

# 甲醇：年前建议谨慎操作

徽商期货工业品分析师 郑燕

从业资格号：F3040646

投资咨询资格号：Z0017184

成文日期：2022.1.18

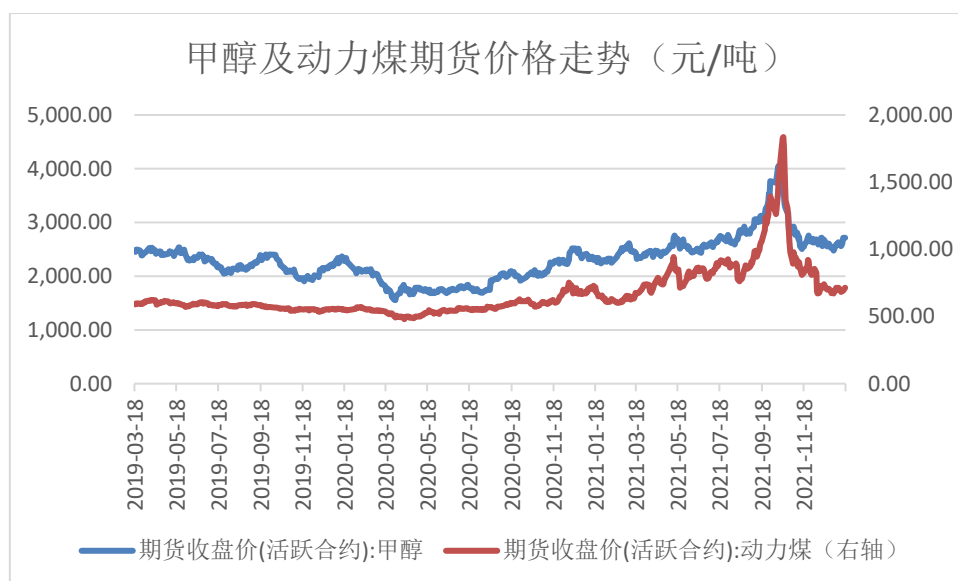
## 一、近期甲醇价格重心上移

1 月份以来，甲醇价格重心有所上移。内地企业春节前存在排库需求，企业库存降至低位，进口货延迟到港，港口累库预期减弱；甲醇装置开工率提升，供应有所恢复，多数 MTO 装置恢复，但甲醛等需求进入淡季；疫情不稳，加之雨雪天气影响，运费涨至高位。总体看，近期甲醇市场多空因素交织影响，甲醇市场价格或寻找再平衡。春节临近，建议谨慎操作。

## 二、煤价影响举足轻重

就我国而言，国内甲醇以煤制为主，近三年以来，煤价在甲醇生产成本所占比例不断提高，据了解目前煤炭在甲醇生产成本所占比例约在 3-4 成，煤炭价格的波动对甲醇价格的影响也有所提升，2021 年在煤价创历史新高后又不断回落的阶段，甲醇市场价格受到显著的影响，与动力煤价格相关性升至 0.88 附近。在保供政策的大背景下，煤炭价格已恢复理性，内地煤制甲醇工厂的利润逐渐恢复，甲醇企业开工率也逐渐上升。后期预计煤炭价格大幅涨跌的概率较小，整体呈现窄幅波动的状态，但对甲醇的影响仍在，煤炭价格近期走强也是支撑甲醇价格重心上移的一个不可忽视的因素，建议继续关注煤炭价格走势。

图 1：甲醇及动力煤期货价格走势图



数据来源: Wind, 徽商期货研究所

### 三、供应增加或限制甲醇涨幅

近一个月甲醇开工率呈现逐步提升的趋势，据 Wind 数据显示，截至 1 月 13 日，国内甲醇开工率约在 73.39%，主要因近期暂无新增停车及减产装置，但有前期停车及减产装置恢复，如中原大化、云南解化、山西亚鑫、重庆卡贝乐、安徽临涣，从而导致整体恢复率高于损失率，开工率上涨。13 日当周甲醇周度产量约在 156.08 万吨，较前一统计值增加 2.23 万吨。基差方面，据统计截至 1 月 17 日，江苏甲醇主流价约在 2730 元/吨，基差-44 元/吨，可见近期随着供应增加，基差呈现走低趋势，现货对期货价格支撑减弱。

图 2：国内甲醇开工率走势图



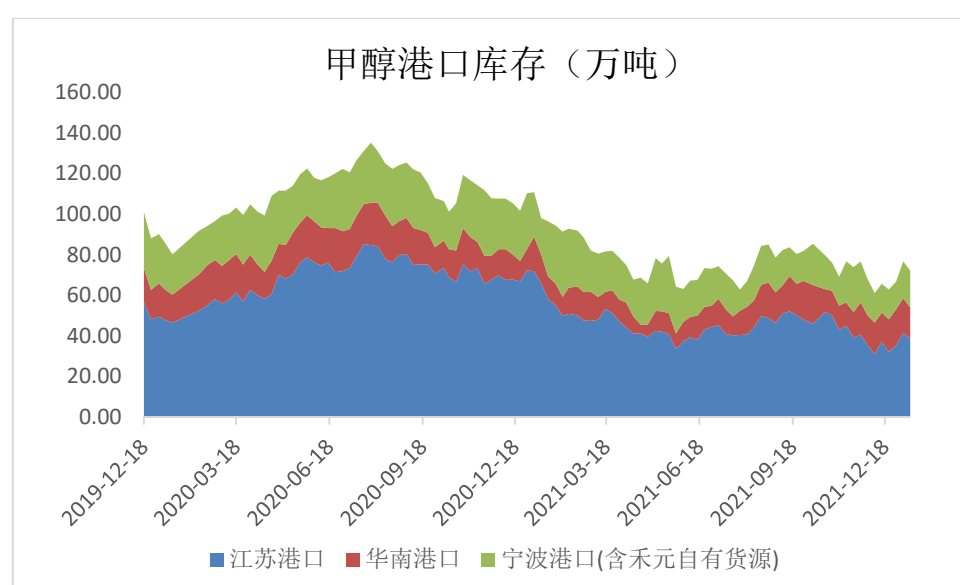
数据来源: Wind, 徽商期货研究所

需求端来看, 近期烯烃需求有所转好, 而传统需求依然没有太大起色。据隆众资讯数据统计, 截至 1 月 14 日, 华东 MTO 开工率约在 66.17%, 较前一统计值增加了 3.65 个百分点, 华东地区主流烯烃工厂基本多维持运行, 个别装置负荷不断提升, 如南京诚志二期与大唐国际装置均提升至 9 成。传统需求方面, 国内多数醋酸装置恢复正常运行, 醋酸企业整体开工维持高位; 山东、河南、河北、安徽、广西部分甲醛装置降负运行, 本周开工走低; 神驰、齐发 MTBE 装置继续检修, 成泰节后恢复开工, 开工跟随小幅提升, 其他装置暂无波动, 维持正常负荷为主。

近期内地甲醇市场继续维持排库状态, 据隆众资讯不完全样本统计, 截至 1 月 12 日, 内陆地区部分甲醇代表性企业库存量约 36.94 万吨 (西北 18.65 万吨, 华东 7.36 万吨, 华北 3.51 万吨, 华中 2.35 万吨, 西南 4.10 万吨, 东北 0.97 万吨), 较上一统计日减少 2.01 万吨, 降幅 5.17%。甲醇港口库存近期累库暂缓, 库存量有所回落, 截至 1 月 12 日, 甲醇港口库存量约在 72.17 万吨, 较前一统计值减少 4.44 万吨。其中华东地区主要以江苏区域去库为主,

近期港口船货抵港速度仍较缓慢，另外南京需求增量以及部分主流区域船发支撑下，库存缩减；浙江地区库存波动不大，MTO 刚需消耗为主；华南广东地区维持海南与广西国产货源补充，但总量有限；而福建地区则周期内无到船；整体刚需消耗使得华南两区域同步去库。

图 3：甲醇港口库存走势图



数据来源：隆众资讯，徽商期货研究所

#### 四、年前建议谨慎操作

近期煤炭价格有所反弹，甲醇成本端支撑增强，叠加油价高位运行，整体市场心态较好。供需面来看，随着甲醇前期停车装置逐渐重启，甲醇供应有所恢复；下游烯烃装置检修减少，烯烃负荷有所增加，需求转好。甲醇企业库存维持去库趋势，港口库存累库也有所放缓，对价格亦有一定支撑。总体看，成本端及需求走强支撑甲醇重心上行，但供应增加，基差走低，现货对期货价格支撑或减弱，叠加春节临近，市场心态多变，建议谨慎操作。

风险提示：煤炭价格走势、供需变化、市场消息等

**【免责声明】**本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。