

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

## 煤价下跌原油回落，甲醇价格急转直下

### 内容提要

本周甲醇市场情绪明显转弱，一方面受国内政策影响，煤价大幅回落，成本端带动下甲醇价格大幅下跌；另一方面原油本周也出现大幅回落，消息显示美伊核谈判基本达成，供应端原油供应增加，市场全球原油供应增量有限，油价大幅回落，成本端甲醇价格承压下行，本周甲醇价格震荡偏弱运行，甲醇价格跟跌明显，短期影响仍将持续，预计甲醇震荡偏弱运行为主，操作上反弹抛空为主。

政策影响叠加原油回落，甲醇价格跟跌明显，短期影响仍将持续，预计甲醇震荡偏弱运行为主，操作上反弹抛空为主。

### 风险提示

原油价格大幅上涨；煤价大幅上涨；宏观政策变化

## 一、行情回顾

本周甲醇期货主力合约大幅下跌，甲醇 2109 期货合约周线最高 2791，最低 2486，本周下跌 221，跌幅 8.08%。现货方面，本周国内煤价受政策影响大幅下跌，带动甲醇现货下行，下游接货意愿明显回落，截至周五，内蒙古本周均价在 2375 元/吨，环比上涨 2.15%，山东均价在 2645 元/吨，环比下跌 1.89%。江苏本周均价在 2632 元/吨，环比下跌 8.13%，华南均价在 2875 元/吨，环比下跌 2.21%。外盘方面，本周海外价格较上周小幅回落后整体持稳，CFR 中国 316.5 美元/吨，环比下跌 5 美元/吨。

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，优财网

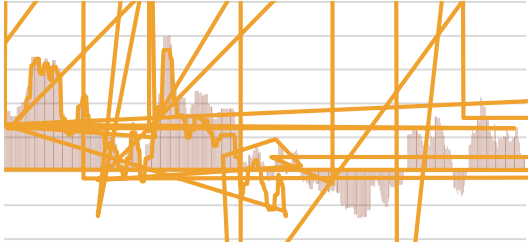
资料来源：卓创资讯，优财网

## 二、基本面数据及图表

**1、现金流：**截至 5 月 20 日，国内煤制甲醇成本 2280 元/吨，由于本周煤价大幅回落，煤制成本相对周初下跌 30 元/吨，毛利润 95 元/吨，相对周初上涨 15 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 555 元/吨，相对周初回落 25 元/吨。

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，优财网整理

资料来源：卓创资讯，优财网整理

**2、库存：**本周港口库存小幅累积，内地延续增库。截至5月20日，江苏甲醇库存41.9万吨，较上周下降0.7万吨；浙江港口库存25.1万吨，较上周下降0.2万吨；广东地区甲醇库存6.4万吨，较上周减少0.4万吨；福建地区甲醇库存4.9万吨，较上周增加0.8万吨。截至5月20日，内地主产区甲醇库存天数6.9天，较上周增加0.4天，随着前期检修装置逐渐复产，内地库存延续累库。

图 5：港口库存（千吨）

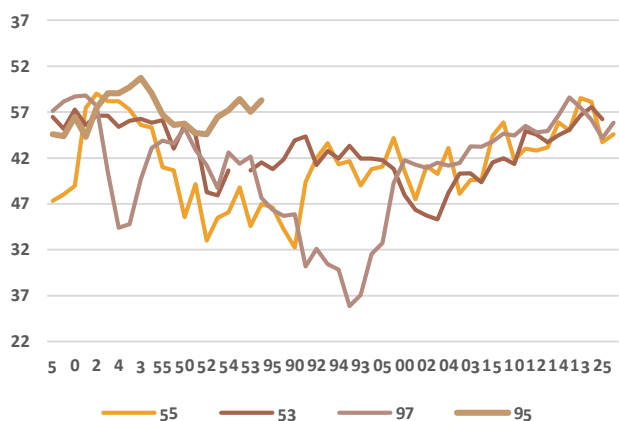
图 6：内地主产区甲醇库存天数

资料来源：卓创资讯，优财网整理

资料来源：卓创资讯，优财网整理

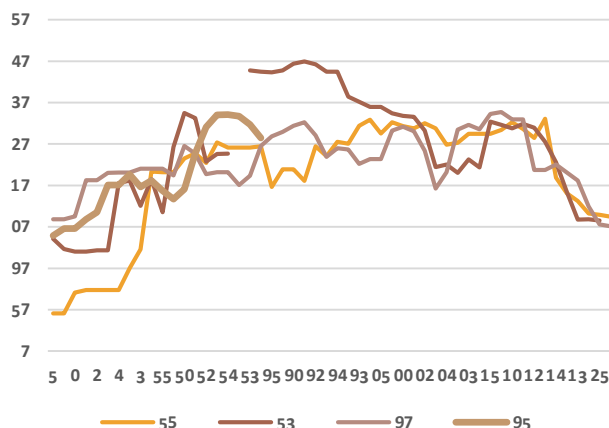
**3、供应端：**截至5月20日，本周煤制甲醇周度开工率81.27%，相对上周上涨1.25%。天然气制甲醇周度开工率为51.5%，较上周下降3.18%。

图 7: 国内煤制甲醇开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 优财

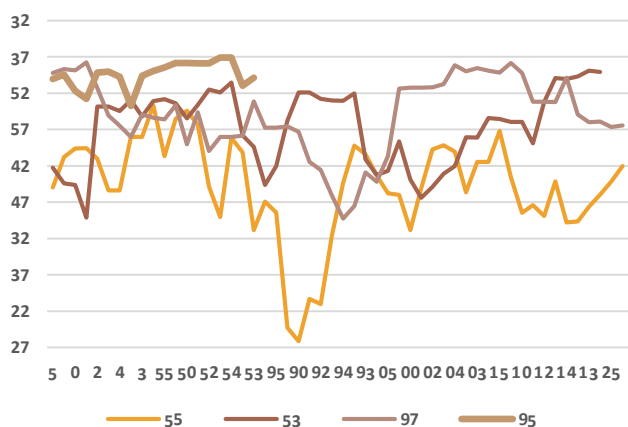
图 8: 国内天然气制甲醇开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 优财

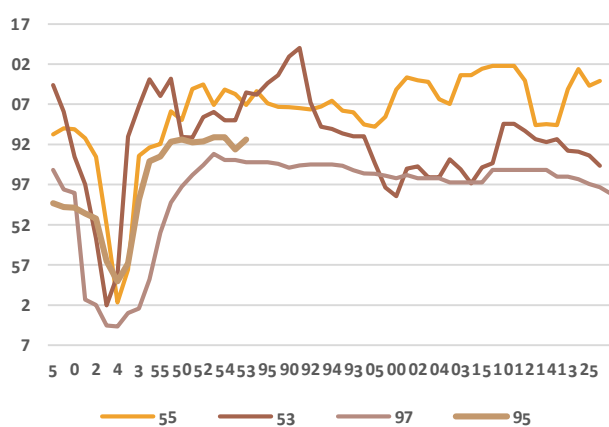
**4、需求:** 截至 5 月 20 日, 国内煤 (甲醇) 制烯烃装置平均开工负荷在 87.14%, 相对上周上涨 1.13%; 国内甲醛开工率 25.63%, 相对上周上涨 1.23%; 国内 MTBE 开工率 48.79%, 相对上周下降 0.19%; 国内冰醋酸开工率 93.52%, 相对上周上升 2.47%; 二甲醚开工率 18.21%, 相对上周下降 1.12%; DMF 开工率 68.57%, 较上周持平。

图 9: 煤制 (甲醇) 制烯烃开工率



资料来源: 卓创资讯, 优财

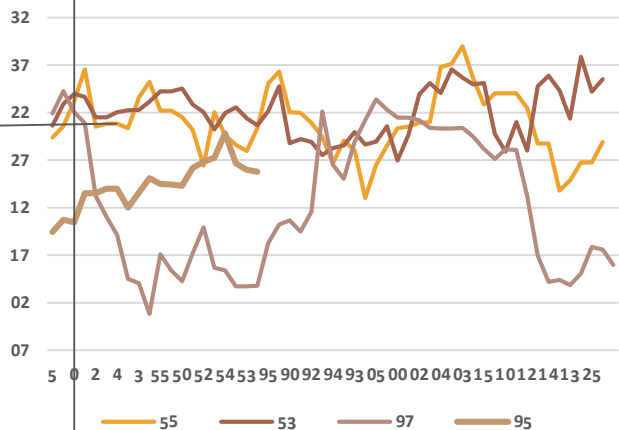
图 10: 甲醛开工率



资料来源: 卓创资讯, 优财

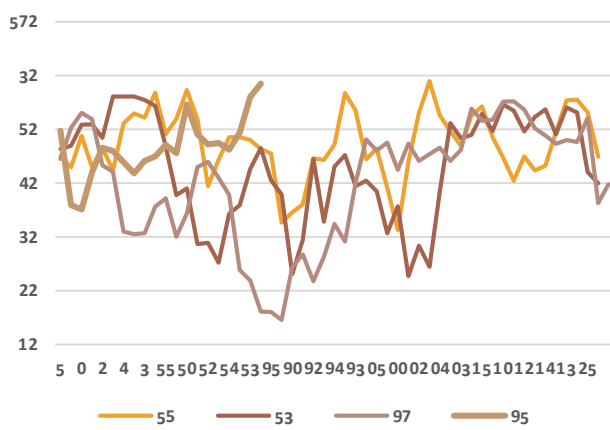
图 11: MTBE 开工率

图 12: 醋酸开工率



资料来源：卓创资讯，优财

图 13：二甲醚开工率



资料来源：卓创资讯，优财

图 14：DMF 开工率

资料来源：卓创资讯，优财

资料来源：卓创资讯，优财

**5、进口：**不完全统计，预计 5 月 21 日到 6 月 6 日沿海地区预计到港在 56.76 万-57 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 32.91 万-33 万吨，华南预估在 7.25 万-8 万吨，浙江预估在 11.6 万-17 万吨。重要下游工厂进口船货到港增多且多是大型船舶，而沿海公共仓储到港相对有限。关注进口船只的装港、实际到港时间和沿海重要库区的提货速度。

**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	甲醇装置检修计划5月底检修
	西北能源	30万吨	煤	甲醇装置推迟至5月26日检修
	内蒙古荣信	180万吨	煤	一套甲醇装置预计近期恢复，一套低负荷
	神华巴彦卓尔	12万吨	焦炉气	目前仍处于检修中
	新奥达旗	120万吨	煤	二期于5月19日恢复，一期运行正常
	延长中煤榆林	360万吨	天然气+煤	二期装置计划月底恢复，一期正常运行
	世林化工	30万吨	煤	甲醇装置5月17日产出产品，目前运行正常
	奥维乾元	20万吨	煤	甲醇装置预计5月20日陆续恢复运行
	神木化学	60万吨	煤	装置整体运行稳定
华北	山西丰喜	40万吨	煤	甲醇装置5月底存检修计划
	万鑫达	20万吨	焦炉气	二期装置5月12日检修15天，一期计划本周末检修30天
华东	明水大化	60万吨	煤	甲醇装置计划5月底检修，计划检修一个月
	兖矿国充	67万吨	煤	甲醇装置于5月17日三炉运行
华南	中海建滔	140万吨	天然气	60万吨甲醇装置正常运行，80万吨装置计划5月底检修20天

数据来源：卓创资讯，优财

### 三、总结及展望

本周甲醇市场情绪明显转弱，一方面受国内政策影响，煤价大幅回落，成本端带动下甲醇价格大幅下跌；另一方面原油本周也出现大幅回落，消息显示美伊核谈判基本达成，伊朗经济复苏缓解了国际油价，全球油价回落带动甲醇价格回落。从供应端来看，本周甲醇厂库和港口均呈现累库，由于进口逐渐恢复叠加国内检修装置陆续重启，供应持续释放；需求端，本周烯烃开工小幅上涨，醋酸由于PTA装置重启带动开工率继续上行，整体下游需求尚可。下周来看，政策调控影响或将延续，煤价存在继续下行的可能；而原油端美伊核谈判达成对于油价也将形成压制，成本端转弱叠加原油回落带动气氛，预计下周甲醇市场情绪将继续转弱，甲醇价格和原油价格将继续回落。

风险提示：原油价格大幅回落；煤价大幅回落；宏观政策变化

## 重要声明

### 分析师承诺

本报告所载的资讯及意见，仅为客观、公正、准确、及时提供相关资讯。本报告所载之资讯及意见，并非由本公司或本公司之分析师、研究员、或任何一名或多名分析师、研究员、或任何其他人员所发出。本公司或本公司之分析师、研究员、或任何其他人员，均不曾因本报告所载之资讯及意见，直接或间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 本报告对  
货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
2. 本报告所载之资讯及意见，并非由本公司或本公司之分析师、研究员、或任何其他人员所发出。本公司或本公司之分析师、研究员、或任何其他人员，均不曾因本报告所载之资讯及意见，直接或间接收到任何形式的报酬。本报告所载之资讯及意见，并非由本公司或本公司之分析师、研究员、或任何其他人员所发出。本公司或本公司之分析师、研究员、或任何其他人员，均不曾因本报告所载之资讯及意见，直接或间接收到任何形式的报酬。
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，  
版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的  
的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。
4. 风险提示：原油期货研究仅供参考，投资者入市需谨慎！