



先抑后扬

摘要

甲醇2017年度宽幅震荡上行，站上近年的新高度，2018年随着产能产量增速的放缓以及新兴下游烯烃装置的不断投产，产能过剩的局面改善，甲醇供需趋于紧平衡。

预计2018年上半年随着传统下游淡季、甲醇制烯烃装置检修、港口累库的影响，甲醇将出现回落，下半年环保限产，煤改气，甲醇装置集中检修等供给紧缺因素以及下游需求进入旺季，有望走强。预计将呈先抑后扬的走势。

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 研究员

0571-89727505

ym@nawaa.com

投资咨询从业资格号

Z0012648

姚一轩 助理研究员

0571-87839265

yaoyixuan@nawaa.com

目录

第 1 章	行情回顾.....	5
第 2 章	甲醇的供应.....	7
2.1.	甲醇生产逐渐放缓.....	7
2.2.	甲醇开工率维持较高水平.....	12
2.3.	甲醇进出口.....	12
2.4.	甲醇港口库存.....	15
第 3 章	甲醇的需求.....	16
3.1.	甲醇制烯烃装置即将投产.....	17
3.2.	甲醇制烯烃装置利润亏损.....	18
3.3.	甲醇燃料稳中有升.....	19
3.4.	传统下游维持稳定.....	19
第 4 章	成本因素及基差修复.....	22
第 5 章	总结.....	24
	免责声明.....	27

图表目录

图 1.1: 甲醇走势图.....	5
图 1.2: 南华能化指数.....	6
图 1.3: 甲醇市场价.....	6
图 2.1.1: 甲醇生产工艺占比.....	7
表 2.1.1: 甲醇产能产量.....	8
图 2.1.2: 甲醇产量 (累计).....	8
图 2.1.3: 甲醇产能.....	8
图 2.1.4: 甲醇产量.....	8
图 2.1.5: 甲醇毛利润.....	9
图 2.1.6: 2017 年甲醇生产企业排名.....	10
表 2.1.2: 国内主要停车降负的甲醇装置运行情况一览表.....	10
图 2.2.1: 甲醇生产企业开工率.....	12
图 2.2.2: 在开工装置平均负荷.....	12
图 2.3.1: 甲醇进出口数量.....	13
图 2.3.2: 甲醇进口依赖度.....	13
图 2.3.3: 甲醇内外盘价差.....	14
图 2.3.4: 甲醇外盘价格走势.....	14
图 2.3.5: 甲醇进口.....	14
图 2.4: 甲醇港口库存.....	15
图 3.1: 2017 年甲醇下游需求.....	16
图 3.2: 2013 年甲醇下游需求.....	16
表 3.1.1: 2018 投产 MTO/P 装置.....	17
图 3.1.1: 甲醇制烯烃开工率.....	17
图 3.2.1: 华东某企业 MTO 综合利润.....	18
图 3.2.2: PP-3MA 价差.....	18
图 3.4.1: 甲醇传统下游开工率.....	19
图 3.4.2: 甲醇主要下游负荷走势.....	19
图 3.4.3: 甲醛出厂价.....	20
图 3.4.4: 甲醛产能.....	20
图 3.4.5: 房地产行业.....	20
图 3.4.6: 人造板产量.....	20
图 3.4.7: 胶合板产量.....	20

图 3.4.8: 家具产量	20
图 3.4.9: 冰乙酸 (冰醋酸) 产量	21
图 3.4.10: 醋酸价格	21
图 3.4.11: 二甲醚价格.....	21
图 4.1.1: 动力煤价格.....	22
图 4.1.2: 原煤产量	22
图 4.1.3: 原煤产量	22
图 4.1.4: 煤炭库存	22
图 4.1.5: 原油现货价.....	23
图 4.1.6: 甲醇活跃合约基差	23
图 4.1.7: MA05-09 价差季节性走势.....	24

第1章 行情回顾

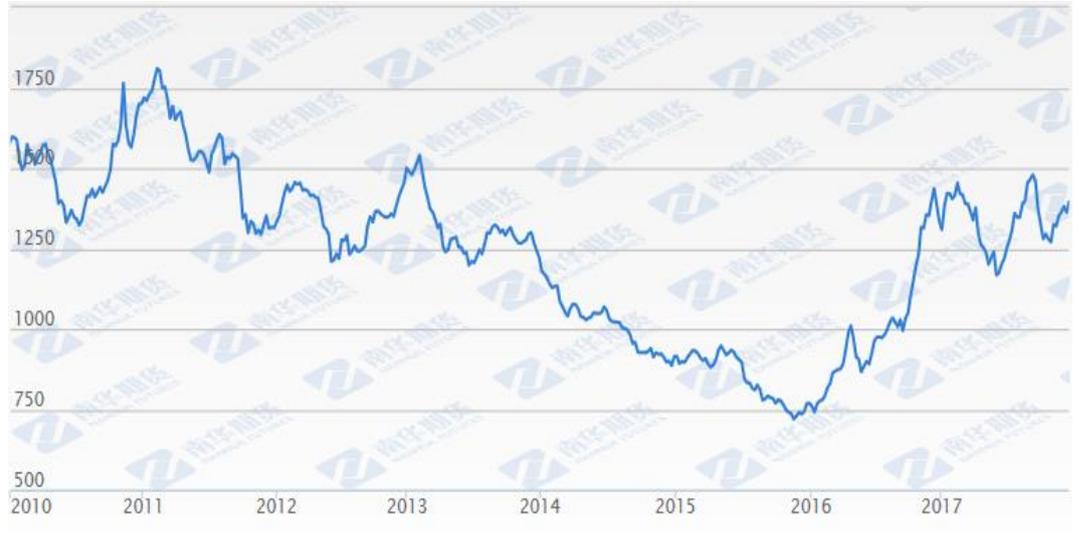
2017 年，国内甲醇期货价格呈宽幅震荡上行态势。整体来看，甲醇走势可以分为五个阶段。第一阶段（1 月-2 月中旬）：受冬季采暖季限产，下游春节备货以及原油减产等利好因素，甲醇期价呈上行态势，甲醇主连合约自 2650 元/吨附近起步，至 2 月中旬达到 3100 元/吨，涨幅约 17%；第二阶段（2 月下旬-5 月中旬）：下游甲醇制烯烃装置检修，需求减少，且商品市场弱势，下游价格弱势，整体下跌倒逼甲醇价格下跌；第三阶段（5 月下旬-9 月底）：5 月份以来，甲醇港口库存水平持续低位，同时受环保政策以及美国飓风因素影响，甲醇价格上涨；第四阶段（9 月-10 月中旬）港口库存达到年内高点，甲醇装置的开工重启，趋势有所回落；第五阶段（10 月下旬-12 月）随着环保限产、煤改气、下游利润亏损以及深贴水等诸多利多因素影响，甲醇有一波非常强势的上涨。甲醇主连合约从 5 月低点 2190 元/吨附近起步，最高至 12 月 3260 元/吨左右，涨幅达到 49.22%，甲醇价格持续上涨到近三年来的新高。

图 1.1：甲醇走势图



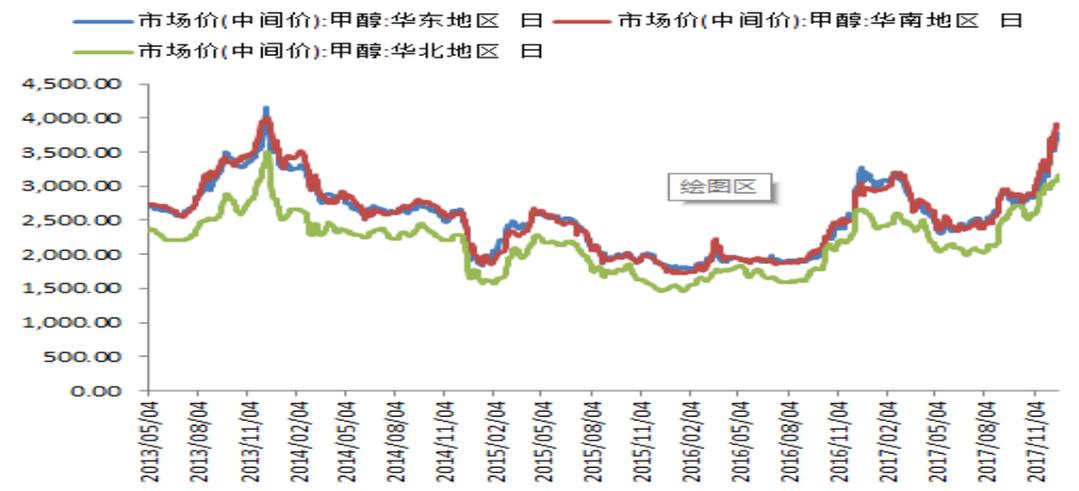
资料来源：wind 南华期货研究所

图 1.2: 南华能化指数



资料来源: wind 南华期货研究所

图 1.3: 甲醇市场价



资料来源: wind 南华期货研究所

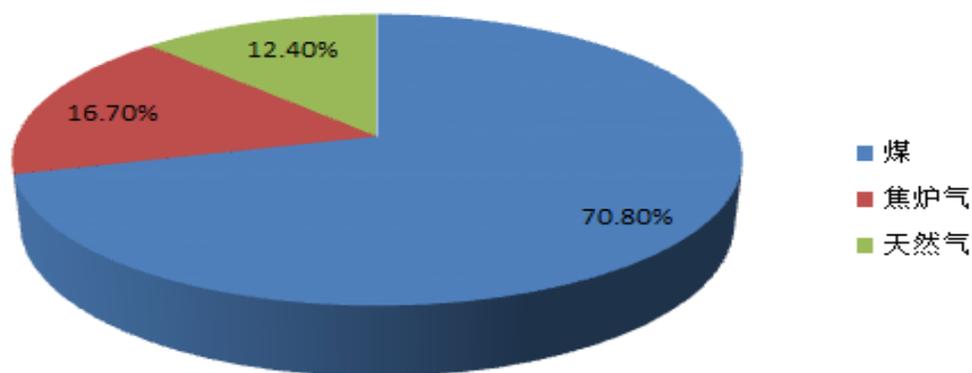
第2章 甲醇的供应

2.1. 甲醇生产逐渐放缓

甲醇全球产能较为集中，中国占全球总产能的 6 成左右，且近几年全球甲醇产能增速主要在中国。国内甲醇经过 2007-2014 年的快速增长后，逐渐开始去产能，投产速度有所放缓。但是部分中交装置陆续投产以及部分装置扩能，产能增速的变化有一定滞后性。2017 年产能增速再次放缓，但投产产能依旧值得关注。

中国“富煤、贫油、少气”的能源结构决定了国内甲醇以煤制为主。2017 新投产装置主要是以煤制甲醇为主，其次是焦炉气装置和天然气装置，而目前从甲醇生产工艺来看，煤制甲醇占比较去年有小幅提升，约 7 成左右，未来，随着天然气供给紧缺以及环保限产等因素影响，煤制甲醇仍然是生产甲醇的主要工艺。

图 2.1.1: 甲醇生产工艺占比



资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

2017 年度，国内甲醇总产能由 2016 年度的 7638.5 万吨上升到 8098.5 万吨，同比上升 6.02%。产量方面，截至 2017 年 10 月，国内甲醇累计产量为 3790.97 万吨，根据去年同期甲醇产量以及甲醇年度开工情况，预估 2017 年甲醇总产量约为 4600 万吨。以增速 8% 预估 2018 年度产量约为 4968 万吨。值得关注的是今年四季度以来，受“26+2”城市环保政策影响，焦炉气制甲醇停车降负，煤改气引起的天然气供应短缺，导致西南西北地区天然气制甲醇装置停车，未来环保以及各类政策因素对甲醇的供给将有非常大的影响。

2018 年国内拟新增甲醇产能约有 345 万吨，包括新疆国泰新华 20 万吨，山东鲁西化工 80 万吨，新能凤凰 20 万吨，山东瑞星 50 万吨，山东金能 20 万吨，山西晋煤华昱 30 万吨，内蒙古国泰 45 万吨，安徽昊源 80 万吨。从产能投放的区域来看，以主产销区山东地区和主产区西北为主。国外方面美国和伊朗方面拟新增 715 万吨。预估 2018 年国内产能约 8400 万吨。

整体来看，甲醇产能经过多年快速增长后，受去产能影响，增速放缓且向大型化发展，一些小装置逐步被淘汰。

表 2.1.1: 甲醇产能产量

单位: 万吨

年份	产能	产能增速	产量	产量增速
2017	8,098.50	6.02%	4600 (E)	6.6% (E)
2016	7,638.50	9.50%	4,313.57	7.56%
2015	6,976.00	1.68%	4,010.48	7.21%
2014	6,861.00	22.74%	3,740.67	29.95%
2013	5,590.00	4.28%	2,878.54	9.02%
2012	5,360.80	11.13%	2,640.46	18.57%
2011	4,823.80	21.53%	2,226.90	41.45%
2010	3,969.30	31.20%	1,574.30	38.90%
2009	3,025.30	10.40%	1,133.40	0.63%
2008	2,740.30	49.90%	1,126.30	4.64%
2007	1,828.10	22.50%	1,076.40	44.34%

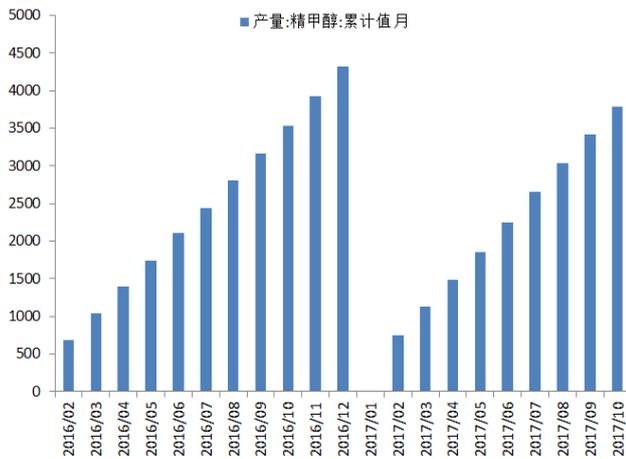
资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.1.2 甲醇产量 (累计)

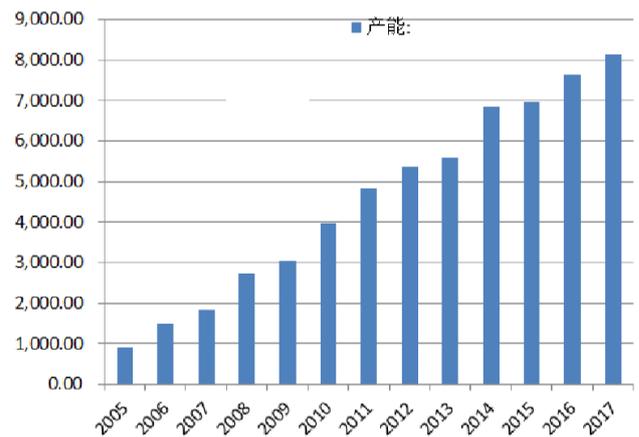
单位:万吨

图 2.1.3 甲醇产能

单位:万吨



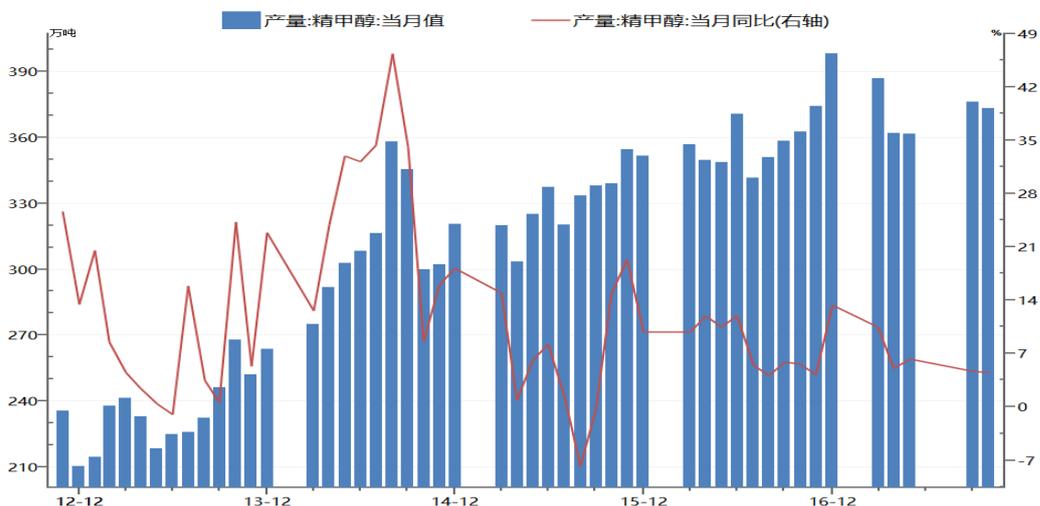
资料来源: wind 南华期货研究所



资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.1.4: 甲醇产量

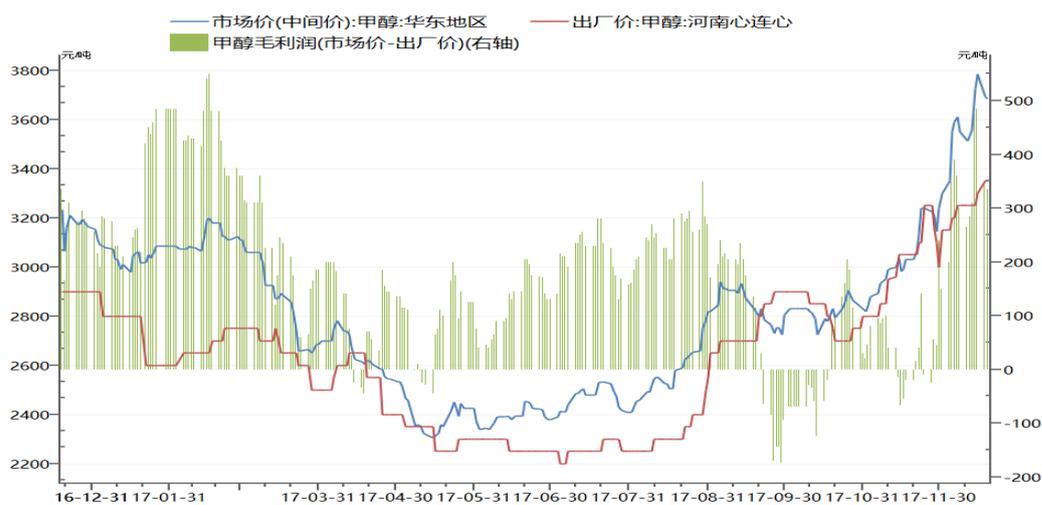
单位: 万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.1.5: 甲醇毛利润

单位: 元/吨



资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.1.6: 2017 年甲醇生产企业排名

	生产商	原料	产能（万吨/年）
内蒙古	中天合创	煤	360
宁夏	宁夏神华宁煤	煤	352
宁夏	宁夏宝丰能源	煤	202
内蒙古	神华包头	煤	180
陕西	陕西延长中煤	煤	180
陕西	中煤陕西榆林	煤	180
陕西	陕西蒲城	煤	180
新疆	神华新疆	煤	180
山东	山东华鲁恒升	煤	170
内蒙古	大唐多伦	煤	168
山东	山东兖矿	煤	149
海南	中海油建滔	天然气	140
内蒙古	内蒙呼博源运销	天然气	135
新疆	新疆广汇	煤	120
上海	上海焦化	煤	100
内蒙古	内蒙古久泰	煤	100
青海	青海盐湖	煤	100
山东	山东明泉化工	煤	95
内蒙古	内蒙古荣信	煤	90

数据来源：华瑞资讯 南华期货研究所

表 2.1.2: 国内主要停车降负的甲醇装置运行情况一览表

地区	企业名称	产能/万吨	装置状态	重启时间
青海	格尔木 2#	30	2015.11 月下旬停车	重启时间不定
	青海中浩	60	2017.11.24 停车	重启待定
	青海桂鲁	80	2017.11.25 停车	重启待定
内蒙古	内蒙古伊东东方能源	10	2015.1 月后停车	重启时间不定
	内蒙古博源	90	2014.10.10 检修	重启时间不定
	内蒙古新杭	20	2017.7.3 停车	重启时间不定
	西北能源	30	2017.11.19 停车	12.8 重启
	易高三维	30	2017.11.19 停车	预计下周开车
	神华西来峰	30	2017.12.2 停车	重启待定
	中煤远兴	60	2017.12.1 停车	计划 20 天
陕西	华电榆天化 1#天然气	51	2014 年 7 月 1 日检修	重启时间不定
	陕西咸阳石油化工	10	2014.12.24 检修	重启时间不定

宁夏	宁夏庆华	10	2015 年 1 月初停车	重启时间不定
重庆	重庆建滔	45	2014.7.24 停车	重启时间不定
四川	达州钢铁	10	2017.5.21 停车	重启时间不定
	玖源	50	2017.12.11 停车	重启时间不定
	卡贝乐	85	2017.12.11 停车	重启时间不定
	泸天化	40	2017.11.2 停车	重启时间不定
贵州	贵州毕节东能	20	2015.1.22.停车	重启时间不定
	贵州金赤	30	2017.11.20 附近停车	重启时间不定
山东	华鲁恒升	70	一套 20 万吨装置 2017.11.27 停车	预计本周末重启
福建	福建三明	20	2017.6 月底停车	重启时间不定
山西	大土河	20	2017.12.5 停车	推迟至本周末
	山西焦化	40	2017.11.15 停车	2017.12.11 重启
新疆	巴州东辰	20	2017.10.15 停车	计划 20 天
宁夏	宁夏和宁	30	2017.12.11 停车	预计本周五重启
天津	天津碱厂	50	2017.12.7 停车	12.11 恢复
河南	中原大化	50	2017.11.30 停车	计划 25 天
河北	河北峰峰	20	2017.10.15 停车	重启待定
江苏	江苏华裕	15	2017.11.22 停车	重启待定
降负	伟天	30	2017.10.24 降负 30%	一套 15 万吨装置 11.1 停车
	沂州焦化	30	2017.11.20 两套轮修一个月	计划 11.20 附近轮流检修一个月
	阳煤丰喜	40	2017.11.4 起降负至 30%	

数据来源：华瑞资讯 南华期货研究所

2.2. 甲醇开工率维持较高水平

截止 12 月中旬，甲醇生产企业开工率为 67.81%，在开工装置负荷 83.05%，区域开工率方面，西北 75.72%，华北 50.74%，华东 75.58%，华南 89.19%，西南 23.14%，东北 34.35%，华中 72.73%。华北、西南地区开工率受环保限产及天然气供给紧缺保民用影响，开工率下降幅度较大。

甲醇开工率波动主要受到装置检修以及突发事件等因素影响，但整体来看，生产企业利润较好以及需求量的增加开工情况近年走高。预计 2018 年整体甲醇企业开工率将维持在 65%左右。

图 2.2.1: 甲醇生产企业开工率



资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

图 2.2.2: 在开工装置平均负荷



资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

2.3. 甲醇进出口

2017 年 1-10 月，甲醇总进口量 679.11 万吨，较去年同期减少 57.21 万吨，下降 7.9%，进口依存度 15.46%，同比下降 2.2%，出口甲醇 12.04 万吨，而去年同期甲醇出口量仅有 2.59 万吨。

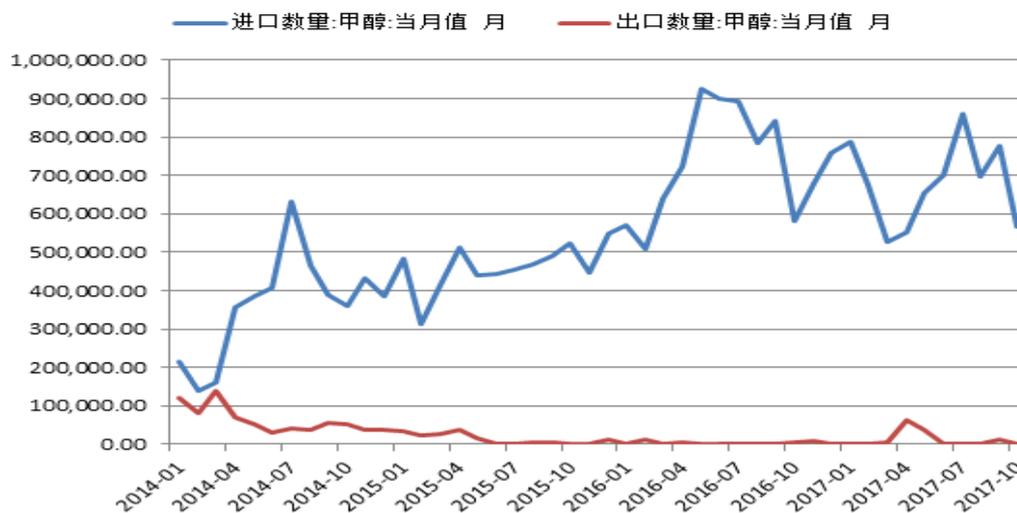
甲醇进口整体不及预期，主要由于国内甲醇开工负荷情况稳步提升，而下游装置受政策影响停车检修。从进口来源国分布来看，主要进口国装置在 2017 出现大规模停车的情况，伊朗 ZPC165 万吨装置、沙特约有三套合计年产 270 万吨装置、文莱 85 万吨装置、马油 72 万吨装置、印尼 66 万吨装置停车，同时，8 月份受美国飓风哈维的影响也导致全球石化供应突然收紧，美国塞拉尼斯&三井年产 130 万吨装置、美联石化 62 万吨装置以及利安德巴塞尔年产 78 万吨装置受到影响，进口至国内的甲醇货量减少，另外，今年甲醇进口价格较往年整体偏高。预估甲醇 2017 年度进口量约为 810 万吨，较 2016 年下降约 70 万吨，随着国外甲醇装置的投产，预计 2018 年度甲醇进口量约为 830 万吨。

国际甲醇因其成本优势，主要生产地集中在天然气丰富且成本相对较低的中东、东南亚一带以及新西兰，从 2009-2016 年中国甲醇进口量来看，主要在伊朗、新西兰、阿曼、沙特、马来西亚以及卡塔尔。但是近两年来自美国、特立尼达和多巴哥等美洲进口甲醇增速明显，而其本国内需几乎无增长，

导致美洲市场供需矛盾加剧。2017 年 1-10 月我国从美国进口量 5.87 万吨，从特立尼达和多巴哥进口甲醇分别为 31.18 万吨，而 2015 年全年从美国和特立尼达和多巴哥进口甲醇总量只有 0.02 万吨和 0.05 万吨，尽管从美国进口甲醇量受飓风哈维影响较 2016 年同期降幅较大，未来从美洲进口甲醇量将稳中有升。

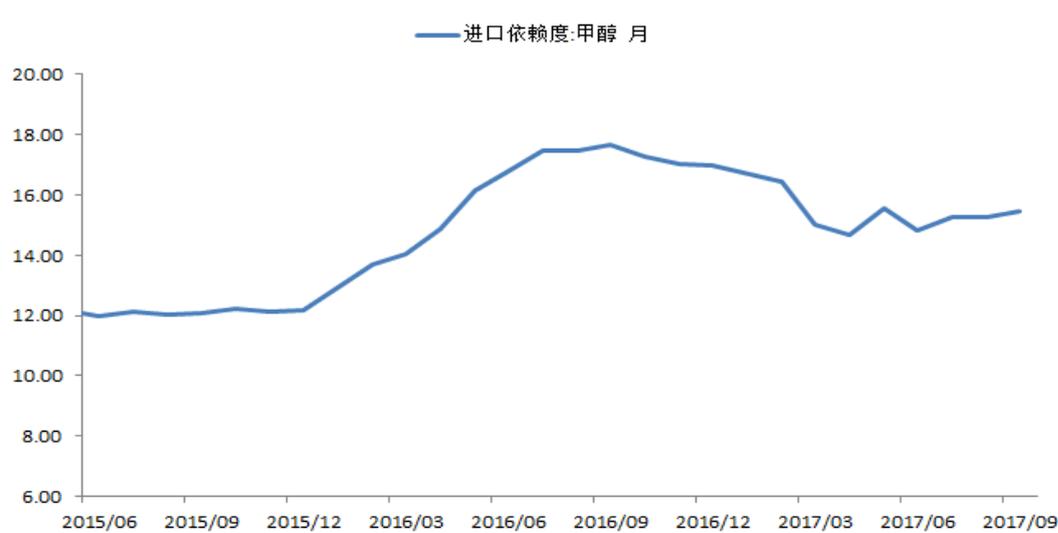
图 2.3.1: 甲醇进出口数量

单位: 万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

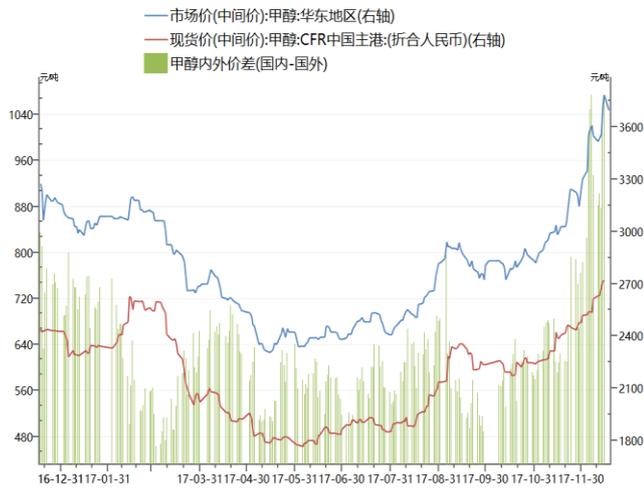
图 2.3.2: 甲醇进口依赖度



资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.3.3 甲醇内外盘价差

单位:美元/桶



资料来源: wind 南华期货研究所

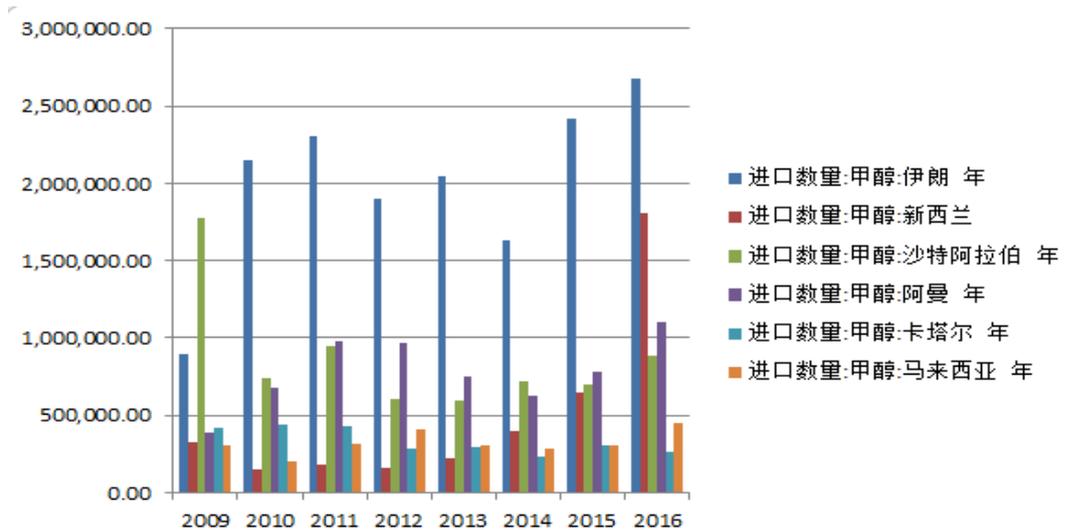
图 2.3.4 甲醇外盘价格走势

单位:元/吨



资料来源: wind 南华期货研究所

图 2.3.5: 甲醇进口



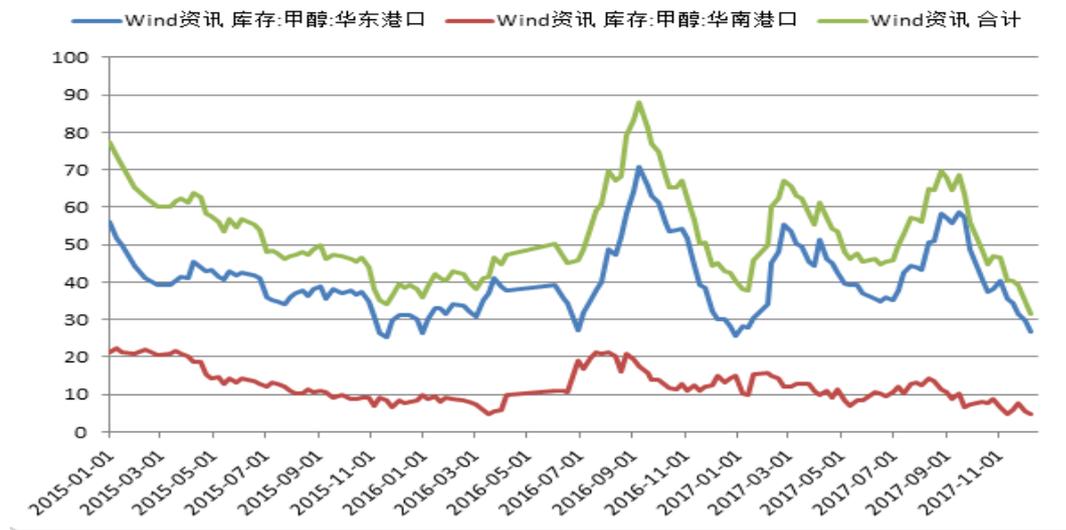
资料来源: wind 南华期货研究所

2.4. 甲醇港口库存

截至 12 月中旬，甲醇华东华南港口库存为 31.53 万吨，其中华东港口 26.76 万吨，华南港口 4.77 万吨。

图 2.4：甲醇港口库存

单位：万吨



资料来源：wind 南华期货研究所

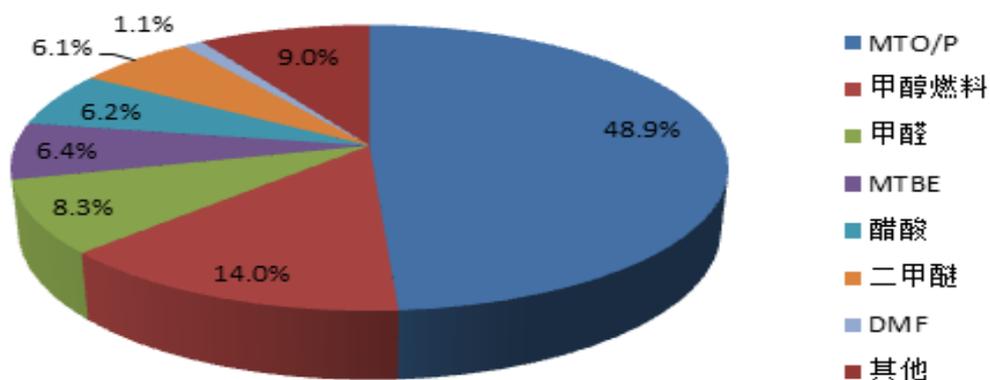
回顾 2017 年甲醇港口库存变化，由年初的 40.38 万吨，到 9 月年内最高点 69.55 万吨，再回到年底的的近三年低位，整体比往年库存偏低，自 9 月以来，甲醇港口库存量持续下降，甲醇的进口量、到港量也都呈下降趋势。

由于内陆地区新兴下游甲醇制烯烃装置的迅速增长，内陆甲醇需求增加，带动内陆地区甲醇价格的走强，甲醇的消费重心原来集中在华东地区，随着西北甲醇制烯烃装置的投产，甲醇消费有向西北继续偏移的趋势，加之环保限产因素，导致内陆与港口价差缩小，套利窗口关闭，预计随着甲醇制烯烃装置季节性停车检修以及传统下游进入需求淡季后，港口库存有望回升，但由于正处在历史低位，累库尚需时日。

第3章 甲醇的需求

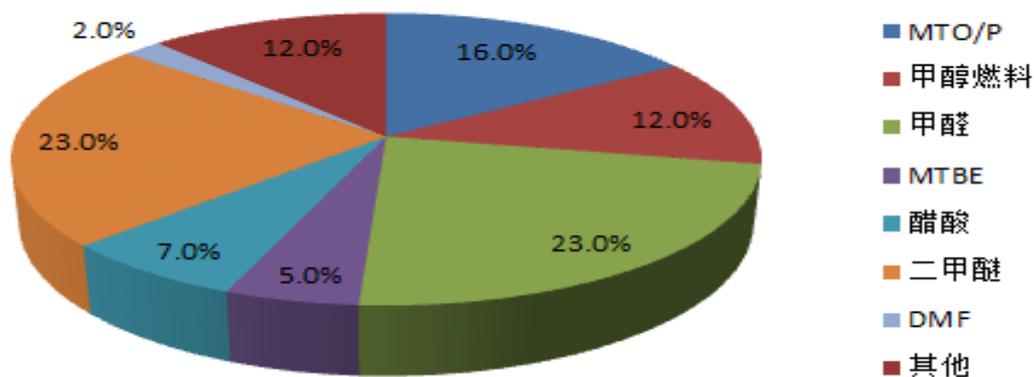
近几年，我国甲醇下游需求量持续增长，但是其中传统下游增速缓慢，部分出现萎缩，而新兴下游需求却是稳步增长。2017 年传统下游在甲醇需求占比中持续减少，甲醛 8.3%、醋酸 6.2%、二甲醚 6.1%，新兴下游方面，MTO/P 装置的大规模投产，需求占比近几年迅速提升，达到 48.9%，占甲醇整体需求将近一半，而随着环保因素的影响甲醇燃料占比也有所提升。

图 3.1：2017 年甲醇下游需求



资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

图 3.2：2013 年甲醇下游需求



资料来源：华瑞资讯 南华期货研究所

3.1. 甲醇制烯烃装置即将投产

中国经济的快速增长催生了甲醇消费的增长,中国已成为全球甲醇消费中心。截至 2017 年 11 月,据统计,中国已投产运行和试车成功的煤(甲醇)制烯烃装置共 28 套,约有 1205 万吨/年烯烃产能,未来还将有新增产能,到 2021 年,中国 CTO/MTO 总产能预计能达到 2500 万吨/年。

2018 年预计将有 4 套甲醇制烯烃装置上马,包括久泰能源 60 万吨、鲁西化工 30 万吨、甘肃华亭 20 万吨以及吉林康乃尔 30 万吨,配套甲醇需求达到 240 万吨。

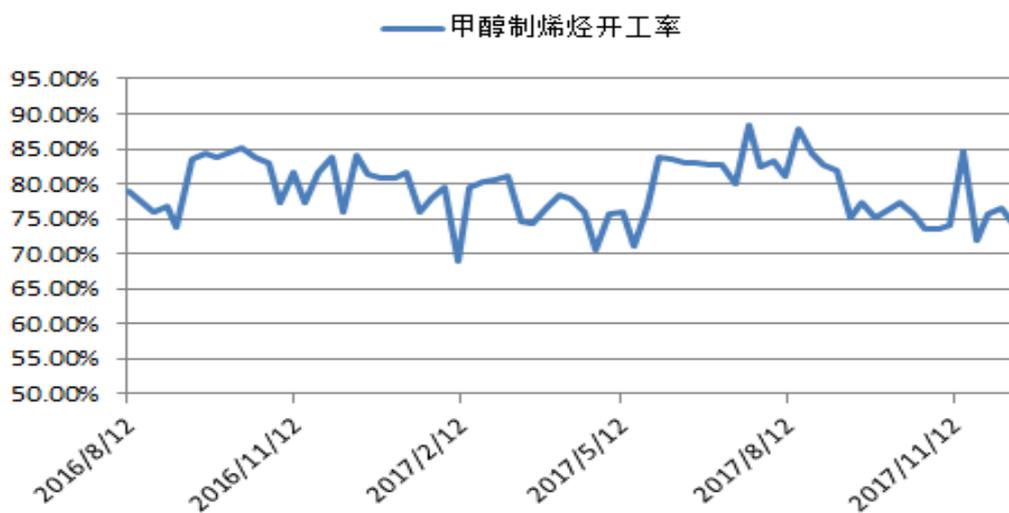
表 3.1.1: 2018 投产 MTO/P 装置

企业名称	烯烃产能 (万吨/年)	配套甲醇产能 (万吨/年)
1 久泰能源	60	100
2 鲁西化工	30	80
3 吉林康奈尔	30	0
4 甘肃华亭	20	60

资料来源: wind 南华期货研究所

2017 年甲醇制烯烃装置开工率较为稳定,整体在 80%附近徘徊,国内 MTO/P 装置检修时间一般较为固定,在每年的二度和三季度较多,装置检修导致开工率下降较为明显。

图 3.1.1: 甲醇制烯烃开工率



资料来源: 华瑞资讯 南华期货研究所

3.2. 甲醇制烯烃装置利润亏损

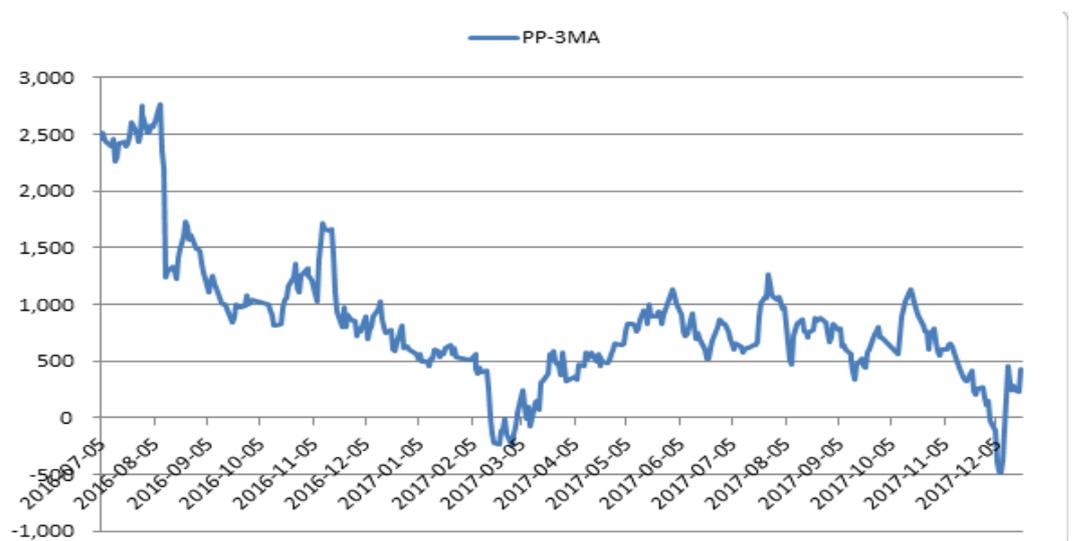
11 月以来，由于甲醇价格居高不下，甲醇制烯烃装置综合利润出现亏损，纷纷开始停车降负，部分企业停产后开始出售甲醇，甲醇制烯烃企业的利润反过来压制甲醇价格的上涨，以华东 A 企业 MTO 为例，只有当甲醇价格低于 2600 元/吨时，MTO 企业综合利润才能有盈利。短期来看，新兴下游的亏损将很大程度上制约甲醇价格的上涨，利润也将逐渐有修复趋势。

图 3.2.1: 华东 A 企业 MTO 综合利润



资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.2.2: PP-3MA 价差



资料来源: wind 南华期货研究所

3.3. 甲醇燃料稳中有升

甲醇燃料是利用工业甲醇或燃料甲醇，加变性醇添加剂，与现有国标汽柴油，经严格科学工艺调配制成的一种新型清洁燃料，可替代汽柴油，用于各种机动车，甲醇汽油、船用燃料、锅炉炉使用，由于甲醇清洁、价格相对低廉的特点，逐渐成为能源替代产品。

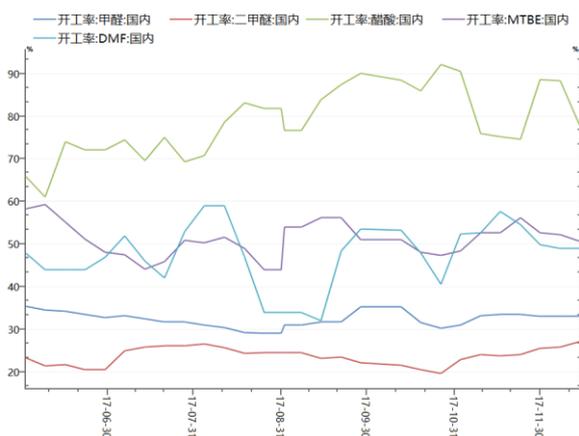
甲醇锅炉作为新型环保燃料锅炉，利用燃料和其他能源的热能，把水加热成为热水或蒸汽的机械设备。受煤改气的影响，今年整体需求增加较为明显。在采暖、餐饮等方面替代传统燃料效果显著，山东、河北等地逐步推广成本相对较低的甲醇锅炉。部分家庭用取暖已采用甲醇来供热，对甲醇需求增加有一定提升。而部分工厂改用甲醇锅炉，改善了工厂对环境的影响。四季度以来随着天然气供给短缺，甲醇燃料需求利好，各地区也逐步开始推广甲醇炉灶。

综合来看，由于环保力度加强，清洁能源导向，以及各项政策驱动，甲醇燃料需求预计将进一步提升。

3.4. 传统下游维持稳定

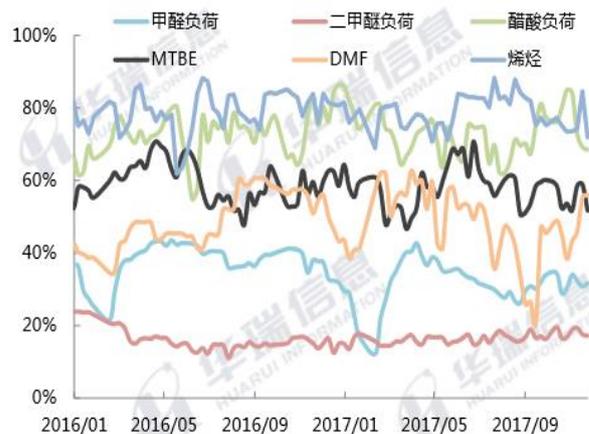
近几年随着甲醇新兴下游的迅速发展，传统下游包括甲醛、二甲醚占甲醇下游需求占比减少较多，除受装置检修以及环保等因素影响外，整体开工率也较为稳定，未来传统下游需求仍将逐步提升，但占比预计将维持较低水平，传统下游多维持刚需，对甲醇价格影响能力较弱。

图 3.4.1: 甲醇传统下游开工率



资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.4.2: 甲醇主要下游负荷走势



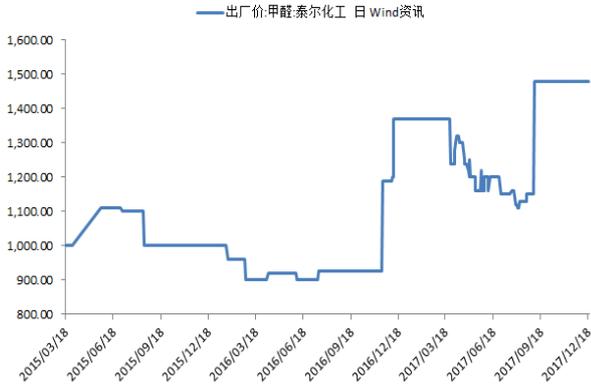
资料来源: wind 南华期货研究所

甲醛

2013 年我国甲醛产能 3000 万吨，2014 年产能 3550 万吨，2015 年产量 3610 万吨，产能持续增长，但是增速放缓，而产量出现下滑。对甲醇的需求较为稳定。12 月以来甲醛价格处于近三年的高位，主要由于甲醇价格强势导致成本推动，同时，受环保因素的制约，装置开工情况波动，供应减少，低价原料较少，甲醛生产企业积极推涨；预计后续随着季节性需求进入淡季，甲醛价格将有走弱趋势，未来由于受房地产趋势影响，甲醛整体需求增长也将有所放缓。

图 3.4.3: 甲醛出厂价

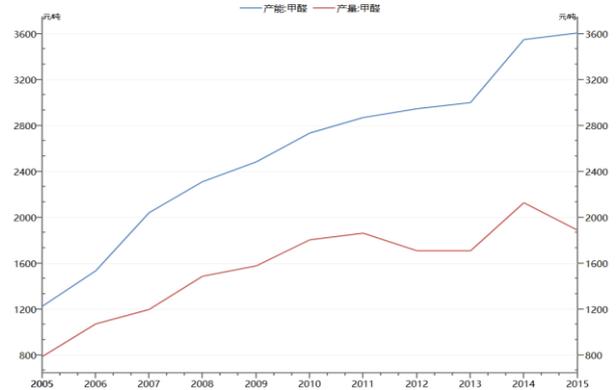
单位:元/吨



资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.4.4: 甲醛产能

单位:万吨/年



资料来源: wind 南华期货研究所

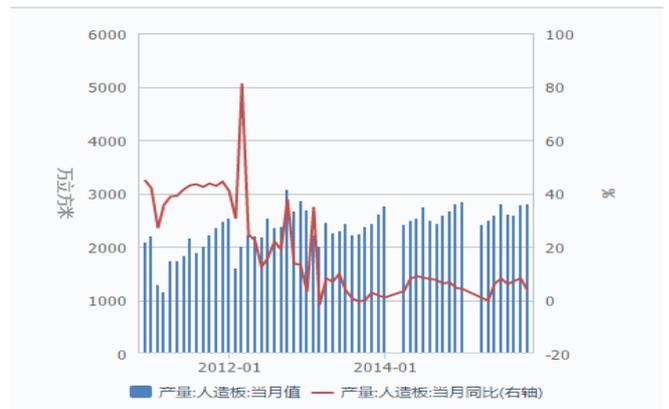
图 3.4.5: 房地产行业



资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.4.6: 人造板产量

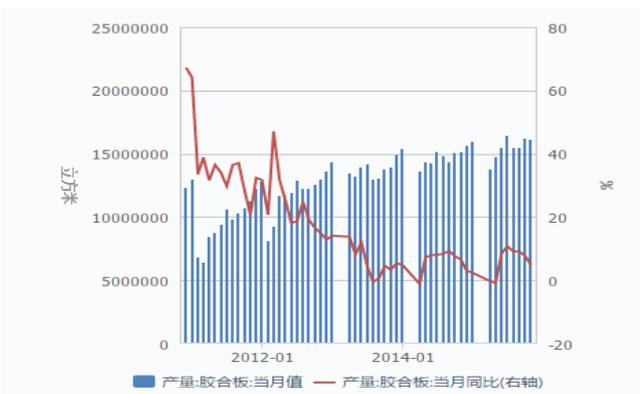
单位: 万立方米



资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.4.7: 胶合板产量

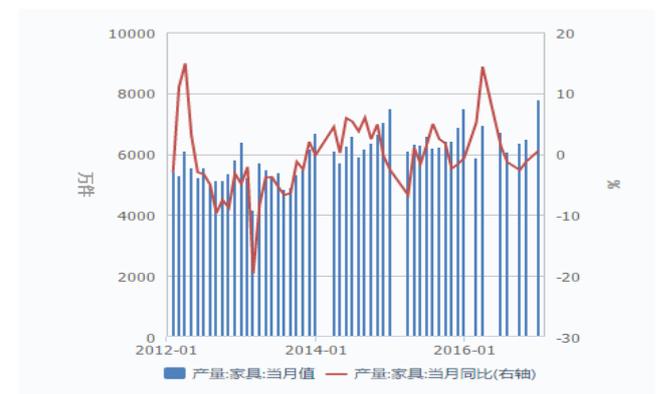
立方米



资料来源: wind 南华期货研究所

图 3.4.8: 家具产量

万件



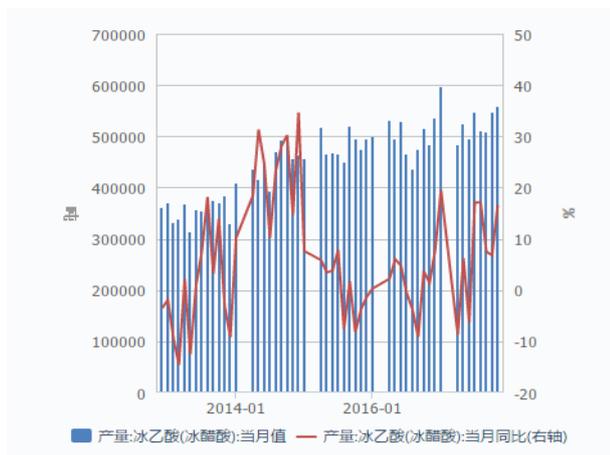
资料来源: wind 南华期货研究所

醋酸

今年醋酸产量和消费量较近两年有所提升，截止 2017 年 10 月，冰醋酸累积产量 520.6 万吨，去年同期累计值为 486.1 万吨，产量上升，醋酸价格方面，前三季度较为稳定，到了四季度，由于受甲醇价格上升驱动，醋酸价格出现大幅度上升。预计后续随着需求淡季的到来，醋酸价格将有所回落。

图 3.4.9: 冰乙酸（冰醋酸）产量

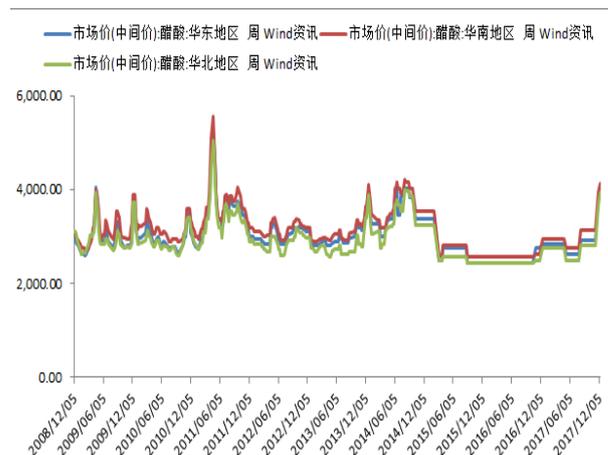
单位：吨



资料来源：wind 南华期货研究所

图 3.4.10: 醋酸价格

单位：元/吨



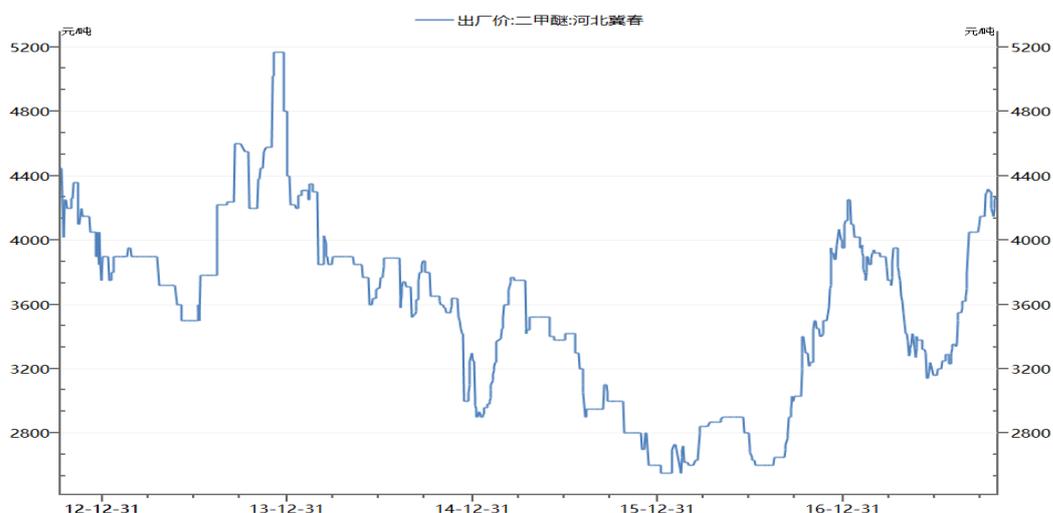
资料来源：wind 南华期货研究所

二甲醚

二甲醚作为一种基本化工原料，在制药、燃料、农药等化学工业使用较多，近年二甲醚产量逐渐减少，截止 10 月，二甲醚产量约 230 万吨，16 年同期 265.13 万吨，15 年同期 327.42 万吨，而二甲醚价格大幅震荡走强，在年底达到了近 3 年的高点。受到技术和标准因素影响，二甲醚市场仍然占比不大，对甲醇需求也较为稳定。

图 3.4.11: 二甲醚价格

单位：元/吨



资料来源：wind 南华期货研究所

第4章 成本因素及基差修复

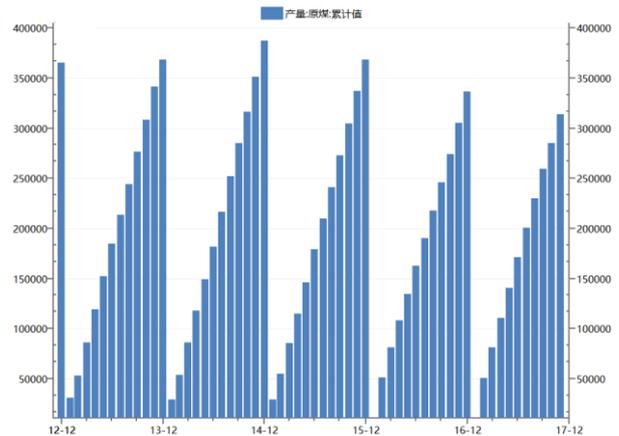
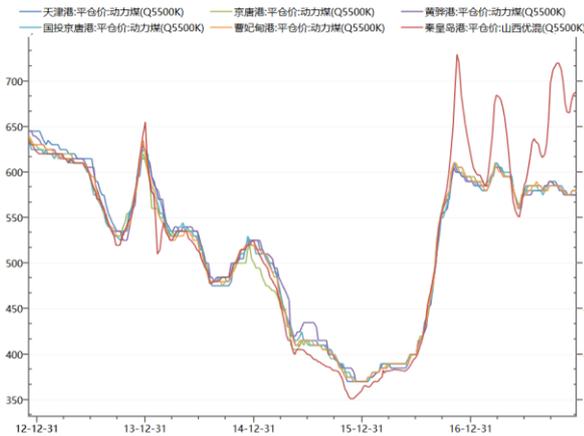
2017 年煤炭价格处于高位,而煤制甲醇作为甲醇生产主要工艺,在成本端带给了甲醇巨大的支持,从煤炭供应端来看,煤炭产量逐渐减少,而煤价波动幅度也将趋于缓和。展望 2018 年煤炭价格走势,从市场因素和政策因素的约束的角度来看,预计煤炭市场价格将会出现理性回归,但仍会维持在一个相对高位。预计 2018 年动力煤均价将会在 500-600 之间。甲醇与原油的联动性不断提升。原油作为化工产品的风向标,也将是支撑甲醇价格最重要的因素之一。

图 4.1.1: 动力煤价格

单位: 元/吨

图 4.1.2: 原煤产量

单位: 万吨



资料来源: wind 南华期货研究所

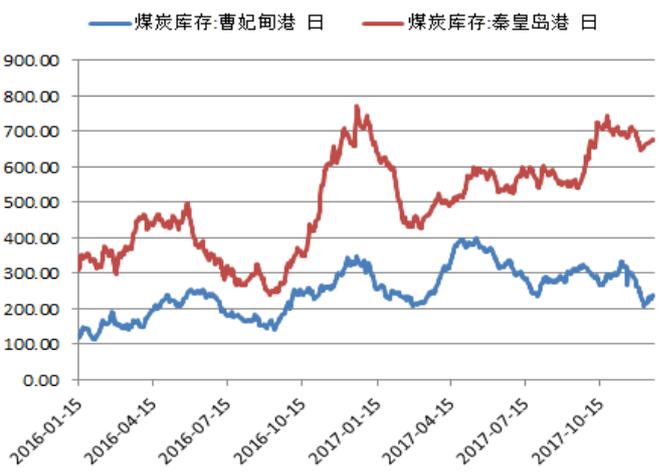
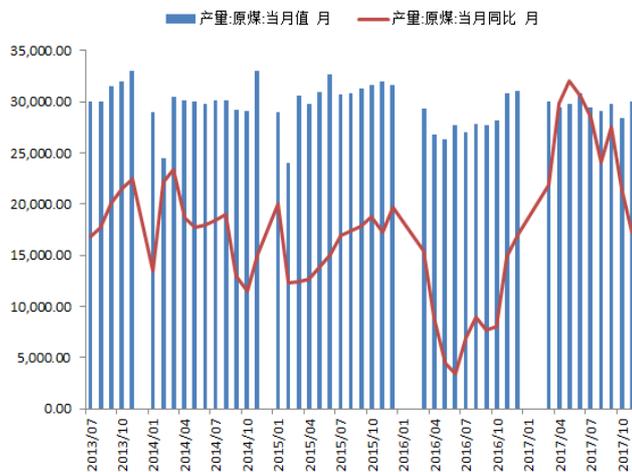
资料来源: wind 南华期货研究所

图 4.1.3: 原煤产量

单位: 万吨

图 4.1.4: 煤炭库存

单位: 万吨

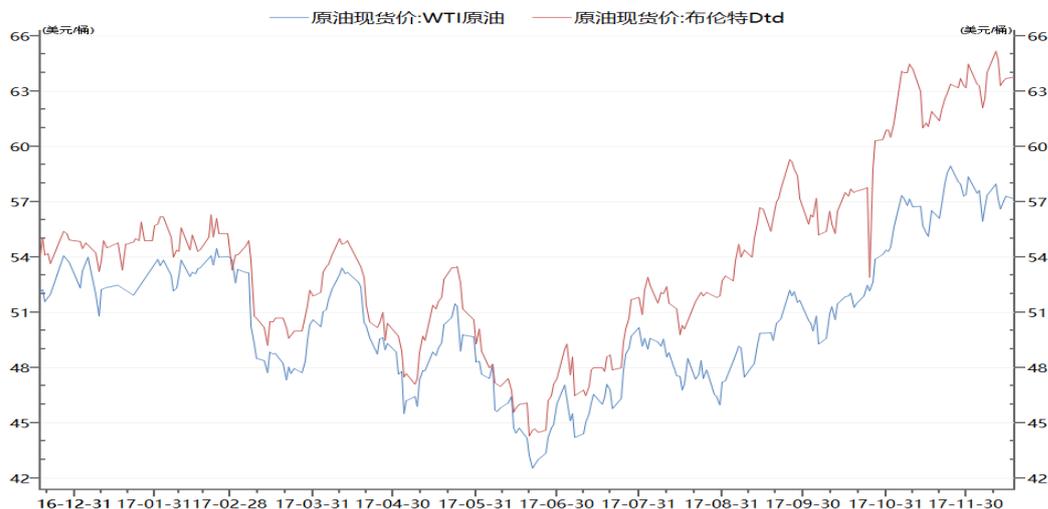


资料来源: wind 南华期货研究所

资料来源: wind 南华期货研究所

图 4.1.5: 原油现货价

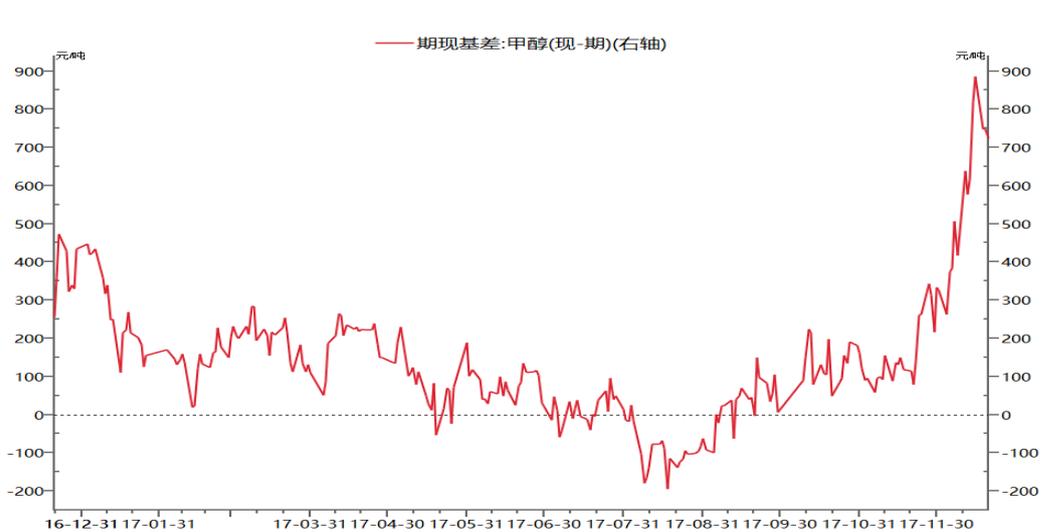
美元/桶



资料来源: wind 南华期货研究所

四季度以来受到港口库存历史低位, 环保因素限产, 以及“煤改气”政策影响, 天然气制甲醇停车等因素影响, 甲醇供给短缺, 05 合约基差已经超过 700, 后续随着换月基差修复, 预计甲醇制烯烃装置利润将反过来压制甲醇价格, PP-3MA 价差扩大, 甲醇基差回落。

图 4.1.6: 甲醇活跃合约基差



资料来源: wind 南华期货研究所

图 4.1.7: MA05-09 价差季节性走势



资料来源: wind 南华期货研究所

第5章 总结

总体来看,目前甲醇价格已经站上了近年较高的水平,产能过剩的局面逐步改善,下游烯烃装置的不断投产,预计2018年甲醇产量在5000万吨,净进口约810万吨,表观需求量约5700万吨,供需关系逐渐趋于紧平衡,上半年随着传统下游淡季、甲醇制烯烃装置检修、港口累库的影响,甲醇将出现回落。而下半年环保限产,煤改气,甲醇装置集中检修等供给紧缺因素以及下游需求旺季,有望走强。预计全年呈先抑后扬的走势。

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

青岛营业部

电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3

电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002

电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室

电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼

电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室

电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室

电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室

电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室

电话：024-22566699

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室

电话：0532-80798985

大连营业部

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
期货大厦第 34 层 3401、3410 号

电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间

电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号

电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室

电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室

电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室

电话：0755-82577909

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net