



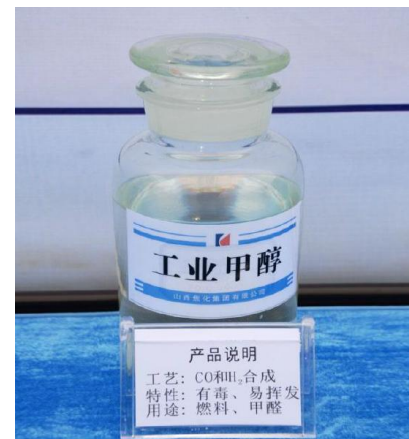
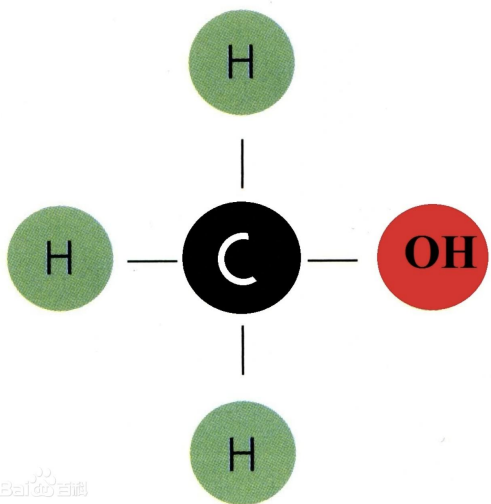
郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

甲醇品种介绍

甲醇甲醇基本概念

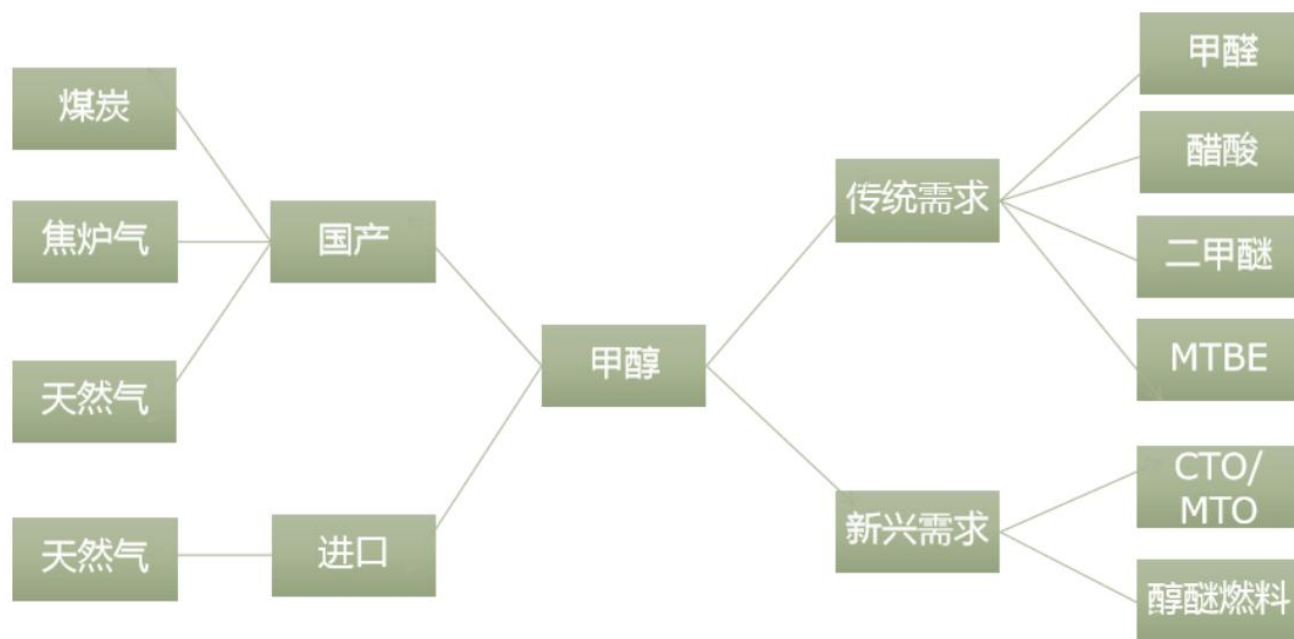
甲醇，又名木精、木醇，英文名为Methanol，化学分子式为 $\text{CH}_3\text{-OH}$ 。纯甲醇为无色透明略带乙醇气味的易挥发液体，沸点 65°C ，熔点 -97.8°C ，相对密度 0.7915kg/m^3 ，有毒、易燃，其蒸汽与空气能形成爆炸混合物，爆炸极限 $6.0\% \sim 36.5\%$ ，属于危险化学品。甲醇能和水以任意比相溶，但不形成共沸物，能和多数常用的有机溶剂（乙醇、乙醚、丙酮、苯等）混溶，并形成恒沸点混合物。

甲醇大体上有工业甲醇、燃料甲醇和变性甲醇之分，目前以工业甲醇为主。



甲醇产业链简图

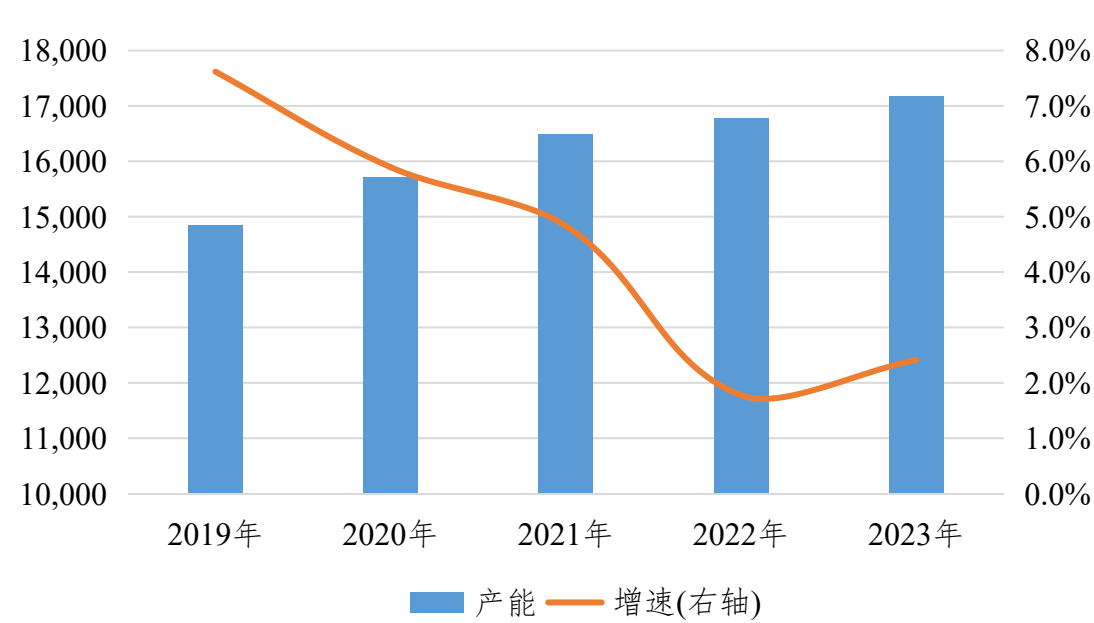
甲醇的上游原料包括煤炭、焦炉气和天然气，下游产品包括传统下游甲醛、醋酸、二甲醚、MTBE等，也包括新兴下游煤/甲醇制烯烃（CTO/MTO）、醇醚燃料等。甲醇行业发展成熟度高，下游结构丰富，市场化程度较高，加之具有期货产品，所以市场参与群体广泛。



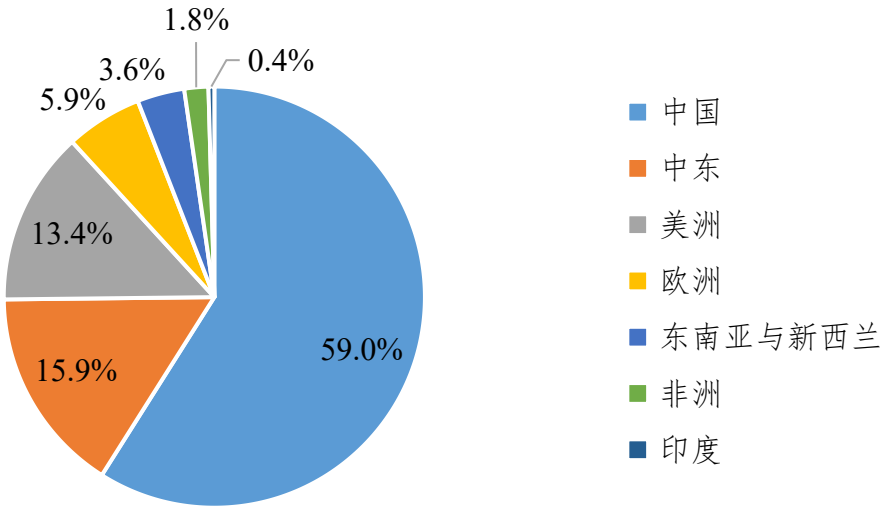
甲醇全球产能分析

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。亚洲方面，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。

2019—2023年全球甲醇产能情况（万吨）



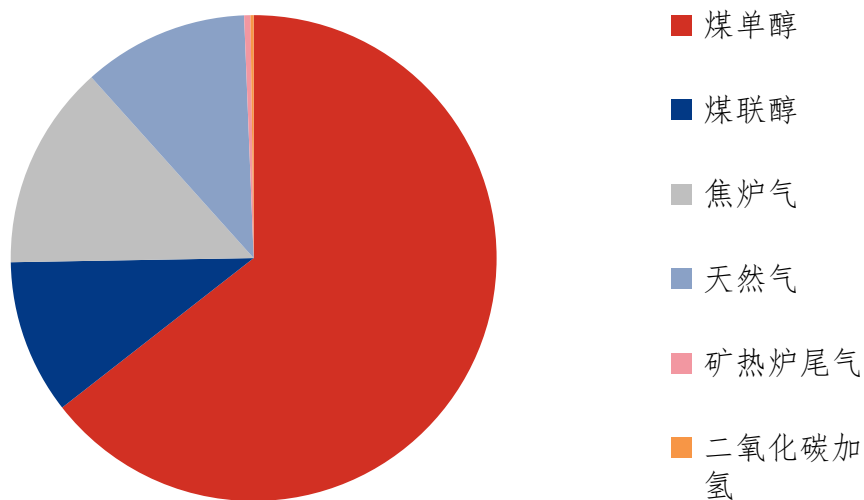
2023年全球甲醇产能分布情况



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。据隆众资讯统计数据，截至2023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、天然气制甲醇等。

2023年国内甲醇产能各工艺占比图



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

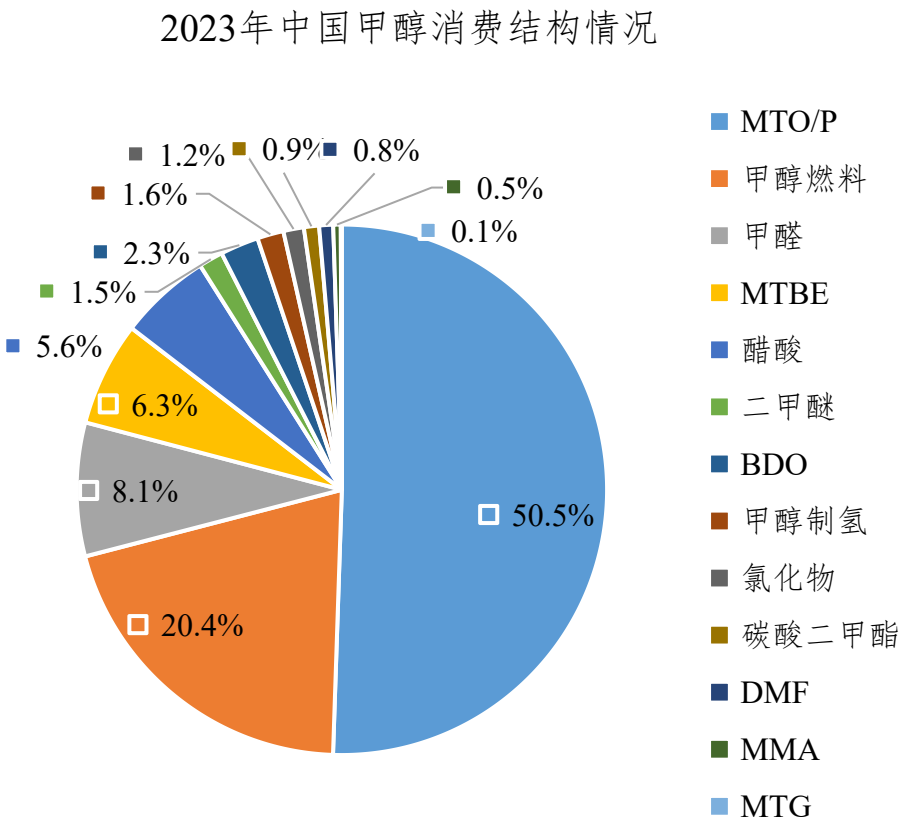
从原料角度看国内甲醇生产装置的发展趋势：

- 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

2023 年，MTO/P 行业仍然占据中国甲醇下游消费的第一位置，甲醇燃料、甲醛、MTBE、醋酸、二甲醚等下游在甲醇下游消费中占据一定地位。



甲醇下游行业简介

- CTO/MTO：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MTO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MTO。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CTO。
- 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。



甲醇下游行业简介

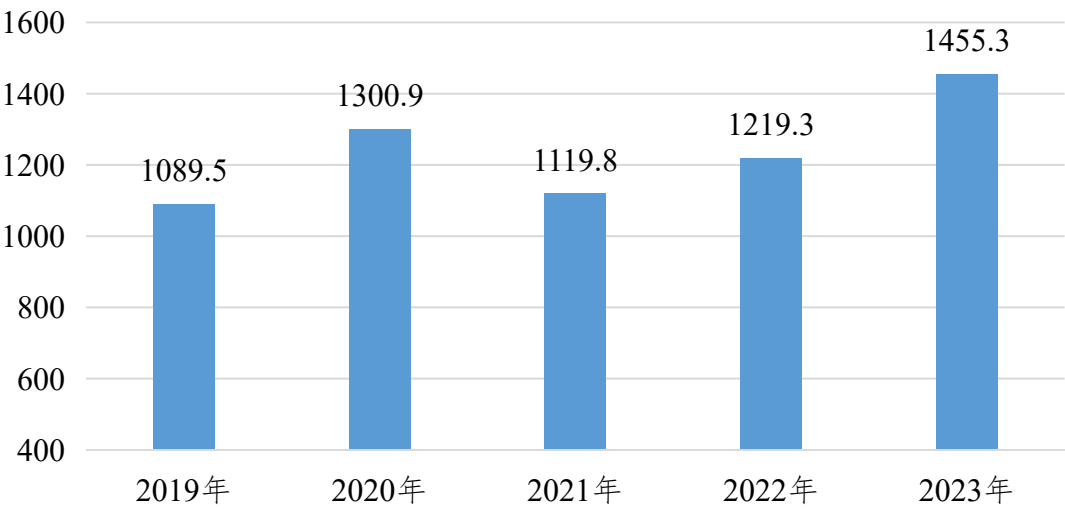
- 甲醛：甲醛是一种有机化学物质，是甲醇的主要传统下游之一，用于化学工业、木材工业、纺织工业和防腐溶液等行业。
- 醋酸：醋酸是最重要的有机酸之一，广泛用于合成纤维、涂料、医药、农药、食品添加剂、染织等工业。
- 二甲醚：二甲醚是重要的化工原料，可用于很多精细化学品的合成，同时在制药、燃料、农药等工业中有许多独特的用途。
- MTBE：甲基叔丁基醚是一种有机化合物，是一种高辛烷值汽油添加剂，以改善汽油的冷启动特性、加速性能及辛烷值分布



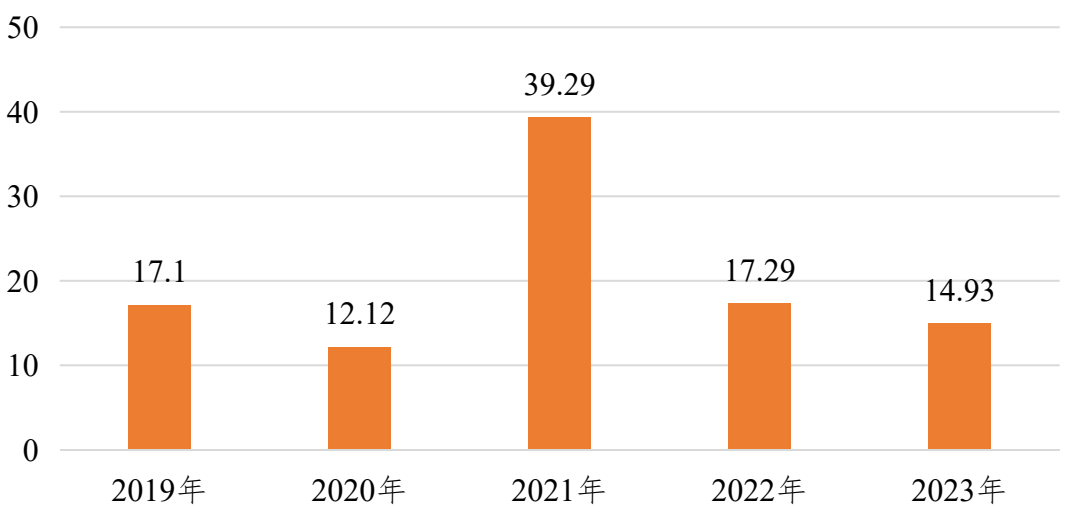
甲醇进出口

近年来，随着烯烃需求的不断扩大，甲醇消费量呈现明显增长，成本较低的进口甲醇形成有效补充，特别是对华东、华南等消费地区。中国甲醇进口来源地以中东、南美、东南亚以及新西兰地区为主。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。

2019—2023年中国甲醇进口情况（万吨）



2019—2023年中国甲醇出口情况（万吨）



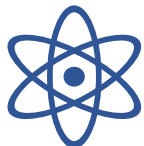
甲醇期货合约

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
每日价格波动限制	上一个交易日结算价±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	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以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《郑州商品交易所甲醇期货业务细则》
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

甲醇期权合约

合约标的物	甲醇期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1手甲醇期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5元/吨
涨跌停板幅度	与甲醇期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到10000手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月第15个日历日之前（含该日）的倒数第3个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 $\leq$ 2500元/吨，行权价格间距为25元/吨；2500元/吨 $<$ 行权价格 $\leq$ 5000元/吨，行权价格间距为50元/吨；行权价格 $>$ 5000元/吨，行权价格间距为100元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到期日15:30之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：MA-合约月份-C-行权价格 看跌期权：MA-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所

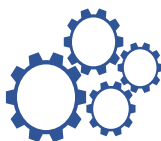
甲醇期货服务实体成效



◆**期货价格影响力不断提升。**各合约价格能够合理反映远期预期和季节性价差，定价功能不断完善。华东、华南等主要甲醇消费区域的产业链企业基本均运用期货价格作为现货贸易定价的重要参考或基准。



◆**交割服务能力不断优化。**一是设立期货交割仓库，助力企业扩大运输范围，促进区域间供需平衡。二是增设交割仓库，提升库容规模，助力上下游企业丰富甲醇销售和采购渠道、降低采购成本。



◆**丰富期现结合模式。**基差贸易模式受到产业企业普遍青睐。一方面，基差贸易适合尚未直接参与期货市场的国有企业。另一方面，基差贸易同样适合没有能力直接参与期货市场的中小微企业。特色含权贸易模式为下游需求企业提供了更加“智能”的采购模式。

**让实体看见方向
助经济稳健运行**



郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange