



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

利多兑现需求向好
压力仍在港口

2023年8月12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**震荡走高**。周一触及周内低点2367元/吨，周五触及高点2472元/吨，周五夜盘收于2467元/吨。振幅缩小，收盘价重心上移，09合约移仓至01。

运行逻辑

7月国内金融数据显示，居民存、贷款双降，低于市场预期，存量房贷利率下调或更有必要。美国PPI超预期回升，通胀预期意外降温，OPEC+供给跌至两年地点，油价走势强劲。随着“迎峰度夏”步入后半程，煤炭终端日耗呈季节性回落趋势，需求端走弱使得市场看空情绪增加。

本周甲醇产能利用率、产量小幅下降，利润重心降低。下游烯烃产能利用率增加，整体下游加权开工率上升，下游加权利润重心上升。下周中煤榆林烯烃装置恢复满负荷，斯尔邦MTO负荷或提升，烯烃周均产能利用率或上升，醋酸、二甲醚或上升，甲醛或降低，氯化物或小幅波动。本周厂内、港口库存增加，社会样本总库累库，于历年同期中偏低位。

8月动力煤价格支撑不足。本周河南甲醇市场量价齐增，当地主力装置已全部恢复，下周市场供应维持稳定，下游开工有提升预期，或坚挺运行。内地市场在下游刚需采购下，继续推涨意愿强烈，闻近期部分传统下游因效益问题降负，关注对上游传导情况。本周到港量小幅增加，台风等因素仍影响外轮卸货速度，浮仓水平进一步上升，若后期台风动态平静，预计港口累库预期不变，但当前供需双增，部分厂家或有主动补库意愿，港口表需有所好转。综合来看，累库不快及旺季预期中，甲醇在基本面与宏观因素的共振下或偏强运行。周末斯尔邦MTO计划开车，重要利多因素兑现，或带来出尽可能，需谨防高位回调。

策略推荐

单边：01合约背靠2350或逢低做多。**月差套利：**1-5正套逢低入场，前期入场者继续持有。**跨品种套利：**PP-3MA逢高入场做缩。

风险关注：宏观冲击、能源走势、MTO装置动态（斯尔邦、宝丰）、产业链利润、下游需求恢复、商品间联动影响。

	趋势	逻辑观点
供应	利空	<p>本周国内甲醇开工率75.90% (-0.99%)，国内产量156.35万吨 (-2.03万吨)，同比+8.46%。国际甲醇装置开工率66.53% (-1.40%)，国外产量95.38万吨 (-2.01万吨)，伊朗 ZPC 一套 8.3-8.6 短停，马来西亚 170 万 8.8 停车，特巴一套计划外停车。本周及下周计划检修装置150万吨/年，计划恢复装置756万吨/年，下周计划恢复装置179万吨/年，若按计划恢复，供应量预计增加，但压力尚可。</p>
需求	利多	<p>本周甲醇制烯烃装置产能利用率增加 (+2.91%)，下游整体加权开工率小幅上升 (+1.83%)。周内具体情况：</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 乙烯市场小幅走高。周内下游PVC多套装置停车，抑制乙烯市场涨幅。下周，成本面利好消息带动有限，但受韩国供应量下滑的短暂性利好带动，业者补仓意愿仍存。临近“金九银十”需求旺季，下游用户入市积极性存增加预期。 ▶ 丙烯市场 N字走势。当前丙烯价格反弹，市场交投趋于向好，周末，场内某PDH装置临停，供应量缩减，叠加国内宏观预期偏强，成本端支撑仍存，短线来看丙烯价格或偏强运行。 ▶ 甲醛市场上涨。原料整体呈上行趋势，成本面支撑较强，甲醛在成本带动下跟涨运行，企业利润有所回暖，或企稳运行。 ▶ 醋酸市场继续走高，工厂库存低位外加华东主力工厂限量销售，市场供应偏紧，价格上涨。目前来看，工厂本周库存增加幅度有限，下游需求虽未有明显好转，但长约用量稳定，多刚需为主，或维持高位运行。 ▶ 二甲醚市场延续上涨。成本端支撑有力，场内成交氛围尚可，厂家出货优先，但下游多延续刚需采买，市场多企稳为主。 <p>综合来看，烯烃行业以稳为主，关注原油价格走势；传统下游行业终端需求淡季尾声。</p>
库存	利空	<p>本周社会库存130.03万吨，较上周+3.42万吨，同比-11.81%。厂内库存39.79万吨，较上期+0.60万吨，同比-10.08%。港口库存90.25万吨，较上周+2.82万吨，同比-12.54%。本周厂内、港口库存增加，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	平	1-5价差为正，沿海内陆价差走扩：陕西-鲁南价差扩大，内蒙古-鲁南价差小幅扩大。 江苏太仓-主力合约夜盘（周五）：11元/吨，重心-1.3元/吨； 鲁南地区-主力合约夜盘（周五）：91元/吨，重心+4.4元/吨。
成本	利空	本周盘面原油、天然气价格上涨，动力煤价格小幅下跌，甲醇成本支撑预期不足。当前化工煤市场整体供需结构仍偏宽松，随着“迎峰度夏”步入后半程，终端日耗呈现季节性回落态势，需求端的走弱使得煤炭市场看空情绪增加。
利润	利多	国内甲醇样本企业周度平均利润重心下移。其中，河北焦炉气制利润均值12.17元/吨，环比+33.3元/吨，同比+233.13%，内蒙煤制利润均值-319.71元/吨，环比-23.8元/吨，同比+37.31%，山东煤制利润均值-225.43元/吨，环比-11.0元/吨，同比+70.45%，山西煤制利润均值-125.43元/吨，环比+3.3元/吨，同比+83.85%，西南天然气制利润均值-180.00元/吨，环比+24.3元/吨，同比-293.85%。
运费	利多	国内主要路线运费较继续上涨。西北北线经过上周尾涨至330元/吨的高价后，本周稍有回落，但价格仍维持较高位置，其余大部分地区有所上调，车辆依旧较少。
船期	利空	至下周三，中国甲醇进口样本显性到港计划预估25.45万吨，内贸预估2.53万吨，非显性卸货计划11.5万吨，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。



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 2376.00 MA10 2357.60 MA20 2308.45 MA40 2230.25 MA60 2168.45



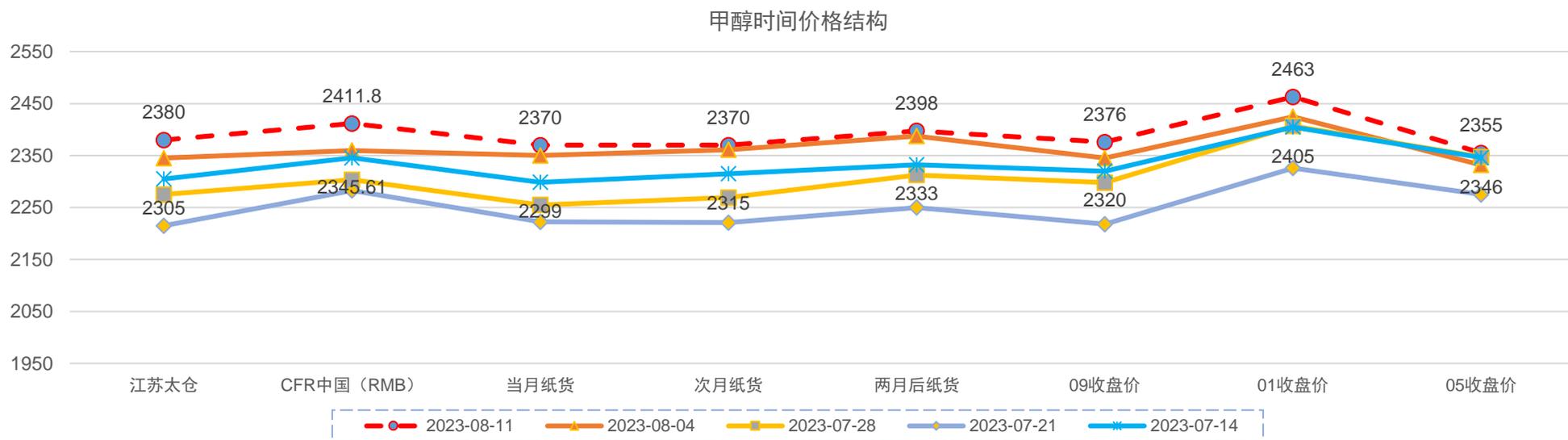
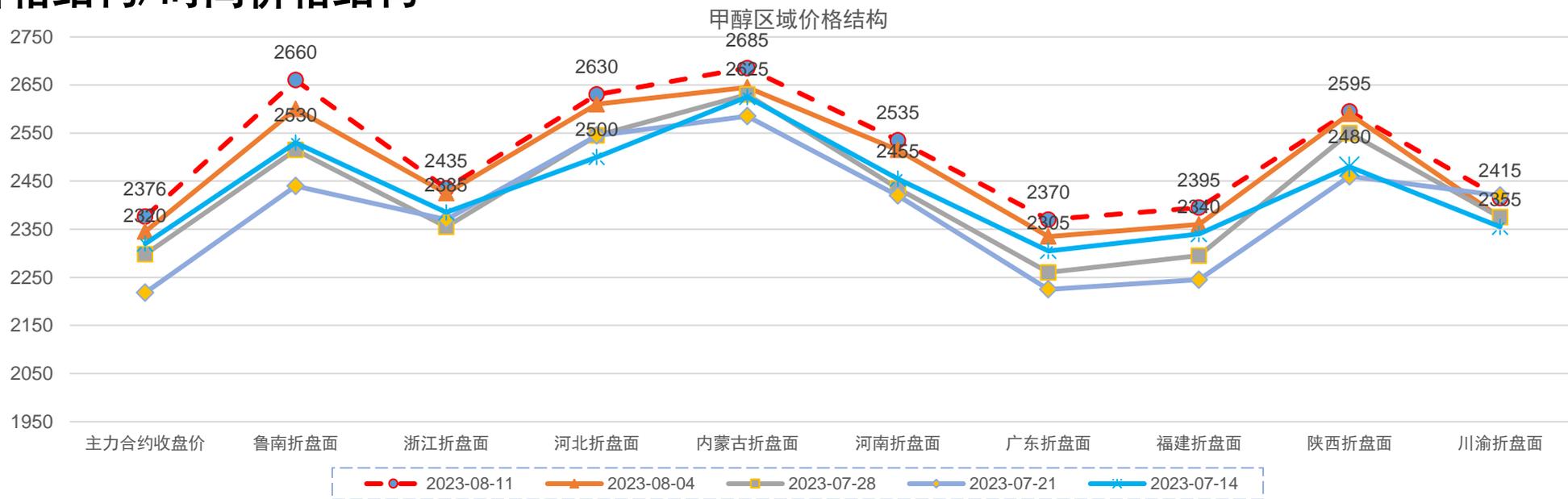
242天 MV(10,20) 306230.00(49:51) 1190623.75 1361845.75



本周最高点：2472元/吨；最低点：2367元/吨；周五夜盘收盘价：2467元/吨



区域价格结构/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重心上涨，河南地区价格微幅下跌。

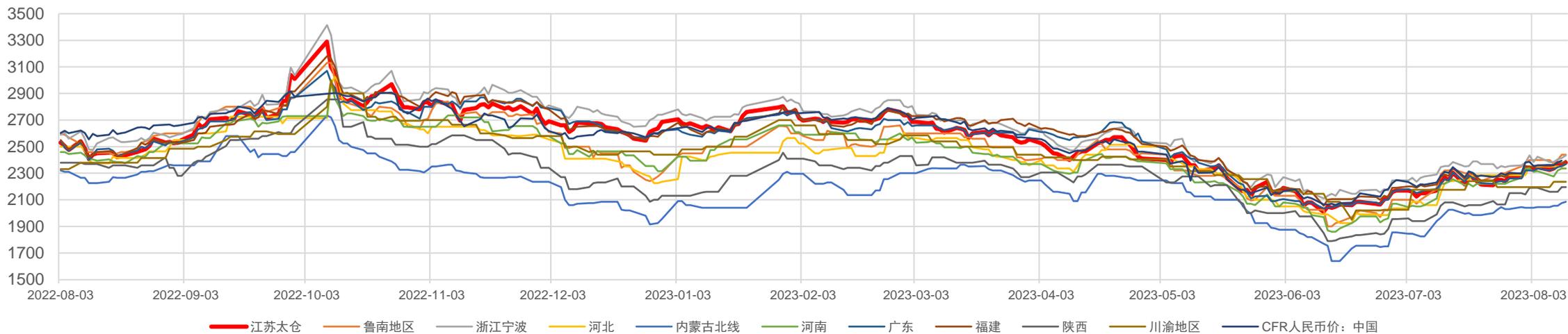
	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2325	2352	27	1.16%	-4.55%
鲁南地区	2386	2410	24	1.01%	-2.47%
宁波	2397	2405	8	0.33%	-4.98%
河北	2324	2354	30	1.29%	-2.97%
内蒙古北线	2042	2063	21	1.03%	-7.94%
河南	2312	2310	-2	-0.09%	-4.51%
广东	2311	2344	33	1.43%	-5.02%
福建	2342	2374	32	1.37%	-3.85%
陕西	2172	2174	2	0.09%	-8.35%
川渝地区	2195	2227	32	1.46%	-6.43%
CFR人民币价： 中国	2356	2375	19.72	0.84%	-8.32%
主流地区均价	2287	2308	21	0.90%	-5.38%

* 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

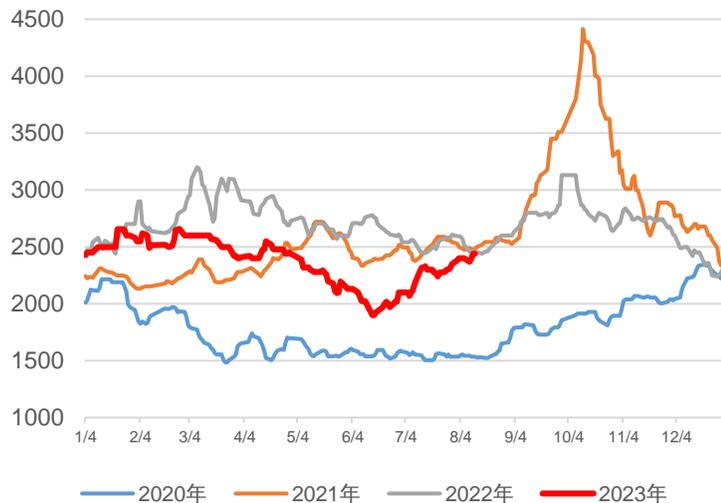
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



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）



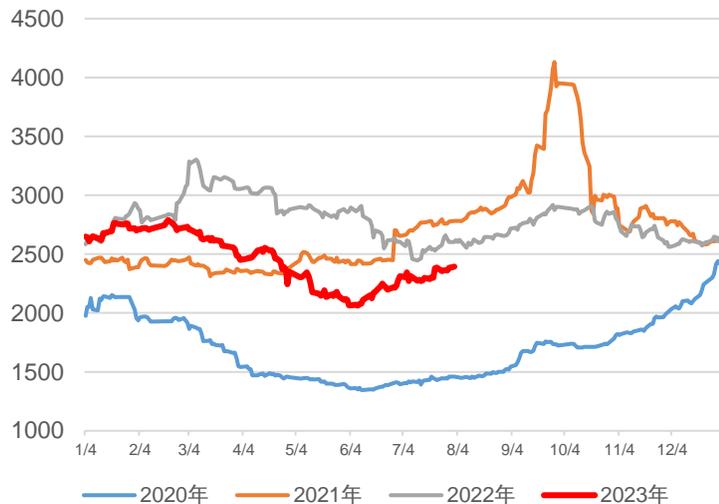


主流市场价+价差：广东/CFR中国价格重心上移；内蒙古-鲁南周均价差走扩；动力煤均价继续下跌

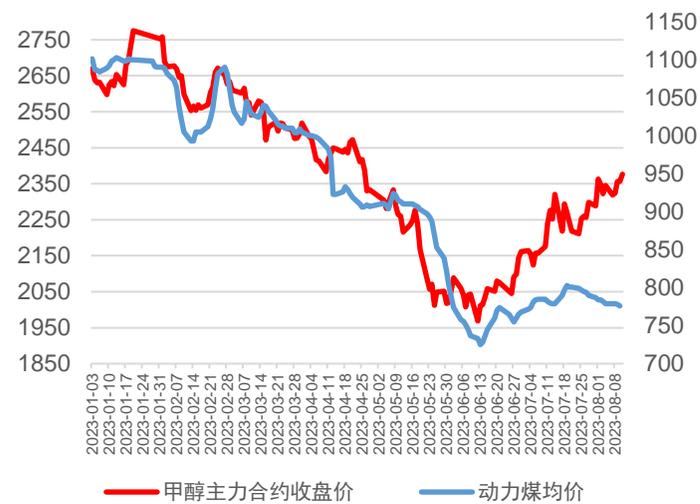
广东主流市场价（元/吨）



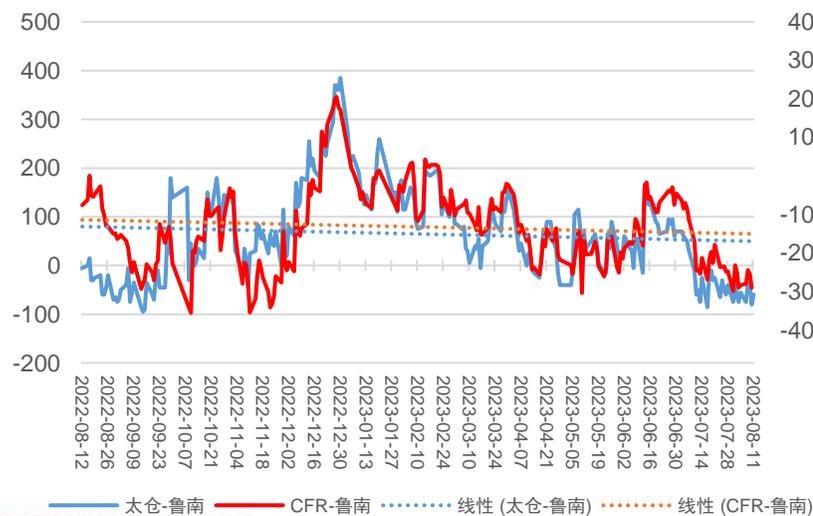
CFR中国主流市场价（元/吨）



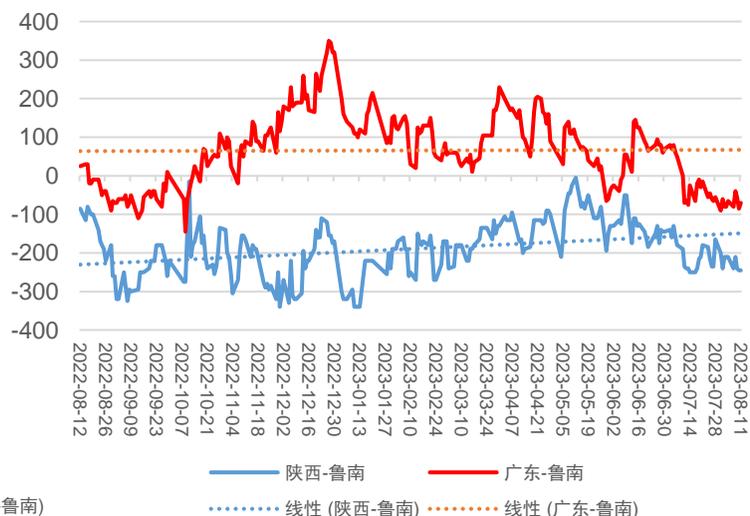
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



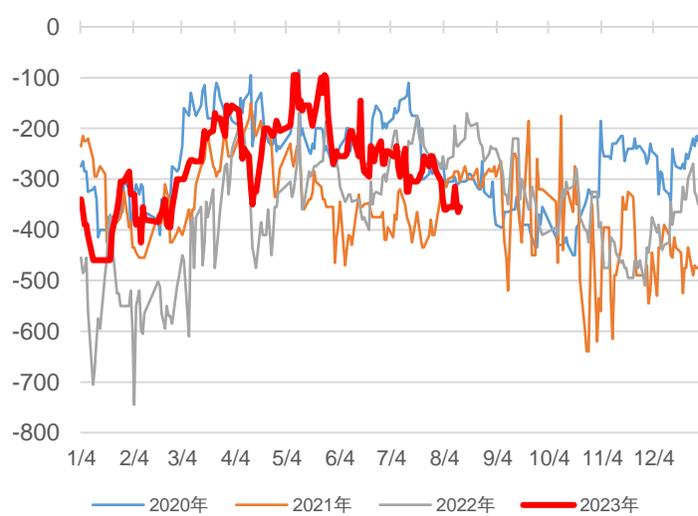
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



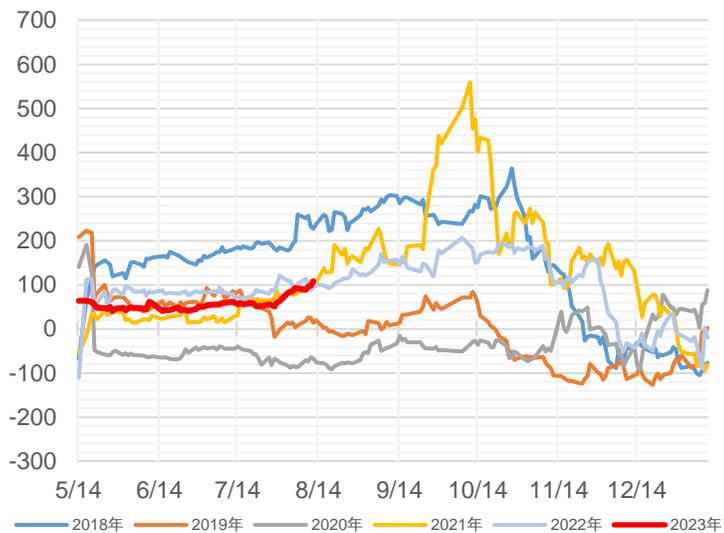
内蒙古/鲁南价差



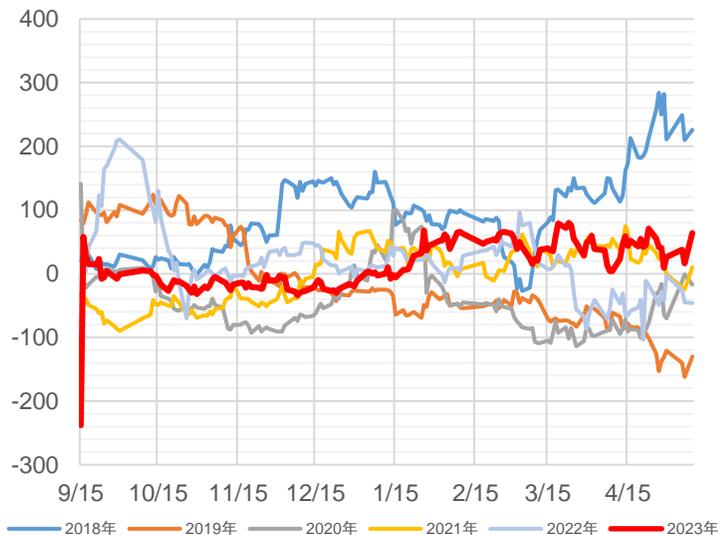


期货价差+基差：1-5价差+15元/吨； 太仓基差变化+14元/吨

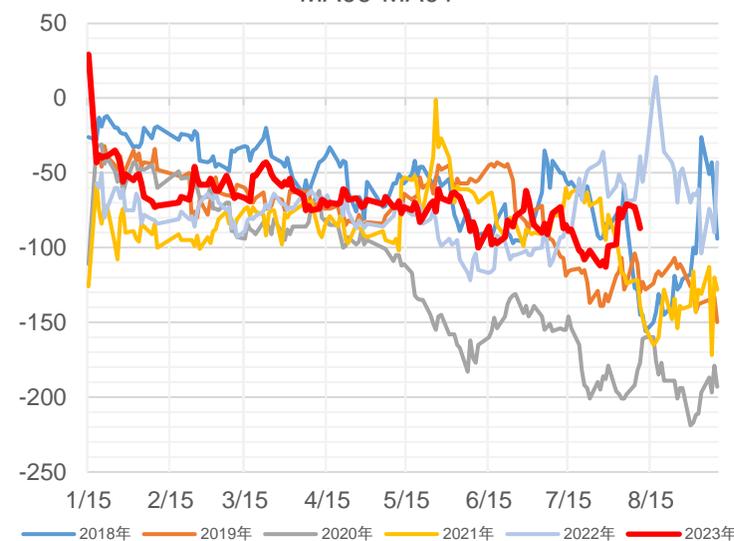
MA01-MA05



MA05-MA09



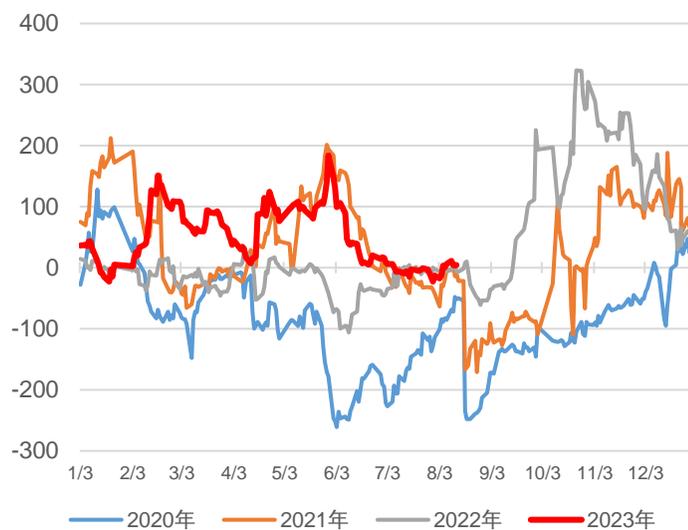
MA09-MA01



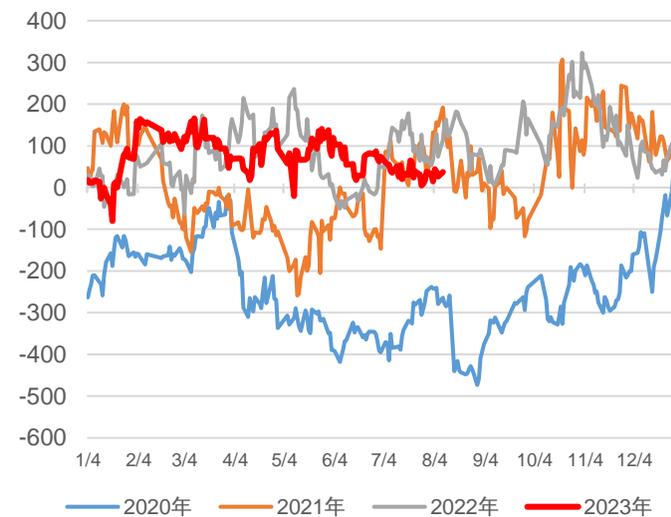
江苏太仓-主力合约基差



江苏太仓-主力合约基差



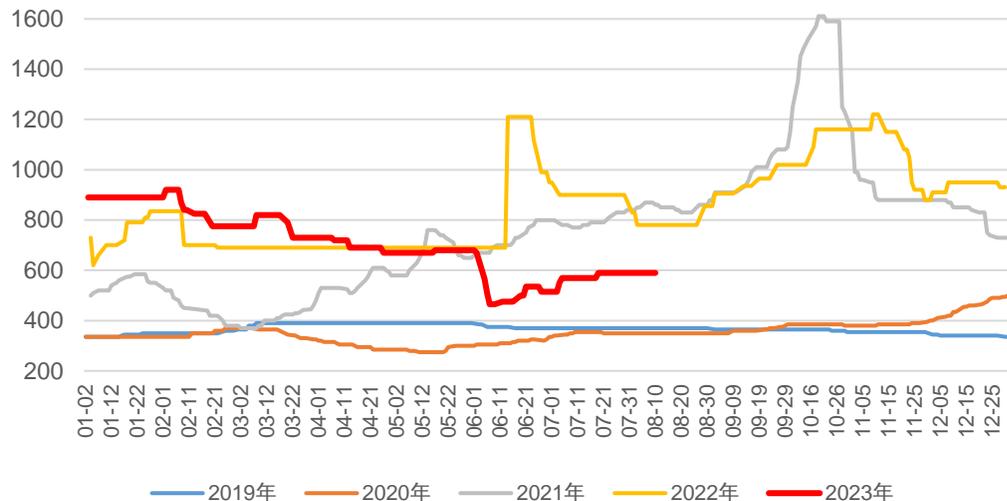
CFR中国-主力合约基差



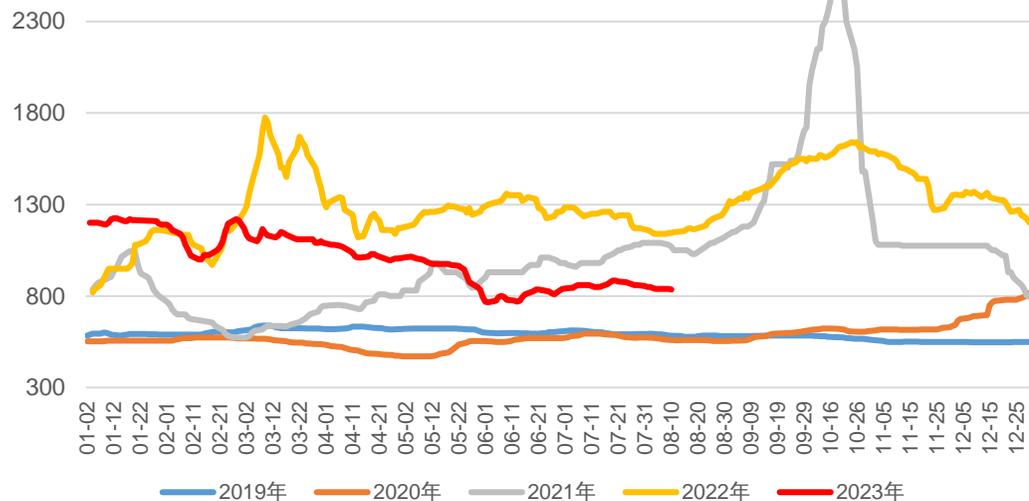


原料：原材料价格坚挺，动力煤支撑转弱，港口煤价转弱较明显

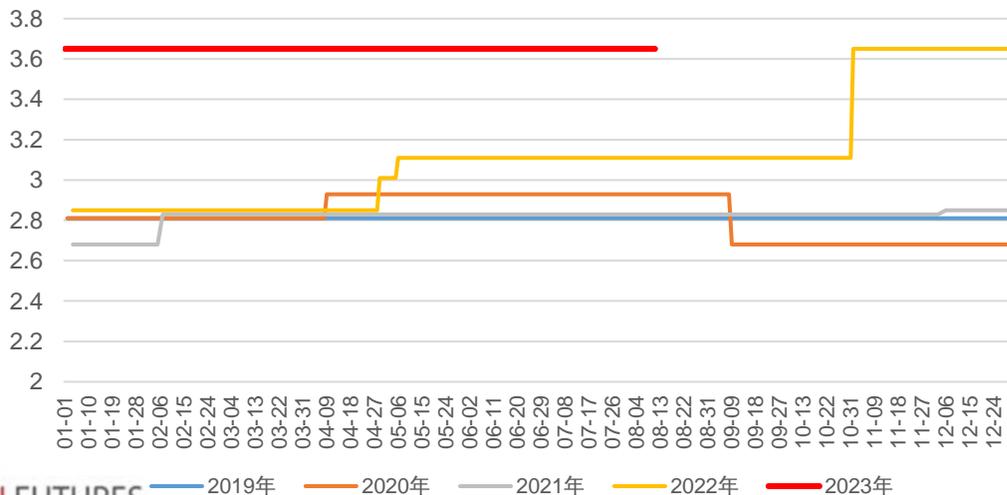
鄂尔多斯动力煤均价



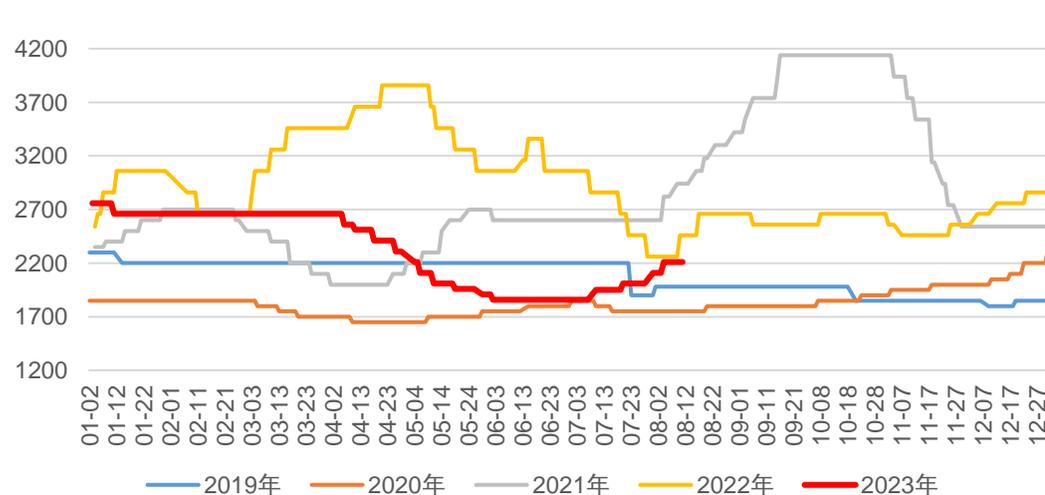
秦皇岛动力煤均价



西南天然气均价



山西焦炭市场主流价



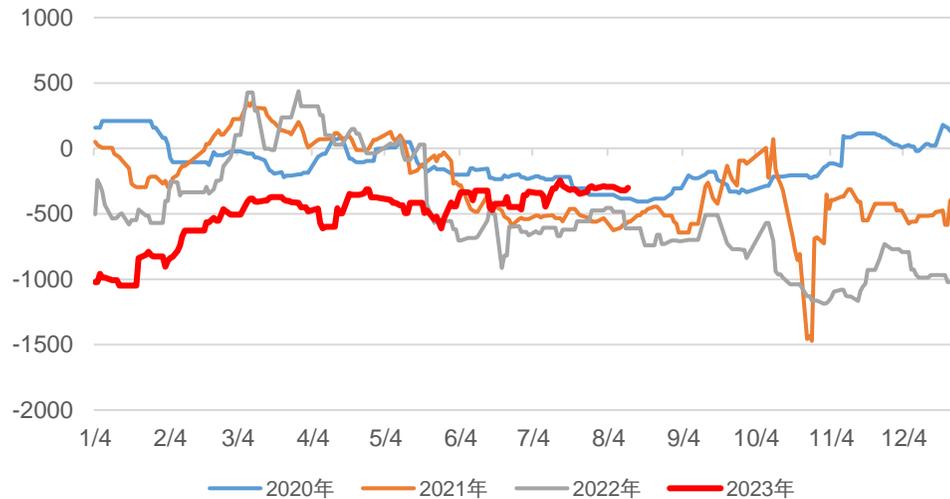


理论利润：整体利润重心小幅下行，煤制周均利润-17元/吨，天然气制周均利润+16元/吨

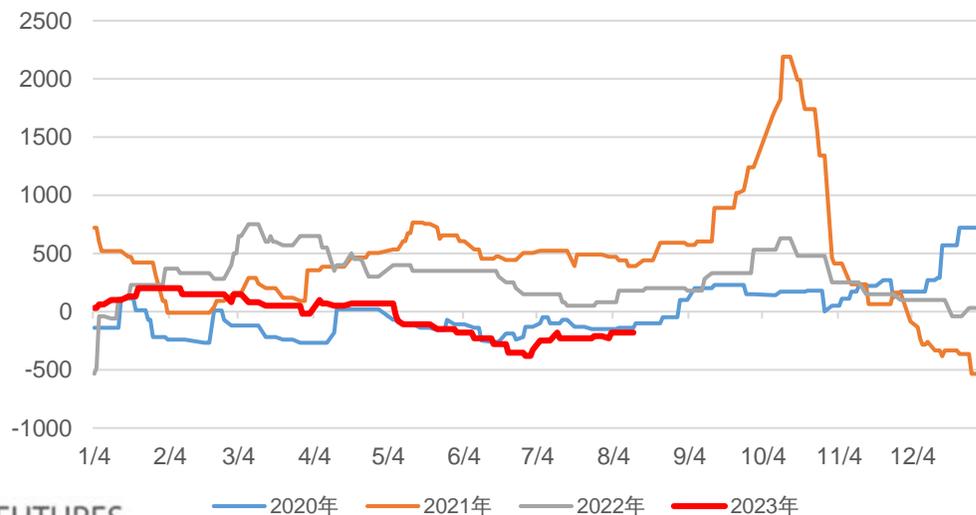
甲醇理论利润



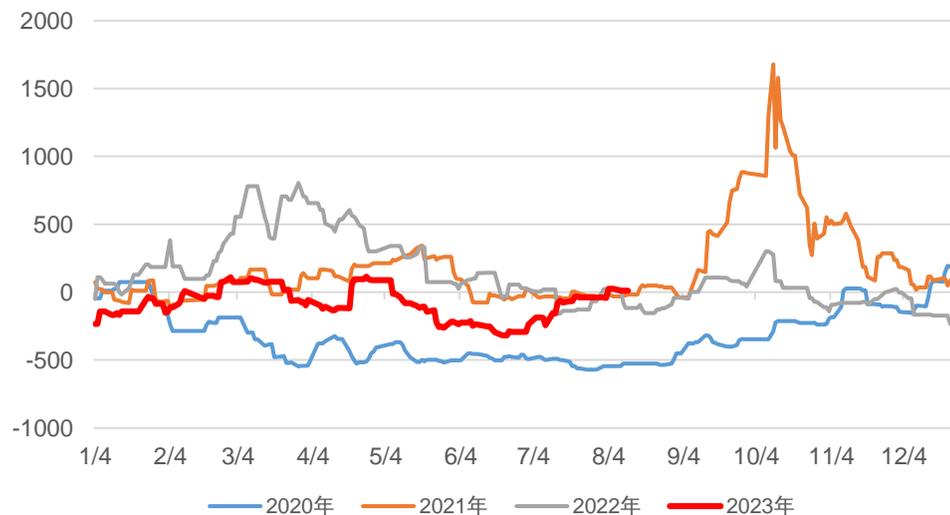
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



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)



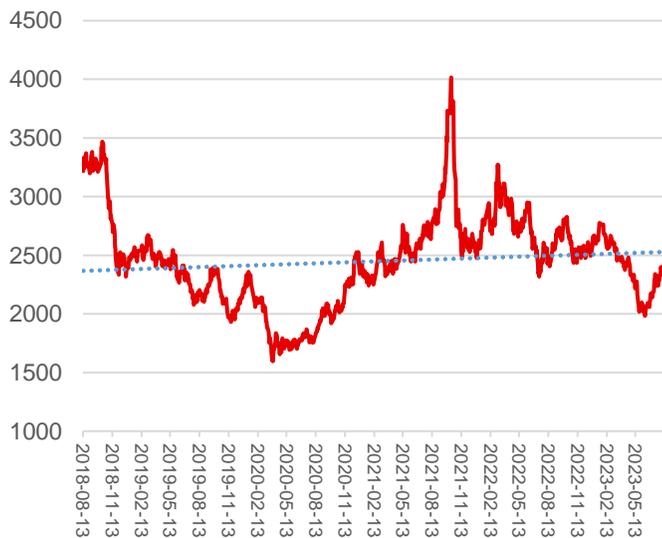


指数+主力合约收盘价：甲醇指数收盘价重心上移（+16）；期货主力合约收盘价重心上移（+13）

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%	8.71%	5.82%				

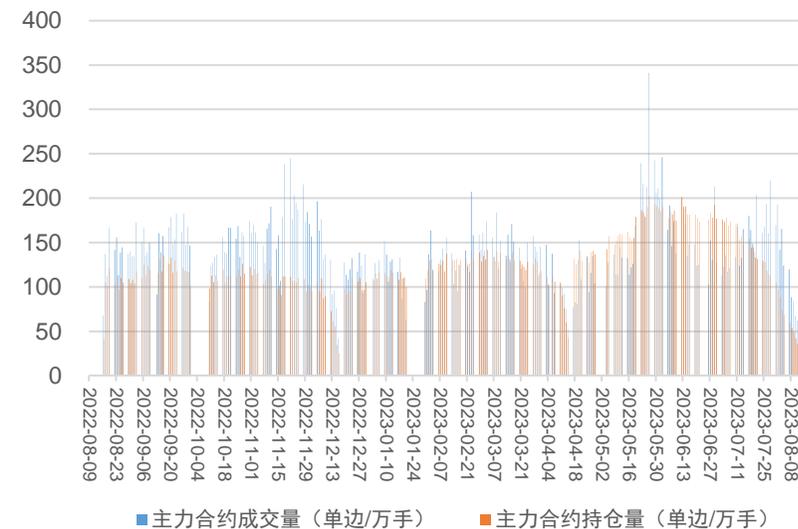
甲醇指数合约收盘价



甲醇主力合约收盘价（元/吨）



主力合约成交量/持仓量





CONTENTS

目录

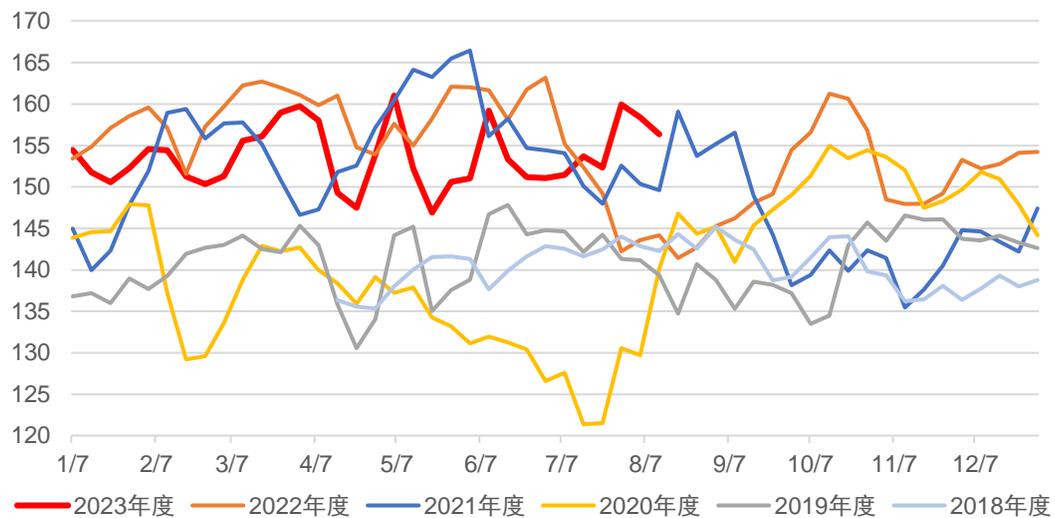
02

基本面高频数据

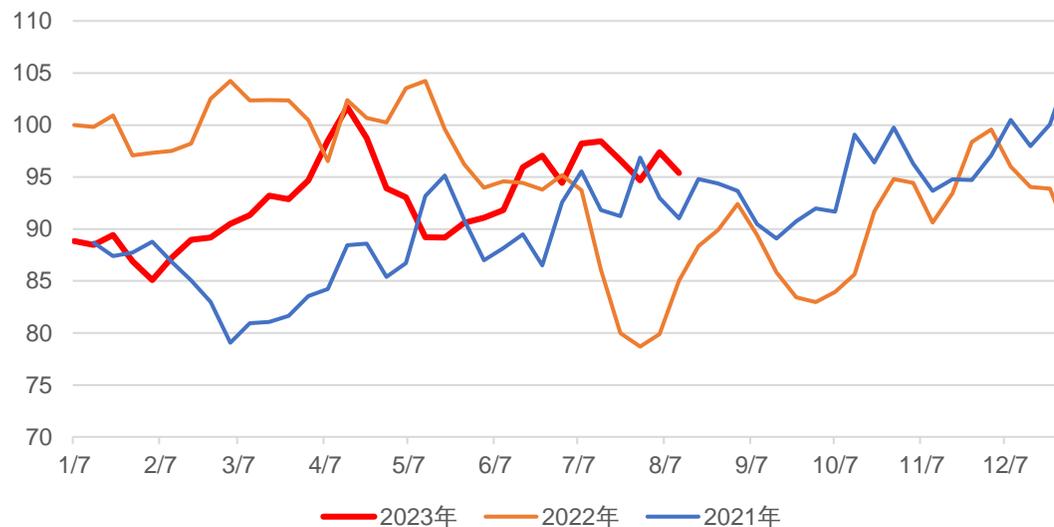


产能/产量/开工率：国内开工率、产量小幅下降；国际产量、开工率下降

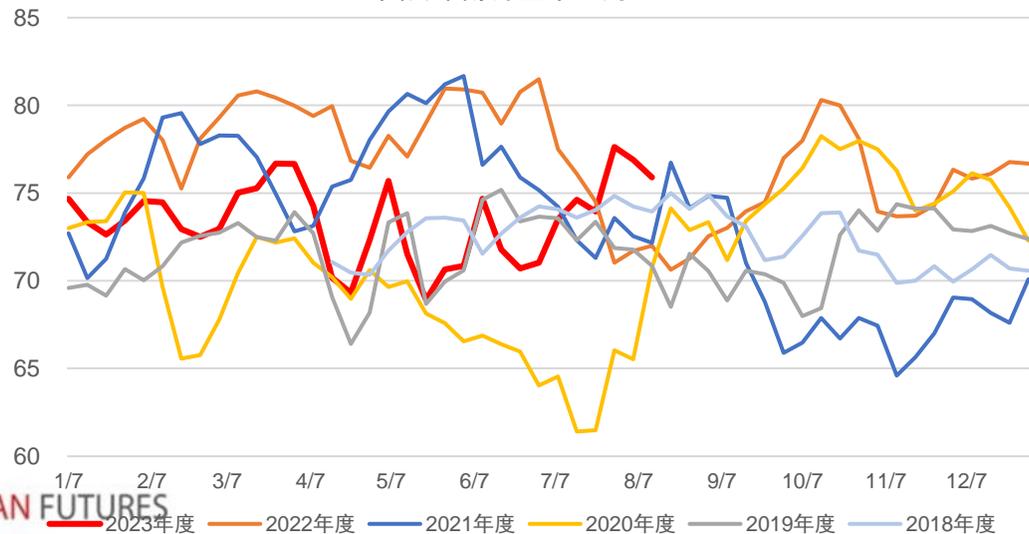
国内甲醇产量(周/万吨)



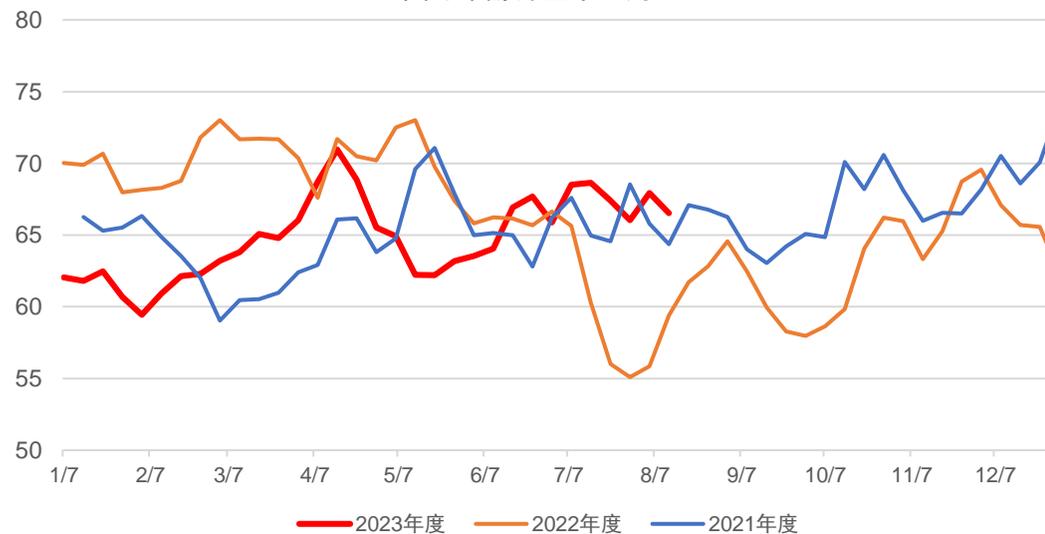
国外甲醇产量 (周/万吨)



国内甲醇开工率 (周)



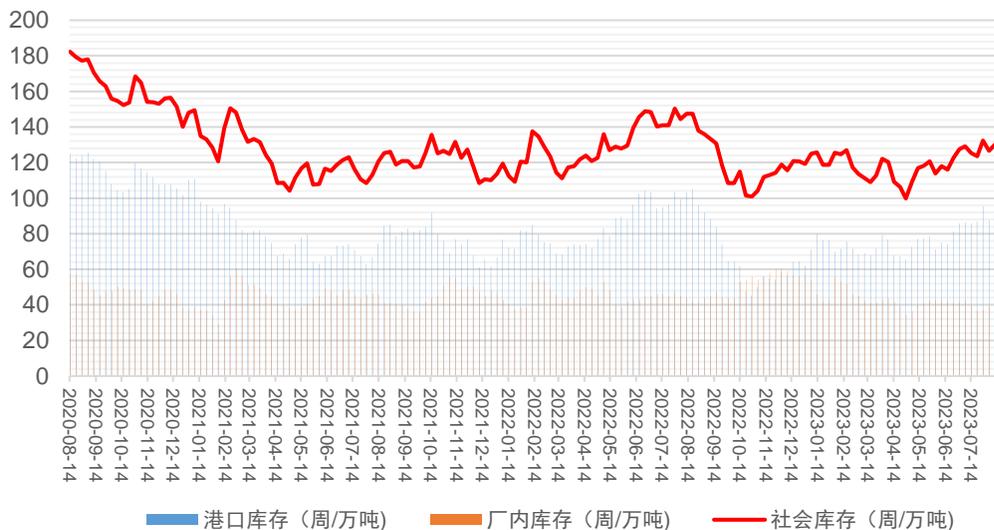
国外甲醇开工率 (周)



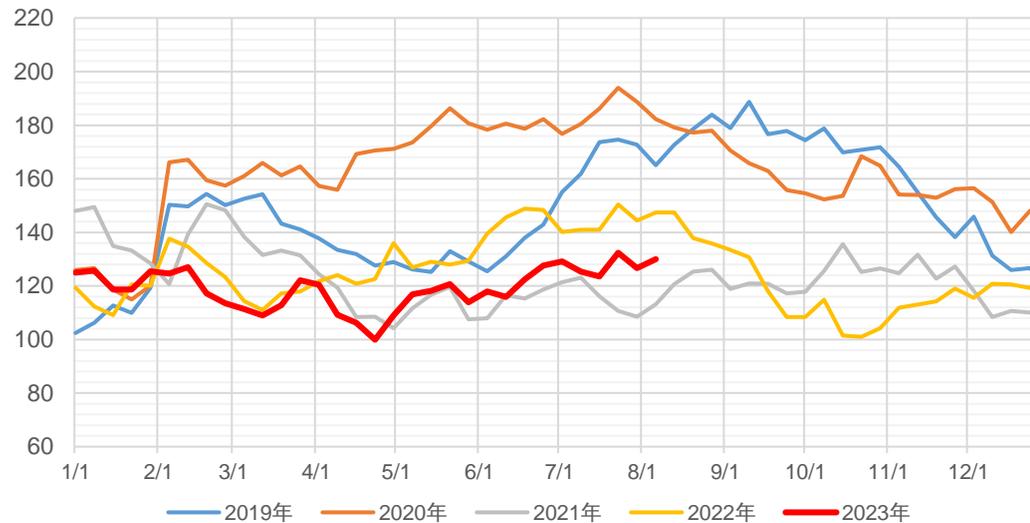


库存：厂内、港口库存增加，社会样本总库累库，处于历年同期中偏低位

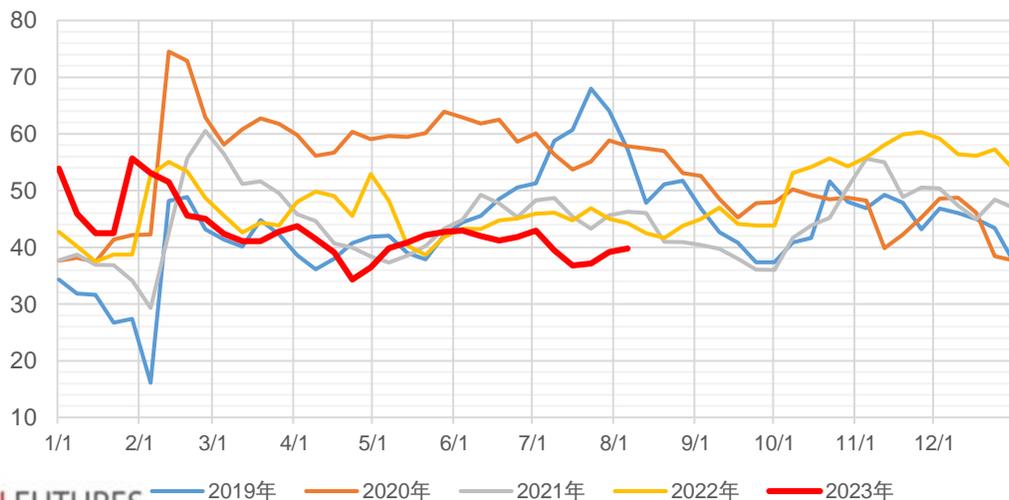
甲醇库存



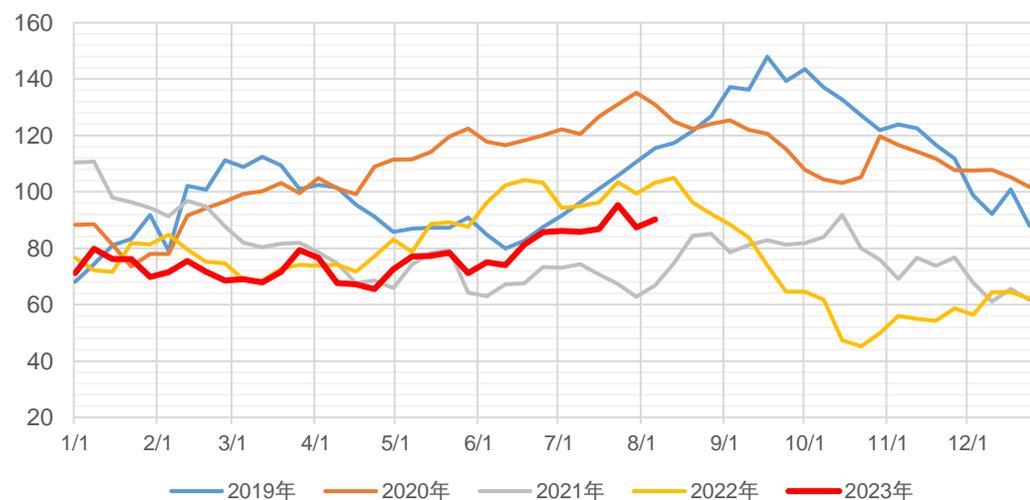
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



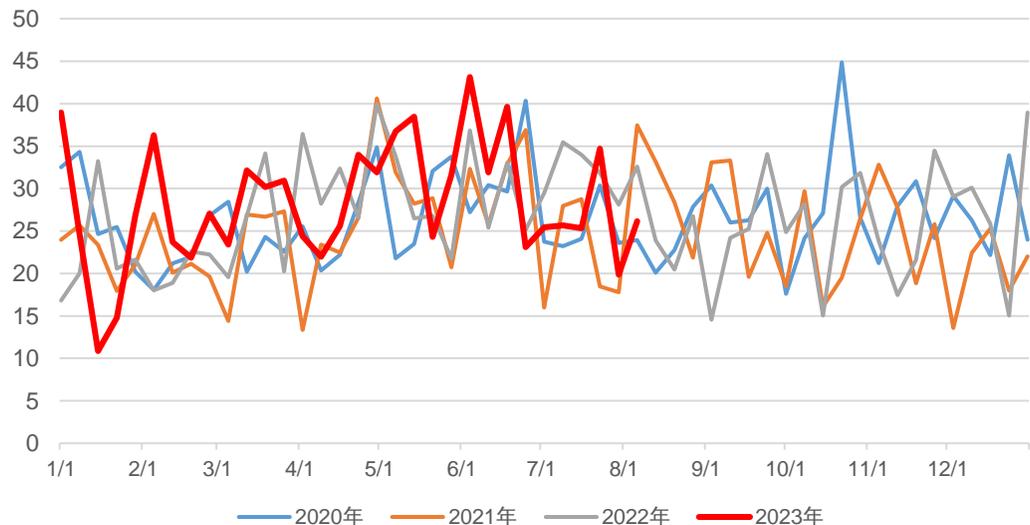
港口库存 (周/万吨)



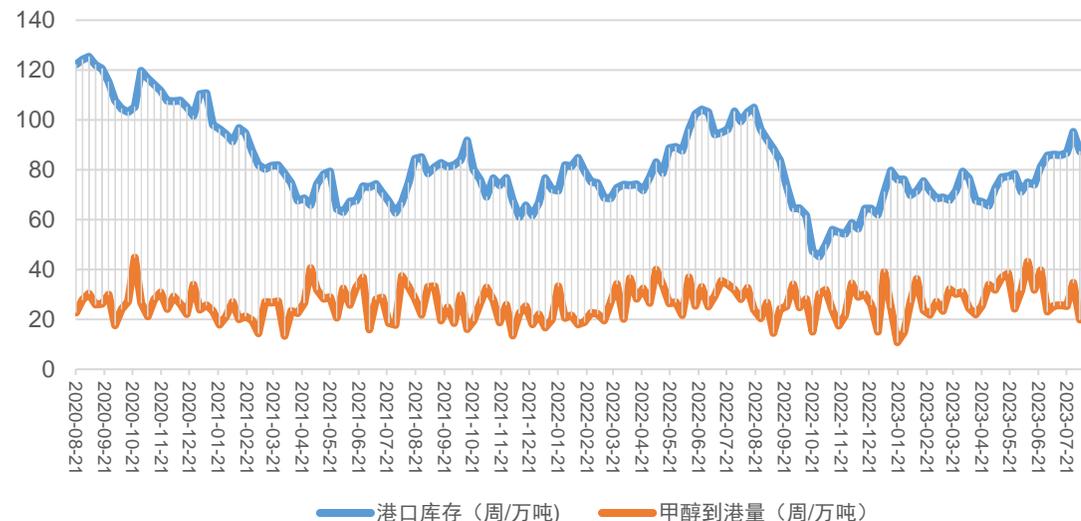


到港量与进口利润：实际到港量较上周增加；太仓进口利润基本持平（+0.28元/吨）

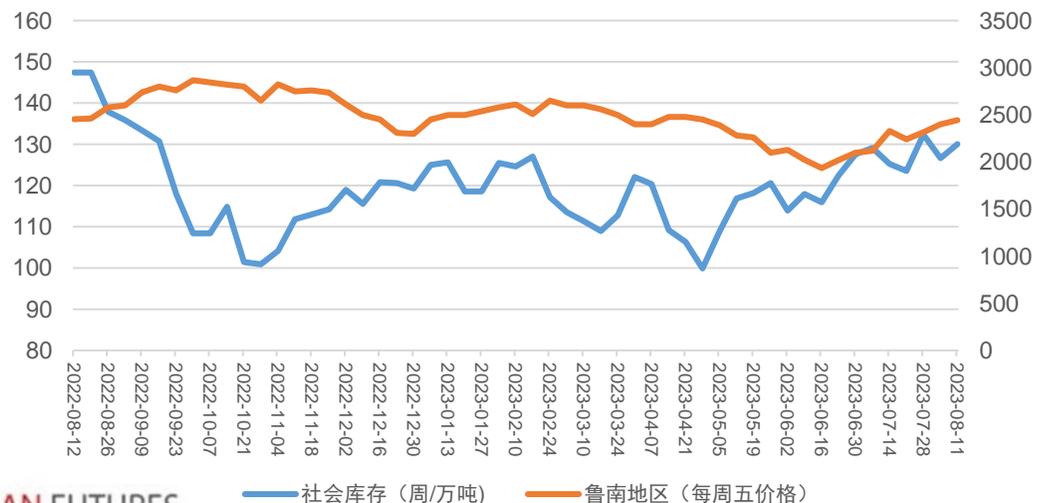
甲醇到港量（周/万吨）



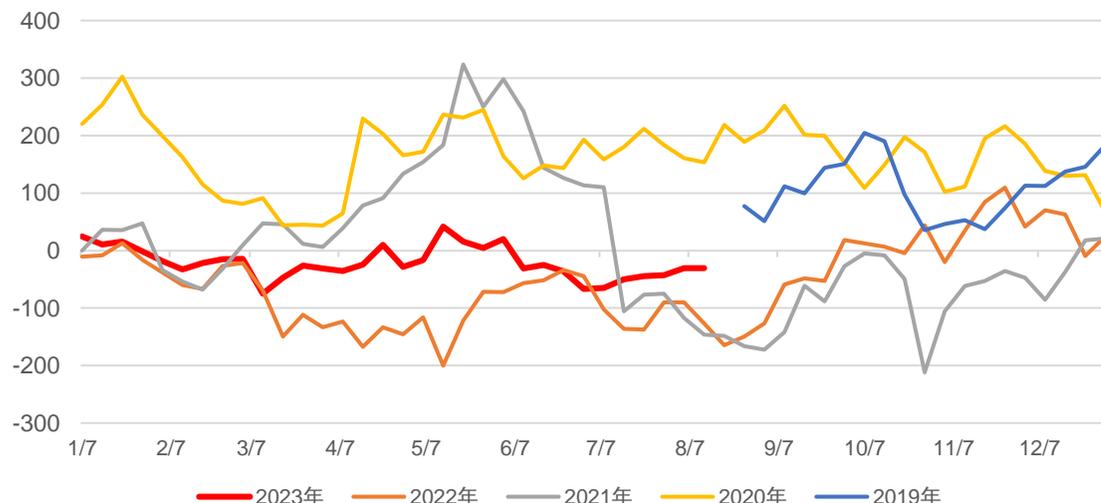
到港量与港口库存



鲁南周五价格与社会库存



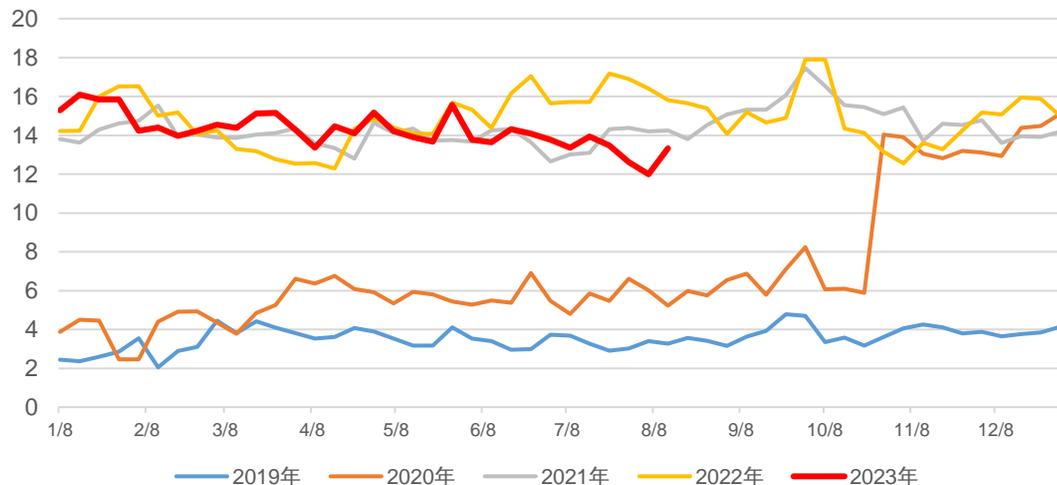
太仓进口利润



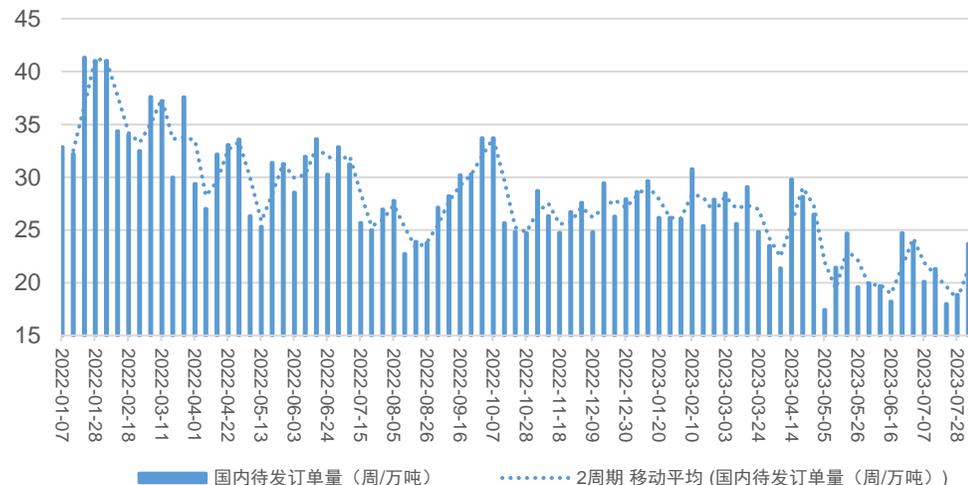


需求量：甲醇传统下游厂家库存小幅增加，国内待发订单数量小幅增加（+0.42万吨）

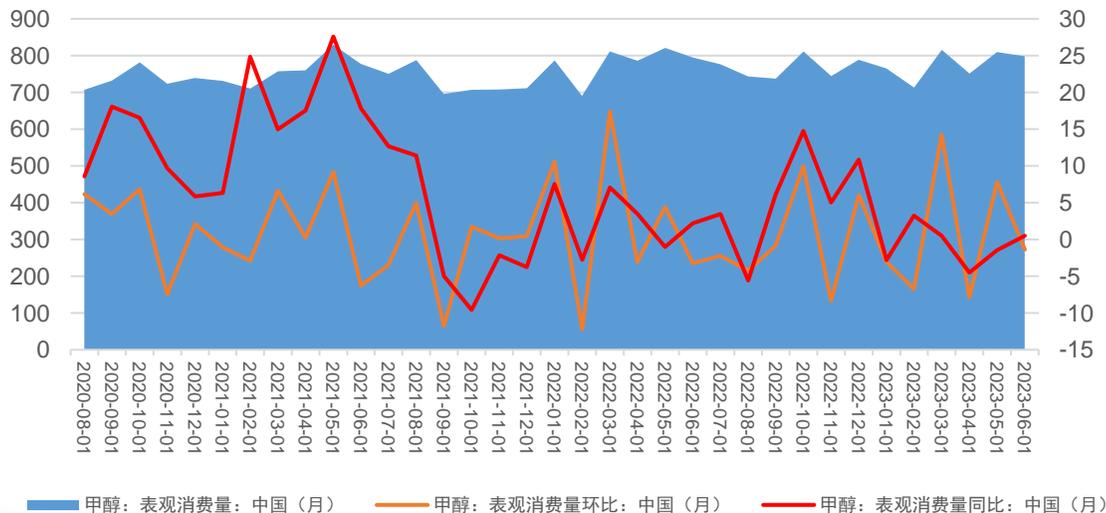
甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



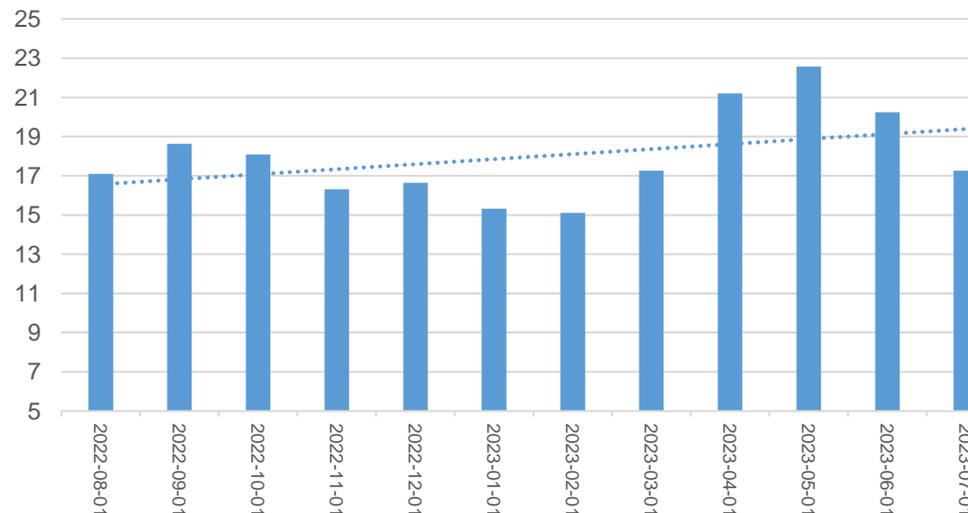
国内待发订单量



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	2023/8月上	停车, 计划8月上旬恢复	华中	湖北三宁	20	煤炭	2023/6/18	待定	成本问题降负	
	包钢庆华	20	焦炉气	2023/7/24	2023/8/15	停车检修	西南	川维	77	天然气	2023/5/24	2023/8月上	成本利润等问题降负, 近期有提负	
	中煤陕西榆林	200	煤炭	2023/7/28	2023/8/11	消缺检修, 恢复中		泸天化	40	天然气	2023/6/30	2023/9月	成本利润等问题停车	
	久泰(托克托)	200	煤炭	2023/8/6	2023/8/9	合成问题短停, 已恢复		云南旺苍	7	焦炉气	2023/8/1	2023/8/10	停车检修	
	阿拉善沪蒙	40	焦炉气	2023/8/2	2023/8/9	短停检修, 已恢复	山东	山东联盟	35	煤炭	2023/7/19	2023/8月	装置问题, 降负	
	内蒙古东日	20	焦炉气	2023/7/24	2023/8/10	计划检修, 重启中		兖矿国宏	64.5	煤炭	2023/8/4	待定	降至单炉运行, 闻后续计划检修, 待跟踪	
	宁夏和宁	30	煤炭	2023/8月中	2023/9月中	计划检修	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	
	充矿榆林一期	60	煤炭	2023/8/7	待定	跳车临停, 尚未恢复	华东	龙兴泰	30	焦炉气	2023/7/28	2023/8/8	故障临停检修, 陆续恢复	
	新奥二期	60	煤炭	2023/8/8	2023/8/19	停车检修		晋煤中能	30	煤炭	2023/5/20	待定	成本利润问题停车	
	神木化学	60	煤炭	2023/7/30	2023/8/11	停车检修, 近期重启中		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	2023/7/30	2023/10/10	停车检修	损失产能: 万吨(年)		150	恢复产能: 万吨(年)		756	下周恢复产能: 万吨(年)	179
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	2023/7/28	2023/8月下	压缩机故障临停								
	延安能化	180	煤炭/天然气	2023/7/1	2023/8/13	停车检修, 烯烃同步								
奥维乾元	20	煤炭	2022/6/22	2023/8/10	利润问题停车, 闻近期重启中									
华北	河北金石	10	煤炭	2023/7/6	2023/8月下	停车检修, 计划8月下恢复								
	唐山中润	20	焦炉气	2022/9/28	2023/5月上	环保限产降负								

* 时间未确定但预期将变动的装置产能



CONTENTS

目录

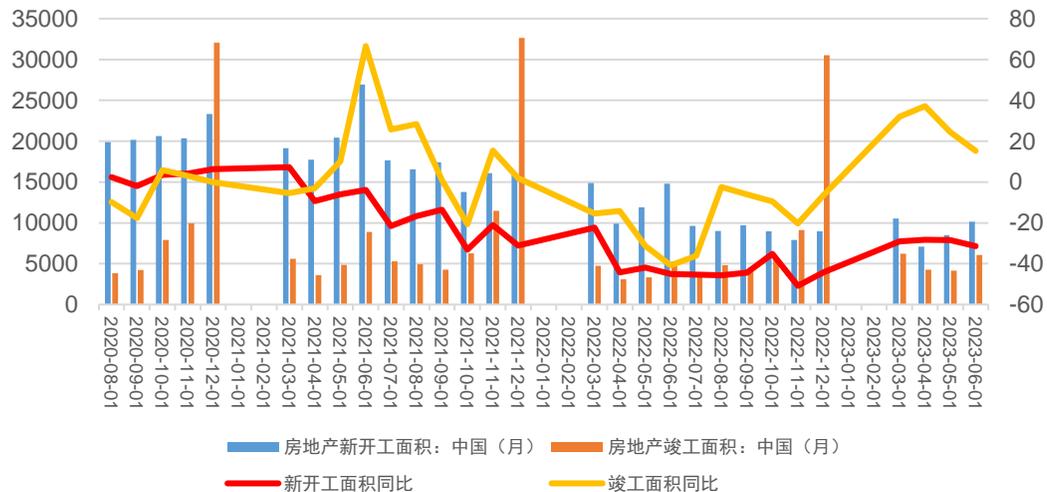
03

宏观及上下游

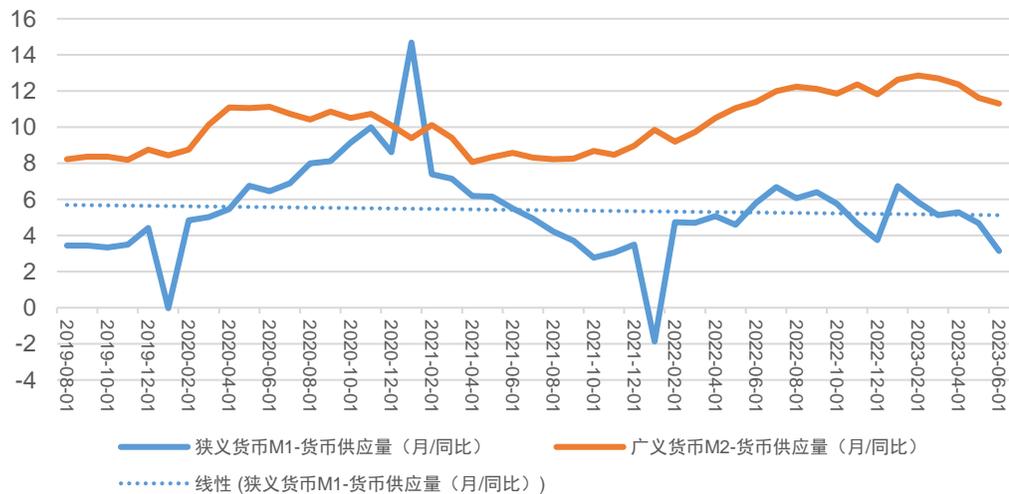


宏观指标：国内7月CPI跌至负值，PPI或见底，宏观预期增强。穆迪因商业地产风险敞口扩大，下调美国10家中小银行信用卡评级。

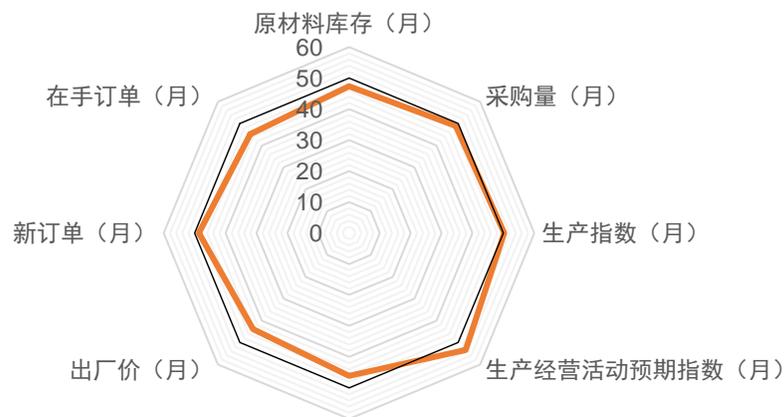
近三年房地产开工/竣工面积



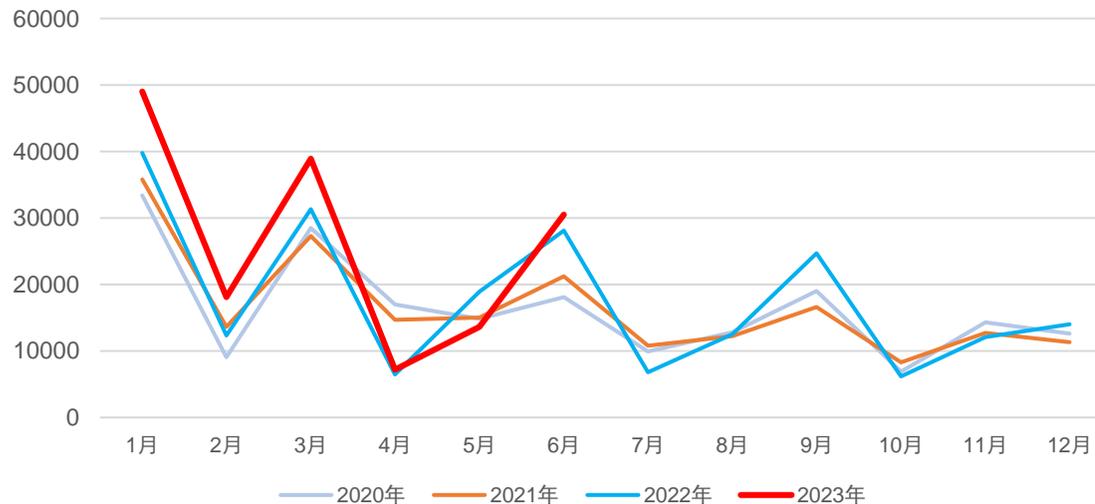
货币供应量



制造业PMI



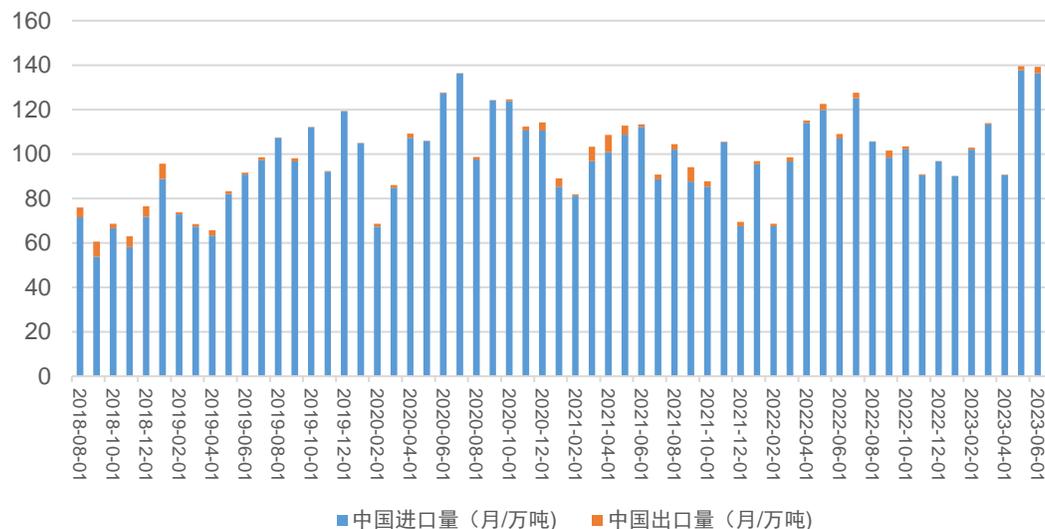
金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



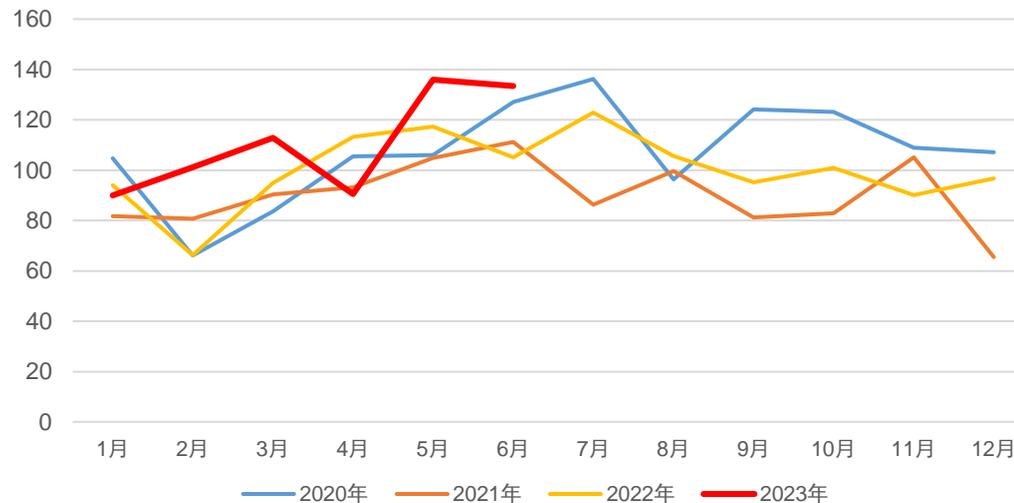


进出口：7月进口预估量115.76万吨（-20.61万吨），8月进口计划预估在130万吨附近，关注台风影响

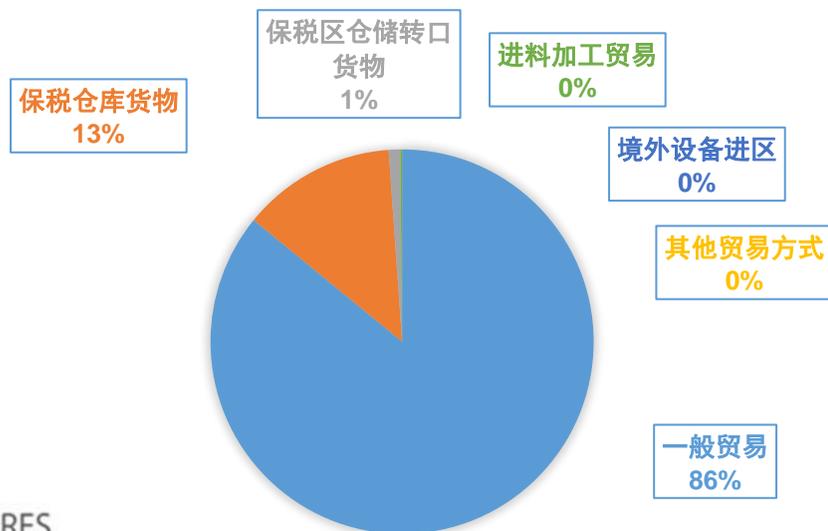
甲醇进出口数量



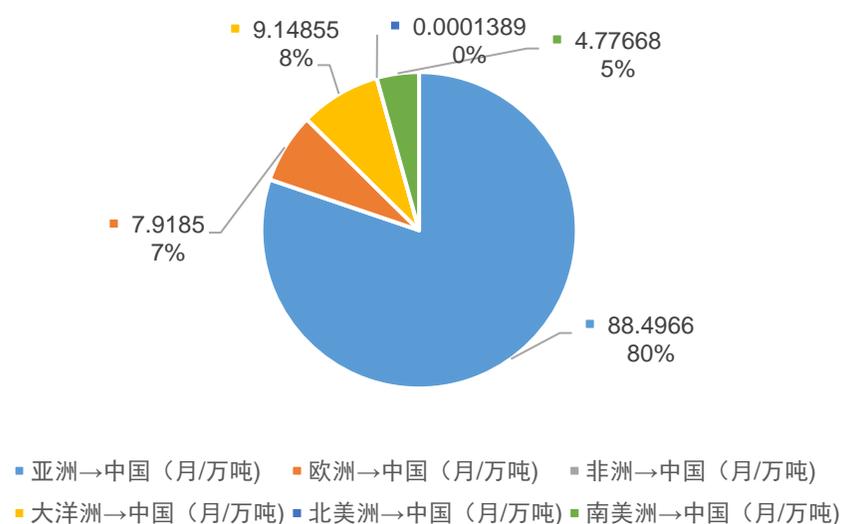
中国净进口（月/万吨）



进口贸易方式（月）



甲醇进口洲际分布



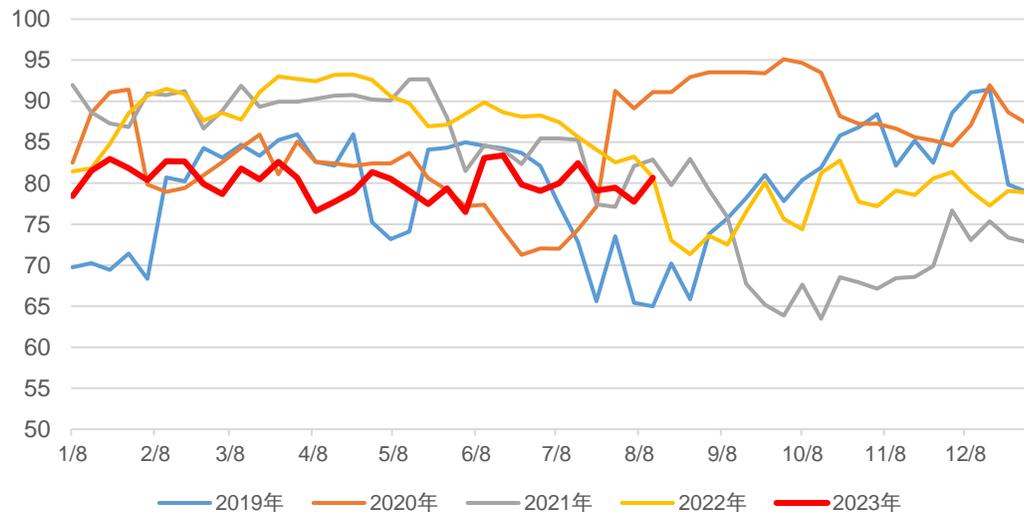
甲醇下游-概览：下游整体加权开工率上升

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	77.75%	80.66%	2.91%	-0.10%
醋酸	80.22%	81.44%	1.22%	-5.72%
甲醛	43.88%	43.81%	-0.08%	12.84%
二甲醚	12.06%	12.27%	0.21%	22.73%
MTBE	63.31%	63.31%	0.00%	11.76%
加权开工率涨跌幅			1.83%	

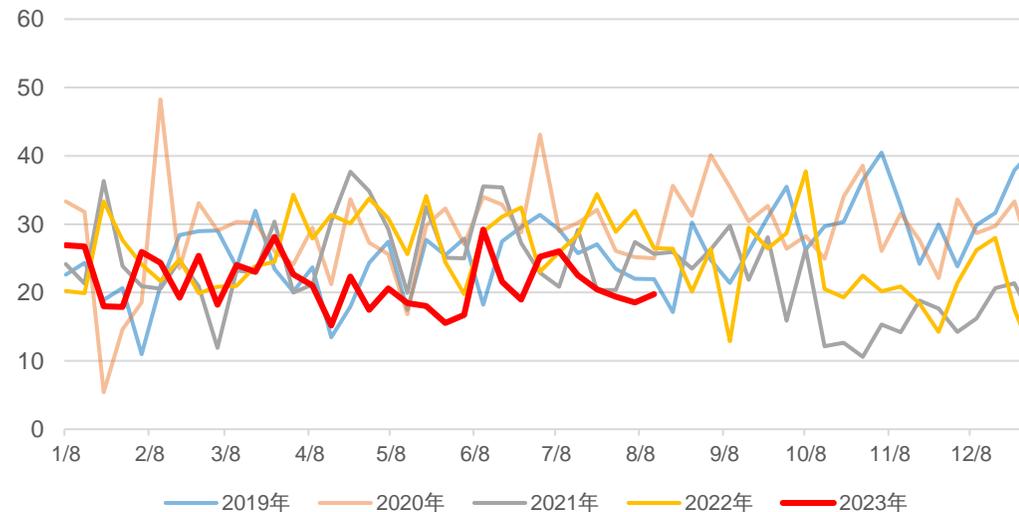


CTO/MTO: CTO/MTO开工率上升, 采购量增加, 烯烃单装置利润小幅降低

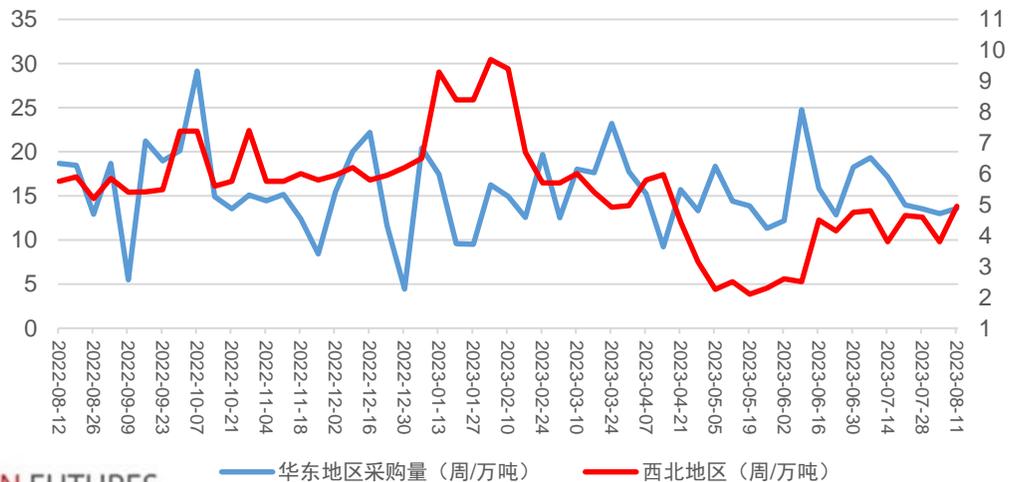
CTO/MTO开工率(周)



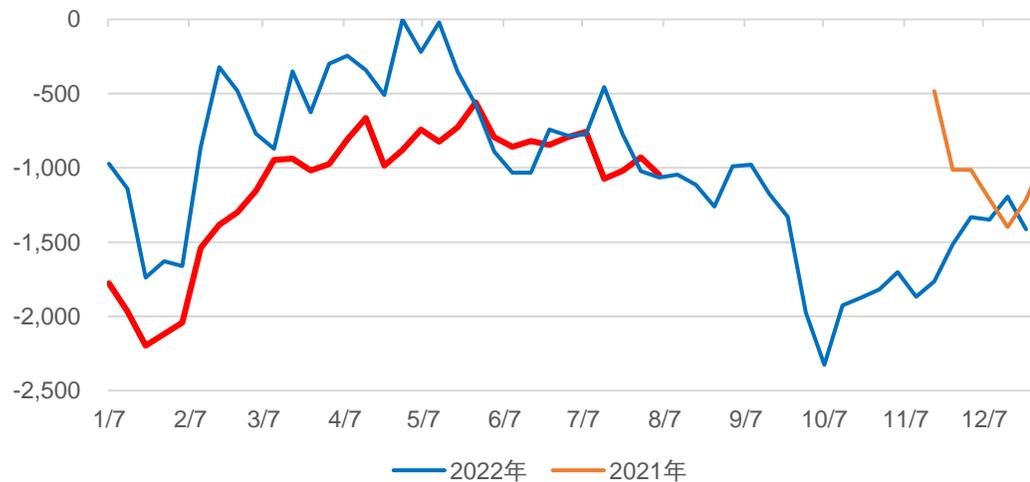
CTO/MTO采购量(周)



华东地区/西北地区采购量



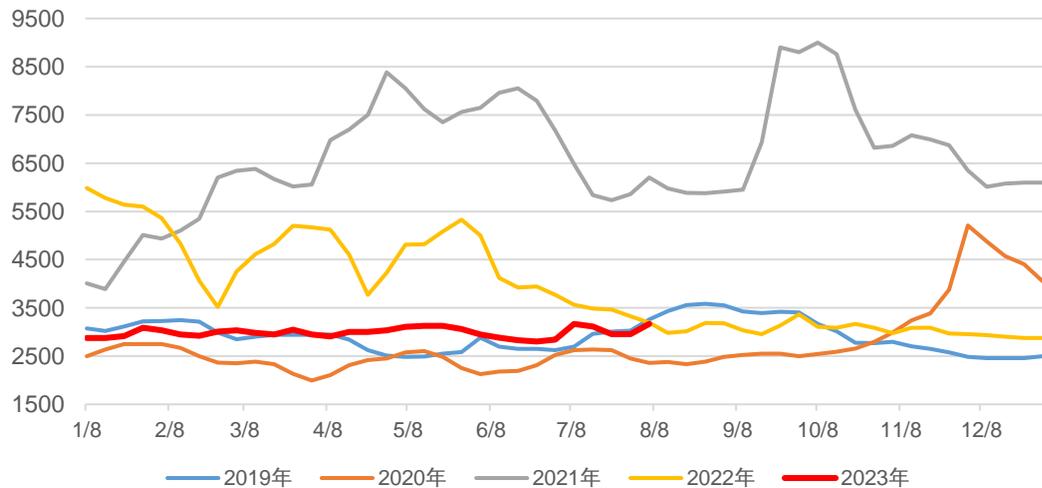
甲醇制烯利润-华东



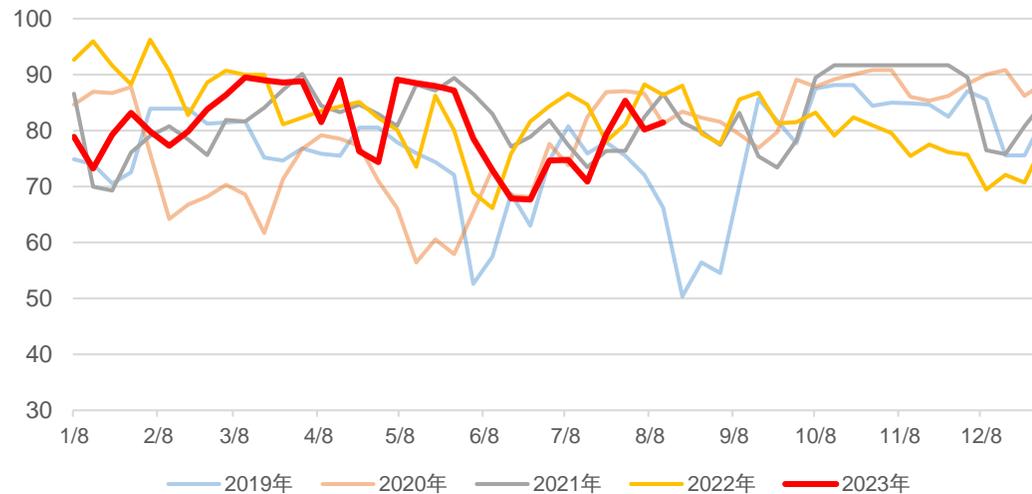


醋酸：醋酸市场价格上涨，开工率、产量上升，库存小幅降低

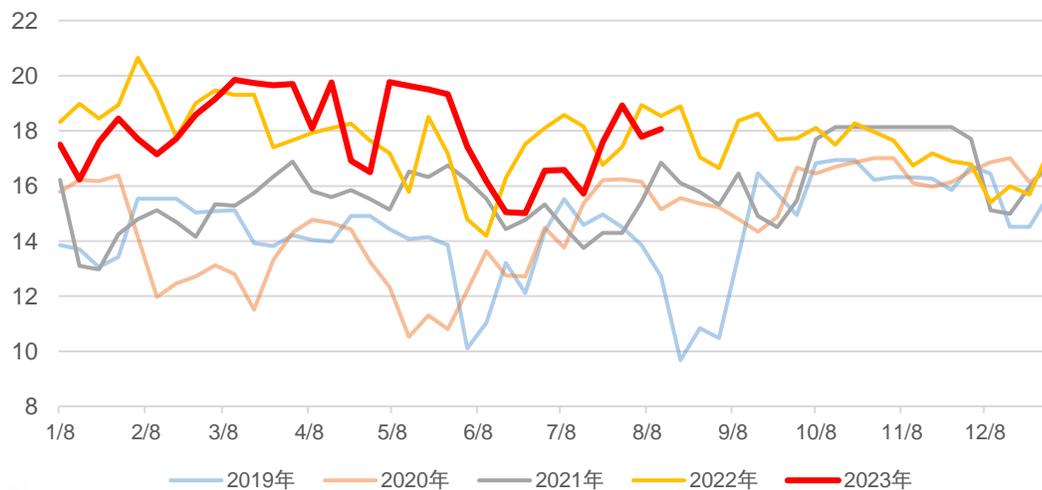
江苏醋酸市场价（周）



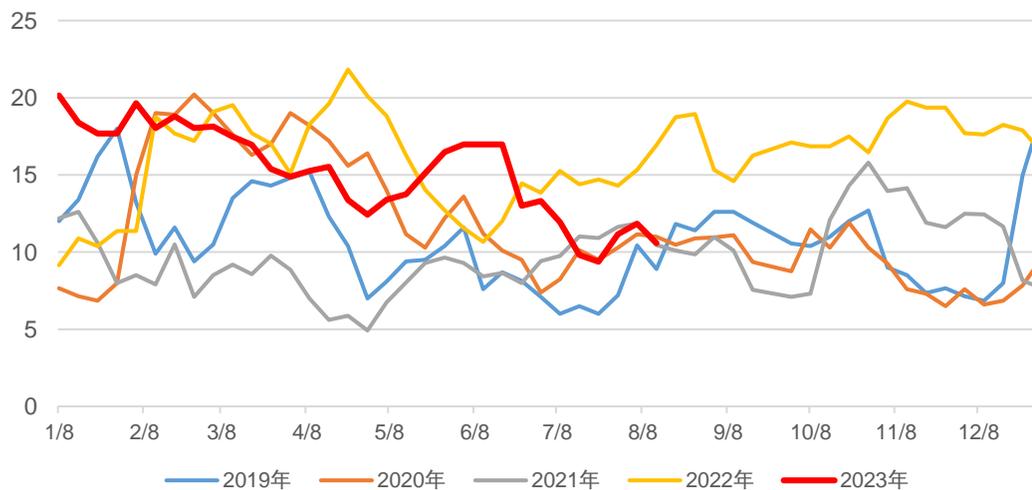
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



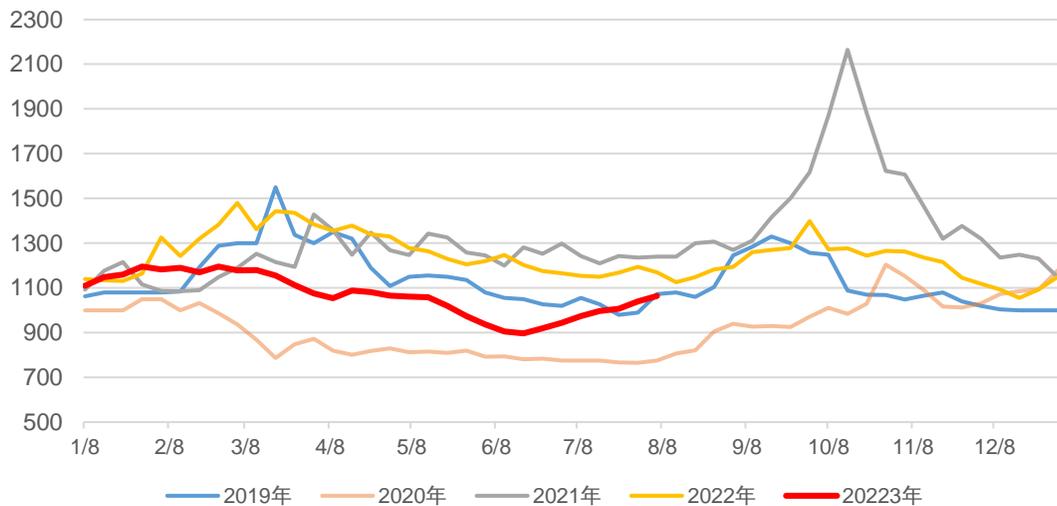
醋酸库存（周/万吨）



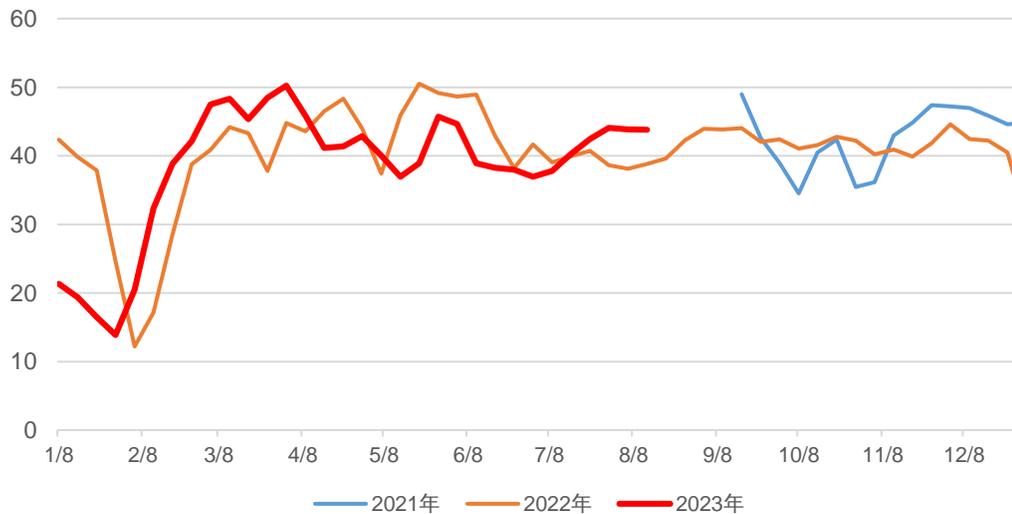


甲醛：甲醛市场价格上涨，开工率、产量小幅下降；终端需求淡季未尽，多跟随成本现货端走势

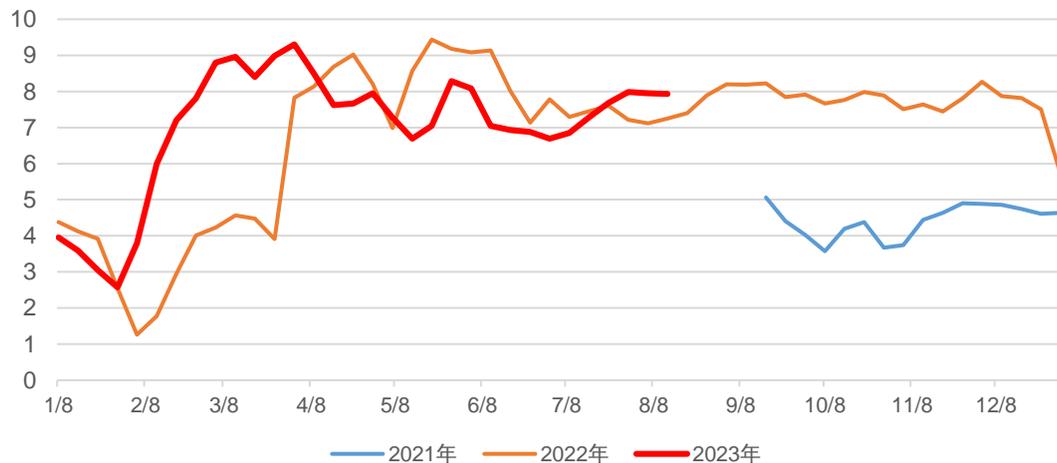
山东甲醛市场价（周）



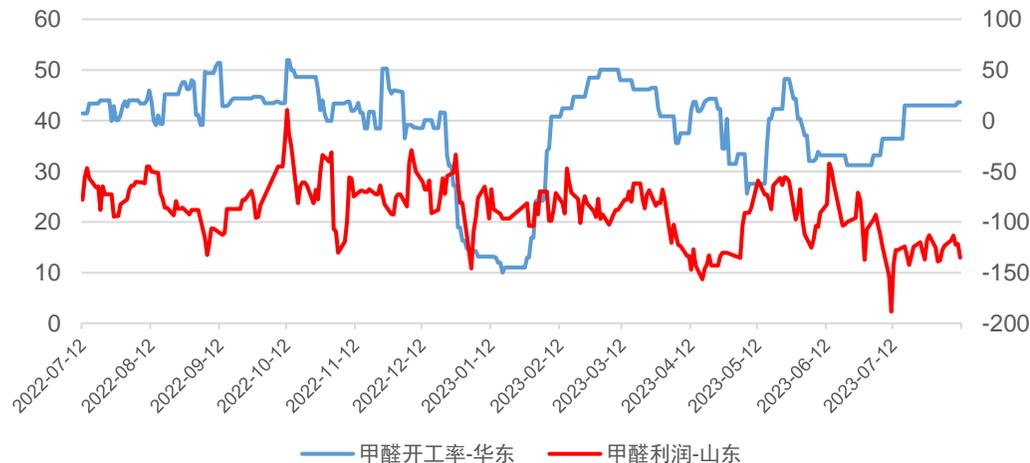
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



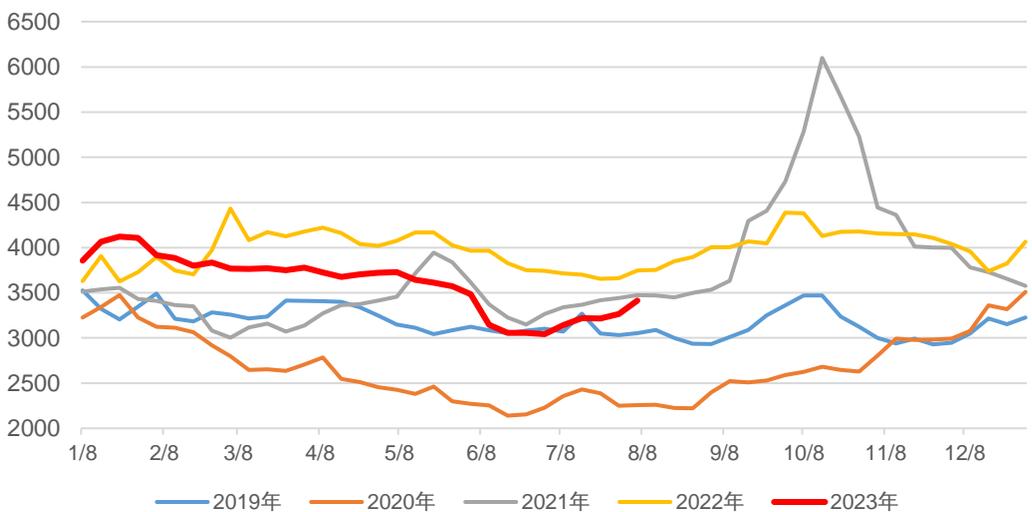
甲醛开工率-利润对比图



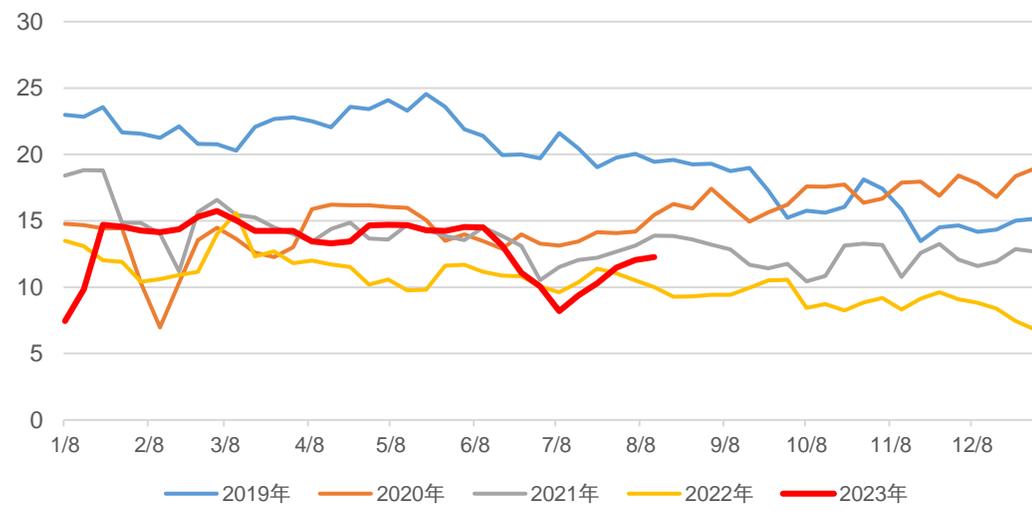


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格上涨，开工率小幅上升；MTBE市场价格上涨，开工率基本持平

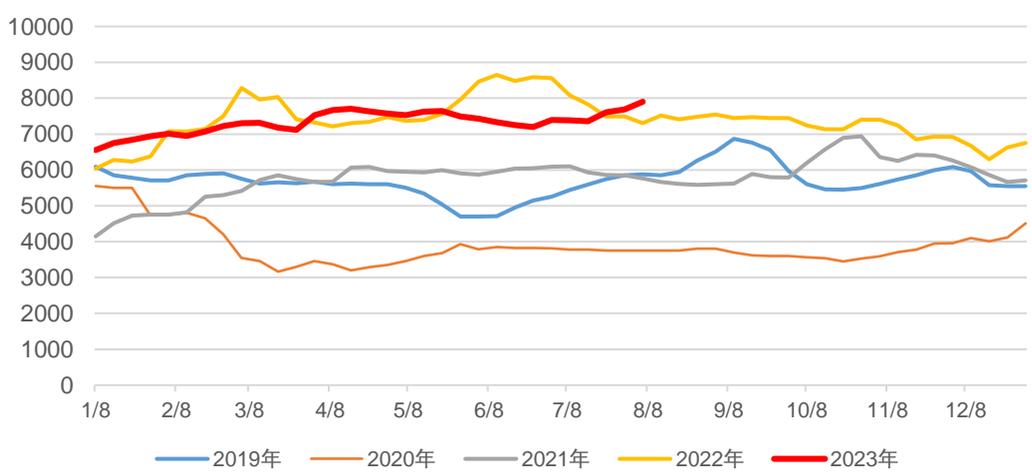
河南二甲醚市场价（周）



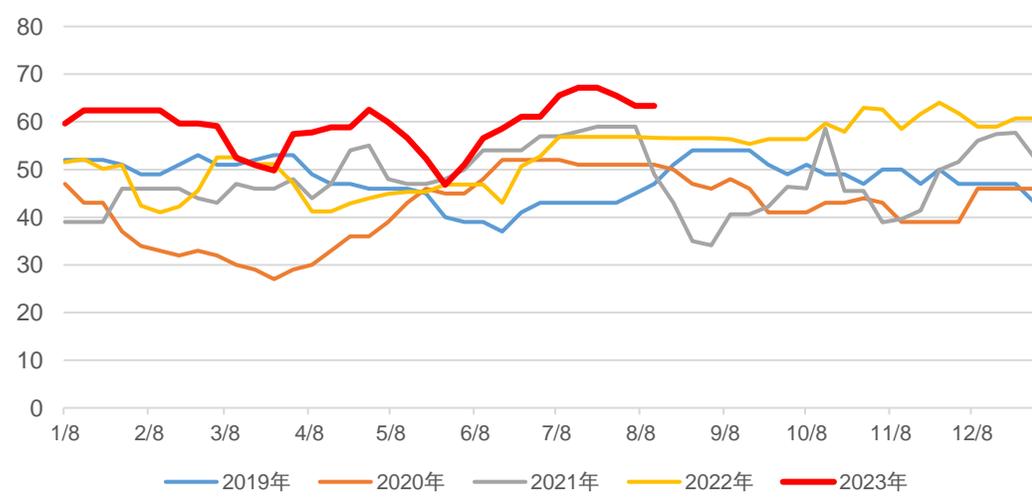
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



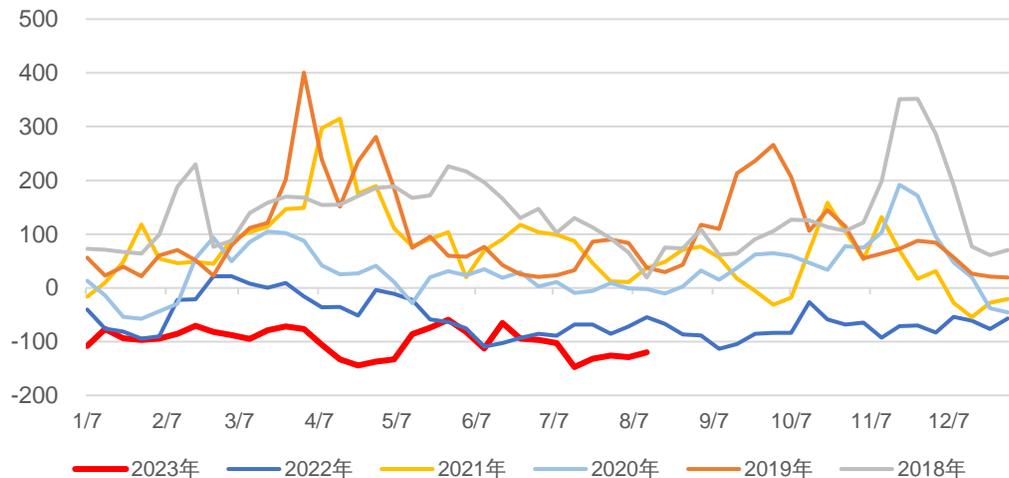
MTBE开工率（周）



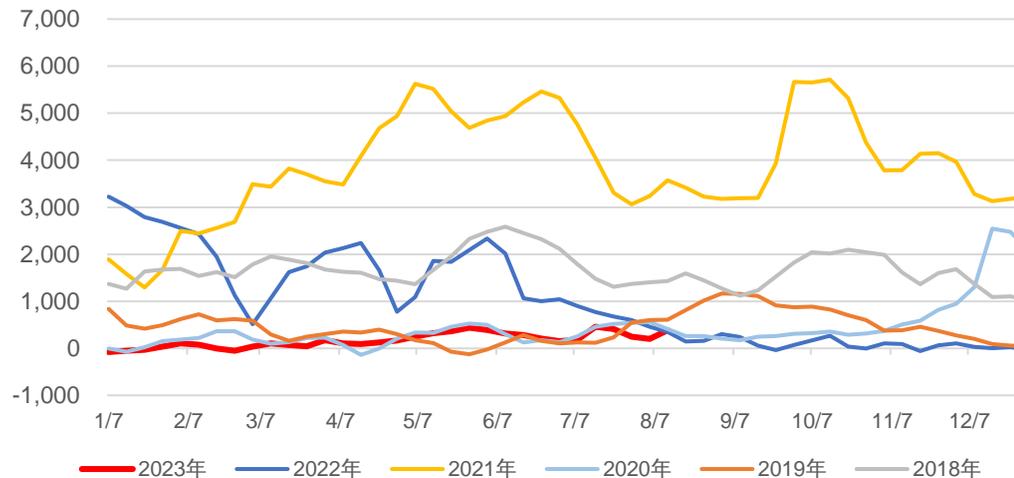


甲醇传统下游利润：本周下游利润重心上移，偏低位

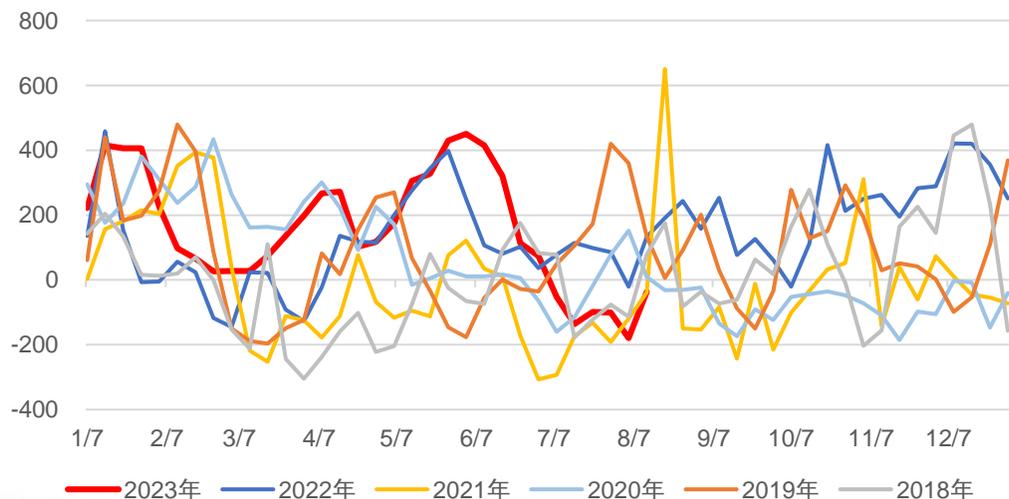
甲醛利润-山东



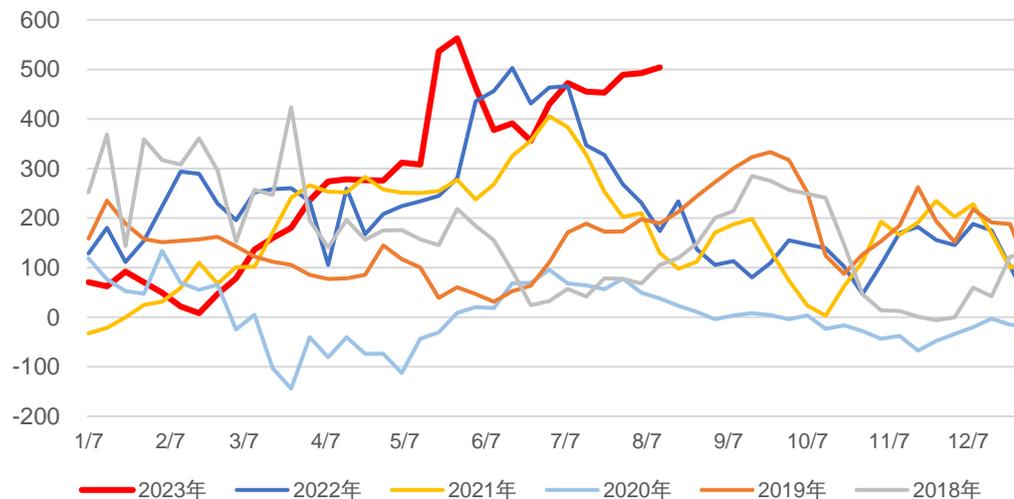
醋酸利润-江苏



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

