

国联期货甲醇月度报告

2023年7月30日

国联期货研究所

研究所

交易咨询业务资格编号
证监许可[2011]1773号

分析师：

国联期货能化团队

林菁

从业资格证号：F03109650

投资咨询号：Z0018461

相关研究报告：

《国联期货2023年甲醇年度展望》

《甲醇调研专题：2023年中国
石油与化工产业大会调研报告》《国联期货甲醇报告-上涨
力度节前透支》《国联期货甲醇报告-煤炭
支撑有限》《国联期货甲醇报告-供应
端压力偏强》《国联期货甲醇报告-或进
入累库通道》《国联期货甲醇报告-关注
成本线附近》《甲醇工艺路线梳理及成本
测算（一）》《甲醇半年报-“金九银
十”待兑现》《甲醇专题：天气炎热，甲
醇消暑》

供需双增，欲扬先抑

➤ 7月回顾

7月甲醇市场供需双增，内地装置意外频发，供应阶段性小幅收紧。主要运行逻辑为：煤价坚挺且宏观预期较强，推动甲醇价格震荡上涨。甲醇厂家利润重心上移，但下游利润受到不同程度挤压，部分厂家让利出货。

➤ 8月展望

综合来看，煤端支撑不稳，供应压力集中在8月中上旬，传统下游淡季尾声，供需双增的激烈博弈下，甲醇或先弱后强。焦炭第三轮提涨已落地，8月电厂日耗或有转弱可能。月内装置计划恢复产能593万吨/年，恢复量尚可，多集中在月中上旬。进口到港量预估回升至130-140万吨，部分北美货源转移至中国，港口压力进一步增加，市场闻，部分罐区港口存货量加上预计接货量接近仓储高位，计划调高仓储费用，关注区域间价差。在港口累库预期不变下，内地库存面临生产和贸易倒流的双重压力，但实际累库情况由到港与煤端价格共同决定。从需求来看，近期宏观政策利好消息频频，传统下游接近淡季尾声，整体处于底部恢复期，月底宝丰MTO计划投产给市场带来一定提振，但恢复初期速度相较缓慢，关注实际恢复情况。从价差角度来看，甲醇旺季临近，但在高到港预期及沿海外采MTO装置利润不佳的背景下，近期基差或维持弱震荡，Contango结构保持但趋缓。

➤ 月度策略推荐

单边（短）：宏观预期支撑，前沿区间操作，01预计震荡区间2300-2450。

单边（中）：8月中上旬供应恢复压力较强，或可轻仓逢高试空参与，及时止损，关注市场供需节奏。

月差：9-1驱动偏反套，向下空间已不大。1-5正套50左右可入场。

跨品种套利：PP-3MA在01合约逢高入场做缩，预期止盈首看300左右。

➤ 风险提示

宏观影响、能源走势、装置动态、产业链利润、MTO开工、商品间联动影响、主力移仓等。

目录

一、行情回顾.....	- 3 -
1.1 价格回顾	- 3 -
1.2 价格结构	- 4 -
二、供应.....	- 7 -
2.1 产能	- 7 -
2.2 产量/开工率	- 8 -
2.3 进出口	- 9 -
三、需求.....	- 10 -
3.1 消费概览	- 10 -
3.2 下游产业链.....	- 11 -
四、库存.....	- 16 -
4.1 社会库存/企业库存.....	- 16 -
4.2 港口库存/到港量	- 17 -
五、利润.....	- 17 -
5.1 原材料.....	- 17 -
5.2 甲醇利润	- 18 -
5.3 下游利润	- 19 -
六、分析与展望.....	- 21 -
策略推荐.....	- 22 -

一、行情回顾

1.1 价格回顾

截至 2023 年 7 月 28 日，甲醇期货震荡走高后见顶回落，在宏观刺激下高位震荡。开 2162 元/吨，收 2298 元/吨，较上月底上涨 137 元/吨。最高价 2334 元/吨，最低价 2116 元/吨。成交量 3076.2 万手，增加 149.5 万手；持仓量 112.7 万手，下降 64.5 万手。

甲醇主力合约期价走势与动力煤价格



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

7 月甲醇市场供需双增，内地装置意外频发，供应阶段性小幅收紧。主要运行逻辑为：煤价坚挺且宏观预期较强，推动甲醇价格震荡上涨。月初，甲醇处于底部抬升的过程，估值重心修复上移。月中，甲醇意外检修装置增多，供应恢复未达预期，叠加 MTO 开车消息扰动，甲醇减仓上行，收复 5 月以来全部跌幅。月尾，国家及美联储会议结束，市场回归理性，前期检修装置恢复叠加到港增加，港口库存较大幅累库，甲醇上行遇阻。7 月甲醇厂家利润重心上移，但下游利润受到不同程度挤压，传统下游行业淡季尾声，多被动跟涨，部分厂家让利出货。

能源端：

7月，动力煤价格重心上移。产地方面，主流煤矿多生产稳定，个别煤矿存在阶段性暂停产销现象，高温天气刺激下游刚需释放，市场交投表现整体良好，坑口价格震荡上行。港口方面，港口煤价月初稳中上行，贸易商发运成本支撑较强，月下旬用户观望情绪升温，市场止涨趋弱。进口方面，先上行后趋弱。

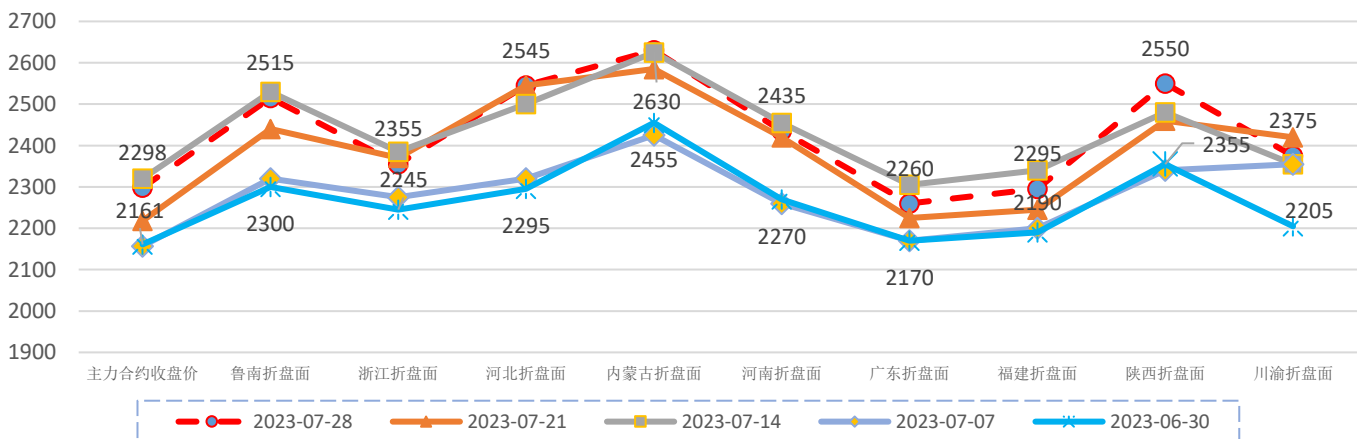
月内，原油震荡上涨。油价上涨的利好主要来自两个方面，一是沙特将自愿减产100万桶/天的措施延长一个月，且欧洲某国也将降低原油出口，两者配合令市场对供应端收紧预期增强；二是美国通胀数据CPI低于市场预期，市场对美联储7月加息后结束加息周期保持乐观，美元走低促使商品市场普涨。因此，在宏观压力减轻和基本面供应端紧张支撑下，油价上涨为主。

● 核心影响因素

- ◇ 国家会议定调，宏观预期较强；
- ◇ 部分数据表示美国通胀有所缓解，加息周期接近尾声；
- ◇ 装置意外事故干扰，内地恢复不及预期；
- ◇ 港口表需降低，到港量增加至高位，港库较大幅累库；
- ◇ 甲醇利润增加，下游产业链利润收到挤压。

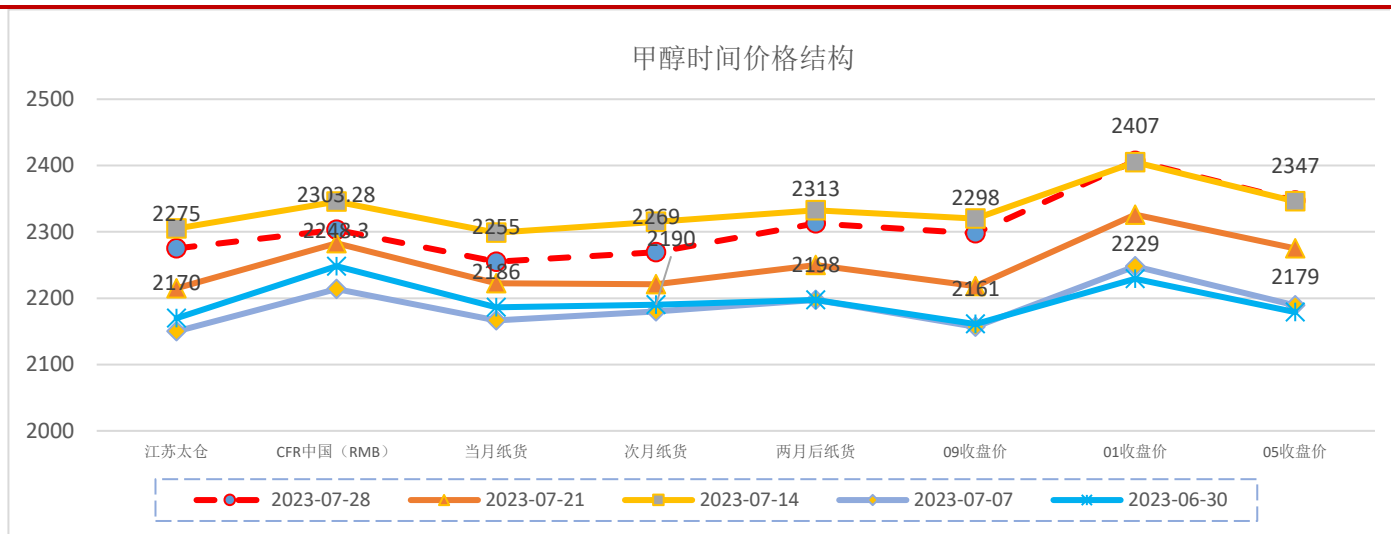
1.2 价格结构

甲醇区域价格结构



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

甲醇时间价格结构



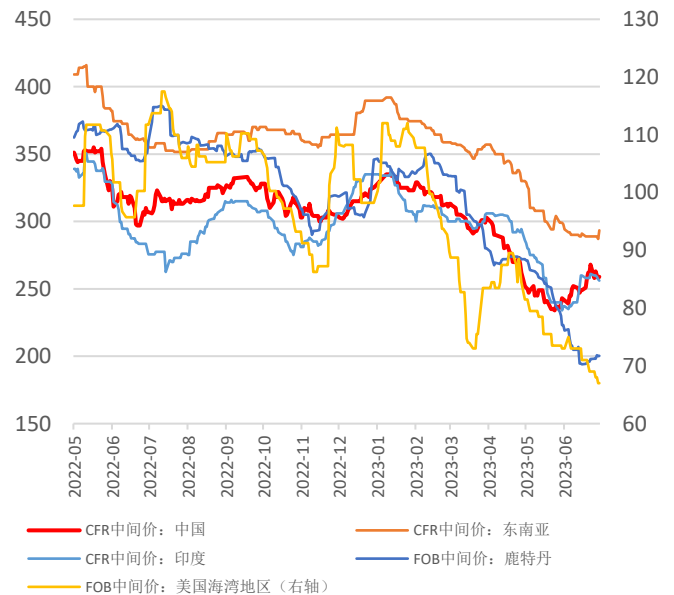
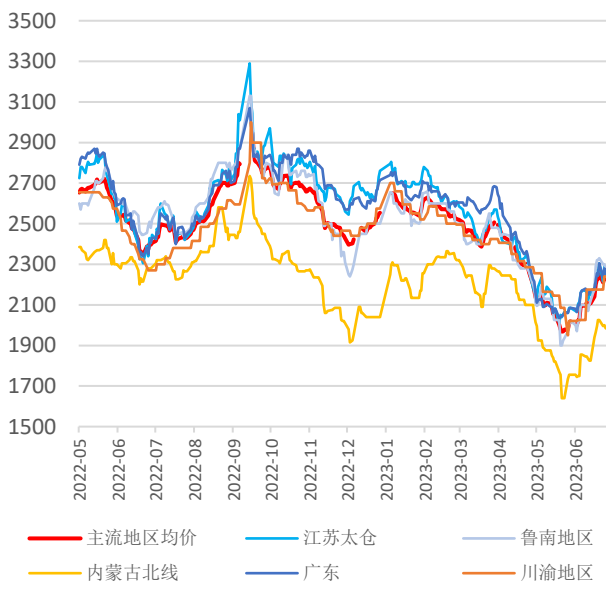
来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

7月甲醇区域价格重心上移，成本支撑坚挺，销区价格变动幅度大于产区，西南地区涨势较稳定，港口基差不显著，01合约涨幅较大。

近端现货刚需商谈，基差走弱。远期随期货波动，单边高抛低吸，择机成交，基差稍弱。远近月差扩大，整体成交尚可。

主要地区现货价格

外盘价格



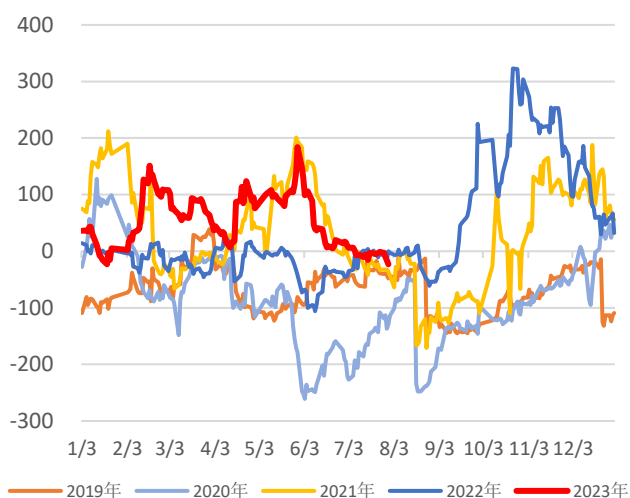
来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

截止7月28日，主流地区均价2191元/吨，较上月+156元/吨，同比-237元/吨。

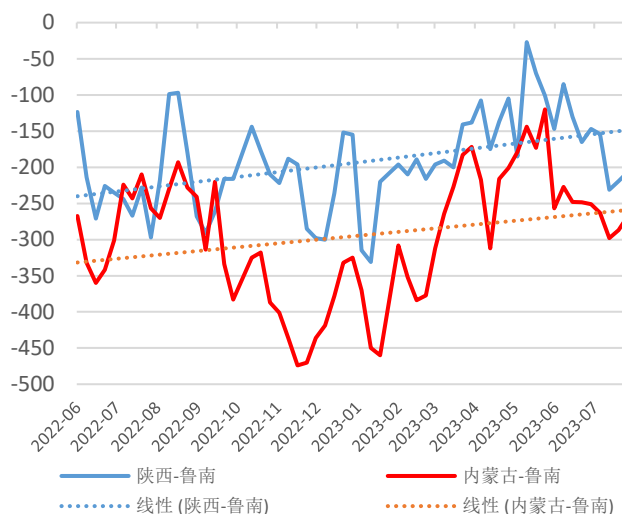
CFR中国月均价257美元/吨，较上月+16美元/吨，同比-53美元/吨。欧洲甲醇价格

跌幅较大，市场闻部分北美货源将转移至中国出口。

主力合约-太仓基差



陕西/内蒙古-鲁南地区价差



来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

基差走弱，压力不显著：

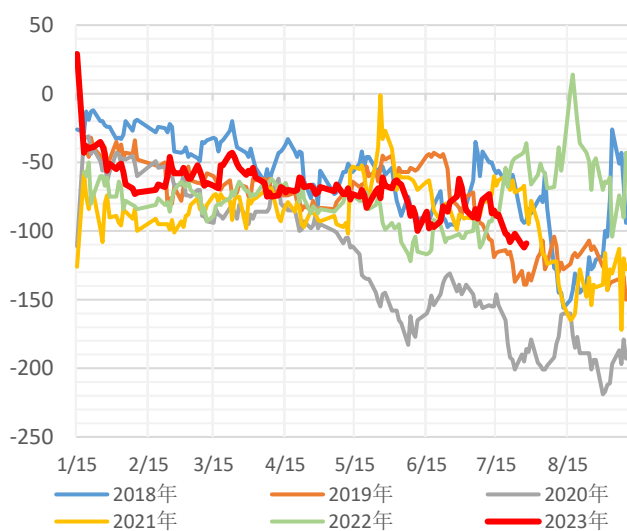
主力合约-太仓基差-6 元/吨，较上月-43 元/吨，同比+5 美元/吨。

跨区域价差增加，套利机会多打开：

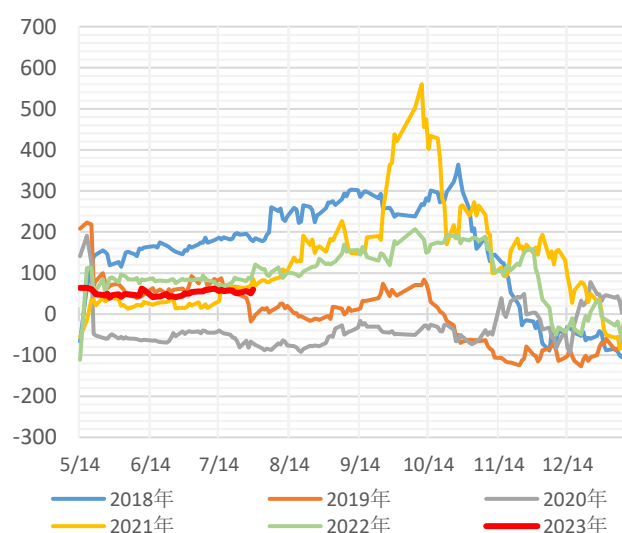
陕西-鲁南月均价差-203 元/吨，环比+75 元/吨，同比+55 元/吨。

内蒙古-鲁南月均价差-279 元/吨，环比+35 元/吨，同比-43 元/吨。

月差：MA09 - MA01



月差：MA01 - MA05



来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

MA09-MA01 月差缩小，均值-93 元/吨，环比-11 元/吨，同比-14 元/吨。

MA01-MA05 月差扩大，均值 56 元/吨，环比+9 元/吨，同比-28 元/吨。

二、供应

2.1 产能

装置计划表

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
	中煤陕西榆林	200	煤炭	2023/7/24	2023/7/28	近期降负,计划7.28检修
	长青	60	煤炭	2023/7/10	2023/7/27	停车检修,已点火重启
	易高	30	煤炭	2023/6/23	2023/7/20	停车检修,已恢复
	新奥一期	60	煤炭	2023/7/4	2023/7/25	停车检修,已恢复
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	2023/6/10	2023/7/26	故障临停,已恢复
	延长中煤二期	180	煤炭	2023/6/15	2023/7/21	停车检修,逐步恢复
	久泰托县	200	煤炭	2023/7/14	2023/7/25	装置问题停车,陆续恢复
	青海中浩	70		2023/8/10	2023/9/3	
	延安能化	180	煤炭/天然气	2023/7/1	2023/8/13	
青海盐湖	100	煤炭	2023/7/11	2023/7/26		
华北	山西焦化	26	焦炉气	2023/5/15	2023/7/26	环保降负,近期有提负
	山西亚鑫	30	焦炉气	2023/7/19	2023/7/24	短停,已恢复
	骏捷新材料	20	焦炉气	2023/7/18	待定	故障停车
	河北金石	10	煤炭	2023/7/6	2023/8/6	停车检修
	内蒙古东日	20	焦炉气	2023/7/24	2023/8/1	停车检修
	内蒙古远兴	100		2022/10/31	2023/7/31	
	内蒙古新杭	20		2023/3/12	2023/7/31	
	内蒙古苏里格	33		2022/10/31	2023/7/31	
	同煤广发	60		2022/8/27	2023/7/31	
	内蒙古国泰	40		2023/6/22	2023/7/31	
	包钢庆华	20	焦炉气	2023/7/24	2023/8/15	停车检修
阳煤丰喜	10		2023/7/1	2023/8/31		
华中	河南鹤壁	60	煤炭	2023/7/24	2023/7/27	跳车临停,7.27陆续恢复
	中原大化	50	煤炭	2023/5/15	2023/7/27	5.15故障停车,7.7重启失败,计划7.27点火重启
	河南心连心	60	煤炭	2023/6/25	2023/7/19	停车检修,已恢复
	河南新乡中新	30		2023/7/8	2023/7/31	
西南	卡贝乐	85	天然气	2023/6/30	2023/7/24	成本利润问题停车,已恢复
	泸天化	40	天然气	2023/6/30	2023/9月	成本利润等问题停车
	云维曲靖	20	焦炉气	2023/7/25	2023/7/31	故障停车
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,已恢复
	山东联盟	35	煤炭	2023/7/19	2023/8月	装置问题,降负
	山东明水大化	60	煤炭	2023/7/17	2023/7/23	装置问题,降负,已恢复
东北	亿达信	10	焦炉气	2023/1/30	2023/8月	停车检修,计划8月重启
华东	安庆曙光	16	煤炭	2023/7/17	2023/7/25	停车检修,已恢复
	晋煤中能	30	煤炭	2023/5/20	待定	成本利润问题停车
	安徽碳鑫	50		2023/5/4	2023/8/31	
计划新增装置						
华北	广聚新材料	60	焦炉气	2023年8月		配套下游: BDO

来源: 国联期货研究所 钢联隆众 卓创

7月预期装置恢复产能593万吨/年,恢复多集中在月上旬,计划新增装置60万吨,

关注装置实际落地及具体运营负荷情况。

2.2 产量/开工率

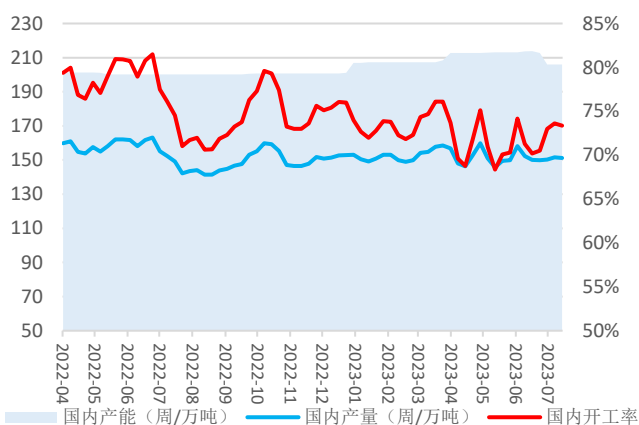
月初，内地装置意外检修/延长停车消息频频。多套大装置阶段性重启不成功，例如久泰、鲲鹏、华亭等。月中下旬，前期装置陆续恢复，内地几套大装置现已成功投料，故开工、产量稳步增加。国际装置开工和产量增加。

7月国内甲醇开工率73.96%，环比+2.37%，同比-0.74%。国内产量681.67万吨，较上月+27.61万吨，同比+20.37万吨。日均产量21.99万吨/日，较上月+0.19万吨/日，同比+0.66万吨/日。

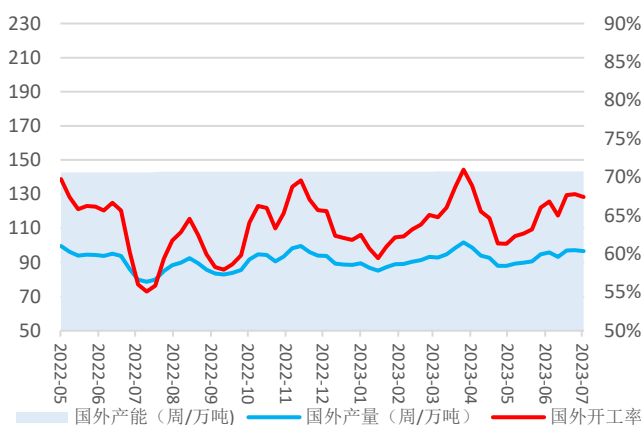
7月国际甲醇开工率67.75%，环比+2.38%，同比+9.17%。国际产量429.97万吨，较上月+29.25万吨，同比+57.79万吨。日均产量13.87万吨/日，较上月+0.51万吨/日，同比+1.86万吨/日。

国际装置：MJ装置已恢复，KAVEH听闻重启中。

国内甲醇产能/产量/开工率

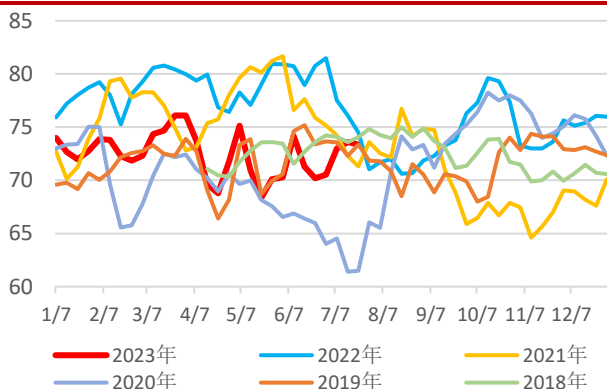


国外甲醇产能/产量/开工率

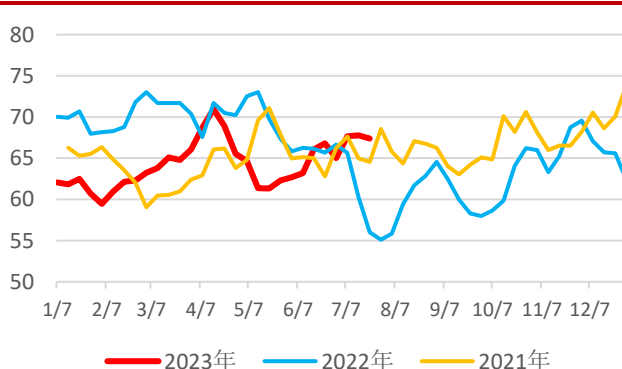


来源：国联期货研究所 钢联隆众卓创

国内甲醇开工率



国外甲醇开工率



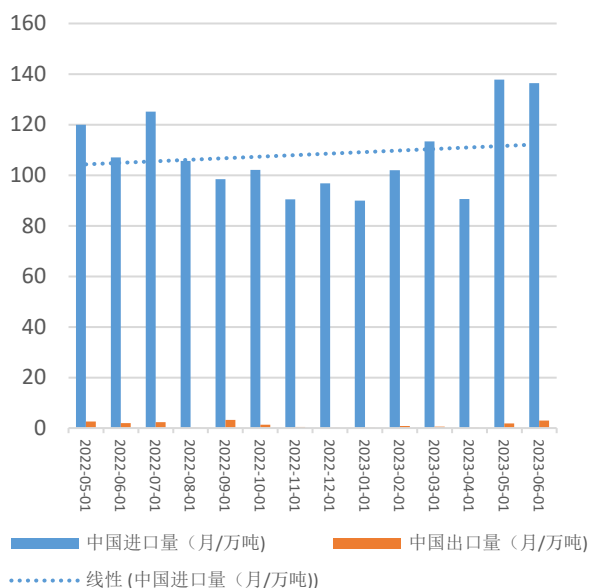
来源：国联期货研究所 钢联隆众卓创

2.3 进出口

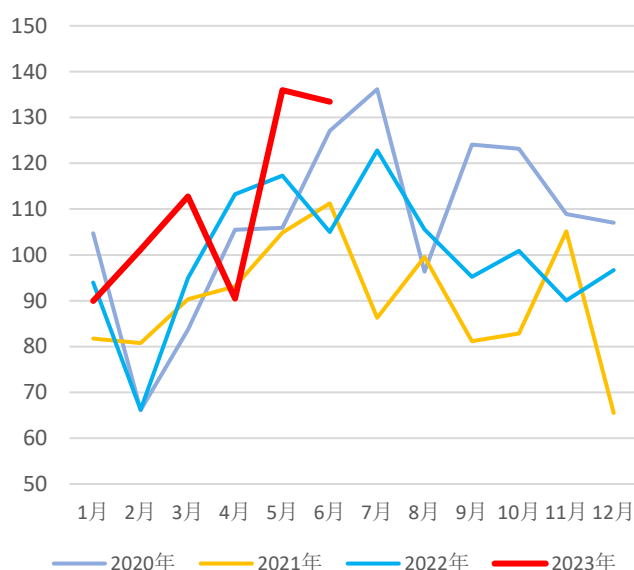
6月甲醇进口量136.37万吨，环比-1.01%，进口均价266.66美元/吨，环比-9.90%。其中阿曼进口量最大为42.63万吨，进口均价为266.10美元/吨。2023年1-6月中国甲醇累计进口量为674.59万吨，同比+12.30%。

6月甲醇出口量2.96万吨，环比+64.44%，出口均价290.08美元/吨，环比-10.96%。2023年1-6月中国甲醇累计出口量为6.66万吨，同比-33.33%。

进出口数量 (万吨)

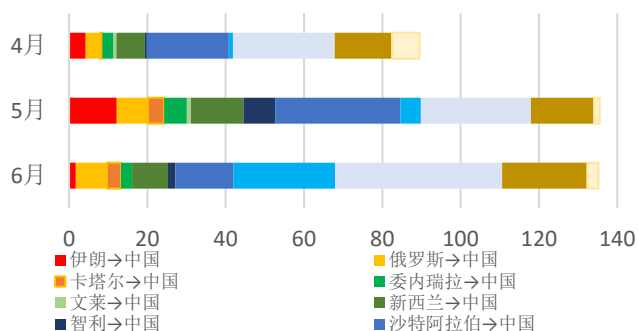


净进口量 (万吨)



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

主要国家进口数量 (万吨)



主要地区进口价格

主要地区进口价格	5月均价	6月均价	增减
CFR中国：元/吨	2265	2130	-135.43
CFR东南亚：美元/吨	333	299	-34.47
CFR韩国：美元/吨	330	298	-31.15
CFR印度：美元/吨	291	246	-45.26
FOB鹿特丹：欧元/吨	271	236	-34.87
FOB美国海湾地区：美分/加仑	85	75	-10.41
太仓月均价：元/吨	2283	2096	-186.75

来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

6月甲醇进口数量下降，出口量小幅增加，净进口量下降。进口注册地以江苏、海南为主要。6月甲醇进口船货抵港情况尚算正常，其中宁波地区卸货速度最慢，浮仓表现明显。期间虽有化工品堵港及天气因素影响长江口卸货速度，导致浮仓水平阶段性提高，

但情况缓解较快。国际市场价格整体走跌，月内特立尼货源增量明显，个别工厂合约外现货明显增多。欧洲制裁俄罗斯开始，俄罗斯远东抵港至中国增量至2船/月。

7月中国甲醇进口预估量在120万吨附近，比6月进口量回落，主因在于6月伊朗装船减少，非伊货源在于沙特月内抵港减量，且在天气/意外事故影响下，宁波港卸货速度缓慢。8月进口预估在130-140万吨水平左右，但需关注后续部分区域因台风降雨而导致卸货不及预期的可能。

三、需求

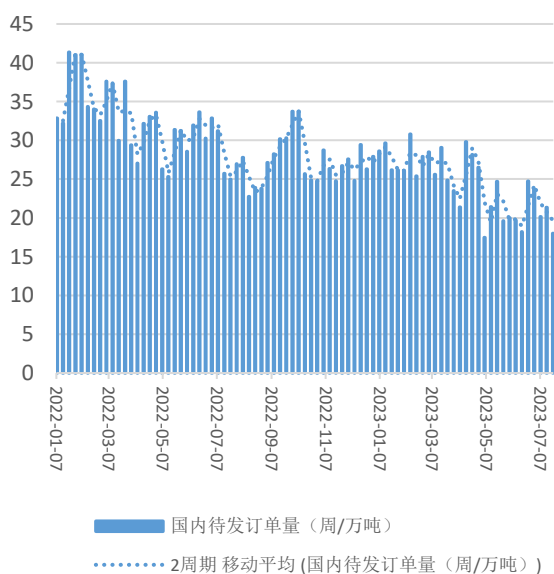
3.1 消费概览

近期国内多项促消费、助经济言论/政策发布，宏观预期整体偏强。甲醇企业日均订单量减少，下游厂家库存基本持平，低于去年同期。

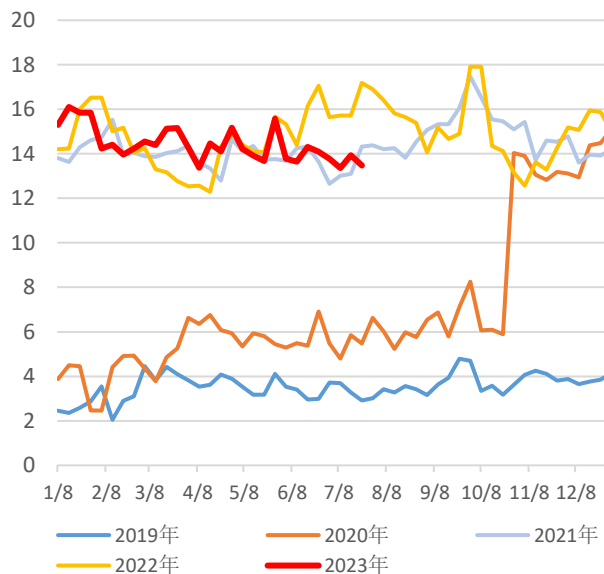
7月甲醇企业待发订单量86.44，较上月-7.91万吨，同比-29.02万吨。日均订单量2.79万吨/日，较上月-0.36万吨/日，同比-0.94万吨/日。

甲醇下游样本厂家库存13.47万吨，较上月-0.30万吨，同比-3.43万吨。

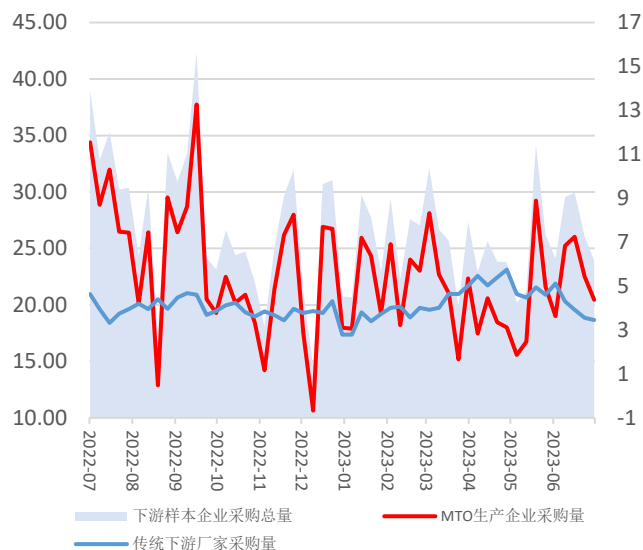
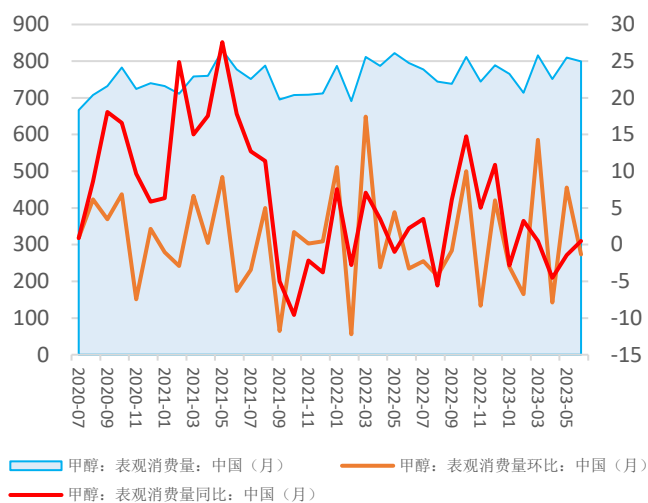
国内待发订单量



甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

下游样本企业周度采购量

表观消费量


来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

3.2 下游产业链

下游氛围偏暖，开工率/价格重心上涨，但部分行业利润受到挤压，产业链利润向上游转移。

7月下游加权开工率小幅上升(+1.23%)，烯烃、醋酸、甲醛、MTBE 开工率上升，二甲醚开工率下降。

7月下游加权市场均价上升(+2.33%)，仅国内乙烯价格和二甲醚价格下跌，其余主要产品价格上涨，国内丙烯和甲醛价格上涨幅度较大。

下游开工率

产品	上月产能利用率	本月产能利用率	涨跌值	环比涨跌幅	同比涨跌幅
烯烃	80.10%	80.24%	0.14%	0.18%	-6.24%
醋酸	72.36%	75.02%	2.66%	3.68%	-9.58%
甲醛	39.36%	40.18%	0.82%	2.08%	0.41%
二甲醚	12.66%	9.29%	-3.37%	-26.64%	-11.49%
MTBE	57.65%	66.62%	8.97%	15.56%	18.90%
加权开工率涨跌幅					1.23%

来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

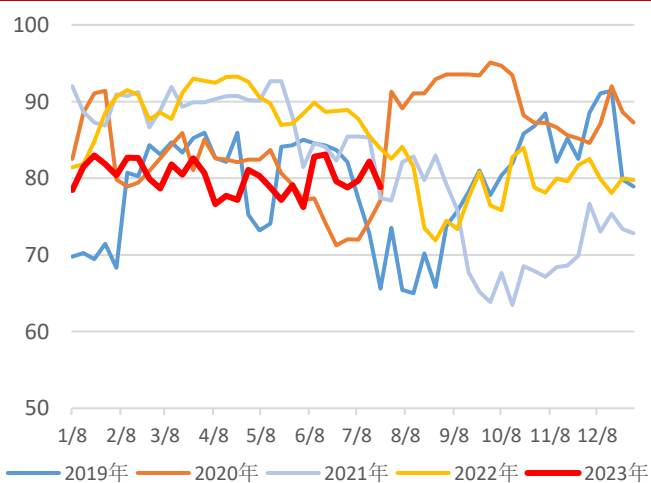
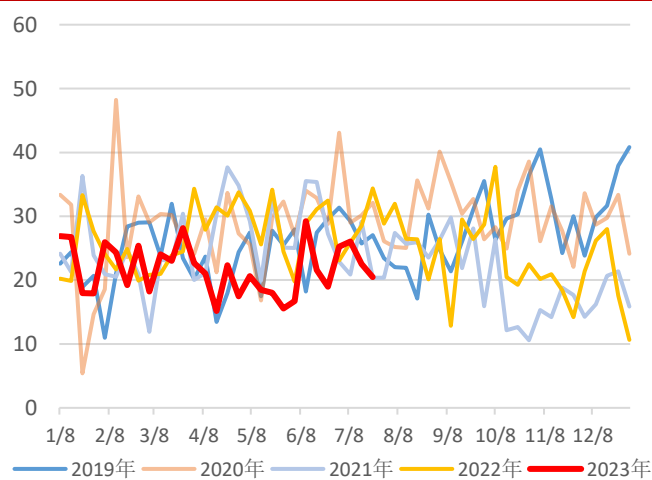
下游市场均价

产品	上月均价	本月均价	涨跌值	环比涨跌幅	同比涨跌幅
乙烯-国内	6750	6573	-177	-2.63%	-14.56%
乙烯-进口	6052	6183	131	2.16%	-12.33%
丙烯-国内	5981	6355	374	6.25%	-13.50%
丙烯-进口	6249	6491	242	3.87%	-10.45%
醋酸	2883	3031	149	5.16%	-15.43%
甲醛	920	976	56	6.07%	-15.87%
二甲醚	3236	3148	-88	-2.73%	-15.04%
MTBE	7320	7397	77	1.05%	-7.76%
加权市场均价涨跌幅					2.33%

来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

3.2.1 MTO

MTO 月均开工率 80.24%，环比+0.18%，同比-6.24%。烯烃企业采购量 98.24 万吨，较上月-1.60 万吨，同比-31.79 万吨。日均采购量 3.17 万吨/日，较上月-0.16 万吨/日，同比-1.03 万吨/日。

CTO/MTO 开工率

CTO/MTO 采购量


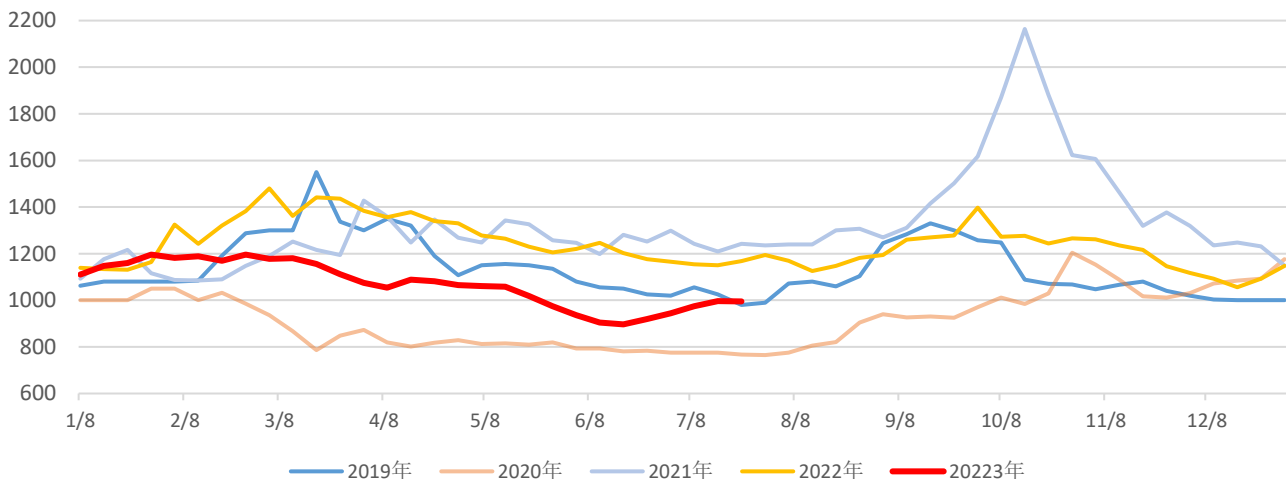
来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

3.2.2 甲醛

甲醛月均市场价格 976 元/吨，较上月+56 元/吨，同比-184 元/吨。

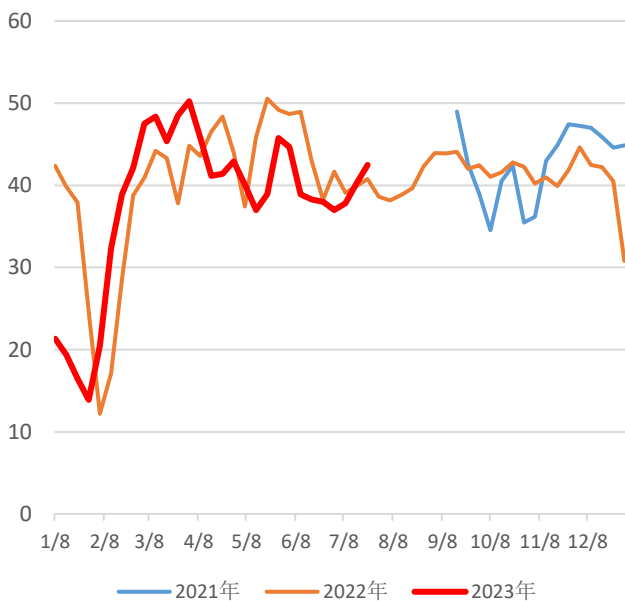
月均开工率 40.18%，环比+2.08%，同比+0.41%。甲醛产量 32.80 万吨，较上月+2.95 万吨，同比+0.09 万吨。日均产量 1.06 万吨/日，较上月+0.06 万吨/日，同比+0.00 万吨/日。

山东甲醛市场价

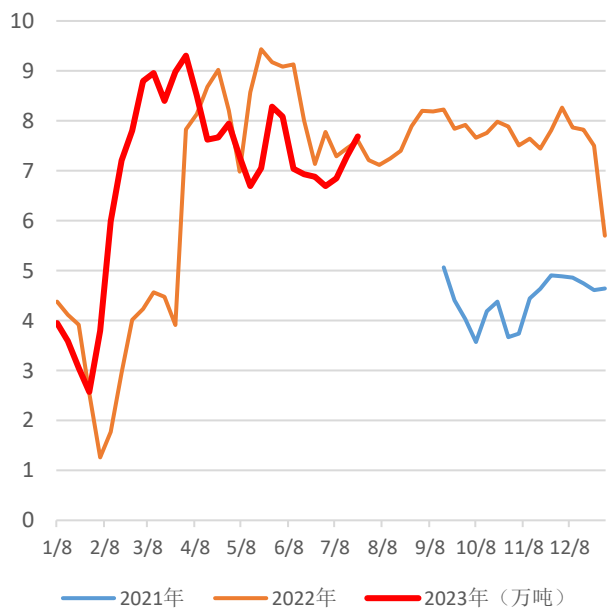


来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

甲醛开工率



甲醛产量



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

3.2.3 醋酸

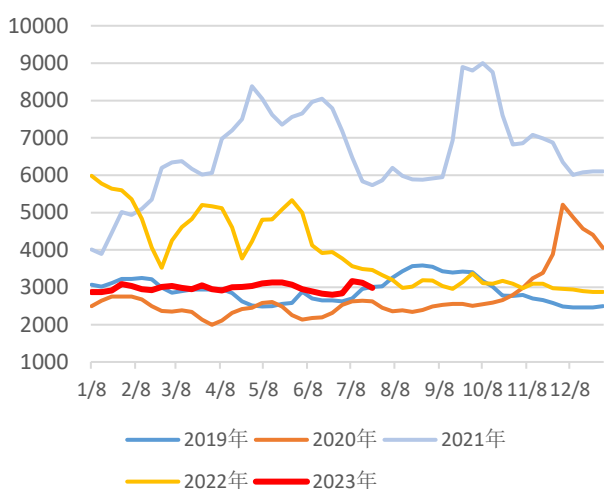
2023 年以来，醋酸利润稳步恢复，一季度末期由负转正并走向盈利，当前开工和产量处于上升周期，库存小幅上涨，对市场走势或形成压制。

醋酸月均市场价格 3031 元/吨，较上月+149 元/吨，同比-553 元/吨。

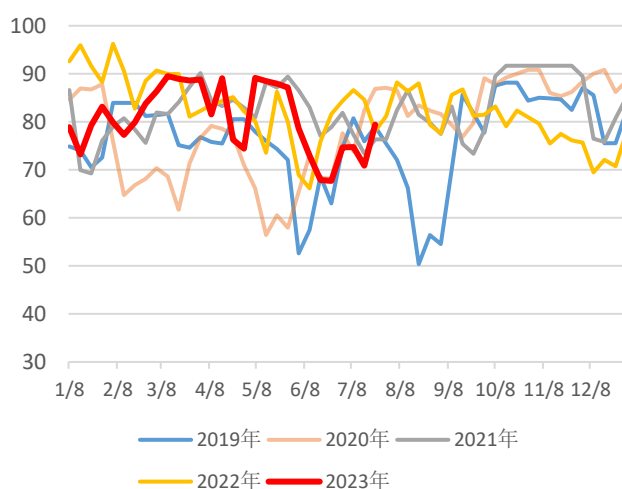
月均开工率 75.02%，环比+3.68%，同比-9.58%。醋酸产量 75.07 万吨，较上月+7.33 万吨，同比-3.81 万吨。日均产量 2.42 万吨/日，较上月+0.16 万吨/日，同比-0.12 万吨/日。

醋酸企业库存 11.16 万吨，较上月-2.16 万吨，同比-3.14 万吨。

江苏醋酸市场价

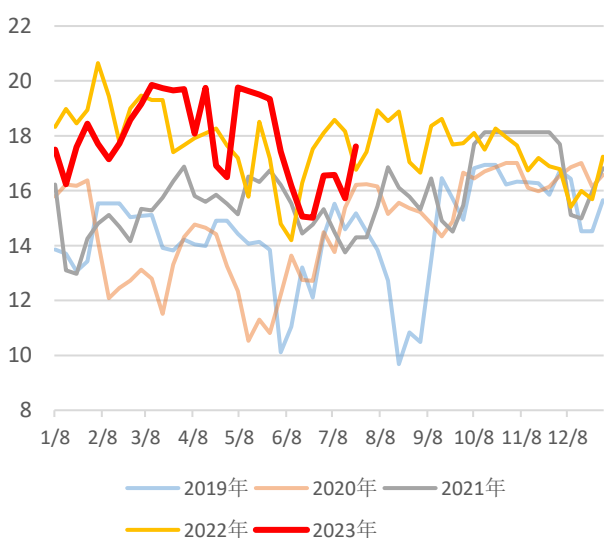


醋酸开工率

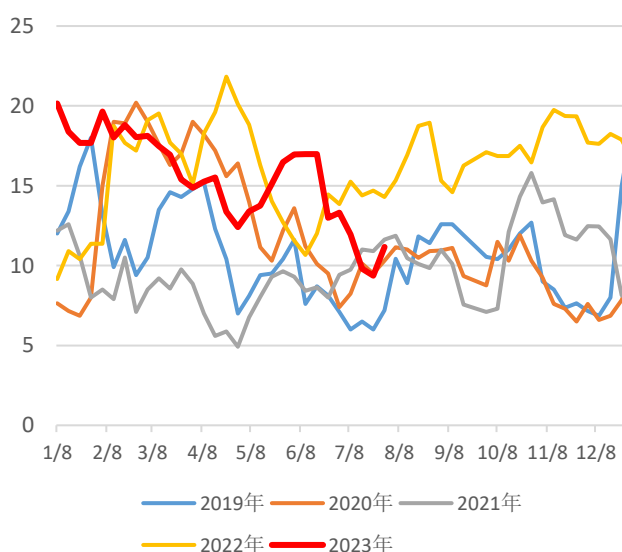


来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

醋酸产量



醋酸库存



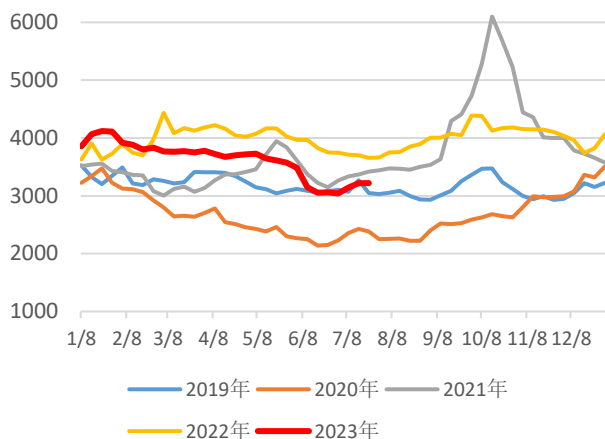
来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

3.2.4 二甲醚

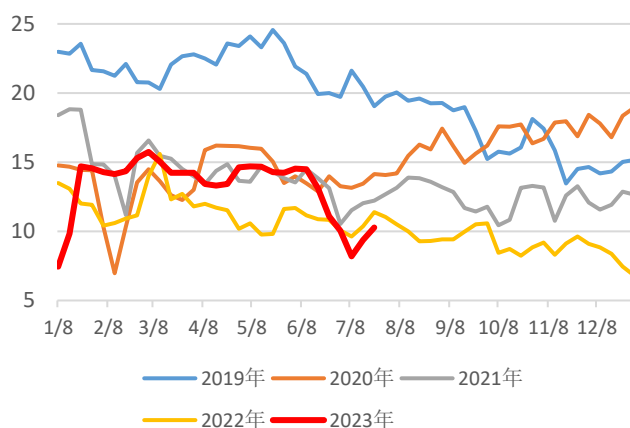
二甲醚月均市场价格 3148 元/吨，较上月-88 元/吨，同比-557 元/吨。

月均开工率 9.29%，环比-26.64%，同比-11.49%。

河南二甲醚市场价



二甲醚开工率



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

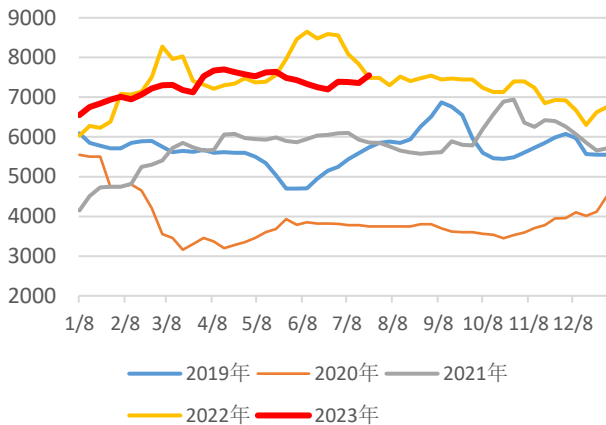
3.2.5 MTBE

2023 年以来，MTBE 市场整体呈现上行态势，随着疫情政策的放宽，出行人数增多，汽油消耗量上升。因部分国际大装置检修，MTBE 出口情况较好。上半年有多家大型厂家检修，如山东玉皇、大连恒力、东明前海、东营神驰、寿光鲁清等，五、六月之后停工厂家的陆续开工，MTBE 的开工率上行明显。综合看，在一季度供需双给力的背景下，MTBE 传统法和异构法利润上升速度较快，并在五、六月突破历史新高，为后期装置恢复加打下基础，但随后供需平衡逐步转向宽松，厂家以让利走量为主，价格向下趋稳。后续预计在“金九银十”旺季前后，业者出行频次将增加，或较大幅度增加汽油消耗量，间接对 MTBE 市场形成利好支撑。

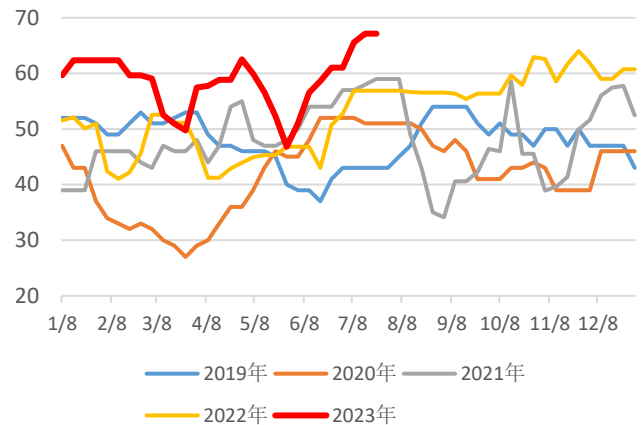
MTBE 月均市场价格 7397 元/吨，较上月+77 元/吨，同比-622 元/吨。

月均开工率 66.62%，环比+15.56%，同比+18.90%。MTBE 产量 37.79 万吨，较上月+4.90 万吨，同比+9.58 万吨。日均产量 1.22 万吨/日，较上月+0.12 万吨/日，同比+0.31 万吨/日。

华东 MTBE 市场价



MTBE 开工率



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

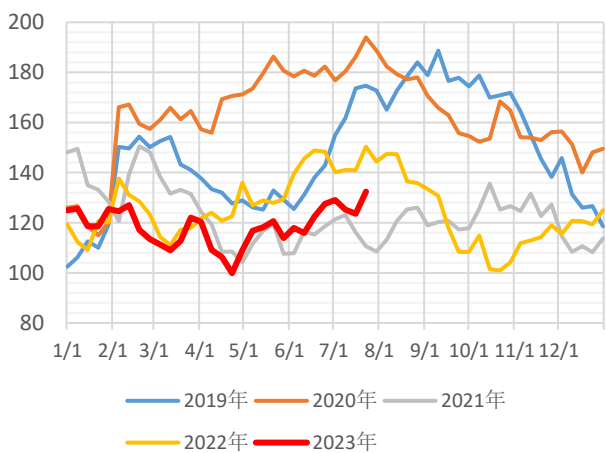
四、库存

4.1 社会库存/企业库存

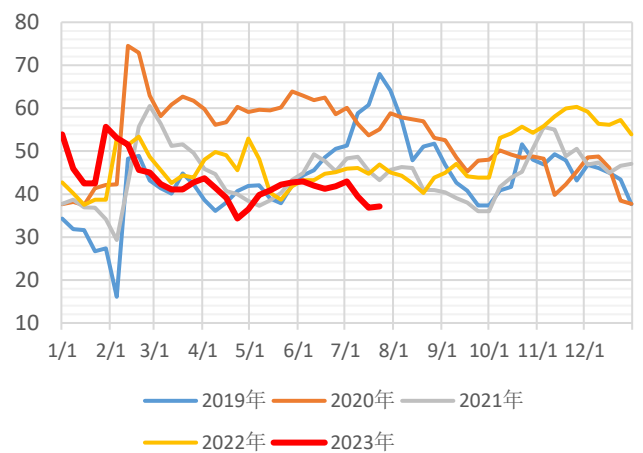
7 月港口累库预期如期兑现，但内地因装置意外检修较多，叠加开工率不高，累库速度缓慢。近期在国家政策助力下需求端预期向好，8 月装置计划恢复量大于损失量，但内地累库关键在于煤炭价格，若动力煤坑口价格重回 450-550 元/吨附近，边际甲醇的装置开工可能性将大幅增加。若动力煤价格走势坚挺或跌幅较小，甲醇装置在月上旬的一批集中恢复后，装置供应压力或维持小幅波动，但需谨防港口货源倒流带来的影响。

7 月末甲醇社会库存样本总量 132.41 万吨，月末环比+4.85 万吨，同比-17.94 万吨。厂内库存 37.14 万吨，月末环比-4.69 万吨，同比-9.76 万吨。

社会库存



厂内库存



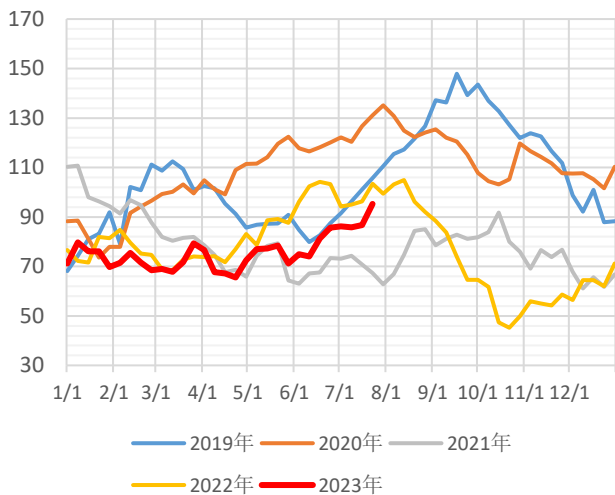
来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

4.2 港口库存/到港量

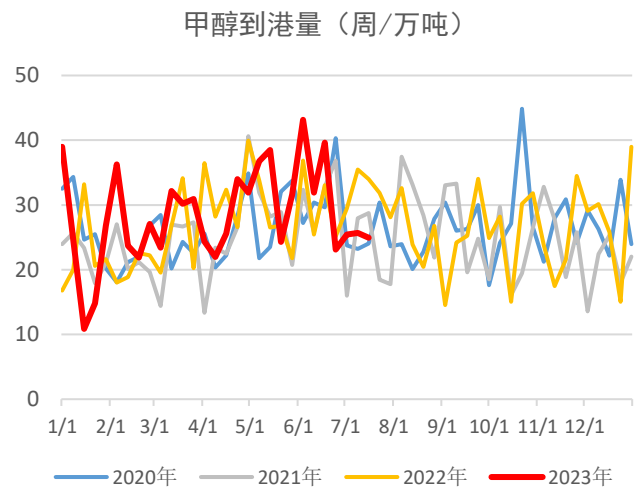
7月末甲醇港口库存量 95.27 万吨，月末环比+9.54 元/吨，同比-8.18 万吨。

预计到港量 111.66 万吨，环比-1.41 元/吨，同比-5.17 万吨。日均到港量 3.60 万吨/日，较上月-1.41 万吨/日，同比-0.78 万吨/日。

港口库存



甲醇到港量

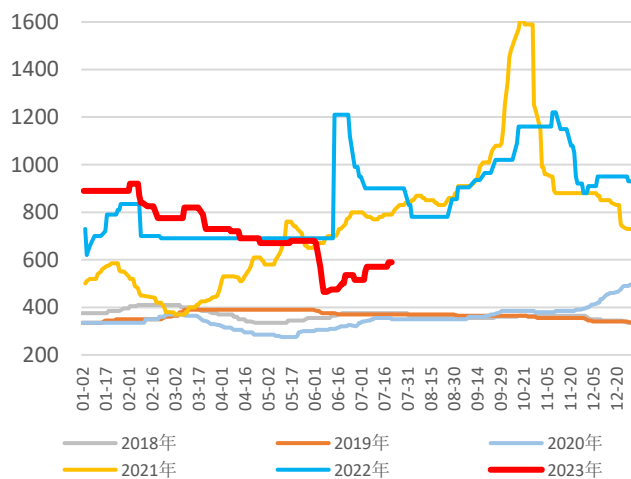


来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

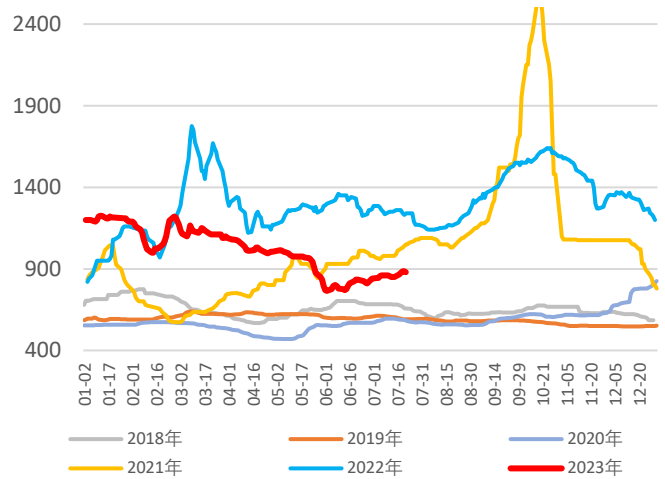
五、利润

5.1 原材料

鄂尔多斯动力煤均价

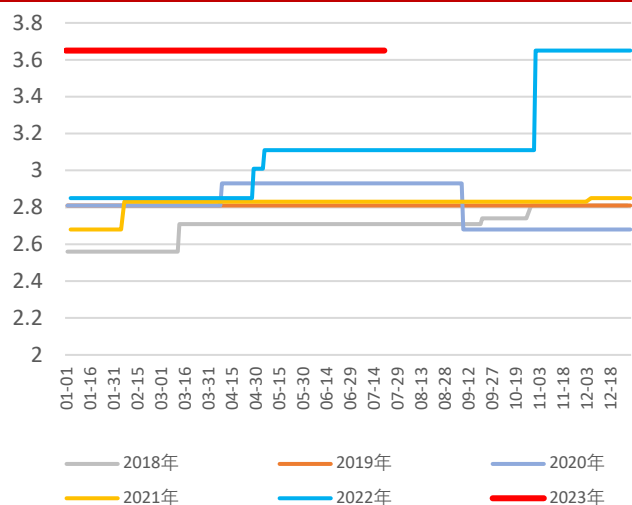


秦皇岛动力煤均价

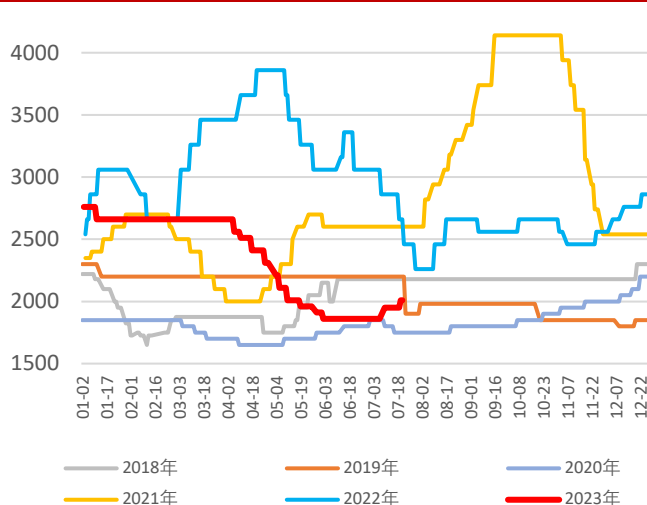


来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

西南天然气均价



山西焦炭市场主流价

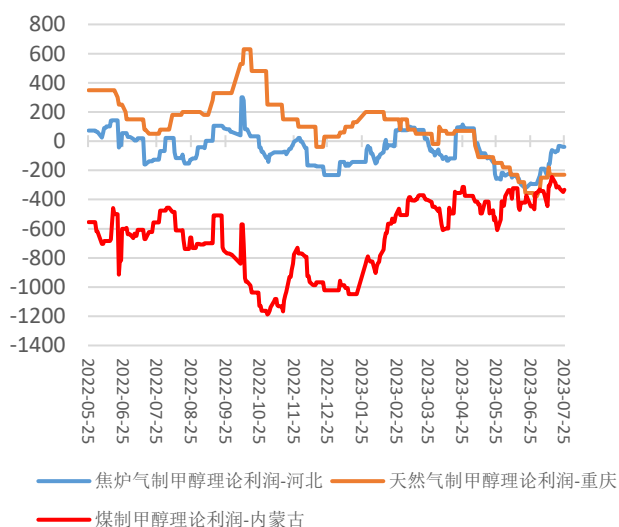


来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

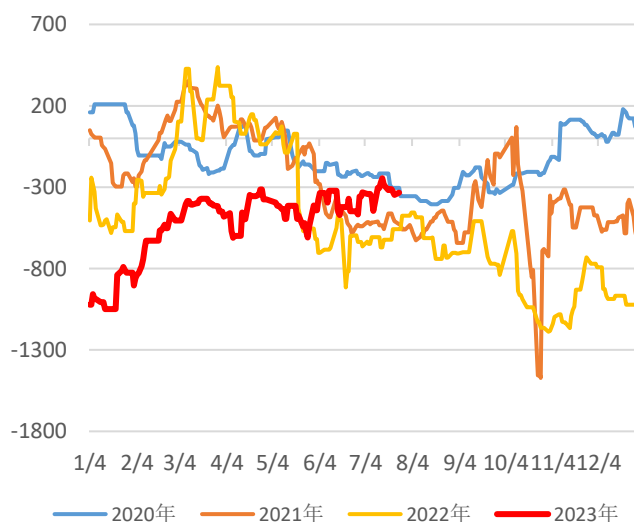
5.2 甲醇利润

7月甲醇各工艺路线利润均不同程度增加，加权利润重心约上移74元左右。焦炉气制甲醇生产利润回升幅度较大，天然气制甲醇利润增加幅度较小。7月煤炭价格坚挺，随着煤制甲醇利润上升，内地供应不同程度恢复，月末期开工小幅上升，供应量增加。

不同工艺路线理论利润

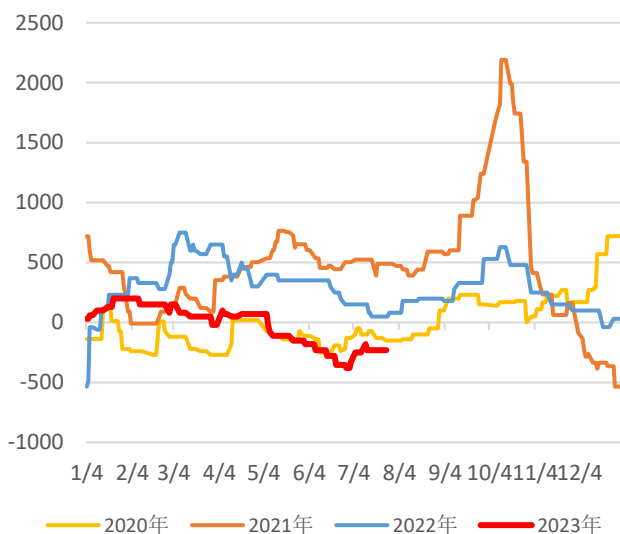


煤制甲醇理论利润-内蒙古

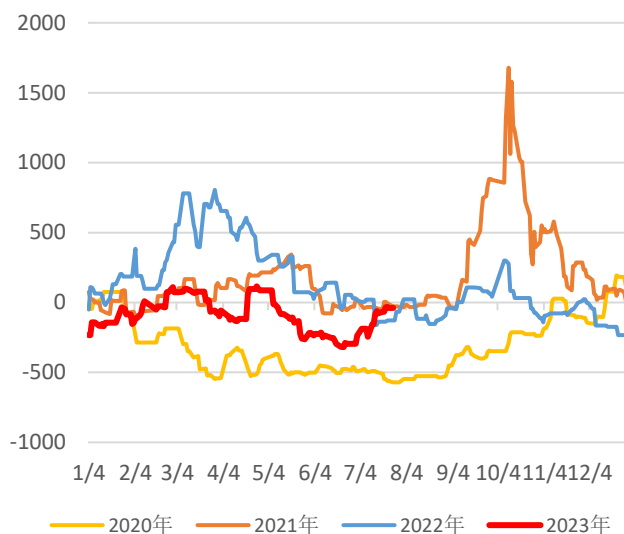


来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

天然气制甲醇利润-重庆



焦炉气制甲醇利润-河北



来源：国联期货研究所 钢联隆众 卓创

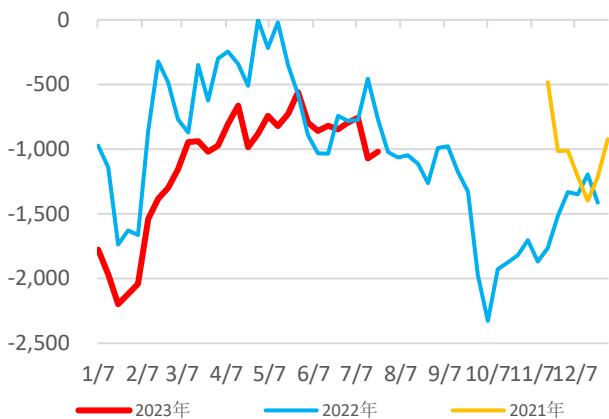
煤制甲醇-内蒙古利润-325.06 元/吨，环比+66.69 元/吨，同比-46.11 元/吨。天然气制甲醇-重庆利润-238.82 元/吨，环比+38.68 元/吨，同比-342.29 元/吨。焦炉气制甲醇-河北利润-120.21 元/吨，环比+147.29 元/吨，同比+83.70 元/吨。

5.3 下游利润

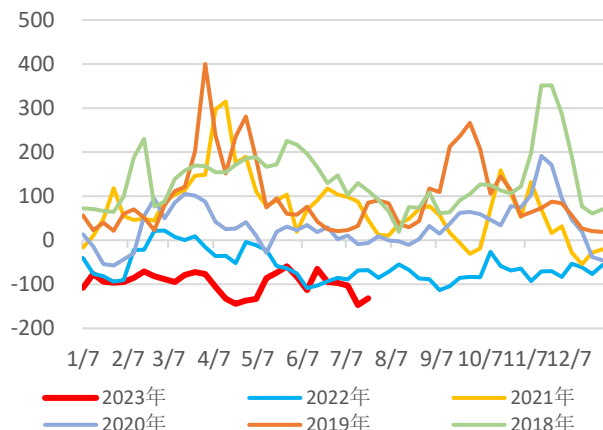
7 月甲醇下游利润多数受到挤压，重心下移。醋酸因厂商库存低位，价格上涨，利润增加，MTBE 小幅增加。其他下游行业被动跟涨，但涨幅不及原材料，利润收缩，二甲醚利润收缩幅度较大。

MTO 月均利润（华东）-949.47 元/吨，较上月-126.91 元/吨，同比-188.14 元/吨；
 甲醛月均利润（山东）-127.96 元/吨，较上月-34.86 元/吨，同比-49.90 元/吨；
 醋酸月均利润（江苏）350.62 元/吨，较上月+100.25 元/吨，同比-398.56 元/吨；
 二甲醚月均利润（河南）-98.03 元/吨，较上月-339.26 元/吨，同比-184.33 元/吨；
 MTBE 月均利润（传统法）465.09 元/吨，较上月+67.14 元/吨，同比+108.28 元/吨。

甲醇制烯利润-华东

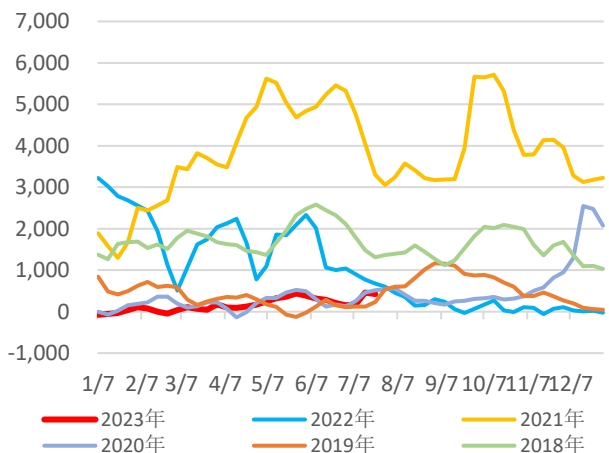


甲醛利润-山东

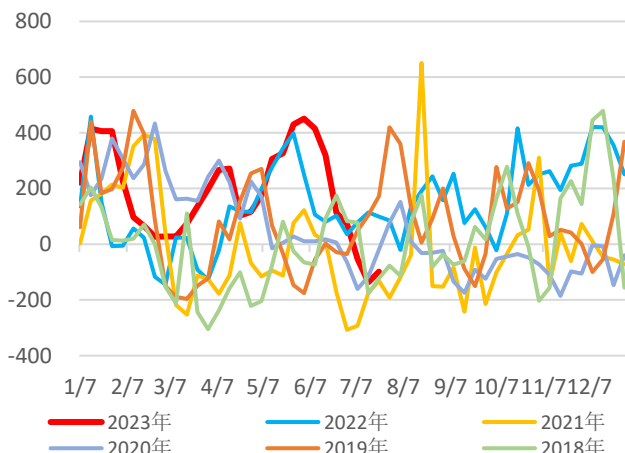


来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

醋酸利润-江苏

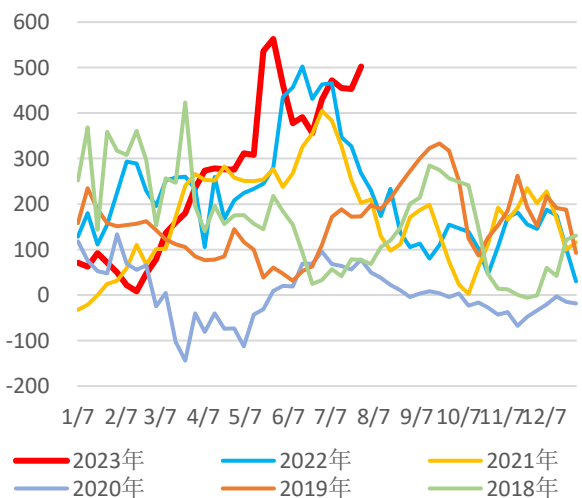


二甲醚利润-河南

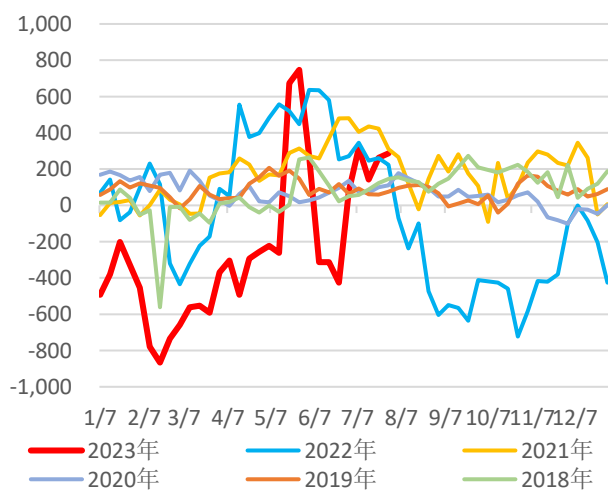


来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

MTBE 利润-传统法



MTBE 利润-异构醚化法



来源：国联期货研究所 钢联 隆众 卓创

六、分析与展望

甲醇月度平衡表

甲醇	月度平衡表 (单位: 万吨)											
	2023年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
国内产量	670.22	605.24	693.76	634.24	666.10	654.06	681.67	712.87	686.23	728.97	684.86	720.37
进口	90.01	102.03	113.33	90.60	137.76	136.37	120.00	130.00	123.69	115.67	108.67	99.22
总供给	760.23	707.27	807.09	724.84	803.86	790.43	801.67	842.87	809.93	844.64	793.53	819.59
消费量	761.84	706.62	802.69	717.80	797.20	787.35	800.70	840.14	808.29	850.21	791.29	818.57
出口	0.05	0.85	0.55	0.11	1.80	2.95	2.00	1.62	3.65	1.89	1.20	2.28
总消费	761.89	707.47	803.24	717.91	799.00	790.30	802.70	841.75	811.94	852.10	792.49	820.84
过剩量	-1.66	-0.20	3.85	6.93	4.86	0.13	-1.03	1.12	-2.01	-7.47	1.04	-1.25
库存变动	-32.86	5.46	1.60	-43.56	37.87	6.16	-5.37					
期末企业库存	135.00	145.01	139.10	109.09	134.08	132.95	118.04					
期末港口库存	76.14	71.59	79.10	65.55	78.44	85.73	95.27					
社会总库存	211.14	216.60	218.20	174.64	212.52	218.68	213.31					

*注: 蓝色为预估数据; 期末企业库存及社会总库存为样本数据反推

来源: 国联期货研究所 钢联隆众 卓创

近期国内多项促消费、助经济言论/政策发布落地, 下半年宏观预期整体向好。美联储7月加息已落地, 美国6月核心PCE物价指数同比上升或指向9月继续加息25个基点。

原油端, 经济层面的利空担忧情绪有所减弱, 结合供需面改善, 油价持续推高, 美国石油钻井数连续6周下降, 刷新今年以来的低点, 沙特100万桶/日的额外减产有效期为7-8月, 且传闻或延续至9月, 叠加俄罗斯8月起也将进行50万桶/日的额外减产, 供应端的利好继续支撑, 部分国际投行表示, 看好下半年油价表现, 并认为年底前国际油价有望稳定运行在80美元/桶上方。

动力煤端: 虽然前期停产整顿的煤矿陆续复产, 但目前多数煤矿在出货顺畅下库存压力不大, 焦炭第三轮提涨陆续落地, 预计焦企利润将有所修复, 对焦煤市场形成利好支撑, 铁水产量持续高位, 钢厂对焦煤仍存补库需求。短期内由于西部煤矿安检造成的供应收紧仍在持续, 预计焦煤市场仍延续偏强态势, 但粗钢平控政策将出台, 利空市场心态, 焦炭涨势或将难以继续。

综合来看, 煤端支撑不稳, 供应压力集中在月中上旬, 传统下游淡季尾声, 供需双增的激烈博弈下, 甲醇或先弱后强。

焦炭第三轮提涨已落地，8月电厂日耗或有转弱可能，成本端支撑不稳。8月甲醇装置计划恢复产能593万吨/年，恢复量尚可，多集中在月中上旬，计划检修产能偏少。进口到港量预估回升至130-140万吨，因欧洲甲醇需求有限，部分北美货源转移至中国，港口压力进一步增加。市场闻，部分罐区港口存货量加上预计接货量接近仓储高位，计划调高仓储费用，关注区域间价差。在港口累库预期不变下，内地库存面临生产和贸易倒流的双重压力，但实际累库情况由到港与煤端价格共同决定。从需求来看，近期宏观政策利好消息频频，传统下游接近淡季尾声，整体处于底部恢复期，月底宝丰MTO计划投产给市场带来一定提振，但恢复初期速度相较缓慢，关注实际恢复情况。从价差角度来看，甲醇旺季临近，但在高到港预期及沿海外采MTO装置利润不佳的背景下，近期基差或维持弱震荡，Contango结构保持但趋缓。

策略推荐

单边（短）：宏观预期支撑，前沿区间操作，01预计震荡区间2300-2450。

单边（中）：8月中上旬供应恢复压力较强，或可轻仓逢高试空参与，及时止损，关注市场供需节奏。

月差：9-1驱动偏反套，向下空间已不大。1-5正套50左右可入场。

跨品种套利：PP-3MA在01合约逢高入场做缩，预期止盈首看300左右。

主要风险提示：

- (1) 能源价格超预期上涨；
- (2) 关注港口库存，或因天气影响造成实际到港量减少；
- (3) 内地装置意外故障，累库速度不及预期；
- (4) 宏观政策刺激消费，需求较大幅增加；
- (5) 主力合约移仓换月。

风险关注：宏观影响、能源走势、装置动态、产业链利润、MTO开工、商品间联动影响、主力移仓等。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

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