



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

甲醇基本面或转弱
关注煤与宏观影响

2023年7月22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**震荡走低**。周一触及周内高点2327元/吨，周五触及低点2149元/吨，周五夜盘收于2207元/吨。振幅缩小，收盘价重心下移，成交量836.1万手，增108.5万手，持仓量131.5万手，减16.4万手，部分09合约移仓至01合约。

运行
逻辑

近期国内多项促消费、助经济言论/政策发布，宏观预期整体向好。美债收益率曲线倒挂程度为1981年来最深，华尔街一派认为美国衰退虽迟必到，部分经济学家认为应该停止担忧。因部分主产区受安全生产检查影响，煤炭供应缩量，化工煤价格稳中偏强运行，后期上涨情绪稍有转弱。

本周甲醇产能利用率、产量小幅减少，利润重心上移。下游烯烃产能利用率下降，整体下游加权开工率走低，利润重心下移。下周延长中煤二期装置恢复满负荷运行，预计烯烃周均产能利用率或上升，二甲醚、醋酸、甲醛、氯化物或上升。本周厂库持续减少，港库小幅增加，社会样本总库去库，于历年同期中偏低位。

煤炭短期支撑较强，市场闻部分煤矿已有重启计划，8月煤日耗或有下降可能，长期支撑或有限。下周内地装置陆续重启，供应预期增加较多。整体需求边际变化或有限。淡季与主力烯烃停车背景下，港口表需处于低位水平，本周因意外事故导致累库缓慢，下周到港预估量增加，累库预期增强，闻北美甲醇进口增量，8-9月进口预估量或有再增加可能。综合来看，供需博弈或压制市场走势，风险关注煤炭价格。

策略
推荐

单边（短中）：煤炭+宏观因素影响下，或宽幅偏弱震荡。**单边（长）**：逐步回归理性，若无可持续利好因素出现，8月预期相较转弱，或可高空入场（已盈利）。月间套利：9-1反套-100以下或可止盈，关注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：宏观政策落地、能源价格走势、装置、产业链利润、MTO装置（兴兴、宝丰、斯尔邦）、商品间联动影响、议息会议、主力合约换月等。

	趋势	逻辑观点
供应	利空	<p>本周国内甲醇开工率73.32% (-0.28%)，国内产量151.04万吨 (-0.58万吨)，同比-0.87%。国际甲醇装置开工率67.40% (-0.38%)，国外产量96.63万吨 (-0.54万吨)，麻将周初短停3日。本周及下周计划检修装置949万吨/年，计划恢复装置161万吨/年，若按计划恢复，供应量小幅增加。</p>
需求	利空	<p>本周甲醇制烯烃装置产能利用率增加 (-3.35%)，下游整体加权开工率上升 (-0.66%)。周内具体情况：</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 乙烯市场先扬后抑。下周，下游用户补货周期结束，内外盘采购积极性均有下降，但工厂及商社库存低位，市场供需双方暂无压力，或维持平稳运行，考虑到石脑油及乙烷价格坚挺走势，不排除人为推涨可能。 ▶ 丙烯市场震荡整理。主要影响因素在于需求端的利润情况及上下游装置开停工变化。当前丙烯与PP粉价差宽松，下游工厂存刚需支撑。后期丙烯装置存重启预期，供应量预计增加，或先涨后跌。 ▶ 甲醛市场稳中上涨。成本面支撑相对有力，下游产业仍处淡季，缺单明显，需求平平，上涨空间受制于需求端，或以稳为主。 ▶ 醋酸市场先稳后跌，供应逐步恢复，需求欠佳，成为价格下滑的主要因素。下周长约即将结束，需求偏弱的背景下，或偏弱运行，但库存多低位，价格下行幅度或有限。 ▶ 二甲醚市场上涨明显。但工厂出货并不理想，成本压力较大，多低库运行，燃烧消耗不多，下游补货积极性不佳。 <p>综合来看，烯烃行业稳中震荡，上行驱动力不足；传统下游行业终端需求淡季尾声，偏弱运行。</p>
库存	利多	<p>本周社会库存123.58万吨，较上周-1.74万吨，同比-12.37%。厂内库存36.82万吨，较上期-2.69万吨，同比-20.09%。港口库存86.76万吨，较上周+0.94万吨，同比-8.62%。本周厂内库存继续减少，港口库存小幅增加，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，沿海内陆价差缩小：陕西-鲁南价差缩小，内蒙古-鲁南价差缩小。</p> <p>江苏太仓-主力合约夜盘（周五）： 8元/吨，重心+9.7元/吨；</p> <p>鲁南地区-主力合约夜盘（周五）： 33元/吨，重心-17.7元/吨。</p>
成本	利多	<p>本周盘面原油、天然气、煤炭价格小幅上涨，甲醇成本支撑预期稳中偏强。部分主产区受安全生产检查影响，供应端缩量，化工煤价格稳中偏强运行，下游化工企业维持刚需采购为主，后期上涨情绪有转弱。</p>
利润	利空	<p>国内甲醇样本周度平均利润重心上移。其中，河北焦炉气利润均值-56.54元/吨，环比+120.97元/吨，同比+62.00%，内蒙煤制利润均值284.00元/吨，环比+42.52元/吨，同比+54.93%，山东煤制利润均值-229.00元/吨，环比+66.44元/吨，同比+75.12%，山西煤制利润均值-144.71元/吨，环比+48.57元/吨，同比+80.02%，西南天然气制利润均值-230.00元/吨，环比+11.41元/吨，同比-291.67%。</p>
运费	利多	<p>国内主要路线运费重心上移。成品油价格上调，与甲醇主产区对接不足，车辆依旧较少。</p>
船期	利空	<p>下周预估港口主流区域进口船货到港量35.29万吨附近，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。</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



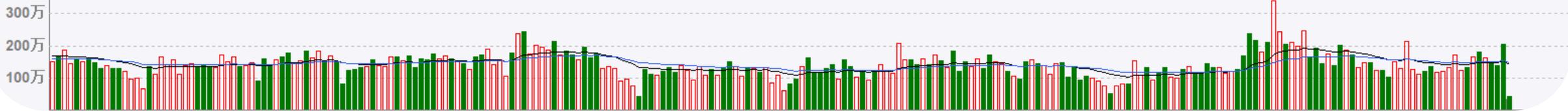
主力合约走势：震荡走低

甲醇主连 (CZCE 5294) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2246.80 MA10 2254.00 MA20 2198.30 MA40 2119.50 MA60 2159.75



242天 甲醇2301 甲醇2305 甲醇2309
MV(10,20) 442650.00(47:53) 1427511.38 1474178.75



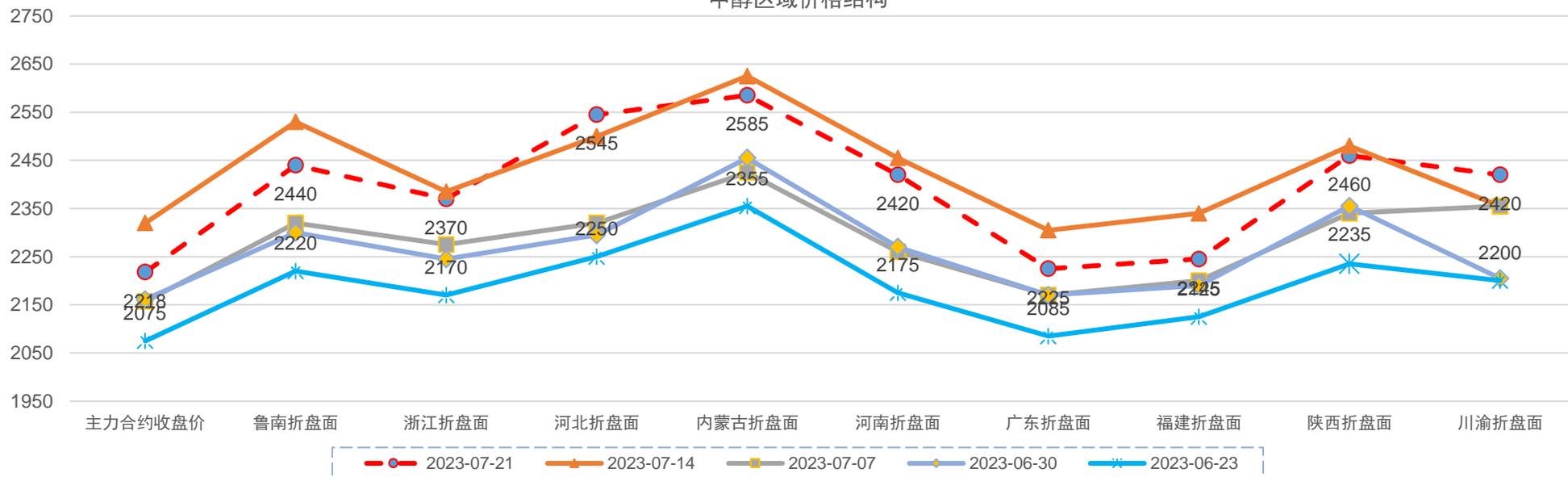
本周最高点：2327元/吨；最低点：2194/吨；周五夜盘收盘价：2207元/吨

GUOLIAN FUTURES

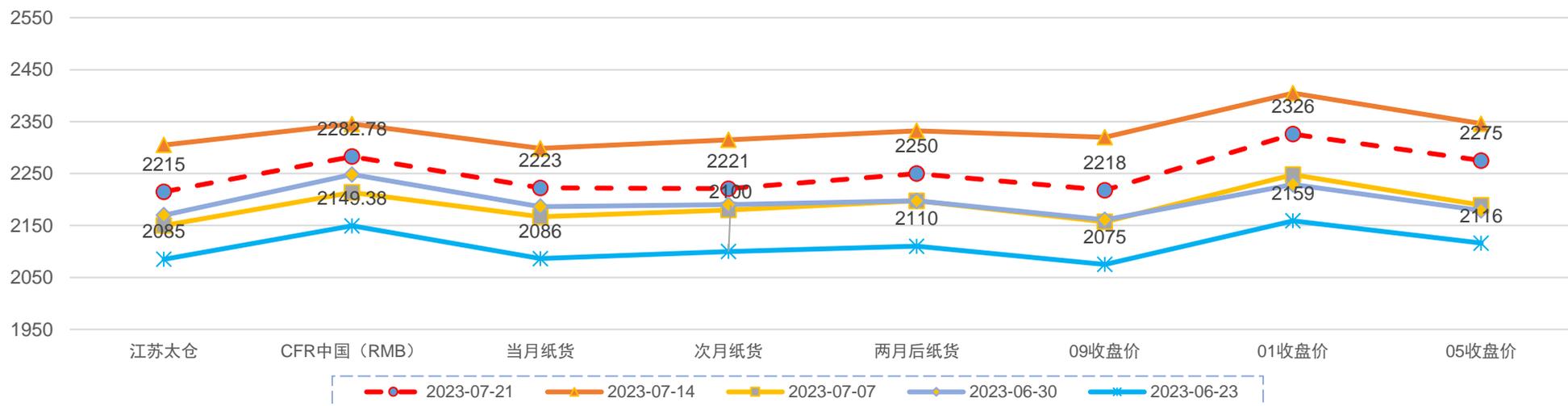


区域价格结构/时间价格结构

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。

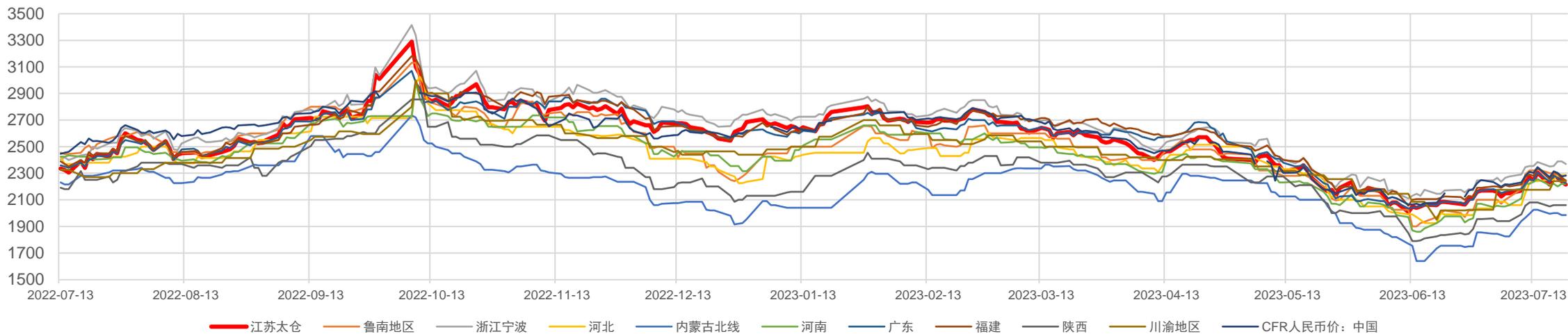
	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2244	2245	1	0.04%	-3.94%
鲁南地区	2288	2277	-11	-0.48%	-7.78%
宁波	2346	2371	25	1.07%	-1.94%
河北	2183	2271	88	4.03%	-5.96%
内蒙古北线	1990	1993	3	0.15%	-10.47%
河南	2208	2214	6	0.27%	-8.85%
广东	2241	2249	8	0.36%	-4.82%
福建	2279	2274	-5	-0.22%	-4.61%
陕西	2057	2058	1	0.05%	-6.54%
川渝地区	2175	2227	52	2.39%	-4.42%
CFR人民币价： 中国	2294	2289	-4.93	-0.21%	-7.43%
主流地区均价	2210	2224	15	0.67%	-6.06%

* 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：重心小幅上移

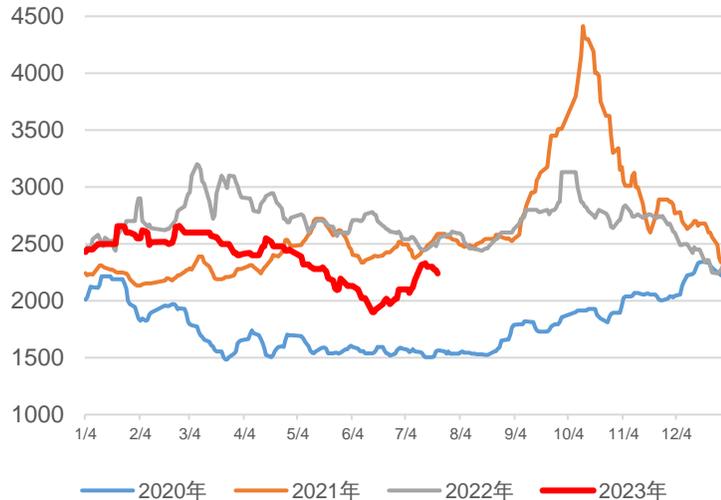
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



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）



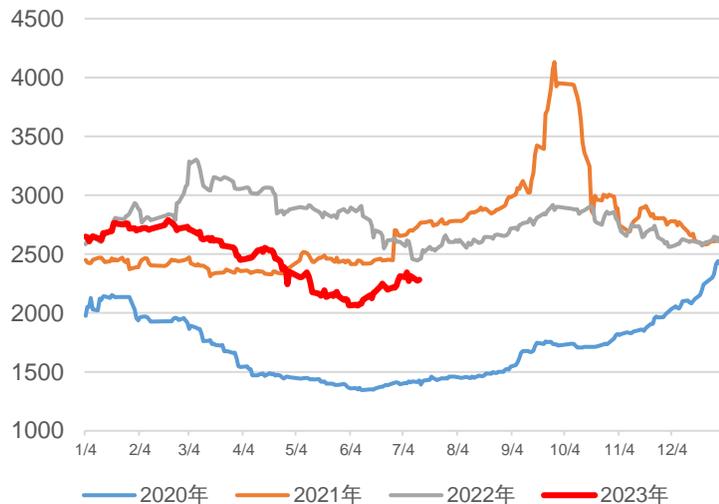


主流市场价+价差：CFR中国价格重心下移；内蒙古-鲁南周均价差缩小

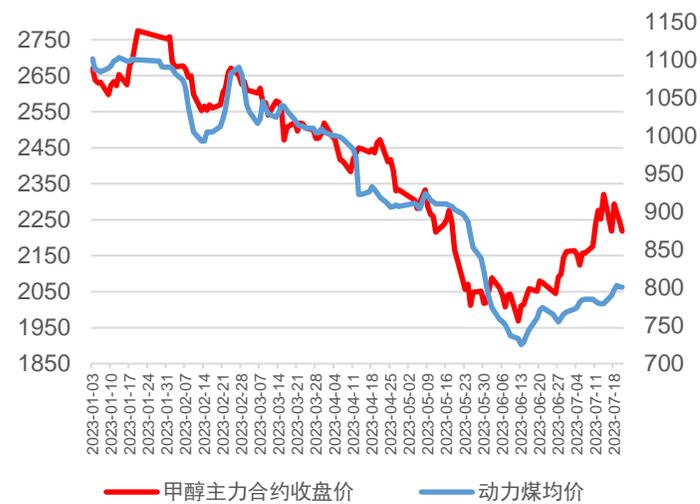
广东主流市场价（元/吨）



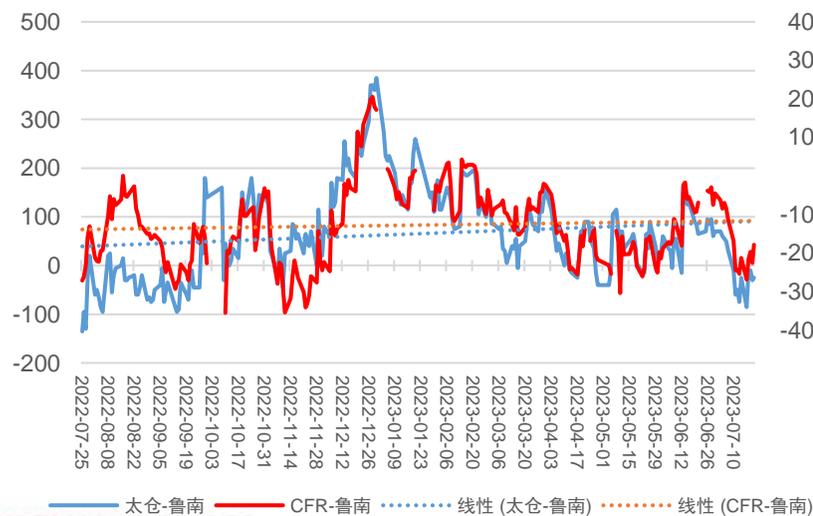
CFR中国主流市场价（元/吨）



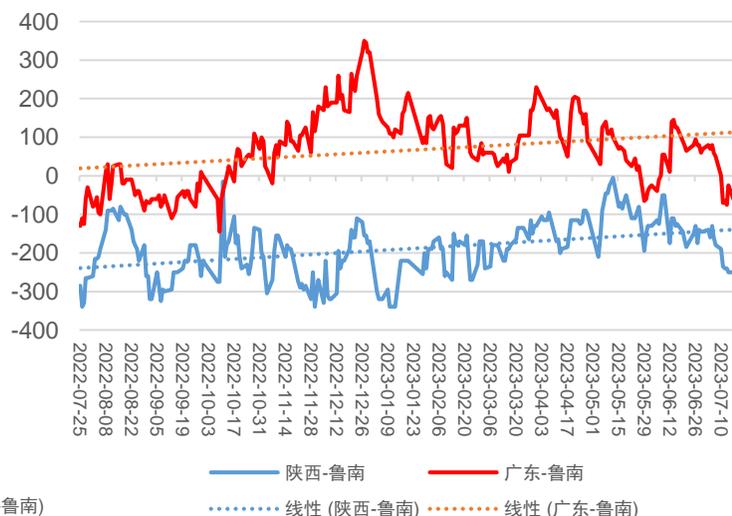
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



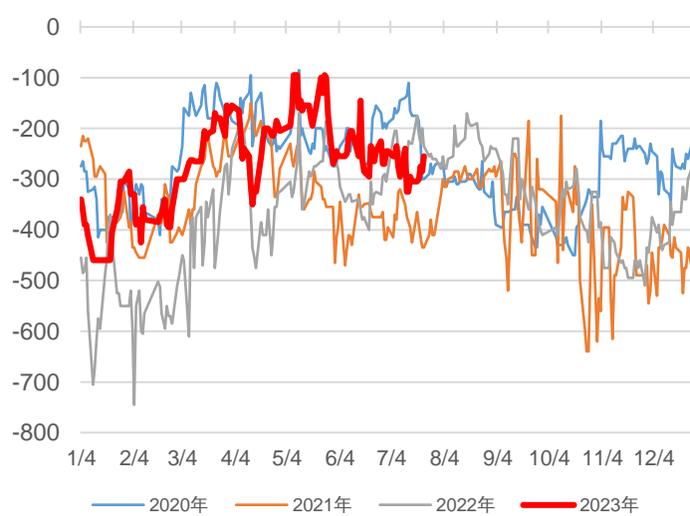
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



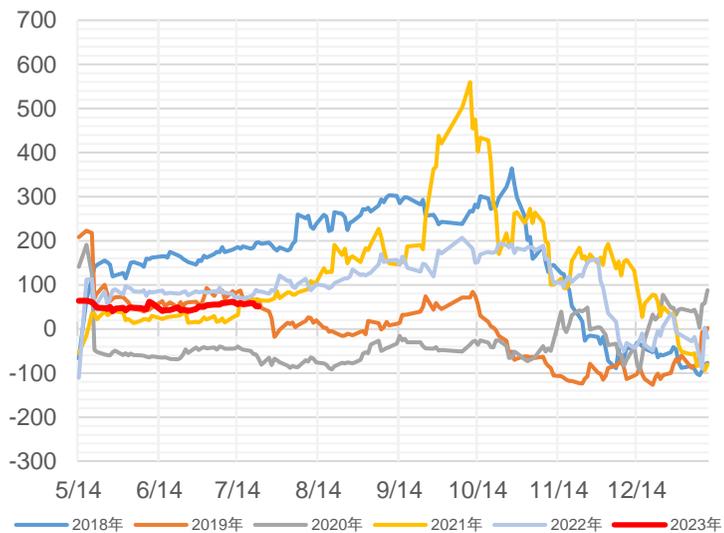
内蒙古/鲁南价差



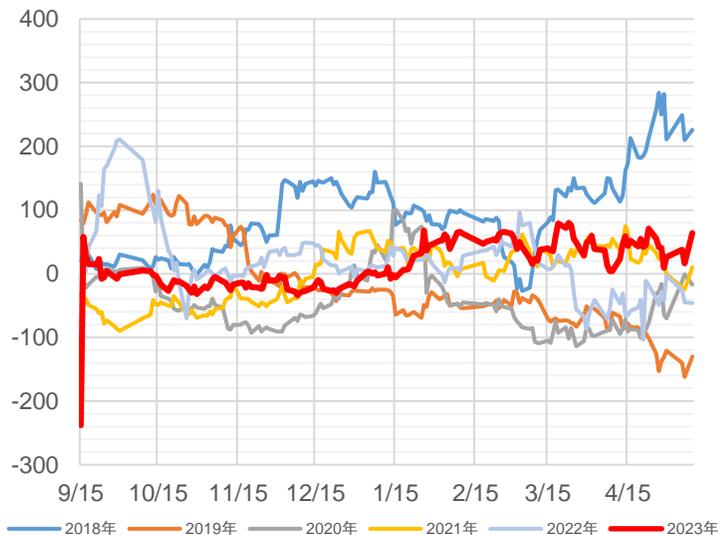


期货价差+基差：9-1合约价差较上周变化-17元/吨；太仓基差变化+5元/吨

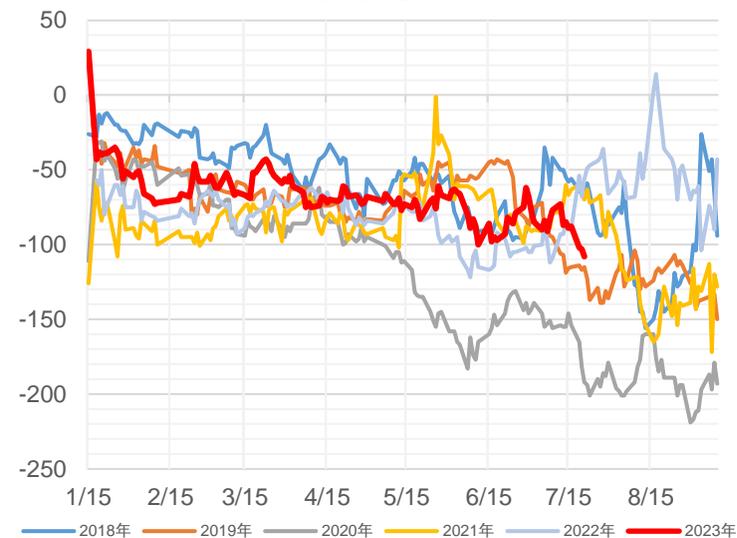
MA01-MA05



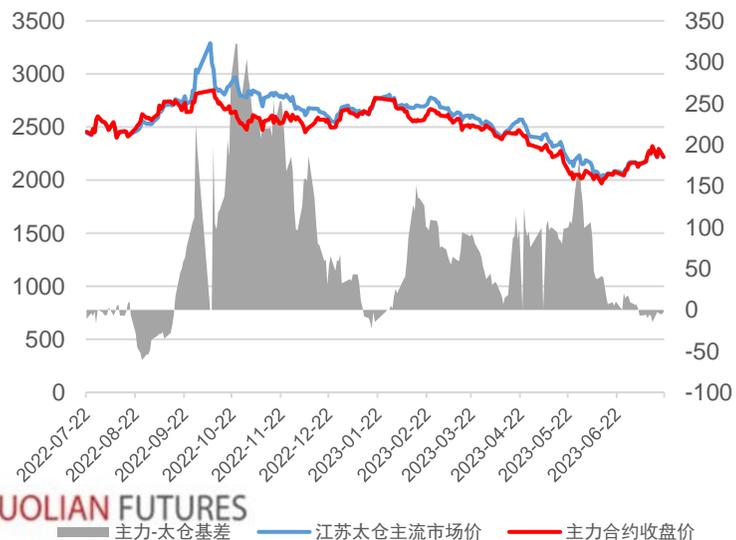
MA05-MA09



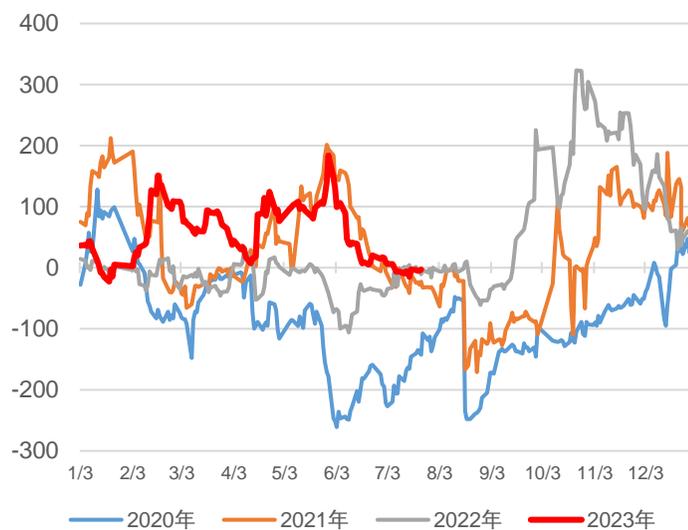
MA09-MA01



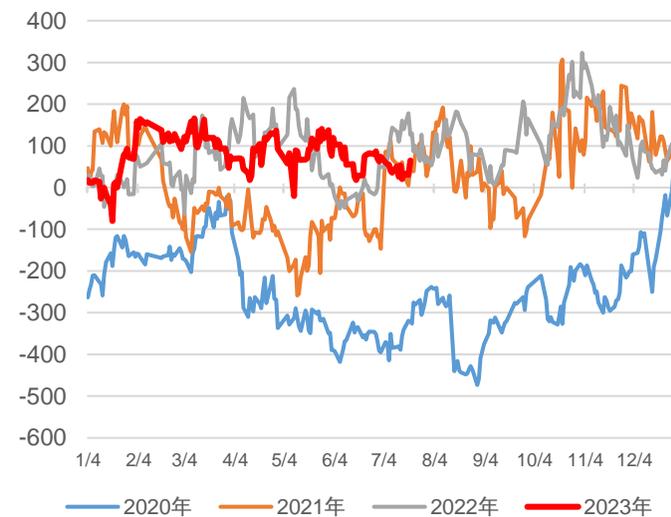
江苏太仓-主力合约基差



江苏太仓-主力合约基差



CFR中国-主力合约基差

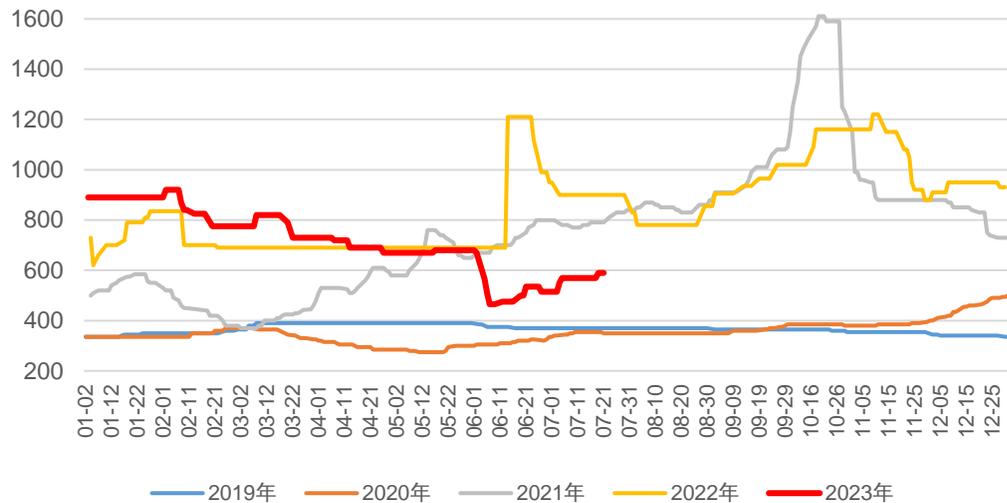


数据来源：钢联 Wind 金联创 隆众 国联期货研究所

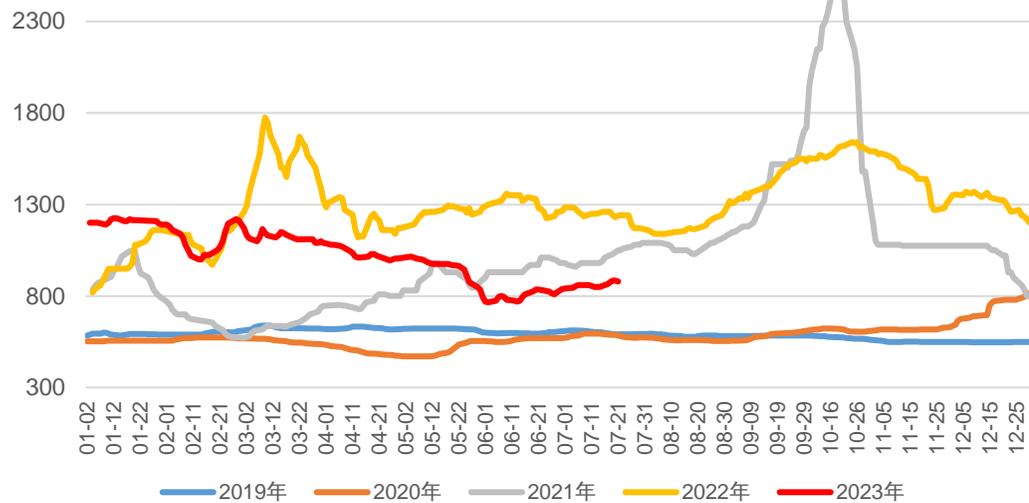


原料：原料端价格重心抬升中

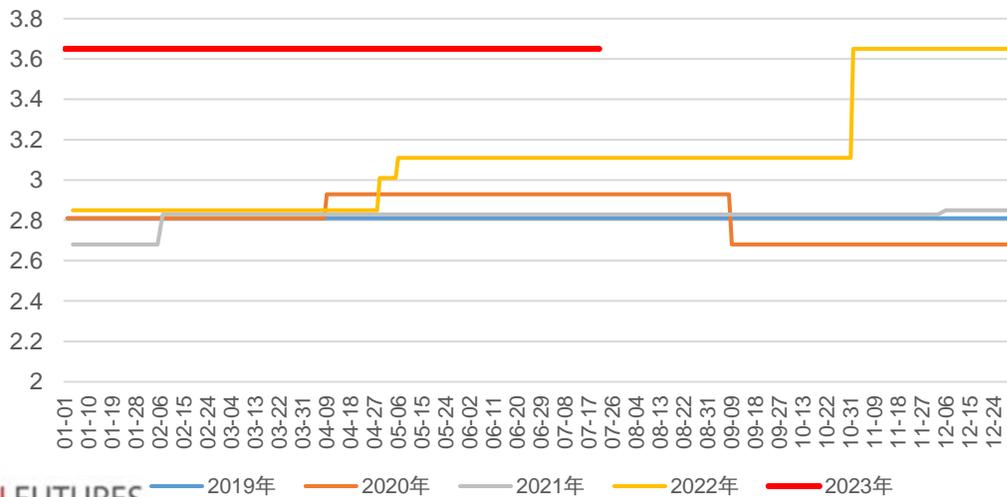
鄂尔多斯动力煤均价



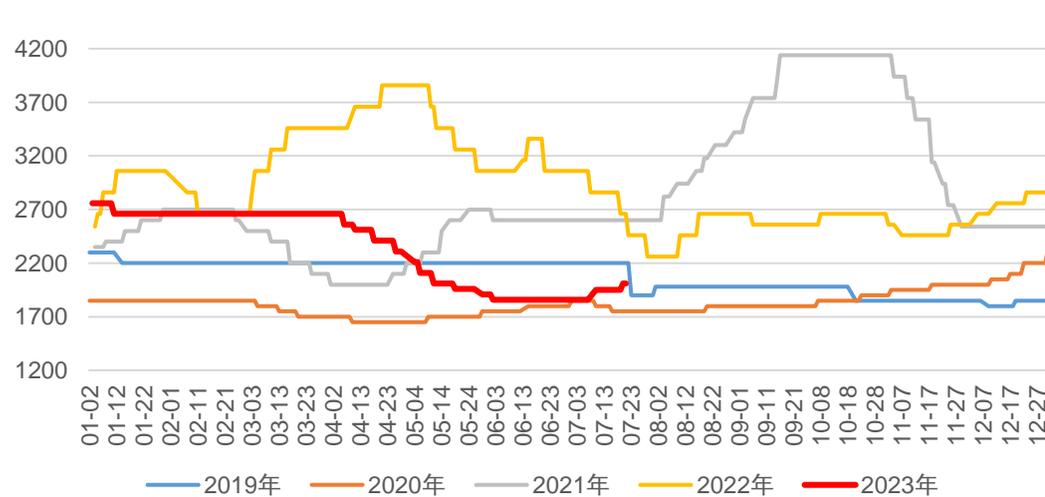
秦皇岛动力煤均价



西南天然气均价



山西焦炭市场主流价



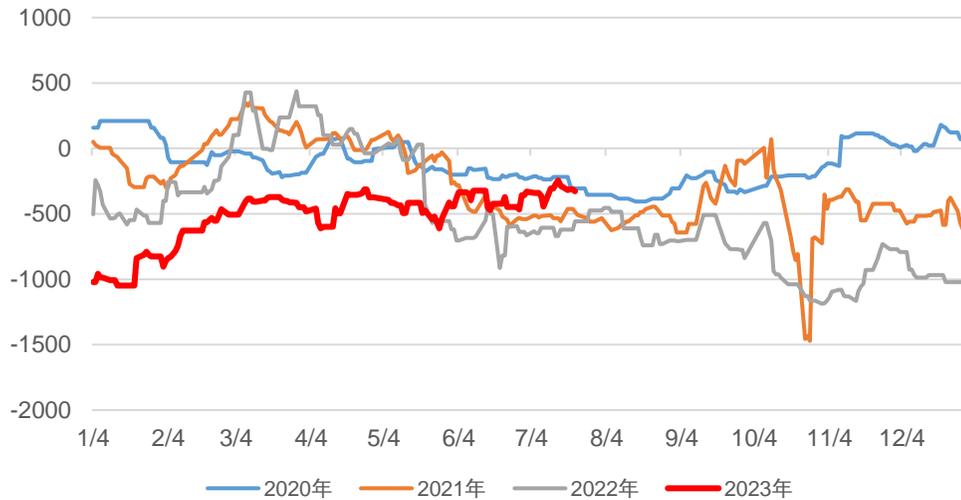


理论利润：整体利润重心上行，煤制周均利润+72元/吨，天然气制周均利润+104元/吨

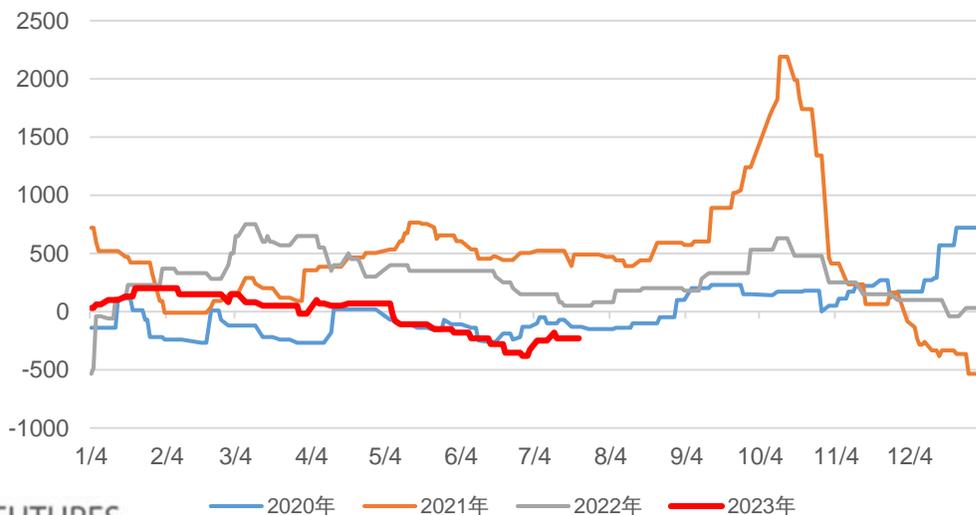
甲醇理论利润



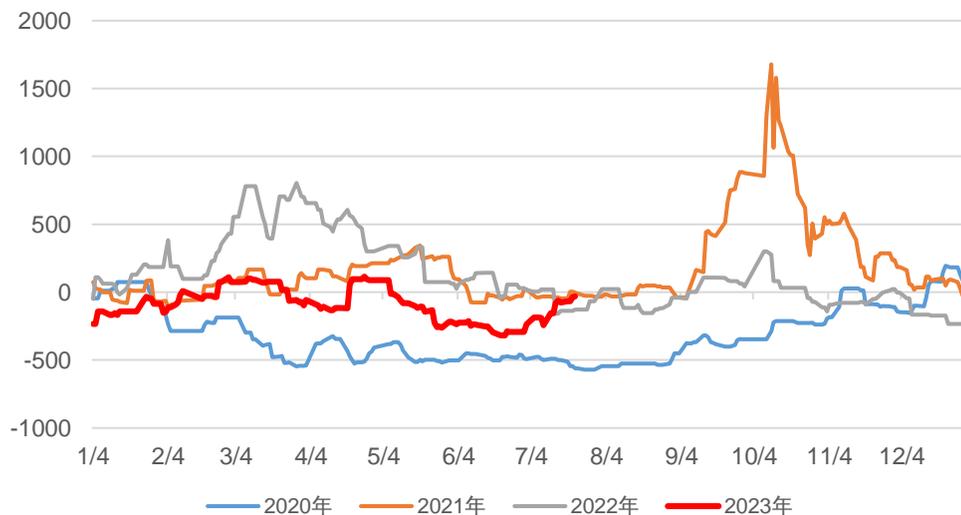
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



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（+3）；期货主力合约收盘价重心小幅下移（-4）

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%	7.93%					

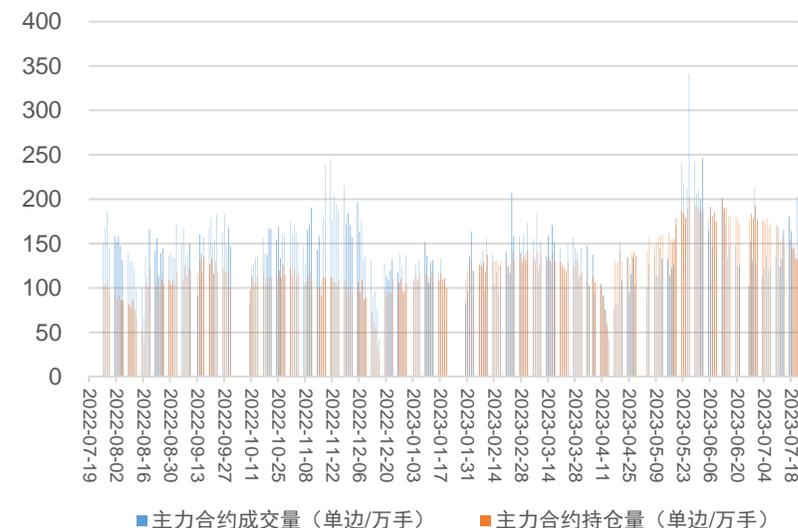
甲醇指数合约收盘价



甲醇主力合约收盘价（元/吨）



主力合约成交量/持仓量





CONTENTS

目录

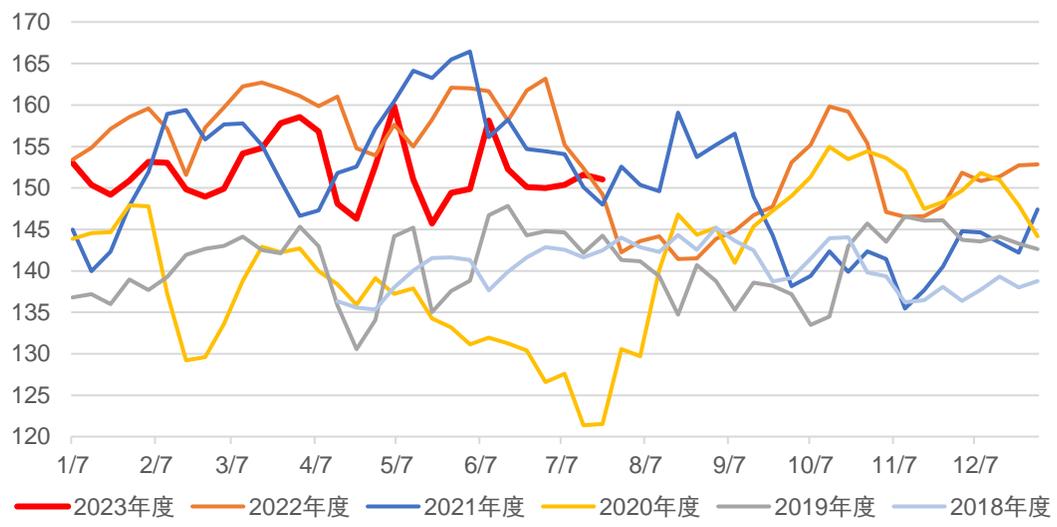
02

基本面高频数据

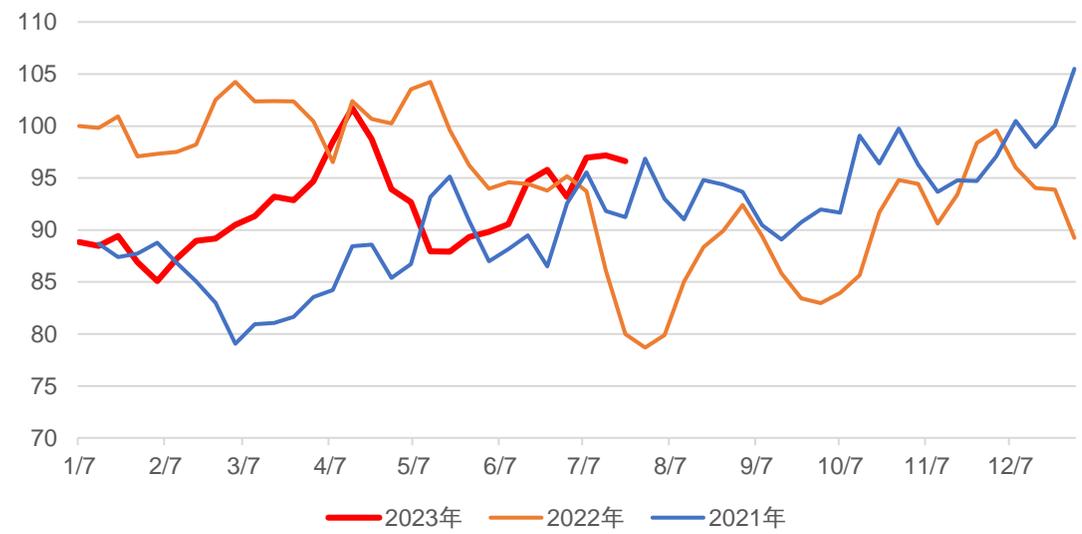


产能/产量/开工率：国内开工率、产量小幅下降；国际产量、开工率小幅下降

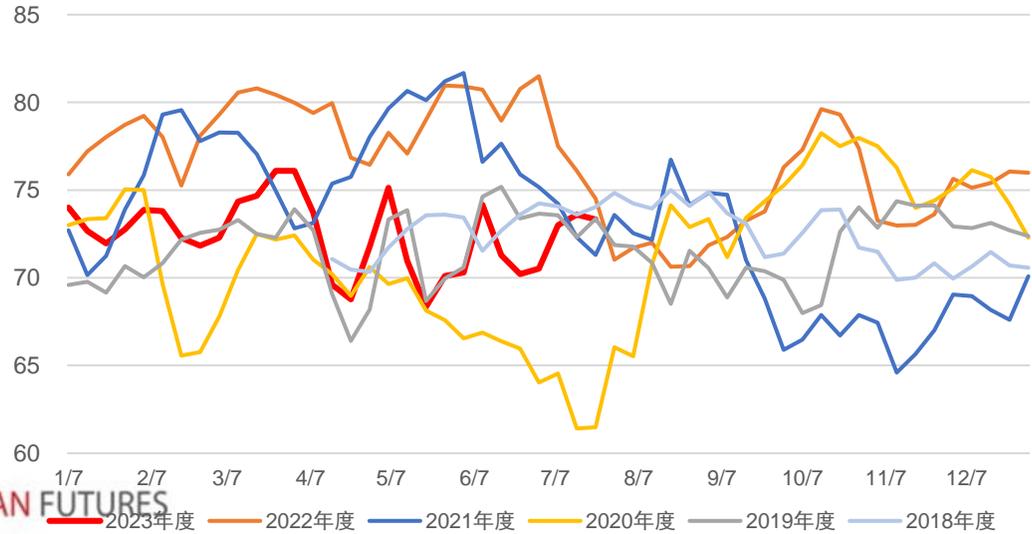
国内甲醇产量(周/万吨)



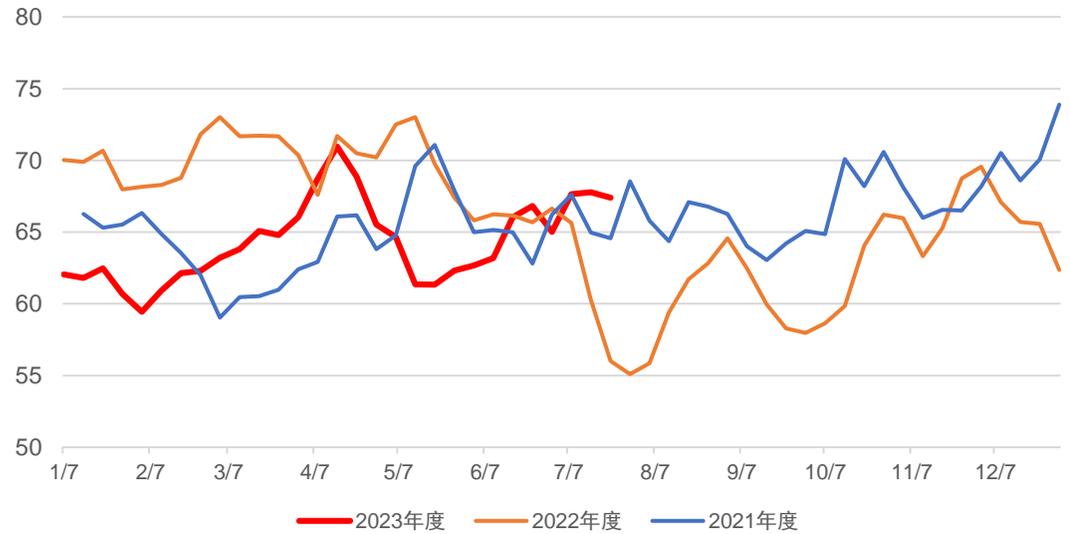
国外甲醇产量 (周/万吨)



国内甲醇开工率 (周)



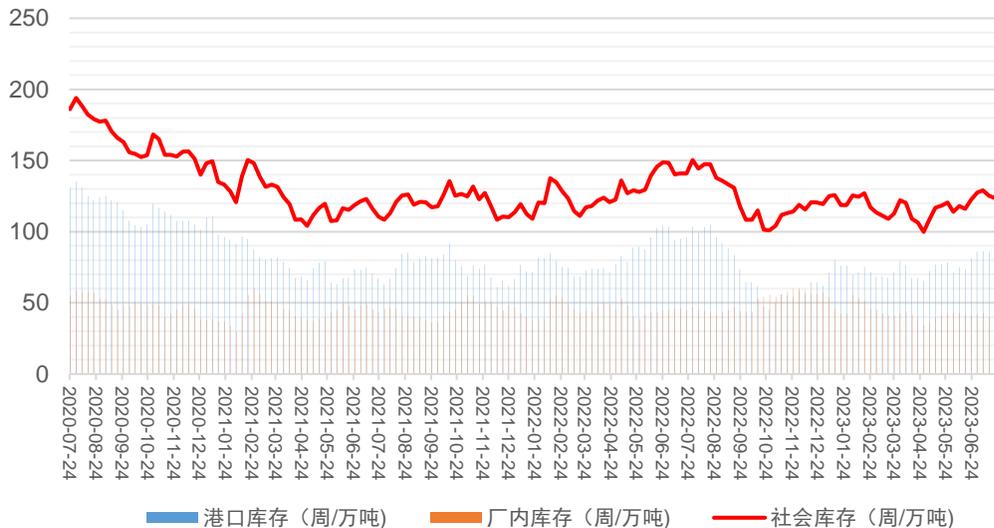
国外甲醇开工率 (周)



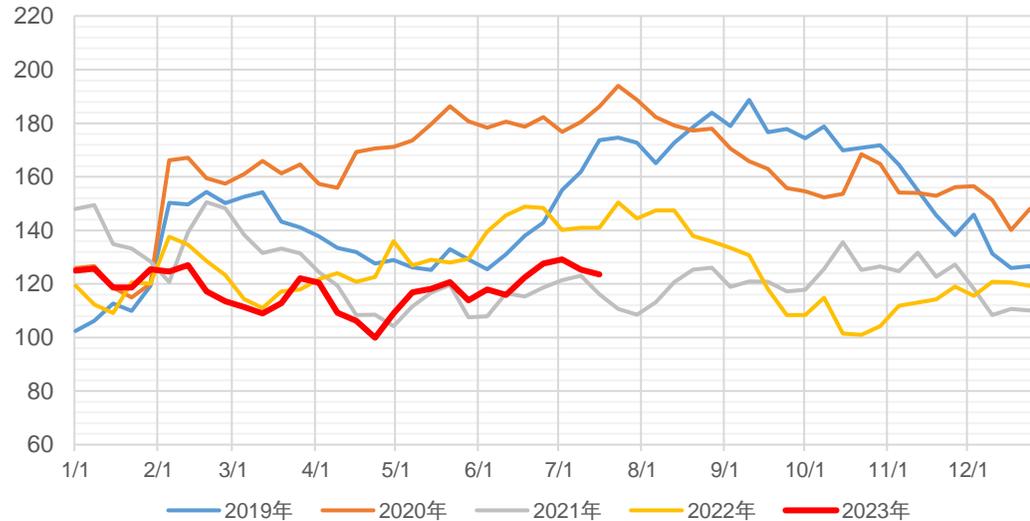


库存：厂内库存减少，港口库存小幅增加，社会样本总库去库，处于历年同期中偏低位

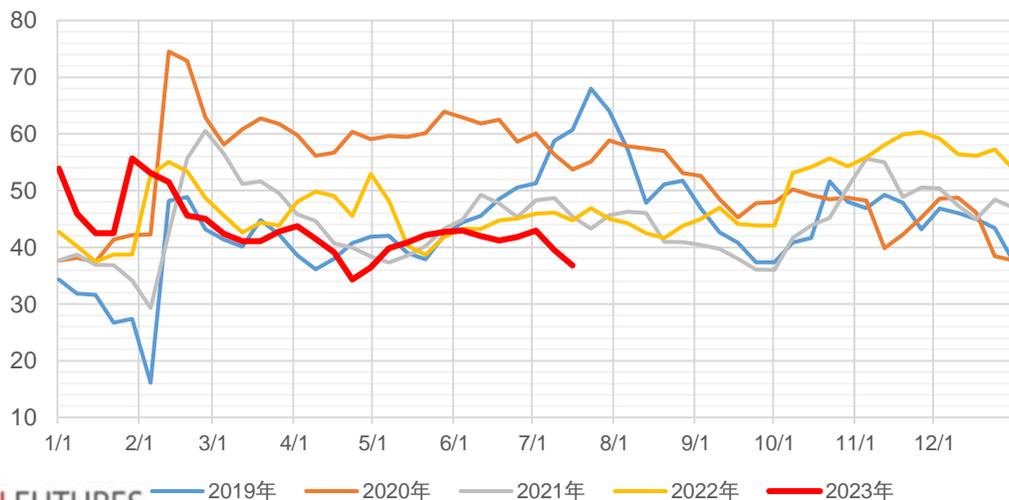
甲醇库存



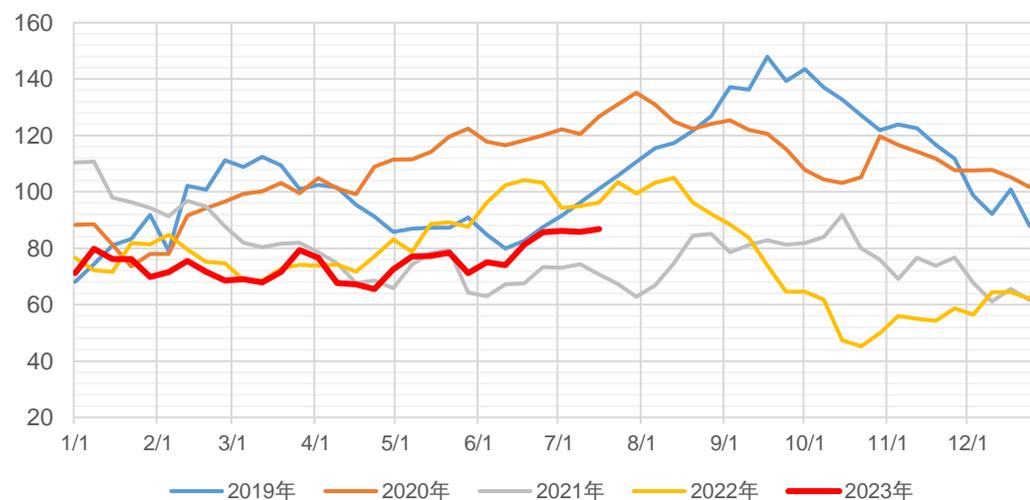
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



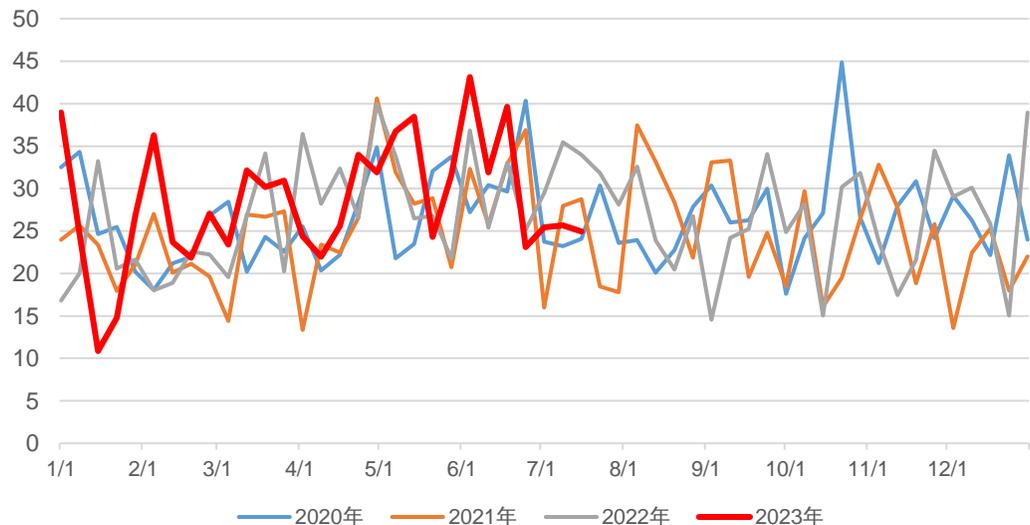
港口库存 (周/万吨)



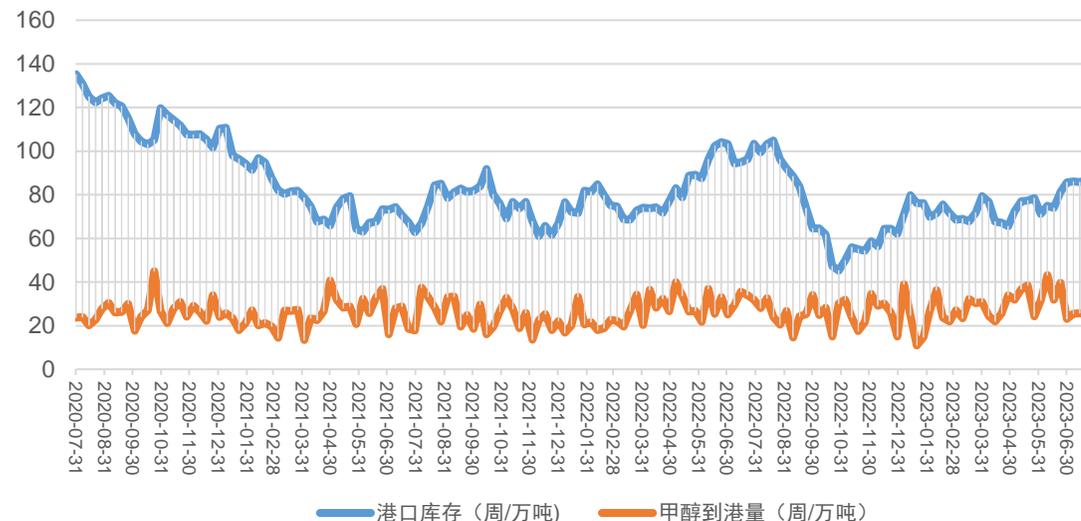


到港量与进口利润：实际到港量较上周小幅减少；太仓进口利润小幅增加（+6元/吨）

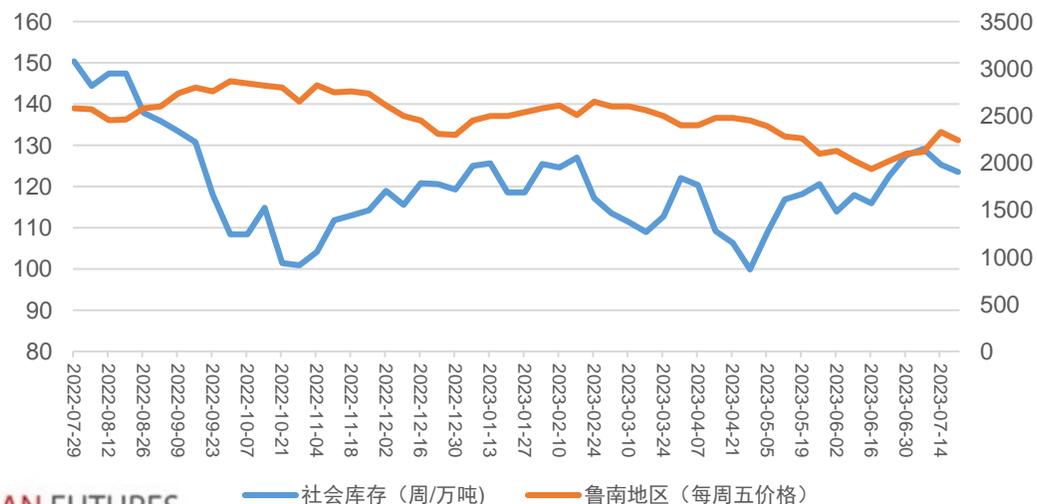
甲醇到港量（周/万吨）



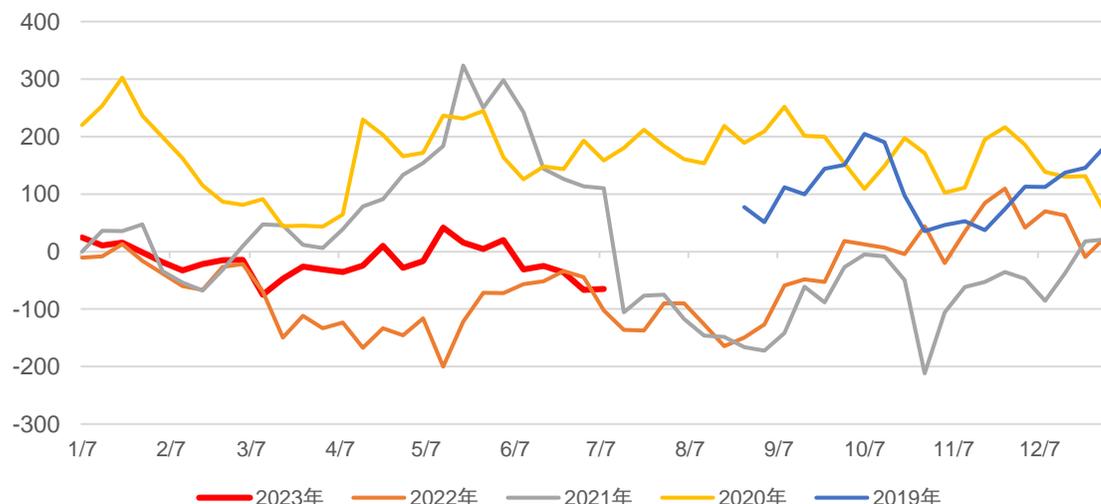
到港量与港口库存



鲁南周五价格与社会库存



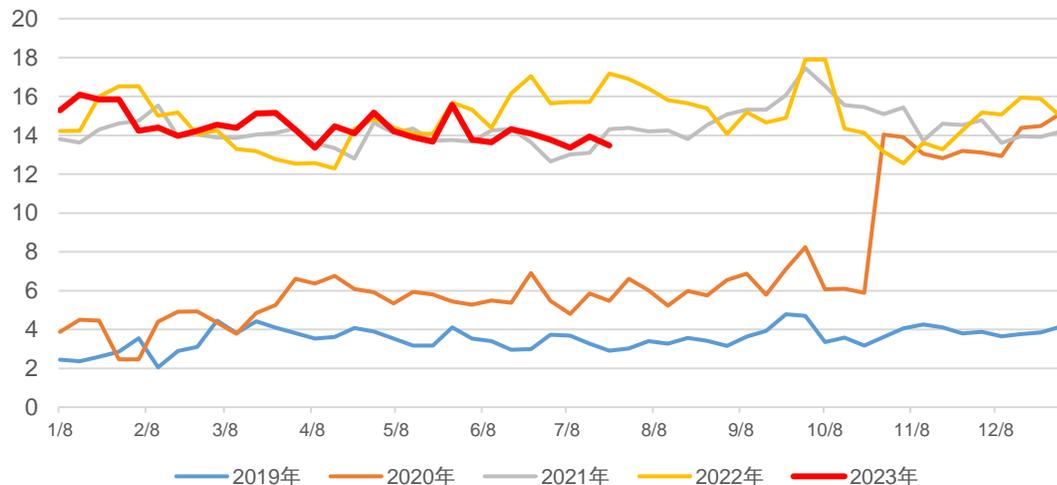
太仓进口利润



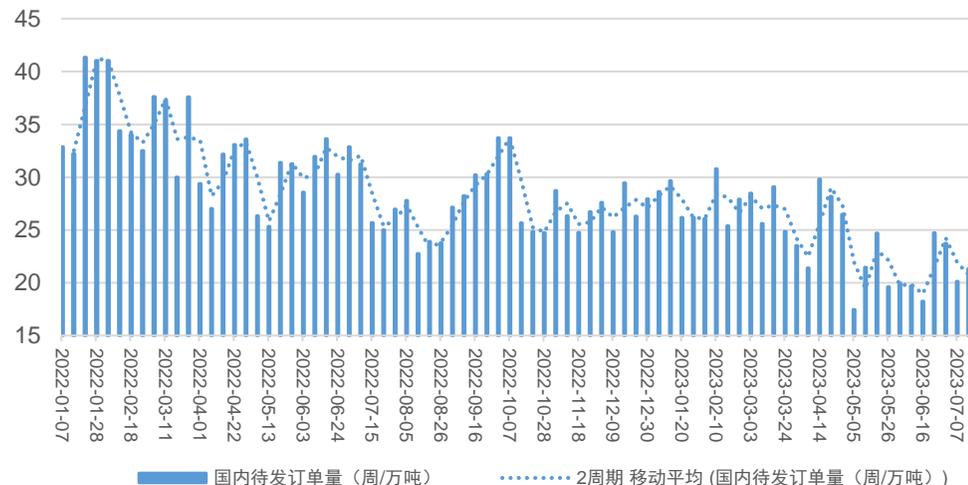


需求量：甲醇传统下游厂家库存小幅减少，国内待发订单数量增加（-3.32万吨）

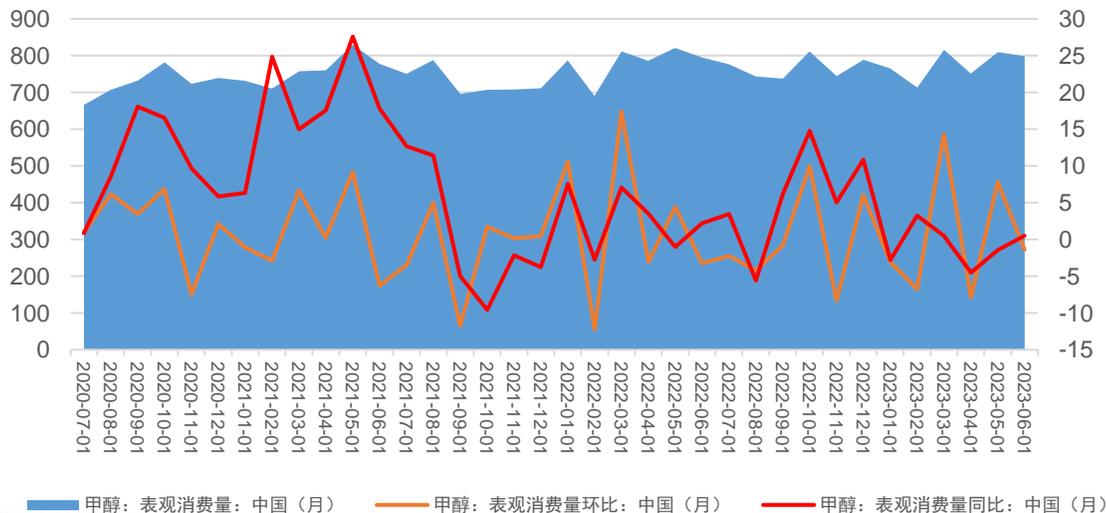
甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



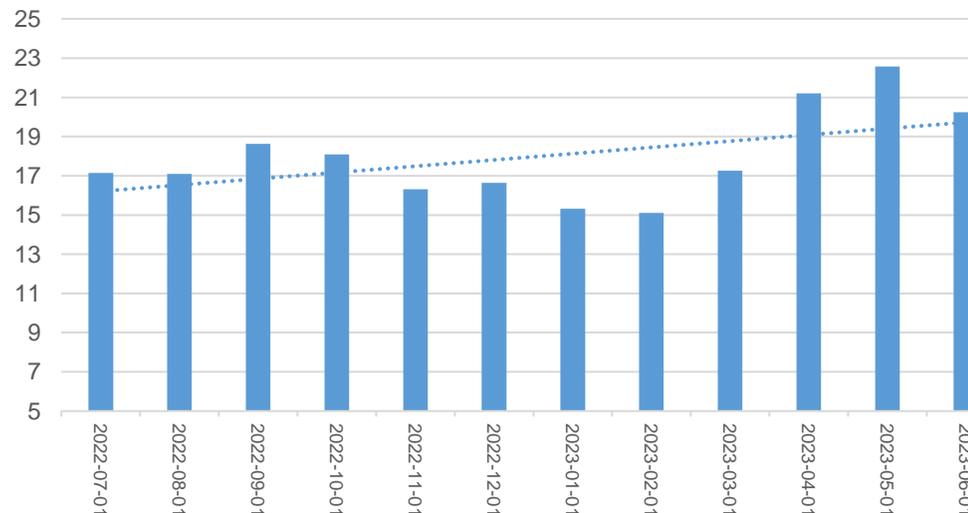
国内待发订单量



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	华北	山西焦化	26	焦炉气	2023/5/15	待定	环保降负		
	甘肃华亭	60	煤炭	2023/7/12	2023/7/19	跳车临停，目前重启中		悦安达	20	焦炉气	2023/7/12	待定	效益问题，略有降负		
	陕西黄陵	30	焦炉气	2023/6/25	2023/7/18	停车检修，已恢复		山西亚鑫	30	焦炉气	2023/7/19	2023/7/23	短停，尚未恢复		
	长青	60	煤炭	2023/7/10	2023/7/30	停车检修		骏捷新材料	20	焦炉气	2023/7/18	待定	故障停车		
	易高	30	煤炭	2023/6/23	2023/7/20	停车检修，重启中		河北金石	10	煤炭	2023/7/6	2023/8/6	停车检修		
	新奥一期	60	煤炭	2023/7/4	2023/7/22	停车检修	华中	中原大化	50	煤炭	2023/5/15	2023/7/22	7.7重启失败，计划7.22附近点火，待跟踪		
	陕西精益	26	煤炭	2023/7/1	2023/7/17	停车检修，重启中		河南心连心	60	煤炭	2023/6/25	2023/7/19	停车检修，30的精馏已恢复		
	延长石油	20	煤炭	2023/7/14	2023/7/17	停车检修3天左右	西南	卡贝乐	85	天然气	2023/6/30	2023/7/24	成本利润问题停车，7.19重启中		
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	2023/6/10	2023/7月下	故障临停，7.18点火重启		四川旺苍	7	焦炉气	2023/7/3	2023/7/18	停车检修，已恢复		
	延长中煤二期	180	煤炭	2023/6/15	2023/7/20	停车检修，逐步恢复	山东	兖矿国宏	64.5	煤炭	2023/7/13	2023/7/21	装置问题停车，前期双炉运行，7.18附近重启中		
	内蒙博源	100	天然气	2022/10/31	待定	限气停车，重启待定		山东联盟	35	煤炭	2023/7/19	2023/8月	装置问题，降负		
	延安能化	180	煤炭/天然气	2023/7/1	2023/8/13	停车检修，烯烃同步		山东明水大化	60	煤炭	2023/7/17	2023/7/23	装置问题，降负		
	青海盐湖	100	煤炭	2023/7/11	2023/7/26	停车检修15天	华东	安庆曙光	16	煤炭	2023/7/17	2023/7/22	停车检修		
	久泰托县	200	煤炭	2023/7/14	2023/7/31	装置问题停车		晋煤中能	30	煤炭	2023/5/20	待定	成本利润问题停车		
	和百泰	10	焦炉气	2023/5/20	2023/7/17	停车检修，已恢复		安徽华谊	60	煤炭	2023/8月	待定	计划8月份检修		
	内蒙古世林	30	煤炭	2023/7/31	2023/9/30	停车检修	损失产能： 万吨(年)		161	恢复产能： 万吨(年)		949	下周恢复产能： 万吨(年)		335
	陕西神木	60	煤炭	2023/7/31	2023/8/15	停车检修									



CONTENTS

目录

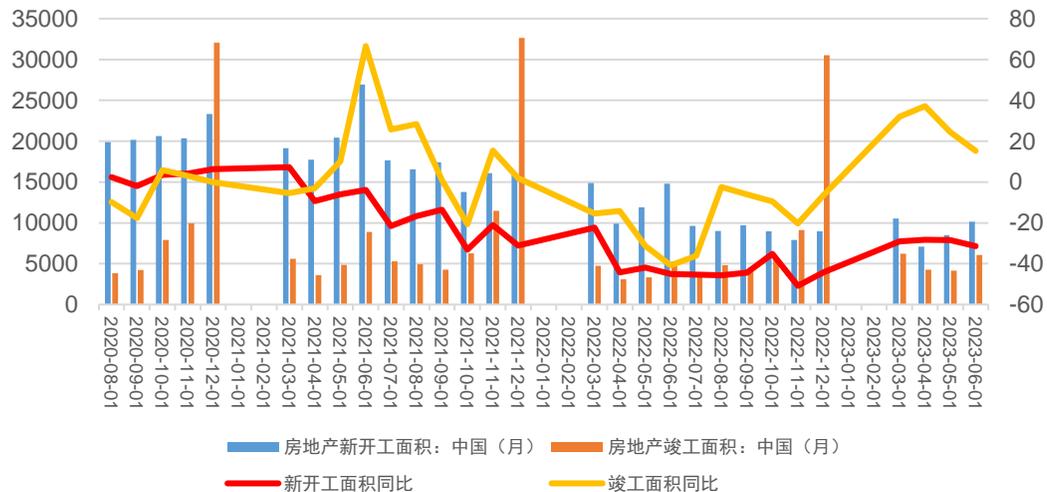
03

宏观及上下游



宏观指标：近期国内多项促消费、助经济言论/政策发布，宏观预期整体向好。美国财长耶伦表示，在降低通胀方面取得进展，不认为会出现经济衰退。

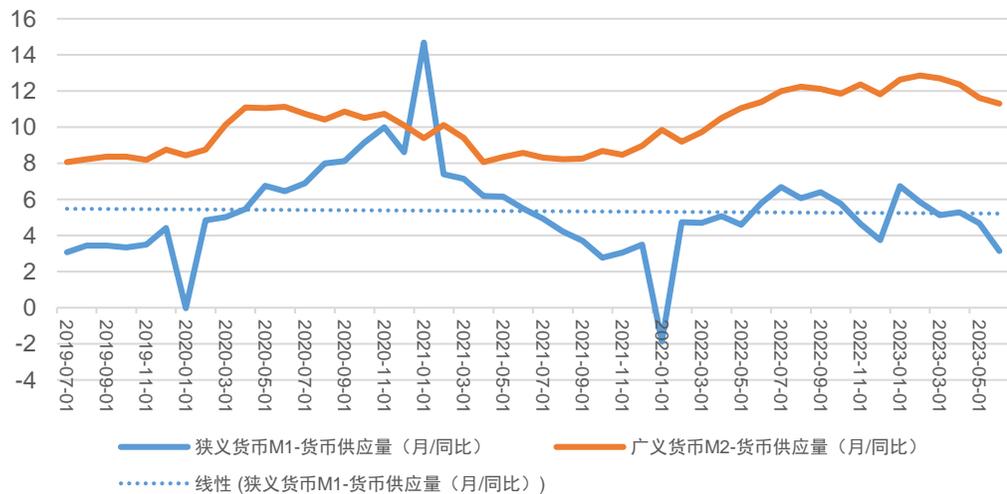
近三年房地产开工/竣工面积



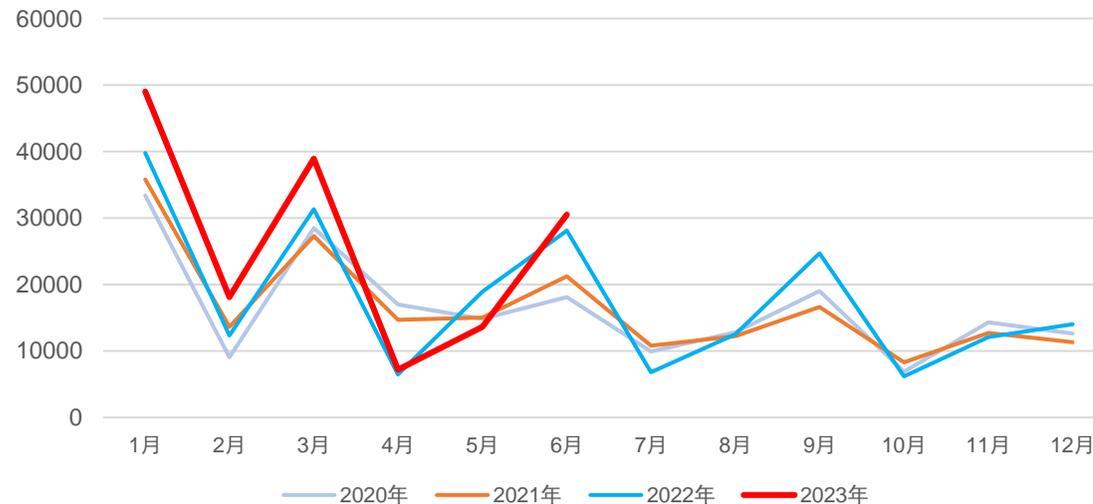
制造业PMI



货币供应量



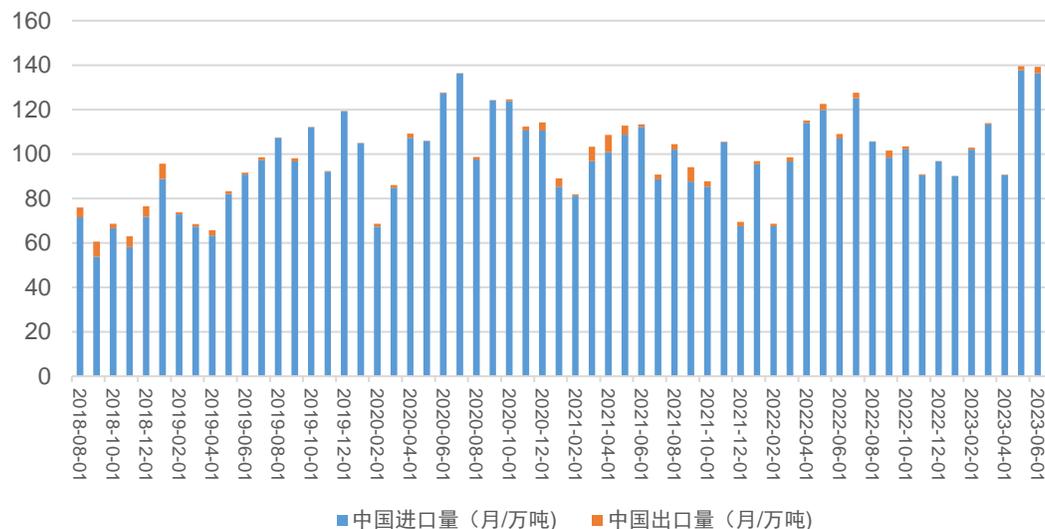
金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



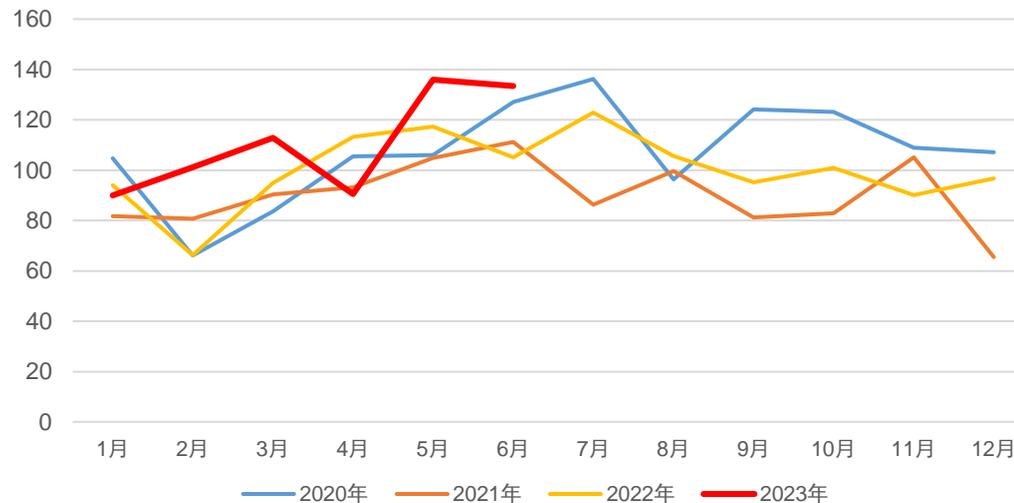


进出口：6月进口预估136.37万吨（-1.39万吨），7月进口计划预估120万吨附近

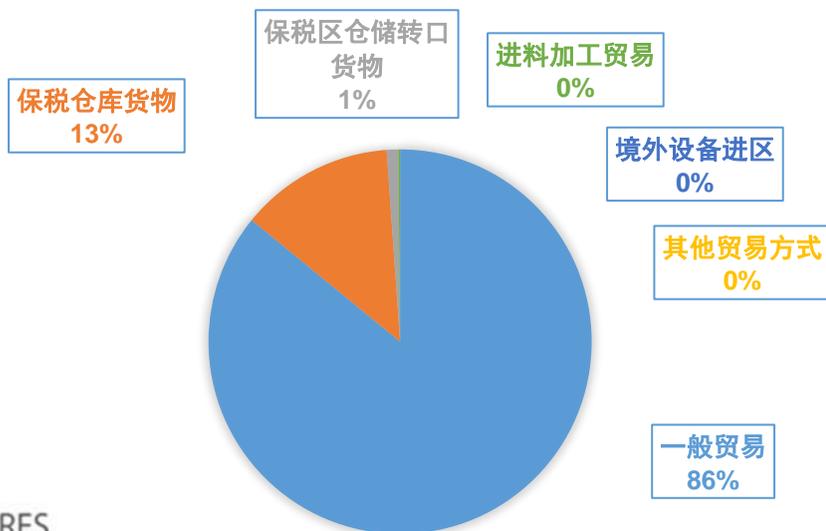
甲醇进出口数量



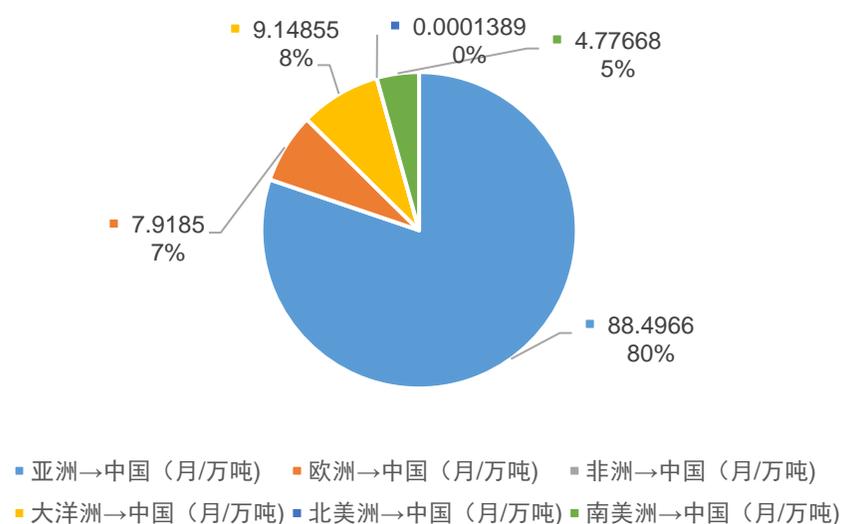
中国净进口（月/万吨）



进口贸易方式（月）



甲醇进口洲际分布



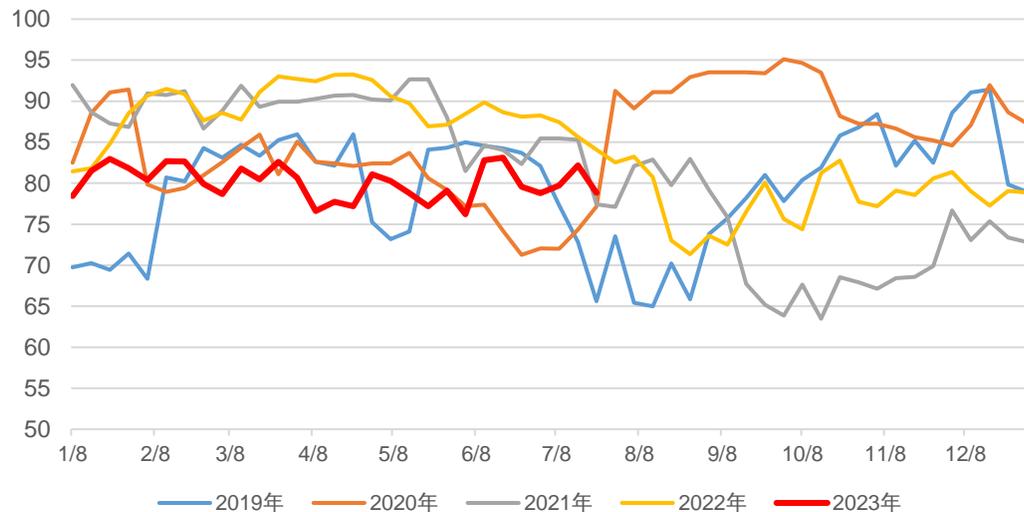
甲醇下游-概览：下游整体加权开工率小幅下降

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	82.18%	78.83%	-3.35%	-7.97%
醋酸	70.91%	79.41%	8.50%	-6.18%
甲醛	40.25%	42.46%	2.21%	6.35%
二甲醚	9.37%	10.28%	0.91%	-0.77%
MTBE	67.15%	67.15%	0.00%	18.10%
加权开工率涨跌幅				-0.66%

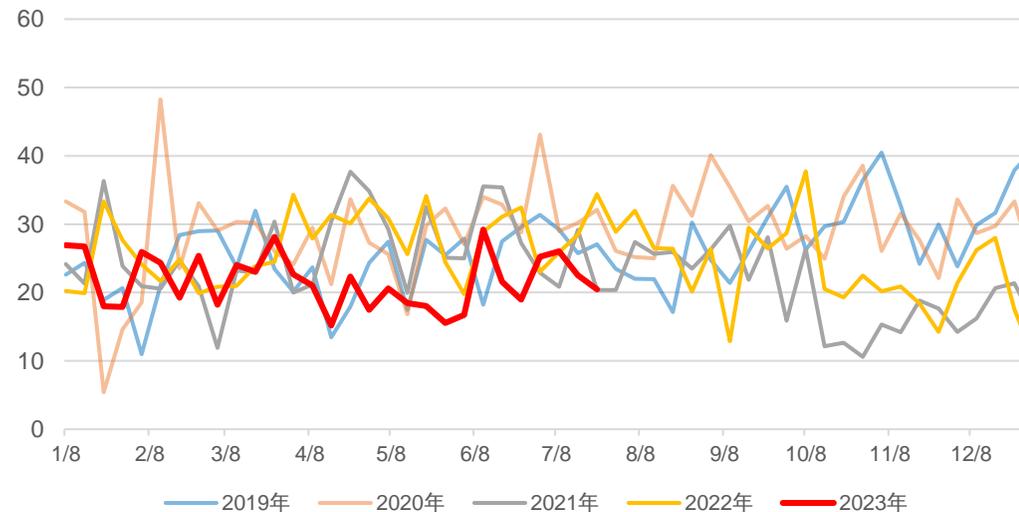


CTO/MTO: CTO/MTO开工率下降, 采购量下降, 烯烃装置利润小幅增加

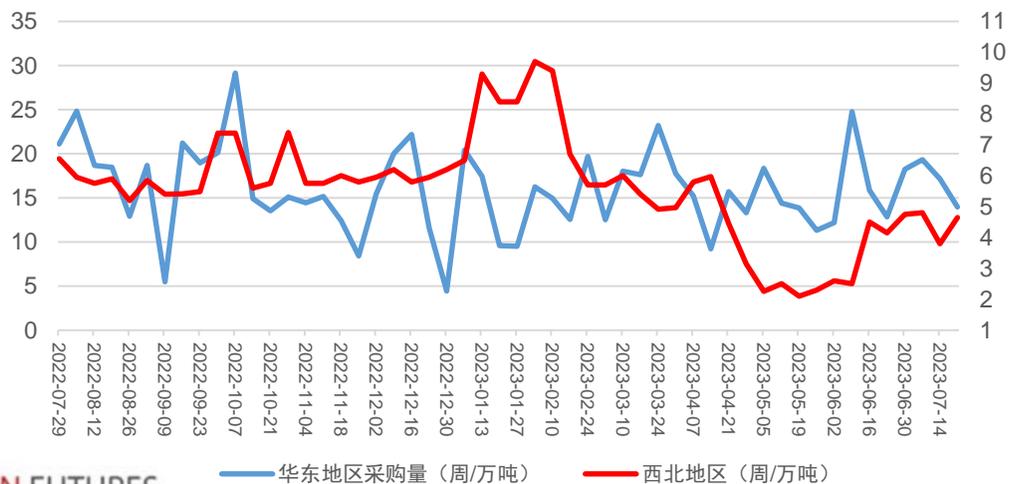
CTO/MTO开工率(周)



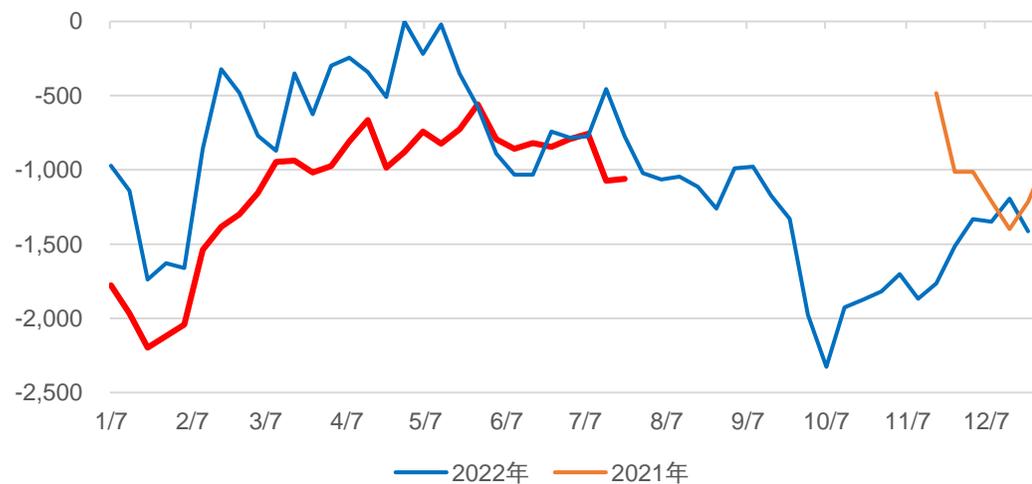
CTO/MTO采购量(周)



华东地区/西北地区采购量



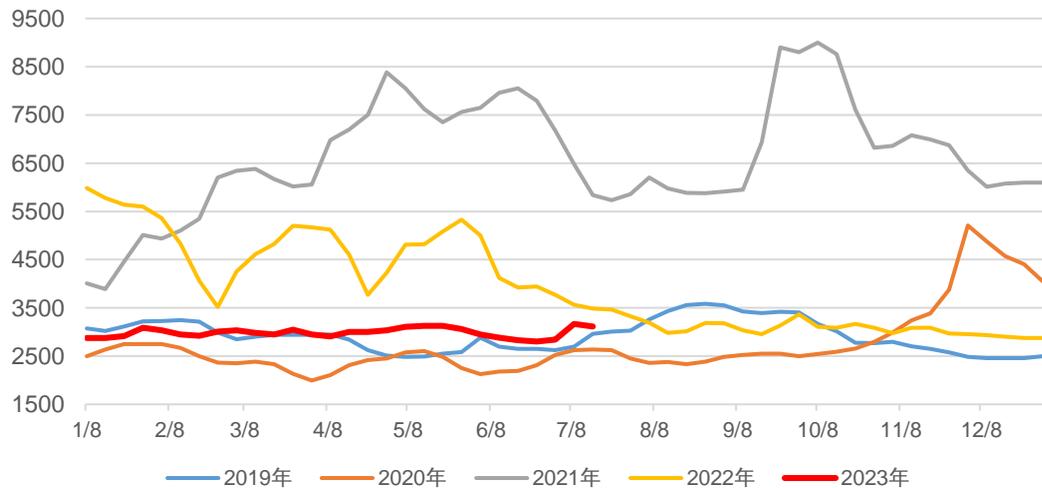
甲醇制烯利润-华东



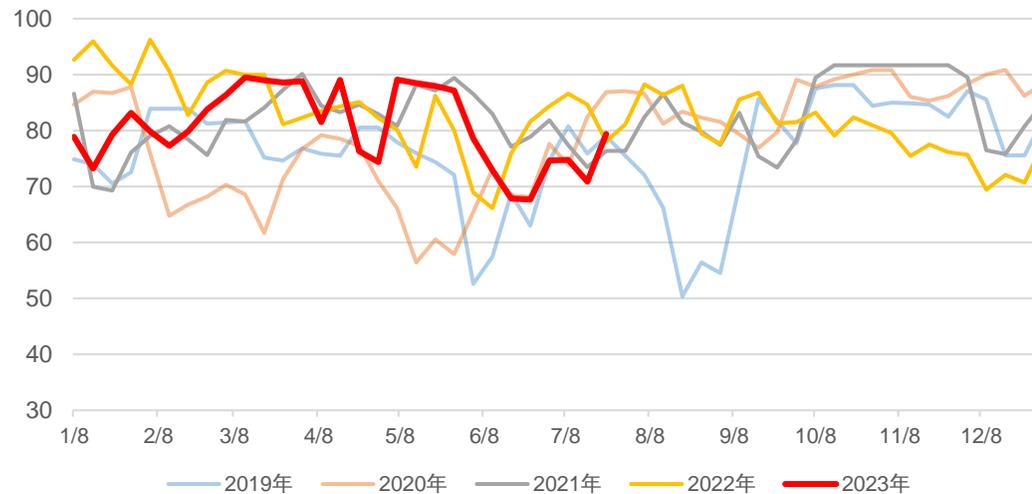


醋酸：醋酸市场价格下跌，开工率、产量上升，库存小幅降低；表现转弱

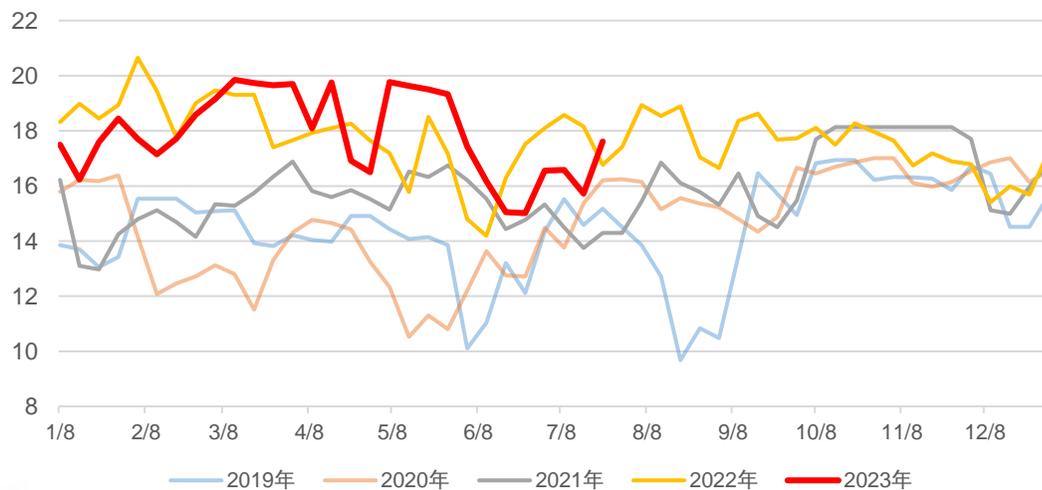
江苏醋酸市场价（周）



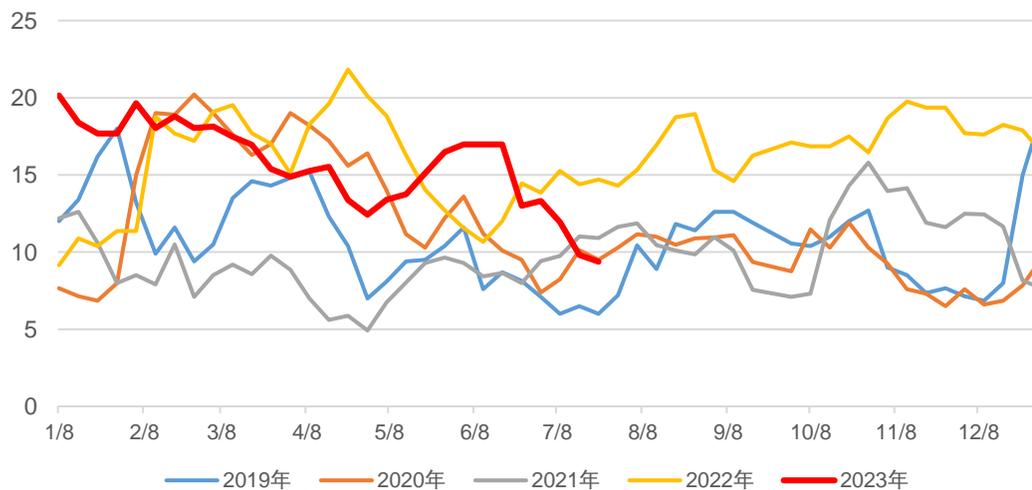
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



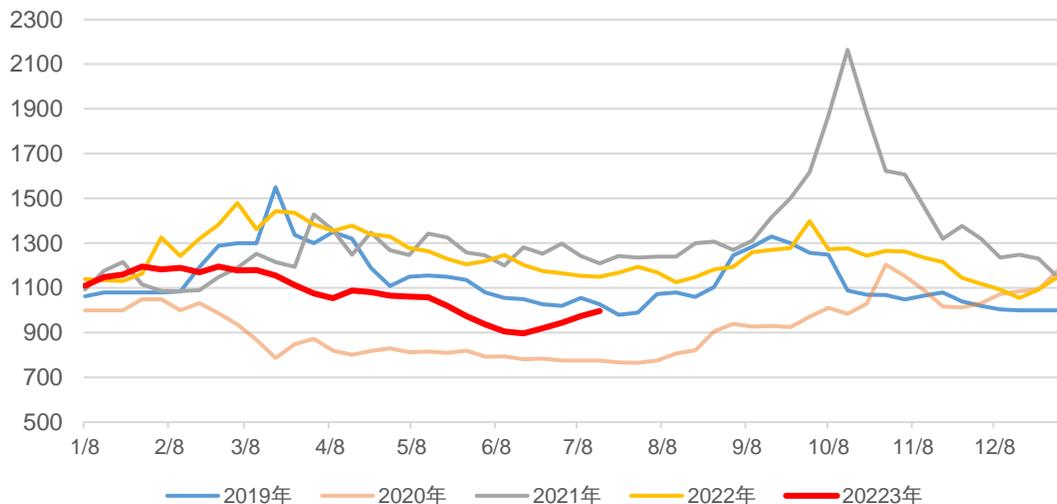
醋酸库存（周/万吨）



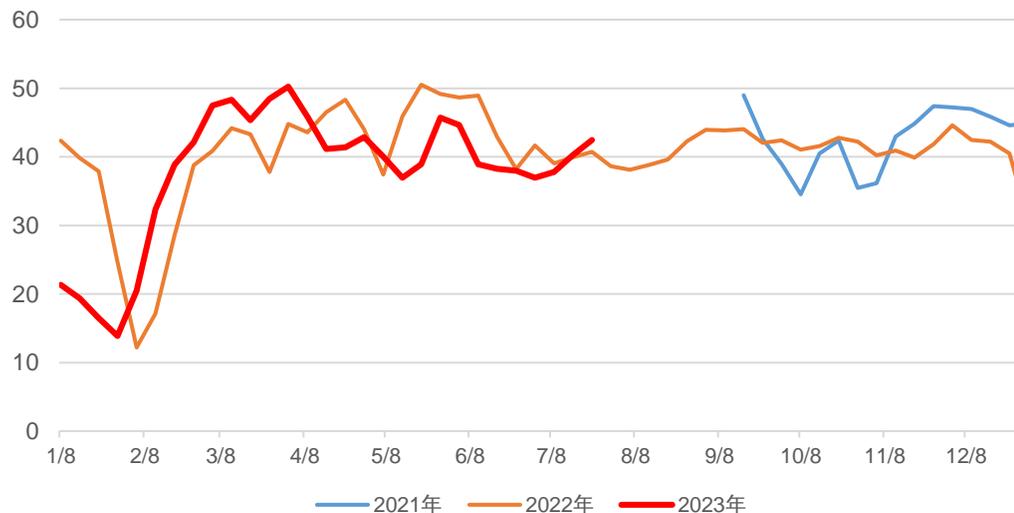


甲醛：甲醛市场价格上涨，开工率、产量上升；终端需求淡季未尽，多跟随成本现货端走势

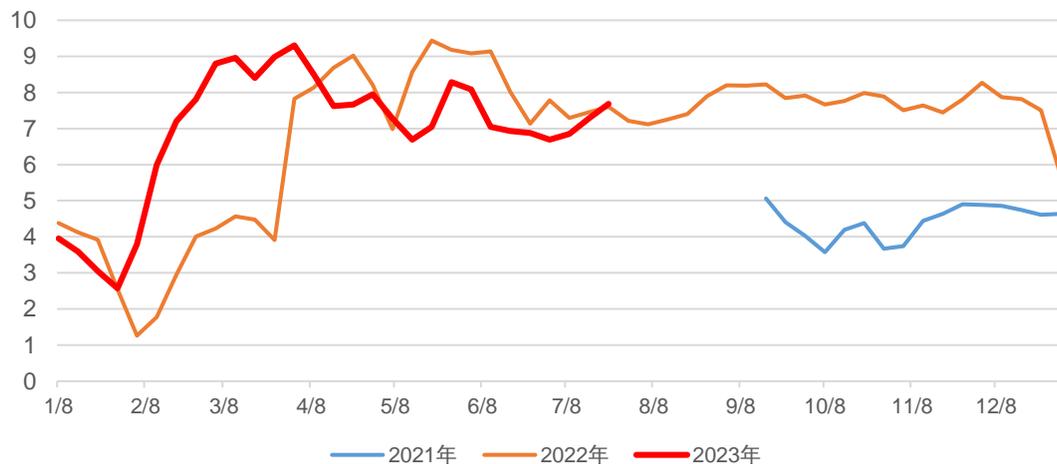
山东甲醛市场价（周）



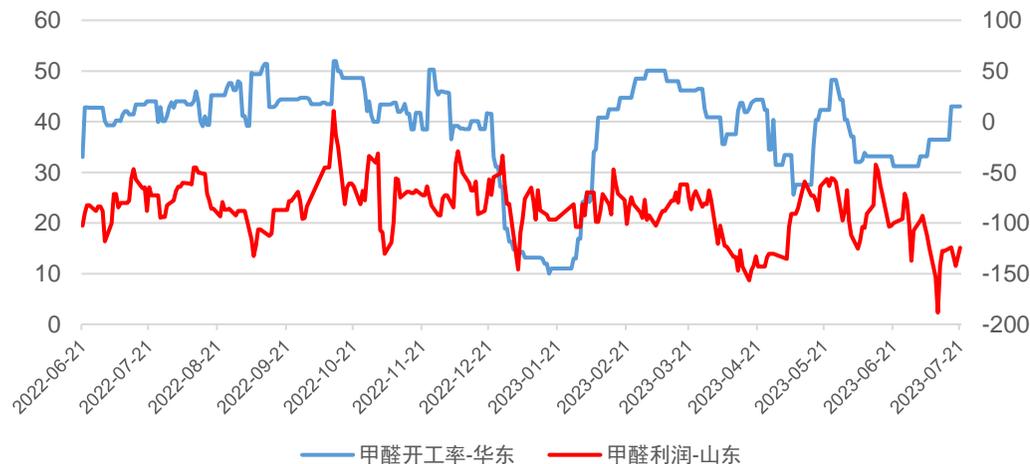
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



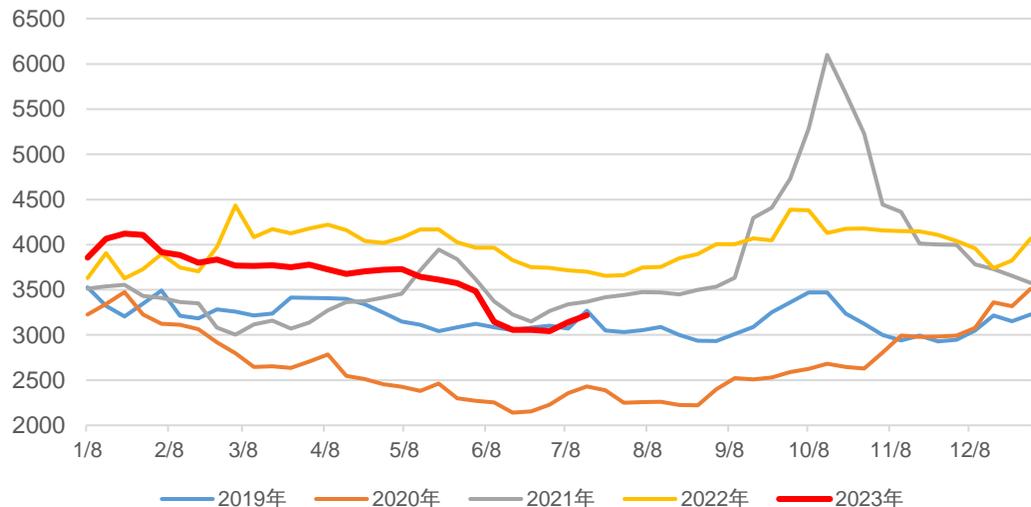
甲醛开工率-利润对比图



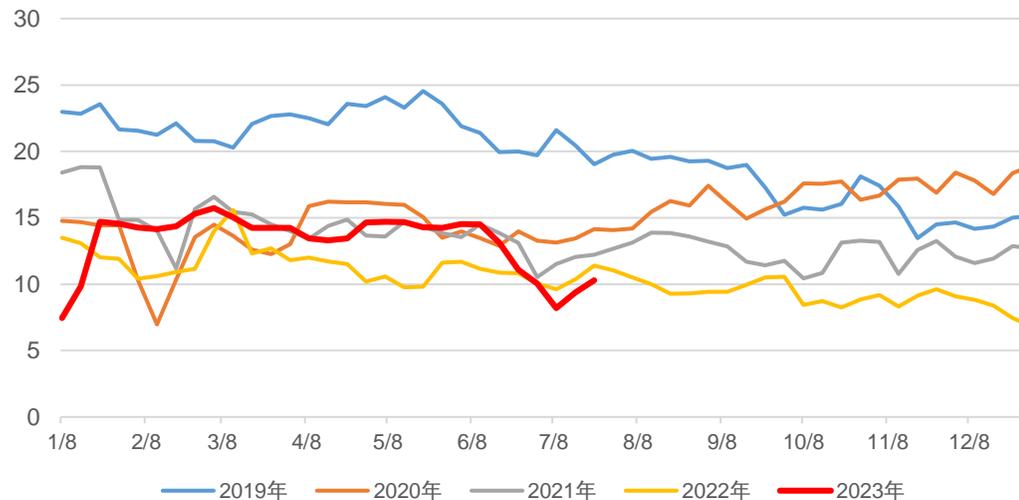


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格上涨，开工率上升；MTBE市场价格下跌，开工率持稳

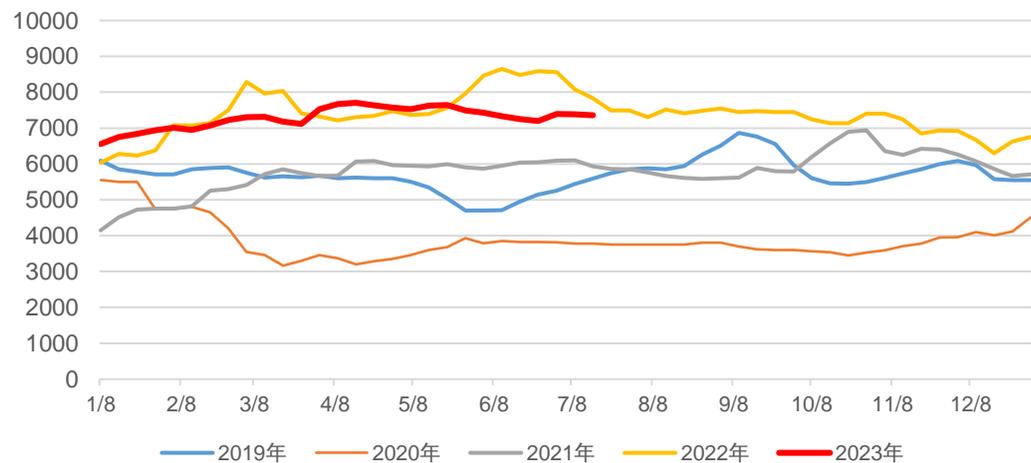
河南二甲醚市场价（周）



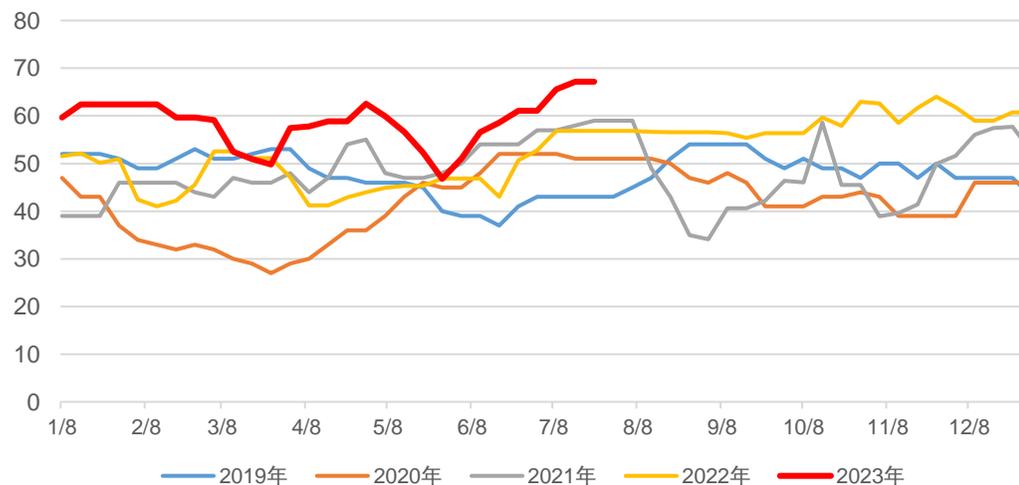
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



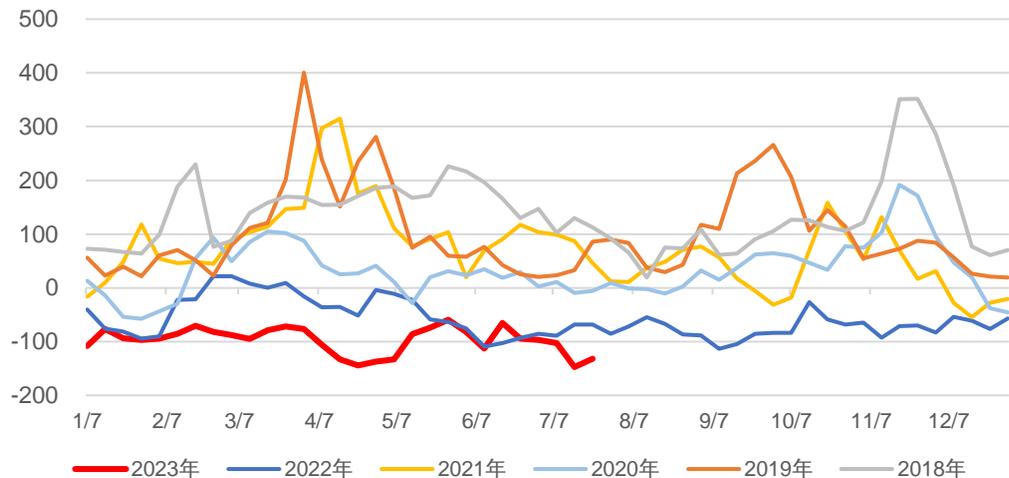
MTBE开工率（周）



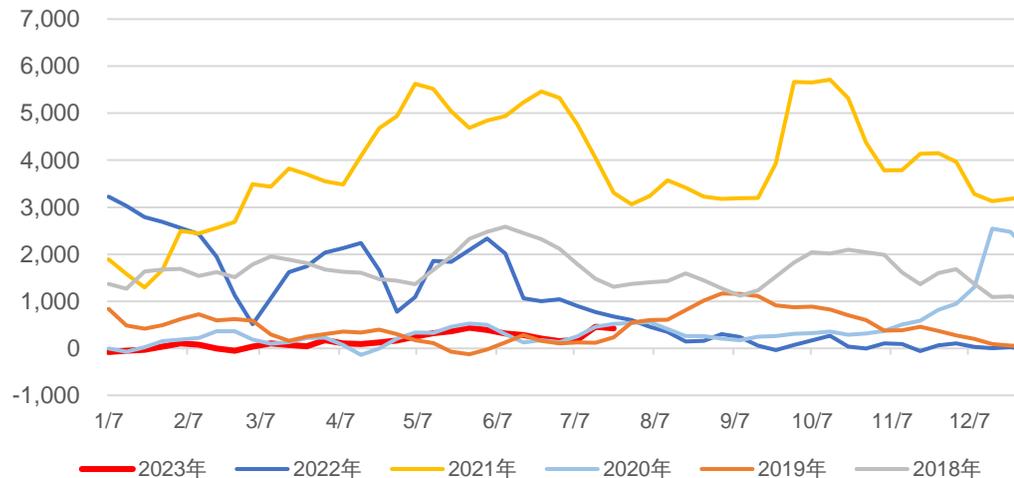


甲醇传统下游利润：本周下游利润重心下移，偏低位

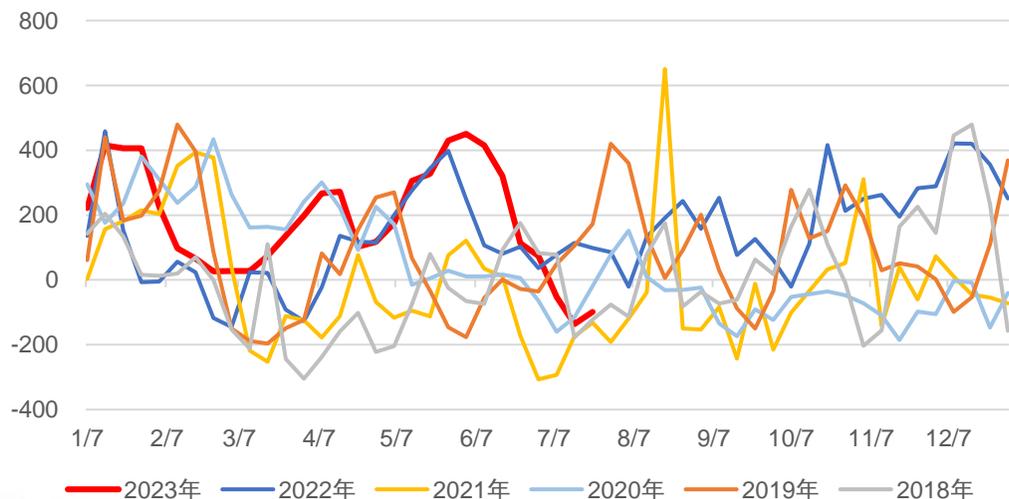
甲醛利润-山东



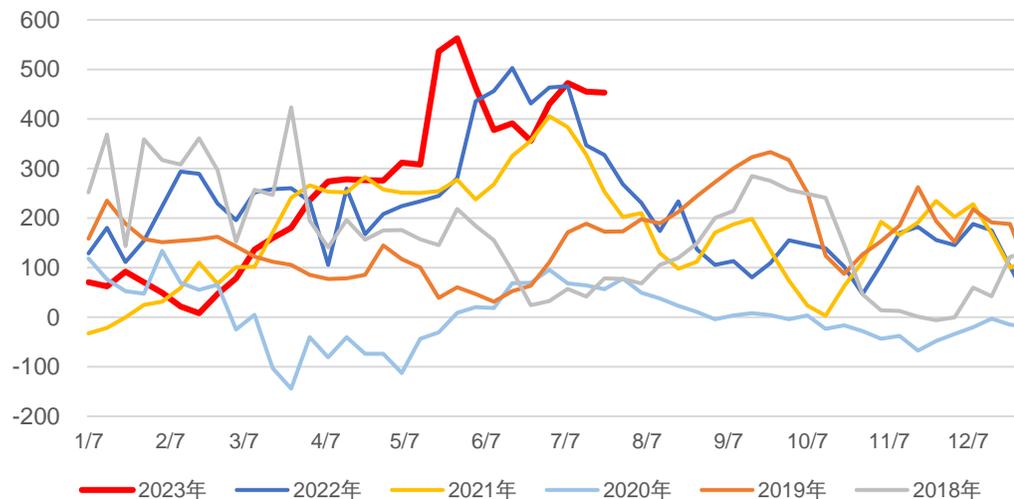
醋酸利润-江苏



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

