



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

现货走势较为坚挺，
下游整体利润减少。

2023年12月2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MA2401**震荡上涨**。周一触及周内低点2379元/吨，周五触及高点2508元/吨，周五夜盘收于2483元/吨。振幅减小，收盘价均值上移，成交量481.1万手，-99.0万手，持仓量79.5万手，-22.2万手。

运行逻辑

国际油价周度收跌，美国成品油消费较为低迷，OPEC+最终决议未能达到市场预期。会议表示减产以自愿的形式呈现，而不是OPEC+统一规定，安哥拉表示不会遵守此前限额，因此市场对OPEC+的减产执行力度产生担忧。

本周甲醇产能利用率、产量小幅波动，利润重心上移。烯烃产能利用率小幅下降，整体下游加权开工率下降，下游利润重心下移。因阳煤下周负荷提升，多伦装置计划重启，烯烃周均产能利用率或提高，醋酸和甲醛或增加，氯化物或减少，二甲醚或小幅波动。厂内库存小幅增加，港口库存减少，社会样本总库去库，位于历年同期中位。

本周甲醇价格在内地库存不高、部分烯烃原料外采、到港不及预期下，震荡走强，成交放量增加，贸易商手中持货数量增加。供应端来看，下周计划恢复装置和到港量略高于本周，供应恢复压力尚可，产区甲醇利润恢复将刺激开工上升，但预计增加幅度或有限，步入12月后，国内外限气逐步落地（重点关注伊朗地区），叠加环保限产等因素影响，供应端收缩支撑预期存在。港口来看，主力罐区库存不高，MTO当前消化稳健，预估到港量小增，下周仍难以较大幅累库，且市场闻有部分污染货源影响（氯离子超标等问题），整体港口氛围较前期小幅好转。需求端，目前主力下游开工维持在较高位置，但终端市场需求不佳，传统下游需求淡季，关注甲醇价格上涨对下游利润的挤压情况。综合来看，近期市场心态偏好，但涨后逐渐趋于僵持。甲醇12月预期小幅去库，价格重心较11月或小幅上移，甲醇价格上涨的主要因素在于能源及供给端，需求新增量给出的拉动可能暂较小，但煤炭社会库存高位将给甲醇走势带来较大的风险隐患。

策略推荐

单边（短）：01合约短线区间操作为主，关注压力位2500/50附近，稳健者或可适当止盈一部分。单边（长）：05合约前期低多或长期持有。套利：1-5关注逢高反套机会。
风险关注：宏观冲击、能源走势、内地及下游开工、到港卸货、库存变化等。

	趋势	逻辑观点
供应	利空	<p>本周国内甲醇开工率80.72% (+0.07%)，国内产量171.70万吨 (+0.14万吨)，同比+12.03%。国际甲醇装置开工率68.76% (+0.49%)，国外产量98.57万吨 (+0.70万吨)，伊朗装置多数正常，部分装置计划12月降负/停车，美国部分装置有下滑。本周及下周计划检修装置310万吨/年，计划恢复装置438万吨/年，下周计划恢复装置15万吨/年，装置恢复压力尚可。</p>
需求	平	<p>本周甲醇制烯烃装置产能利用率小幅下降 (-0.70%)，下游整体加权开工率下滑 (-1.41%)。周内具体情况：</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 乙烯市场先扬后抑。下周，国内现货供应预计充裕，对外盘船货的需求意向或有转淡，且12月下游生产企业基本补货结束，商谈多围绕明年1月进行，主力操盘或趋于谨慎，或维稳运行。 ▶ 丙烯市场小幅走高。丙烯企业无库存压力，支撑价格坚挺，现阶段丙烯交投气氛较好，后期来看供应降量叠加成本端支撑，短线来看丙烯存进一步上行空间，下周丙烯市场或稳中小涨。 ▶ 甲醛市场稳中有跌。下游市场交投氛围不佳，故企业多选择保价续市为主。后期来看，受到环保管控影响，本周产能利用率走低，利润较上周小幅度回暖，但幅度并不大，持货商出货仍存一定压力。 ▶ 醋酸市场逐步推涨。近期冰醋酸企业装置故障频发较多，因此企业产能利用率走低，叠加工厂多库存低位运行以及部分企业提前销售十二月订单，工厂无太大销售压力，主力下游产能利用率有提升，需求端保持偏高位运行，或坚挺运行。 ▶ 二甲醚市场平稳运行。液化民用气价格接连小幅上行，气醚价差拉大，但并未对二甲醚市场起到明显提振作用，市场需求处于低位，对二甲醚采买减量，成交氛围弱，受需求端牵制，或偏稳运行。 ▶ MTBE市场小幅上涨。目前来看，MTBE成本压力较大，后期部分厂家存有停工计划，资源供应存有缩减预期，但由于汽油需求仍偏弱，终端谨慎心态尚存，或零星微调为主。 <p>综合来看，烯烃行业氛围小幅好转；传统下游需求以稳为主，上行推力或有限。</p>
库存	利多	<p>本周社会库存129.68万吨，较上周-5.97万吨，同比+9.01%。厂内库存43.53万吨，较上期+0.43万吨，同比-27.83%。港口库存86.15万吨，较上周-6.40万吨，同比+46.90%。本周厂内库存小幅增加，港口库存减少，社会样本总库去库，位于历年同期中位。</p>

	趋势	逻辑观点
基差/价差	利多	1-5价差为正，沿海内陆价差小幅扩大：陕西-鲁南价差扩大，内蒙古-鲁南价差扩大。 江苏太仓-主力合约夜盘（周五）： 17元/吨，重心+5.4元/吨； 鲁南地区-主力合约夜盘（周五）： -63元/吨，重心+8.4元/吨。
成本	平	本周盘面原油小幅收跌，天然气价格上涨，动力煤均价弱稳维持，甲醇成本支撑暂有限。周尾，部分产地市场情绪下降，价格转弱，电厂库存整体压力较小，终端当前多以长协补充为主，对市场煤需求平淡，后期如冷空气来临受情绪影响价格或将上涨，关注气温变化情况。
利润	利空	国内甲醇样本周度加权利润小幅增加，煤制和焦炉气制甲醇利润上升，天然气制利润下滑。下游加权利润重心下降，产业链利润重心向上游端运行。
运费	平	本周国内主要路线运费小幅震荡，上期长约结束后，提货量有所减少，运价开始走弱，而近期市场较好，临近周末北线运价有上调。
船期	小空	至下周三，港口主流区域进口船货周度到港量预估为28.43万吨附近，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)，预估到港量较本周实际到港量小幅增加。



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：震荡上涨

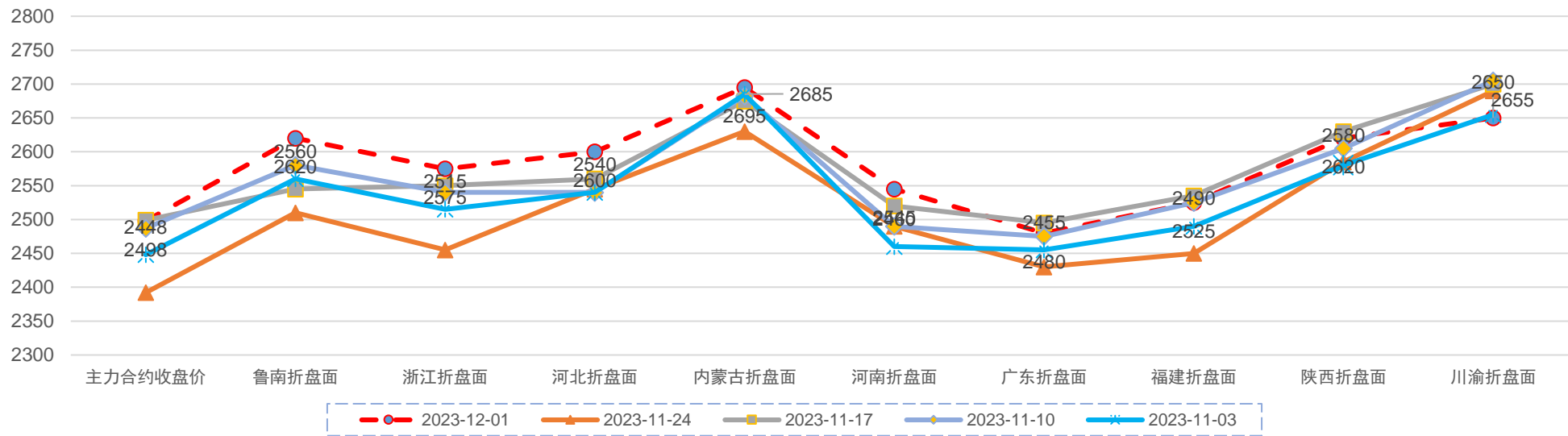


本周最高点：2508元/吨；最低点：2379元/吨；周五夜盘收盘价：2483元/吨

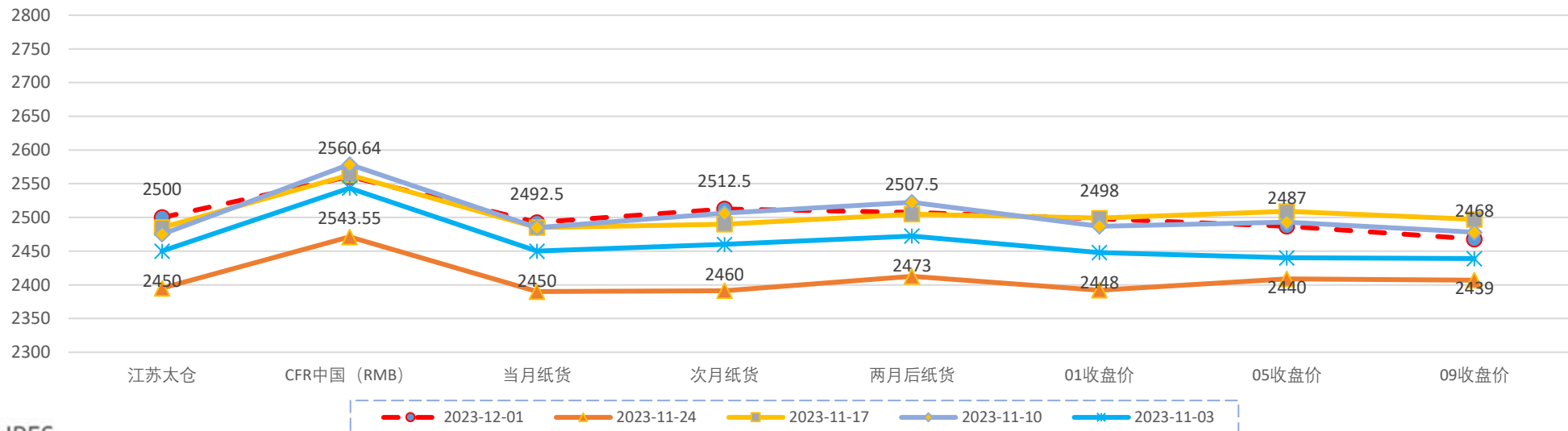


区域价格结构/时间价格结构

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：主流地区周均现货价格重心上移，川渝地区价格下跌。

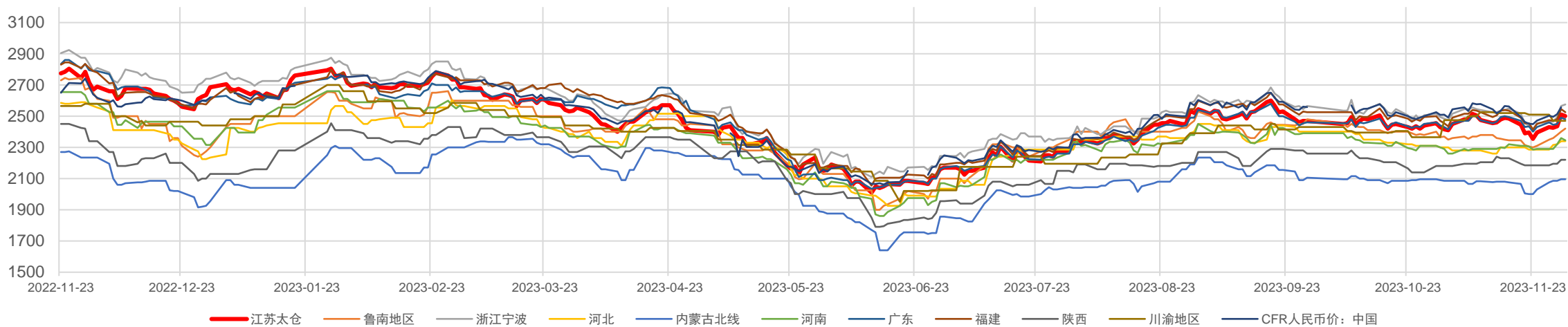
	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2396	2460	64	2.67%	-9.59%
鲁南地区	2315	2382	67	2.89%	-10.82%
宁波	2456	2513	57	2.32%	-11.42%
河北	2291	2320	29	1.27%	-9.90%
内蒙古北线	2020	2087	67	3.32%	-6.62%
河南	2300	2321	21	0.91%	-10.94%
广东	2433	2465	32	1.32%	-12.06%
福建	2453	2499	46	1.88%	-10.91%
陕西	2187	2203	16	0.73%	-7.16%
川渝地区	2514	2478	-36	-1.43%	-3.84%
CFR人民币价： 中国	2466	2517	50.97	2.07%	-6.06%
主流地区均价	2348	2386	37.6	1.60%	-9.13%

* 数据值均以最新更新结果为准

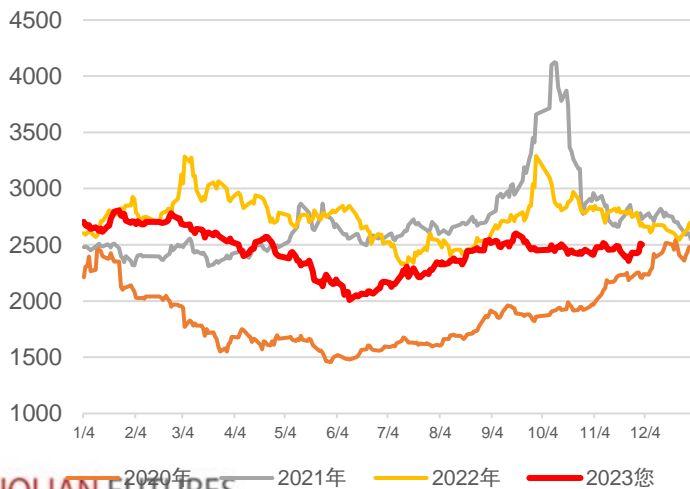


江苏（太仓、鲁南）/浙江（宁波）主流市场价格：重心上移

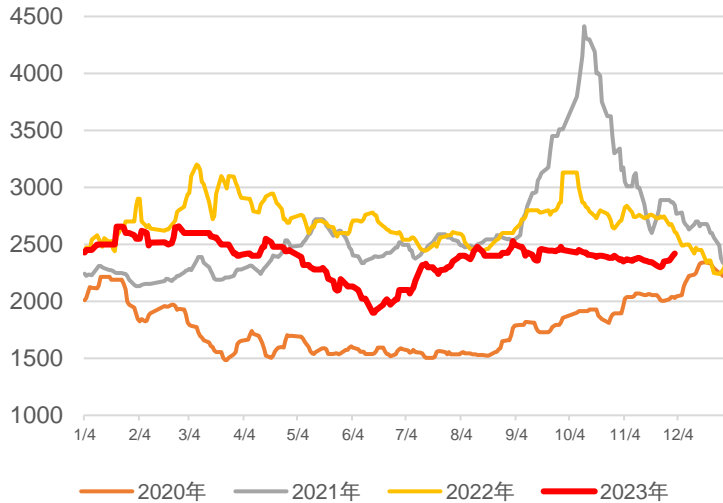
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



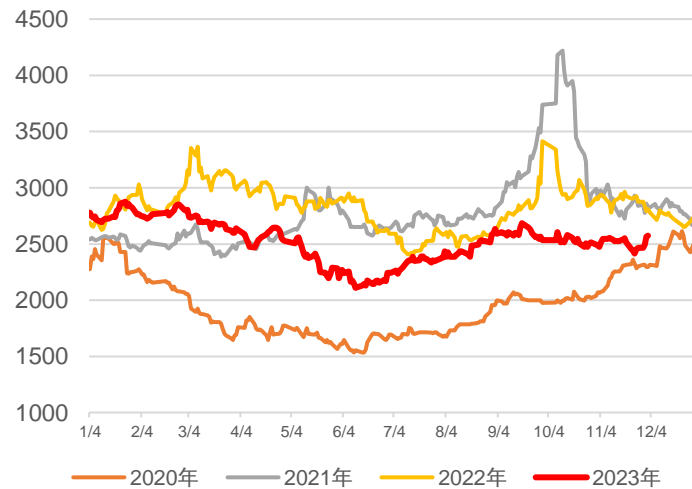
江苏太仓主流市场价（元/吨）



鲁南地区主流市场价（元/吨）



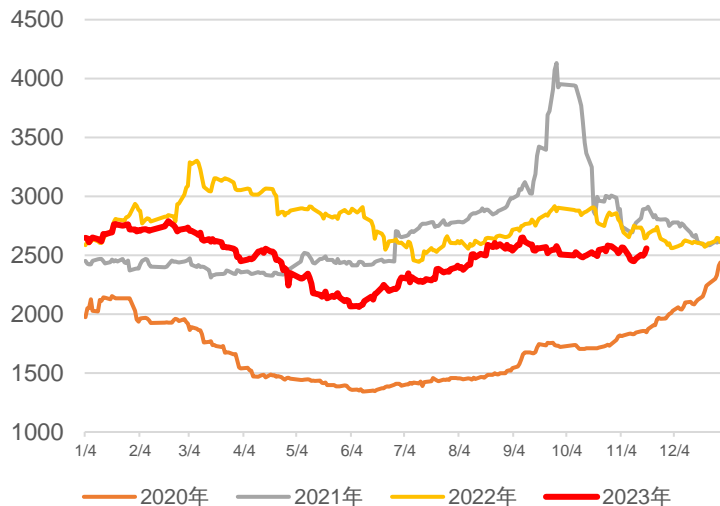
浙江宁波主流市场价（元/吨）



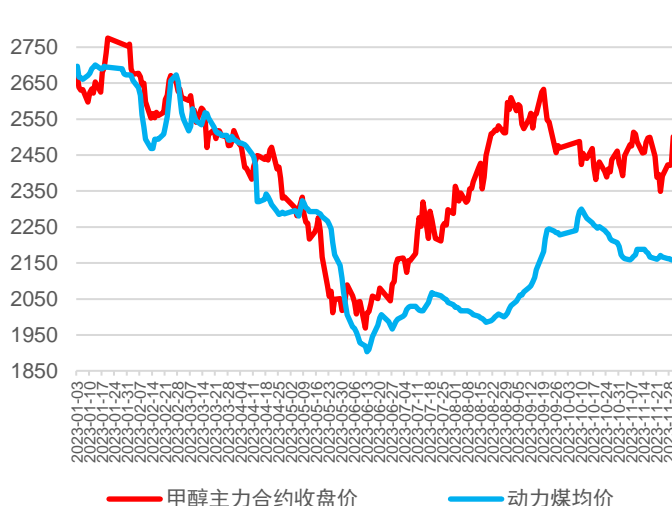


主流市场价+价差：CFR中国价上涨；内蒙古-鲁南周均价差扩大；油煤比重心小幅波动。

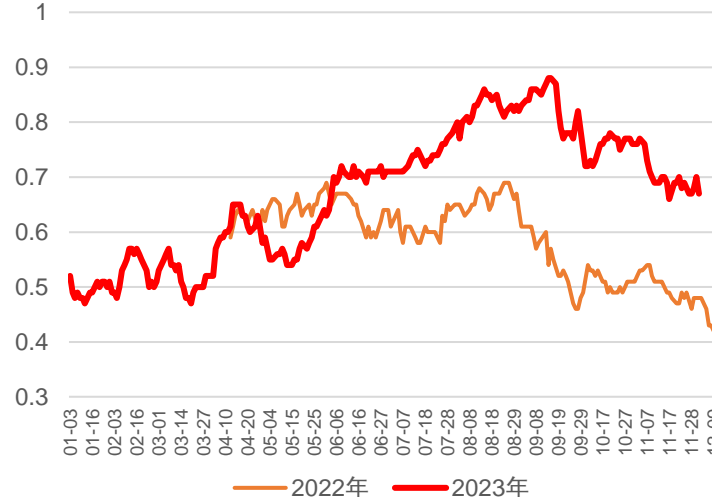
CFR中国主流市场价（元/吨）



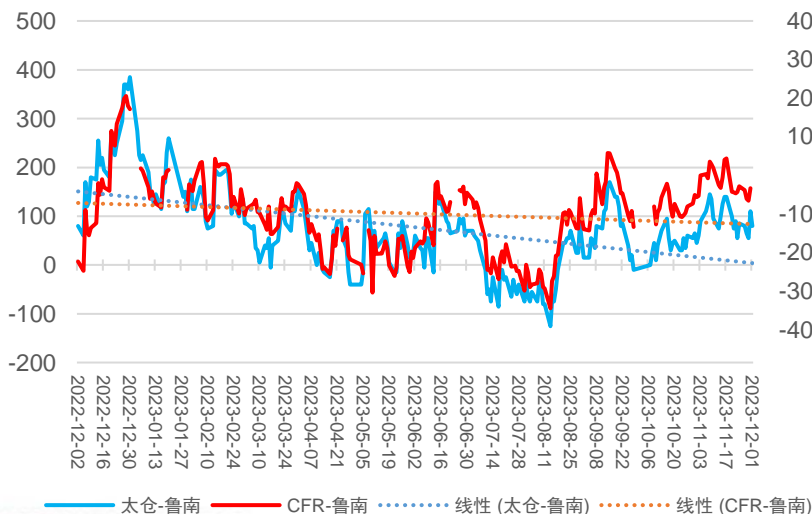
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



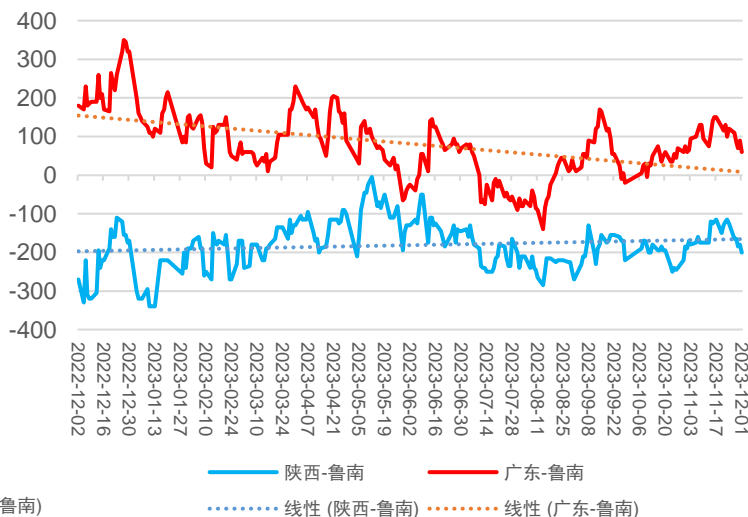
油煤比



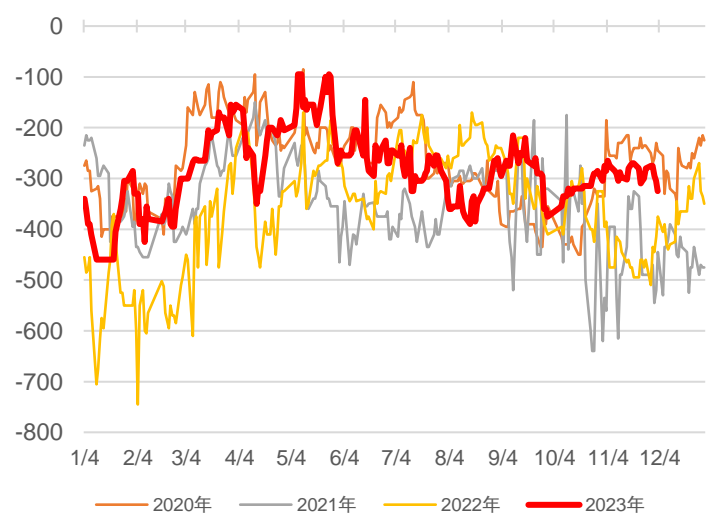
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



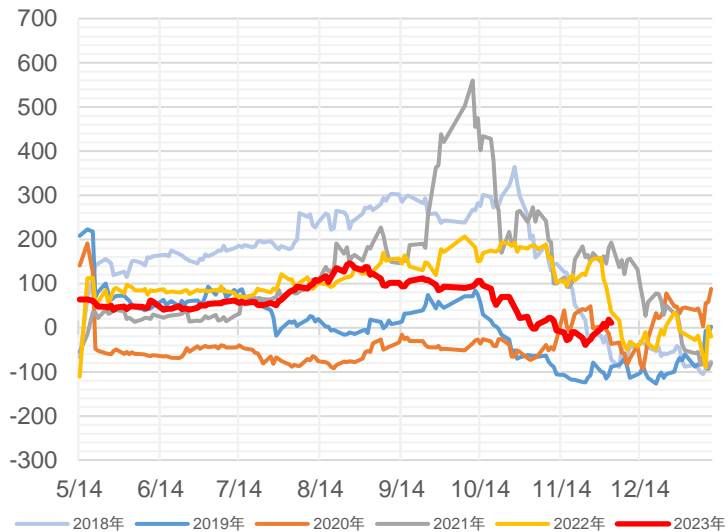
内蒙古/鲁南价差



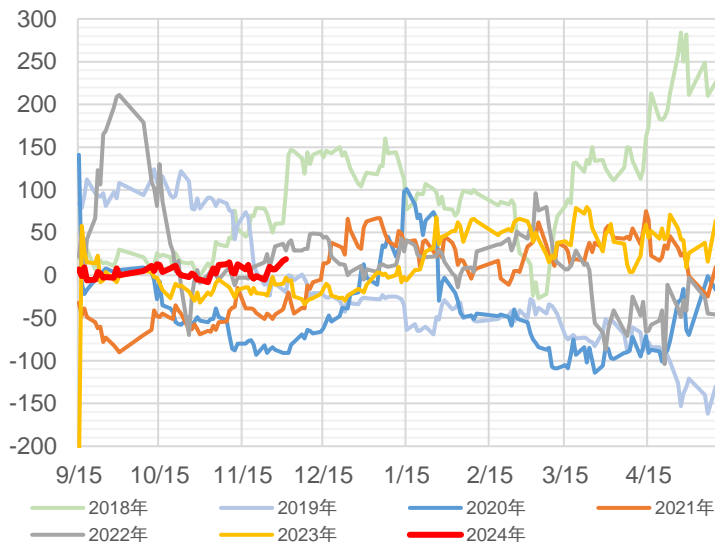


期货价差+基差：1-5价差变化+35元/吨，5-9价差变化+14元/吨；太仓基差变化+5元/吨

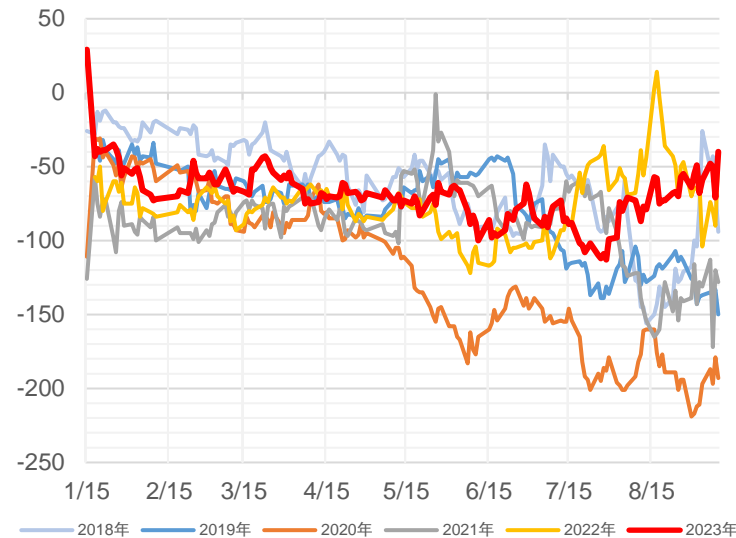
MA01-MA05



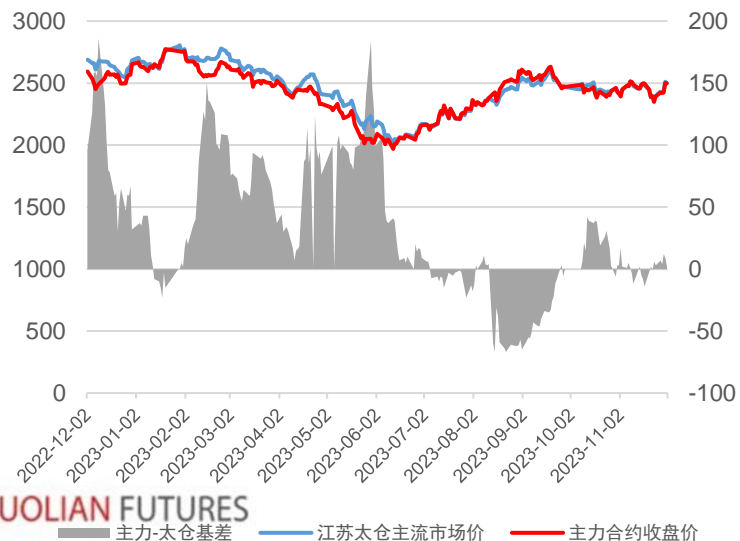
MA05-MA09



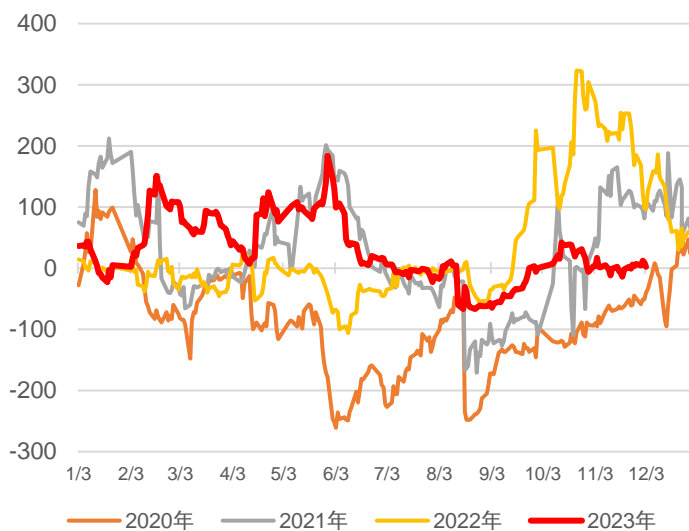
MA09-MA01



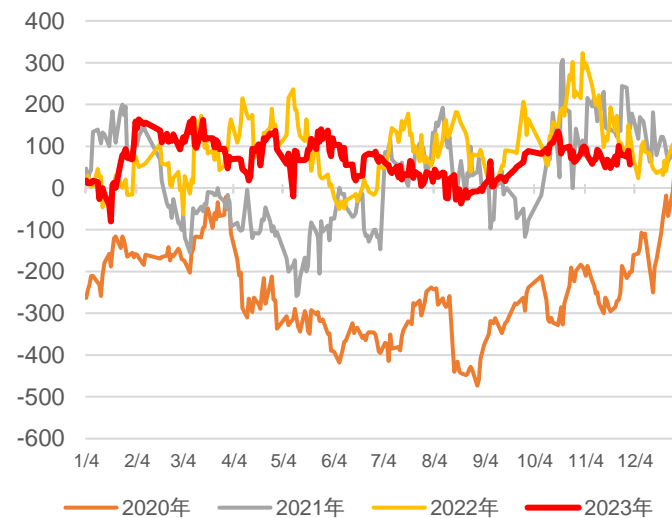
江苏太仓-主力合约基差



江苏太仓-主力合约基差



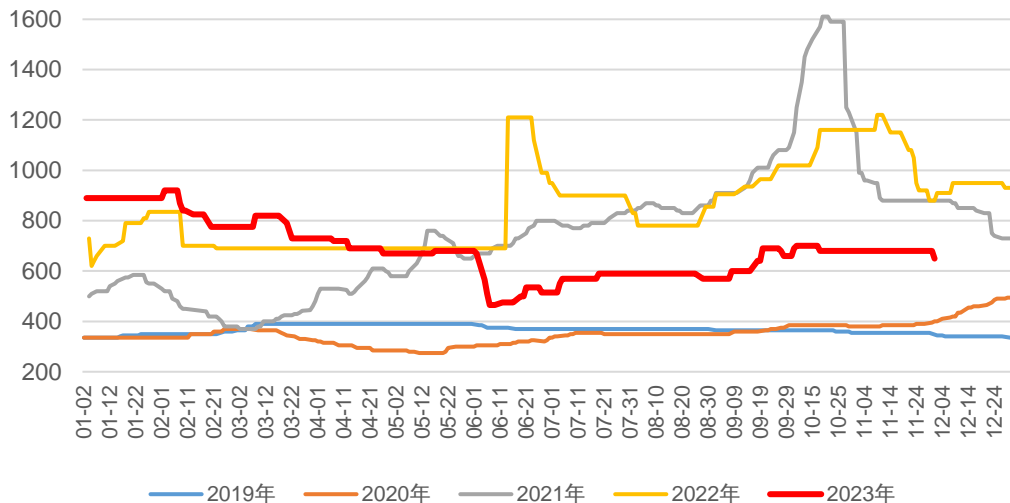
CFR中国-主力合约基差



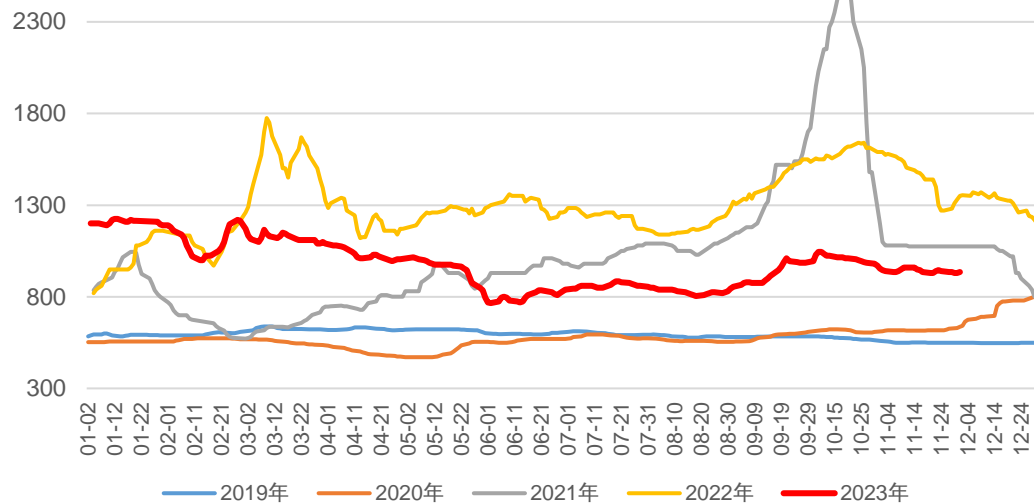


原料：动力煤均价重心微幅下移，西南管道天然气均价维持，独立焦化企业利润小幅增加。

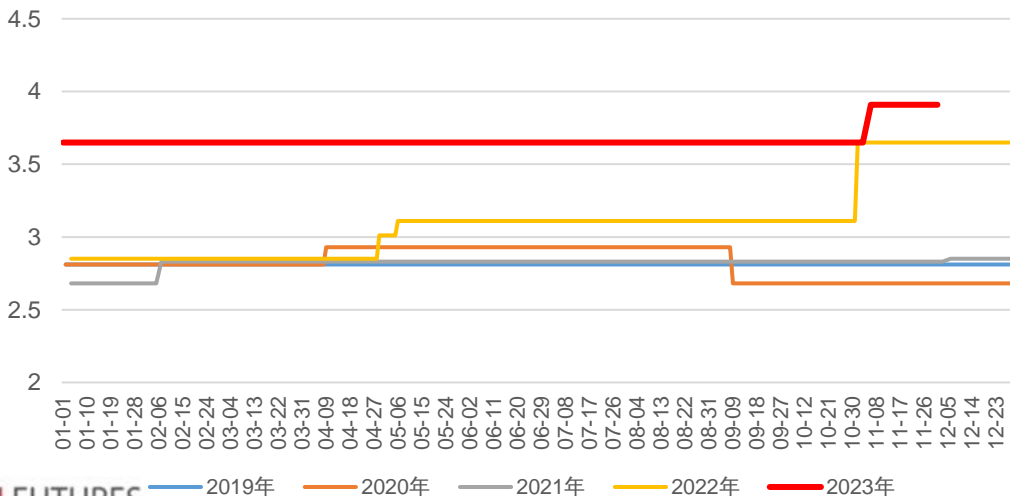
鄂尔多斯动力煤均价



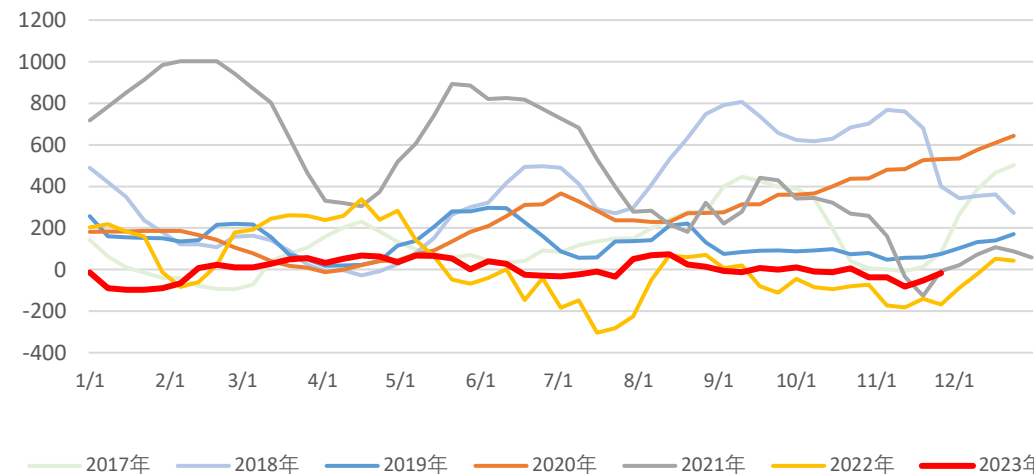
秦皇岛动力煤均价



西南天然气均价



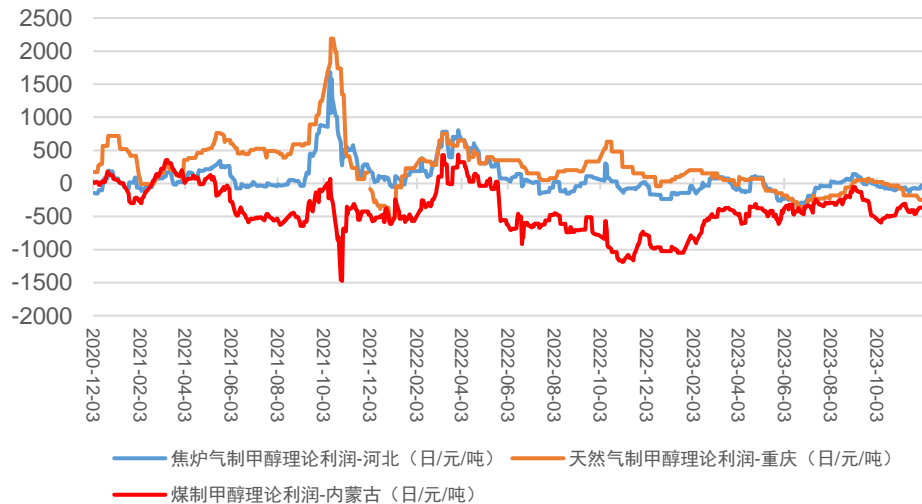
独立焦化企业吨焦平均利润



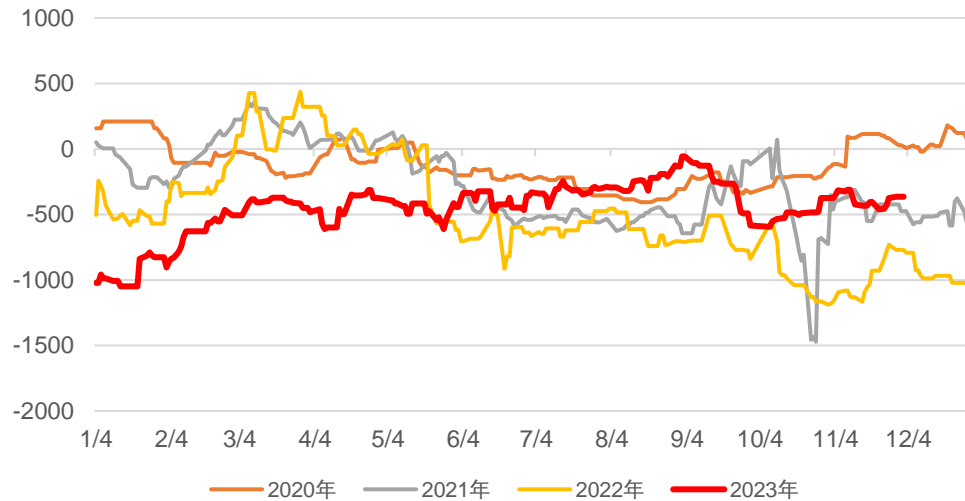


理论利润：加权利润重心小幅上移，煤制周均利润+76元/吨，天然气制周均利润-66元/吨

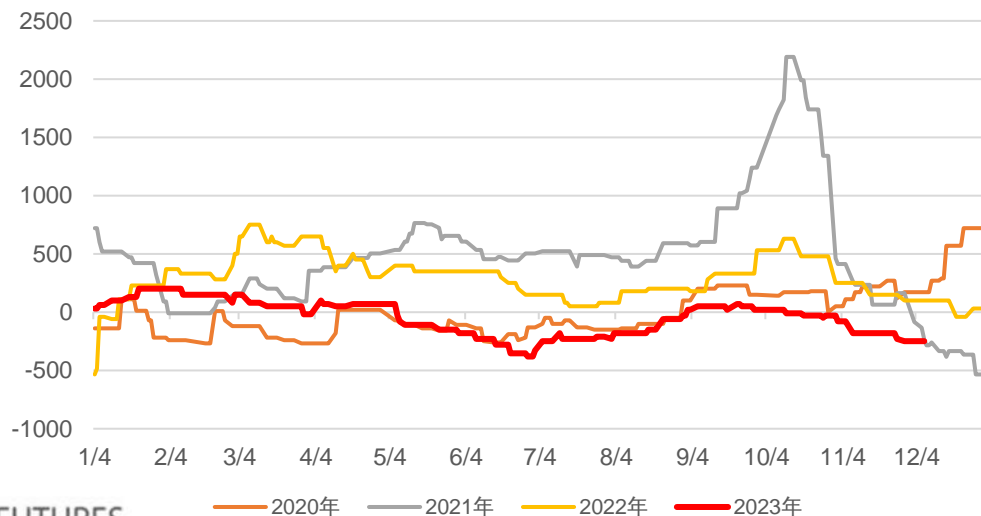
甲醇理论利润



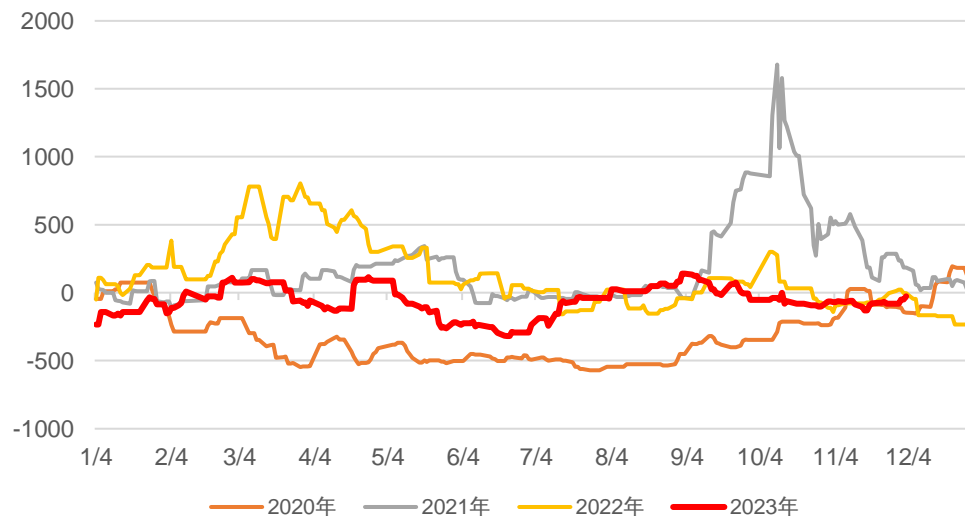
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



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（+47）；期货主力合约收盘价均价下移（+59）

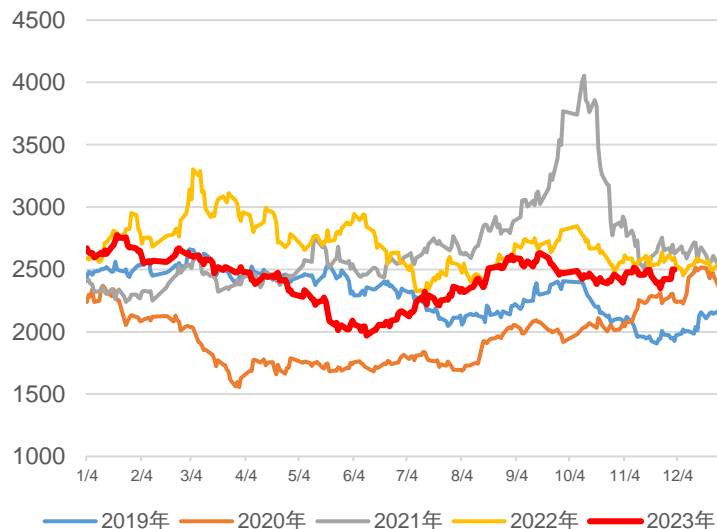
甲醇指数环比分析

	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%	7.88%	4.58%	-4.90%	1.49%	1.26%

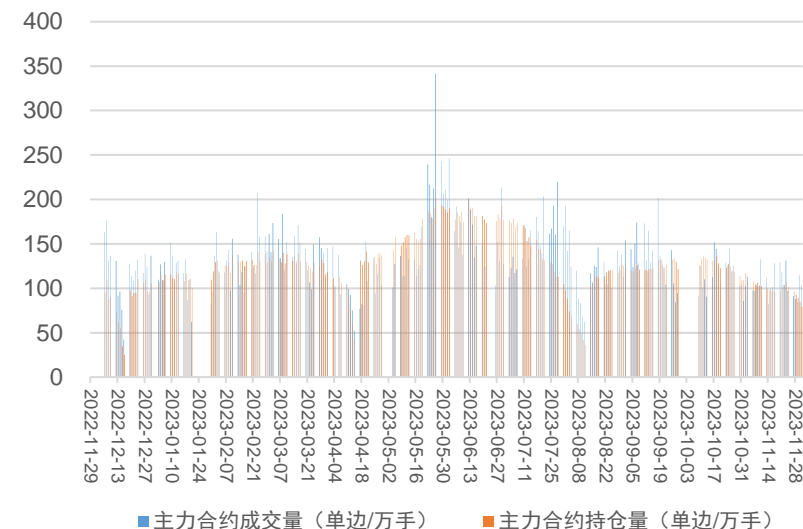
甲醇指数合约收盘价



甲醇主力合约收盘价（元/吨）



主力合约成交量/持仓量





CONTENTS

目录

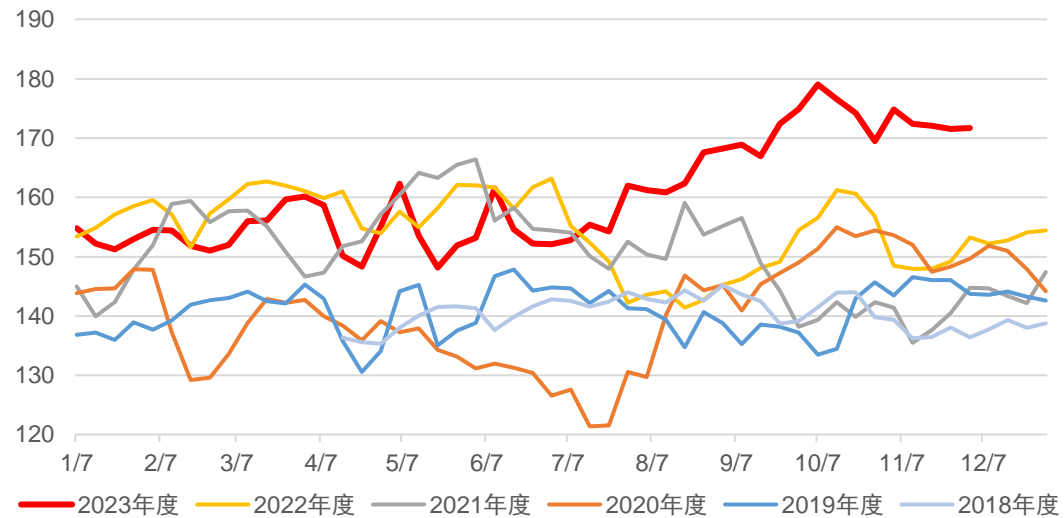
02

基本面高频数据

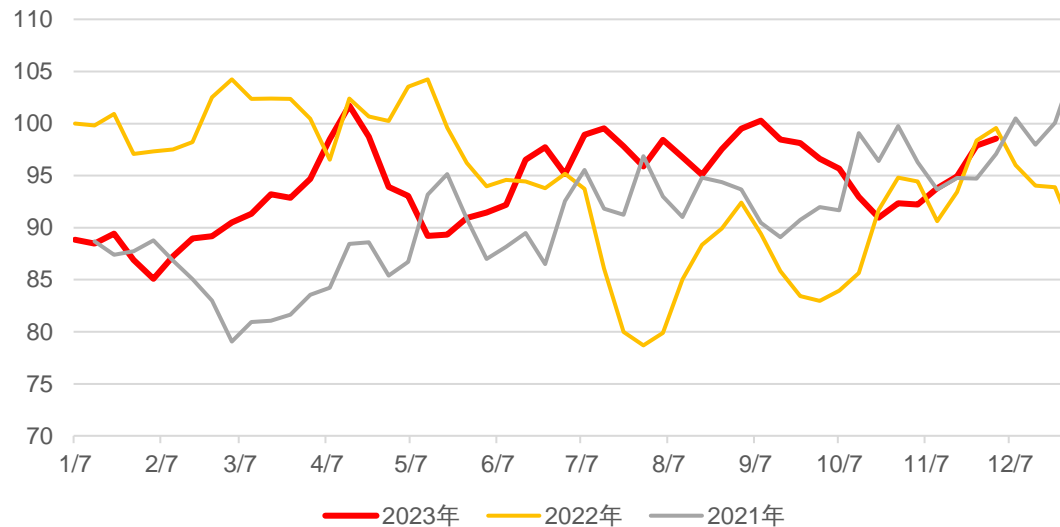


产能/产量/开工率：国内开工率、产量小幅增加；国际产量、开工率小幅增加

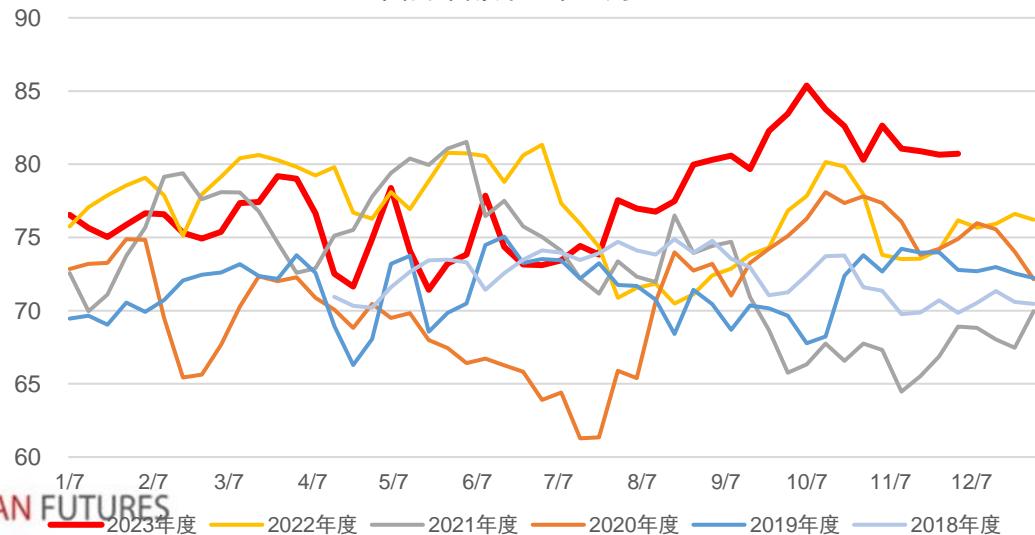
国内甲醇产量(周/万吨)



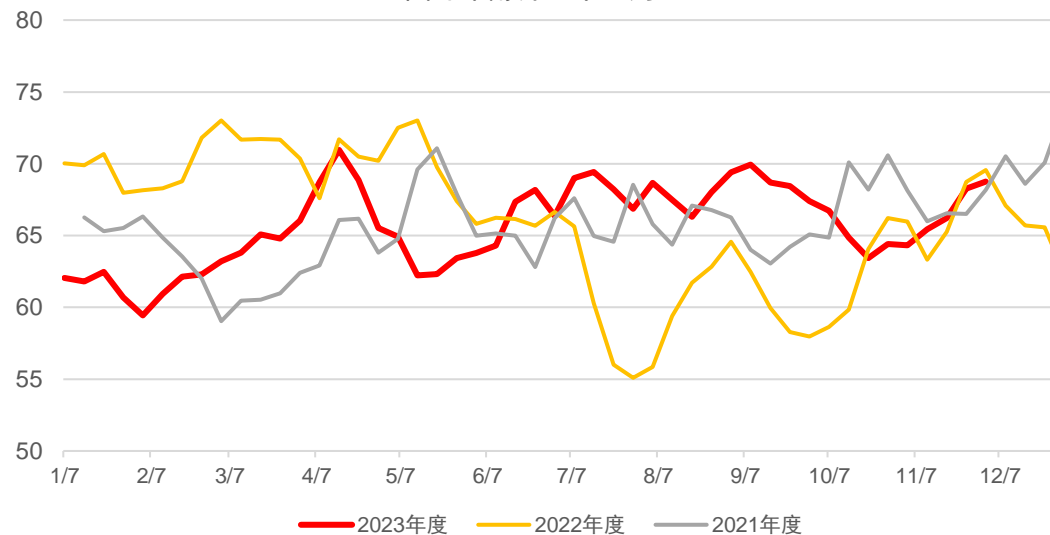
国外甲醇产量（周/万吨）



国内甲醇开工率（周）



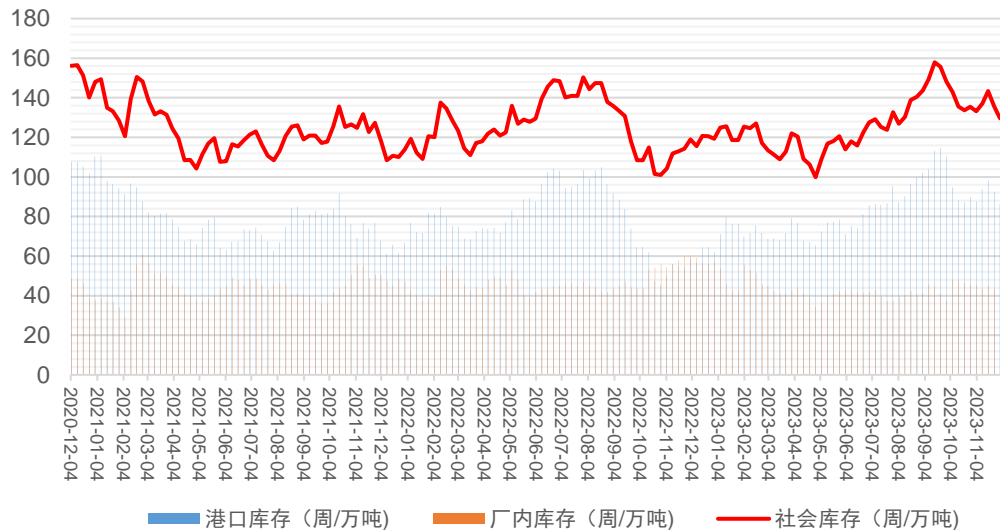
国外甲醇开工率（周）



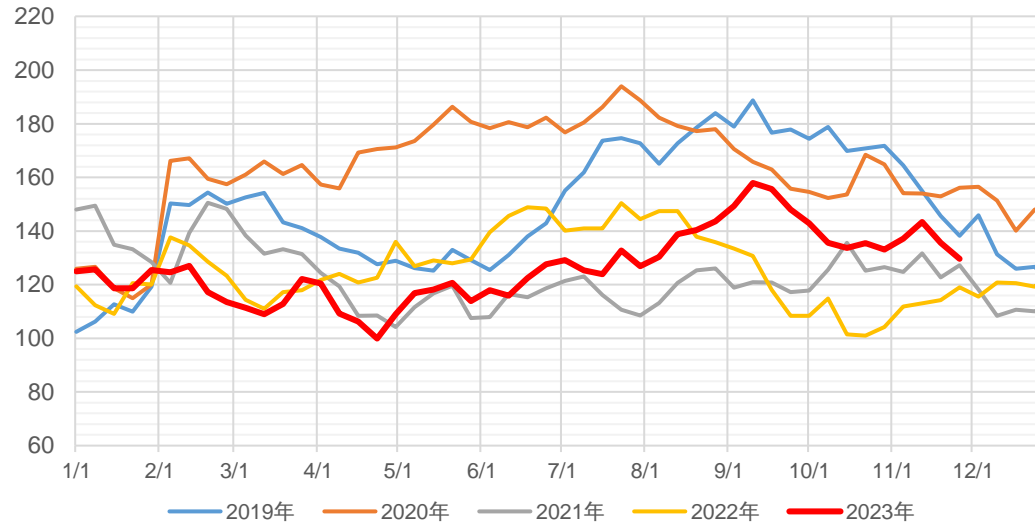


库存：厂内库存小幅增加，港口库存减少，社会样本总库去库，位于历年同期中位

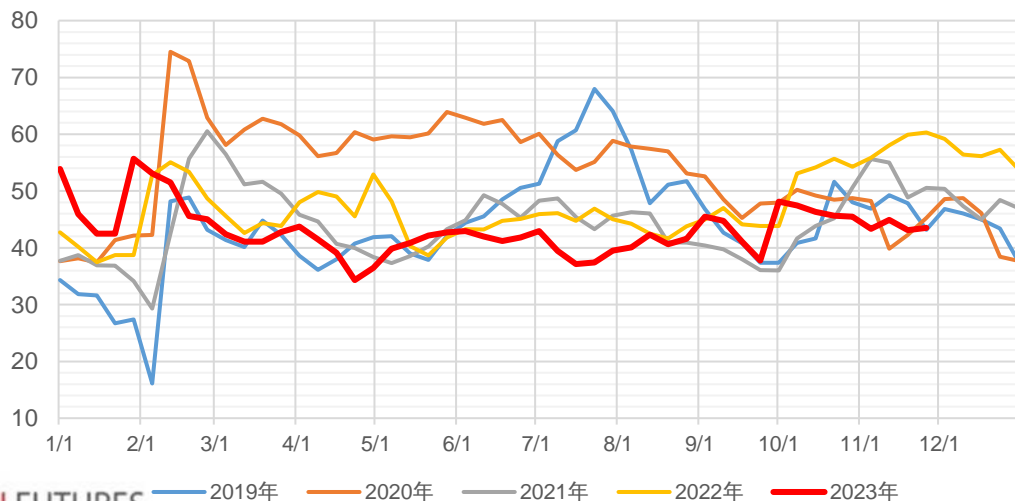
甲醇库存



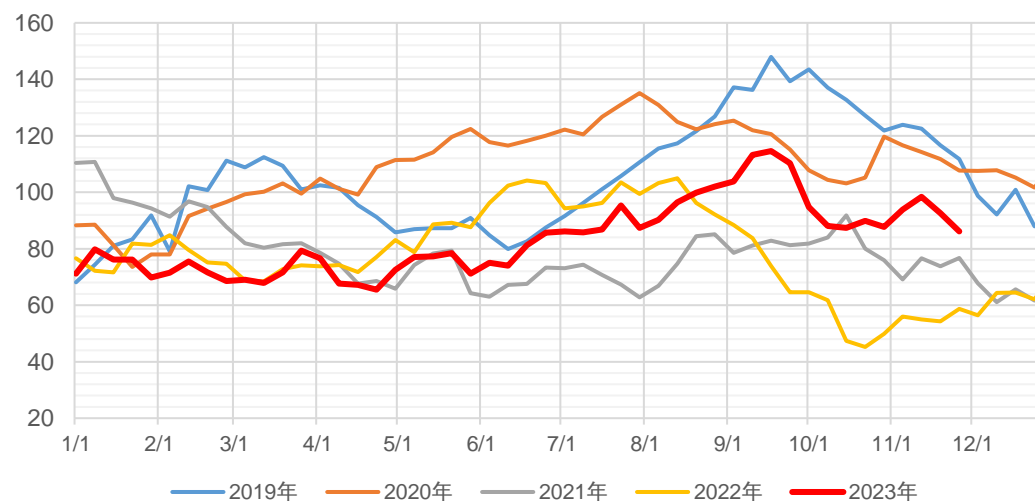
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



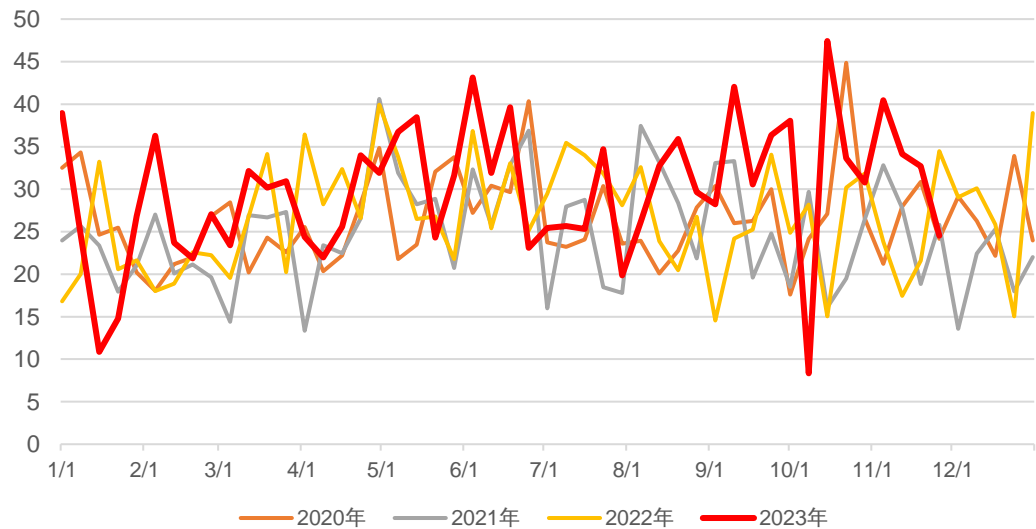
港口库存 (周/万吨)



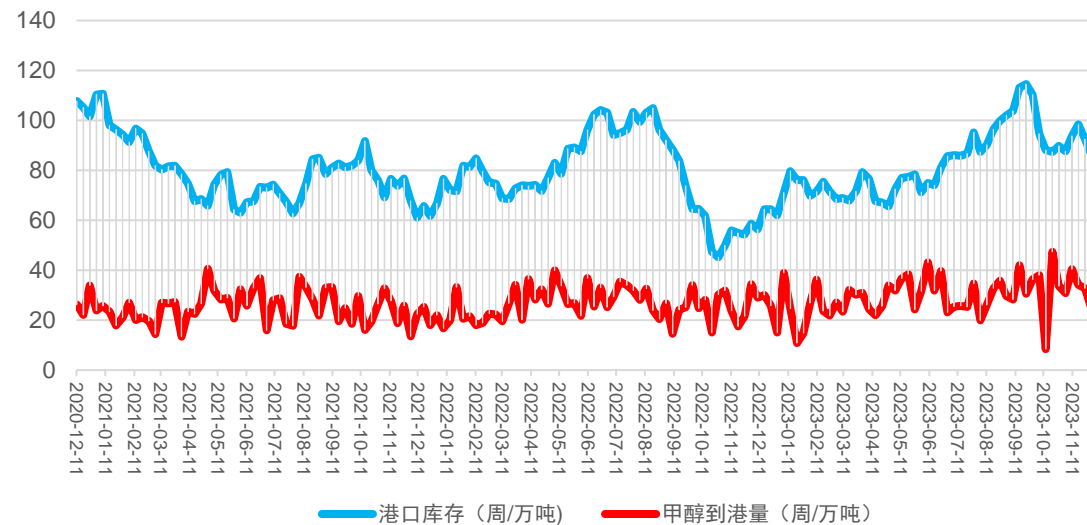


到港量与进口利润：实际到港量较上周减少；太仓进口利润小幅增加（+3.04元/吨）

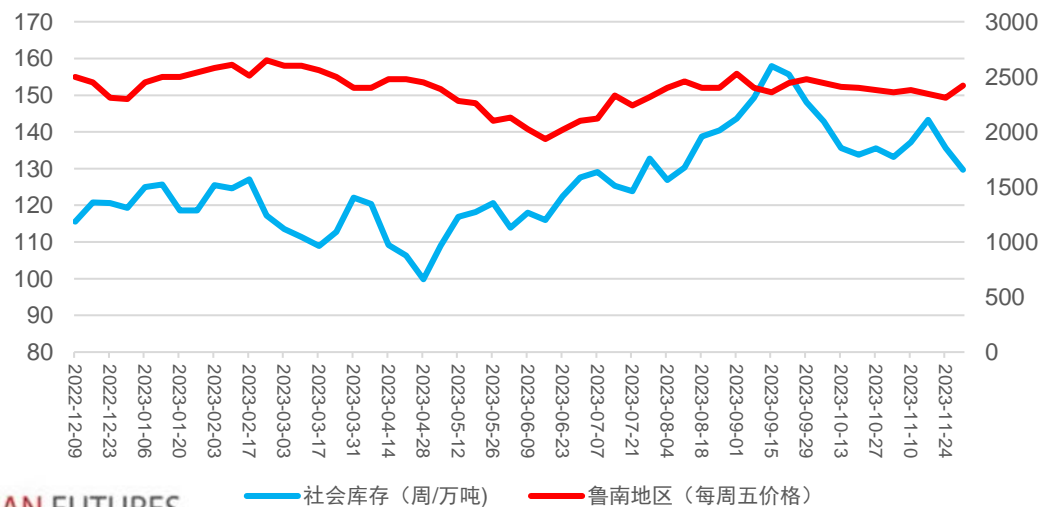
甲醇到港量（周/万吨）



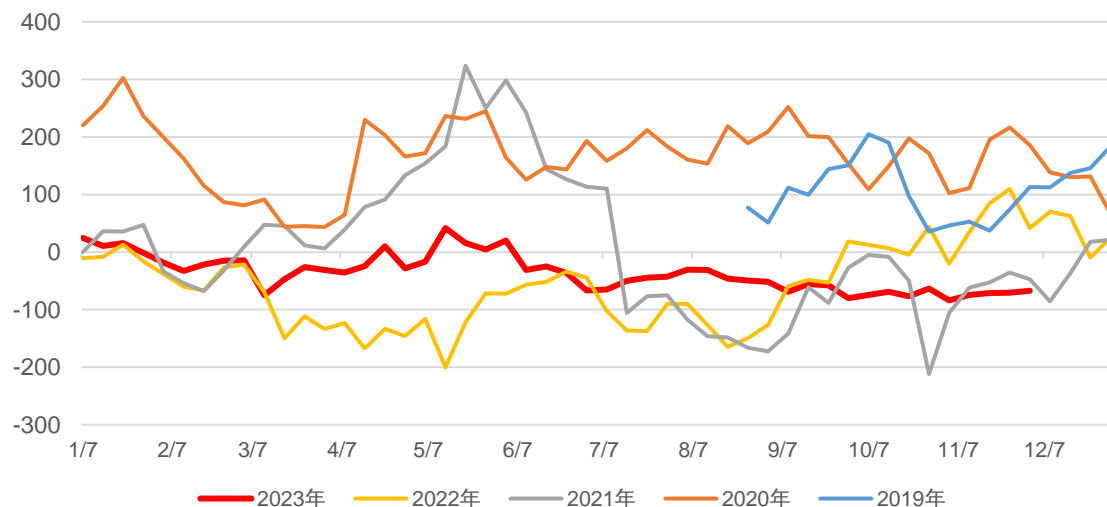
到港量与港口库存



鲁南周五价格与社会库存



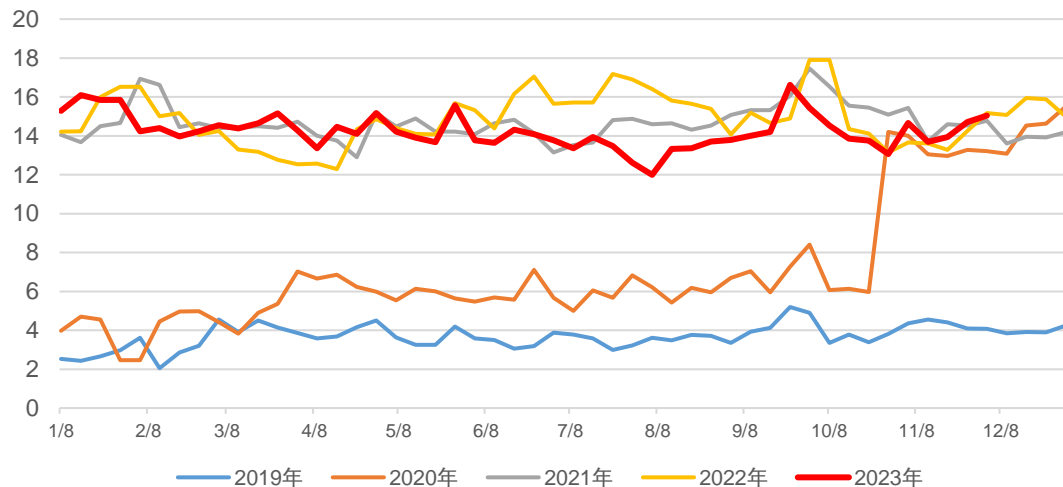
太仓进口利润



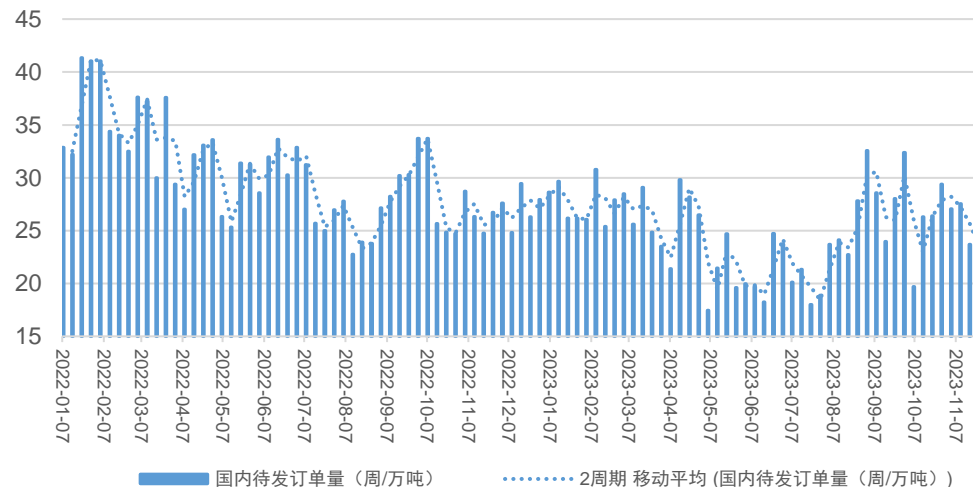


需求量：甲醇传统下游厂家库存小幅增加，国内待发订单量变化+4.98万吨

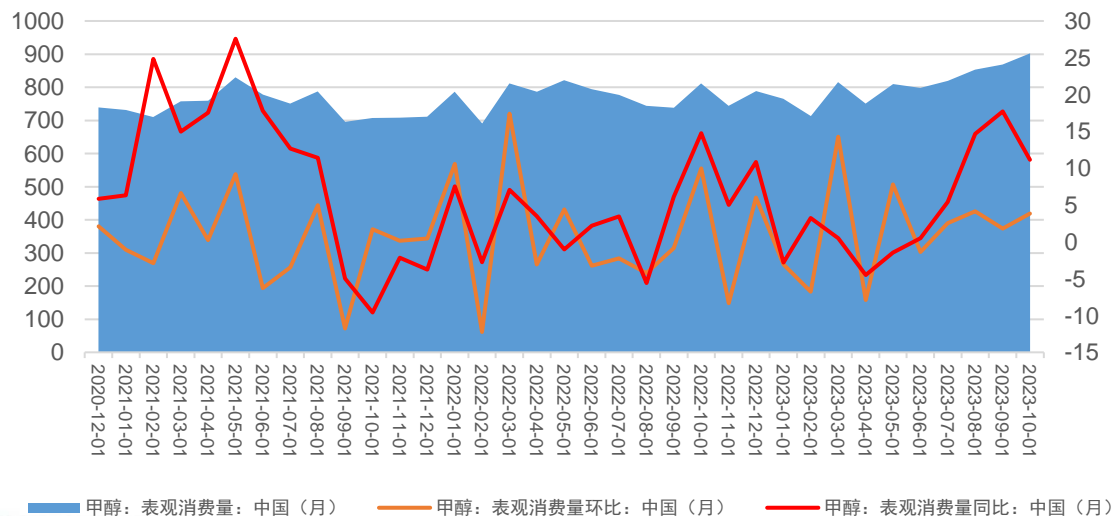
甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



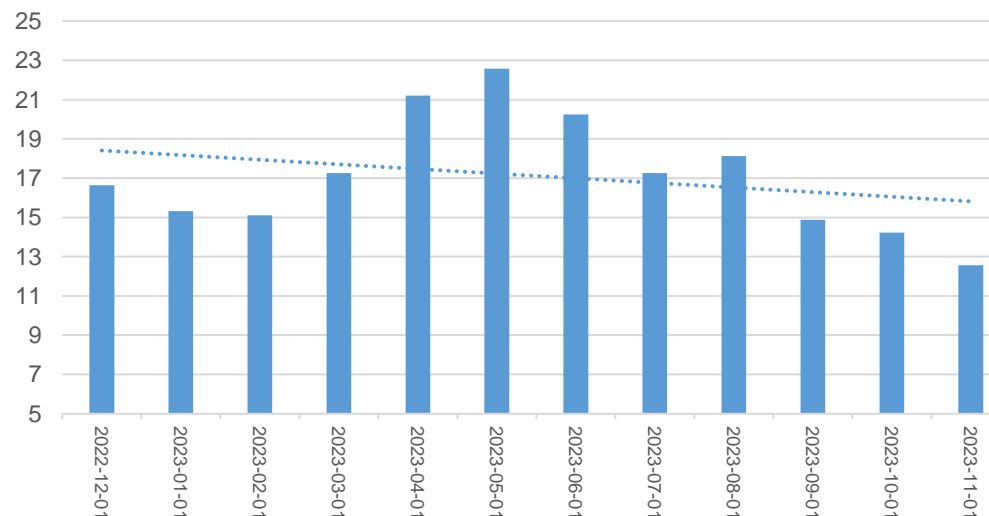
国内待发订单量



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略高于计划检修产能，恢复压力尚可

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	青海中浩	60	天然气	2023/10/31	2024/3/1	限气停车	华中	湖北三宁	20	煤炭	2023/6/18	待定	成本问题降负	
	大唐多伦	168	煤炭	2023/11/20	2023/11/27	停车检修，pp同步，已恢复		河南中新	35	煤炭	2023/11/22	2023/11/27	环保降负，已恢复	
	广聚新材料	60	焦炉气	2023/11/22	待定	短停，尚未恢复		河南大化	50	煤炭	2023/11/30	2023/12/20	装置问题停车	
	甘肃刘化	10	天然气	2023/10/31	2024/3/1	限气停车	西南	泸天化	40	天然气	2023/11/7	待定	故障临停	
	新疆新业	50	煤炭	2023/11/21	待定	环保影响，降负运行		云南先锋	50	煤炭	2023/10/27	2023/12/1	故障停车检修	
	延长中煤	132	天然气	2023/11/20	待定	气头装置降负		云南曲靖	20	焦炉气	2023/11/22	2023/12/22	停车检修	
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	2023/11/17	待定	精馏停车，尚未恢复		华谊广西	90	煤炭	2023/11/14	2023/12/1	停车检修，醋酸同步	
	新疆广汇	120	煤炭	2023/11/6	2023/11月下	负荷一般，已恢复正常运行		江油万利	15	天然气	2023/12/1	2024/2月	计划停车检修	
	世林	30	煤炭	2023/11/25	2023/11/27	跳车临停，已恢复	山东	兖矿国宏	64.5	煤炭	2023/12月	待定	12月份有检修计划	
	宁煤	100	煤炭	2023/11/29	2023/12/13	停车检修	华东	晋煤中能	30	煤炭	2023/5/20	待定	成本利润问题停车	
	九鼎	10	煤炭	2023/11/21	2023/11/30	停车检修	损失产能： 万吨(年)		310	恢复产能： 万吨(年)		438	下周恢复产能： 万吨(年)	15
	西北能源	30	煤炭	2023/10/8	2024/3/8	停产6个月左右								
	延安能化	120	天然气	2023/11/29	待定	气头降负								
华北	山西天泽	10	煤炭	2023/10/27	2023/11/24	错峰生产停车，已恢复								
	山西晋丰	10	煤炭	2023/11/28	2023/12/28	环保影响停车								
	山西华昱	120	煤炭	2023/11/15	2023/11/22	精醇降负荷生产								
	河北华丰	15	焦炉气	2023/11/29	2023/12/4	短停检修								
	河北峰煤	20	焦炉气	2023/10/15	2023/11/27	停车检修，已恢复								
	唐山中润	20	焦炉气	2023/10/17	2023/11/27	限产降负，近期继续提负								



CONTENTS

目录

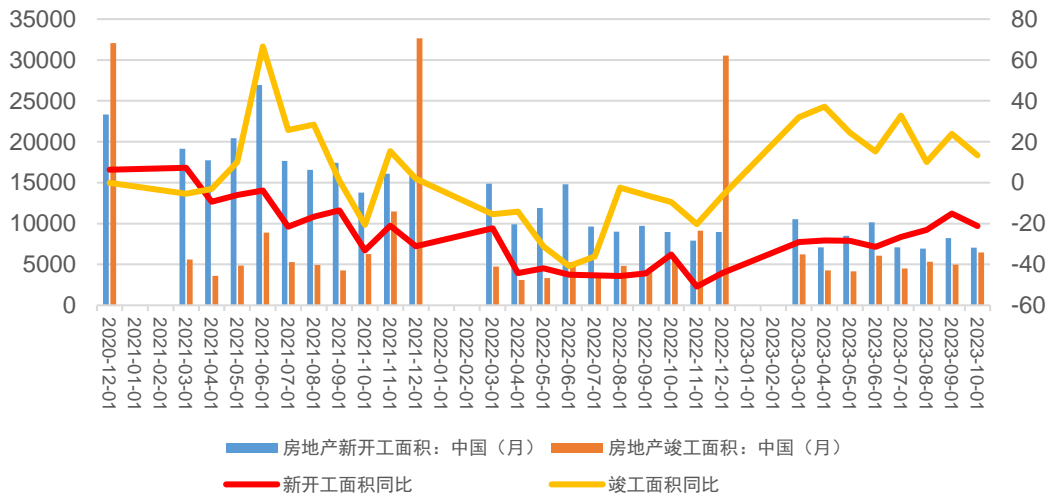
03

宏观及上下游

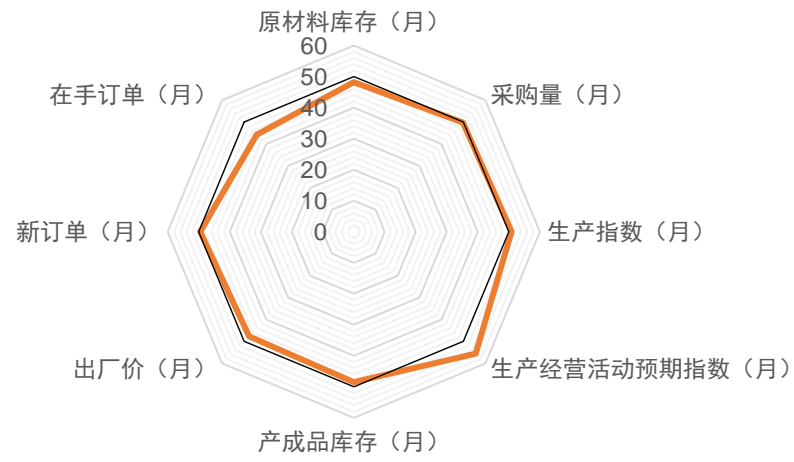


宏观指标:

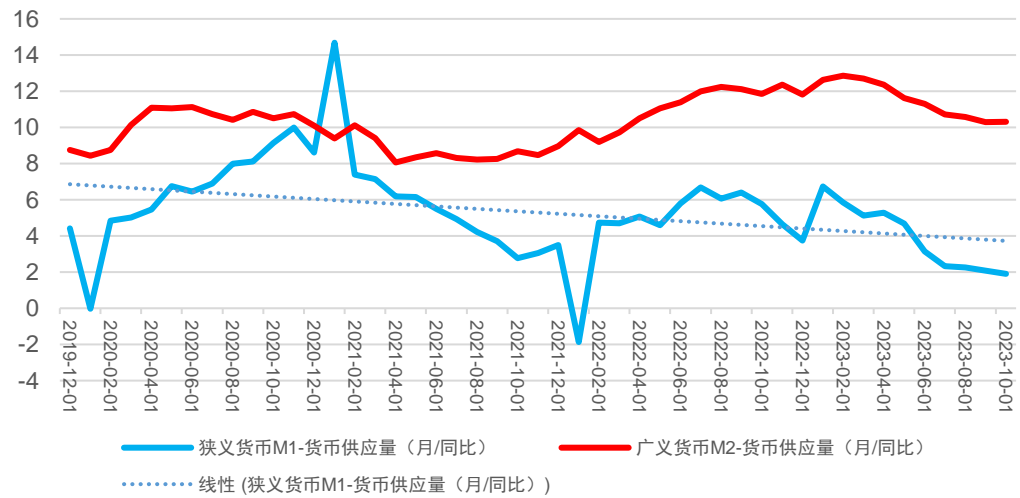
近三年房地产开工/竣工面积



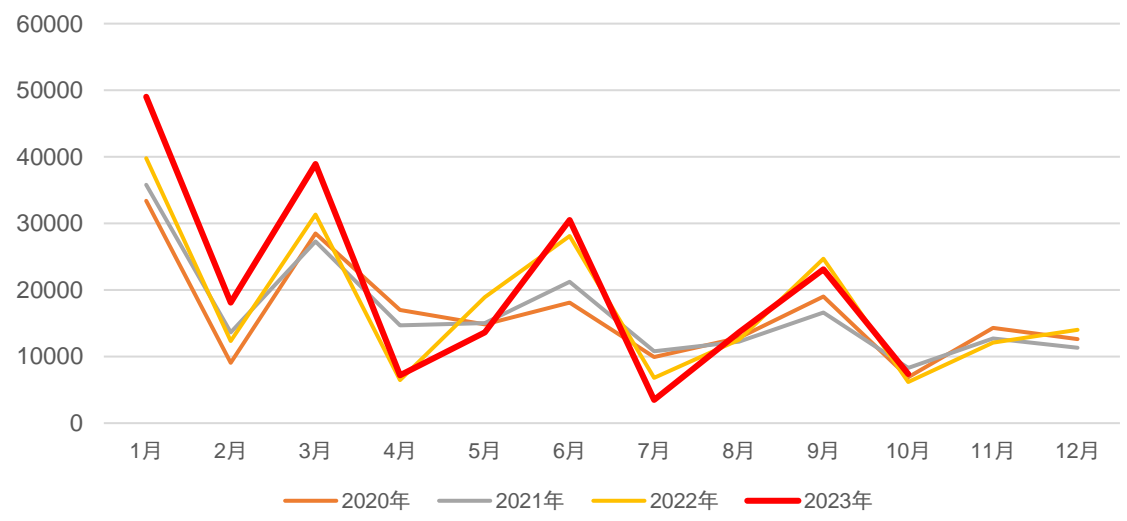
制造业PMI



货币供应量



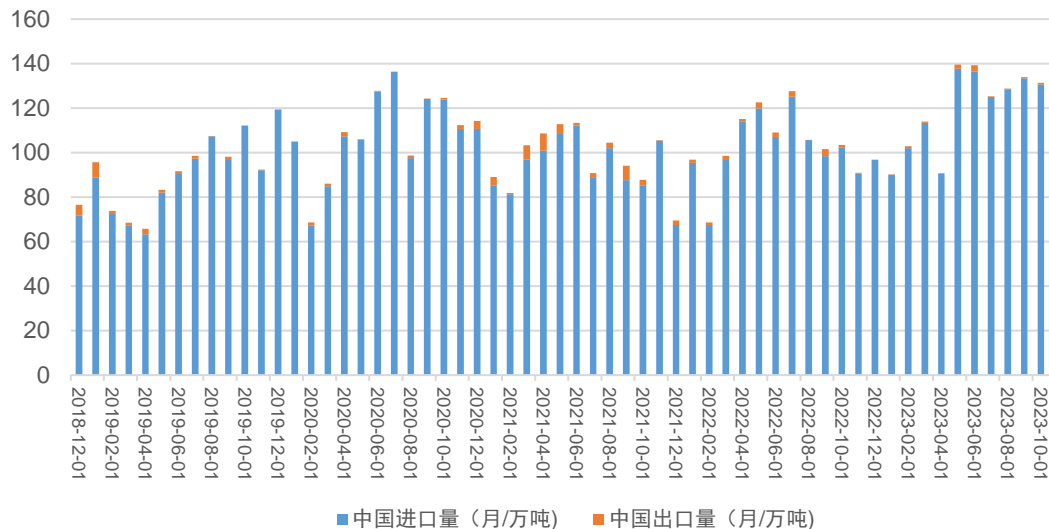
金融机构人民币新增贷款 (月/亿元)



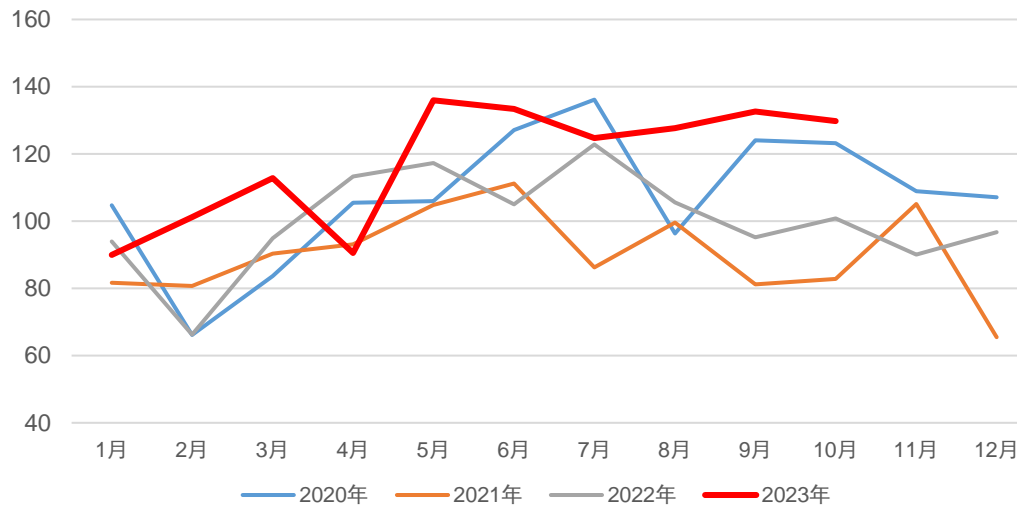


进出口：10月进口量130.58万吨，11月到港预估量在135~140万吨附近，12月在125~130万吨左右

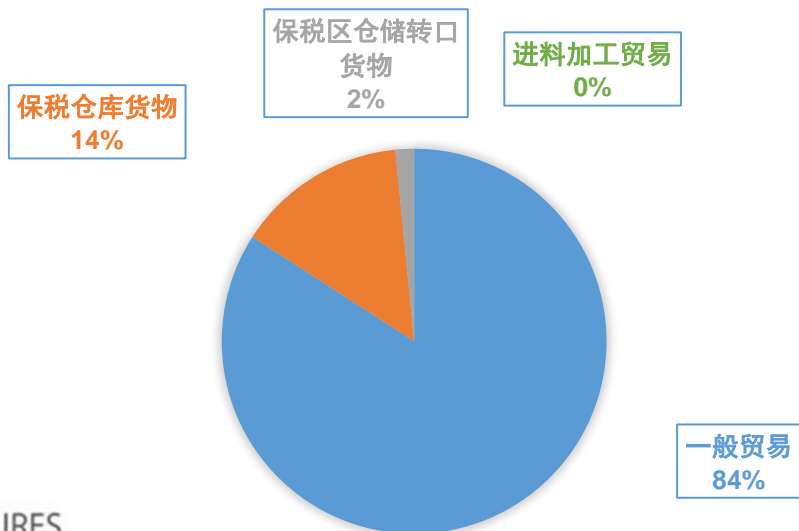
甲醇进出口数量



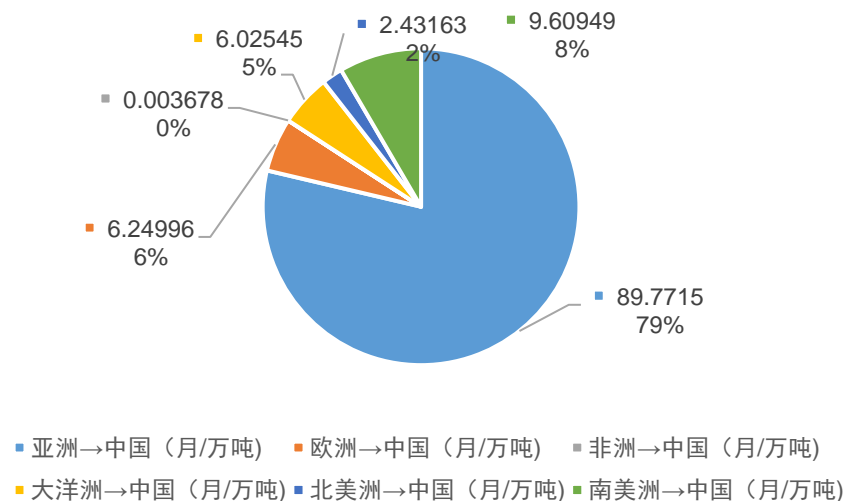
中国净进口 (月/万吨)



进口贸易方式 (月)



甲醇进口洲际分布



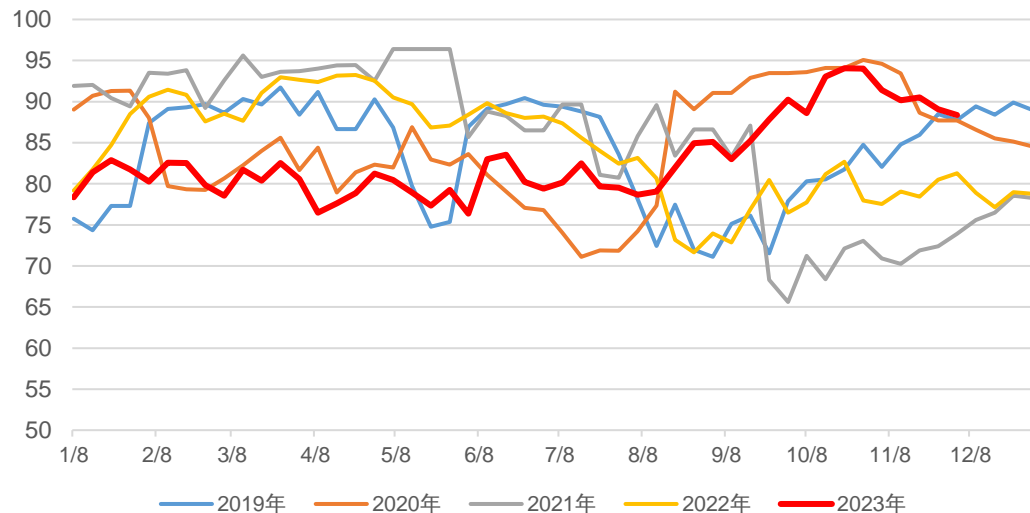
甲醇下游-概览：下游整体加权开工率下降

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	89.07%	88.37%	-0.70%	8.75%
醋酸	81.88%	74.31%	-7.58%	-1.84%
甲醛	50.56%	49.14%	-1.42%	10.15%
二甲醚	7.56%	8.66%	1.10%	-4.75%
MTBE	74.06%	73.51%	-0.55%	18.89%
加权开工率涨跌幅				-1.41%

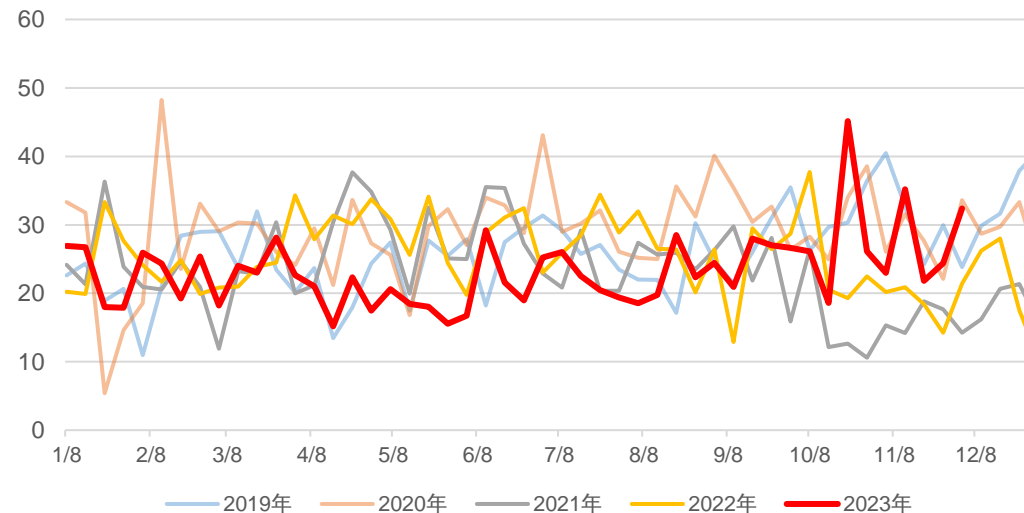


CTO/MTO: CTO/MTO开工率小幅下降, 采购量增加, 烯烃单装置利润增加

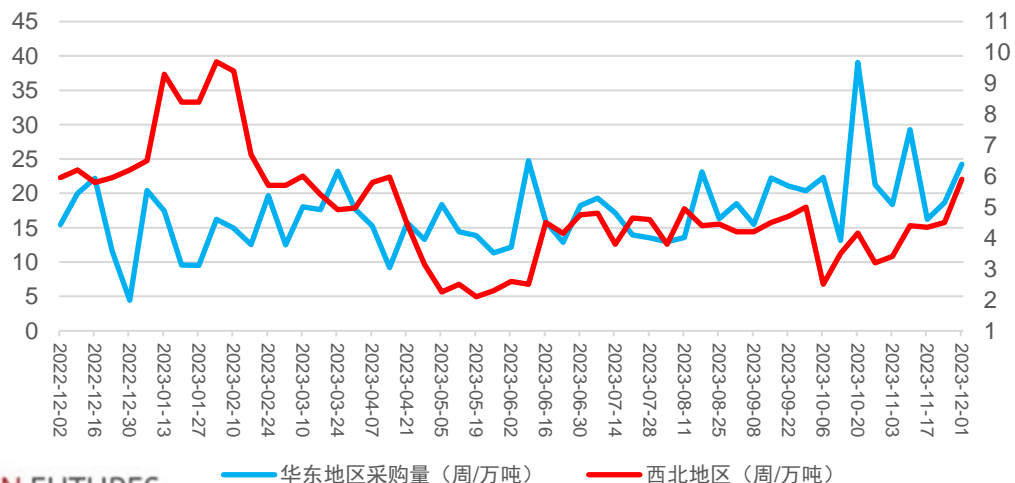
CTO/MTO开工率(周)



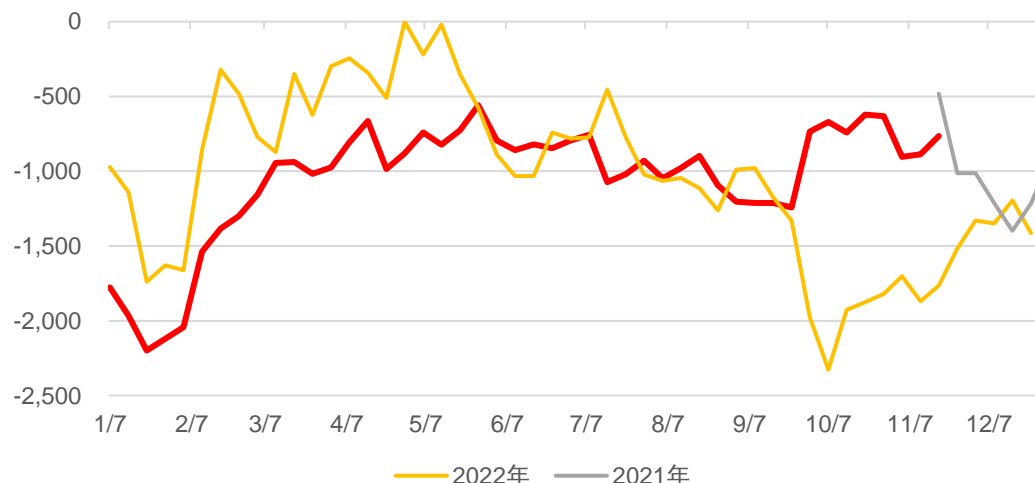
CTO/MTO采购量(周)



华东地区/西北地区采购量



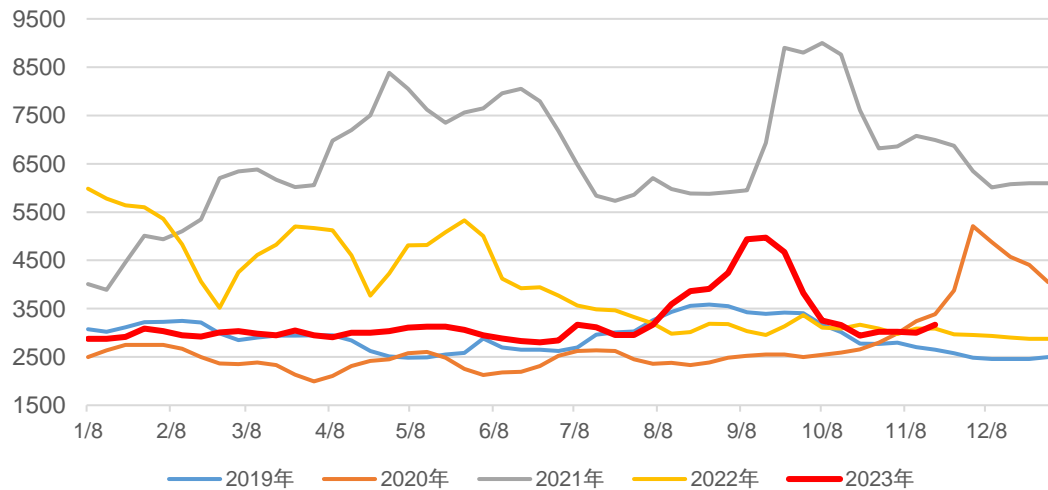
甲醇制烯利润-华东



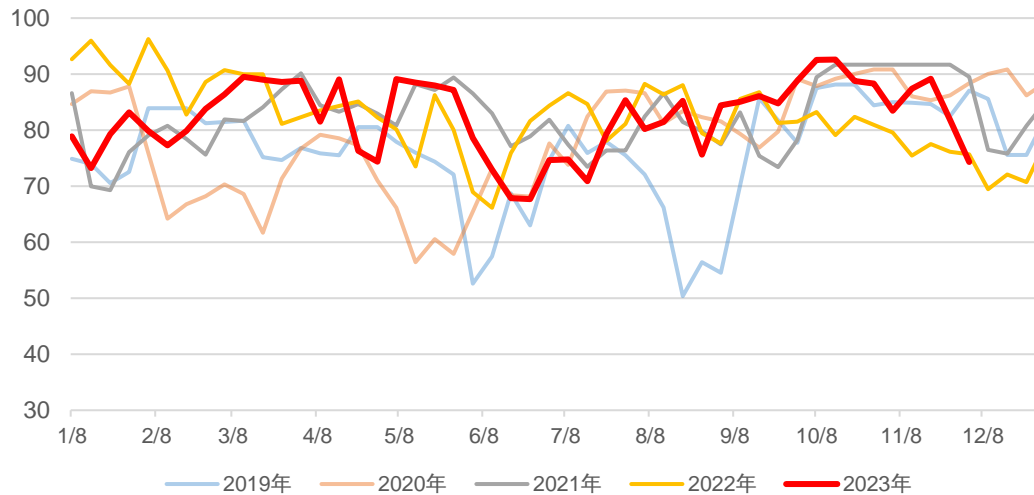


醋酸：醋酸市场价格上涨，开工率、产量下降，库存减少

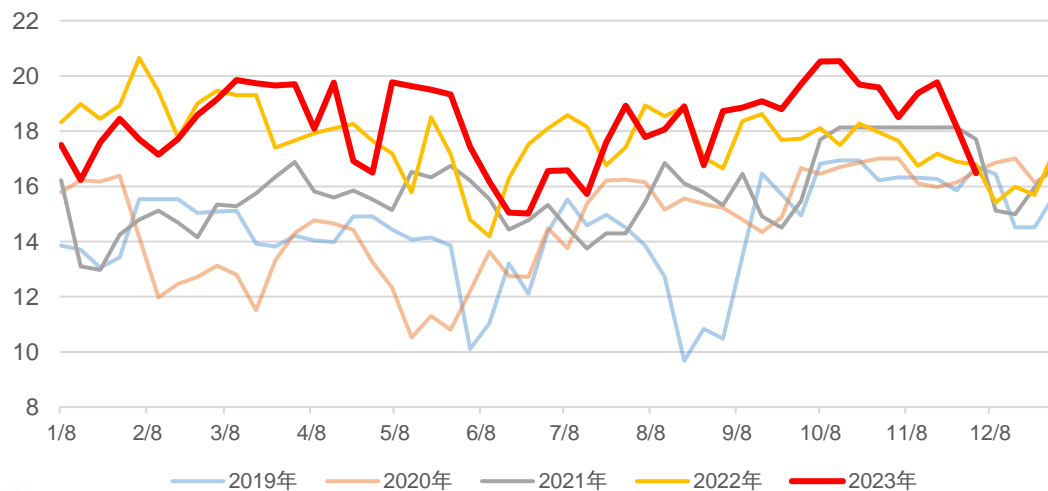
江苏醋酸市场价（周）



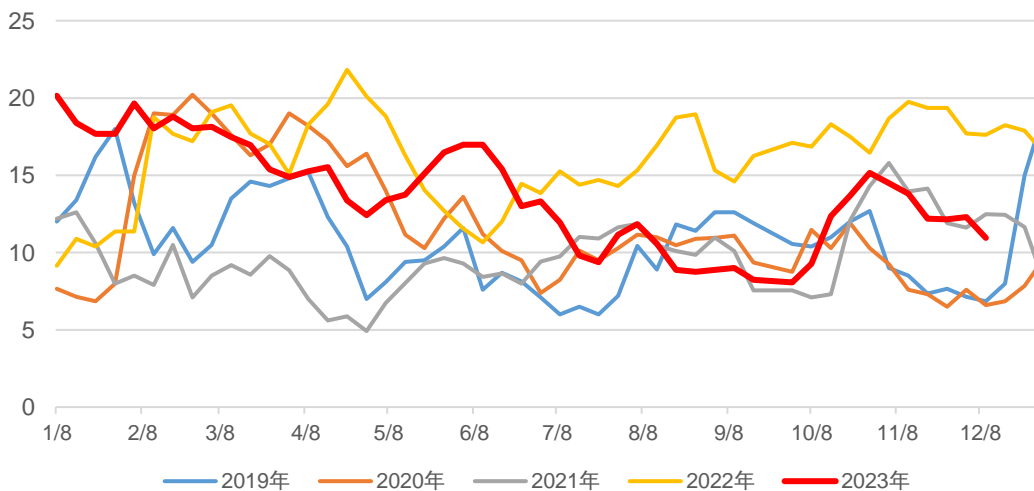
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



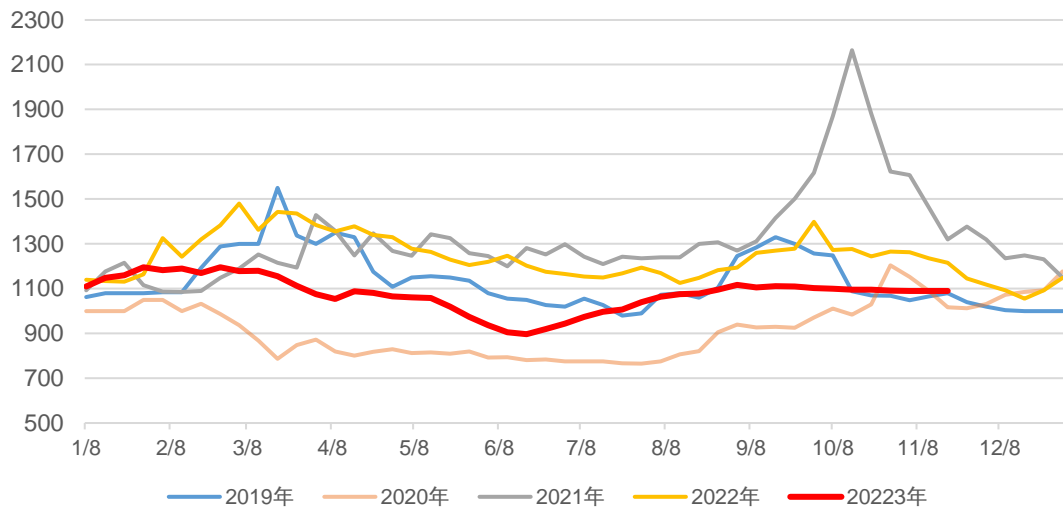
醋酸库存（周/万吨）



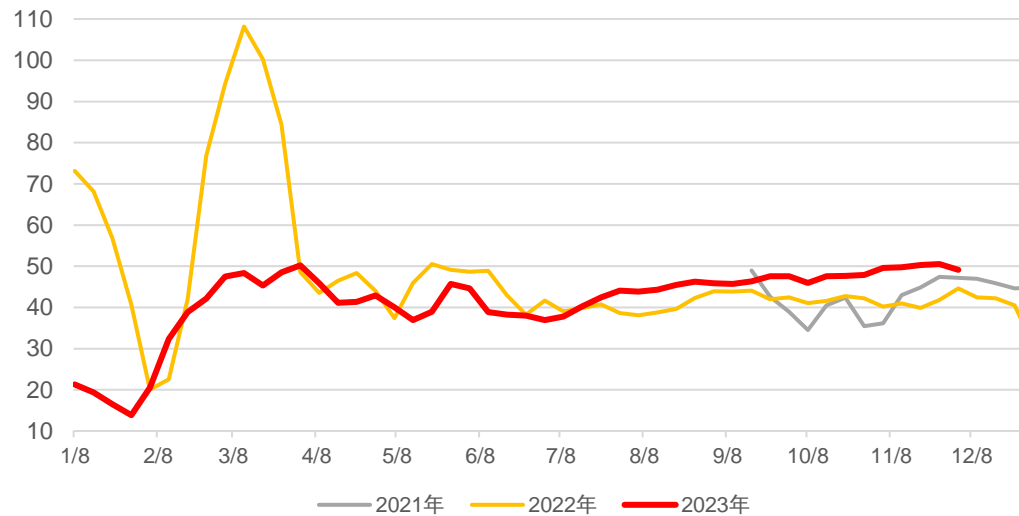


甲醛：甲醛市场价格持稳，开工率、产量下降；多跟随原料端走势，下游按需采购

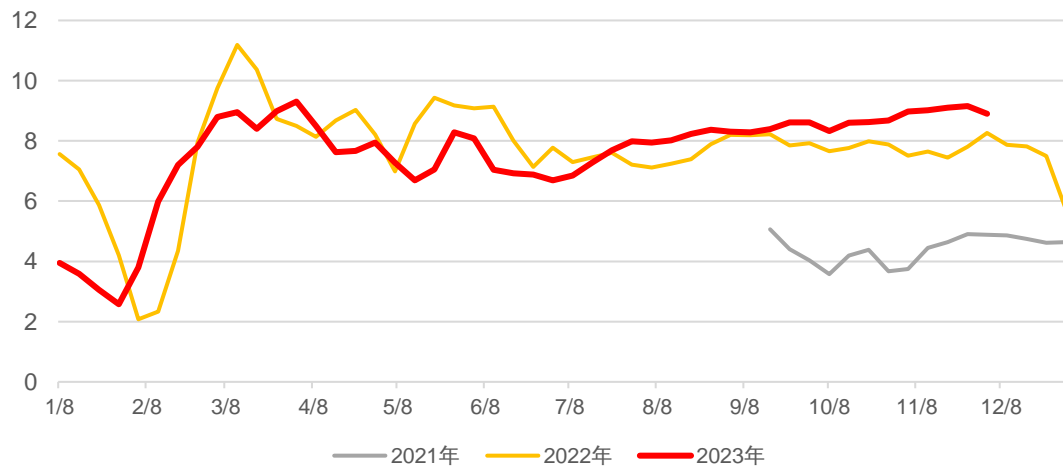
山东甲醛市场价（周）



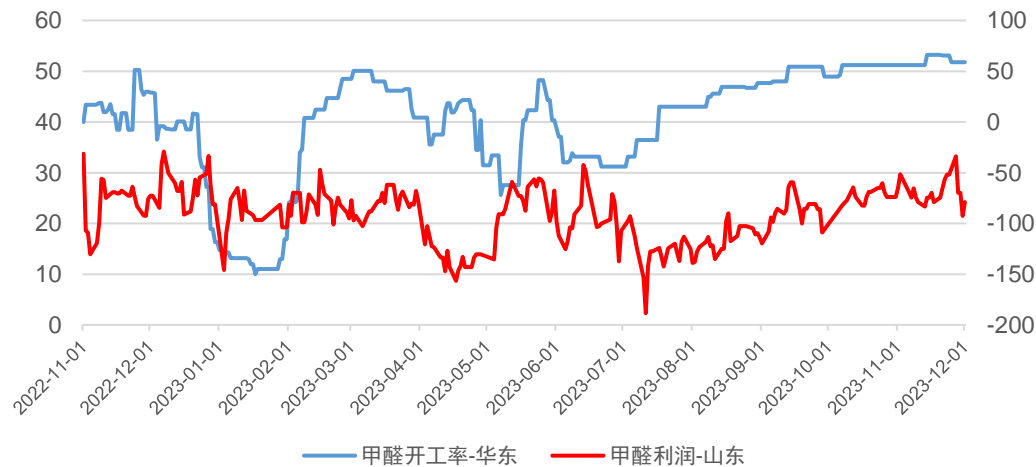
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



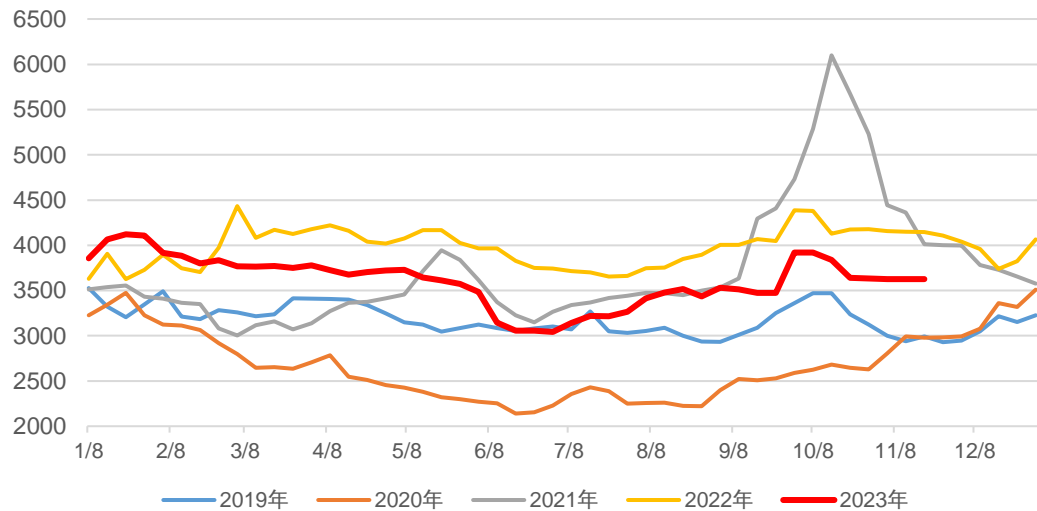
甲醛开工率-利润对比图



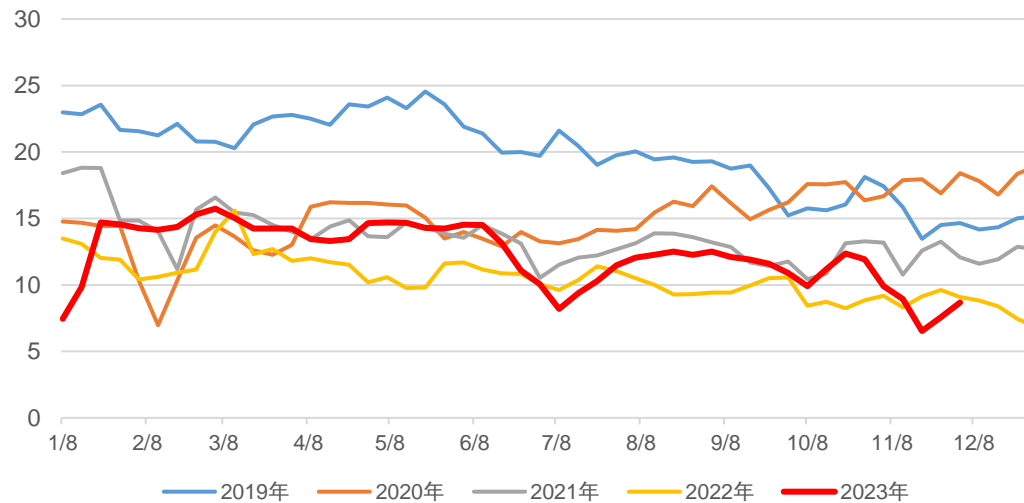


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格持稳，开工率上升；MTBE市场价格持稳，开工率下降

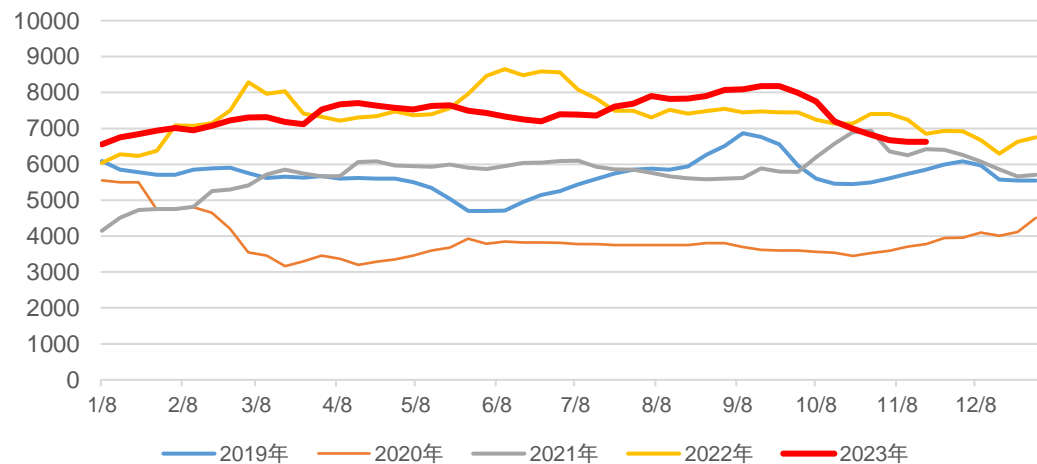
河南二甲醚市场价（周）



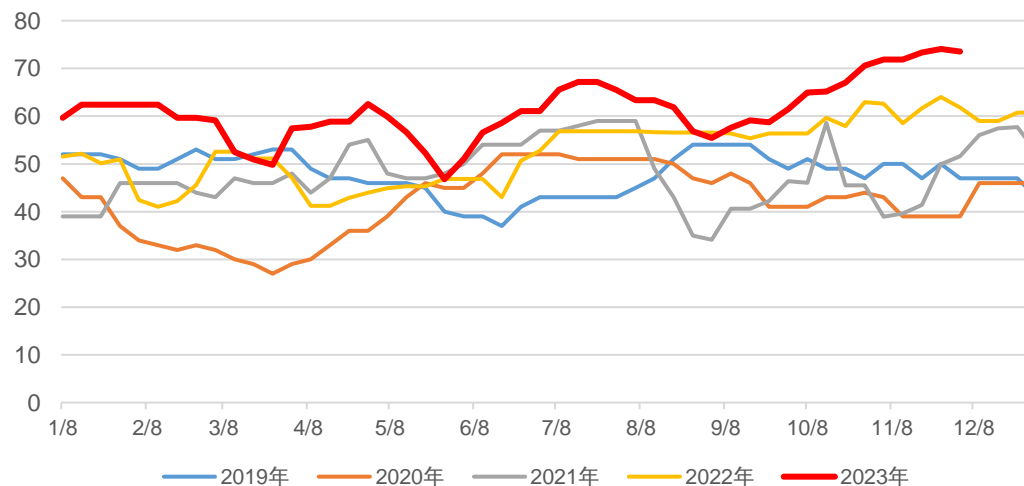
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



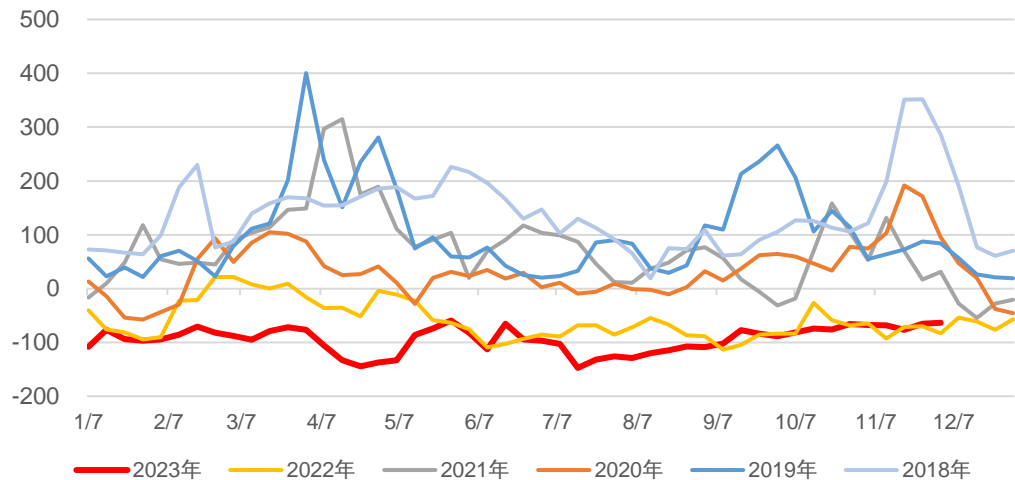
MTBE开工率（周）



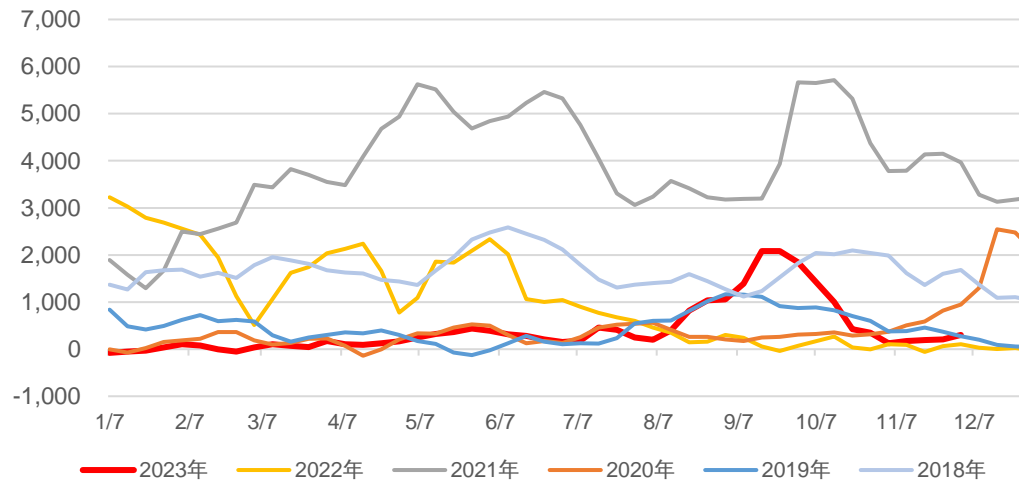


甲醇传统下游利润：本周下游加权利润重心下移，位于历年同期中偏低位

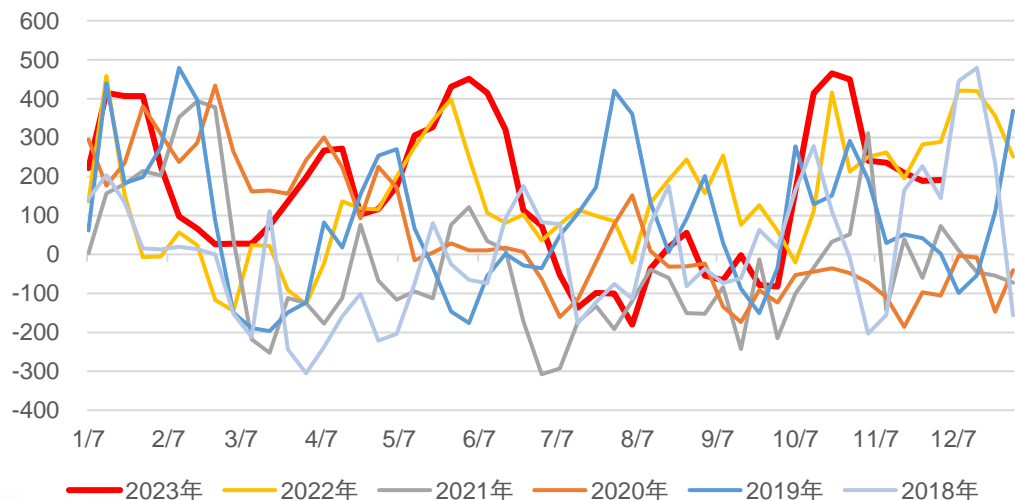
甲醛利润-山东



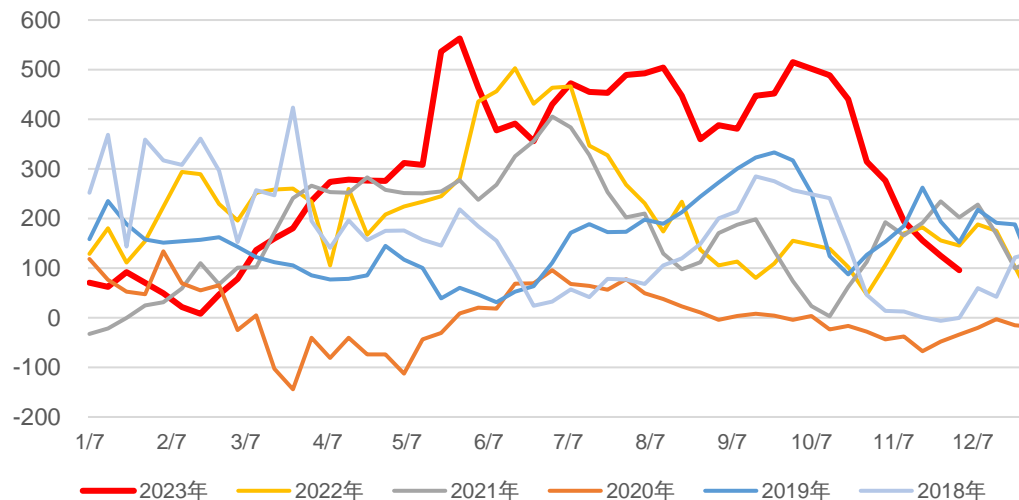
醋酸利润-江苏



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

