



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

边际需求或减弱
5月累库兑现顺利

2023年5月21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小幅反弹后，急速下冲。周三触及周内高点2288元/吨，周五触及低点2122元/吨，周五夜盘收于2123元/吨。振幅持平，收盘价重心下移，成交量663.5万手，+21.3万手，持仓量178.7万手，+19.5万手。
运行逻辑	4月制造业PMI回落既有基数效应，也反映市场需求有不足，但分项数值仍有亮点。美国债务上限的协议轮廓逐渐形成，但屡屡受阻。伊拉克不希望OPEC+在6月份的下一次会议上进一步削减石油产量，美国和印度均有补充战略石油储备的计划。动力煤暂稳运行，“迎峰度夏”高峰到来尚需时日。 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小幅降低，整体下游加权开工率降低，下周神华宁夏烯烃装置或稳定至满负荷，但陕西蒲城装置或停车检修，烯烃周均产能利用率或小幅降低，甲醛、醋酸或降低，二甲醚或上升，氯化物或小幅波动。本周厂内、港口库存双增，社会样本总库累库，仍处于历年同期偏低位。 本周煤炭运行暂稳。下周国内装置计划恢复产能大于检修产能，但预期进口到港较本周减少，整体看，供应或仍充裕但小幅收紧，5月累库预期兑现顺利。需求端在宏观支撑偏弱下预期恢复有限，随着甲醇价格走低，下游利润继续增加，但兴兴裂解装置开车，其MT0装置运营情况不稳，边际需求仍有减弱可能。综合来看，供大于求格局维持，累库通道开启，市场做多情绪匮乏，基差向下压制，煤炭价格或成为领先指标。
策略推荐	单边：利空兑现中，谨慎逢高空，关注成本变化。月差：9-1驱动反套为主。 风险关注：装置动态、宏观冲击、能源走势、产业链利润、下游开工、到港卸货、大宗商品联动、兴兴及阳煤恒通MTO装置等。

	趋势	逻辑观点
供应	利空	本周国内甲醇开工率68.06%（-2.19%），国内产量140.25万吨（-4.50万吨），同比-11.36%。国际甲醇装置开工率61.33%（-0.03%），国外产量87.92万吨（-0.04万吨），伊朗 ZPC 一套装置计划月下旬恢复，KAVEH 预计检修至周末，马油大装置、美国部分计划本周末附近重启。本周及下周计划检修装置207万吨/年，计划恢复装置388万吨/年，若按计划恢复，供应量预期增加。
需求	利空	本周甲醇制烯烃装置产能利用率小幅下降，下游整体加权开工率下降（-0.40%）。周内具体情况： ► 乙烯市场延续稳势。下游用户刚需补货为主，交投尚可。周内，一体化装置集中检修，导致供需双方僵持博弈，厂商库存水平低位盘整。但终端行业的订单增量缓慢，导致悲观态度依旧。 ► 丙烯市场先抑后扬，整体收涨。周内主要影响因素在供应端。受金能PDH停车带来的利好支撑逐步消化，市场继续上行动力不足，加之下周随着齐翔、金能装置重启后陆续放量，市场供需承压。 ► 甲醛市场小幅走低。得益于前期部分装置检修，场内供销趋于平稳，由此在成本下跌通道中甲醛挺价意愿浓厚，下游接受度良好，但成本面趋势对甲醛形成制约，局部企业库存压力渐显。 ► 醋酸市场坚挺运行。库存低位是价格坚挺的主旋律。需求端主力下游PTA、脂类、醋酸乙烯等产能利用率多处于中位偏高。下周醋酸供应或缩减，需求较本周同步下降，但考虑到长约周期结束，工厂销售压力或不大。 ► 二甲醚市场下跌。厂家坚强挺价后无奈回归下行通道，高价货源接受积极性减弱，淡季来临，市场成交气氛不佳。 综合来看，烯烃行业承压运行，传统下游行业走势转弱。
库存	利空	本周社会库存118.21万吨，较上周+1.36万吨，同比-8.36%。厂内库存40.88万吨，较上期+1.06万吨，同比+1.38%。港口库存77.33万吨，较上周+0.30万吨，同比-12.79%。本周厂内、港口库存双增加，社会样本总库累库，仍处于历年同期偏低位。

	趋势	逻辑观点
基差/价差	平	9-1价差为负。 沿海内陆价差扩大 ：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）：142元/吨，重心 -0.8元/吨； 鲁南地区-主力合约夜盘（周五）：137元/吨，重心+26.2元/吨。
成本	平	本周原油价格小幅上涨，煤炭、天然气价格小幅波动， 甲醇成本支撑暂稳 。近期，在经济回暖与气温上升等因素促进下，多地发用电量快速攀升。动力煤暂稳运行，供应阶段性收紧，终端观望维持刚需采买，“迎峰度夏”用煤高峰到来尚需时日。
利润	利多	本周甲醇样本 周度平均利润下行主导 。其中，河北焦炉气利润均值-87.91元/吨，环比-54.28元/吨，同比-126.42%，内蒙煤制利润均值-494.50元/吨，环比-63.56元/吨，同比-579.43%，山东煤制利润均值-528.79元/吨，环比-54.28元/吨，同比-334.642%，山西煤制利润均值-420.50元/吨，环比-78.57元/吨，同比-341.77%，西南天然气制利润均值-110.00元/吨，环比-17.14元/吨，同比-136.67%。
运费	利多	国内主要路线 运费上行 为主。本周西北企业成交量稍有好转，对车辆需求增多，运费窄幅上涨。
船期	利多	下周预估港口主流区域进口船货到港量23.83万吨附近，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)，下周到港预估值低于本周实际到港量，到港量收窄。



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：小幅反弹后，急速下冲

中醇2309^M (CZCE 甲醇) 日线

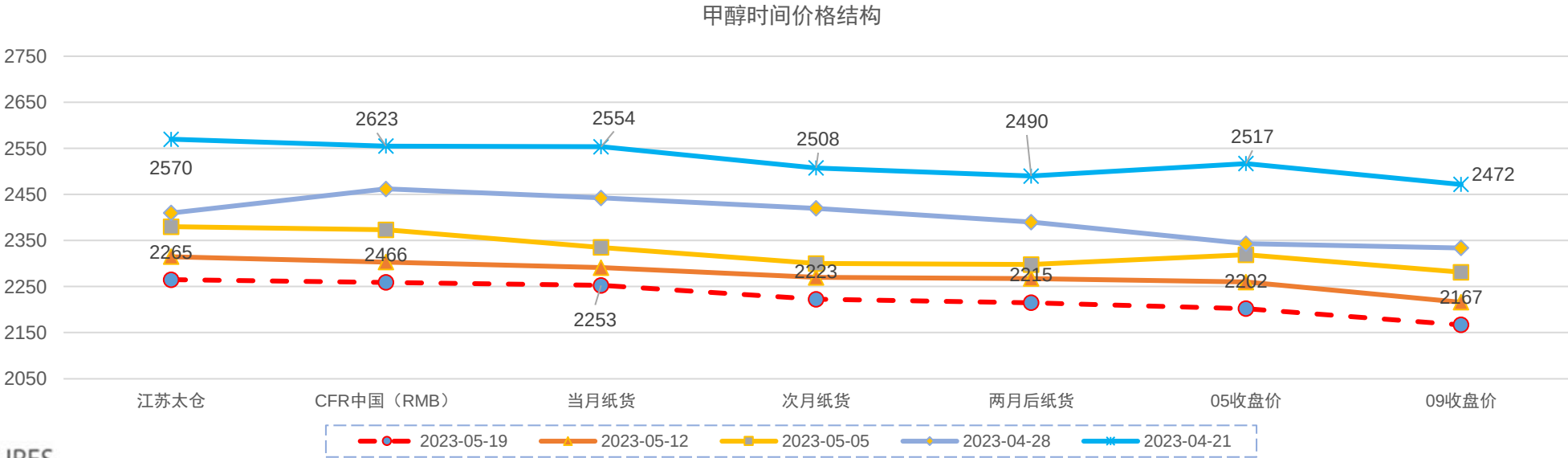
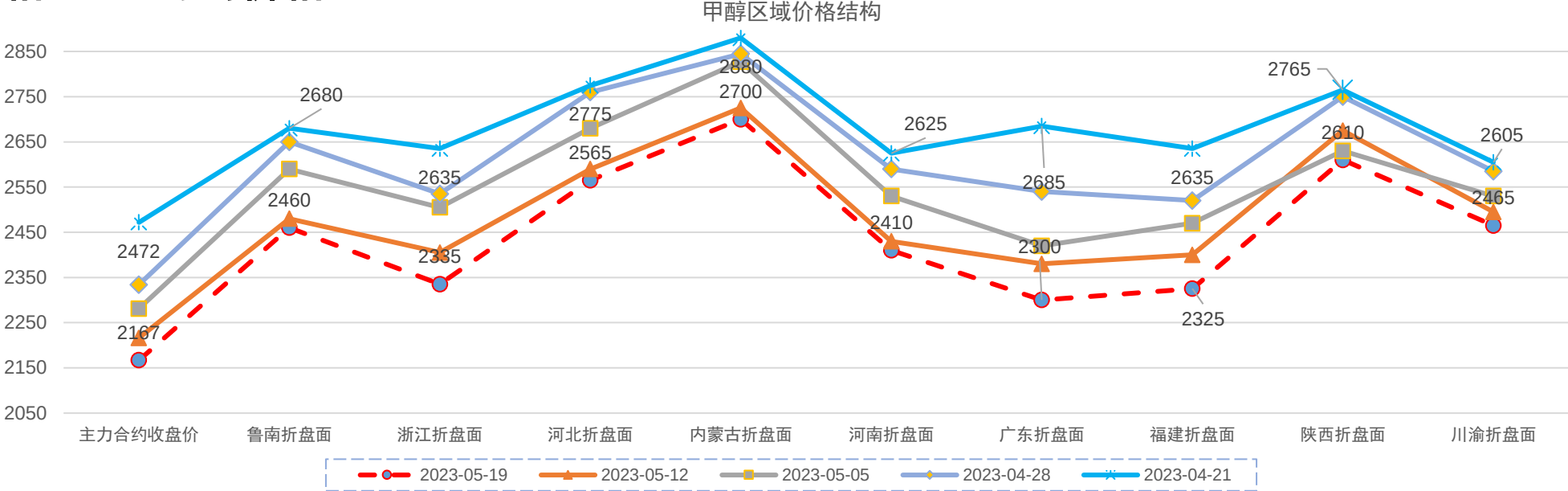
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2211.00 MA10 2231.80 MA20 2302.55 MA40 2364.23 MA60 2422.05



本周最高点：2288元/吨；最低点：2161元/吨；周五夜盘收盘价：2123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下跌。

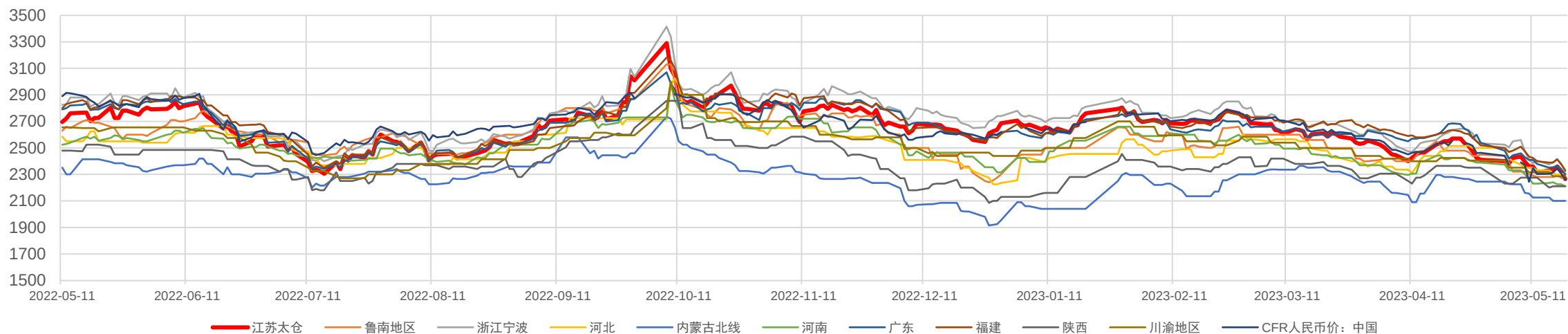
	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2373	2322	-51	-2.15%	-15.13%
鲁南地区	2302	2278	-24	-1.04%	-15.57%
宁波	2448	2379	-69	-2.82%	-16.41%
河北	2351	2309	-42	-1.79%	-10.68%
内蒙古北线	2158	2105	-53	-2.46%	-12.84%
河南	2272	2227	-45	-1.98%	-13.48%
广东	2418	2342	-76	-3.14%	-16.51%
福建	2449	2380	-69	-2.82%	-15.63%
陕西	2275	2208	-67	-2.95%	-12.21%
川渝地区	2329	2291	-38	-1.63%	-13.38%
CFR人民币价： 中国	2331	2306	-25.14	-1.08%	-19.30%
主流地区均价	2337	2286	-51	-2.18%	-14.75%

* 数据值均以最新更新结果为准

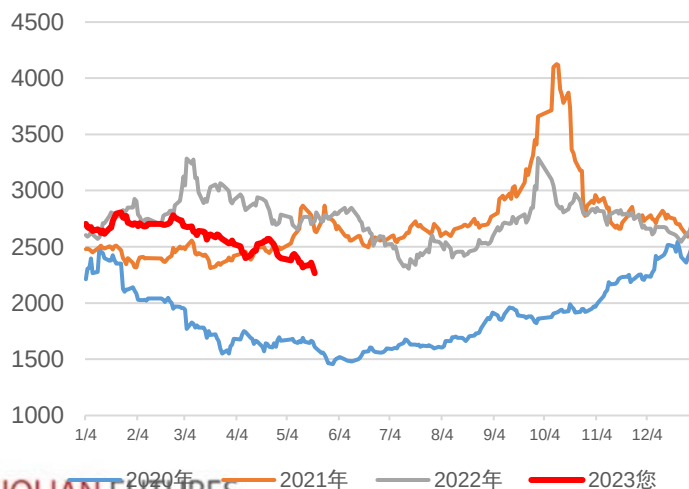


江苏（太仓、鲁南）/浙江（宁波）主流市场价格：重心下移

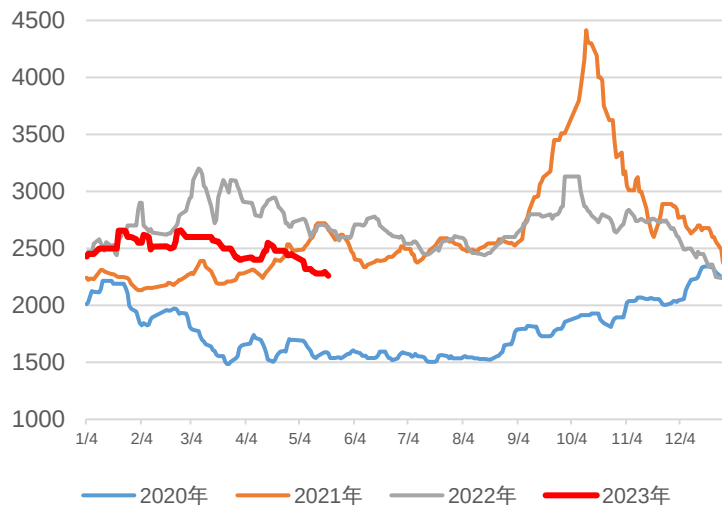
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



江苏太仓主流市场价（元/吨）



鲁南地区主流市场价（元/吨）



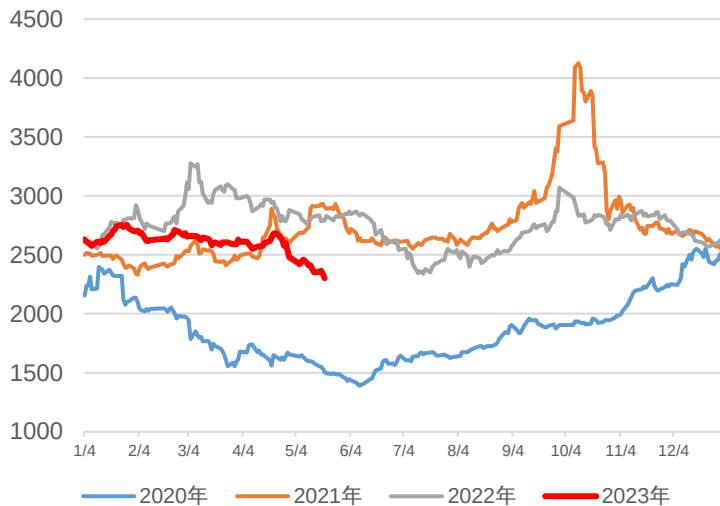
浙江宁波主流市场价（元/吨）



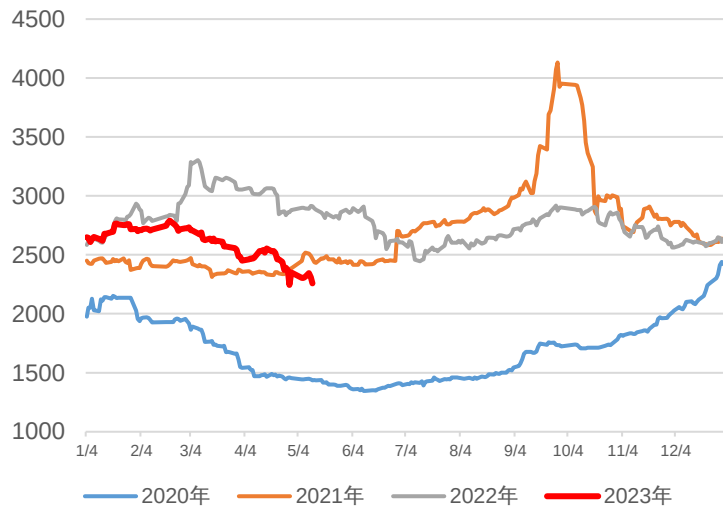


主流市场价+价差：价格重心下移；内蒙古-鲁南周均价价差扩大

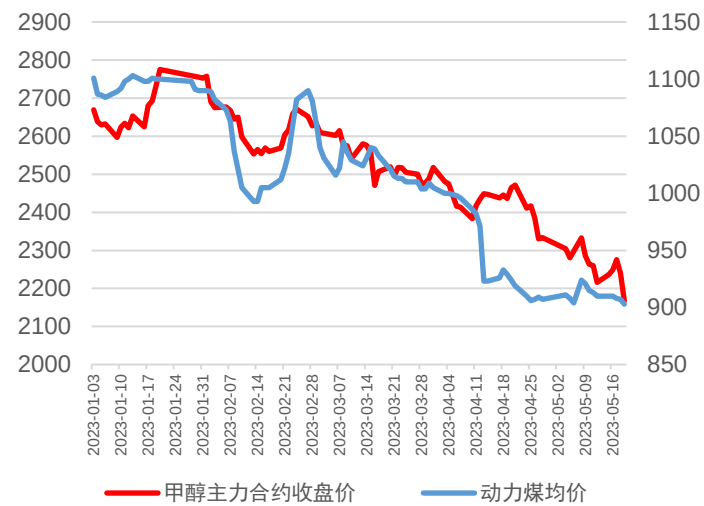
广东主流市场价（元/吨）



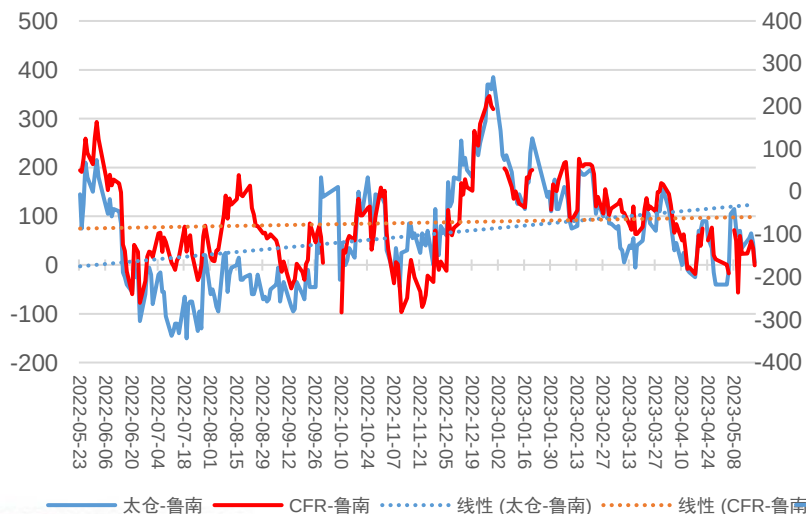
CFR中国主流市场价（元/吨）



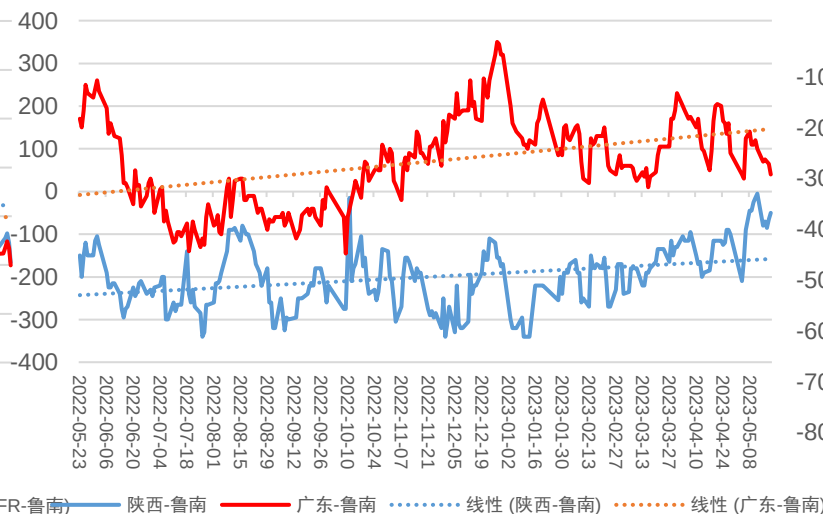
动力煤均价与甲醇主力合约收盘价



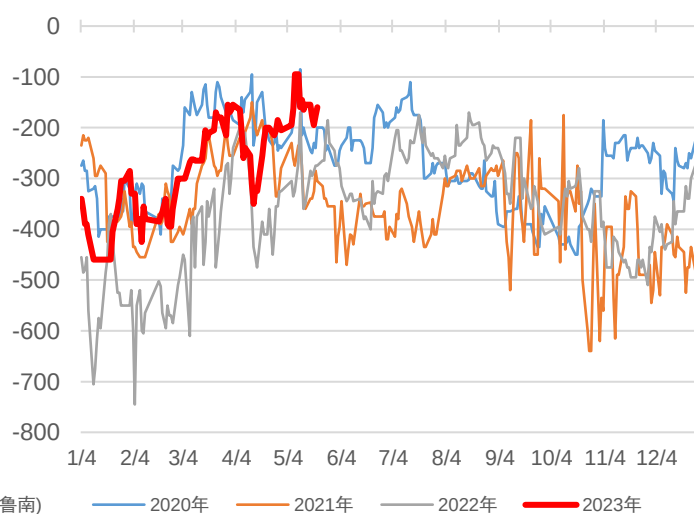
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



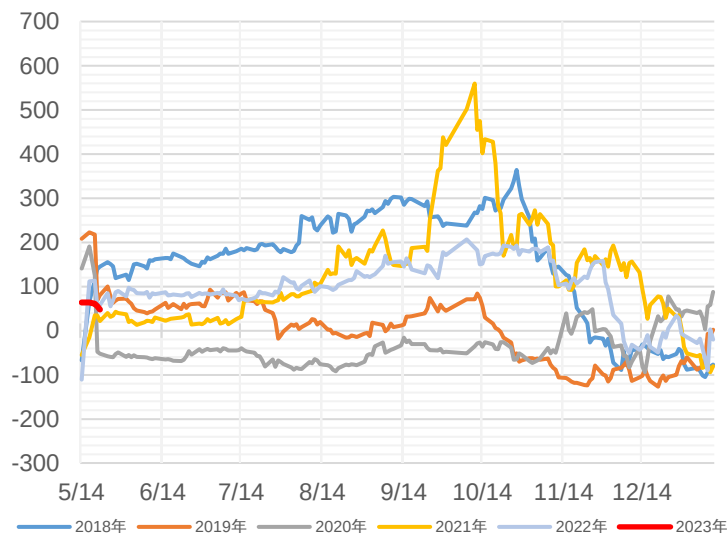
内蒙古/鲁南价差



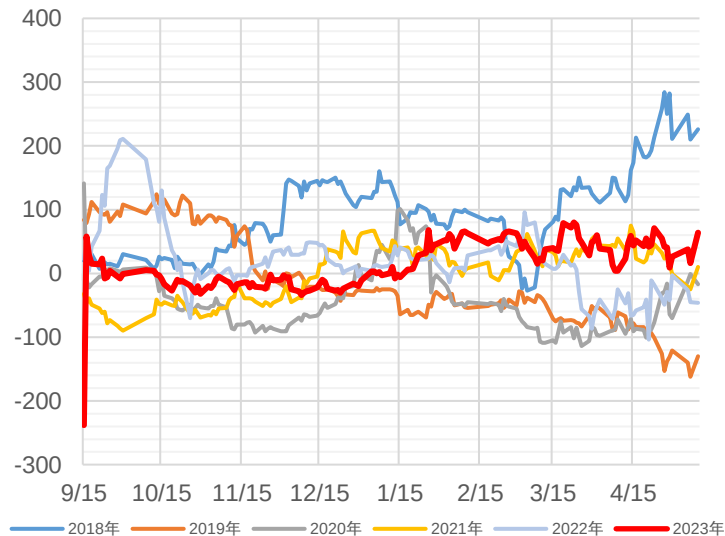


期货价差+基差：9-1合约价差较上周变化-3.4元/吨；太仓基差变化-12.6元/吨

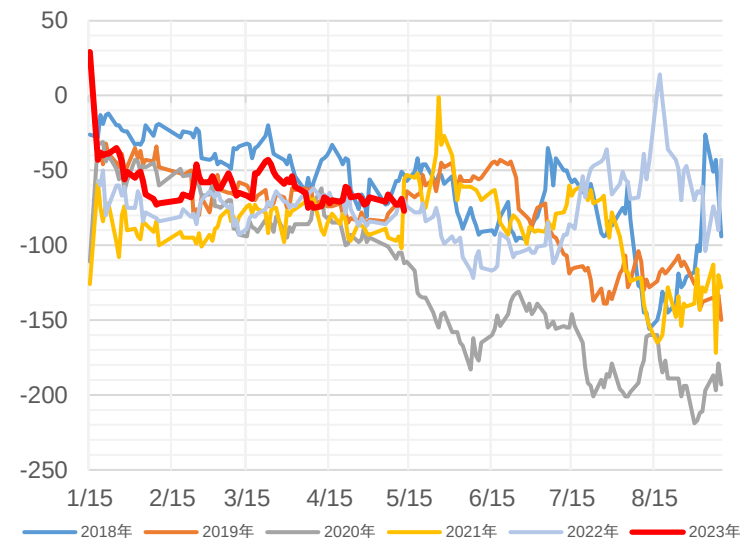
MA01-MA05



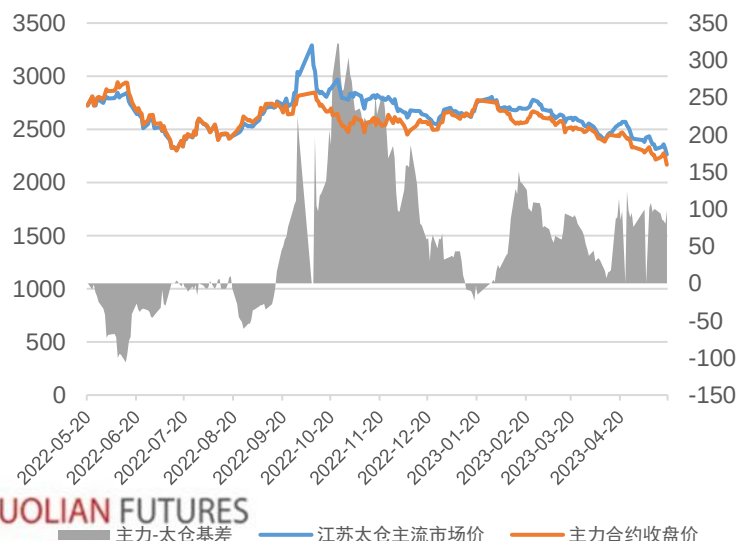
MA05-MA09



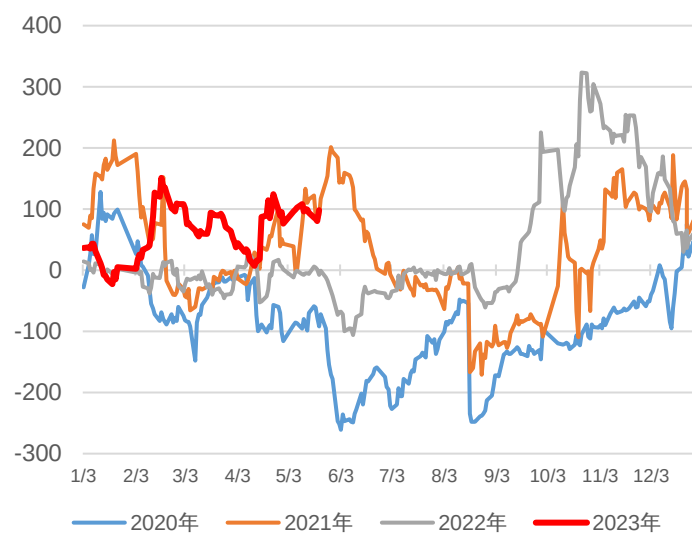
MA09-MA01



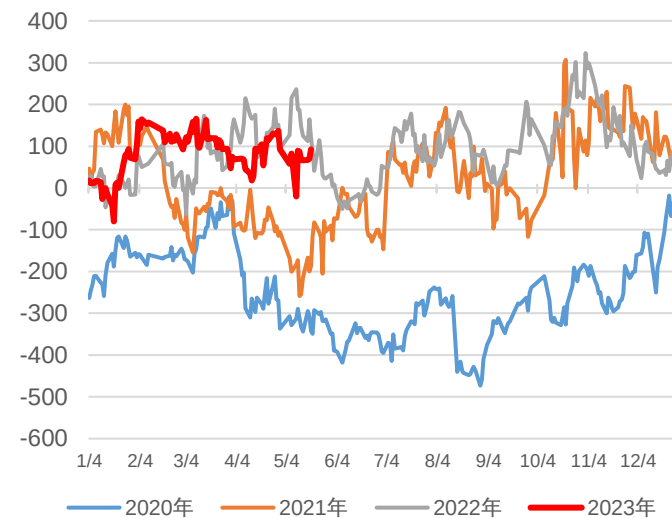
江苏太仓-主力合约基差



江苏太仓-主力合约基差



CFR中国-主力合约基差



GUOLIAN FUTURES

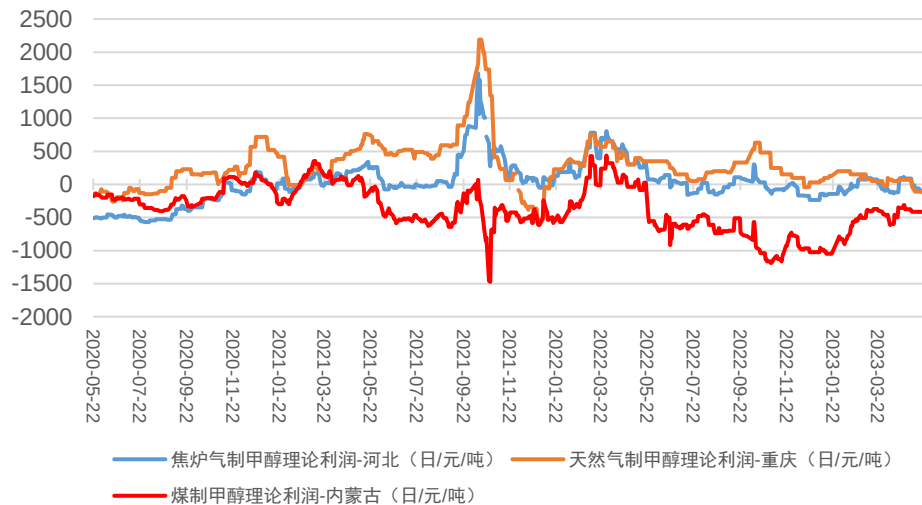
主力-太仓基差 江苏太仓主流市场价 主力合约收盘价

数据来源：钢联 Wind 金联创 隆众 国联期货研究所

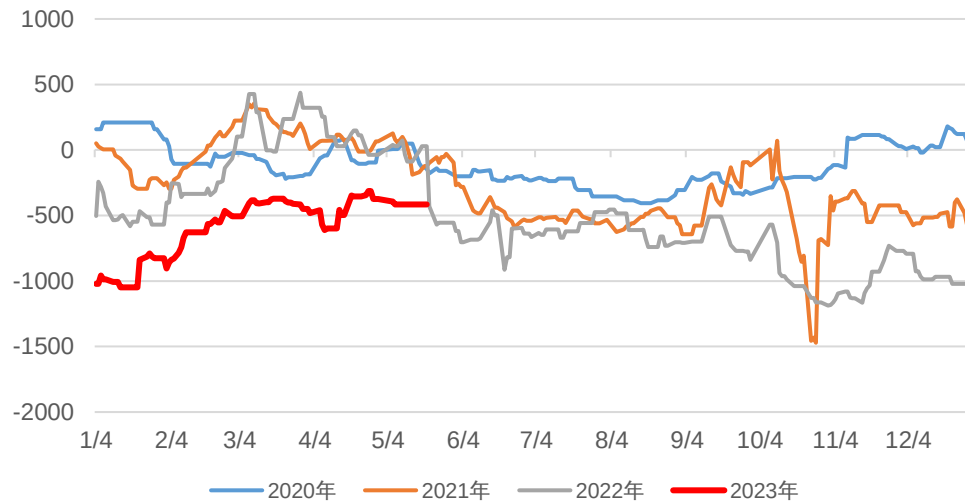


理论利润：整体利润重心下移，煤制周均利润-1.2元/吨，天然气制周均利润-12元/吨

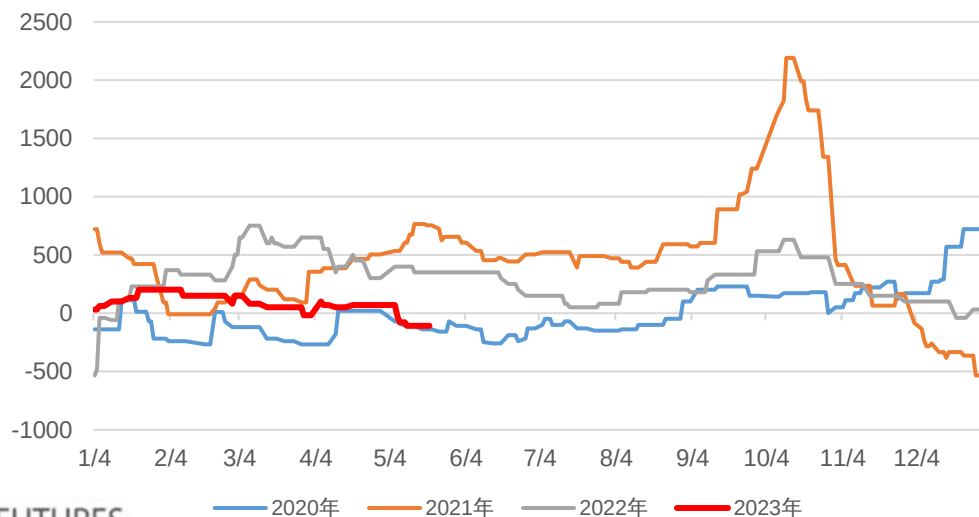
甲醇理论利润



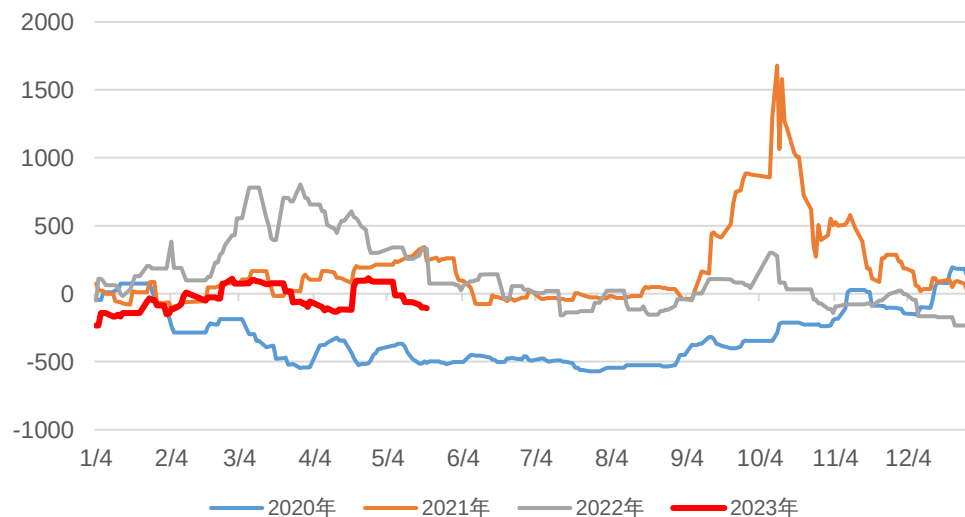
煤制甲醇理论利润-内蒙古（日/元/吨）



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）



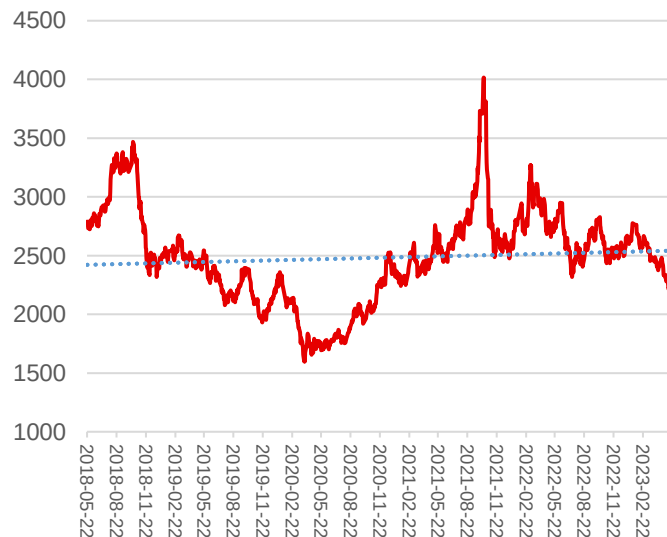


指数+主力合约收盘价：甲醇指数收盘价重心下移（-38.6）；期货主力合约收盘价重心下移（-38）

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%	-6.45%							

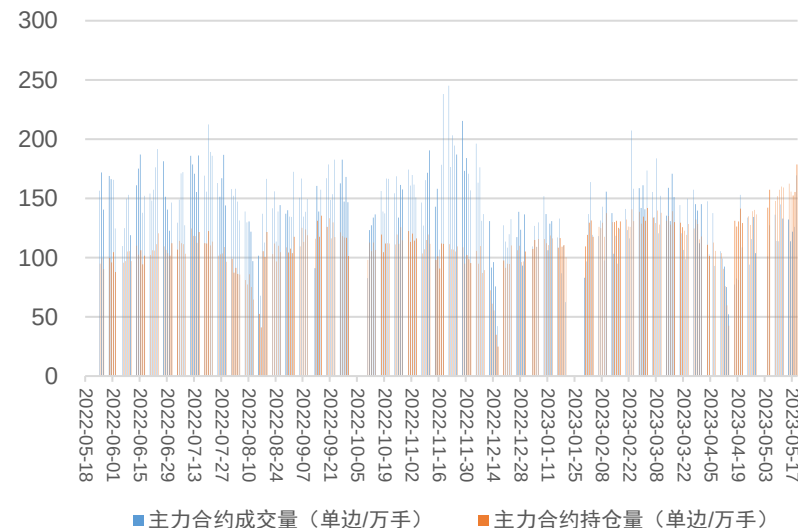
甲醇指数合约收盘价



甲醇主力合约收盘价（元/吨）



主力合约成交量/持仓量





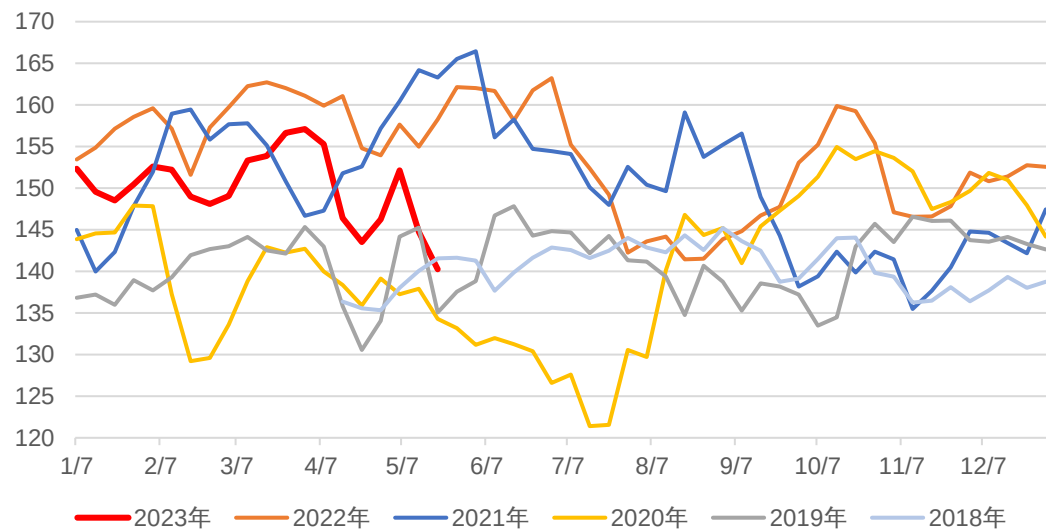
02

基本面高频数据

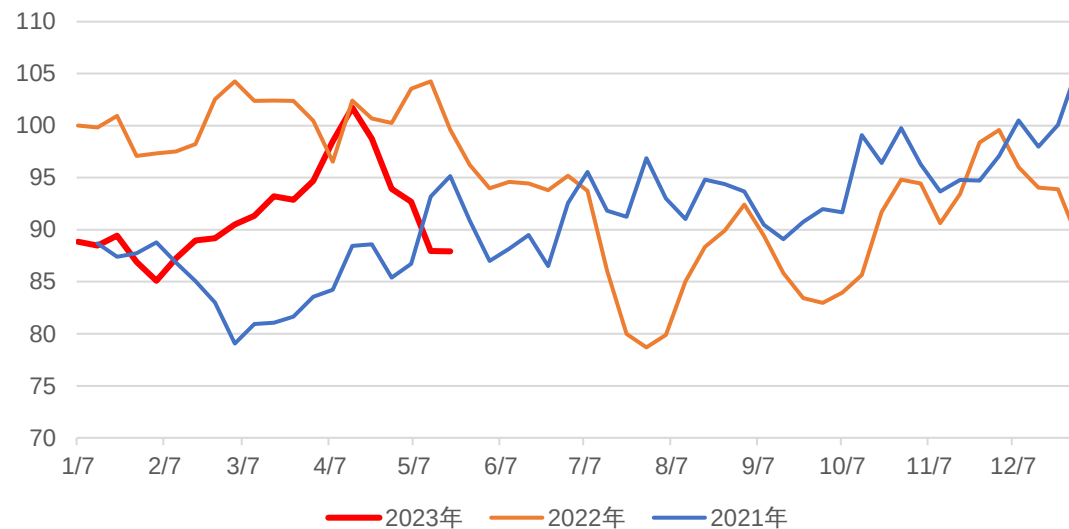


产能/产量/开工率：国内开工率、产量下降；国际产量、开工率基本持平

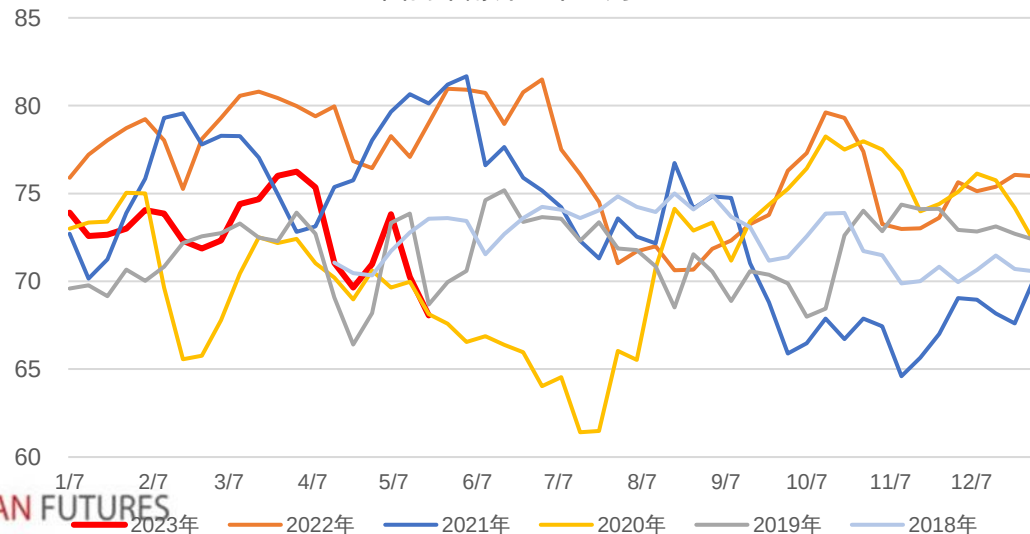
国内甲醇产量(周/万吨)



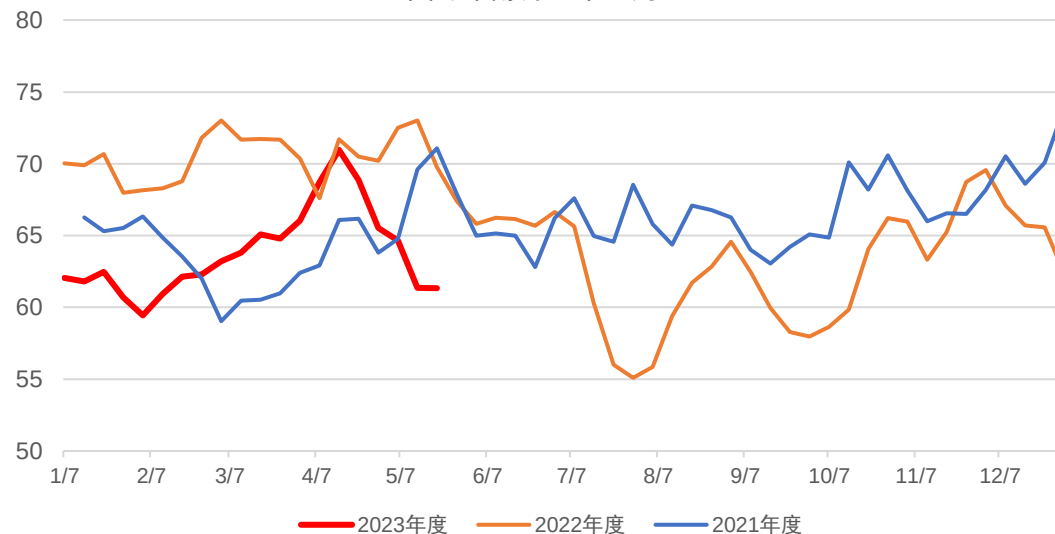
国外甲醇产量 (周/万吨)



国内甲醇开工率 (周)



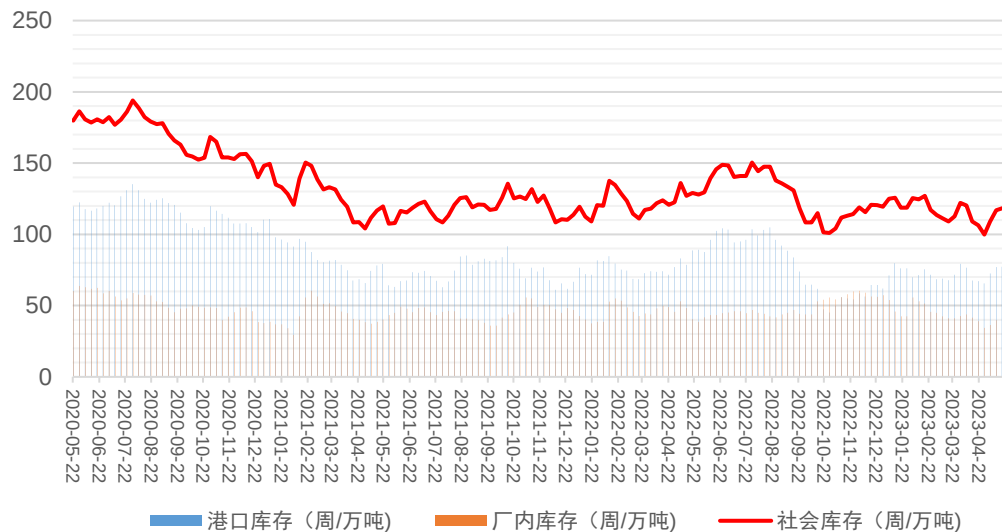
国外甲醇开工率 (周)



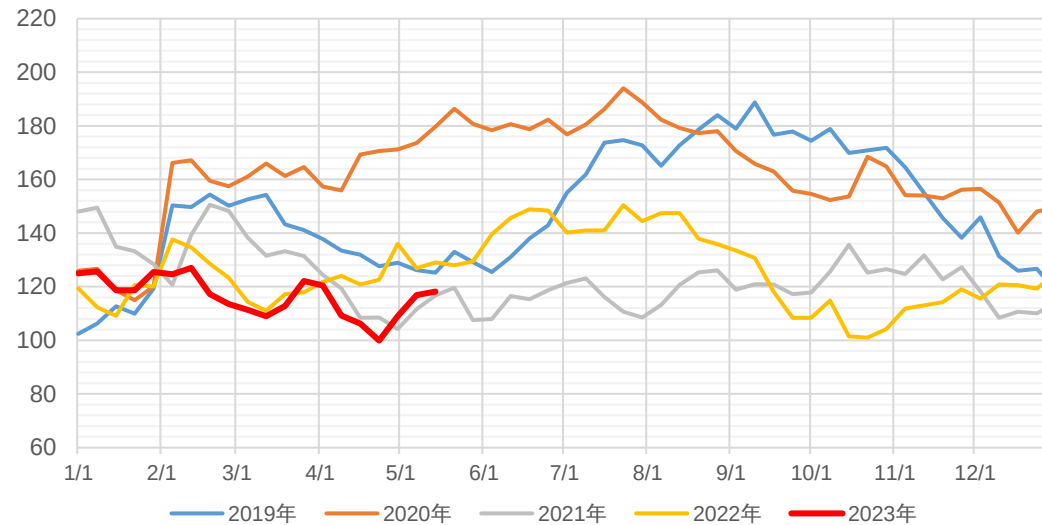


库存：厂内库存上升，港口库存上升，社会样本总库累库，仍处于历年同期偏低位

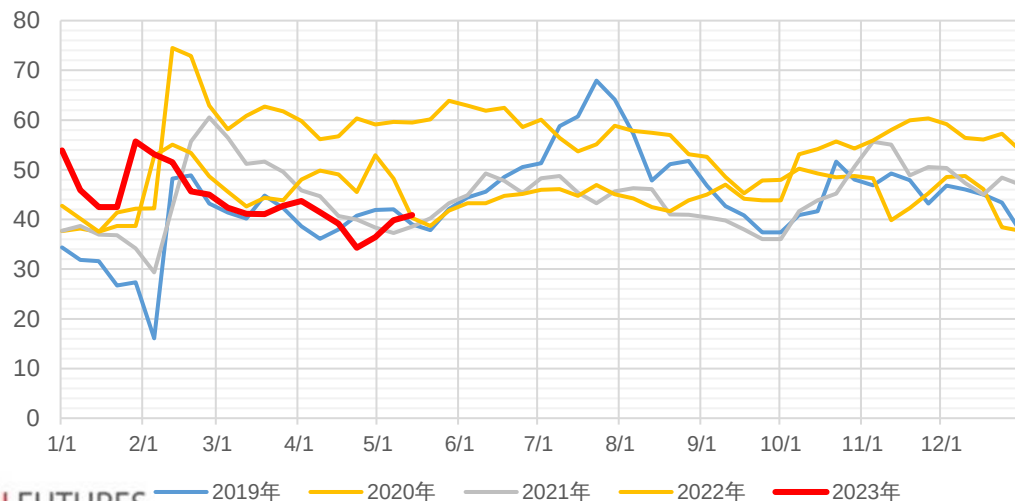
甲醇库存



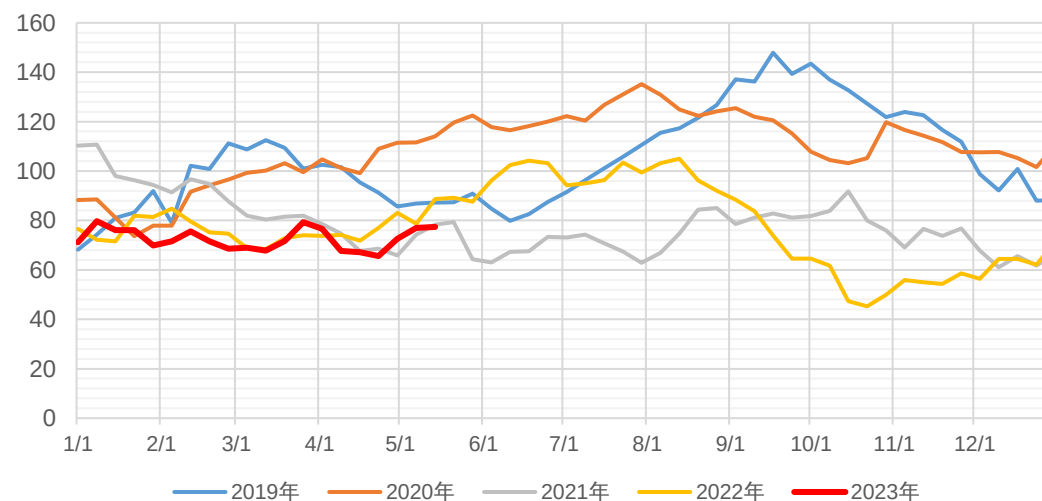
社会库存（周/万吨）



厂内库存（周/万吨）



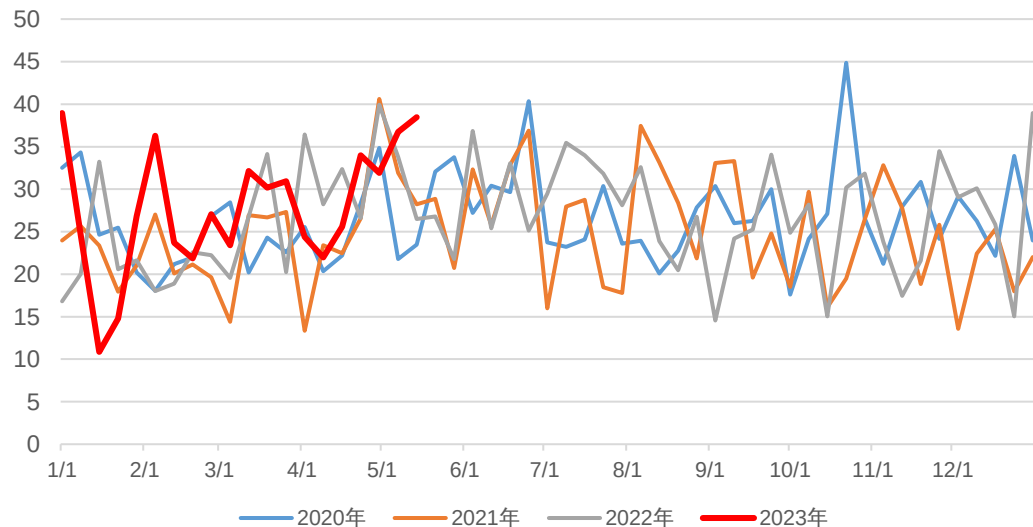
港口库存（周/万吨）



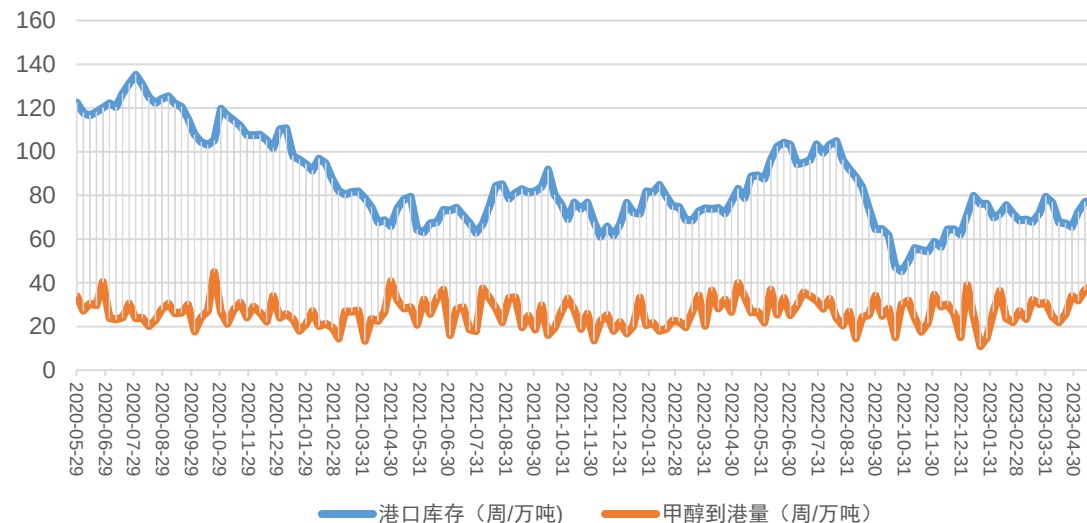


到港量与进口利润：实际到港量较上周增加，高于2022年到港量均值；太仓进口利润增少

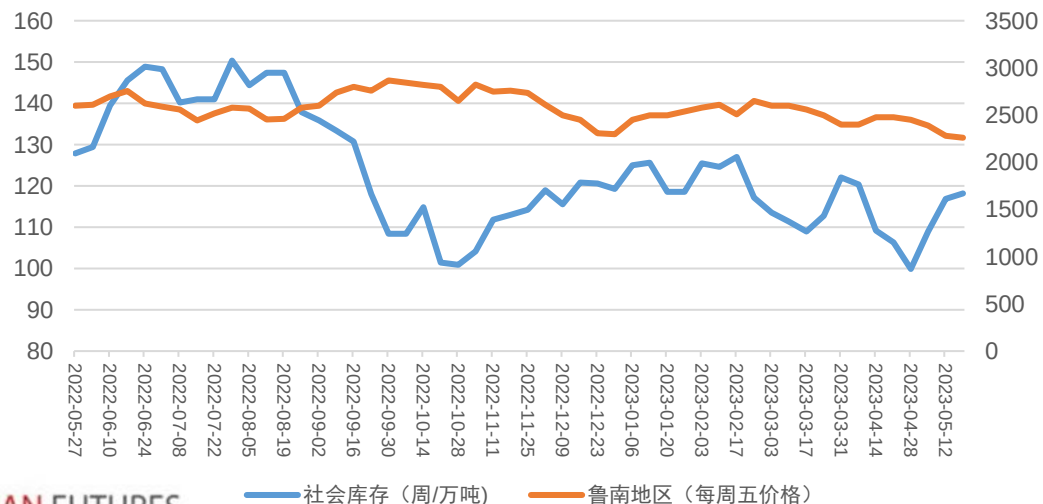
甲醇到港量（周/万吨）



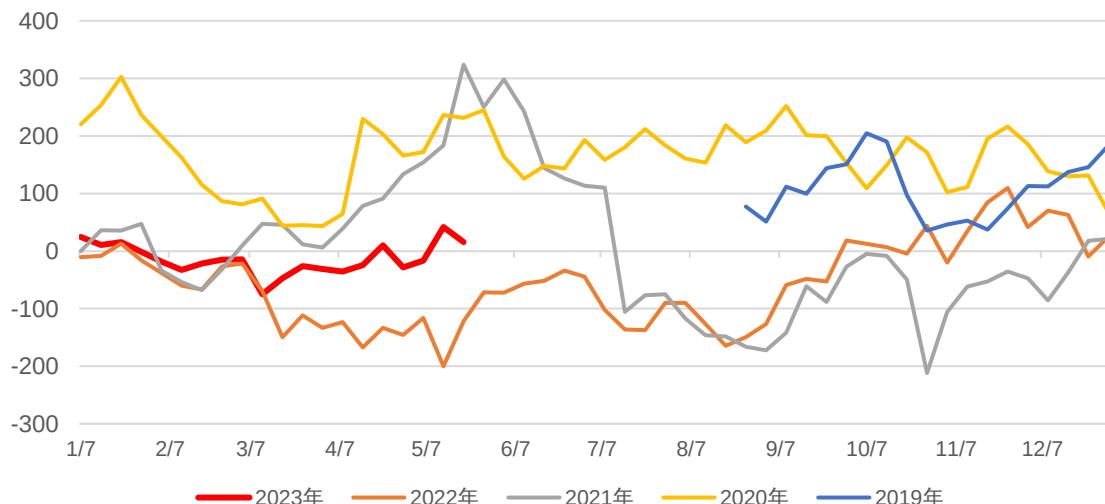
到港量与港口库存



鲁南周五价格与社会库存



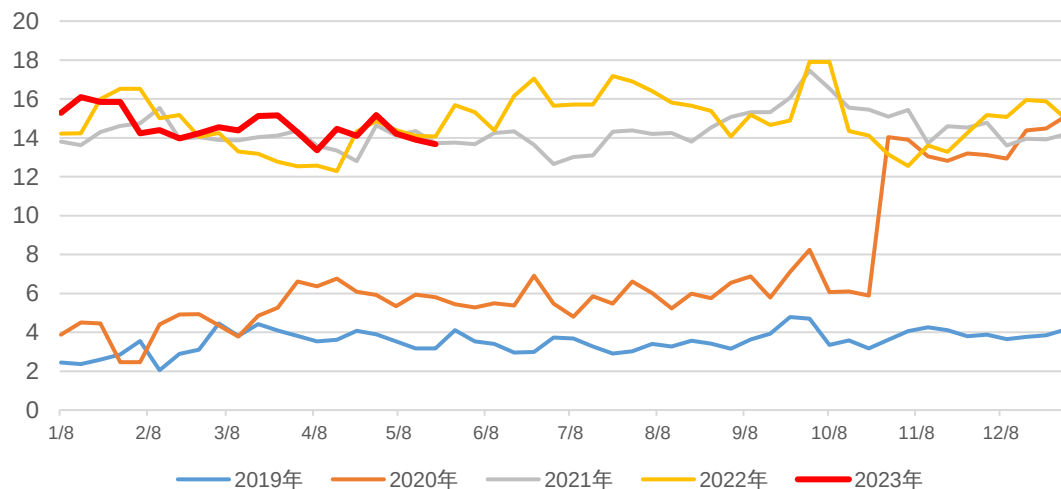
太仓进口利润



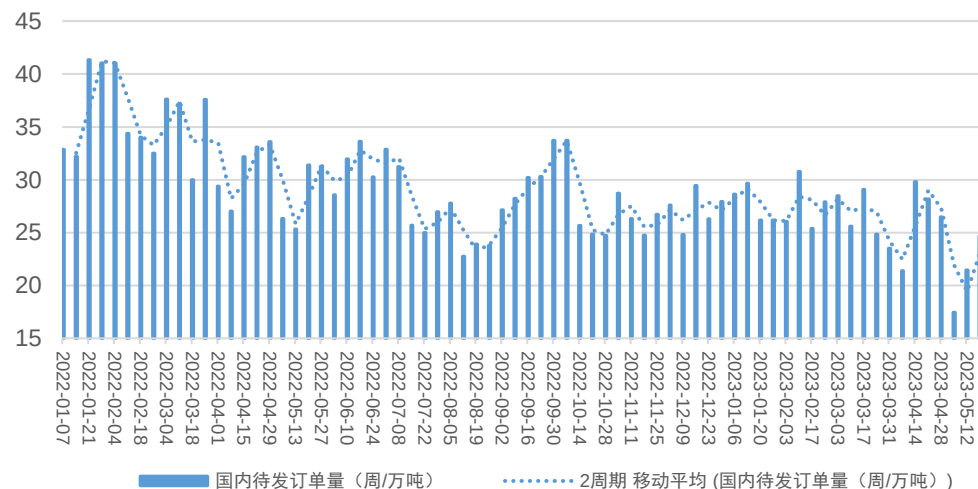


需求量：甲醇传统下游厂家库存小幅下降，国内待发订单数量增加（+3.26万吨）

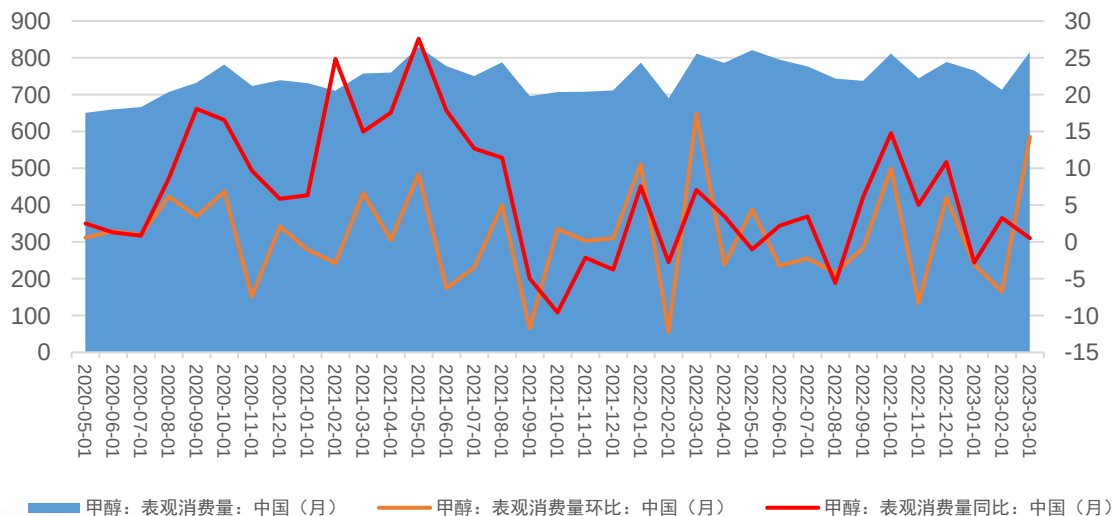
甲醇传统下游厂家库存（周/万吨）



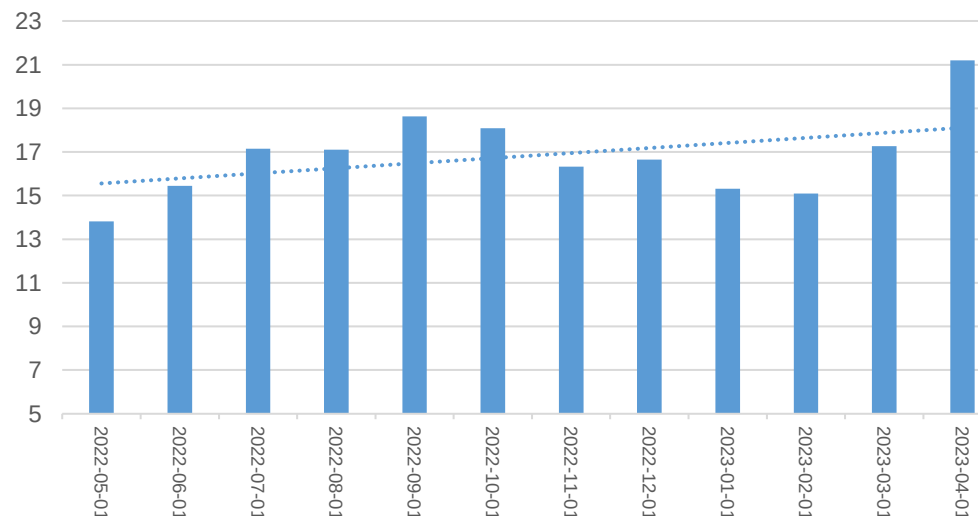
国内待发订单量



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开工表：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	华中	中原大化	50	煤炭	2022/7月初	2023/4/9	成本问题停车，4.9点火	
	新疆天业	30	煤炭	2023/5/14	2023/6/14	停车检修		河南中新	35	煤炭	2022/10/31	2023/5/18	去年10.31日停车，今年5.18点火	
	巴彦淖尔	12	焦炉气	2023/4/26	2023/5/26	停车检修	西南	云天化	26	煤炭	2023/5/15	2023/5/25	供电问题检修	
	陕西渭化	40	煤炭	2023/5/4	2023/5/24	停车检修		贵州天福	20	煤炭	2023/5/4	2023/5/15	停车检修，已恢复	
	甘肃华亭	60	煤炭	2023/5/11	2023/5/31	停车检修		泸西大为	10	焦炉气	2023/5/9	2023/5/16	停车检修，已恢复	
	宁夏宝丰一期	180	煤炭	2023/5/4	2023/6/4	停车检修，烯烃同步		云南云维(曲靖 焦化)	10	焦炉气	2023/5/8	2023/5/28	停车检修	
	新疆新业	50	煤炭	2023/5/20	2023/6/10	计划检修	山东	鲁西化工	80	煤炭	2021/12/13	待定	原料问题停车	
	兖矿新疆	30	煤炭	2023/5/27	2023/6/15	计划检修		山东联盟	35	煤炭	2023/4/26	2023/5/20	轮流检修	
	陕西咸阳石油	10	天然气	2023/4/7	2023/5月下	停车检修		山东明水	60	煤炭	2023/5/6	2023/5/22	停车检修	
	西北能源	30	煤炭	2023/5/22	2023/6/10	计划检修	东北	亿达信	10	焦炉气	2023/1/30	待定	停车检修	
	新疆众泰	20	焦炉气	2023/4/20	2023/5/12	停车检修，已恢复	华东	安徽临涣	20	焦炉气	2023/4/30	2023/5月下	停车检修	
	新疆广汇	120	煤炭	2023/5/9	待定	计划外检修		安徽碳鑫	50	煤炭	2023/4/30	2023/5/31	停车检修	
	旭峰合源	15	矿热尾气	2023/5/6	2023/5/21	停车检修10-15天	华南	中海化学二期	80	天然气	2023/5/11	2023/5/26	停车检修	
	内蒙博源	100	天然气	2022/10/31	2023/5月份	限气停车，计划5月份重启	损失产能： 万吨(年)		207	恢复产能： 万吨(年)		388	预期变化产能*：	—
	神华蒙西	10	焦炉气	2023/5/17	2023/5/31	停车检修							万吨(年)	
		九鼎	10	煤炭	2023/4/18	2023/5/16	停车检修，已恢复							
华北	悦安达	20	焦炉气	2023/5/15	待定	环保降负								
	山西焦化	26	焦炉气	2023/5/15	待定	环保降负								
	山西光大	15	焦炉气	2023/5/15	待定	环保降负								
	山西利达	10	焦炉气	2022/11/15	2023/7月	成本、限产等停车至2023年7月份								
	晋丰闻喜	5	煤炭	2023/5/10	2023/5/20	停车检修								



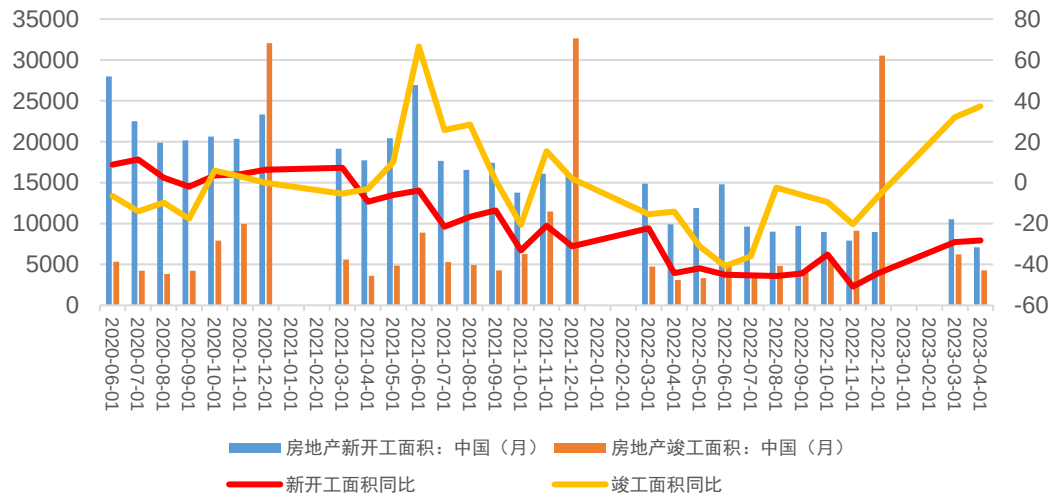
03

宏观及上下游

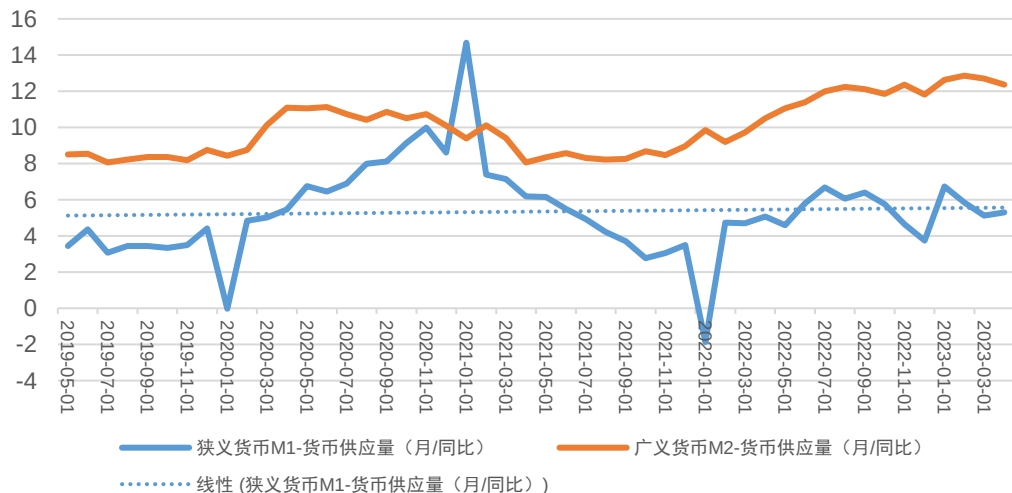


宏观指标：4月制造业PMI回落既有基数效应，也反映市场需求有不足，但分项数值仍有亮点。

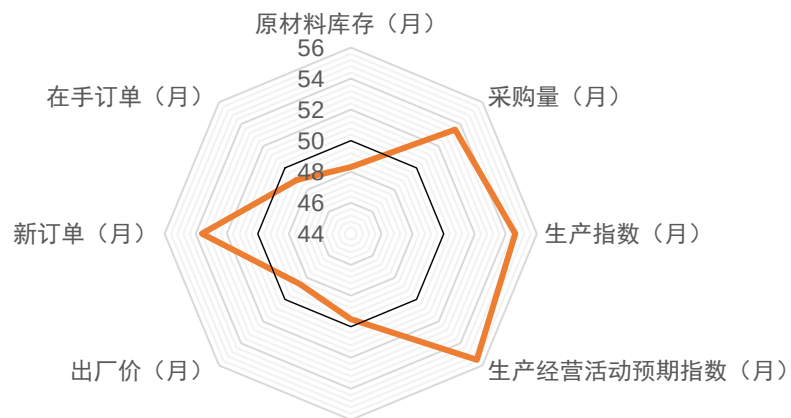
近三年房地产开工/竣工面积



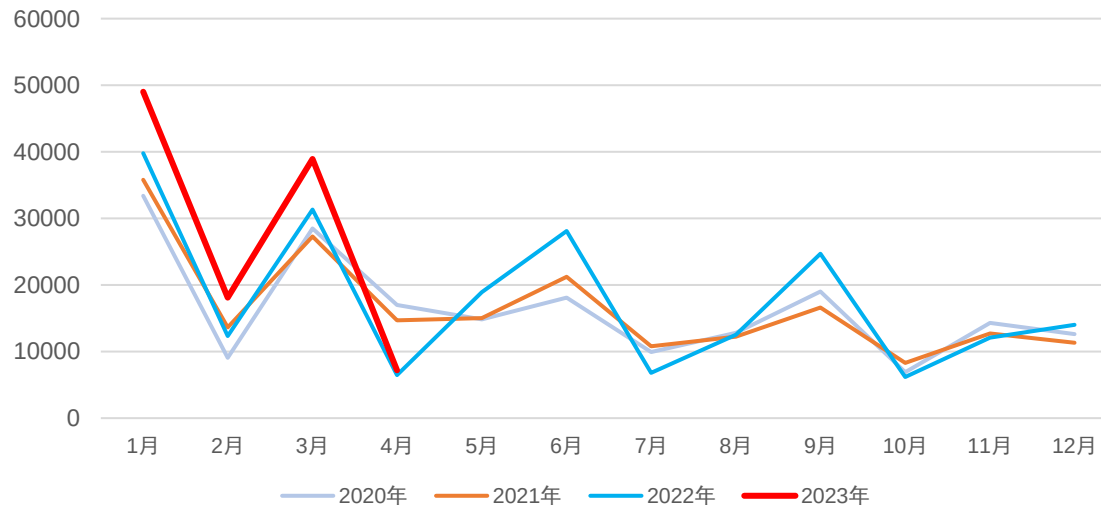
货币供应量



制造业PMI



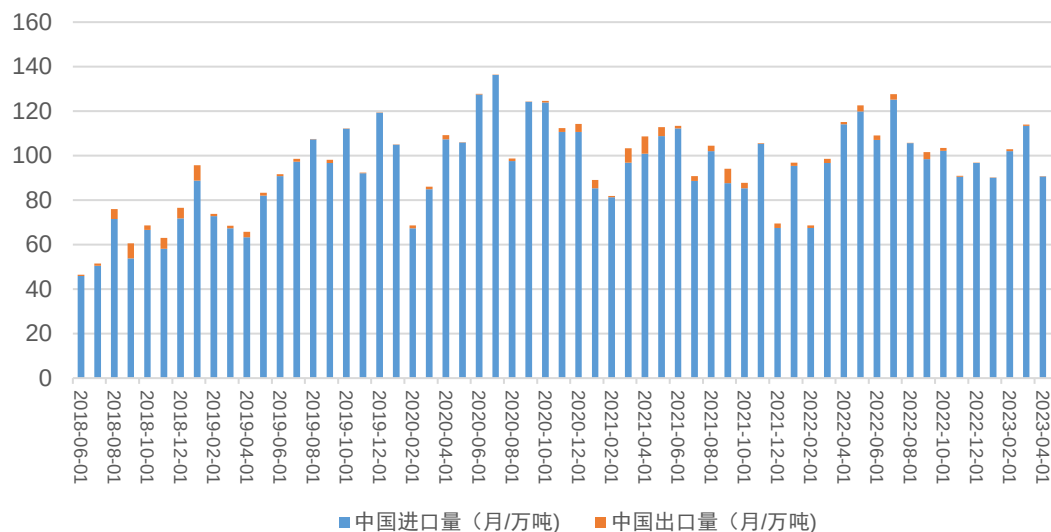
金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



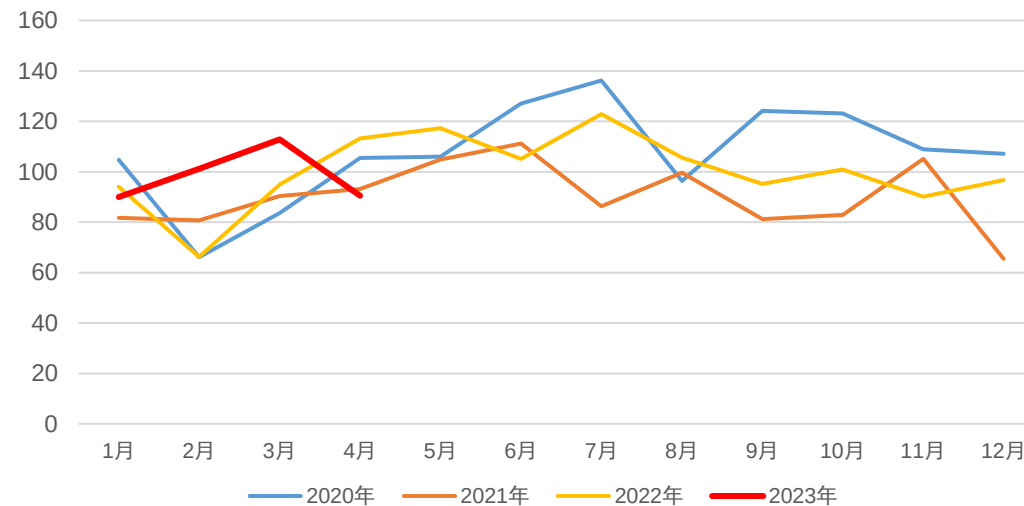


进出口：4月进口预估95.09万吨（-18.24万吨），5月进口计划或将在125万吨上下

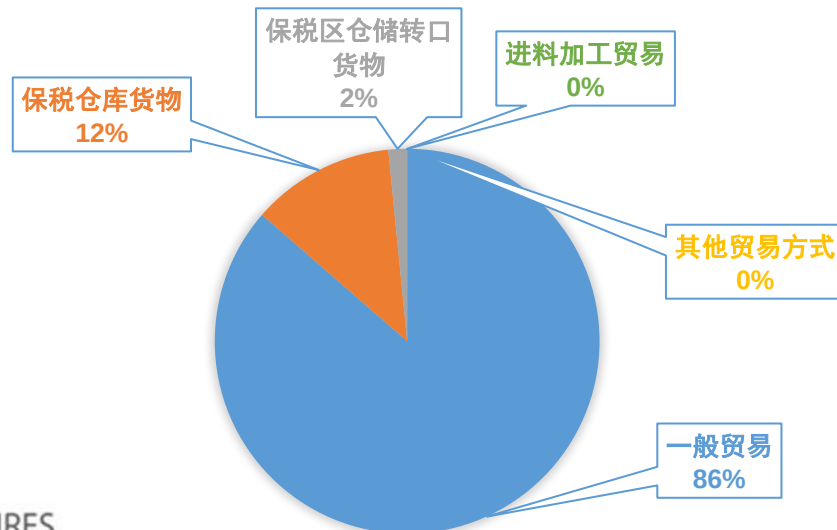
甲醇进出口数量



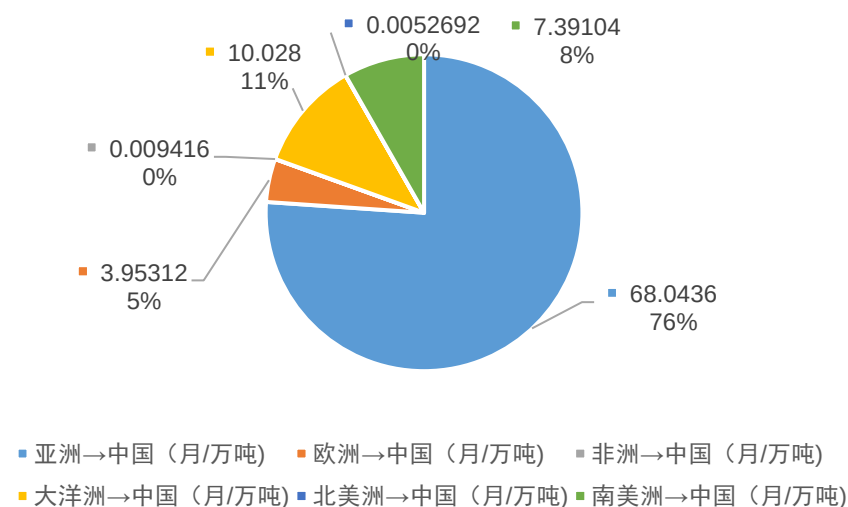
中国净进口（月/万吨）



进口贸易方式（月）



甲醇进口洲际分布



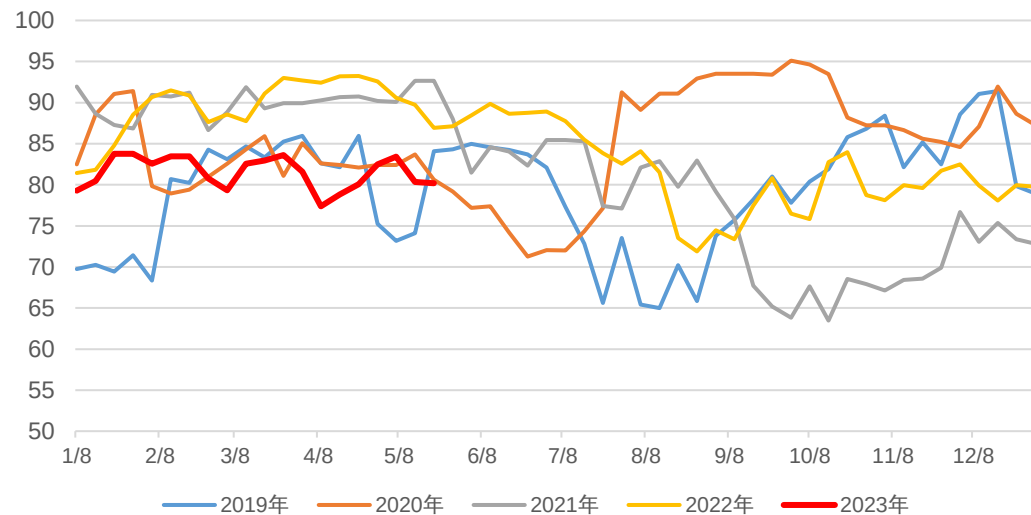
甲醇下游-概览：下游整体加权开工率小幅下降

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	80.33%	80.18%	-0.15%	-10.44%
醋酸	88.51%	87.96%	-0.54%	-5.06%
甲醛	36.97%	38.94%	1.97%	16.11%
二甲醚	14.68%	14.29%	-0.39%	12.45%
MTBE	52.28%	52.28%	0.00%	12.42%
加权开工率涨跌幅		-0.40%		

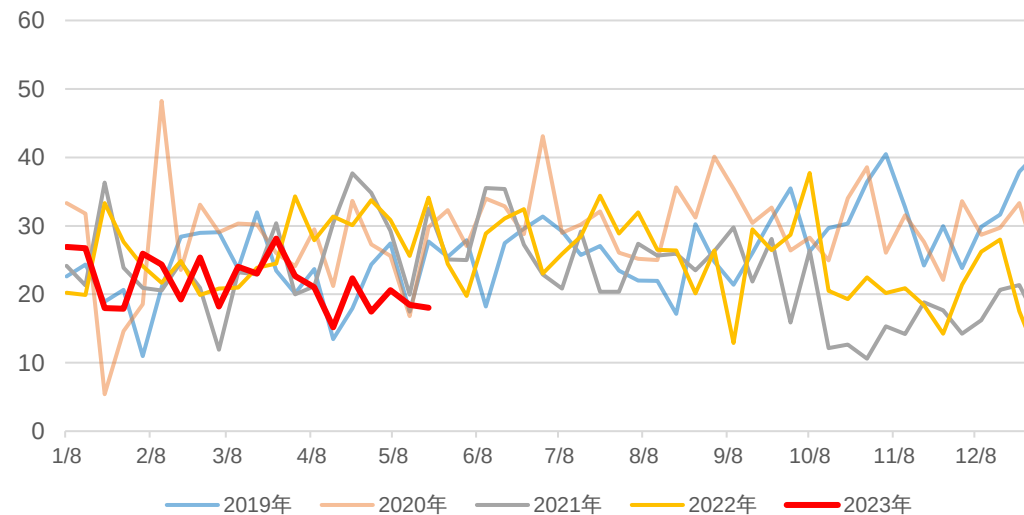


CTO/MTO: CTO/MTO开工率下降, 采购量下降, 烯烃装置利润上升;

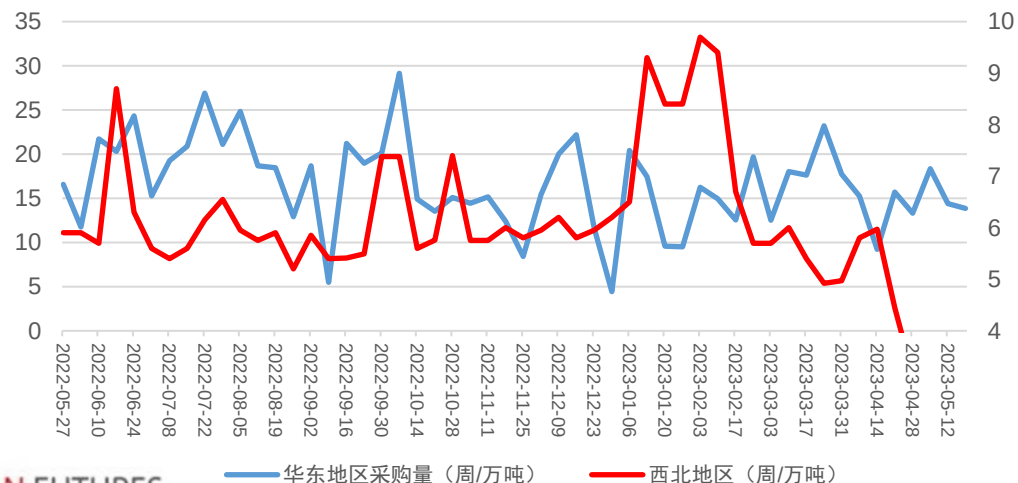
CTO/MTO开工率(周)



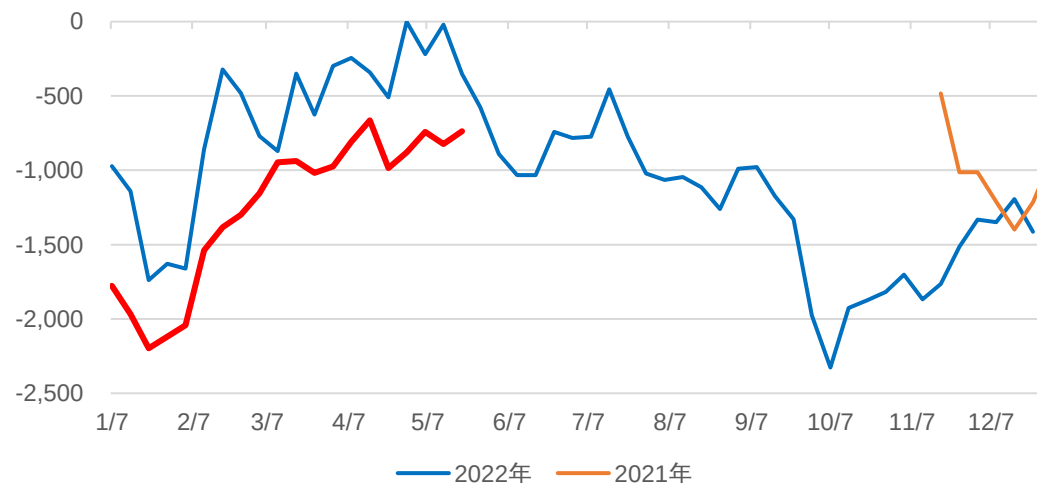
CTO/MTO采购量(周)



华东地区/西北地区采购量



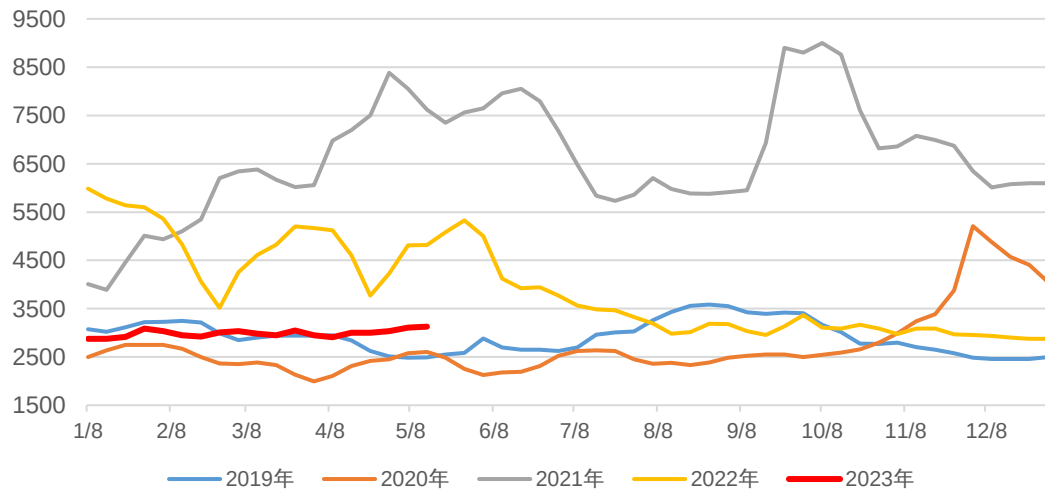
甲醇制烯利润-华东



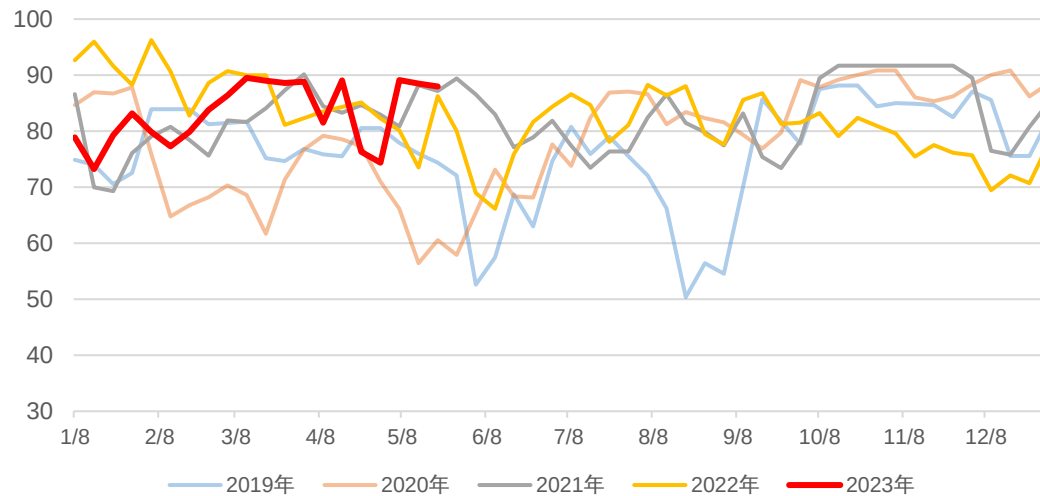


醋酸：醋酸市场价格继续上涨，开工率、产量小幅下降，库存小幅增加；上涨幅度或受限

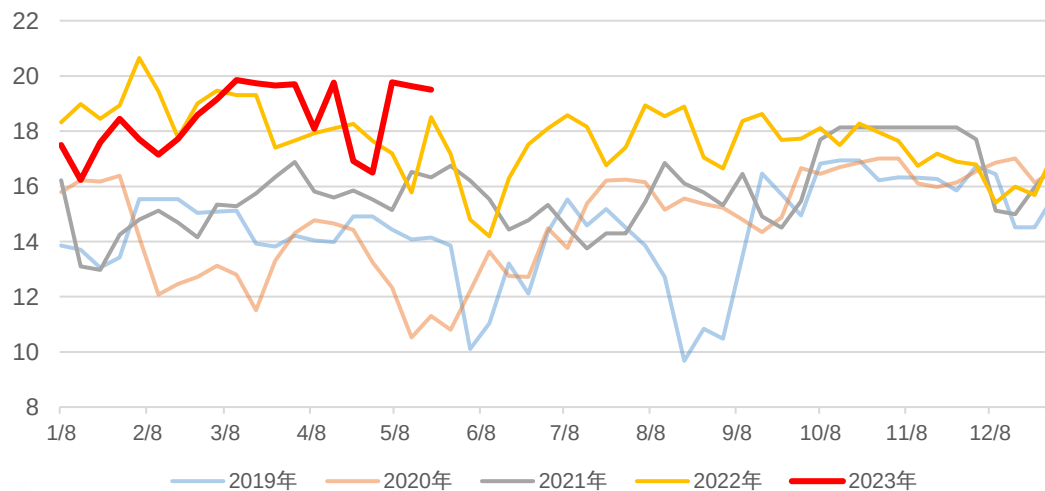
江苏醋酸市场价（周）



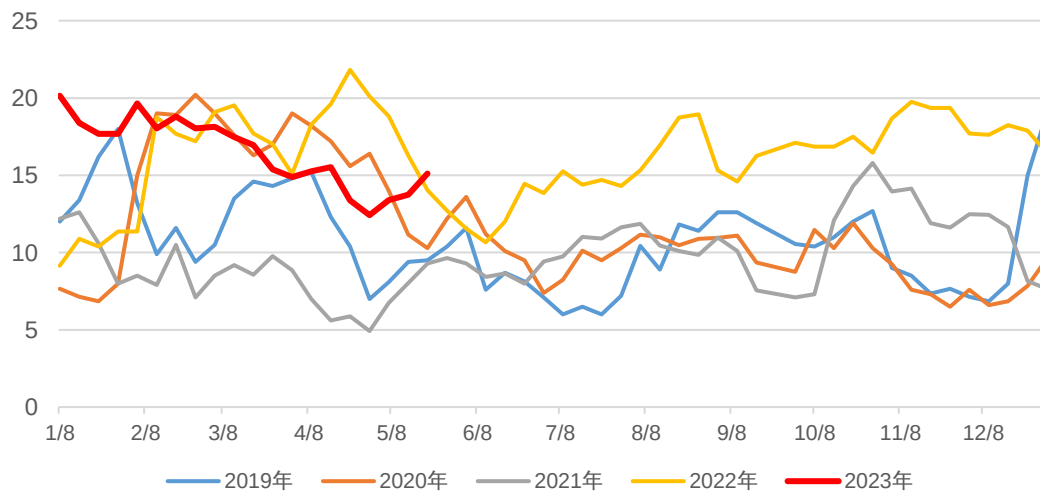
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



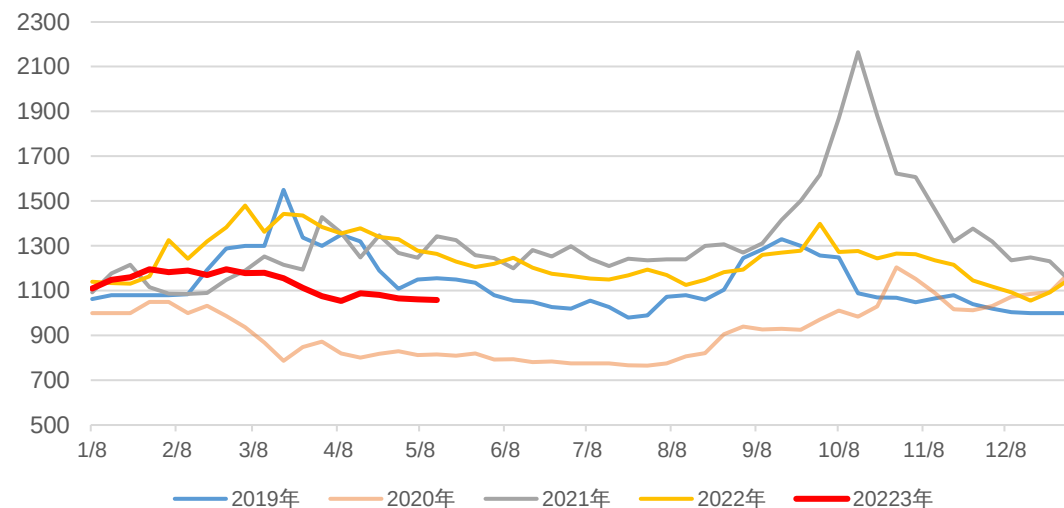
醋酸库存（周/万吨）



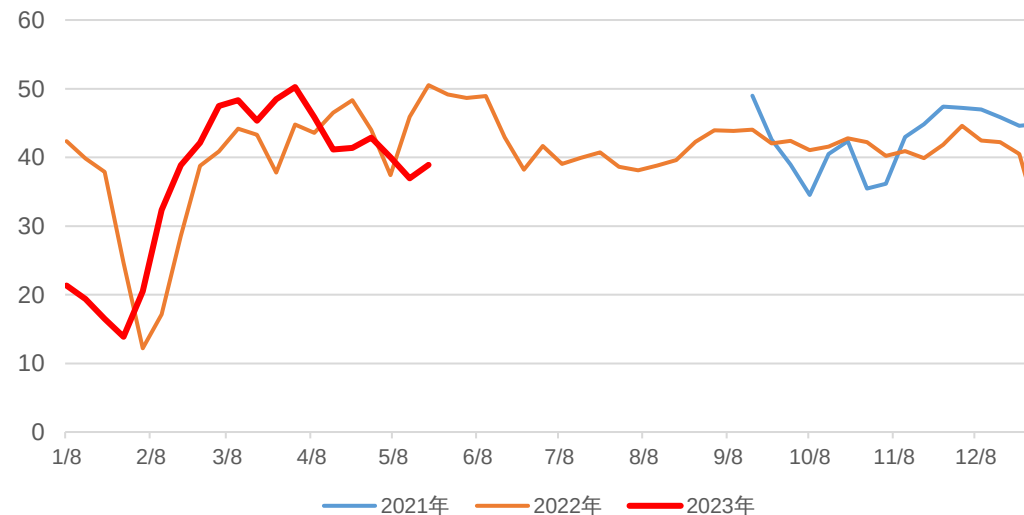


甲醛：甲醛市场价格下跌，开工率、产量小幅上升；终端需求表现疲软

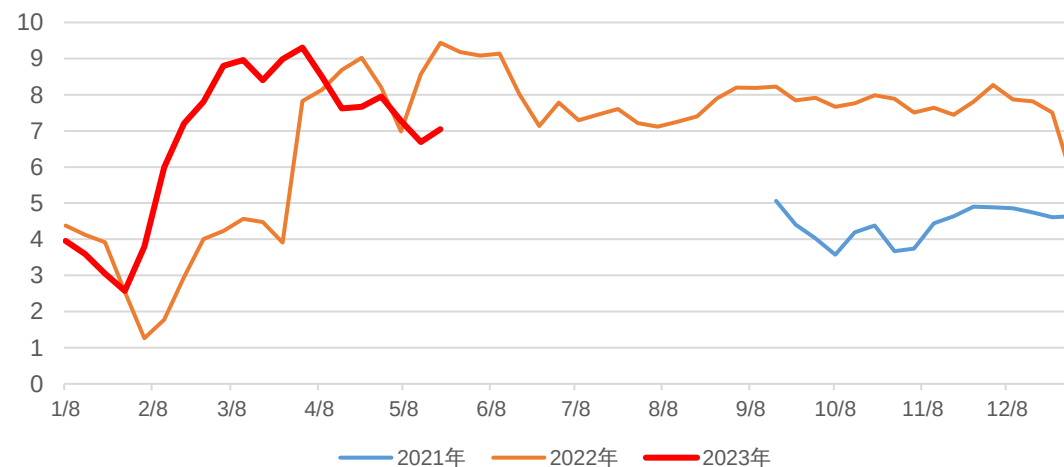
山东甲醛市场价（周）



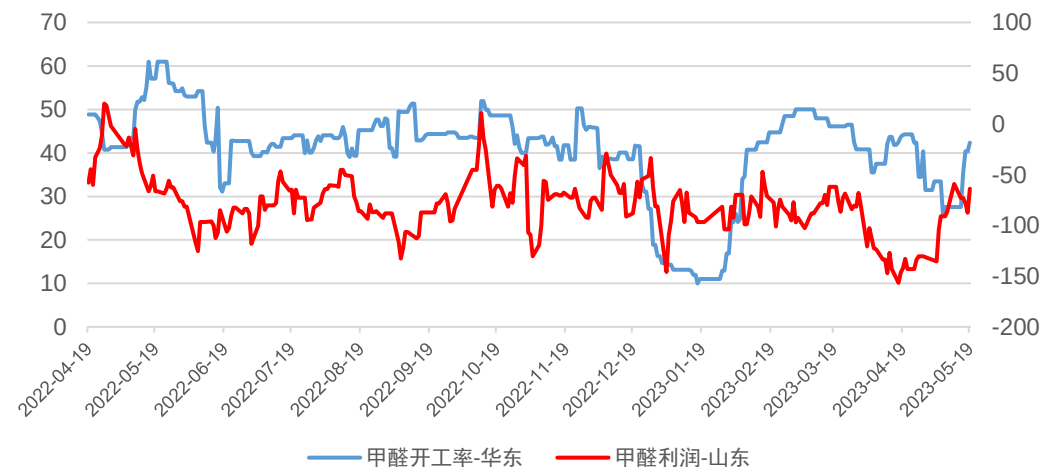
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



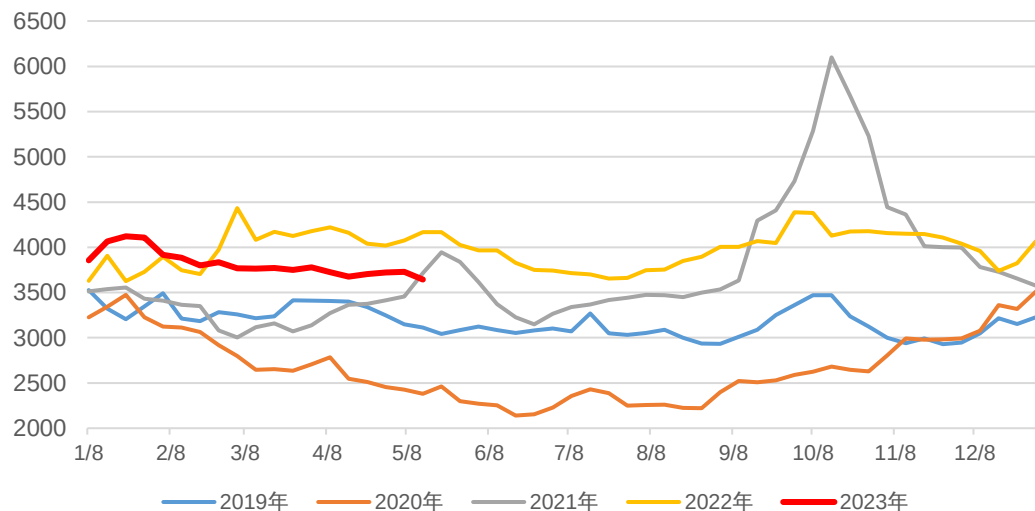
甲醛开工率-利润对比图



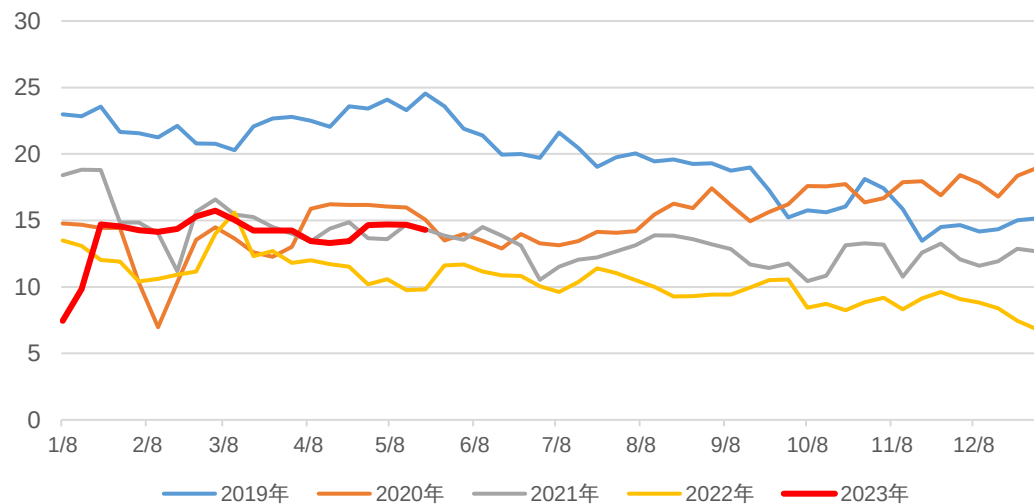


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格下跌，开工率小降；MTBE市场价格上涨，开工率下降

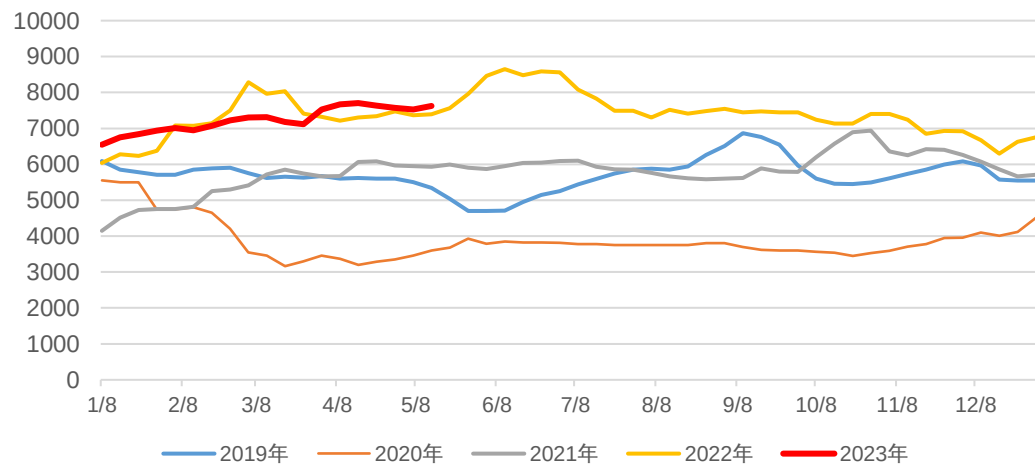
河南二甲醚市场价（周）



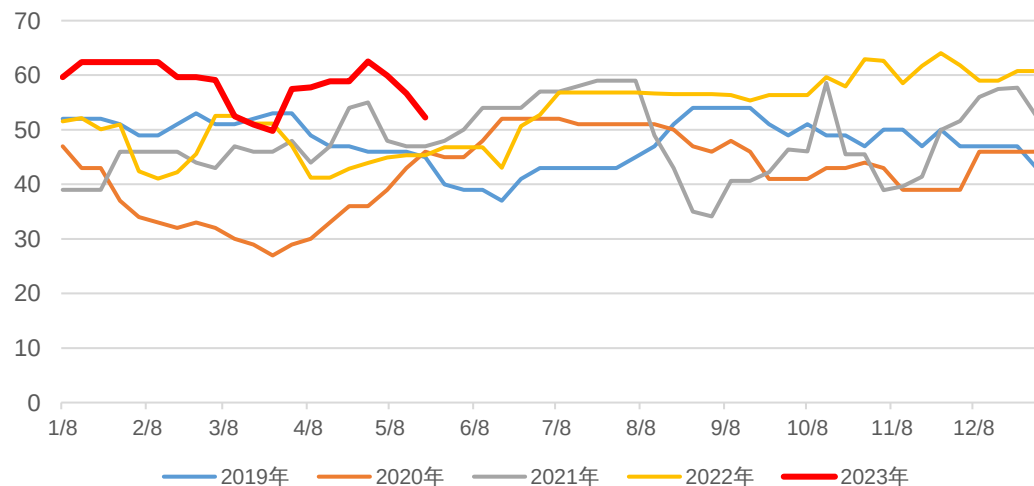
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



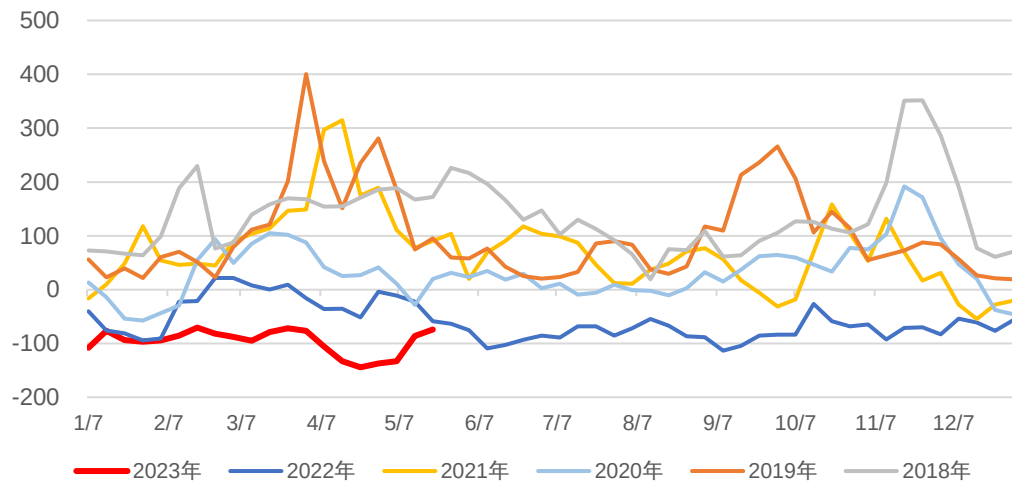
MTBE开工率（周）



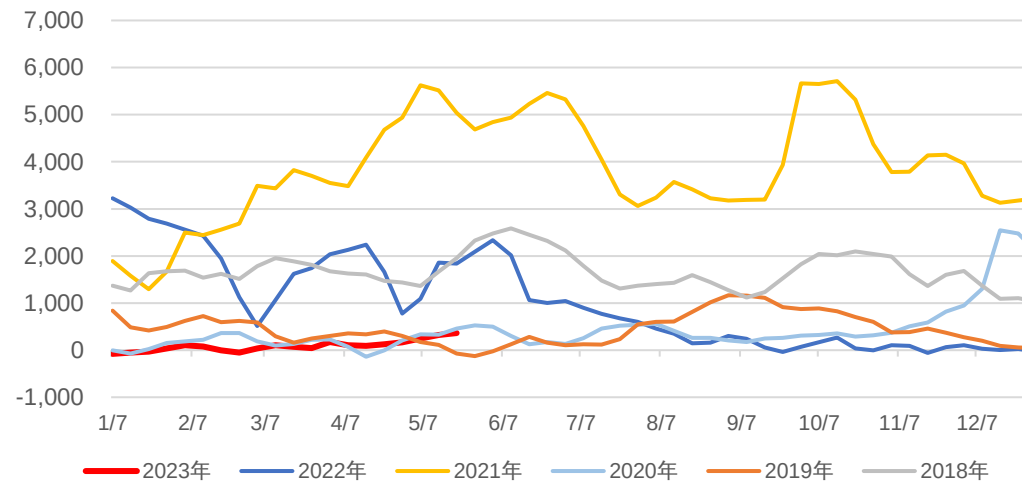


甲醇传统下游利润：传统下游整体利润偏低，等待利润继续恢复

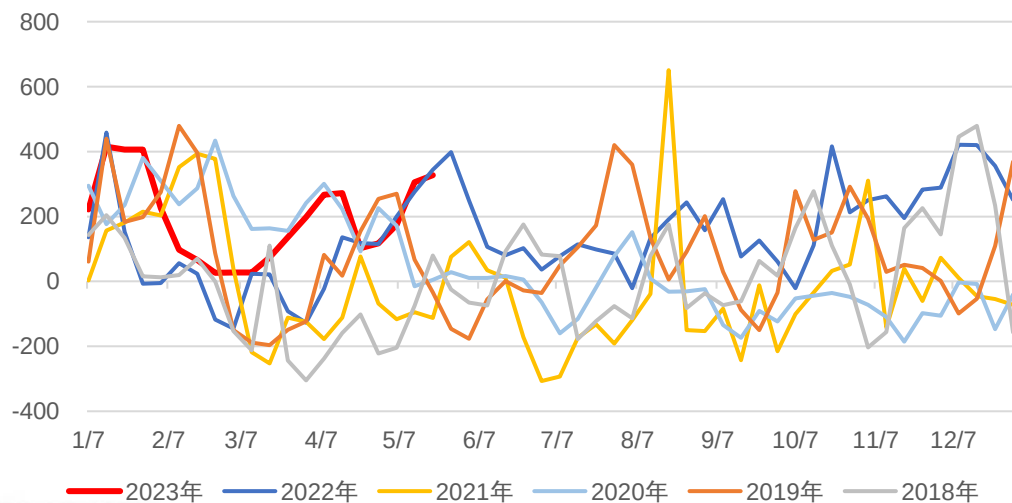
甲醛利润-山东



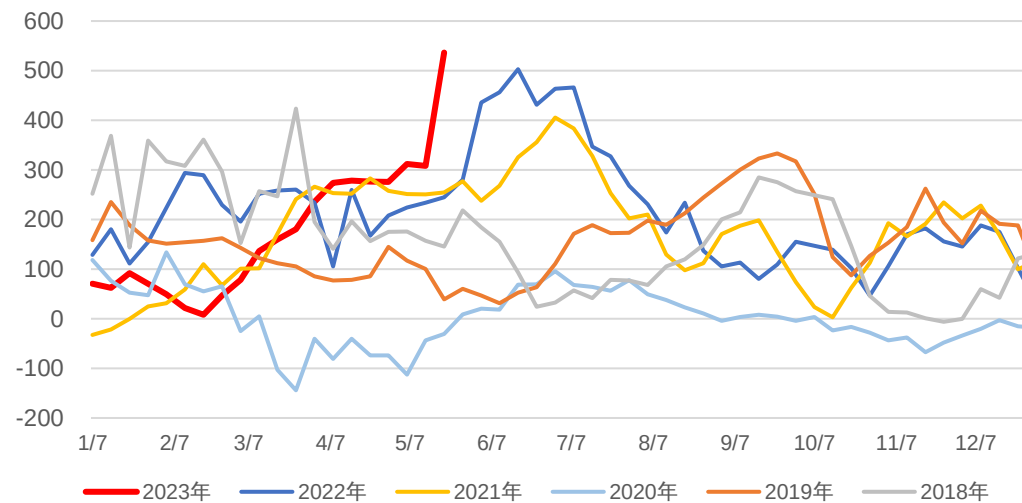
醋酸利润-江苏



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

