



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

政策定调，短干扰为辅
或高位宽幅震荡

2023年7月15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

本周甲醇主力MA2309**震荡走高**。周五触及周内高点2334元/吨，周一触及低点2128元/吨，周五夜盘收于2277元/吨。振幅扩大，收盘价重心上移，成交量727.5万手，减117.3万手，持仓量147.9万手，减25.5万手。

人民银行副行长表示，当前经济面临的一些挑战属于疫后经济复苏的正常现象，一般恢复正常需要一年左右时间，正是经济结构性调整的好时机，宏观经济运行呈整体回升向好态势。美国通胀数据的降温并未影响加息论调，市场押注7月将是最后一次加息，明年1月开始降息。本周动力煤市场震荡运行，后期在煤炭先进产能的持续释放及进口煤补充下，或有转弱可能。

运行逻辑

本周甲醇产能利用率、产量小幅增加，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，下周烯烃周均产能利用率或上升，甲醛、二甲醚、醋酸、氯化物或上升。本周厂内库存减少，港口库存小幅减少，社会样本总库去库，于历年同期中偏低位。

宏观预期偏强带动整体化工板块持续攀升，高温天气延续，原料端韧性仍存。本周因意外检修装置增多，供应恢复未达预期，叠加MTO消息扰动，甲醇减仓上行，收复5月以来全部跌幅。下周来看，内地装置计划恢复量不大，进口到港预估缩减，供应端给出压力较小。需求方面，因下游多数行业利润下移，传统下游仍处淡季，贸易商补空完成后，价格或逐步回归理性。综合看，基本面驱动暂不明显，后期受政策提振/资金影响，高位宽幅盘整的概率较大，重点关注7月会议定调和7月末下游装置兑现情况。

策略推荐

单边（短中）：高位宽幅震荡，心态低多，但追多性价比偏低。**单边（长）**：盈利预期已基本达成，或逐步回归理性，利好兑现后，8月预期相较转弱。月间套利：关注9-1反套与1-5正套机会。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。

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（宝丰、兴兴、斯尔邦）、商品间联动影响、7月会议、议息会议。

	趋势	逻辑观点
供应	利空	<p>本周国内甲醇开工率73.40%（+0.41%），国内产量151.20万吨（+0.85万吨），同比-2.57%。国际甲醇装置开工率69.13%（+0.28%），国外产量99.10万吨（+0.41万吨），多数装置运行维持前期。本周及下周计划检修装置345万吨/年，计划恢复装置417万吨/年，若按计划恢复，供应量预期小幅增加。</p>
需求	平	<p>本周甲醇制烯烃装置产能利用率增加（+2.47%），下游整体加权开工率上升（+1.58%）。周内具体情况：</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 乙烯市场延续涨势。本周结束，下游补货接近尾声，主力理性操盘，市场回稳出货。供需双方僵持博弈，主力续推动力缺失，在成本面预期走坚的带动下，国内市场守稳无忧。 ▶ 丙烯市场跌后上涨。现阶段丙烯交投气氛较好，但后期丙烯装置存重启预期，供应压力增加，短线来看上涨动力不足或存下行预期。 ▶ 甲醛市场趋于平稳。成本端支撑稳定，甲醛市场供应平稳，西北地区继成本带动上涨后，受下游需求不佳影响，甲醛生产企业窄幅让利续市。现下需求端受高温雨水天气影响，场内成交氛围平平，甲醛价格存下滑风险。 ▶ 醋酸市场大幅走高，华东价格达到今年内最高水平。近期醋酸工厂意外故障停车相对频繁，外加工厂库存降至年内新低水平，企业大幅推涨，但周中过后上涨氛围转弱。下周供应量预计增加，紧张局面有所缓解。 ▶ 二甲醚市场跟涨运行，局部下跌。贸易市场随行就市，下游市场需求依旧弱勢。 <p>综合来看，烯烃行业稳中偏强，丙烯行业有转弱可能；传统下游行业终端需求淡季，多跟涨运行。</p>
库存	利多	<p>本周社会库存125.47万吨，较上周-3.63万吨，同比-10.50%。厂内库存39.66万吨，较上期-3.27万吨，同比-13.69%。港口库存85.81万吨，较上周-0.36万吨，同比-8.95%。本周厂内库存减少，港口库存小幅减少，社会样本总库去库，于历年同期中偏低位。</p>

	趋势	逻辑观点
基差/价差	平	<p>9-1价差为负，沿海内陆价差走扩：陕西-鲁南价差走扩，内蒙古-鲁南价差走扩。</p> <p>江苏太仓-主力合约夜盘（周五）：28元/吨，重心+18.8元/吨；</p> <p>鲁南地区-主力合约夜盘（周五）：53元/吨，重心+81.8元/吨。</p>
成本	平	<p>本周盘面原油、煤炭价格较大幅上涨，天然气价格持稳，甲醇成本支撑预期增强。本周动力煤市场震荡运行，高温天气持续，煤价仍有韧性，后期在煤炭先进产能的持续释放及进口煤补充下，供给能力或将继续增强，化工煤市场或有转弱可能。</p>
利润	利空	<p>国内甲醇样本周度平均利润重心上移。其中，其中，河北焦炉气利润均值-182.54元/吨，环比+16.48%，同比-463.90%，内蒙煤制利润均值-344.71元/吨，环比-0.12%，同比+47.50%，山东煤制利润均值-295.43元/吨，环比+17.11%，同比+67.90%，山西煤制利润均值-193.29元/吨，环比+12.99%，同比+73.31%，西南天然气制利润均值-241.43元/吨，环比+16.75%，同比-301.19%。</p>
运费	利多	<p>国内主要路线运费持续上行。西北与关中地区因装置问题供应量未达预期，场内供应方面偏紧张，运输面成品油价格原因，各线路上车辆减少。</p>
船期	利多	<p>下周预估港口主流区域进口船货到港量27.84万吨附近，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)，预估到港量低于本周实际到港量。</p>



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：震荡走高

甲醇主连(CZCE 5294) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2273.00 MA10 2213.30 MA20 2155.00 MA40 2099.93 MA60 2177.33



242天

甲醇2301

甲醇2305

甲醇2309

1953

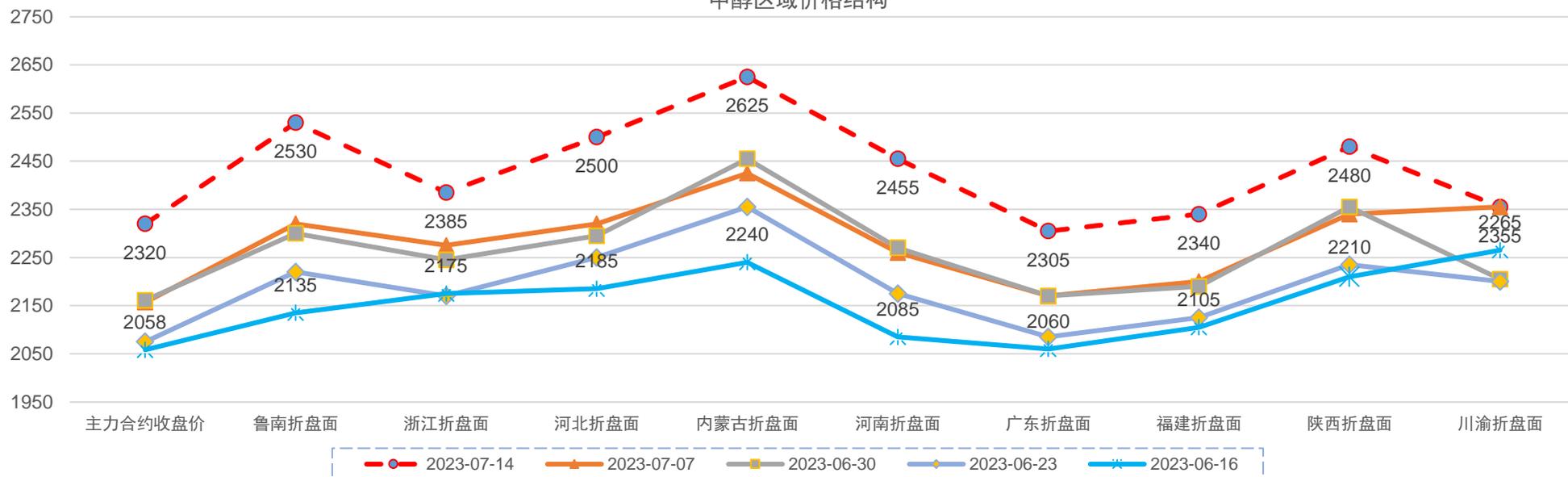
MV(10,20) 584749.00(48:52) 1353219.25 1440618.62



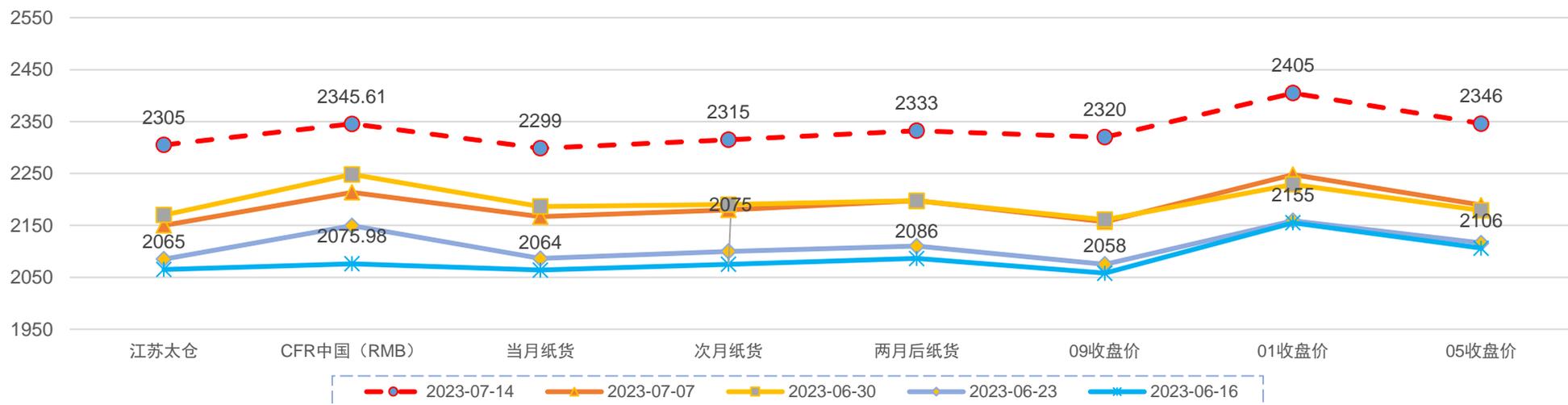


区域价格结构/时间价格结构

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。

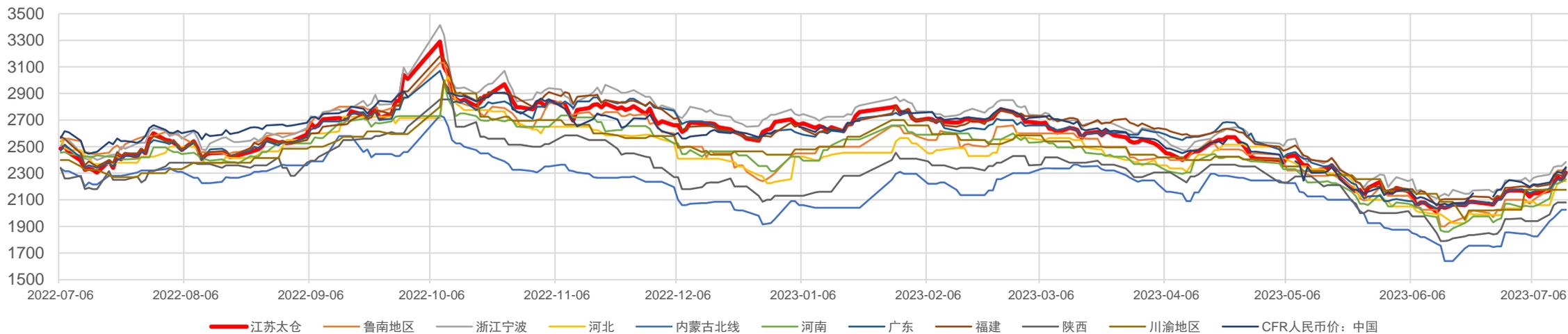
	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2151	2244	93	4.32%	-10.17%
鲁南地区	2098	2288	190	9.06%	-10.20%
宁波	2257	2346	89	3.94%	-8.32%
河北	2070	2183	113	5.46%	-13.85%
内蒙古北线	1835	1990	155	8.45%	-14.37%
河南	2052	2208	156	7.60%	-10.39%
广东	2166	2241	75	3.46%	-10.86%
福建	2200	2279	79	3.59%	-11.46%
陕西	1944	2058	114	5.86%	-10.68%
川渝地区	2145	2175	30	1.40%	-9.68%
CFR人民币价： 中国	2216	2294	78.14	3.53%	-11.78%
主流地区均价	2103	2210	107	5.07%	-11.06%

* 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

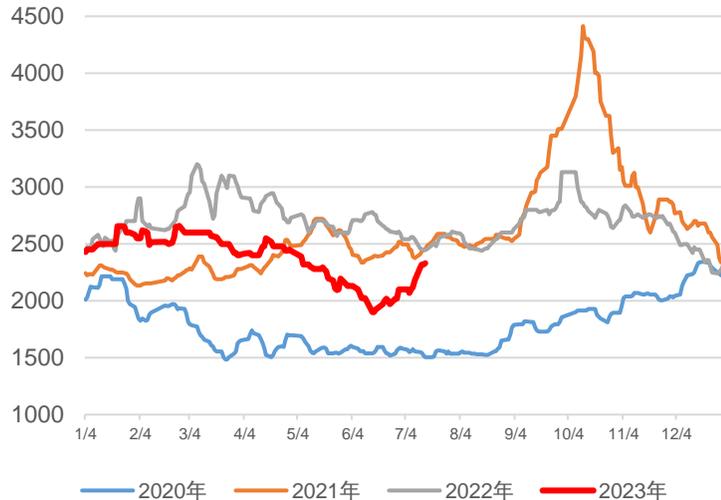
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



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

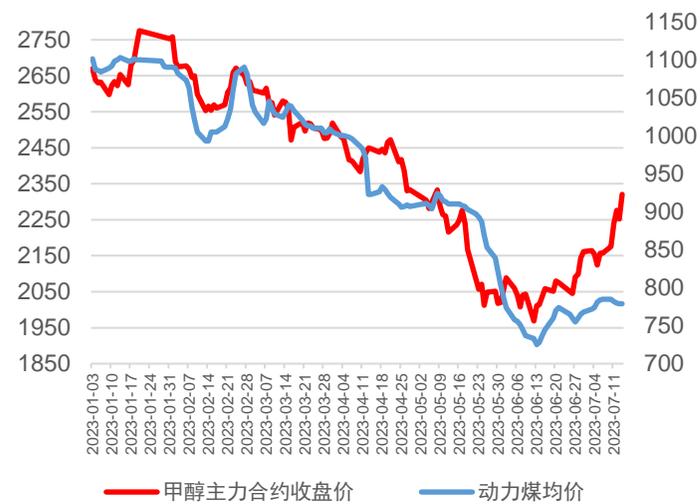
广东主流市场价（元/吨）



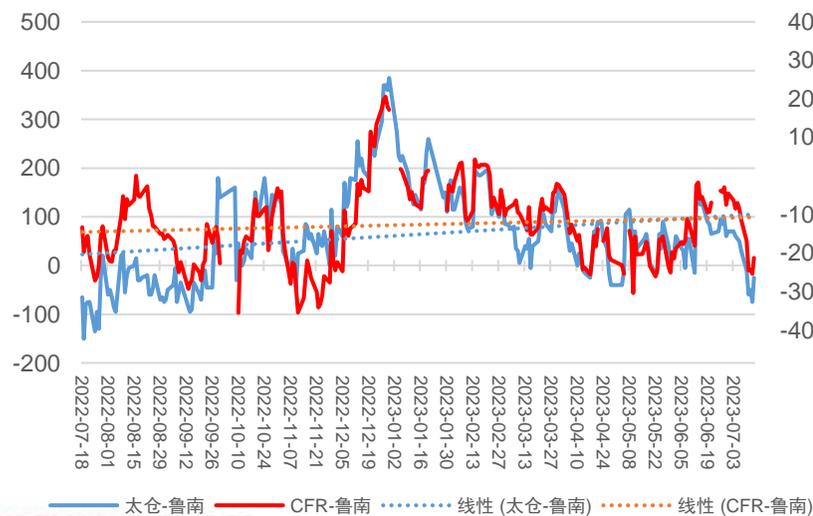
CFR中国主流市场价（元/吨）



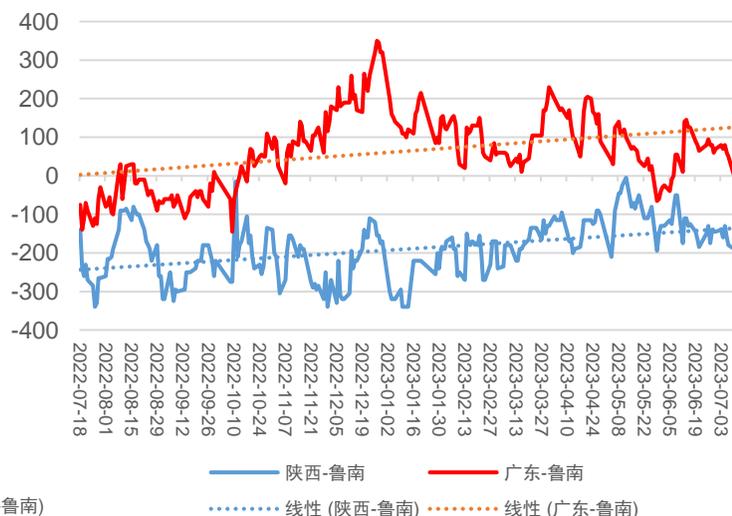
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



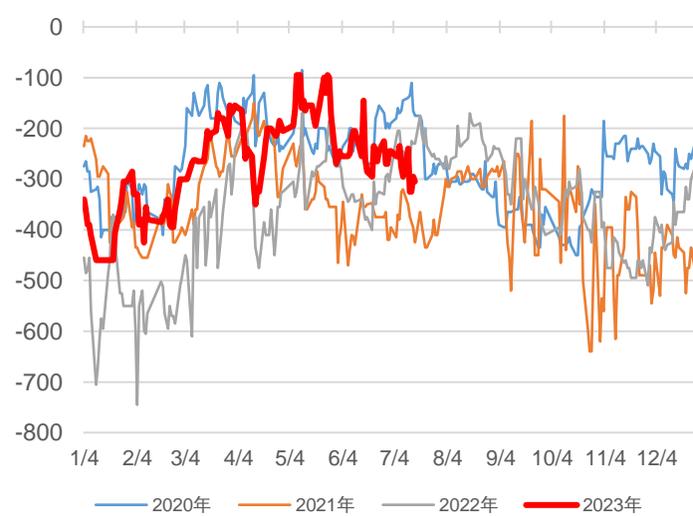
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



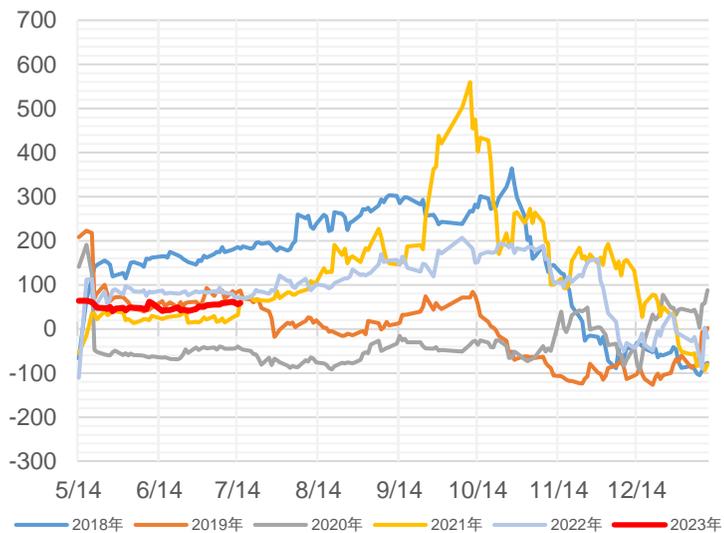
内蒙古/鲁南价差



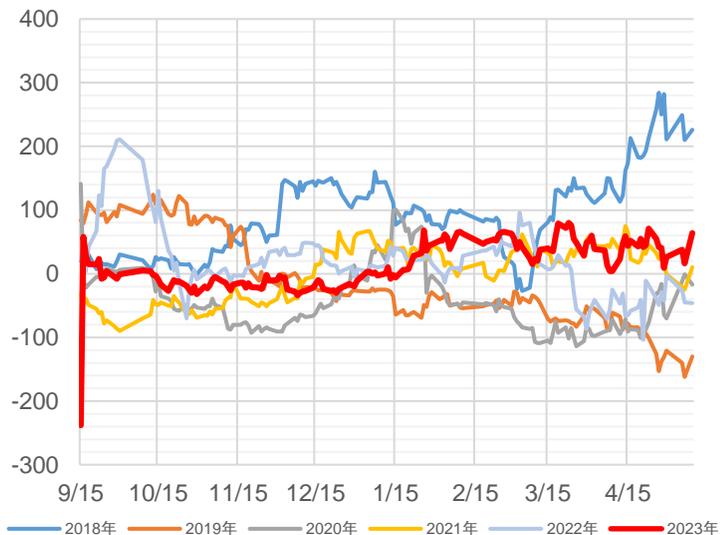


期货价差+基差：9-1合约价差较上周变化+5元/吨；太仓基差变化-9元/吨

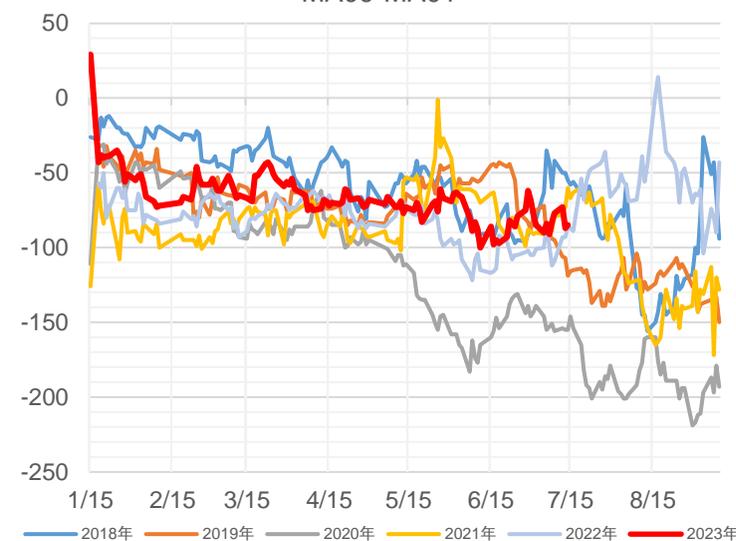
MA01-MA05



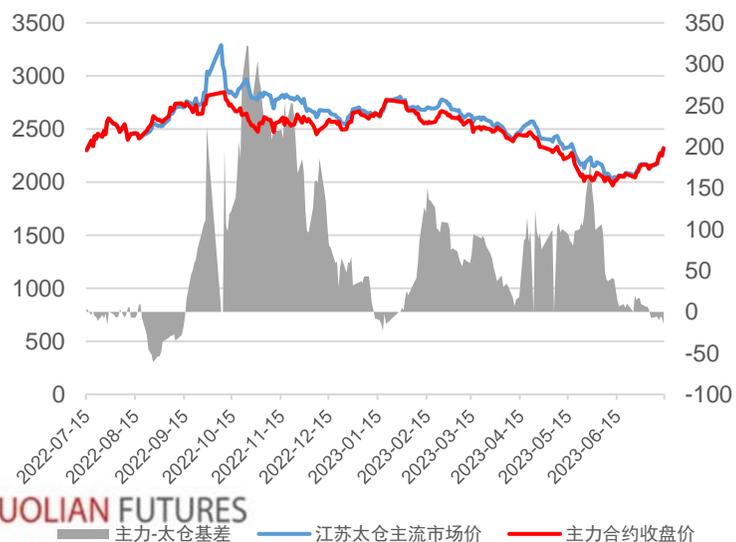
MA05-MA09



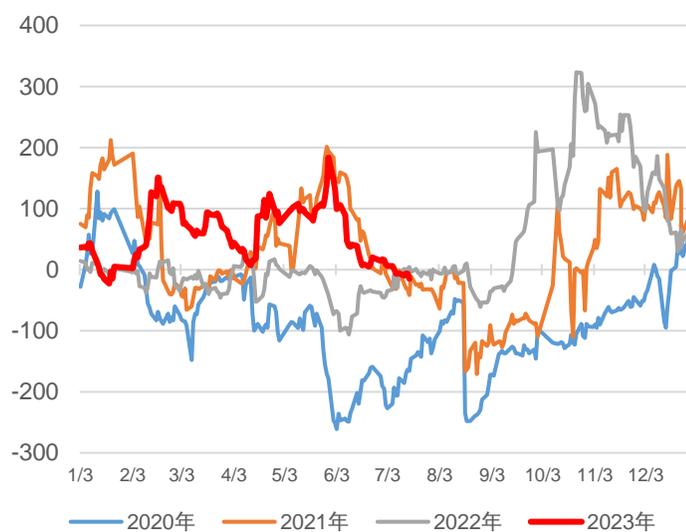
MA09-MA01



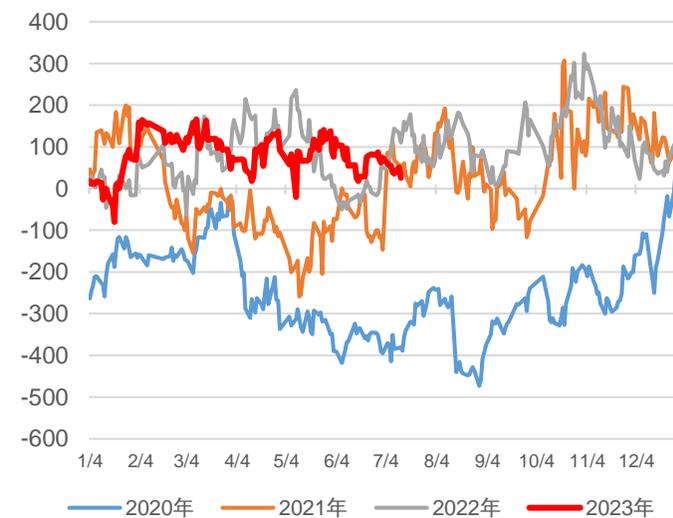
江苏太仓-主力合约基差



江苏太仓-主力合约基差



CFR中国-主力合约基差



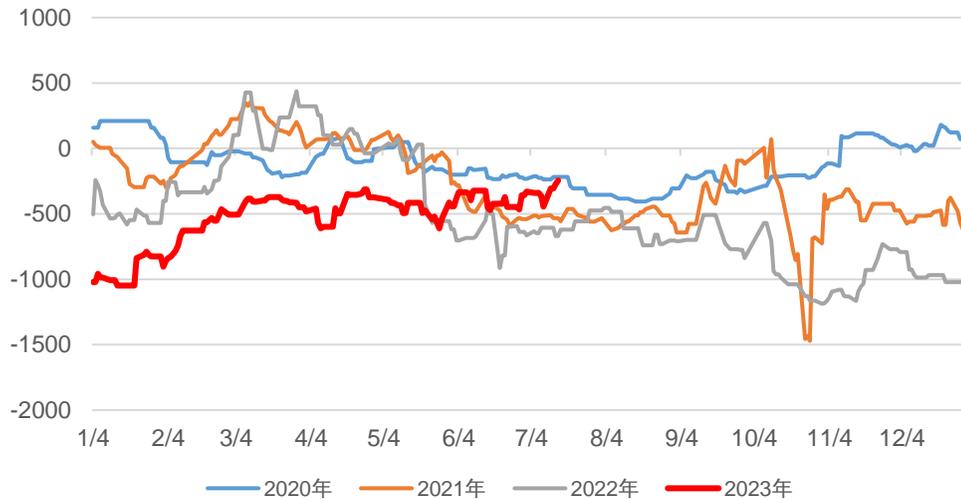


理论利润：整体利润重心上行，煤制周均利润+28元/吨，天然气制周均利润+42元/吨

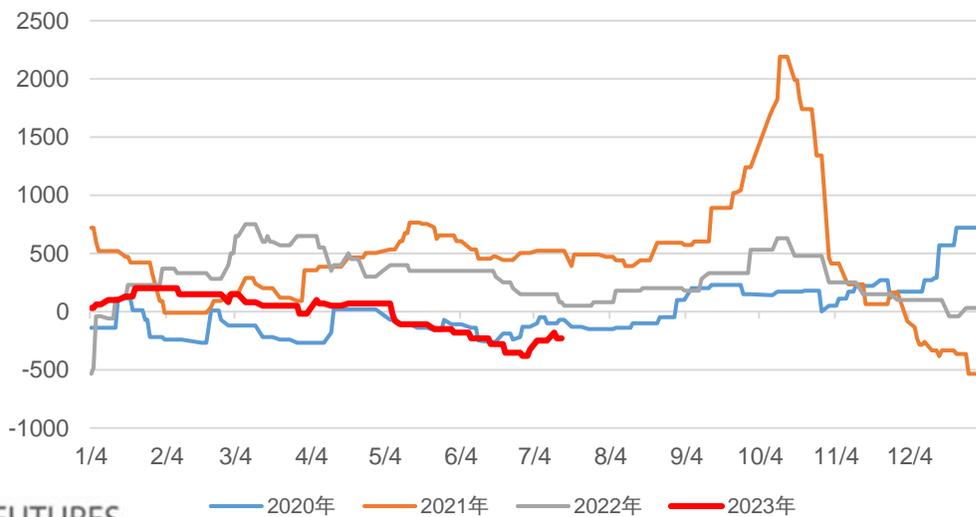
甲醇理论利润



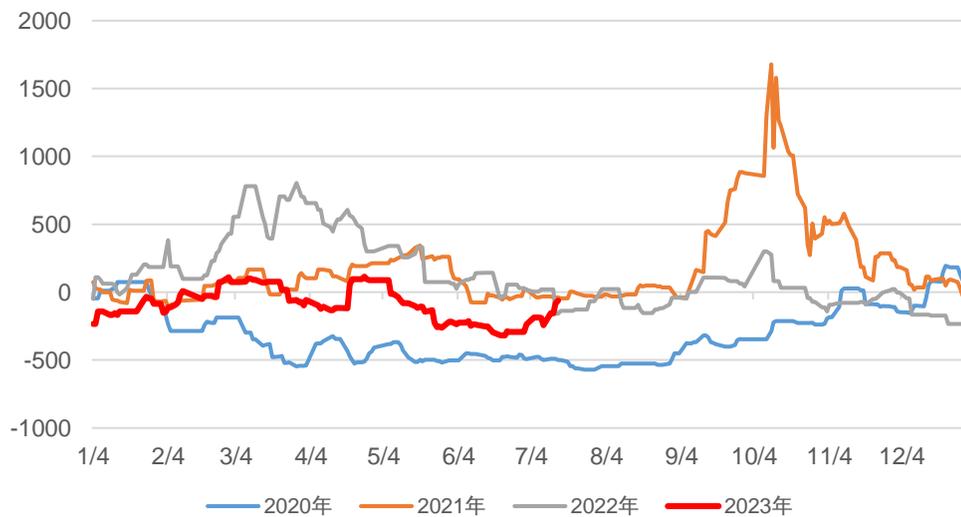
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



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（+104）；期货主力合约收盘价重心上移（+102）

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%	6.89%					

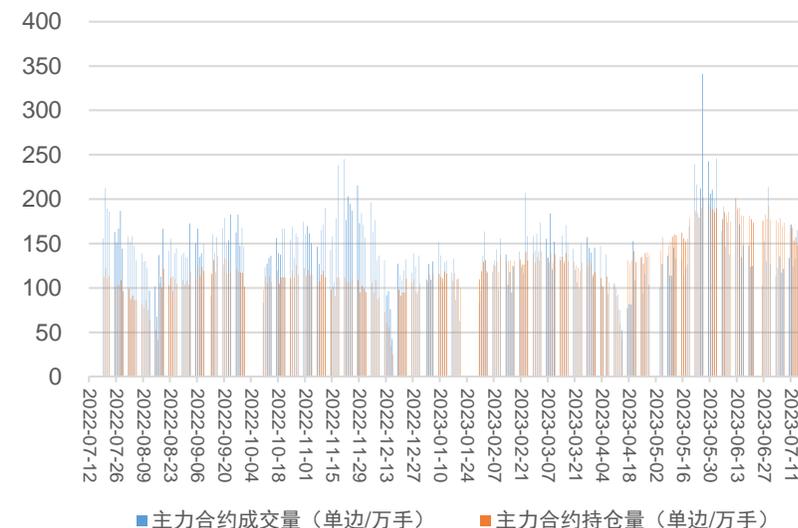
甲醇指数合约收盘价



甲醇主力合约收盘价（元/吨）



主力合约成交量/持仓量





CONTENTS

目录

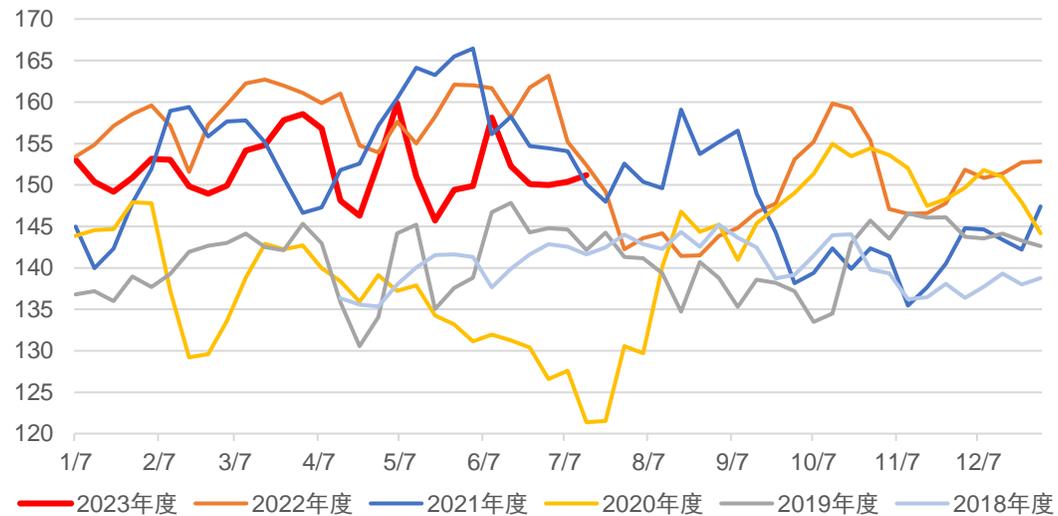
02

基本面高频数据

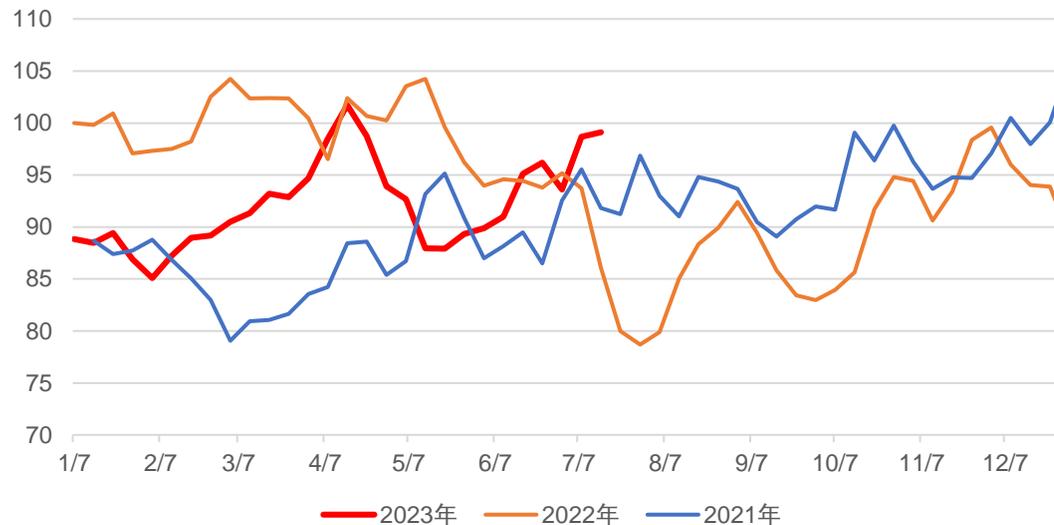


产能/产量/开工率：国内开工率、产量小幅上升；国际产量、开工率小幅上升

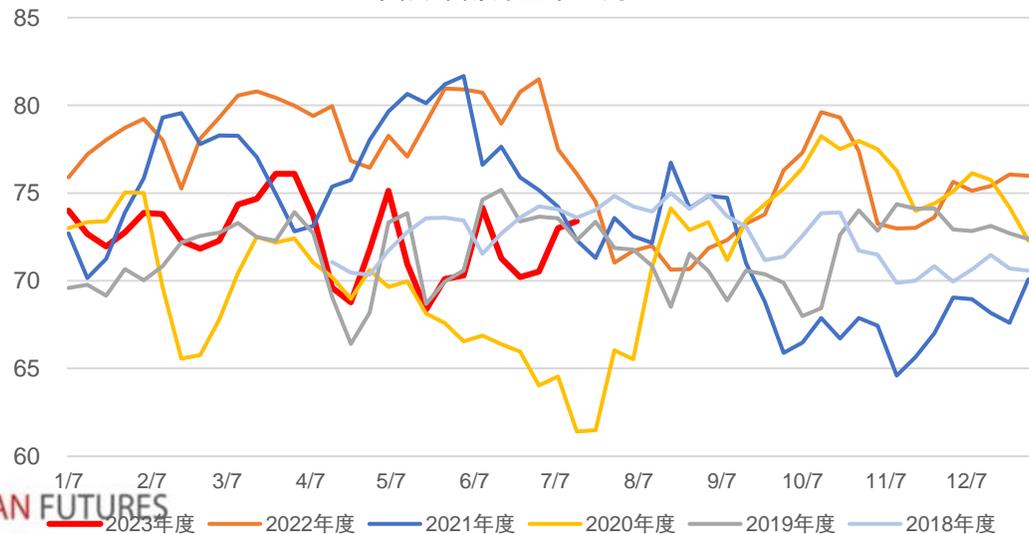
国内甲醇产量(周/万吨)



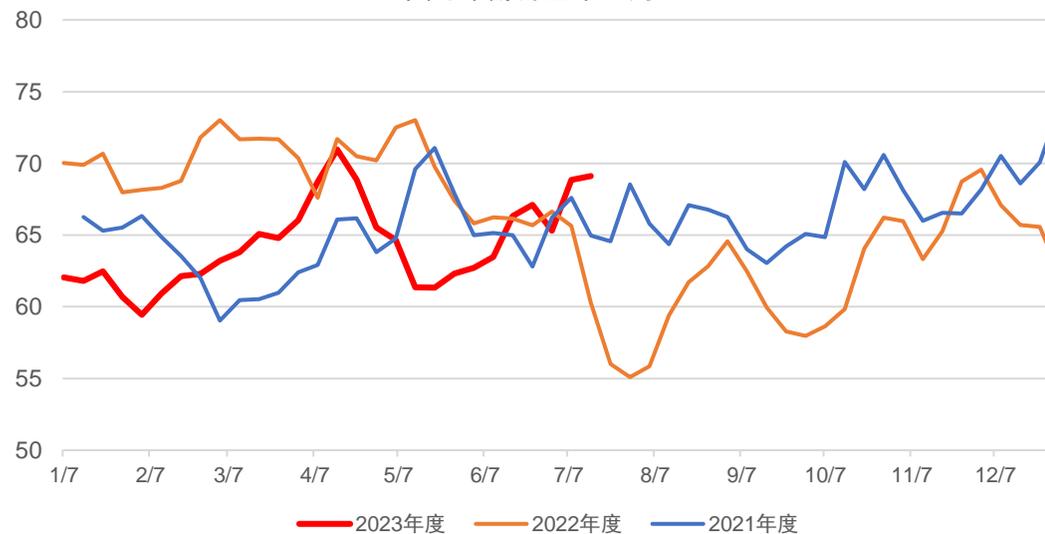
国外甲醇产量 (周/万吨)



国内甲醇开工率 (周)



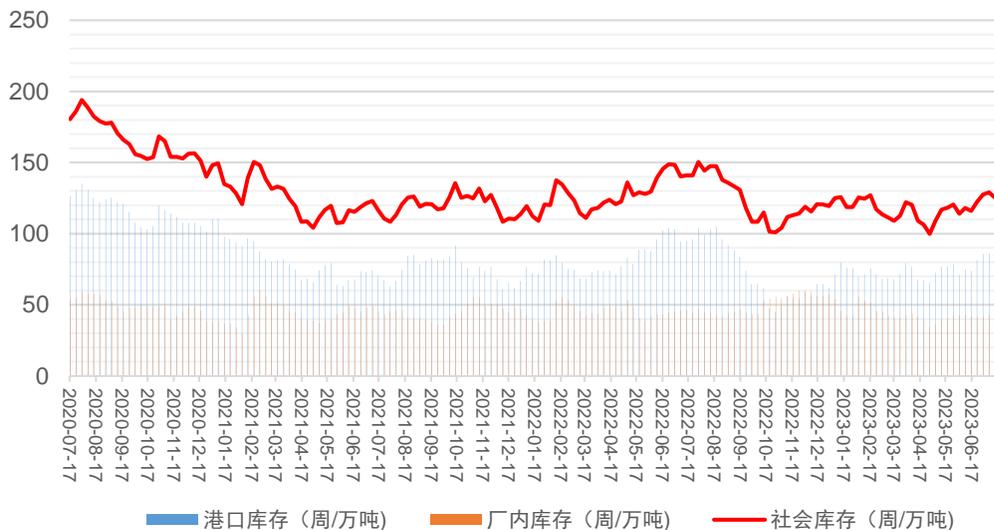
国外甲醇开工率 (周)



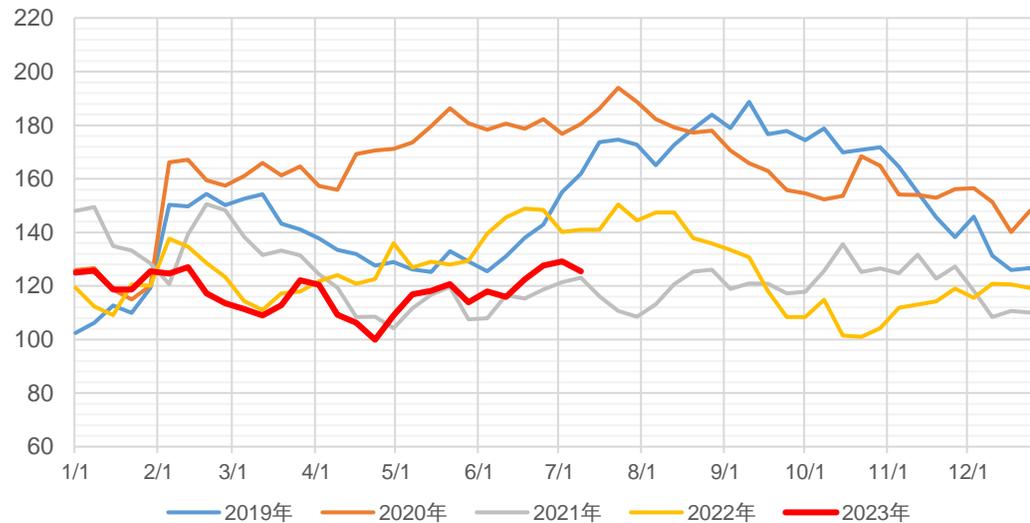


库存：厂内库存减少，港口库存小幅减少，社会样本总库去库，处于历年同期中偏低位

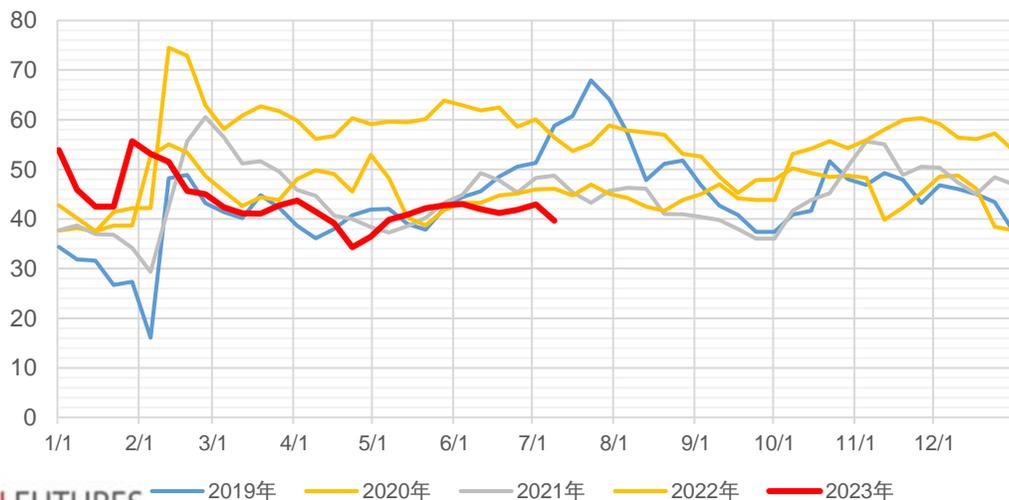
甲醇库存



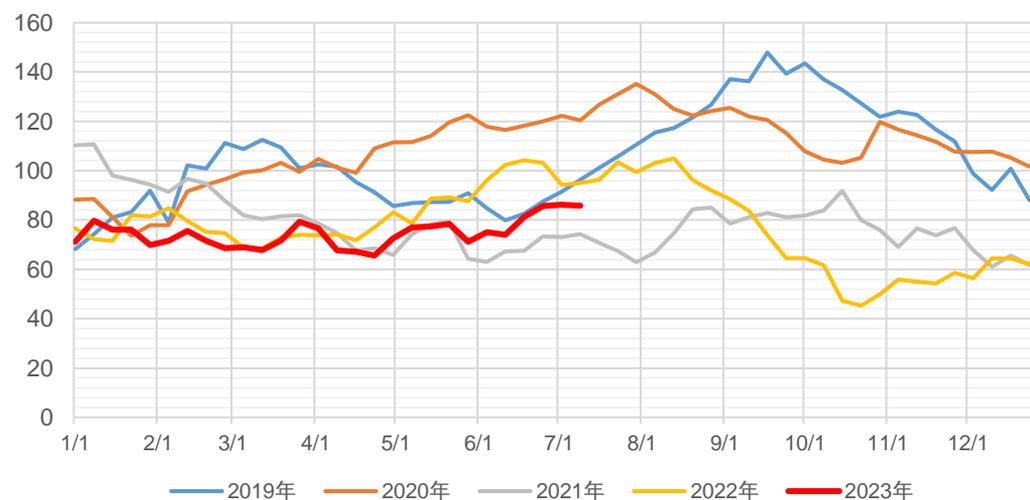
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



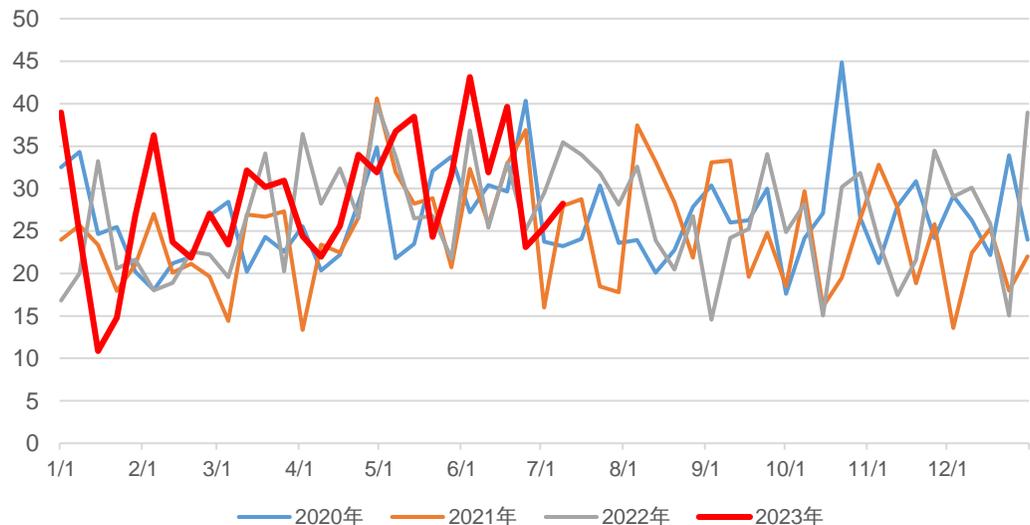
港口库存 (周/万吨)



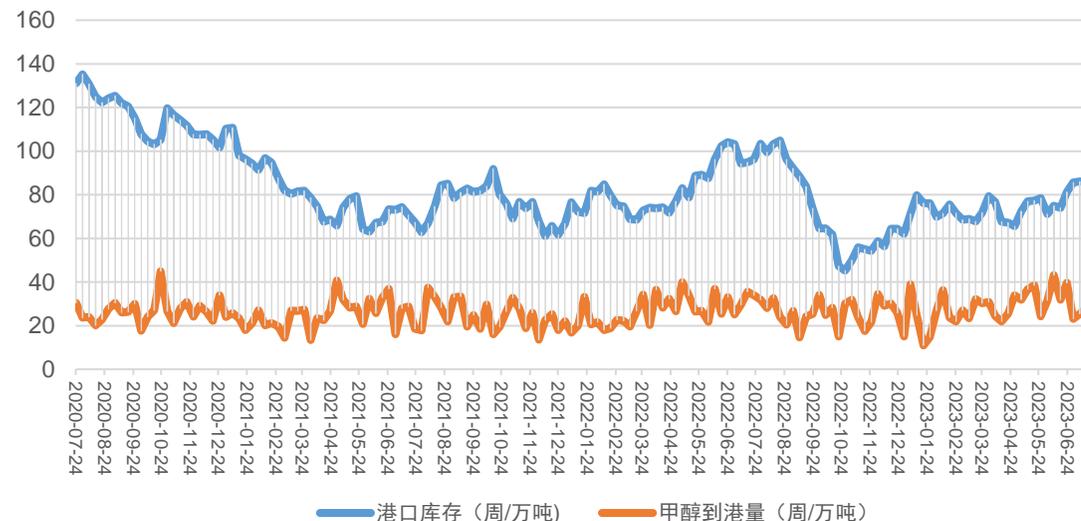


到港量与进口利润：实际到港量较上周增加，但不及本周原预期；太仓进口利润增加（+15元/吨）

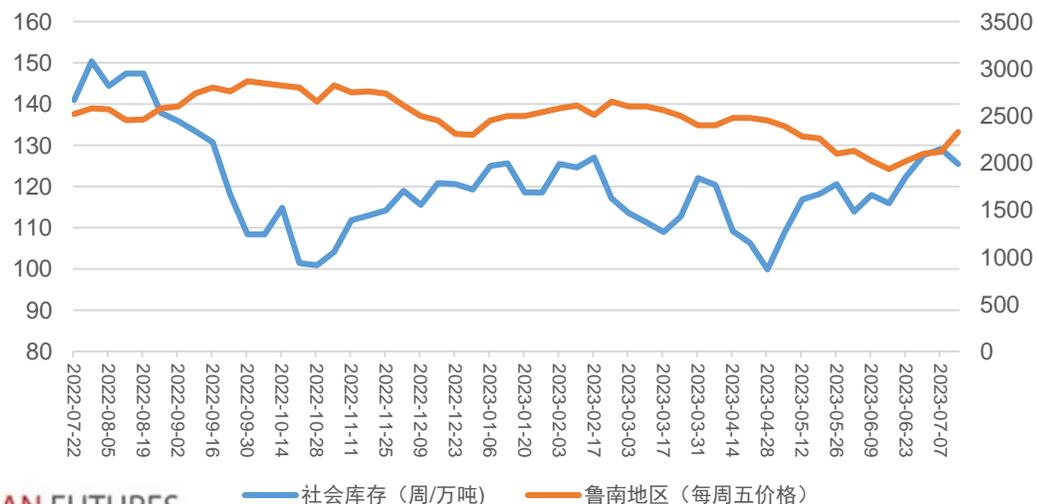
甲醇到港量（周/万吨）



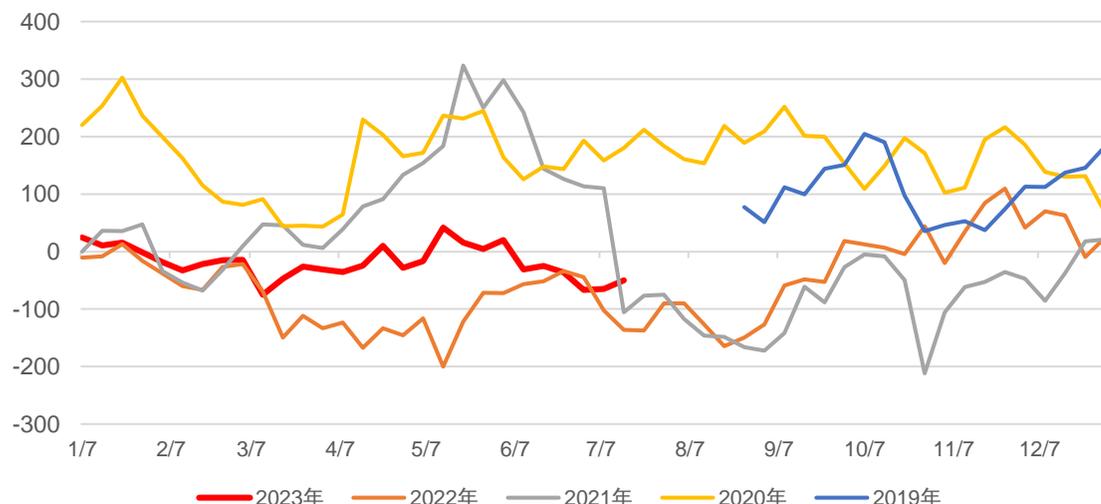
到港量与港口库存



鲁南周五价格与社会库存



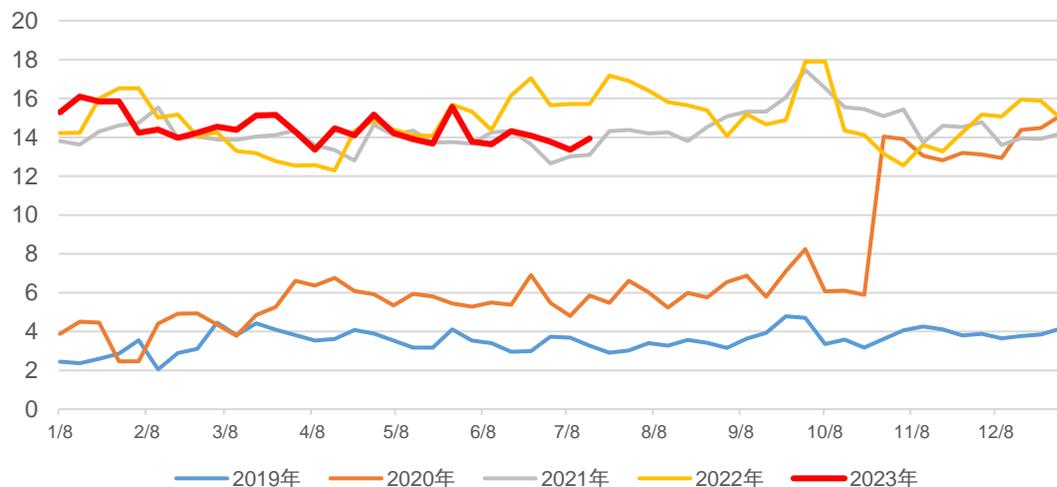
太仓进口利润



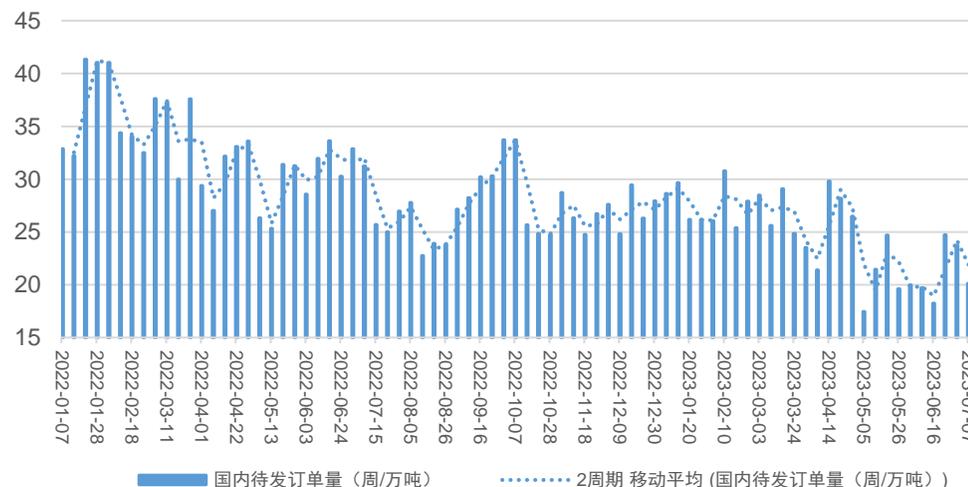


需求量：甲醇传统下游厂家库存小幅增加，国内待发订单数量增加（+1.20万吨）

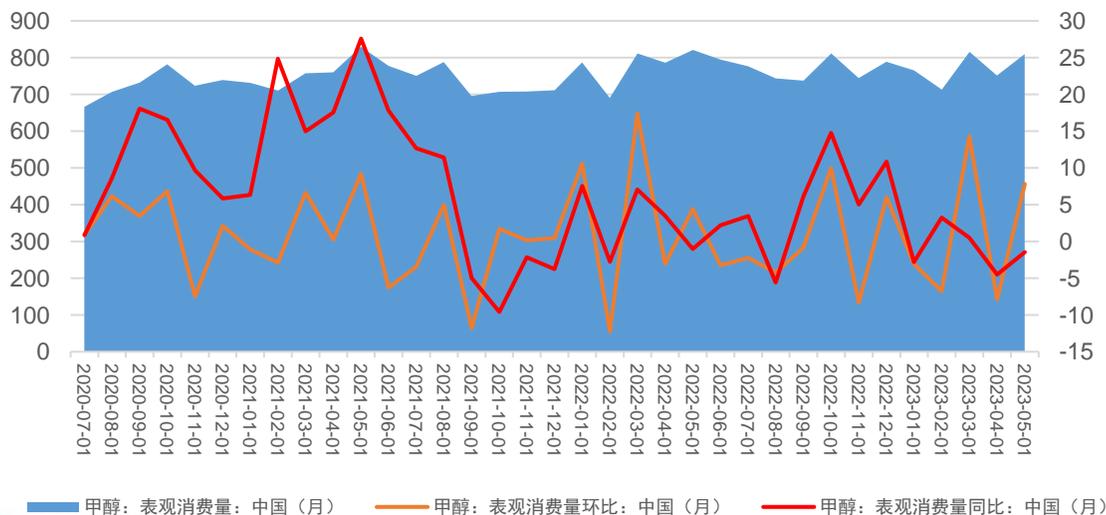
甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



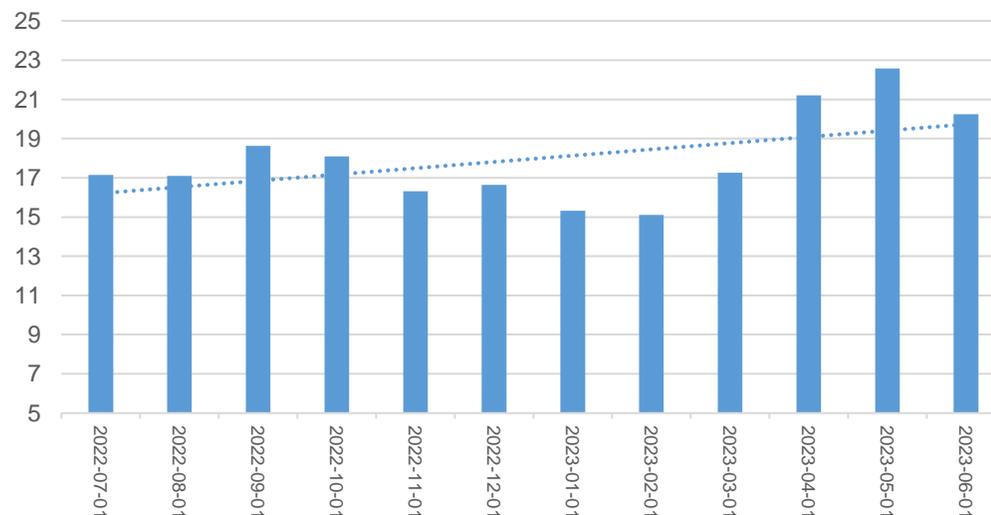
国内待发订单量



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

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	新疆天业	22	煤炭	2023/6/25	2023/7月底	停车	华中	湖北三宁	20	煤炭	2023/6/18	待定	成本问题降负	
	甘肃华亭	60	煤炭	2023/5/11	2023/7/10	7.10附近重启，又于7.12跳车临停		中原大化	50	煤炭	2023/5/15	待定	5.9点火，5.15故障停车，7.7重启失败	
	陕西黄陵	30	焦炉气	2023/6/25	2023/7/15	停车检修	西南	卡贝乐	85	天然气	2023/6/30	待定	成本利润问题停车	
	长青	60	煤炭	2023/7/10	2023/7/30	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	2023/7/10	停车检修，逐步恢复		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	山东	兖矿国宏	64.5	煤炭	2023/7/13	2023/7/26	装置问题停车检修，前期双炉运行	
	西来峰	30	焦炉气	2023/6/7	2023/7/7	停车检修，已恢复	华东	晋煤中能	30	煤炭	2023/5/20	2023/7/6	成本利润问题停车，已恢复	
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	2023/6/10	2023/7月中	故障临停，尚未恢复		安徽华谊	60	煤炭	2023/8月		计划8月份检修	
	久泰	200	煤炭	2023/7/13	2023/7/24			上海华谊	100	煤炭	2023/6/15	2023/7/10	停车检修，醋酸同步，已恢复	
延安能化	180	煤炭/天然气	2023/7/1	2023/8/13	停车检修，烯烃同步	江苏索普		50	煤炭	2023/7/6	2023/7/12	降雨停车，已恢复		
悦安达	20	焦炉气	2023/7/12	待定	效益问题，略有降负	安徽碳鑫		50	煤炭	2023/4/30	2023/7月中	停车检修		
华北	山西亚鑫	30	焦炉气	2023/7/1	2023/7/8	停车检修，已恢复	损失产能： 万吨(年)		345	恢复产能： 万吨(年)		417	本周已恢复产 能：万吨(年)	270
	山西光大	15	焦炉气	2023/7/1	2023/7/8	效益问题，降负，已恢复								
	山西天源	10	煤炭	2023/7/9	待定	天气炎热，略降负								
	河北金石	10	煤炭	2023/7/6	2023/8/6	停车检修								



CONTENTS

目录

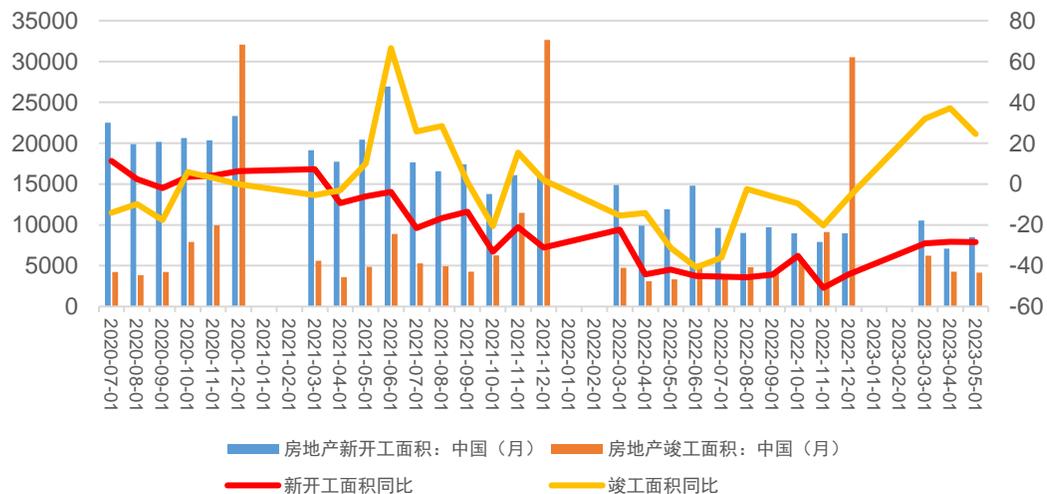
03

宏观及上下游



宏观指标：人民银行副行长表示，当前经济面临的一些挑战属于疫后经济复苏的正常现象，一般恢复正常需要一年左右时间，正是经济结构性调整的好时机，宏观经济运行呈整体回升向好态势。

近三年房地产开工/竣工面积



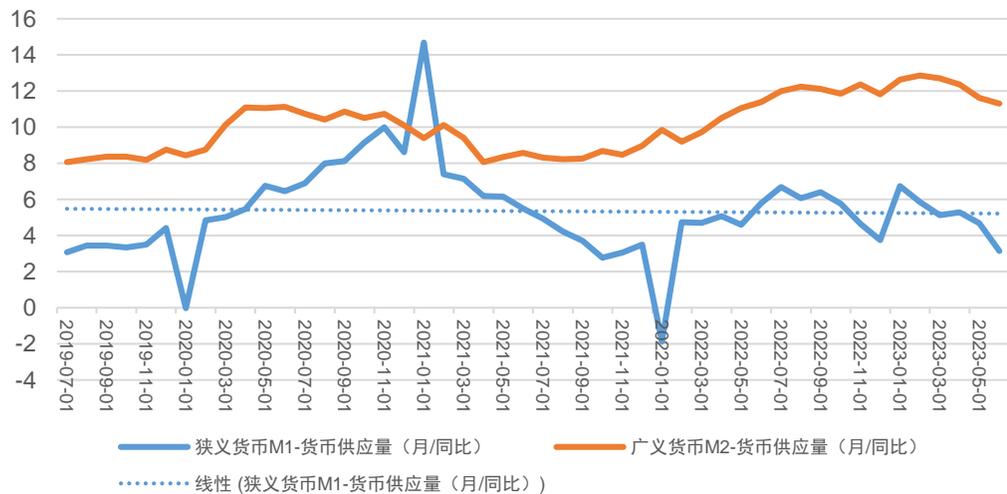
制造业PMI



金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



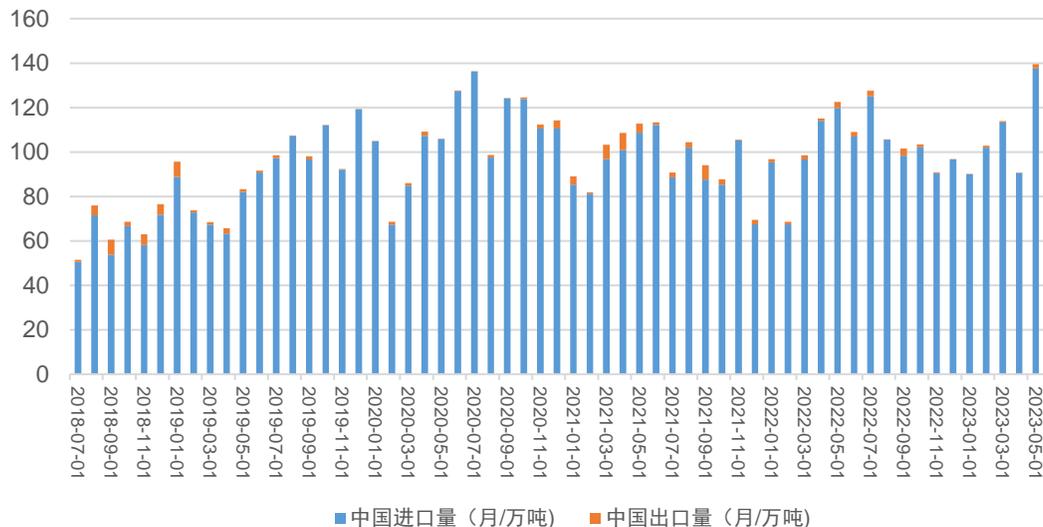
货币供应量



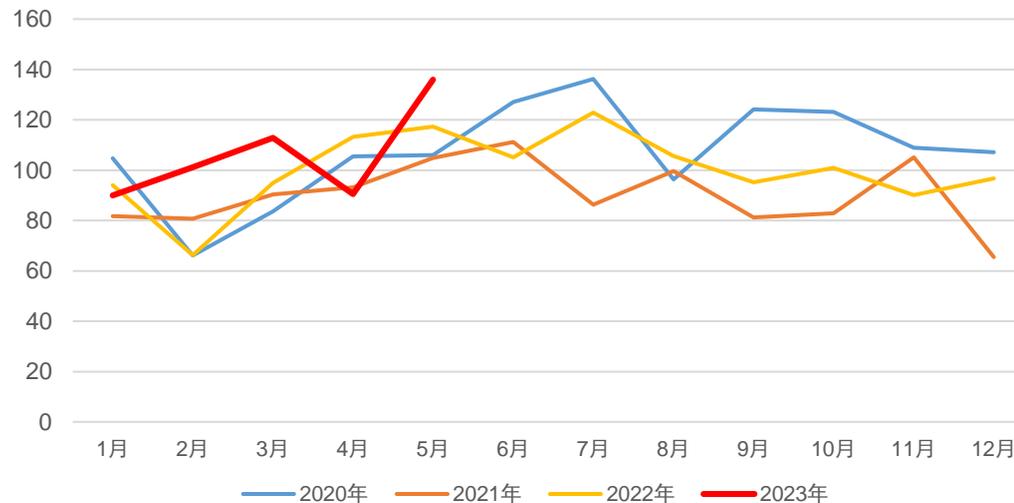


进出口：6月进口预估141.38万吨（+3.62万吨），7月进口计划预估120万吨

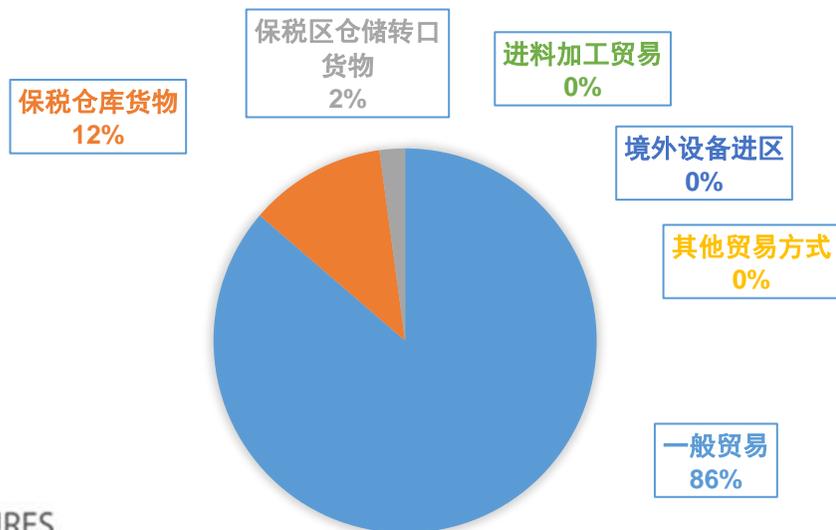
甲醇进出口数量



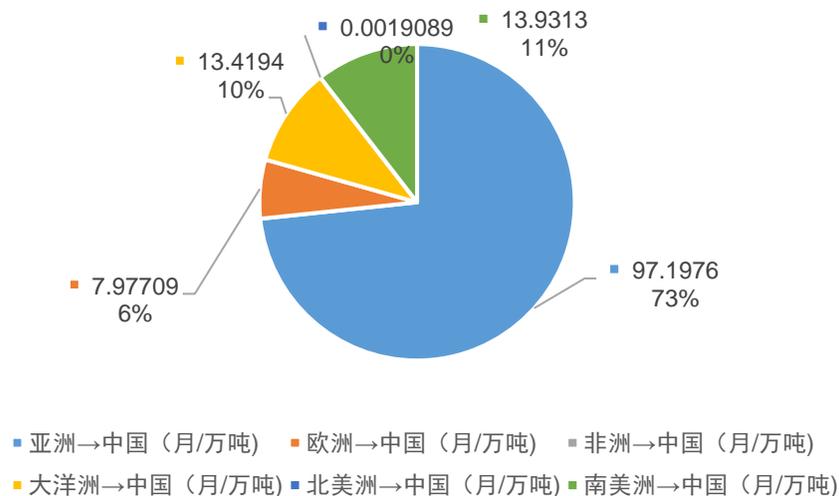
中国净进口（月/万吨）



进口贸易方式（月）



甲醇进口洲际分布



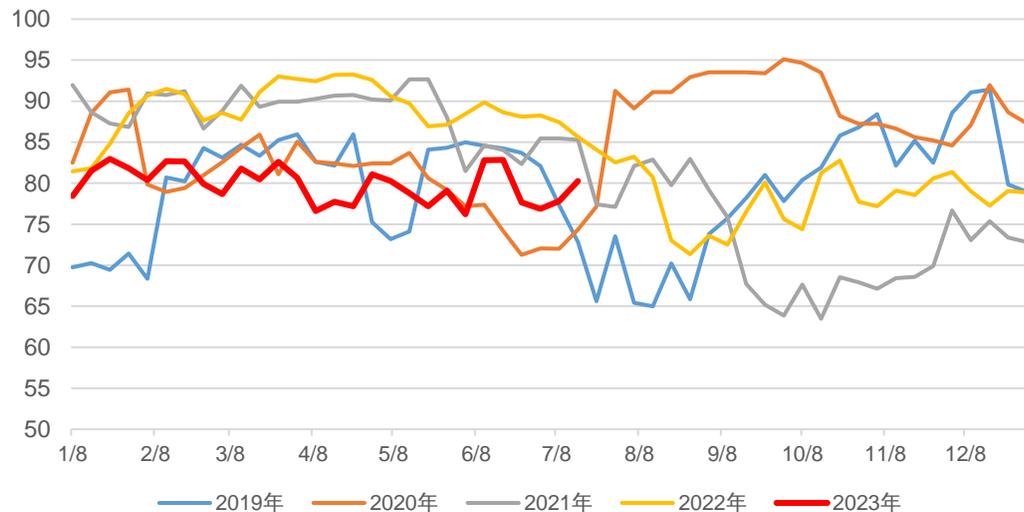
甲醇下游-概览：下游整体加权开工率上升

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	77.81%	80.27%	2.47%	-8.18%
醋酸	74.75%	70.91%	-3.84%	-18.10%
甲醛	37.82%	40.25%	2.43%	3.01%
二甲醚	8.20%	9.37%	1.17%	-2.54%
MTBE	67.15%	67.15%	0.00%	18.10%
加权开工率涨跌幅			1.58%	

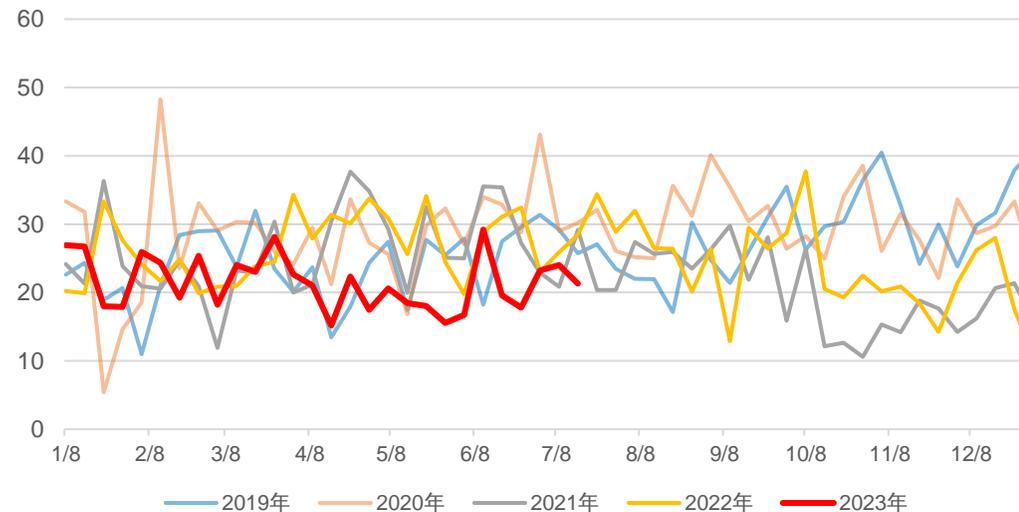


CTO/MTO: CTO/MTO开工率上升, 采购量下降, 烯烃装置利润降低

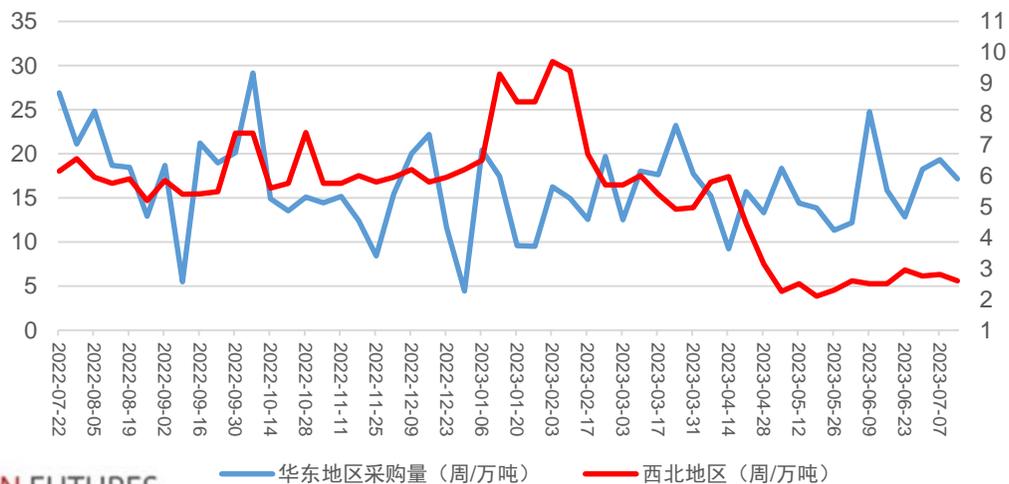
CTO/MTO开工率(周)



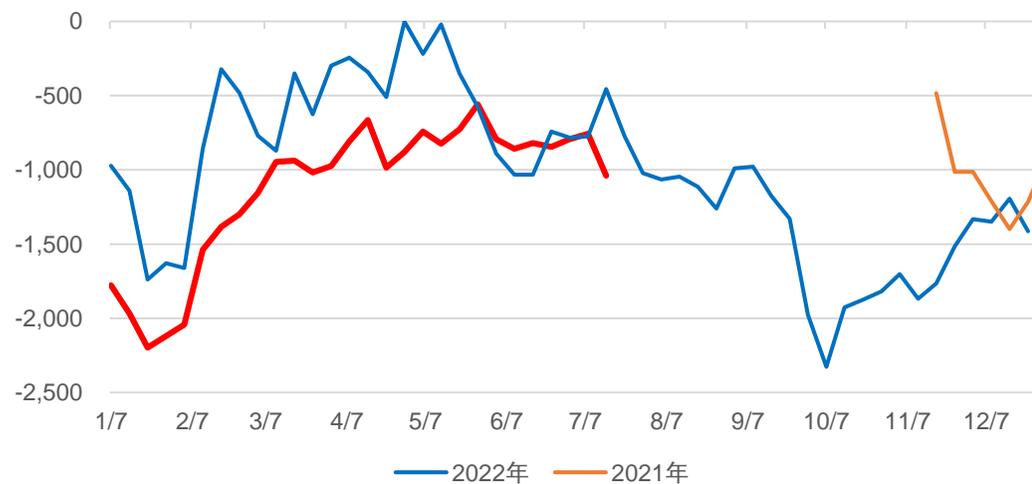
CTO/MTO采购量(周)



华东地区/西北地区采购量



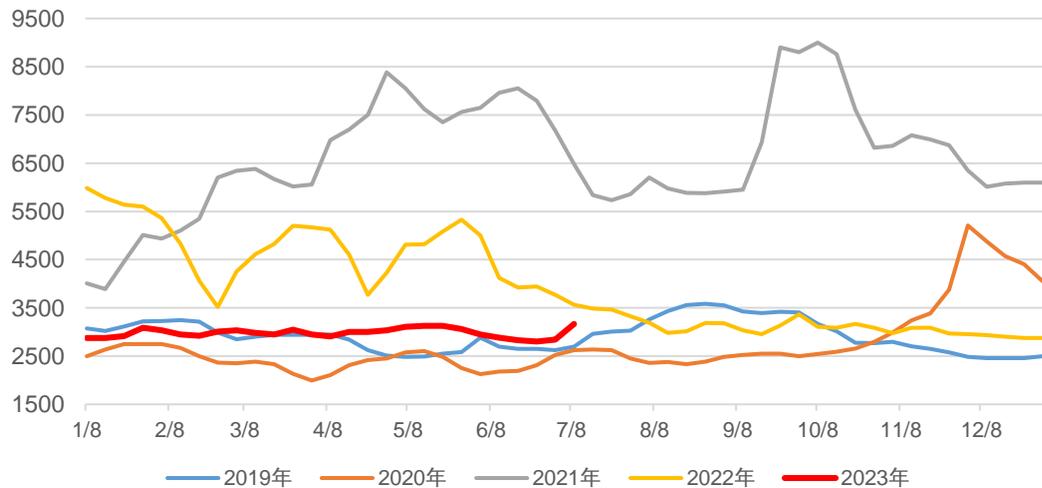
甲醇制烯利润-华东



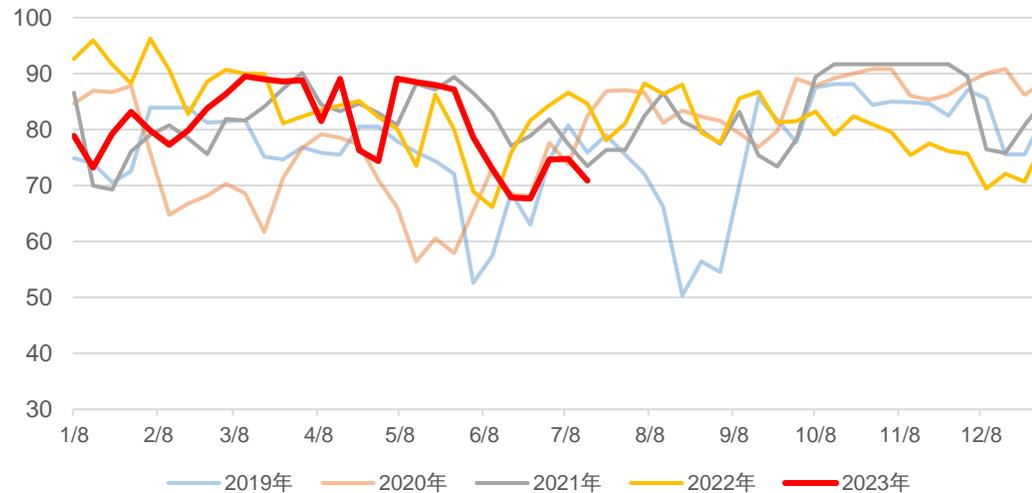


醋酸：醋酸市场价格上涨，开工率、产量下降，库存降低；表现略强

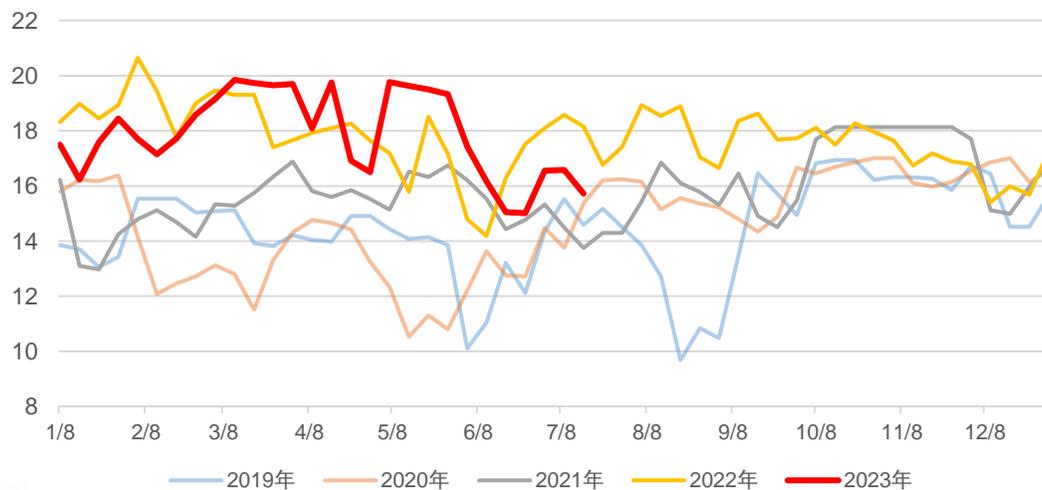
江苏醋酸市场价（周）



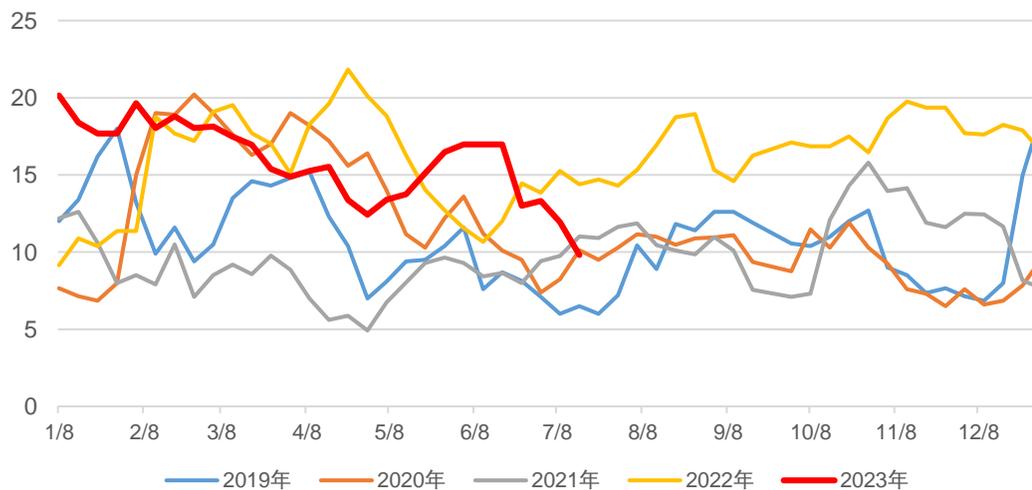
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



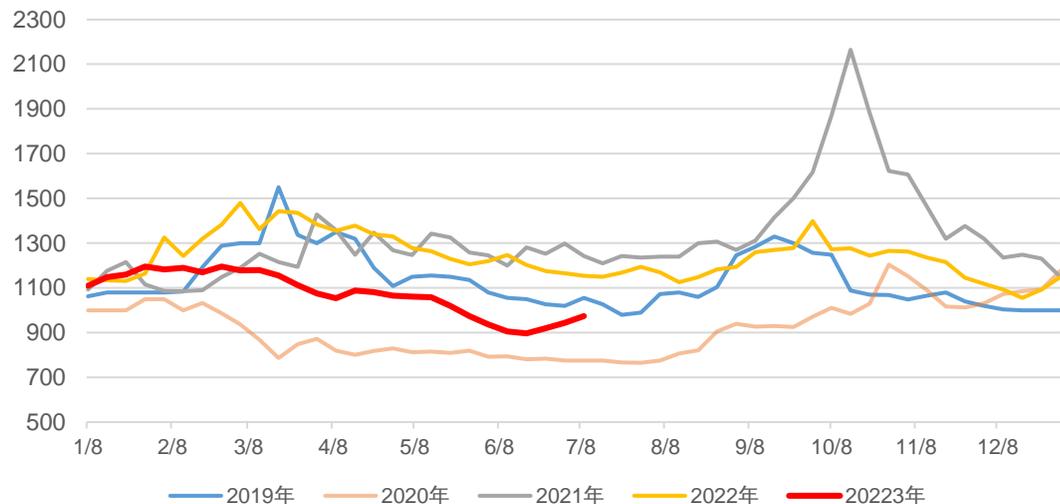
醋酸库存（周/万吨）



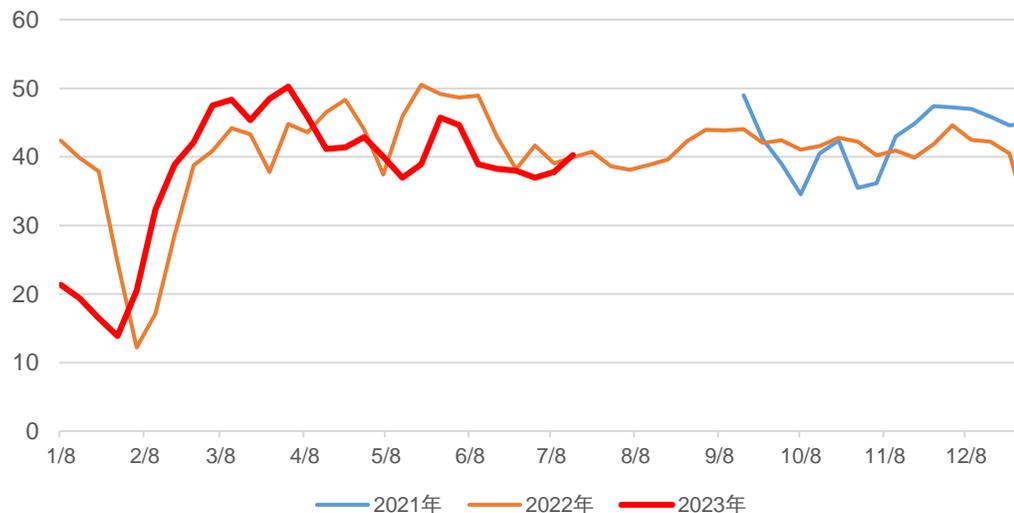


甲醛：甲醛市场价格上涨，开工率、产量上升；终端需求淡季未尽，多跟随成本端走势

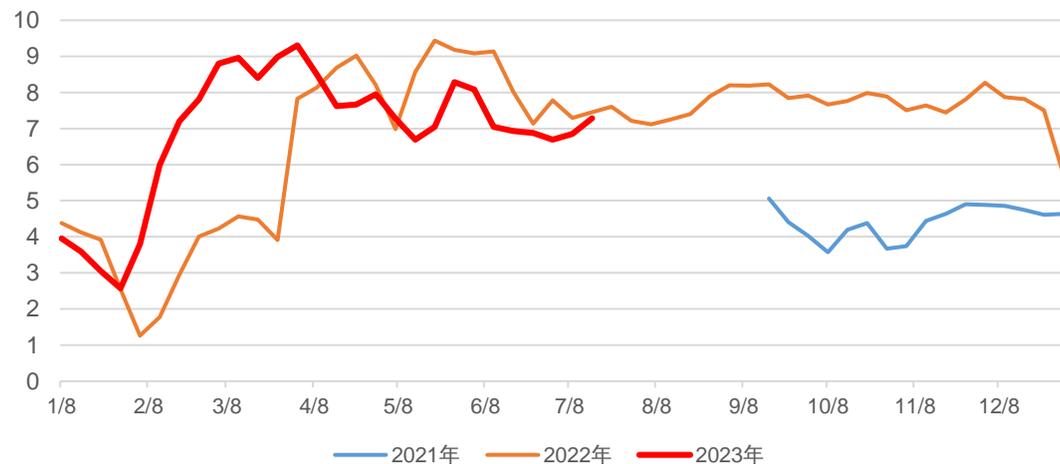
山东甲醛市场价（周）



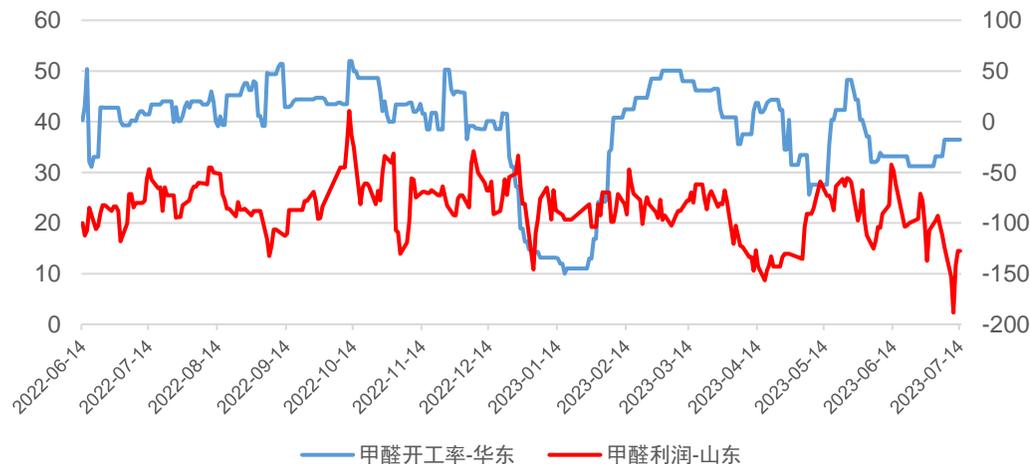
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



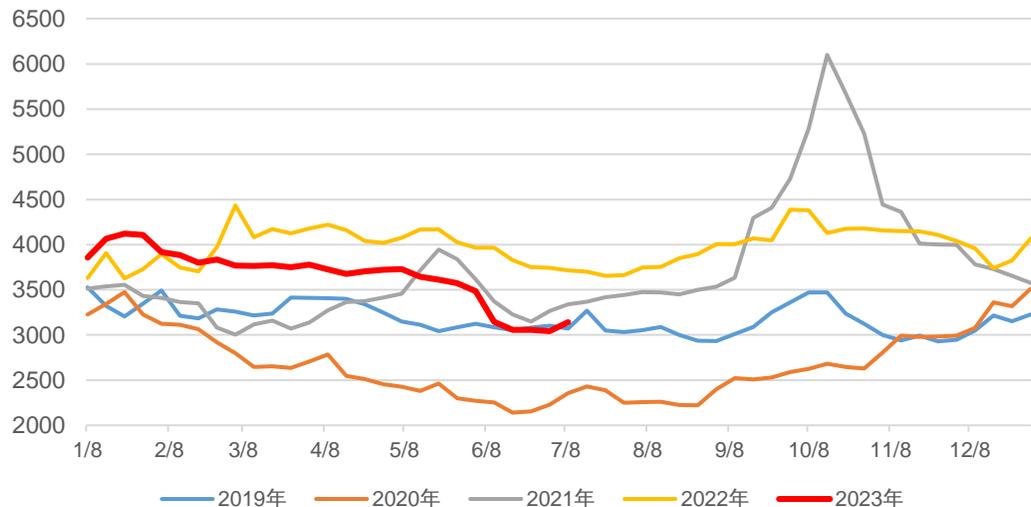
甲醛开工率-利润对比图



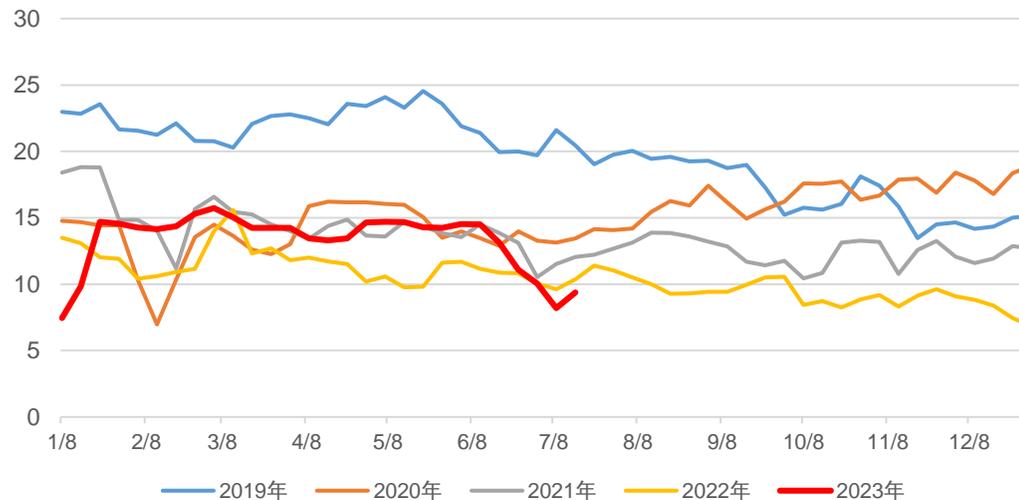


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格上涨，开工率上升；MTBE市场价格下跌，开工率小幅上升

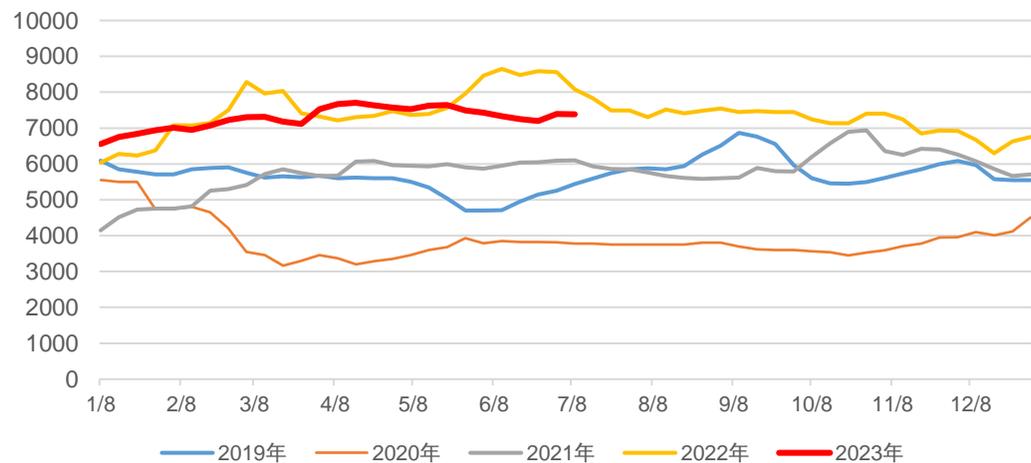
河南二甲醚市场价（周）



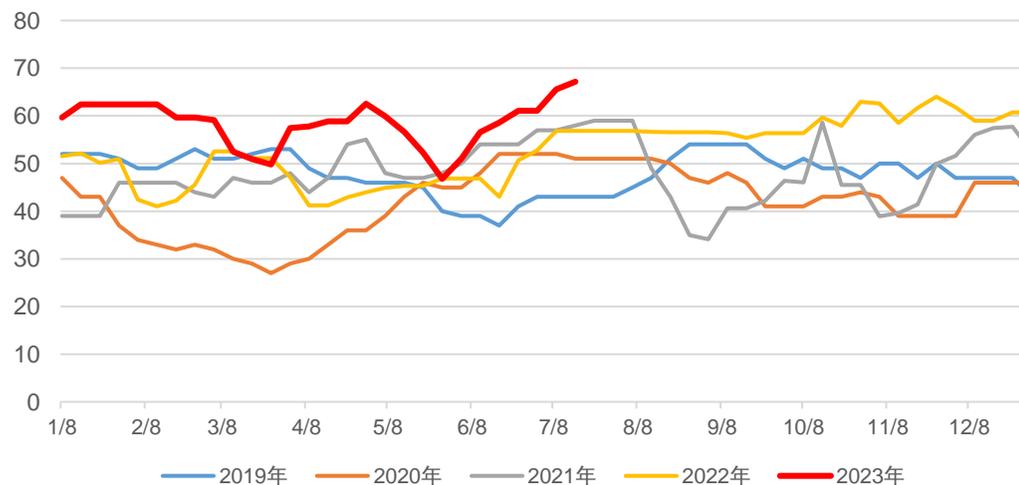
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



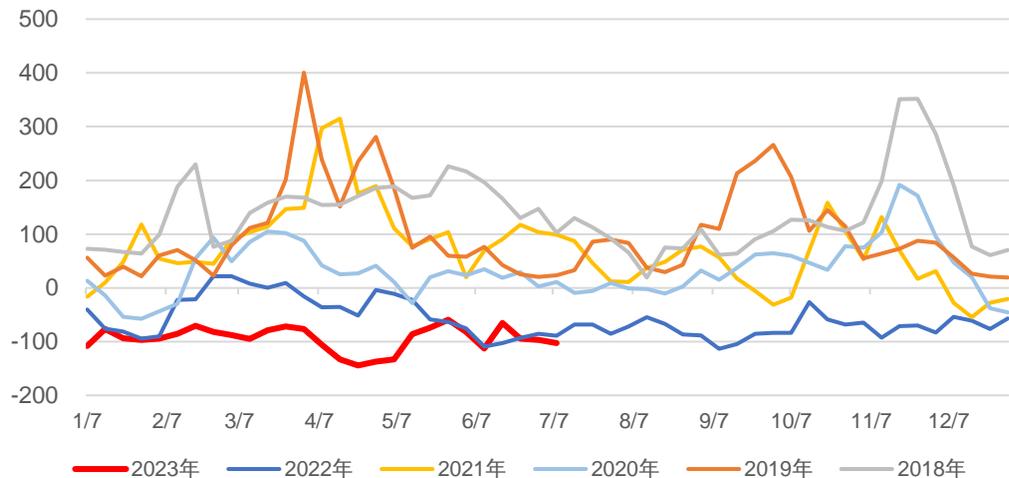
MTBE开工率（周）



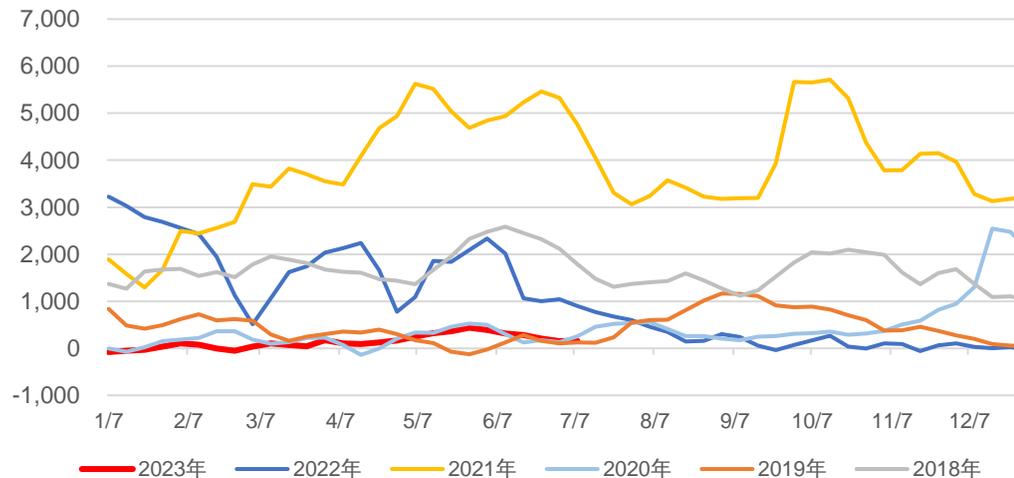


甲醇传统下游利润：本周传统下游利润重心下移，偏低位

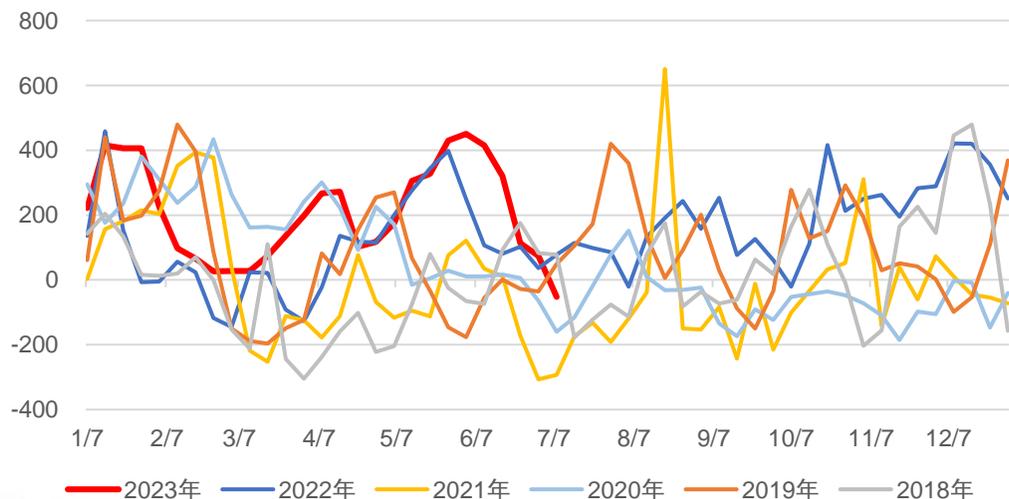
甲醛利润-山东



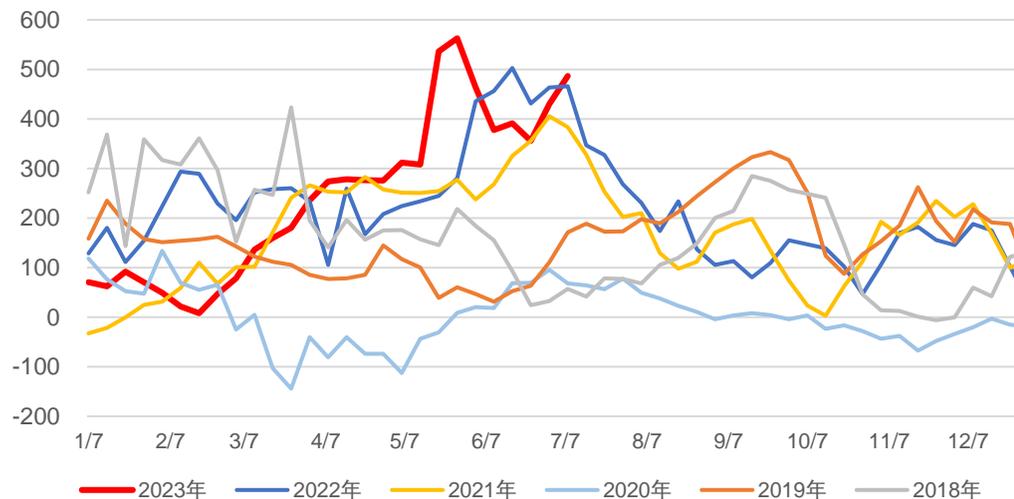
醋酸利润-江苏



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

