

甲醇年度报告
2020 年 12 月 16 日 星期三
供过于求缓解，甲醇重心上移
执笔: 吴昱晨
电话: 0591-87892521
从业资格: F0254478
Z0001732
一. 期现货行情回顾
图 1: 郑醇指数日 K 线


数据来源: 文华财经 福能期货研究院

受到新冠疫情的影响, 2020 年甲醇期货价格走势较 19 年相比整体重心下移, 在区间 1500-2400 中运行, 总体可分为几个阶段:

1、上涨 (2019 年 11 月底至 2020 年 1 月中旬): 此期间, 郑醇指数上涨近 25%, 区间 (1900,2400)。2020 年初伊朗寒冬, 天然气供应紧张, 政府限气保民用。伊朗进口占我国总进口量 30%, 期货市场对此反应敏感, 1 月 13 日甲醇期货涨停, 期价最高接近 2400 元/吨。

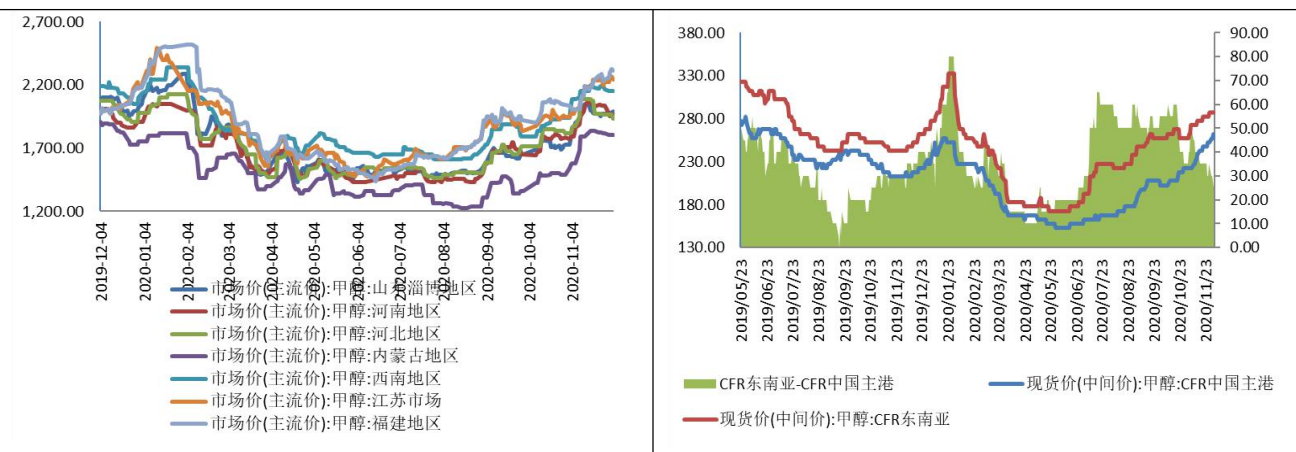
2、大幅下跌 (2020 年 1 月中旬至 4 月初): 此期间郑醇指数大幅下跌, 区间 (1500,2400)。第一波下跌, 节后受国内新冠疫情影响, 商品市场受挫。而后随着复工复产的有序进行, 甲醇期价低位反弹, 在 2100 一线震荡整理。第二波下跌是 3 月初, 欧佩克会议上联合减产谈判破裂, 沙特迅速增产降价打响原油价格战, 令国际油价崩塌。化工板块几乎全线跌停, 甲醇跟随国际油价一路暴跌, 3 月份甲醇下跌 500 多个点, 主力合约最低触及 1531 元/吨, 基本上甲醇期货合约上市以来最低值。

3、低位震荡 (2020 年 4 月初至 8 月初): 此期间甲醇期货的波动率不断降低, 区间 (1500-1850)。在国内春检及油价反弹的共同作用下, 甲醇期价低位反弹, 09 合约最高接近 1850 元/吨, 但后续春检力度不及市场预期, 油价再创新低, 甲醇再度转弱, 港口库存高企以及供过于求的格局没有得到缓解, 基本面处于弱势, 期价于底部偏弱震荡。

4、震荡上行 (2020 年 8 月初至 11 月底): 此期间甲醇期货震荡上行, 区间 (1900,2550) 经

过 4 个多月的低位盘整后，价格重心不断上移，创下年内新高。期间宏观氛围好转，外盘装置不断频繁检修，进口量小幅回落，需求方面，烯烃装置开工率持续高位，强于预期。整体的供需矛盾逐步缓解，边际好转。

图表 2：国内甲醇现货价格及进口甲醇价格



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

2020 年甲醇现货价格走势与期货大致相近。国内方面，以江苏地区甲醇主流市场价格为例，全年运行在 1450-2480 元/吨，最高点出现在 12 月，最低点出现在 6 月。内地以内蒙为例，全年运行在 1225-2100 元/吨，最高点在 11 月，最低则出现在 8 月。外盘方面，2019 年 CFR 中国主港中间价格较国内波动更为剧烈，全年运行在 152.5-302 美元/吨，高低点的时间段与内地相近。

二. 基本面分析

1. 供应面

(1) 国内供应

2020 年，我国新增甲醇产能 542 万吨，其中配套 MTO 的甲醇产能 220 万吨，见图表 3。近年来，新投产产能仍集中在西北、华北，以煤制甲醇为主。由于疫情等因素，实际投产装置产能远低于计划投产产能。截止到 2020 年末，我国甲醇总产能预计将达到 9914 万吨，产能增速 11.8%，较 2019 年的产能增速大幅提升。从生产利润来看，2020 年甲醇生产利润较 2019 年大幅回落。春节后受新冠疫情的影响，甲醇价格下跌，需求端受到较大打击，甲醇生产利润持续萎缩，而后甲醇价格跟随油价回落，低位震荡，8 月前利润一直处于亏损状态。随着甲醇基本面边际好转，价格重心上移，上下游的利润重新分配，甲醇的生产利润开始好转。

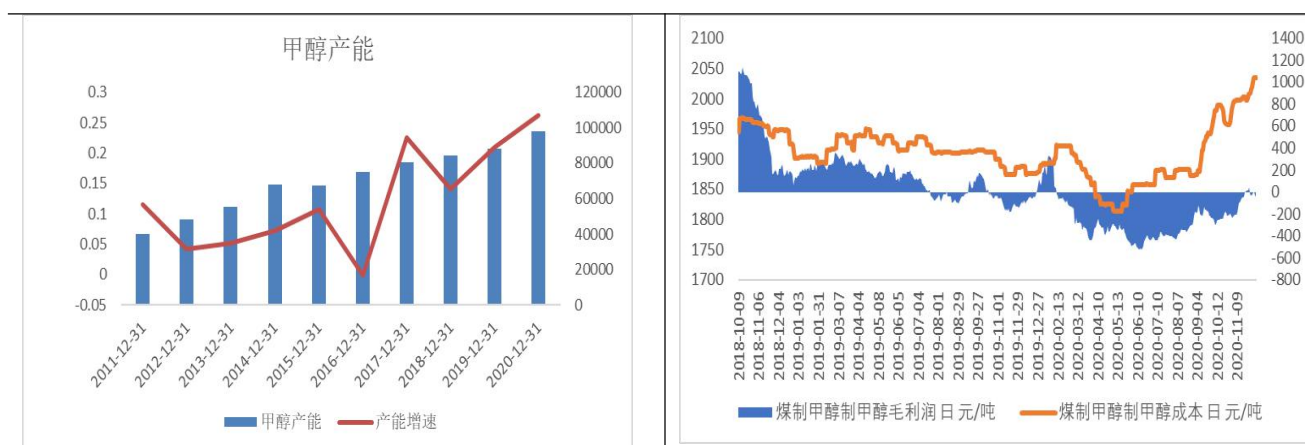
图表 3：2020-2021 年国内甲醇投产计划表

企业名称	年产能	原料	投产时间
兖矿榆林二期	60	煤炭	2020.4
内蒙荣信二期	90	煤炭	2020.4

宁夏宝丰二期（一体化）	220	煤炭	2020.6
晋煤中能	30	煤炭	2020.6
陕西精益	26	煤炭	2020.7
恒信高科	15	焦炉气	2020.8
新疆天业二期	26	煤炭	2021
河南心连心	60	煤炭	2021
旭峰合源	15	尾气	2020.10
2020 年合计	322+220（配		
烟台万华	60	煤炭	2021
榆林神华能源	180	煤炭	2021
山西至信宝能科技	20	焦炉气	2021
内蒙古黑猫	30	焦炉气	2021
九江心连心	60	煤炭	2021
中煤鄂尔多斯能源（一体	100	煤炭	2021
河南心连心	60	煤炭	2021
广西华谊化工	200	煤炭	2021
中煤榆林（一体化）	180	煤炭	2021
2021 年合计	830		

数据来源：新闻整理 福能期货研究院

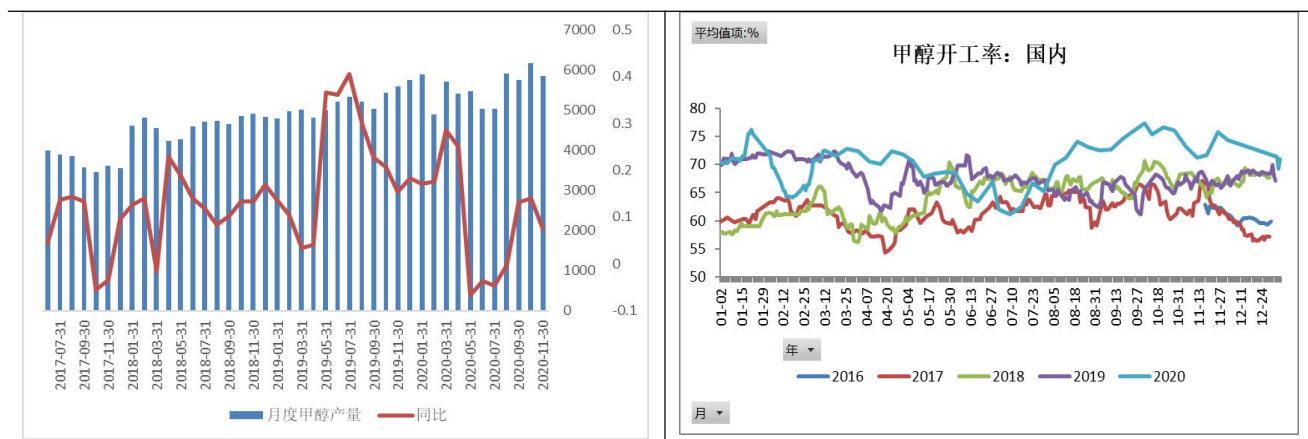
图表 4：国产甲醇产能及增速、甲醇生产利润



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

从产量来看，据卓创数据，2020 年 1-11 月，我国甲醇累计产量为 6114.23 万吨，同比增速 8.4%。从开工率看，今年国内甲醇开工率 67.77%，较 2019 年下跌 1.89%，主要原因是年初受到疫情影响，需求回落，西北企业胀库，开工率有所下降。上半年甲醇价格处于低位，也一定程度影响了企业的开工积极性。2020 年新增产能陆续释放，加之装置开工维持高位，甲醇产量处于稳步增加趋势，整体货源供应较为充裕。预计 2020 年我国甲醇产量约 6714 万吨，同比增速 8% 左右。

图表 5：甲醇月度产量、国内甲醇开工率



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

由于疫情等情况，2020 年部分计划产能推迟至 2021 年投放。因此 2021 年新产能投放依然较多，约 830 万吨，见图表 3。如果表中所列产能都按期投放，2021 年末，我国甲醇总产能将达到 10184 万吨，产能增速达到 8.4%。2020 年上半年，甲醇价格大幅下挫，甲醇生产利润大幅回撤，降低甲醇装置投产投产积极性，加上疫情因素导致不确定性增加，装置的投产力度低于往年。若 2021 年疫情持续得到控制，经济持续复苏，预计新装置投产将较 2020 年更为顺利。以 2020 年甲醇产量 6714 万吨为基数，预计我国 2021 年甲醇产量约为 7280 万吨，同比增速 8.4% 左右。

(2) 进口量

截止到 2019 年底，全球甲醇总产能达到 1.5 亿吨，其中中国占比达 57%，近年来全球甲醇产能投放大多集中在中国。但 2015 年起，以美国和伊朗为代表的北美和中东地区也加大了甲醇产能投放的力度。2020 年，伊朗 kimiya pars 的 165 万吨装置和 Busher 的 165 万吨装置顺利投产，但是装置检修频繁，整体投产力度不及 2019 年。

图表 6：2020-2021 年国外甲醇投产计划

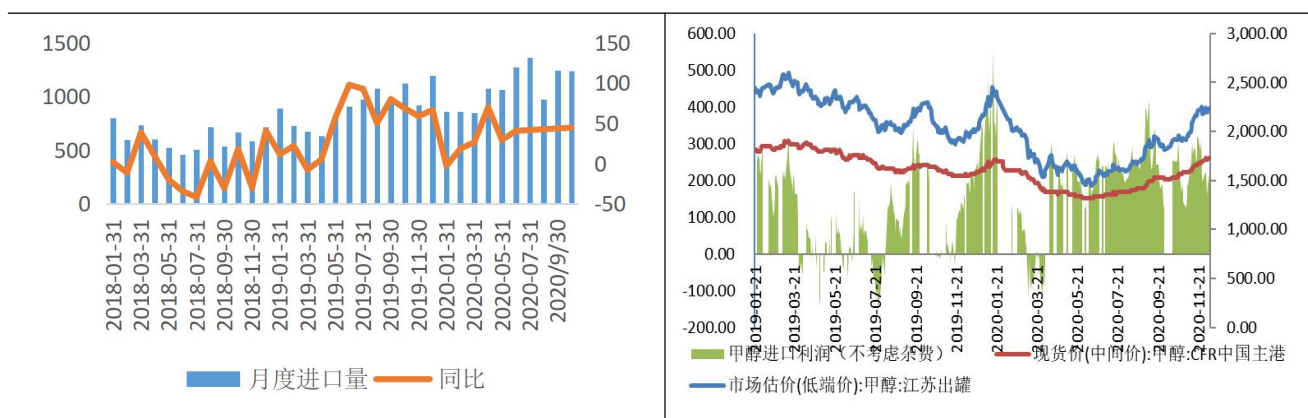
地区	公司名称	产能 (万吨)	投产日期
伊朗	Busher	165	2020.5
伊朗	middle east kimiya pars	165	2020.6
合计		330	

特立尼达	Caribbean Gas Chemical	100	2021
伊朗	Sabalan Methanol	165	2021
美国	玉皇	170	2021
合计		435	

数据来源：新闻整理 福能期货研究院

从进口量角度看，截至 2020 年 10 月，甲醇进口量累计达到 1079.6 万吨，同比增加 23%，创近 10 年新高。从进口来源看，我国甲醇进口主要来自于中东地区，占比最大的是伊朗，其次是新西兰，再次是阿曼。往年伊朗占我国进口量的 30%，而今年则提升至 50% 左右。8 月伊朗船只运力偏紧，出现胀库，装置停车和检修，导致 8 月进口量回落。从月度数据上看，4 月之后甲醇的进口量一直保持在 100 万吨以上（除 8 月外），进口量持续大幅增长。究其原因，一是我国较快控制住疫情，需求比外国是率先恢复。在国外需求疲弱的情况下，抑制了国外甲醇的需求，大部分进口国将大量的甲醇进口至港口，直接导致了我国甲醇进口量居高不下，对沿海及期货价格形成重压。二是国外甲醇具有价格优势，尽管国内甲醇价格不高，但国外甲醇价格低廉，成本优势凸显，进口甲醇利润尚可，进口窗口 2020 年大幅开启，使得国外甲醇源源不断流入国内沿海市场。

图表 7：甲醇进口量和进口利润



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

2021 年，国际甲醇市场仍有新装置的投产计划，见图表 6。如果都按期投产，则新增产能将达到 435 万吨，超过 2020 年水平。但根据装置的技术情况和利润角度考虑，实际投产状况预计不如预期。

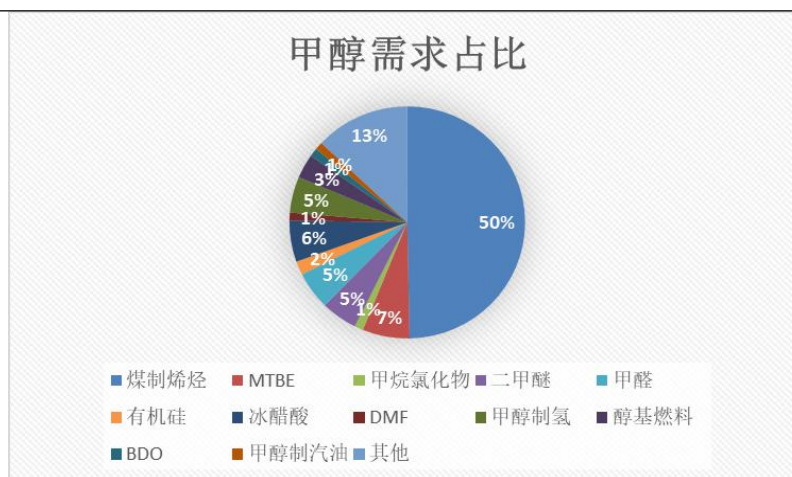
而从进口量角度看，影响 2021 年进口量的几个因素有：一是 2021 年外盘新产能的投放力度较大。若按期投产，新增产能超过 2020 年水平，但可能性不大。2022-2025 伊朗有 7 套待投装置，共计约 980 万吨产能，密切关注投产状态。二是美国对伊朗、委内瑞拉等国的贸易制裁，造成制裁国对中国甲醇出口量大幅增加。虽然伊朗 8 月公布的秋检计划不多，但是新投产装置 Kaveh230 万吨、ZPC1#165 万吨和 busher165 万吨四季度频繁检修，证明秋检的惯性依旧。三是中南美装置

开工情况，2020 年由于甲醇价格持续低位，中南美减产较为明显，但是随着四季度甲醇价格上涨，中南美装置开工逐步回升。四是欧美疫情逐步控制后，欧美的需求将逐步恢复，甲醇的供应或将分流至欧美等地区。我们认为 2021 年我国甲醇进口量将持续增长，但增速或将下降。港口仍旧过剩，但是过剩情况有所好转。全年进口量将达到 1400 万吨，增速 10% 附近。

2. 需求面

甲醇的需求分为传统需求和新兴需求，传统需求主要有甲醛、二甲醚、醋酸和 MTBE，新兴需求主要是煤/甲醇制烯烃和甲醇燃料。随着行业转型的深入，甲醇下游市场的消费结构发生了变化，近几年新兴下游发展迅猛，传统下游以维持为主，2020 年，煤/甲醇制烯烃行业占比甲醇下游消费约 50%，传统需求占比有所减弱。甲醇燃料是依旧热门，但在实际推广应用中还存在诸多问题。因此需求方面我们将重点关注煤/甲醇制烯烃投产、开工及利润的情况。

图 8：甲醇下游需求占比

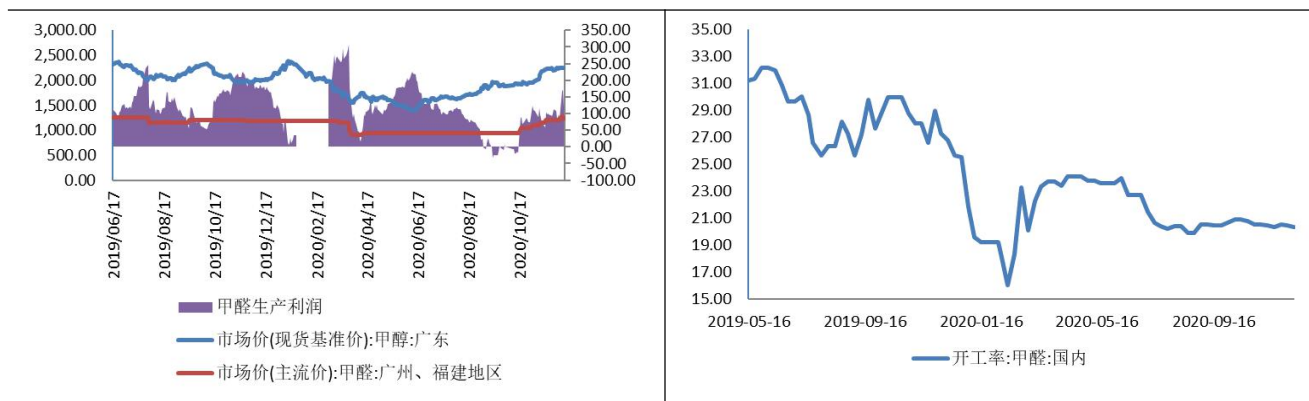


数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

(1) 传统需求

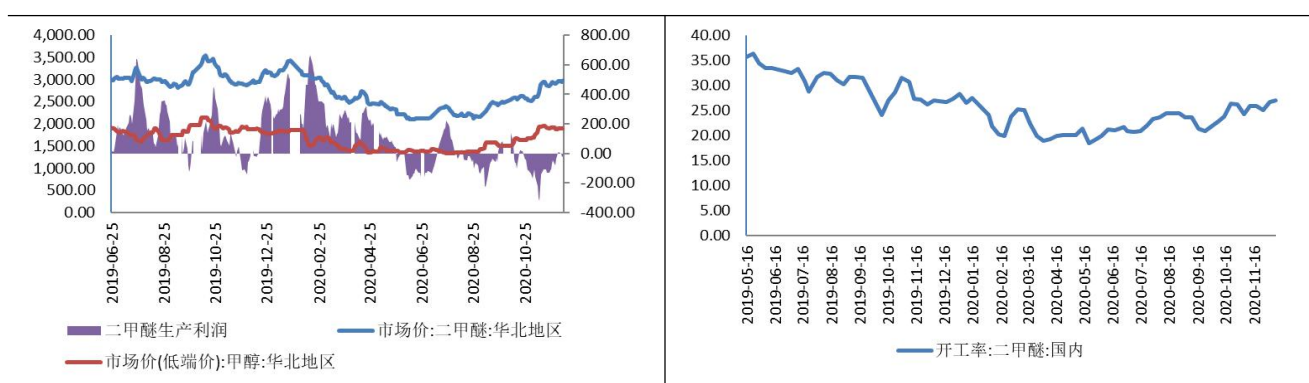
传统下游多为分散、劳动密集型企业，受疫情的影响较甲醇上游及 MTO 下游更为严重。无论从开工率还是利润各方面，2020 年整体情况不及 2019 年。截止 2020 年 12 月 3 日，2020 年甲醛平均开工率 20.38%，较 2019 年下降 7.69%。疫情拖累了上半年施工进度，下半年略有回升，关注 2021 年是否出现赶工复苏，相应的板材业的需求能否提升。2020 年 MTBE 平均开工率 46.2%，较 2019 年下降 8.6%。主要是由于疫情导致原油需求走弱，继而打压 MTBE 需求，加上国外低价 MTBE 进口冲击。关注随着疫苗不断取得进展，疫情或逐步得到控制，后续对原油的需求或将增加。2020 年二甲醚平均开工率 30.66%，较 2019 年下降 2.9%；2020 年醋酸平均开工率 82.41%，较 2019 年下降 0.31%，二甲醚与醋酸开工略有下降。利润方面，虽然甲醇价格低迷，但受制于需求，甲醛、MTBE、二甲醚、醋酸利润均较 2019 年出现较大的回落，反过来压制开工率。综上所述，预计 2021 年传统需求将较 2020 年有较大改善，有望触底反弹。

图表 9：甲醛生产利润及开工率



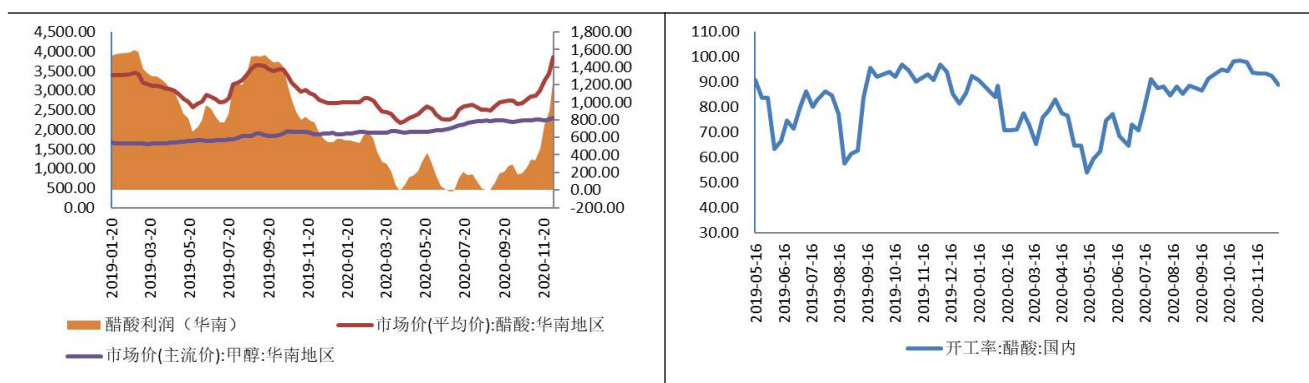
数据来源: Wind 资讯 福能期货研究院

图表 10: 二甲醚生产利润及开工率



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究院

图表 11: 醋酸利润及开工率



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究院

(2) 煤/甲醇制烯烃

煤/甲醇制烯烃近年来已经成为甲醇最大的下游需求, 2020 年末, CTO/MTO 占甲醇下游需求的比例将达到 50%左右。2020 年全年 MTO 装置投产不多, 只有吉林康奈尔 30 万吨装置投产, 预计我国 2020 年总产能约 1605 万吨。从 2021 年的投产计划来看, CTO/MTO 的投产量约为 420 万吨, 基本是 2020 年推迟投产的装置。如果按期投产, 到 2021 年末, 我国 CTO/MTO 总产能将达到 2025 万吨, 重点关注天津渤化。根据目前情况来看, 甘肃华亭及青海大美投产时间偏晚且存

在较大的不确定性，但明年上半年，常州富德、山东大泽、山东华滨装置复产，共计 180 万吨产能，整体看下游投产、复产增速上涨，对 2021 年甲醇需求有一定的拉动作用。

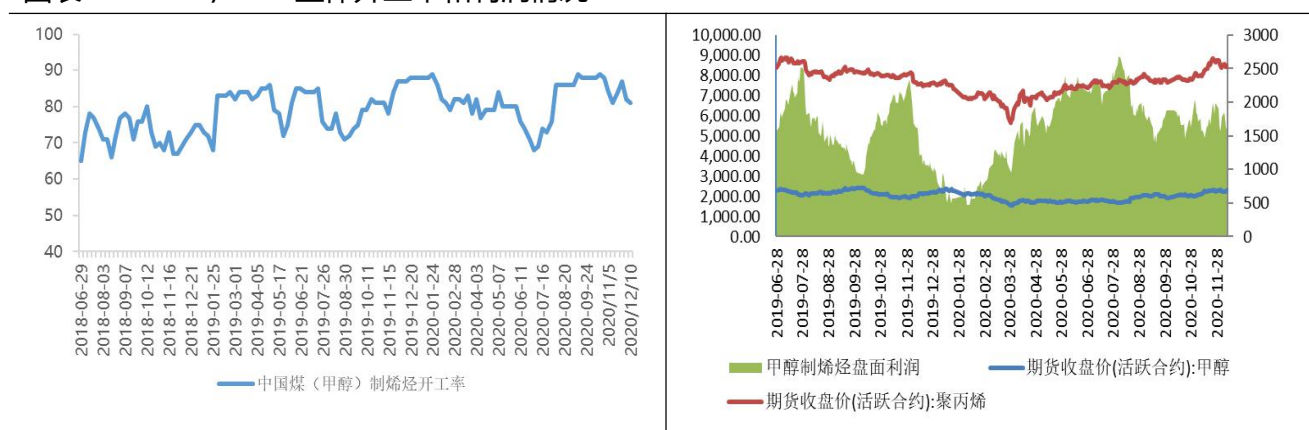
图表 12：2019-2020 年煤/甲醇制烯烃投产计划表

企业名称	产能（万吨/年）	配套甲醇产能	预计投产时间
吉林康奈尔	30	-	2020.4
2020 合计	30		
延长中煤二期	60	180	2021 年
甘肃华亭	60	-	待定
青海大美	180	-	待定
天津渤化	180	-	2021 年
2021 合计	420		

数据来源：新闻整理 福能期货研究院

从开工率角度看，2020 年 CTO/MTO 月平均开工率 81.9%，较 2019 年提升 2%。2019 年由于甲醇价格较 2018 年大幅下跌，产业链利润向下游转移，开工率已处于高位。而 2020 年开工率持续高企，更上一层楼，主要是因为今年尤其是前三季度，甲醇价格弱势叠加烯烃下游产品持续强势，产业链利润集中在下游，且不断攀升，甲醇制烯烃的盘面利润从年初的 500 元/吨最高涨至 8 月初的近 2700 元/吨，从而提高了企业的生产积极性。直到 8 月初，甲醇基本面边际好转，价格反弹，整体产业链利润开始重新再平衡，甲醇制烯烃的盘面利润出现回落，但依旧在 1500 元/吨以上。值得注意的是，目前 CTO/MTO 的开工率已处于高位，进一步提升的空间有限。

图表 13：CTO/MTP 整体开工率和利润情况



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

我们通过 CTO/MTO 行业来倒推甲醇的需求量：2020 年全年 CTO/MTO 行业整体开工率在 81.9%，按照 2020 年末 1605 万吨的 CTO/MTO 产能，1:3 的甲醇消耗量以及 50%的需求占比计

算, 预计 2020 年甲醇的需求量在 7900 万吨左右。2021 年, 新装置产能新增有限, 开工率已处于高位, 预计 2021 年甲醇的需求量在 8170 万吨附近。

3. 供需平衡表

图表 14: 甲醇供需平衡表

年份	国内产量	进口量	总供应量	实际需求量	供需缺口
2019	6216	1090	7306	7288	18
2020E	6714	1280	7994	7900	94
2021E	7280	1400	8680	8675	5

数据来源: 福能期货研究院

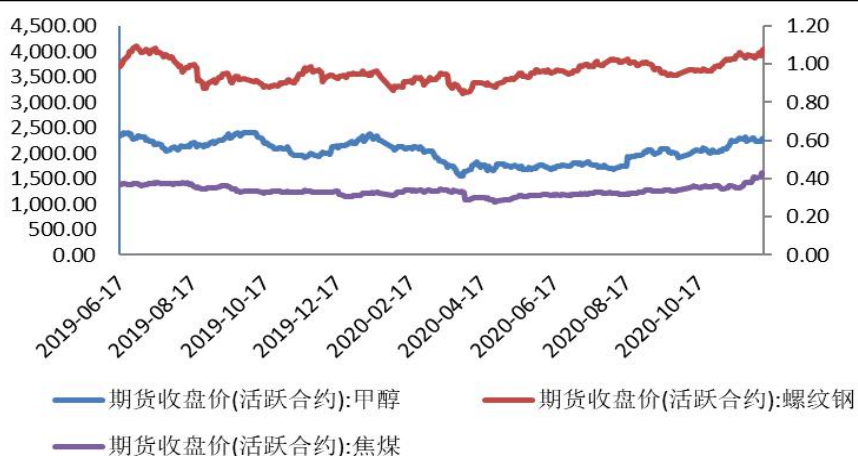
从供需平衡表可以看出, 2019 年, 由于进口高位、港口库存持续高位等因素, 甲醇呈现供过于求的格局, 预计全年供应过剩 18 万吨, 整体价格重心下移。2020 年由于疫情导致传统需求不振, 国内产量及进口量充足, 甲醇供过于求的格局加剧, 供应过剩将达到 94 万吨。2021 年, 预计疫情持续复苏, 全球需求好转, 甲醇供应过剩幅度将收窄, 经测算, 供应过剩过剩 5 万吨, 预计甲醇全年价格重心将有所上移。

三. 甲醇价格影响因素探讨

1. 宏观环境对甲醇价格的影响

宏观因素对于大宗商品的价格涨跌, 起到决定性的作用, 甚至高于商品自身的基本面。回顾国内外大宗商品价格, 我们会发现, 基本面各不相同的品种, 在同一种宏观环境中, 价格走势详尽, 呈现一定的相关性。统计自 2019 年 6 月至今的数据, 动力煤、螺纹钢与甲醇的相关性分别为 0.80、0.36。

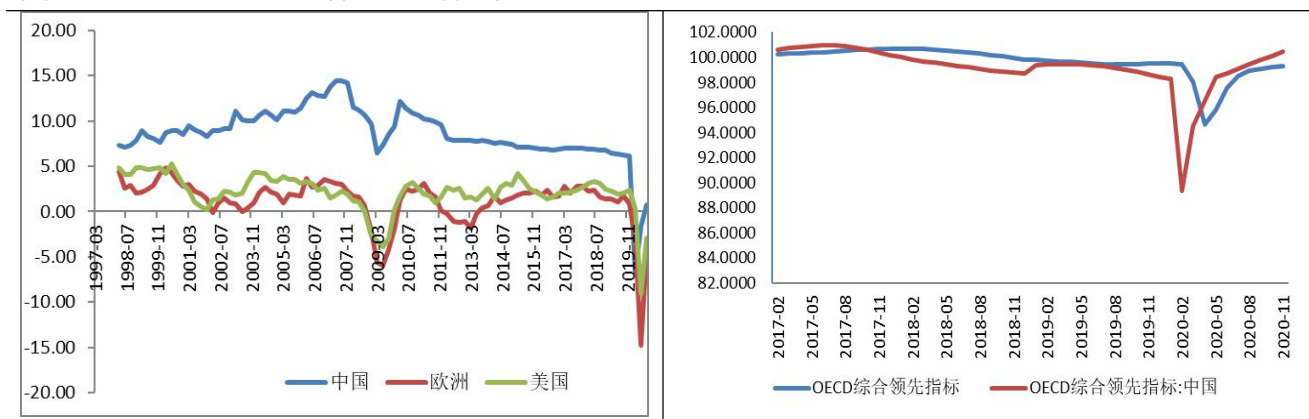
图 15: 螺纹、甲醇、动力煤、原油期货收盘价



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究院

2019 年，经济下行压力逐步加大，内外部宏观环境的转弱或将导致的全球层面需求下滑，给大宗商品价格带来巨大压力，包括甲醇。2020 年，全球经济受到疫情冲击，各国政府及央行持续出台超宽松的货币及财政政策，以对冲经济下行的压力，大宗商品多呈前低后高的走势。2021 年，随着疫苗不断进展，疫情逐步得到控制，需求缓慢复苏，预计 2021 年世界经济将弱复苏，商品供需将边际回暖。OECD 综合领先指标显示中国经济已领先于世界主要经济体出现企稳迹象，国内经济明年或将逐步开启复苏之旅。总体来说，2021 年的宏观相较于 2020 年更为乐观。

图表 16：世界主要经济体 GDP 增速和 OECD 综合领先指标



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

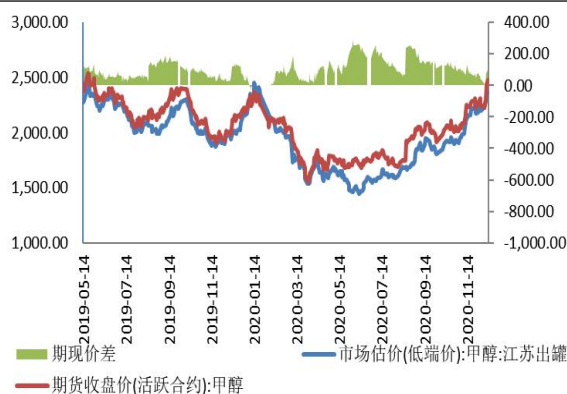
值得注意的是，伊朗作为我国甲醇进口的第一大国，占我国进口量约 3 成，今年更是超过。美伊之间的冲突也将影响原油及甲醇的走势。伊朗甲醇大部分通过霍尔木兹海峡运往我国，若冲突升级，霍尔木兹海峡遭到封锁，那么甲醇的供需格局将发生巨大变化，进口量锐减将快速拉涨甲醇价格。

2. 港口基差重心上移，内地基差有望环比走强

港口基差方面，2020 年甲醇进口天量，港口库存高企，整体供应过剩，基差维持在-230 至 0 元/吨附近。2021 年外盘新装置投产力度较大，但按期投产的可能性不大，加上欧美甲醇需求逐渐恢复，或将分流国外甲醇供应，预计港口基差的重心将上移。但是受制于供应压力，预计难以长期维持正基差，港口基差的反弹时间节点应在 2-3 月外盘春检期。

内地基差方面，2021 年内地基差有望强于 2020 年，主要的原因是传统下游甲醛、二甲醚、MTBE 等多集中于内地，随着疫情的控制，需求的恢复，能源价格、板材产业等有望回升，传统下游或将较今年有明显的改善，有望触底反弹。

图 17：港口基差

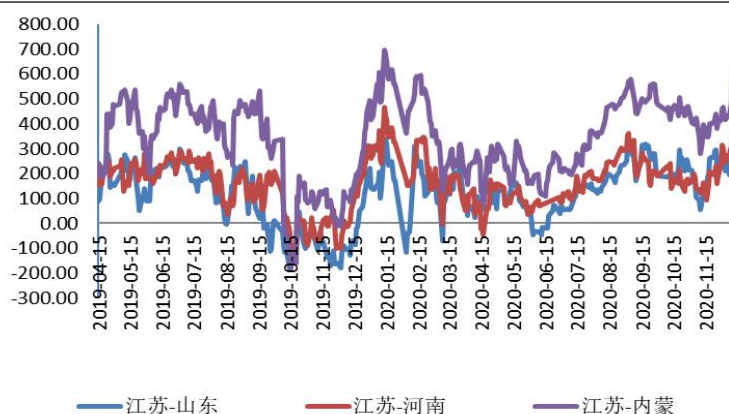


数据来源: Wind 资讯 福能期货研究院

3. 内地甲醇至港口套利窗口或将开启

2019 年四季度, 由于沿海甲醇价格不断下跌, 沿海与内地甲醇的区域价差发生变化, 反向出现区域套利窗口, 货源开始从沿海返流入内地, 整个贸易流向发生了逆转。2020 年, 情况有所好转, 沿海甲醇价格与内地价差缩小, 未出现反向区域套利情况。但内地产区与港口目前处于较为独立的状态, 港口货源充足, 库存始终处于高位, 内地货源流入港口情况较少。西北至华东的套利窗口始终关闭, 川渝至华东的套利窗口处于开关之间, 只有在 12 月初, 山东、河南的套利窗口短暂开启, 河南有部门货源流入华东地区。2021 年, 预计内地与华东的联动性会加强, 套利窗口将打开, 恢复正常的贸易。主要原因有二: 一是受欧美甲醇需求复苏的影响, 进口量增速或有所减缓。年底伊朗装置频繁检修, 目前适逢长约谈判时期, 预计商谈价格将大幅上升。二是从装置投产来看, 今年内地西北地区投产压力较大, 西北地区外输需求较大。

图 18: 甲醇区域间价差



数据来源: Wind 资讯 福能期货研究院

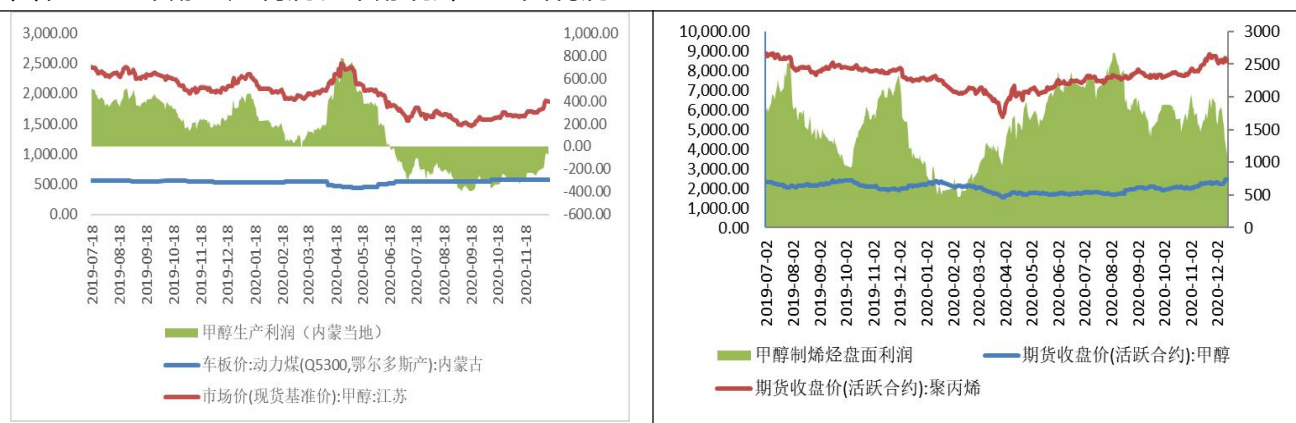
4. 甲醇产业链利润再平衡, 向上游集中

近两年来, 甲醇产业链的利润都集中在下游, 今年尤甚。2016 年以来国内实行供给侧改革, 各行业上游利润持续回升, 甲醇也不例外。到了 2019 年甲醇上游厂家继续加速投产提升负荷, 产量大幅提升使得利润不断下滑, 产业链利润平衡被打破, 甲醇通过价格下跌的方式使生产利润部分

向下游行业让渡。2020 年前三季度受到疫情冲击，甲醇价格再下一个台阶，上游利润加速回落，平均利润处于亏损状态。四季度以来，甲醇价格出现反弹，整个产业链的利润向上游转移，出现再平衡。中国的煤制甲醇装置占比 70%以上。近来动力煤价格不断上涨，受制于原料端价格高企，上游利润改善幅度有限。

2020 年传统下游由于需求不畅，开工率处于历年低位，利润始终低迷。但是新兴下游则不同，甲醇制烯烃方面，由于终端产品涉及防疫用品，需求旺盛，叠加甲醇价格低迷，下游利润不算攀升，甲醇制烯烃的盘面利润从年初的 500 元/吨涨至 8 月初的 2600 元/吨，MTO 装置的开工率也创了历年的新高。而后甲醇价格反弹，利润逐步向上游转移，下游利润出现回落，从而导致甲醇制烯烃装置的开工率从高位出现一定程度的下降。目前甲醇制烯烃的盘面利润仍在 1500 元/吨左右，短期开工率进一步下降的概率不大。需要注意的是，整个烯烃产业链处于产能扩张的大周期，今年的需求旺盛主要是受疫情的影响，后续很难对烯烃下游接下来的价格过分的乐观。若 MTO 环节的利润提升有限，势必将压制原料端的价格。总的来说，2021 年供应过剩的局面会得到一定的缓解，预计上游利润将继续改善，重点关注原料端的情况。

图表 19：甲醇生产利润、甲醇制烯烃盘面利润



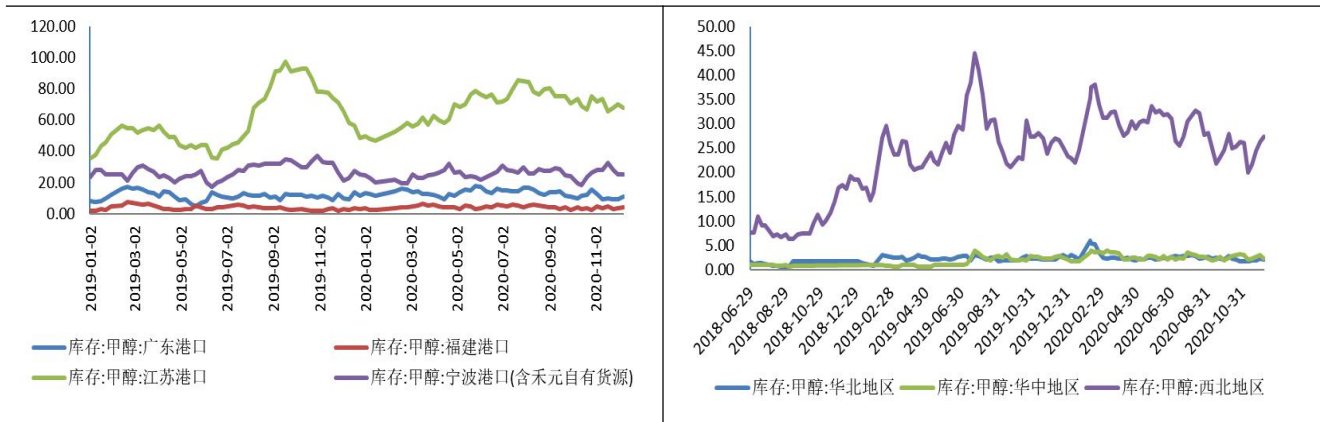
数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

5. 甲醇高库存将成为常态

2020 年，甲醇的港口库存和内地库存都处于高位，主要原因是甲醇整体供过于求。港口方面，甲醇的上游是以大型装置为主，海外疫情的爆发，海外甲醇下游装置是以传统需求为主，属于分散、密集型产业，受到疫情的影响会更大一些。我们国家的需求较外国是率先恢复的，因此进口国大量的把甲醇运至我国港口。这也直接导致了得沿海的进口增量远远超过了华东需求的增量，对沿海及期货价格形成重压。港口高库存至 8 月初开始去库，万得数据截止 12 月 9 日港口库存 107.62 万吨，较去年同期高 15.43 万吨，压力仍旧较大。太仓部分罐区正常仓储费在 2020 年底前仍维持 3 元/吨天，前文预估 2021 年港口仍维持高进口量的背景下，或许还会出现罐容紧张问题，但欧洲需求恢复分流进口供应，也许将减轻罐容压力。前文还说到今年内地与港口较为独立，内地库存于

2月开始去库，早于港口，而后库存震荡下降。截止12月9日，西北库存为27.31万吨，比去年同期高0.27万吨。

图表 20：甲醇港口库存和产区库存



数据来源：Wind 资讯 福能期货研究院

四. 结论及投资建议

从供需面角度看：2021 年我国甲醇计划投产 830 万吨，远高于 2020 年。2021 年疫情持续得到控制，经济持续复苏，预计新装置投产将较 2020 年更为顺利，2021 年甲醇产量 7280 万吨；2021 年国际甲醇新增产能达到 435 万吨，超过 2020 年。鉴于欧美疫情逐步控制后，欧美的需求将缓慢恢复，甲醇的供应或将分流至欧美等地区，2021 年我国甲醇进口量将持续增长，但增速或将下降。港口过剩情况将有所好转，全年进口量将达到 1400 万吨。需求方面，预计 2021 年传统需求较 2020 年或有较大改善，有望触底反弹；新兴需求方面，2021 年 CTO/MTO 计划投产 420 万吨，另有 180 万吨装置复产，烯烃需求向好，由 CTO/MTO 行业倒推 2021 年甲醇总需求量大约 8675 万吨。综合供需数据来看，甲醇供过于求的格局较 2019 年缓解。

从宏观角度看，2021 年随着疫苗不断进展，疫情逐步得到控制，需求缓慢复苏，预计 2021 年世界经济将弱复苏，商品供需将边际回暖。中国经济已领先于世界主要经济体企稳，总体来说，2021 年的宏观相较于 2020 年更为乐观；伊朗作为我国的甲醇最大进口国，其地缘政治也将很大程度左右甲醇走势；港口基差重心上移，内地基差环比走强；甲醇产业链利润再平衡，预计上游利润将继续改善，重点关注原料端的情况；甲醇高库存将成为常态，关注累库去库进程。

综合来看，2021 年甲醇供应压力仍然较大，供过于求情况有一定缓解，宏观环境略微向好，预计郑醇指数重心将上移，全年运行在 2000-3200 区间。2020 年的高港口库存导致了高仓储费用，进而导致远月的高价差，加上供需矛盾得到一定缓解，预计 2021 年期货合约将处在正向市场。

风险因素：美伊冲突加剧、疫情控制不力、欧美复苏不力、甲醇装置投产进程超预期、国内春耕不及预期

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层
 邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
 网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
 邮编：361012 电话：0592-5678309
 传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户
 邮编：430070 电话：027-88773007
 传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室。
 邮编：266001 电话：0532-82023818
 传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205
 邮编：364000 电话：0597-2251100
 传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室
 邮编：362200 电话：0595-85612808
 传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604
 邮编：363000 电话：0596-2038010
 传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
 邮编：352000 电话：0593-2999108
 传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号
 邮编：351100 电话：0594-2209090
 传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
 邮编：362000 电话：0595-36616716
 传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室
 邮编：366000 电话：0598-3859578
 传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦 2003-2005 室
 邮编：330000 电话：0791-86213373
 传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
 邮编：610042 电话：028-87590801
 传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805
 邮编：200122 电话：021-68827096
 传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911
 邮编：510620 电话：020-38550010
 传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 B 座 1701、1706
 邮编：518000 电话：0755-82529159
 传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
 邮编：210000 电话：025-83209186
 传真：025-83209187