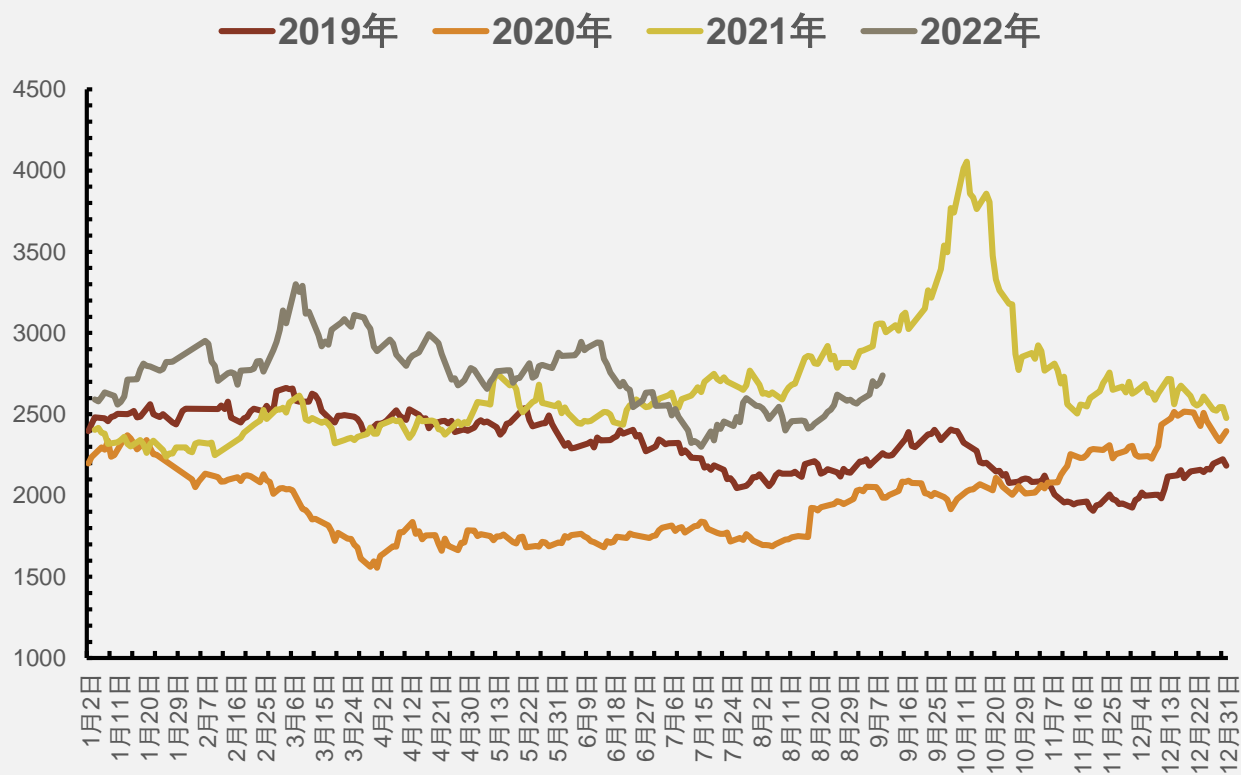


甲醇：短期供需边际紧张，库存降低，偏强看待

报告人：陈寒松

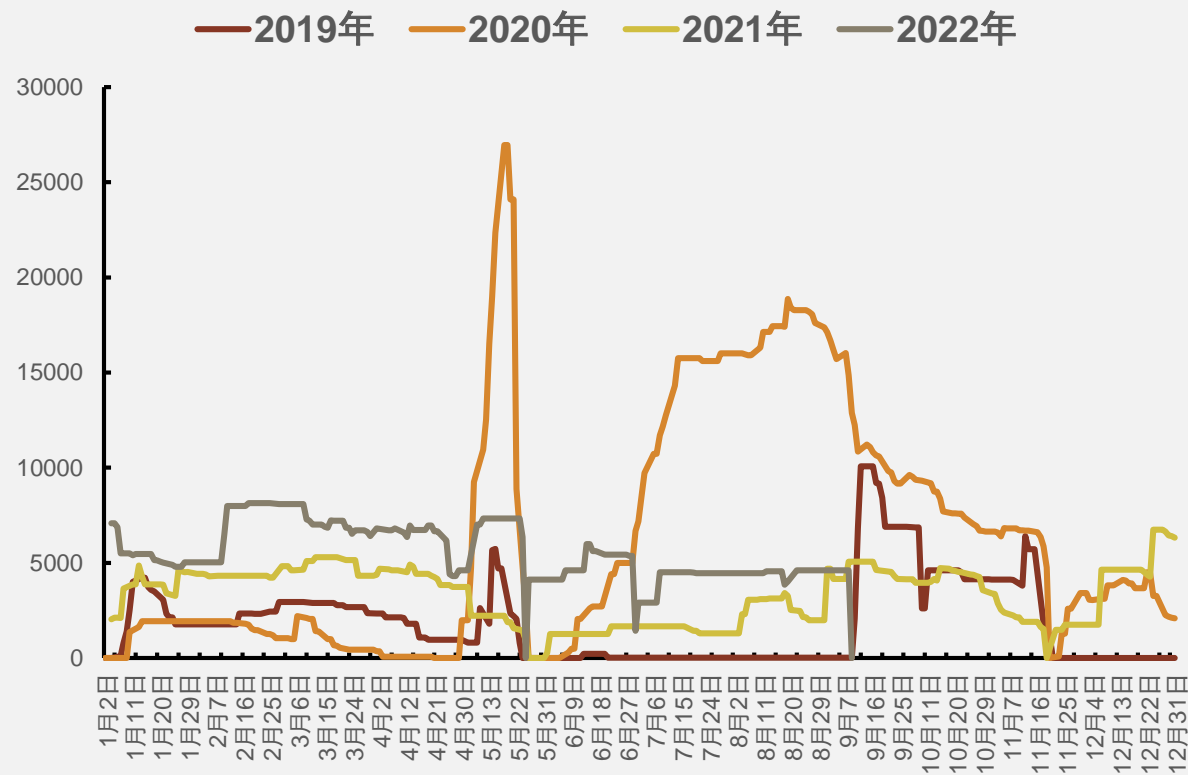
► 本周煤价走高、烯烃开工大幅增加、港口去库，甲醇盘面价格震荡走强。
仓单数量小幅增加。

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

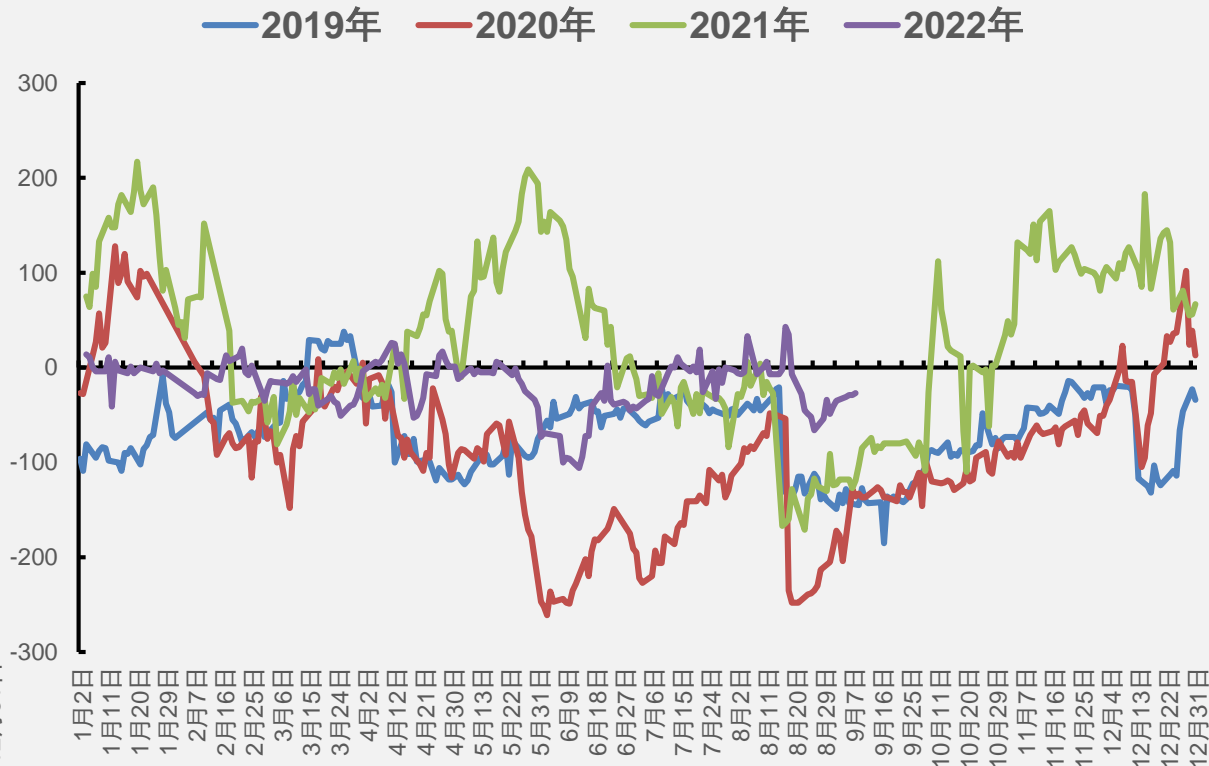
► 江苏地区现货价格跟随期货价格波动，目前2645左右。基差走强。

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

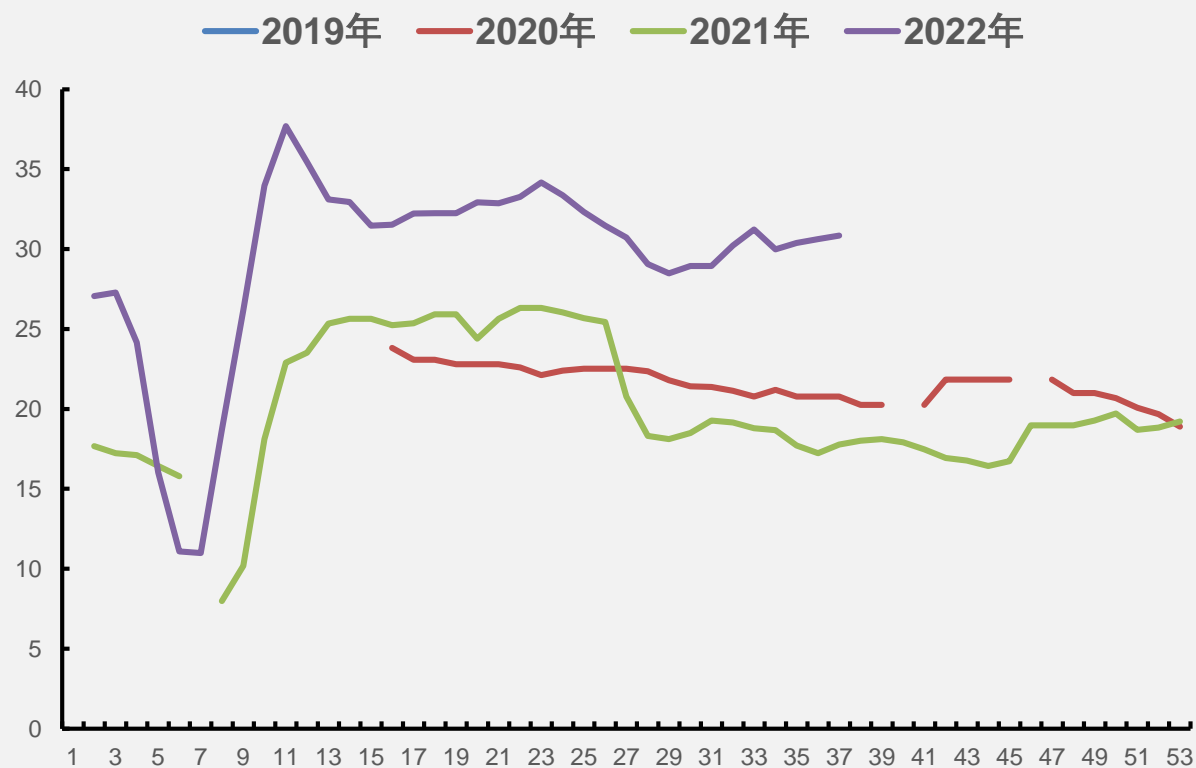


数据来源: wind, 中辉期货研发中心

需求端：甲醛

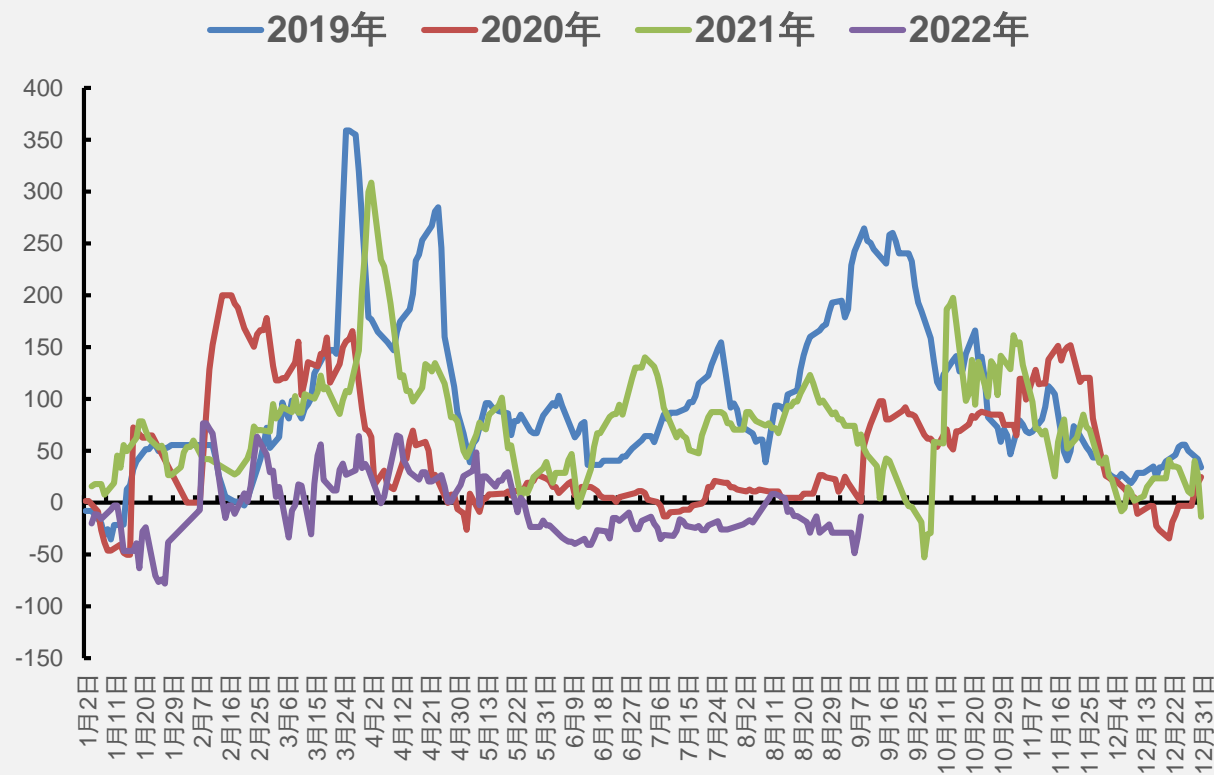
➤ 甲醛开工率连续两周增加，目前30.85%；甲醛装置利润-13.27元/吨；库存天数小幅走低，目前4左右。中长期来看，“保交楼”政策刺激下，甲醛需求或有放量，甲醛基本面或将好转，产量有望增加。但是短期来看，甲醛利润并未改善，大幅增产概率不大，甲醛对于甲醇的需求仍处于弱势，但边际好转。

甲醛国标周度开工率



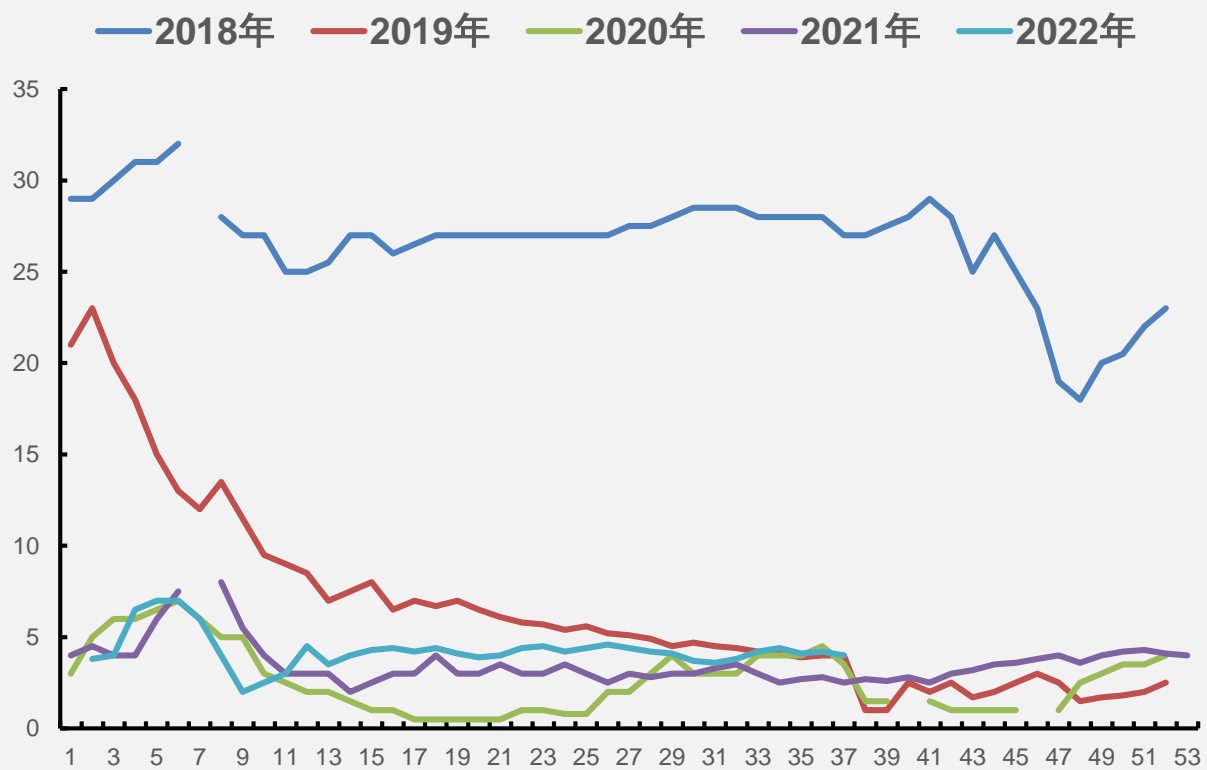
数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

甲醛税后装置利润



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

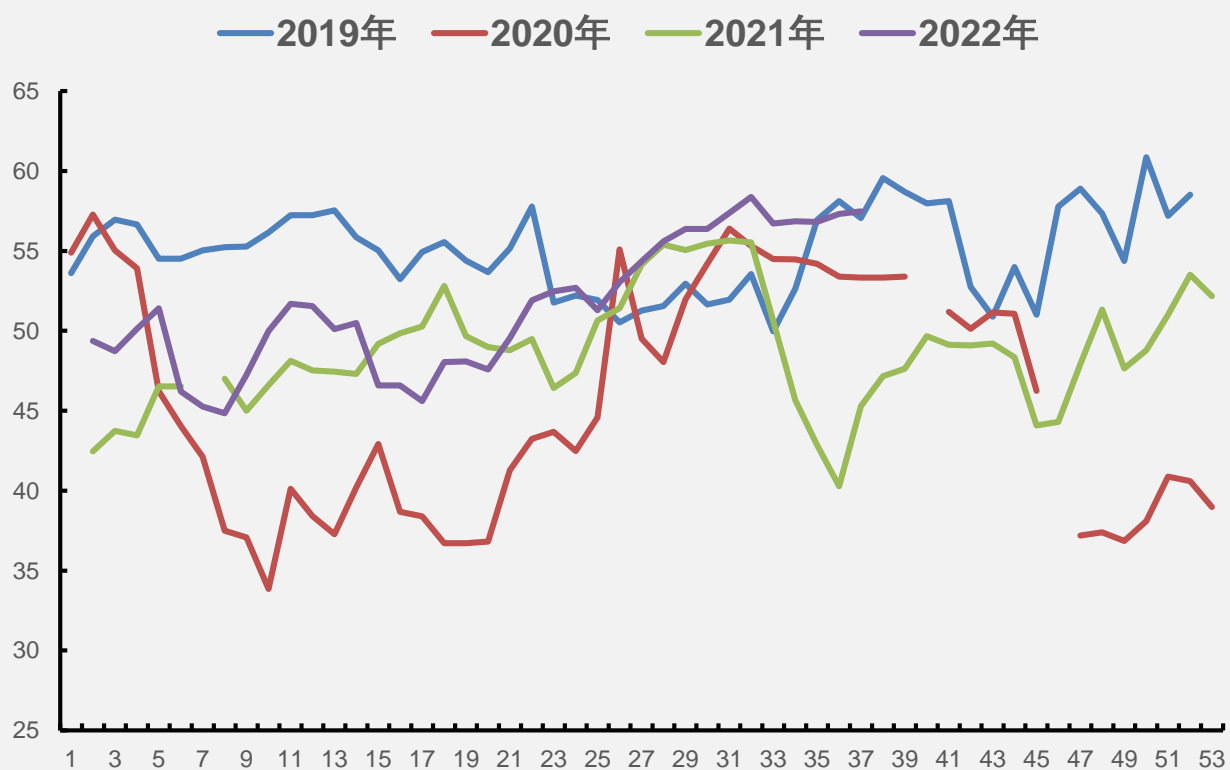
甲醛库存周度库存天数



需求端：MTBE

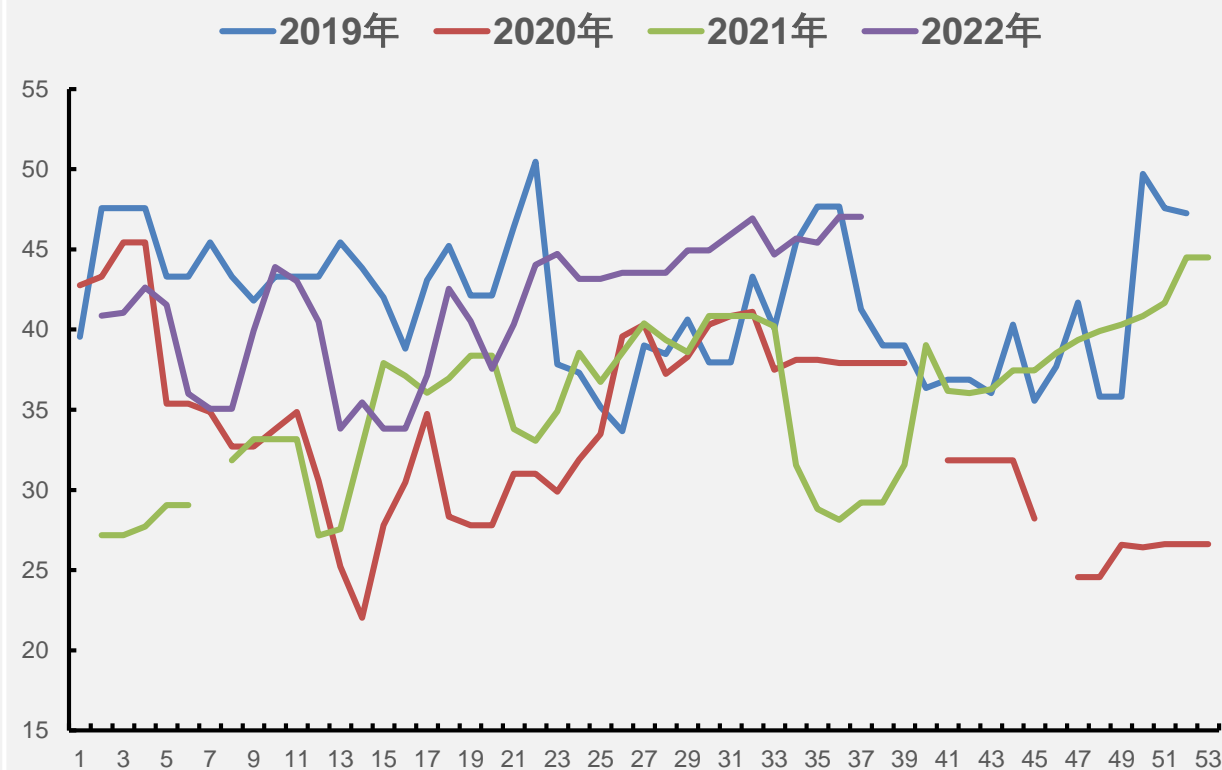
➤ MTBE开工率小幅增加，目前57.47%；MTBE税后装置毛利127元/吨；周度库容率4.52。异构化MTBE周度开工率增加至47.07%。原油价格回落，调油需求进入回调期。目前MTBE利润大幅回落，库存小幅增加。中长期来看，MTBE利润或将持续走低，产量继续增加的空间不大，因此，MTBE对甲醇的需求或有走弱预期。

MTBE周度开工负荷率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

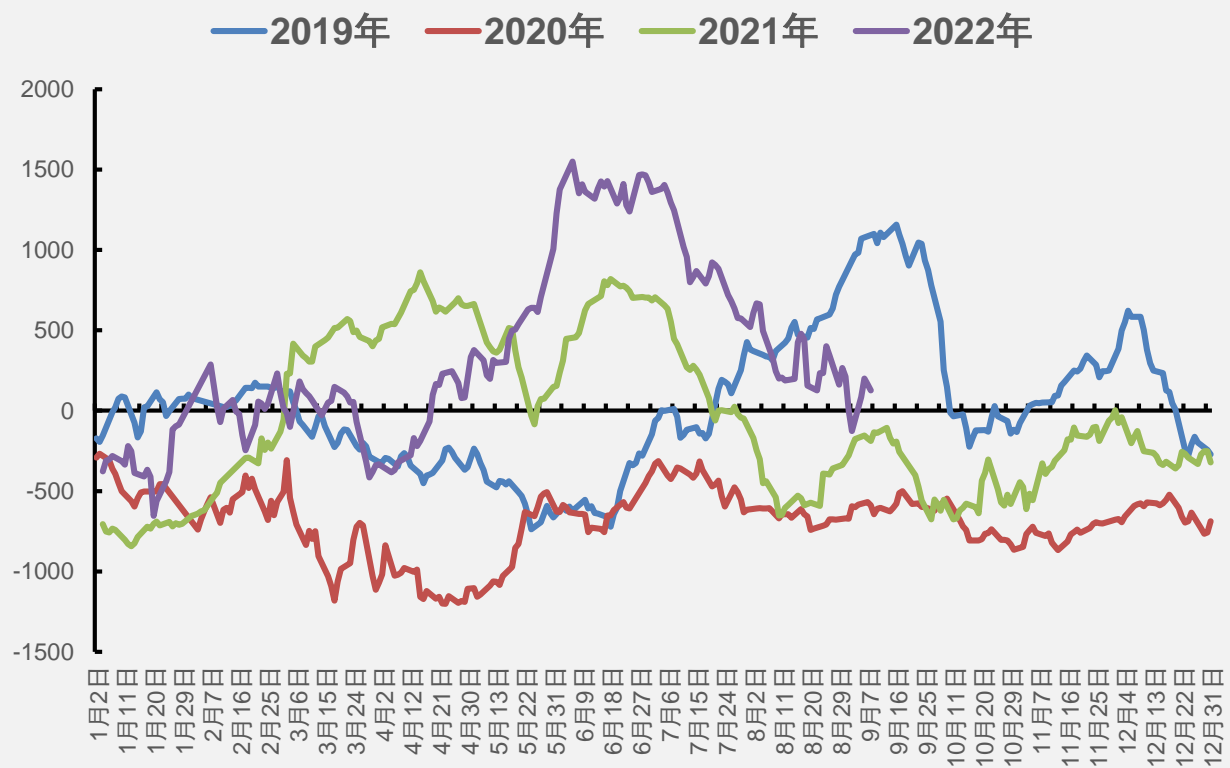
异构化MTBE周度开工负荷率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

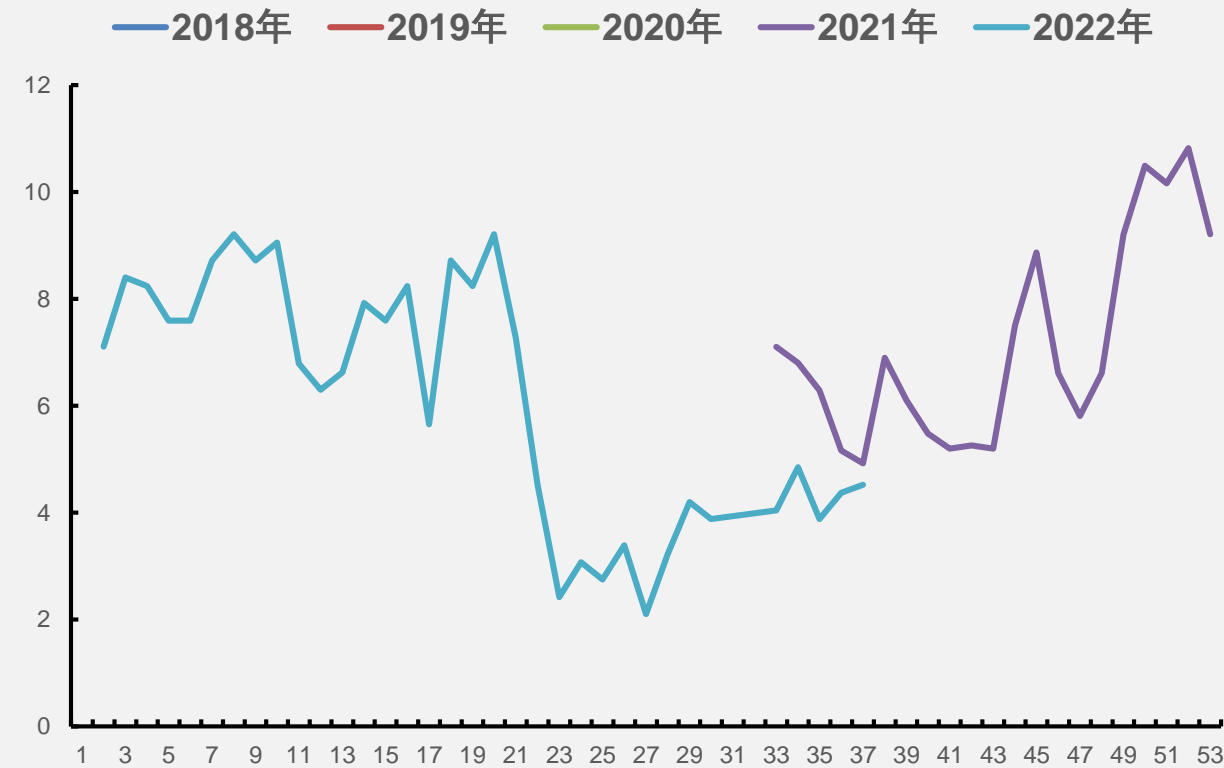
需求端：MTBE

MTBE税后装置毛利



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

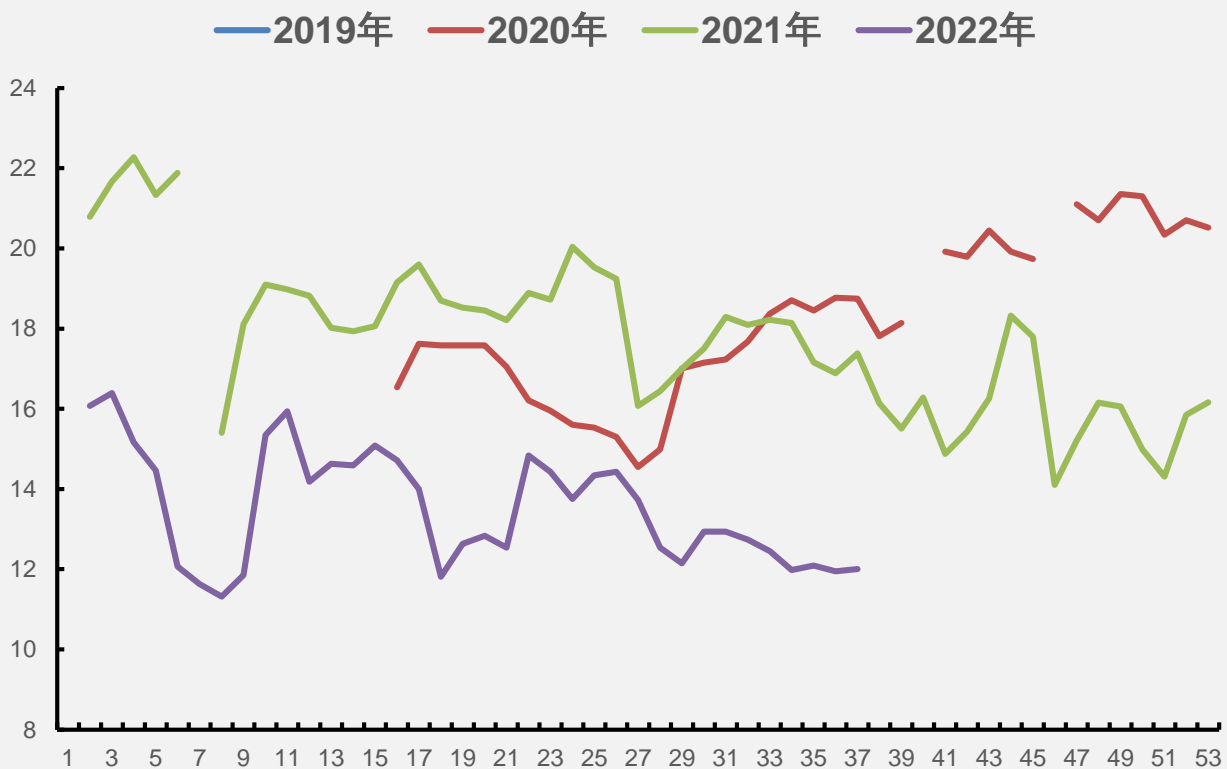
MTBE周度库容率



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增加至12%，对甲醇的需求变化不大。

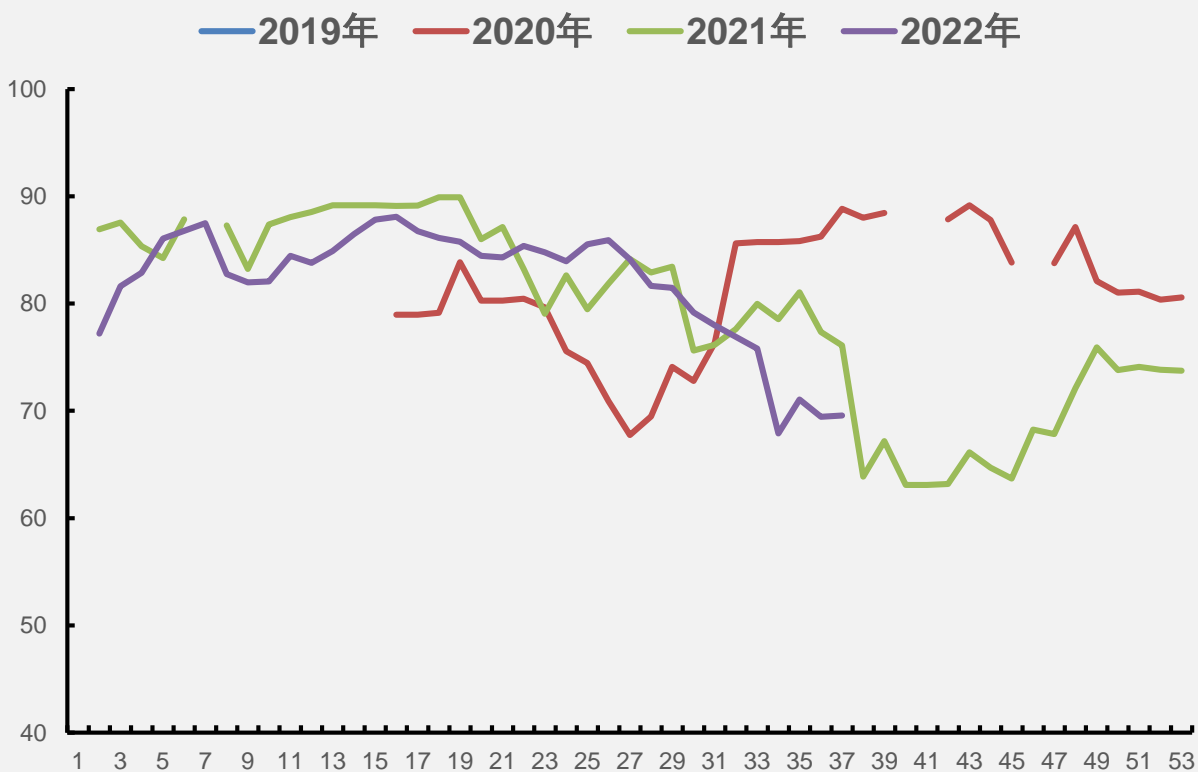
二甲醚周度开工率



需求端：甲醇制烯烃

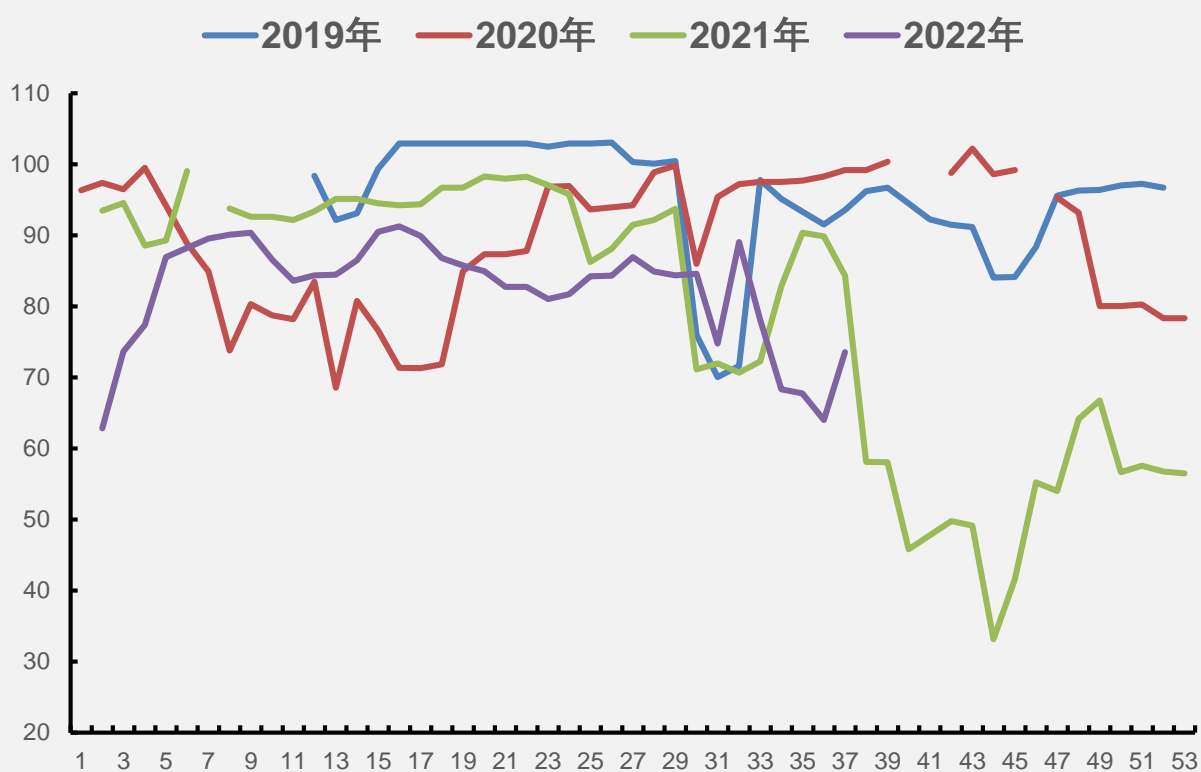
➤ 甲醇（煤）制烯烃开工率回升至69.55%，外采甲醇制烯烃开工率回升至73.57%。烯烃利润目前-800左右，但烯烃需求好转，烯烃装置9月有一定新开数量。预计9月烯烃对甲醇的需求将持续增加。从目前开工率水平看，后续仍有一定的新增装置空间。烯烃对甲醇的需求偏强看待。

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

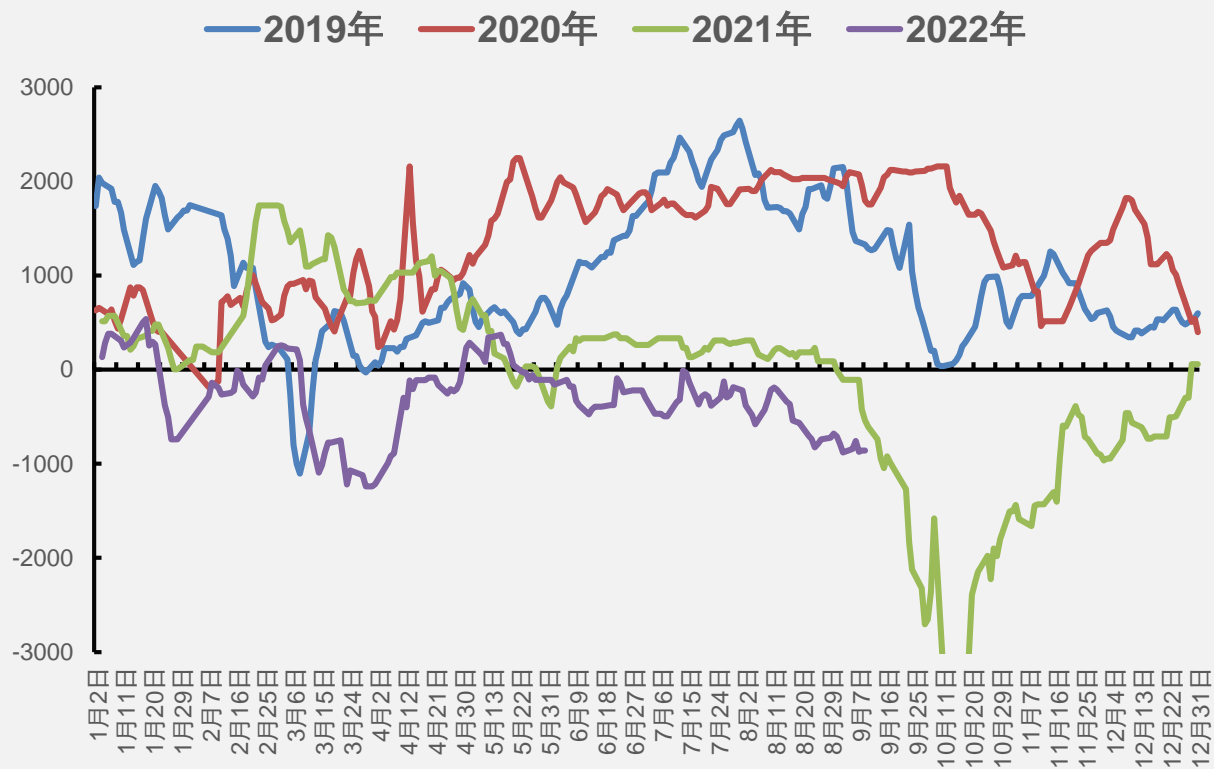
外采甲醇制烯烃开工负荷率



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

需求端：甲醇制烯烃

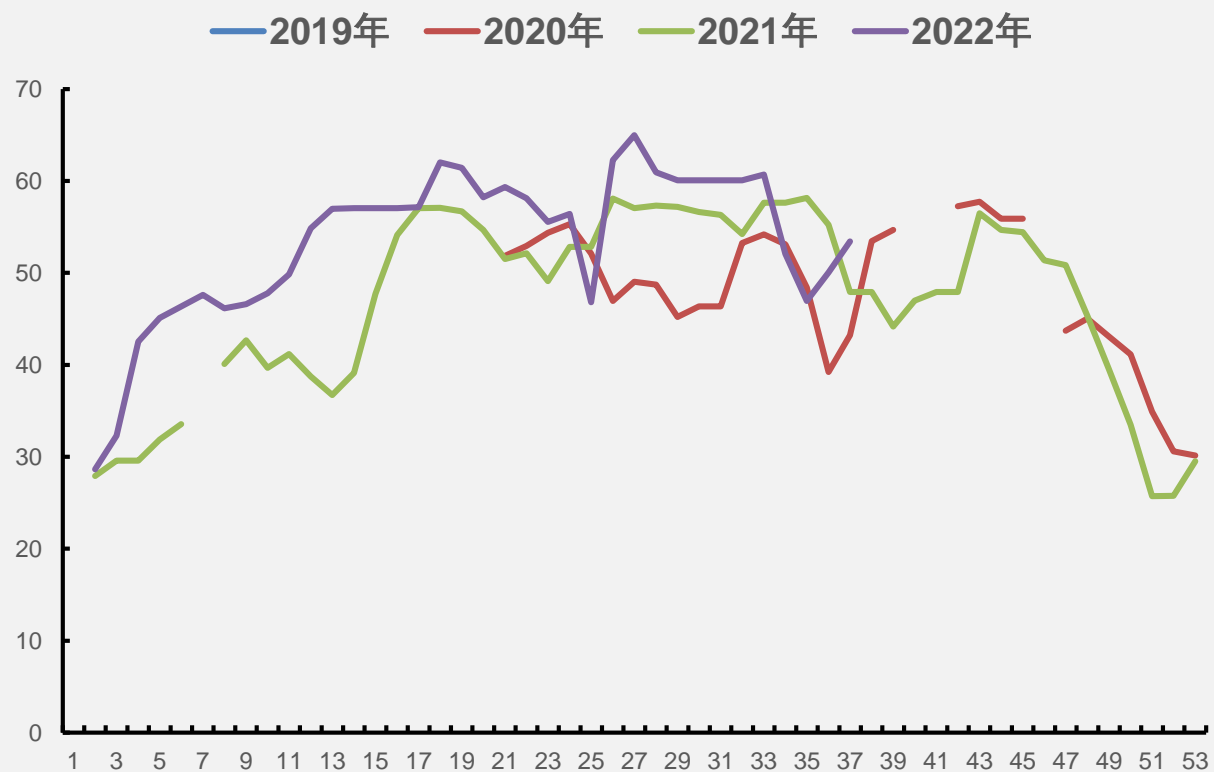
中国甲醇制烯烃利润



供给端：开工与产量

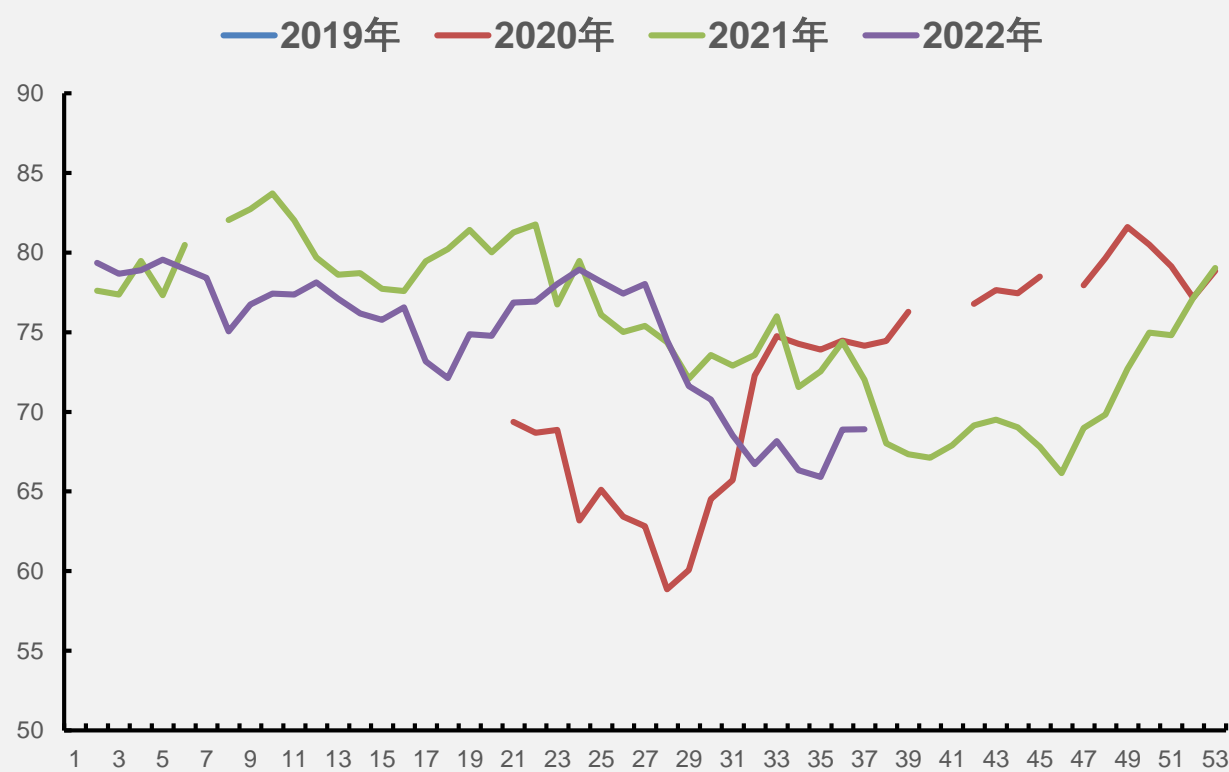
➤ 天然气制甲醇周度开工率走高至53.41%；煤制甲醇开工率降低至68.9%。煤制甲醇亏损状况并未好转，煤制甲醇开工率仍处低位。但进入9月，煤价存在走低可能，煤价的偏弱运行也会使得甲醇利润以成本走低的方式修复，甲醇供应端缩减速度或边际放缓，需持续关注。前期天然气制甲醇开工走低主要受川渝地区限电影响，随着电力紧张局面的缓和，天然气制甲醇的开工还会恢复。

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

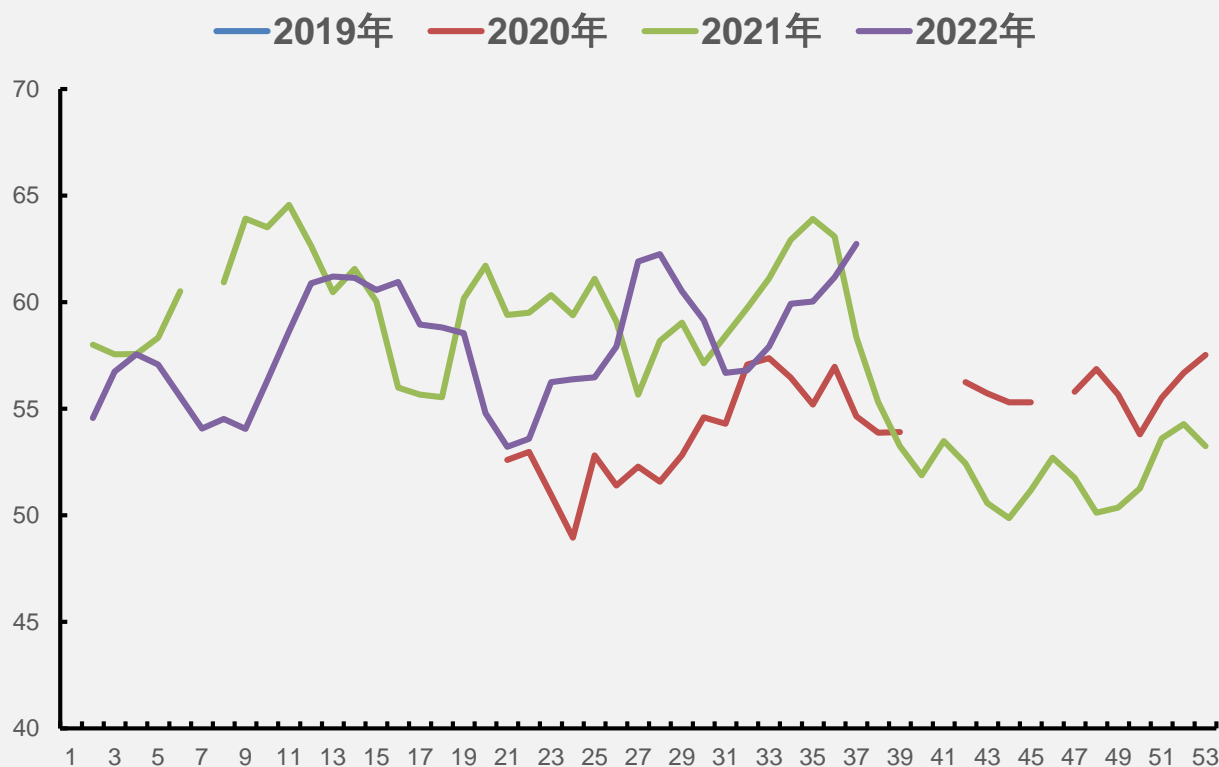


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供给端：开工与产量

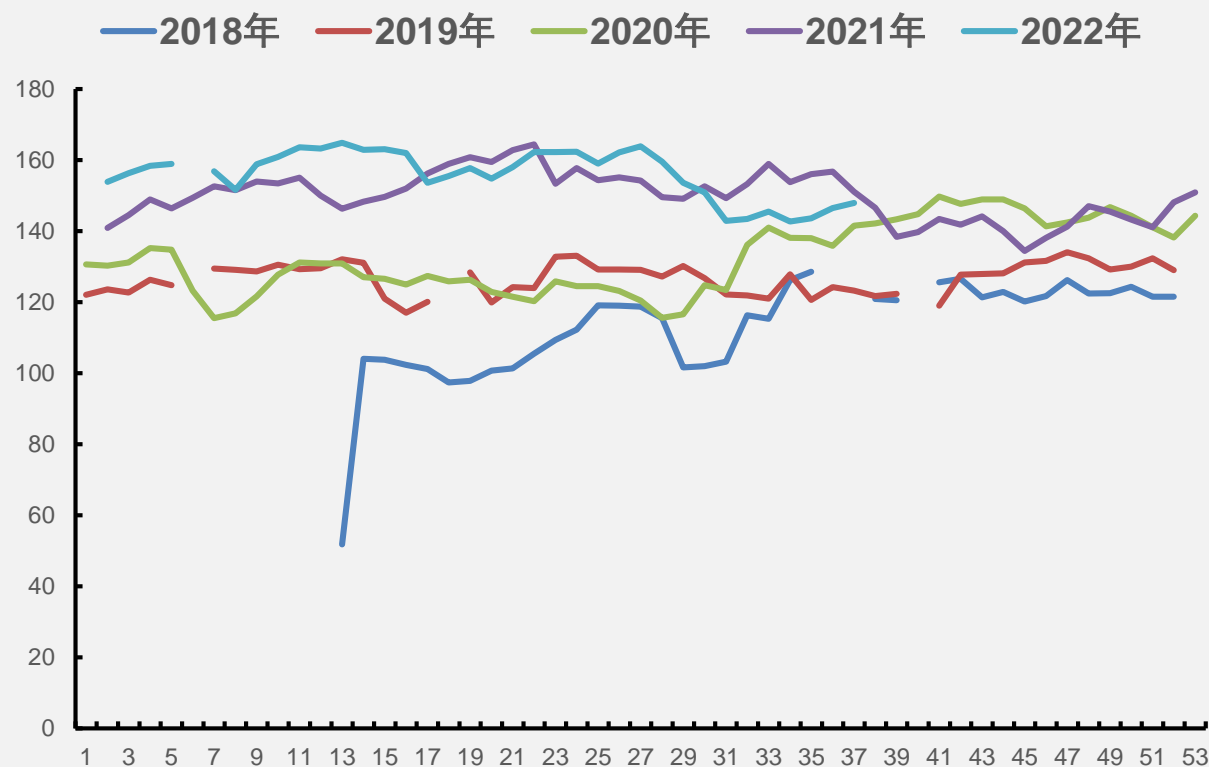
▶ 焦炉气制甲醇开工率增加至62.73%；中国甲醇周度产量增加至147.96万吨；短期来看，煤制甲醇仍然亏损，短期大幅增产的概率不高。中长期仍需关注煤炭价格。

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

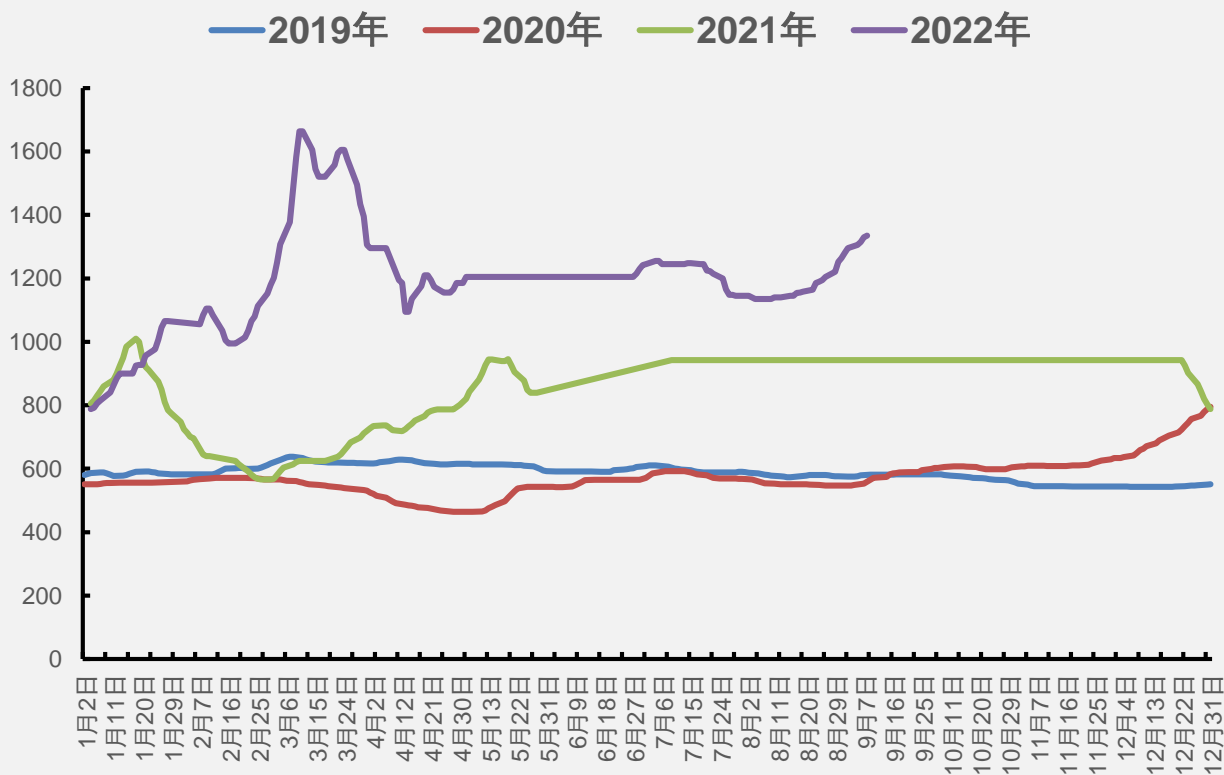


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供应端：原料价格

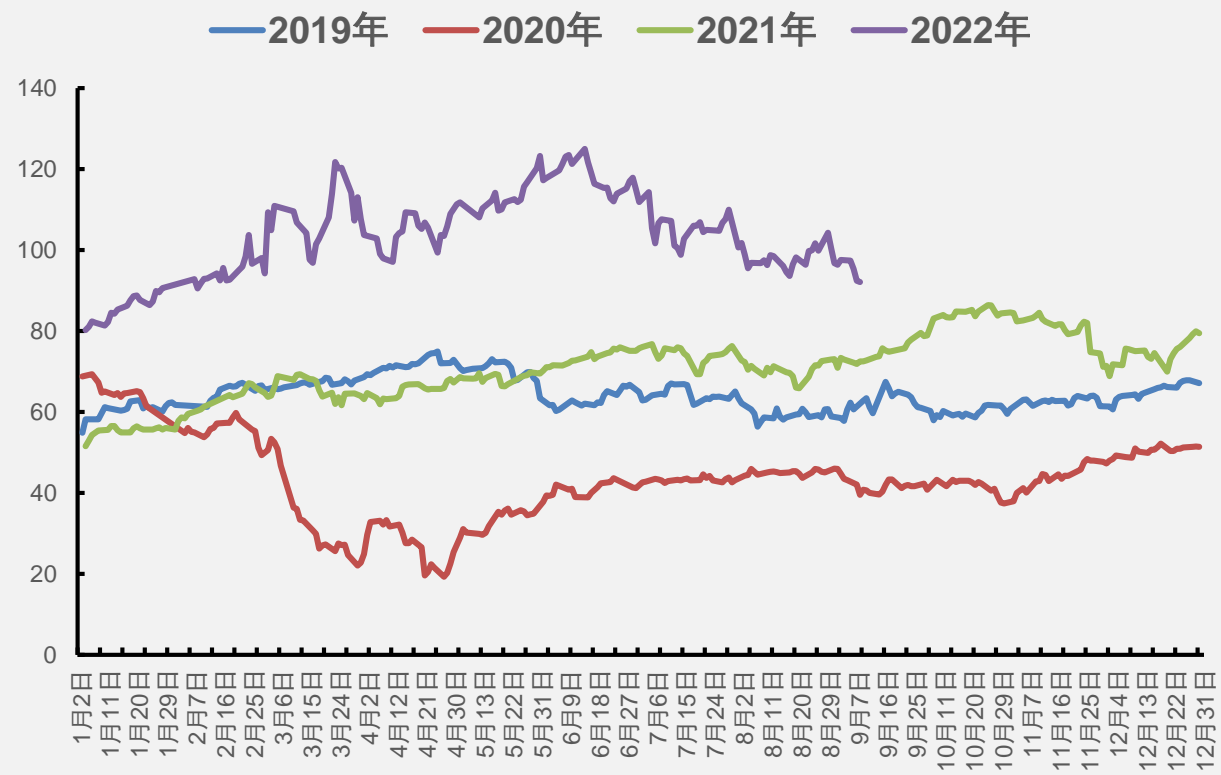
▶ 近期原油价格较为疲软，原油从技术层面有回调动力，预计会回调或震荡运行。目前煤炭持续降库，化工煤价格持续走高，但电厂煤炭日耗开始回落，后续煤价再次冲高的概率和空间存疑。

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

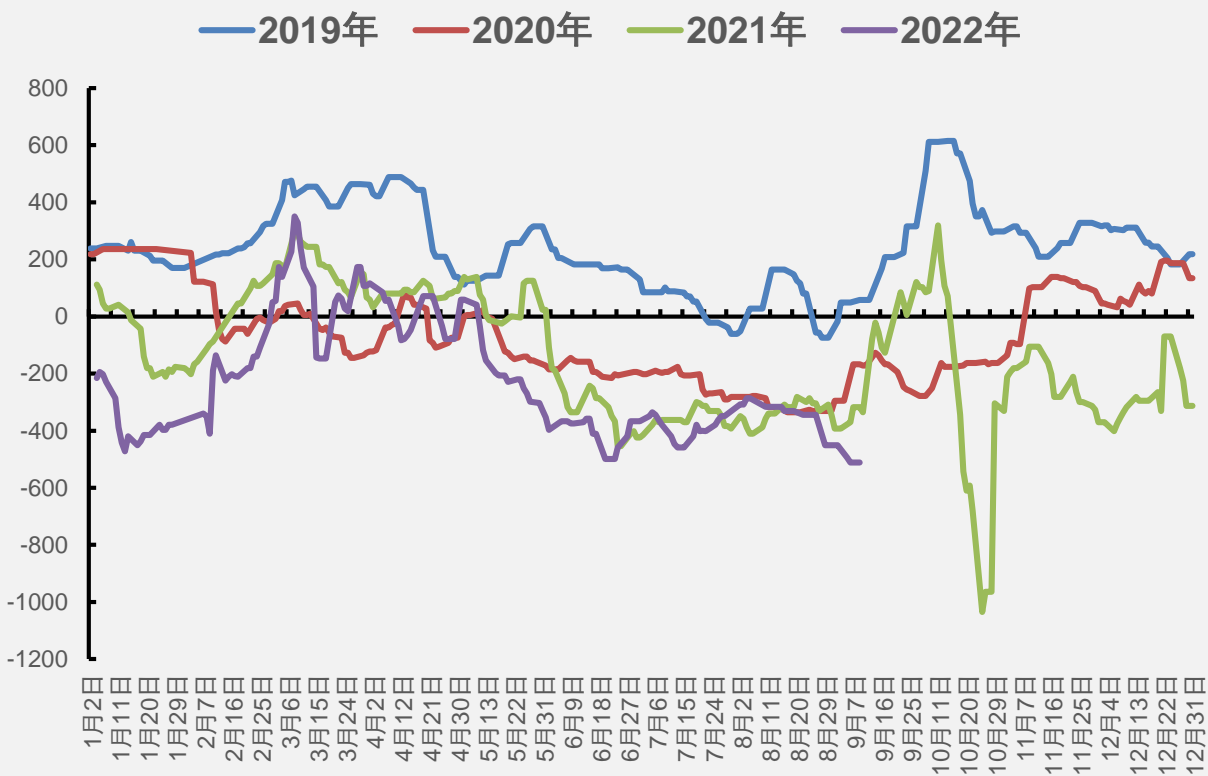


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供给端：成本利润

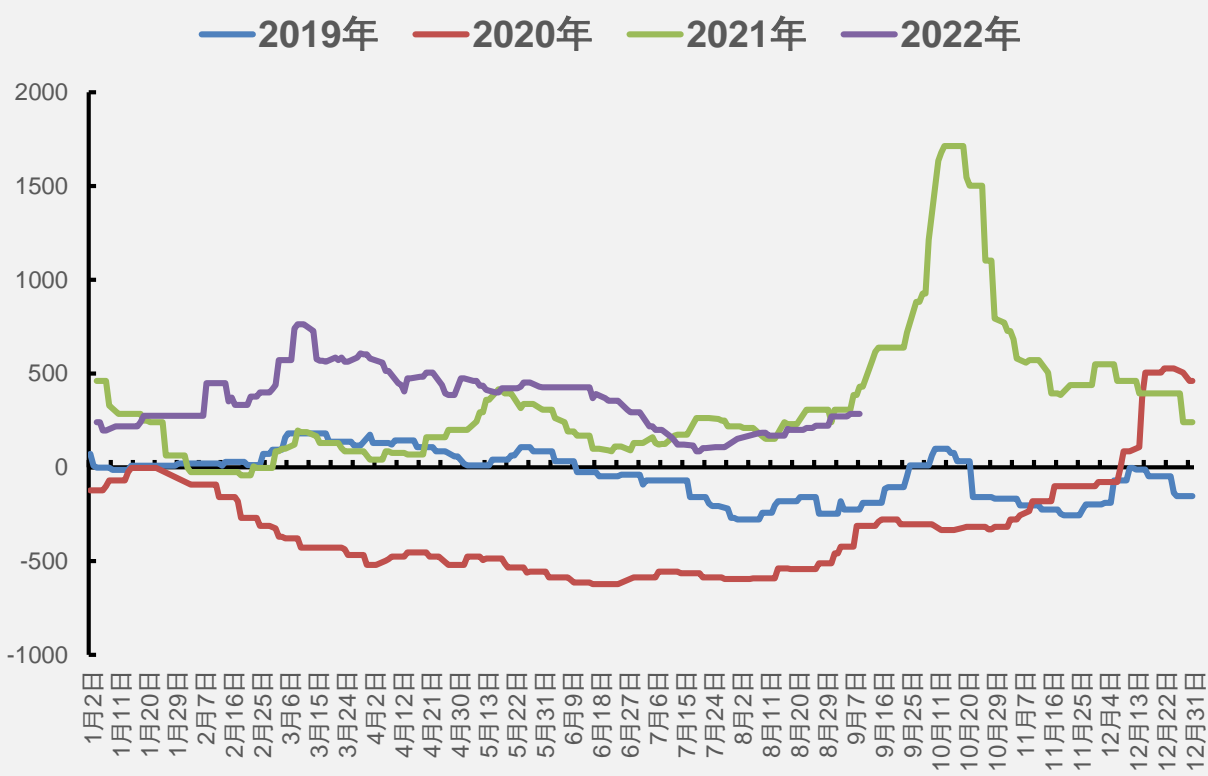
➤目前煤制甲醇利润-512元/吨，煤制甲醇亏损幅度扩大，甲醇产量有增加的预期，但增产节奏受低利润影响；天然气制甲醇毛利增加至284.41元/吨。

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

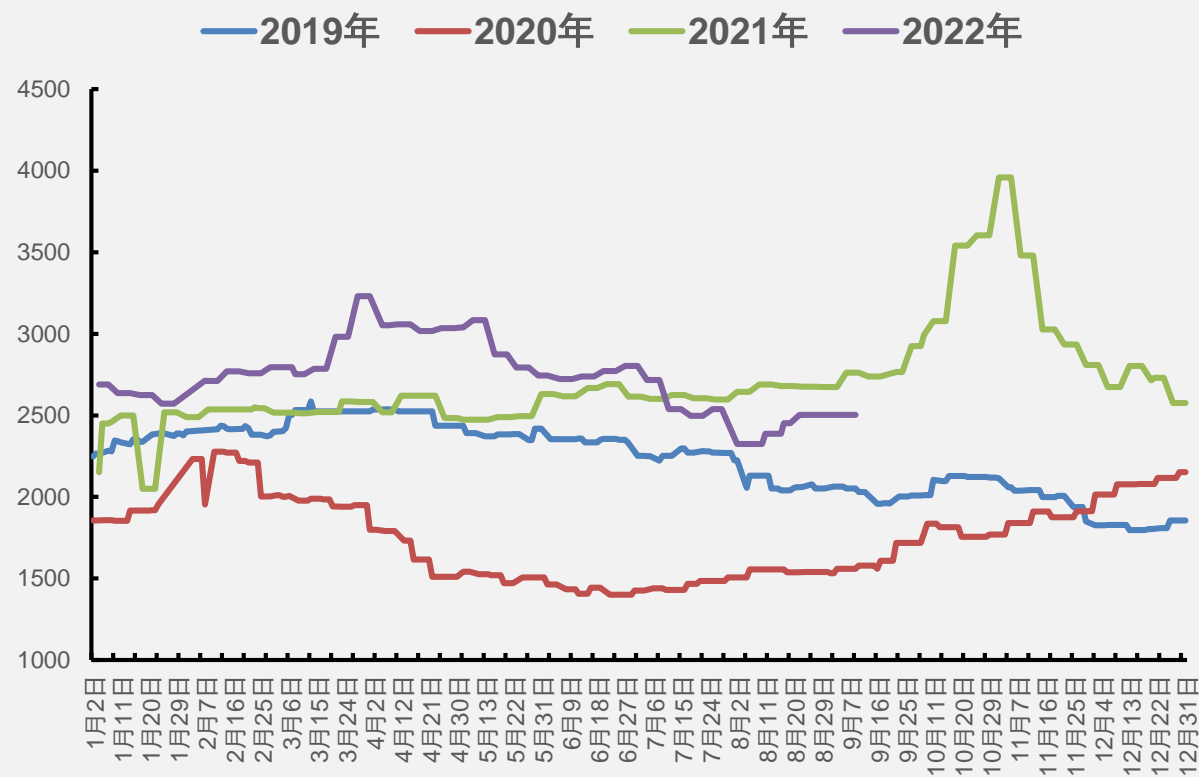


数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

供给端：进出口

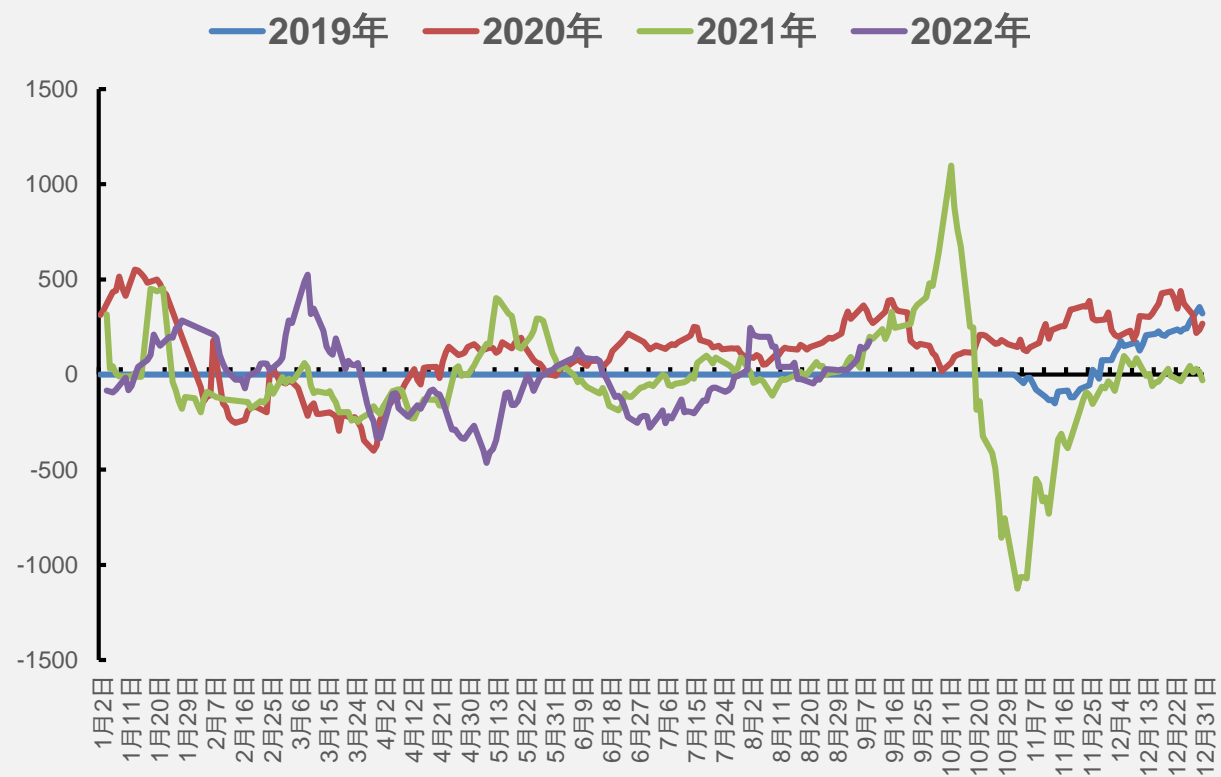
▶ 沙特甲醇成本增加至2502.62元/吨；进口甲醇利润回升至175元/吨。国际天然气价格走高，国外甲醇成本增加、进口利润低位的格局或将继续延续。

沙特甲醇成本



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

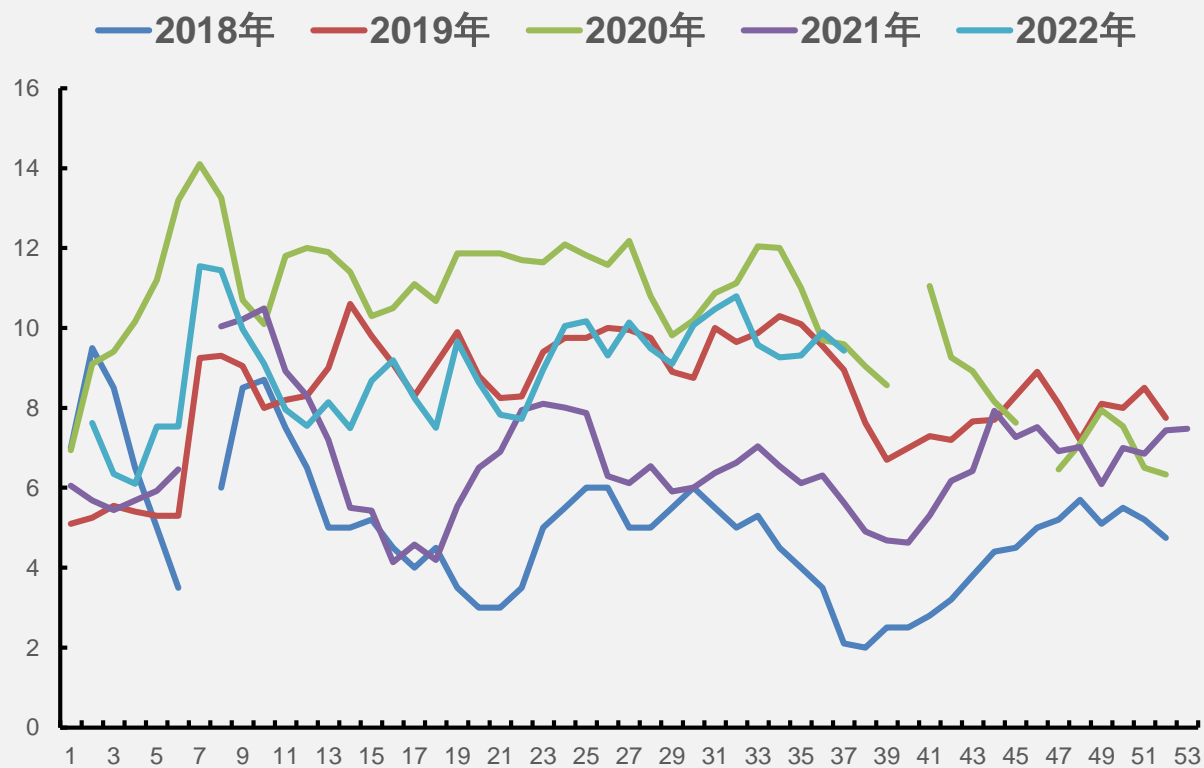
中国甲醇进口利润



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

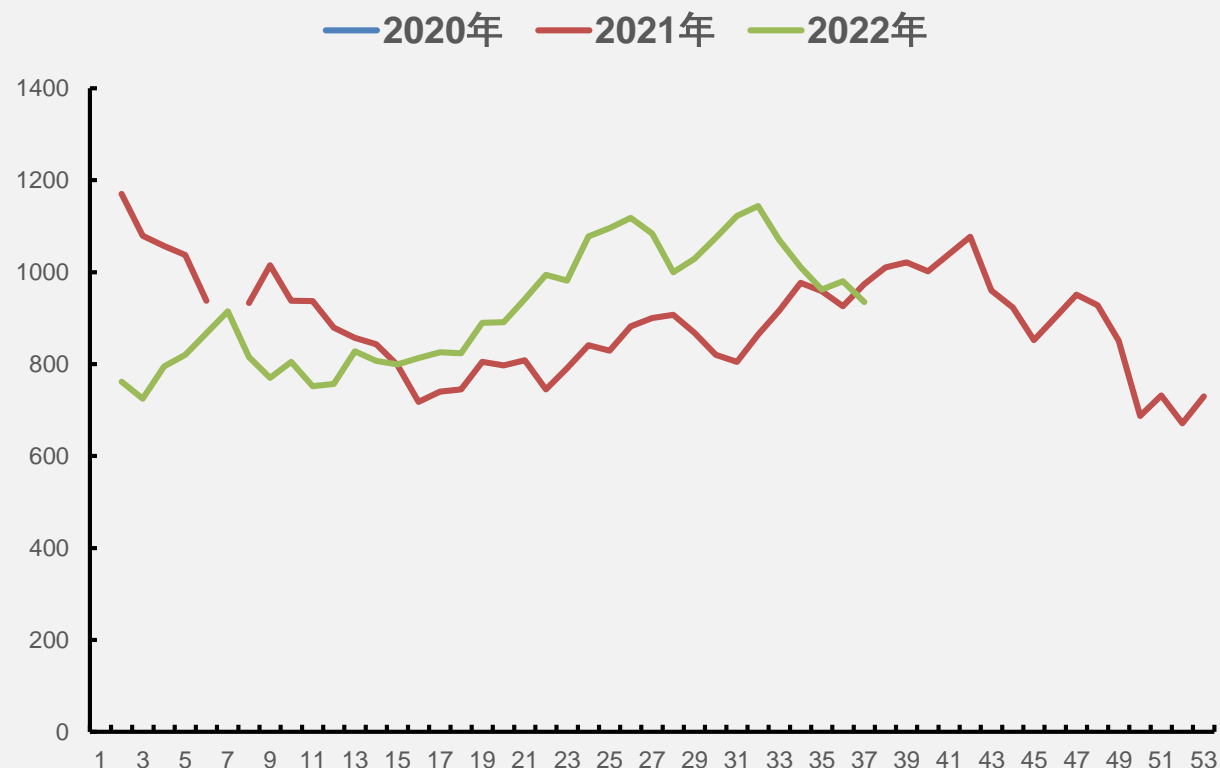
主产区样本企业库存可用天数小幅降低至9.41；港口库存降低至93.5万吨。传统需求改善以及下游烯烃装置开工率走高，甲醇库存降低。目前甲醇增产节奏受低利润影响，而烯烃开工率回升较快，预计短期在产量和进口量未大幅增加的情况下，港口或仍将降库。

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（千吨）



数据来源：卓创资讯，中辉期货研发中心

- **基本面总结：**传统需求边际改善，烯烃装置开工率大幅增加。煤制甲醇利润-512元/吨，低利润影响甲醇装置开工节奏。短期甲醇供需边际紧张。进口利润恢复，9月进口量有增加预期。短期来看，甲醇供应端未大幅增产的情况下，甲醇港口和企业库存或仍会降低。
- **行情展望：**短期供需边际紧张，库存降低，偏强看待。中长期需关注煤炭价格、煤制甲醇装置的开工情况。

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