



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

纸货市场结构转变
关注节前备货节奏

2023年6月17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触底后震荡走高。周五触及周内高点2074元/吨，周二触及低点1956元/吨，周五夜盘收于2074元/吨。振幅扩大，收盘价重心小幅回升，成交量842.8万手，增加28.9万手，持仓量181.2万手，增加6.5万手。

运行逻辑

国内5月经济数据不佳反映市场内需疲软，但国家政策持续发力，宏观情绪有所好转。美联储6月暂停加息，发言偏“鹰”派。动力煤承压运行，随着气温升高，预期整体或有所好转。

本周甲醇产能利用率、产量减少，利润重心下移。下游烯烃产能利用率增加，整体下游加权开工率小幅波动，下周恒友能源烯烃装置计划重启，青海盐湖与延长中煤榆林二期装置检修，烯烃周均产能利用率或下降，醋酸、甲醛、氯化物或上升，二甲醚或小幅波动。本周厂内、港口双去库，于历年同期偏低位。

本周煤炭小幅转势，成本面支撑坚挺，关注可持续性，西南天然气价格或下调。下周供应恢复量略高于检修量，进口到港计划仍维持高位，但近期沿海降雨频繁，关注实际入港卸货情况。下游需求驱动依旧不足。当前甲醇开工率不高的前提下，供应端变动弹性较强，甲醇反弹持续性暂有限。目前纸货市场结构已转变至远期升水，关注现货基差能否转为贴水状态。小长假前夕，部分下游存有备货需求，关注备货节奏。

策略推荐

单边（短中）：09合约区间震荡，区间上前沿附近或带来高空机会。单边（长）：若港口煤价750附近企稳，1950-2150区间01合约多单或具有长期买入持有价值（盈利目标期首看9-10月份，止损需及时跟进）。月差：9-1反套可适当止盈，逢高做缩为主。

风险关注：宏观影响、能源价格走势、装置恢复情况、产业链利润、下游装置负荷、兴兴MTO装置等。

	趋势	逻辑观点
供应	利空	<p>本周国内甲醇开工率72.70% (-1.52%)，国内产量155.32万吨 (-2.91万吨)，同比-1.77%。国际甲醇装置开工率63.83% (+0.78%)，国外产量91.50万吨 (+1.12万吨)，SABALAN 上周短停后陆续重启恢复，BUSHER 近期计划外检修中，文莱 BMC 预计本周末重启。本周及下周计划检修装置392万吨/年，计划恢复装置582万吨/年，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，下游整体加权开工率上升 (+2.73%)。周内具体情况：</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 乙烯市场延续跌势。周内非一体化下游装置开工负荷低位，乙烯生产企业库存高位，东北亚乙烯价格的快速走跌，乙烯跟随下跌。目前来看，成本端虽有支撑，但场内悲观情绪发酵。 ▶ 丙烯市场触底后反弹，整体价格盘整为主。丙烯单体低位运行，PP企业生产利润好转，PP端买气回升，叠加其他下游逢低补库意愿提升，多数丙烯企业库存压力得以缓解，然区域内个别装置存重启预期，供给端给予下行压力。 ▶ 甲醛市场下跌运行。甲醛处于行业淡季，受麦收季和南方雨水天气的影响，下游产业需求大幅降低，生产企业出货压力大，大多以让利续市为主，各别地区企业出现降负运行，即使减少供应，甲醛市场仍然呈现弱势走低趋势。 ▶ 醋酸市场弱稳运行。南北方交投气氛不一，西北装置故障停车延期重启，库存逐步下降，市场价格多企稳运行，但华东、华南由于局部下游装置停车，小幅下滑，下周冰醋酸供应量预期增加，需求波动幅度不大。 ▶ 二甲醚市场大幅下跌。厂家出货压力不减，场内购销氛围偏弱，交易双方心态谨慎观望。 <p>综合来看，烯烃行业弱稳维持，传统下游行业终端需求淡季。</p>
库存	利多	<p>本周社会库存115.60万吨，较上周-2.37万吨，同比-20.60%。厂内库存41.96万吨，较上期-1.01万吨，同比-2.96%。港口库存73.64万吨，较上周-1.36万吨，同比-28.05%。本周厂内、港口双去库，于历年同期偏低位。³</p>

	趋势	逻辑观点
基差/价差	利空	<p>9-1价差为负。沿海内陆价差扩大：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）： -9元/吨，重心-38.4元/吨；</p> <p>鲁南地区-主力合约夜盘（周五）： -139元/吨，重心-110.4元/吨。</p>
成本	平	<p>本周盘面原油、煤炭价格上涨，天然气价格稳中有跌，甲醇成本支撑坚挺。煤炭市场或仍将承压运行，随着高温范围扩大，强度上升，居民制冷需求增加，带动电厂去库，煤炭需求或将得到提升，关注天气温度对电厂实际补库的影响、港口库存变化以及水电出力情况。</p>
利润	利多	<p>本周国内甲醇样本周度平均利润下行主导。其中，河北焦炉气利润均值-252.06元/吨，环比-16.11元/吨，同比-175.75%，内蒙煤制利润均值-384.86元/吨，环比-3.99元/吨，同比-473.13%，山东煤制利润均值-307.71元/吨，环比-61.64元/吨，同比-264.44%，山西煤制利润均值-286.00元/吨，环比-57.29元/吨，同比-264.44%，西南天然气制利润均值-251.43元/吨，环比-57.14元/吨，同比-183.81%。</p>
运费	平	<p>国内主要路线运费震荡整理运行。本周西北企业出货一般，但部分贸易商对后市看空，长约提货量增加，对车辆需求尚可。</p>
船期	利空	<p>下周预估港口主流区域进口船货到港量40万吨附近，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)，下周到港预估值高于本周实际到港量，但近期天气影响严重且频繁。</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：触底后震荡走高

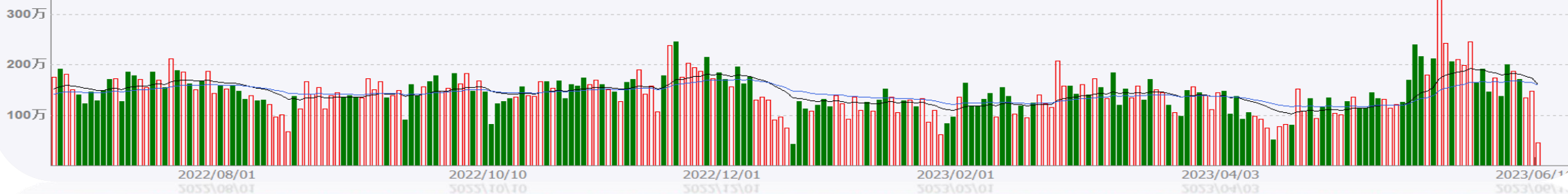
甲醇主连 (CZCE 5294) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2038.60 MA10 2029.50 MA20 2038.85 MA40 2169.75 MA60 2267.13



242天

MV(10,20) 462524.00(53:47) 1611717.75 1593812.75

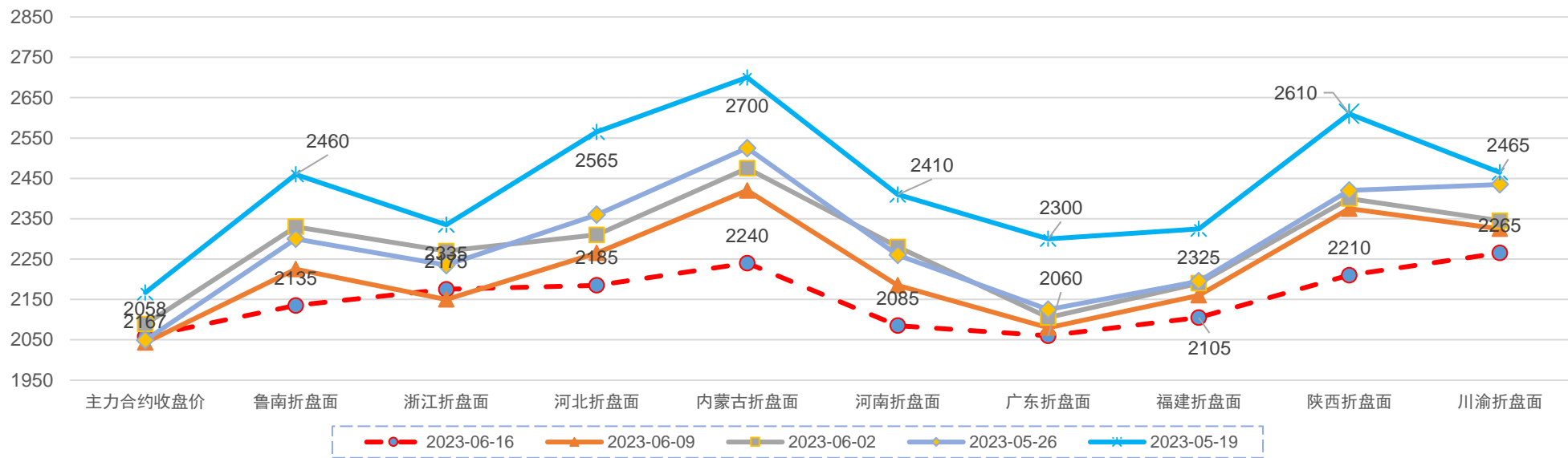


本周最高点：2074元/吨；最低点：1956/吨；周五夜盘收盘价：2074元/吨

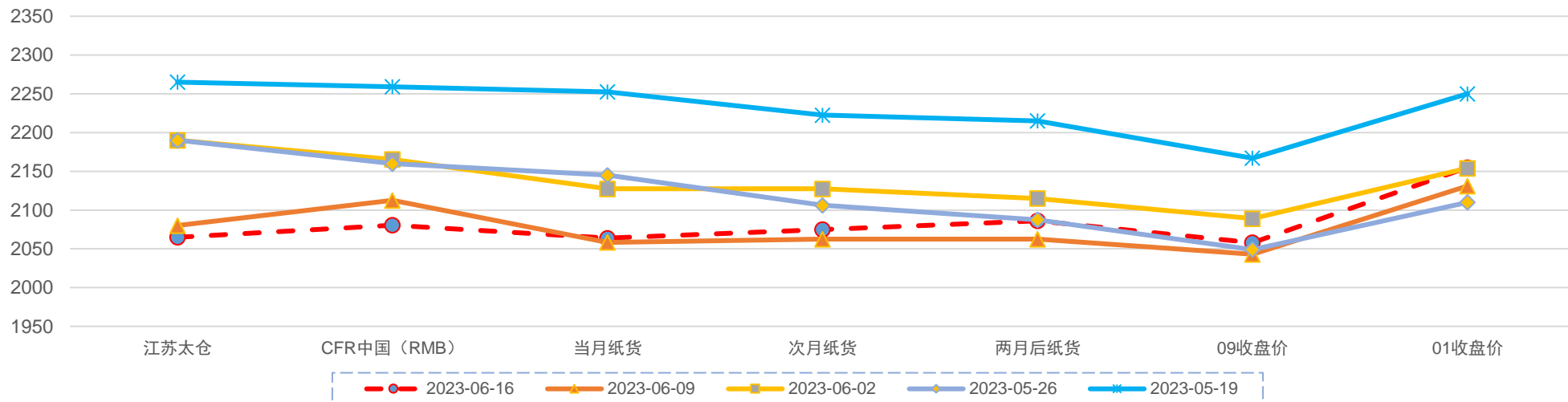


区域价格结构/时间价格结构

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下跌。

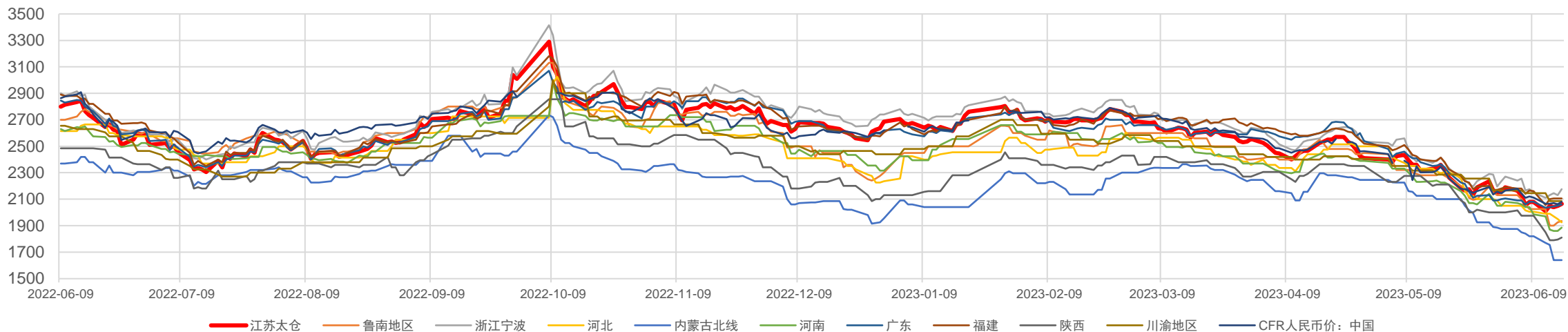
	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2179	2102	-77	-3.53%	-25.30%
鲁南地区	2147	2068	-79	-3.68%	-23.38%
宁波	2255	2197	-58	-2.57%	-24.32%
河北	2078	2025	-53	-2.55%	-21.81%
内蒙古北线	1890	1842	-48	-2.54%	-22.18%
河南	2084	2039	-45	-2.16%	-22.06%
广东	2103	2080	-23	-1.09%	-27.07%
福建	2182	2165	-17	-0.78%	-24.85%
陕西	2000	1983	-17	-0.85%	-20.20%
川渝地区	2183	2153	-30	-1.37%	-18.91%
CFR人民币价： 中国	2159	2133	-25.72	-1.19%	-25.69%
主流地区均价	2115	2072	-43	-2.03%	-23.36%

* 数据值均以最新更新结果为准

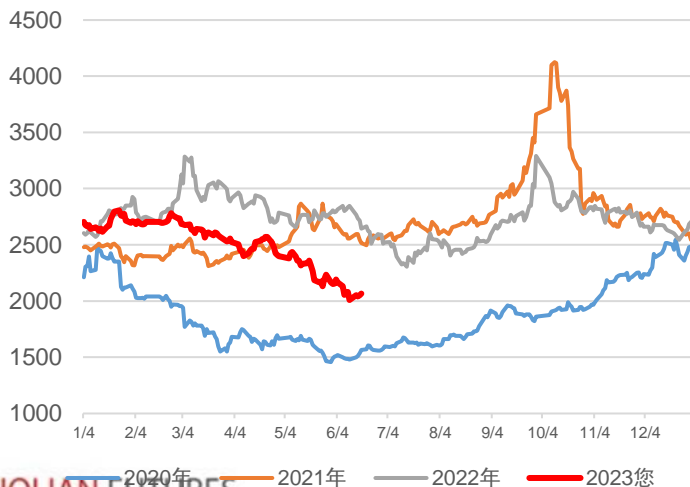


江苏（太仓、鲁南）/浙江（宁波）主流市场价格：重心下移

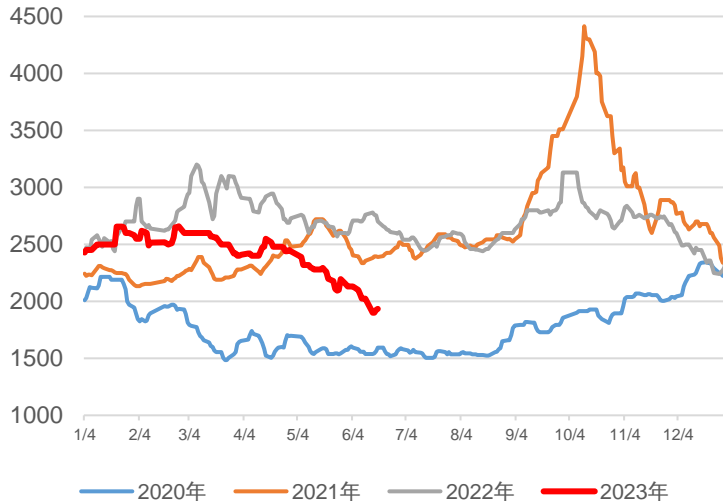
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



江苏太仓主流市场价（元/吨）



鲁南地区主流市场价（元/吨）



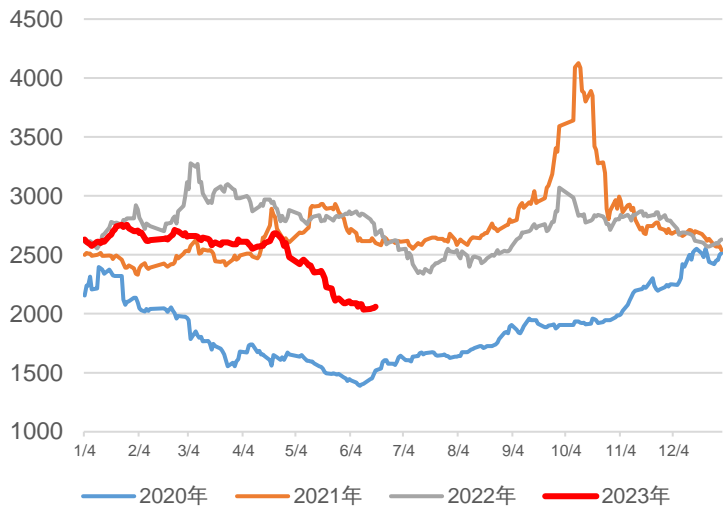
浙江宁波主流市场价（元/吨）



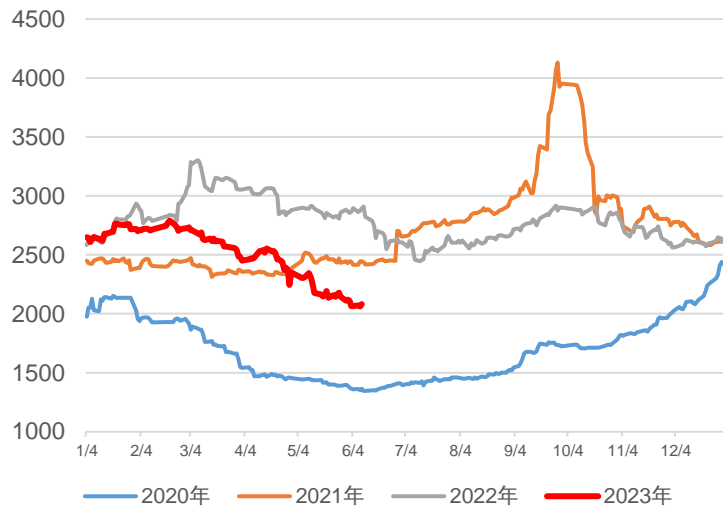


主流市场价+价差：广东、CFR中国价格重心下移；内蒙古-鲁南周均价差扩大

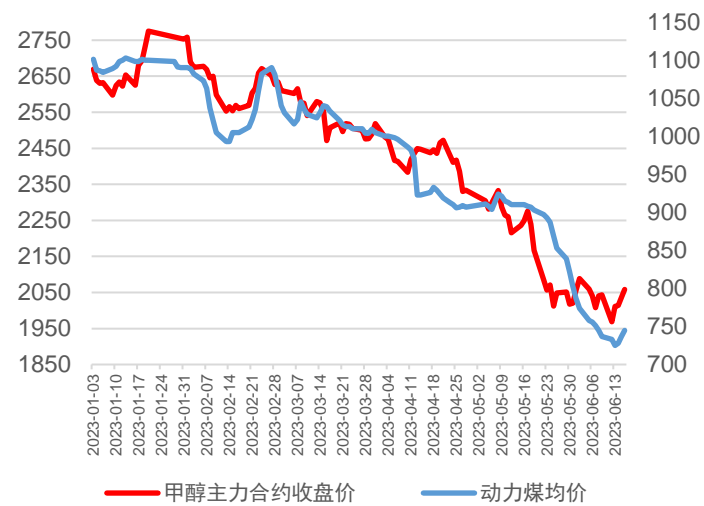
广东主流市场价（元/吨）



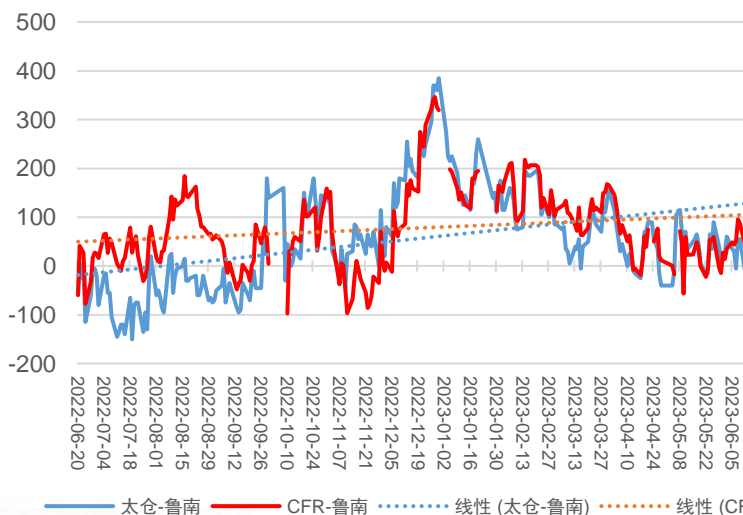
CFR中国主流市场价（元/吨）



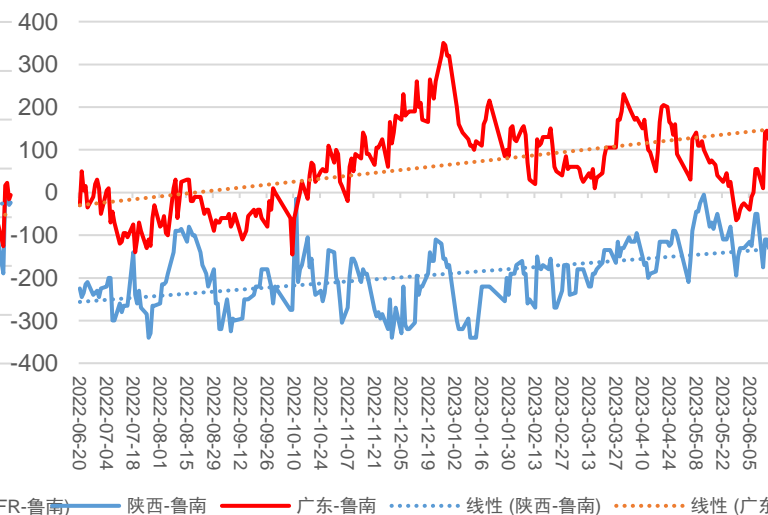
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



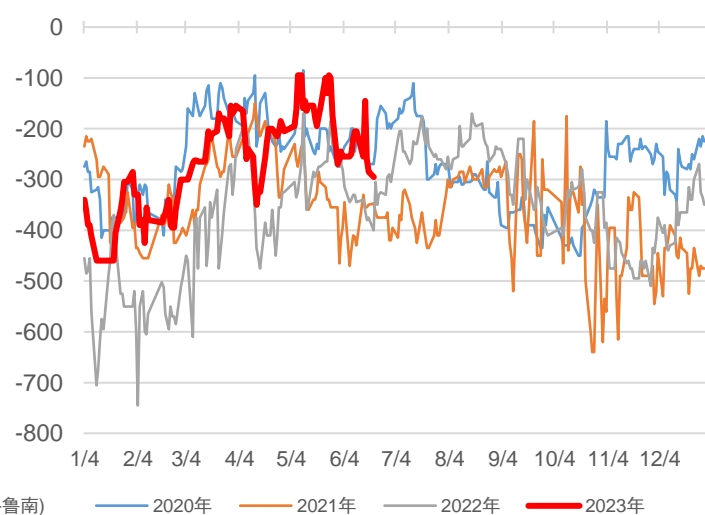
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



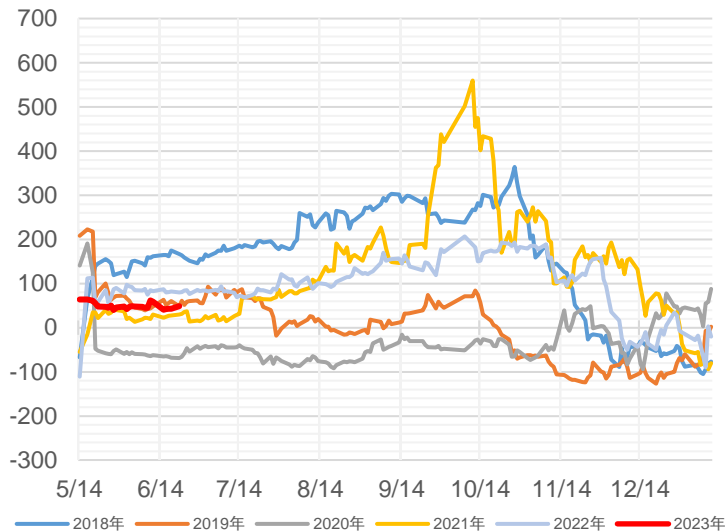
内蒙古/鲁南价差



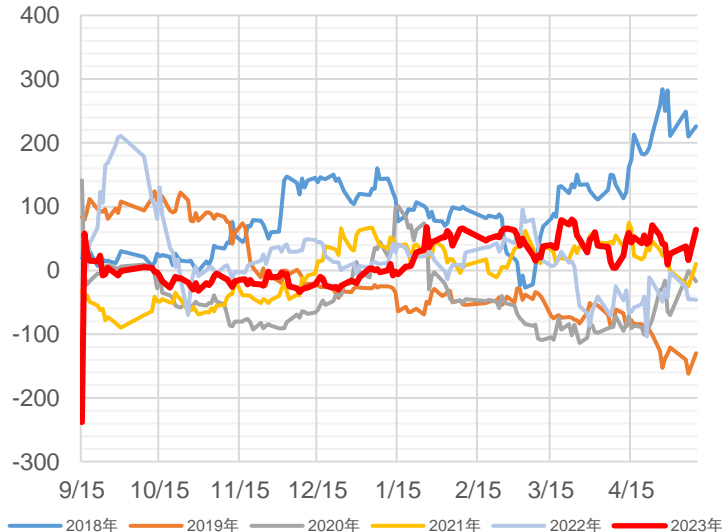


期货价差+基差：9-1合约价差较上周变化-14元/吨；太仓基差变化-38元/吨

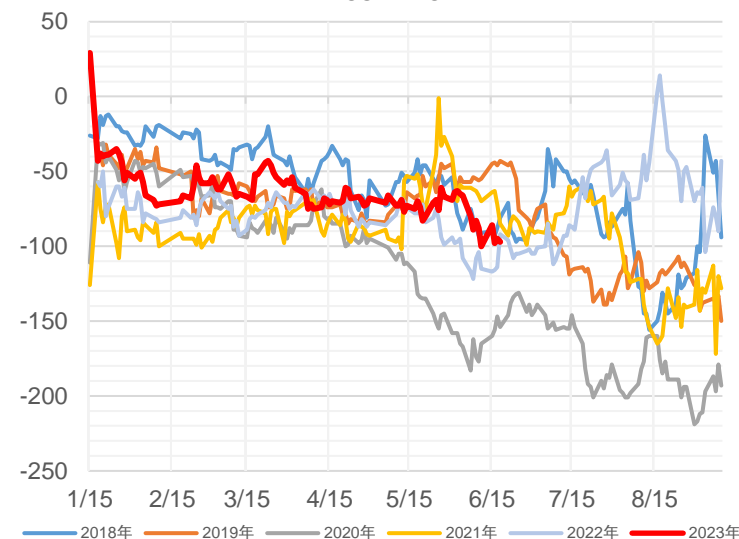
MA01-MA05



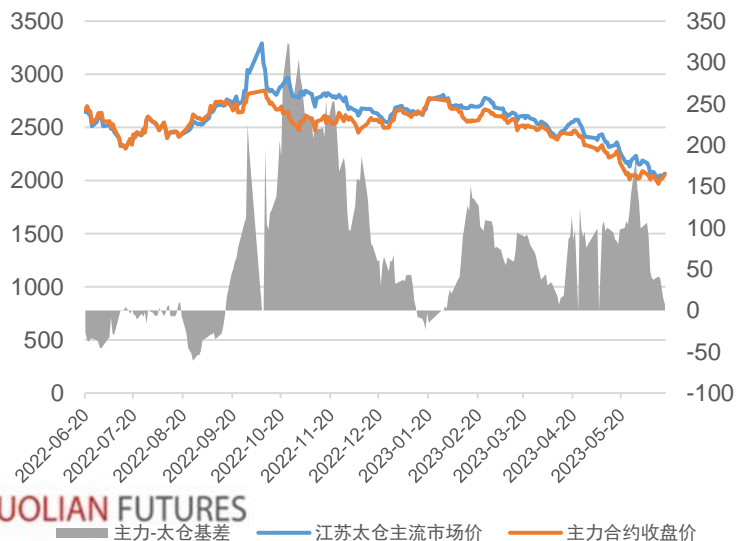
MA05-MA09



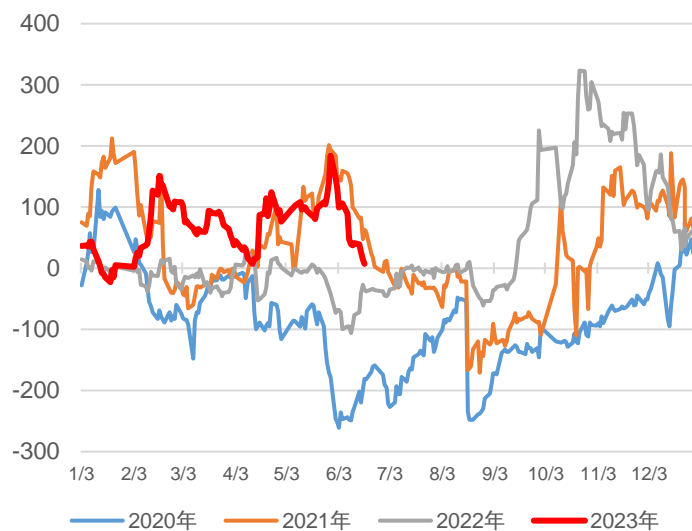
MA09-MA01



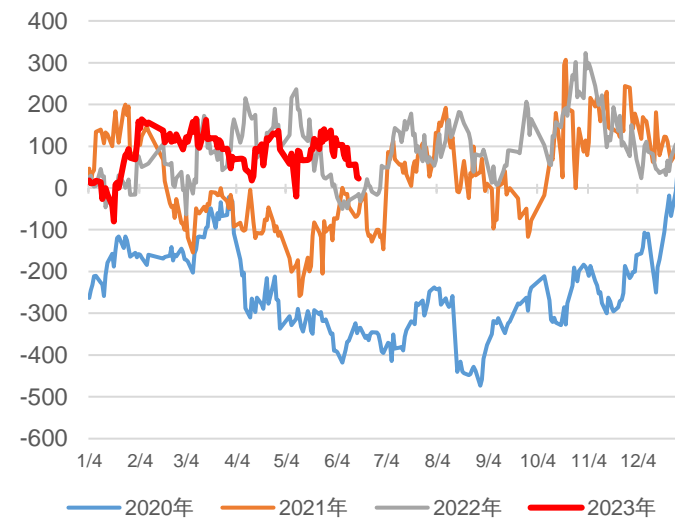
江苏太仓-主力合约基差



江苏太仓-主力合约基差



CFR中国-主力合约基差



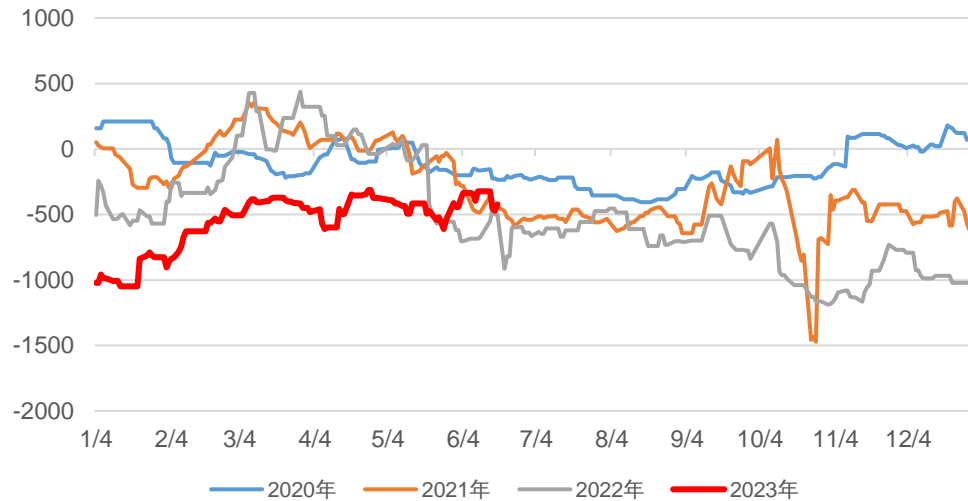


理论利润：整体利润重心上移，煤制周均利润-51.2元/吨，天然气制周均利润-50元/吨

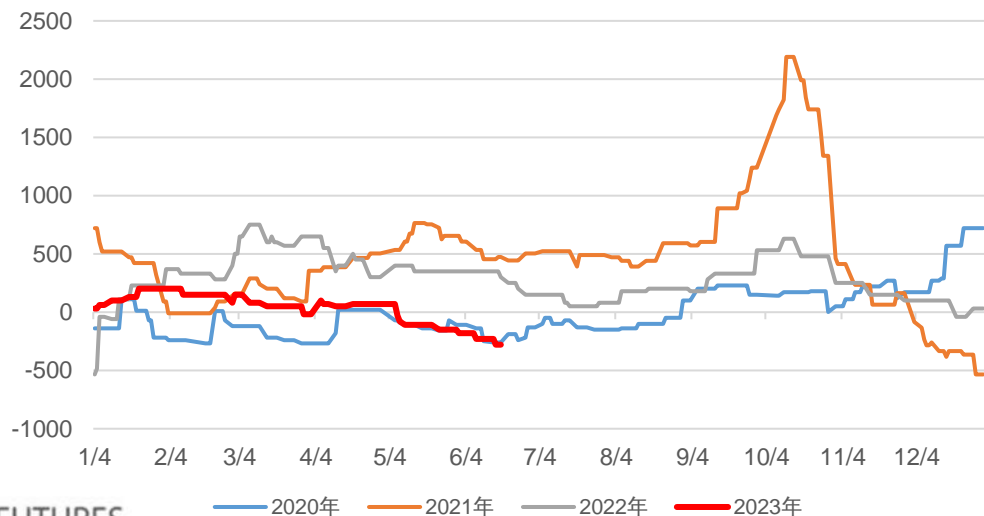
甲醇理论利润



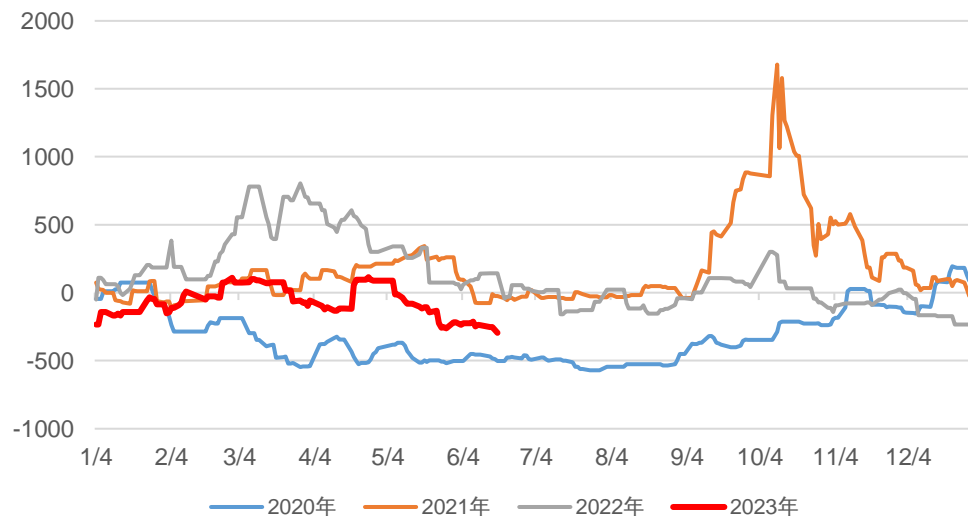
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



天然气制甲醇利润-重庆 (日/元/吨)



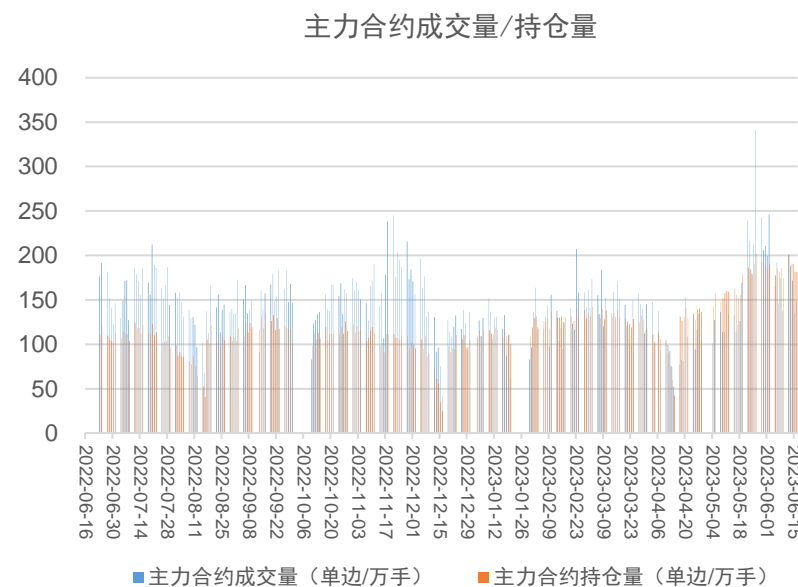
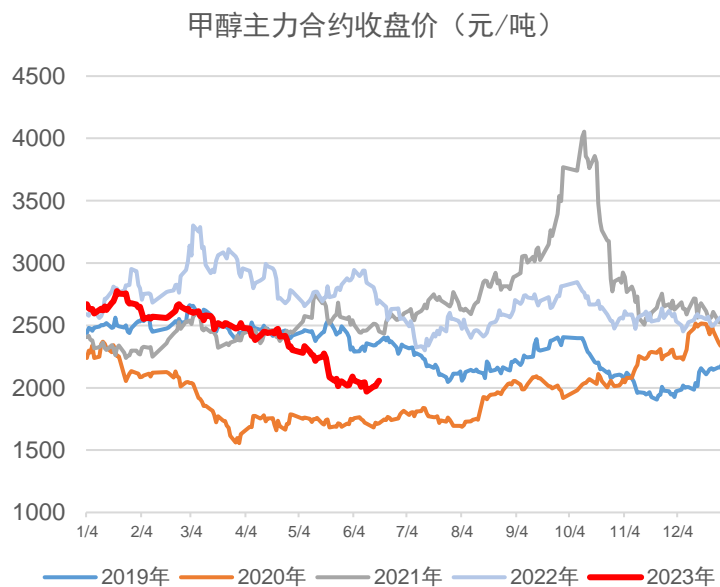
焦炉气制甲醇利润-河北 (日/元/吨)





指数+主力合约收盘价：甲醇指数收盘价重心下移（-18）；期货主力合约收盘价重心下移（-21）

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%	-6.19%						





CONTENTS

目录

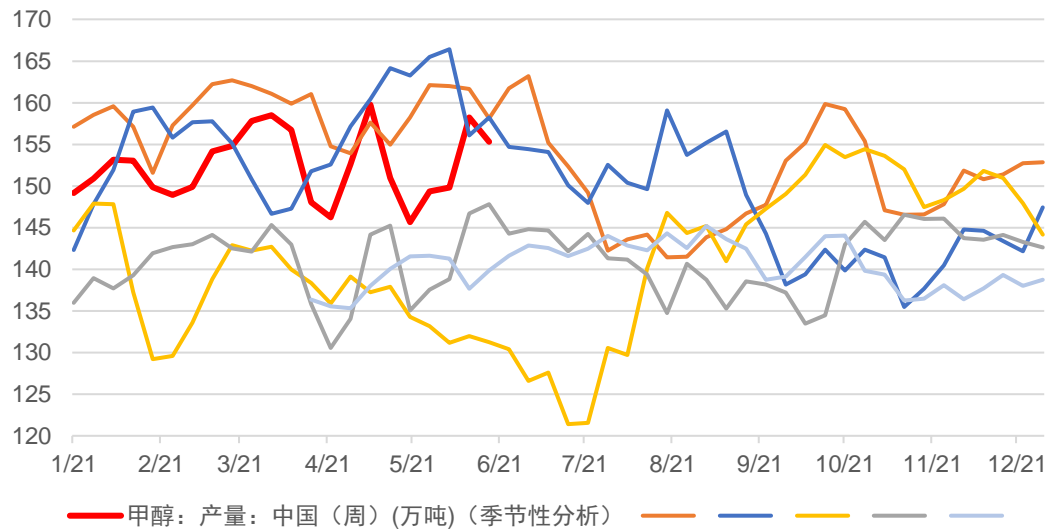
02

基本面高频数据

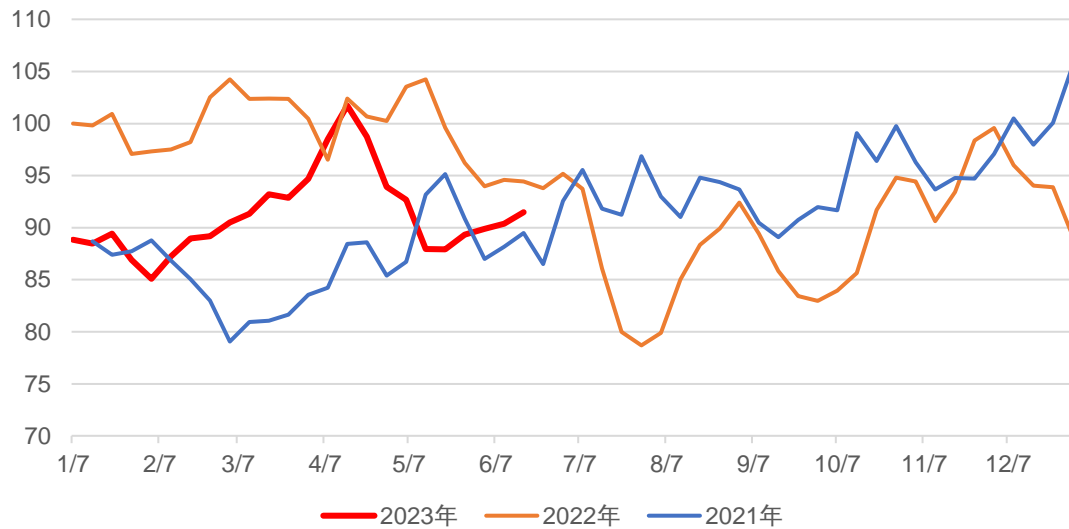


产能/产量/开工率：国内开工率、产量下降；国际产量、开工率小幅上涨

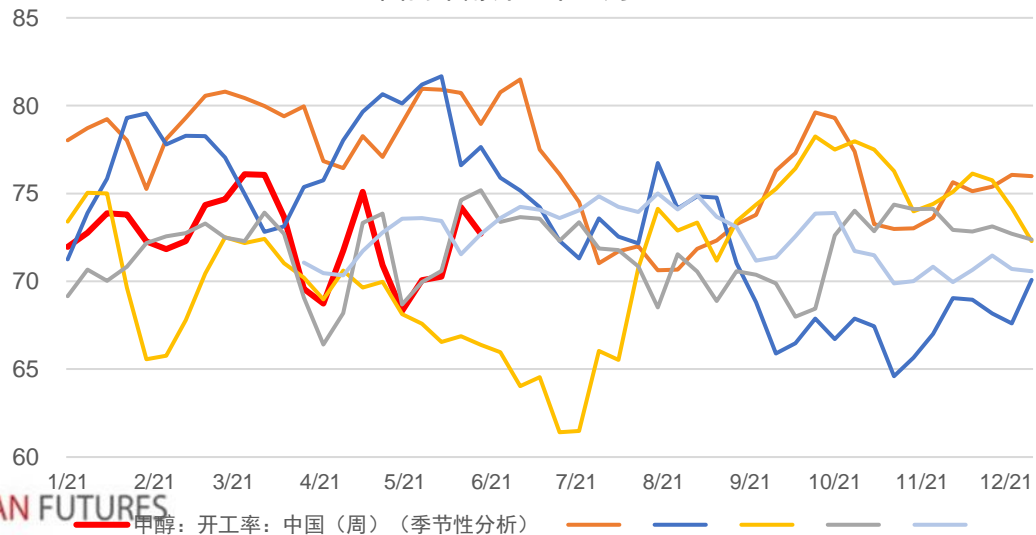
国内甲醇产量(周/万吨)



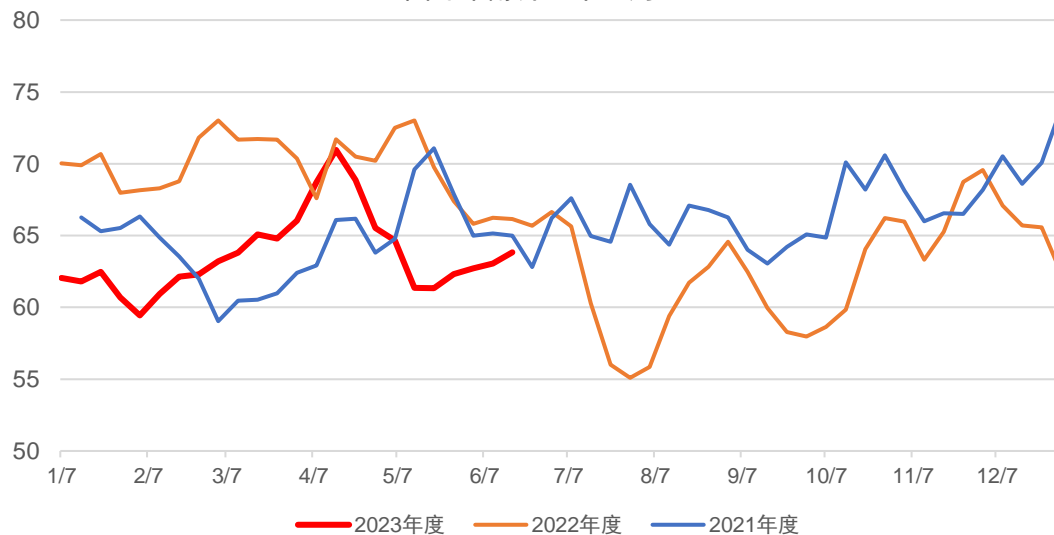
国外甲醇产量（周/万吨）



国内甲醇开工率（周）



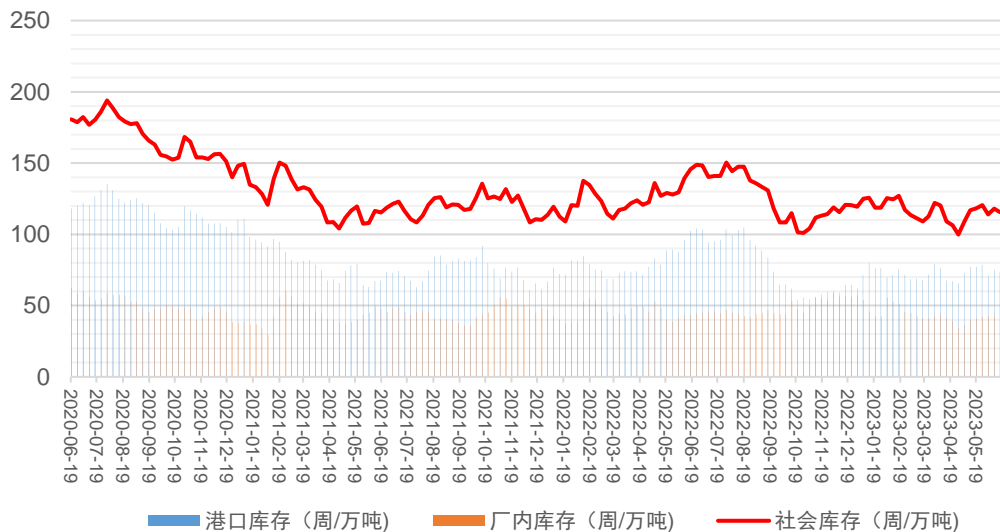
国外甲醇开工率（周）



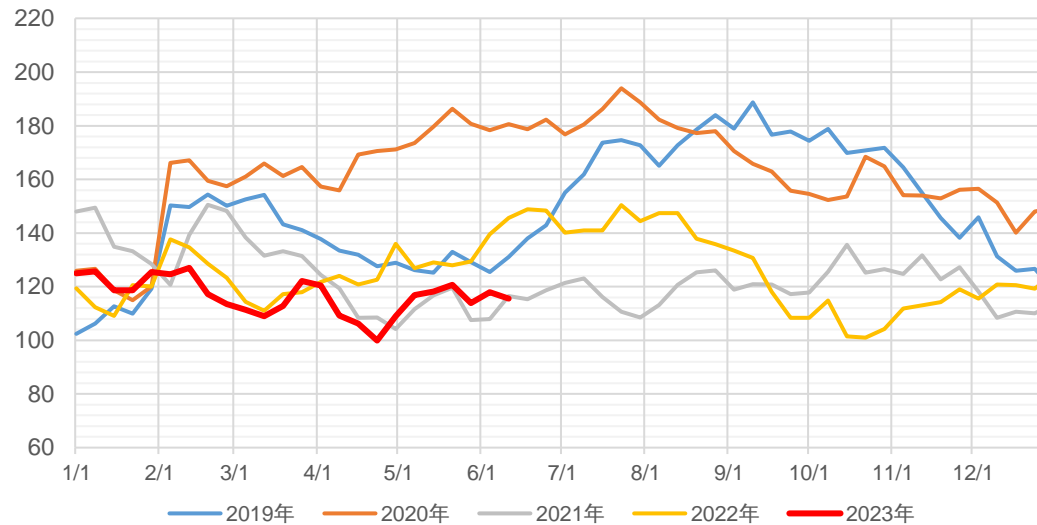


库存：厂内库存减少，港口库存减少，社会样本总库去库，处于历年同期偏低位

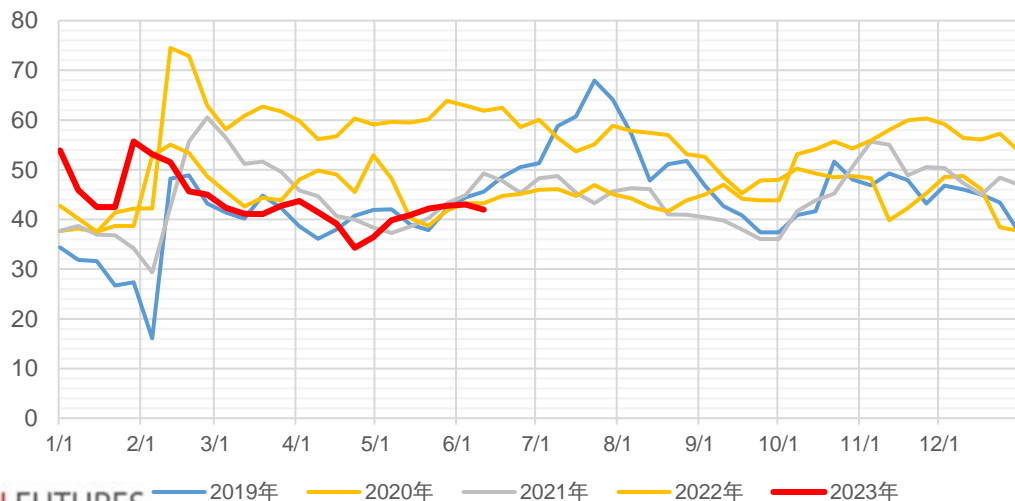
甲醇库存



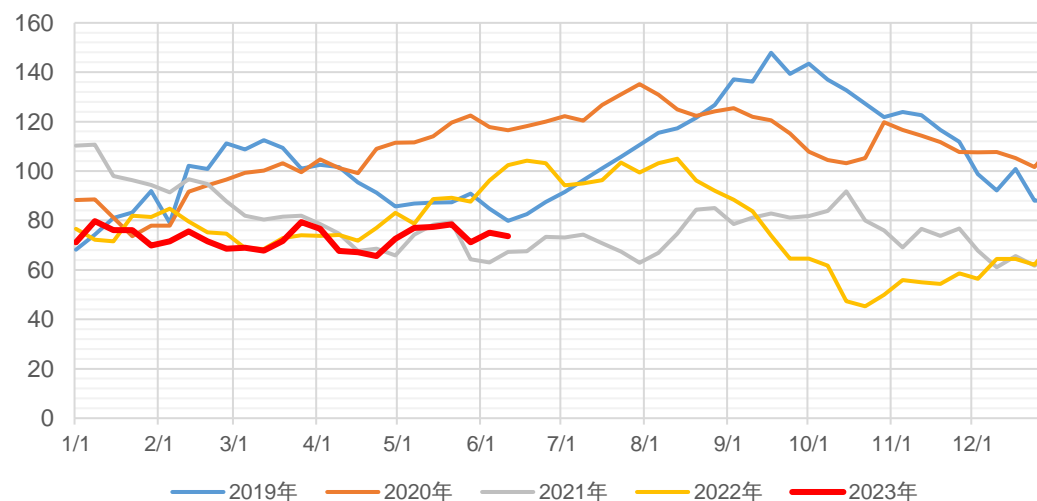
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



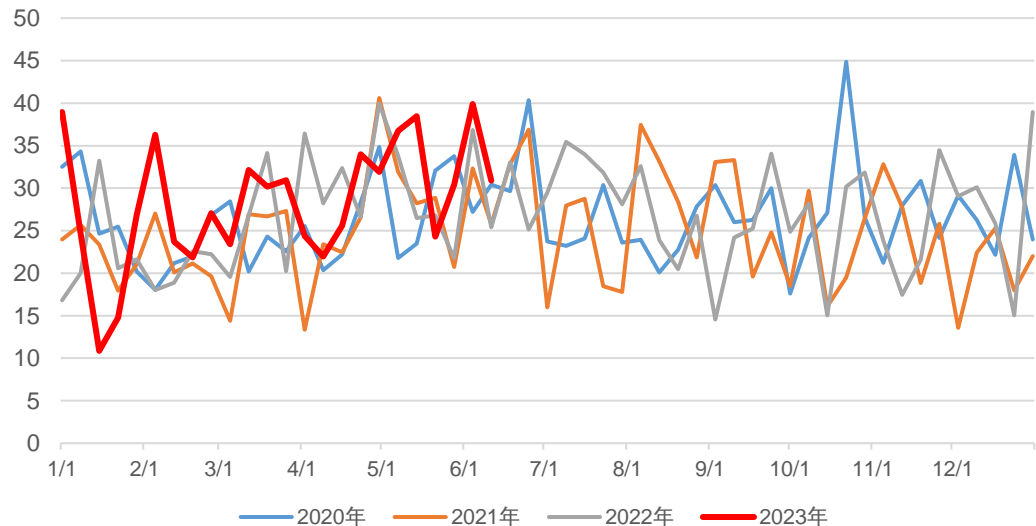
港口库存 (周/万吨)



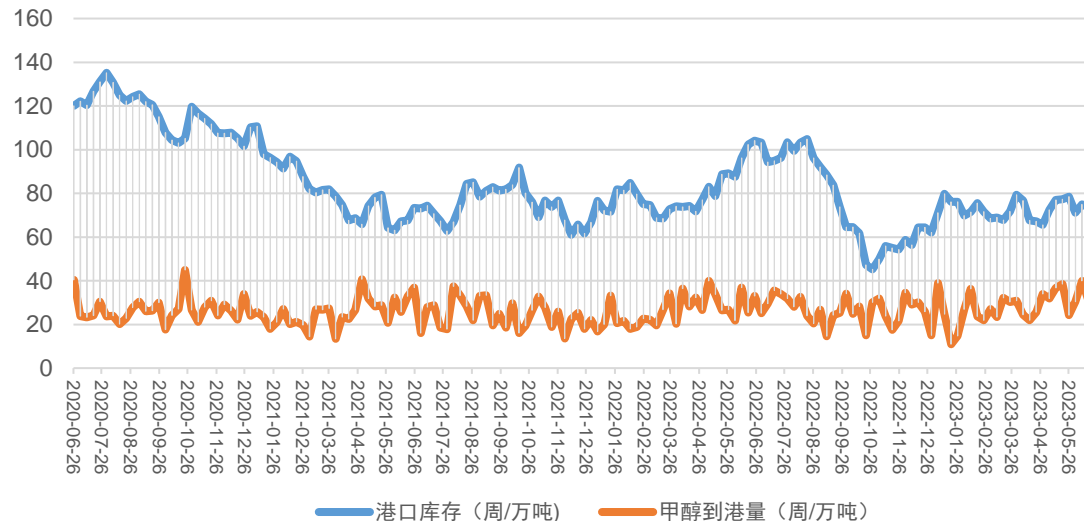


到港量与进口利润：实际到港量较上周减少，高于2022年到港量均值；太仓进口利润增加 (+5)

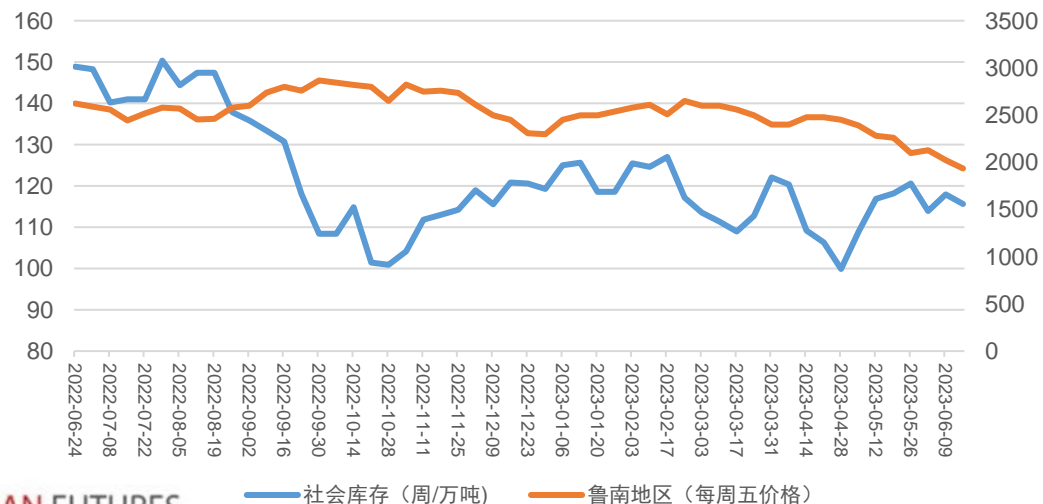
甲醇到港量 (周/万吨)



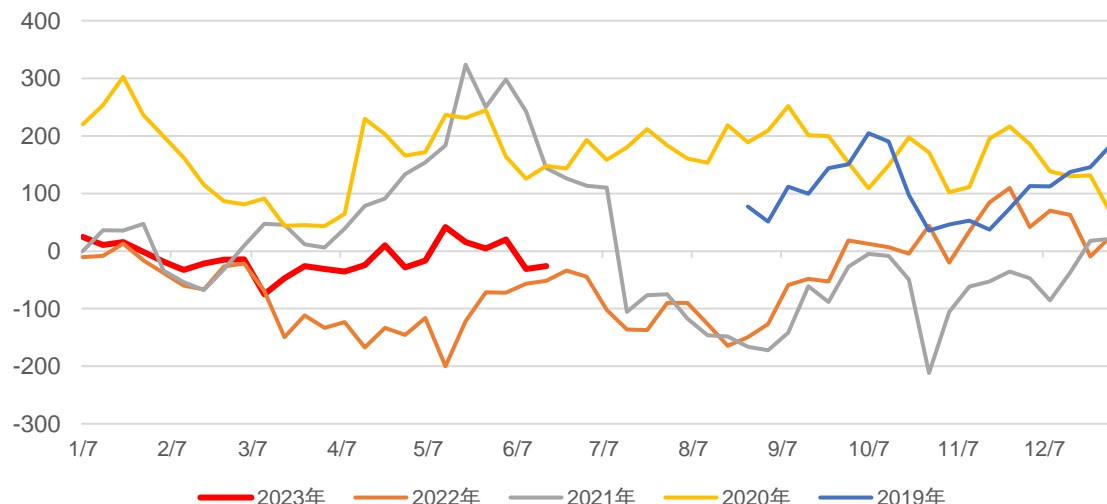
到港量与港口库存



鲁南周五价格与社会库存



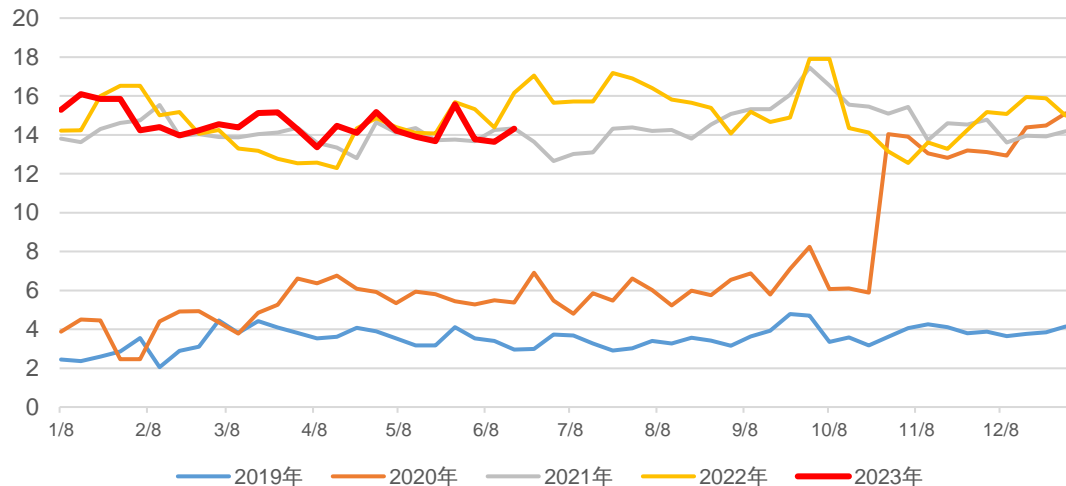
太仓进口利润



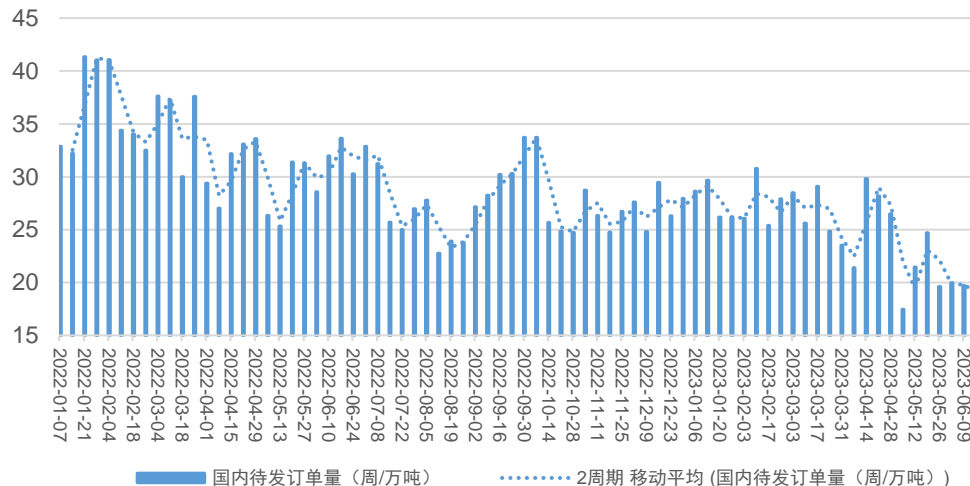


需求量：甲醇传统下游厂家库存小幅增加，国内待发订单数量减少（-1.46万吨）

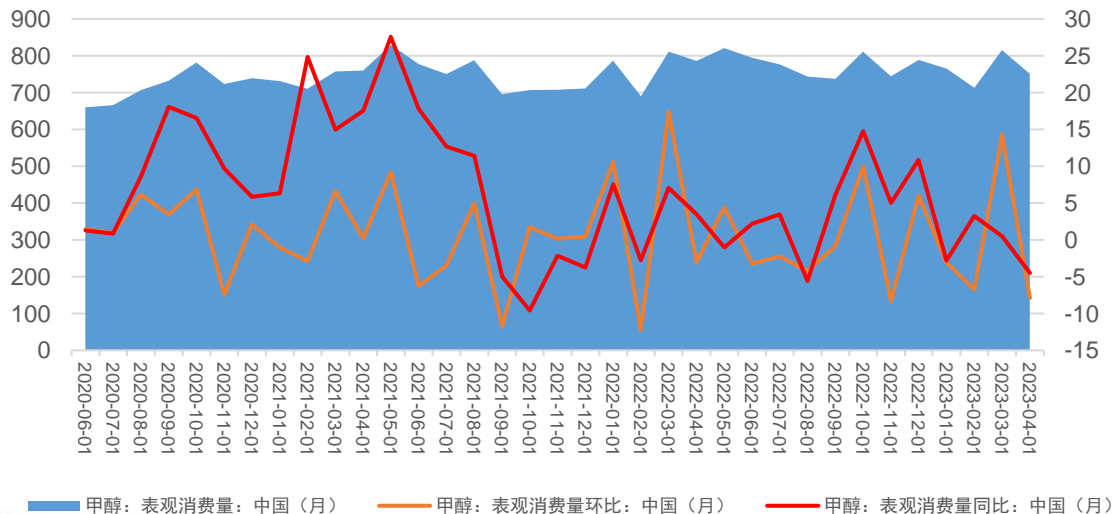
甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



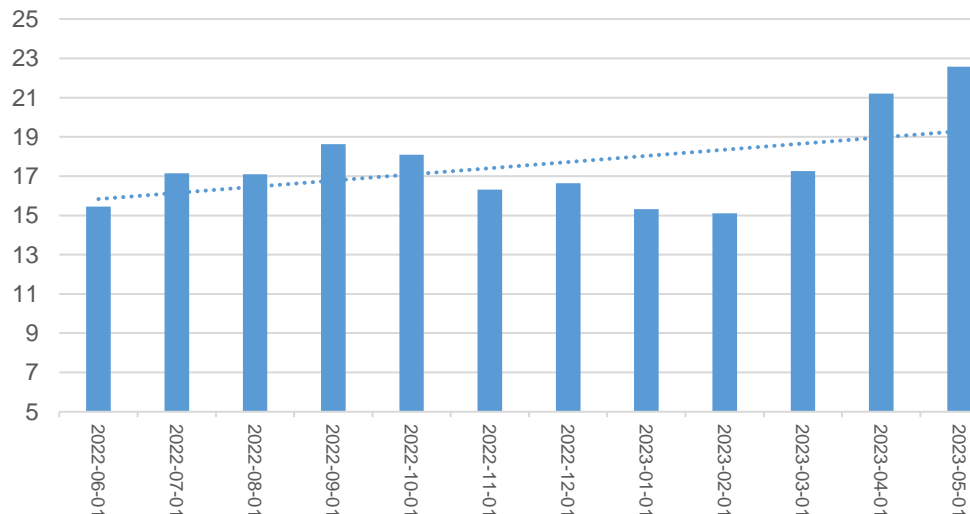
国内待发订单量



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	2021/5月初	2023/6月	停车，计划2023年6月份开车	西南	卡贝乐	85	天然气	2023/5/24	待定	成本利润等问题，降负
	新疆天业	30	煤炭	2023/5/14	2023/6/14	停车检修		川维	77	天然气	2023/5/24	待定	成本利润等问题，降负
	甘肃华亭	60	煤炭	2023/5/11	2023/6月中	停车检修，预计6.15附近出产品		泸天化	40	天然气	2023/5/26	待定	成本利润等问题，降负
	宁夏宝丰一期	180	煤炭	2023/5/4	2023/6/8	停车检修，烯烃同步，已恢复		四川玖源	50	天然气	2023/5/26	待定	成本利润等问题，降负
	兖矿新疆	30	煤炭	2023/5/27	2023/6/20	停车检修		广西华谊	180	煤炭	2023/6/2	2023/6/14	装置故障降至半负荷，已恢复
	陕西润中	60	煤炭	2023/1/11	2023/6月中下	成本问题停车，计划6月中下恢复		四川旺苍	7	焦炉气	2023/6/14	2023/6/16	临停3天左右
	榆林凯越	70	煤炭	2023/6/8	2023/6/28	停车检修	山东	恒信高科	15	焦炉气	2023/6/12	2023/6/15	短停
	西北能源	30	煤炭	2023/5/23	2023/6/20	停车检修，计划6.20恢复	东北	亿达信	10	焦炉气	2023/1/30	待定	停车检修
	延长石油榆林 煤化	20	煤炭	2023/6/6	2023/6/11	停车检修，醋酸同步，已恢复	宝泰隆	10	焦炉气	2023/6/6	2023/6/21	停车检修	
	西来峰	30	焦炉气	2023/6/7	2023/7/7	停车检修	华东	安徽华谊	60	煤炭			计划8月份检修
	宁夏和宁	30	煤炭	2023/6/14	2023/6/15	短停		上海华谊	100	煤炭	2023/6/15	2023/7/10	停车检修，醋酸同步
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	2023/6/10	待定	故障临停		江苏索普	50	煤炭	2023/5/30	2023/6/30	停车检修
	宁夏宝丰三期	240	煤炭	2023/6/14	2023/6/15	精馏临停		安徽碳鑫	50	煤炭	2023/4/30	2023/6/30	停车检修
	神华蒙西	10	焦炉气	2023/5/17	2023/6/12	停车检修，已恢复	损失产能： 万吨(年)		392	恢复产能： 万吨(年)		582	预期变化产能*： 万吨(年)
久泰新材料	200	煤炭	2022/12/28	2023/6月中下	压缩机故障临停检修，计划6月中下恢复								
华北	晋丰闻喜	5	煤炭	2023/6/11	待定	检修							
华中	河南中新	35	煤炭	2023/5/21	2023/6月中下	6.11点火重启，计划6月中下恢复							



CONTENTS

目录

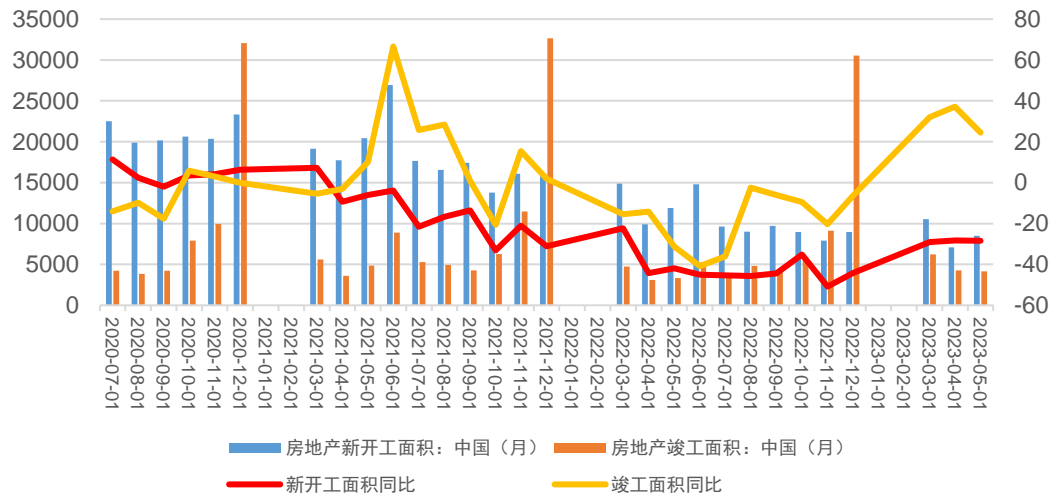
03

宏观及上下游

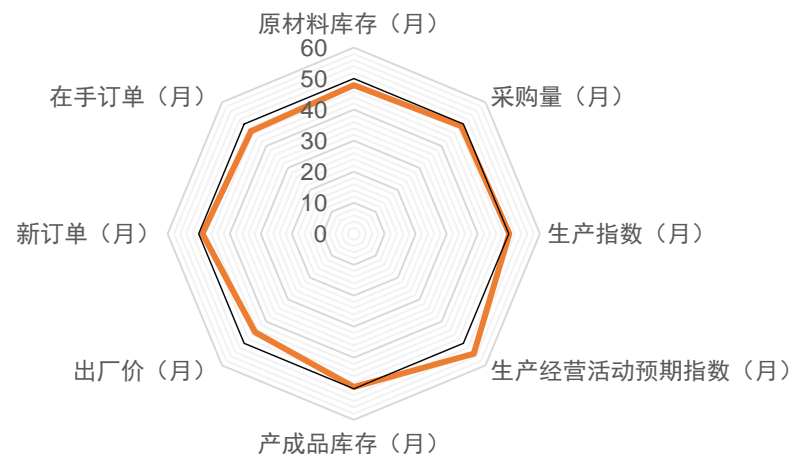


宏观指标：国内5月经济数据不佳反映市场内需疲软，国家统计局表示经济运行延续恢复态势。美联储6月暂停加息，暗示还会再加息两次。

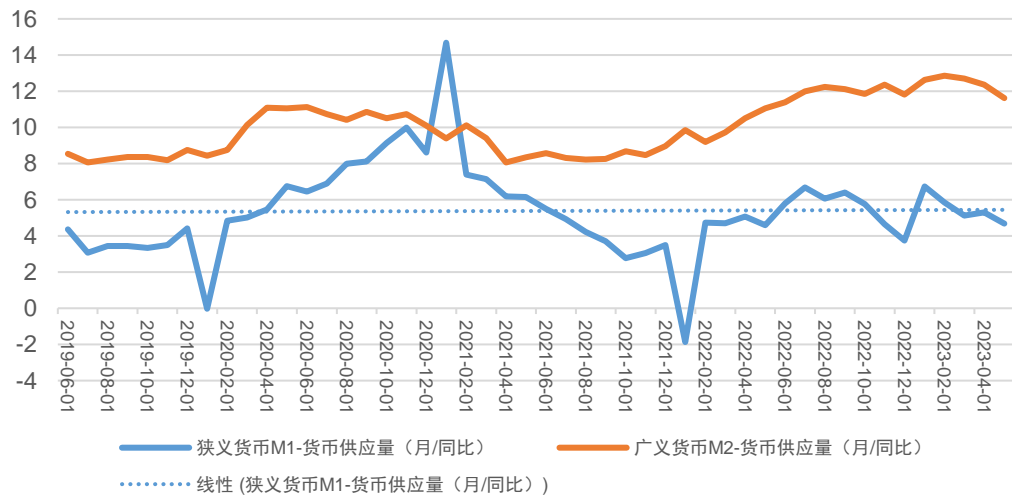
近三年房地产开工/竣工面积



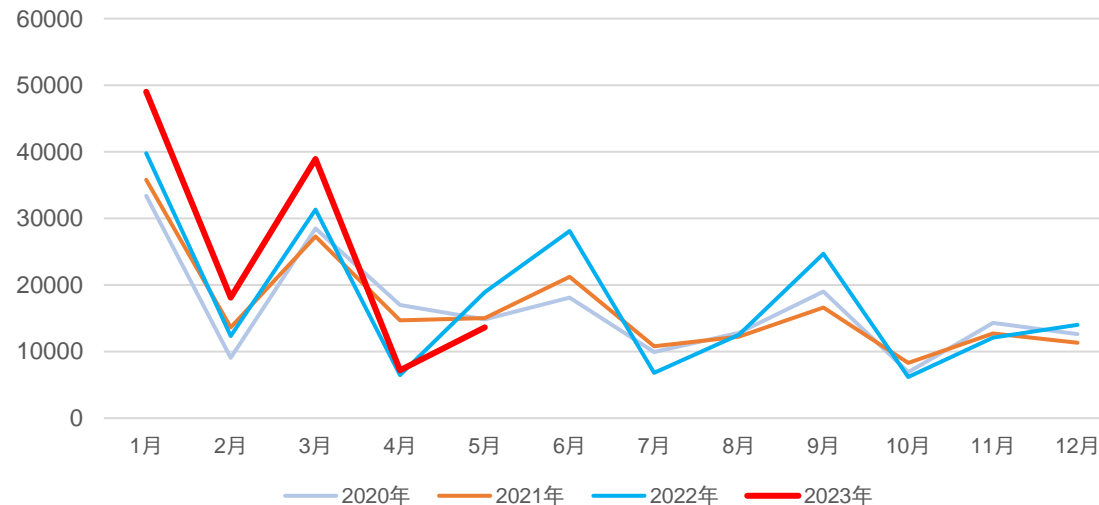
制造业PMI



货币供应量



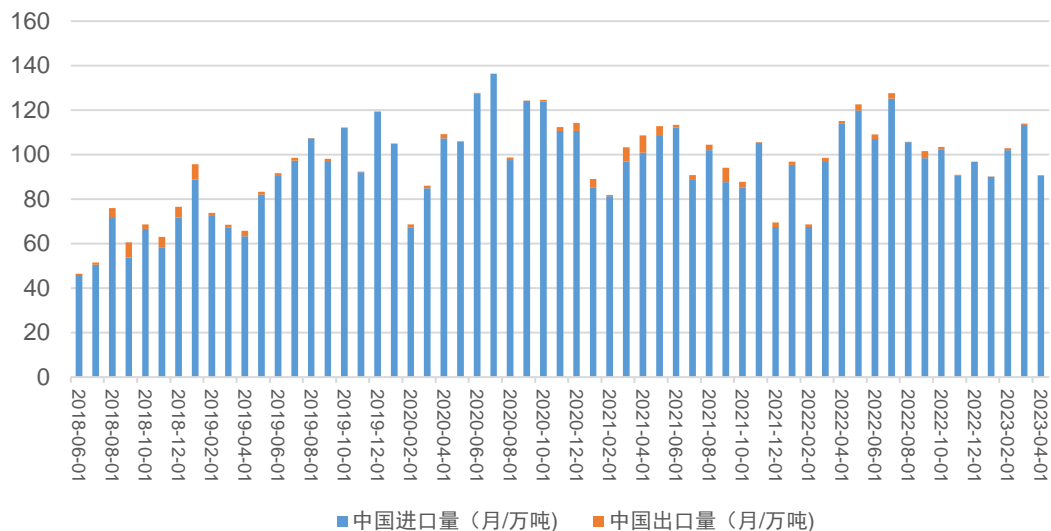
金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



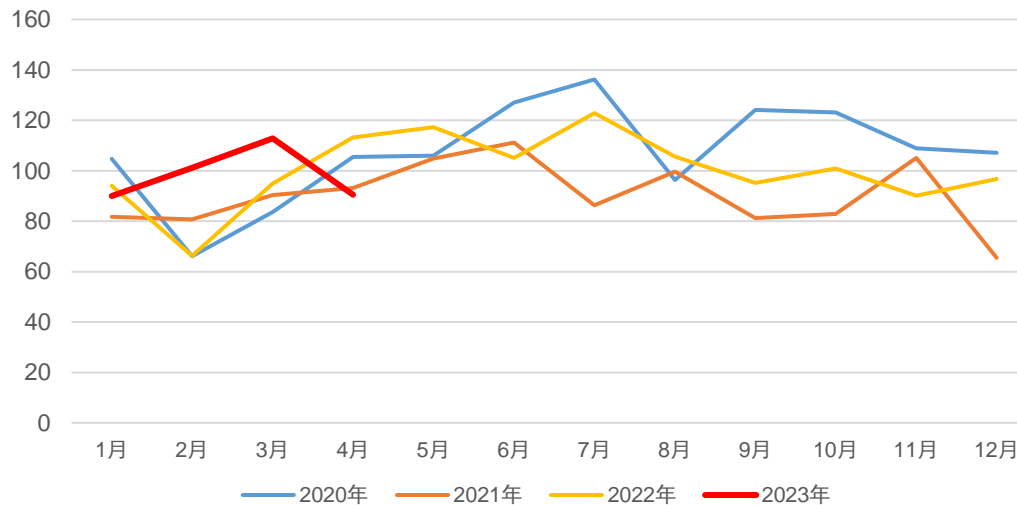


进出口：5月进口预估135.32万吨（+44.72万吨），6月进口计划或将在140万吨上下

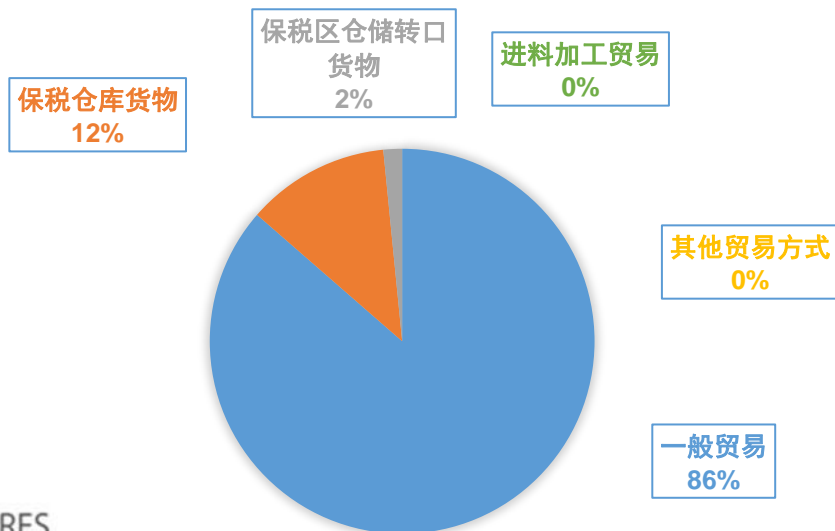
甲醇进出口数量



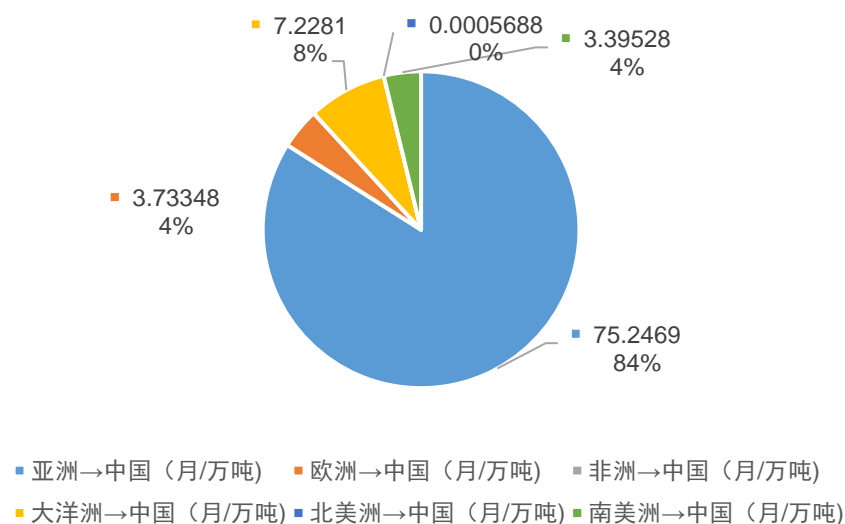
中国净进口（月/万吨）



进口贸易方式（月）



甲醇进口洲际分布



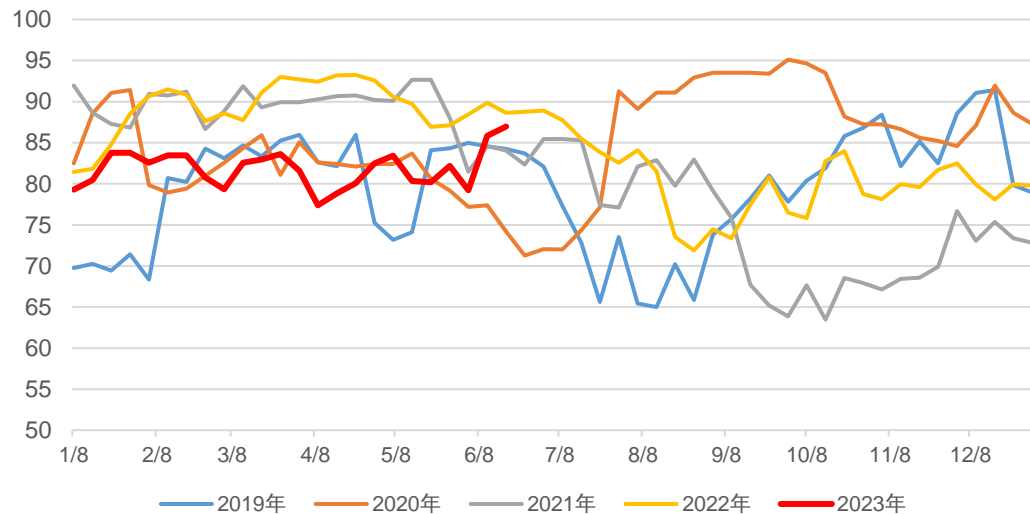
甲醇下游-概览：下游整体加权开工率小幅波动

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	85.84%	86.97%	1.13%	-10.44%
醋酸	72.96%	67.89%	-5.07%	-5.06%
甲醛	38.71%	36.49%	-2.22%	16.11%
二甲醚	14.50%	13.13%	-1.36%	12.45%
MTBE	58.61%	58.61%	0.00%	12.42%
加权开工率涨跌幅				-0.06%

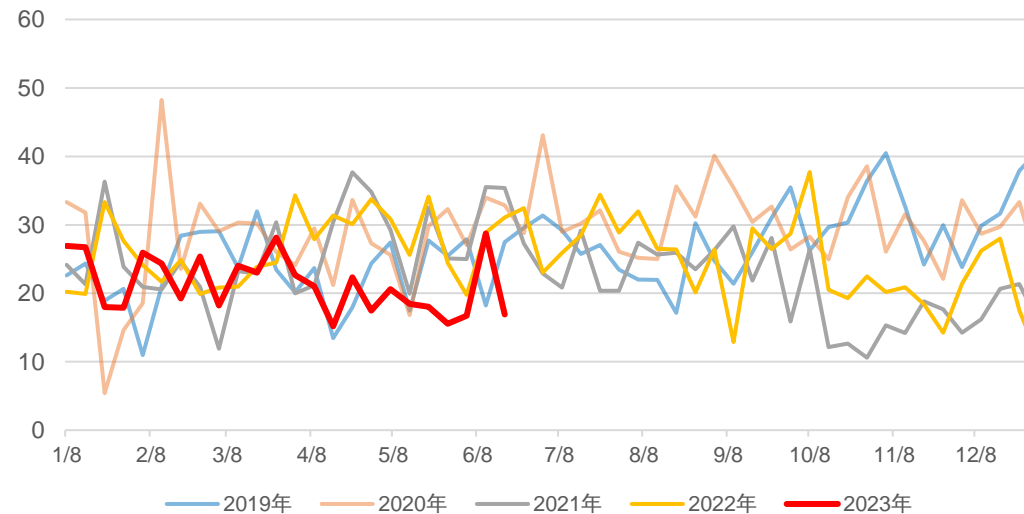


CTO/MTO: CTO/MTO开工率上升, 采购量减少, 烯烃装置利润小幅增加

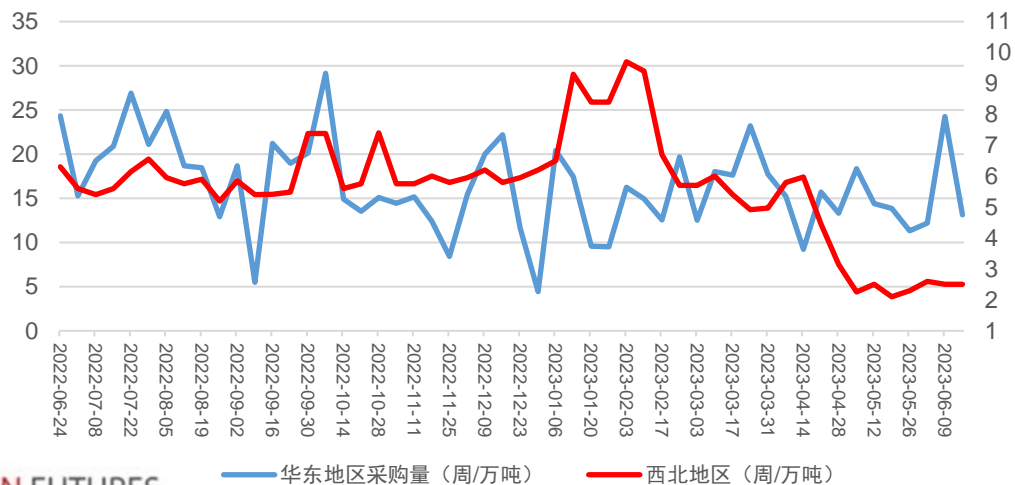
CTO/MTO开工率(周)



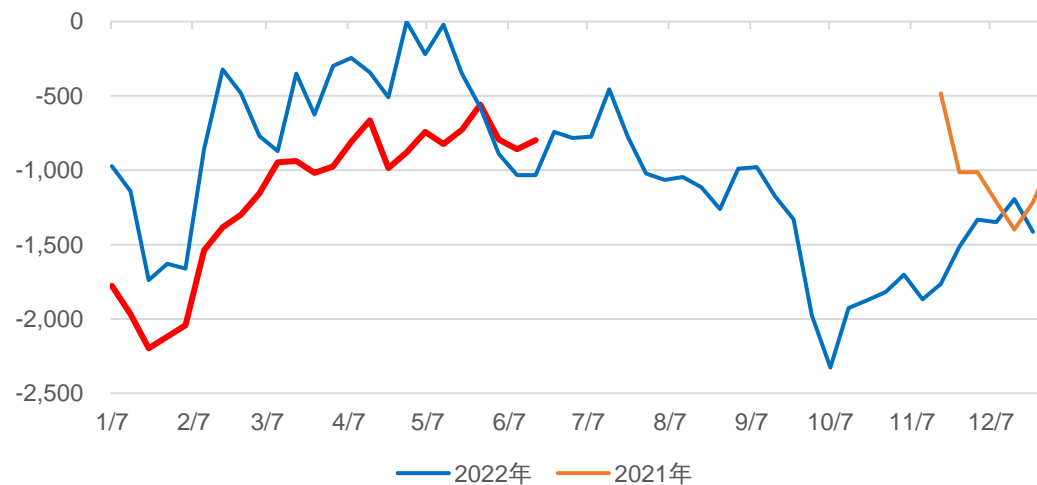
CTO/MTO采购量(周)



华东地区/西北地区采购量



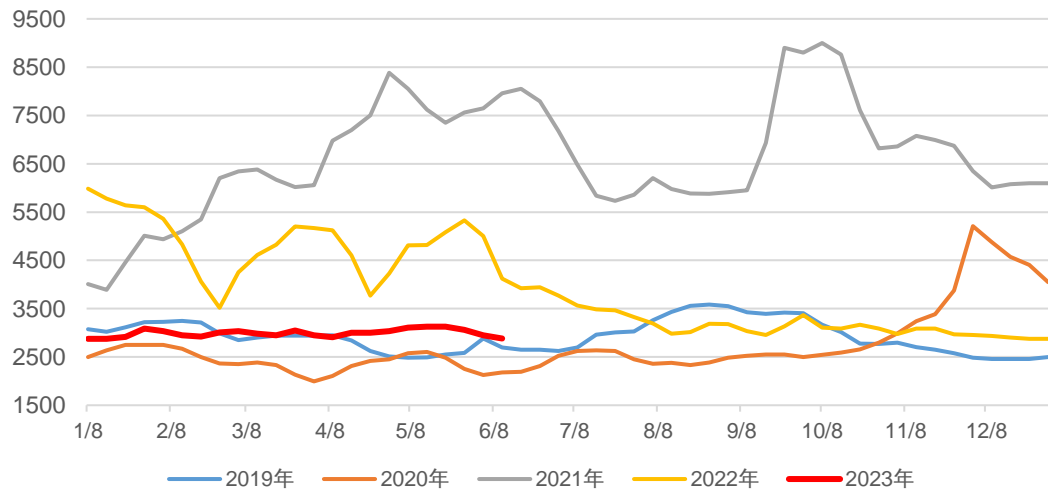
甲醇制烯利润-华东



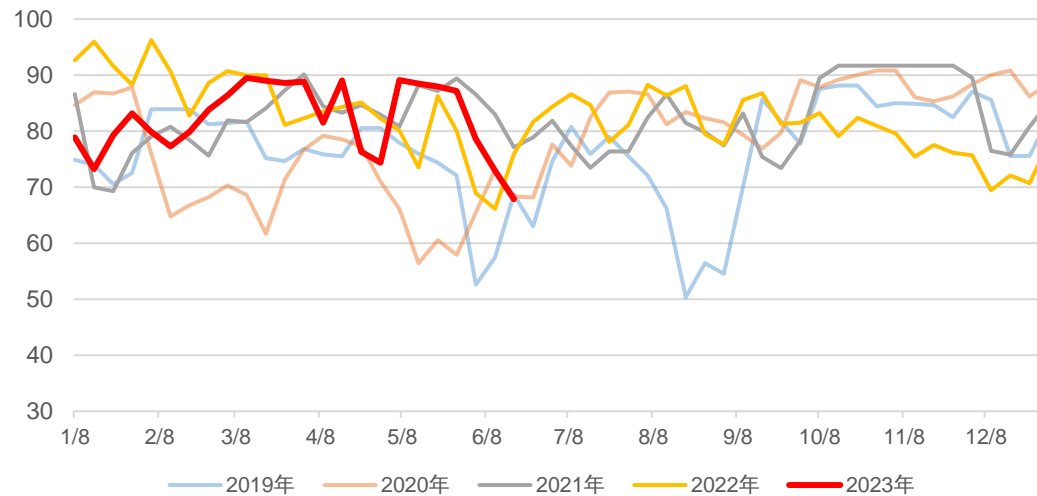


醋酸：醋酸市场价格下跌，开工率、产量下降，库存小幅波动；整理出清

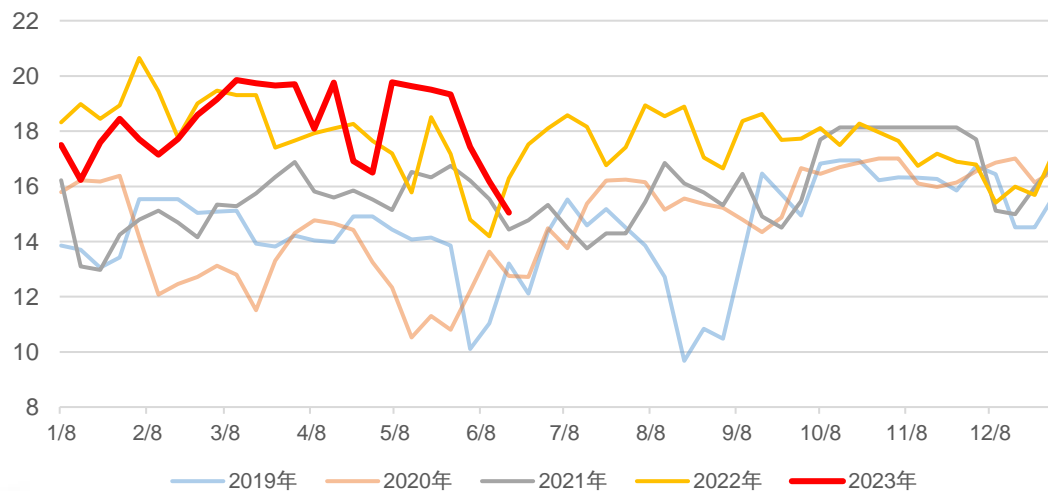
江苏醋酸市场价（周）



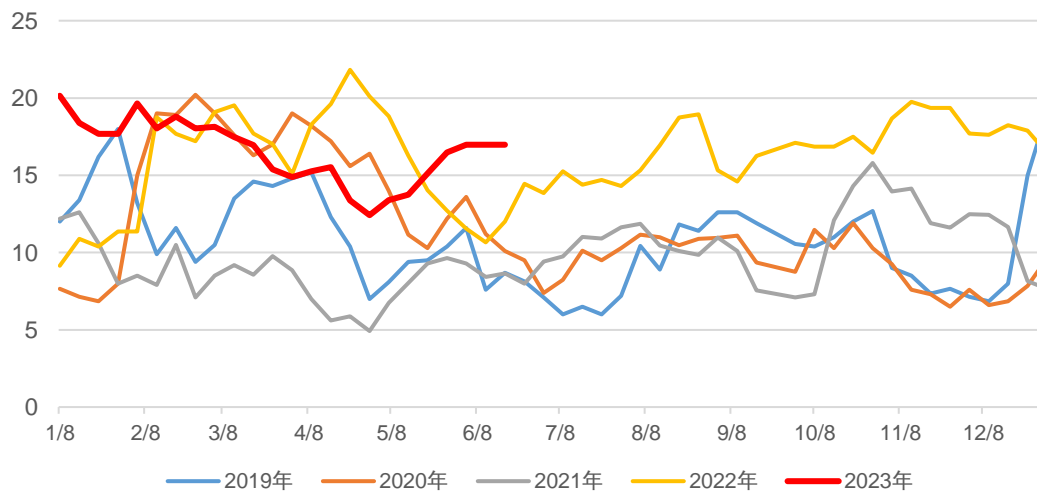
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



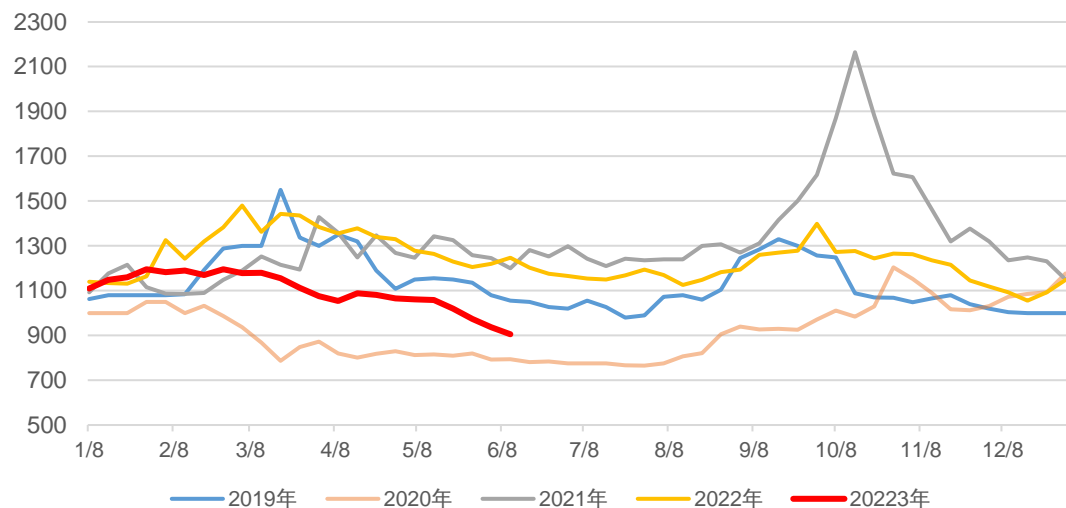
醋酸库存（周/万吨）



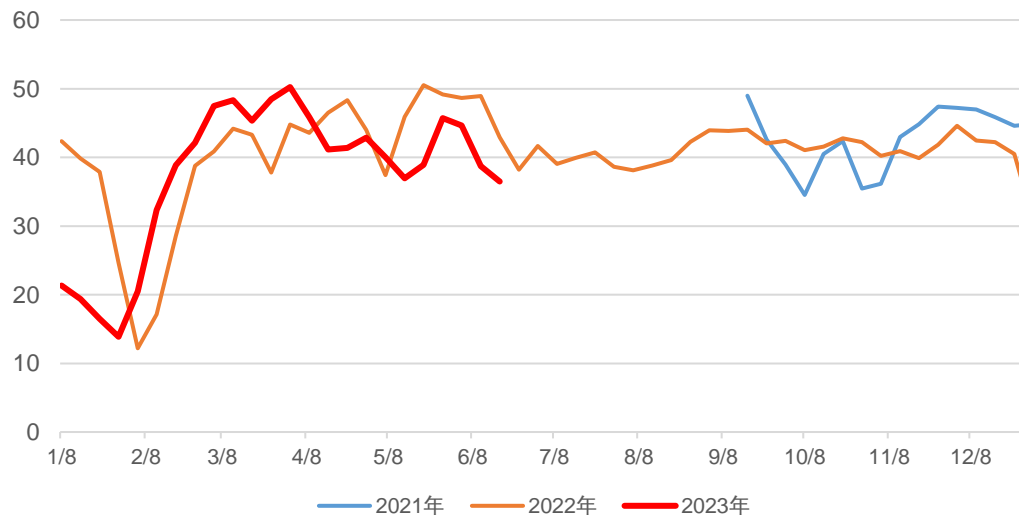


甲醛：甲醛市场价格下跌，开工率、产量小幅下降；终端需求淡季，厂家主动排库

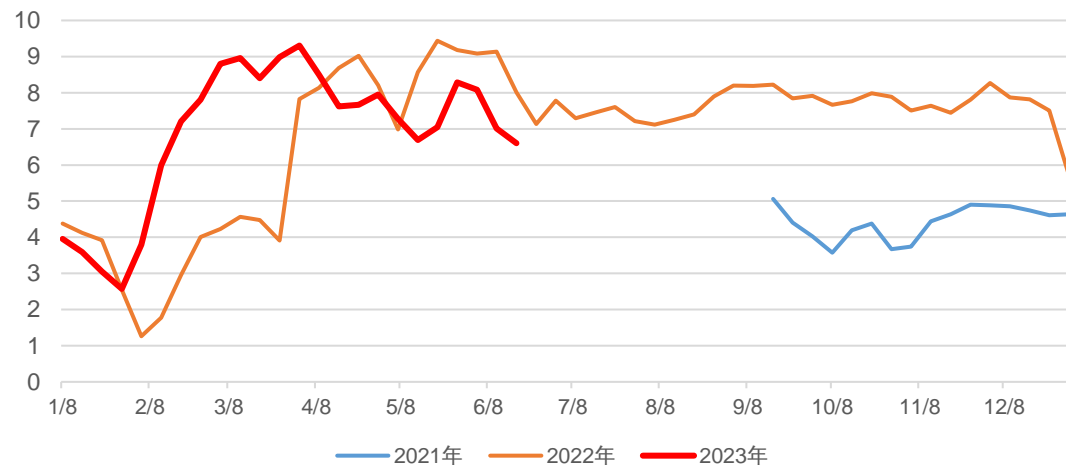
山东甲醛市场价（周）



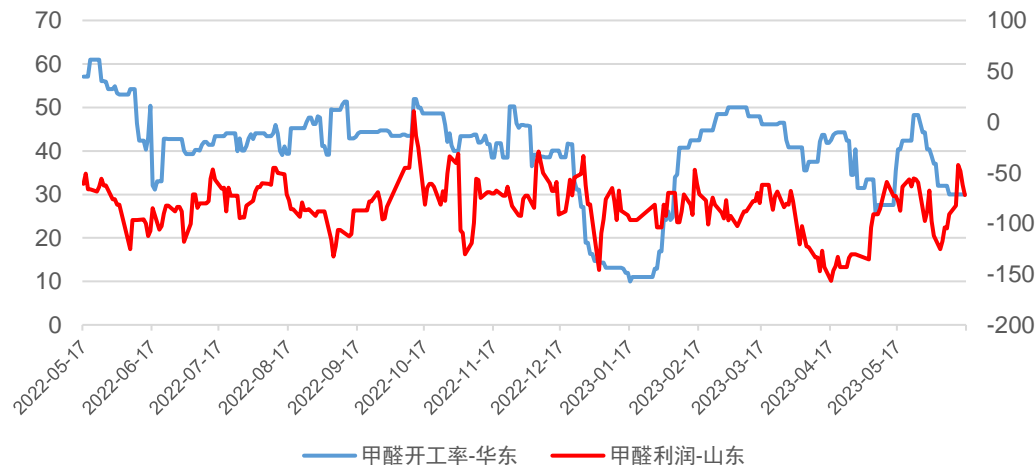
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



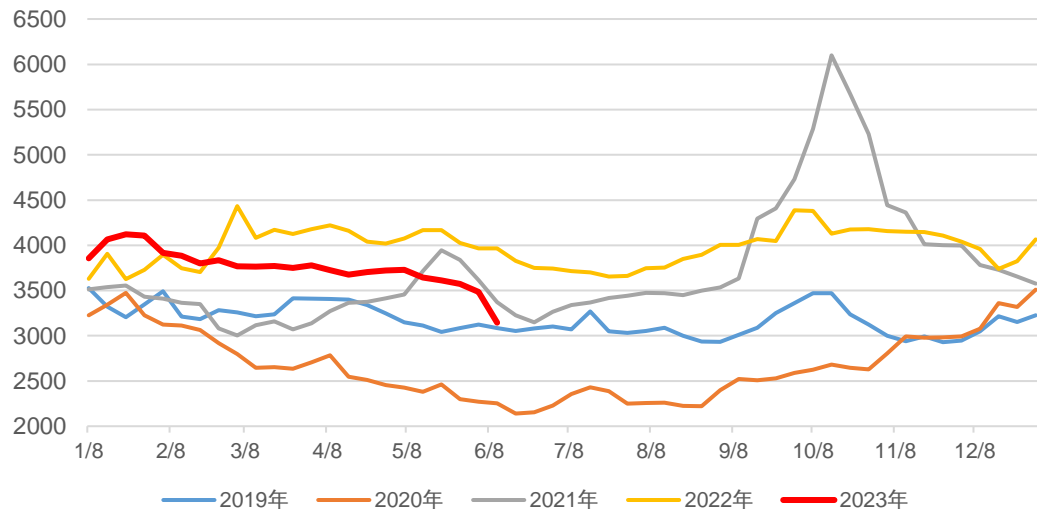
甲醛开工率-利润对比图



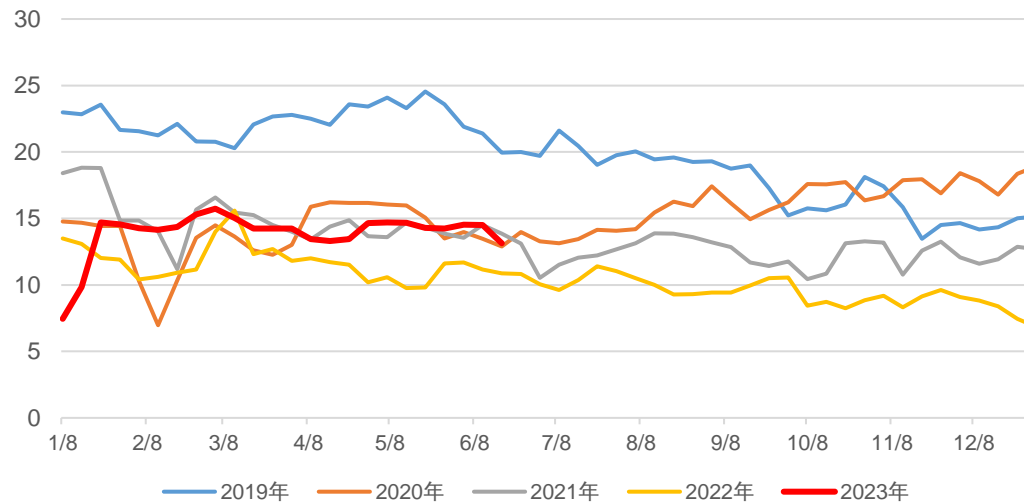


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格下跌，开工率下降；MTBE市场价格下跌，开工率小幅上升

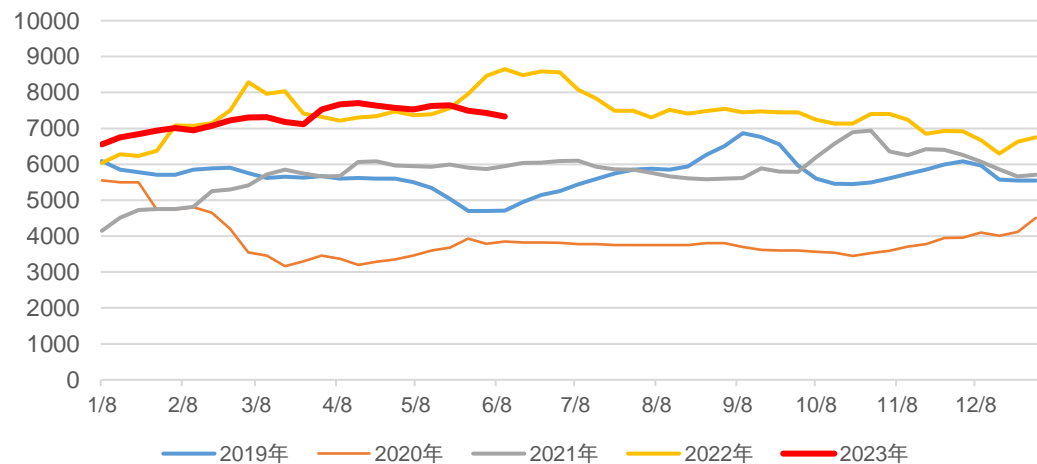
河南二甲醚市场价（周）



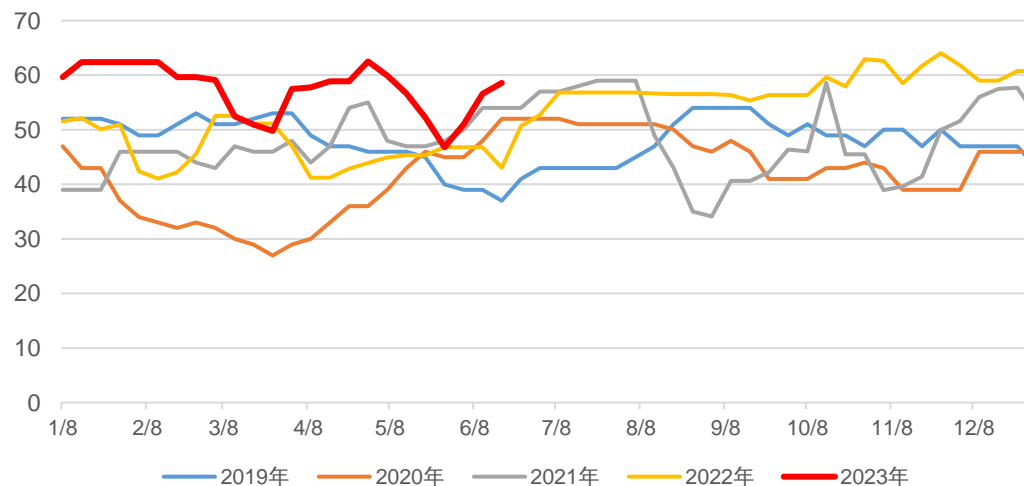
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



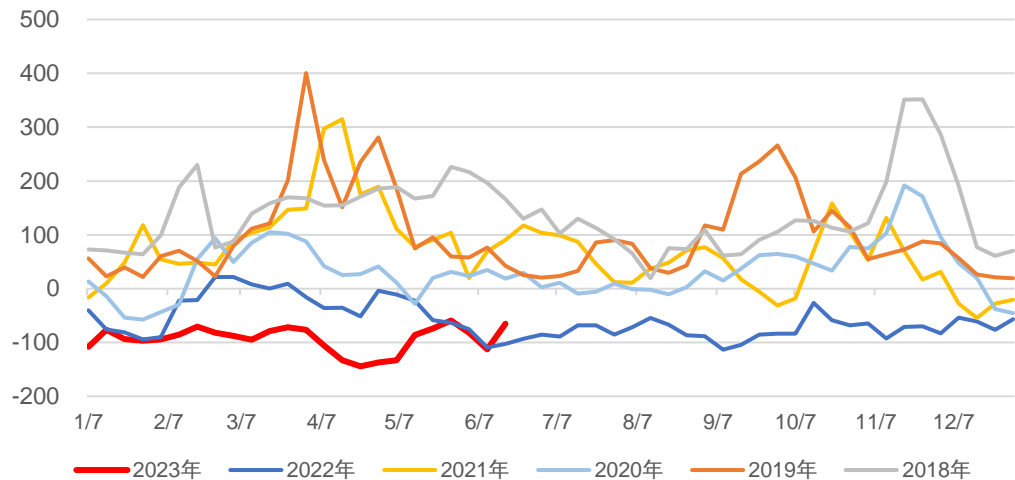
MTBE开工率（周）



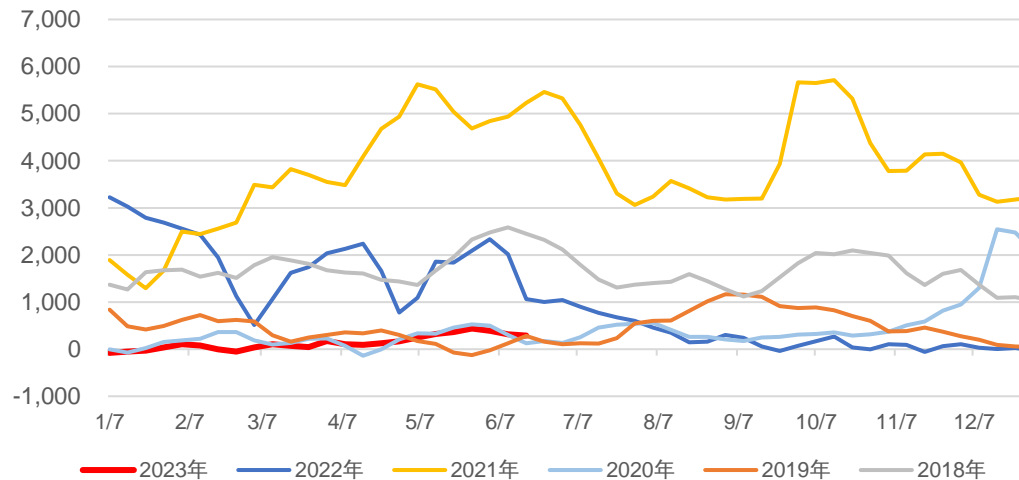


甲醇传统下游利润：本周传统下游利润重心下移，中位偏低

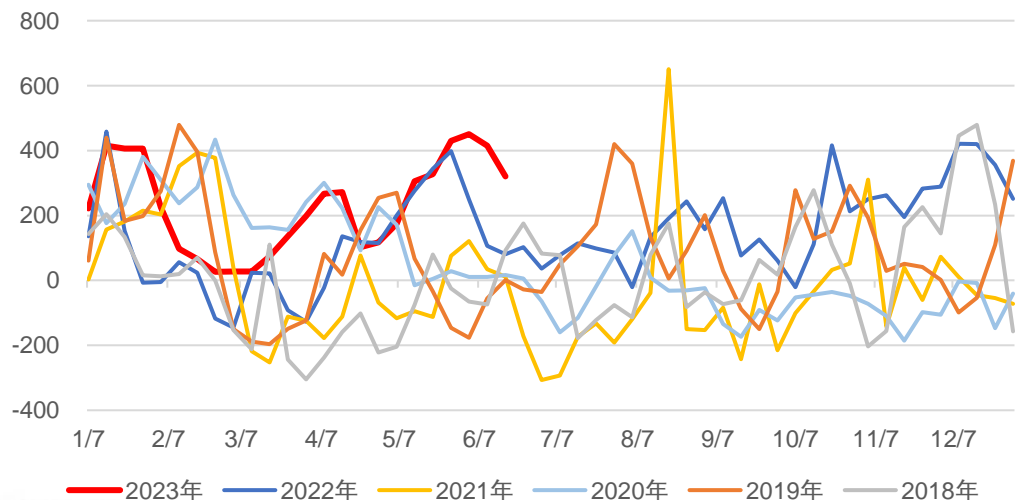
甲醛利润-山东



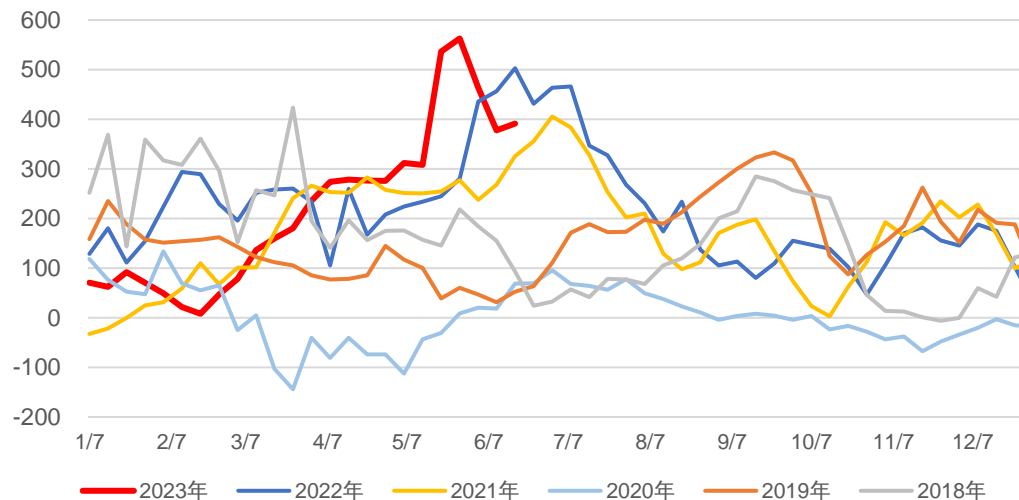
醋酸利润-江苏



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

