



甲醇

强现实和弱预期之间的博弈

▶▶ 研发部
刘双双

从业证号：F3076112
投询证号：Z0018843



投资有风险，入市需谨慎

前端

中端

后端

基本面分析

技术面分析

资金管理

- 选择品种
- 确定方向和趋势
- 止损位置
-

- 进场点位和时机
- 出场点位和时机
- 成本控制
-

- 止盈止损
- 仓位分配
-

交易体系的搭建

基本面的矛盾越明显，行情趋势越大

基本面分析框架：宏观>产业>品种



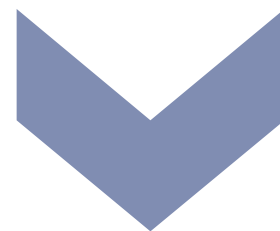
Part 01

甲醇宏观分析

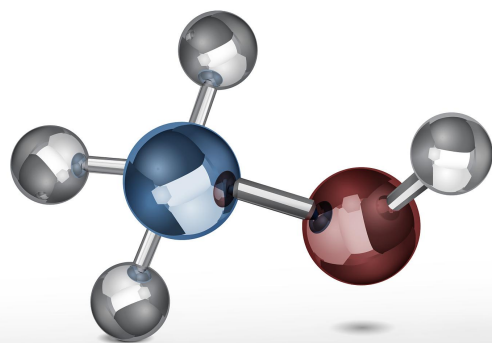
铁矿



煤化工



Vector Molecules
METHANOL



CH₃OH

甲醇作为煤化工的代表，成为资金青睐的对象

了解宏观思维

- “感知”温度，“窥探”季节
- 大类资产配置
- **辅助大宗商品研究**
-

宏观分析方法

- **PMI**,CPI,PPI等
- 国际关系&形势
-

- 自上而下研究
- **强在趋势，弱在波动**
- **经济增长和通胀**
-

宏观的作用

- 总量分析
- 结构分析
- **周期分析**
-

市场关注点



宏观资金大量介入期货市场，研究宏观的重要性逐渐凸显

A person's hand is visible on the left side of the frame, gesturing with fingers slightly curled. In the background, a wooden desk holds a laptop displaying a colorful interface, an open notebook, and a black smartphone. The scene is dimly lit, suggesting an office or study environment. A large, dark blue triangular graphic element is overlaid on the right side of the image, containing the text.

Part 02

甲醇产业分析

了解产业链结构

上中下游品种关系
产业链品种产业格局
原料单耗.....

1

找到合适指标

供需存指标
合理的利润指标
.....
中高频互相验证

2

分析指标

历史数据百分位
季节性
突发事件影响.....

3

找出矛盾集中环节

供求矛盾周期（短中长期）
交割驱动
.....

4

确定要关注的趋势

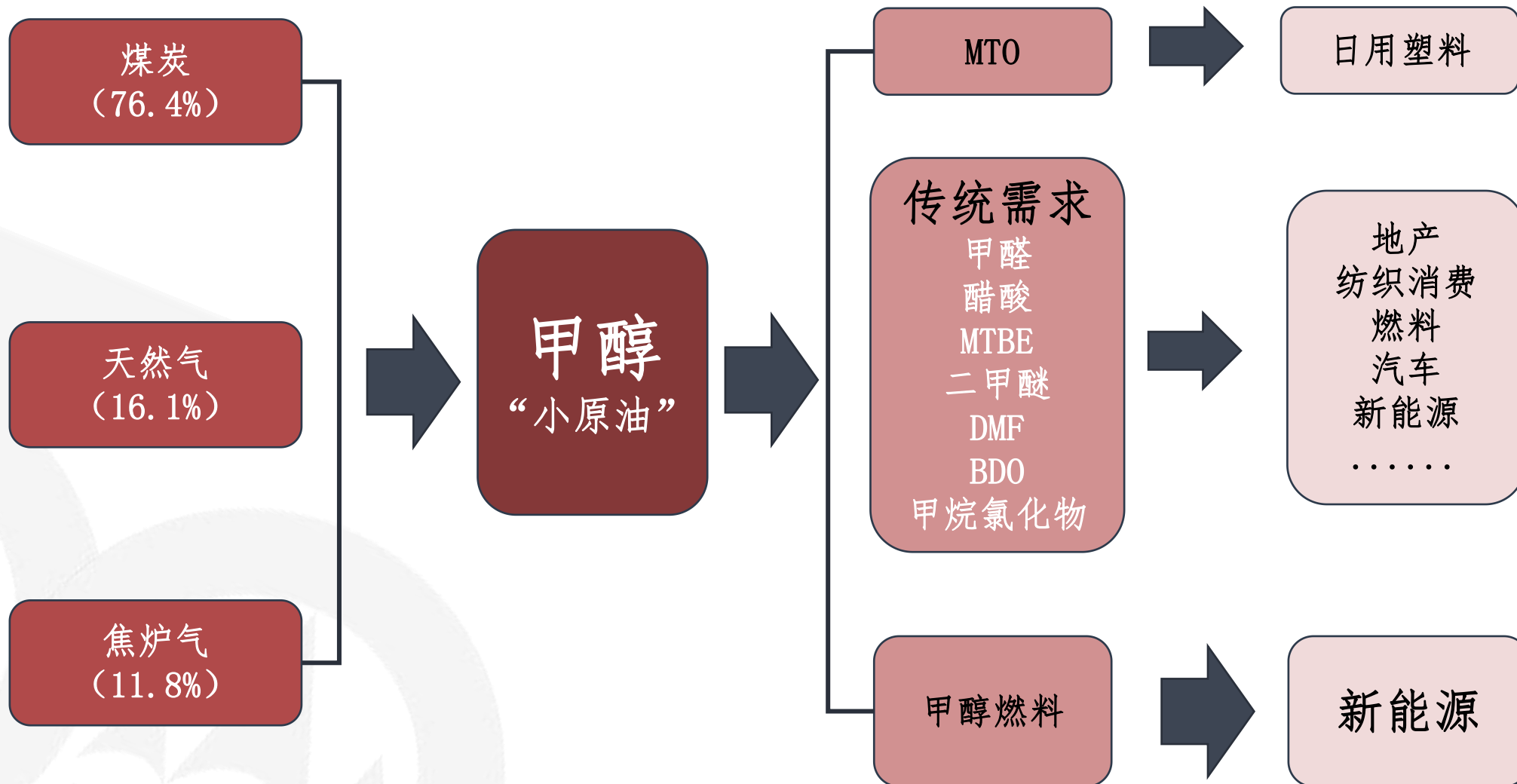
上涨趋势
下跌趋势

5

进行逻辑和数据推演

- 演绎后续平衡打破的路径
- 跟踪重要指标的细微变化
- 根据市场情绪不断调整逻辑

6



国内产能扩张结束
国外产能还在扩张



MTO装置扩张完毕
传统需求有一定潜力



- ✓ 国内供应端进入存量博弈阶段；
- ✓ 港口博弈海外开工和到港；



- ✓ 传统下游新增亮点：MTBE，有机硅，BD0等；
- ✓ 外购MTO装置面临轻烃成本端的挤兑，2024年新增产能几乎为0；
- ✓ 甲醇燃料需求有新增空间

定价逻辑的转变



价格

- 供需定价逻辑：供给和需求端的增量几乎稳定，市场会阶段性的选择供给定价还是需求定价。
- 供给定价也会选择西北煤头定价还是港口进口定价，传统需求重新引起市场关注，成为价格阶段性变动的驱动。

- 现货上表现为区域博弈更加激烈
- 期货表现为阶段性的价格张力，把握价格的节奏比方向更重要。

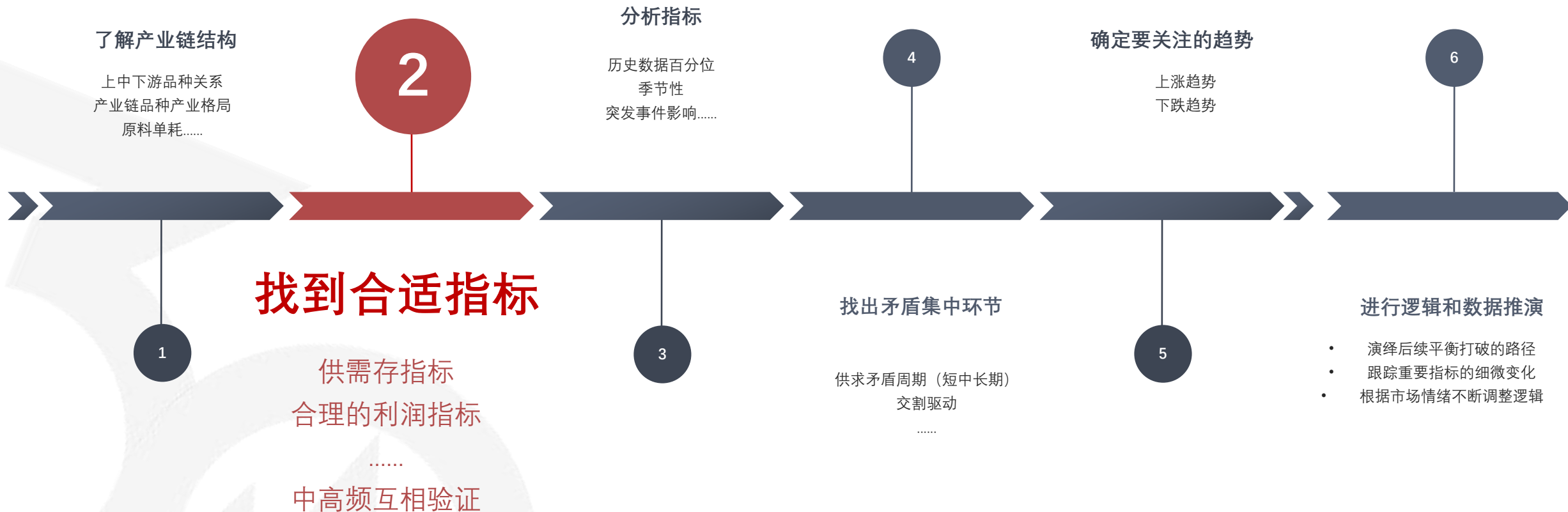




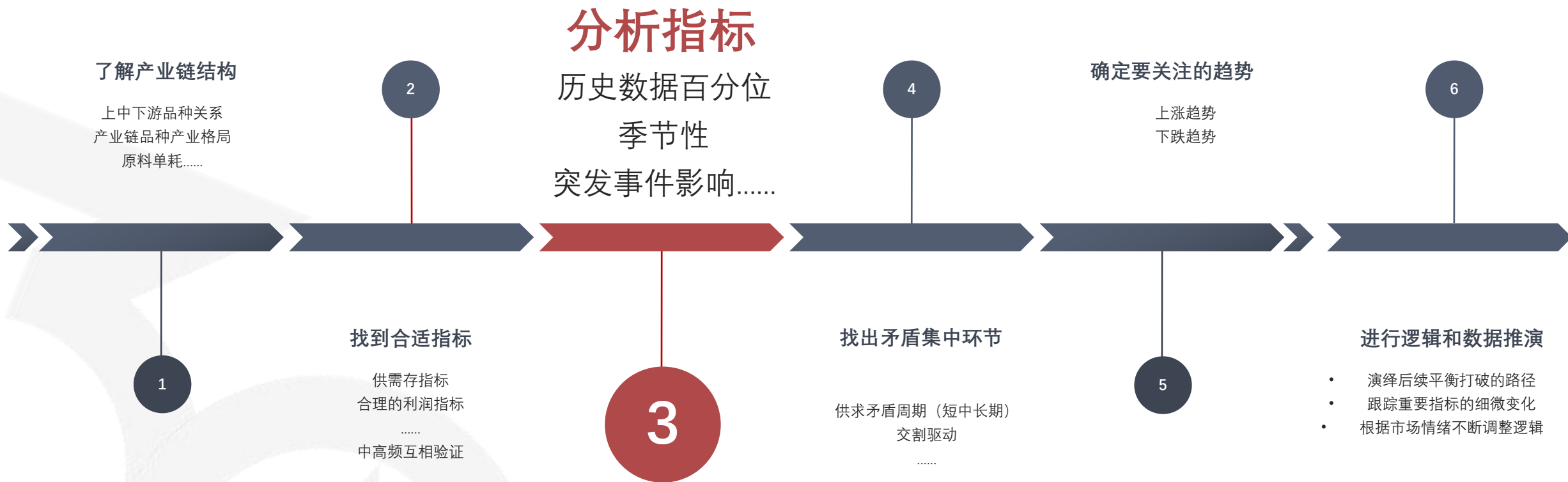
A person's hand is visible on the left, gesturing while working at a desk. On the desk are a laptop displaying charts, an open notebook, and a smartphone. The background is blurred, showing a typical office or study environment.

Part 03

甲醇品种分析



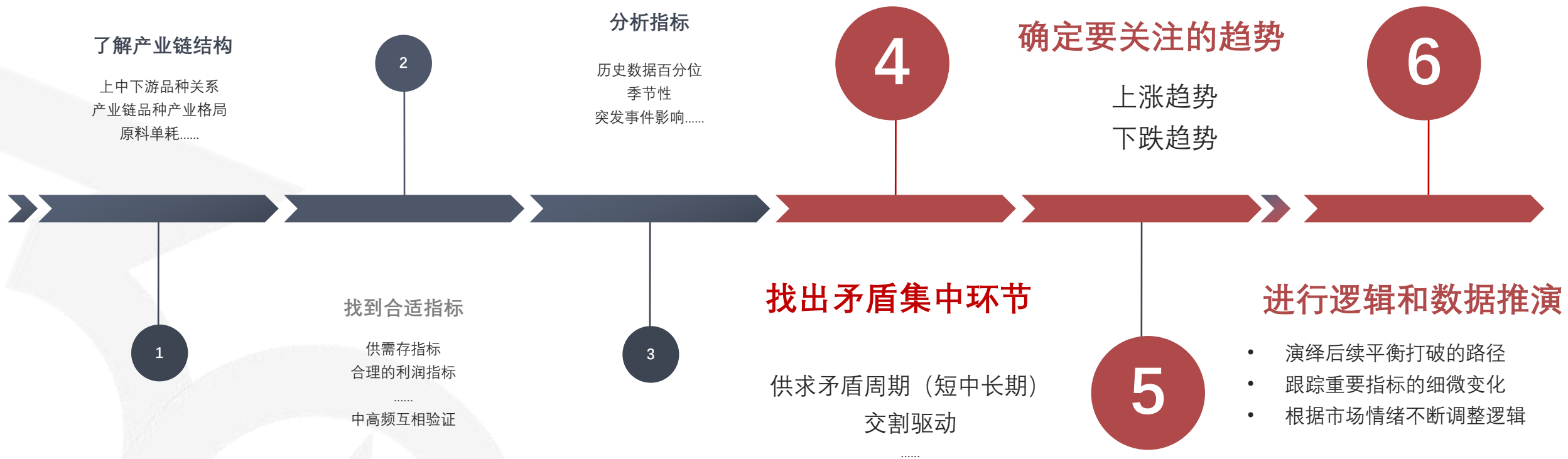




基本指标：供给框架 (甲醇)						
一级指标	指标说明	二级指标	三级指标	更新频率	说明	重要性
供给	现实	国内产能	有效产能	不定期	仍在生产的企业产能	低
	预期		新产能投放计划	不定期	根据样本企业调研数据所得	最高
			产能增速	不定期	产能增量与总有效产能的比值	高
			淘汰产能	不定期	淘汰装置较少	最低
		国外产能	投产计划	不定期	除非投产量巨大，否则不重要	低
	现实	产量	全国	每日/周四/月底	样本企业生产数量	最高
			各区域	周四/月底	7大地区，其中华北和西北最重要	高
	预期		未来产量	周四/月底	根据开工率推算	低
	现实	国内装置	当前检修情况	每日16点	检修分为完全停车和降低负荷两种	高
			检修损失量	次月初	停车损失量+降负损失量+自然损失量	低
			开工率	周四/月底	产量与设计产能或有效产能的比值	最高
	预期		未来检修计划	每日16点	根据样本企业调研数据所得	最高
	现实	进口	到港量	周三	进口货源以及部分国产货源数量	最高
			进口量	每月下旬	海关总署公布的进口数量	高
			进口增速	每月下旬	进口量的同比增速	最低
			进口价格	日度	中国主港CFR, 套利空间	高
	现实	国外装置	国外开工率	周五	65家国际生产企业，85条生产线，样本覆盖率98%	最高
	预期		国外装置检修情况	不定期	根据样本企业调研数据所得	最低
	现实	库存	全国工厂	周三	58家内地生产企业的厂区内部的实时甲醇库存	最高
			港口	周三	江苏、浙江、广东和福建四个港口	最高
			社会	周三	样本贸易商仓库库存	高
			订单待发量	周三	仓库中实际已签单但未提走的订单余量	高
	现实	成本 (煤制76%, 天然气11%, 焦炉气13%)	煤制(山东)	每日or周四	华东现货和期货价格的支撑	最高
			煤制(内蒙)	每日or周四	西北现货和期货-300价格的支撑	最高
			天然气制(重庆)	每日or周四	冬季才具备参考意义	中
			焦炉气制(河北)	每日or周四	通常不具备参考意义	低
			进口毛利	周四	代表海内外价差	中
	现实	运费	榆林-东营	每日	代表西北和山东价差	高

基本指标：需求框架（甲醇）						
-级指标	指标说明	二级指标	三级指标	更新频率	说明	重要性
需求	现实	出 口	出口量	每月底	海关总署公布的出口数量，但极少	最低
			出口增速	月底	出口量的同比增速	最低
	现实	下游综合	加权开工率	周四	按下游占比加权计算	最高
			下游工厂原料库存	周四	样本下游企业库存	高
			传统下游采购量	周四	样本下游企业甲醇采购数量	高
			甲醇企业订单量	周三	生产企业的新成交量(不含长约)	最高
	现实	烯烃(58%)	开工率	周四	样本覆盖100%	最高
			甲醇采购量	周四	下游采购的积极性	高
			生产利润	每日	理论利润	高
		冰醋酸(6%)	开工率	周四	样本覆盖100%	高
			库存	周四		中
			生产利润	每日	醒酸(江苏)-0.545*MA(江苏)	中
			出口量	每月底		中
		MTBE(5%)	山东开工家	周四	样本覆盖100%	低
			生产利润	每日	MTBE-0.36*MA(山东南)-0.64*混合C4-1000	中
		甲醛 (5%)	开工率	周四	部分覆盖	中
			生产利润	每日	甲醛(山东)-MA(山东南)*0.47	中
		二甲醚(4%)	开工率	周四	样本覆盖100%	低
			生产利润	每日	二甲醚(河北)-1.43*MA(河北)	低

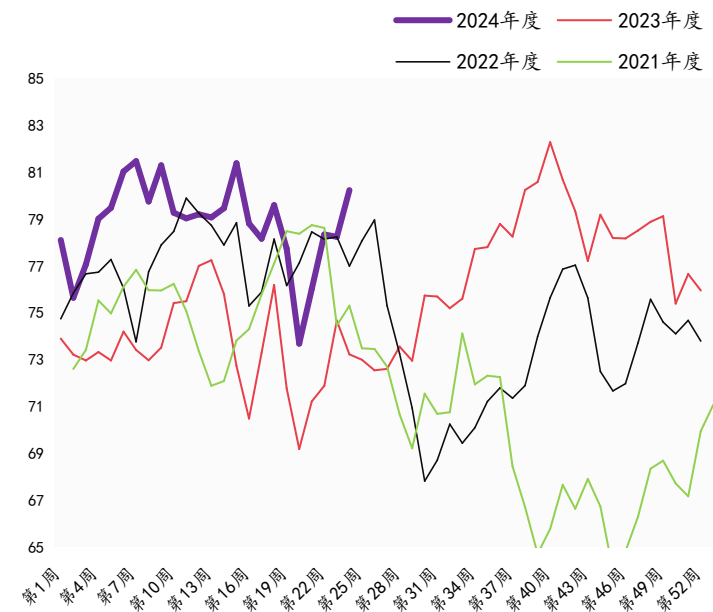
基本指标：量价框架(甲醇)						
一级指标	指标说明	二级指标	三级指标	更新频率	说明	重要性
量价	现实	现货基准价格	内蒙古北线	每日16点	现汇含税中间价(不含长协) 每个地区根据样本采集	高
			陕西关中	每日16点		高
			山东南部	每日16点		高
			太仓	每日16点		高
			福建	每日16点		高
			广东	每日16点		高
			重庆	每日16点		高
			CFR人民币价：中国	每日16点	美金结算的信用证交易(含税)	高
	预期	期货价格	1月合约	每日15点	关键点位/K线形态	最高
			5月合约	每日15点		
			9月合约	每日15点		
	套保时机 期现套利	基差/基差率	1月合约	每日16点	基差=现货-期货 基差率=基差/现货	最高
			5月合约	每日16点		
			9月合约	每日16点		
	套利机会	跨月价差	5-1	每日15点	正向结构：远月价格高于近月 反向结构：远月价格低于近月	最高
			9-5	每日15点		
			1-9	每日15点		
		跨区域	内蒙-山东北	每日16点	合理价差为300~400	高
			山东南-江苏	每日16点	合理价差100~300	高
		跨品种	PP-3MA	每日16点	等价于甲醇制烯烃利润	最高
			MA与尿素	每日16点	联醇工艺的经济性	低
			MA与EG	每日16点	等价于甲醇制乙二醇利润	低
	现实	现货成交情况	贸易商	每日17点	成交情况	高
			纸货	早、中、晚	成交量及报价	高
	预期	期货成交量	1月合约	每日15点	结合其他技术指标 综合判断市场情绪	最高
			5月合约	每日15点		
			9月合约	每日15点		
	预期	注册仓单	MA	日 度	主力合约临近到期时再关注	低



甲醇：高供应+低需求+**低库存**+高估值 = 积蓄趋势下跌能量（核心在库存的累积速度）

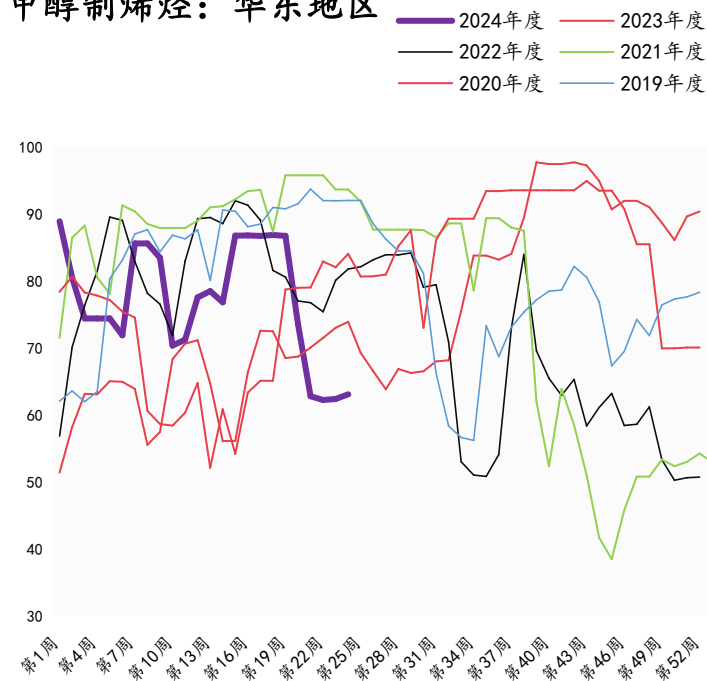
高供给

甲醇国内外开工综合指标



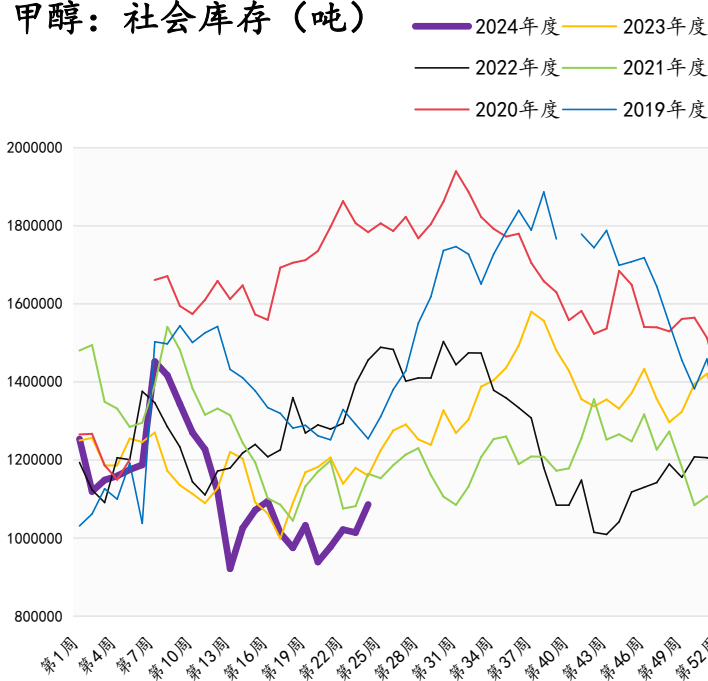
低需求

甲醇制烯烃：华东地区



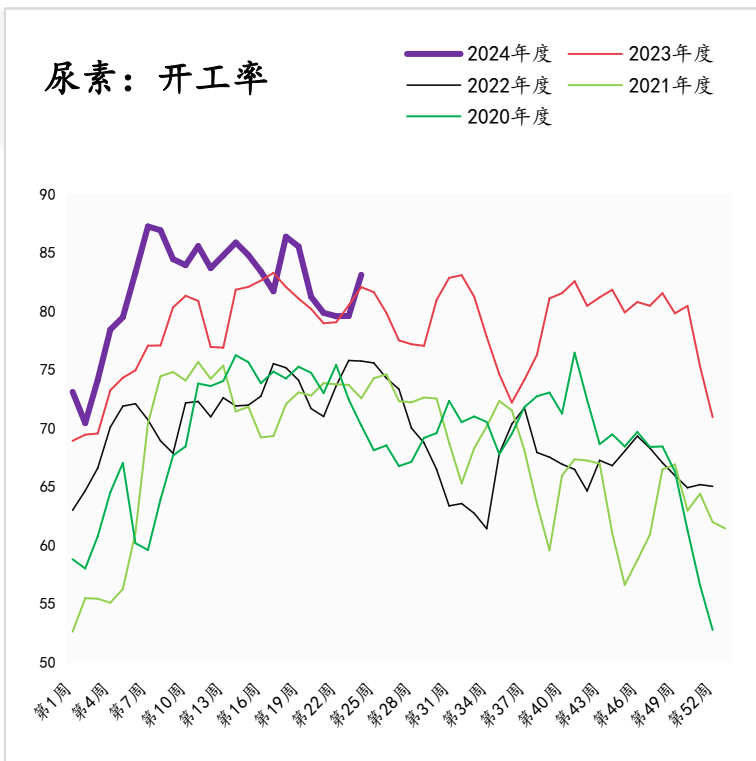
低库存

甲醇：社会库存（吨）

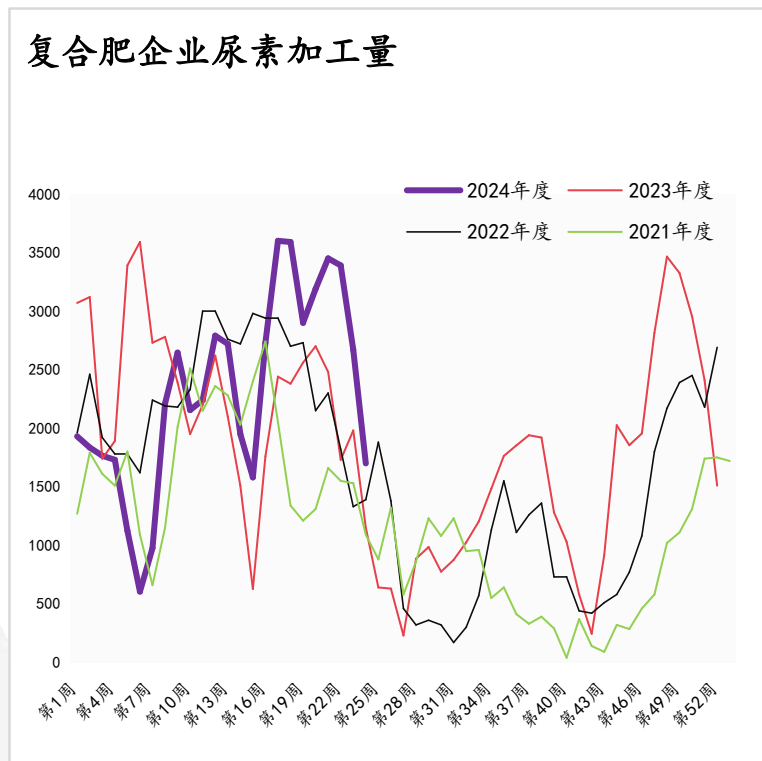


尿素：高供应+中等需求+低库存+低估值 = 震荡偏强行情（关注出口端的刺激）

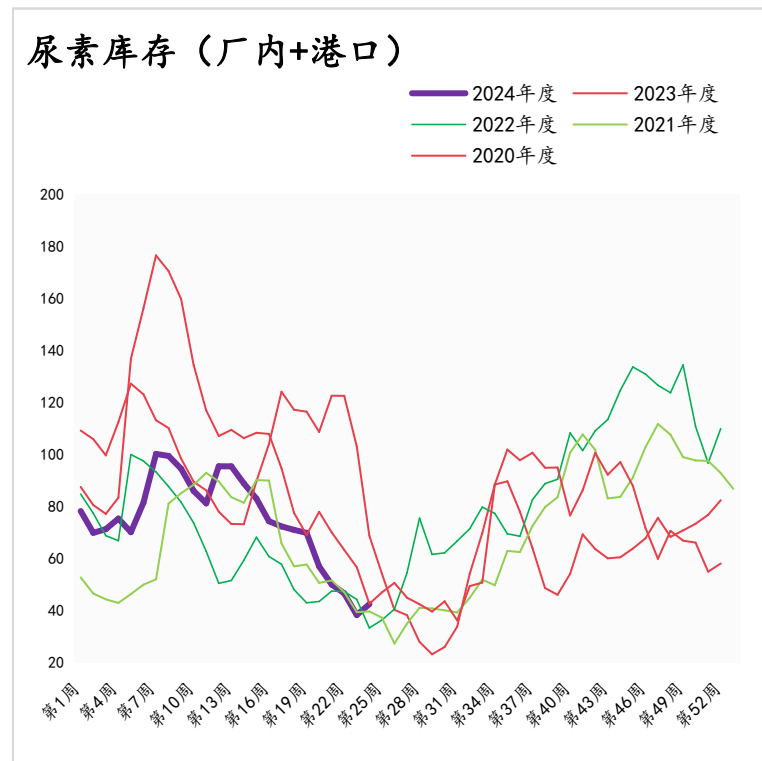
高供给



中等需求



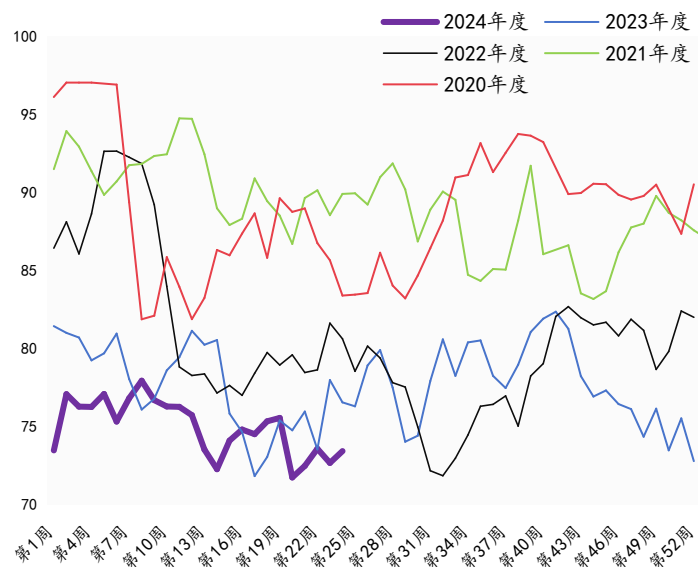
低库存



聚丙烯：低供应+低需求+中等库存+高估值 = 震荡偏弱行情，价格上方压力较大

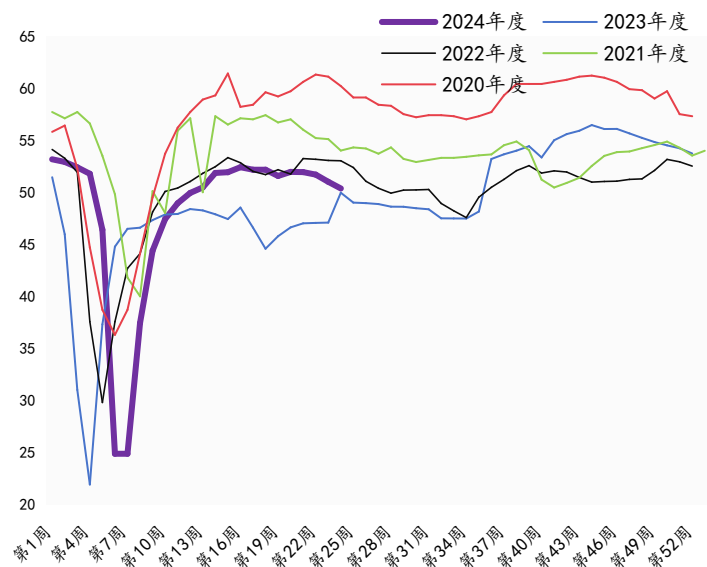
低供给

PP：产能利用率



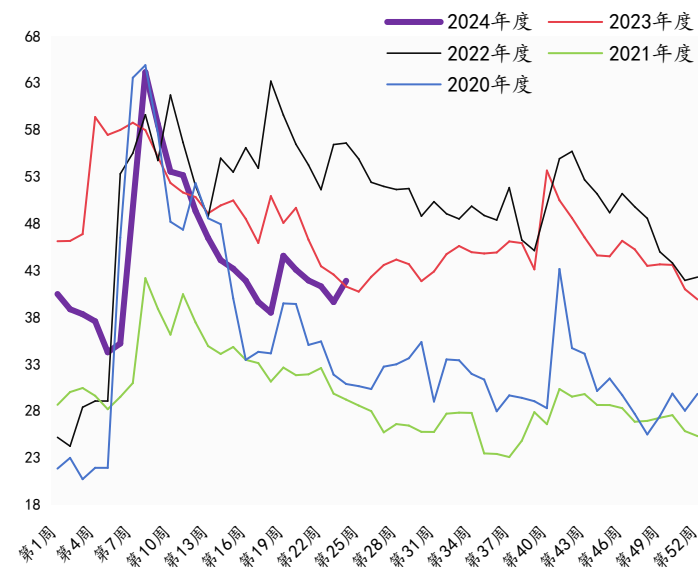
低需求

下游行业：PP：平均开工率



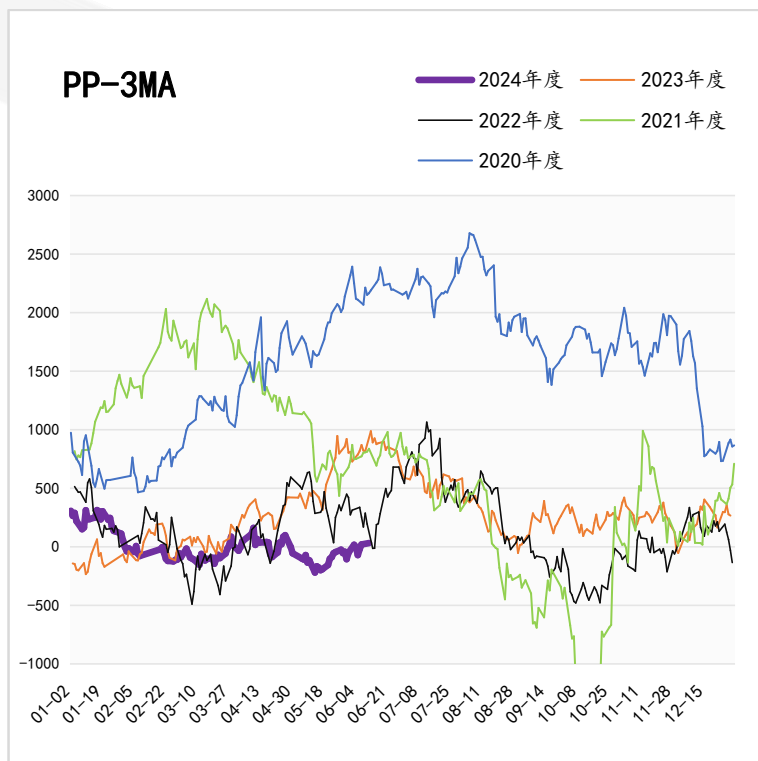
中等库存

PP库存（厂内+港口+贸易商）



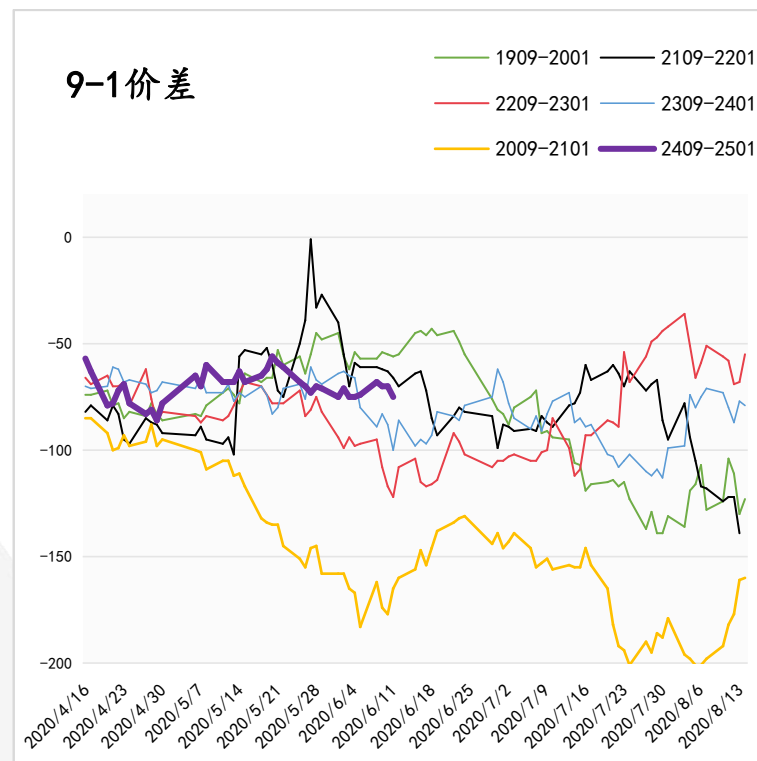
PP-3MA：逢低做扩

↑PP ↓MA



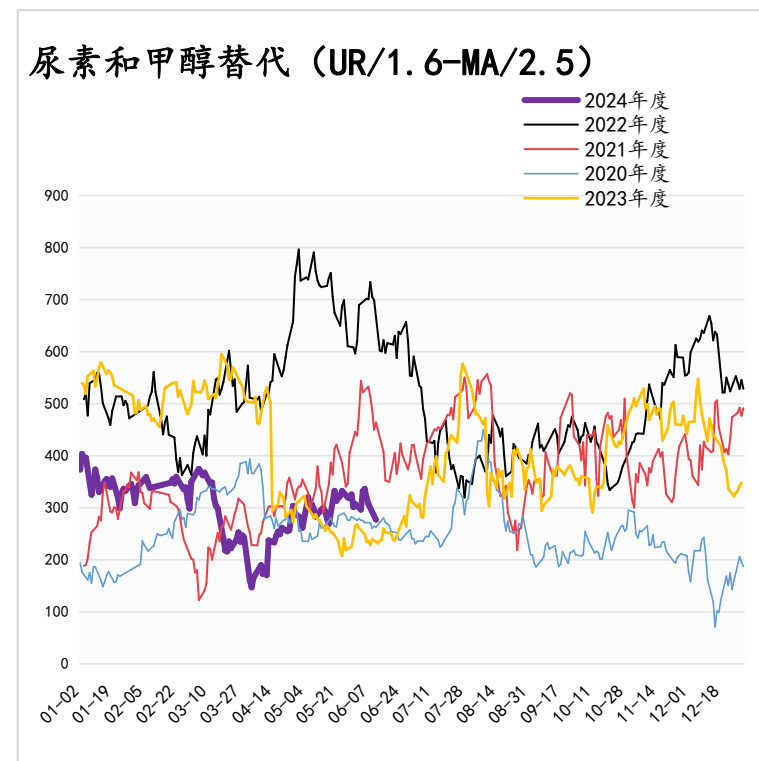
甲醇09-甲醇01：反套

↓2409 ↑2501



尿素-甲醇：看多二者替代关系

↑尿素 ↓甲醇



短期：低库存和弱需求的博弈 - 强现实和弱预期

- 1、进口偏少（海外开工下降）+国内春检，供应端出现扰动；（近期在逐步恢复，伊朗ZPC已经重启）
- 2、需求端：传统需求呈现季节性转弱，烯烃需求在自身利润不佳和成本强势背景下，提负和开车的积极性不高。
- 3、低库存：港口在进口偏少（伊朗和非伊装置检修较多）+海外扩产不及预期；但第一点在逐步解决中。
- 4、关注点：下方空间还需港口的累库来打开 - 港口库存

中期：供应端扰动小故事？

环保？双碳？冬季海内外气头装置停车？黑色系下跌影响焦炉气制甲醇企业？

关注点：09合约下跌至煤制企业成本线（内蒙2300）附近，关注供需存情况，01合约预计有一波震荡偏强or趋势上涨的行情。



三立期货
SANLI FUTURES



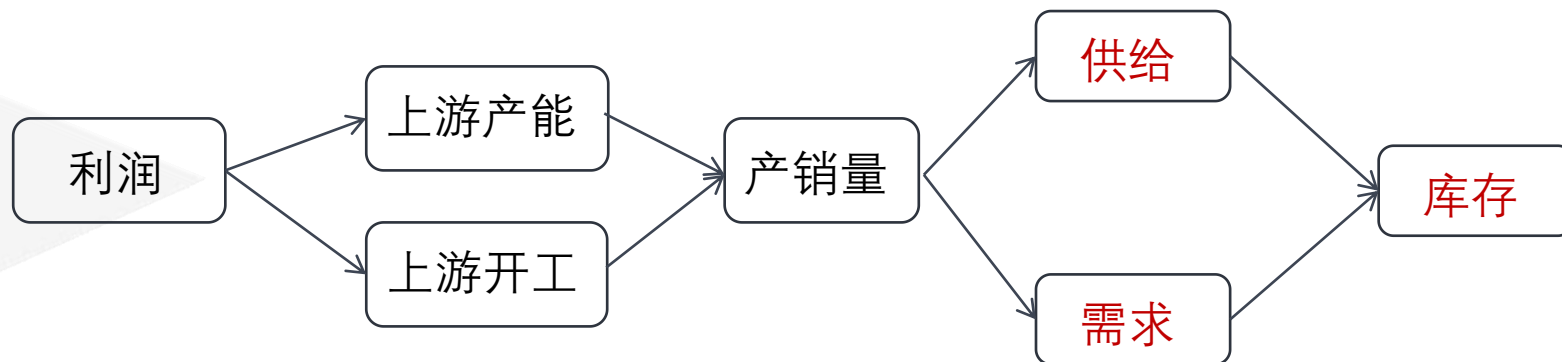
三立期货基本面产品能做什么？

共创共赢 砥砺前行

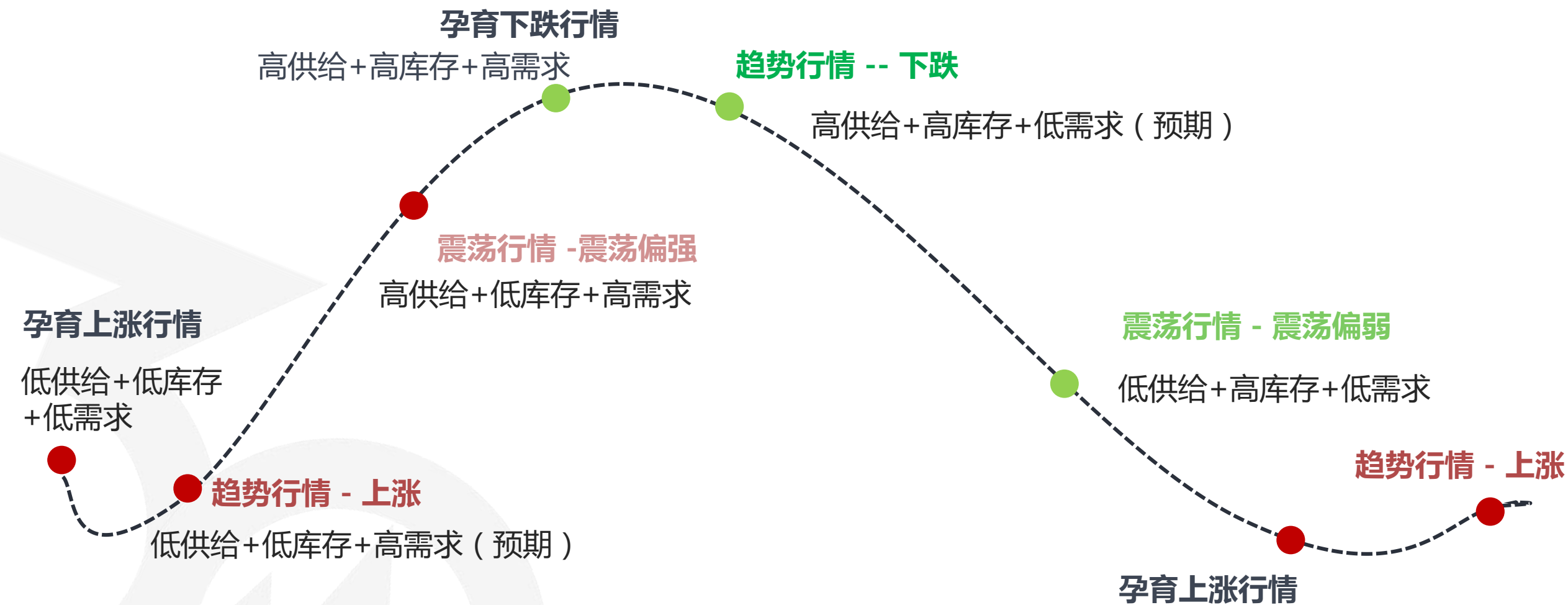
01 通过供需存寻找产业链矛盾最集中的品种 - 可视化

02 单个品种的市场状态是如何演变的？ - 可视化

当产业链利润发生变化是，会驱动供需两端发生变化，价格就会再次寻找平衡。

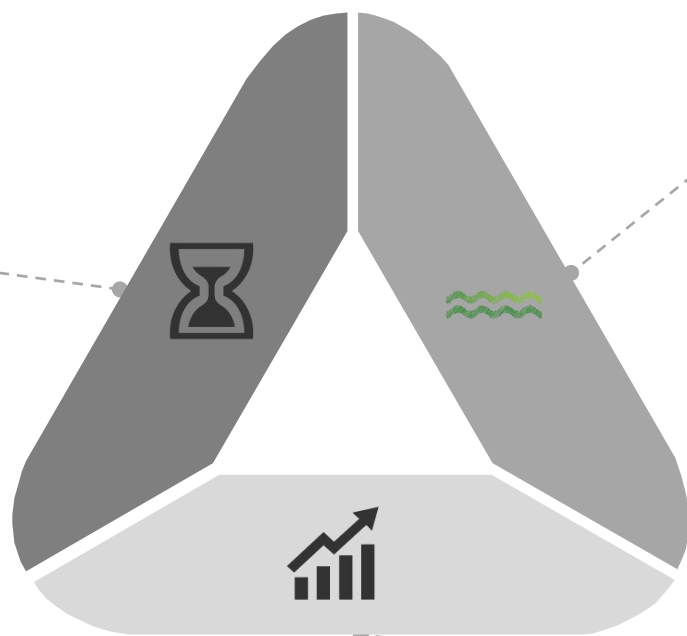


基本面分析要素很多，三立期货帮您去繁为简，打造一个以利润传导为核心，围绕供需存三大指标的价格分析逻辑，**分别针对不同的供需存的组合演绎出三种行情：孕育行情，震荡行情和趋势行情。**



孕育行情

- 低需求，低供给，低库存 - 孕育上涨行情，价格下方空间不大
- 高需求，高供给，中等/高库存 - 孕育下跌行情，价格上方压力较大



震荡行情

- 低需求，低供给，中等/高库存 - 价格易跌难涨，震荡偏弱
- 高需求，高供给，中等/低库存 - 价格易涨难跌，震荡偏强

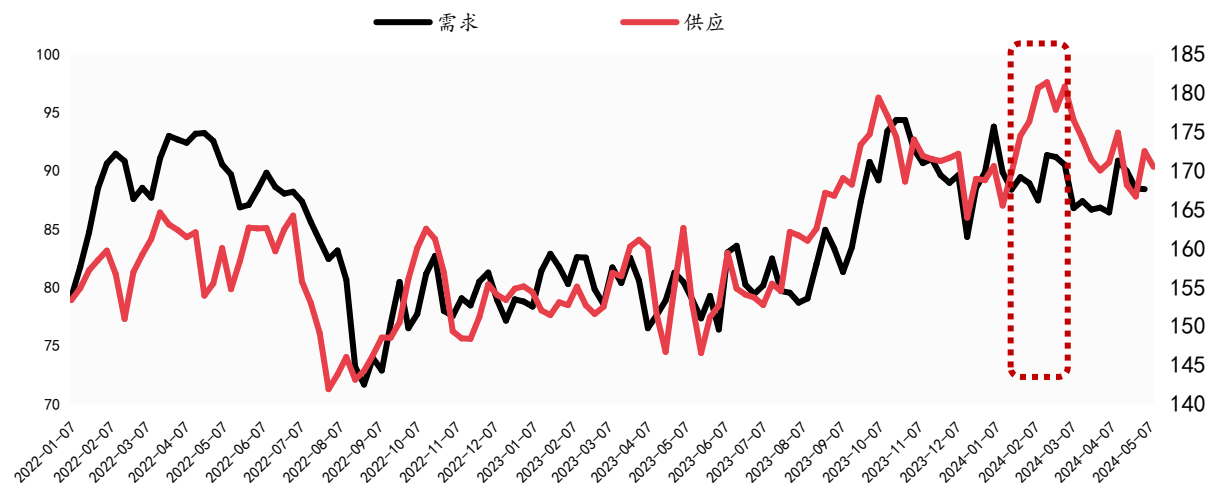
趋势行情

- 高需求，低供给，低库存 - 上涨
- 低需求，高供给，高库存 - 下跌

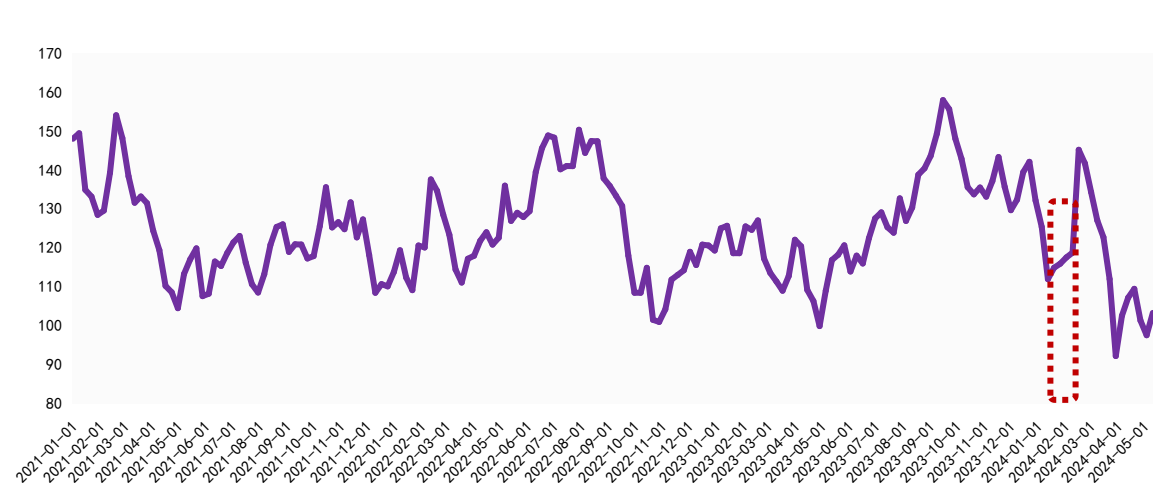
甲醇 2024.1.11-3.20 基本面：高供应，高需求，低库存 - 震荡偏强行情，价格易涨难跌



甲醇供需



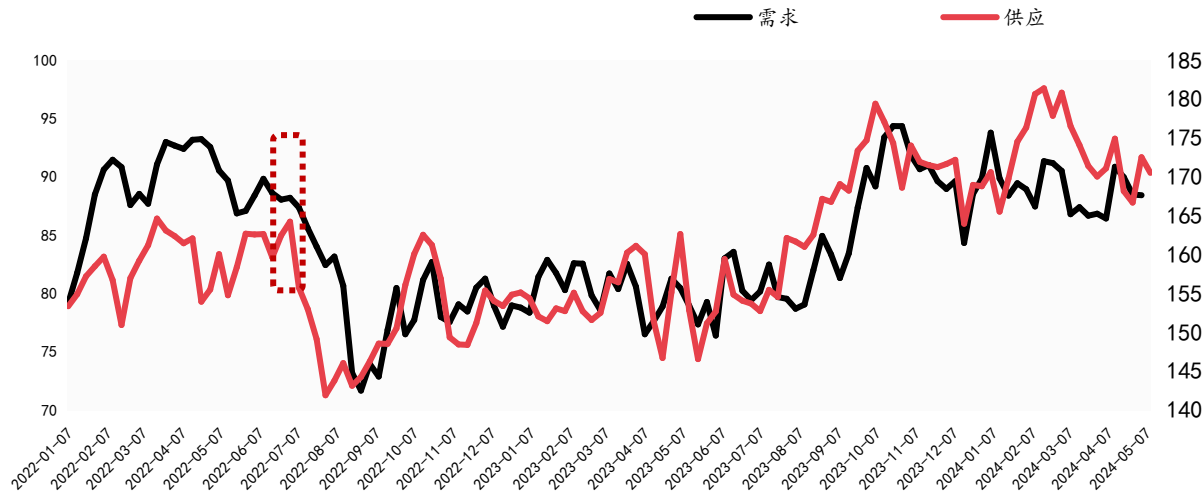
甲醇库存



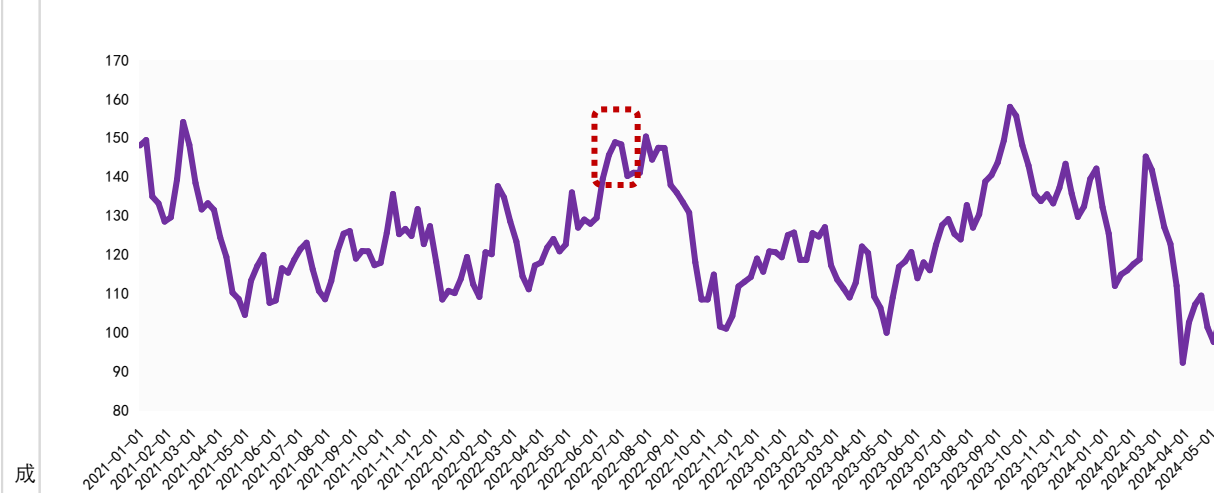
甲醇 2022.6.13-7.15 基本面：高供应，低需求，高库存 - 趋势性下跌行情，价格流畅下跌



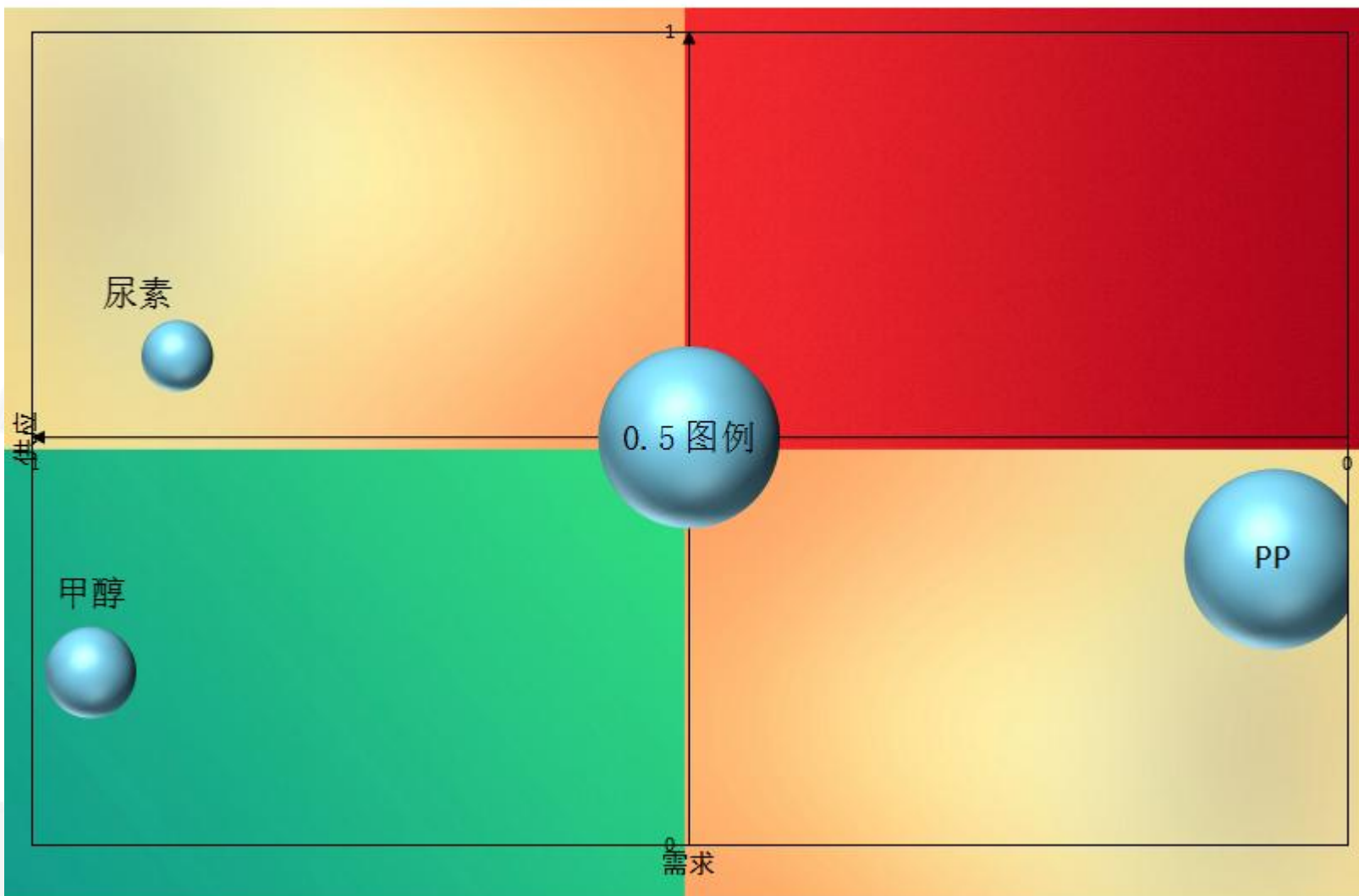
甲醇供需



甲醇库存



供需存平衡图（能化系） 06.07-6.14



覆盖能化多个板块：

煤化工

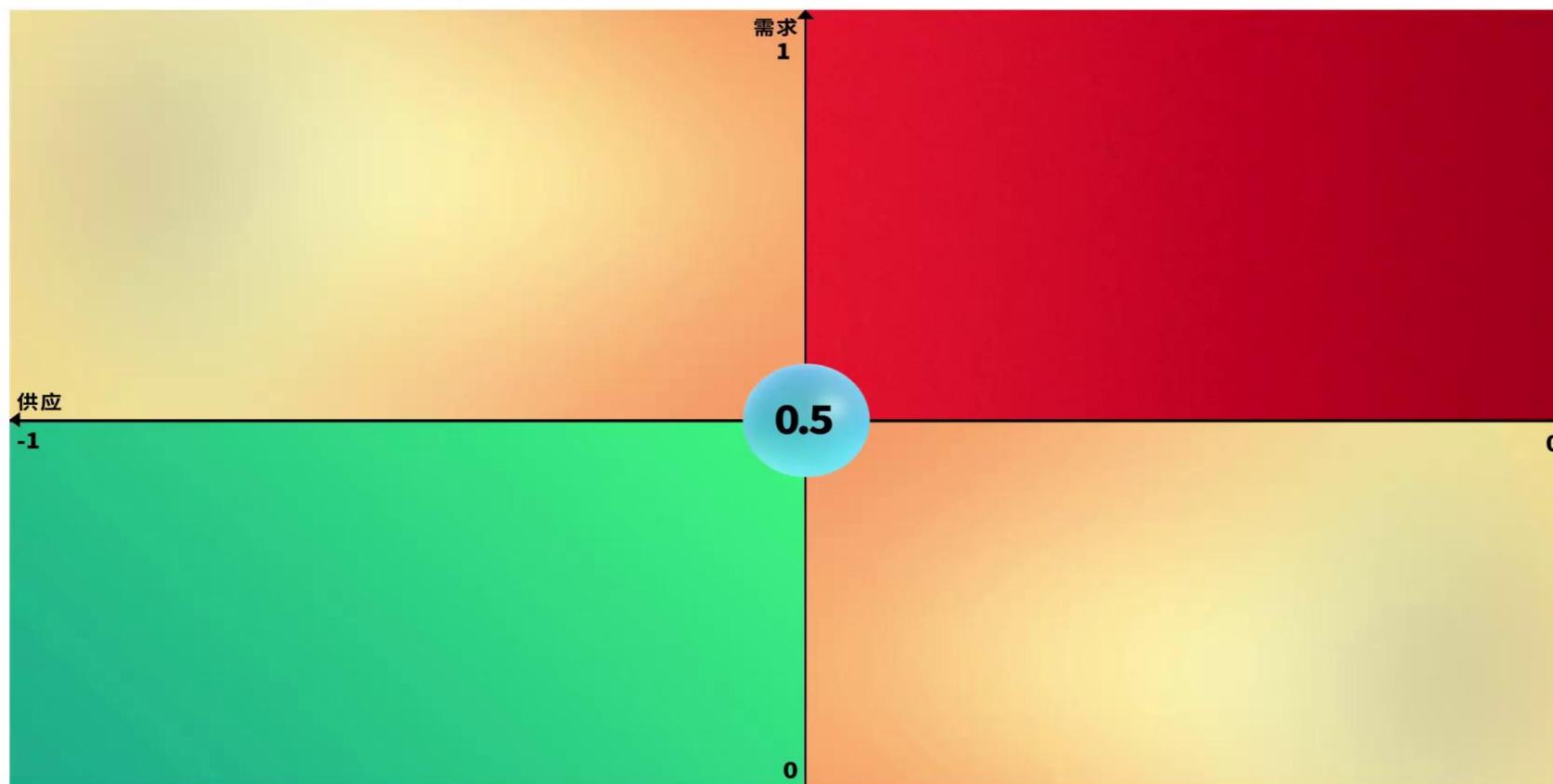
油化工

聚酯链

塑化链

相应的产品覆盖到黑色，
有色等板块

供需存平衡图（甲醇）







感谢观看

▶▶ 因为专业
所以信赖

▶▶ 研发部 从业证号：F3076112
刘双双 投询证号：Z0018843



投资有风险，入市需谨慎