



2021年4月16日

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](mailto:tangjianlin@jinxinqh.com)

## 原油引燃情绪，上方空间谨慎

### 内容提要

本周甲醇下跌后涨，周初受经济形势及企业家座谈会上对于加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力

库存数据大幅去库影响，甲醇价格大幅反弹。从基本面情况来看，供应端检修高峰基本过去，国内甲醇综合开工率明显提升；进口方面，由于港口封航影响卸货缓慢，港口延续去库，但随着封航影响结束，后期集中卸货背景下港口库存降累积。需求端由于下游利润良好背景下，部分计划检修装置推迟检修，需求端整体良好。综合来看，短期供应端恢复缓慢，而进口货源卸货不及导致甲醇持续去库，但中期供应恢复预期明确，因此上方空间谨慎对待，09 合约 2500 附近择机布局空单。

短期去库叠加原油上涨影响，甲醇偏强，但上方空间谨慎，09 合约 2500 附近择机布局空单。

### 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跌后涨，甲醇 2105 期货合约周线最高 2470，最低 2311，本周上涨 50，涨幅+2.08%。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

---

图 3: 煤制甲醇现金流

图 4: 天然气制甲醇现金流

---

资料来源: 卓创资讯, 优财院研究

资料来源: 卓创资讯, 优财院研究

**2、库存:** 港口和内地延续小幅去库。截至 4 月 8 日, 江苏甲醇库存 46.35 万吨, 较上周下降 0.8 万吨; 浙江港口库存 18.2 万吨, 较上周下降 4.7 万吨; 广东地区甲醇库存 9.3 万吨, 较上周增加 1 万吨; 福建地区甲醇库存 4.6 万吨, 较上周增加 1 万吨。截至 4 月 8 日, 内地主产区甲醇库存天数 5.43 天, 较上周增加 0.07 天。随着下游复工逐渐进行, 内地产区延续去库。

图 5: 港口库存 (千吨)

图 6: 内地主产区甲醇库存天数

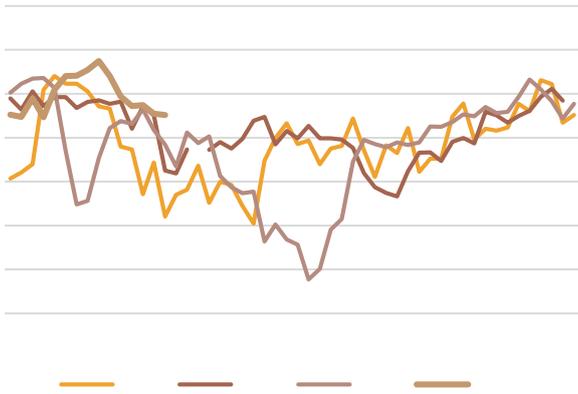
---

资料来源: 卓创资讯, 优财院研究

资料来源: 卓创资讯, 优财院研究

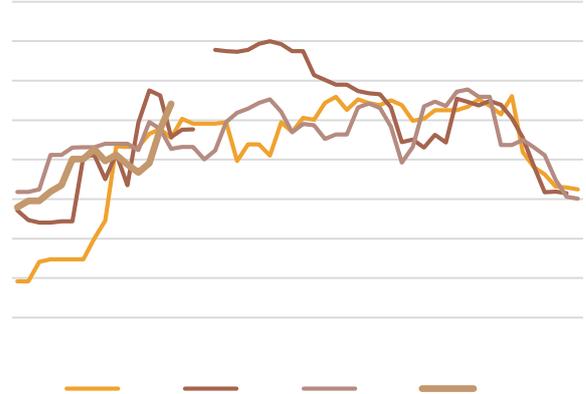
**3、供应端:** 截至 4 月 15 日, 本周煤制甲醇周度开工率 77.58%, 相对上周下降 0.14%。天然气制甲醇周度开工率为 54.13%, 较上周上涨 6.41%。

图 7: 国内煤制甲醇开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 优财院研究

图 8: 国内天然气制甲醇开工率 (%)

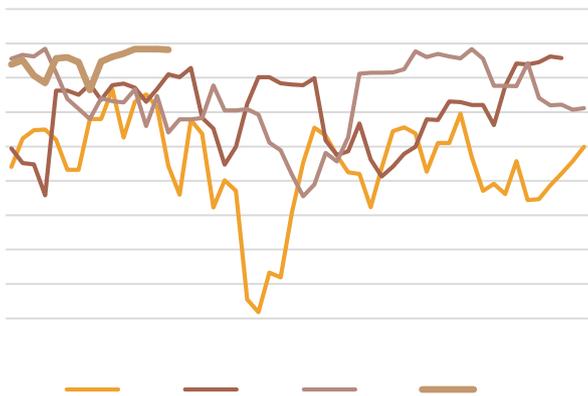


资料来源: 卓创资讯, 优财院研究

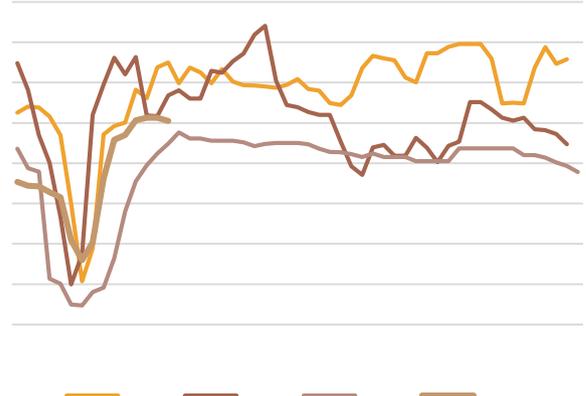
4、需求: 截至 4 月 15 日, 国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在 89.09%, 相对上周下降 0.07; 国内甲醛开工率 25.24%, 相对上周下降 0.39%; 国内 MTBE 开工率 49.84%, 相对上周上升 0.65%; 国内冰醋酸开工率 82.16%, 相对上周下降 1.93%; 二甲醚开工率 19.15%, 相对上周上升 1.09%; DMF 开工率 66.37%, 较上周下降 4.39%。

图 9: 煤制(甲醇)制烯烃开工率

图 10: 甲醛开工率



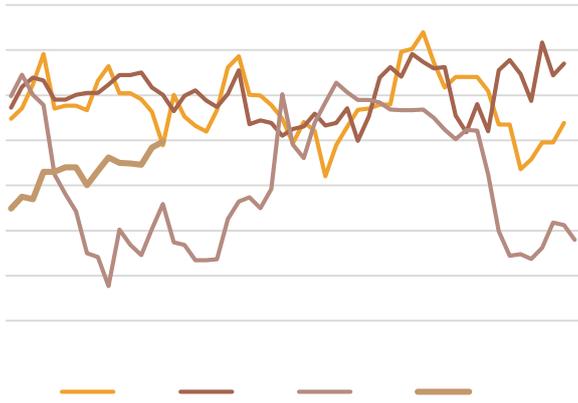
资料来源: 卓创资讯, 优财院研究



资料来源: 卓创资讯, 优财院研究

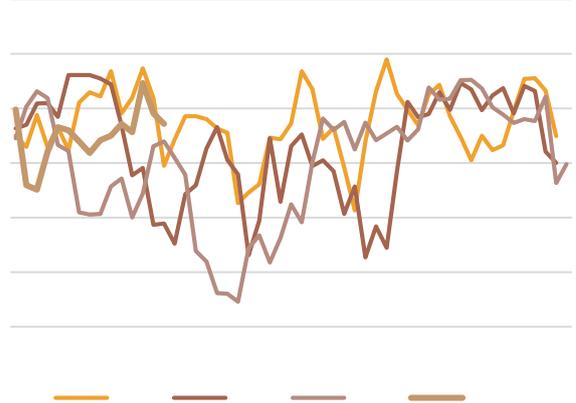
图 11: MTBE 开工率

图 12: 醋酸开工率



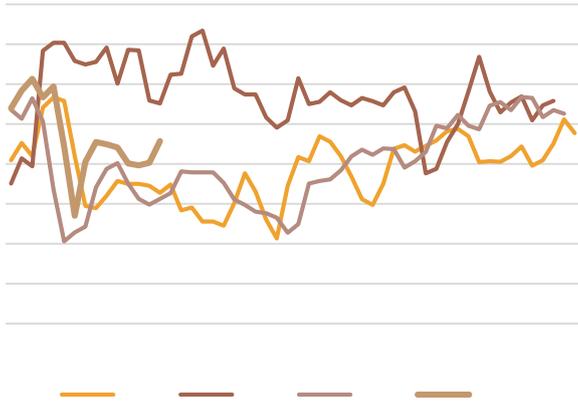
资料来源：卓创资讯，优财院研究

图 13：二甲醚开工率

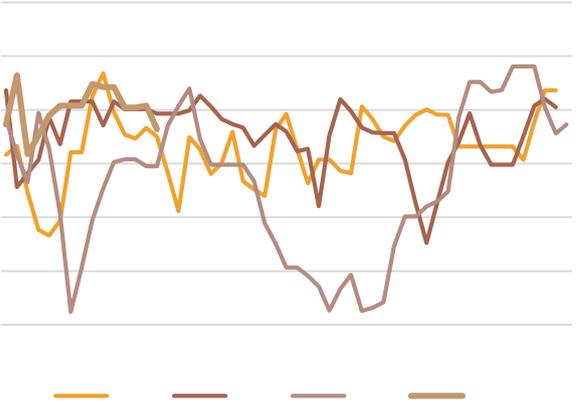


资料来源：卓创资讯，优财院研究

图 14：DMF 开工率



资料来源：卓创资讯，优财院研究



资料来源：卓创资讯，优财院研究

**5、进口：**不完全统计，预计4月16日到5月2日沿海地区预计到港在63.23万-64万吨，其中江苏预估进口船货到港量在32.08万-33万吨，华南预估在7.05万-8万吨，浙江预估在24.1万-25万吨。4日五省存库量进口船货集中到港卸货，华东部分区域进口十吨卸货，

## 6、国内主要企业近期检修与投产情况

国内主要企业近期检修与投产情况

地区	厂家	产能	原料	装置动态
西北	青海桂鲁	80 万吨	天然气	甲醇装置检修期间生产装置正常
	青海中浩	60 万吨	天然气	甲醇装置 4 月 9 日临时停车，目前逐步恢复
	新奥达旗	120 万吨	煤	2 期装置本周初逐渐产出产品，负荷逐步提升
	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，部分装置后期有检修计划
	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	甲醇装置 4 月 13 日产出产品，目前正常运行
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	推迟检修计划
光大		15 万吨	焦炉气	推迟检修计划
山西华垦		90 万吨	煤	甲醇装置 4 月 4 日检修，计划 20

---

数据来源：卓创资讯，优财院研究

---

### 三、总结及展望

本周甲醇下跌后涨，周初受经济形势及企业家座谈会上对于加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力消息影响，甲醇价格大幅下跌，但随后由于原油价格的反弹，叠加美国库存数据大幅改善影响，甲醇价格大幅反弹，且其中亚欧线套利窗口再度打开，国内甲醇综合开工率明显提升；进口方面，由于港口封航影响卸货缓慢，港口延续去库，但随油价企稳影响减弱，后期随着华北非晶玉装置复产降库，需求端上下游流通和库存低，部分计划检修装置推迟检修，需求端整体良好。综合来看，短期供应端恢复缓慢，而进口货源卸货不及导致甲醇持续去库，但中期供应恢复预期明确，因此上方空间谨慎对待，09 合约 2500 附近择机布局空单。

风险提示：原油价格继续大幅上涨；国内检修产能复产不及预期；伊朗装置检修

---

# 重要声明

## 分析师承诺

本人承诺对研究对象进行独立、客观、审慎地研究，并披露所有利益冲突。本人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. 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，但金信期货对本报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告仅供参考，不构成任何投资建议。本报告不构成任何投资建议，也不构成任何要约或要约邀请。本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者据此操作，风险自担。金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

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，未经金信期货事先书面许可，不得以任何形式复制或传播。如需引用、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！