

研究报告

一周集萃-甲醇

供需矛盾进一步修复，预计 MA 偏强震荡

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：本周甲醇市场反弹上涨，买气向好。一些 MTO 重启和预期重启的消息，加上国内外即将实行限气的情况，都在支撑着做多逻辑。本周内地主产区周初出货较好，尽管关中相对西北偏弱，但很快在蒲城烯烃外采的操作下转好。西北签单量大幅增加，预示着下周调涨报盘已是必然。截至稿前，MA2201 合约开盘于 2760 元/吨，最高价为 2760 元/吨，最低价为 2631 元/吨，尾盘收于 2651 元/吨，较上一交易日收盘下跌 73 元/吨，截止收盘 MA2201 合约持仓量为 92.63 万手，较上一交易日减少 4.41 万手。

宏观市场：美联储 12 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 100%，加息 25 个基点的概率为 0%；明年 1 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 95.3%，加息 25 个基点的概率为 4.7%。

供应预测：11 月底起西南等地天然气限气政策或陆续实施。河北金石 30、咸阳石油 10 及云南云天化 26 万吨/年等装置计划重启，下周内地供应或有所收紧。预计下周甲醇港口库存或有一定去库，其中以江苏地区去库为主，统计周期内，江苏社会库到货计划有限；浙江地区尽管计划偏多，但随着 MTO 的重启，终端消耗快速回升，因此或不会累库；华南地区到货计划与提货量均不高，因此也难有累库。

需求预测：宁波富德计划停车，而浙江兴兴开车，神华宁夏装置提至满负，MTO 开工有所增加；山西丹峰装置检修，二甲醚产量减少；陕西延长装置短停后重启，醋酸产量少量增加；山东联化计划投产，但需求淡季来临，甲醛产量待跟踪；MTBE 产量变化或不大。

成本分析：主产地保供增产政策下供应有所增加，且增速较快，多数煤矿以保供电煤为主，煤矿积极响应降价销售，下游补库暂时告一段落，库存偏高，下周，煤价或稳中趋弱。

整体来看，由于国内煤炭价格趋于稳定，对甲醇价格支撑稳定，部分烯烃装置计划重启，给市场带来利好影响，但随着部分烯烃厂家重启取消，市场上利好因素减弱，近期天然气价格大涨，导致部分天然气厂家停车提前，现厂家已停止销售，后期随时面临停车，但目前厂家库存较高，停车后甲醇供应也不会大幅减少，故后期市场价格上涨幅度有限。策略上推荐继续采用逢高做空 PP-3MA 利润，谨慎单边多，以及 1-5 正套，逢高止盈为主。需警惕宏观面与基本面的对冲影响导致盘面往弱势方向发展的可能。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

分析师 王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

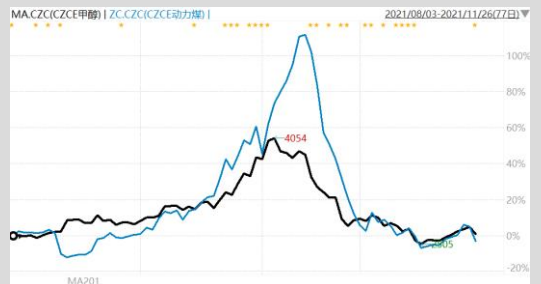
联系人 苗扬

期货从业资格：F3039271

邮箱：miao.yang@gzf2010.com.cn

相关图表

甲醇和动力煤期货价格对比



相关报告

2021.11.14 《供应预期增加，MA 未来仍有弱势运行趋势》

2021.11.07 《盘面多空交织，MA 偏弱震荡》

2021.10.29 《政策引导下成本支撑缺口打开，MA 持续下行》

目录

一、甲醇市场周度综述.....	1
二、甲醇供需情况.....	4
(一) 甲醇供应端.....	4
(二) 甲醇需求端.....	5
三、甲醇库存情况.....	6
免责声明.....	8
研究中心简介.....	8
广州期货业务单元一览.....	9

一、甲醇市场周度综述

图表1：甲醇期货价格走势



数据来源：文华财经，广州期货研究中心

本周甲醇期货主力合约MA2201整体震荡上行运行，其中周三盘中最高触及2782点，周四在外围多空消息博弈下，该合约整体呈现出现快速下行后强势反弹态势运行，盘中最低触及2665，当天尾盘收于下影线较长的阳K线。从上周五至本周四来看，该合约成交946万余手，振幅11.15%。从近期盘面整体驱动因素来看，除宏观驱动对大宗商品的偏强影响外，基本面端，来自于西南气头限气、伊朗限气等利多预期消息炒作明显；另港口部分烯烃也逐步恢复中，本周连云港烯烃陆续恢复内地长约量，叠加贸易商补空刺激，主产区西北整体出货尚可。从基差来看，周内基差先强后弱，至周四收盘，太仓现货与盘面基差走弱至+105附近，于上周四波动不大；而广东基差因西南低价货冲击，周内快速收窄至+30/+40附近。

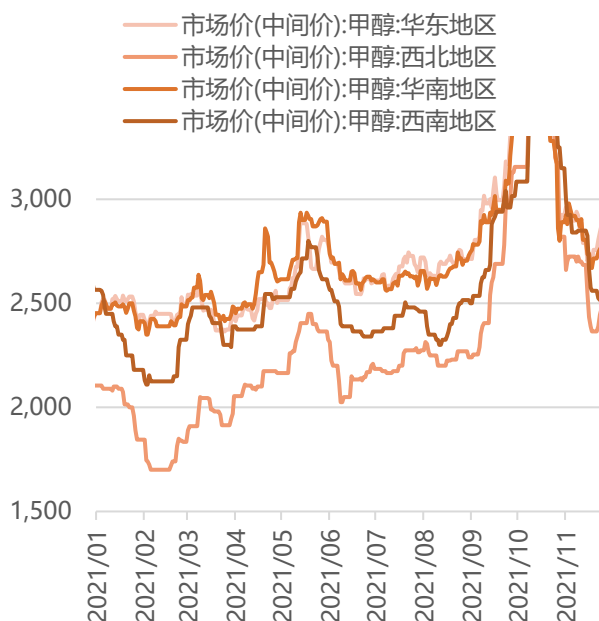
图表2：期货周度数据统计

甲醇期货及关联行情	单位	2021-11-15	2021-11-19	周涨跌
01合约	元/吨	2,505	2,600	3.65%
05合约	元/吨	2,405	2,497	3.68%
09合约	元/吨	2,417	2,490	2.93%
主力合约成交量	手	2,114,280	2,101,477	-0.61%
持仓总量	手	1,664,440	1,531,399	-8.69%
WTI原油	美元/桶	80.88	75.94	-6.51%
布伦特原油	美元/桶	81.25	59.30	-37.02%
INE原油	元/桶	513.30	499.90	-2.68%
基差	元/吨	198	88	-125.71%
甲醇/PP	-	0.30	0.31	3.78%
甲醇/EG	-	0.48	0.51	2.65%
甲醇/PTA	-	0.51	0.53	1.96%

数据来源：Wind，广州期货研究中心

甲醇价格止跌转涨，市场氛围回暖。甲醇市场均价由2432元/吨涨至2500元/吨，上调68元/吨，涨幅2.80%。西北地区甲醇市场价格整体偏强，调整幅度在30-120元/吨左右，整体出货尚可；山东地区甲醇市场价格偏强运行，上调幅度在200-260元/吨左右；华中地区甲醇市场价格涨跌互现，调整幅度在80-130元/吨左右；西南地区甲醇市场局部下调，下调幅度在200元/吨左右；华北地区甲醇市场价格窄幅上调，上调幅度在100-130元/吨左右；东北地区甲醇市场价格局部上调，上调幅度在70元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货震荡运行，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在50-180元/吨左右。整体来看，本周甲醇各地区市场价格偏强运行为主，心态尚可。

图表3：国内甲醇现货价格

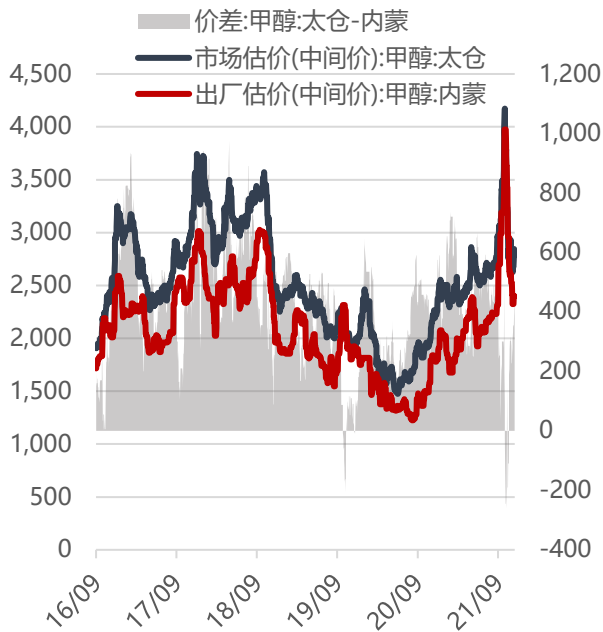


图表4：主力合约基差情况



数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表5：太仓内蒙价差走势



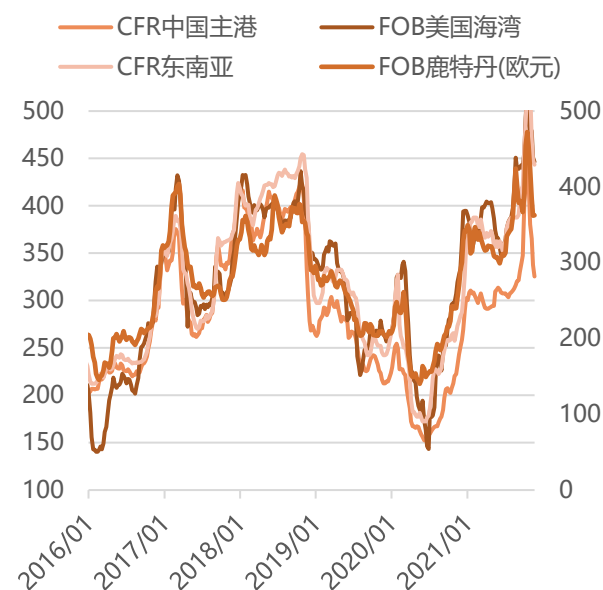
图表6：国内甲醇区域价差



数据来源：Wind,广州期货研究中心

本周甲醇外盘商谈较为僵持，因国内价格不断走弱影响，周内12月到非伊货商谈降至350-360美元/吨附近，公式价格商谈+1%，伊朗货因供应问题，发货较慢，仍以合同执行居多。

图表7：甲醇外盘价格走势



图表8：进口利润情况



数据来源：Wind,广州期货研究中心

图表9：外盘周度数据统计（美元/吨）

规格/价格类型	最高价	最低价	平均价	周涨跌
FOB美国海湾	441.41	426.36	430.37	-2.73%
CFR中国主港	335.00	330.00	332.50	0.00%
CFR东南亚	455.00	445.00	450.50	1.10%
FOB鹿特丹(欧元)	370.00	366.00	368.40	0.27%

数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表10：甲醇期货理论波动区间



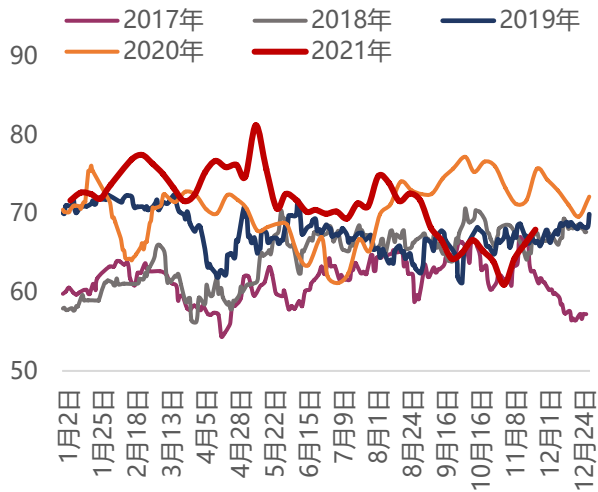
数据来源：Wind，广州期货研究中心

二、甲醇供需情况

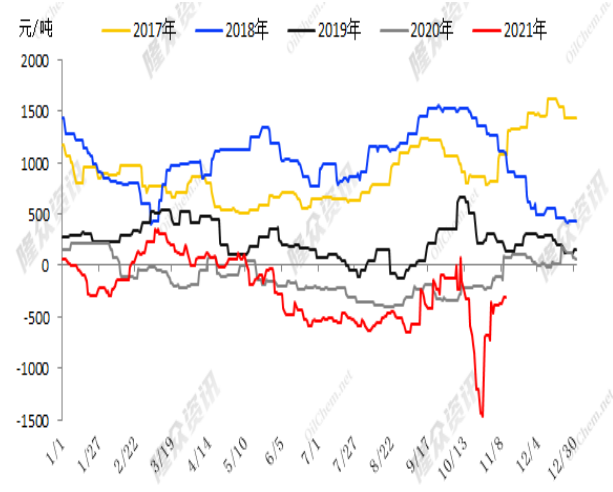
（一）甲醇供应端

根据金联创的样本统计，本周国内甲醇企业开工延续涨势，截止目前，国内甲醇开工67.99%，较上周同期上涨1.81%，然较去年同期相比，开工下滑5.68%，现国内甲醇企业周均开工67.84%，较上周周均上涨2.73个百分点，据悉周内部分装置恢复，不过后期部分气头存停车计划，开工或逐步下滑，待跟踪。周内开工上涨主要体现在山东、华中和西北等地开工上涨，本周兖矿国宏恢复三炉、盈德气体负荷提升、精益化工及内蒙久泰等装置均有恢复。截止稿前，山东、华中和西北开工分别为涨至60.11%、33.01%、78.29%，华东因索普装置停车，开工下滑至70.21%，华南、华北、东北及西南地区开工基本稳定，分别87.34%、45.78%、47.76%和63.62%。

图表11: 甲醇开工率情况

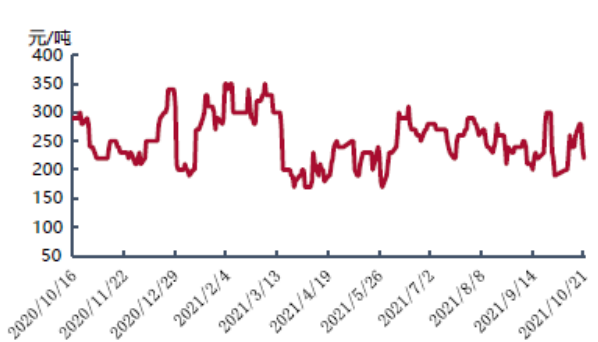


图表12: 甲醇生产利润情况



数据来源: Wind, 隆众资讯, 广州期货研究中心

图表13: 北线运费情况



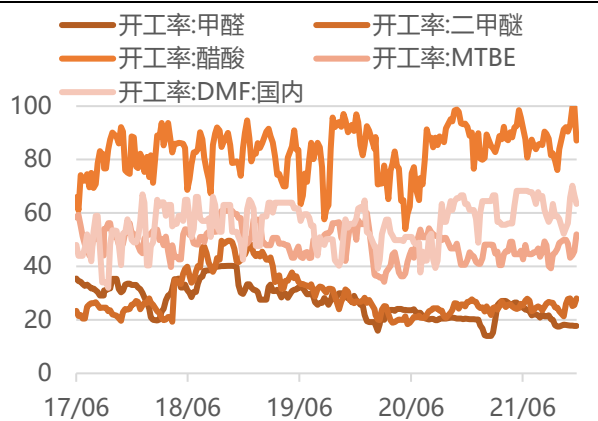
图表14: 南线运费情况



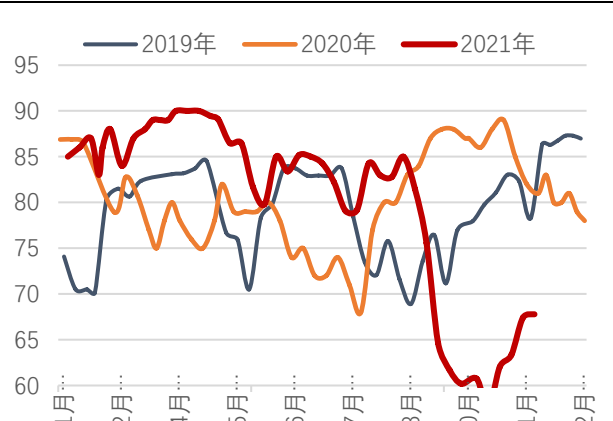
数据来源: 隆众资讯, 广州期货研究中心

(二) 甲醇需求端

图表15: 甲醇下游开工率情况



图表16: MTO开工情况



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

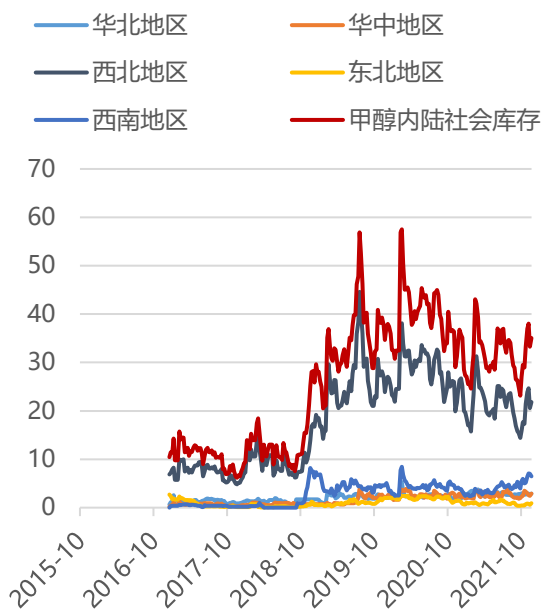
本周甲醇传统下游开工涨跌稳均有,二甲醚、MTBE、BDO开工略增,

醋酸、DMF开工下滑，甲醛波动不大。具体来看，本周甲醛开工维持17.79%，持续关注局部环保影响；二甲醚周均开工28.03%，周增2.54%，本周兰考汇通、万盛、首创装置均重启运行，故整体供应增量明显。醋酸本周开工87.12%，周降13.31%，主因索普停车，延长周内故障短停，故整体开工下滑明显；MTBE周均开工52.04%，周增6.33%，浙江三江、玉皇上周恢复后负荷尚可，鲁深发本周初重启，东方宏业维持停工状态。DMF开工63.33%，周降3.43%，河南骏化维持停车，华鲁本周一停车检修，预计一个月；BDO开工增2%至74%，新疆新业于上周后半周恢复重启，河南开祥11月23日临停预计一周，其余项目多维持前期。

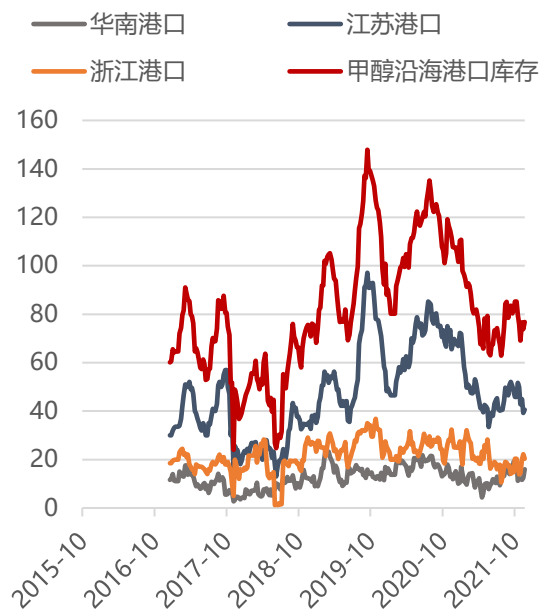
本周国内煤制/甲醇制烯烃行业开工在68.15%，周增0.37%。从近期国内项目变动来看，久泰近期负荷逐步提升，阳煤因后续下游有检修故略降负运行；乍浦烯烃本周内逐步恢复，负荷陆续提升中。此外，闻大唐多伦暂未恢复，宁煤维持半负，鲁西、中原乙烯等维持停工；本周宁夏部分烯烃维持原料外销，关注持续性。后续密切关注新疆、甘肃及港口部分项目动态。

三、甲醇库存情况

图表17：甲醇内陆库存情况

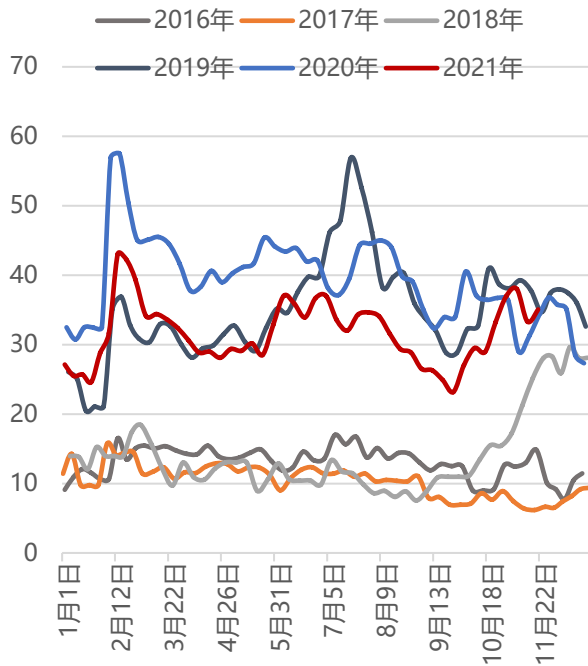


图表18：甲醇港口库存情况

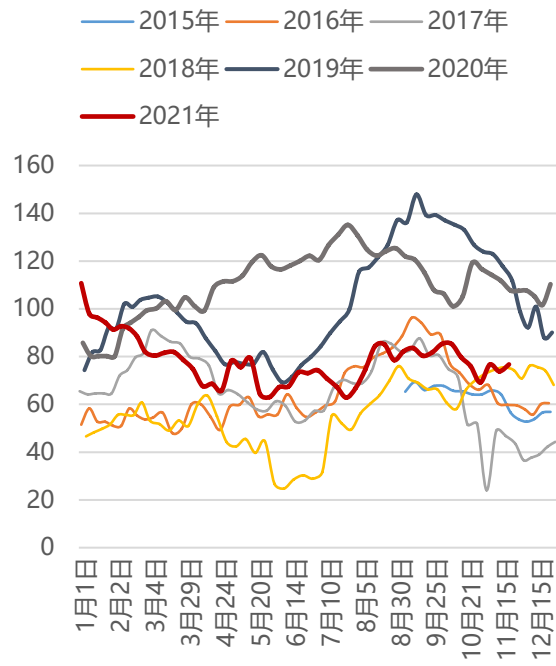


数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表17: 甲醇内陆库存季节性



图表18: 甲醇港口库存情况



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

本周华东进口船货到港量不及预期, 整体库存略有下滑, 不过多集中于社会库到港, 且主力库区发货量下滑明显, 江苏库存小幅上涨。至稿前, 该地库存总量在39.7万吨(不包括华东下游工厂), 环比下滑0.18万吨。其中江阴地区库存1.2万吨附近, 镇江库存下滑0.1万吨至0.7万吨左右, 靖江库存下滑0.18万吨至0.4万吨左右, 泰州基本无库存, 张家港库存上涨0.2万吨至4.2万吨附近(包括扬州库存)。另太仓地区本周日均发货量下滑至5600吨左右。浙江宁波可流通库存量下滑0.3万吨至0.6万吨。

本周华南甲醇库存有所增加, 稿前该地(广东、福建)库存总量在15.4万吨, 周增2.24万吨。其中广东库存11.4万吨(南沙8.5万吨, 百安2.9万吨), 周增0.89万吨附近, 近期部分进口货有到货, 部分内贸货排队卸货中; 另两地日均发货量降至3200余吨, 因广西、云南部分低价货冲击影响, 故区内出库量有降。福建库存增至4万吨, 周增1.35万吨, 区内进口补充尚可。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部	北京分公司
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层（19-23A 号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27
深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部	广州体育中心营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136、138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A
杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部	湖北分公司
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号
苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部	广东金融高新区分公司
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房
青岛分公司	四川分公司	上海分公司	华南分公司
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803B
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			