



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货甲醇周报

供需相对偏弱，高成本和低库存或对价格形成支撑

2022年10月29日

国联期货研究所

吉明 从业资格证号：F3024328
投资咨询证号：Z0012082
贾万敬 从业资格证号：F03086791
投资咨询证号：Z0016549



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周，国内甲醇期现货市场在周一小幅反弹后，大幅回落，应证上周观点。周五触底后在2520附近震荡企稳，高基差出现松动走弱，周内重心整体下移。

运行逻辑

当前需求状态依然不佳，但随着高成本及低利润矛盾加剧，甲醇开工率小幅下滑，且部分装置新增近期降负/检修计划，供给开始小幅收紧。沿海市场可流通货源依旧紧俏，周初的集中补货，使基差加速走强，周中随着补货需求转弱及内地市场累库拖累，基差小幅走弱，月下几条外轮的卸货或将改善紧货局势，而主力下游的停车及降负已使港口表需高位回落。但后期随着甲醇供应量逐步减少，需求负反馈预期逐步兑现，市场或将达到新平衡点，受冬季限气装置降负成本增加，以及甲醇特有燃料属性逐步激活等影响，待触底后上行转机。

推荐策略

鉴于本周期价连续下跌且跌幅较大，盘面跌势或将暂缓，以偏弱震荡整理运行为主。价格区间2400-2675，可待盘中期价反弹乏力择机顺势轻仓试空参与，周初重点关注2500附近或有较强短线支撑预期，关注国联期货日重点信息动态。

风险关注：甲醇及烯烃装置停开工情况，原材料价格走势、疫情影响程度、到港及卸货速度等。

	趋势	逻辑观点
供应	利多	<p>本周甲醇开工率略有下滑，74.35%，较上周同期下滑 1.10%。国际甲醇装置开工降至 67.97%，环比降 1.88%，同比+6.48%，周内伊朗部分装置再次停车。本周产量159.63万吨，较上周减少3.38万吨，环比-2.07%。本周及下周计划停车装置150万吨/年，计划恢复装置35万吨/年，预期变化待定装置155万吨/年，部分装置因低利润及冬季限气预期，有停车检修计划，供应量或减少。</p>
需求	利空	<p>本周甲醇制烯烃装置产能利用率较上周下降（-5.22%），乙烯市场偏弱整理，因下游苯乙烯、环氧乙烷生产企业开工负荷下降，需求量下滑导致乙烯生产企业出货氛围转淡，市场重心下滑，汽运成交气氛不佳。丙烯市场价格松动下移，供需偏空以及疫情影响是导致价格走低的主要因素，齐翔PDH产品正式外销，而下游蓝帆、大泽等装置短停，再加上PP盘面持续弱势，下游维持刚需采购，主流市场运力转弱致部分企业出货承压。甲醛市场窄幅下跌，供应量大于损耗量，随着供应延续高位，下游需求支撑偏弱，市场供需失衡进一步展现，且出货困难导致甲醛工厂采购原料时长拉大，或有停工降负操作。醋酸市场整体下滑，虽华鲁存检修计划供应或减少，但市场供需杠杆仍倾向于买方市场，价格存下滑预期。二甲醚市场弱势下调为主，周内原材料走势均欠佳，各气站整体采购力度明显放缓，不过当前开工企业负荷偏低，短线或维稳走量为主。综合来看，本周下游受不可抗力影响增加，运力转弱加速企业出货压力增大，短时或仍存下行空间。</p>
库存	利空	<p>本周社会总库存100.92万吨，较上周增加1.45万吨，环比+1.45%，同比-19.41%。厂内库存55.71万吨，较上期增加1.56万吨，环比+2.88%，同比+23.23%。港口库存45.22万吨，较上周减少2.1万吨，环比-4.63%，同比-43.50%。本周社会总库存增加，厂库累库，港库继续去库，但去库速度减缓（华东库存减少2.65万吨；华南库存增加0.55万吨），在需求不佳预期下存累库可能。</p>

	趋势	逻辑观点
基差/价差	利多	反向市场、基差偏强。沿海内陆地区价差扩大：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）：270，上移； 鲁南地区-主力合约夜盘（周五）：125，上移； 浙江宁波-主力合约夜盘（周五）：320，上移。
成本	平	本周原油、天然气价格稳中有升，煤价小幅下滑，甲醇成本支撑坚挺。因陕西疫情防控形势好转，部分煤矿恢复正常生产，供应量略有回升，下游采购运输受限周转率下降，部分矿区库存累积，价格做下行调整。短期来看，临近供暖季，下游补库需求仍在，对煤炭价格或将有一定支撑。
利润	利空	本周甲醇样本企业周度平均利润下跌。其中，河北焦炉气利润环比-113.18%，同比-100.94%，内蒙煤制利润环比-8.91%，同比+11.63%，山东煤制利润环比-1.52%，同比+35.23%，山西煤制利润环比+0.45%，同比+43.18%，西南天然气制利润环比-15.15%，同比-69.97%。
运费	利多	国内主要路线运费上行为主，由于近期疫情反复，部分地区物流受到一定影响。
船期	利空	截至2022.11.02，预估港口主流区域进口船货周度到港量32.19万吨附近，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)，留意疫情对卸货速度的影响。外轮卸货计划环比提升。



CONTENTS

目录

01

价格变化

06

02

基本民高频数据

14

03

宏观及上下游

20



CONTENTS

目录

01

价格变动



主力合约走势：回落后小幅反弹



本周最高点：2688；最低点：2505；周五收盘价：2535

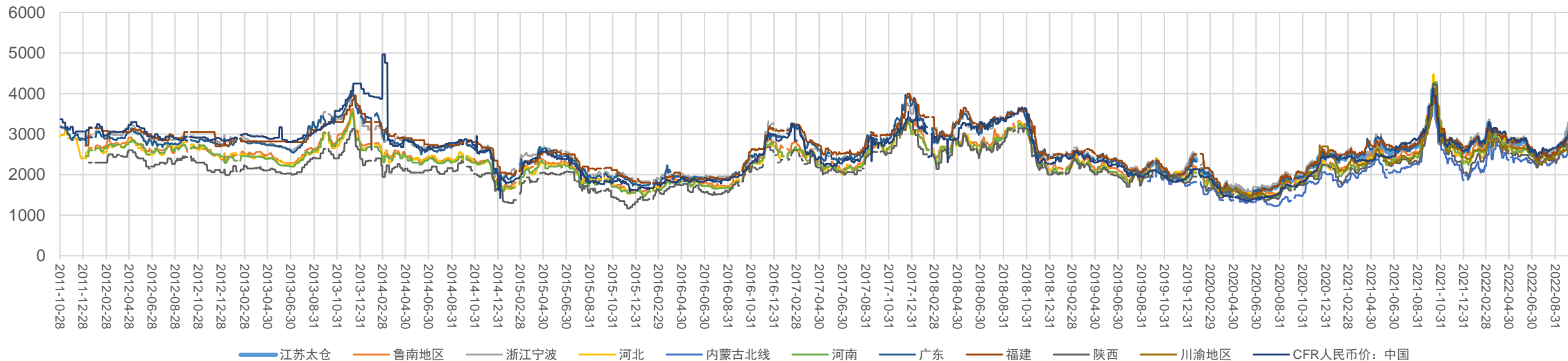
主流市场价格变化情况：重心继续下移

	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2863	2863	0	0.00%	-18.53%
鲁南地区	2768	2734	-34	-1.23%	-31.36%
宁波	2943	2934	-9	-0.31%	-18.66%
河北	2773	2701	-72	-2.60%	-29.11%
内蒙古北线	2450	2347	-103	-4.20%	-35.17%
河南	2706	2678	-28	-1.03%	-35.63%
广东	2805	2797	-8	-0.29%	-21.54%
福建	2878	2880	2	0.07%	-19.67%
陕西	2591	2524	-67	-2.59%	-40.02%
川渝地区	2755	2707	-48	-1.74%	-30.94%
CFR人民币价： 中国	2866.86	2836.39	-30.47	-1.06%	-23.87%
主流地区均价	2763.54	2727.40	-36.14	-1.31%	-28.05%

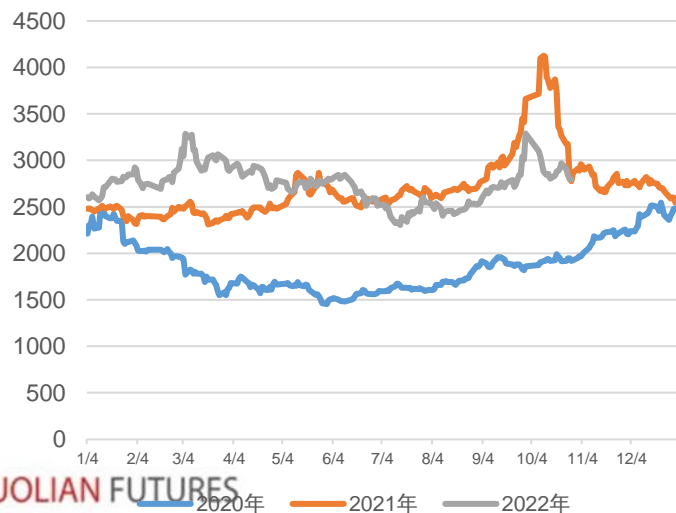


江苏（太仓、鲁南）/浙江（宁波）主流市场价格：小幅下滑，太仓价格重心较上周保持不变

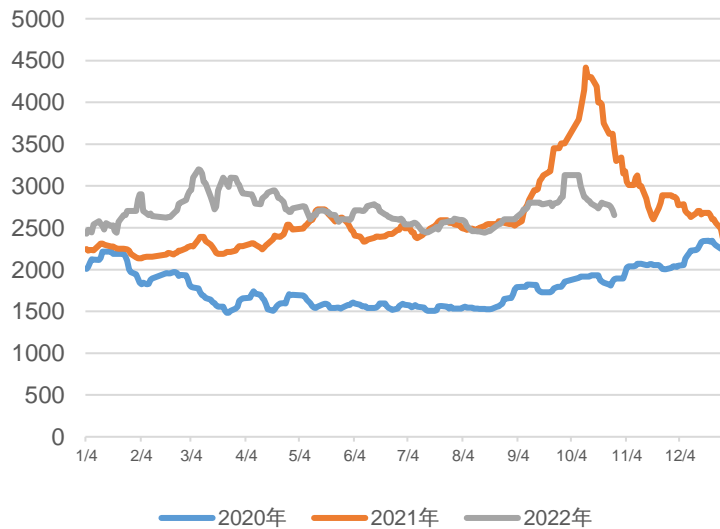
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



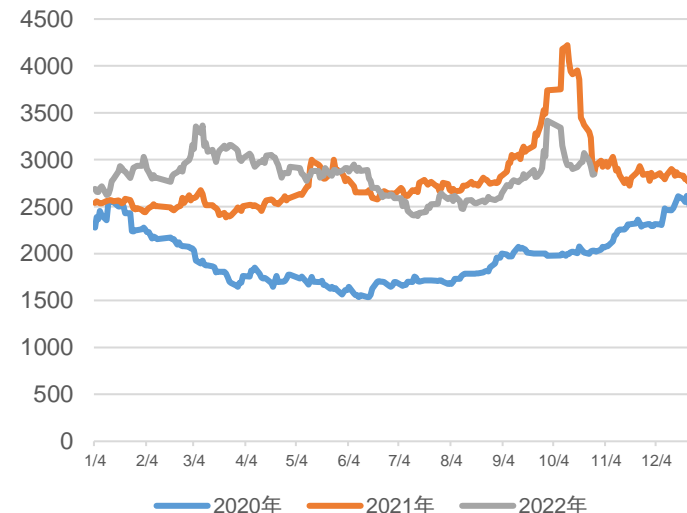
江苏太仓主流市场价（元/吨）



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、CRF市场价下跌，福建主流市场价持稳；内蒙古-鲁南价差重心扩大

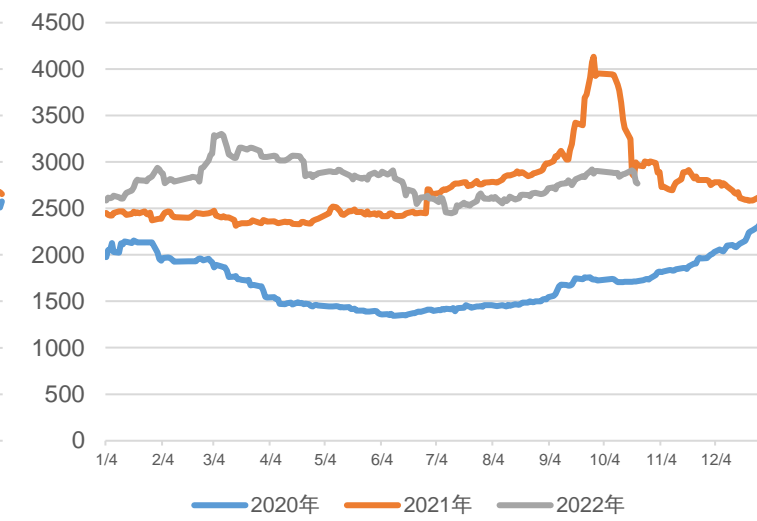
广东主流市场价（元/吨）



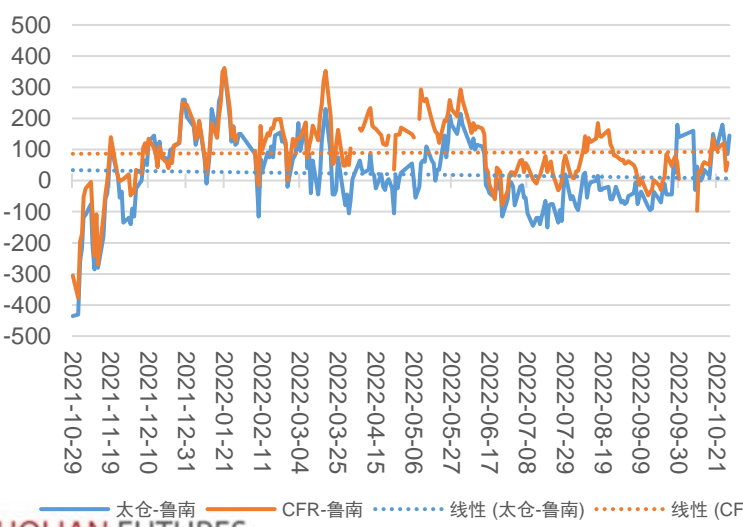
福建主流市场价（元/吨）



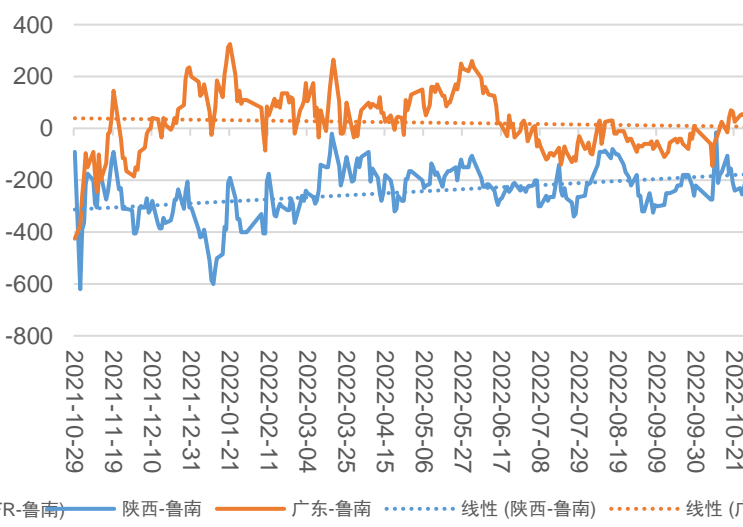
CRF中国主流市场价（元/吨）



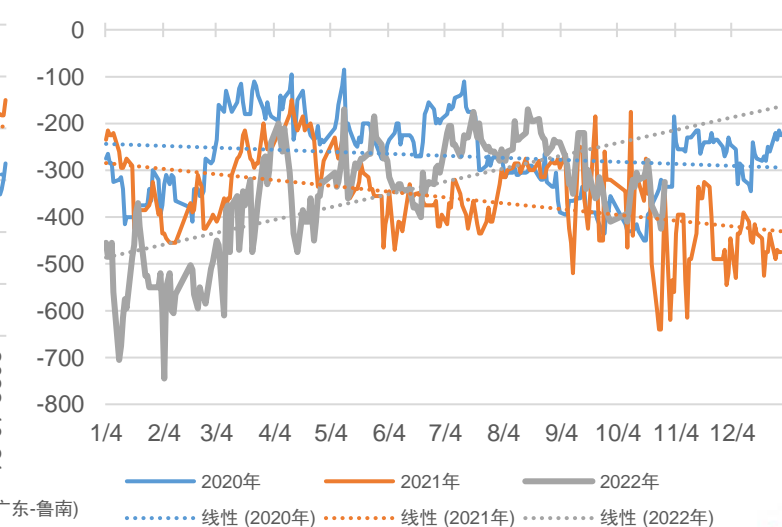
太仓/CRF-鲁南价差



陕西/广东-鲁南价差



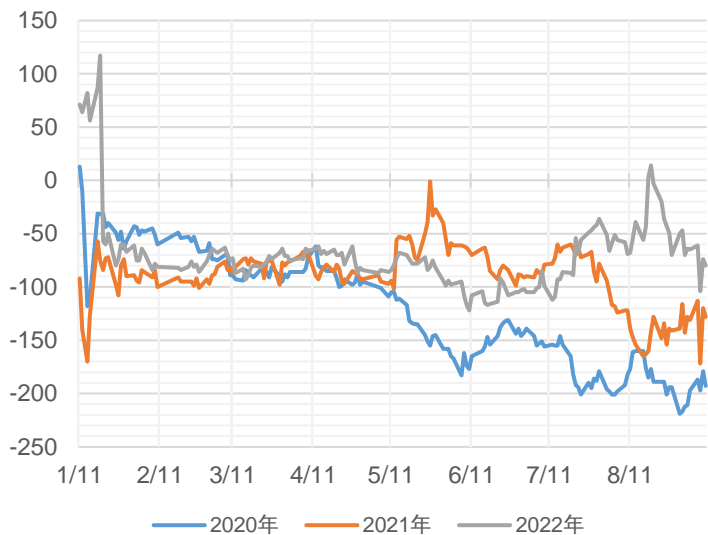
内蒙古/鲁南价差



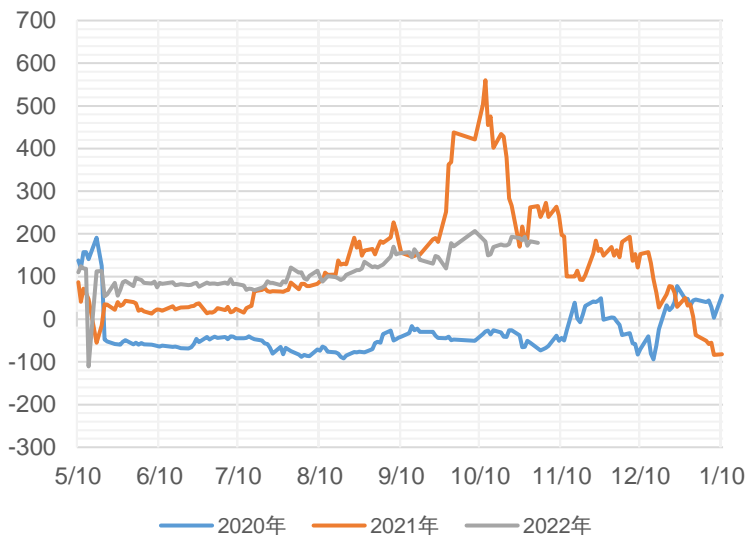


期货价差+基差：1-5合约价差基本持平；01合约与太仓基差快速走强后回落，周重心上移

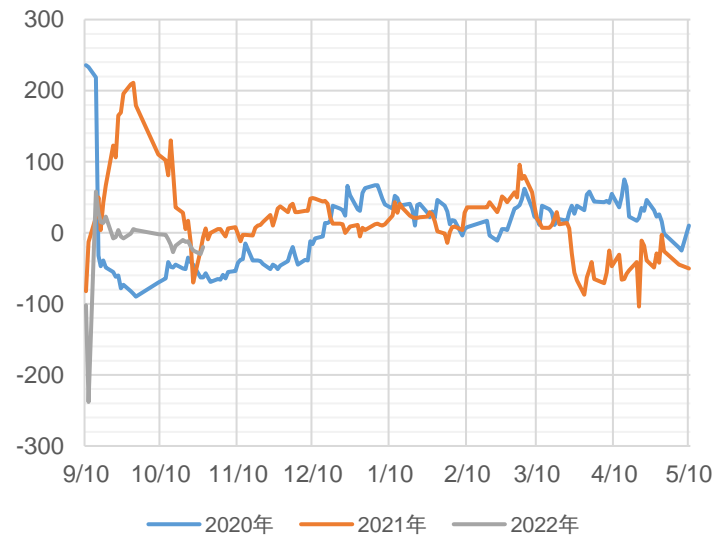
MA09-MA01



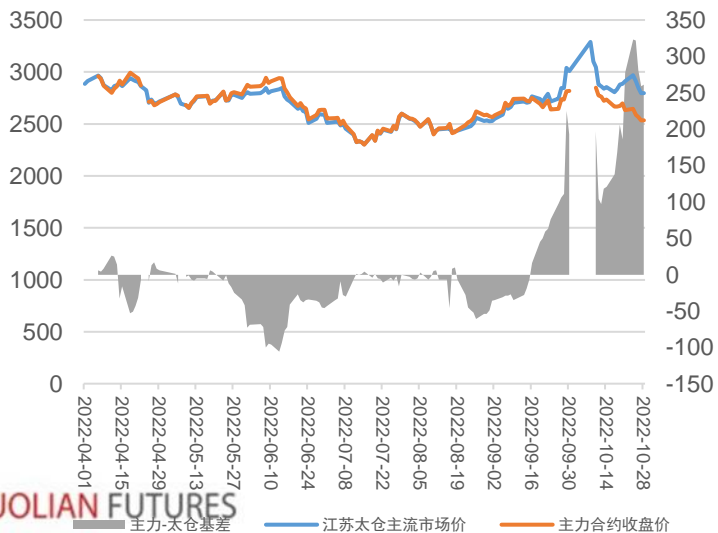
MA01-MA05



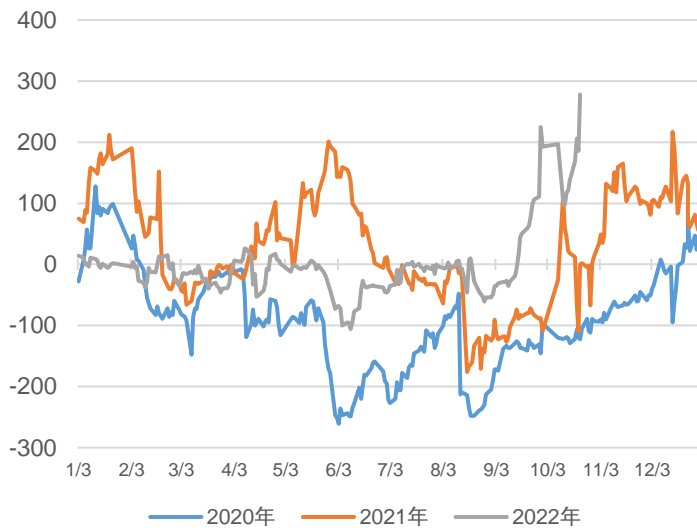
MA05-MA09



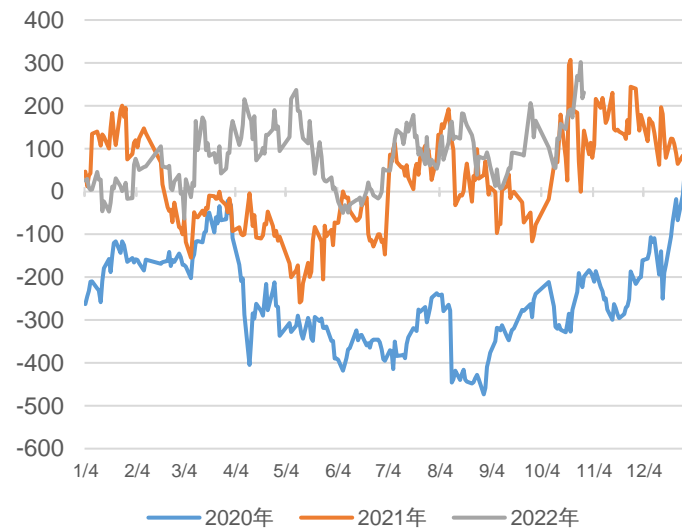
期货主力合约与江苏太仓基差



期货主力合约-江苏太仓基差



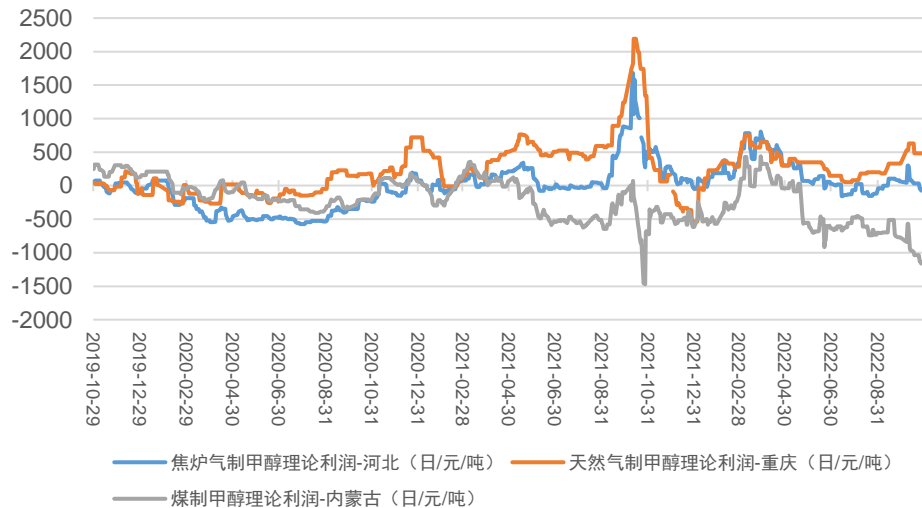
期货主力合约-CRF中国基差



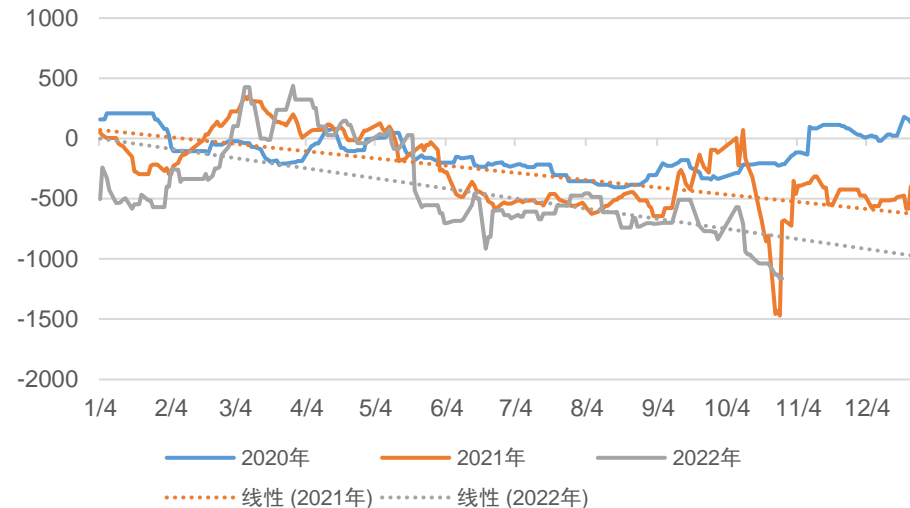


理论利润：煤制/焦炉气制甲醇利润下降，天然气制甲醇利润小幅下降

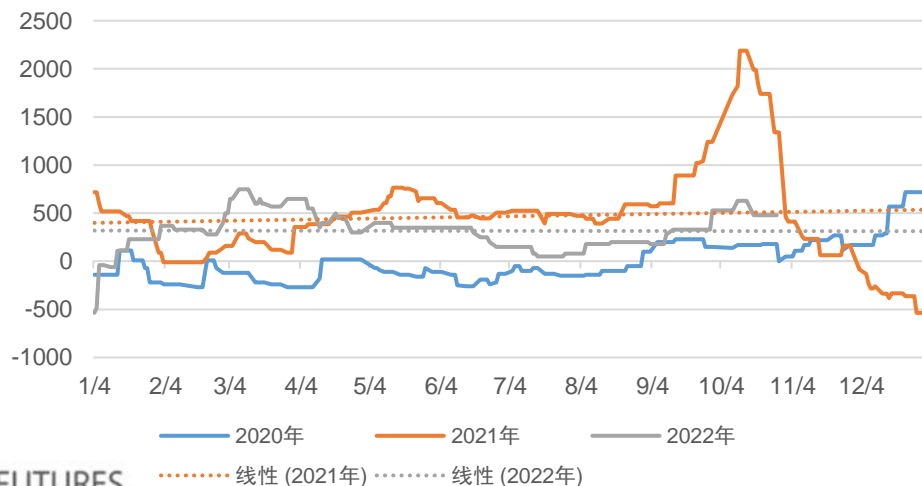
甲醇理论利润



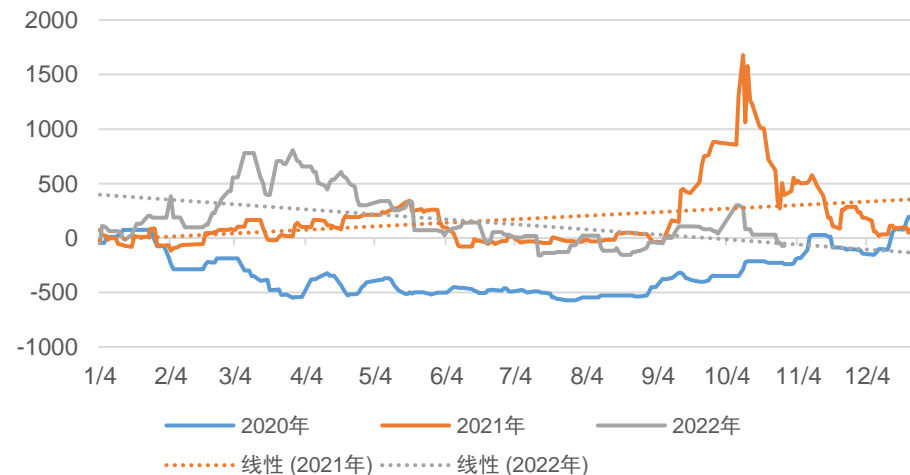
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



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)





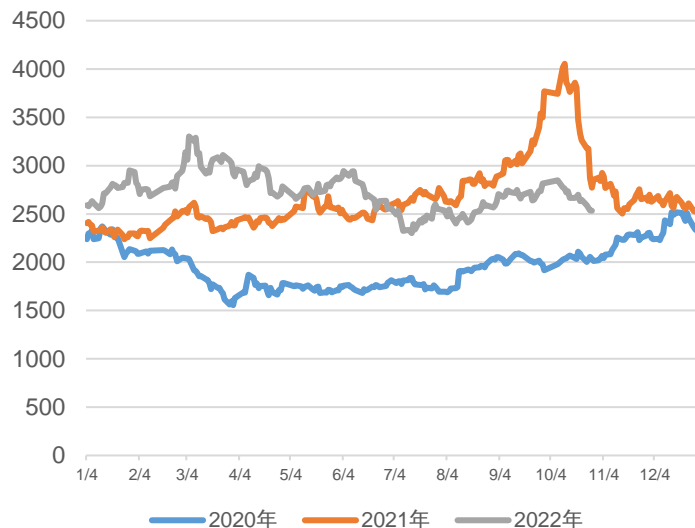
指数+主力合约收盘价：甲醇指数收盘价重心下移；期货主力合约收盘价重心下移

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%	-0.96%		

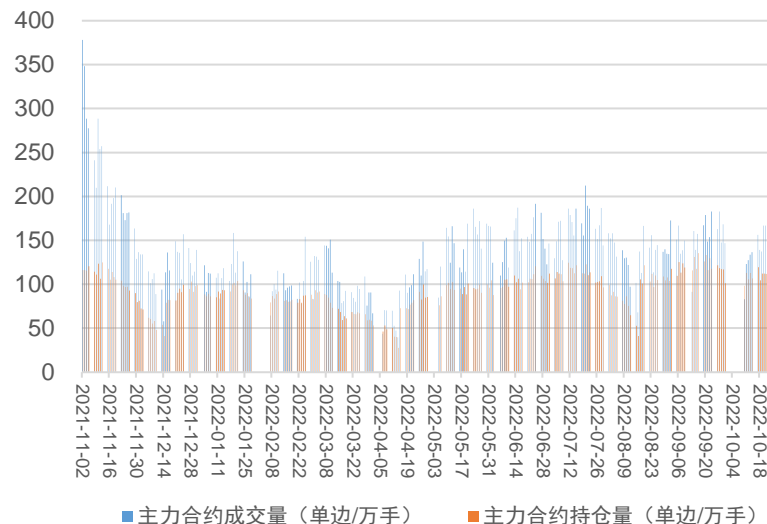
甲醇指数合约收盘价



甲醇主力合约收盘价（元/吨）



主力合约成交量/持仓量





CONTENTS

目录

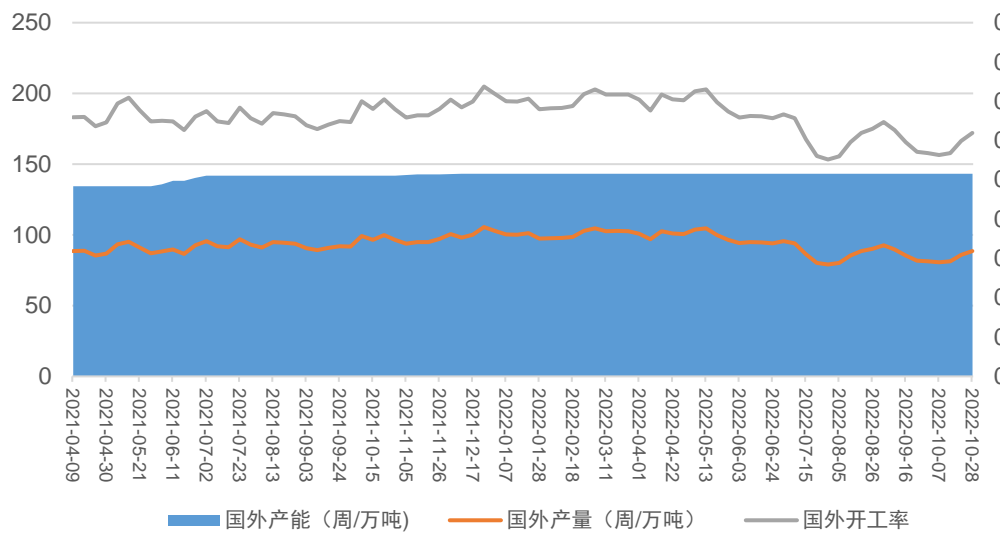
02

基本面高频数据

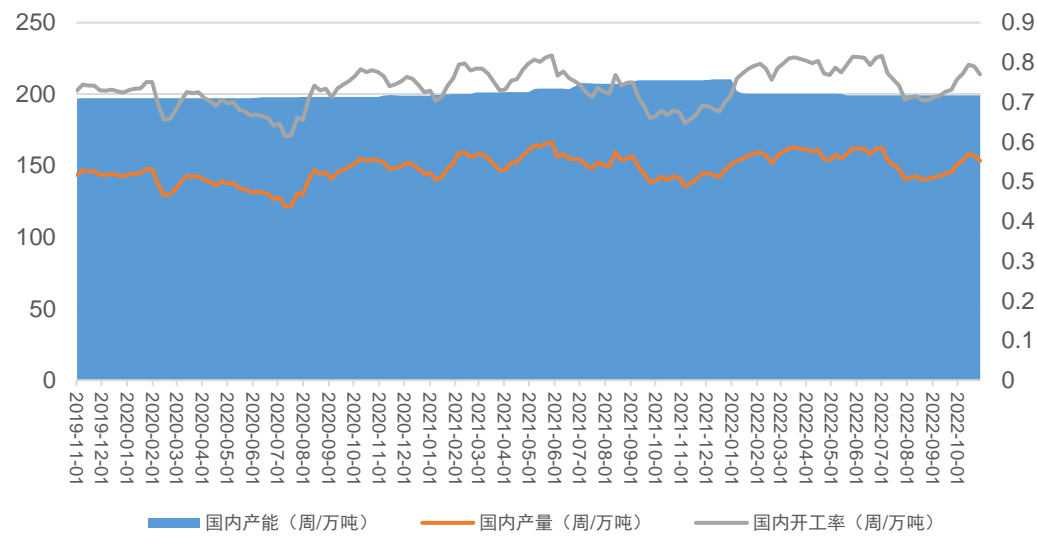


产能/产量/开工率：国内开工率、产量较上周下滑；国内产量同比减小；国际开工率小幅上涨

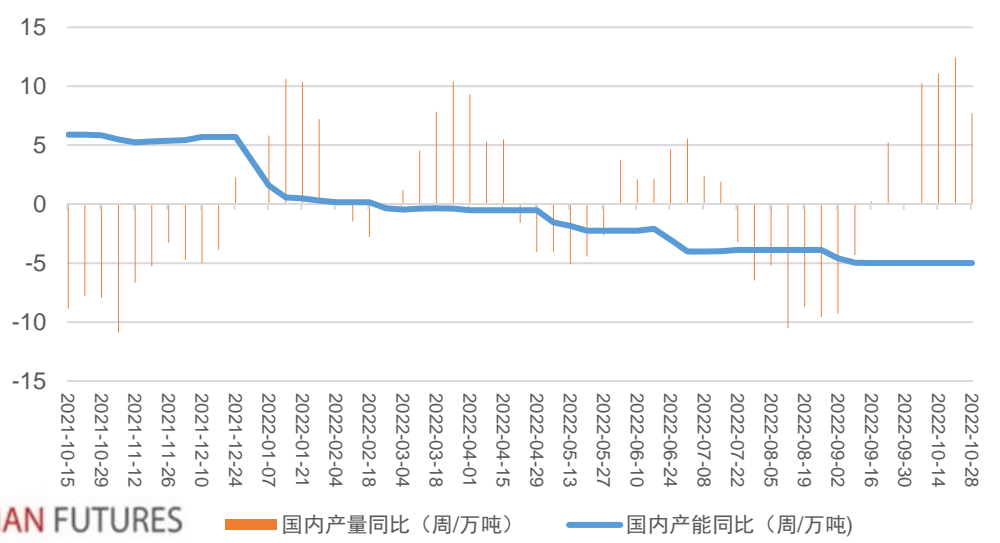
国外甲醇产能/产量/开工率



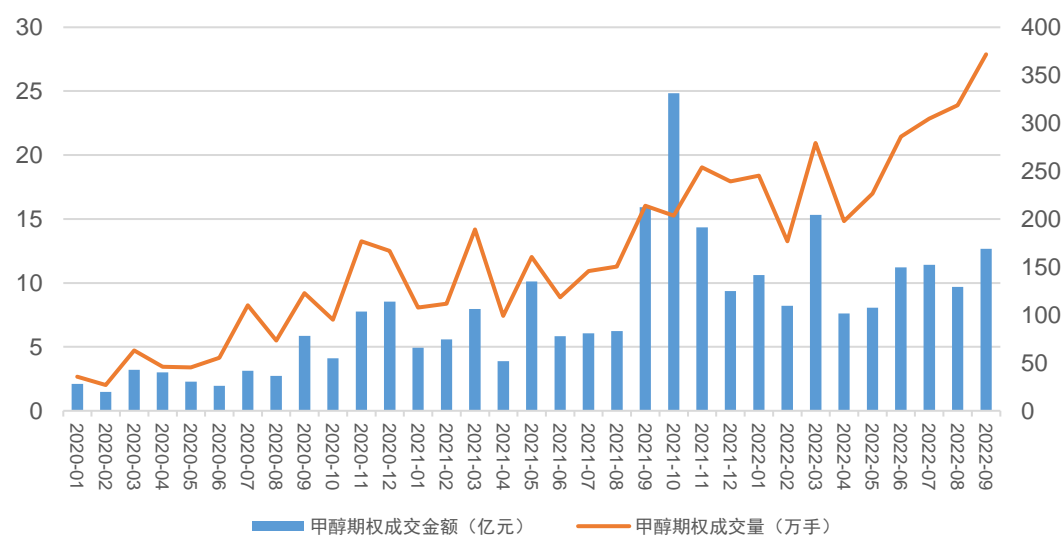
国内甲醇产能/产量/开工率



国内产能产量同比 (周/万吨)



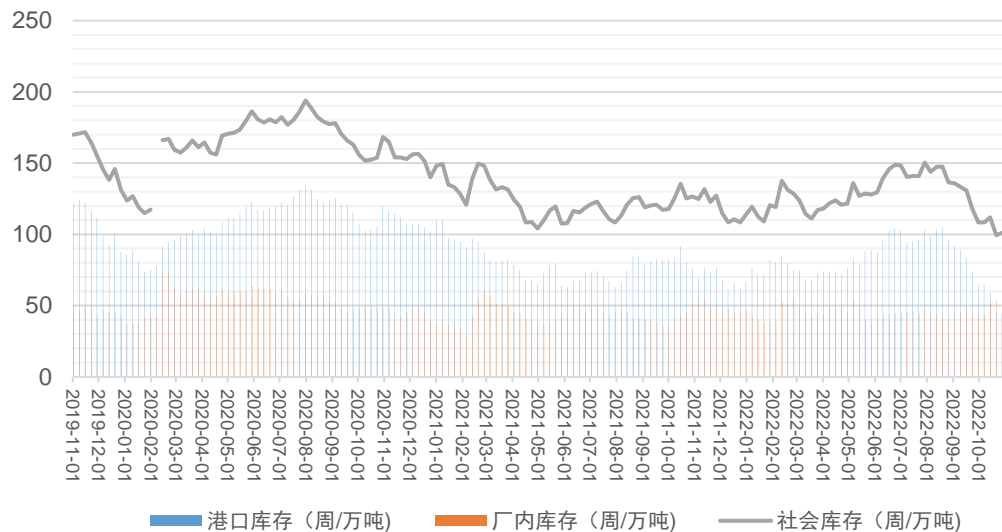
甲醇期权月成交量及成交金额



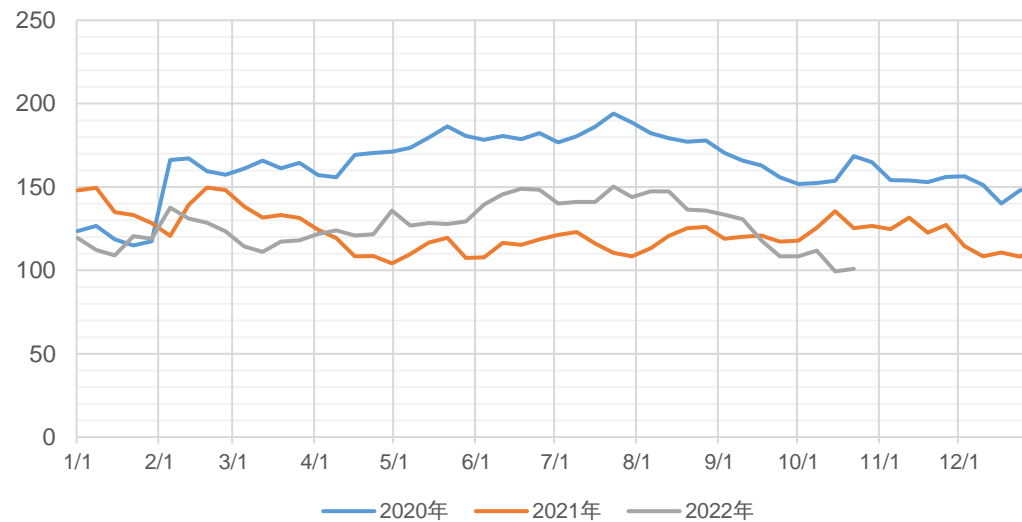


库存：社会总库存累库；厂内库存小幅升高；港口库存基本持平

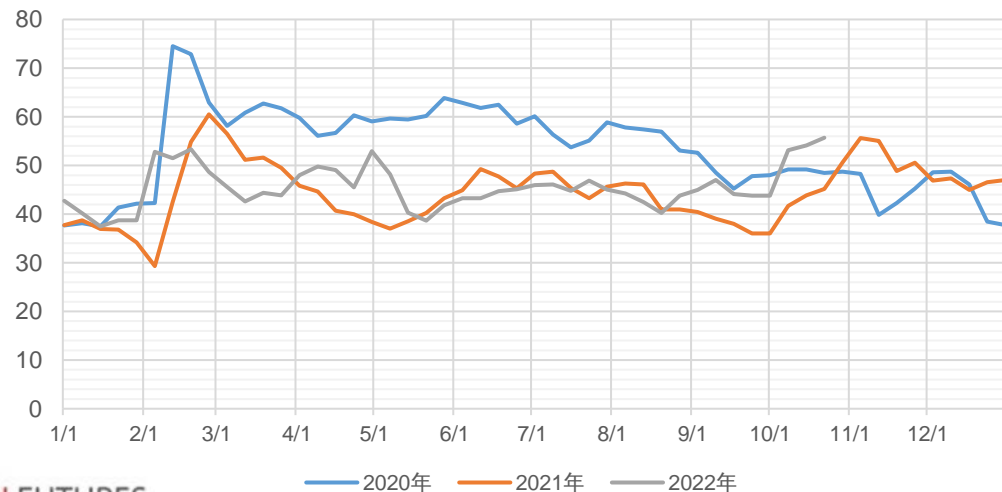
甲醇库存



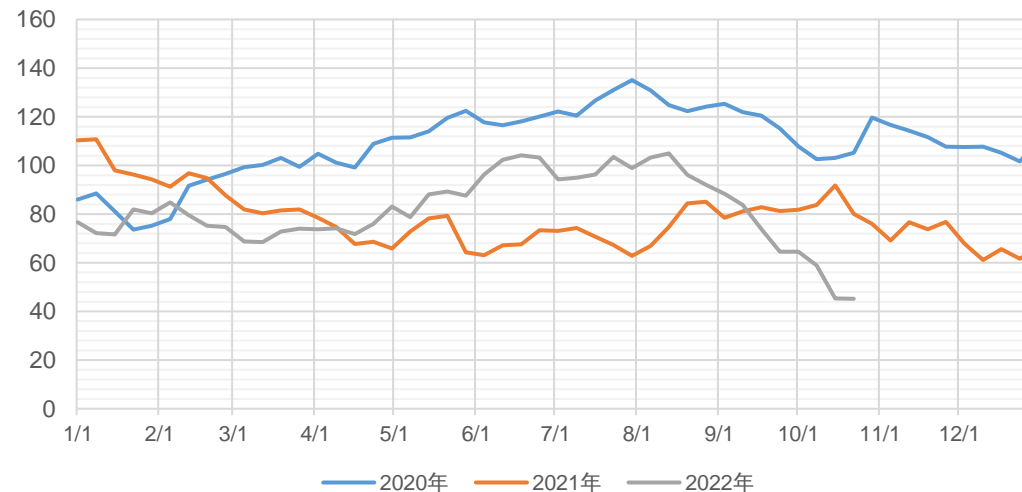
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



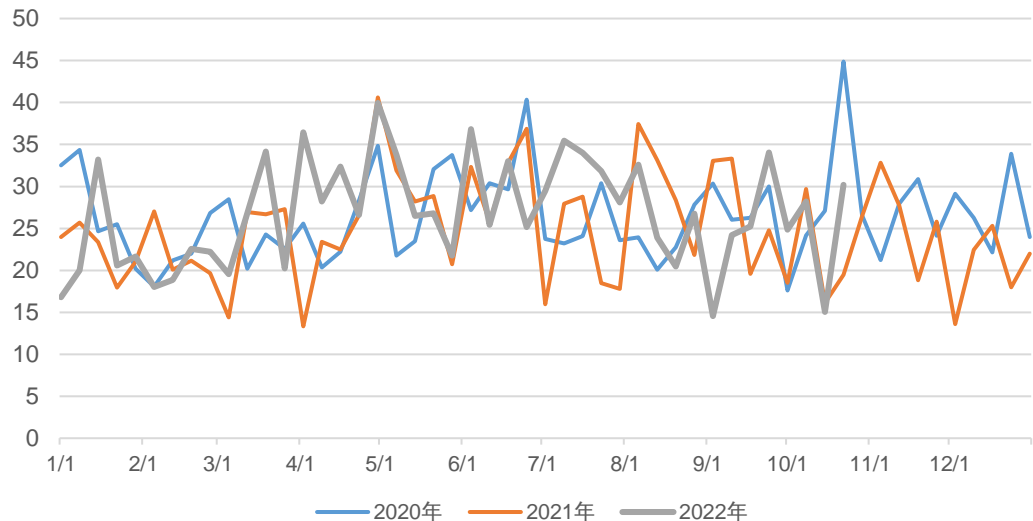
港口库存 (周/万吨)



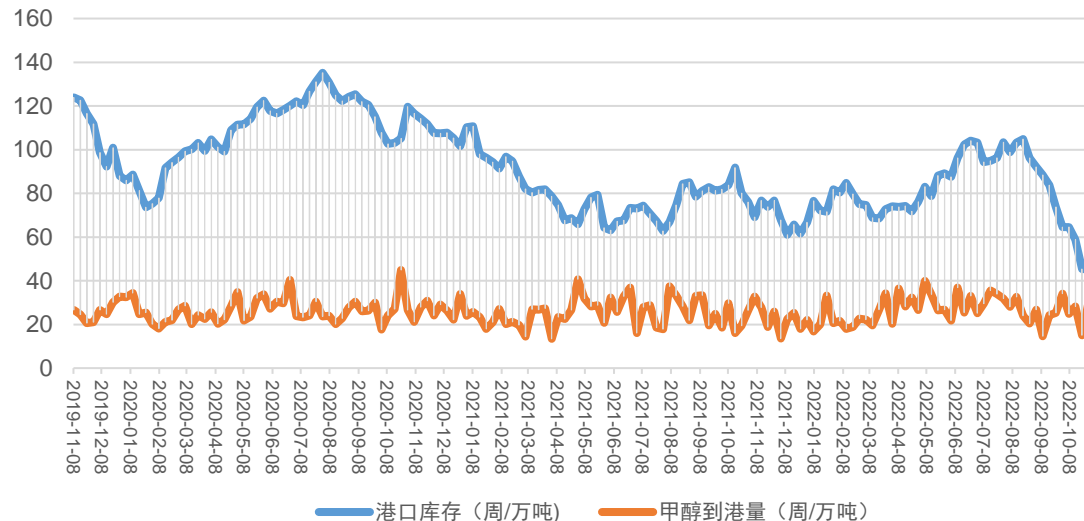


到港量与库存：甲醇到港量较上周大幅上升，港口库存或存累库预期

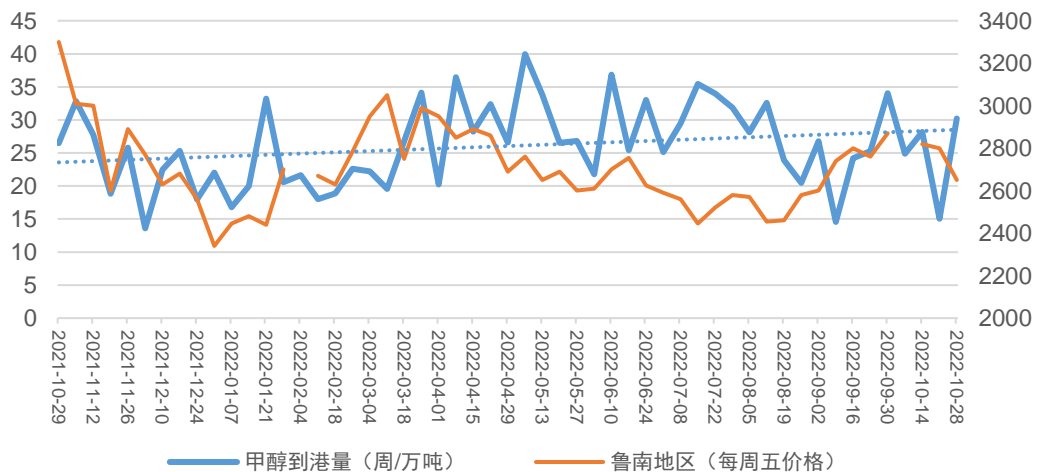
甲醇到港量（周/万吨）



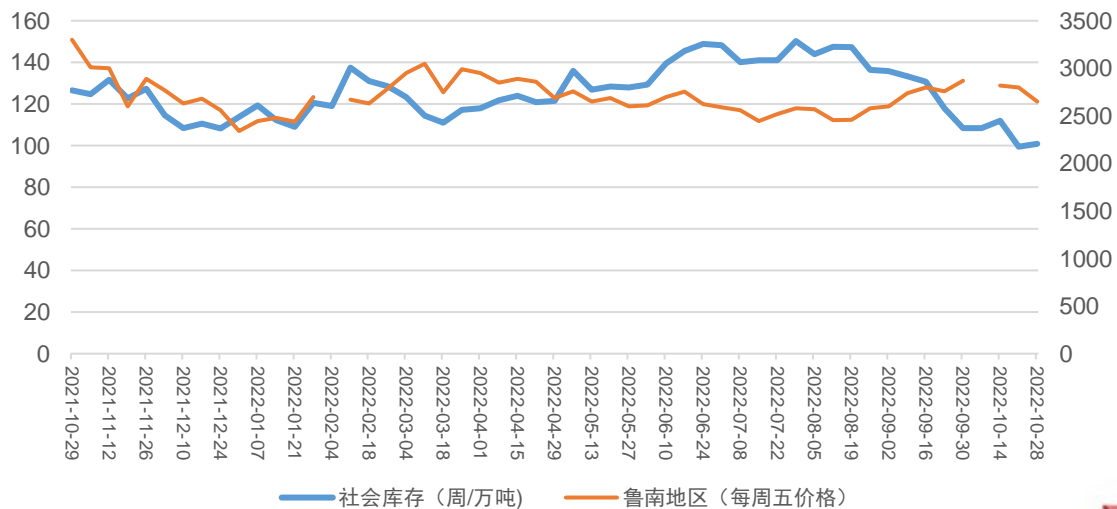
到港量与港口库存



鲁南周五价格与到港量



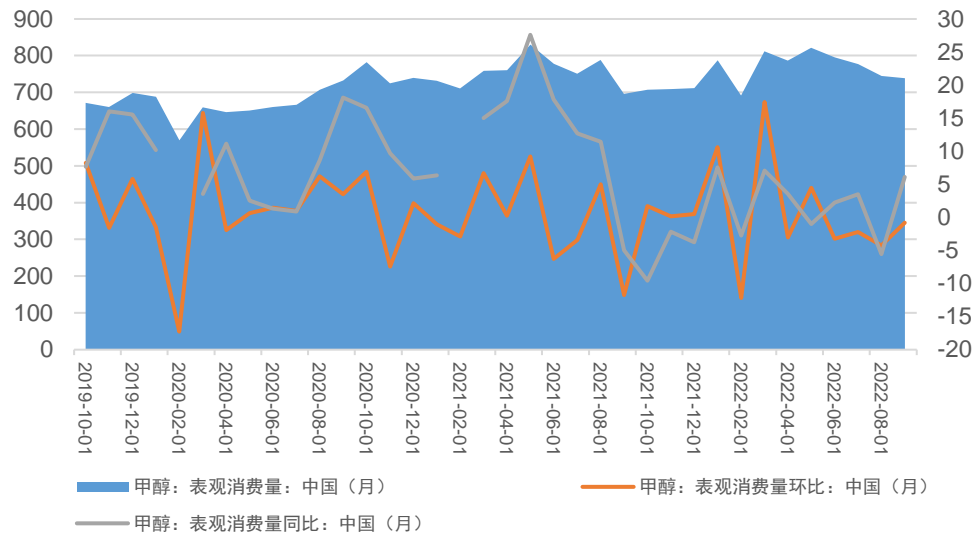
鲁南周五价格与社会库存



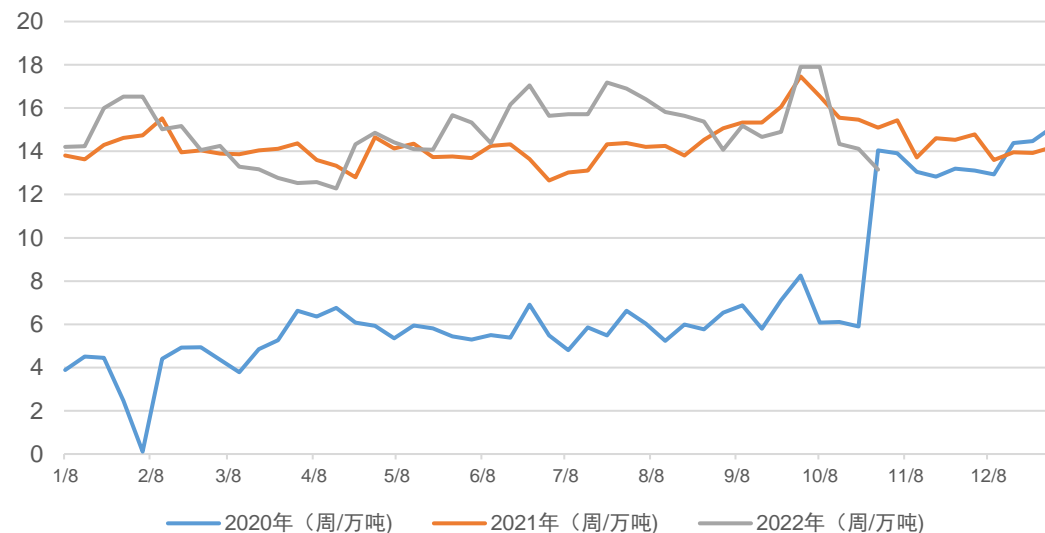


需求量：甲醇下游厂家库存较上周小幅下降，本周下游厂家多以消耗库存为主，观望情绪浓重

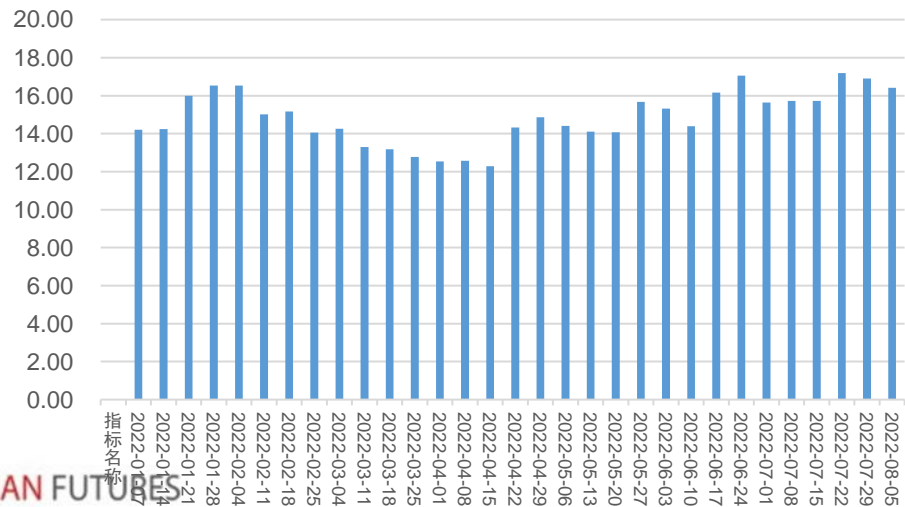
表观消费量



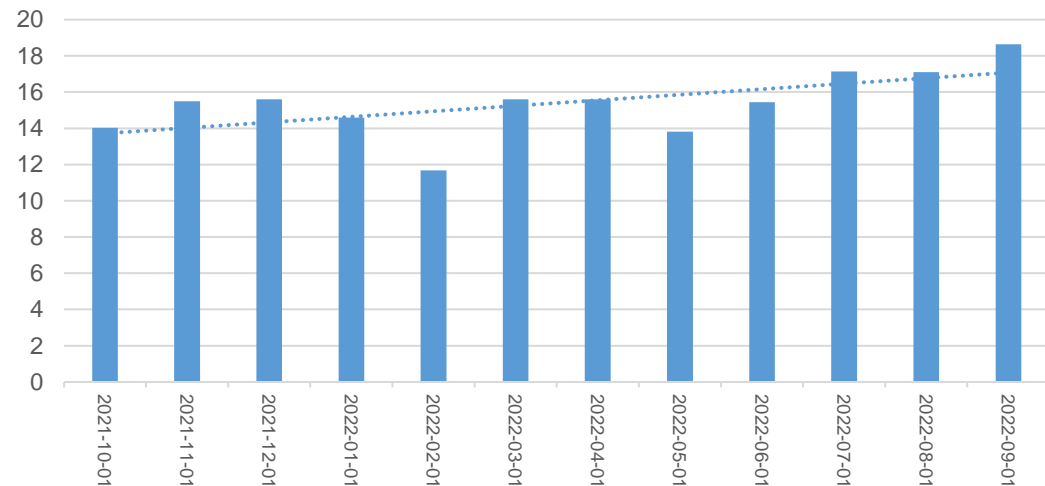
甲醇下游厂家库存



国内待发订单量



国内采购量(月/万吨)





本周及下周国内装置停工表：预期本周及下周损失产能大于恢复产能

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	神华新疆	180	煤炭	2022/8/15	2022/9/26	9月下重启后负荷一般	西南	云南先锋	50	煤炭	2022/10/19	待定	降负	
	巴州东辰	9	天然气	2022/10/11	2022/12/31	停车检修至年底		达钢	20	焦炉气	2022/10/28	2022/11/13	供电设备检修，计划检修15天	
	青海中浩	60	天然气			10月底计划停车		江油万利	15	天然气	2021/11/30	2022/10/31	限气停车	
	内蒙博源	100	天然气			11月初附近计划停车		泸天化	44.5	天然气			关注11月底12月上限气	
	新奥一期	60	煤炭			近日有检修计划		玫源	50	天然气			关注12月上限气	
华北	悦安达一期	20	焦炉气	2022/10/13	待定	环保限产降负	山东	国际焦化	25	焦炉气	2022/11月		检修推迟至11月份	
	山西光大	15	焦炉气	2022/10/11	待定	环保限产降负		山东荣信	25	焦炉气			原计划10.25检修，推迟	
	山西华昱	120	煤炭	2022/10/25	2022/11月中	利润等问题停车	东北	大庆	10	天然气	2022/10/24	2023/3/1	限气停车	
	大土河	20	焦炉气	2022/10/21		停车，将失效	近两周损失产能： 万吨(年)		150	近两周恢复产能： 万吨(年)		35	近两周待定产能： 万吨(年)	155
	唐山中润	20	焦炉气	2022/9/28	2022/10/31	环保限产降负，计划10月底恢复								
华中	湖北盈德	50	煤炭			计划10月底检修半个月								
	河南中新	35	煤炭			后续有停车计划								
	鹤煤	50	煤炭			后续有停车计划								



CONTENTS

目录

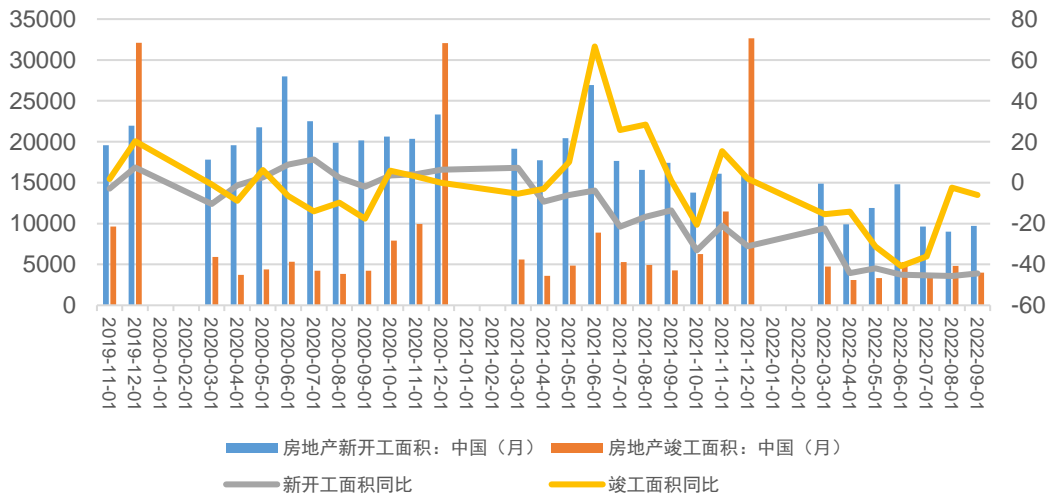
03

宏观及上下游

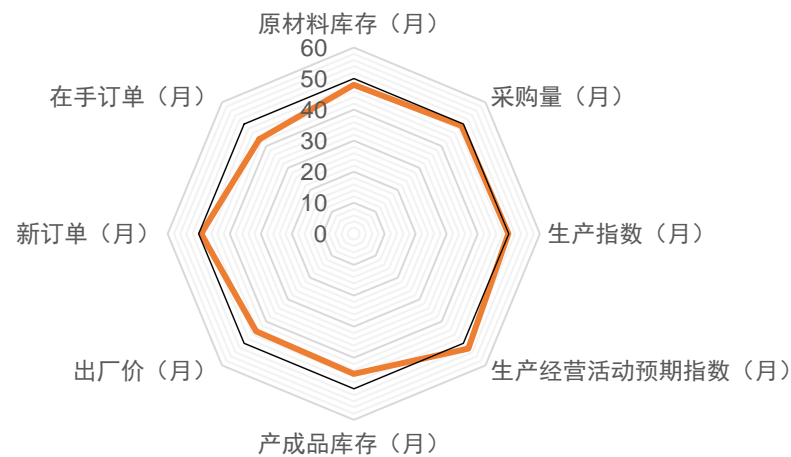


宏观指标：国内宏观经济受政策支持向好，大宗商品整体转入淡季

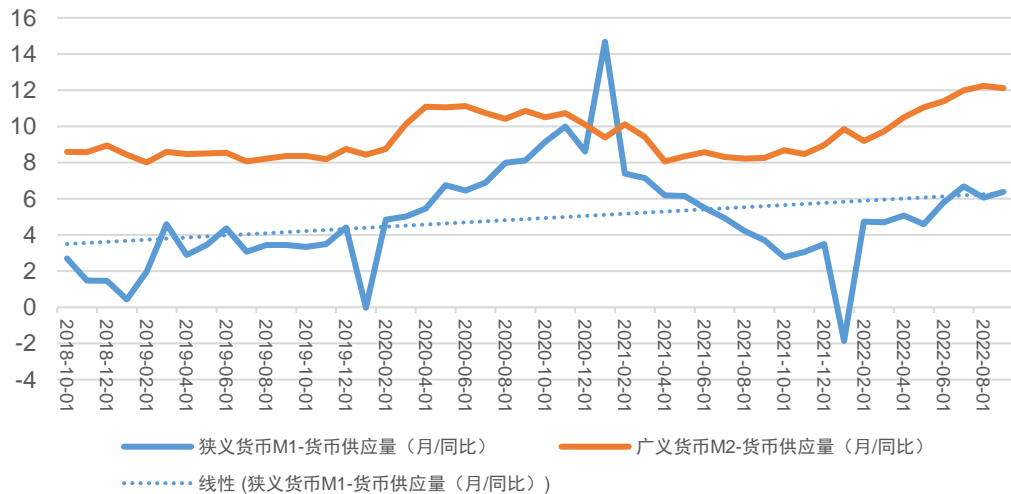
近三年房地产开工/竣工面积



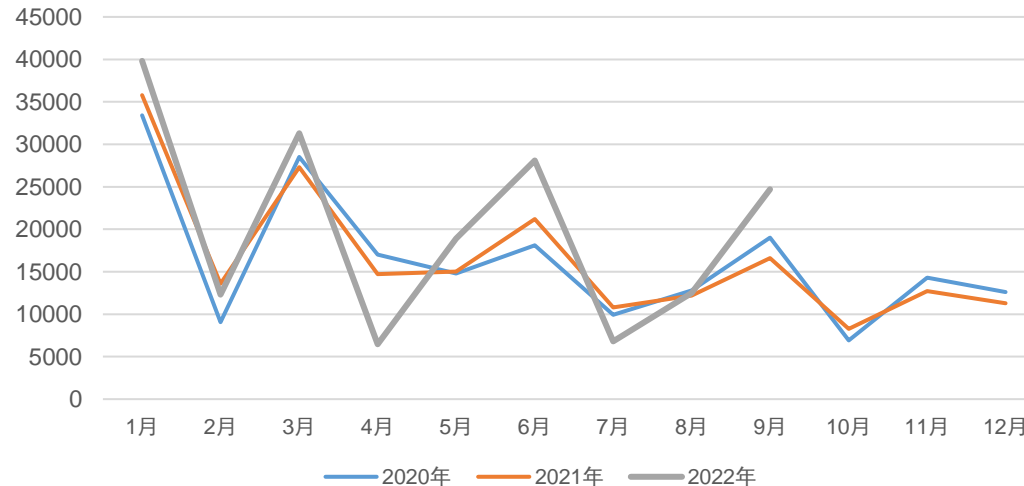
制造业PMI



货币供应量



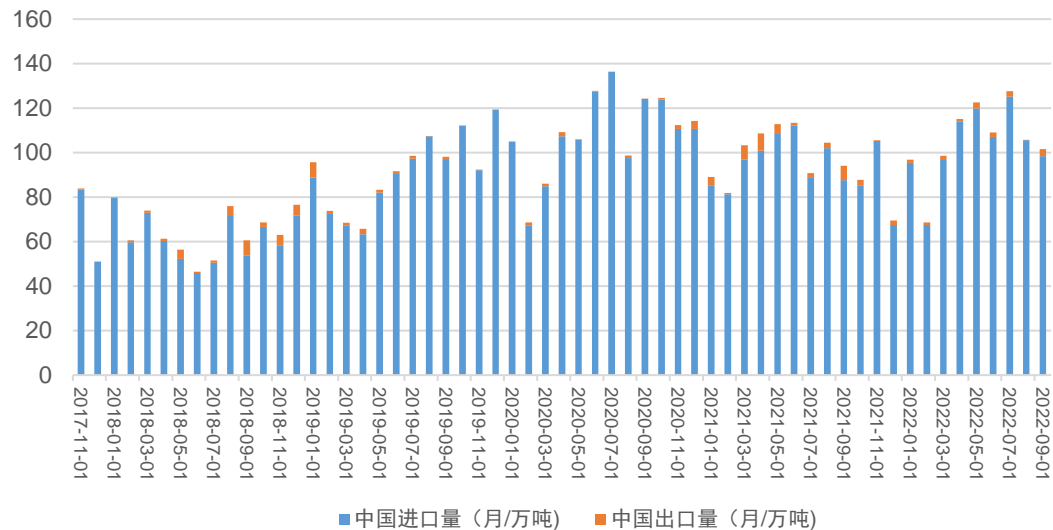
金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



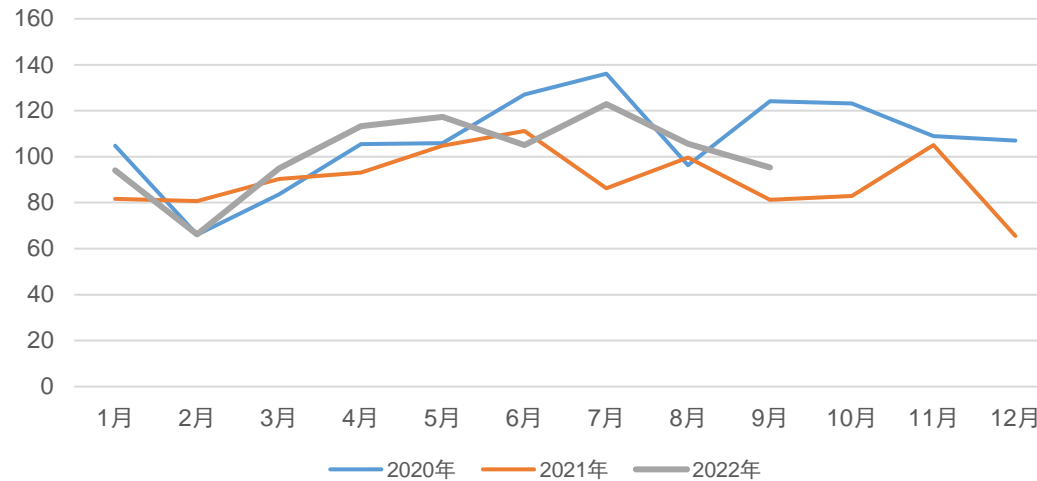


进出口

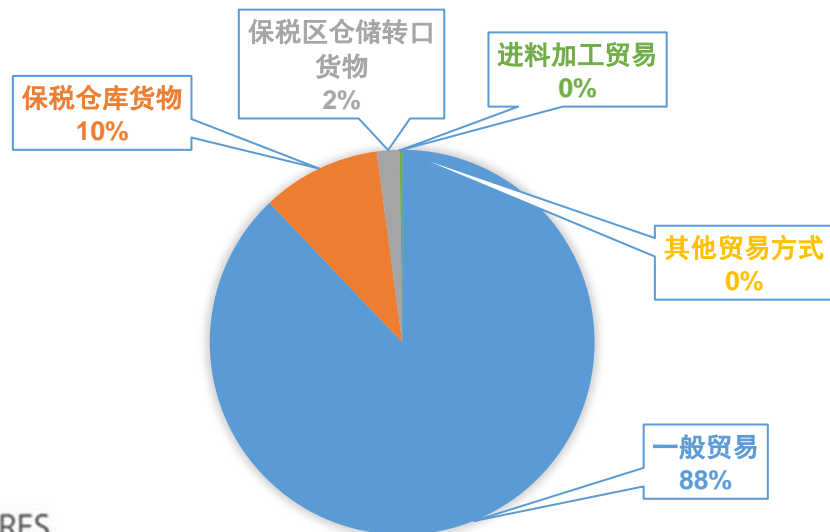
甲醇进出口数量



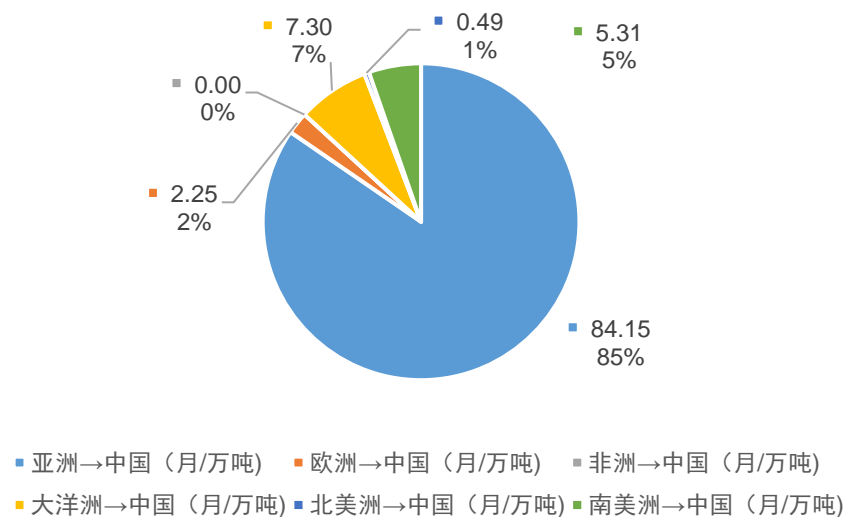
中国净进口 (月/万吨)



进口贸易方式 (月)



甲醇进口洲际分布



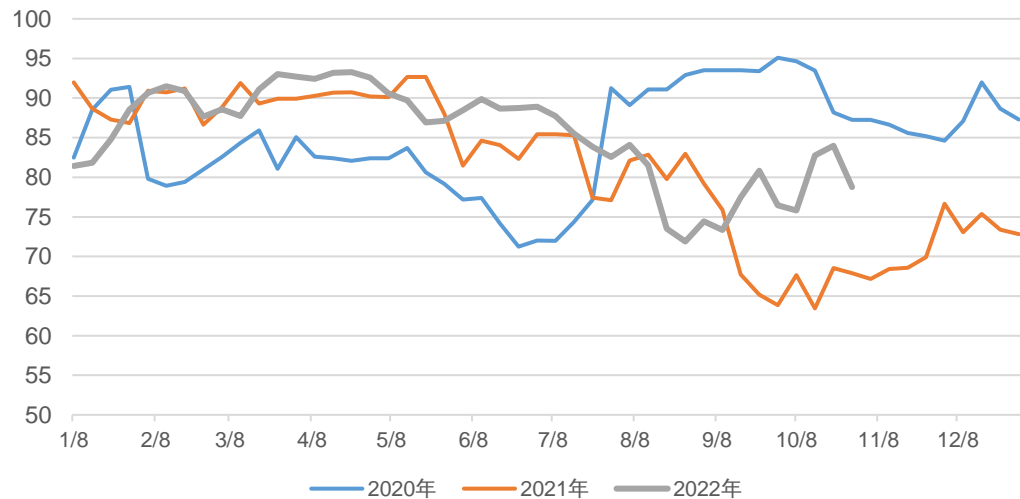
 甲醇下游-概览：下游加权开工率较上周下降

产品	上周产能利用率	本周产能利用率	涨跌值	环比涨跌幅	同比涨跌幅
烯烃	83.97%	78.76%	-5.22%	-6.21%	14.94%
醋酸	79.40%	79.12%	-0.28%	-0.35%	-11.26%
甲醛	42.93%	42.39%	-0.54%	-1.25%	-37.98%
二甲醚	8.50%	8.84%	0.34%	4.03%	-32.71%
MTBE	62.93%	62.93%	0.00%	8.65%	38.25%
加权开工率涨跌幅					-3.64%

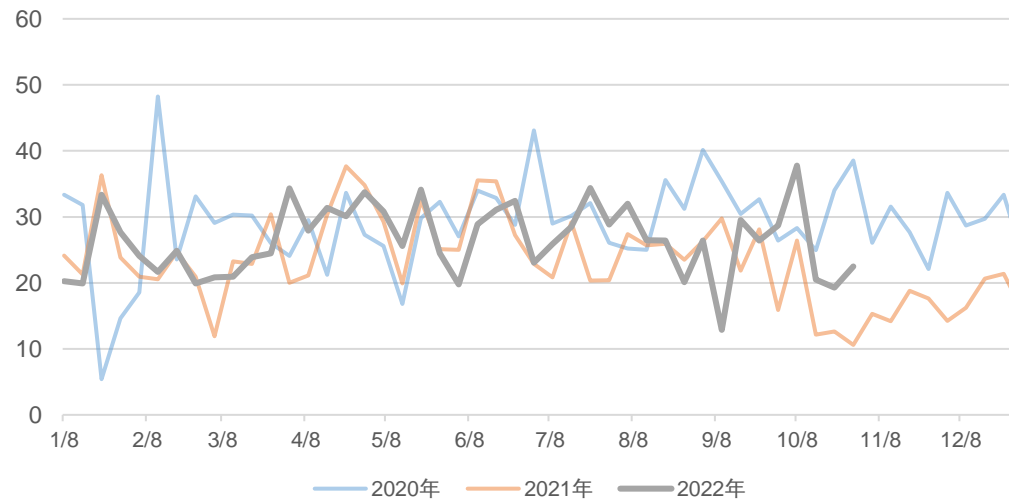


CTO/MTO: CTO/MTO开工率下降, 采购量较上周小幅上涨, 本周CTO/MTO企业刚需补库

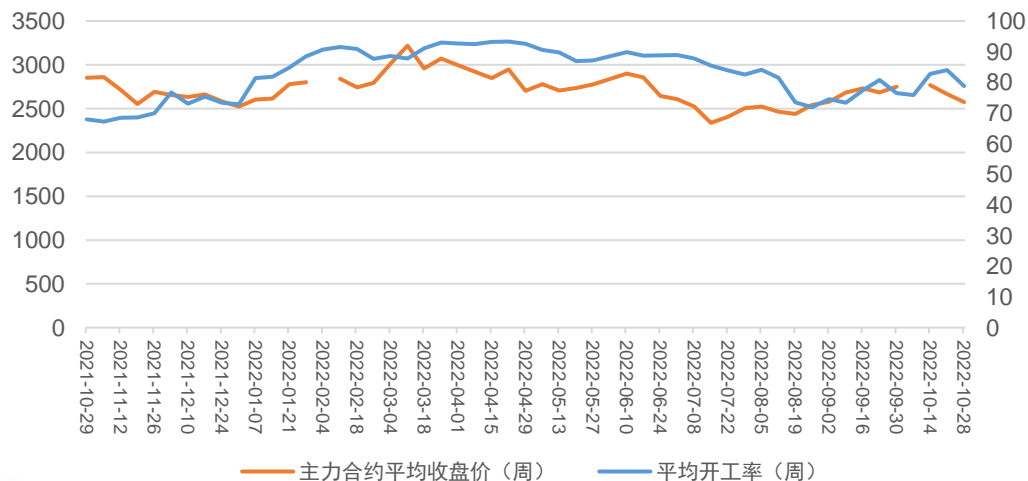
CTO/MTO开工率(周)



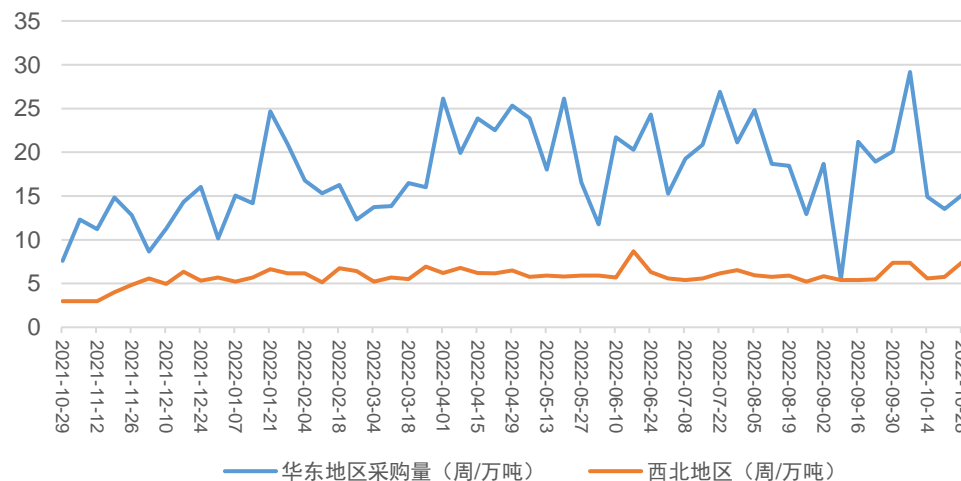
CTO/MTO采购量(周)



MTO/CTO开工率与收盘价



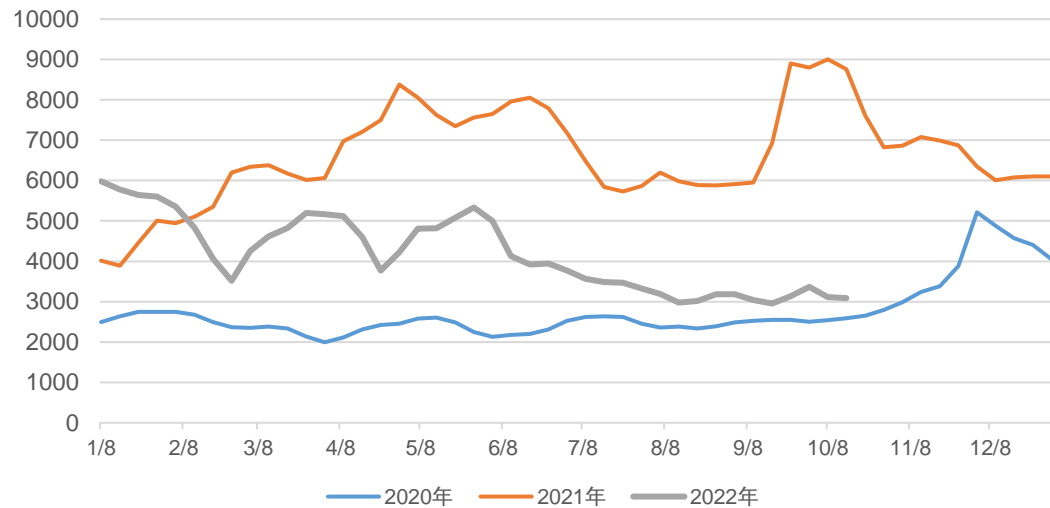
华东地区/西北地区采购量



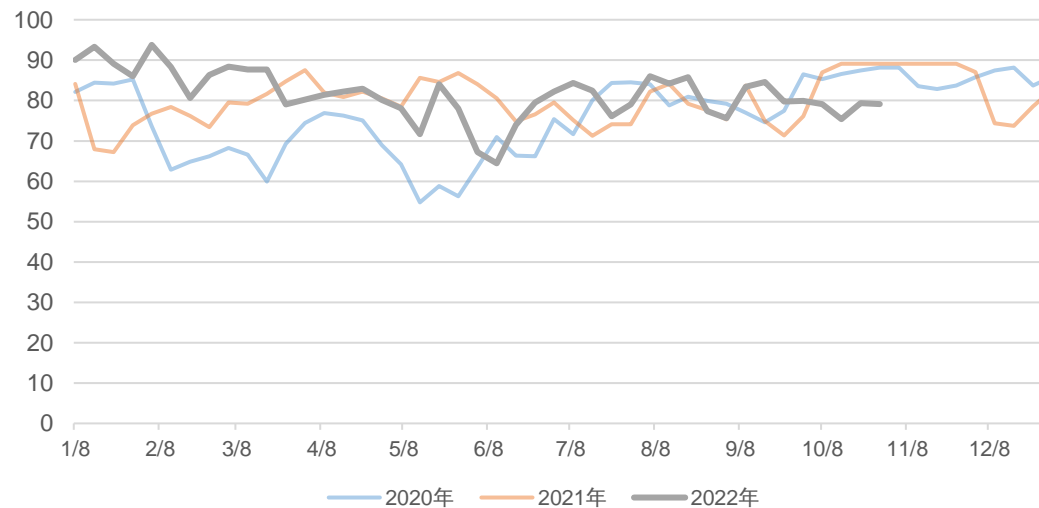


醋酸：醋酸市场价格小幅下滑，开工率、产量小幅下降，库存升高

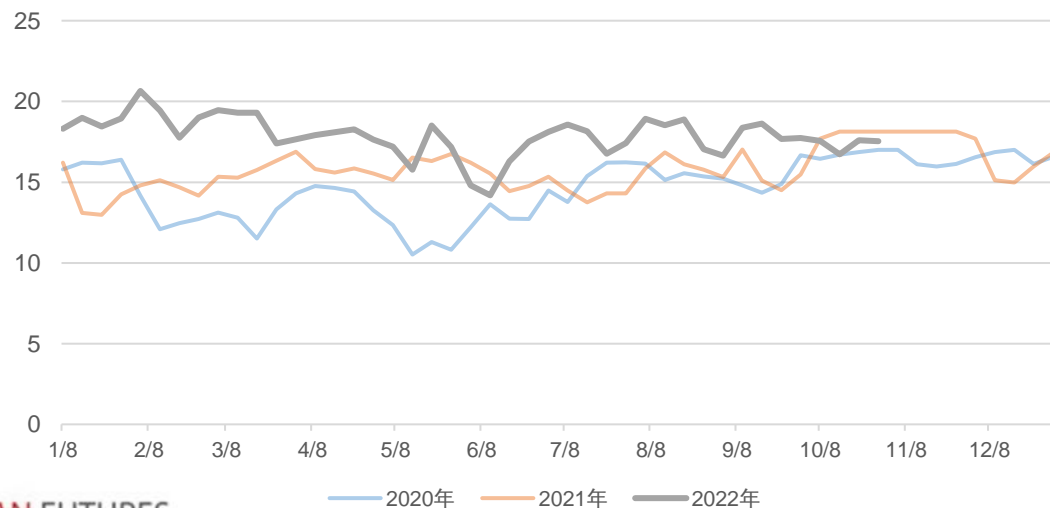
江苏醋酸市场价（周）



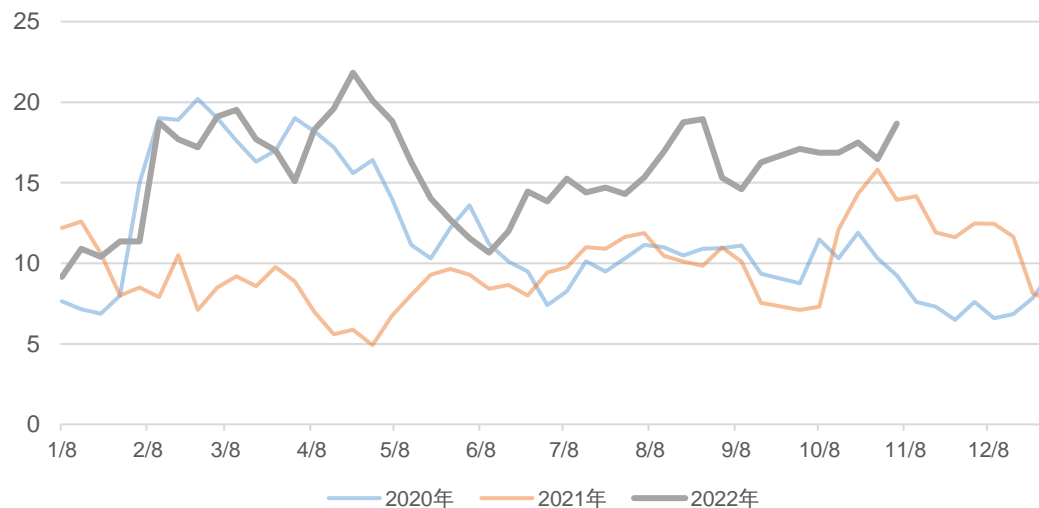
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



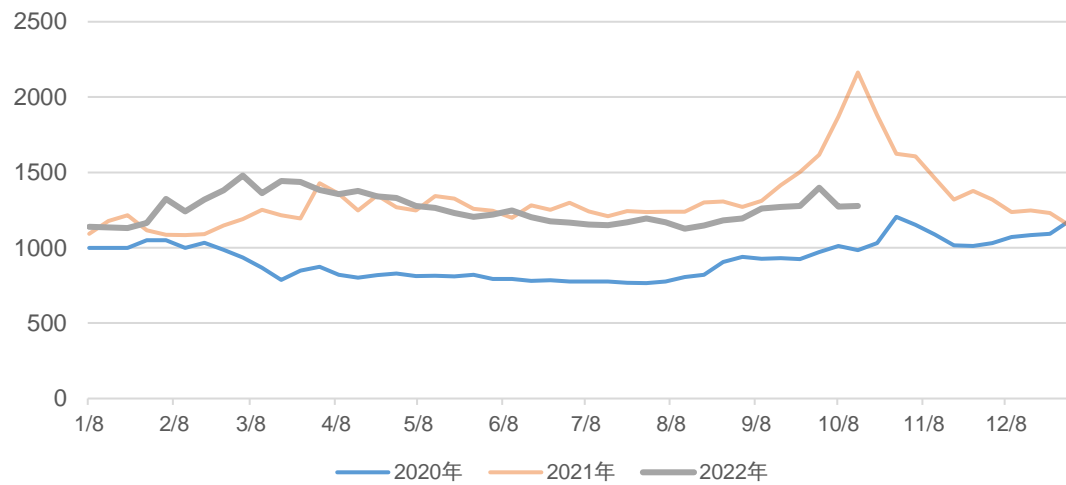
醋酸库存（周/万吨）



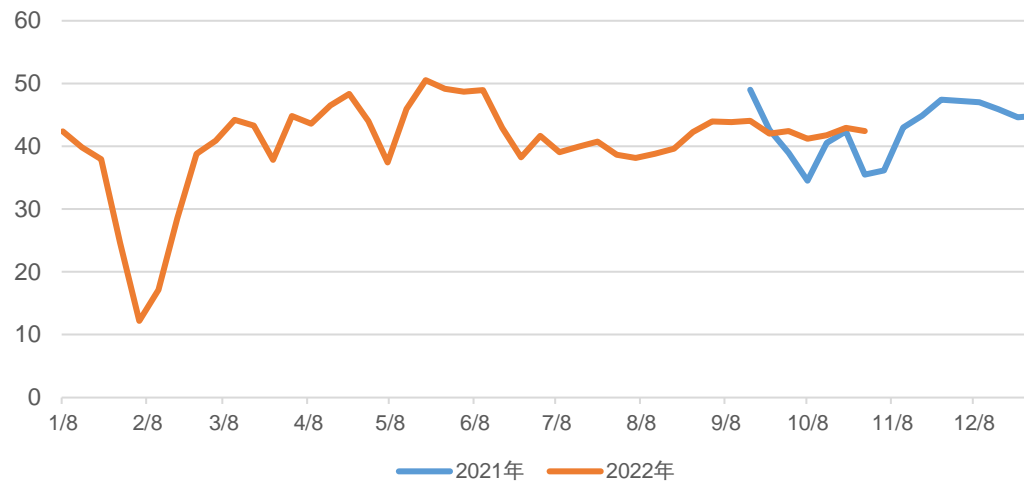


甲醛：甲醛市场价格基本持平，开工率、产量小幅下滑

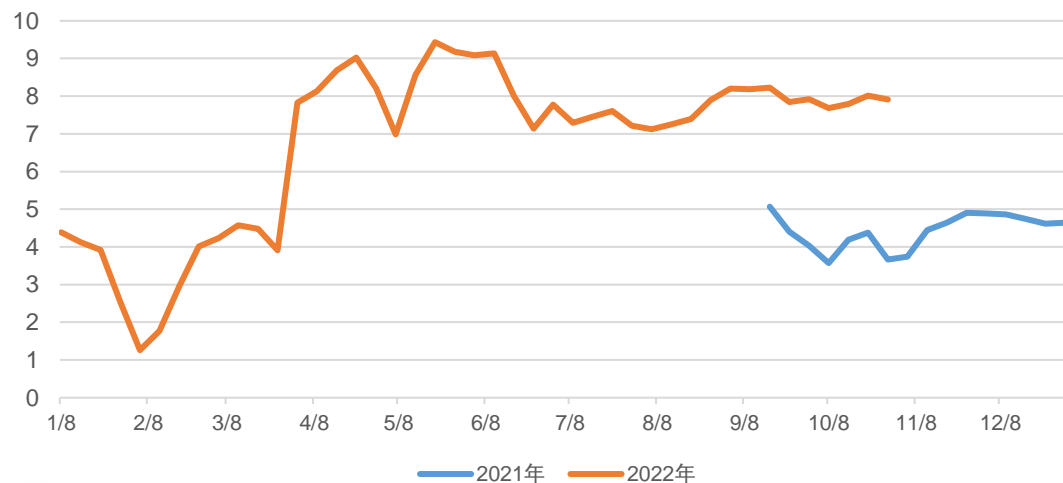
山东甲醛市场价（周）



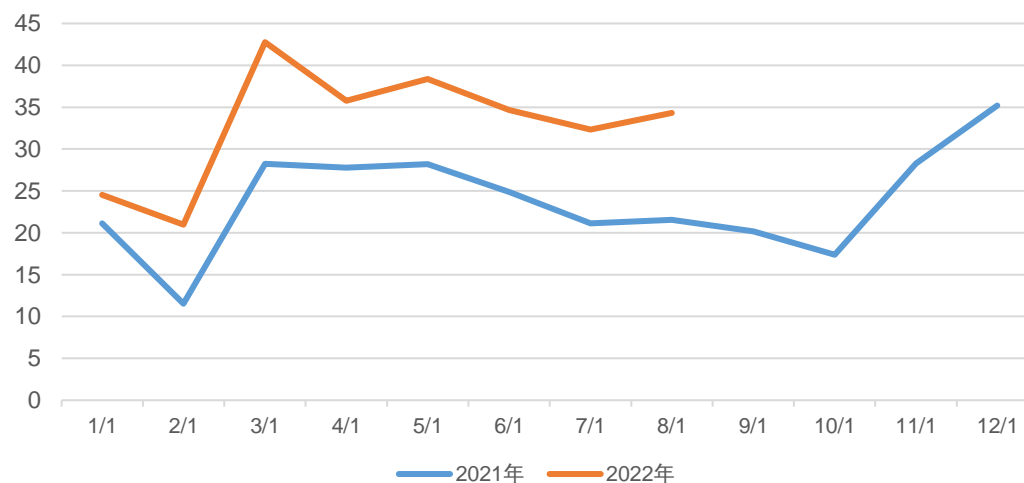
甲醛开工率（周）



甲醛产量（周/万吨）



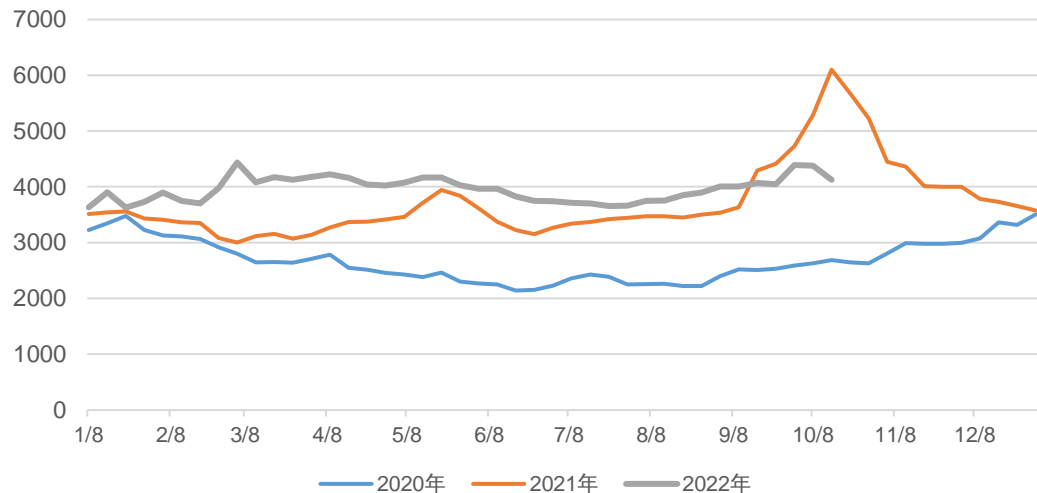
甲醛表观消费量（月/万吨）



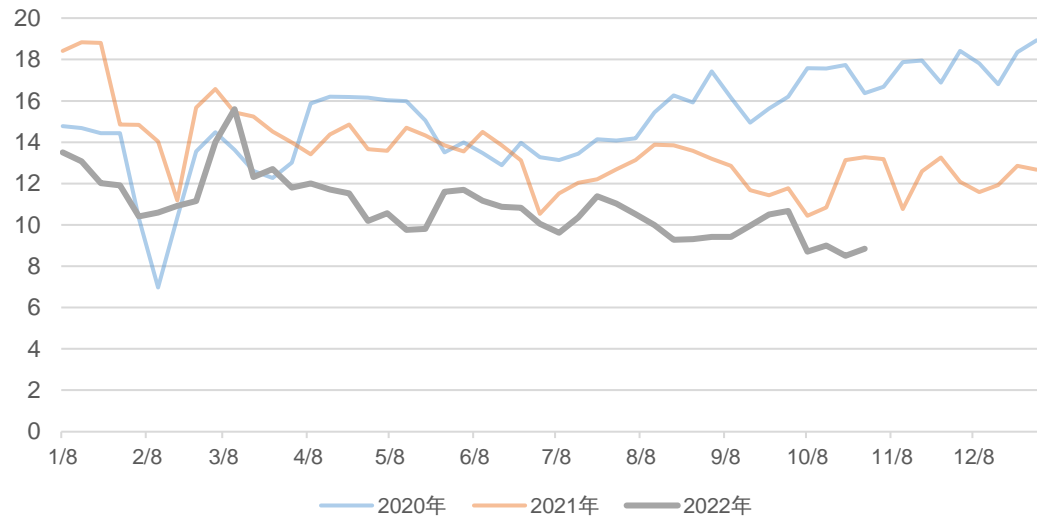


二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格下滑，开工率小幅上涨；MTBE市场价格小幅下滑，开工率小幅上涨

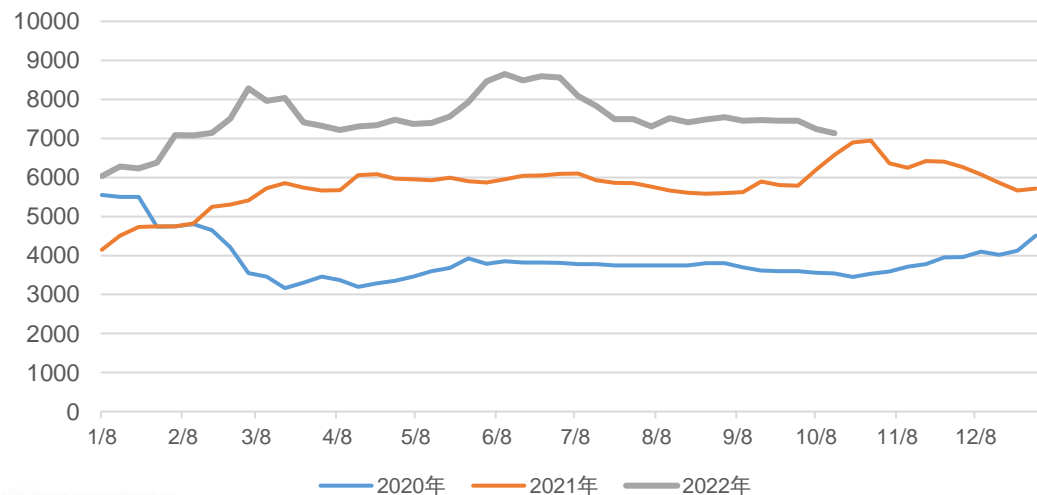
河南二甲醚市场价（周）



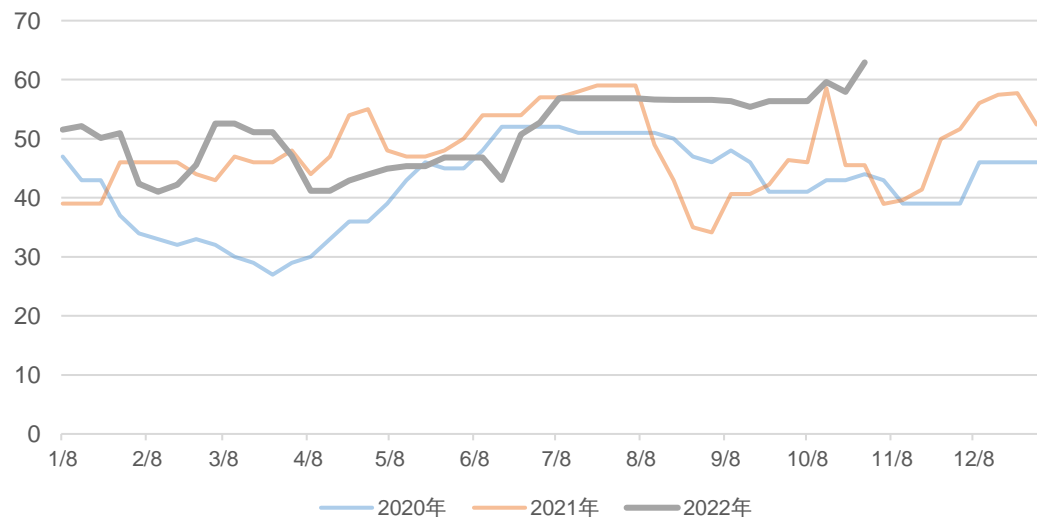
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



MTBE开工率（周）



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

