

# 2022年甲醇行业形势分析与展望

产业投研部

胡欣 Z0012133

TEL:13512440327

# FIRST FUTURES



一诺千金·德厚载富

## CONTENTS

- 一、甲醇市场行情回顾
- 二、供需现状及平衡表
- 三、数据分析及后市展望



# PART 1

## 甲醇市场行情回顾

# 2022年以来甲醇期货主要矛盾不断切换

甲醇1月初随煤价企稳而止跌回升，一方面受原油大涨带动，煤价再度回升，成本推动上涨，另一方面自身供需回暖，下游利润改善，MTO集中重启，加之春节前下游备货需求旺盛，此外还有一季度政策托底，宏观资金发力，甲醇跟随大宗商品走高。

节后阶段性新高，是对春节期间外盘油价大涨的反应。

随后冲高回落，主要是煤制成本塌陷，2.9国家发改委召开会议，要求电煤坑口价格不得高于700，国家调控力度加大，短期出现政策顶。

再次触及成本支撑后企稳震荡，后期供需改善预期逐渐显现，价格重心回升。

2.24俄乌战争爆发，主要矛盾转向了地缘冲突，整体紧跟原价运行。一方面，油价上涨，能化品氛围偏强，煤炭趋紧，成本再度上升。另一方面，传统需求冬奥会后恢复，上游3月中旬后春季检修，供需预期向好。

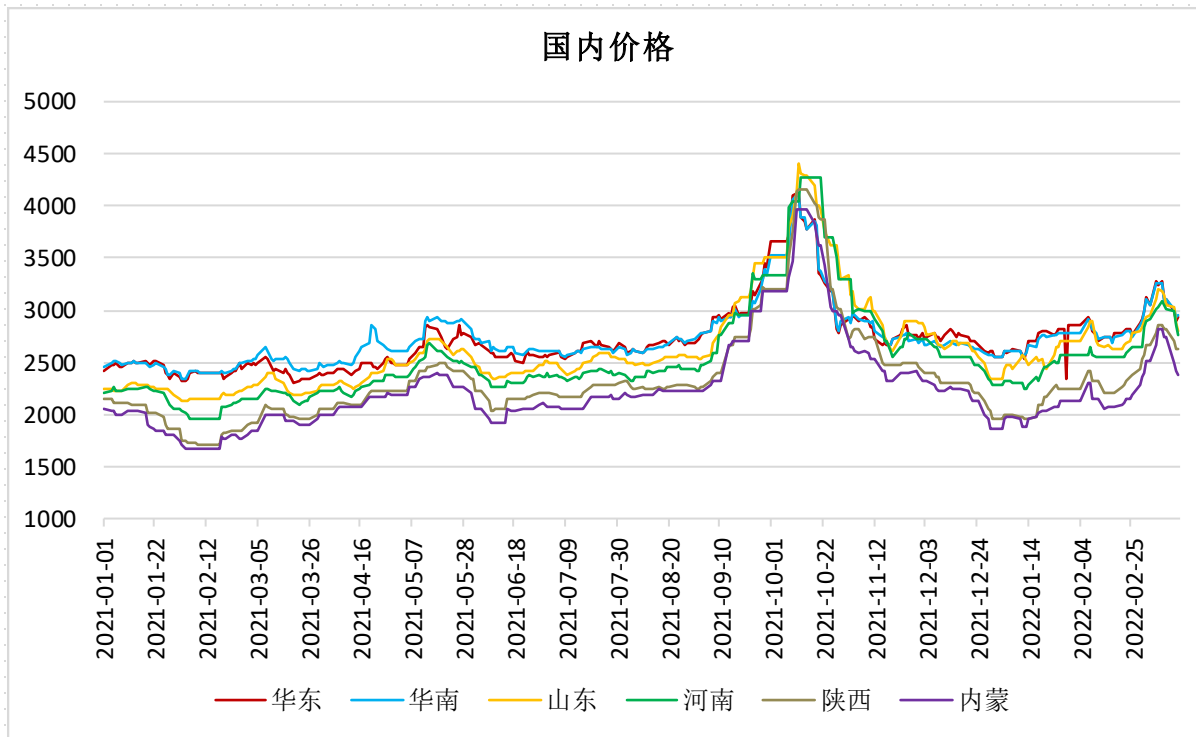
周三后，价格显著回落，一方面油价高位回调，另一方面国内煤炭调控力度加大。

延续弱势行情，一方面继续跟随油价回落，另一方面国内疫情爆发、地产数据疲软，需求预期转弱。





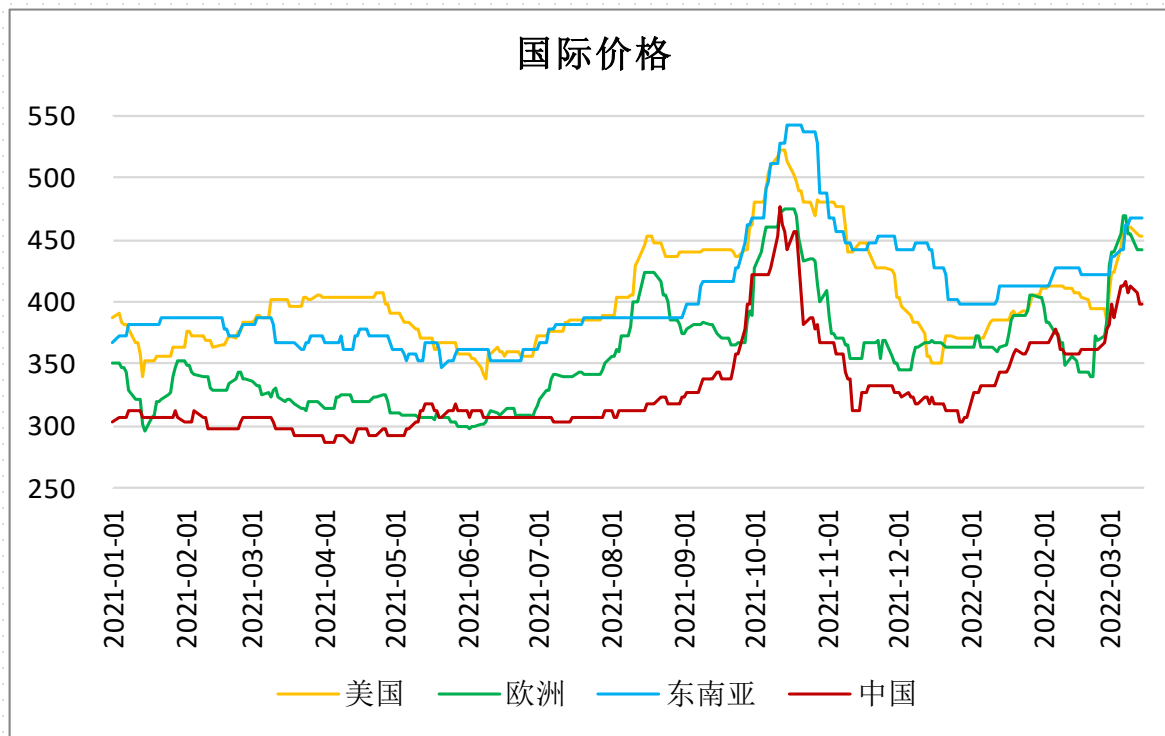
## 国内价格：1月止跌反弹，节后再度冲高，近期高位回落



- 1月份，沿海及内地甲醇市场普遍止跌反弹。沿海下游节前补货，市场氛围支撑；西北企业主动排库，1月中下旬价格走高。
- 春节临近，以及陕、津疫情防控升级，运费走高，中东部市场接货价格上涨。
- 节后，现货价格短期回调后企稳回升；俄乌战争爆发，甲醇价格大幅上涨，上周三后价格再度高位回落。
- 甲醇绝对价格均在历史偏高水平。

	价格类型	单位	3月16日	3月15日	3月9日	2月16日	12月15日	3月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国内现货	华东	元/吨	2925	2890	3275	2750	2745	2395	35	-350	175	180	530	79%
	华南	元/吨	2945	2930	3265	2735	2660	2530	15	-320	210	285	415	79%
	鲁南	元/吨	2800	2870	3190	2640	2700	2235	-70	-390	160	100	565	85%
	河南	元/吨	2770	2850	3080	2550	2550	2185	-80	-310	220	220	585	87%
	西南	元/吨	2925	3000	3260	2700	2590	2410	-75	-335	225	335	515	94%
	陕西	元/吨	2635	2635	2860	2200	2300	1990	0	-225	435	335	645	90%
	内蒙	元/吨	2375	2415	2815	2065	2245	1930	-40	-440	310	130	445	78%

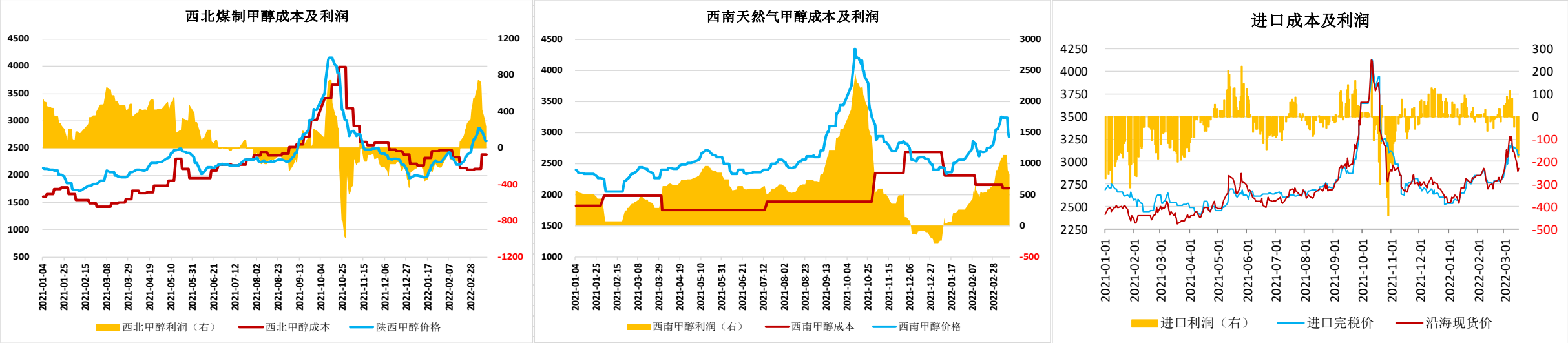
## ► 国际价格：1月普涨2月先抑后扬，俄乌战争后加速上涨



- 1月全球甲醇价格普遍回升，中国节前下游补货，重要进口国伊朗检修，阶段性供需错配。
- 2月中上旬，美国检修装置恢复，欧美供应充足；东南亚甲醇装置检修，供给不足。
- 2月下旬，俄乌战争爆发，全球甲醇全面大涨，欧洲地区止跌回升涨幅最大。
- 欧洲天然气对外依存度高达90%，俄天然气约占30%；欧洲甲醇对外依存度超过50%，俄甲醇占比接近20%。
- 国际甲醇价格也均已到达了历史高位水平。

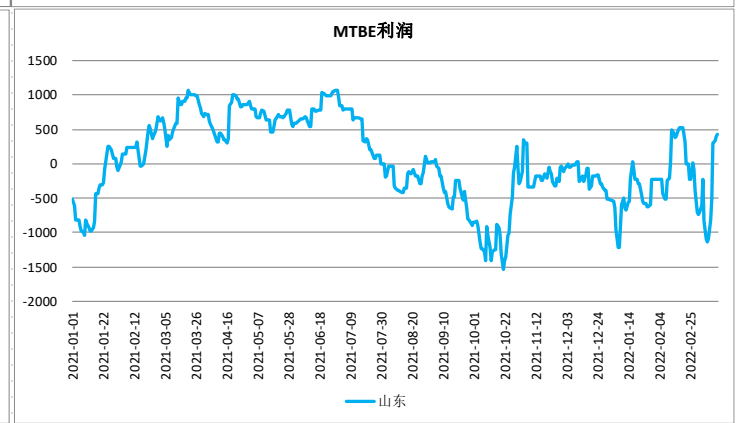
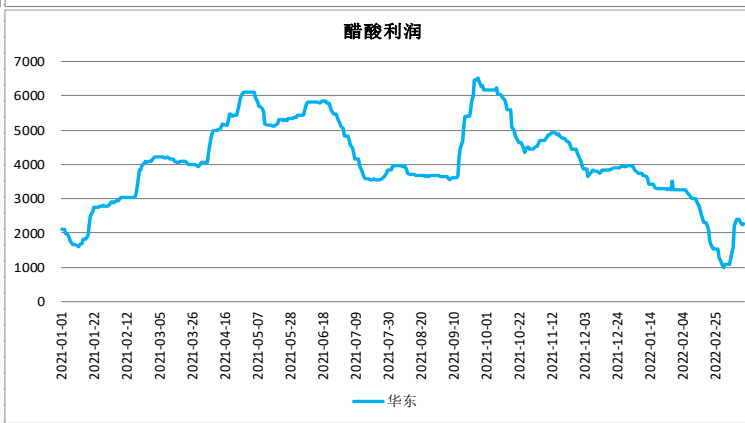
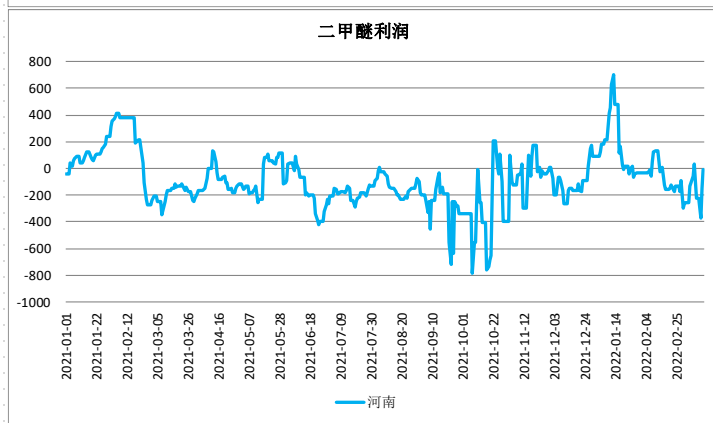
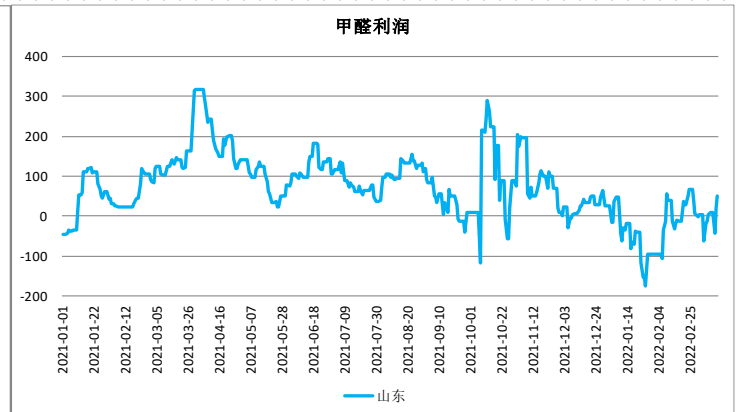
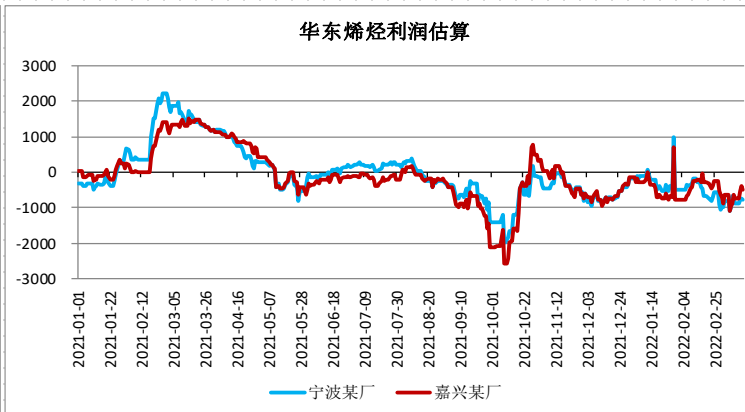
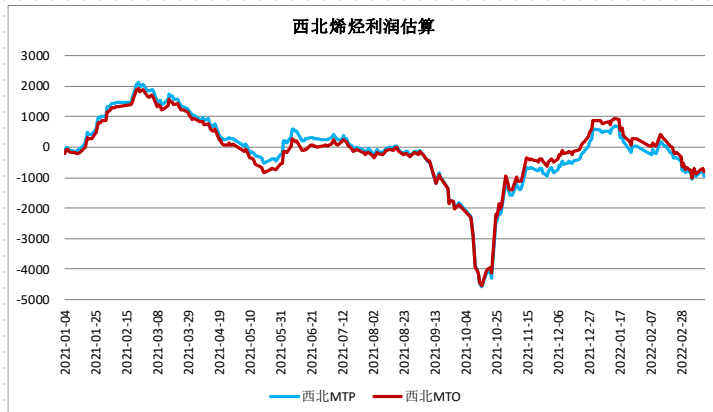
	价格类型	单位	3月16日	3月15日	3月9日	2月16日	12月15日	3月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国际现货	FOB美国	美元/吨	453.95	453.95	460.64	407.13	356.14	396.26	0.00	-6.69	46.82	97.81	57.68	88%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	442.00	442.00	470.00	353.00	367.00	321.00	0.00	-28.00	89.00	75.00	121.00	99%
	CFR东南亚	美元/吨	467.50	467.50	462.50	427.50	442.50	367.50	0.00	5.00	40.00	25.00	100.00	94%
	CFR中国	美元/吨	397.50	397.50	417.50	357.50	317.50	297.50	0.00	-20.00	40.00	80.00	100.00	88%

# 煤制成本仍较高，气头成本阶梯回落，进口成本偏高；煤制利润改善，气头利润高位，进口利润近期不佳



	价格类型	单位	3月16日	3月15日	3月9日	2月16日	12月15日	3月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游成本	煤制成本	元/吨	2389	2389	2123	2341	2469	1480	0	266	47	-80	908	96%
	气头成本	元/吨	2100	2100	2160	2160	2687	1981	0	-60	-60	-587	119	59%
	进口成本	元/吨	3073	3071	3195	2755	2643	2550	2	-121	319	431	523	84%
上游利润	煤制利润	元/吨	247	247	737	-141	-169	510	0	-491	388	415	-263	14%
	气头利润	元/吨	825	900	1101	541	-97	429	-75	-276	285	922	396	92%
	进口利润	元/吨	-148	-181	80	-5	102	-155	33	-229	-144	-251	7	14%

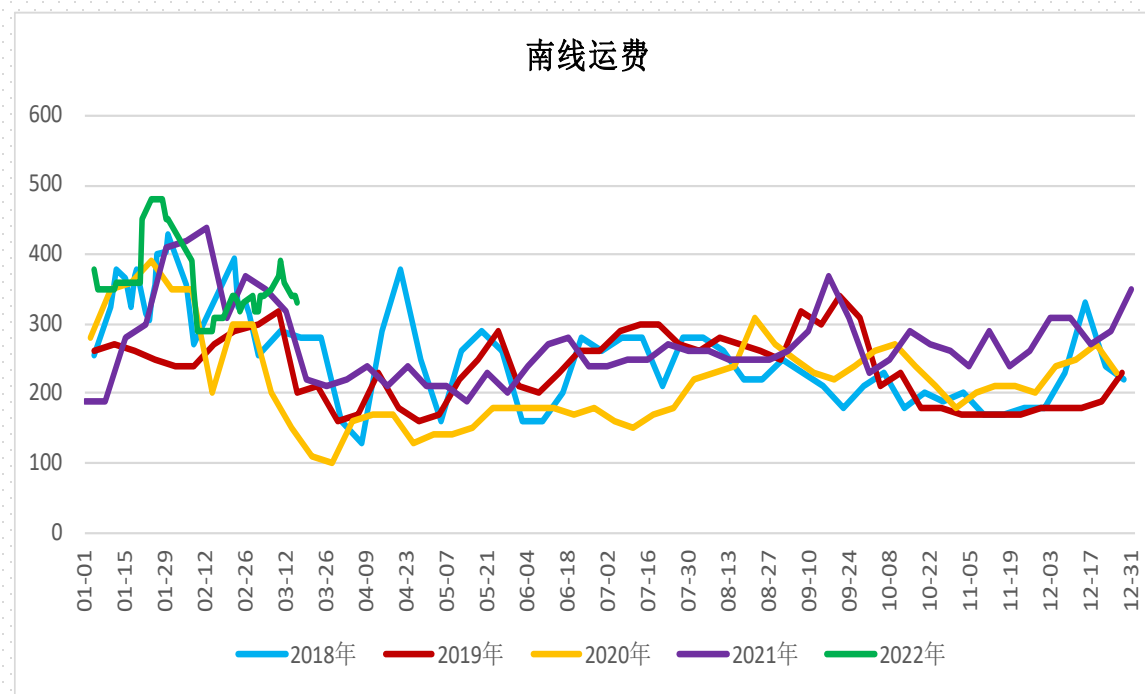
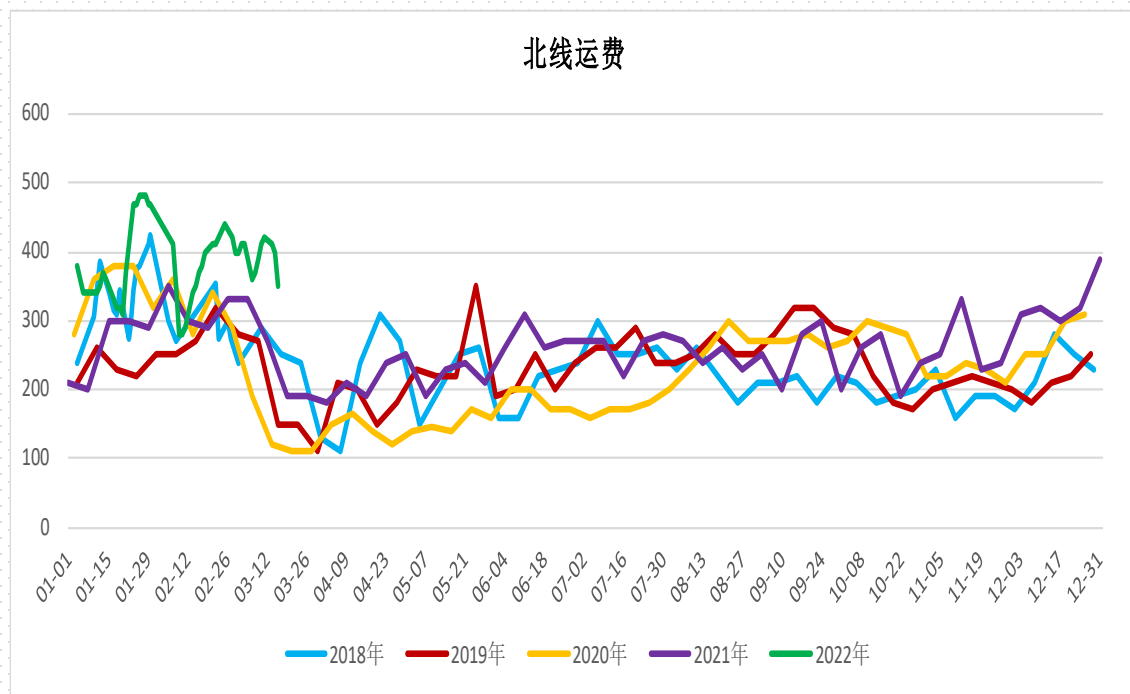
## A red triangle is drawn on a grid. The triangle's vertices are located at grid intersections. The leftmost vertex is at the intersection of the 2nd vertical line from the left and the 4th horizontal line from the bottom. The bottom-right vertex is at the intersection of the 4th vertical line from the left and the 2nd horizontal line from the bottom. The top-right vertex is at the intersection of the 4th vertical line from the left and the 6th horizontal line from the bottom. The triangle is filled with a solid red color.



	价格类型	单位	3月16日	3月15日	3月9日	2月16日	12月15日	3月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
下游利润	西北烯烃利润	元/吨	-886	-761	-711	213	-350	1599	-125	-175	-1099	-536	-2485	3%
	华东烯烃利润	元/吨	-637	-563	-780	-361	-704	1542	-75	143	-277	67	-2179	3%
	甲醛利润	元/吨	51	19	-13	-18	25	132	31	63	69	26	-81	33%
	二甲醚利润	元/吨	-5	-145	-60	5	-145	-118	140	55	-10	140	113	56%
	醋酸利润	元/吨	2271	2239	1557	2665	3843	4047	31	714	-395	-1572	-1776	83%
	MTBE利润	元/吨	438	395	-1137	401	-264	908	43	1575	37	702	-470	43%



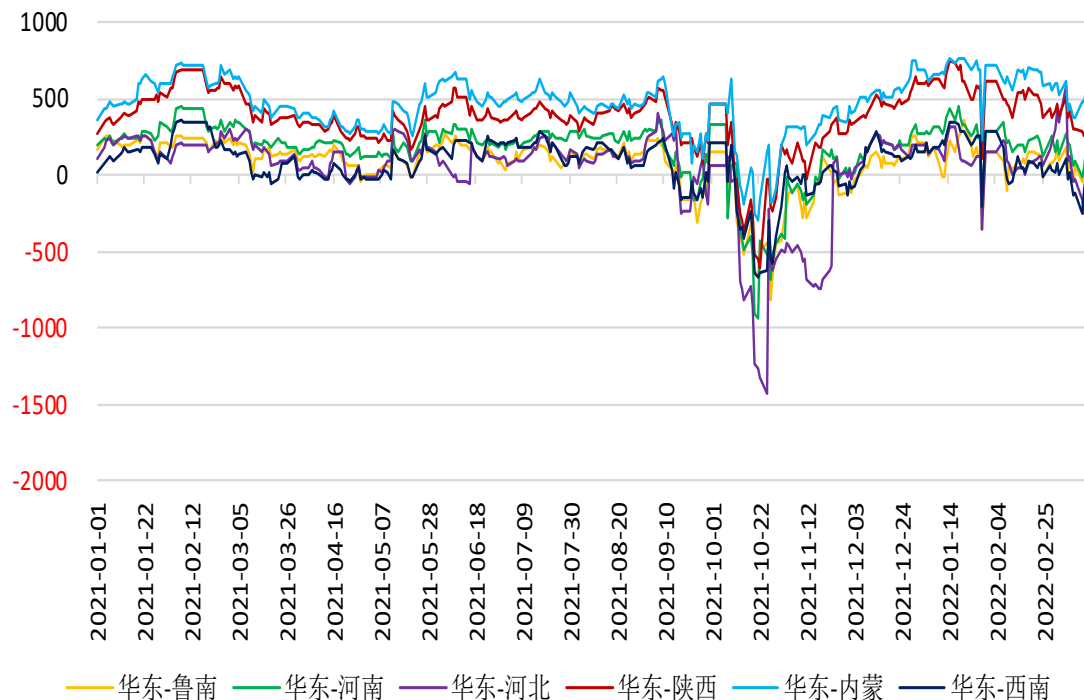
## ► 南北线运费整体高于往年，原因多方面



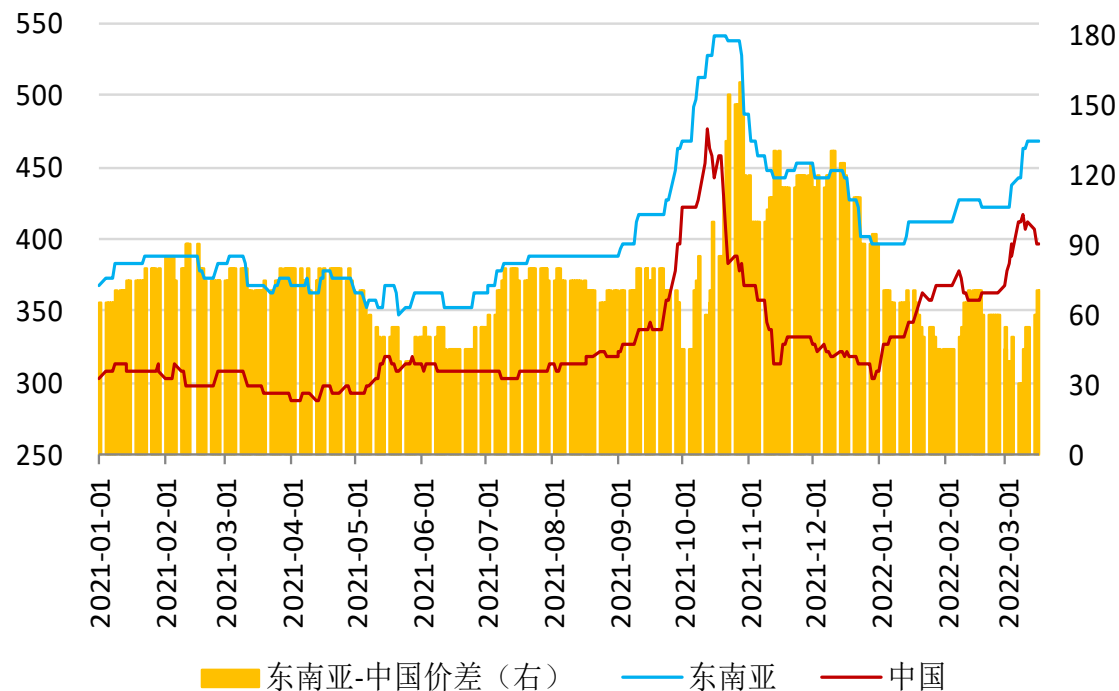
➤ 春节影响；天气影响；油价影响；疫情影响。

# 内地到华东价差全面收窄，内地仅内蒙到沿海窗口略能打开； 东南亚-中国价差扩大，转口窗口仍在

区域价差



东南亚-中国转口利润



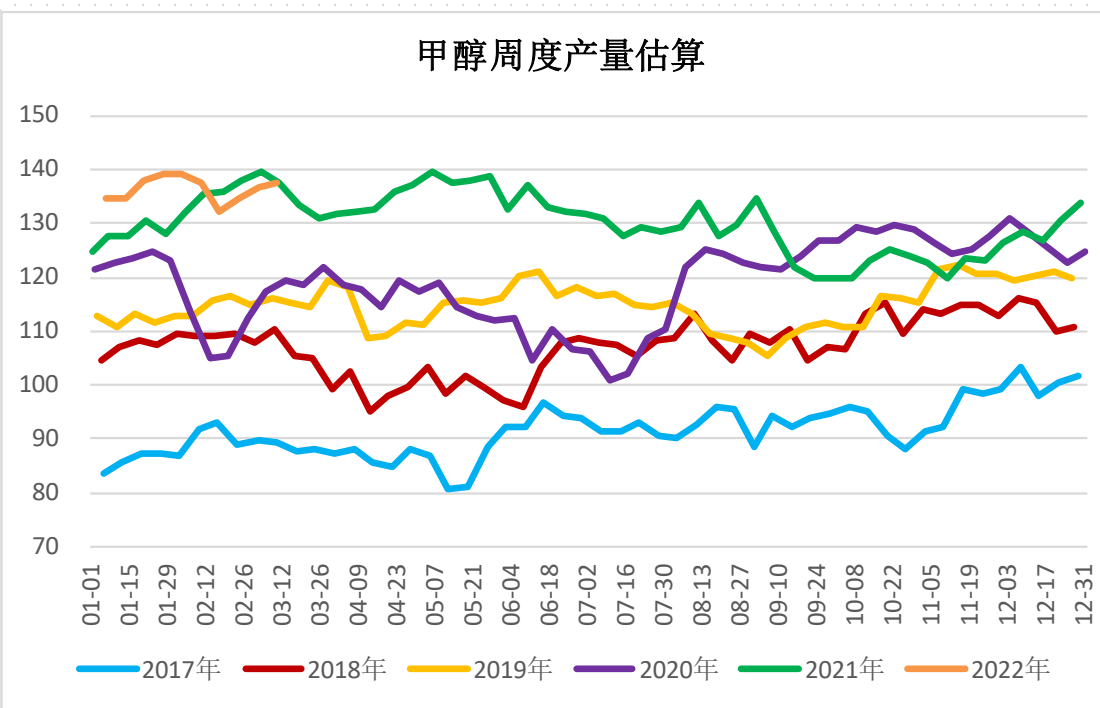
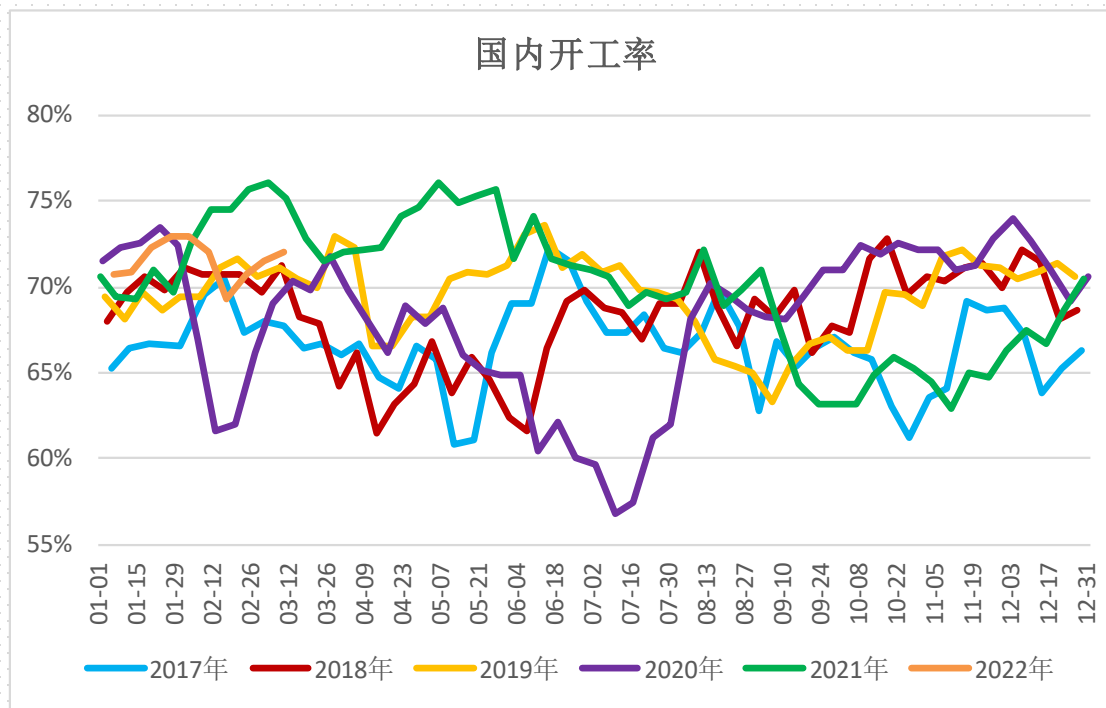
	价格类型	单位	3月16日	3月15日	3月9日	2月16日	12月15日	3月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
区域价差	华东-鲁南	元/吨	125	20	85	110	45	160	105	40	15	80	-35	33%
	华东-河南	元/吨	155	40	195	200	195	210	115	-40	-45	-40	-55	22%
	华东-西南	元/吨	0	-110	15	50	155	-15	110	-15	-50	-155	15	2%
	华东-陕西	元/吨	290	255	415	550	445	405	35	-125	-260	-155	-115	20%
	华东-内蒙	元/吨	550	475	460	685	500	465	75	90	-135	50	85	64%
	东南亚-中国	美元/吨	70.00	70.00	45.00	70.00	125.00	70.00	0.00	25.00	0.00	-55.00	0.00	87%



## PART 2

# 供需现状及平衡表

# ▶ 甲醇开工率冲高回落，周产量维持高位运行



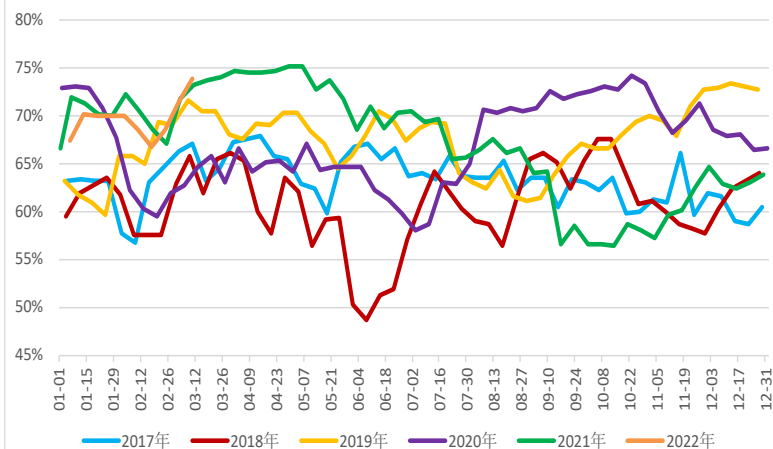
# 国内3月中旬以后进入春检期，检修规模并不算大

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周产能	未来产能	2022.3 产量损失	2022.4 产量损失	2022.5 产量损失
新奥达旗	西北	鄂尔多斯	120	煤	正常运行	二期计划4月检修11天		-60		-2.2	
内蒙古久泰	西北	鄂尔多斯	100	煤	3.8短期停车	3.13重启	-100	100	-1.8		
内蒙博源	西北	鄂尔多斯	100	天然气	60万吨3.8产出，40万吨重启待定		60		-5.0	-3.6	-3.7
内蒙荣信	西北	鄂尔多斯	180	煤	正常运行，日产5800	计划3月中旬-4月半负荷运行		-90	-4.5	-4.5	
西北能源	西北	鄂尔多斯	30	煤	3.4检修一周	预计周末重启	-30	30	-0.6		
内蒙金诚泰	西北	鄂尔多斯	30	煤	11.12检修	计划3月底恢复		30	-2.8		
中煤远兴	西北	鄂尔多斯	80	煤	10.25恢复，日产2200	计划3.20检修30天		-80	-2.6	-4.0	
榆林充矿	西北	陕西榆林	140	煤	60万9.18检修，80万负荷8成日产2000	预计近期恢复		60	-7.8	-1.5	-1.6
陕西神木	西北	陕西榆林神木	60	煤	11.22出产品，日产2100	计划4月检修一周		-60		-1.5	
咸阳石油	西北	陕西咸阳	10	天然气	11.27限气	预计3月中下旬重启		10	-0.5		
蒲城清洁	西北	陕西渭南蒲城	180	煤	恢复正常	计划5月停一套90万吨10天		-90			-3.2
新疆众泰	西北	新疆阿克苏拜城	20	焦炉气	3.8恢复		20		-0.4		
新疆新业	西北	五家渠市	50	煤	12.15负荷8成	计划5月停车25天		-40	-0.9	-0.9	-3.9
青海中浩	西北	青海格尔木	60	天然气	11.1停车	3月底恢复		60	-6.2		
同煤广发	华北	山西大同	60	煤	上周短停一天	计划3月中旬停车20天		-60	-2.4	-0.8	
悦安达	华北	山西临汾襄汾	20	焦炉气	2.25恢复满负荷	计划4月轮检20天		-10		-0.7	
光大焦化	华北	山西临汾襄汾	15	焦炉气	4.24恢复运行，日产500	计划3月中旬检修		-15	-0.8	-0.5	
晋煤华昱	华北	山西晋城	120	煤	2.16负荷提升	计划4.8检修20天		-120		-7.2	
沧州中铁	华北	河北沧州	20	焦炉气	听闻3月上旬停车		-20		-1.3		
河北金石	华北	河北石家庄	30	煤	10万吨9.11检修	预计3月中下旬重启		10	-0.8		
明水大化	华东	山东济南章丘	60	煤	6.15重启	计划5月份检修10天		-60			-2.0
中安联合	华东	安徽淮安	170	煤	周初恢复		170		-3.1		
沂州科技	华东	江苏邳州	30	焦炉气	日产800	计划15万吨装置4月检修10天		-15		-0.4	
上海华谊	华东	上海	100	煤	1月底起，日产2700	计划部分装置4月停车检修20天		-35		-2.1	
鹤壁煤化	华中	河南鹤壁	60	煤	2.25停车20天	预计3.17重启		60	-2.9		
中新化工	华中	河南新乡获嘉	30	煤	3.8日产1000		30		-0.7		
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	11.24停车	预计3.21重启		15	-0.7		
四川泸天化	西南	四川泸州	40	天然气	3.8日产1000		40		-0.7		
广西华谊	华南	广西钦州	180	煤	正常运行	计划3月下旬停车20天		-180	-5.4	-5.4	
亿达信焦化	东北	黑龙江七台河	10	焦炉气	3.3停车20天	预计3.23重启		10	-0.4		
黑猫一期	西北	内蒙巴彦淖尔	30	焦炉气	1.12销售，日产400				1.2	1.2	1.2
临涣焦化三期	华东	安徽临涣	50	焦炉气	1月试生产				4.7	4.5	4.7
神华包头	西北	包头	50	煤	2.11网上销售				4.7	4.5	4.7
							170	-530	-58	-41	-20

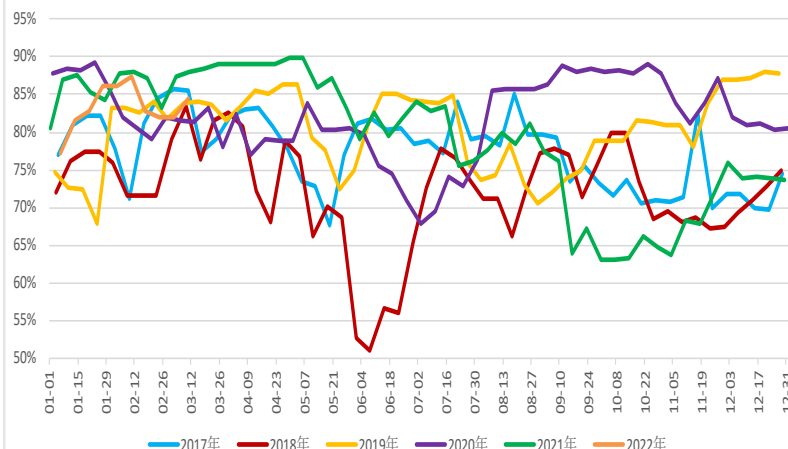


# 下游开工冬奥会后表现强劲，主要得益于传统需求恢复

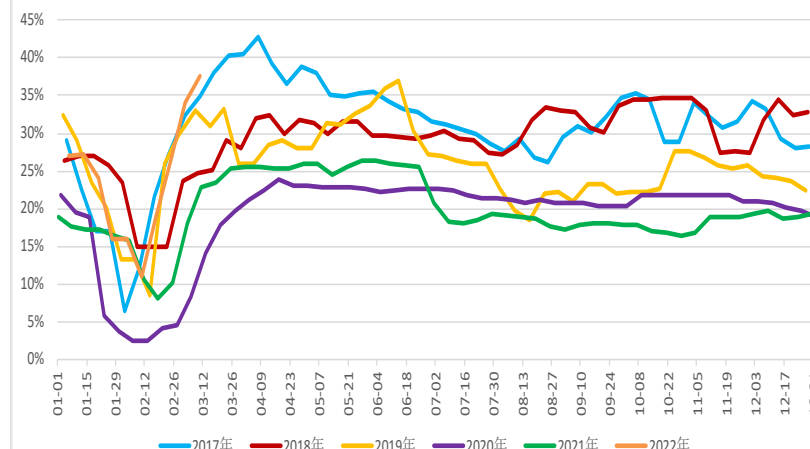
## 下游综合开工率



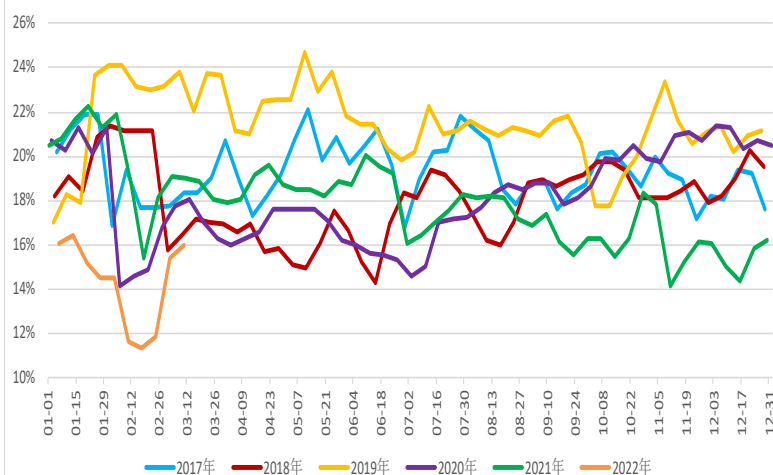
## MTO/MTP开工率



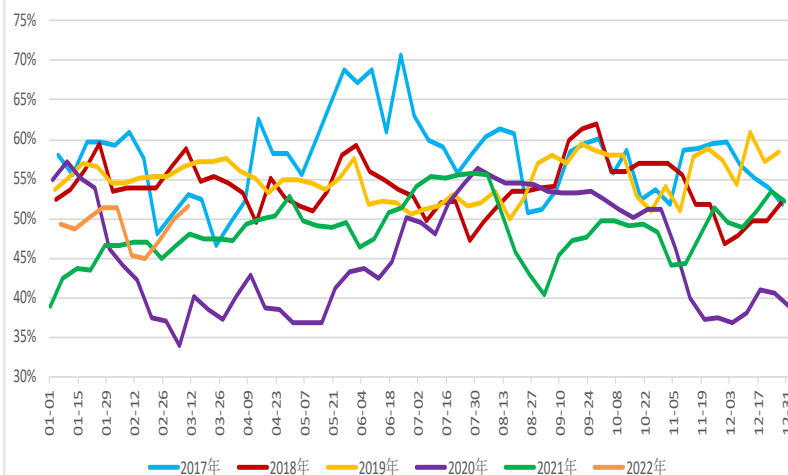
## 甲醛开工率



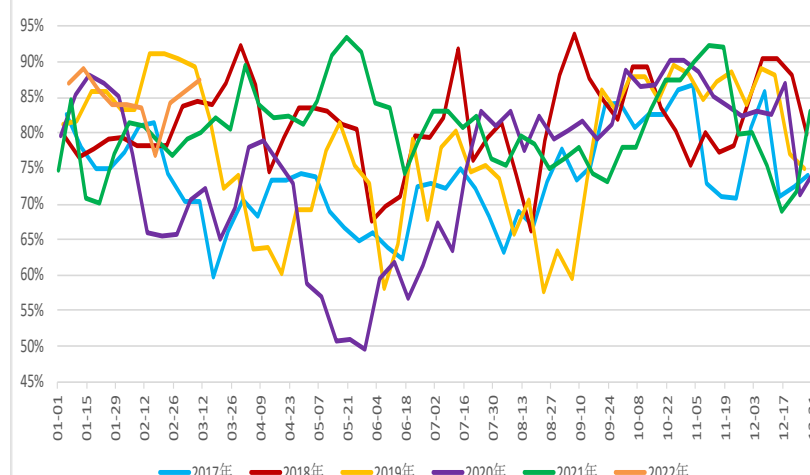
## 二甲醚开工率



## MTBE开工率



## 醋酸开工率

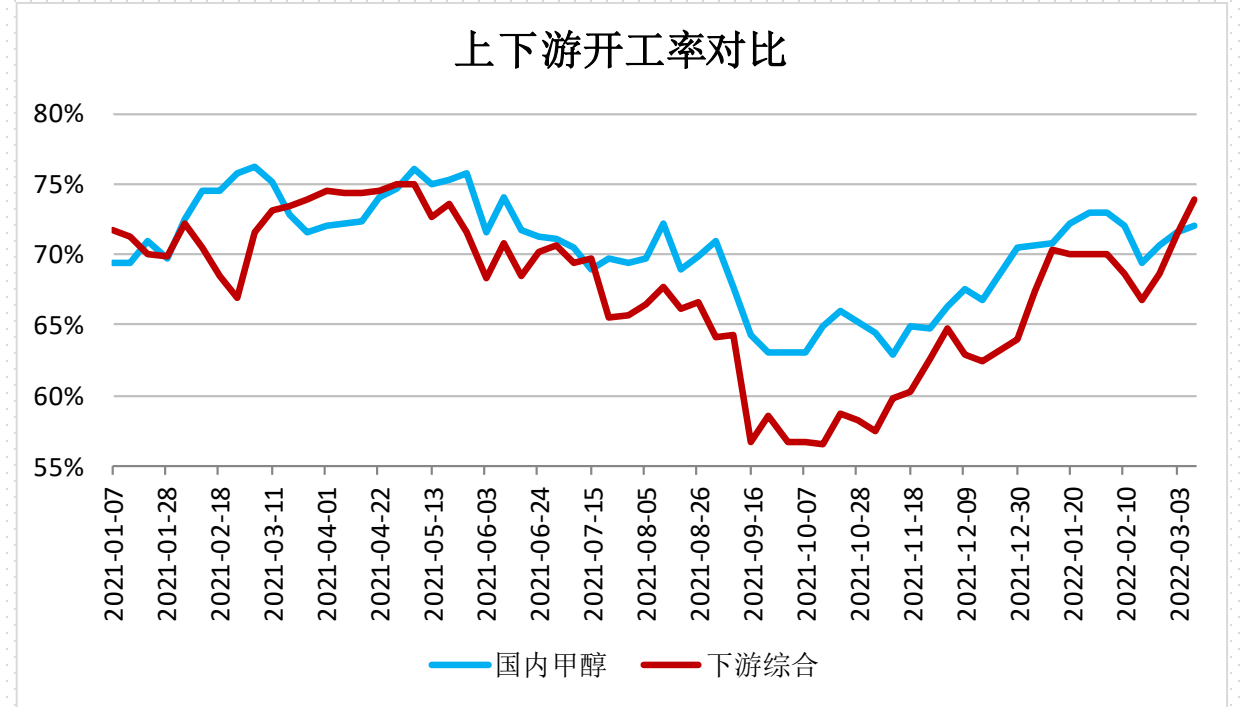


# ► 烯烃除联泓检修外，其他能开皆已开，负荷提升关注利润改善

企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	11.27重启	
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	恢复正常	
神华包头	西北	内蒙包头	DMTO	60	10.20重启	
中原石化	华中	河南濮阳	SMT0	20	1.27重启	
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	满负荷运行	
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	10月中旬重启	
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	稳定运行	
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	恢复满负荷	
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO	70	11月恢复正常	
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	运行正常，甲醇外采	
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	3月初检修一个月	
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	稳定运行	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	负荷提升到8.8成	
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	稳定运行	
中煤蒙大	西北	鄂尔多斯	DMTO	60	运行接近满负荷	
神华新疆	西北	乌鲁木齐	DMTO	68	7.13恢复运行	
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMT0	137	恢复正常运行	
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	继续停车	
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MT0	80	1月初恢复满负荷	
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	33	2.27重启	
延安能化	西北	陕西延安富县	MT0	60	10.18重启	
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MT0	60	恢复稳定运行	
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	负荷不高	
中安联合	华东	安徽淮南	SMT0	70	3.7恢复运行	
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MT0	60	满负荷	
康乃尔一期	东北	吉林省吉林市	UOP	30	10.29停车	
鲁西化工	山东	山东聊城	MT0	30	1.9重启，2.24负荷8成	
延长中煤二期	西北	榆林靖边	DMTO	60	正常运行	
新疆恒友	西北	新疆哈密	MTP	20	3月份半负荷运行	
华亭煤业	西北	甘肃平凉	FMTF	20	2021年12月底开车，随后停车	

# ► 上下游开工均为历史高位水平，下游开工情况较上游更强劲

	类别	3月10日	3月3日	2月10日	12月9日	3月11日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游	国内甲醇	72.03%	71.58%	72.07%	67.52%	75.15%	0.45%	-0.04%	4.51%	-3.12%	90%
	西北甲醇	84.16%	85.57%	85.33%	82.53%	87.24%	-1.41%	-1.17%	1.63%	-3.08%	90%
下游	下游综合	73.95%	71.44%	68.61%	62.95%	73.17%	2.52%	5.34%	11.00%	0.79%	97%
	MTO/MTP	84.44%	82.07%	87.48%	73.79%	88.07%	2.37%	-3.04%	10.65%	-3.63%	81%
	甲醛	37.68%	33.97%	10.98%	19.72%	22.89%	3.71%	26.70%	17.96%	14.79%	79%
	二甲醚	15.94%	15.35%	11.63%	14.99%	18.98%	0.59%	4.31%	0.95%	-3.04%	8%
	MTBE	51.68%	49.98%	45.26%	48.79%	48.12%	1.70%	6.42%	2.89%	3.56%	44%
	醋酸	87.49%	85.81%	83.54%	75.42%	80.00%	1.68%	3.95%	12.07%	7.49%	90%
	甲缩醛	13.72%	13.72%	4.84%	11.95%	11.15%	0.00%	8.88%	1.77%	2.57%	65%
	DMF	70.55%	70.55%	73.21%	71.69%	74.25%	0.00%	-2.66%	-1.14%	-3.70%	87%
	太仓提货量	2575	2393	1380	3600	2557	182	1195	-1025	18	70%





# 伊朗重启早于往年，东南亚有检修计划，欧洲有降负或停车风险

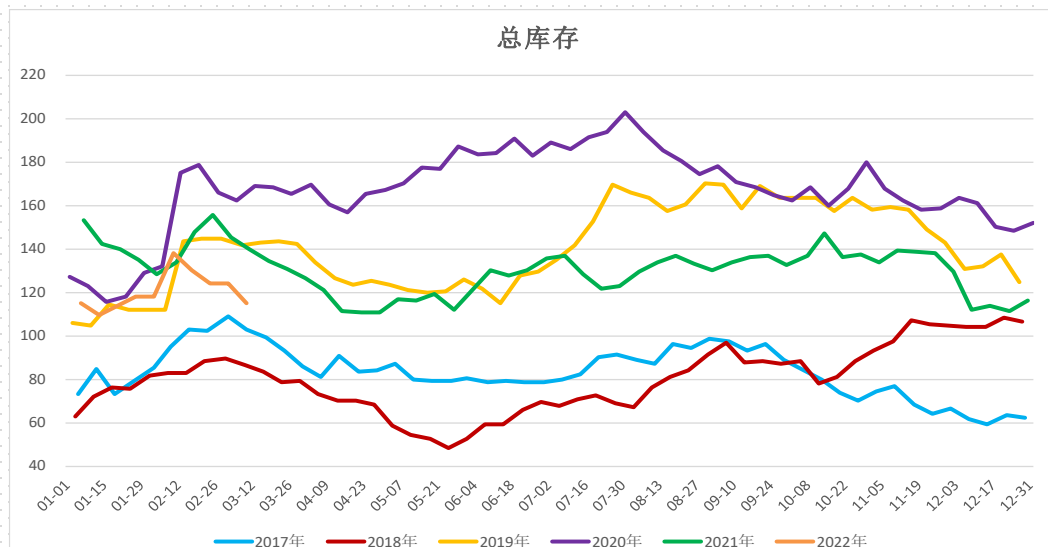
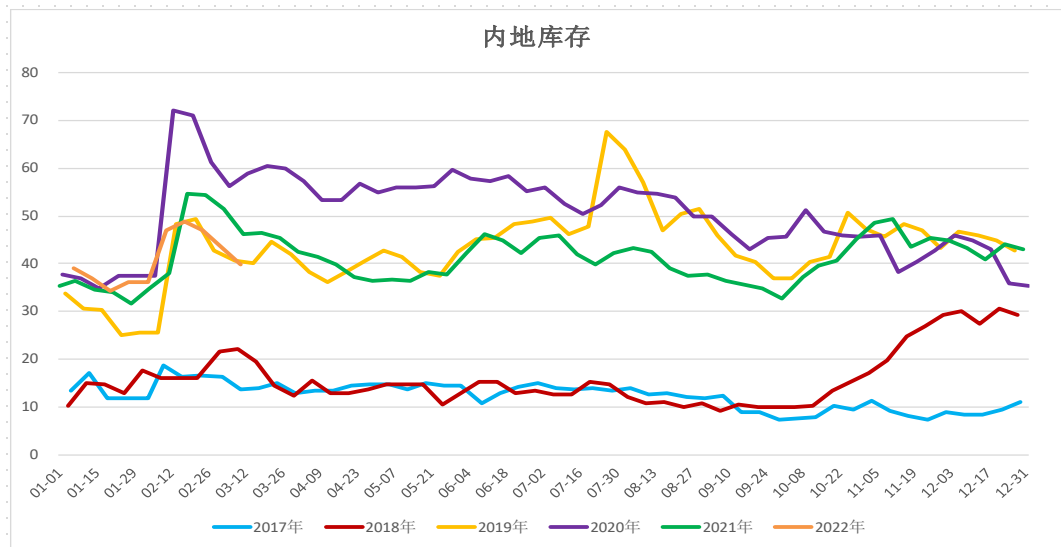
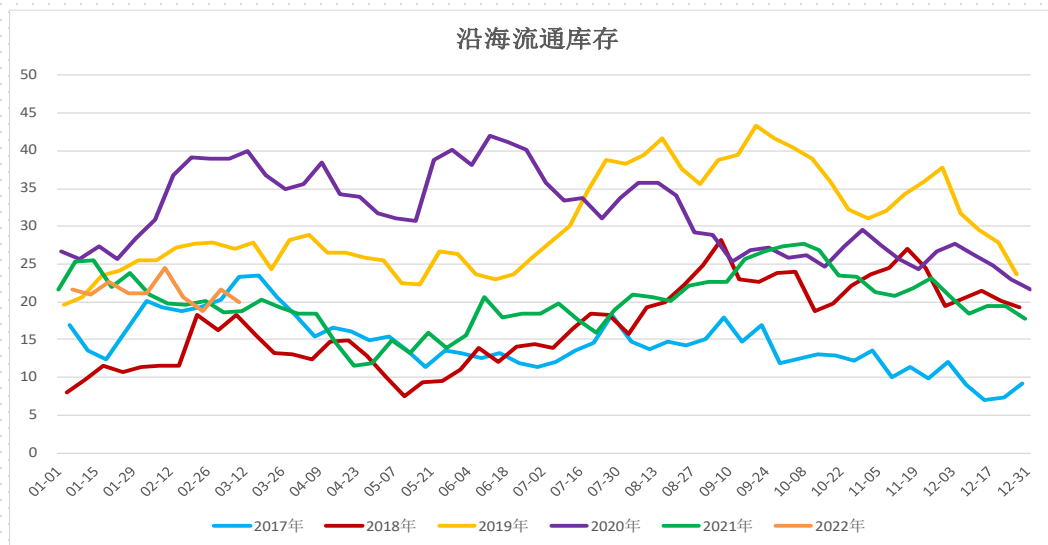
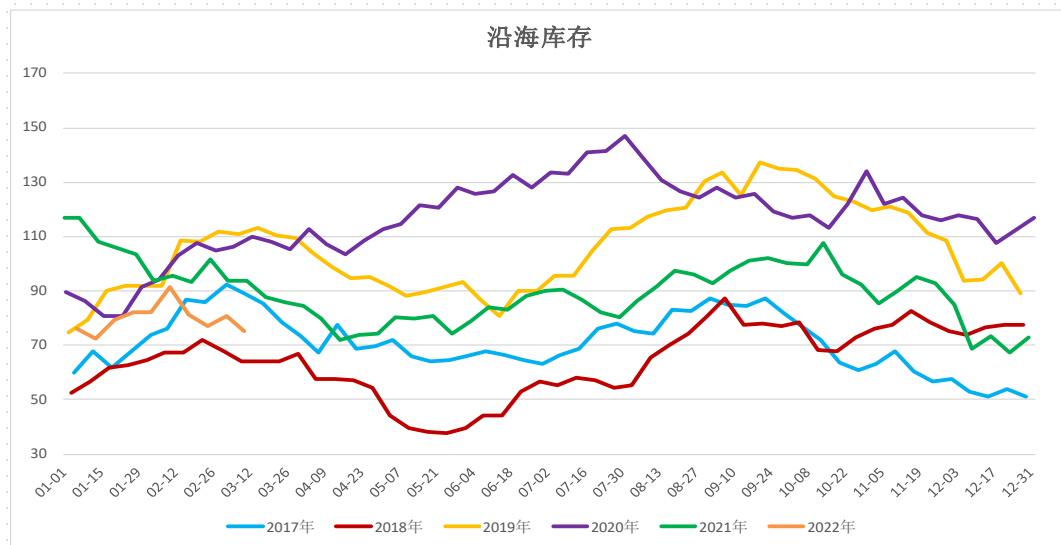
生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划
伊朗Fanavaran PC	中东	霍梅尼	100	稳定运行	
伊朗Kharg PC	中东	哈尔克岛	66	稳定运行	
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	2套装置高负荷运行	
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Kimiya	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Kaveh	中东	达雅	230	开工负荷不高	
伊朗Sabalan	中东	阿萨鲁耶	165	开工负荷不高	
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	多套装置稳定运行	
沙特Sipchem (IMC)	中东	阿尔朱拜勒	150	稳定运行	
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	稳定运行	
阿曼OMC	中东	苏哈尔	105	稳定运行	
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	装置运行稳定	
印尼KMI	东南亚	博坦	66	2. 15停车45天	计划3月底重启
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	重启	后期计划停车
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	重启恢复满负荷	计划5月停车检修60-70天
新西兰Methanex	新西兰	图鲁&怀塔拉	242	负荷不高	
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	220	稳定运行	
美国OCI Beaumont	北美	德州博蒙特	93	稳定运行	
美国塞拉尼斯-三井	北美	德州莱克查尔斯	130	稳定运行	
美国Lyondell Basell	北美	德州钱纳尔维尤	93	停车检修	
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	负荷不高	
美国科氏Koch	北美	路易斯安那州圣詹姆斯	170	稳定运行	
特巴Methanex	南美	利萨斯角港口	265	85万吨检修中，180万吨稳定运行	
特巴MHTL	南美	利萨斯角港口	400	3套装置运行	
特巴CGCL	南美	特立尼达和多巴哥	100	稳定运行	
委Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	2月中旬一套装置检修	
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	10月底开始稳定运行	
荷兰Bioethanol	欧洲	Delfzijl	95	停车，重启待定	
俄罗斯Metafrax	欧洲	Gubakha	120	开工正常	二季度计划检修
俄罗斯Tomsk	欧洲	Tomsk	100	运行负荷不高	

# ► 受疫情影响，今年卸港速度显著下降

	江苏	浙江	华南	其他	总到港量	百分水平		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2022-03-17	29400	60000	35300	0	124700.00		2022-03-15	多悦	伊朗		宁波港			20000
2022-03-10	90500	70000	10000	0	170500.00	51%	2022-03-15	信星	伊朗		宁波港			20000
2022-03-03	82000	81000	45500	0	208500.00	70%	2022-03-15	鲁巴	特巴			港发		20000
2022-02-24	94100	38000	0	0	132100.00	33%	2022-03-14	世界	伊朗		乍浦港			20000
2022-02-17	60400	40000	20000	0	120400.00	26%	2022-03-13	阳光	新西兰	南通港				10000
2022-02-10	53500	34000	0	0	87500.00	12%	2022-03-13	明亮	伊朗			泉州港		8500
2022-02-03	133000	74000	10000	0	217000.00	74%	2022-03-13	台塑	新西兰			广州		6800
2022-01-27	149400	72000	19000	0	240400.00	83%	2022-03-12	辉煌	伊朗	阳鸿石化				10000
2022-01-20	123000	94000	10000	0	227000.00	78%	2022-03-11	樱花	马来西亚	阳鸿石化				9400
2022-01-13	117000	45000	0	0	162000.00	49%	2022-03-10	塔克罗	新西兰	长江石化				20500
2022-01-06	96500	103000	10000	0	209500.00	71%	2022-03-10	塔拉纳吉	新西兰		乍浦			20000
2021-12-30	139000	0	25000	0	164000.00	50%	2022-03-10	自然	伊朗	连云港				19000
2021-12-23	40000	67000	30000	0	137000.00	37%	2022-03-08	胜利	新西兰		乍浦港			20000
2021-12-16	119000	17000	10000	0	146000.00	41%	2022-03-07	萨兰加	特巴	太仓				16000
2021-12-09	90000	67000	10000	0	167000.00	50%	2022-03-07	塔卡罗	新西兰		宁波			10000
2021-12-02	21000	35000	20000	0	76000.00	9%	2022-03-06	水手	伊朗	太仓				27000
2021-11-25	154300	48000	58000	0	260300.00	88%	2022-03-04	法尔格	特巴	南京				8000
2021-11-18	100000	67000	35000	0	202000.00	67%	2022-03-04	世界	伊朗		宁波			20000
2021-11-11	115000	100000	65000	0	280000.00	92%	2022-03-04	花路	马来西亚			东莞		10000
2021-11-04	186000	30000	20000	0	236000.00	82%	2022-03-03	阳光	新西兰		乍浦			20000
2021-10-28	136000	40000	30000	0	206000.00	69%	2022-03-02	樱花	马来西亚			东莞		10000
2021-10-21	77000	30000	0	0	107000.00	22%	2022-03-02	金安	沙特			泉州		10000
2021-10-14	159000	102300	0	0	261300.00	88%	2022-03-01	台塑31	智利		乍浦			20000
2021-10-07	45000	20000	10000	0	75000.00	9%	2022-02-27	塔拉纳吉	新西兰			广州		15500
2021-09-30	55000	45000	28000	0	128000.00	32%	2022-02-27	台塑28	沙特			厦门		5000
2021-09-23	64000	80000	35000	0	179000.00	55%	2022-02-27	天空	沙特	太仓				17000
2021-09-16	130000	0	42500	0	172500.00	52%	2022-02-27	胜利	伊朗	太仓				20000
2021-09-09	99400	80000	20000	0	199400.00	65%	2022-02-27	五号	文莱	太仓				5000



# ► 库存先累后去，短期延续去化，关注疫情风险



## ► 内地库存中上水平，港口及可流通库存中下水平

	区域	3月10日	3月3日	2月10日	12月9日	3月11日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	45.40	46.00	44.70	34.40	58.90	-0.60	0.70	11.00	-13.50	54%
	浙江	14.90	15.40	25.00	14.90	19.90	-0.50	-10.10	0.00	-5.00	14%
	广东	10.20	13.25	11.80	14.15	7.20	-3.05	-1.60	-3.95	3.00	45%
	福建	3.20	4.59	7.80	4.00	5.40	-1.39	-4.60	-0.80	-2.20	42%
	广西	1.50	1.30	2.20	1.20	2.30	0.20	-0.70	0.30	-0.80	10%
	流通库存	19.90	21.65	24.50	18.50	18.70	-1.75	-4.60	1.40	1.20	34%
	港口库存	75.20	80.54	91.50	68.65	93.70	-5.34	-16.30	6.55	-18.50	37%
内地	华北	3.35	3.40	4.58	2.73	3.34	-0.05	-1.23	0.62	0.01	96%
	华东	8.62	7.67	9.00	8.92	11.99	0.95	-0.38	-0.30	-3.37	66%
	华中	2.07	1.78	1.70	2.92	2.36	0.29	0.37	-0.85	-0.29	66%
	西北	22.00	25.80	25.50	20.40	24.81	-3.80	-3.50	1.60	-2.81	67%
	东北	0.62	1.02	0.91	1.15	0.52	-0.40	-0.29	-0.53	0.10	28%
	西南	3.30	3.75	5.25	7.20	3.08	-0.45	-1.95	-3.90	0.22	56%
	内地库存	39.96	43.42	46.94	43.32	46.10	-3.46	-6.98	-3.36	-6.14	65%
总计	全国	115.16	123.96	138.44	111.97	139.80	-8.80	-23.28	3.19	-24.64	51%

# ► 3月中旬后春季检修，3-4月有望去库，疫情扩散需求存疑

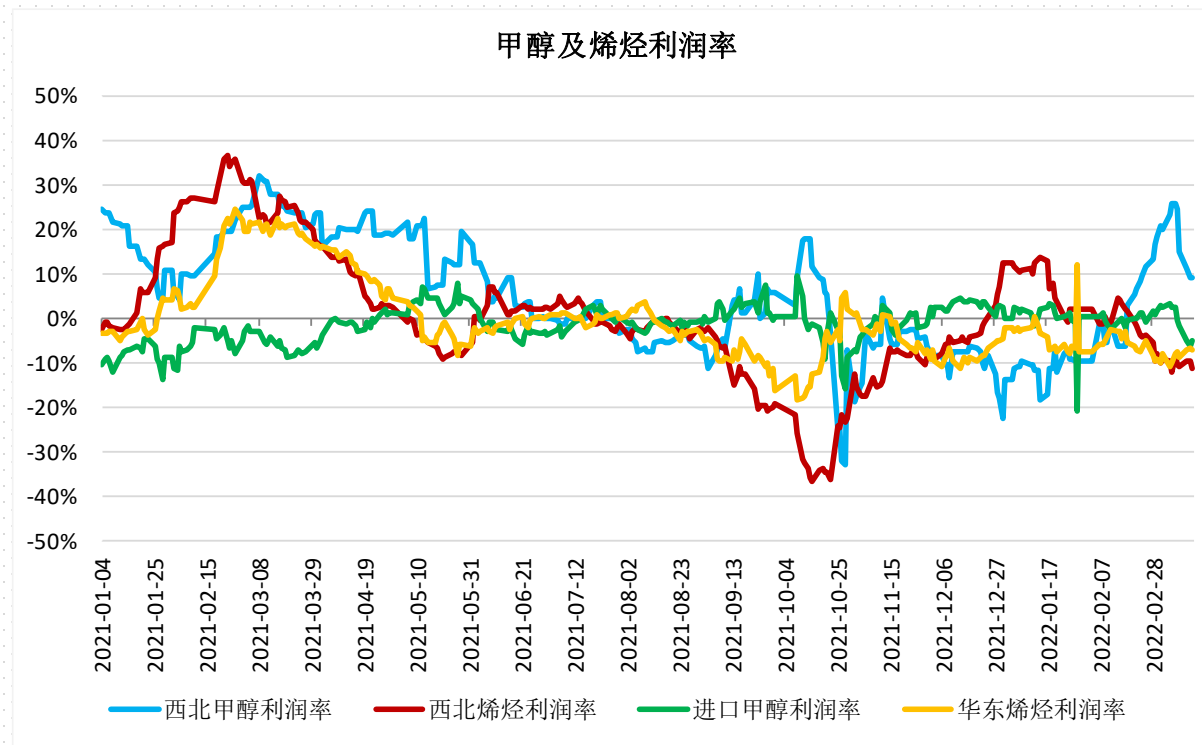
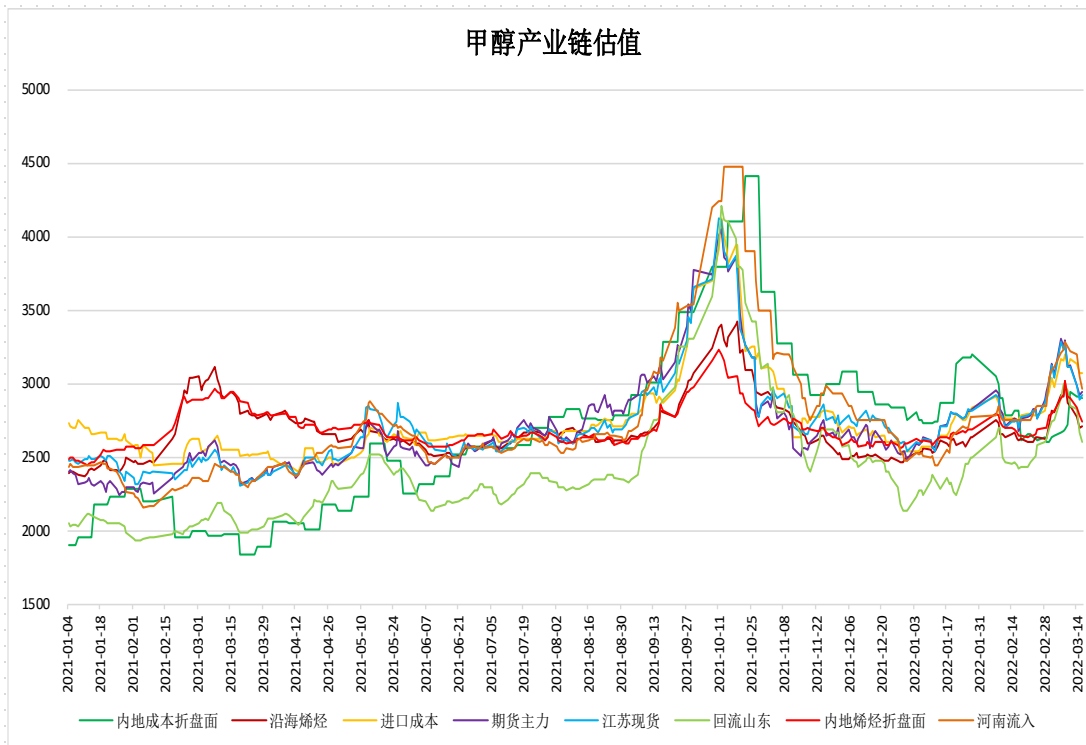
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库消比	总产量同比	总进口同比	总消费同比	总供给	总需求	供需缺口	总供给同比
2021-01	152.02	571.00	85.37	656.36	669.35	3.67	673.02	-16.65	135.37	20.22%	4.72%	-15.55%	3.29%	656.36	673.02	-16.65	1.55%
2021-02	135.37	544.73	79.31	624.04	602.94	0.57	603.51	20.53	155.90	25.86%	11.68%	-4.36%	12.04%	1280.41	1276.53	3.88	9.32%
2021-03	155.90	595.25	96.83	692.08	710.53	6.49	717.02	-24.94	130.96	18.43%	11.99%	1.75%	13.40%	1972.49	1993.55	-21.06	10.51%
2021-04	130.96	576.84	100.90	677.74	690.14	7.77	697.92	-20.18	110.78	16.05%	12.66%	-0.55%	13.51%	2650.23	2691.47	-41.24	10.65%
2021-05	110.78	609.96	108.79	718.75	713.33	3.96	717.29	1.47	112.25	15.74%	14.21%	0.18%	14.89%	3368.98	3408.76	-39.77	12.01%
2021-06	112.25	572.15	112.29	684.44	660.10	1.05	661.14	23.30	135.55	20.53%	15.70%	-2.39%	14.28%	4053.42	4069.90	-16.47	12.69%
2021-07	135.55	572.16	88.57	660.74	671.30	2.28	673.58	-12.84	122.71	18.28%	16.52%	-8.44%	14.32%	4714.16	4743.48	-29.31	12.16%
2021-08	122.71	579.69	101.99	681.68	668.71	2.41	671.12	10.56	133.27	19.93%	15.10%	-6.91%	12.26%	5395.84	5414.60	-18.75	11.32%
2021-09	133.27	528.43	87.63	616.05	610.06	6.45	616.51	-0.46	132.81	21.77%	13.22%	-9.84%	9.67%	6011.89	6031.11	-19.21	9.21%
2021-10	132.81	544.33	85.28	629.61	622.57	2.43	625.00	4.61	137.42	22.07%	11.23%	-12.29%	7.73%	6641.50	6656.11	-14.60	7.13%
2021-11	137.42	526.99	105.34	632.33	639.68	0.22	639.90	-7.57	129.85	20.30%	9.88%	-11.59%	6.48%	7273.83	7296.00	-22.17	6.15%
2021-12	129.85	575.31	67.50	642.82	654.58	2.00	656.58	-13.76	116.09	17.74%	9.27%	-13.92%	5.67%	7916.65	7952.58	-35.93	5.26%
2022-01	116.09	607.07	93.14	700.21	697.15	1.11	698.26	1.95	118.04	16.93%	6.32%	9.11%	4.15%	700.21	698.26	1.95	6.68%
2022-02	118.04	542.75	65.24	607.98	600.87	1.11	601.98	6.00	124.04	20.64%	3.06%	-3.83%	2.02%	1308.20	1300.25	7.95	2.17%
2022-03	124.04	599.73	91.58	691.31	700.10	1.41	701.51	-10.19	113.85	16.26%	2.25%	-4.42%	0.77%	1999.51	2001.76	-2.24	1.37%
2022-04	113.85	572.63	97.90	670.53	678.26	1.21	679.46	-8.93	104.92	15.47%	1.50%	-4.01%	0.13%	2670.04	2681.22	-11.17	0.75%
2022-05	104.92	595.62	103.56	699.19	692.26	1.24	693.50	5.68	110.60	15.98%	0.69%	-4.20%	-0.52%	3369.23	3374.72	-5.49	0.01%
2022-06	110.60	567.06	112.53	679.59	668.83	1.28	670.12	9.47	120.07	17.95%	0.43%	-3.35%	-0.22%	4048.82	4044.84	3.98	-0.11%
2022-07	120.07	573.12	107.46	680.57	670.42	1.24	671.67	8.90	128.97	19.24%	0.39%	-0.10%	-0.21%	4729.39	4716.50	12.88	0.32%
2022-08	128.97	594.40	105.30	699.70	700.18	1.26	701.44	-1.74	127.23	18.17%	0.66%	0.34%	0.40%	5429.08	5417.94	11.14	0.62%
2022-09	127.23	564.69	103.66	668.36	671.29	1.26	672.56	-4.20	123.03	18.33%	1.30%	2.17%	1.38%	6097.44	6090.50	6.94	1.42%
2022-10	123.03	593.16	106.98	700.14	692.30	1.25	693.56	6.59	129.62	18.72%	2.03%	4.27%	2.31%	6797.58	6784.05	13.53	2.35%
2022-11	129.62	579.54	106.21	685.75	696.18	1.26	697.44	-11.70	117.93	16.94%	2.70%	3.92%	2.88%	7483.33	7481.49	1.84	2.88%
2022-12	117.93	607.58	97.88	705.46	714.72	1.26	715.98	-10.52	107.40	15.03%	2.95%	6.40%	3.40%	8188.79	8197.47	-8.69	3.44%



## PART 3

# 数据分析及后市展望

# ▶ 产业链估值扭曲，关注下游利润修复



	价格类型	单位	3月16日	3月15日	3月9日	2月16日	12月15日	3月17日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
价格区间	江苏现货	元/吨	2925	2890	3275	2750	2745	2395	35	-350	175	180	530	79%
	内地成本折	元/吨	2897	2913	2693	2819	2947	1974	-15	204	78	-49	924	96%
	进口成本	元/吨	3073	3071	3195	2755	2643	2550	2	-121	319	431	523	84%
	沿海烯烃	元/吨	2713	2702	3015	2630	2510	2909	10	-302	83	202	-196	50%
	内地烯烃折	元/吨	2740	2781	3023	2671	2583	2923	-42	-283	69	156	-183	45%
	回流山东	元/吨	2600	2670	2990	2440	2500	2035	-70	-390	160	100	565	85%
	河南流入	元/吨	2970	3050	3280	2750	2750	2385	-80	-310	220	220	585	87%
	期货主力	元/吨	2948	2918	3290	2750	2562	2439	30	-342	198	386	509	90%

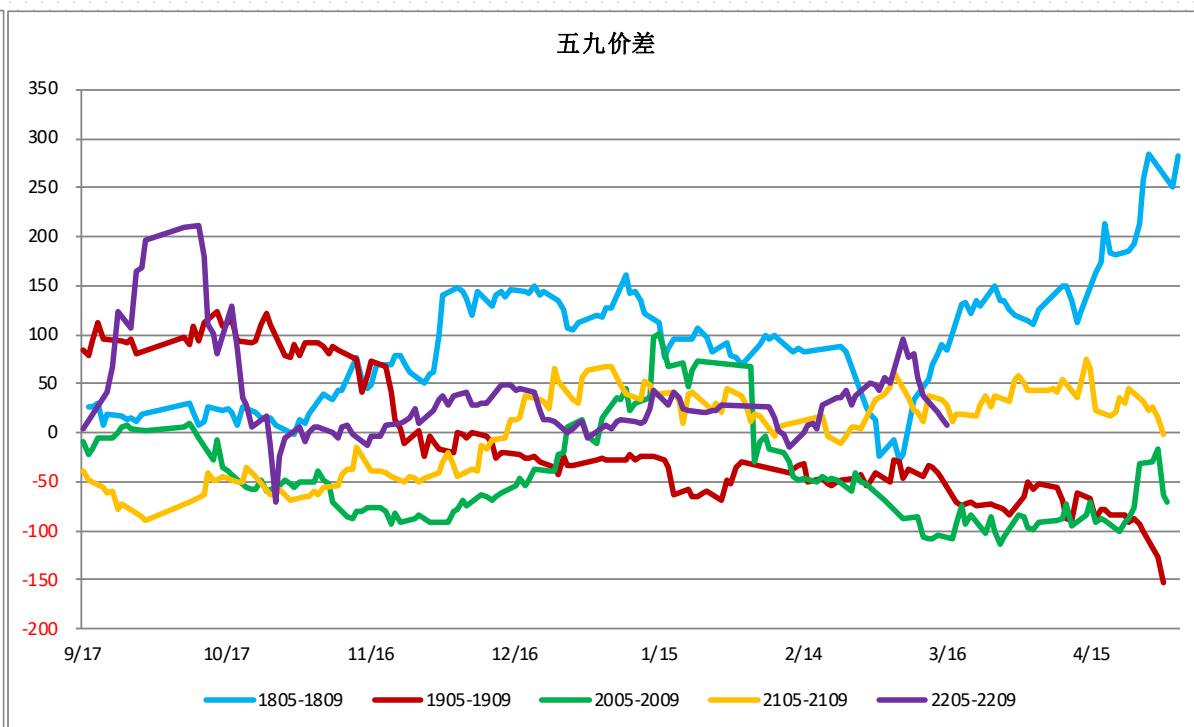
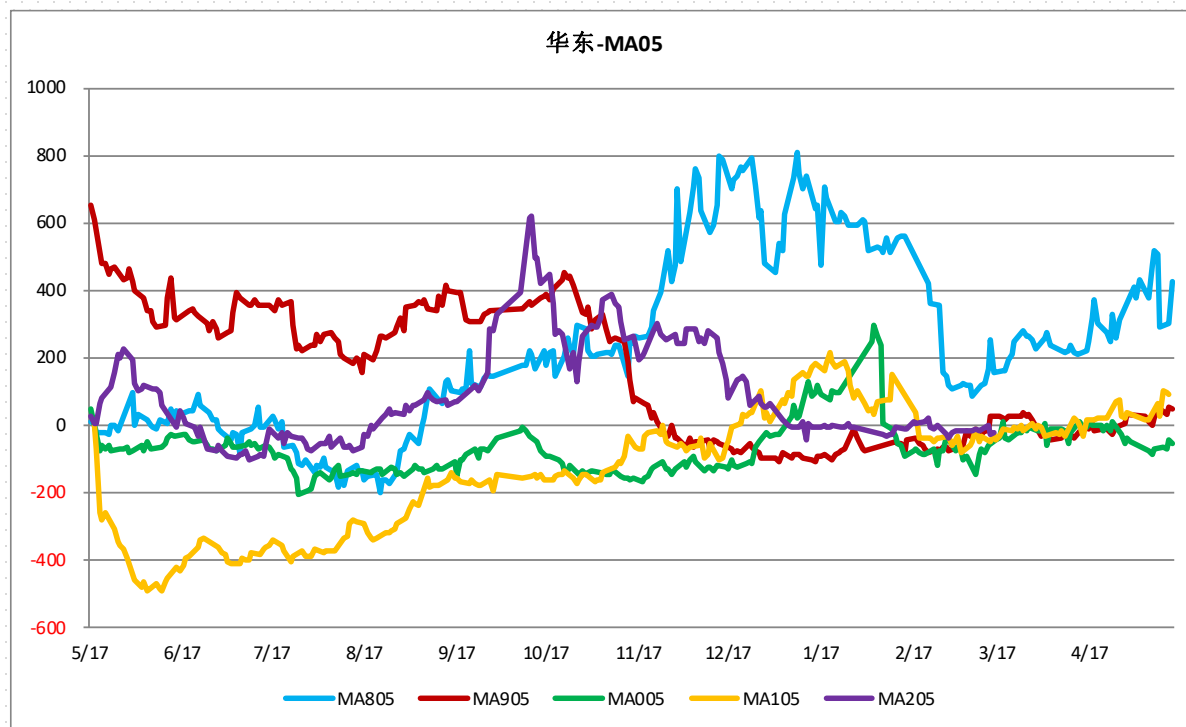


# ► 仓单6856，仓单分布河南949、华南4297、华东1610

品种: 甲醇MA 单位: 张 日期: 2022-03-16					每张仓单=1手合约*10吨/手=10吨	
仓库编号	仓库简称	仓单数量(完税)	仓单数量(保税)	当日增减	有效预报	升贴水
0803	南通千红	0	0	0		0
0807	江苏海企	0	0	0		0
0809	中原大化	949	0	0		-200
小计		949	0	0	0	
0810	兖矿煤化	0	0	0		-200
0811	联泓化学	0	0	0		-200
0815	东莞百安	0	0	0		0
0817	广州碧辟	0	0	0		0
0818	定州天鹭	0	0	0		-260
0819	内蒙博源	0	0	0		-600
0820	新能能源	0	0	0		-600
0821	南通阳鸿	0	0	0		0
0823	常州建滔	0	0	0		0
0824	江苏德桥	0	0	0		0
0825	长江国际	0	0	0		0
0828	长江石化	0	0	0		0
0829	扬州石化	0	0	0		0
0830	连云港荣泰	0	0	0		-180
0831	京唐港	0	0	0		-200

0832	上期资本	1479	0	0		0
小计		1479	0	0	0	
0833	杭实化工	0	0	0		0
0834	海油富岛	0	0	0		0
0835	南京诚志	131	0	0		0
小计		131	0	0	0	
0836	金桥化工	0	0	0		0
0837	扬州恒基达鑫	0	0	0		0
0838	东莞九丰	800	0	0		0
小计		800	0	0	0	
0839	中基石化	0	0	0		0
0840	盛虹科技	0	0	0		0
0841	国贸石化	3497	0	-50		0
小计		3497	0	-50	0	
0842	南华资本	0	0	0		0
0843	新湖瑞丰	0	0	0		0
0844	浙期实业	0	0	0		0
0845	江苏丽天	0	0	0		0
0922	永安资本	0	0	0		0
总计		6856	0	-50	0	

## ► 05期现平水基差稳定，5-9月差可能走势



- 05基差平水附近震荡运行；
- 5-9月差，目前基本面仍有支撑，但基差不强，若基差走强则走正套，若累库则走反套，否则震荡；
- 临近交割时，若多头因不愿意接货离场，则可能出现05基差走强且5-9月差走弱。

## ► 总结&展望

---

- 供需方面，国内供给稳定，3月中旬后春季检修，规模预计有限，受疫情影响沿海卸货及内地发运受限，运费较高，联泓检修，传统需求超预期恢复，但疫情严重，需求有弱化迹象。估值方面，甲醇绝对估值偏高，已出现价格负反馈。
- 政策方面，一是应对经济下行的财政托底，二是抑制商品过热的价格调控。煤价调控力度空前，后期煤炭新产能签长协，5.1后长协价格下调。可尝试做多下游利润。
- 成本方面，主要依托政策面对煤价的调控，中期看煤价进一步下行，成本再度下陷。
- 国际方面，风险点主要在原油和美联储加息。俄乌冲突、伊核谈判、联储加息，建议投资者控制风险，谨慎操作。

# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对本报告中信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证本报告中的信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



## 联系我们

营业网点	电话	邮编
<b>公司总部</b> 天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层	022-5829 8788	300042
<b>北京北三环东路营业部</b> 北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 E 座 7 层 702-703	010-8831 2088	100013
<b>上海营业部</b> 上海市普陀区中山北路 2550 号物贸中心大厦 1604-1608 室	021-6257 3180	200063
<b>天津营业部</b> 天津市和平区南马路 11 号、13 号-2352、2353-1 号（和平创新大厦 A 座 25 楼 2352、2353-1 号）	022-2813 9206	300021
<b>天津滨海新区营业部</b> 天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C 区 C1 座 2205 单元	022-6622 5869	300457
<b>天津津滨大道营业部</b> 天津市河东区上杭路街道津滨大道 53 号 B 座 2301	022-2813 9206	300161
<b>天津解放北路营业部</b> 天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心 8 层（802-804）	022-2330 3538	300042
<b>大连营业部</b> 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2702 号房间	0411-8480 6701	116023
<b>郑州营业部</b> 河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 803-805 室	0371-6561 2079	450008
<b>日照营业部</b> 山东省日照市东港区石臼街道海曲东路 386 号天德海景城 A 栋 5701、5702 室	0633-2180 399	276800
<b>宁波营业部</b> 浙江省宁波市鄞州区彩虹南路 11 号嘉汇国贸大厦 A 座 2006 室	0574-8795 1915	315181
<b>唐山营业部</b> 河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦 2 号楼 905 室	0315-578 5511	063000
<b>烟台营业部</b> 山东省烟台市经济技术开发区长江路 77 号 3303-3304 室	0535-2163 353 / 2169 678	265503
<b>杭州营业部</b> 浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦 801 室	0571-8799 6673	310000



# 欢迎关注我们



官方微信



官方微博



THANKS FOR WATCHING

4007-008-365