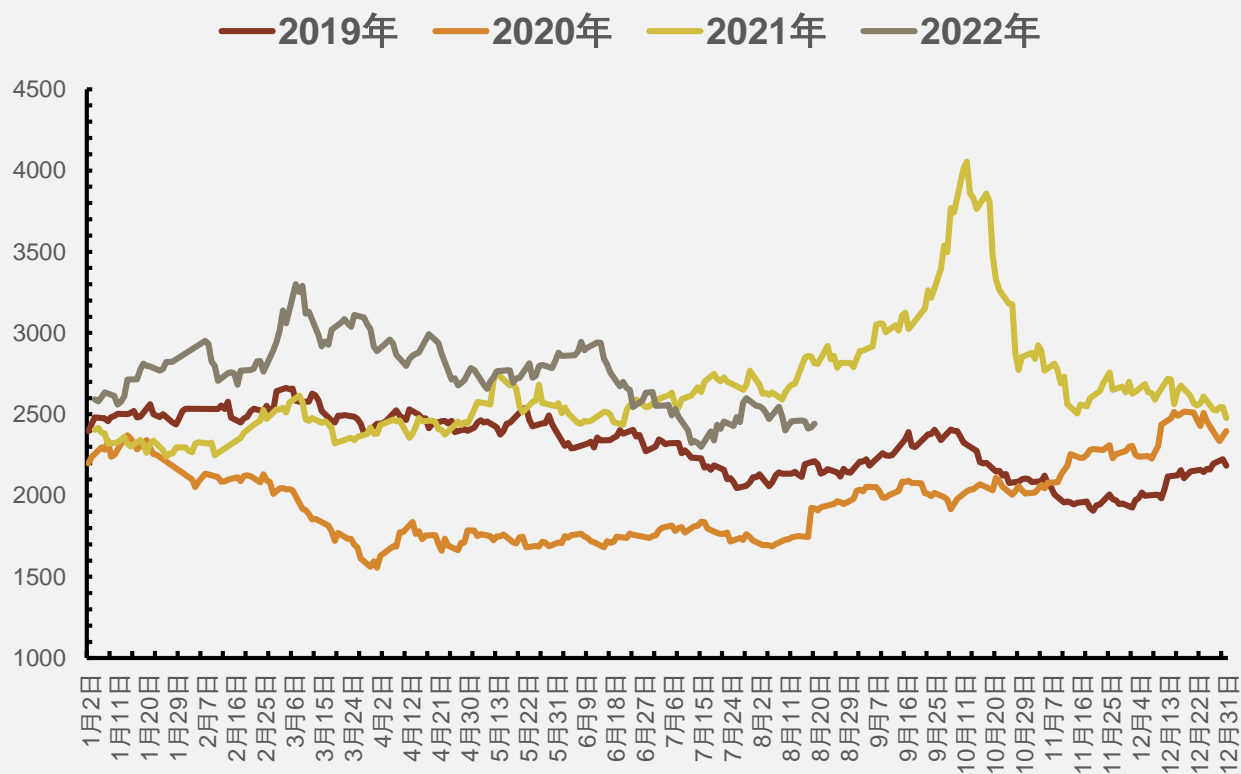


甲醇：短期仍然偏弱，但向下空间不大

报告人：陈寒松

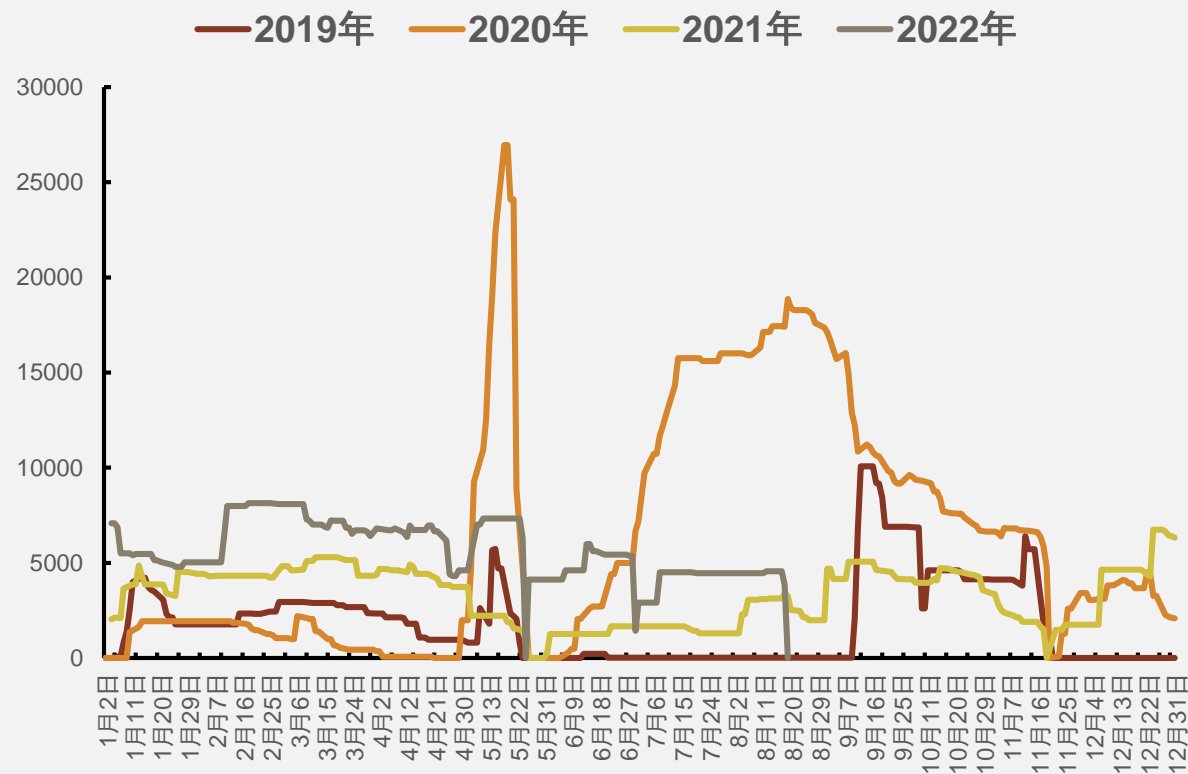
► 本周甲醇盘面价格震荡走低，移仓换月成功，01合约看空情绪更浓。仓单数量小幅降低。

主力合约价格走势



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

仓单数量合计



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

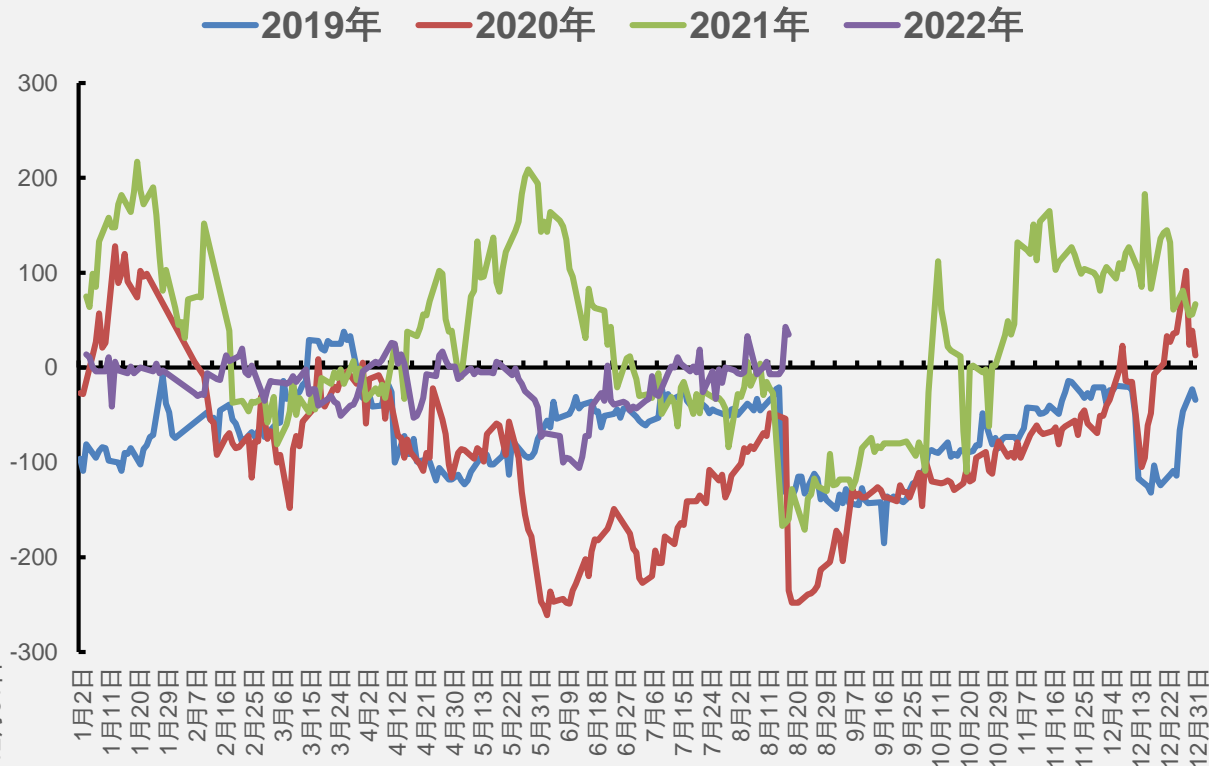
► 江苏地区现货价格跟随期货价格波动，目前2455左右。基差走强。

江苏甲醇市场价



数据来源：wind，中辉期货研发中心

江苏地区主力合约基差

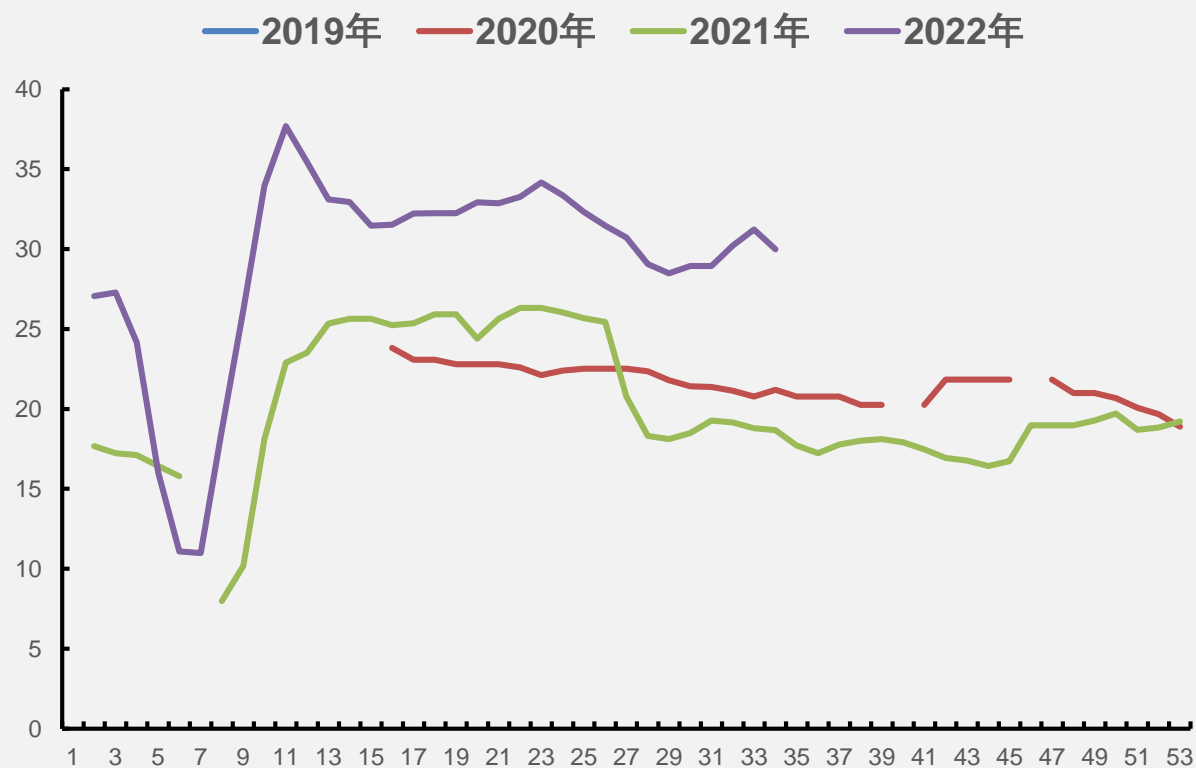


数据来源：wind，中辉期货研发中心

需求端：甲醛

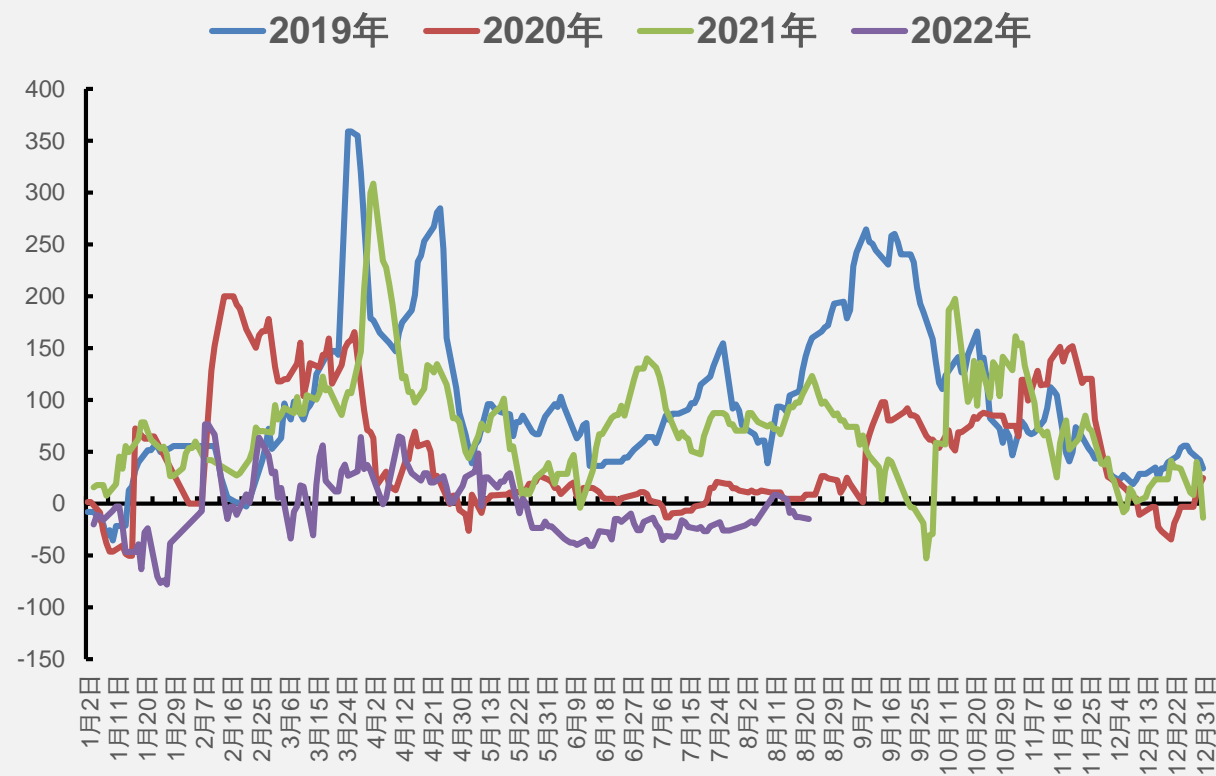
➤ 甲醛开工率在上周增加后回落，目前29.99%；甲醛装置利润-15.04元/吨；库存天数小幅走高，目前4.4左右。中长期来看，“保交楼”政策刺激下，甲醛需求或有放量，甲醛基本面或将好转，产量有望增加。但是短期来，甲醛利润并未改善，大幅增产概率不大，甲醛对于甲醇的需求仍处于弱勢。

甲醛国标周度开工率



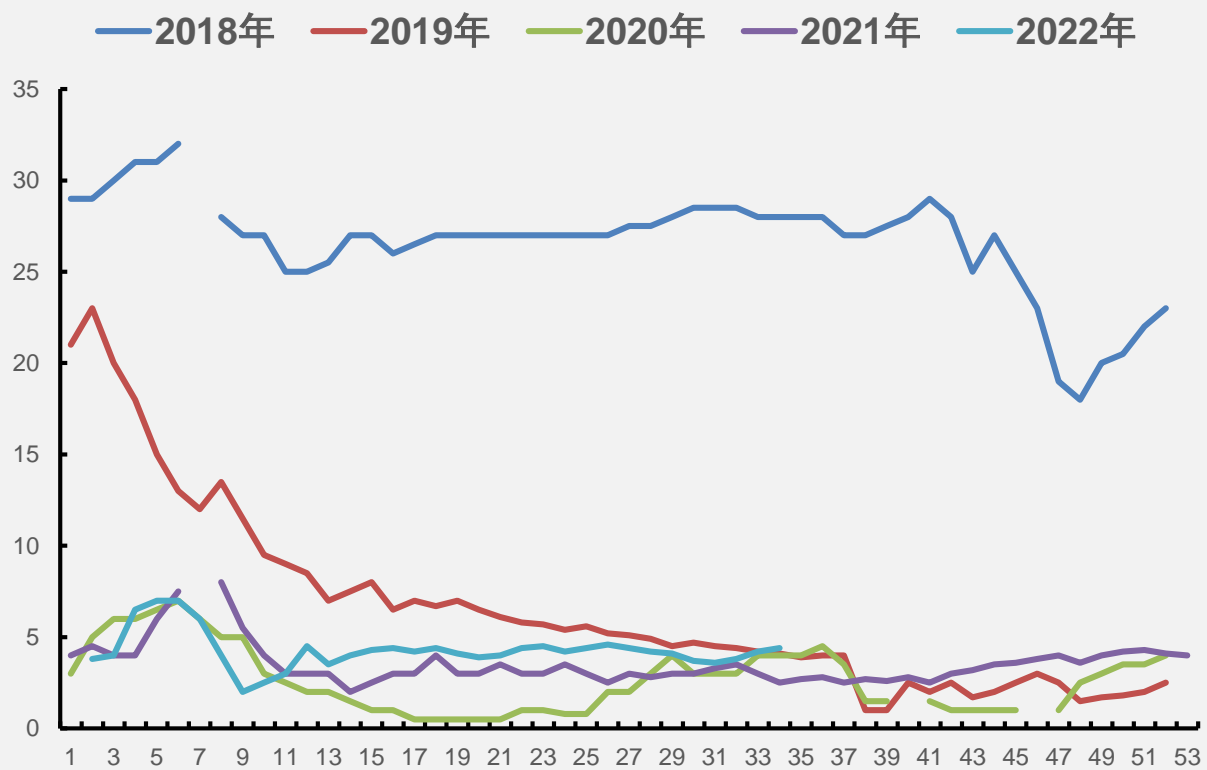
数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

甲醛税后装置利润



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

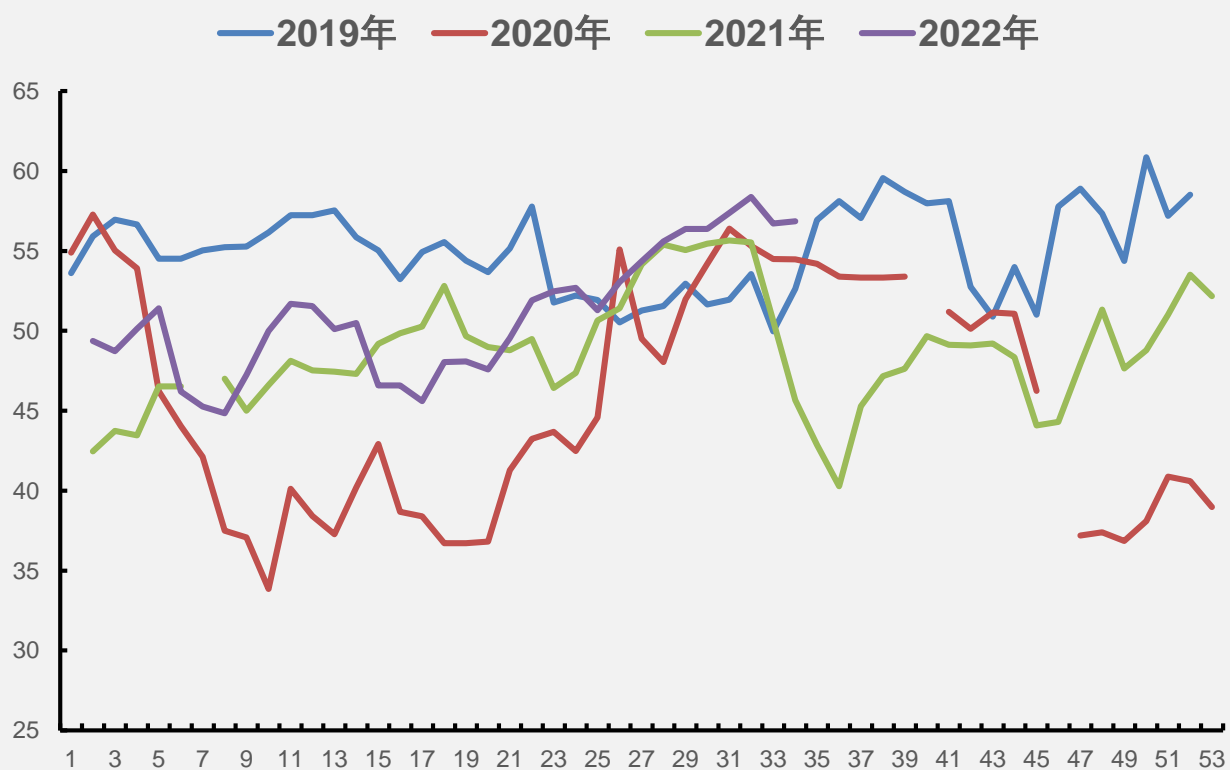
甲醛库存周度库存天数



需求端：MTBE

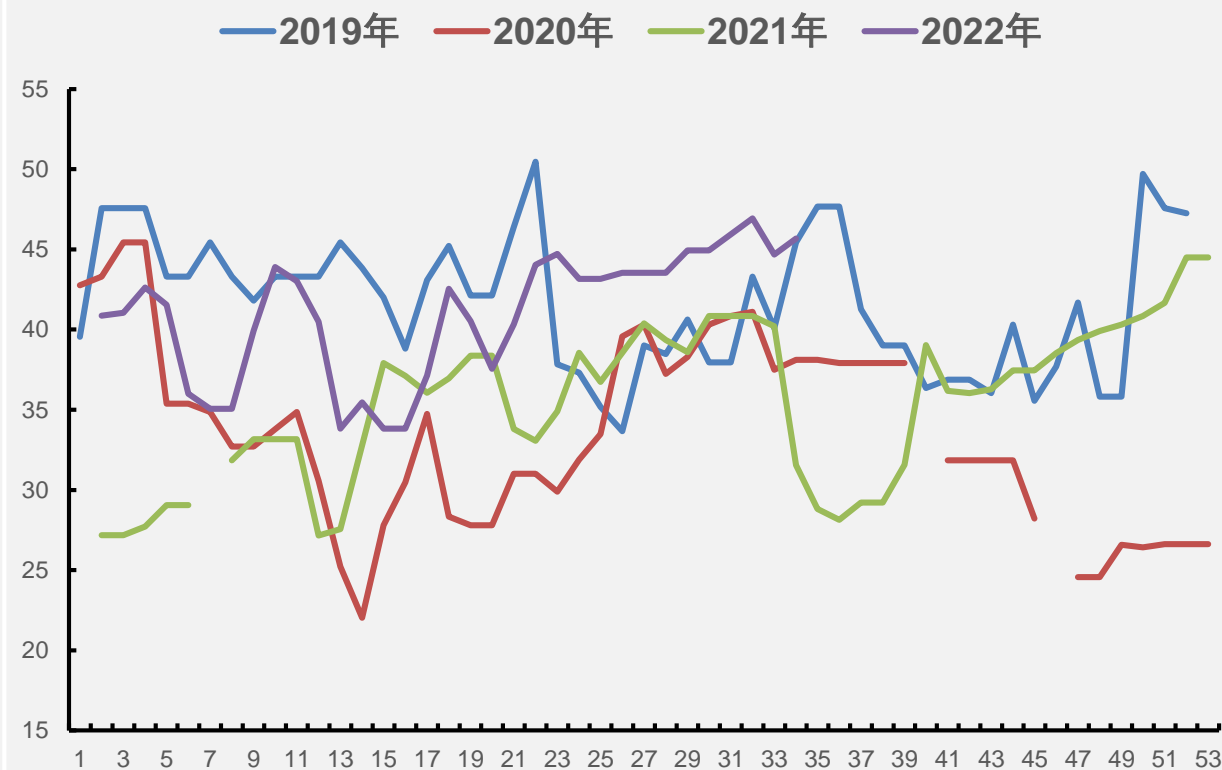
▶ MTBE开工率小幅增加，目前56.85%；MTBE税后装置毛利243元/吨；周度库容量4.85。异构化MTBE周度开工率增加至45.67%。原油价格回落，成品油价格走低，调油需求或有减弱。目前MTBE利润已经大幅回落，库存小幅增加，后期MTBE产量继续增加的空间不大，因此，MTBE对甲醇的需求或有走弱预期。

MTBE周度开工负荷率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

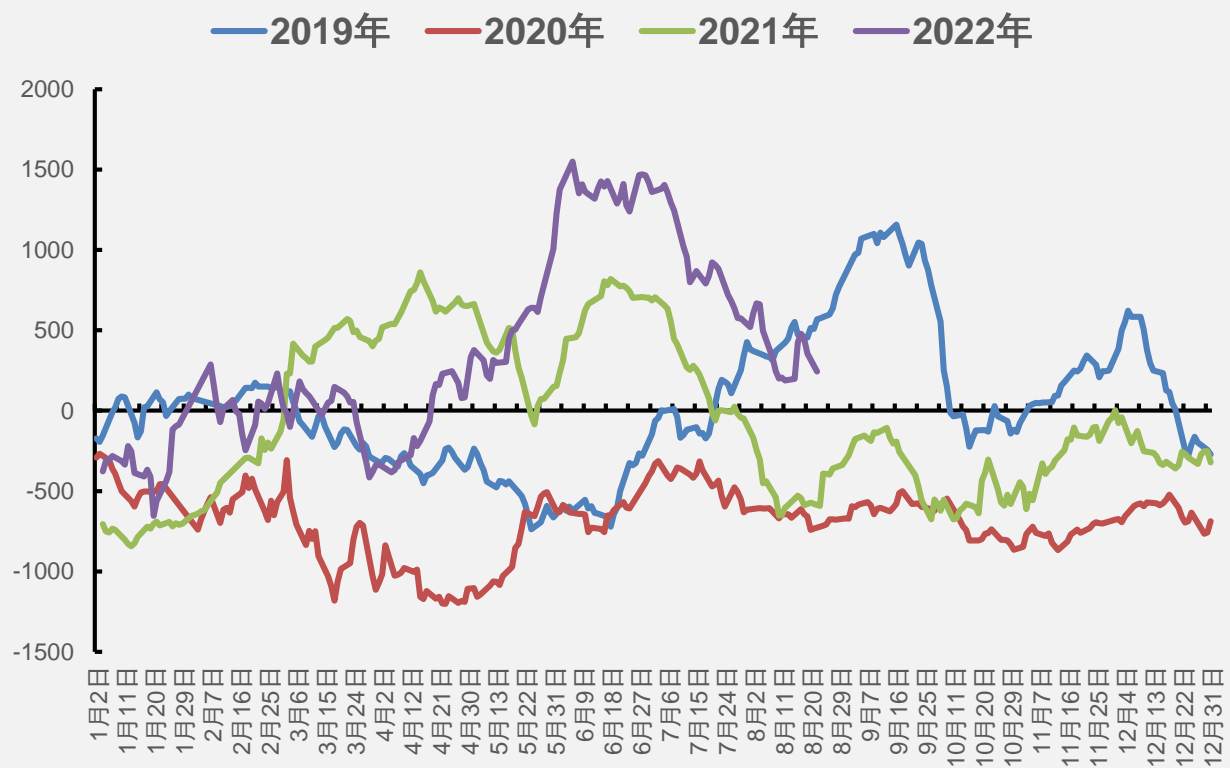
异构化MTBE周度开工负荷率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

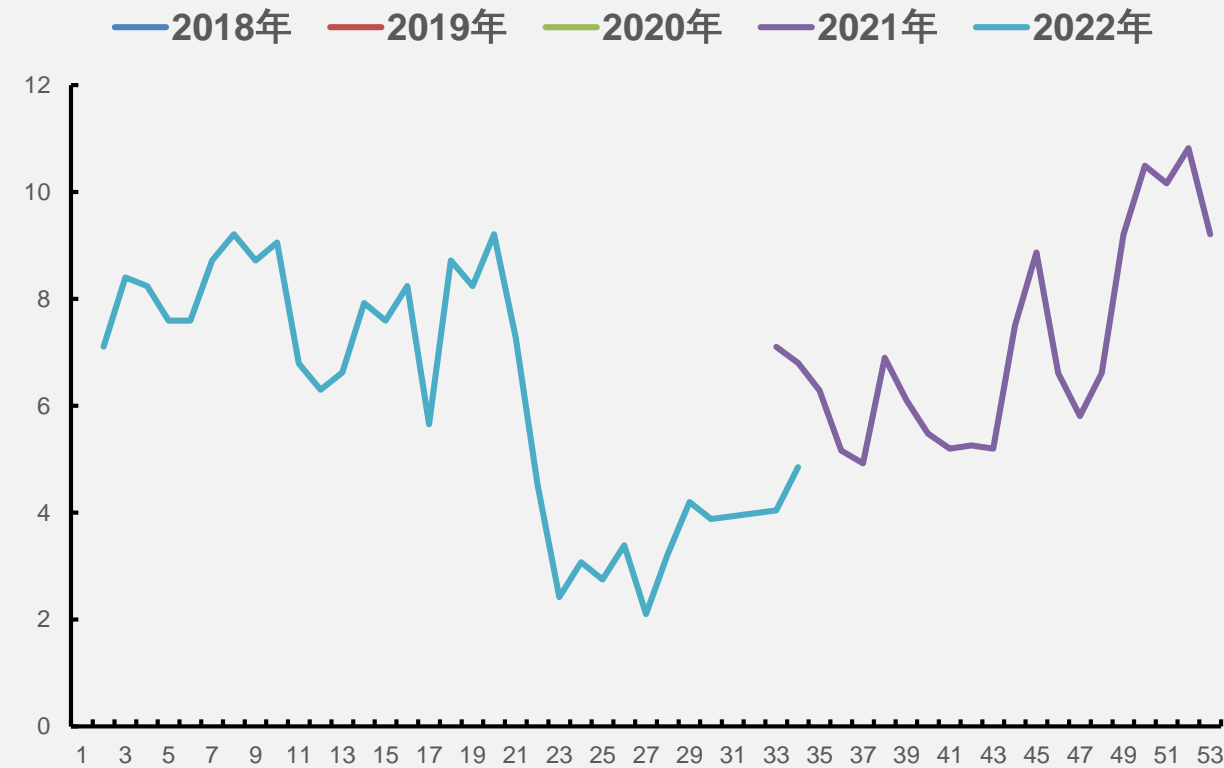
需求端：MTBE

MTBE税后装置毛利



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

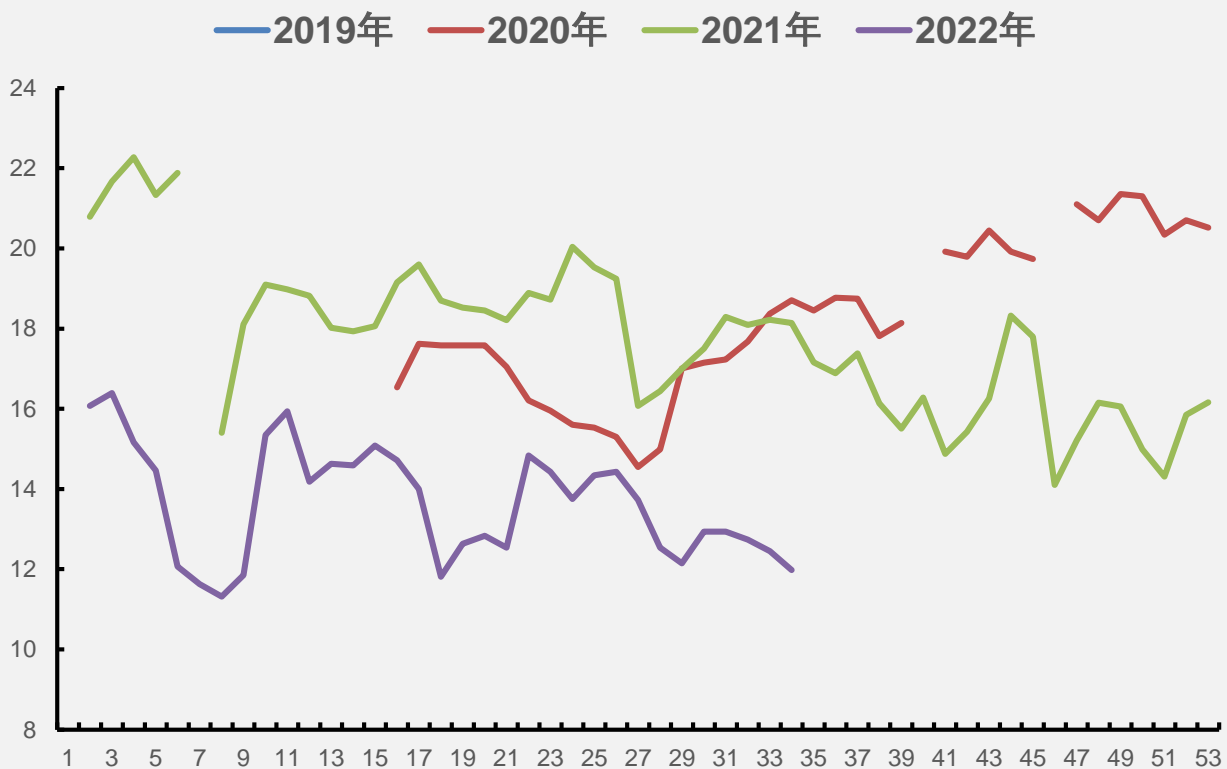
MTBE周度库容率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

➤二甲醚周度开工率小幅降低至11.98%，对甲醇的需求仍然偏弱看待。

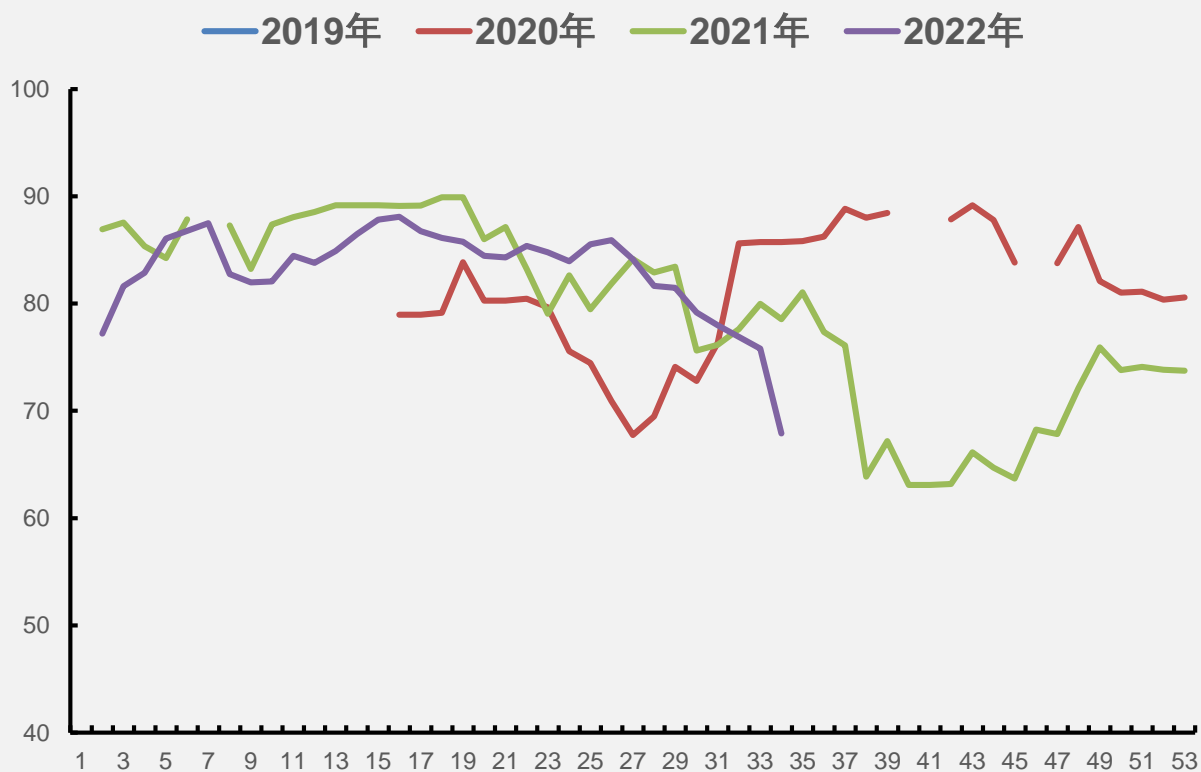
二甲醚周度开工率



需求端：甲醇制烯烃

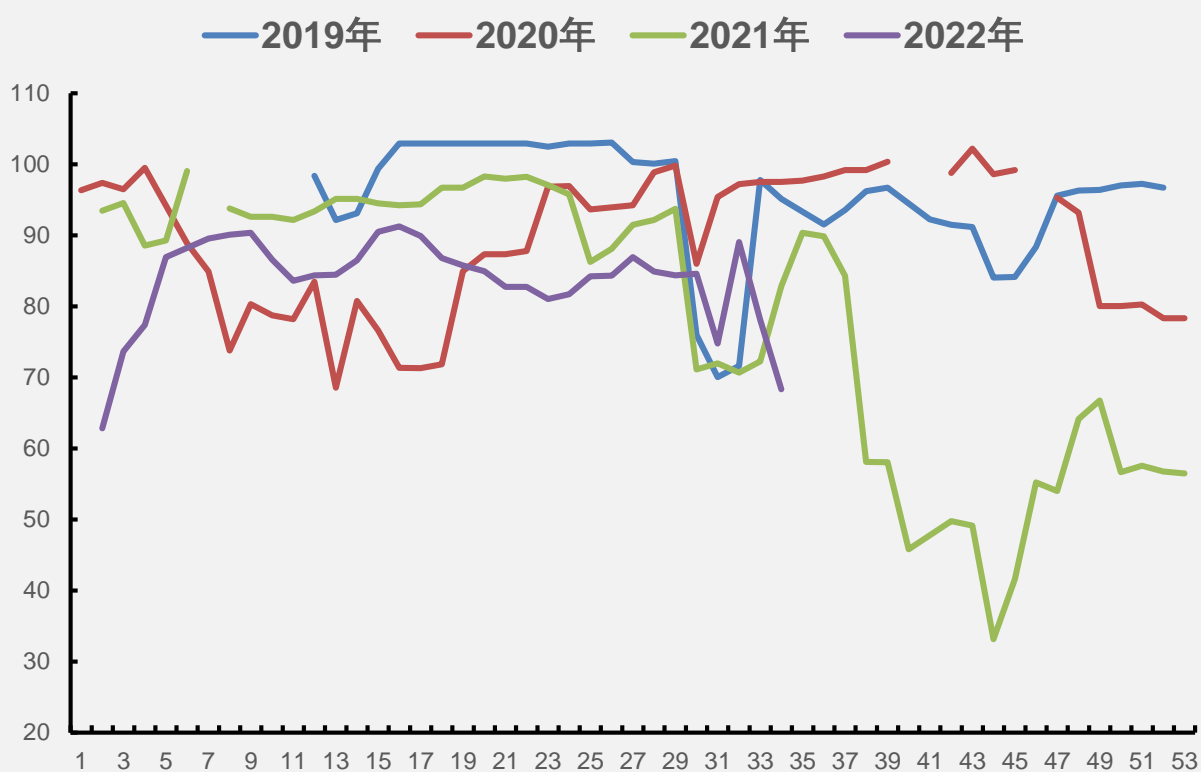
➤ 甲醇（煤）制烯烃开工率走低至67.9%，外采甲醇制烯烃开工率降低至68.32%。烯烃亏损幅度持续拉大，开工大幅走低，甲醇需求有进一步回落的可能。

中国（煤）甲醇制烯烃开工负荷率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

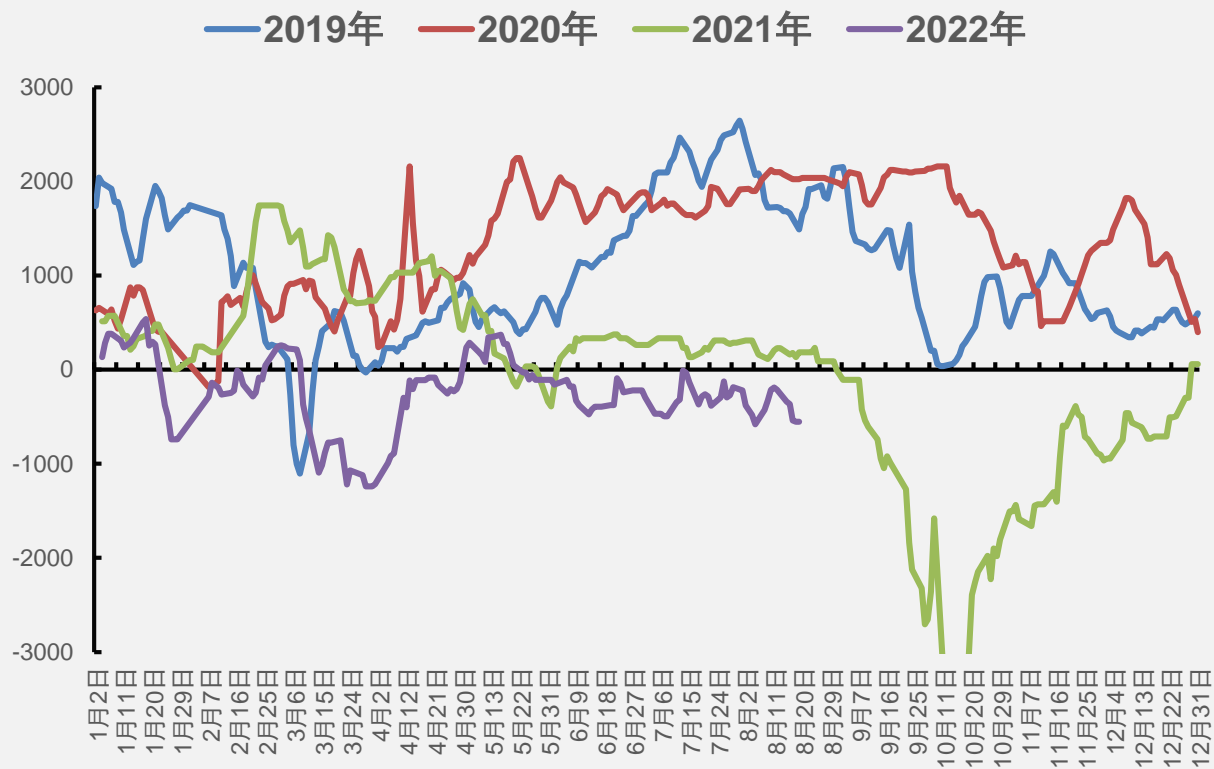
外采甲醇制烯烃开工负荷率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

需求端：甲醇制烯烃

中国甲醇制烯烃利润



供给端：开工与产量

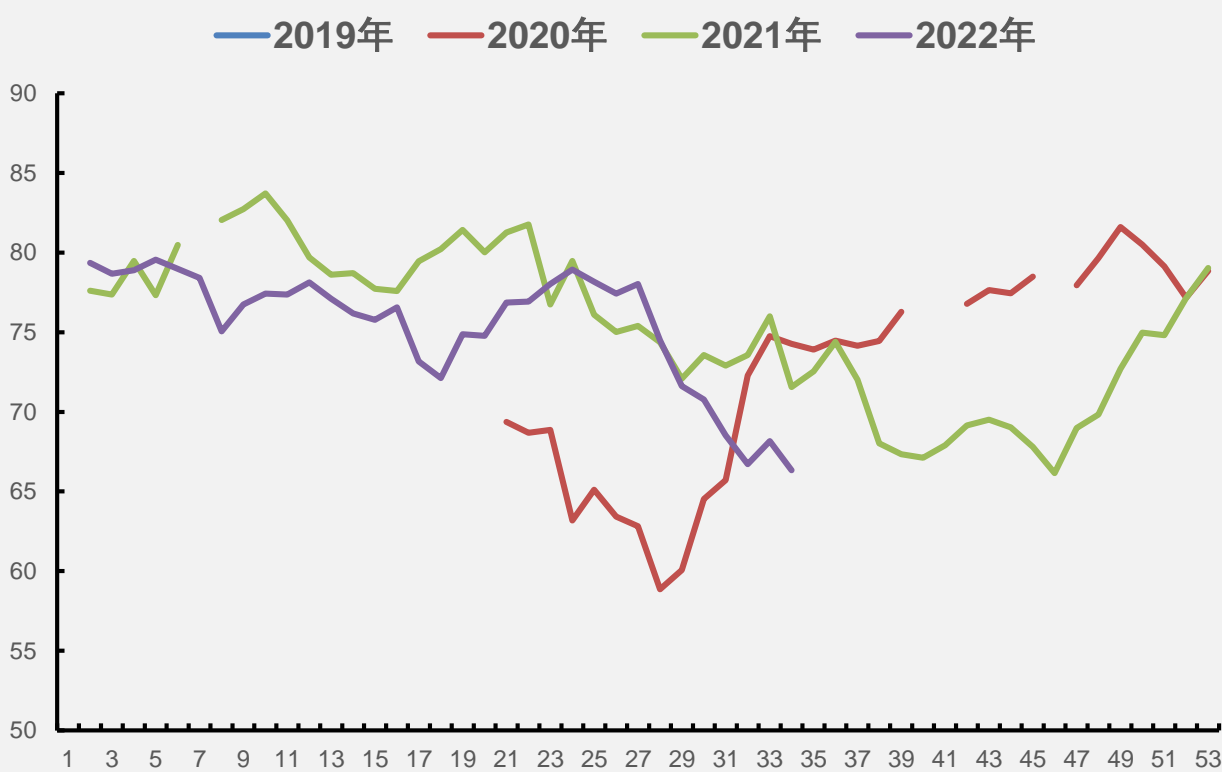
➤ 天然气制甲醇周度开工率走低至52.05%；煤制甲醇开工率降低至66.34%。煤制甲醇亏损状况并未好转，煤制甲醇开工率持续走低。但煤价的偏弱运行也会使得甲醇利润以成本走低的方式修复，甲醇供应端缩减速度或边际放缓。天然气制甲醇开工走低主要受川渝地区限电影响，随着电力紧张局面的缓和，天然气制甲醇的开工还会恢复。

天然气制甲醇周度开工率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

煤制甲醇周度开工率

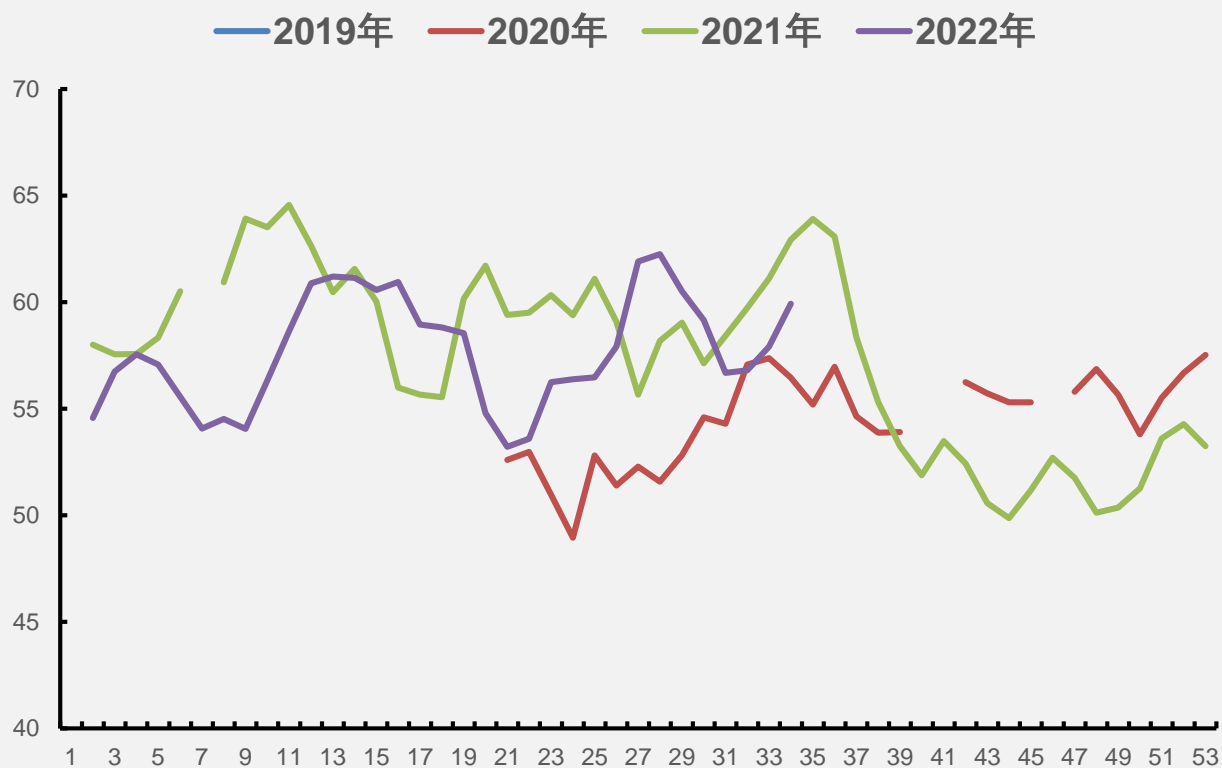


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供给端：开工与产量

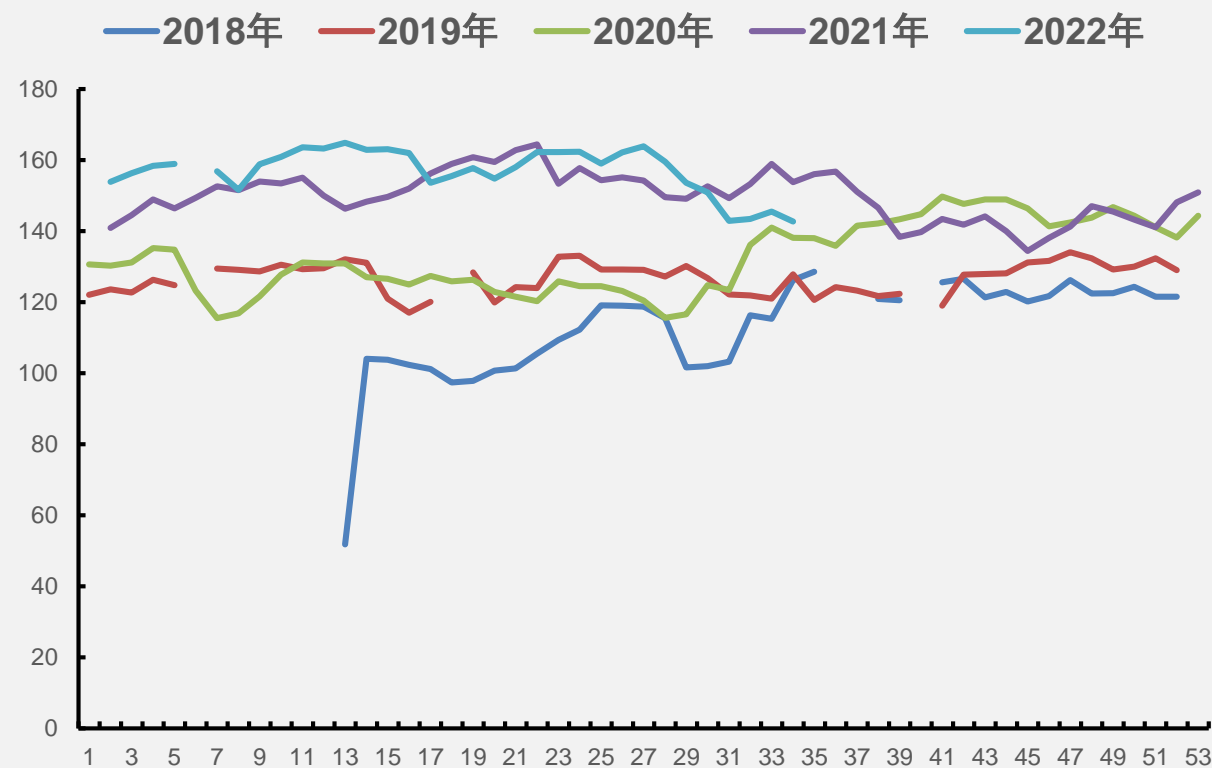
▶ 焦炉气制甲醇开工率增加至59.92%；中国甲醇周度产量降低至142.72万吨；短期来看，限电还会持续，天然气制甲醇开工率难以快速回升。甲醇目前价格弱势，煤制甲醇还处于亏损状态，产量还将继续缩减。

焦炉气制甲醇周度开工率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

中国甲醇周度产量

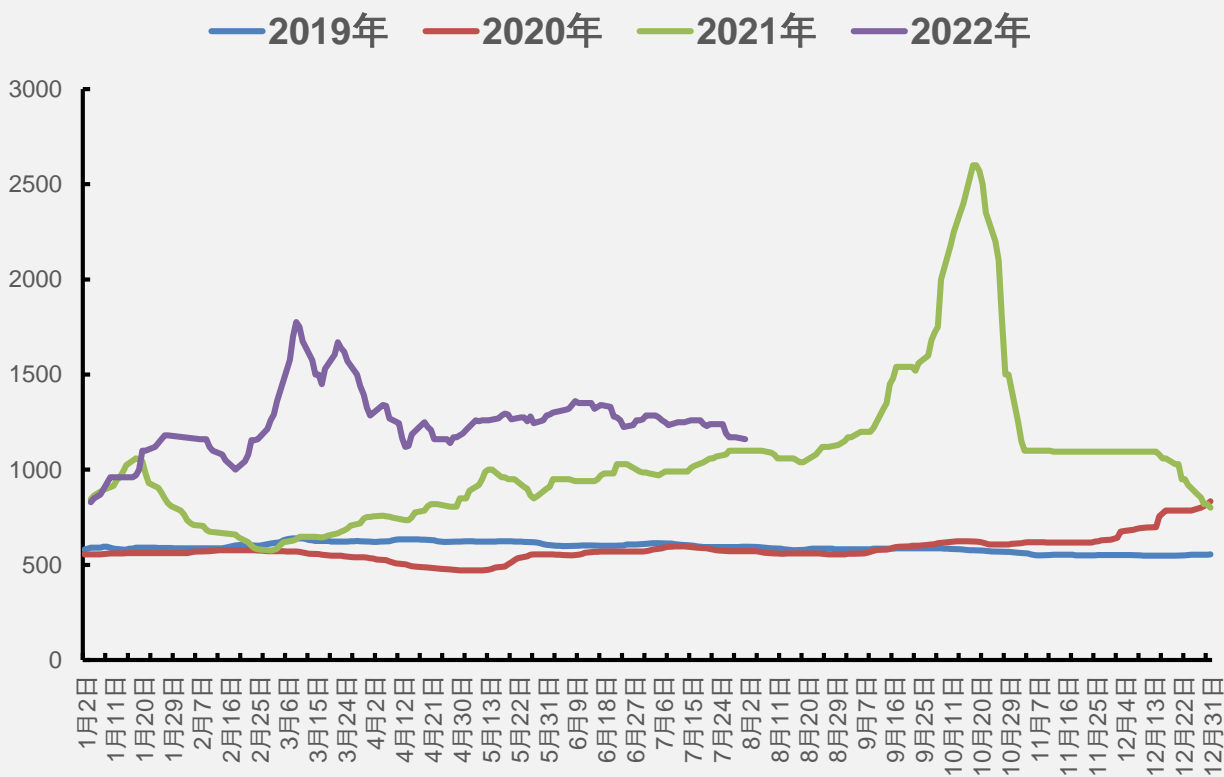


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供应端：原料价格

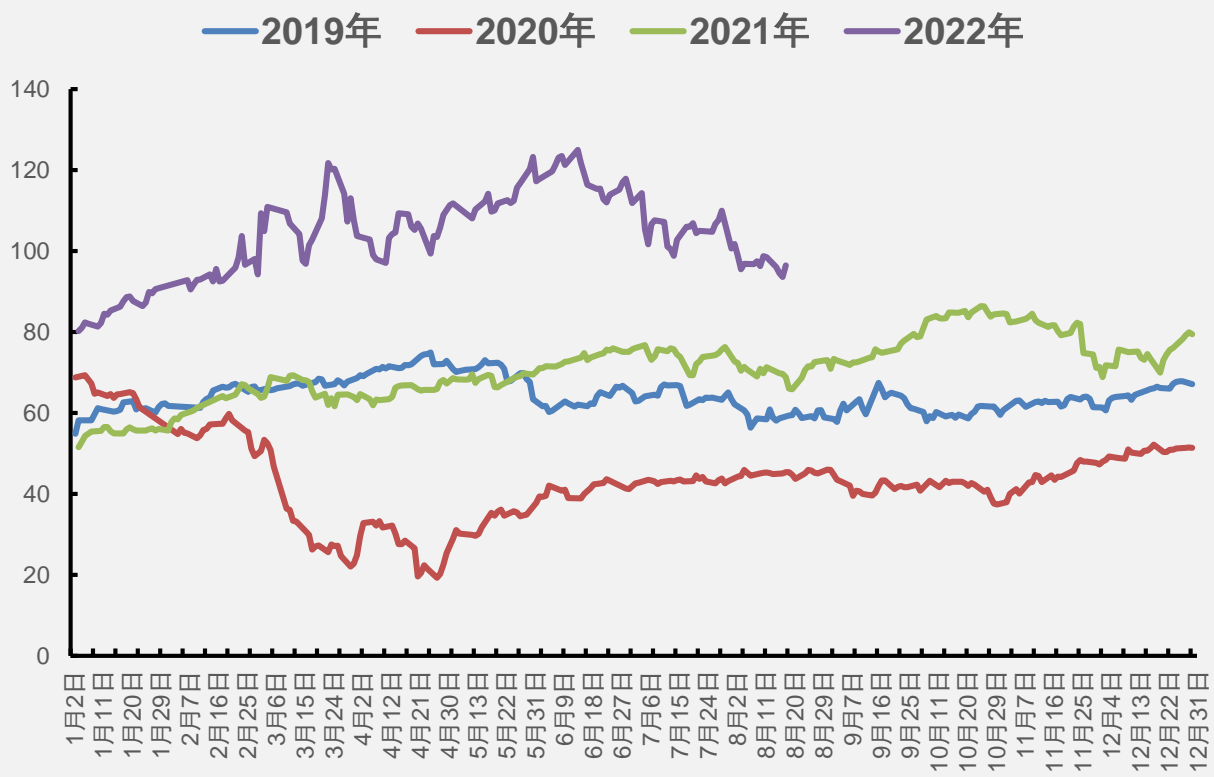
➤ 全球经济预期不佳，但短期来看需求仍有韧性，加之美联储释放少数鸽派态度，原油强现实弱预期的态势仍然延续，近期预计震荡为主。动力煤逐渐开始进入淡季，将释放部分化工煤，化工煤供应有望增加。目前煤化工整体利润偏低，对化工煤的需求降低，化工煤价格或将逐渐走低。

动力煤：Q5500：鄂尔多斯产：平仓价：秦皇岛港



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

期货结算价(活跃合约):MICEX 布伦特原油

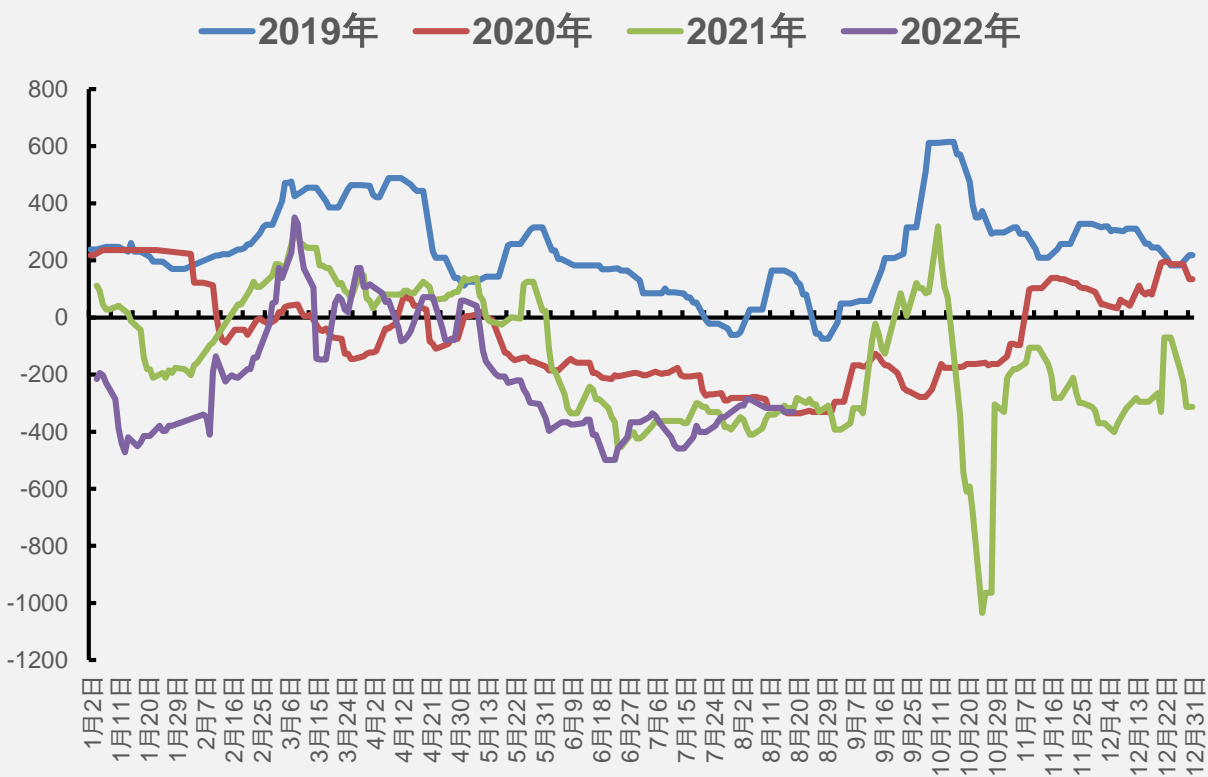


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供给端：成本利润

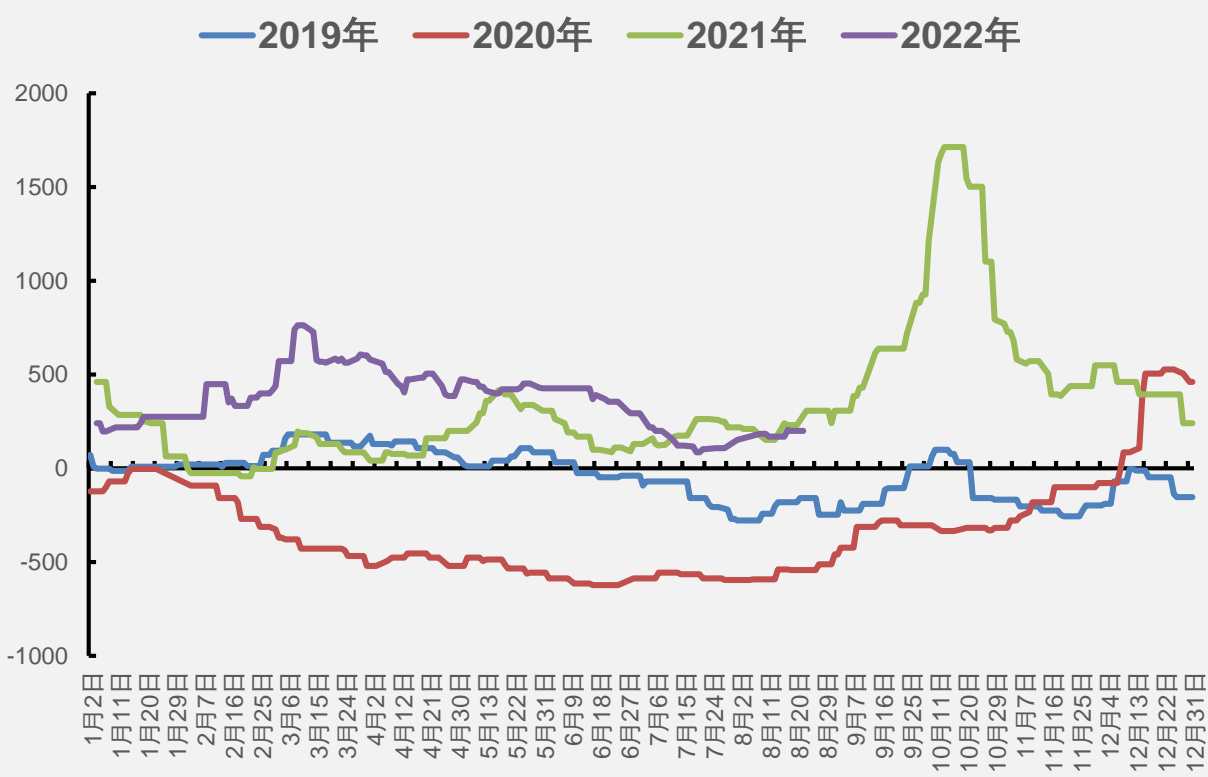
➤目前煤制甲醇利润-330元/吨，煤制甲醇亏损幅度扩大，甲醇产量仍处于负反馈调节的状态；天然气制甲醇毛利增加至200元/吨。

中国煤制甲醇税后装置毛利



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

中国天然气制甲醇税后装置毛利

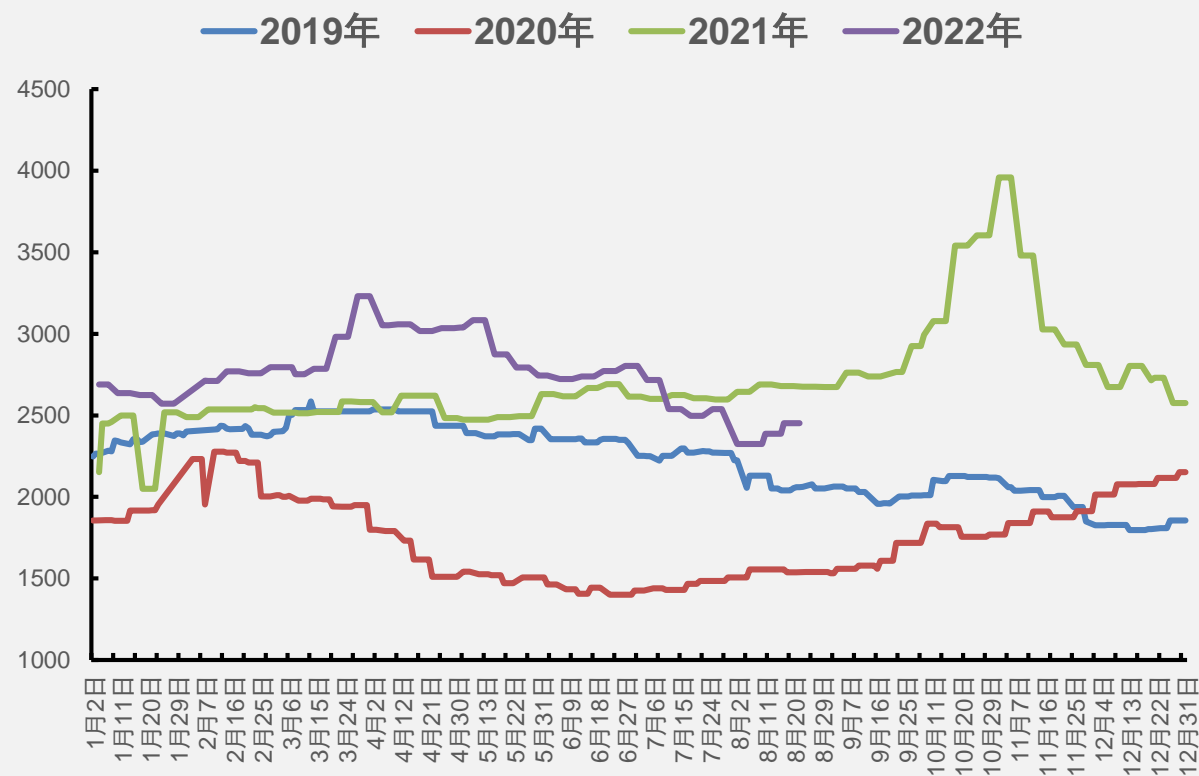


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供给端：进出口

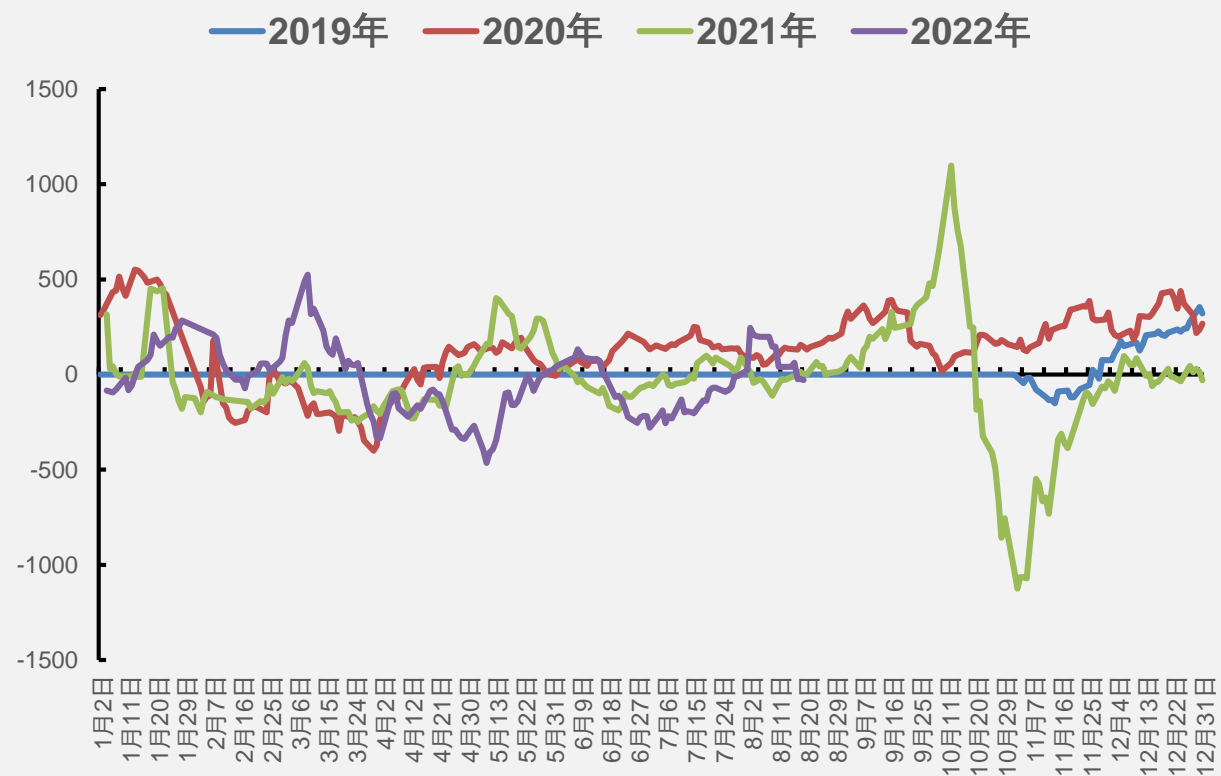
▶ 沙特甲醇成本增加至2451元/吨；进口甲醇利润走弱至-29元/吨。国际天然气价格走高，国外甲醇成本增加，进口利润或将继续收缩。

沙特甲醇成本



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

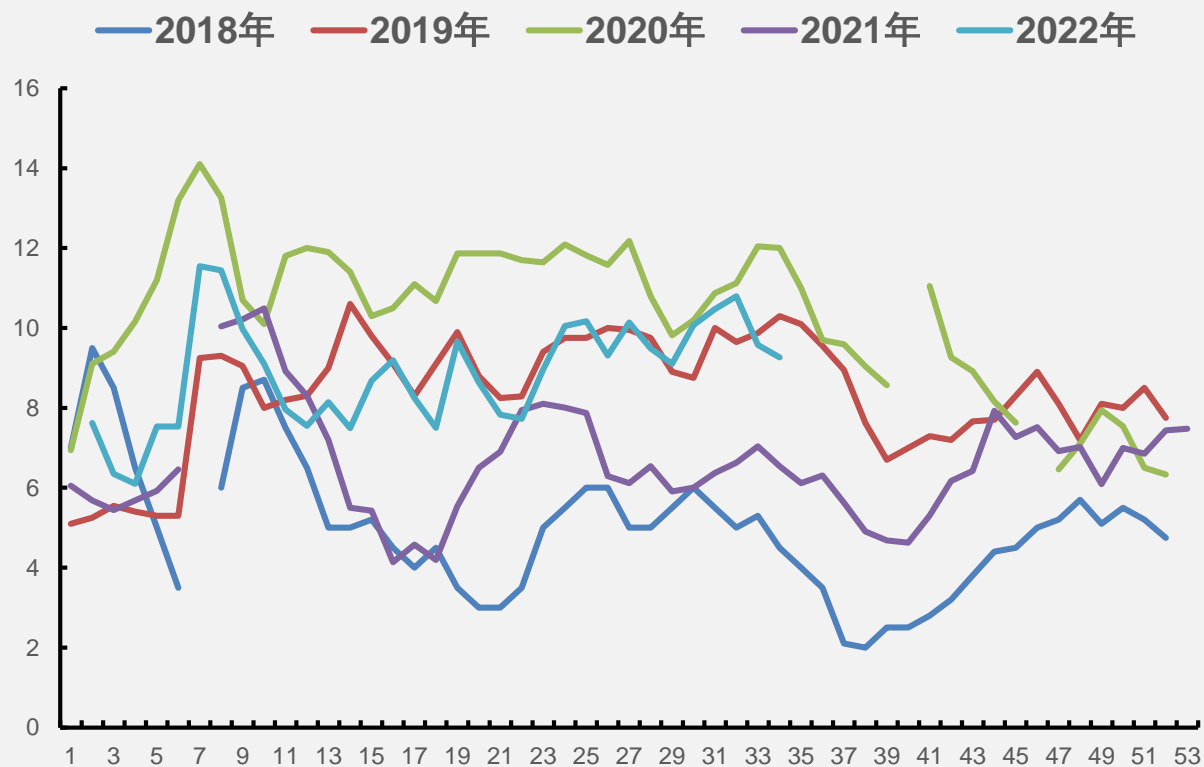
中国甲醇进口利润



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

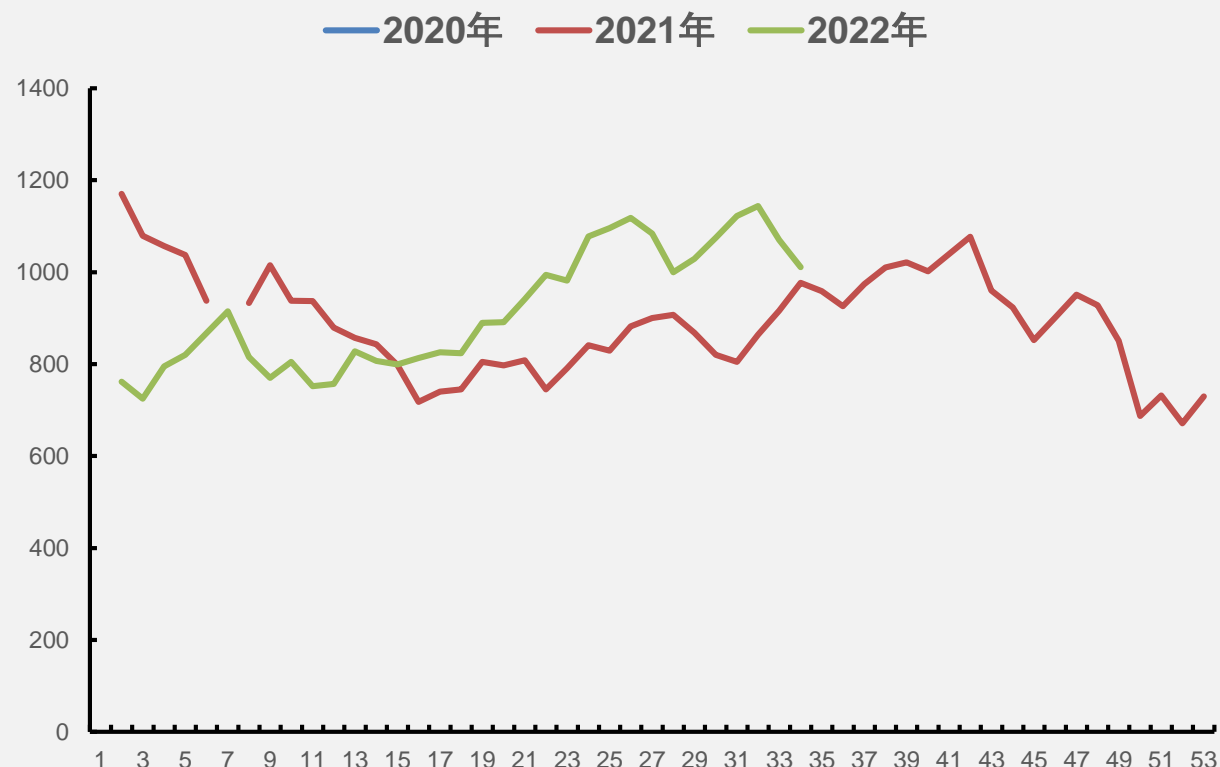
主产区样本企业库存可用天数小幅降低至9.26；港口库存降低至10.11万吨。目前甲醇需求仍然弱势，产量走低，但下游烯烃企业集中停车，内地甲醇库存或仍将逐步积累。8月进口甲醇到港量有所缩减，港口库存小幅降低，但库存绝对值仍处高位。

甲醇主产区样本企业库存天数



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

甲醇周度港口库存



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

- **基本面总结：**传统需求表现一般，且短期有缩减可能。MTO开工降低，甲醇需求有再次走低的可能。总体来讲，甲醇需求仍然弱势。煤制甲醇装置仍然亏损，甲醇产量延续缩减趋势，但煤价的降低或使得利润以成本走低的方式修复。产量持续走低，企业库存增加幅度或将放缓。国内外价格倒挂，8月进口到港量降低，港口库存降低。
- **行情展望：**短期来看，甲醇仍将弱势。但目前煤制甲醇亏损幅度扩大，盘面价格向下的空间有限。

THANKS!

资格证号 投资咨询
曲湜溪 F3074418 Z0015482
肖艳丽 F03088178 Z0016612
杜鹏 F3071437 Z0016346
李海蓉 F3051567 Z0015849

资格证号
杨谱 F03095351
张清 F03089567
李卫东 F0201351
邱忠将 F03087376
李思进 F03091918
李刚 F3072910
陈寒松 F03087625



客服热线: 400-006-6688

公司官网: <http://www.zhqh.com.cn/>

公司地址: 中国 (上海) 自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

中辉期货有限公司