

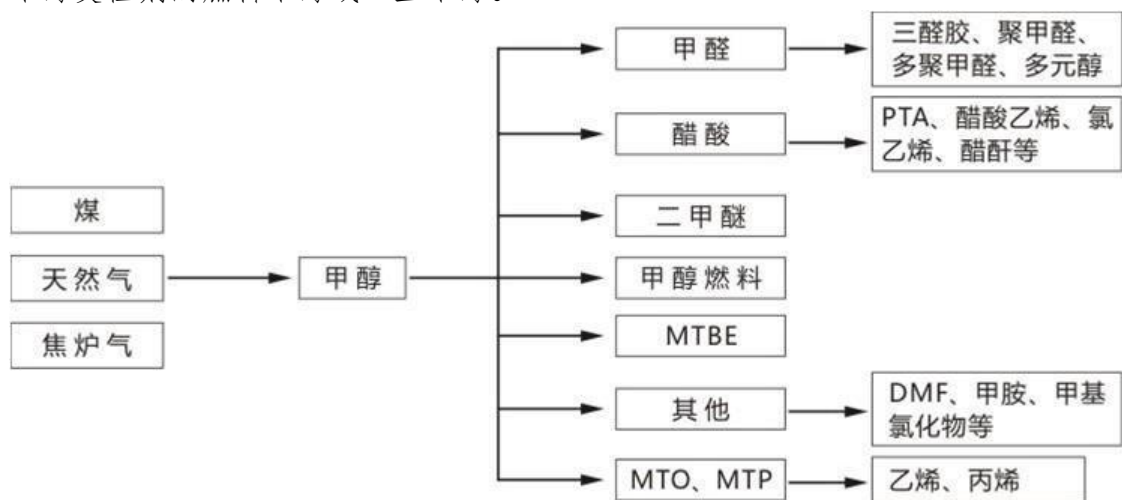
甲醇——产业合约解读

主旨导读

甲醇属于有机化合物，既是重要的化工原料，也是一种燃料，有毒、易燃，其蒸汽与空气能形成爆炸混合物。甲醇与乙醇虽然只有一字之差，但甲醇过量误食可能会导致小命不保哦。今天就来讲讲甲醇的产业链吧。

产业链

甲醇分为工业甲醇、燃料甲醇和变性甲醇，以工业甲醇为主。工业甲醇以煤、焦、天然气、轻油、重油等为原料合成，随着可再生资源的开发利用，利用农作物秸秆、速生林木及林木废弃物、城市有机垃圾等也可以气化合成甲醇。粗甲醇经脱水精制后，形成作为燃料使用的无水甲醇（燃料甲醇）。变性甲醇是加入了甲醇变性剂的燃料甲醇或工业甲醇。



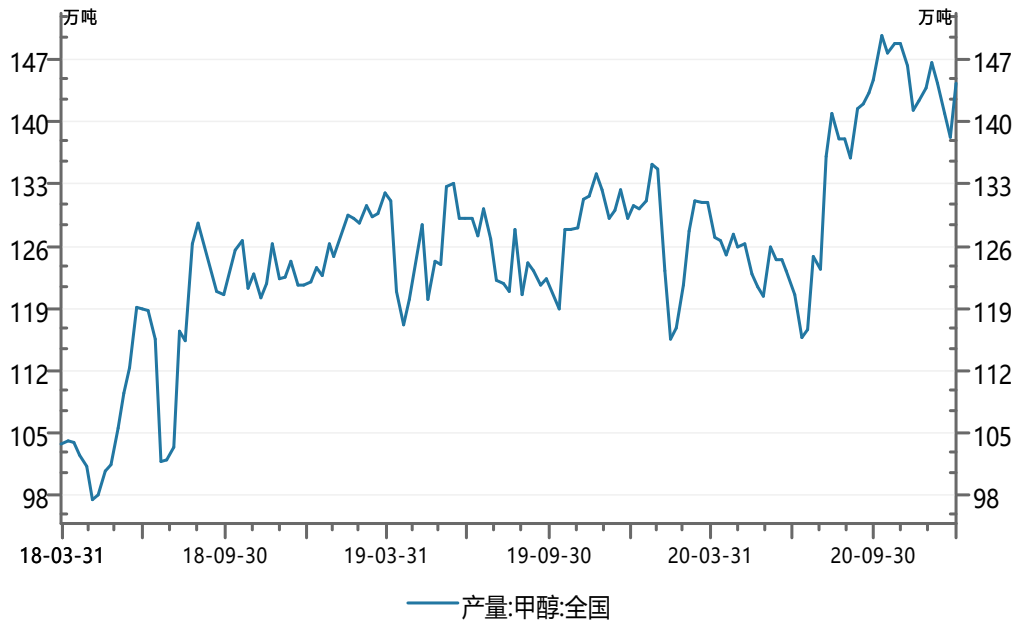
来源：wind

产量

全球约有 90% 以上的甲醇是以天然气为主要原料生产的，因为中东、中南美地区天然气资源丰富、价格低廉，这些地区成为世界甲醇的主要产地。由于我国富煤贫油少气，大部分甲醇生产以煤为原料，还有部分企业采用焦炉煤气。其中，以煤为原料的甲醇生产装置产能占全国总产能 65%，以天然气为原料的占 19%，以焦炉煤气为原料的占 16%。

国内甲醇生产装置较为分散，主要分布于蒙、陕、晋等内陆西部省市和海南省，甲醇消费集中于华东和华南地区，这些地区是二甲醚，醋酸等下游产品的集中地。

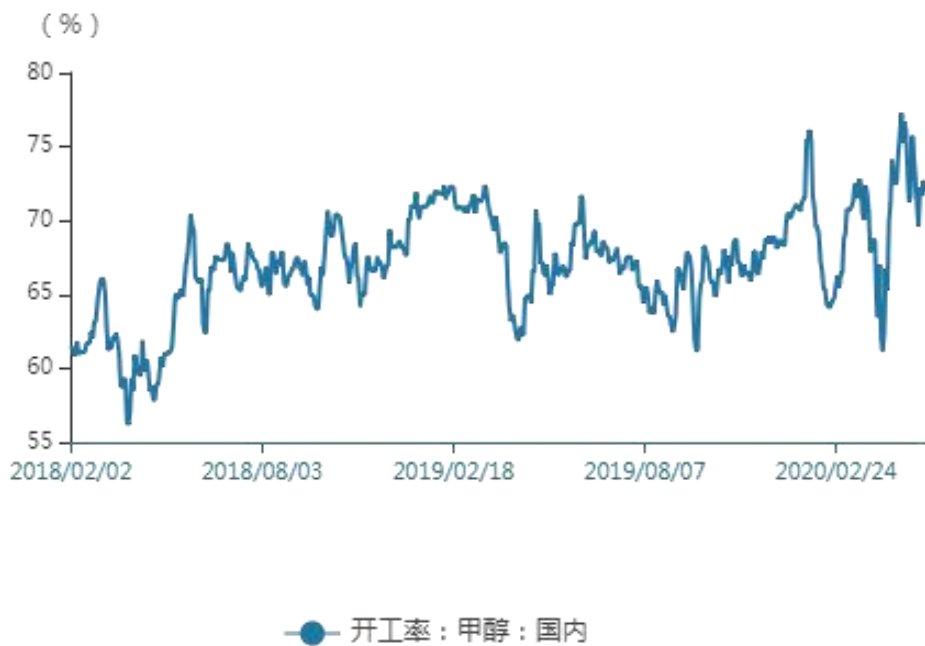
2020 年甲醇的产量增长速度较快，年产量达 10563.46 万吨，增长率约为 70%。



来源: Wind

目前国内的产量处于上行区间，神华榆林装置在 2020 年年末顺利投产，西南地区部分前期限气停车的装置预计恢复，供应增加。虽然目前供给端有上涨趋势，且目前的产量也在历史高位，但是由于需求端没有积极回应，甲醇局部运费偏强走势，利润空间并不大；此外，一季度后期新增供给仍较多，中煤鄂尔多斯能化、新疆众泰、新绛中信等 140 万吨产能计划在 3 月投产，预计将对甲醇价格形成一定压制。

国内甲醇装置开工率



来源: wind

需求

甲醇应用广泛，在我国是除乙烯、丙烯、苯之后的第四大化工原料，在化工、医药、轻工、纺织等行业具有广泛应用。随着煤制烯烃（MTO）以及甲醇制丙烯（MTP）的技术不断成熟，为甲醇开辟了一个高速增长的下游市场。

目前，甲醇制乙烯、丙烯已经成为最主要的下游需求来源。2020年，乙烯与丙烯的价格不断高涨，在12月份分别达到931元/吨（CFR东南亚）、996元/吨（CFR东北亚）以及1021元/吨（CFR中国）的高价。



来源: Wind

除乙烯与丙烯外，甲醛是甲醇在传统领域中的最大消费品，但是它不环保，目前的开工率仅14%，处于较低水平。二甲醚（DME）以及醋酸也是两大下游主要需求来源，开工率分别为25%与89%左右。二甲醚的现货价格还处于历史较低水平，但醋酸的现货价格维持高位，在5000元/吨。



来源: Wind

2020年，全国的MTP的平均生产利润也是较为可观，但在年末时出现反转。截至2020年12月31日，全国MTP的平均生产利润为-440元/吨，且结合今年数据，有逐渐下跌的趋势，可能会影响相关工厂的开工率以及产量。

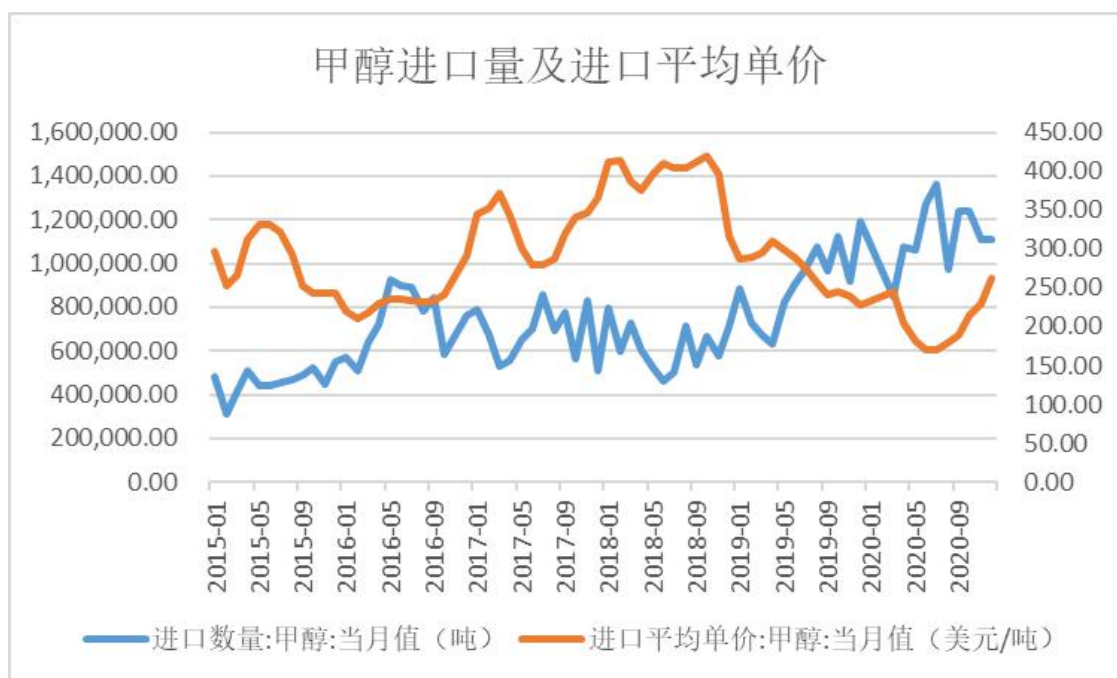
全国MTP平均生产利润



来源：Wind

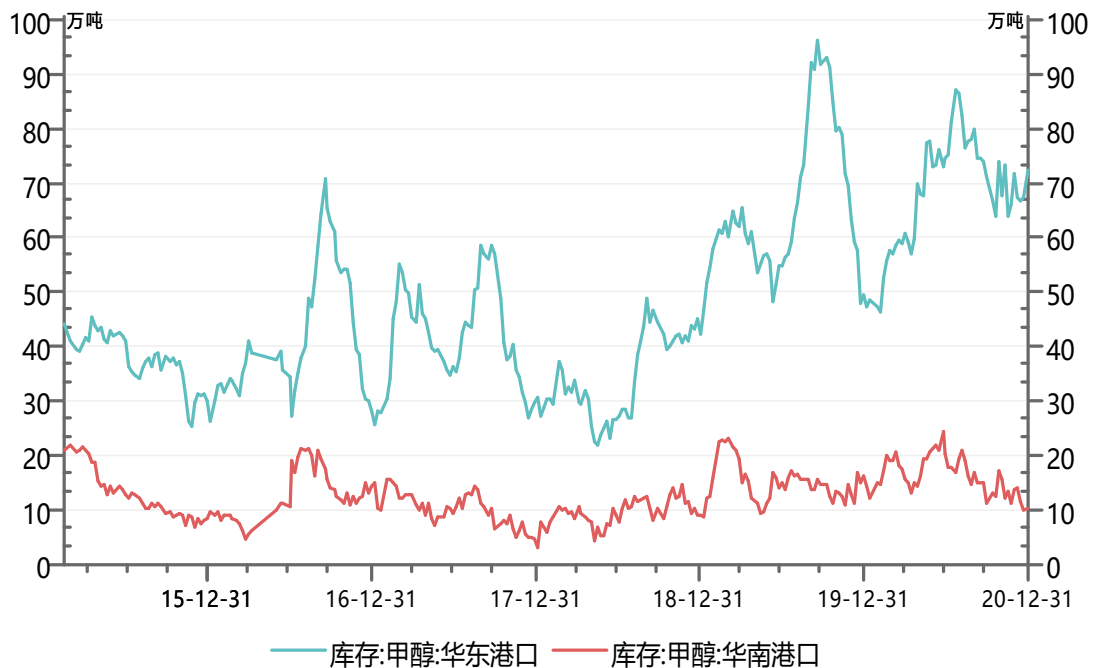
进出口

目前国内生产的甲醇几乎都面向国内贸易，出口很少。2020年的疫情使得甲醇生产大国印度、中东以及东南亚等国家出现封国、停产等措施，全球的甲醇需求量也有所下滑，使得国际甲醇的价格连连走低。中国作为甲醇最大的消费国，外盘的甲醇被发往国内进行套利，甲醇的进口量也由此增加。8月份后，国际甲醇的价格出现了上涨，套利空间有限，甲醇的进口量因此放缓。



来源：Wind

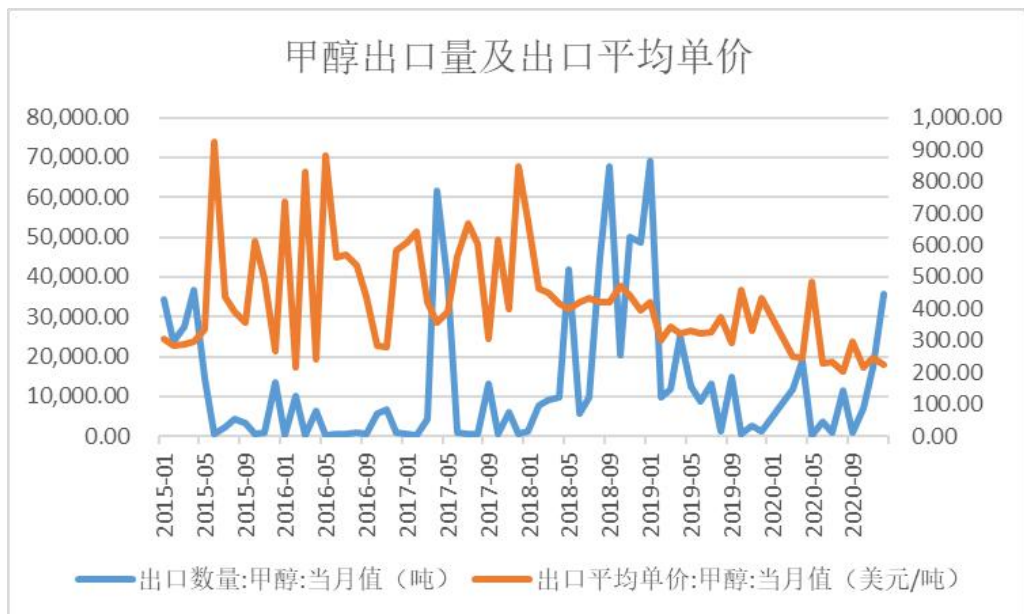
但是8月份后，国内甲醇的下游需求并没有与高进口量进行匹配，港口的甲醇库存不断走高，甲醇出现供大于求的情况。



来源: Wind

2020年末，甲醇的进口量已出现7.49%的跌幅。预计2021年初的进口量仍将维持较低状态。从价格方面看，目前国内甲醇到岸价307.5美元/吨，而东南亚价格372.5美元/吨，欧洲425美元/吨，均大幅高于国内甲醇进口到岸价，仍存在一定套利空间。

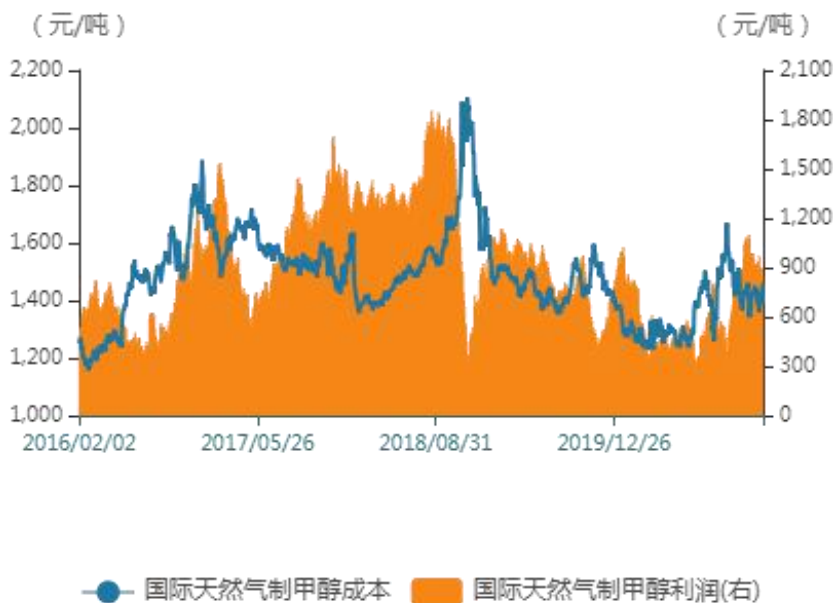
甲醇的出口与进口相比，就少太多了。从进口与出口的平均单价来看，出口单价普遍比进口单价高，但两者从2018年起，就出现长期的阶段性低价状态。



来源: Wind

从国际上天然气制作甲醇成本的趋势来看，成本为 1450 元/吨，利润约为 850 元/吨，处于历史中位，其次，受严寒天气影响，2020 年 12 月下旬中东地区开始限气，伊朗甲醇装置运行负荷降至 60%，后期有望继续下降。东南亚多套装置停车检修，国外甲醇产量后期或将减少，2 月份中国甲醇进口量依然难有明显增量。另外，国外部分高价区域提前直接或者间接采买 2 月份进口货物，导致 2 月份中国非伊甲醇到港量仍旧处于相对紧缩的状态。

国际天然气制甲醇成本和利润



来源：wind

影响因素

1) 运输费用

整体上看，我国甲醇贸易呈现由西向东流动的态势，交通运输以陆地长途运输为主。作为易燃液体，甲醇的运输要求专用槽车，运输工具单向流动，空载返回的现象较多，造成运力浪费，另外，长距离运输降低了供货的稳定性和灵活性，不能及时根据顾客的需求进行调整，使得甲醇的运输成本占甲醇的价格比重较大（15%-30%）。

2) 相关性产品

甲醇生产成本与我国无烟煤和动力煤价格密切相关。企业制取 1 吨甲醇，约需要耗煤 1.5-1.8 吨。由于两种产品都是以煤炭为主要原材料，当煤炭价格上涨时，甲醇价格也会跟涨。作为成本的关键因素，动力煤价的回落一定程度上导致了甲醇价格的下降。

国内动力煤和甲醇期货价格



—●— 期货结算价（活跃合约）：动力煤 —●— 期货结算价（活跃合约）：甲醇(右)

来源：wind

成本端天然气价格也同步上涨，特别是西南地区恢复生产的天然气装置，部分用气价格较停车前上涨 18%，侵蚀了生产企业的盈利。

外购天然气制甲醇成本和利润



—●— 国内天然气原料制甲醇成本 —■— 国内天然气原料制甲醇利润(右)

来源：wind

在期货交易市场上，甲醇作为另外一个化工类品种，与 PP 有着紧密的联系：甲醇是 PP 的一种生产原料。在影响程度上，PP 对甲醇的影响要明显大于甲醇对 PP 的影响。据统计，我国 MTO 外采甲醇的需求量高达 1340 万吨，烯烃对甲醇的需求体量非常大，烯烃再往下游延伸，就会有 PP、乙二醇、EO/PO 以及其他乙丙

烯下游化工品，其中最主要是PP，占年产量的7%。但反过来PP的供应来源多样，因此甲醇价格波动难以完全畅通地传导到PP上，但是两者之间的关系是不容忽视的。

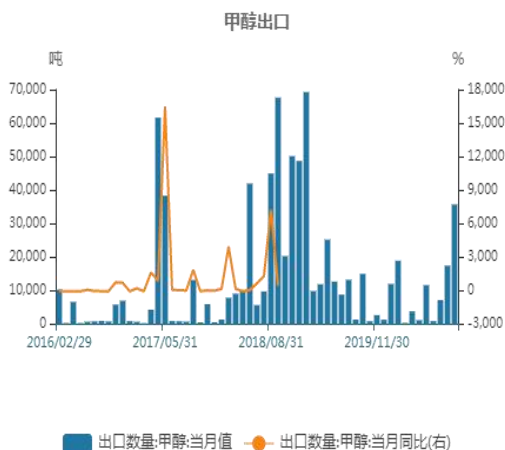
3) 原油价格

看到这里，或许有人会问？甲醇是怎样和原油攀上关系的呢？原来，MTO还能制得PP与PE，与传统石脑油制烯烃产物有了交集，使得甲醇受到国际原油影响的程度加深。因此，原油作为能源市场的“领头羊”，当出现趋势性行情时，对甲醇市场心态或产生明显影响。目前原油价格在高位运行，甲醇作为制烯烃的替代品，在国际上的需求量增加，这也正好印证了自2020年10月以来的甲醇出口的上升。

发表在TradingView.com, 2月03, 2021 01:07:34 UTC
TVC:USOIL, 1D 55.06 ▲ +0.03 (+0.06%) O:55.05 H:55.11 L:54.95 C:55.06



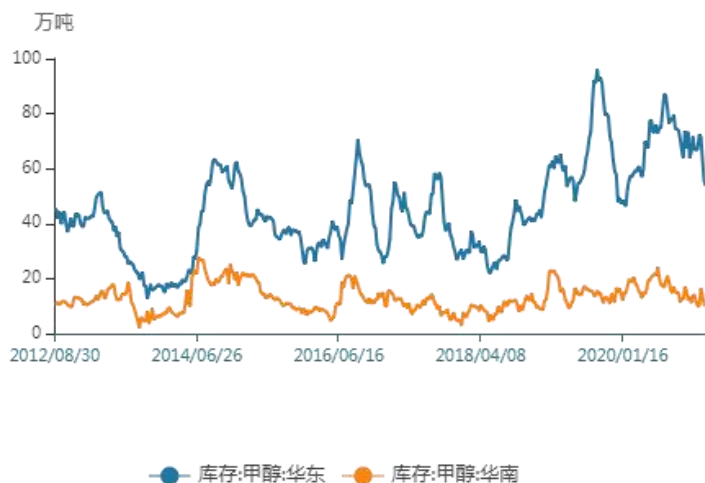
来源: DAILYFX



来源: wind

4) 库存

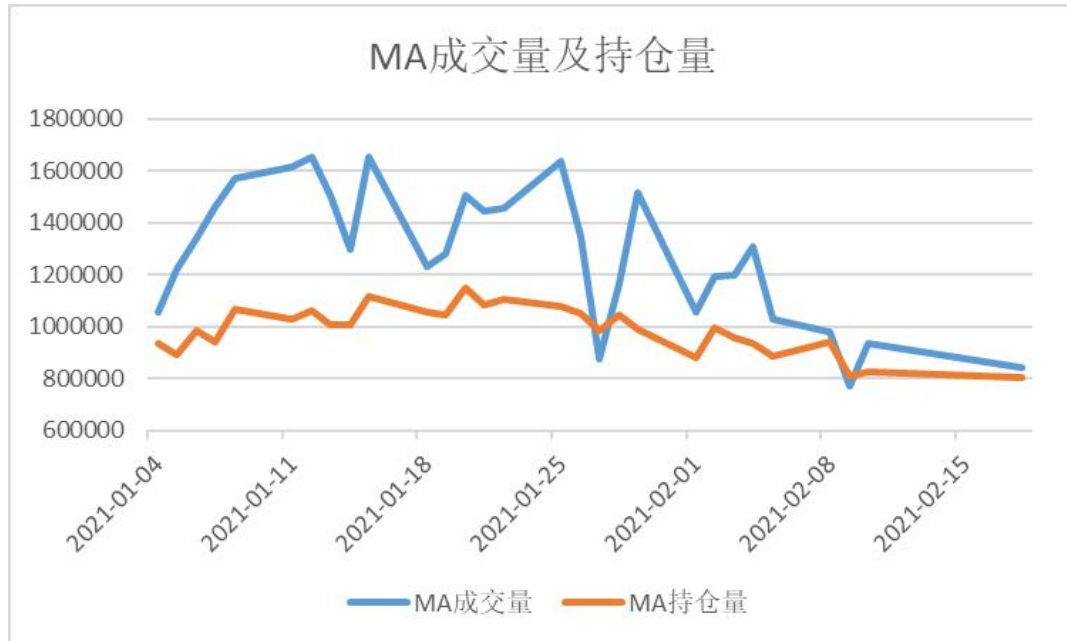
目前甲醇沿海库存在117.01万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在25.3万吨附近。内陆方面，中国甲醇主产区企业库存呈现下跌趋势，尤其是华东地区，库存量下降至55万吨左右。企业库存目前仅能维持6天的生产需求，相比往年9天左右的库存量相比较少。推测是由于去年11月中下旬，华东和内地部分区域套利窗口打开，12月份河南、山东和天津等地部分汽运和船运货物抵达华东区域。加上运费偏高以及需求动力不足等原因，推测库存短期内不会有较大上升。



来源: wind

5) 资金面

甲醇是化工行业活跃品种之一，截至2月18日，其日成交额达19707.66百万，成交量达844738，持仓量为805649。近期甲醇出现减仓缩量，期价收涨的行情。受原油近期价格偏强影响，市场情绪高涨，预计甲醇的持仓量可能会在短期内增加，后期应考虑供应预期对价格的压制。



来源：Wind

6) 行业层面

MTO工艺制得的PP和PE最终将运用到建筑地产、塑料、家电和纺织等重要周期性行业，因此甲醇价格受到宏观周期影响。2020年，原材料制造业增加值比上年增长3.3%，全年呈现逐季回升态势，化工、建材行业处于2.5-3.4%平稳增长区间。乙烯、初级形态塑料等重点产品生产形势稳定，增速4.9%和7.0%，总体来说恢复较好。随着近年来环保等政策的推动，甲醇燃料用量保持继续增长，尤其是随着绿色燃料包含甲醇锅炉、甲醇汽油、汽车、船用燃料等的不断推进，削弱了以甲醛为代表的传统需求，未来形势看好。

交易细则

1. 基准交割品

符合《中华人民共和国国家标准 工业用甲醇》(GB 338-2004)规定的优等品甲醇，其中“乙醇的质量分数”指标不作要求。

2. 标准仓单有效期

每年5月、11月第15个交易日(含该日)之前注册的标准仓单，应在当月的第15个交易日(含该日)之前全部注销。

3. 交割仓库

仓库编码	地区	仓库名称	联系人	联系方式	邮编	地址	升贴水	铁路到站或船运码头或提货点
801	江苏省	太仓阳鸿石化有限公司	李晓梅	固话: 0512-53370167 手机: 13776181321 传真: 0512-53370155	215433	江苏省太仓市港口开发区石化路1号	0	阳鸿码头
803	江苏省	南通千红石化仓储有限公司	张晓冬	固话: 0513-83590920 手机: 18851310799 传真: 0513-83590921	226017	江苏省南通市经济技术开发区通盛南路6号	0	千红码头
806	江苏省	江阴华西化工码头有限公司	张敏	固话: 0510-86668555 手机: 13812139676 传真: 0510-86668559/8560	214446	江苏省江阴市石庄开发区西区诚信路1号	0	华西码头
807	江苏省	江苏海企化工仓储股份有限公司	毛莉	固话: 0523-86991236 手机: 15152993690 传真: 0523-86991227	225300	江苏省泰州市高港区永安洲镇工业园	0	槽车 船舶
812	江苏省	江阴澄利散装化工有限公司	周东	固话: 0510-86668728 手机: 13914287099	214446	江阴市滨江西路1200号	0	
815	广东省	东莞市百安石化仓储有限公司	梁文立	固话: 0769-89985600 手机: 13922175242 传真: 0769-89985818	523988	广东省东莞市沙田镇立沙岛精细化工园区	0	铁路到站: 无 船运码头: 东莞市虎门港同舟石化码头有限公司 提货点: 东莞市沙田镇立沙岛
817	广东省	广州发展碧辟油品有限公司	张昌志	固话: 020-84684191 手机: 13928830100	511458	广东省广州市南沙区环市大道北19号	0	广州港发石油化工码头公司
821	江苏省	南通阳鸿石化储运有限公司	陈亮	电话: 0513-87688020 手机: 15862704117 传真: 051387688019	226500	江苏省如皋市长江镇堤顶路65号	0	
822	江苏省	常州华润化工仓储有限公司	许鹏	固话: 0519-81697028 手机: 18015858060 传真: 0519-81697058	213127	江苏省常州市新北化工园区龙江北路1585号	0	
823	江苏省	建滔(常州)石化码头有限公司	承兰芬	固话: 0519-81697815 手机: 13338184371 传真: 0519-85777868	213033	江苏省常州市滨江化工园区新化路88号	0	301库/燕京库/建滔(常州)石化码头
825	江苏省	张家港保税区长江国际港务有限公司	蔡奇勇	固话: 0512-58387580 手机: 18951130879 传真: 0512-58387226/0512-58387392	215600	江苏苏州张家港保税区西物流园区南京路长江国际	0	自用码头
826	广东省	广州中石油鸿业储运有限公司中石油广州南沙油库	潘毅辉	固话: 020-39090701 手机: 13503097809 传真: 020-39090706	511455	广州市南沙区黄阁镇小虎岛南湾洲路1号	0	船运码头
827	江苏省	中国石化化工销售有限公司江阴化工库	吴琼	固话: 0510-68822926 手机: 15261619771 传真: 0510-68822729	214429	江苏省江阴市澄江街道安全村安全路68号	0	船运码头/提货点
828	江苏省	江苏长江石油化工有限公司	徐宪峰	固话: 0512-53719630 手机: 13962410054 传真: 0512-53646877	215433	江苏省太仓市太仓港港口开发区滨江南路8号	0	太仓港长江石化码头
829	江苏省	张家港保税区长江国际扬州石化仓储有限公司	邹丛燕	固话: 0514-83211611 手机: 13773355515 传真: 0514-83211611	211900	江苏省仪征市扬州化学工业园区中化路3号	0	江苏省仪征市扬州化学工业园区中化路3号
830	江苏省	连云港荣泰化工仓储有限公司	李善虎	固话: 0518-81390399 手机: 18795586658 传真: 0518-81393003	222000	连云港市徐圩新区港前大道9层办公楼205室	-180	连云港新荣泰码头有限公司
831	河北省	京唐港液体化工码头有限公司	王海涛	固话: 0315-2916034 手机: 15373565156 传真: 0315-2916044	63611	河北省唐山市海港开发区京唐港液体化工码头有限公司	-200	铁路到站: 聂庄站; 船运码头/提货点: 京唐港液化码头;

来源: 郑商所

总结

甲醇在21年属于基本面相对乐观的品种,但是受制于下游成交影响表现比较起伏,然而如果提升到交易层面上来看,则需要联系聚烯烃。另外,甲醇是市场喜好的热门品种,不用怀疑它的热度,大可放心等待交易入场的机会。