



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

供应充裕，需求缓慢
甲醇底部抬升ing

2023年7月8日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周甲醇主力MA2309震荡走势。周二触及周内高点2190元/吨，周三触及低点2116元/吨，周五夜盘收于2146元/吨。振幅缩小，收盘价重心上移，成交量610.2万手，减115.9万手，持仓量173.3万手，减3.8万手。</p>
运行逻辑	<p>6月财新中国综合PMI下降，表示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。阿联酋能源部长表示目前不会加入额外的减产措施，欧佩克+主要成员国对进一步减产的意见出现分歧，原油仍将承压运行。动力煤市场稳中偏强运行，高温天气持续，夏季电煤需求增加，但建材、化工等非电行业需求不佳，终端厂家存货充裕，或难以大涨。</p> <p>本周甲醇产能利用率、产量增加，利润重心上移。下游烯烃产能利用率增加，整体下游加权开工率上升，下周南京诚志二期、神华新疆装置负荷预期提升，烯烃周均产能利用率或上升，二甲醚、醋酸、氯化物或上升，甲醛或小幅波动。本周厂库、港库均增加，社会样本总库累库，于历年同期中偏低位。</p> <p>近期成本支撑较稳，港口现货转为贴水格局。下周计划恢复量依然大于检修量，且部分本周重启装置负荷预期提升，近期伊朗装船速度较快，周度到港计划或维持较高水平，供应端预计整体充裕。宏观政策逐步发力，但需求边际改善缓慢。综合来看，目前甲醇处于底部抬升的过程，估值修复，宏观预期影响或带来向上驱动力，但实际利好动能显不足，风险关注宏观和能源端的超预期变动。</p>
策略推荐	<p>单边（短中）：短时回调整理，区间关注2000-2200附近。单边（长）：前期单边低多策略已盈利，买入者可逢高离场，接近底部时择机入场。月间套利：关注9-1反套与1-5正套机会（已盈利），跨品种套利：关注PP-3MA在09合约逢低做扩，在01合约逢高做缩机会。</p> <p>风险关注：宏观政策影响、能源价格走势、装置恢复情况、国际到港量、产业链利润、下游装置、MTO开工、商品间联动影响。</p>

	趋势	逻辑观点
供应	利空	<p>本周国内甲醇开工率73.32% (+2.77%)，国内产量151.03万吨 (+0.98万吨)，同比-7.45%。国际甲醇装置开工率69.76% (+4.47%)，国外产量100.01万吨 (+6.40万吨)，伊朗及美国多数装置正常，部分伊朗装置因原料上调出现停车情况。本周及下周计划检修装置92万吨/年，计划恢复装置930万吨/年，本周恢复装置840万吨/年，下周陆续有提负计划，若按计划恢复，供应量预期增加。</p>
需求	利空	<p>本周甲醇制烯烃装置产能利用率增加 (+2.72%)，下游整体加权开工率上升 (+2.07%)。周内具体情况：</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 乙烯市场大幅走高。受需求端的带动，场内新单成交气氛顺畅，苏北某厂以及山东某厂外采乙烯，主力工厂库存水平下滑明显，业者心态坚挺，成交重心上移。但后续PVC、苯乙烯行业的开工提升有限，持续上涨力度不足。 ▶ 丙烯市场先扬后抑。现阶段丙烯终端消费仍处淡季，下游买盘积极性一般。供应端来看，前期停车装置有重启预期，供应量有一定增加，场内处于供需博弈状态。下周丙烯市场或偏弱震荡。 ▶ 甲醛市场稳中有涨。当前甲醛主要跟随成本端运行。需求端未改现状，难提振市场买气，下游多按需采买，甲醛市场整体弱稳运行为主。 ▶ 醋酸市场小幅走高。节后冰醋酸在装置意外故障频繁企业超低库存背景下，价格小幅走高。供应有走高趋势，但装置故障频繁，在高温季节，整体需求相对弱势，或偏稳运行。 ▶ 二甲醚市场延续下跌，局部地区回暖。主产销区基于下游需求不佳导致场内商谈氛围清淡，成交未见起色。 <p>综合来看，烯烃行业以稳为主，传统下游行业终端需求淡季。</p>
库存	利空	<p>本周社会库存129.07万吨，较上周+1.51万吨，同比-12.98%。厂内库存42.90万吨，较上期+1.08万吨，同比-4.88%。港口库存86.17万吨，较上周+0.44万吨，同比-16.52%。本周厂内库存增加，港口库存小幅增加，社会样本总库累库，于历年同期中偏低位。</p>

	趋势	逻辑观点
基差/价差	利空	9-1价差为负，港口现货基差转为贴水。沿海内陆价差小幅走扩：陕西-鲁南价差走扩，内蒙古-鲁南价差走扩。江苏太仓-主力合约夜盘（周五）：4元/吨，重心+0.5元/吨；鲁南地区-主力合约夜盘（周五）：-26元/吨，重心+26.5元/吨。
成本	利多	本周盘面原油上涨，煤炭小幅下跌，天然气价格持稳，甲醇成本支撑预期有限。动力煤市场稳中偏强运行，高温天气持续，夏季电煤需求增加，但建材、化工等非电行业需求不佳，且有夏季错峰生产预期，终端厂家存货充裕。整体来看，在市场供需逻辑维持宽松的客观格局下，煤炭价格或难以大涨。
利润	利空	国内甲醇样本周度平均利润增加。其中，河北焦炉气利润均值-218.57元/吨，环比+75.64元/吨，同比-1169.93%，内蒙煤制利润均值-344.29元/吨，环比+100.24元/吨，同比+46.38%，山东煤制利润均值-356.43元/吨，环比+148.07元/吨，同比+58.60%，山西煤制利润均值-222.14元/吨，环比+114.84元/吨，同比+65.61%，西南天然气制利润均值-290.00元/吨，环比+79.99元/吨，同比-254.67%。
运费	平	国内主要路线运费震荡整理运行。近期西北与关中地区部分装置接连有开车预期，场内供应量增多，氛围较弱。运输方面，因成品油消费税使山东油品价格上涨，相较于外地价格不占优势，运输车辆大幅减少，造成运价有所上提。
船期	利空	下周预估港口主流区域进口船货到港量35.58万吨附近，关注港口实际卸货速度(港口实际到货量以码头最终到货为准)，预估到港量高于本周实际到港量，但需注意近期降雨天气影响严重且频繁。



CONTENTS

目录

01

价格变化

06

03

宏观及上下游

20

02

基本面高频数据

14



CONTENTS

目录

01

价格变动



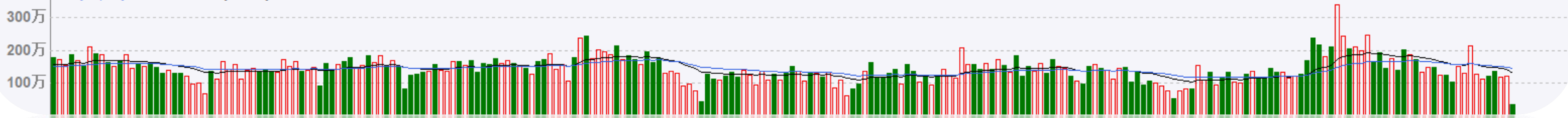
主力合约走势：震荡走势

甲醇主连(CZCE 5294) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2147.60 MA10 2139.60 MA20 2088.90 MA40 2095.48 MA60 2190.53



MV(10,20) 354264.00(50:50) 1316505.62 1436912.75



本周最高点：2190元/吨；最低点：2116/吨；周三收盘价：2146元/吨

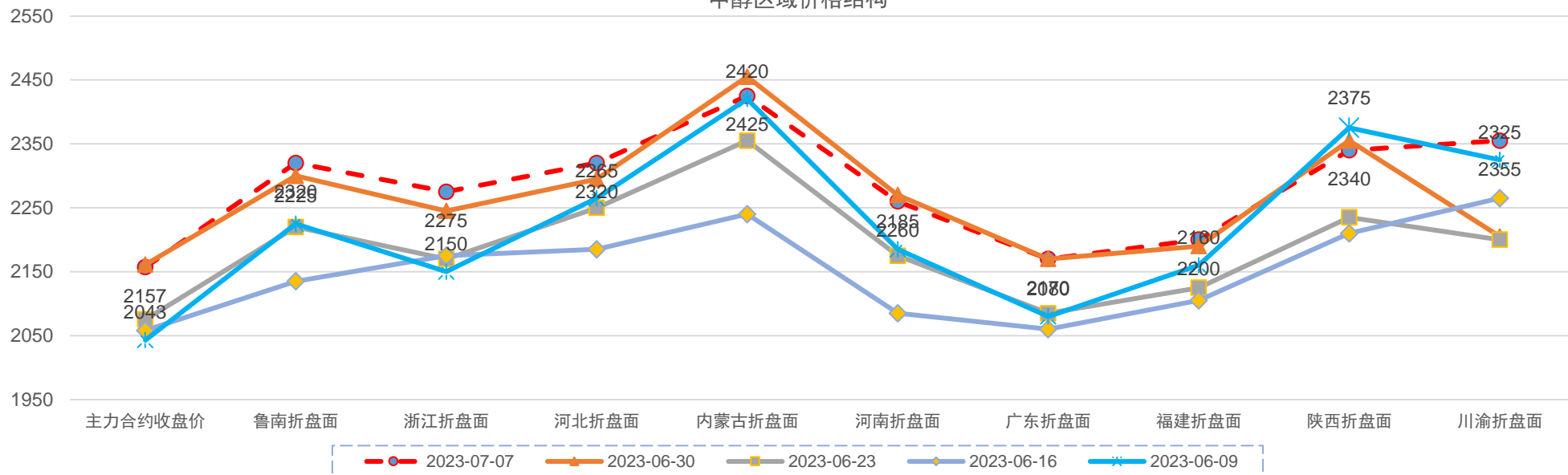
GUOLIAN FUTURES

MA(10,30) 324504.00(20:20) 1310202.05 1430015.12

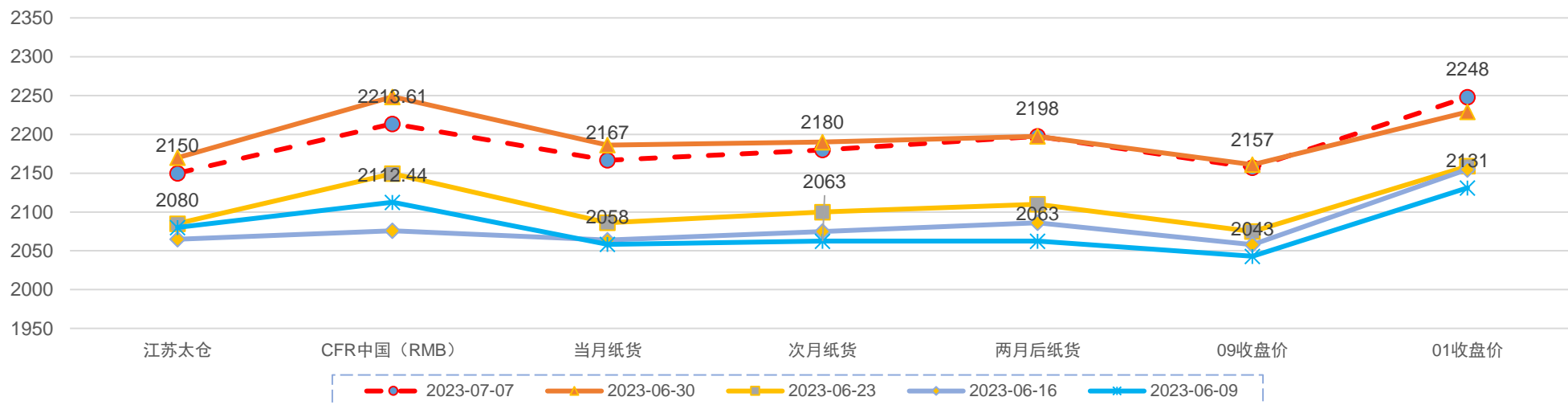


区域价格结构/时间价格结构

甲醇区域价格结构



甲醇时间价格结构





主流市场价格变化情况：多数地区周均现货价格上涨。

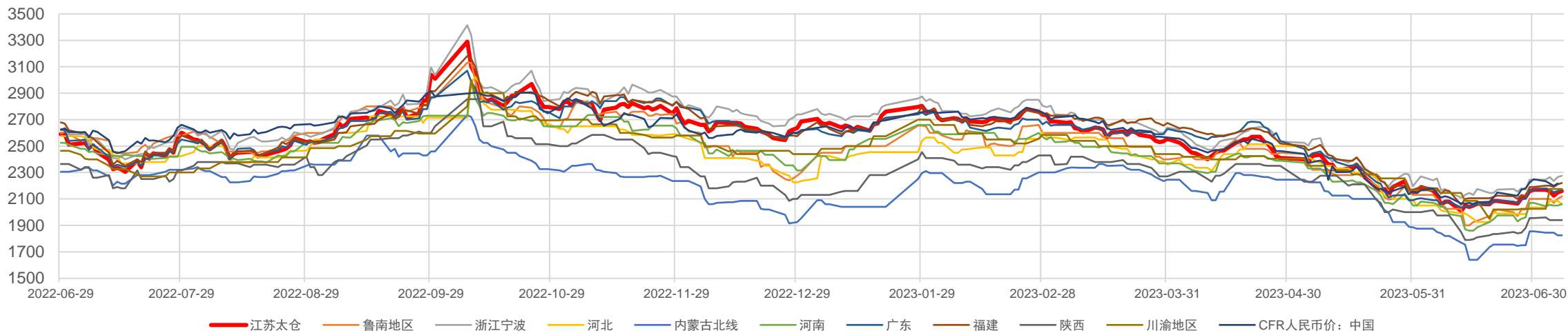
	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2123	2153	30	1.41%	-16.13%
鲁南地区	2042	2098	56	2.74%	-19.34%
宁波	2199	2257	58	2.64%	-13.72%
河北	2005	2070	65	3.24%	-19.61%
内蒙古北线	1791	1837	46	2.57%	-20.13%
河南	1996	2052	56	2.81%	-18.41%
广东	2119	2166	47	2.22%	-16.72%
福建	2146	2204	58	2.70%	-17.27%
陕西	1895	1944	49	2.59%	-17.84%
川渝地区	2024	2145	121	5.98%	-13.40%
CFR人民币价： 中国	2190	2217	26.91	1.23%	-15.13%
主流地区均价	2048	2104	56	2.72%	-17.03%

* 数据值均以最新更新结果为准

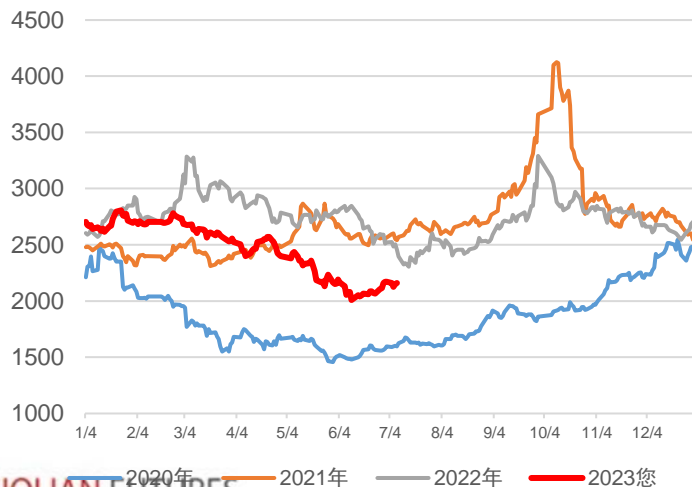


江苏（太仓、鲁南）/浙江（宁波）主流市场价格：重心上移

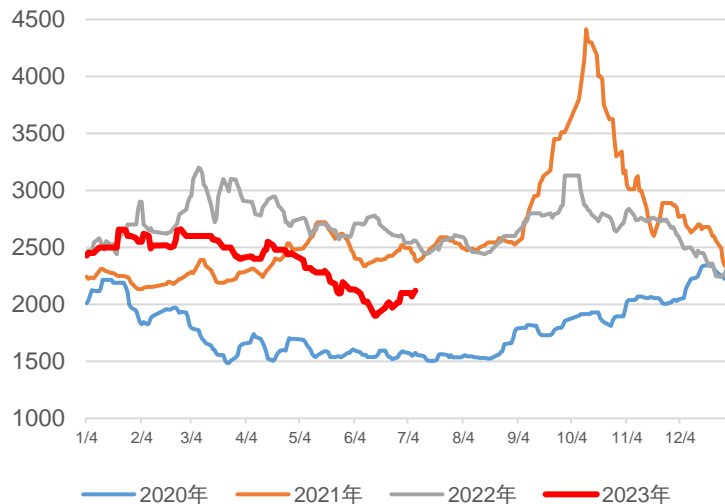
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



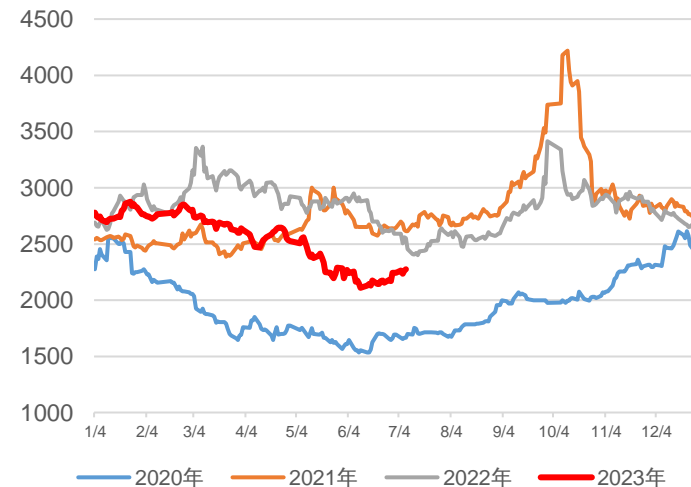
江苏太仓主流市场价（元/吨）



鲁南地区主流市场价（元/吨）



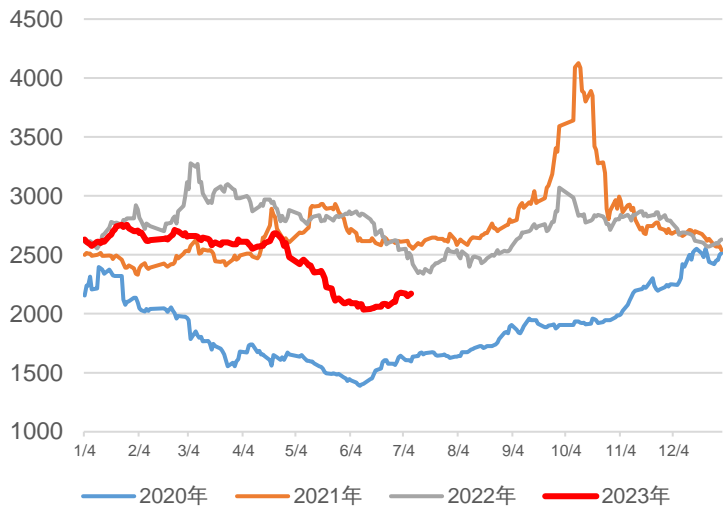
浙江宁波主流市场价（元/吨）



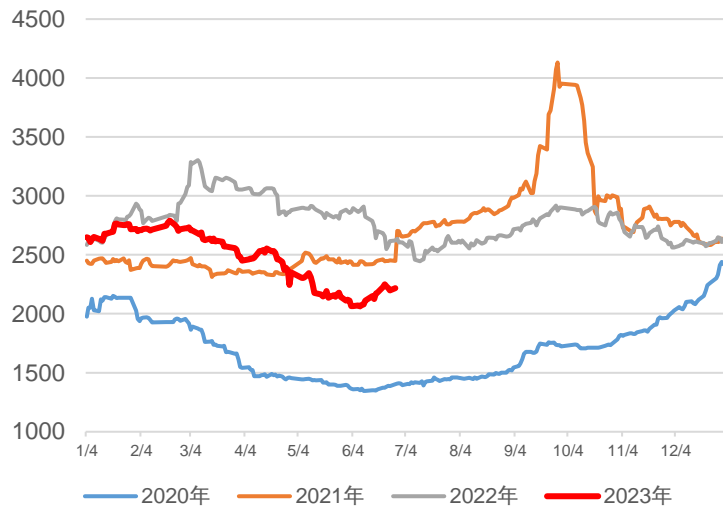


主流市场价+价差：广东、CFR中国价格重心上移；内蒙古-鲁南周均价差小幅走扩

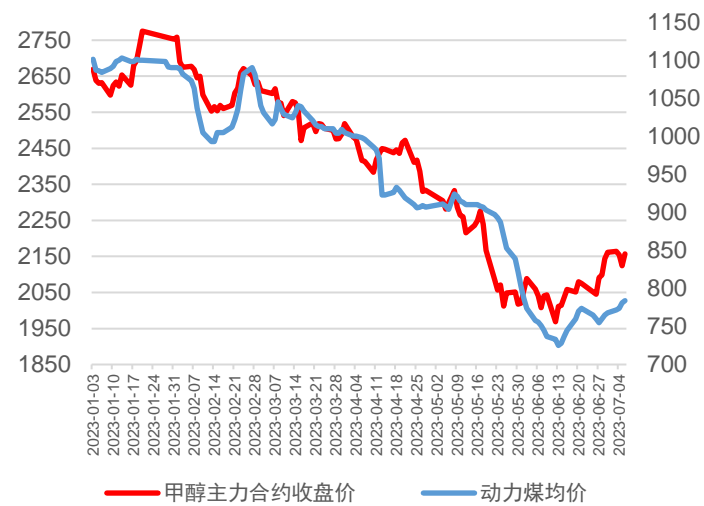
广东主流市场价（元/吨）



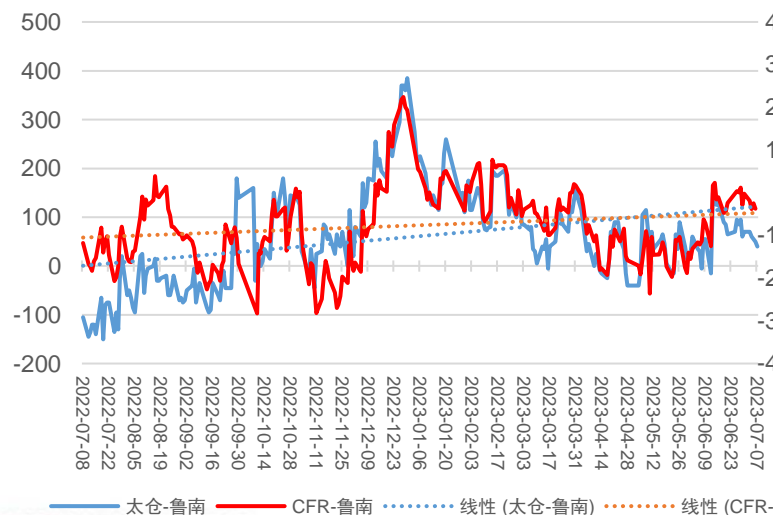
CFR中国主流市场价（元/吨）



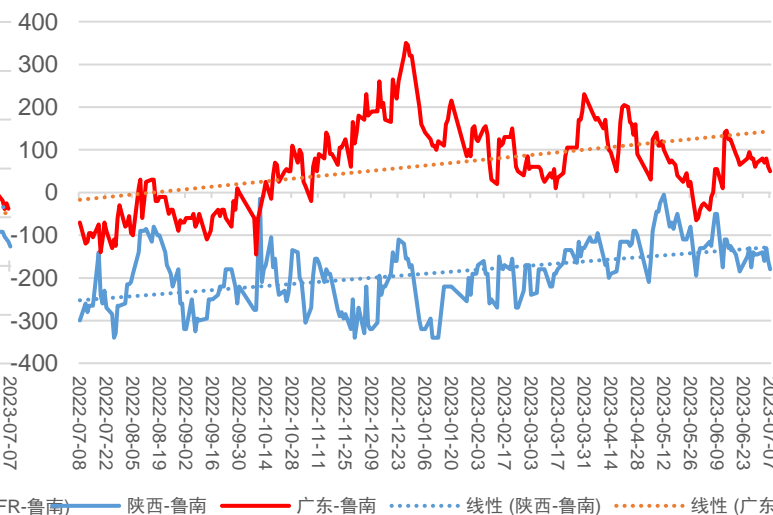
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



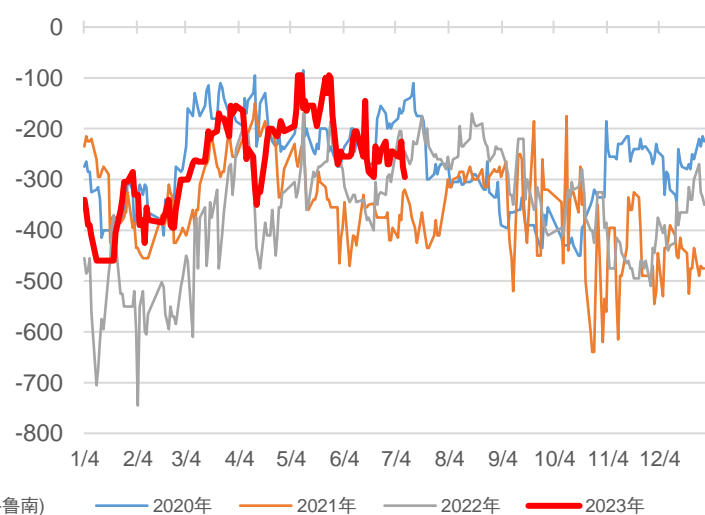
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



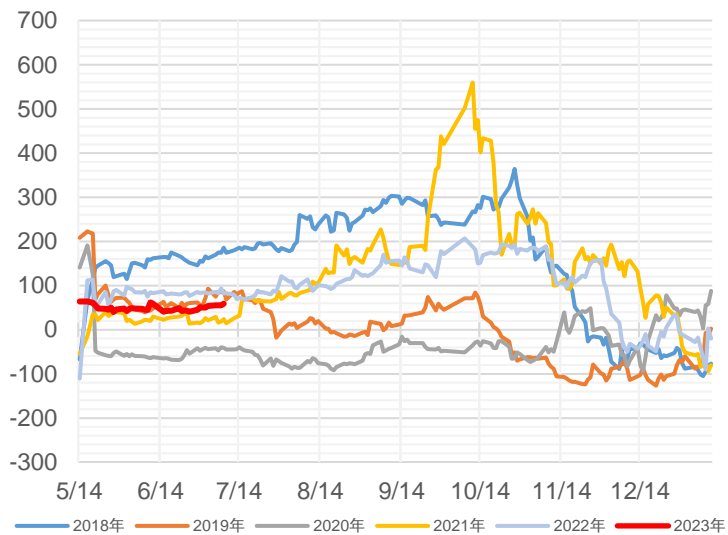
内蒙古/鲁南价差



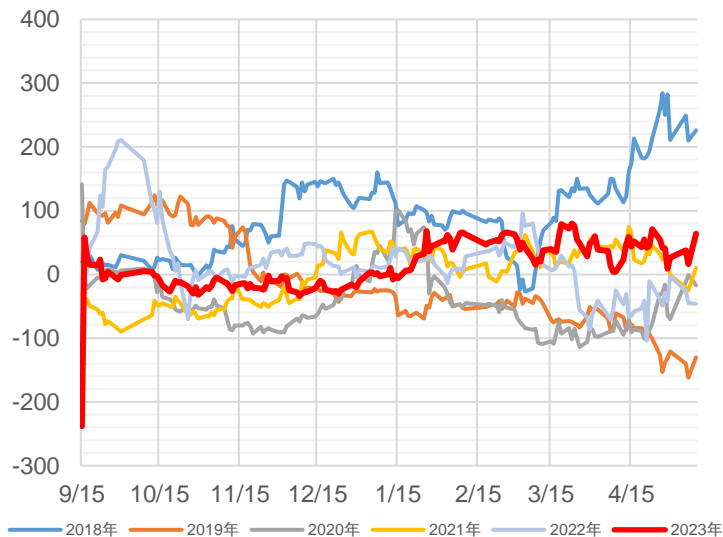


期货价差+基差：9-1合约价差较上周变化-12元/吨；太仓基差变化-15元/吨

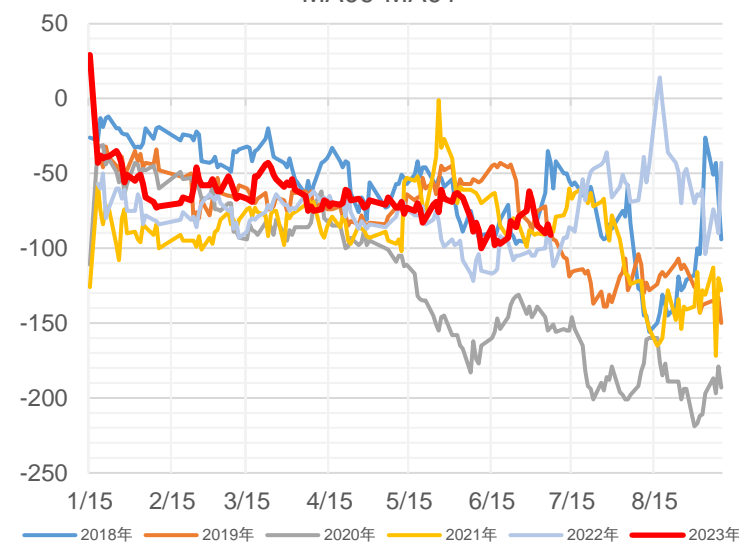
MA01-MA05



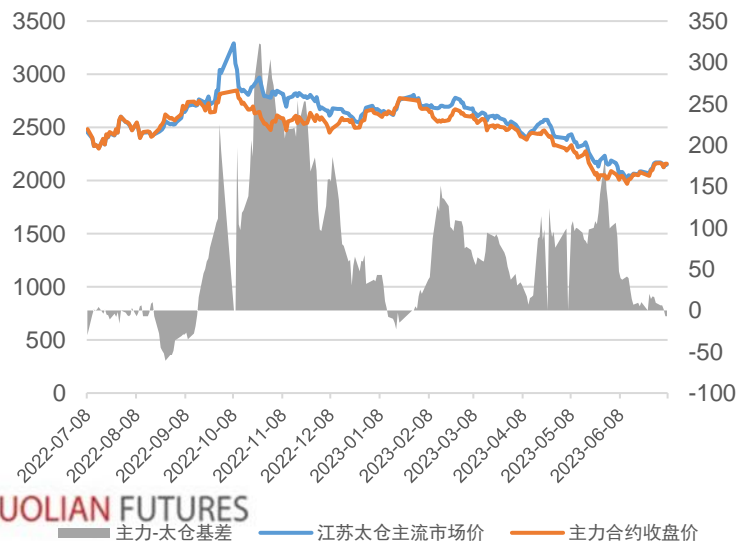
MA05-MA09



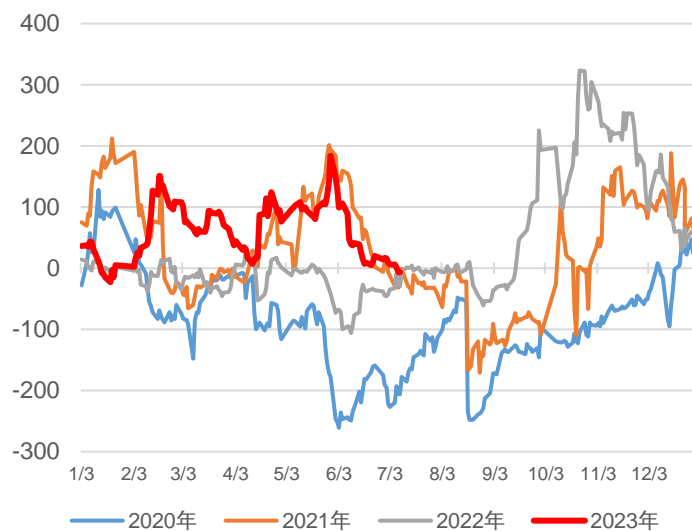
MA09-MA01



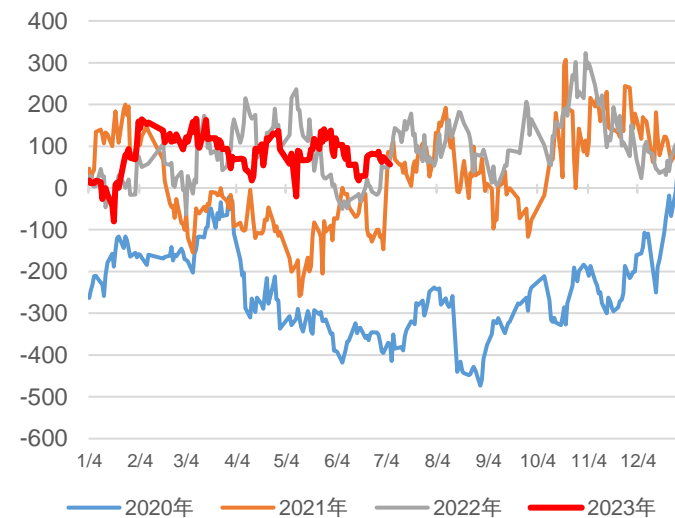
江苏太仓-主力合约基差



江苏太仓-主力合约基差



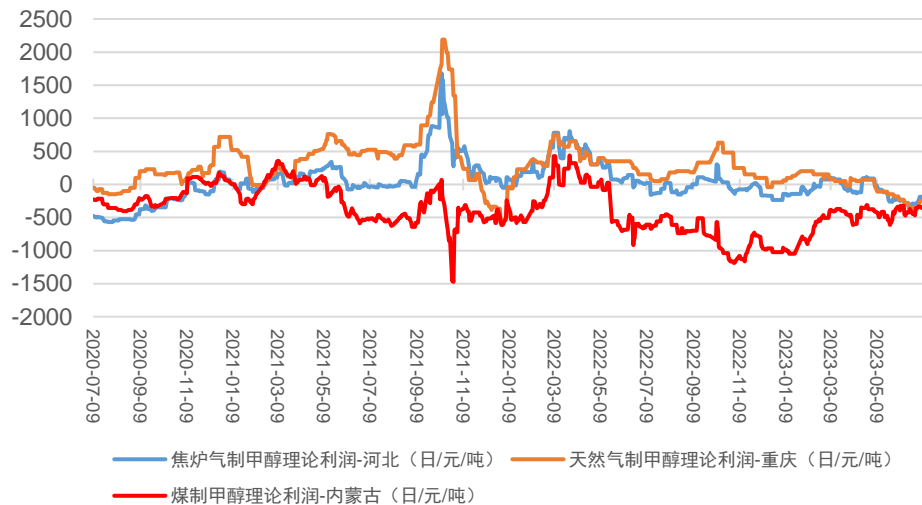
CFR中国-主力合约基差



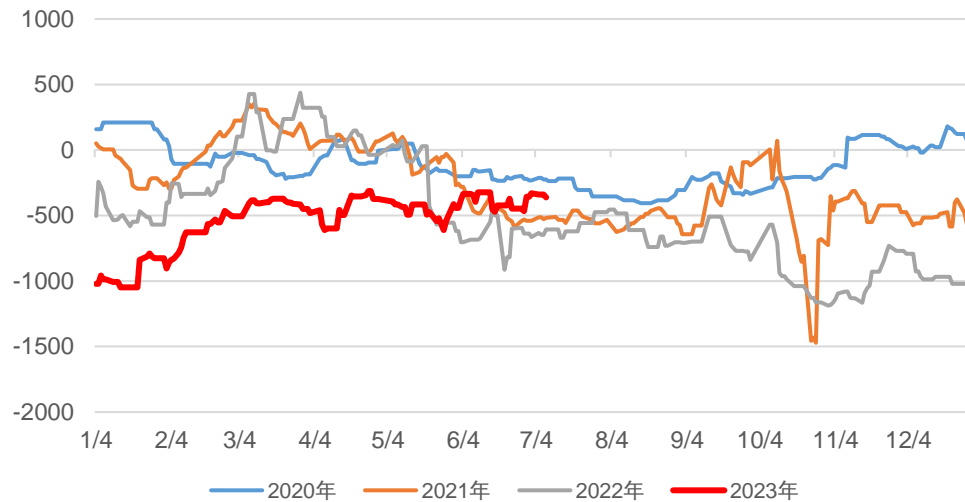


理论利润：整体利润重心上行，煤制周均利润+72元/吨，天然气制周均利润+104元/吨

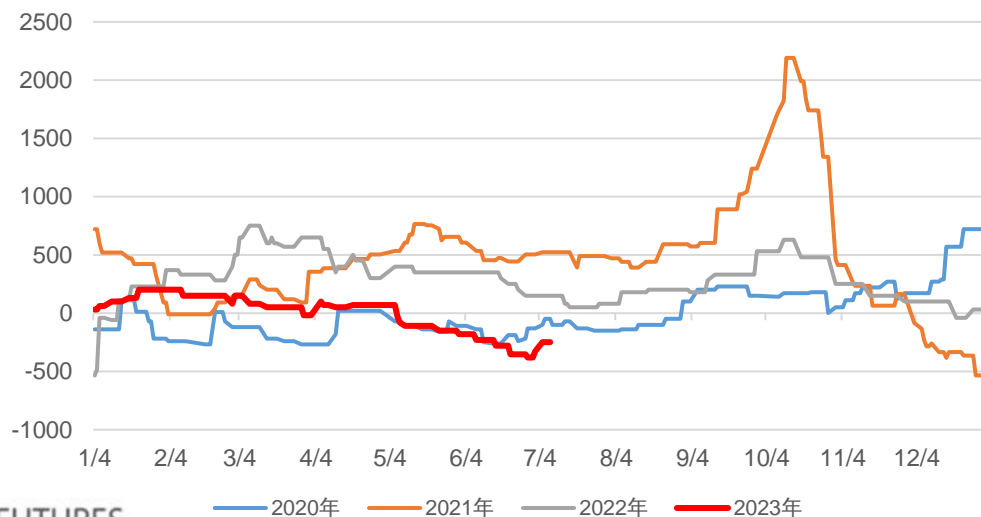
甲醇理论利润



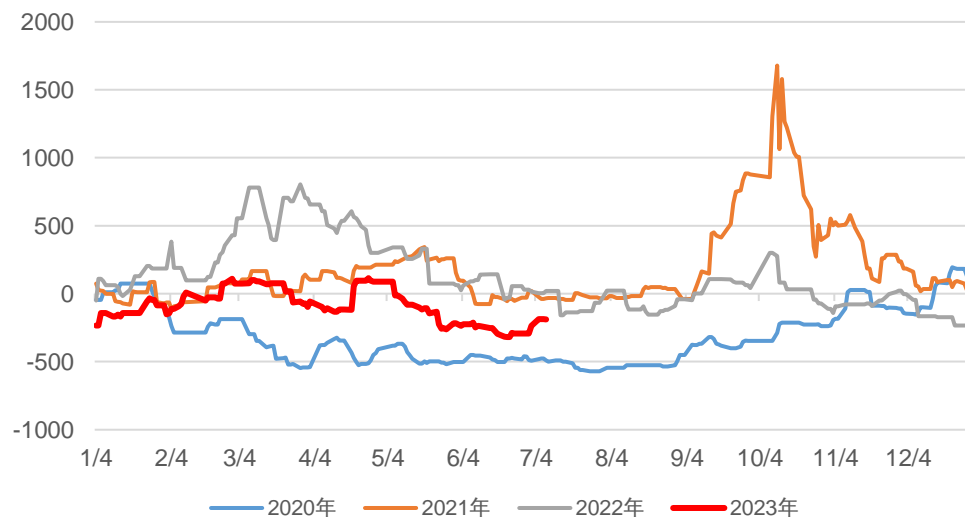
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



天然气制甲醇利润-重庆 (日/元/吨)



焦炉气制甲醇利润-河北 (日/元/吨)



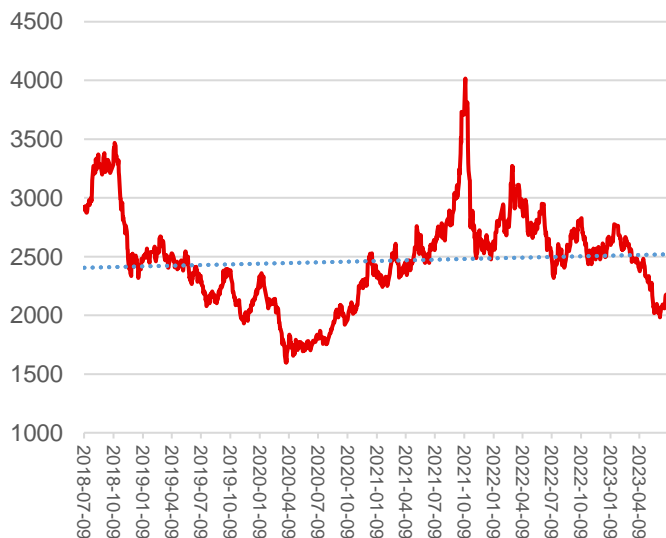


指数+主力合约收盘价：甲醇指数收盘价重心上移（+64）；期货主力合约收盘价重心上移（+42）

甲醇指数环比分析

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019												4.93%
2020	9.04%	-7.76%	-11.83%	-7.08%	1.06%	0.52%	3.38%	2.26%	9.24%	0.99%	7.10%	9.59%
2021	-2.86%	1.37%	3.48%	-0.96%	8.01%	-3.70%	5.71%	3.52%	12.62%	11.76%	-22.94%	-3.25%
2022	4.18%	3.85%	9.22%	-5.95%	-4.31%	1.38%	-11.61%	1.90%	6.65%	-1.40%	-4.68%	1.27%
2023	4.66%	-1.30%	-4.10%	-4.09%	-9.86%	-5.17%	4.68%					

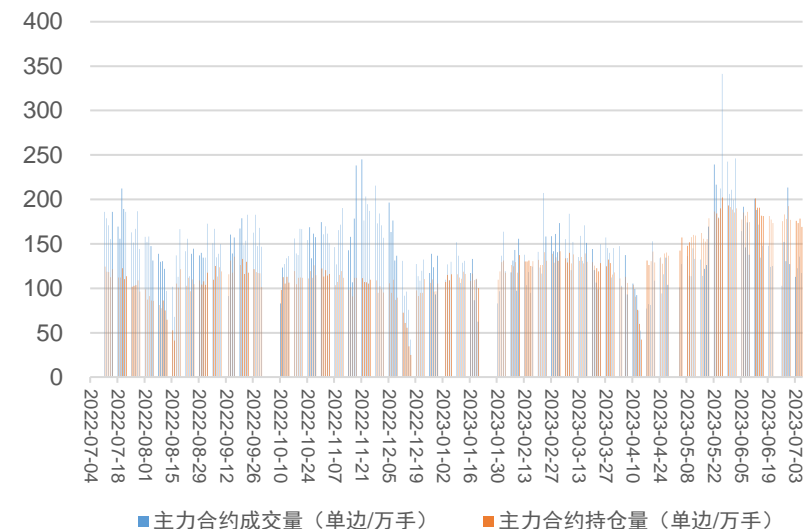
甲醇指数合约收盘价



甲醇主力合约收盘价（元/吨）



主力合约成交量/持仓量





CONTENTS

目录

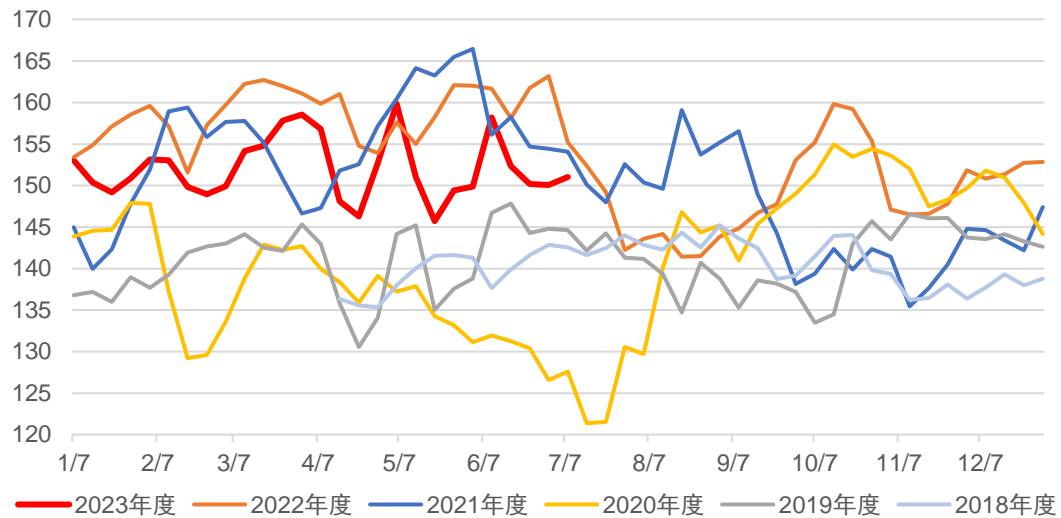
02

基本面高频数据

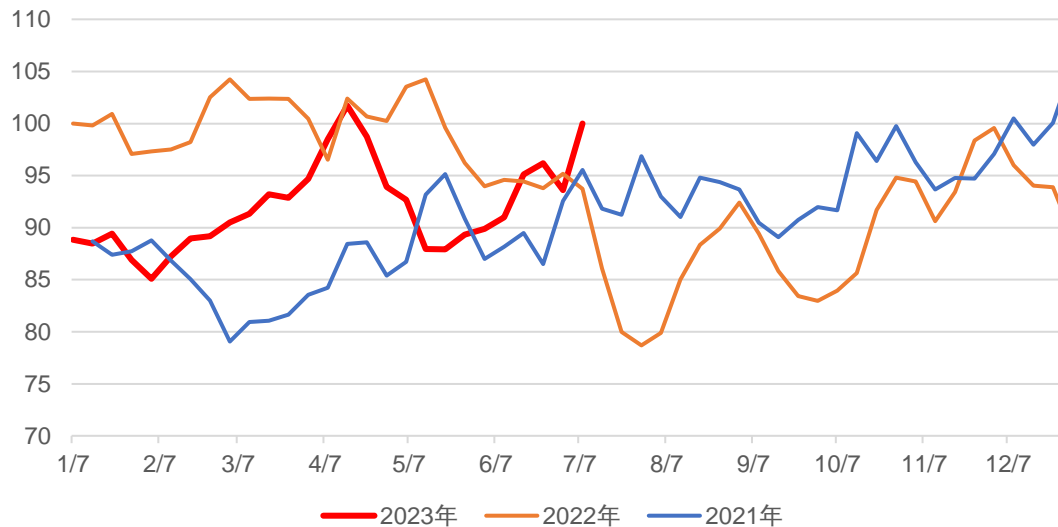


产能/产量/开工率：国内开工率、产量上升；国际产量、开工率小幅上升

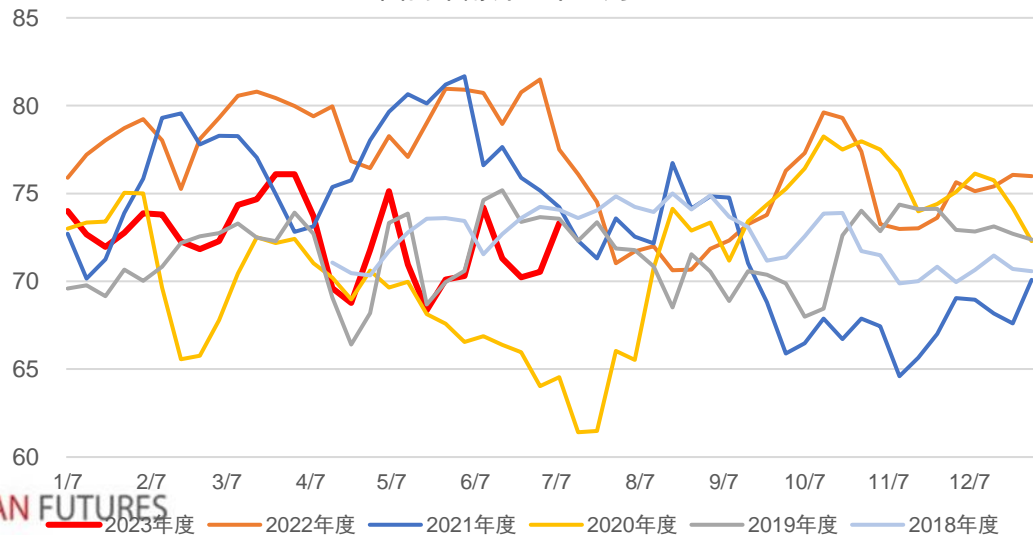
国内甲醇产量(周/万吨)



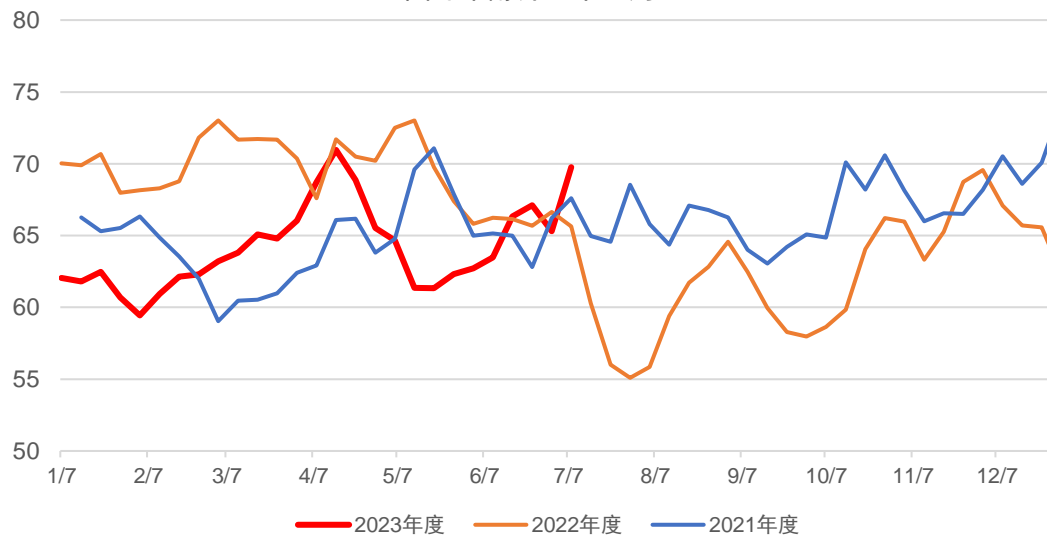
国外甲醇产量 (周/万吨)



国内甲醇开工率 (周)



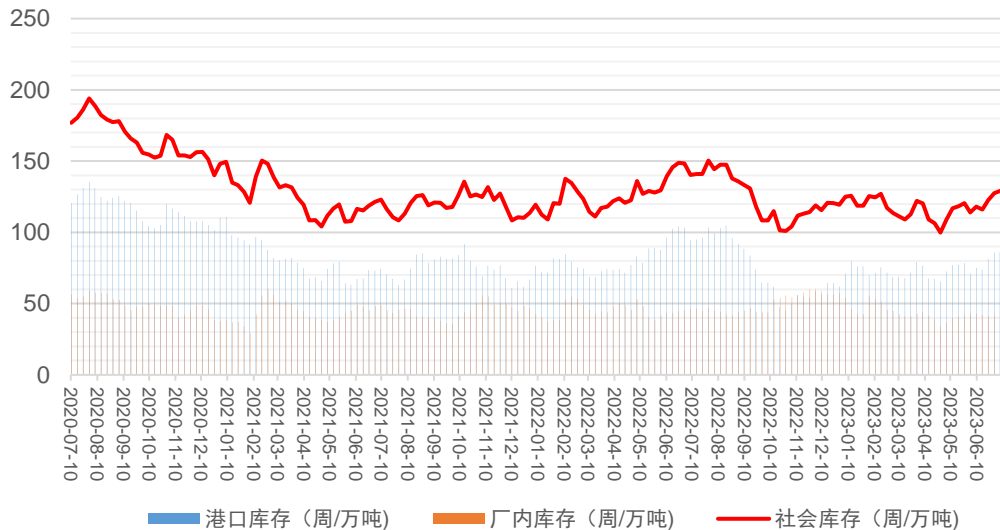
国外甲醇开工率 (周)



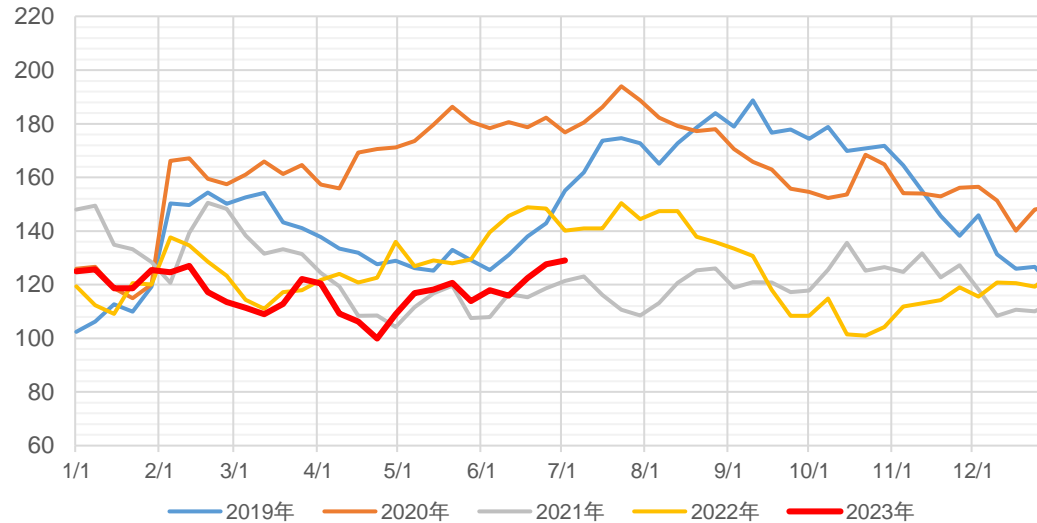


库存：厂内库存增加，港口库存小幅增加，社会样本总库累库，处于历年同期中偏低位

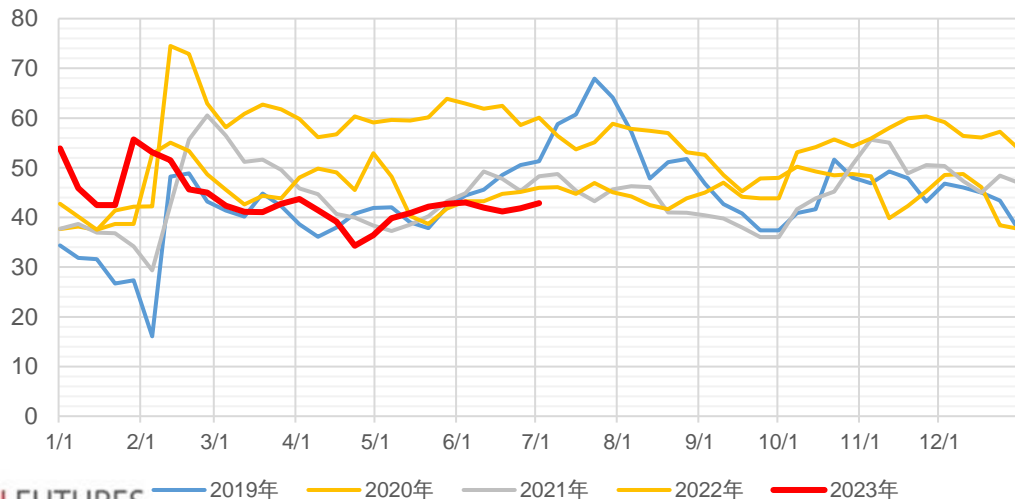
甲醇库存



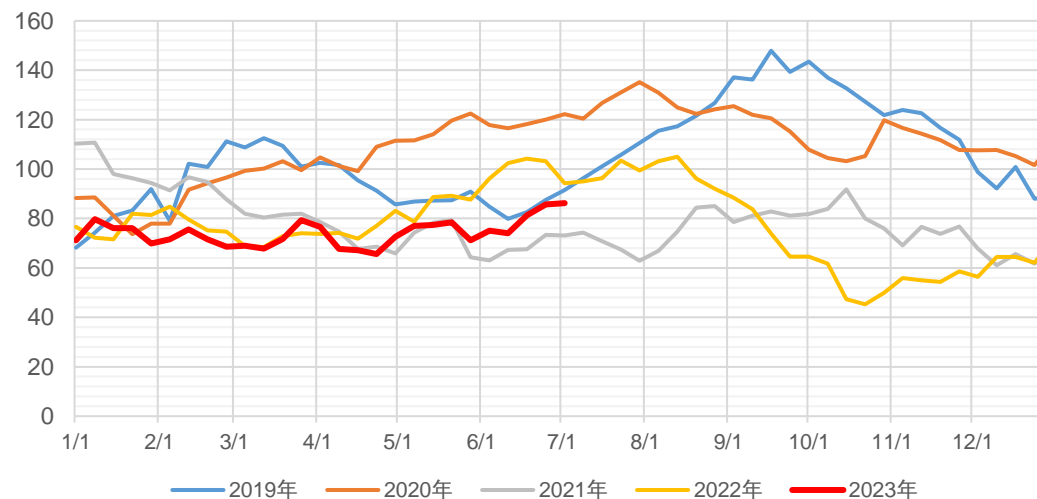
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



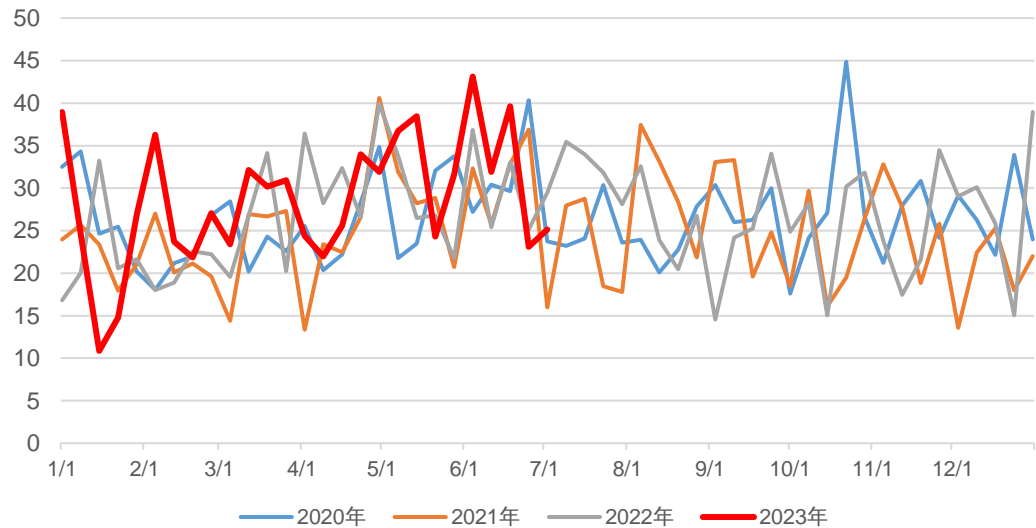
港口库存 (周/万吨)



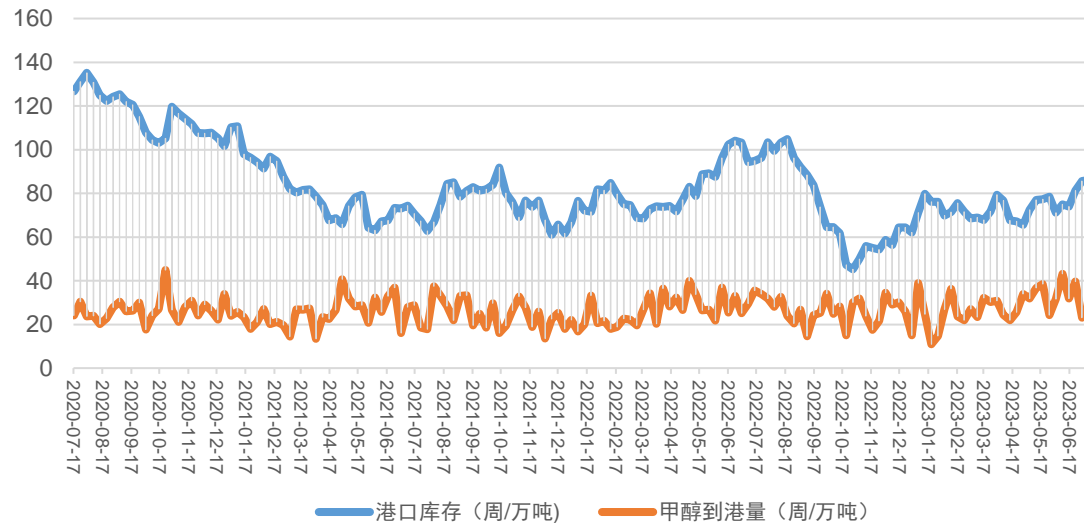


到港量与进口利润：实际到港量较上周增加，但不及本周预期；太仓进口利润增加（+1.34元/吨）

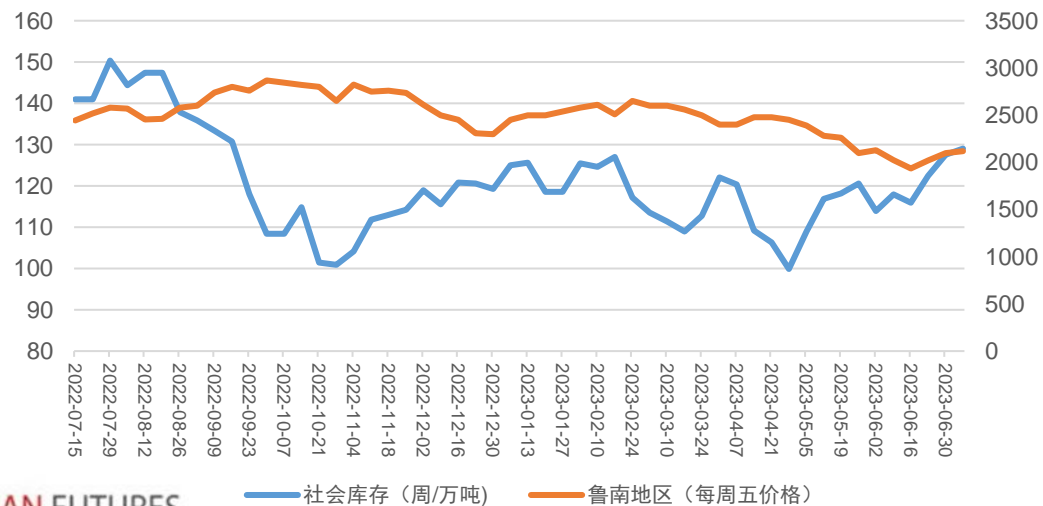
甲醇到港量（周/万吨）



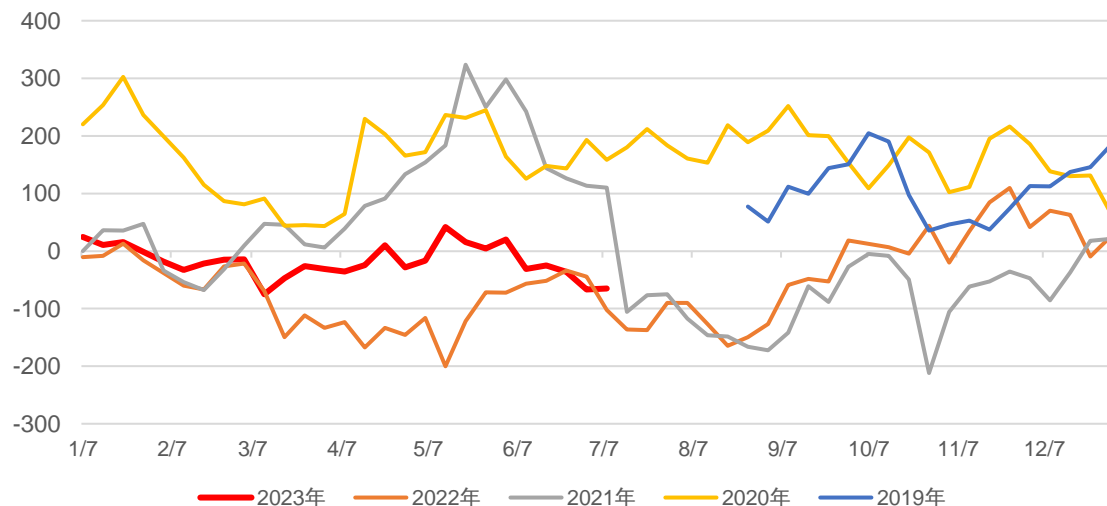
到港量与港口库存



鲁南周五价格与社会库存



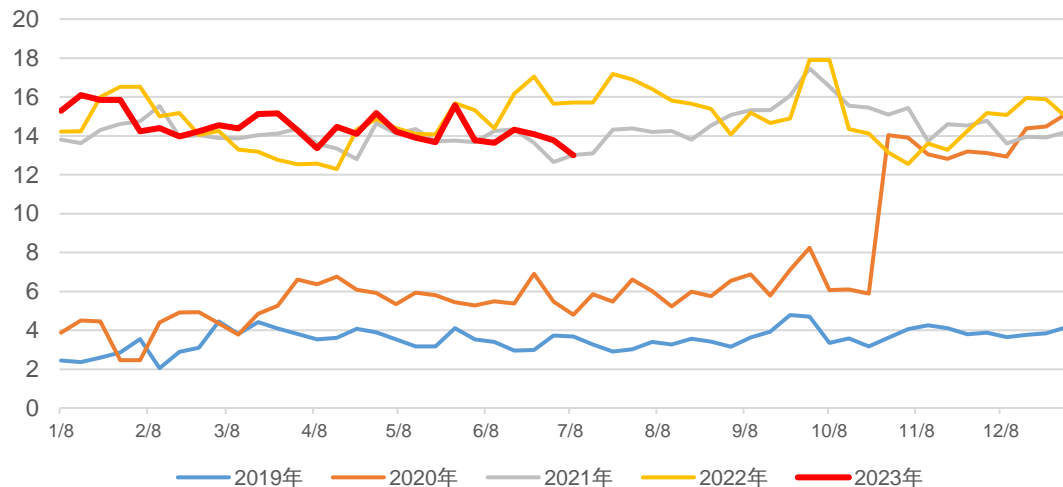
太仓进口利润



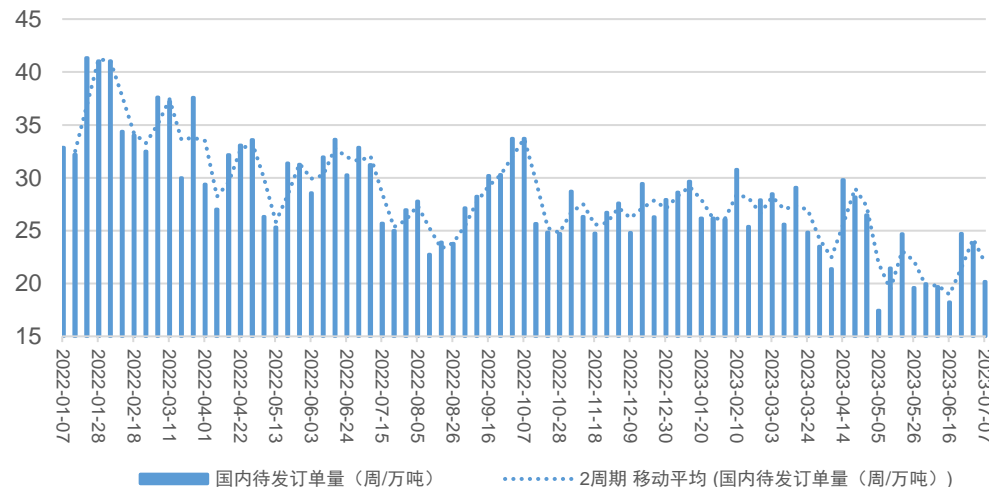


需求量：甲醇传统下游厂家库存小幅降低，国内待发订单数量减少（-3.53万吨）

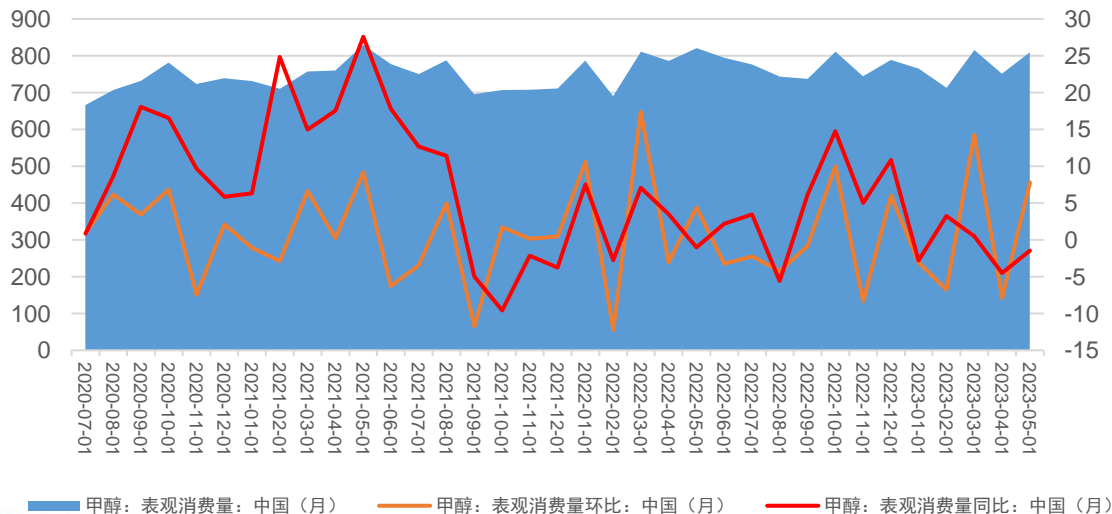
甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



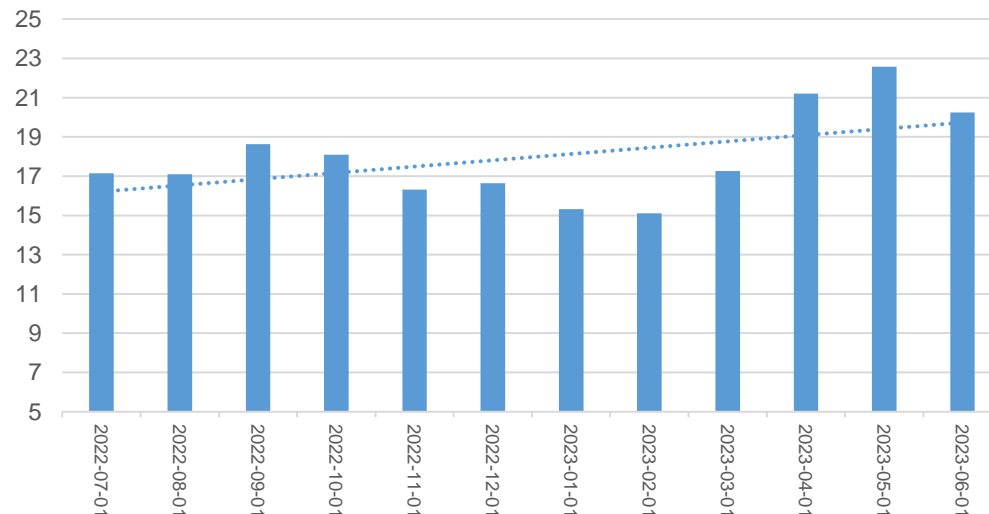
国内待发订单量



表观消费量



国内样本企业采购量(月/万吨)





本周及下周国内装置停工表：本周及下周计划恢复产能大于计划检修产能，本周重启数量较多

地区	生产企业名称	年产能 万吨	原料	检修起始日	检修结束日	装置运行情况	地区	生产企业名称	年产能 万吨	原料	检修起始日	检修结束日	装置运行情况	
西北	神华新疆	180	煤炭	2023/6/14	2023/7月初	停车检修，烯烃同步，7月初陆续恢复	西南	卡贝乐	85	天然气	2023/6/30	待定	成本利润问题停车	
	甘肃华亭	60	煤炭	2023/5/11	2023/7/10	停车检修，计划7.10附近重启		川维	77	天然气	2023/5/24	待定	成本利润等问题，降负	
	陕西黄陵	30	焦炉气	2023/6/25	2023/7/15	停车检修		泸天化	40	天然气	2023/6/30	待定	成本利润等问题停车	
	兖矿新疆	30	煤炭	2023/5/27	2023/7月上	停车检修，关注后续运行		四川玖源	50	天然气	2023/5/26	待定	成本利润等问题，降负	
	易高	30	煤炭	2023/6/23	2023/7/20	停车检修		四川旺苍	7	焦炉气	2023/7/3	2023/7/18	停车检修	
	新奥一期	60	煤炭	2023/7/4	2023/7/24	停车检修		广西华谊	180	煤炭	2023/6/30	2023/7/4	设备故障，降至半负荷，已恢复	
	内蒙古荣信	180	煤炭	2023/6/20	2023/7/5	汽化炉问题，略降负，已恢复	山东	兖矿国宏	64.5	煤炭	2023/6/26	2023/7/26	降至双炉运行	
	西来峰	30	焦炉气	2023/6/7	2023/7/7	停车检修，计划7.7出产品	东北	亿达信	10	焦炉气	2023/1/30	待定	停车检修	
	新疆广汇	60	煤炭	2023/5/9	待定	计划外检修，一套60万吨已于5月底重启；另一套60万吨尚未恢复	宝泰隆	10	焦炉气	2023/6/6	2023/6/30	停车检修，7月初已恢复		
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	2023/6/10	2023/7月上	故障临停，关注7月上恢复	华东	晋煤中能	30	煤炭	2023/5/20	2023/7/6	成本利润问题停车，恢复	
	延长中煤二期	180	煤炭	2023/6/15	2023/7/8	停车检修	安徽华谊	60	煤炭	2023/8月		计划8月份检修		
	内蒙博源	100	天然气	2022/10/31	2023/7月中	限气停车，计划7月中重启	上海华谊	100	煤炭	2023/6/15	2023/7/6	停车检修，醋酸同步，重启中		
久泰新材料	200	煤炭	2022/12/28	2023/7月初	停车检修，6.16点火重启，目前提负中	江苏索普	50	煤炭	2023/5/30	2023/6/28	停车检修，已恢复			
华北	山西焦化	26	焦炉气	2023/5/15	待定	环保降负	沂州科技	15	焦炉气	2023/7/10	2023/7/20	7月中计划检修		
	山西亚鑫	30	焦炉气	2023/7/1	2023/7/8	停车检修	安徽碳鑫	50	煤炭	2023/4/30	2023/7月中	停车检修		
	山西光大	15	焦炉气	2023/7/1	待定	效益问题，降负	损失产能： 万吨(年)		92	恢复产能： 万吨(年)		930	本周恢复产能： 万吨(年)	840
	河北金石	10	煤炭	2023/7/6	2023/8/6	停车检修								
华中	湖北三宁	20	煤炭	2023/6/18	待定	成本问题降负								
	鹤煤	60	煤炭	2023/6/19	2023/7/6	汽化炉故障提前检修，目前重启中								
	中原大化	50	煤炭	2023/5/15	2023/7/7	5.9点火，5.15故障停车，计划7.7重启								
	河南心连心	60	煤炭	2023/6/25	2023/7/25	停车检修								



CONTENTS

目录

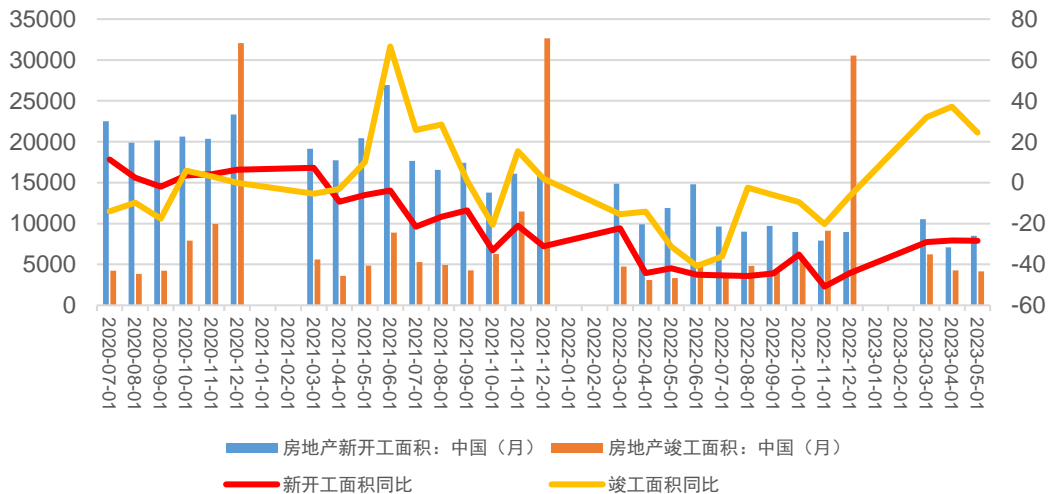
03

宏观及上下游

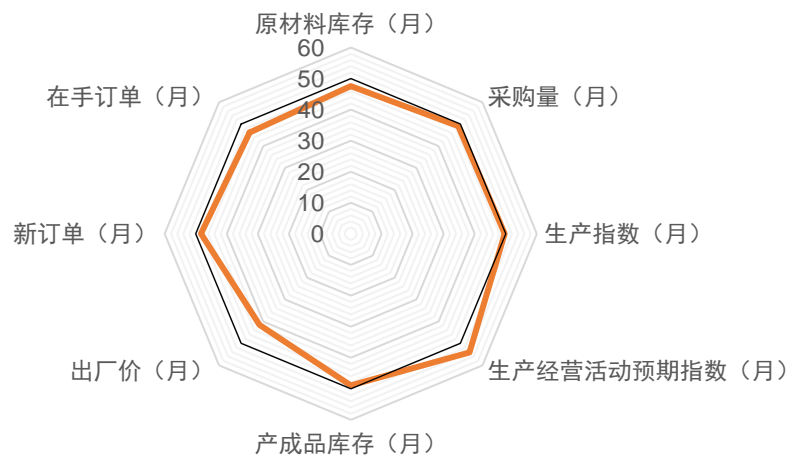


宏观指标：6月财新中国综合PMI下降，表示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。阿联酋能源部长表示目前不会加入额外的减产措施，欧佩克+主要成员国对进一步减产的意见出现分歧，原油仍将承压运行。

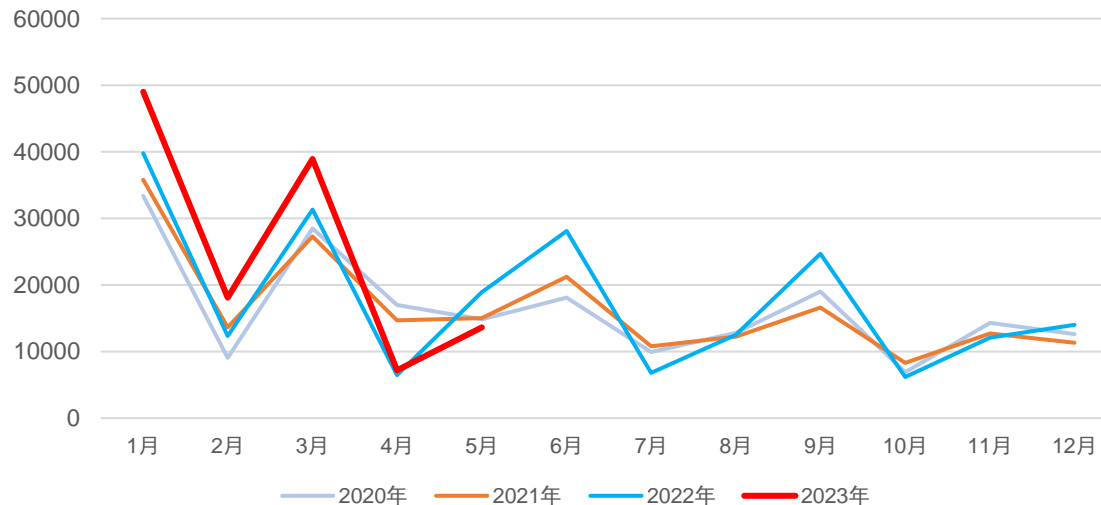
近三年房地产开工/竣工面积



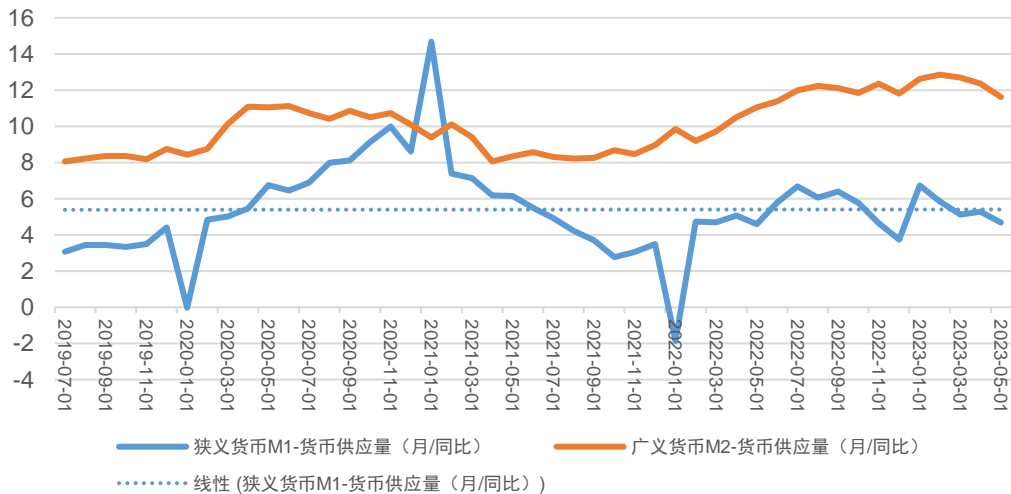
制造业PMI



金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



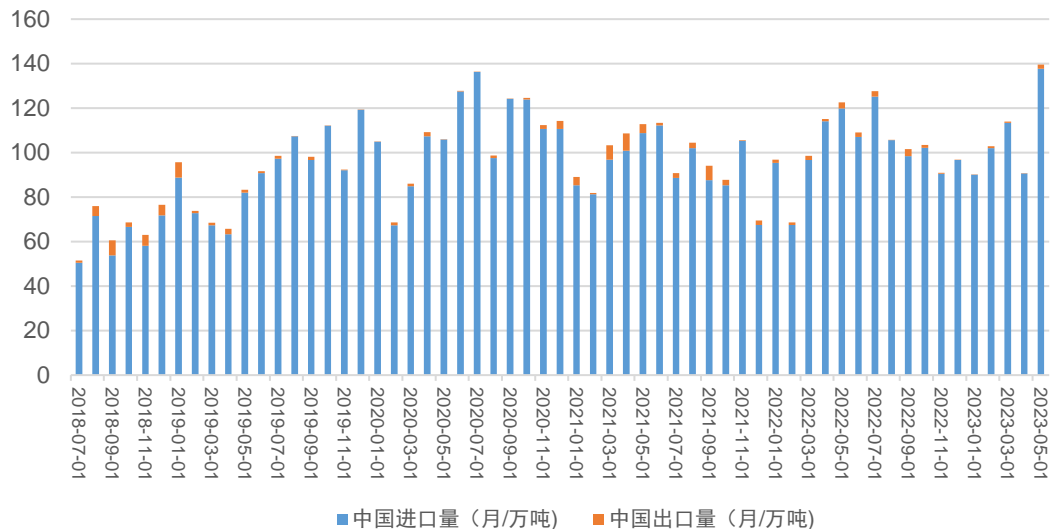
货币供应量



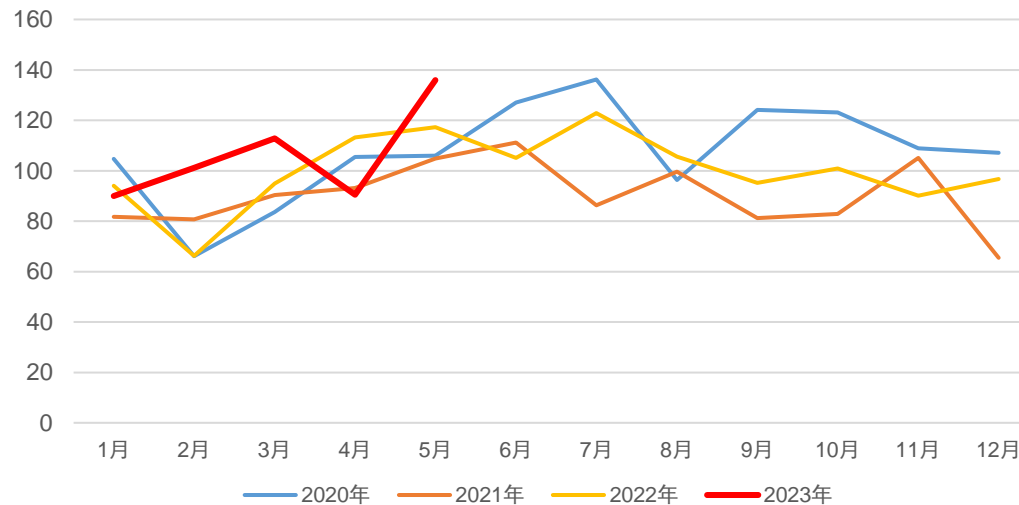


进出口：6月进口预估141.38万吨（+3.62万吨），7月进口计划预估110~125万吨

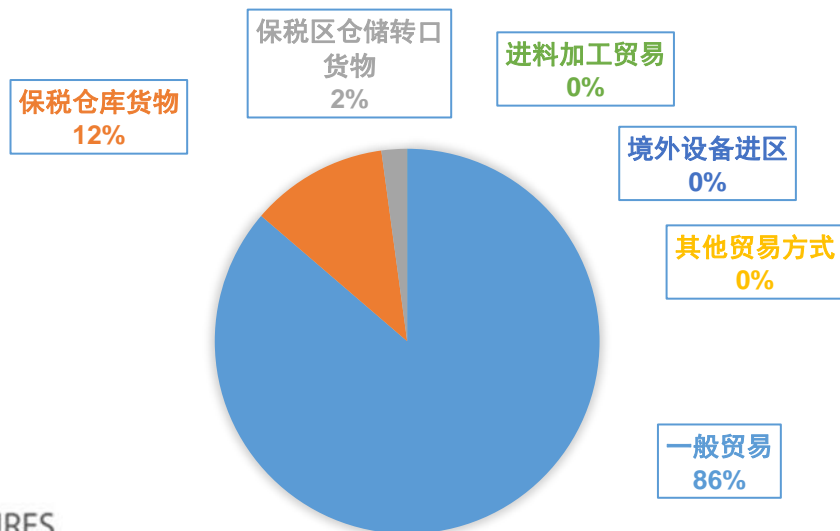
甲醇进出口数量



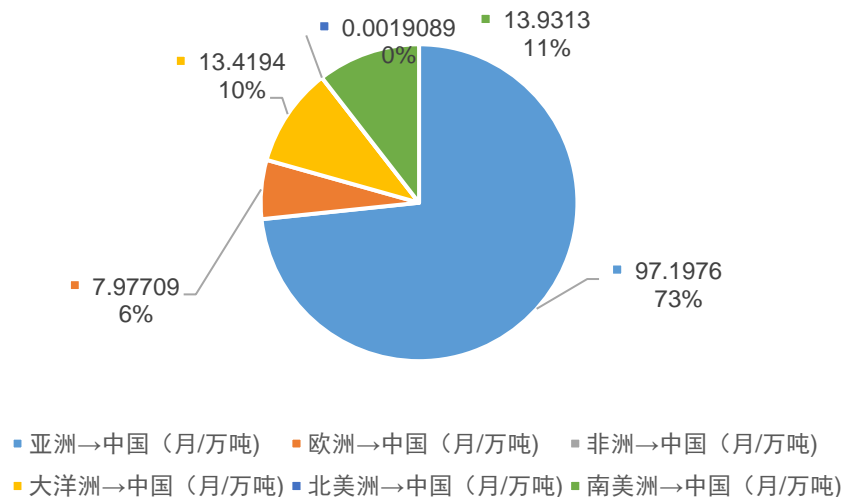
中国净进口（月/万吨）



进口贸易方式（月）



甲醇进口洲际分布



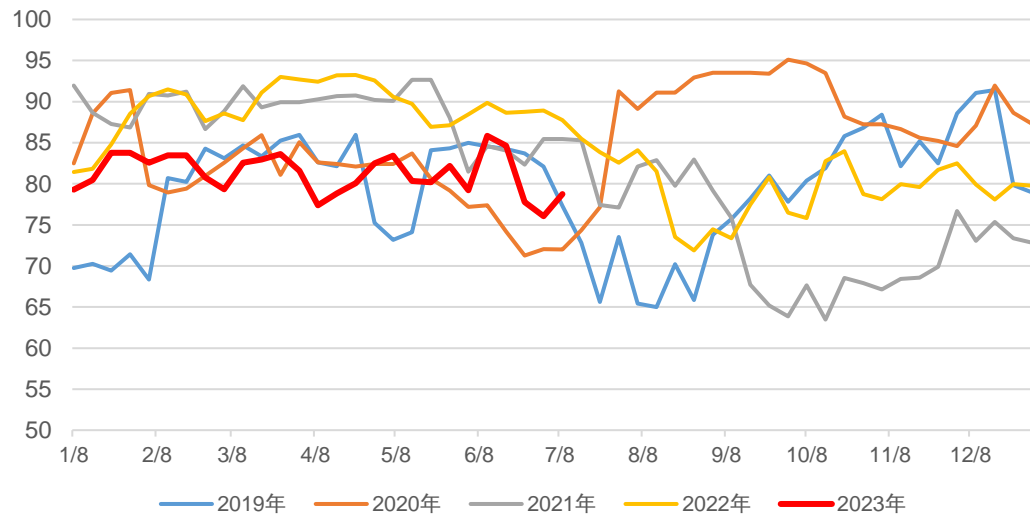
甲醇下游-概览：下游整体加权开工率上升

产品	上周产能利用率	本周产能利用率	涨跌值	同比涨跌幅
烯烃	76.05%	78.76%	2.72%	-11.42%
醋酸	74.65%	74.75%	0.10%	-11.41%
甲醛	36.97%	37.82%	0.85%	-9.25%
二甲醚	10.04%	8.20%	-1.84%	-18.46%
MTBE	65.57%	65.57%	0.00%	24.35%
加权开工率涨跌幅		2.07%		

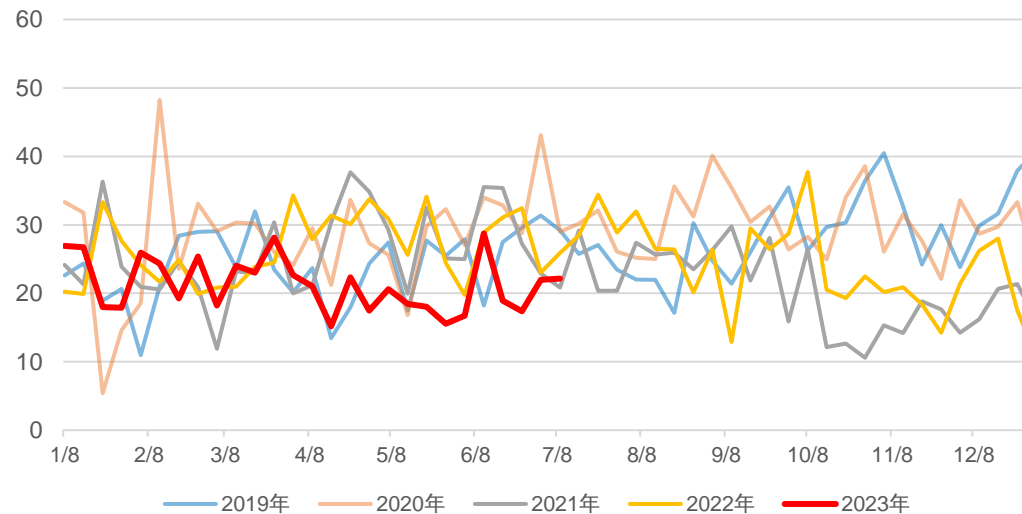


CTO/MTO: CTO/MTO开工率上升, 采购量小幅增加, 烯烃装置利润增加

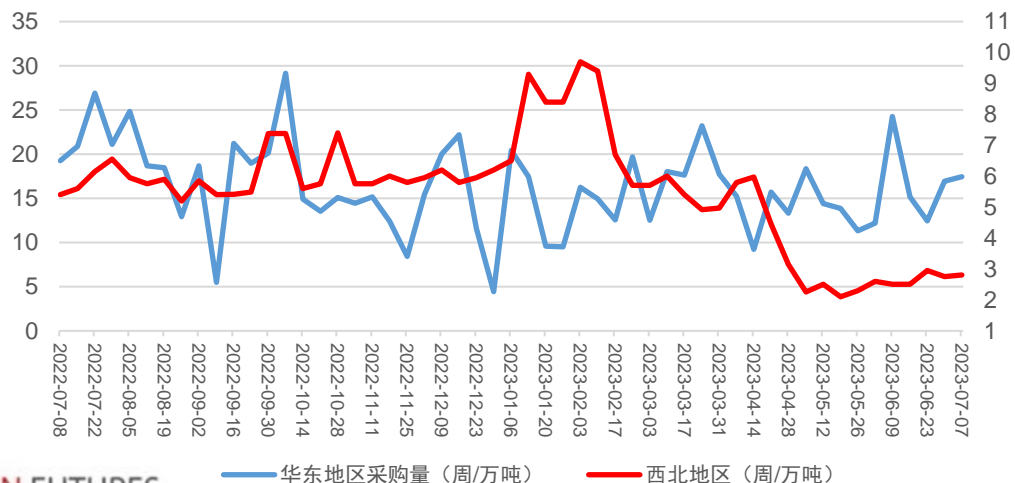
CTO/MTO开工率(周)



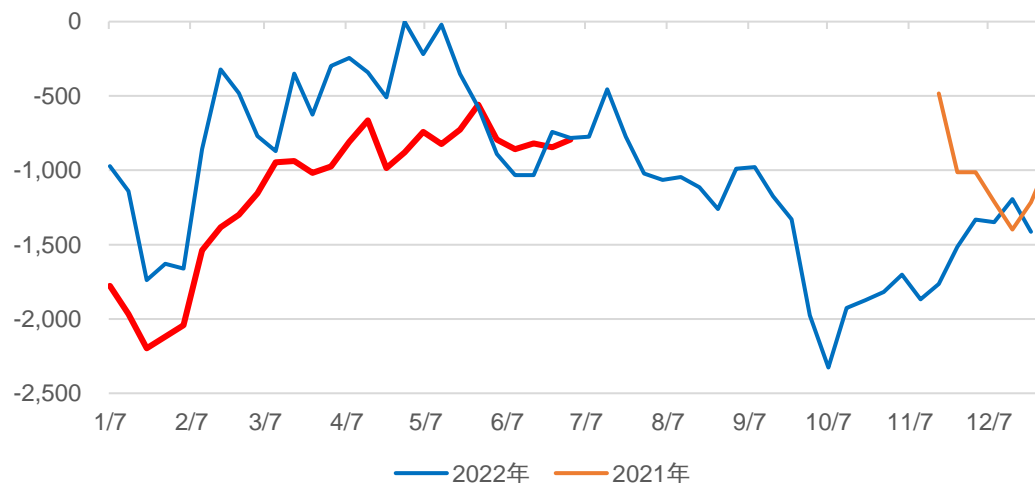
CTO/MTO采购量(周)



华东地区/西北地区采购量



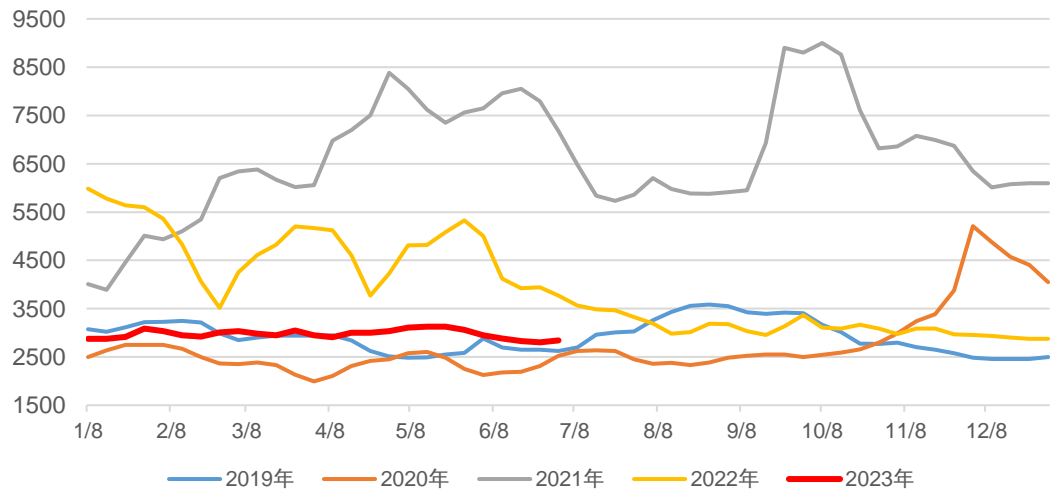
甲醇制烯利润-华东



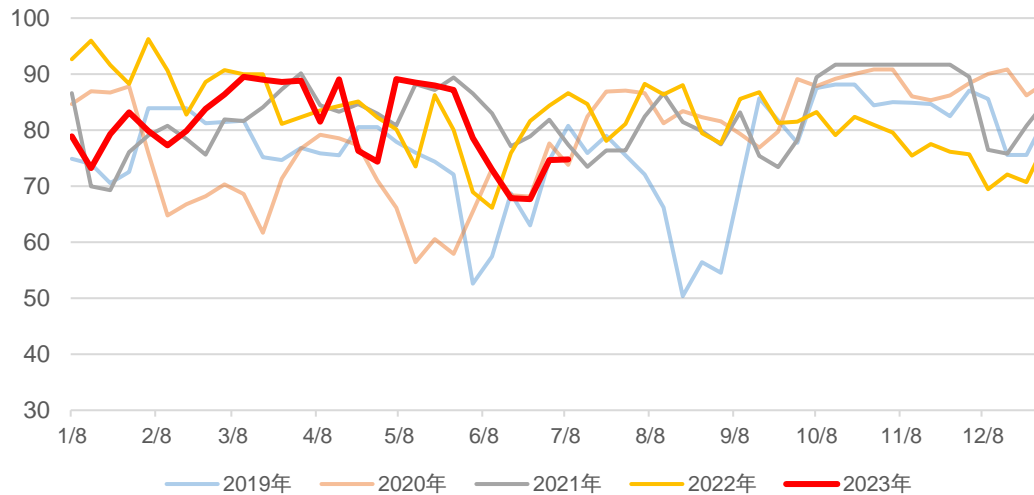


醋酸：醋酸市场价格上涨，开工率、产量小幅上升，库存小幅下降；供应端被动整理出清中

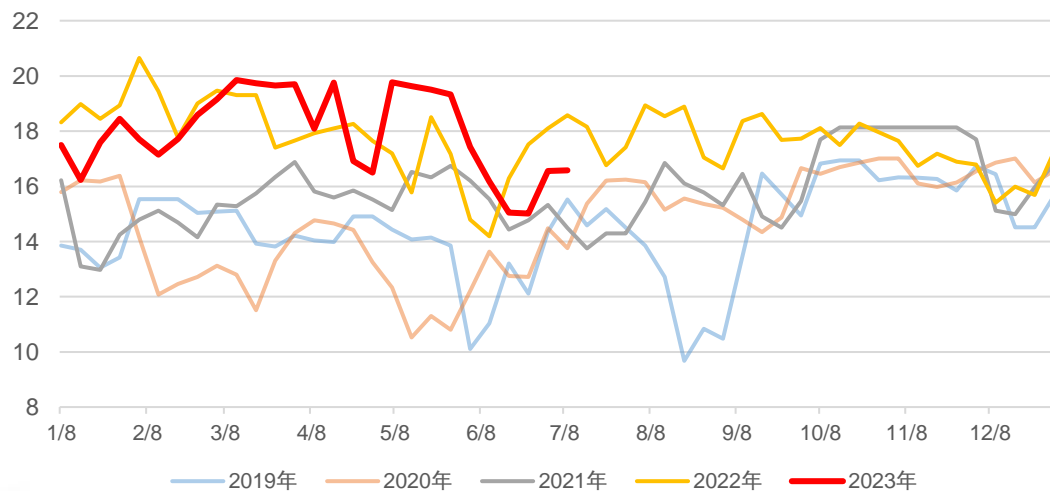
江苏醋酸市场价（周）



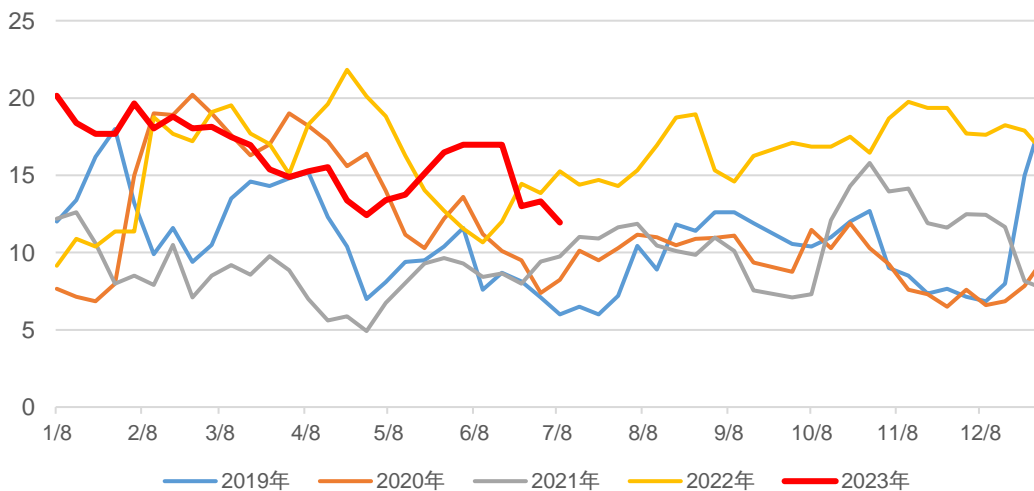
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



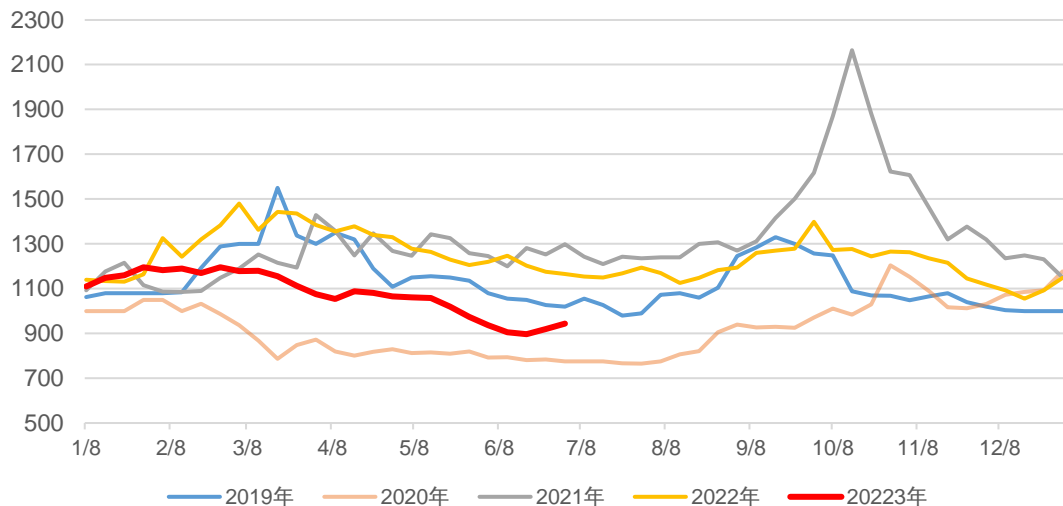
醋酸库存（周/万吨）



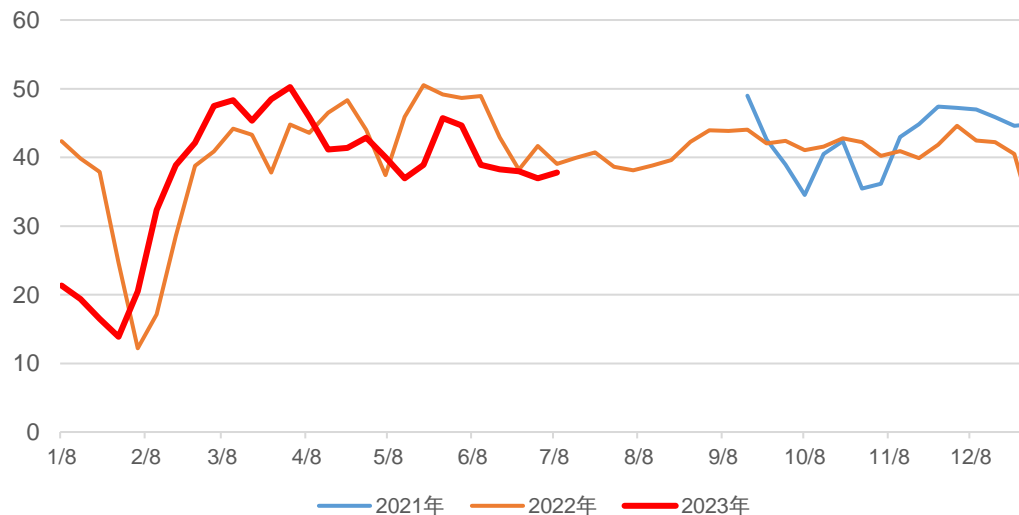


甲醛：甲醛市场价格上涨，开工率、产量微幅上升；终端需求淡季未尽，多跟随成本端走势

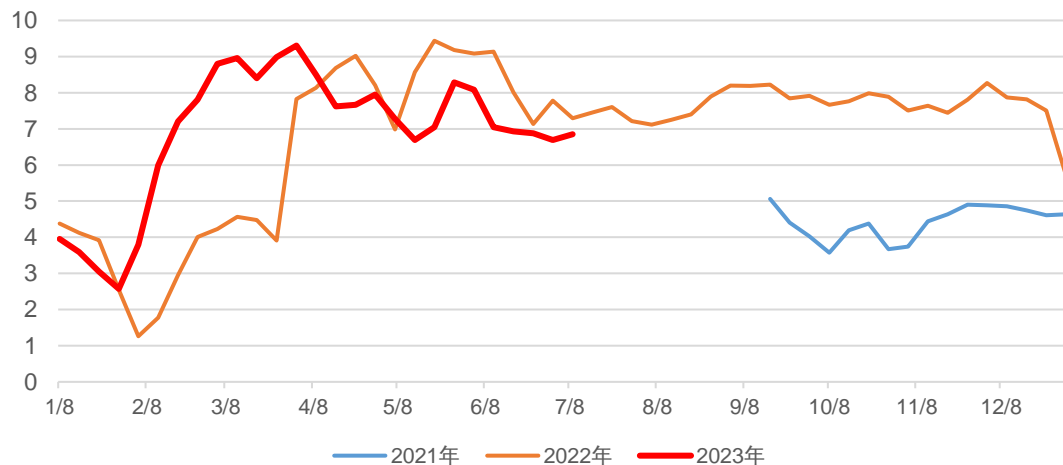
山东甲醛市场价（周）



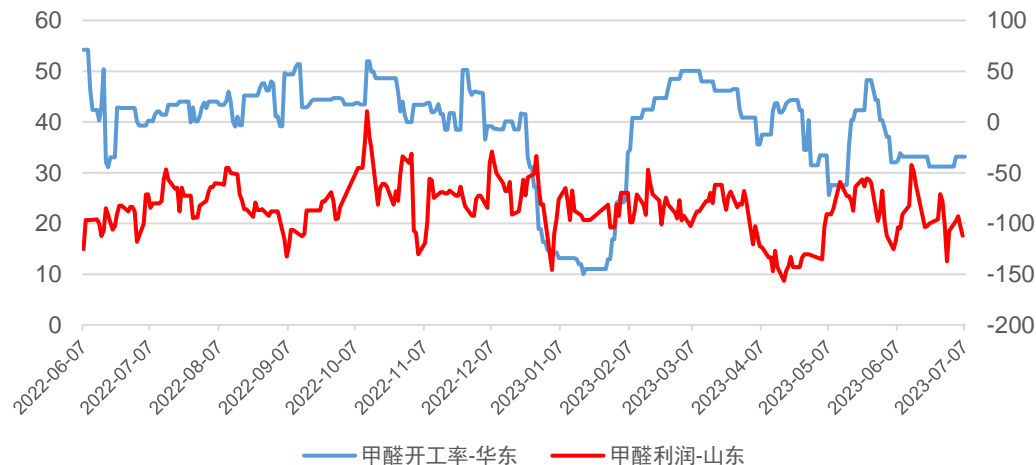
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



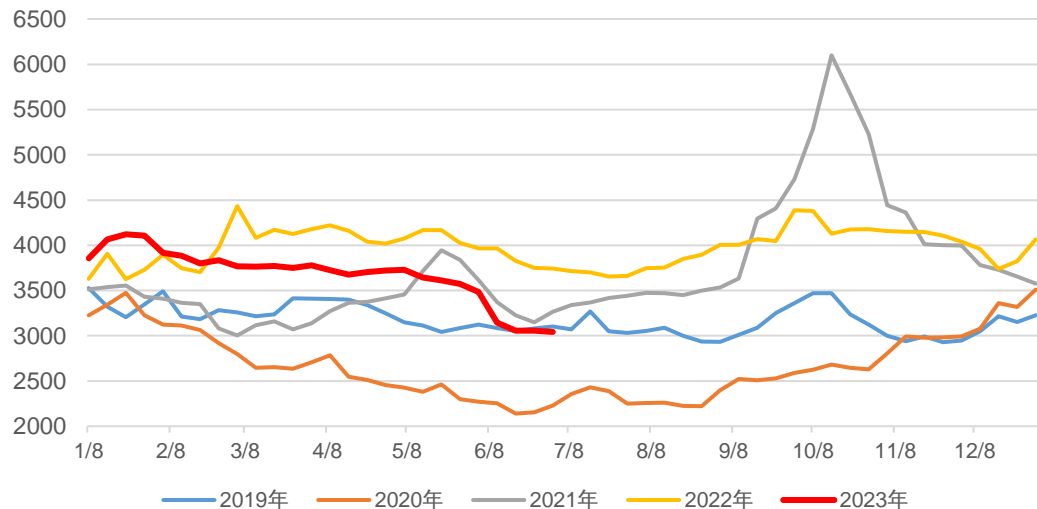
甲醛开工率-利润对比图



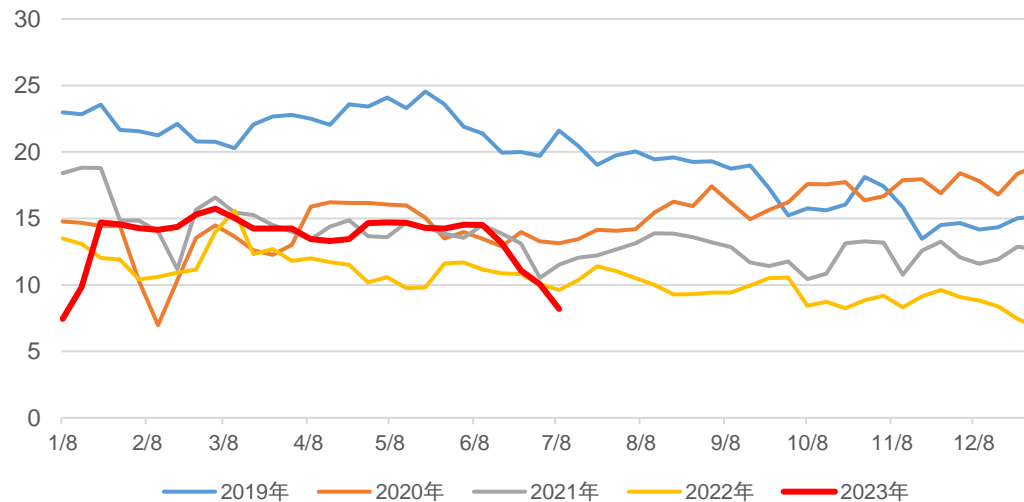


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格小幅下跌，开工率下降；MTBE市场价格上涨，开工率上升至较高位

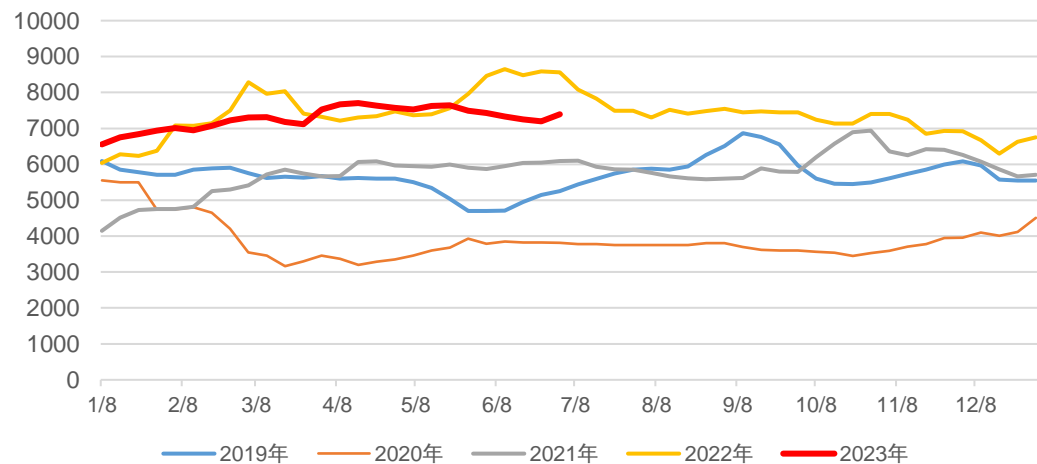
河南二甲醚市场价（周）



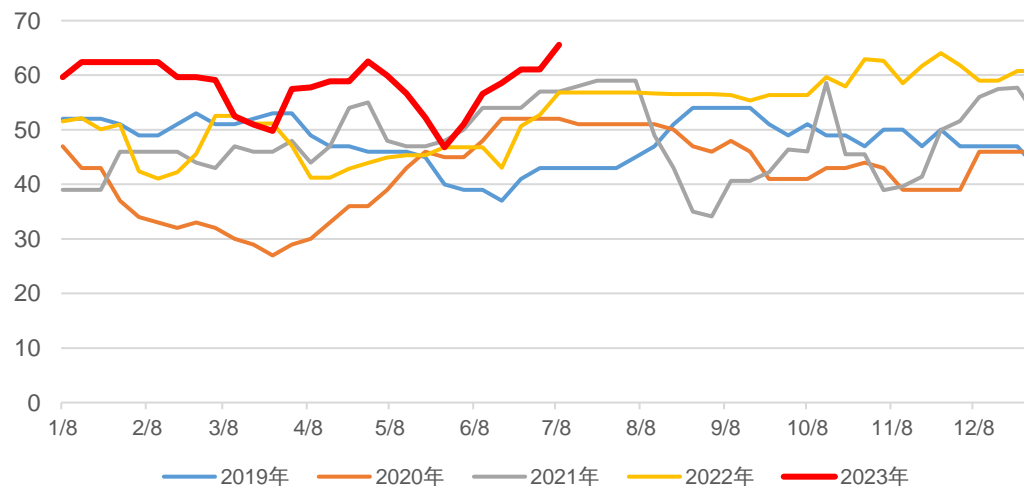
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



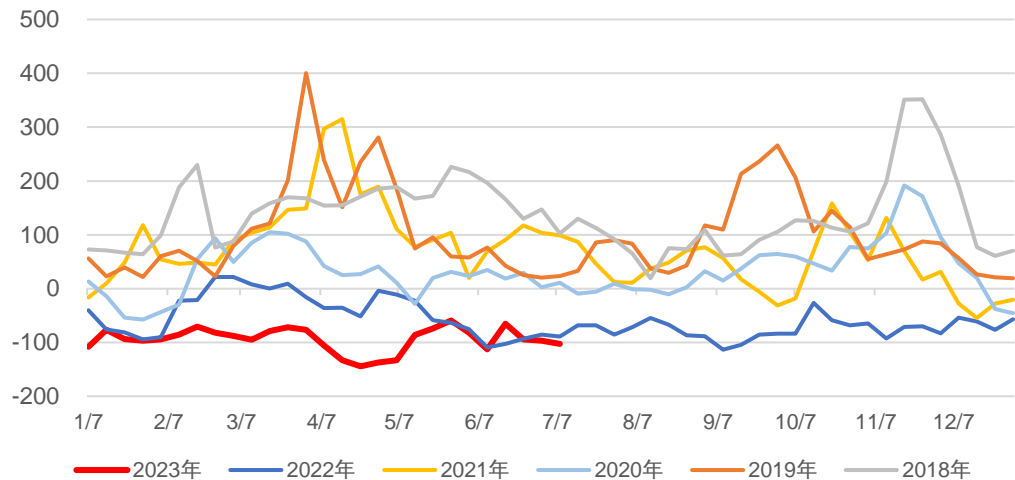
MTBE开工率（周）



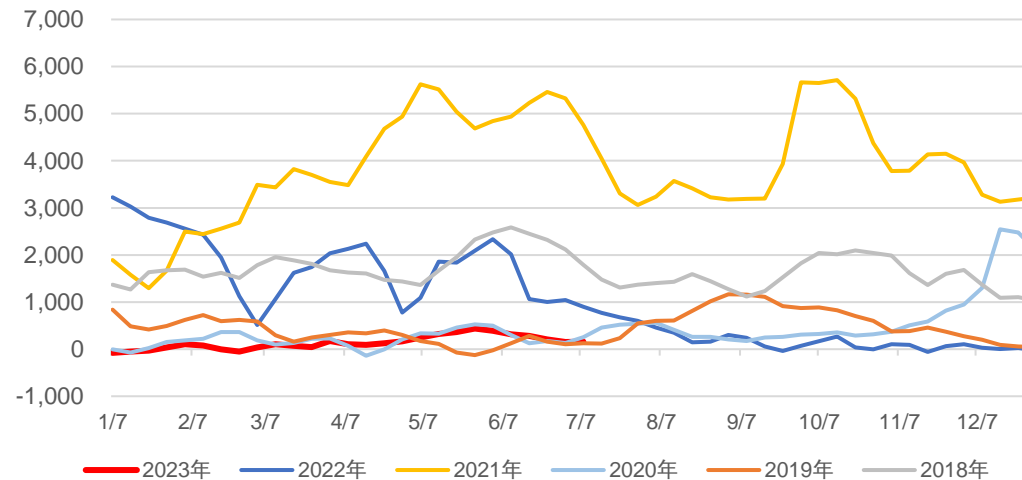


甲醇传统下游利润：本周传统下游利润重心小幅上移，中偏低位

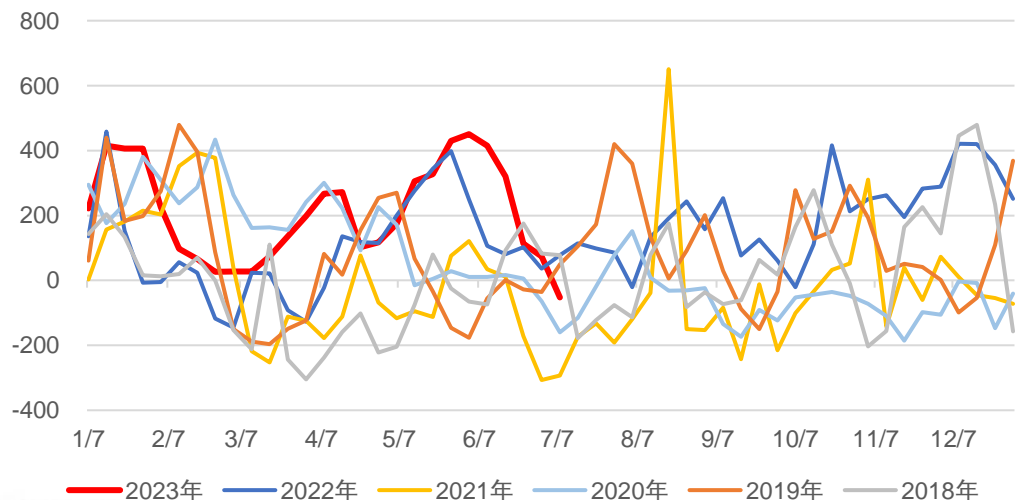
甲醛利润-山东



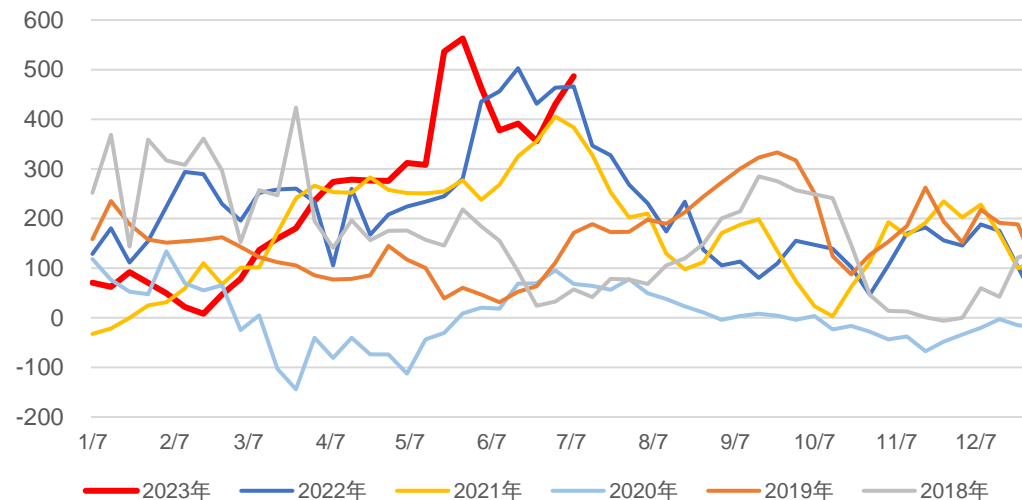
醋酸利润-江苏



二甲醚利润-河南



MTBE利润-传统法



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货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国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎

 **400 8888 012**
www.glqh.com

中国·江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（市民中心西侧）
上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼

