



Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

汤剑林

从业资格编号 F3074960

tangjianlin@jinxinqh.com

外围市场影响有限，甲醇上方空间谨慎

内容提要

国内甲醇市场承压，装置检修叠加港口封航导致的到港延迟影响，甲醇价格低位运行。外围市场影响有限，甲醇上方空间谨慎。随着前期装置开工由于西南和西本装置复产影响明显提升，国内检修高峰基本过去，随着前期装置的逐渐复产叠加中煤鄂能化装置投放，国内供应持续回升；而进口方面，从船期数据来看，到港量有所增加，但受限于港口封航，到港量有所延迟。综合来看，在供应回升一起下预计甲醇价格上方空间有限，05 合约关注 2500 压力，09 合约关注 2450 附近压力，中线甲醇价格承压运行为主。

供应回升预期下，上方空间偏谨慎，05 合约关注 2500 压力，09 关注 2450 附近压力，中线维持偏弱观点。

风险提示

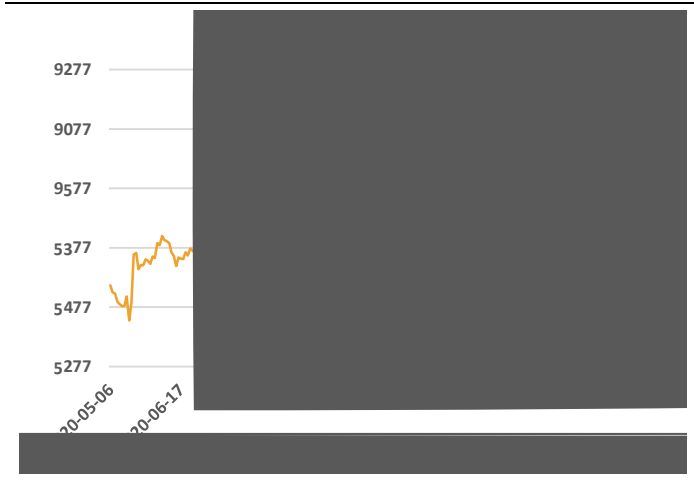
原油价格大幅上涨；国内气制产能复产不及预期；伊朗装置检修

一、行情回顾

本周甲醇期货主力先涨后跌，甲醇 2105 期货合约周线最高 2484，最低 2414，本周上涨 41，涨幅+1.77%。现货方面，内地现货市场由于期货价格上涨带动整体表现积极，内蒙古本周均价在 2041 元/吨，环比上涨 3.20%，山东均价在 2372 元/吨，环比上涨 2.15%，江苏本周均价在 2429 元/吨，环比上涨 1.88%，华北均价在 2503 元/吨，环比上涨 1.40%。外盘方面，外盘甲醇市场僵持整理，实盘成交相对有限。

图 1：甲醇期货主力合约走势

图 2：现货甲醇价格



资料来源：卓创资讯，优财策略研究部

资料来源：卓创资讯，优财策略研究部

二、基本面数据及图表

1、现金流：截至 4 月 8 日，国内煤制甲醇成本 1860 元/吨，相对上周上涨 30 元/吨，毛利润 195 元/吨，相对上周上涨 55 元/吨；国内天然气制甲醇成本 2070 元/吨，相对上周保持稳定，毛利润 205 元/吨，相对上周上涨 50 元/吨。

图



资料来源：Wind

作

反上

子9.3万

至4月8日，

运行，内地产区

图

图

资料来源：Wind

总

供应

甲醇周度开工率

甲醇周度开工率为47.72%，较上周上涨8.59%。

图 7: 国内煤制甲醇开工率 (%)

图 8: 国内天然气制甲醇开工率 (%)

资料来源: 卓创资讯, 优财网研究部

资料来源: 卓创资讯, 优财网研究部

4、需求: 截至 4 月 8 日, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在 89.16%, 相对上周持稳; 国内甲醛开工率 25.63%, 相对上周上涨 0.3%; 国内 MTBE 开工率 49.19%, 相对上周上升 1.89%; 国内冰醋酸开工率 84.09, 相对上周下降 5.53%; 二甲醚开工率 18.06%, 相对上周上升 0.07%; DMF 开工率 70.4%, 较上周持稳。

图 9: 煤制(甲醇)制烯烃开工率

图 10: 甲醛开工率

资料来源: 卓创资讯, 优财网研究部

图 11: MTBE 开工率

图 12: 醋酸开工率

资料来源: 卓创资讯, 优财证券研究部

资料来源: 卓创资讯, 优财证券研究部

地区	厂家	产能	原料	装置动态
西北	青海桂鲁	80 万吨	天然气	甲醇装置停车中,恢复时间待定
	青海中浩	60 万吨	天然气	甲醇装置 4 月 7 日产出产品,目前半负荷
	新奥达旗	120 万吨	煤	2 期检修计划 4 月 10 日恢复
	内蒙古荣信	180 万吨	煤	一套甲醇装置 3 月 21 日停车检修,一套低负荷
	内蒙古博源	100 万吨	天然气	60 4 月 3 日出产产品
	内蒙古东华	60 万吨	煤	一套甲醇装置 4 月 4 日出产产品
	神木化学	60 万吨	煤	甲醇装置计划 4 月中下旬检修
	宁夏宝丰	390 万吨	煤+焦炉气	目前运行正常,部分甲醇后期存检修计划
	苏里格	35 万吨	天然气	目前装置仍在停车中,恢复时间待定
	华北	山西同煤	60 万吨	煤
晋煤天溪		30 万吨	煤	计划 4 月 10 日附近恢复
大十河		20 万吨	焦炉气	4 月 6 日停车检修,计划月底恢复
万鑫达		20 万吨	焦炉气	4 月 15 日有检修计划
光大		15 万吨	焦炉气	4 月中旬附近检修
山西华垦		90 万吨	煤	甲醇装置 4 月 4 日检修,计划 20 天

上海华谊

三、总结及展望

本周甲醇市场受外盘装置突发检修叠加港口封航导致的到港滞后影响，甲醇价格偏强运行。供应端来看，本周国内气制产能检修同步进行，煤制开工率变动不大，西南和西北装置开工由于西南和西本装置复产影响明显提升，国内检修高峰基本过去，随着前期装置的逐渐复产叠加由煤制能化装置投放，国内供应持续回升；而进口方面，从船期数据来看，后续到港压力明显增大，后续供应回升压力仍较大。需求端本周从开工数据来看暂无亮点，基本持稳。综合来看，在供应回升，需求难以明显抬升的情况下，甲醇价格上方高位存压，05 合约关注 2500 压力，09 合约关注 2450 附近压力，中线甲醇价格承压运行为主。

风险提示：原油价格大幅上涨；国内气制产能复产不及预期；伊朗装置检修

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的态度撰写本报告，不曾因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及结论仅供投资者参考，不作为任何投资建议。投资者据此操作，风险自担。金信期货不对因使用本报告而产生的任何损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，如经金信期货许可，允许金信期货在不改动本报告进行任何形式

的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！