华益等装置继续检修中，东方宏业于近期恢复开工，其他装置暂无波动，维持正常负荷为主。。

图表2: 甲醇开工率季节性



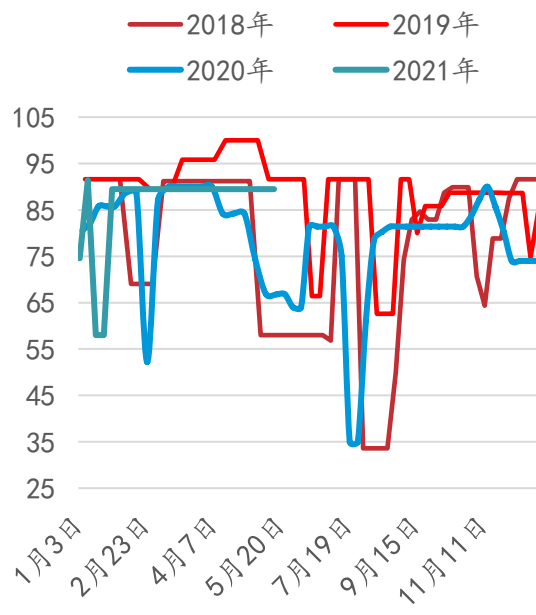
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表3: 甲醇传统下游开工



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表4: MTO外采开工季节性



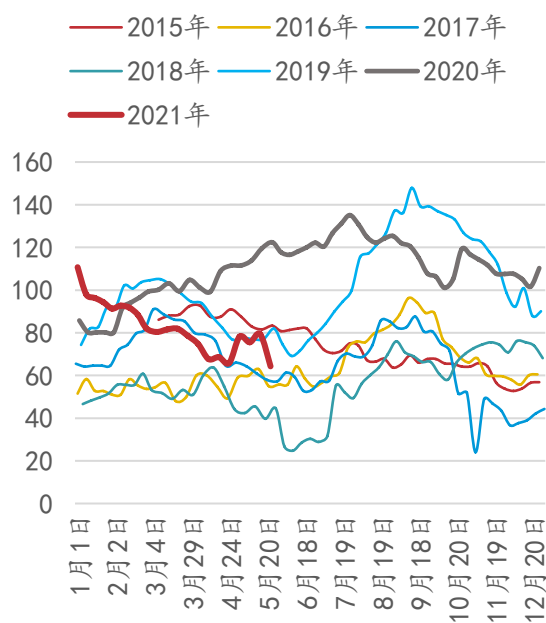
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

三、港口甲醇库存增加

根据金联创的统计, 临近月末, 华东、华南港口甲醇社会库存总量为40.95万吨, 较前期降9.85万吨。华东进口船货到港量补充有限, 加之主力库区发货尚可, 整体库存明显下滑。至稿前, 该地库存总量在33.5万吨(不包括华东下游工厂), 环比下滑7.4万吨。其中江阴地区库存维持1.2万吨附近, 镇江库存维持0.6万吨, 靖江库存上涨0.4万吨至1万吨附近, 泰州基

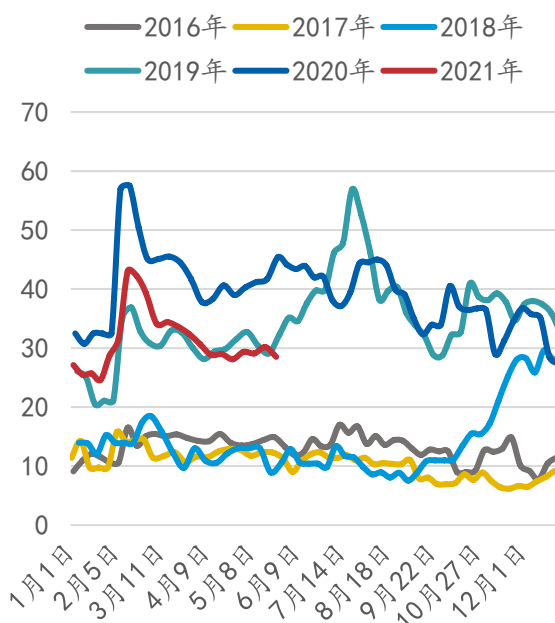
本无库存，张家港库存下滑0.7万吨至5.8万吨附近（包括扬州库存）。另太仓地区本周日均发货量5700吨左右。浙江宁波可流通库存量下滑0.1万吨至0.4万吨附近。华南甲醇到港不及预期，广东及福建均未有进口量补充。出库量方面：广东东莞百安库存偏低，加之西南部分货源冲击，当地日均出库下滑至1000吨/日以下；南沙BP出库量也下滑至1200吨/日附近；鸿业出库量在500吨/日附近；元亨暂无库存。目前该地（广东、福建）库存总量在7.45万吨，周降2.45万吨。其中广东库存4.15万吨（南沙3.5万吨，东莞0.65万吨），较上周降0.85万吨。此外，福建库存降1.6万吨至3.3万吨。

图表3：甲醇港口库存季节性



数据来源：广州期货研究中心

图表4：甲醇内陆库存季节性



数据来源：广州期货研究中心

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货营业网点一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，目前共设立 21 家分支机构和 1 家风险管理子公司，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层（19-23A 号）	联系电话：021-50568018 地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 地址：广州市天河区体育东路 136、138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
厦门营业部	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：0592-5205075 地址：福建省厦门市思明区环岛东路 1801 号中航紫金广场 A 栋办公塔楼 13 层 1301 单元（之二）	联系电话：0512-69883586 地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
重庆营业部	青岛分公司	四川分公司	广东金融高新区分公司
联系电话：023-67826822 地址：重庆市江北区桂花街支路 10 号 07 楼 09 室	联系电话：0532-88697836 地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：0757-88772666 地址：广东省佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房
湖北分公司	总部金融发展部	总部机构发展部	
联系电话：027-59219121 地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：020-22139814 广州市天河区珠江江西路 5 号，广州国际金融中心主塔写字楼 1012 房	联系电话：020-22139836 广州市天河区珠江江西路 5 号，广州国际金融中心主塔写字楼 1012 房	