



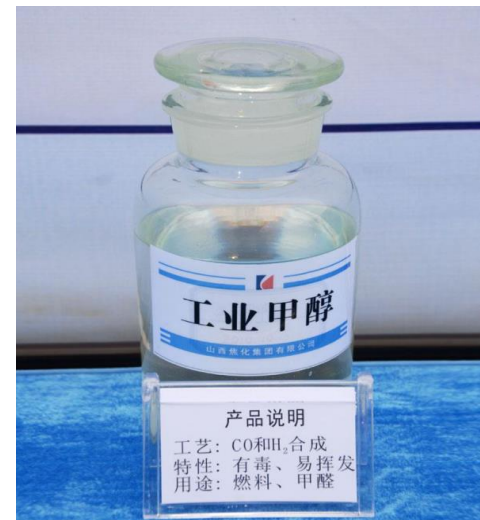
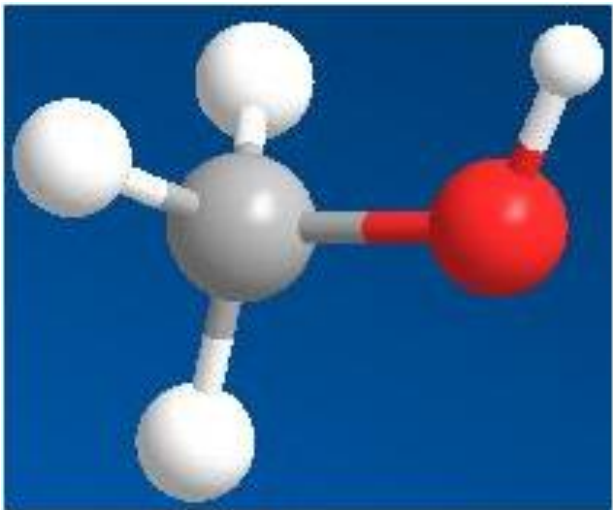
郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

甲醇品种介绍



甲醇基本概念

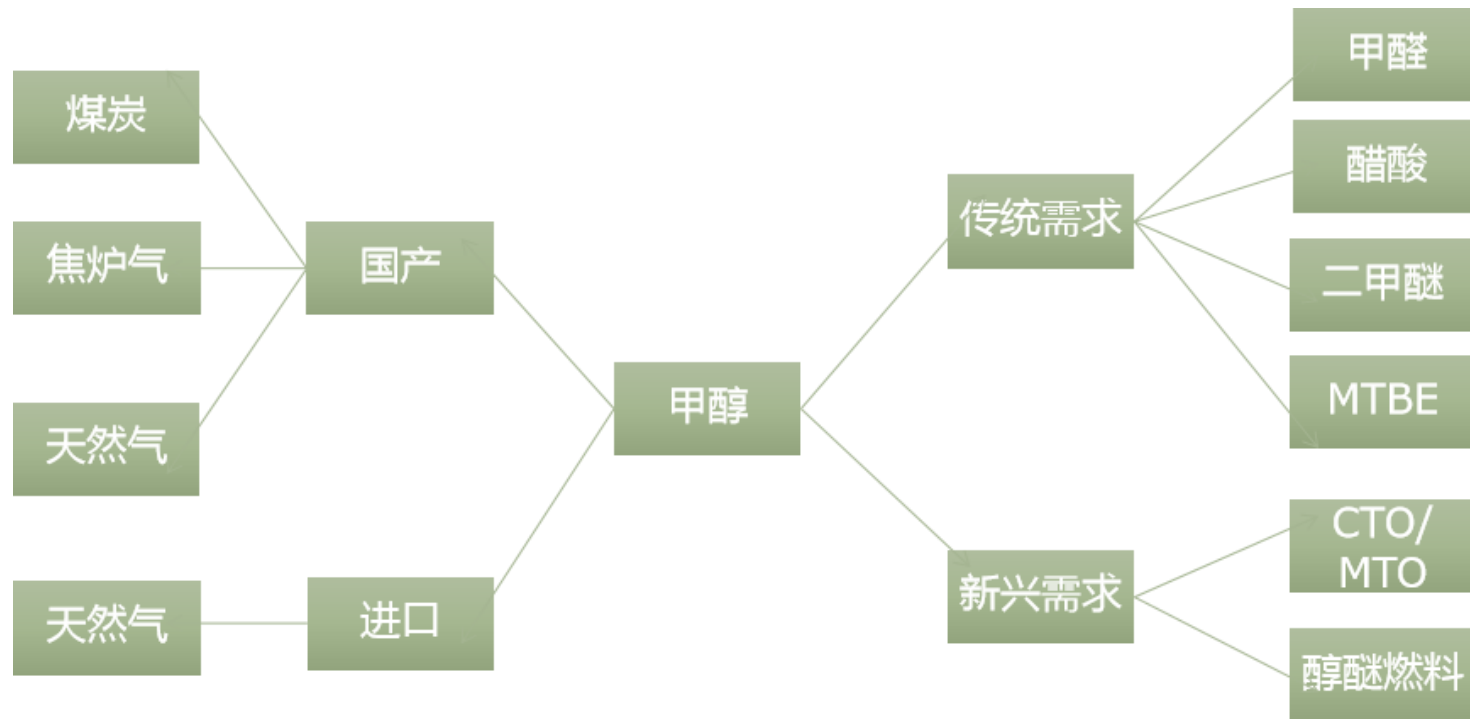
甲醇，又名木精、木醇，英文名为Methanol或Methyl Alcohol，化学分子式 CH_3OH ，为无色、略带醇香气味的挥发性液体，能溶于水，在汽油中有较大的溶解度，有毒、易燃，其蒸汽与空气能形成爆炸混合物，属于危险化学品。甲醇是由合成气生产的重要化学品之一，既是重要的化工原料，也是一种燃料。



甲醇产业链简图

甲醇的上游原料包括煤炭、焦炉气和天然气，下游产品包括传统下游甲醛、醋酸、二甲醚、MTBE等，也包括新兴下游煤/甲醇制烯烃（CTO/MTO）、醇醚燃料等。

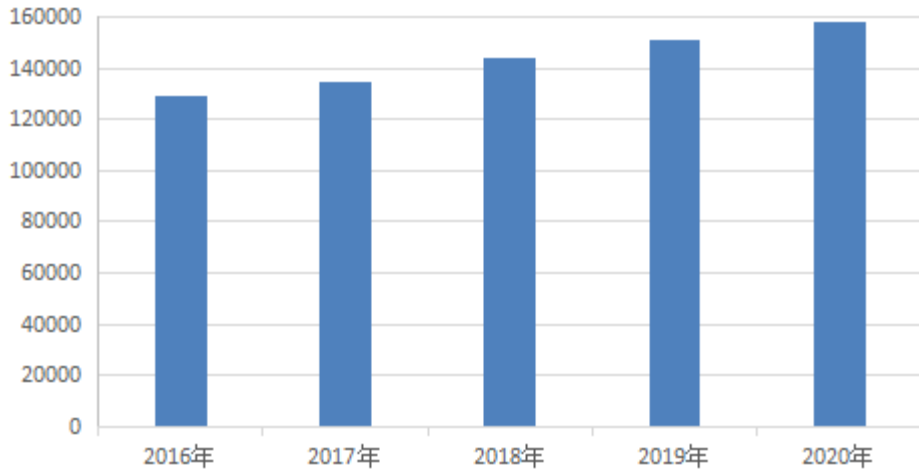
甲醇行业发展成熟度高，下游结构丰富，市场化程度较高，加之具有期货产品，所以市场参与群体广泛。近年来，由于供应增速大于需求增速，所以无论是全球还是中国，甲醇一直存在过剩的压力。



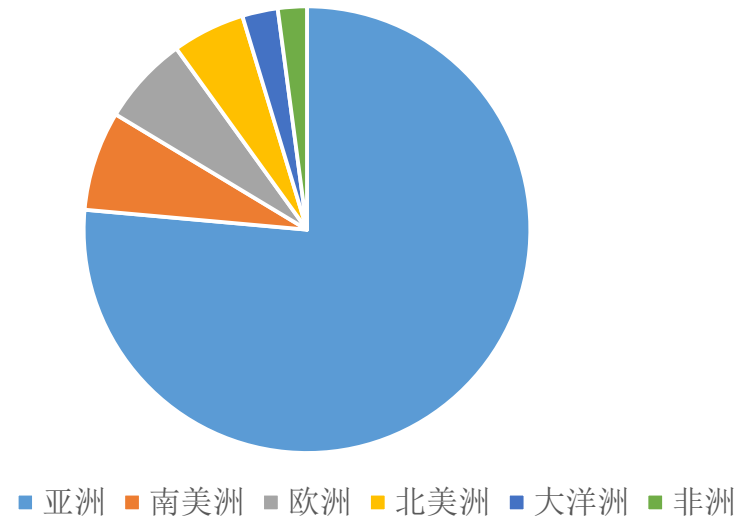
甲醇全球产能分析

- ▶ 近年来全球甲醇产能稳步增长。全球甲醇产能集中在亚洲，美洲和欧洲区域。亚洲产能占比继续上涨，相应的欧洲和美洲的全球占比继续下降。亚洲方面，2020年中国甲醇产能继续保持相对稳定增长，稳居全球以及亚洲产能第一位，随着近几年中东新增甲醇装置集中上马，中东已经成为全球除去中国以外的另外一个新的产能增长区域。

2016-2020年全球甲醇产能（千吨）

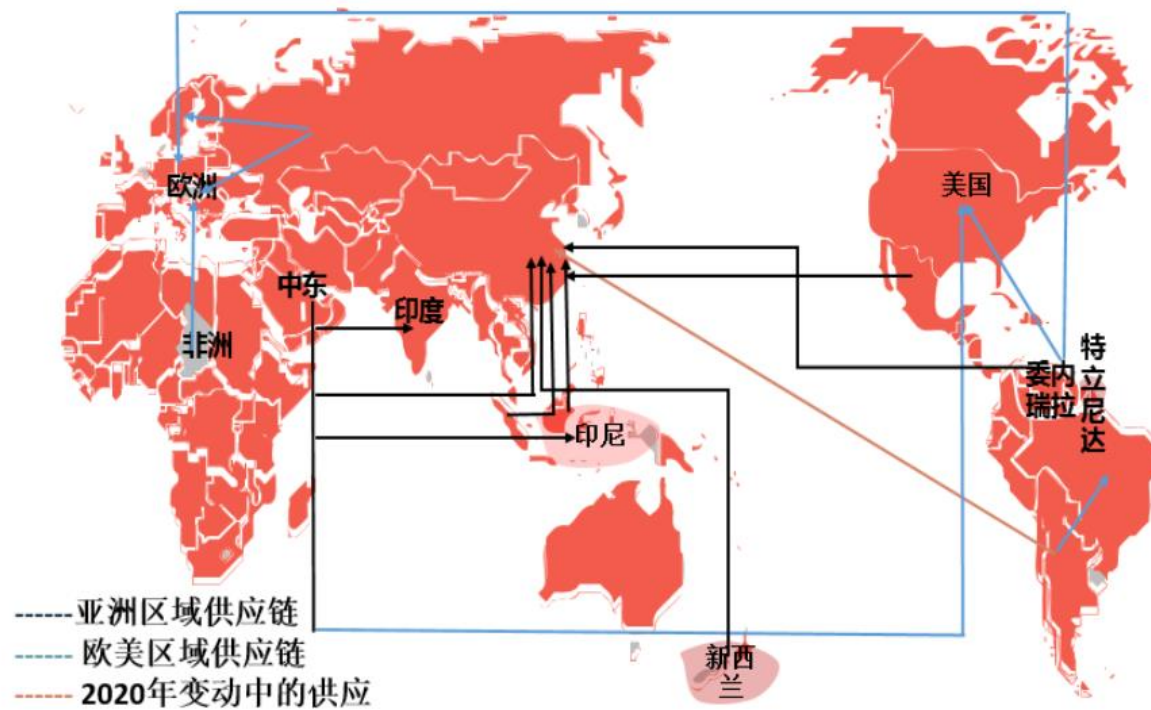


2020年全球甲醇产能分布



甲醇全球贸易流向

全球范围看，中东、美洲和大洋洲为主要的甲醇流出区域，而亚洲、欧洲为主要的甲醇流入区域。其中中东、大洋洲、南美洲和东南亚主要发往中国、欧美和东南亚区域，欧洲除了南美洲货物流入以外，也有少量俄罗斯和非洲等地货物流入。美国除了南美洲货物来此套利以外，仍有加拿大和赤道几内亚等地货物介入。不得不提的是，2020年美国甲醇出口量继续增加，多出口至欧洲和韩国等地。

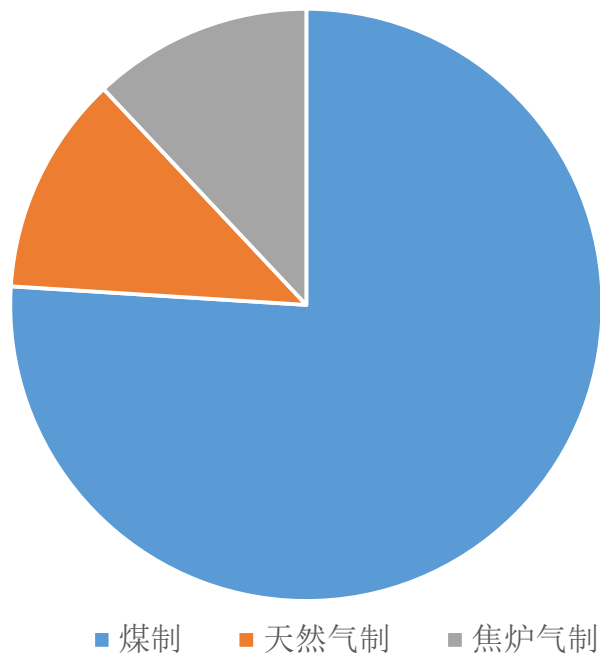


2020年全球甲醇贸易流向图

甲醇生产原料分布

目前全球范围来看，国外甲醇装置仍多为天然气制甲醇，但在中国“富煤、贫油、少气”的能源结构决定了中国甲醇仍以煤制为主。据卓创资讯统计数据，截至2020年年底，我国甲醇生产原料中，煤制甲醇产能占比超3/4；剩余产能为焦炉气、天然气制甲醇。

2020年中国甲醇生产原料分布



甲醇产能区域分布

1.煤制甲醇

- 我国煤炭资源丰富，但区域分布极不均衡，呈现出典型的“西多东少、北多南少”的特点，向资源地集中成为我国煤制甲醇产能布局的主导趋势。近年来内蒙古、陕西、宁夏、新疆等西北地区凭借其资源优势，成为甲醇生产企业最为青睐的地区，也是目前我国甲醇产能最大的地区；山东、河南等地属于传统的煤制甲醇生产大省。

2.天然气制甲醇

- 国内天然气生产区域分布主要与其天然气资源密切相关，由于地理环境的原因，天然气产量分布较为集中，目前我国天然气制甲醇装置也多集中在陕西、四川、重庆、新疆、青海等地。总体来看，国内天然气资源整体仍供不应求，限制了天然气制甲醇等工业用途的发展。

3.焦炉气制甲醇

- 由于焦炉气是焦化行业的副产物，因而统计数据有限。但从焦炉气制甲醇厂家分布情况来看，焦炉气制甲醇基本上集中在山西、陕西、山东、河北等焦化行业大省。

从上游原料看甲醇装置的发展趋势

从原料角度看国内甲醇生产装置的发展趋势：

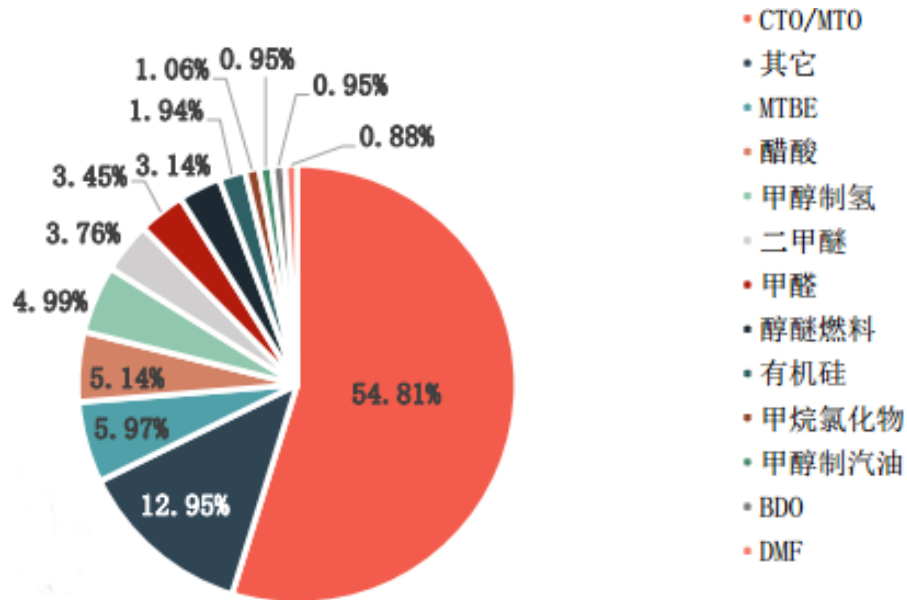
- 我国煤炭资源丰富，国内近年来投产的甲醇装置仍多为煤制甲醇装置，预计未来煤制甲醇的产能占比仍将进一步提升。
- 当前国家对天然气的利用政策来讲，因国内天然气的供不足需现状，决定了后期天然气制甲醇产能将难有提升。
- 近年来国家对焦化行业去产能要求较为严格，新上焦化项目有限，焦炉气制甲醇产能也难有大幅增加。

国外天然气资源丰富，成本低廉，因而进口甲醇由天然气生产的局面短期也将难以改变。

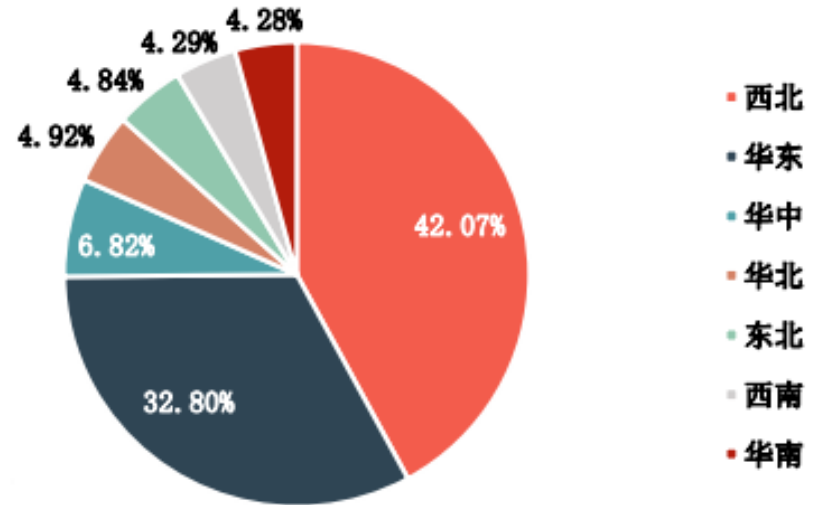
甲醇下游需求结构及变化趋势

- 2020年，CTO/MTO行业仍然占据中国甲醇下游消费的第一位置，MTBE、醋酸、甲醇制氢、二甲醚和甲醛等下游在甲醇下游消费中占据一定地位。
- 2020年，中国甲醇消费区域排名前四位的是：西北、华东（含山东）、华中、华北大区，。其中西北区域CTO/MTO企业集中导致其在中国区域消耗量上占据首要地位；而华东区域下游消费领域广泛，其中烯烃、醋酸、MTBE及甲醇制氢的消耗量及占比排名靠前；华中、华北地区紧随其后。

2020年中国甲醇下游消费结构



2020年中国甲醇区域消耗量



甲醇下游行业简介——传统下游

- 甲醛：甲醛是一种有机化学物质，是甲醇的主要传统下游之一，用于化学工业、木材工业、纺织工业和防腐溶液等行业。
- 醋酸：醋酸是最重要的有机酸之一，广泛用于合成纤维、涂料、医药、农药、食品添加剂、染织等工业。
- 二甲醚：二甲醚是重要的化工原料，可用于很多精细化学品的合成，同时在制药、燃料、农药等工业中有许多独特的用途。
- MTBE：甲基叔丁基醚是一种有机化合物，是一种高辛烷值汽油添加剂，以改善汽油的冷启动特性、加速性能及辛烷值分布。



甲醇下游行业简介——新兴下游

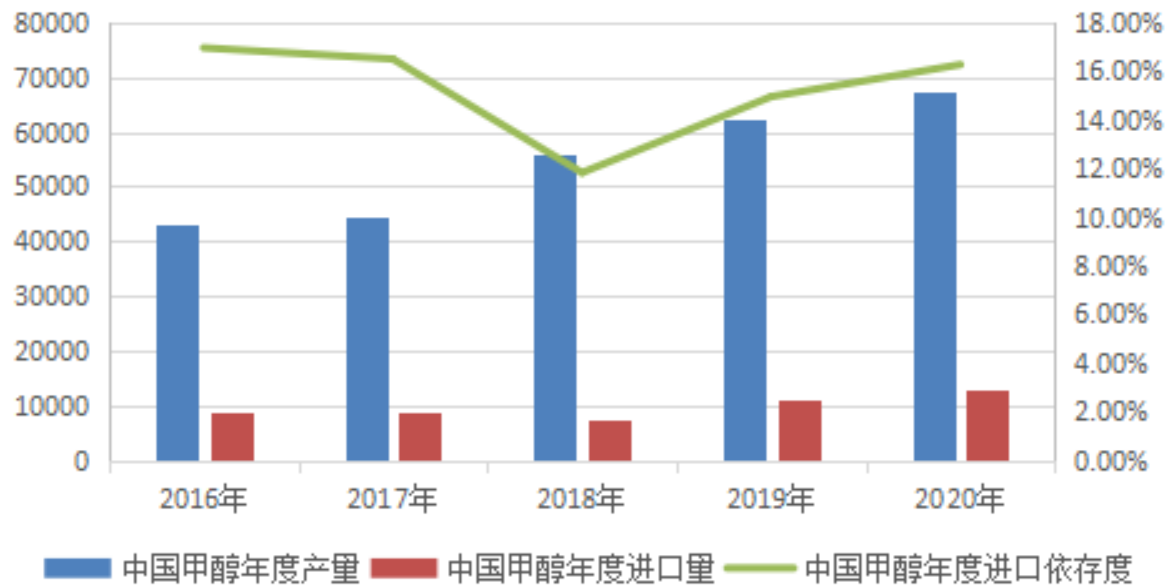
- CT0/MT0：即煤/甲醇制烯烃。乙烯、丙烯等低碳烯烃是重要的基本化工原料，甲醇制乙烯、丙烯的MT0工艺和甲醇制丙烯的MTP工艺是目前重要的煤化工技术，统称MT0。该技术以煤或天然气合成的甲醇为原料，生产低碳烯烃。直接以煤为原料生成低碳烯烃的技术称为CT0。
- 醇醚燃料：由煤通过气化合成低碳含氧燃料——甲醇、二甲醚（简称醇醚燃料）等车用清洁替代汽油、柴油的燃料。包括甲醇燃料、二甲醚燃料。在甲醇新兴需求来看，更多指的是甲醇燃料。



甲醇进出口

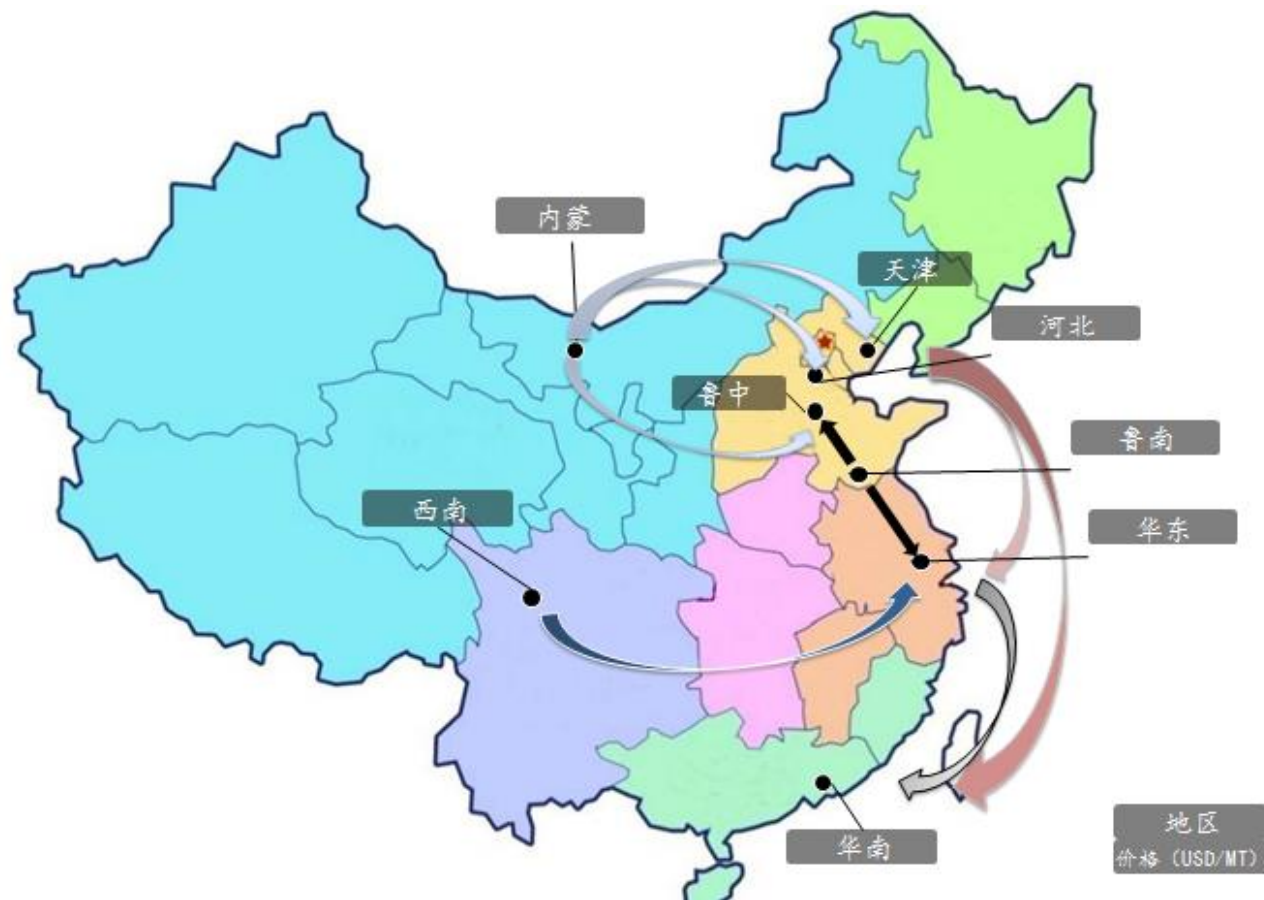
- 进口量较多，2016-2020 年中国甲醇进口量呈现先降后涨的趋势，最低值在 2018 年，最高在 2020 年。甲醇进口第一大来源地为中东，以伊朗货源为主。而随着中东和美洲等地新增产能逐步释放，预计进口量有望持续增长。
- 中国甲醇出口量变化不大，且在总量中占比极小，可忽略不计。

2016-2020年甲醇产量及进口量（千吨）



甲醇仓储物流

- 我国甲醇仓储企业多分布在：江苏、浙江、广东、福建。
- 我国甲醇贸易流向：由西向东、由北到南。



甲醇合约规则

交易品种	甲醇
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1 - 12月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午9:00-11:30, 下午1:30-3:00及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	MA
上市交易所	郑州商品交易所

甲醇期货价格基准地：华东港口。

甲醇期货发展历程

2011.10.28

单日成交量破25万手（合约单位50吨/手）

西北甲醇通过天津港流入华东，西北-华东线路打通

2015年

启动保税交割试点工作

2018年

功能发挥达到A级、甲醇期权上市

2020年

**甲醇期货在郑州商品交易所挂牌交易
（国内首个危险化学品期货）**

国内甲醇表观消费量超2700万吨

2013年

**单日成交量达到490万手，创历史峰值
期货合约交易单位改为10吨/手，沿用至今**

MTO装置开始大量投产，带动甲醇需求

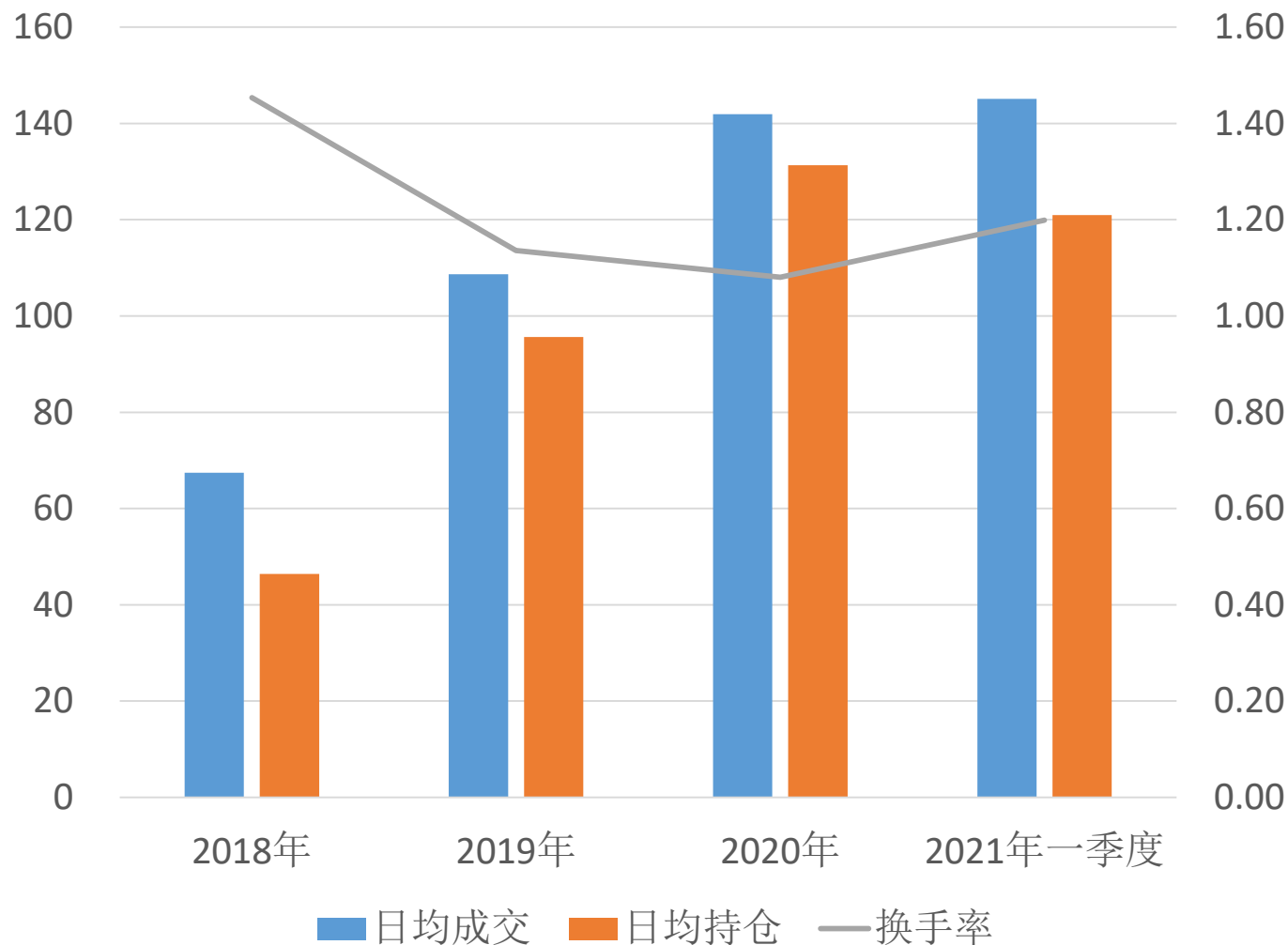
2016年

**2018年以来，CME鹿特丹、CME休斯顿、ICE休斯顿、
ICE鹿特丹、SGX普氏等5个国际甲醇期货品种先后上市**

2019年

单日持仓量创历史峰值，日均成交持仓均超过100万手

甲醇期货交投活跃，功能发挥良好



- 世界上规模最大、流动性最好的甲醇期货品种。
- 2021年上半年，甲醇期货日均成交量市场排名前列。
- 期现货价格相关系数持续保持在较高水平。
- 连续两年证监会评估A类（化工品第2名）、FIA其他类第1。
- 市场主流贸易以及部分龙头上下游企业已通过甲醇期货开展套保。
- 期权上市以来，流动性较好，多家产业企业已积极参与。

THANKS!

谢谢欣赏