

甲醇期货基本面介绍

宝城期货

陈栋



主要内容

1

甲醇期货品种介绍

2

甲醇上下产业链介绍

3

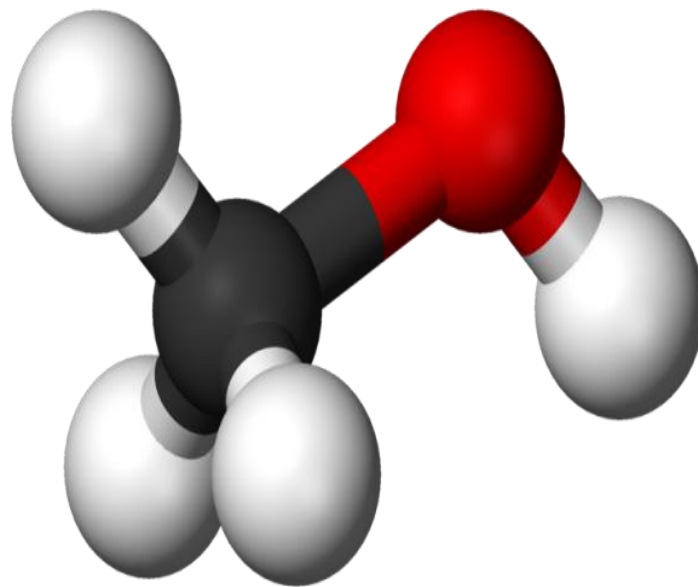
甲醇价格影响因素介绍

一、甲醇期货品种介绍

甲醇品种介绍

甲醇，又名木醇，化学分子式为 $\text{CH}_3\text{-OH}$ ，为无色、略带醇香气味的挥发性液体，能溶于水。甲醇既是重要的化工原料，也是一种燃料。

甲醇分为工业甲醇、燃料甲醇和变性甲醇。目前以工业甲醇为主。凡是以煤、焦油、天然气、轻油、重油等为原料合成的，其质量指标符合国标GB 338-2004要求的，都是工业甲醇。



甲醇期货合约介绍

表、郑州商品交易所甲醇期货合约

交易品种	甲醇
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金比例	合约价值的5%
合约交割月份	1-12月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午 9：00-11：30，下午 13：30-15：00，夜盘 21：00-23：00
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	MA
上市交易所	郑州商品交易所

甲醇期货交割标准

表、郑州商品交易所甲醇期货合约交割质量标准

项 目	指 标		
	优等品	一等品	合格品
色度/Hazen单位（铂-钴色号） \leq	5		10
密度（ ρ_{20} ）/（g/cm ³ ）	0.791-0.792	0.791-0.793	
沸程（0℃，101.3kPa，在64.0℃~65.5℃范围内，包括64.6℃±0.1℃）/℃ \leq	0.8	1.0	1.5
高锰酸钾试验/min \geq	50	30	20
水混溶性试验	通过实验（1+3）	通过实验（1+9）	-
水的质量分数/% \leq	0.10	0.15	-
酸的质量分数（以HCOOH计）/% \leq 或碱的质量分数（以NH ₃ 计）/% \leq	0.0015	0.0030	0.0050
	0.0002	0.0008	0.0015
羰基化合物的质量分数（以HCHO计）/% \leq	0.002	0.005	0.010
蒸发残渣的质量分数/% \leq	0.001	0.003	0.005
硫酸洗涤试验/Hazen单位（铂-钴色号） \leq	50		-
乙醇的质量分数/% \leq	供需双方协商		-

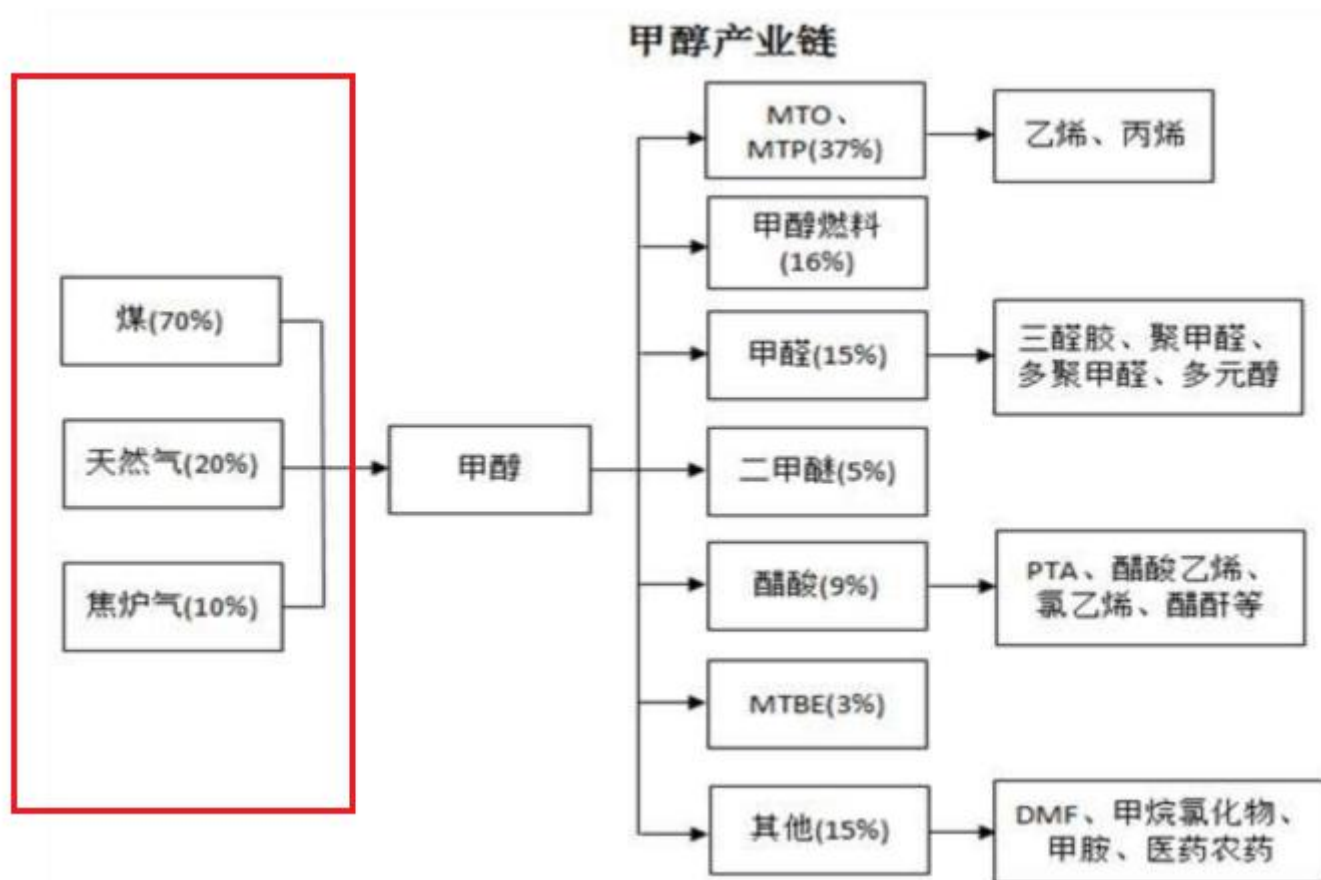
二、甲醇产业链介绍

甲醇产业链介绍——原料端

▲ 甲醇生产的主要原料是一氧化碳和氢气，转化过程不产生任何副产品，没有污染物排放。

▲ 欧美、中东地区国家主要采用天然气为原料生产甲醇，该工艺具备投资低、无污染的优点，且无需过多考虑副产物销路。

▲ 我国能源结构具有“富煤贫油少气”特征，缺少廉价的天然气资源和石油资源。因此依靠煤炭原料制造甲醇是主要的生产工艺。



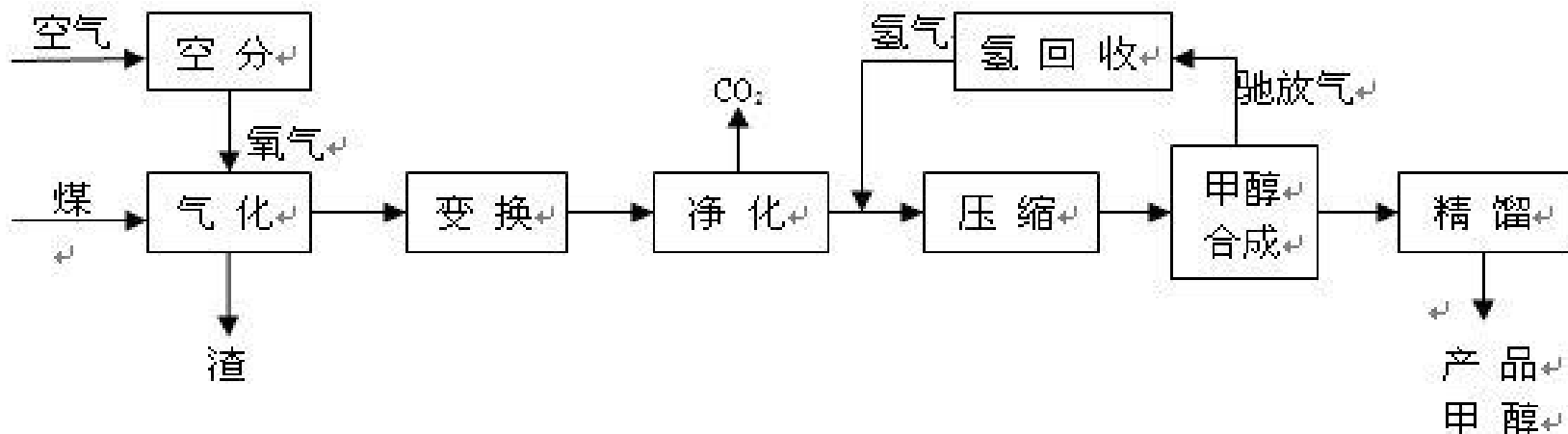
甲醇生产工艺

▲**煤制甲醇工艺**：煤与来自空气中的氧气在气化炉内制得高CO含量的粗煤气，按照一定碳氢比加入，经净化工序将多余的硫和硫化物脱除后得到甲醇合成气，再经过压缩、合成等工序制得含水粗甲醇，最后经过精馏工序精制得到产品甲醇。

▲**天然气制甲醇**：天然气经预转化脱硫后，只需调整合适的水碳比，转化后的合成气即达到甲醇合成的要求。因此天然气制甲醇工艺技术可靠、流程短、设备少、操作简单，适合于建设大型或超大型甲醇装置。

▲**焦炉煤气制取甲醇**：目前，世界上只有中国大规模地采用**焦炉煤气制取甲醇**的技术。焦炉煤气制取甲醇的关键技术是将焦炉煤气中的甲烷及少量多碳烃转化为一氧化碳和氢气，加压合成粗甲醇，经过精馏产出产品甲醇。

煤制甲醇工艺图



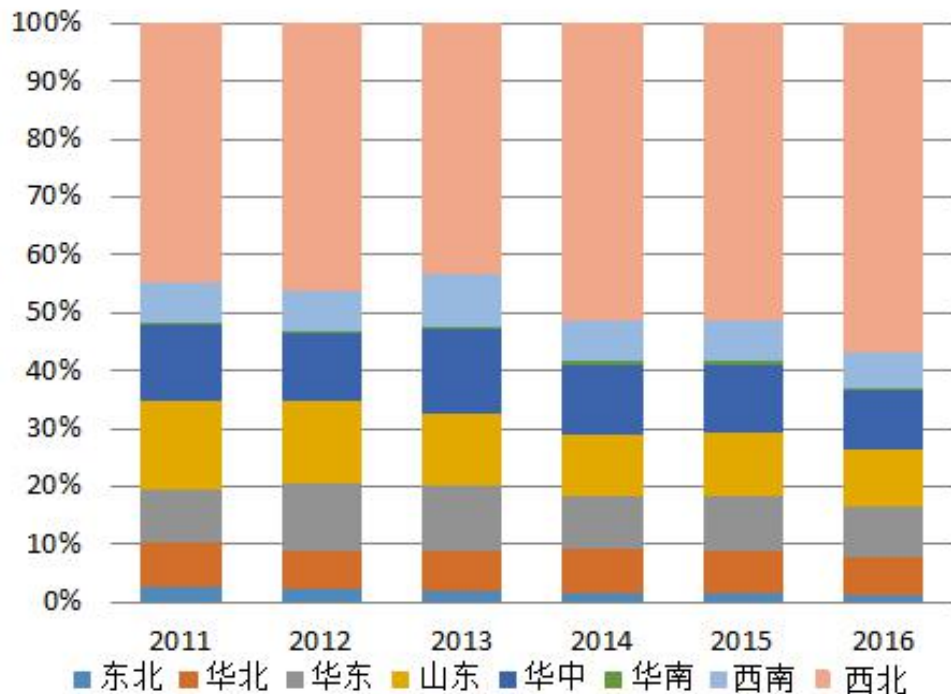
煤制甲醇产能分布



国内煤制甲醇主要集中在几大区域，从东往西看，山东和华中比较多，山东800多万吨的产能。华中的河南等省份产能约600多万吨。西北地区最多，达到了4000多万吨的产能。西南稍微少一点，主要是贵州、重庆大，产能约700万吨的。

煤制甲醇产能区域分布

煤制甲醇产能区域分布占比

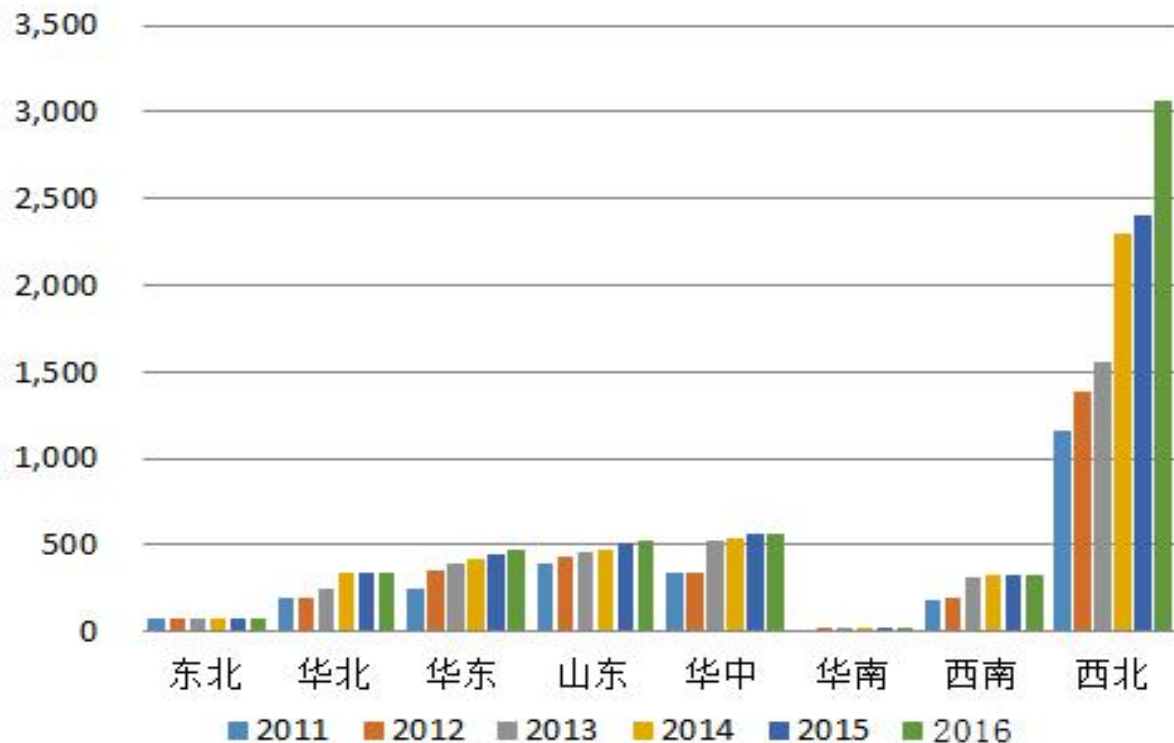


国家为了发展煤化工产业链，在制定发展政策时规定了必须要配备下游煤化工装置，很多企业为了拿西北的一个煤矿，在项目审批的过程当中，必须要涉及到发展相关的下游配套装置，完善产业链。所以最近几年投产的大型煤化工装置都是集中在西北地区。

分地区来看的话，山东和华中在东部沿海的话语权还是比较大的。最主要的是西北地区，而且随着这些煤化工项目的逐步落地，西北的话语权是越来越大，已经超过50%，接近60%。

煤制甲醇产能分布

煤制甲醇产能区域分布



2011年到2016年各区域煤制甲醇的产能投放。除了西北地区，其他地区的产能基本没有太大的变化，爆发的全部都在西北这个点上。西北地区处于煤炭资源区域，生产的甲醇成本较其他地区偏低。

国内煤炭供应偏紧 煤制甲醇成本抬升

图、动力煤期货价格走势



随着全国气温普遍攀升，“三伏天”效应导致居民用电负荷明显增加，耗煤用电需求将较快增长。而国内口库存连续降低及北港因降雨发运较消极影响，部分省份电厂库存持续减少。同时产区节后虽有复产，但供应释放增量依然有限，导致动力煤供需结构依然偏紧，由此推动动力煤期货2109合约在7月初回撤至775元/吨一线后止跌反弹，重新开启一轮上涨走势，期价在本月下旬一度逼近930元/吨整数关口，距离前期今年5月12日的高点944.2元/吨仅一步之遥。

国家近期出台了多项保障煤炭供应的措施，通过在建煤矿投产、在产煤矿产能核增、煤矿智能化改造扩产、煤矿产能衰减接续项目达产等方式，合计新增优质先进产能逾1.4亿吨/年。下半年还将新增优质产能近1.1亿吨/年。预计到9月初煤炭供应紧张的局面有望逐步缓解，届时煤炭价格上涨的动力才会减弱。短期煤炭资源供应紧张局面仍难以改变，尚需等待一段时间，近一个月而言，甲醇期货价格依托不断走高的煤价以及供应偏紧的煤炭，有望继续维持高位偏强格局运行。

西北煤制甲醇成本

西北地区的煤制甲醇企业的一个大概成本，总的成本包括：生产成本、管理成本、财务成本。管理成本就是一些人员费用、杂费。财务成本就是甲醇装置向银行贷款的资金使用利息，以年化6%来核算。

一吨甲醇完全成本=制造成本+管理成本+财务成本					
煤生产甲醇单耗及成本					
项目	单耗	单价(元)	单位成本(元/吨)		
原料煤(T)	1.85	955	1766.75		
燃料煤	0.5	890	445		
冷却水(T)	337.6	0.2	67.52		
电(KW/h)	256.6	0.45	115.47		
蒸汽	0.931	50	46.55		煤制甲醇成本核算
触媒及化学药品			45		
人工			230		
折旧及管理费			240		
财务费用			10.57		
合计			2966.86		西北地区
原料煤：以晋阳无烟煤坑口价（含税）				燃料煤：陕西榆林6000卡动力煤坑口价	
制造成本=2716.29元/吨					
完全成本=2966.86元/吨					

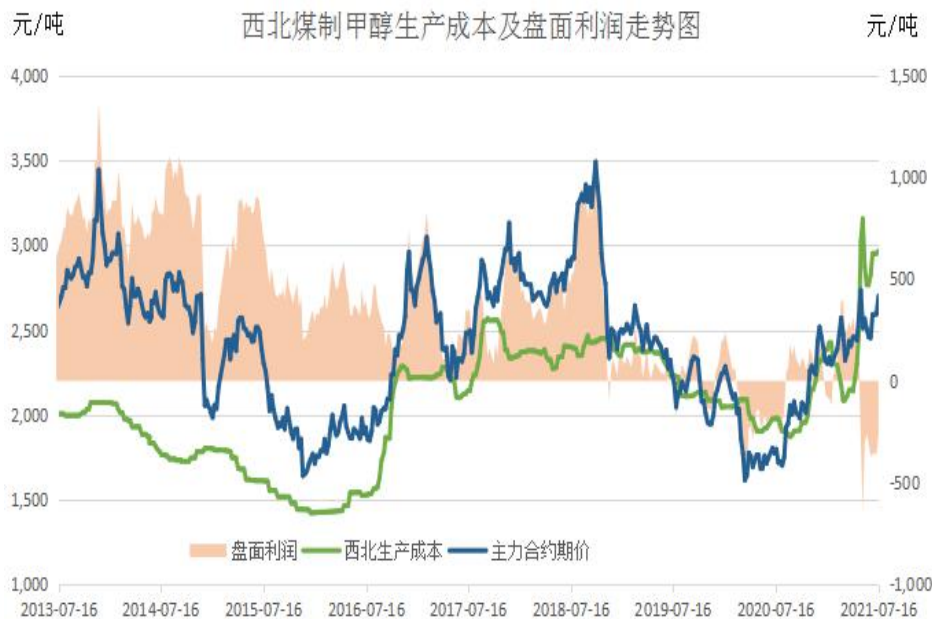
原料（原料煤、燃料煤）及动力的成本一般占到甲醇总成本的75%以上，其中原料煤约占51.8%。

成本支撑明显 利润率修复驱动

图、国内西北地区甲醇市场报价走势图



图、西北煤制甲醇生产成本及盘面利润走势图



计算发现，截止2021年7月中旬末，我国西北地区煤制甲醇制造成本在2716.29元/吨，而完全成本在2966.86元/吨。而7月16日，西北甲醇现货报价维持在2305元/吨。以制造成本核算，西北地区煤制甲醇处于亏损状态，成本利润率在-17.84%左右。截止2021年7月22日，西北煤制甲醇期货盘面利润为10元/吨（制造成本核算），完全成本利润在-240元/吨。

山东煤制甲醇成本

山东地区的煤炭采购成本要比西北地区高，总的成本包括：生产成本、管理成本、财务成本。管理成本就是一些人员费用、杂费。财务成本就是甲醇很多装置你需要银行贷款的，包括你的资金使用利息，以年化6%来核算。

一吨甲醇完全成本=制造成本+管理成本+财务成本					
煤生产甲醇单耗及成本					
项目	单耗	单价(元)	单位成本(元/吨)		
原料煤(T)	1.85	975	1803.75		
燃料煤	0.5	870	435		
冷却水(T)	337.6	0.2	67.52		
电(KW/h)	256.6	0.45	115.47		
蒸汽	0.931	50	46.55		
触媒及化学药品			45		煤制甲醇成本核算
人工			230		
折旧及管理费			240		
财务费用			10.57		华中地区
合计			2993.86		
制造成本=2743.29元/吨					
完全成本=2993.86元/吨					

成本支撑明显 利润率修复驱动

图、国内山东地区甲醇市场报价走势图



图、山东地区煤制甲醇生产成本及盘面利润走势图



截止2021年7月中旬末，我国山东地区煤制甲醇制造成本在2743.29元/吨，而完全成本在2993.86元/吨。而7月16日，山东甲醇现货报价维持在2550元/吨。以制造成本核算，山东地区煤制甲醇处于微盈利状态，成本利润率在-7.58%左右。截止2021年7月22日，山东煤制甲醇期货盘面利润为-17元/吨（制造成本核算），如果是完全成本核算，利润为-267元/吨。

由此可见，今年7月甲醇利润率处于盈亏平衡附近，较今年1-6月份的20%%平均利润率大幅萎缩，后市存在甲醇行业利润率反弹的需要，尤其是在煤炭价格维持高位的背景下。受装置利润率修复的驱动，预计甲醇2109合约后市有望维持偏强格局运行。

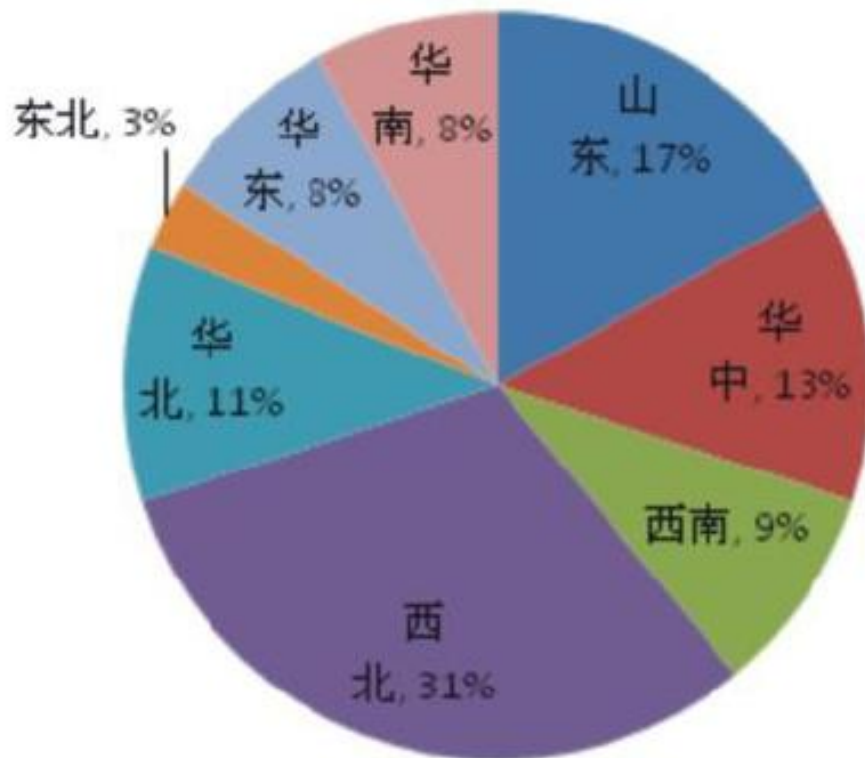
甲醇产业链介绍

甲醇端



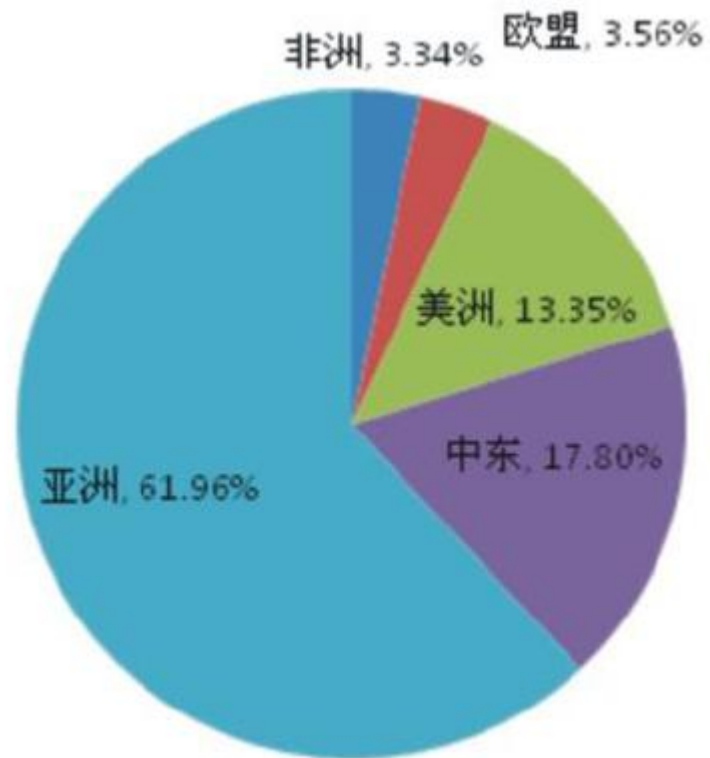
国内甲醇产能分布

向资源地集中成为我国甲醇产能布局的主导趋势。内蒙古、河南、山西、陕西、重庆等地凭借其资源优势，将成为甲醇生产企业最为青睐的地区；山东、河北等传统的甲醇生产大省，受资源总量和环境容量的制约，产能扩张速度将有所放缓。



国际甲醇产能分布

从地域来看，世界甲醇生产主要分布在亚洲、中东和南美，非洲及欧盟地区则相对较少。亚洲占的比例比较大主要是受中国甲醇产能扩张影响。中东、南美天然气资源丰富，甲醇装置也比较集中。



国内甲醇供应压力将逐渐恢复

表、2021年国内甲醇100万吨以上产能明显提升（万吨/年）

产能规模	企业数量	产能（万吨/年）	占总产能比例（%）
产能≥100万吨	24	4243	46.04%
100万吨>产能≥50万吨	37	2316	25.13%
50万吨>产能≥30万吨	40	1327	14.40%
30万吨>产能≥10万吨	78	1259	13.66%
产能<10万吨	11	70	0.76%
全国	190	9215	100%

表、2021年我国甲醇装置检修情况表

地区	企业名称	产能（万吨/年）	装置情况
西北	新奥二期	60	5.8临停，预计检修10-12天
	榆林凯越	70	5.6跳车短停
	世林	30	5.11停车检修，预计为期10天
	府谷	20	5.10停车检修，5.16重启恢复
	金诚泰	30	4.15晚跳车临停，重启时间未定
	渭化	40	5.8起停车检修一周
	陕西黑猫	10	五一期间临停，重启待定
	华亭	60	5.17跳车临停
山东	明水	60	5.5精馏短停，5月底计划检修20天
华北	定州天鹭	20	5.11停车检修，5.16重启恢复
	峰煤	20	5.11短停
	唐山中润	20	环保降负，半负运行
	悦安达二期	20	二期10w5.12检修15天，一期10w5.15检修30天
华中	湖北盈德	50	5.11故障短停
西南	云南先锋	50	原料问题，节后降至半负运行

近年来，由于国内禁止建造年产能少于100万吨的煤制甲醇生产企业等政策的实施，国内大型装置增加明显，同时部分中小落后的装置逐步淘汰，100万吨以上的大型企业在产能中的占比大幅提升。目前全国甲醇产能约9300万吨。

每年3-5月份为国内甲醇企业装置集中检修阶段。一般来讲，3-4月为内地甲醇春检集中期，5-6月虽仍有部分装置计划检修，然相对分散及总量有所减少。随着上半年国内甲醇装置集中检修期过去以后，下半年我国甲醇装置检修量将明显弱于上半年，而上半年开展的检修装置也将陆续在下半年重启，因此下半年甲醇供应压力将形成阶段性回升态势。

国内甲醇供应压力将逐渐恢复

表、2021年我国甲醇新建装置投放明细表

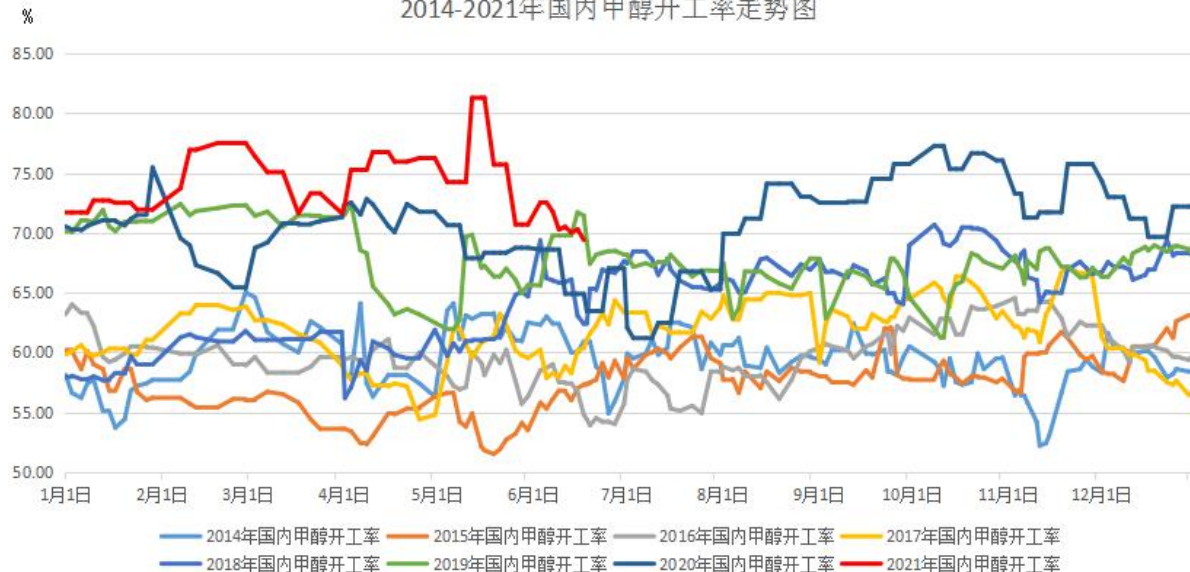
2021年国内甲醇新建装置投放明细表

品种	企业名称	年产能：万吨	投放时间
甲醇	延长中煤二期	60	2021年1月初
	山东盛发	17	2021年1月上旬
	九江心连心	60	2021年1月31日投料
	新疆众泰焦化	20	2021年3月初
	中煤鄂尔多斯能化	100	2021年4月30日出产品
	上海华谊（广西）	180	2021年6月15日投料；6月20日出产品
	山西亚鑫新能源	30	2021年7月底
	安徽临涣	50	2021年9月底投产
	内蒙古黑猫	30	2021年三季度末
	内蒙久泰（托县）	200	2021年9月底投产
	河南延化	30	2021年底至2022年初
	河南安阳顺城集团	11	2021年底附近

据显示，2021年国内约有828万吨甲醇装置投产计划，部分大型项目投产时间多集中在上半年。截止6月底共有437万吨装置投产，投产比例在53%附近，而下半年计划投产装置主要集中在西北等地。

图、2014-2021年我国甲醇开工率走势图

2014-2021年国内甲醇开工率走势图



截止7月15日当周，国内甲醇开工69.40%，月环比下滑0.87个百分点。根据过去7年国内甲醇企业开工率走势来看，步入8月以后，国内甲醇开工率将见底回升。叠加下半年国内甲醇装置检修偏少而运行较多的局面，预计8月国内甲醇开工率将稳步增长，这意味着后期国内甲醇产量和供应压力将逐渐回升。

国内甲醇运输成本

▲我国的煤炭、天然气等能源基地主要分布在西北地区，消费地则集中在华东、华南地区。具体来看，国内甲醇生产装置比较分散，主要分布在蒙、陕、豫、晋等内陆地区或交通不便的西部地区和海南省，而甲醇消费中心相对集中在华东和华南地区，这些地区也是我国甲醛、二甲醚、醋酸、MTBE等下游产品生产的集中地。

▲甲醇行业的生产及消费地区分布情况，决定了当前甲醇国内贸易总体上呈现由西向东流动的态势，交通运输一般也以陆路（火车或汽车）长途运输为主。

▲甲醇作为危化品，其品种特性要求使用专用槽车运输，运输成本在甲醇价格中占有较大比重（15%-30%），因此其变化也会对甲醇价格产生明显影响。

图、我国甲醇内陆运输形势图



海外甲醇装置复产 国内港口累库料提速

表、2021年国际甲醇装置运行明细表

2021年国际甲醇装置运行情况

企业名称	国家	产能(万吨)	装置运行情况
ZPC	伊朗	330	装置运行平稳
KPC	伊朗	66	装置运行平稳
FPC	伊朗	100	装置运行平稳
Marjan	伊朗	165	开工负荷一般
Kaveh	伊朗	230	开工负荷一般
Busher	伊朗	165	装置运行一般
Kimiya	伊朗	165	装置运行一般
Ar-Razi	沙特	500	装置运行平稳
IMC	沙特	150	装置运行平稳
OMC	阿曼	105	装置运行平稳
Salaha	阿曼	130	装置运行平稳
Petronas	马来西亚	236	2套装置运行平稳
BMC	文莱	85	6月20日停车年检
Kaltim	印尼	66	装置运行正常
Methanex	新西兰	230	装置负荷较低
Natgasoline	美国	175	装置负荷运行一般
Methanex	美国	200	装置短停
Fairway	美国	150	装置运行平稳
Methanex	埃及	130	装置运行平稳
MHTL	特立尼达	400	4套装置运行正常, 1套停车中
Metor&Supermethanol	委内瑞拉	233	装置运行平稳
Methanex	特立尼达	255	170w装置运行一般, 85w装置一直停车中

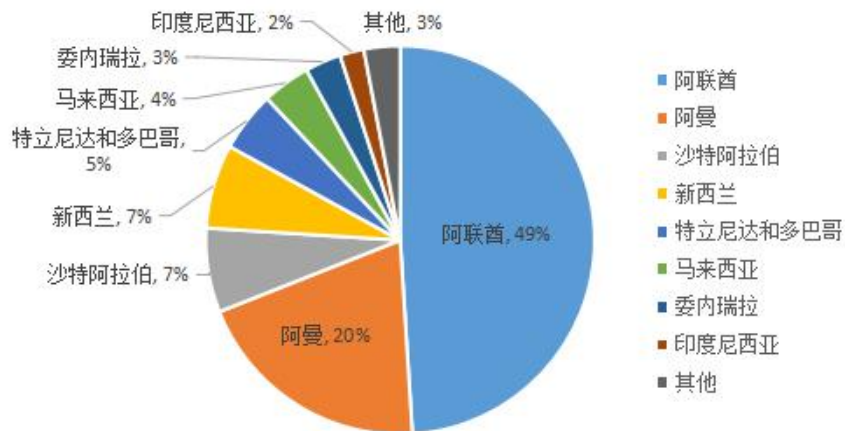
在国际甲醇方面，今年上半年我国甲醇进口量始终处于偏低水平，其背后原因主要是中东进口量始终难有增量、东南亚和南美洲等地装置频繁停车检修、国内价格持续处于全球最低水平、美金长约比例下降等等。

随着2021年4-5月份海外甲醇装置检修状态转入试车以后，未来进口量偏少的困境有望得到改善。据显示，6月开始伊朗Sabalan年产165万吨装置计划试车，同时美国玉皇170万吨装置正在调试，产出在即，预估7月份南美洲货源抵达中国数量迅速提升，尤其是特立尼达货源。

海外甲醇装置复产 国内港口累库料提速

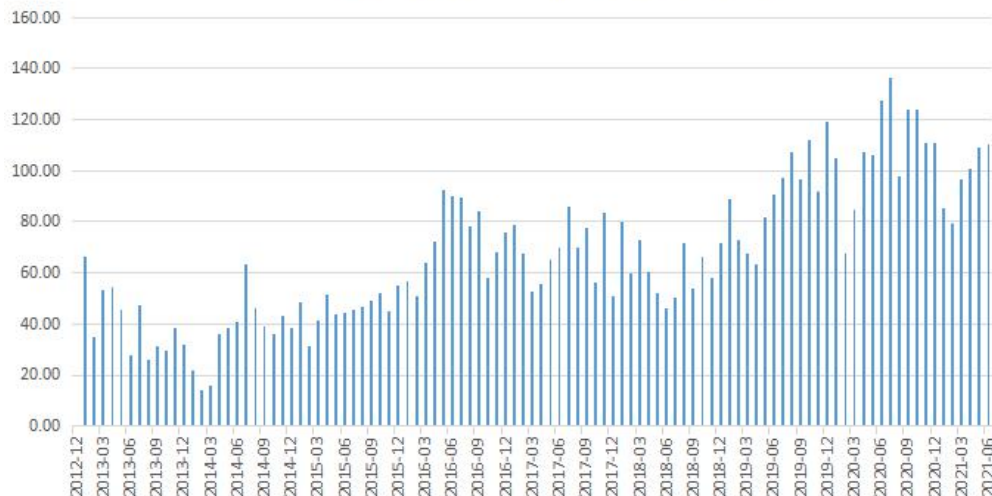
图、2021年6月份中国甲醇主要进口国家分析图

2021年6月份中国甲醇主要进口国家分析



图、2013-2021年中国甲醇进口量走势图（万吨）

2013-2021年国内甲醇进口量走势图（万吨）



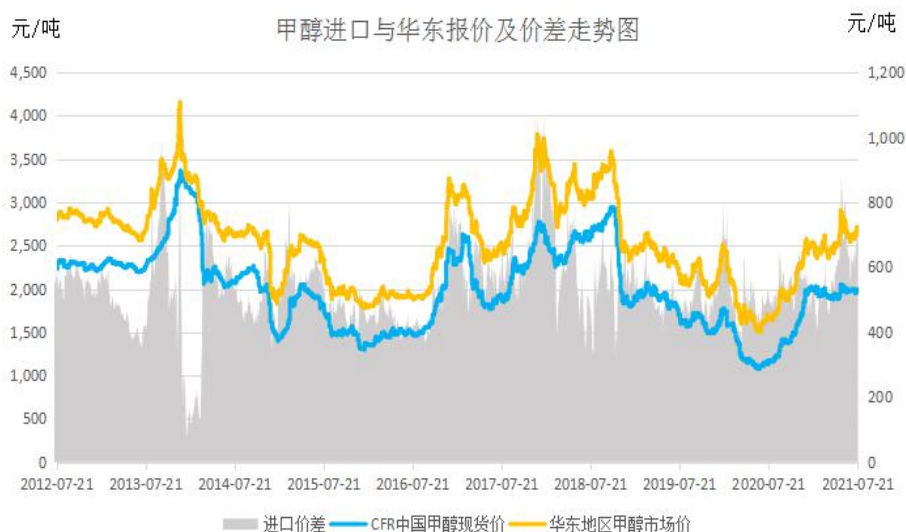
我国是世界上最大的甲醇消费国，同时也是世界上甲醇消费增长速度最快的国家之一，国际上一些大的甲醇生产和贸易企业都将目标对准了中国市场。

2021年1-6月中国甲醇累积进口总量**585.49**万吨。其中6月份进口数量前三的国家：阿联酋、阿曼、沙特阿拉伯；分别占进口总量的**49%**、**20%**、**7%**。

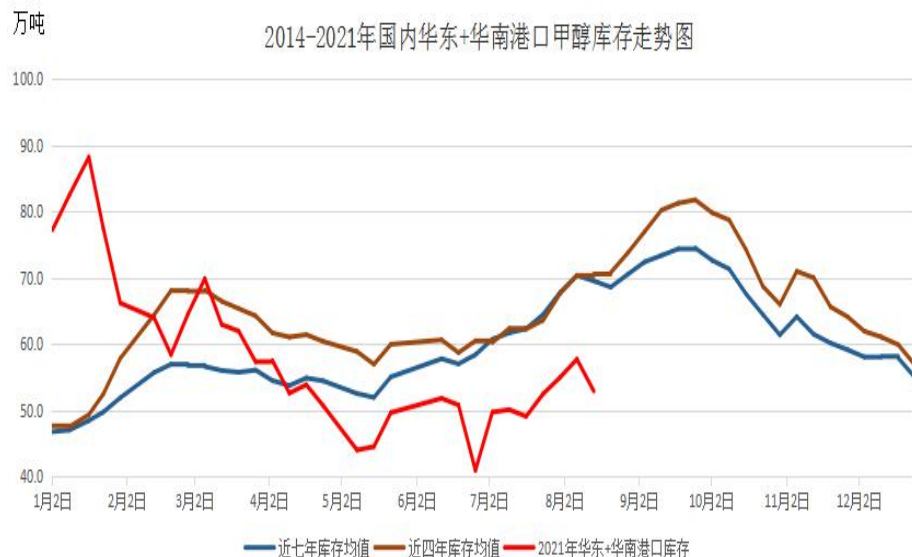
参考7月9日到7月25日沿海地区进口船货到港量在**66**万吨，7月下旬到港压力快速上升，预估7月份甲醇进口量在**120**万吨，较6月份增加**8.51**万吨，环比增加**7.58%**。从长远来看，目前国外多数区域供应有接近饱和的担忧，随着中东其他区域库存逐步累积和国外新增产能的释放，预估**8—11**月份甲醇单月进口量将进一步增加。

海外甲醇装置复产 国内港口累库料提速

图、2012-2021年中国甲醇进口与华东地区价差走势图



图、2014-2021年国内华东+华南港口甲醇走势图

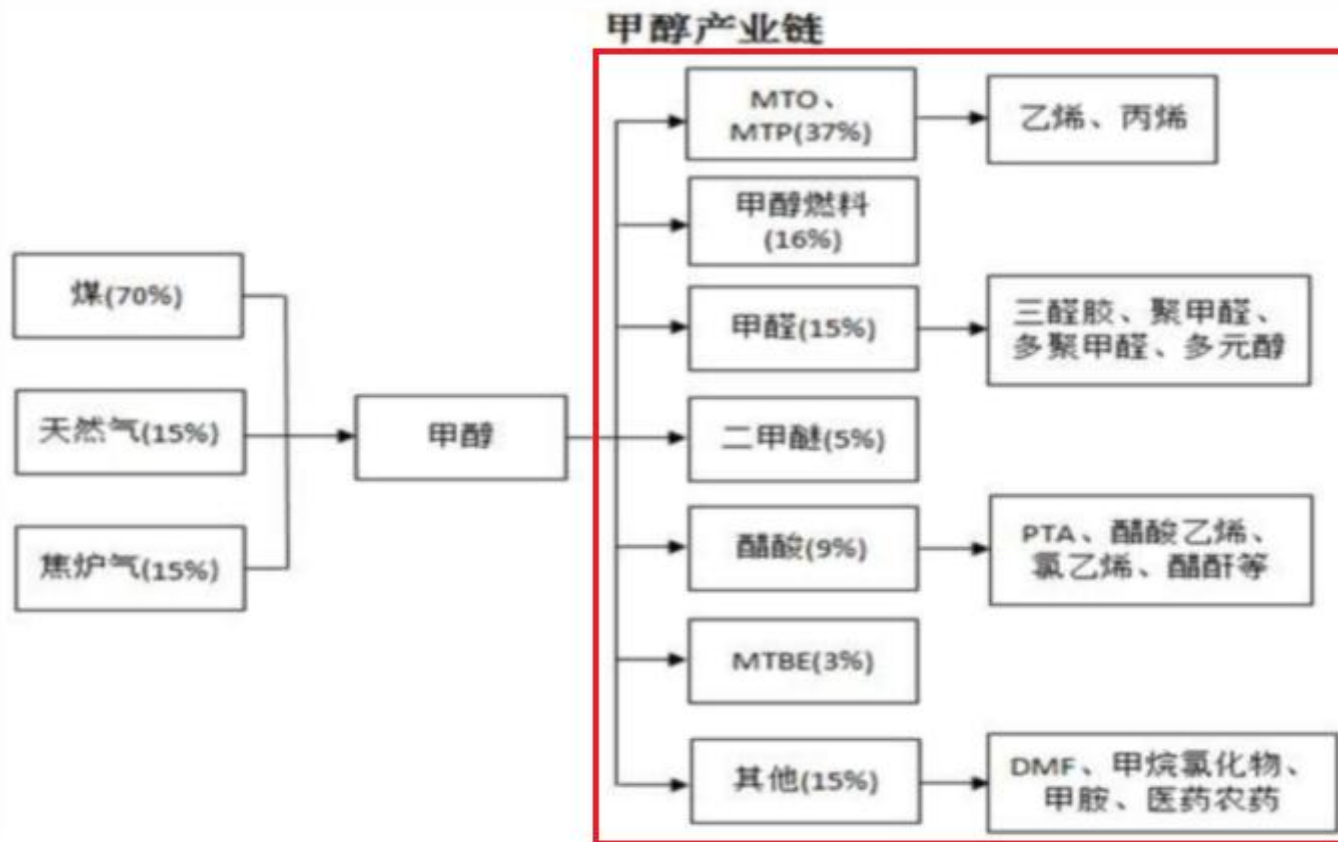


随着海外甲醇船货逐渐增多以后，国内华东和华南港口地区的甲醇库存也从此前的去化转为累库阶段。据统计，截止7月15日，华东港口甲醇库存总量在41.10万吨，较前一周下降4.15万吨，月环比回升7.31%，较去年同期减少40万吨，同比下滑49.32%。华南地区港口甲醇库存11.8万吨，较前一周下降0.65万吨，月环比回升9.36%，较去年同期减少5.9万吨，同比下滑33.33%。目前我国华东和华南地区港口甲醇库存合计为52.9万吨，较近四年同期的平均库存70.5万，下滑24.96%，较近七年同期的平均库存下降23.88%。整体来看，目前国内港口地区甲醇累库速度依然偏慢，主要因为海外装置刚刚步入产出阶段，进口量依然偏少，随着后期船货到港逐渐增加以后，甲醇累库趋势才能迎来提速阶段。

甲醇产业链介绍 需求端

甲醇是一种重要的有机化工原料，下游应用广泛。主要用来生产甲醛、二甲醚、醋酸、甲基叔丁基醚（MTBE）、二甲基甲酰胺（DMF）、甲胺、氯甲烷、对苯二甲酸二甲酯、甲基丙烯酸甲酯、合成橡胶等一系列有机化工产品；

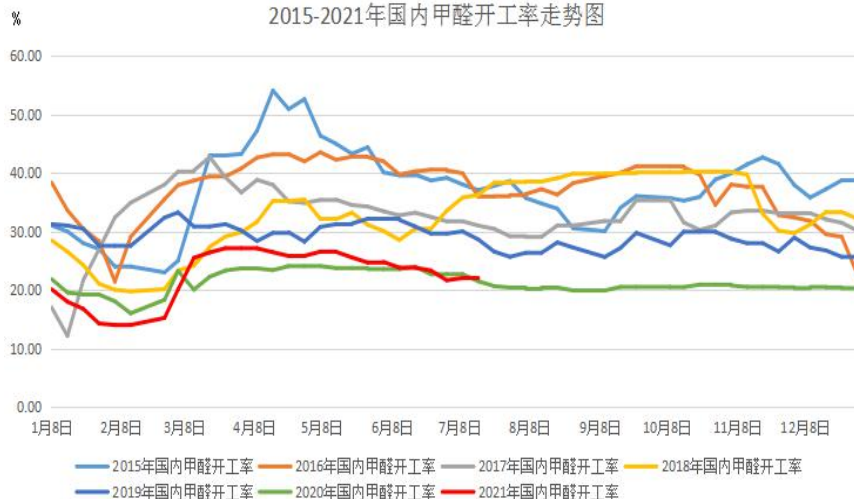
甲醇不但是重要的化工原料，而且是优良的能源和车用燃料，可以加入汽油掺烧或代替汽油作为动力燃料。



传统需求转入淡季

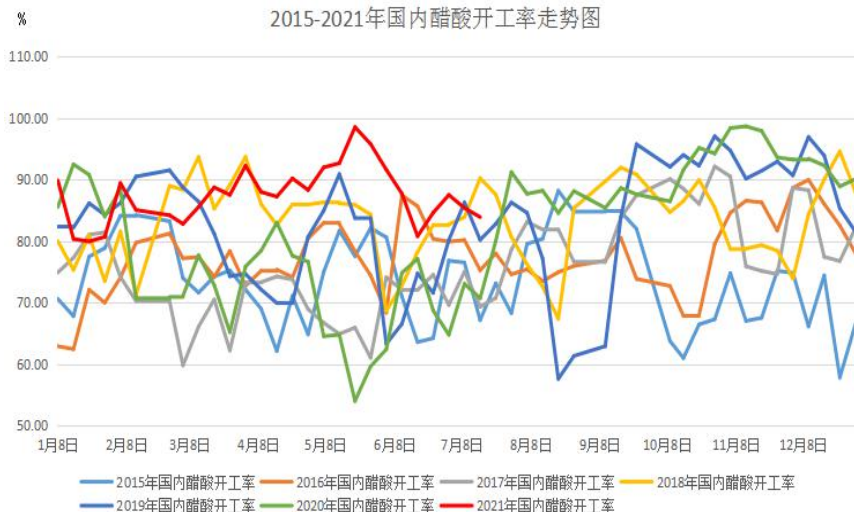
图、2015-2021年国内甲醛开工率走势图

2015-2021年国内甲醛开工率走势图



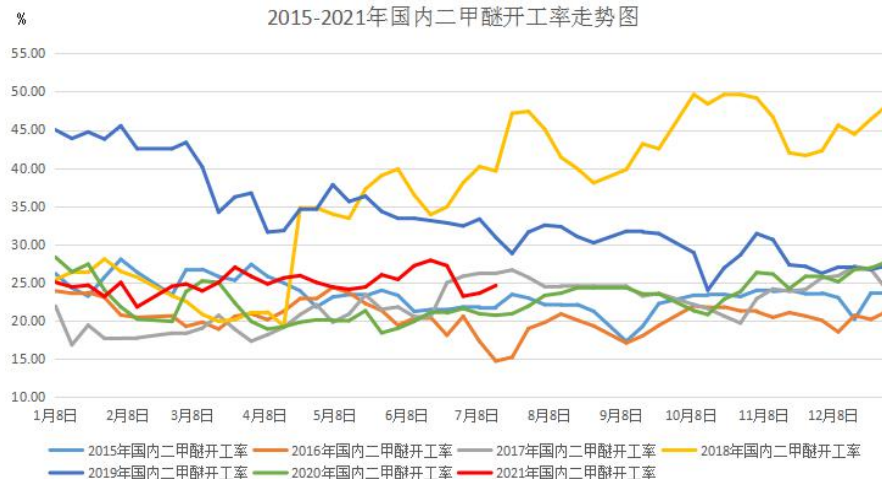
图、2015-2021年国内醋酸开工率走势图

2015-2021年国内醋酸开工率走势图



图、2015-2021年国内二甲醚开工率走势图

2015-2021年国内二甲醚开工率走势图

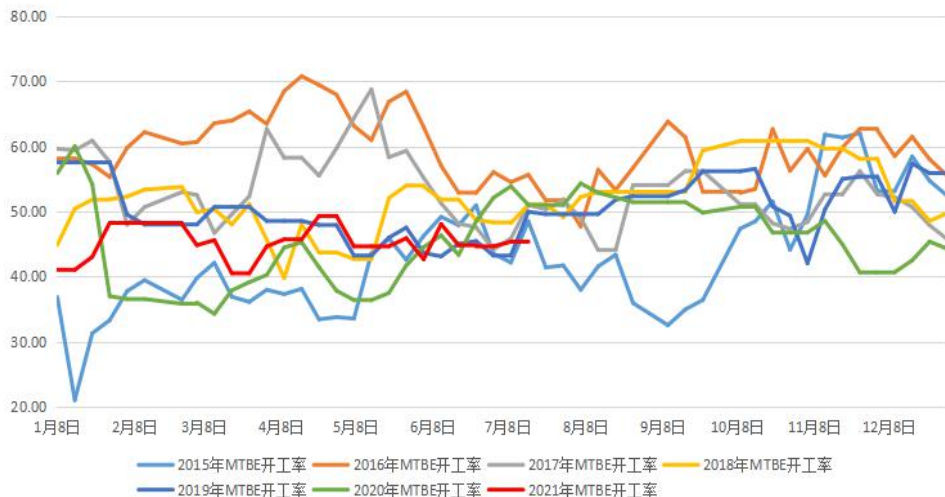


步入2021年下半年以后，甲醇下游季节性淡季效应逐渐体现，且影响度越来越大。在传统消费领域方面，7-8月是二甲醚、甲醛、醋酸等传统需求淡季。按照往年经验，7-8月需求会比全年平均水平下降10%-15%。据统计，截止7月中旬末，国内甲醇装置开工减少2.81%，开工率在62.31%。醋酸开工率在80.70%，周环比减少0.55%。甲醛开工率在18.23%，周环比减少0.33%。二甲醚开工率在16.28%，周环比增加1.89%。

新兴需求开工率回落

图、2015-2021年国内MTBE开工率走势图

2015-2021年国内MTBE开工率走势图



表、2021年国内甲醇下游需求行业新建装置投放明细表

2021年国内甲醇下游需求行业新建装置投放明细表

品种	企业名称	年产能: 万吨	投放时间
醋酸	广西华谊一期	50	2021年6月底投料
二甲醚	江西九江心连心一期	20	2021年3月15日投产
MTBE	中科炼化	20	2021年3月份
甲醛	广西来宾福隆	20	2021年3月份
	河南心连心	20	2021年7月份投产
	柳州利而安	20	2021年三季度
	河南豫通	20	2021年三季度
	山东联亿	200	2021年9月份
MTO	天津渤化	60	2021年四季度
MTP	新疆哈密恒友(广汇)	20	2021年三季度
	甘肃华亭煤业	20	2021年四季度末

在新兴消费领域方面，甲醇制烯烃低利润导致企业开工积极性不高，据统计甲醇今年上半年均价比去年上涨38%，而聚烯烃仅上涨30%。据统计，截止7月中旬末，国内MTO整体开工率在83.52%，较上半年90%以上的开工率有一定幅度的回落，预计未来仍有甲醇制烯烃大型装置的计划检修。

在产能投放方面，2021年甲醇下游需求行业产能投放方面，以醋酸、二甲醚、MTBE、甲醛、烯烃等产品装置为例，总计约470万吨投产计划，截止6月底仅有110万吨产能投产，投产比例在23%附近，涉及企业有：广西华谊一期（50万吨醋酸）、江西九江心连心一期（20万吨二甲醚）、中科炼化（20万吨MTBE）、广西来宾福隆（20万吨甲醛），而下半年下游装置投产相对较多，尤其甲醛装置多集中在下半年投产，其中山东联亿涉及200万吨甲醛装置投产，虽然新建产能较大，不过老装置陆续淘汰下，实际新增产能有限。

甲醇供需平衡表

表、2020-2021年国内甲醇供需平衡表（万吨）

2020-2021年甲醇供需平衡表

	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库存消费比	累计供给	累计需求	供需缺口
2020年1月	131.81	545.27	101.08	646.35	648.06	0.95	649.01	-2.66	129.15	19.93%	646.35	649.01	-2.66
2020年2月	129.15	453.76	71.10	524.86	487.50	0.35	487.85	37.01	166.16	34.08%	1171.21	1136.86	34.35
2020年3月	166.16	528.78	84.85	613.62	612.96	1.19	614.14	-0.52	165.64	27.02%	1784.83	1751.00	33.83
2020年4月	165.64	502.94	107.38	610.32	606.39	1.88	608.28	2.04	167.68	27.65%	2395.15	2359.28	35.87
2020年5月	167.68	506.53	105.96	612.49	592.52	0.03	592.54	19.94	187.62	31.67%	3007.64	2951.82	55.82
2020年6月	187.62	461.75	127.43	589.18	593.43	0.37	593.80	-4.62	183.01	30.84%	3596.82	3545.62	51.20
2020年7月	183.01	470.04	136.26	606.31	585.99	0.10	586.09	20.21	203.22	34.68%	4203.13	4131.72	71.41
2020年8月	203.22	546.34	97.50	643.84	671.47	1.15	672.62	-28.77	174.45	25.98%	4846.97	4804.33	42.64
2020年9月	174.45	533.51	124.18	657.69	669.61	0.08	669.69	-12.00	162.45	24.26%	5504.66	5474.02	30.64
2020年10月	162.45	570.85	123.87	694.71	676.46	0.71	677.17	17.55	179.99	26.61%	6199.37	6151.19	48.18
2020年11月	179.99	542.43	110.68	653.10	672.56	1.74	674.29	-21.19	158.80	23.61%	6852.47	6825.48	26.99
2020年12月	158.80	558.20	110.63	668.83	672.05	3.57	675.61	-6.78	152.02	22.62%	7521.30	7501.09	20.21
2021年1月	152.02	571.00	98.00	668.99	681.15	4.50	685.65	-16.65	135.37	19.87%	668.99	685.65	-16.65
2021年2月	135.37	544.73	81.12	625.85	599.82	5.50	605.32	20.53	155.90	25.99%	1294.84	1290.96	3.88
2021年3月	155.90	589.00	101.13	690.12	696.35	5.83	702.18	-12.06	143.85	20.66%	1984.97	1993.14	-8.18
2021年4月	143.85	561.18	106.67	667.84	669.27	4.85	674.11	-6.27	137.57	20.56%	2652.81	2667.26	-14.45
2021年5月	137.57	580.42	111.08	691.50	679.00	5.17	684.16	7.34	144.91	21.34%	3344.31	3351.42	-7.11
2021年6月	144.91	563.97	121.51	685.47	676.02	5.34	681.36	4.11	149.03	22.04%	4029.78	4032.78	-3.00
2021年7月	149.03	574.74	129.51	704.25	675.45	5.29	680.74	23.51	172.53	25.54%	4734.04	4713.53	20.51
2021年8月	172.53	599.64	119.58	719.22	717.29	5.16	722.45	-3.23	169.30	23.60%	5453.26	5435.98	17.28
2021年9月	169.30	584.05	124.32	708.37	709.56	5.24	714.80	-6.43	162.87	22.95%	6161.63	6150.77	10.85
2021年10月	162.87	616.82	129.25	746.07	733.73	5.26	738.98	7.09	169.96	23.16%	6907.70	6889.76	17.94
2021年11月	169.96	608.74	118.97	727.71	730.72	5.24	735.96	-8.25	161.72	22.13%	7635.41	7625.72	9.69
2021年12月	161.72	621.99	126.63	748.62	748.40	5.22	753.63	-5.00	156.71	20.94%	8384.04	8379.35	4.69

步入三季度以后，国内外甲醇供应压力将逐渐回升，而下游需求仍处于淡季模式，因此甲醇供需结构仍维持偏弱状态，港口地区库存将呈现累库加速的状态。四季度以后，在需求端预期回暖的背景下，供需有望再平衡，甲醇基本面有望得到改善。

三、甲醇影响因素介绍

甲醇影响因素

1. 宏观经济走势
2. 国家政策
3. 国际能源价格
4. 国内外新增产能
5. 国内外大型装置减停产
6. 下游需求
7. 生产成本
8. 进出口
9. 运输成本
10. 国内外价格联动程度
11. 天气因素
12. 库存因素

谢谢聆听

THANKS FOR YOUR ATTENTION

