



招金期货
ZHAO JIN FUTURES



甲醇产业发展与期货

2020-09-05

规范

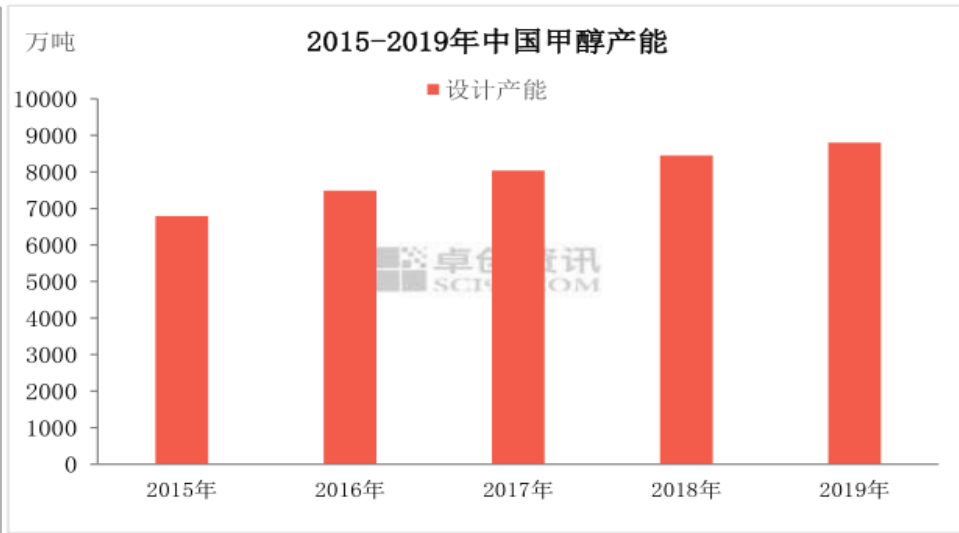
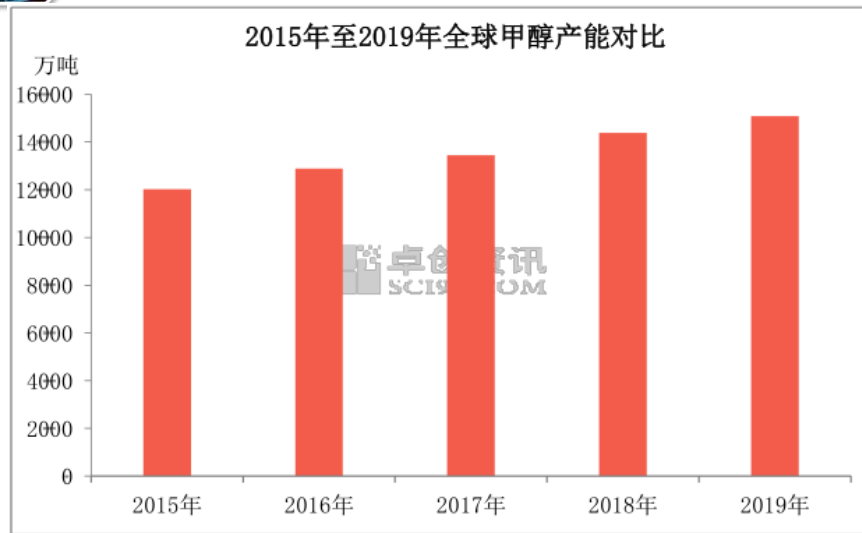
专业

创新

共赢



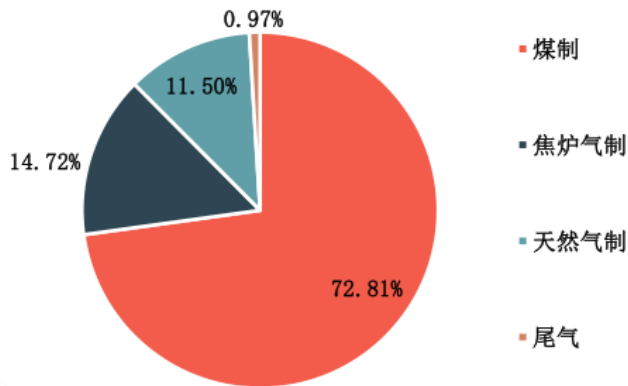
我国甲醇产业发展现状



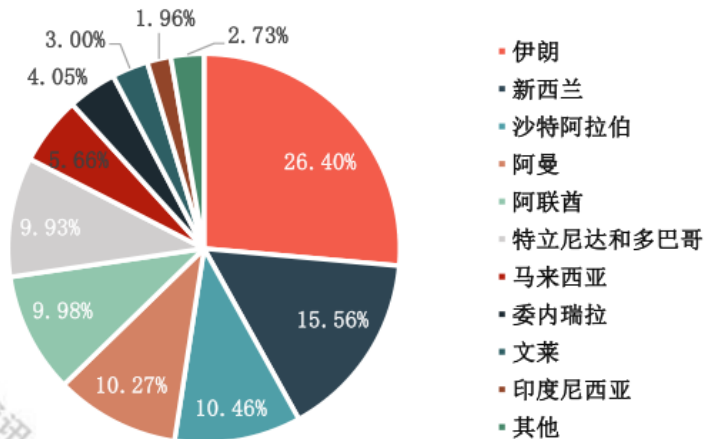
截止目前，全球总结拥有约1.6亿吨/年甲醇产能，其中中国占据约9000万吨，全球56%的甲醇产能和60%的甲醇用量集结于中国。甲醇作为重要的精细化工原料和类能源石化产品，已经成长为一个庞大而繁琐的系统化产业。

我国甲醇产业发展现状

2019年中国甲醇产能原料占比



2019年1-9月中国甲醇进口来源国结构



煤炭和焦炉气是我国甲醇主要来源，占据86.5%，进口约占我国甲醇总消耗量的13%，主要进口来源地为中东，东南亚、新西兰及南美。美国甲醇偶尔有抵达中国。



我国甲醇产业发展现状



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

2019年全球甲醇贸易流向图



对于我国沿海华东地区来讲，甲醇来自哪里并不重要，关键价格合适，能够形成规模的运输抵达，华东市场是全世界最复杂的甲醇市场。

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



我国甲醇产业发展现状



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

	华东	山东	备注
货物来源	进口60%，本地10%，内贸30%	本地40%，内贸60%	固定模式
主要下游	MTO70%，传统30%	MTO/P30%，传统70%	比较分散
贸易方式	进口、纸货、现货、转口	现货	
运输方式	远洋60%、内航10%、车运30%	车运	

对于我国沿海华东地区来讲，甲醇来自哪里并不重要，关键价格合适，能够形成规模的运输抵达，华东市场是全世界最复杂的甲醇市场。

规范

专业

创新

共赢

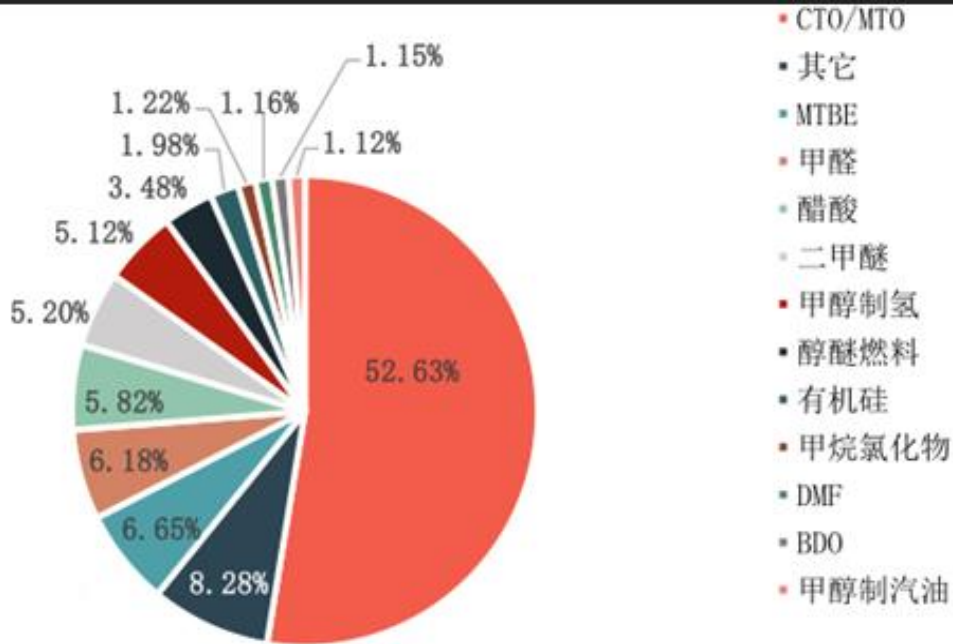
www.zjfc.com



我国甲醇产业发展现状



招金期货
ZHAO JIN FUTURES



甲醇制烯烃一枝独秀，占据53%的消耗，甲醇制氢的发展依旧可以期待，醇醚燃料也在占比提升，甲醇两大属性，基础化工原料，燃料，都具备很大的发展空间。

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com

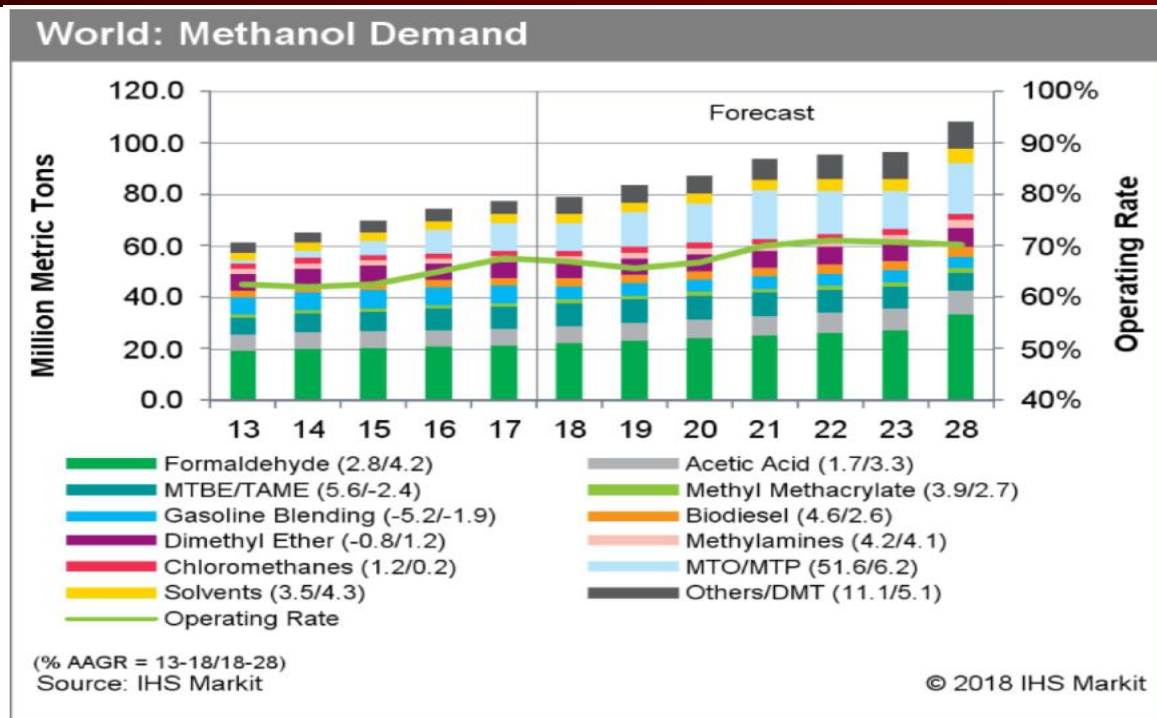


我国甲醇产业发展现状



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

甲醛
MTBE
汽油调和
二甲醚
二氯甲烷
溶剂

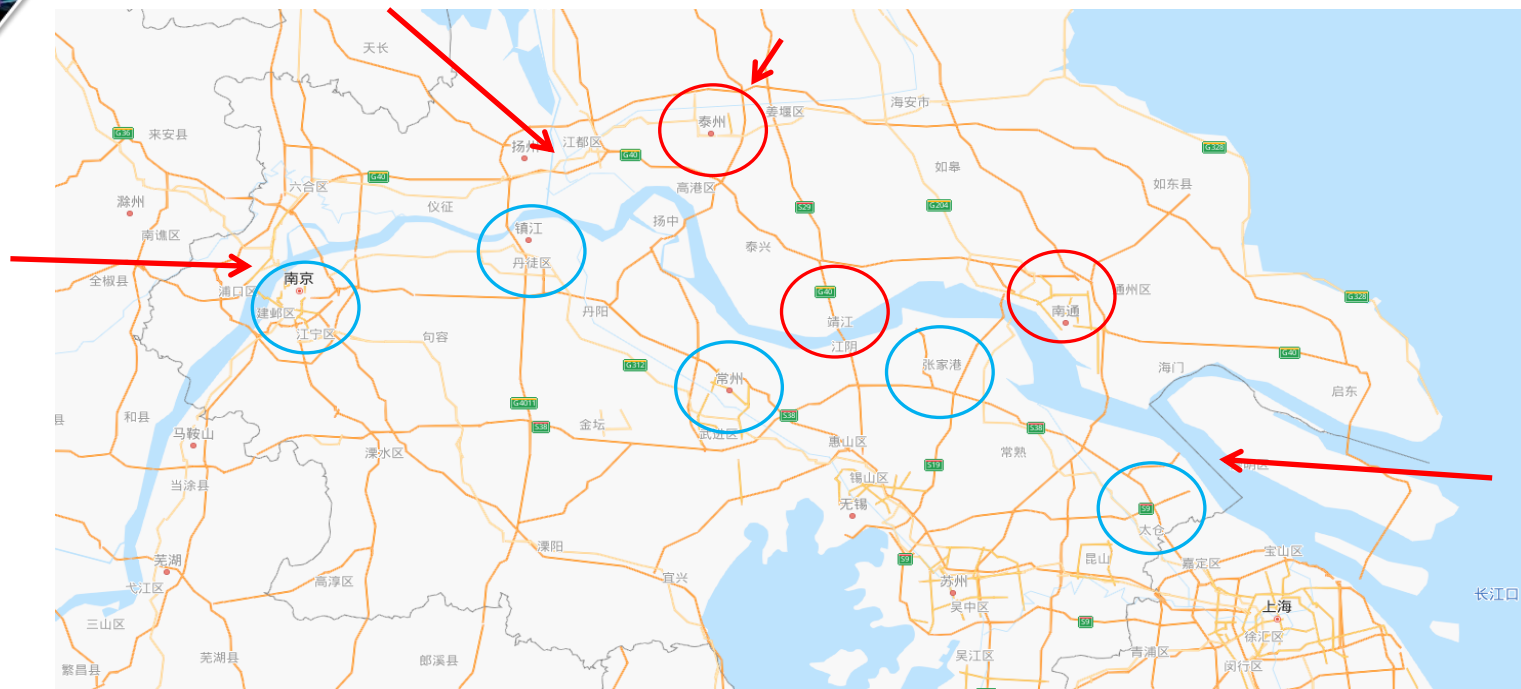


醋酸
甲基丙烯酸甲酯
生物柴油
甲胺
MTO/MTP
其他

即便是甲醇制烯烃占据中国甲醇消耗的半壁江山，但甲醛依旧是全球第一大下游。根据国外机构预测，甲醛醋酸、MTBE依旧是全球用量的三大主力。占据一半消耗。



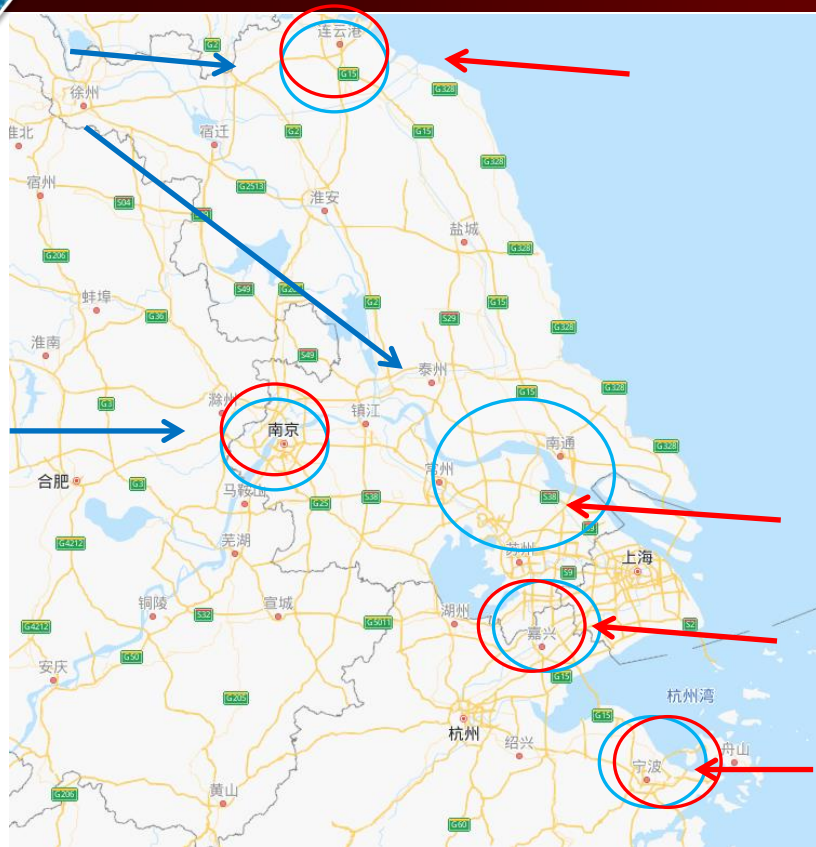
我国甲醇产业发展现状



沿江的主要库区中，江南为太仓、张家港、常州、镇江、南京。江北为南通、江阴、泰州。江北库区存在部分国产货物，对内地价格敏感度更大。



我国甲醇产业发展现状



华东主要的进口地和主要的下游基本重叠，但存在一个太仓-张家港-南通的集中进口分销地，和一个长江江运主要接收地的南京地区。

对于华东来讲，逆长江而上的船越来越小，可通行性降低。

最大的进口集散地就是太仓一带。诸多的分散型小下游分部于此周边。

我国甲醇期货发展现状



招金期货
ZHAO JIN FUTURES



自2011年甲醇期货上市起，经历了50吨/手的大合约，10吨/手的现行合约，目前已发展成为主力单边持仓过百万，日交易量120-200万左右的明星品种，为国内诸多使用、贸易、生产型企业提供了良好的避险工具，并且有期权。

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com

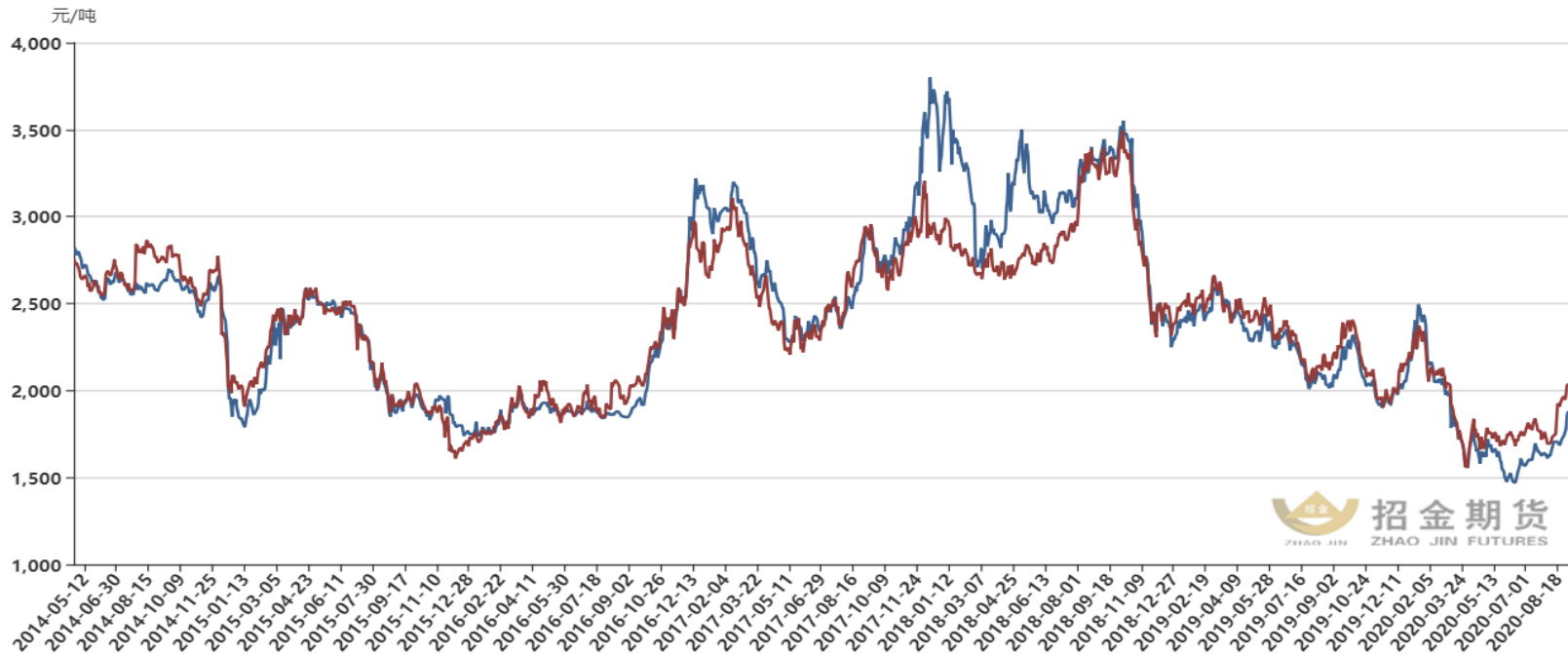


我国甲醇期货发展现状



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

—●— 江苏甲醇现货基准价 —●— 甲醇活跃合约收盘价



在大多数正常时期，甲醇期货与现货的方向一致，涨跌幅度相当，具备保值功能。

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com

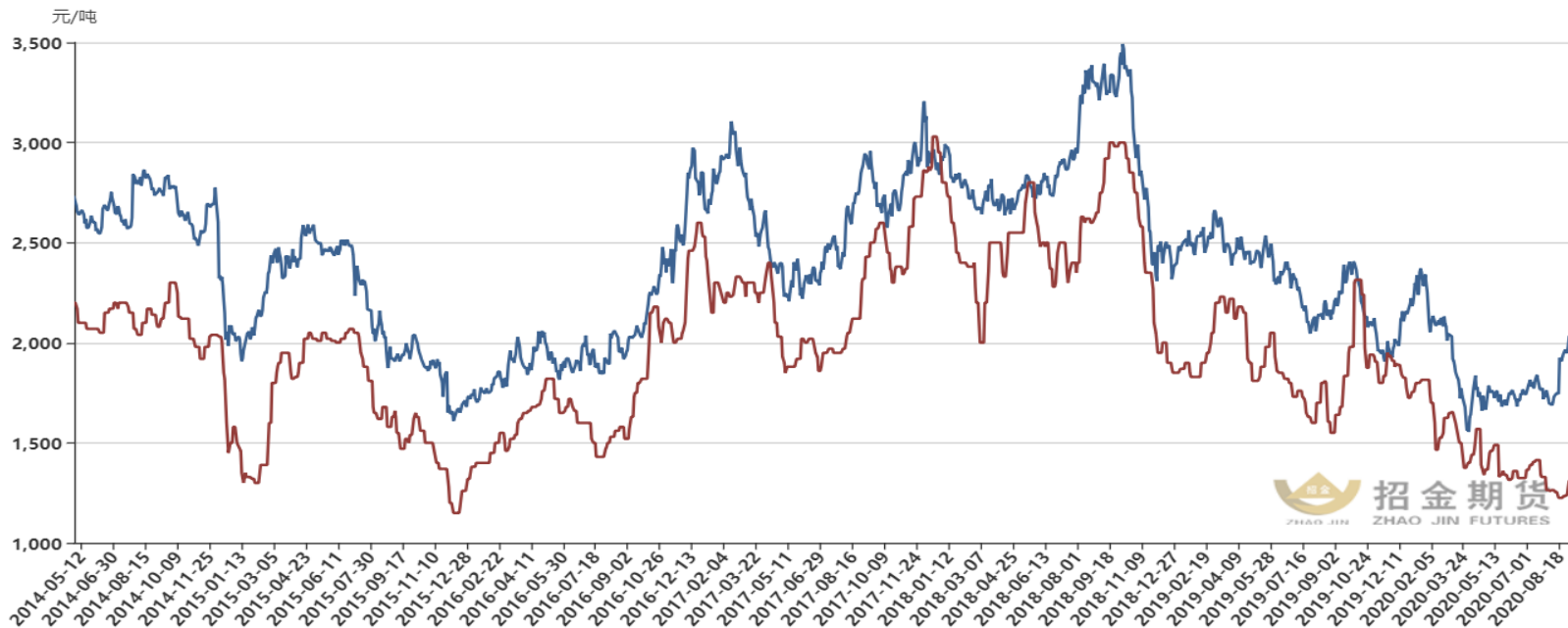


我国甲醇期货发展现状



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

—●— 甲醇活跃合约收盘价 —●— 内蒙古甲醇现货基准价



作为价格发现工具，甲醇对于内地市场的指导作用也非常明显，而且具备一定的领先性。但近年来，价差的收缩使得内地套保、交割不再具有优势。

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



当下市场的问题

品种	上月价格	目前价格	节前开工	现在开工	去年同期
甲醇（华东）	1580	1860	73%	68.62%	65.4%
烯烃（价格pp）	7880	8190	86%	84%	67%
甲醛	810	809	19%	20.5%	28%
MTBE	3900	3760	54%	51.4%	51.78%
醋酸	2500	2354	90%	88.41%	57.62%
二甲醚	2850	2853	27%	23.5%	31%

从目前下游开工的结构来看，醋酸和MTBE的开工非常的好，但二甲醚（占比5.2%）和甲醛（占比6.18%）这两个产品的需求并不尽如人意，而四季度及明年一季度来看，也不存在较大的改善可能，那么短线进口减少状态下，供需大致平衡。

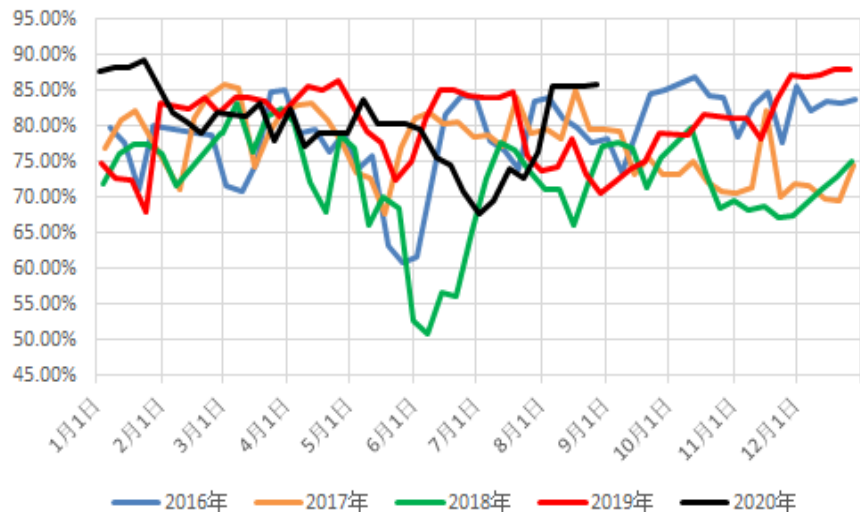


当下市场的问题

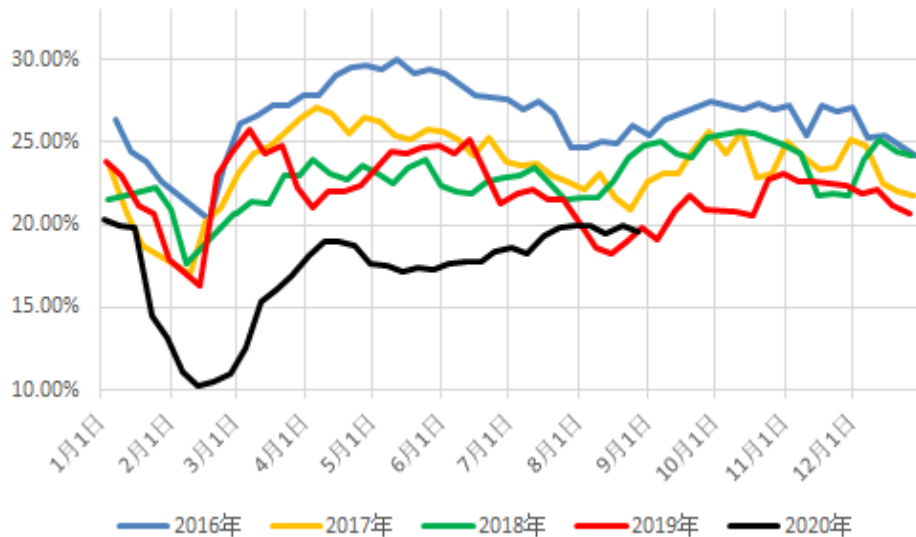


招金期货
ZHAO JIN FUTURES

MTO/MTP开工



传统下游综合开工



单从下游需求来看，甲醇制烯烃的开工已经高于去年同期，而甲醇传统下游的综合开工也已经抵达了去年同期水平，那么需求是没有问题的，只要进口进行适度的减少，就会引发甲醇市场的走高，这一点已经从近期的上涨走势得以印证。



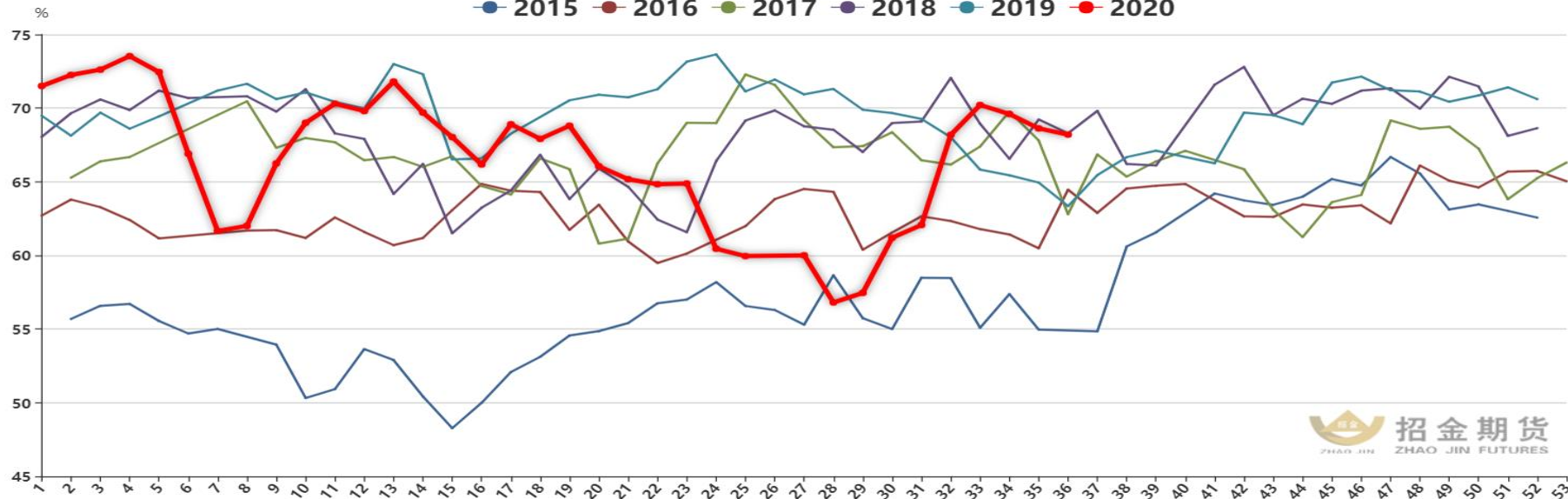
当下市场的问题



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020



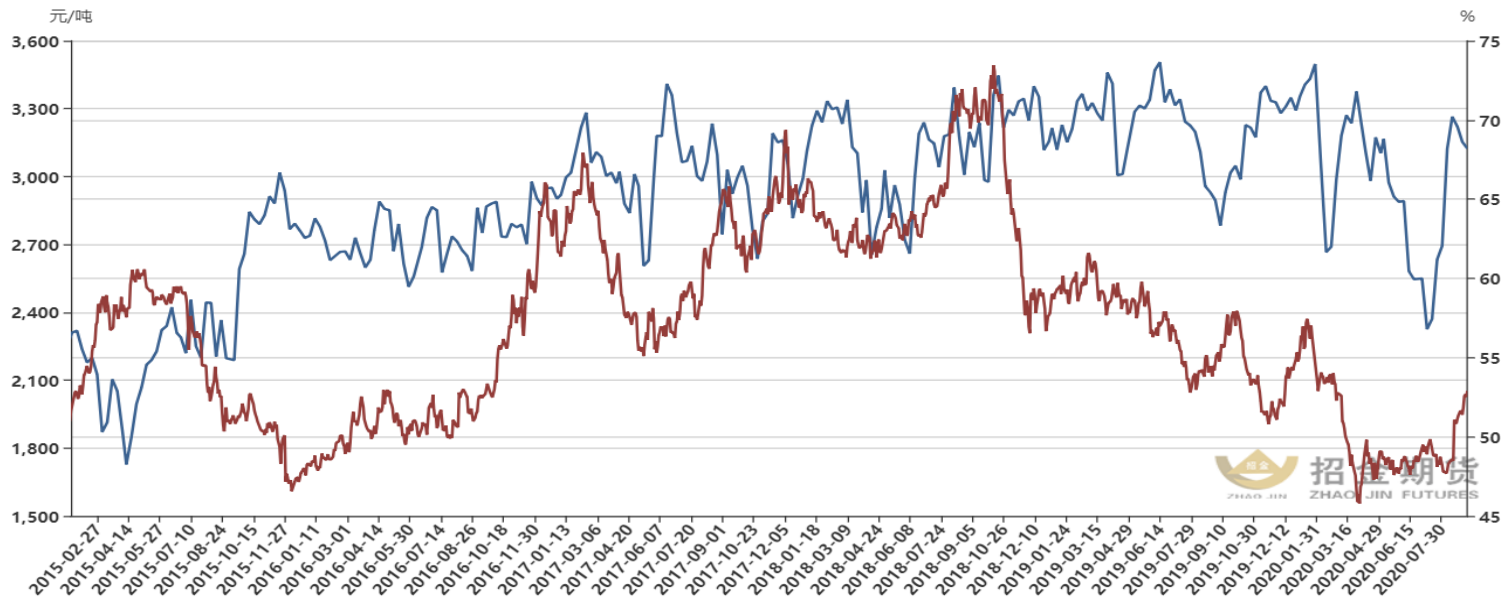
招金期货
ZHAO JIN FUTURES

疫情期间的装置停车与5-7月的大检修决定了未来几个月内甲醇开工再度大幅走低的可能性偏小，内地的供应极为充足，但区域间价差的扩大与收缩将会较为频繁，使得行情越来越难以把握。



当下市场的问题

● 全国甲醇装置周度开工率-卓创资讯(右) ● 甲醇活跃合约收盘价(左)



甲醇装置的开工与期货价格的走势存在较为明显的阶段性负相关性，当下市场依旧面临着甲醇高开工对于价格的打压问题，但近5年来，甲醇装置开工维持65%以下，进口相对偏少时段，价格依旧存在走高可能。



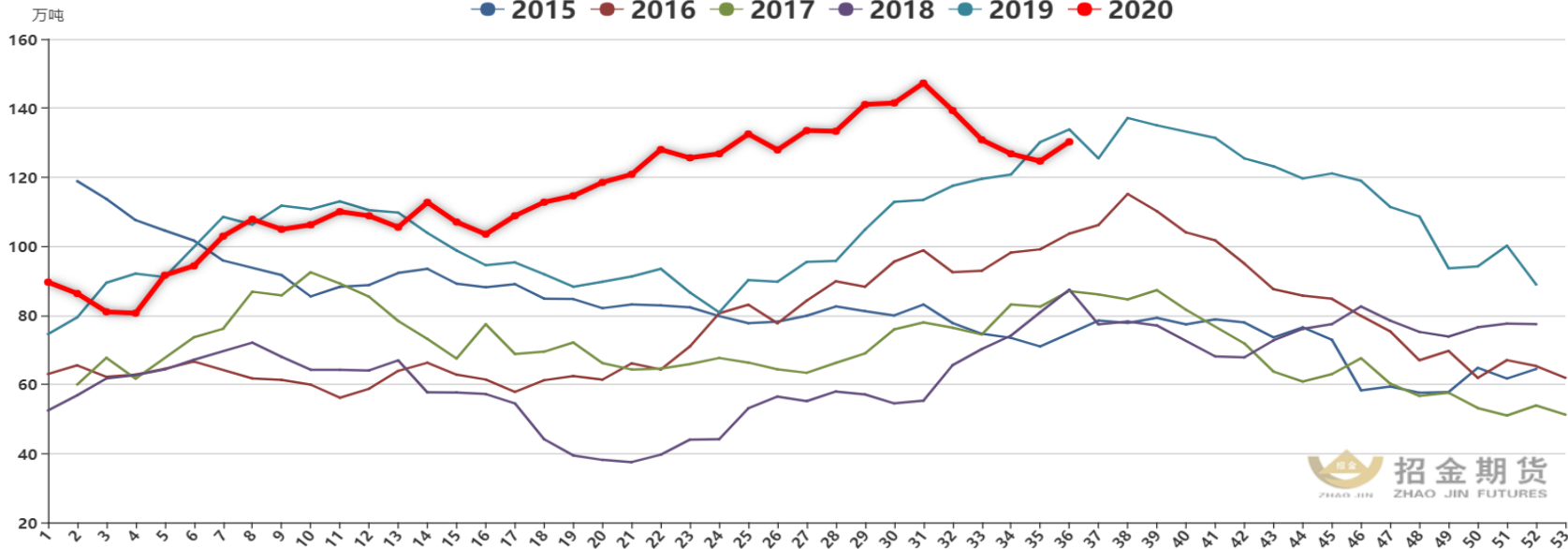
当下市场的问题



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

全国港口甲醇周度库存-卓创资讯

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

甲醇目前的沿海地区库存已经与去年同期基本持平，单就这一问题来看，后市由于内地开工的相对偏高及港口地区可流通货源的减少，将会激化形成两个矛盾，一是内地价格偏弱，港口及期货偏强；二是区域间价差导致的波动率扩大。



总结



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

- 总结：1，我国甲醇市场是一个期现结合较为成熟的市场
（但这种情况目前还有待进一步扩大）
- 2，高开工、高库存、高进口依旧是限制价格上涨的主要因素。
（区域间套利的开启将会再度引发市场大幅波动）
- 3，库存依旧低不了，进口大概率不会少。
（进口市场存在上限瓶颈）
- 4，山东市场将会成长为我国第二大贸易集散地
（期待甲醇期货作用的加强）

（期货有风险，入市需谨慎，以上观点仅供参考，不作为入市依据）

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



招金期货
ZHAO JIN FUTURES



谢谢
Thanks!

规范

专业

创新

共赢