



国联期货  
GUOLIAN FUTURES

# 国联期货甲醇周报

近日甲醇已迎来一波阶段性小幅反弹行情，基本面支撑偏弱或将维系区间震荡态势

2022年11月5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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周，国内甲醇期现货市场在周一大幅下跌后震荡反弹走高。周五触及本周高点2634并于2615附近震荡企稳，港口基差周初大幅拉升后逐步回落，周均结算价格下移(-44)，周均收盘价下移(-22)。</p>
运行逻辑	<p>周内宏观面带动能化产品走势，甲醇成本支撑延续，需求端暂无明显利好消息提振，供给端装置多按计划停车，利好消息部分消化，但冬季限气降负预期仍在。内地市场：厂内库存因供给量下降而小幅去库，稍有好转但受需求拖累上行驱动力仍显不足；港口市场：疫情不稳，港口库存按预期止降转增，但依然处于低位，基差延续强势但小幅走弱；国际市场：港口市场维持近强远弱，美金市场买气一般，持货商报盘重心多随港口人民币走势波动，或意愿直接落地操作，部分主要港口库存高位，需求拖拽或对前景仍显担忧。</p> <p>短期看，供给减少及库存低位短期或对价格有一定支撑力度，需求端起色仍不明朗较前期稍有好转，但总库累库及前期利好消息部分落地消化，不排除在小幅反弹后有较大下行风险。</p>
推荐策略	<p>近日甲醇已迎来一波阶段性小幅反弹行情，基本面支撑偏弱或将维系区间震荡态势，预期价格波动区间2400-2720。周初关注2640-2650附近或有较强短线阻力压制，关注国联期货每日及时信息策略动态。</p> <p>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。</p>

	趋势	逻辑观点
供应	利多	<p>本周甲醇开工下滑，73.10%，较上周同期下滑 -5.10%。国际甲醇装置开工升至 71.40%，环比增3.43%，同比 +9.91%，周内开工恢复主要与非伊装置恢复有关。本周产量145.62万吨，较上周减少7.83万吨，环比-5.10%。本周及下周计划停车装置420万吨/年，计划恢复装置120万吨/年，预期变化待定装置25万吨/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小幅下降（-0.81%），乙烯市场延续跌势，国内疫情持续加重下需求端表现低迷，厂商库存压力逐步攀升无奈只能走跌刺激销售，进口资源陆续补充，场内现货供应充足，业者悲观情绪持续发酵。丙烯市场价格延续跌势，主要利空因素在于公共卫生事件影响范围的扩大，当前下游各行业利润多数回正，成交逐渐放量，临近周末价格呈现止跌企稳趋势，短期内丙烯单体与PP粉料之间缩小价差或成为主要价格逻辑。甲醛市场涨跌互现，周初，主产区受防疫管制，场内下游需求骤降，在低价刺激下市场接受度尚可，周下，由于前期下跌幅度偏大，成本拉涨带动价格小幅上行，企业利润亏损逐步加深，库存偏高。醋酸除局部地区价格小幅探涨外，价格整体盘稳，传统下游及消化终端依旧维持低迷现状，市场供给量持续走高，供需杠杆依然倾向于买方。二甲醚市场价格窄幅下行，液化气方面10月CP上涨出台，或带动部分市场情绪，主流市场短时供应仍处于相对低位，厂家挺价意愿明显，但社会库存高位，需求及运输情况仍不容乐观。综合来看，烯烃行业延续下行，丙烯行业氛围较前期小有改善，部分传统下游行业依然企稳偏弱。</p>
库存	利空	<p>本周社会总库存103.67万吨，较上周增加2.75万吨，环比+2.72%，同比-16.92%。厂内库存54.27万吨，较上期减少1.44万吨，环比-2.58%，同比-2.44%。港口库存49.39万吨，较上周增加4.17万吨，环比+9.22%，同比-28.57%。本周社会总库存增加，厂内库存去库，港口开始累库，且下周外轮显性卸货计划环比与本周持平。</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）：278，重心上移； 鲁南地区-主力合约夜盘（周五）：258，重心上移； 浙江宁波-主力合约夜盘（周五）：373，重心上移。
成本	平	本周原油、天然气、煤价上涨，甲醇成本支撑走强。内蒙区域疫情防控力度不减，煤矿以保供长协拉运为主；陕西区域疫情防控形势好转，部分煤矿恢复正常生产，供应量略有回升，销售情况有所好转。短期看，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	本周国内甲醇样本周度平均利润多数下跌。其中，煤制甲醇周度平均利润（完全成本折算）较上周-62.14元/吨，环比-5.63%；煤制甲醇周度平均利润（现金流成本折算）较上周-63.14元/吨，环比-8.82%；焦炉气制甲醇周度平均利润较上周-87.15元/吨，环比-876.44%；天然气制甲醇周度平均利润较上周-57.98元/吨，环比-20.54%。
运费	利多	国内主要路线运费继续上行为主，部分地区疫情严重，物流交通受到一定程度影响。
船期	利空	截至2022.11.09，预估港口主流区域进口船货周度到港量24.52万吨附近，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。



# CONTENTS

## 目录

### 01

价格变化

06

### 02

基本面高频数据

14

### 03

宏观及上下游

20



CONTENTS

目录

01

价格变动

# 主力合约走势：大幅下跌后震荡反弹走高





## 主流市场价格变化情况：重心继续下移，现货价格小幅下降后抬升

	上周	本周	涨跌幅	环比	同比
太仓	2863	<b>2820</b>	-43	-1.50%	-3.39%
鲁南地区	2734	<b>2730</b>	-4	-0.15%	-13.20%
宁波	2934	<b>2906</b>	-28	-0.95%	-1.72%
河北	2701	<b>2632</b>	-69	-2.55%	-13.42%
内蒙古北线	2347	<b>2329</b>	-18	-0.77%	-11.65%
河南	2678	<b>2650</b>	-28	-1.05%	-14.98%
广东	2797	<b>2790</b>	-7	-0.25%	-4.88%
福建	2880	<b>2858</b>	-22	-0.76%	-7.57%
陕西	2524	<b>2508</b>	-16	-0.63%	-10.17%
川渝地区	2707	<b>2699</b>	-8	-0.30%	-6.83%
CFR人民币价： 中国	2818.91	<b>2835.58</b>	16.67	0.59%	-4.86%
主流地区均价	2725.81	<b>2705.24</b>	-20.57	-0.75%	-8.46%



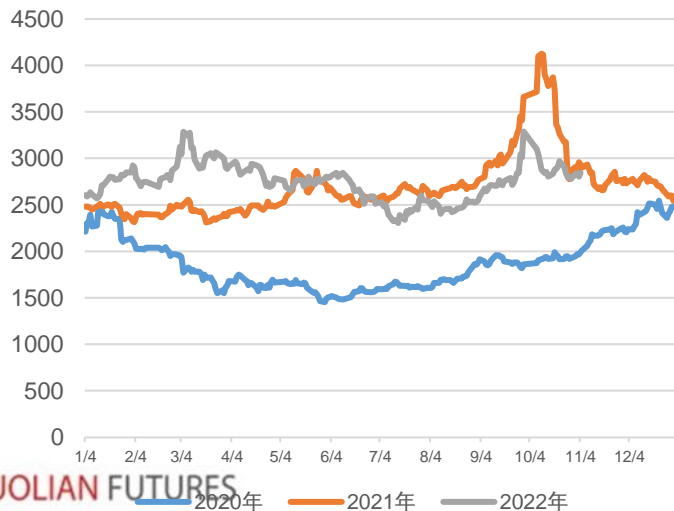


# 江苏（太仓、鲁南）/浙江（宁波）主流市场价格：小幅下滑，呈下降后抬升趋势

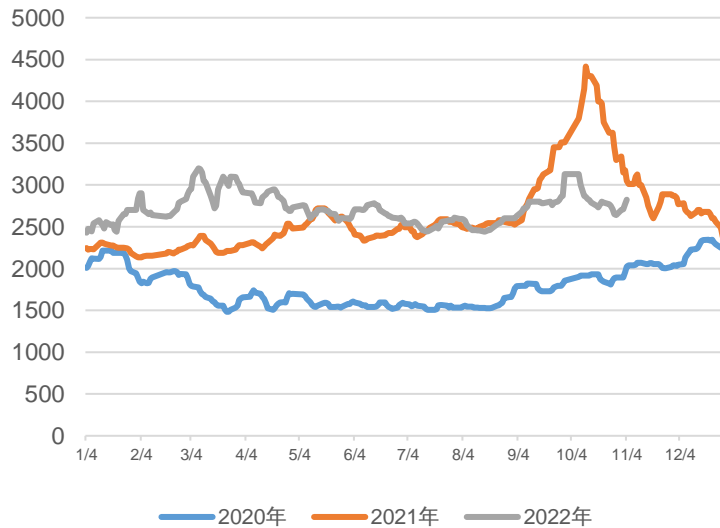
甲醇主流市场价格走势图（元/吨）



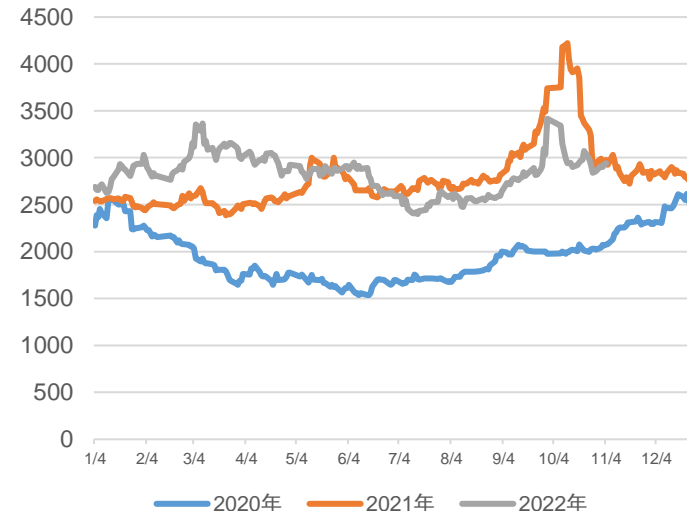
江苏太仓主流市场价（元/吨）



鲁南地区主流市场价（元/吨）



浙江宁波主流市场价（元/吨）



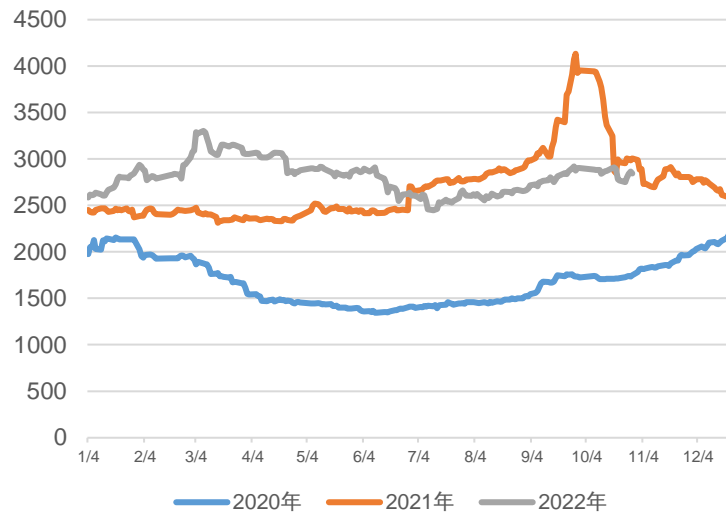


# 主流市场价+价差：广东、福建、CFR价格持稳；内蒙古-鲁南周均价差扩大

### 广东主流市场价（元/吨）

### 福建主流市场价（元/吨）

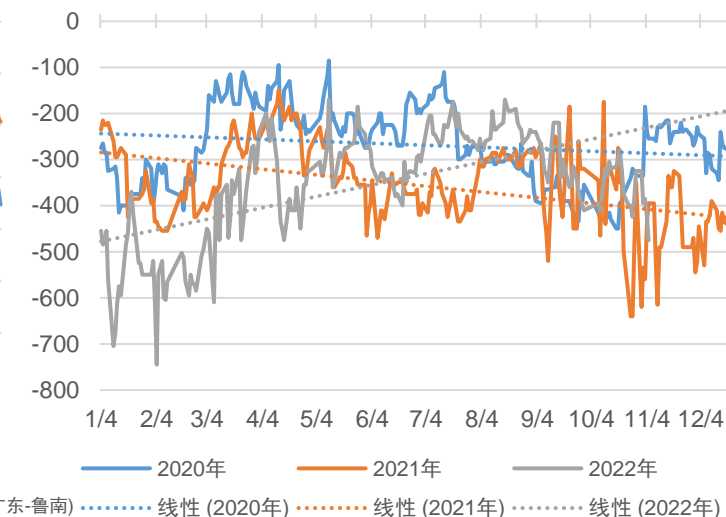
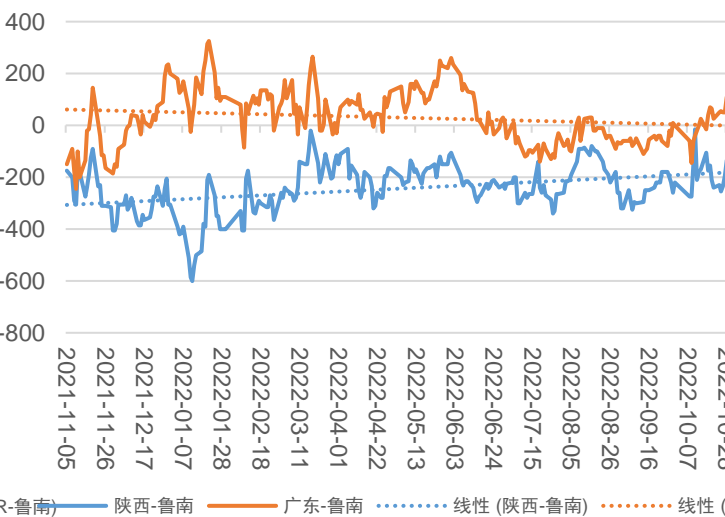
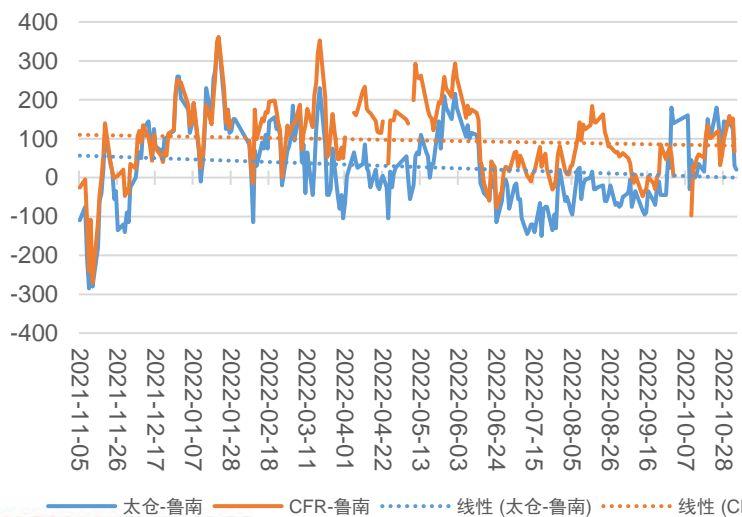
### CRF中国主流市场价（元/吨）



### 太仓/CRF-鲁南价差

### 陕西/广东-鲁南价差

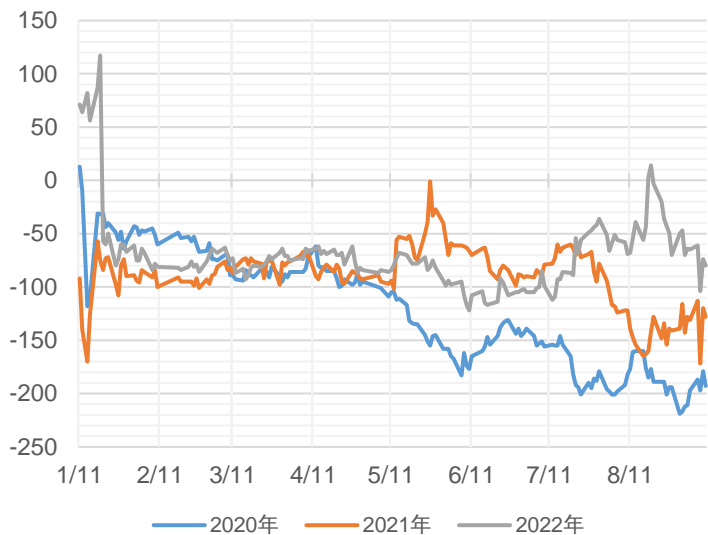
### 内蒙古/鲁南价差



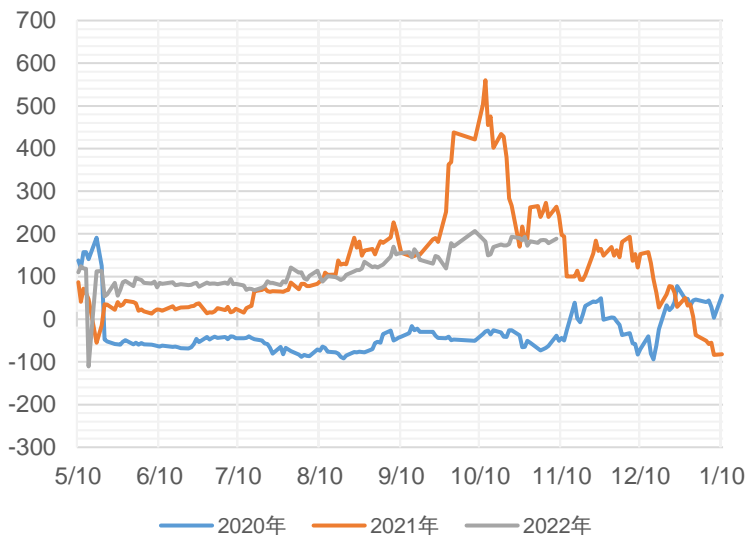


# 期货价差+基差：1-5合约价差基本持平；01合约与太仓基差本周持续走弱（-7.33%）

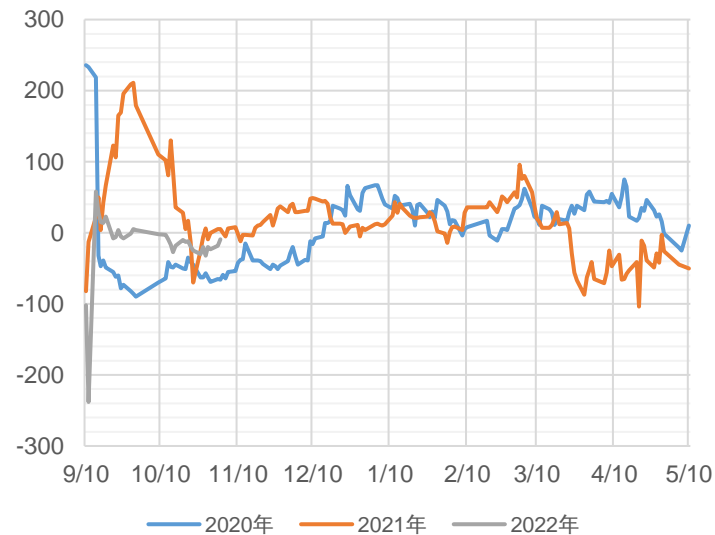
MA09-MA01



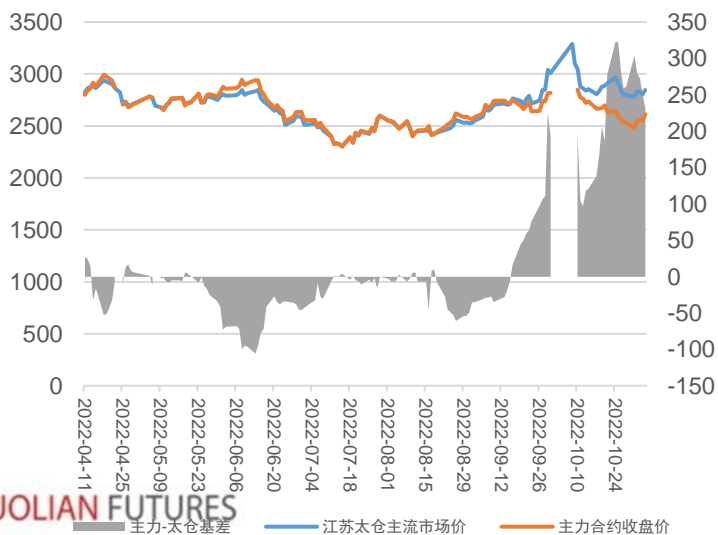
MA01-MA05



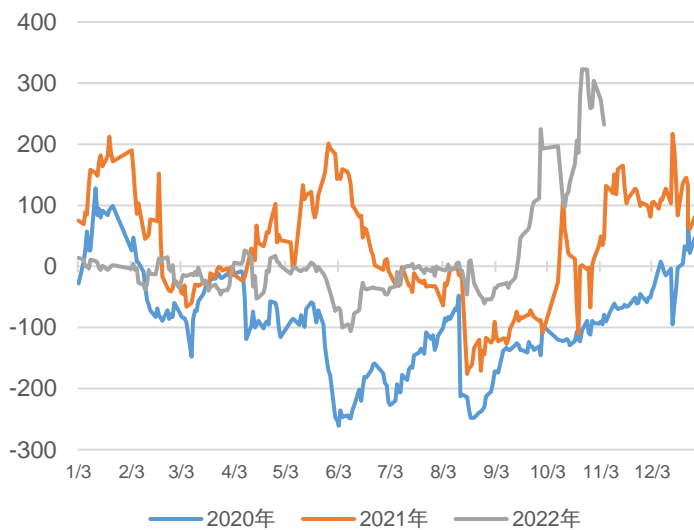
MA05-MA09



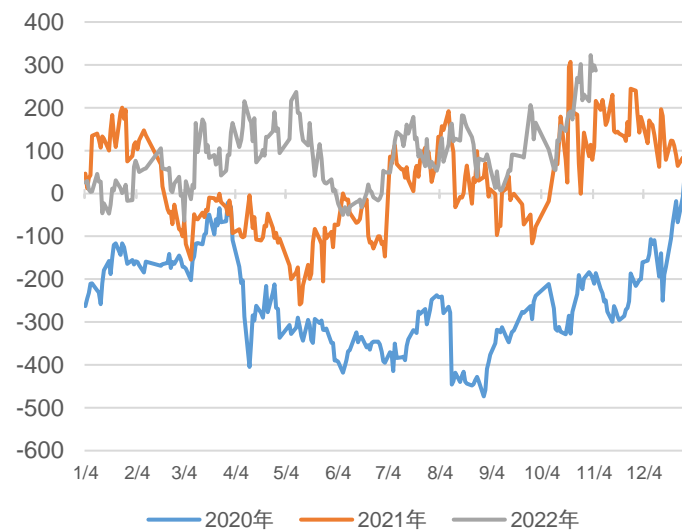
期货主力合约与江苏太仓基差



期货主力合约-江苏太仓基差



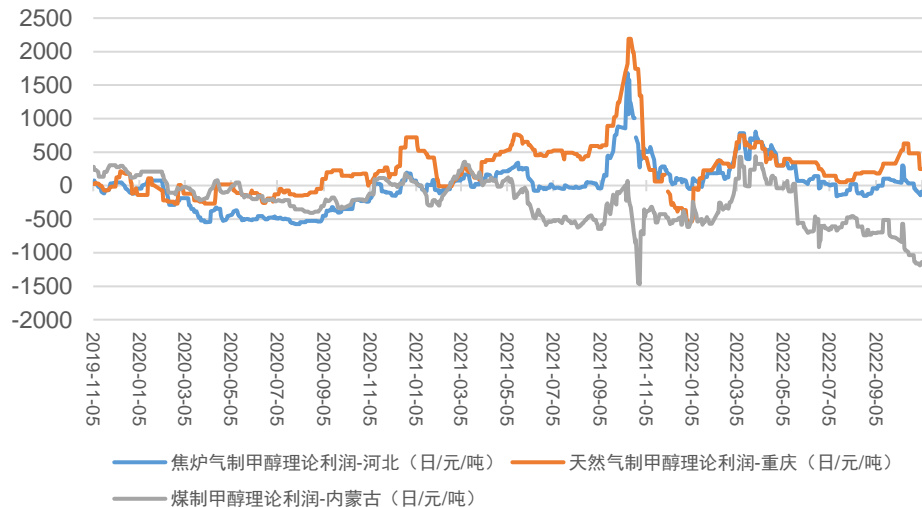
期货主力合约-CRF中国基差



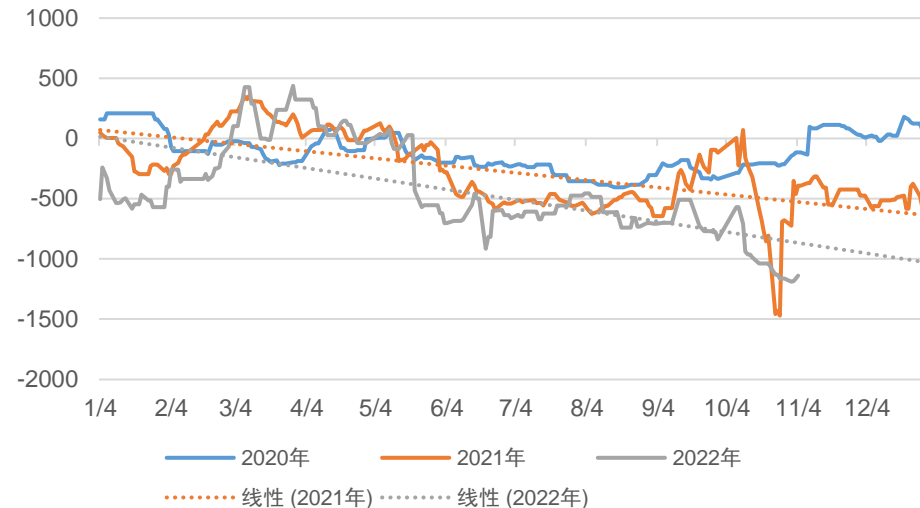


# 理论利润：天然气/焦炉气制甲醇周均利润下降，煤制甲醇周均利润小幅下降

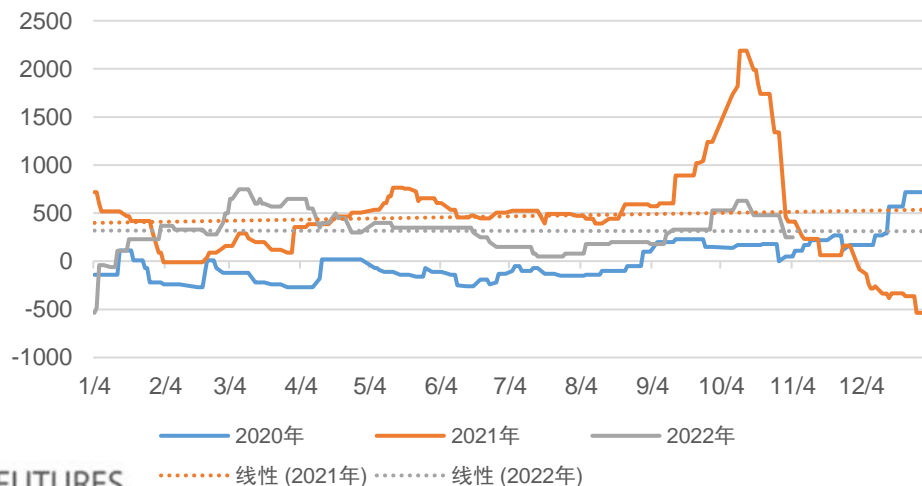
甲醇理论利润



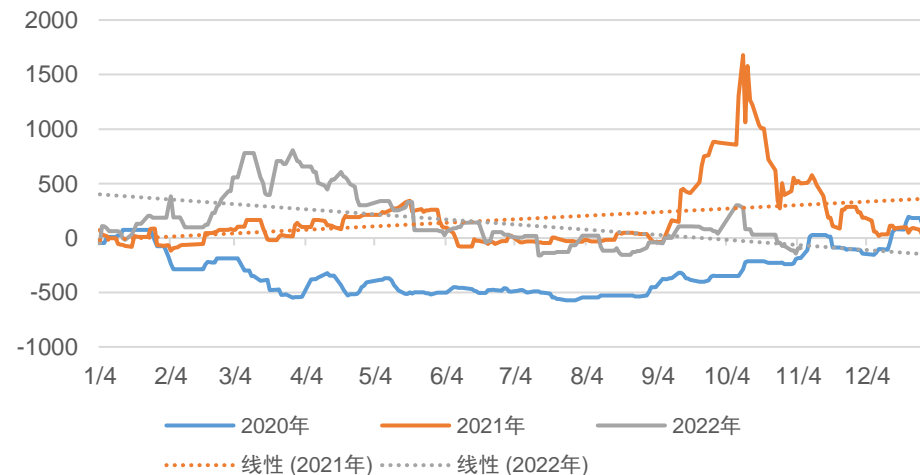
煤制甲醇理论利润-内蒙古 (日/元/吨)



天然气制甲醇利润-重庆 (日/元/吨)



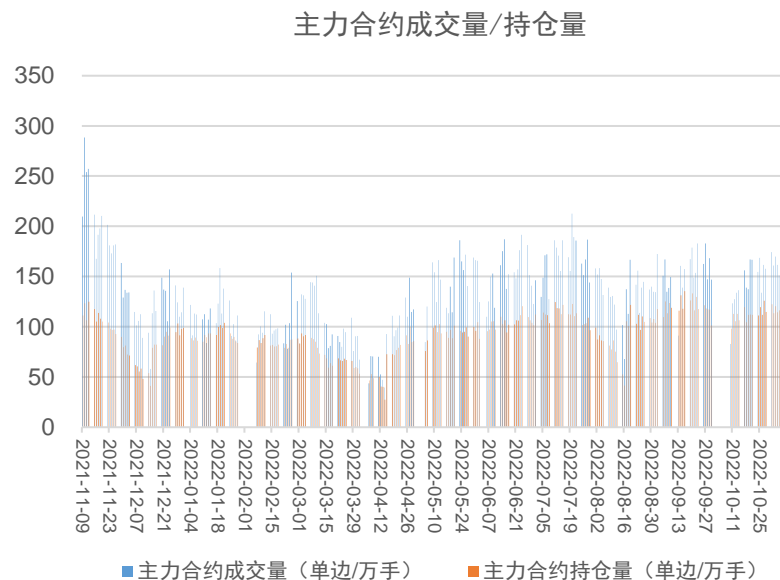
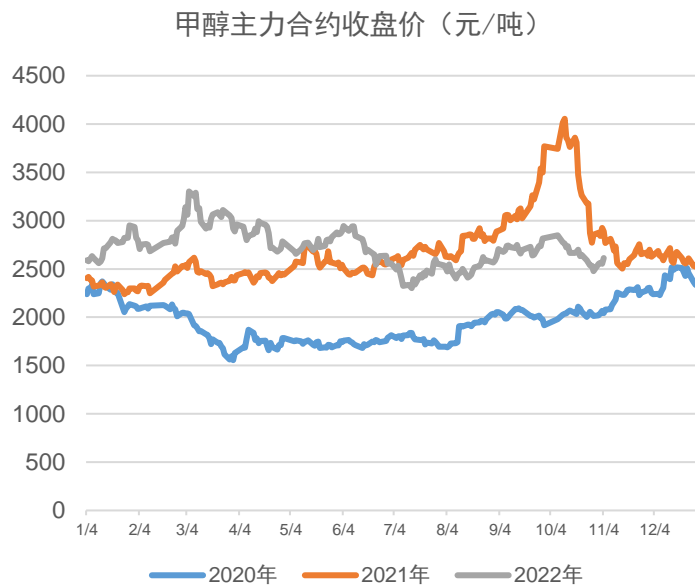
焦炉气制甲醇利润-河北 (日/元/吨)





# 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%	-1.40%	-5.31%	





CONTENTS

目录

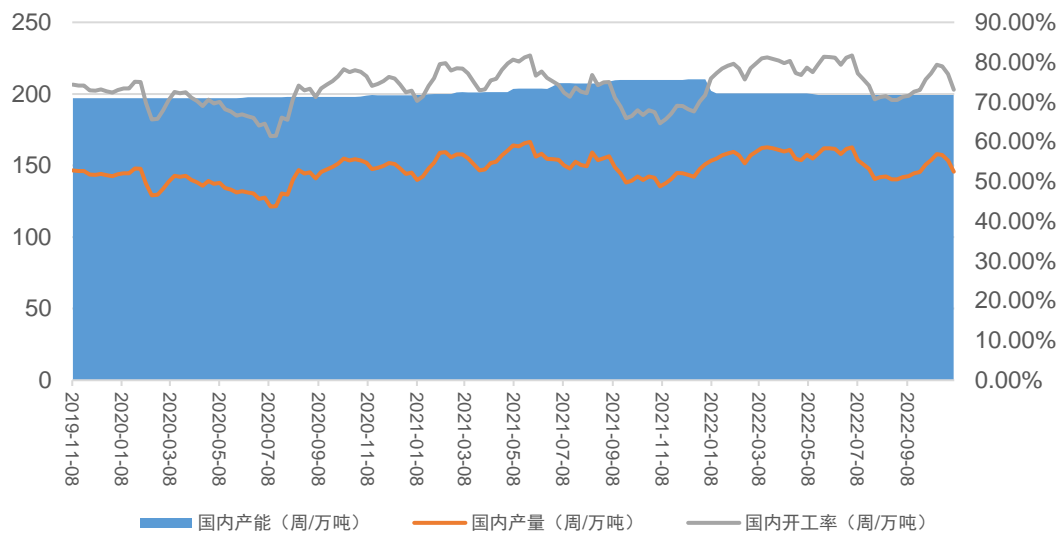
02

基本面高频数据

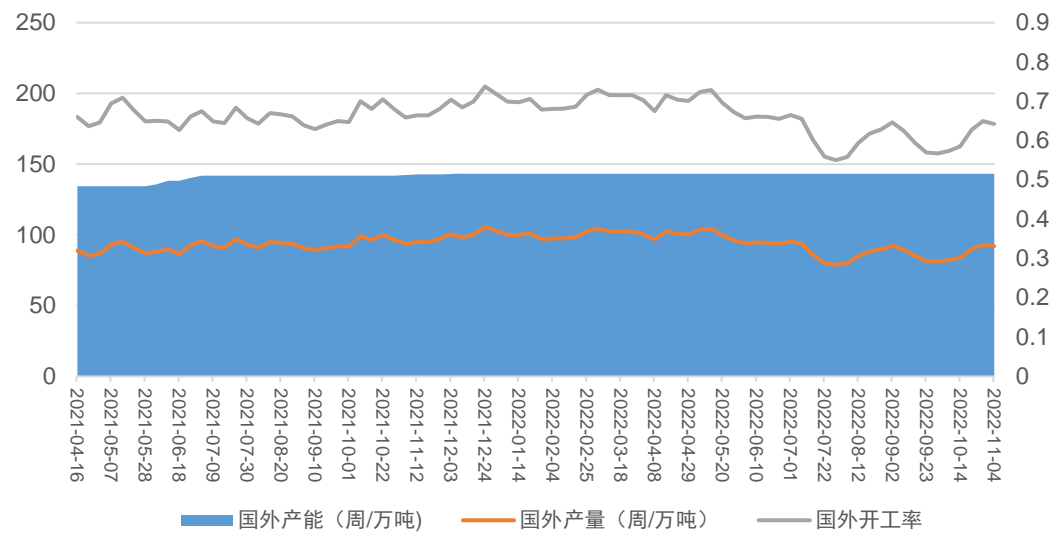


# 产能/产量/开工率：国内开工率、产量较上周下滑；国内产量同比减小；国际开工率小幅下滑

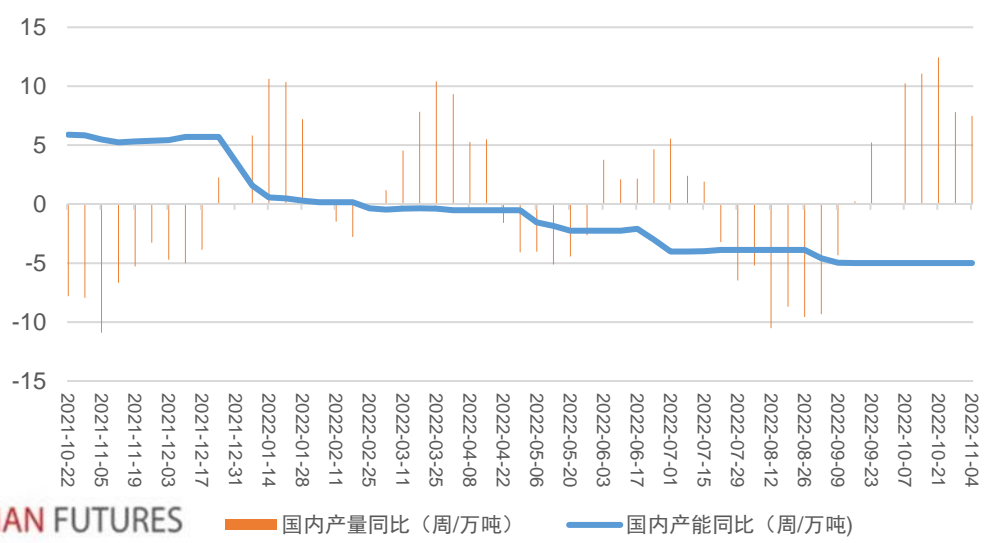
国内甲醇产能/产量/开工率



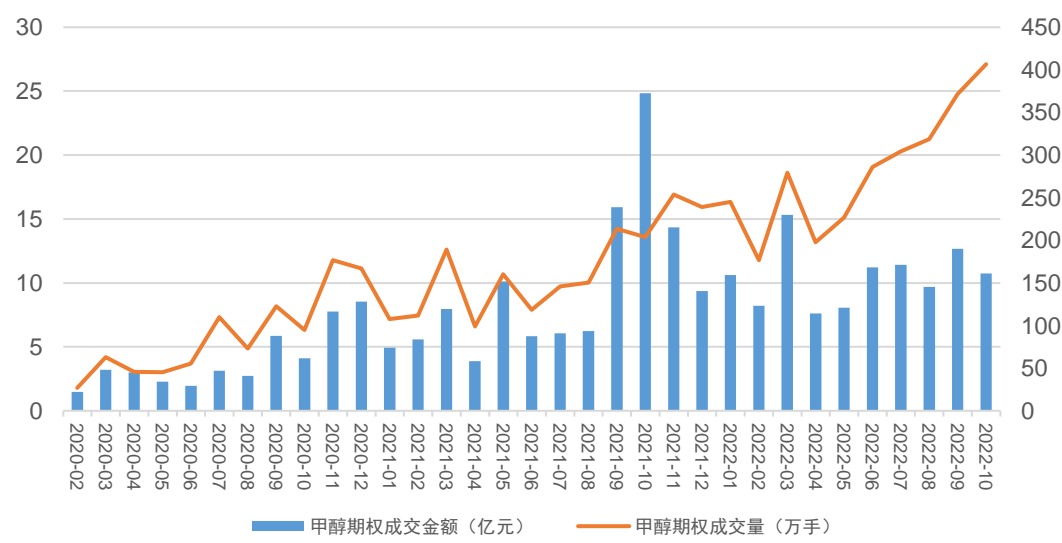
国外甲醇产能/产量/开工率



国内产能产量同比 (周/万吨)



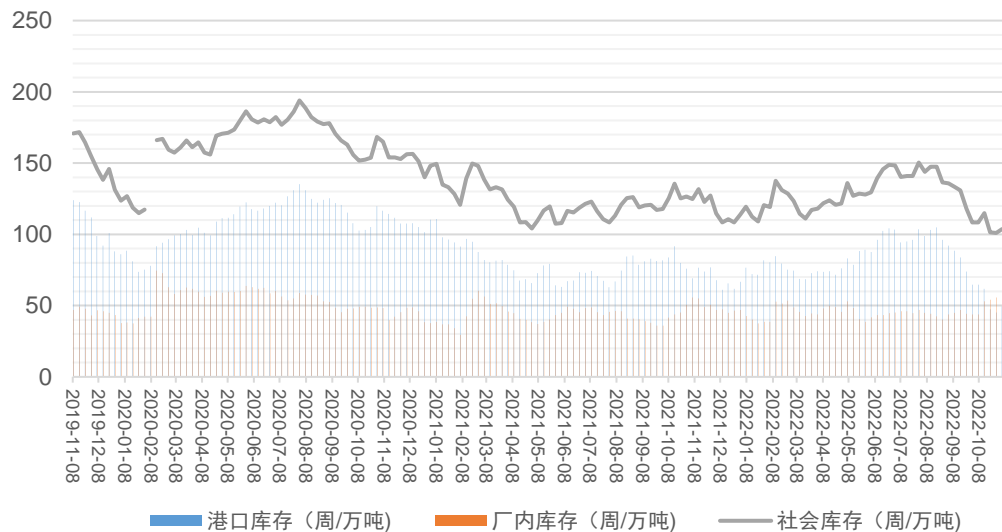
甲醇期权月成交量及成交金额



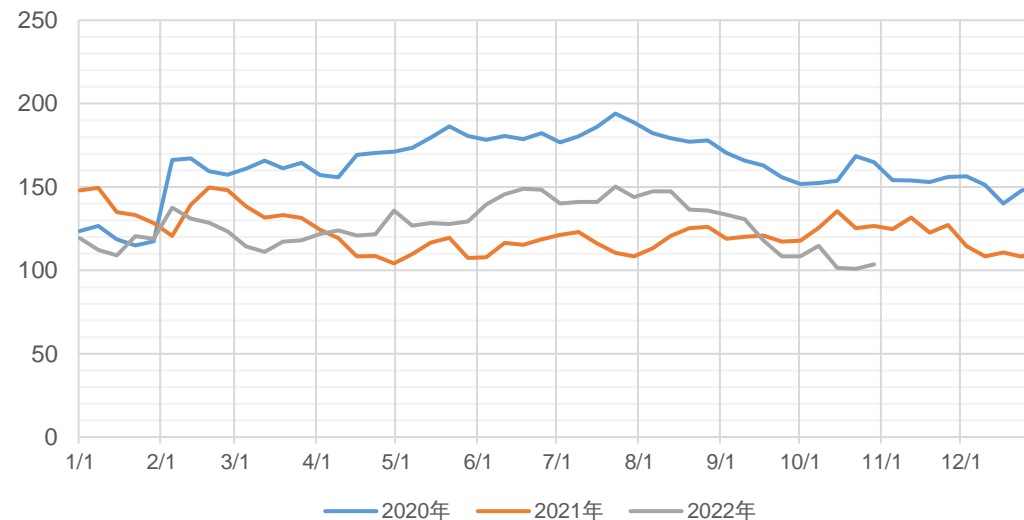


# 库存：社会总库存累库；厂内库存小幅下降；港口库存基本累库，但仍处于近3年低位

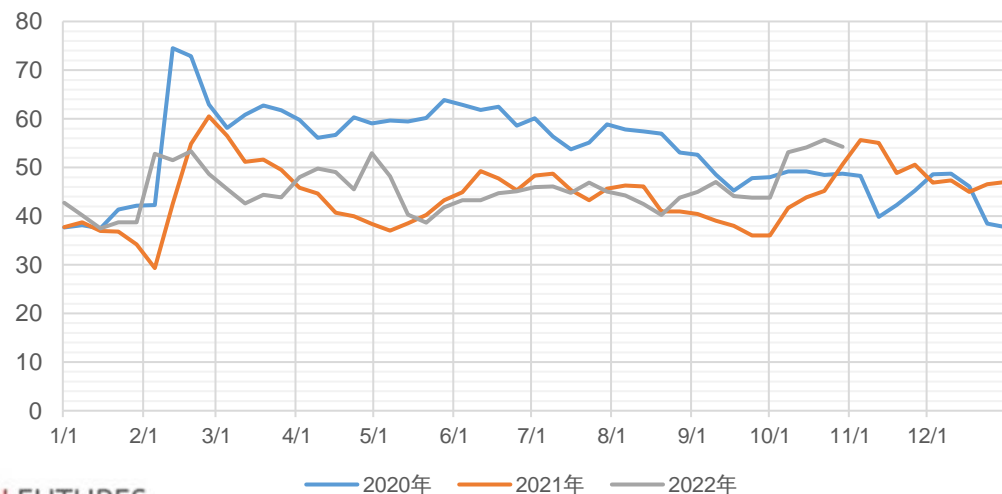
甲醇库存



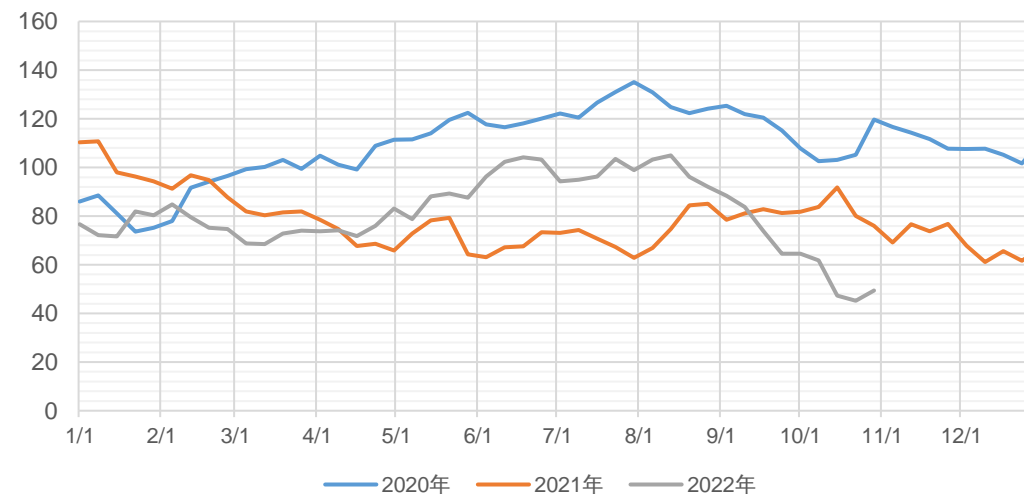
社会库存 (周/万吨)



厂内库存 (周/万吨)



港口库存 (周/万吨)

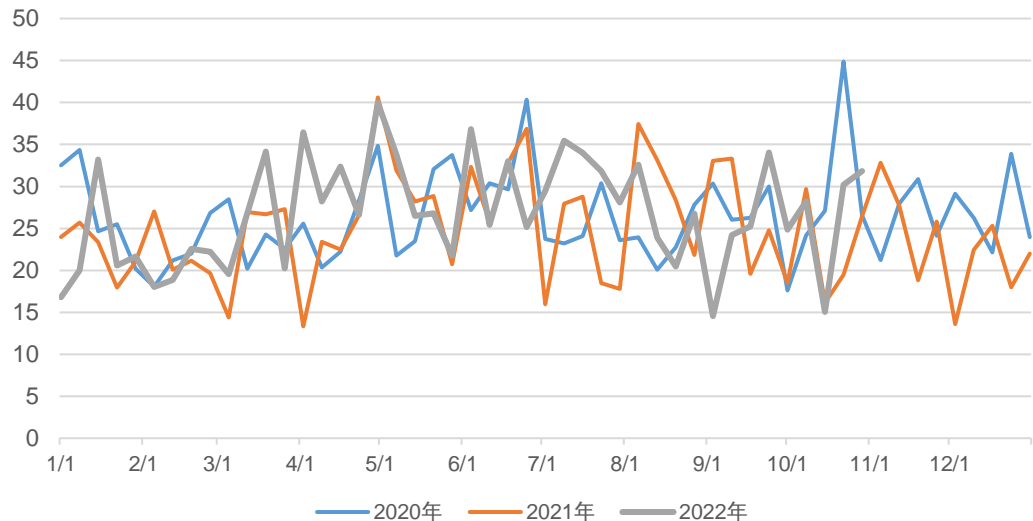




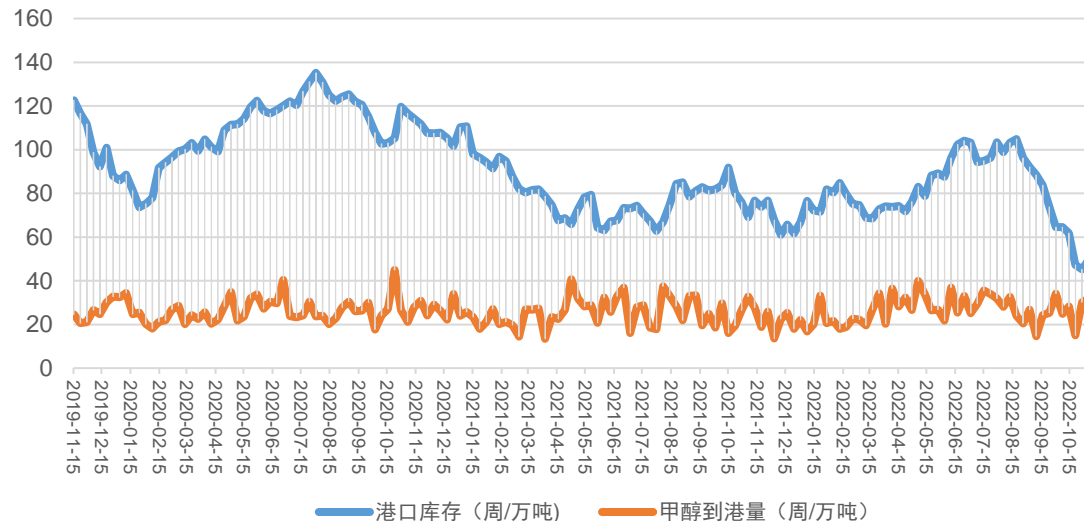


# 到港量与库存：甲醇到港量较上周小幅上升，港口库存或存继续累库预期

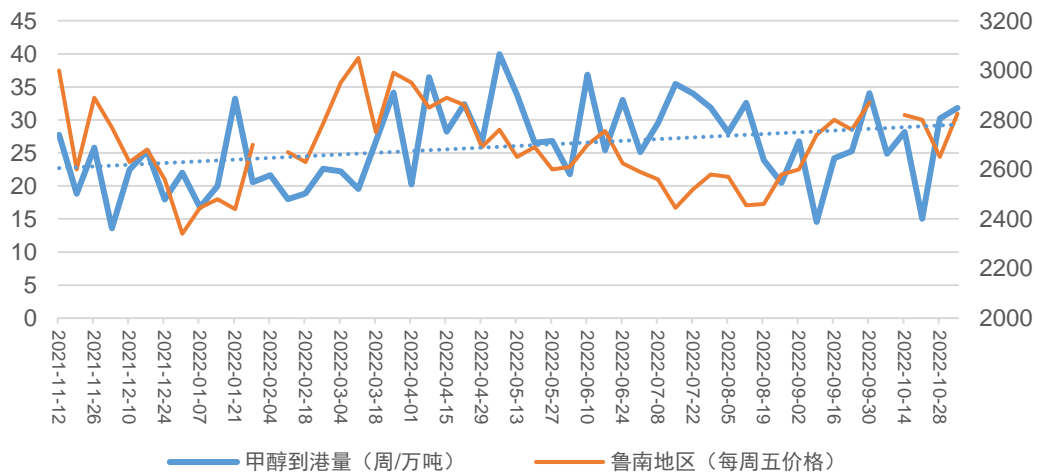
甲醇到港量（周/万吨）



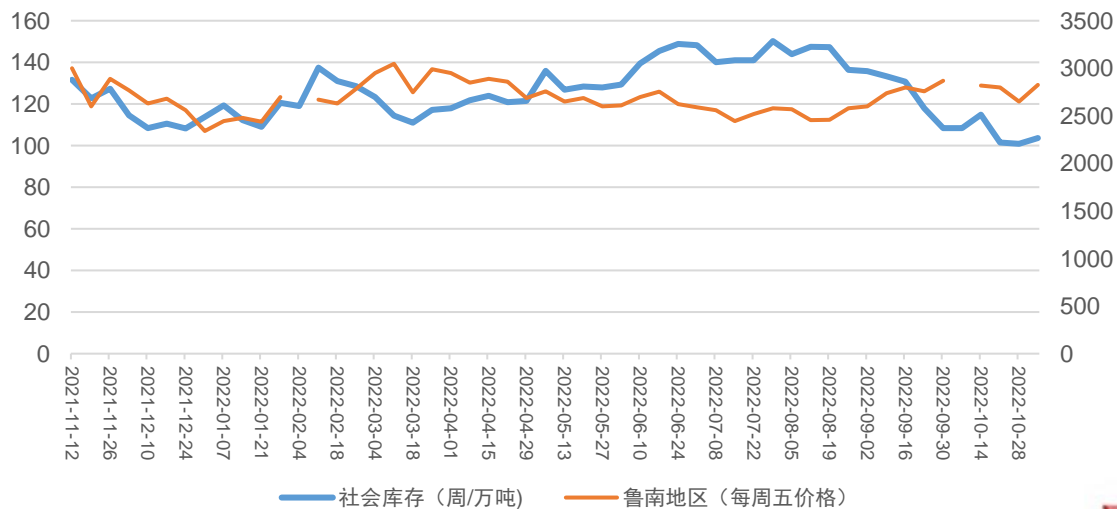
到港量与港口库存



鲁南周五价格与到港量



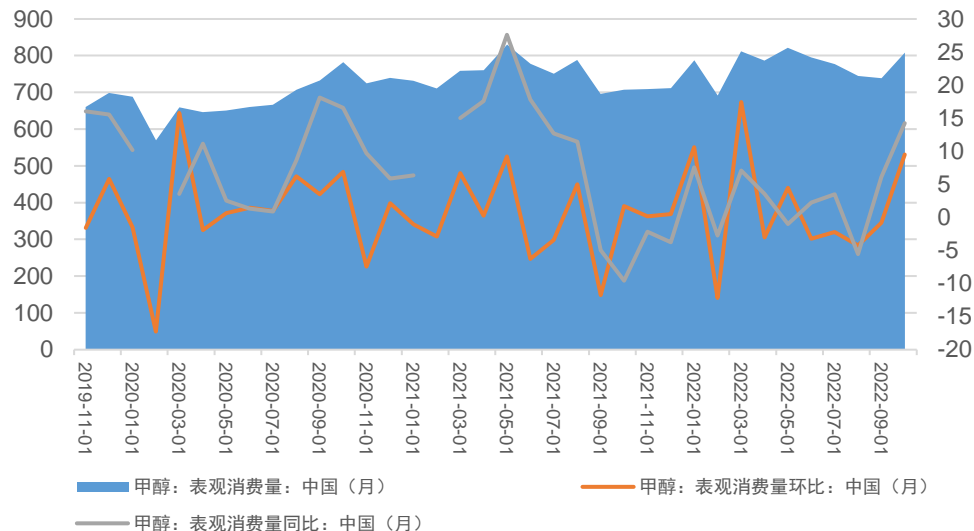
鲁南周五价格与社会库存



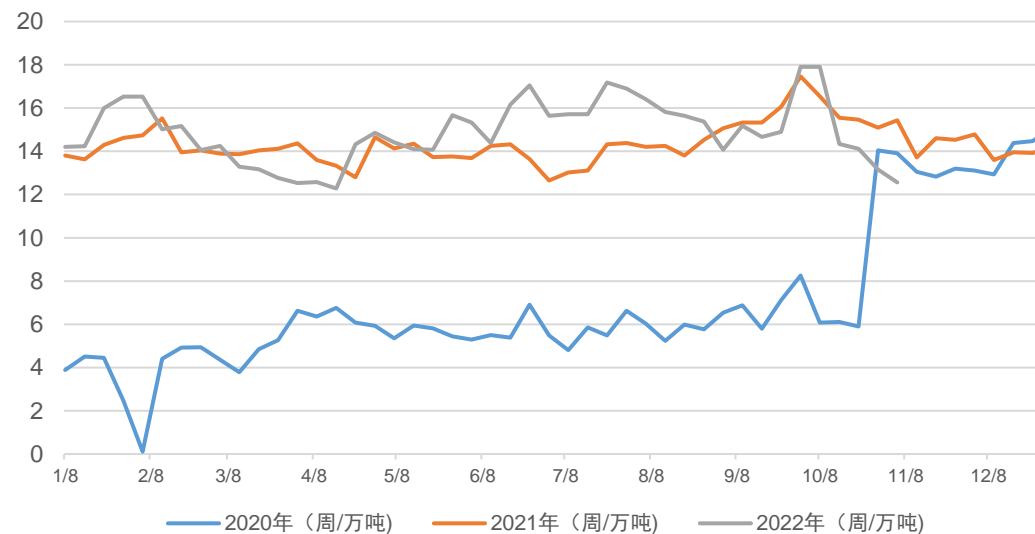


# 需求量：甲醇下游厂家库存较上周小幅下降，本周下游厂家多以消耗库存为主

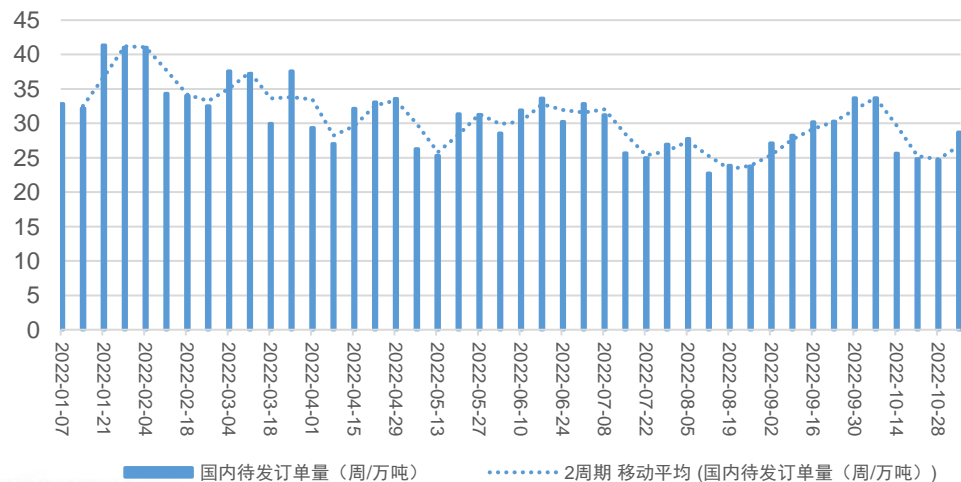
表观消费量



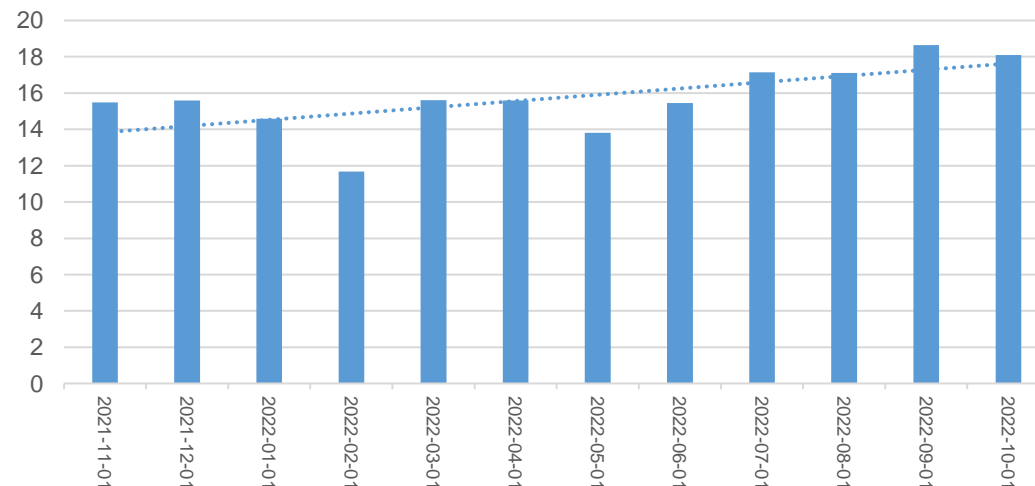
甲醇下游厂家库存



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	新疆天业二期 (天智辰)	30	煤炭	2022/9月中上	待定	停车检修, 重启待定	西南	云南先锋	50	煤炭	2022/10/19	待定	降负	
	青海中浩	60	天然气	2022/10/31	待定	限气停车		达钢	20	焦炉气	2022/10/30	2022/11/15	供电设备检修, 计划检修15天	
	陕西陕焦	20	焦炉气	2022/9/22	待定	停车检修, 重启待定		泸天化	44.5	天然气	待定	待定	关注11月底12月上限气	
	巴州东辰	9	天然气	2022/10/11	2022/12/31	停车检修至年底		玖源	50	天然气	待定	待定	关注12月上限气	
	内蒙博源	100	天然气	2022/10/31	2023/3月	10.31限气停车, 预计明年3月份重启	山东	明水	60	煤炭	2022/10/28	待定	10.28起降负运行, 因利润等	
	东华	60	煤炭	2022/9/5	2022/9/30	9月底重启, 恢复至半负荷		山东兖矿国宏	64.5	煤炭	2022/11/2	待定	设备检修降至双炉	
华北	悦安达一期	20	焦炉气	2022/10/13	待定	环保限产降负	国际焦化	25	焦炉气	2022/11月	待定	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	待定	待定	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	
	山西中信	10	焦炉气	2022/10/1	待定	焦炉气不足停车	华东	晋煤中能	50	煤炭	2022/11/3	待定	计划11.3夜间停车检修	
	大土河	20	焦炉气	2022/10/21	永久	停车, 将失效	近两周损失产能: 万吨(年)		420	近两周恢复产能: 万吨(年)		120	预期变化产能: 万吨(年)	25
	唐山中润	20	焦炉气	2022/9/28	待定	环保限产降负								
华中	湖北盈德	50	煤炭	2022/10/31	2022/11月底	10月底检修半个月								
	河南中新	35	煤炭	2022/10/31	待定	10.31日停车, 恢复时间待定								
	鹤煤	60	煤炭	2022/11/13	待定	后续有停车计划								
	河南心连心	30	煤炭	2022/10/11	待定	精馏停车, 重启待定								



CONTENTS

目录

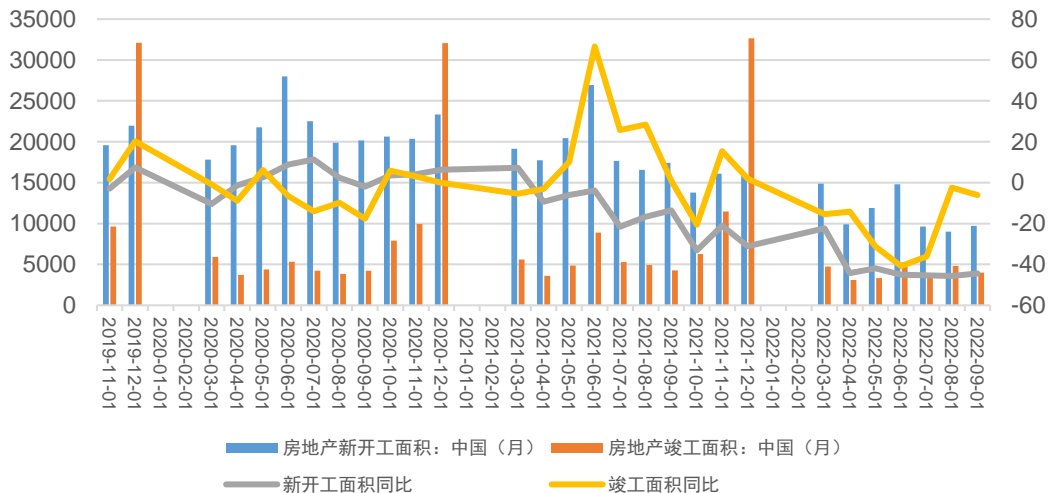
03

宏观及上下游



# 宏观指标：国内宏观经济受政策支持向好，文华商品指数本周触底后反弹上升

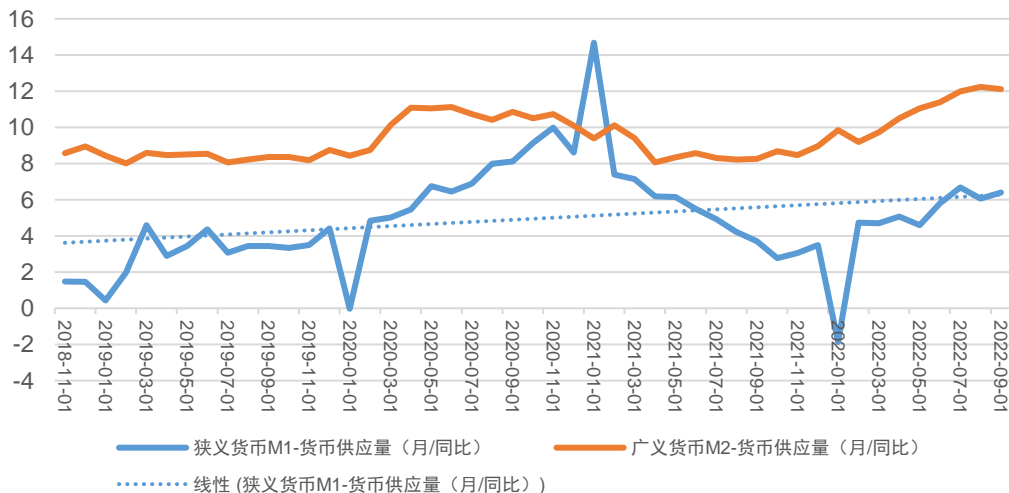
近三年房地产开工/竣工面积



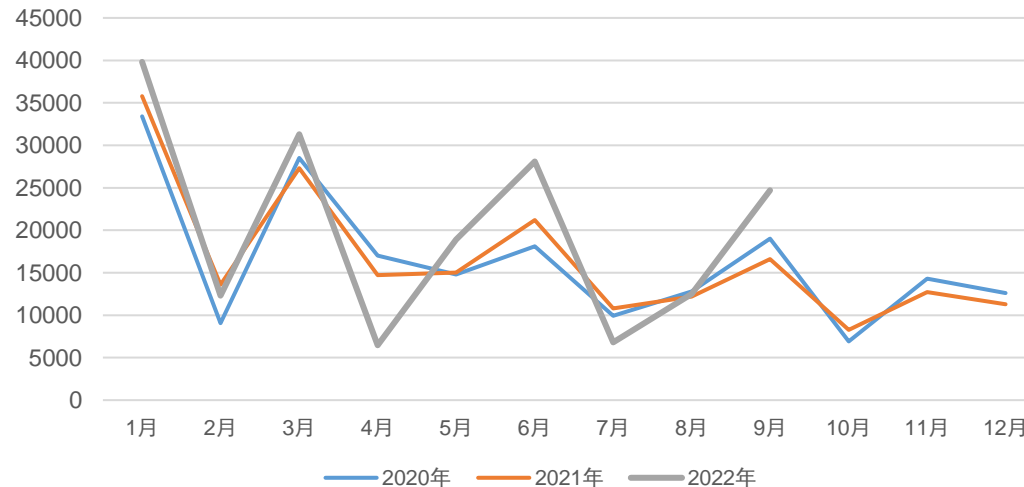
制造业PMI



货币供应量



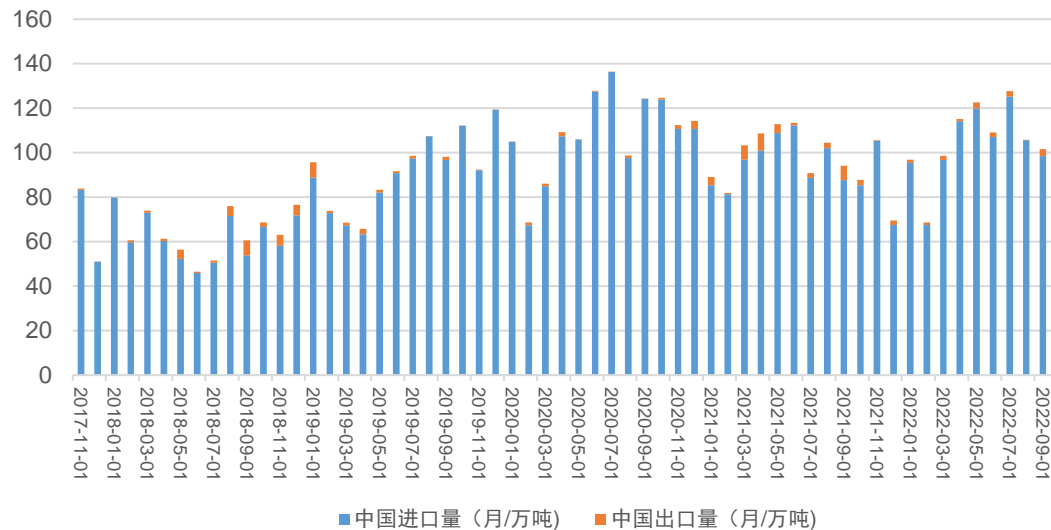
金融机构人民币新增贷款（月/亿元）



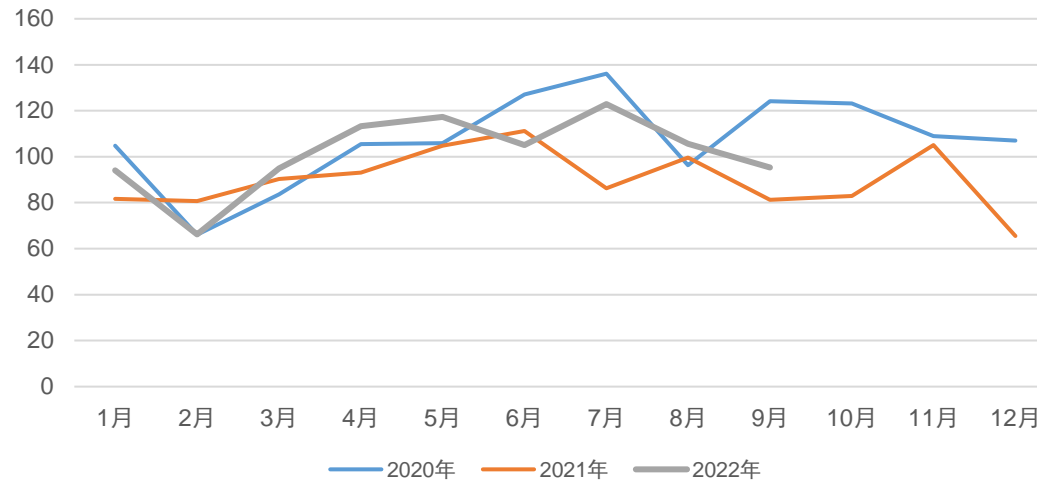


# 进出口

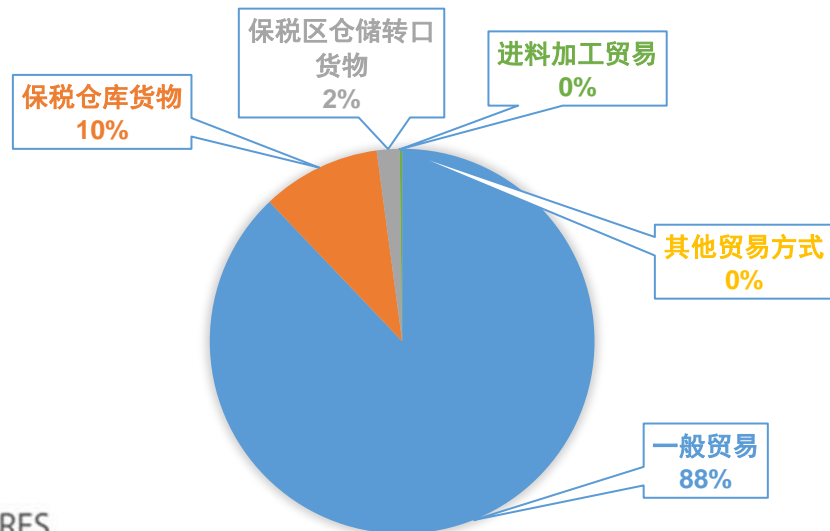
### 甲醇进出口数量



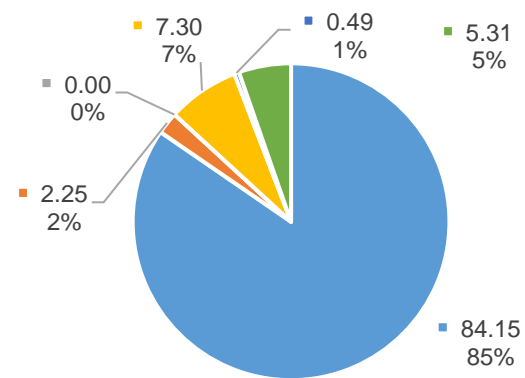
### 中国净进口 (月/万吨)



### 进口贸易方式 (月)



### 甲醇进口洲际分布



■ 亚洲→中国 (月/万吨) ■ 欧洲→中国 (月/万吨) ■ 非洲→中国 (月/万吨)  
 ■ 大洋洲→中国 (月/万吨) ■ 北美洲→中国 (月/万吨) ■ 南美洲→中国 (月/万吨)



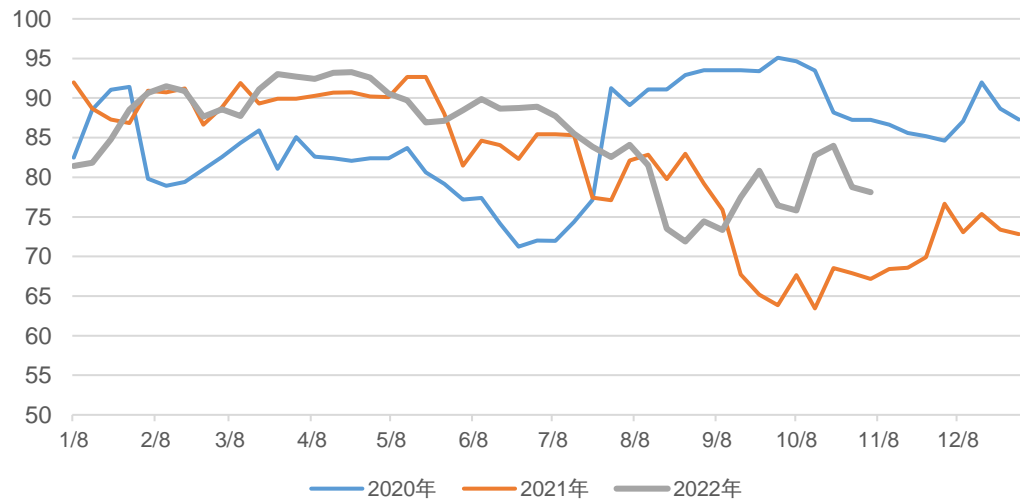
## 甲醇下游-概览：下游加权开工率较上周小幅下降

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	78.76%	78.12%	-0.64%	-0.81%	16.34%
醋酸	80.97%	79.60%	-1.37%	-1.69%	-10.72%
甲醛	42.39%	40.37%	-2.02%	-4.76%	-37.98%
二甲醚	9.11%	9.46%	0.35%	3.84%	-28.24%
MTBE	62.61%	62.61%	0.00%	-0.51%	60.79%
加权开工率涨跌幅					-1.17%

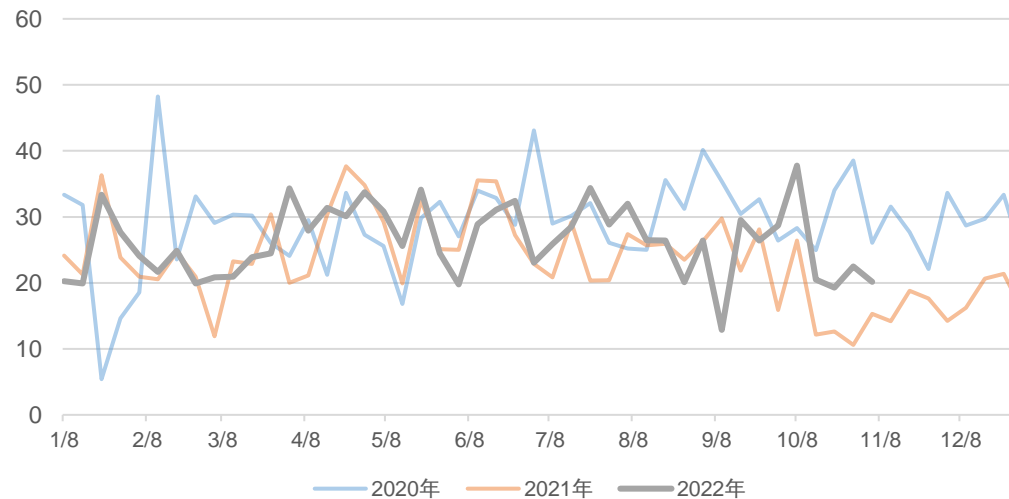


# CTO/MTO: CTO/MTO开工率小幅下降, 采购量较上周小幅下降, 公共卫生事件不可抗力因素影响较大

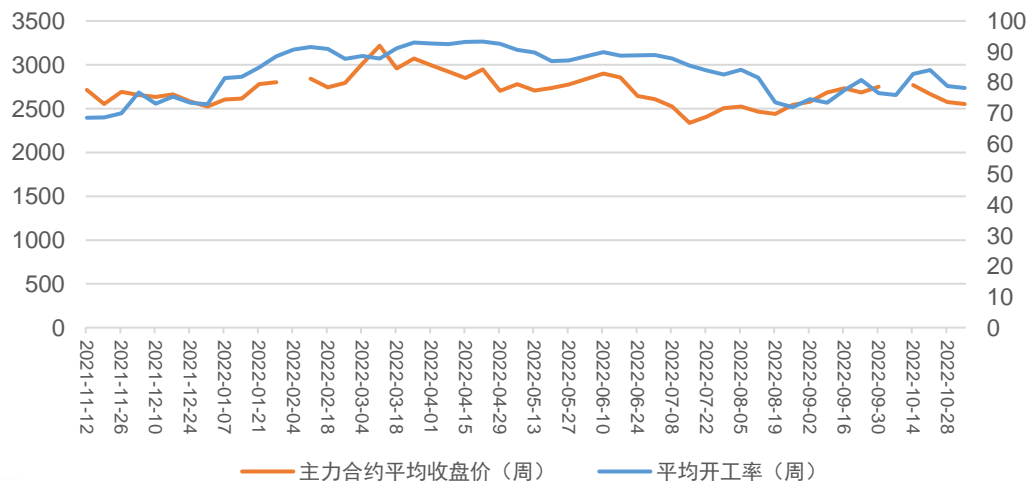
CTO/MTO开工率(周)



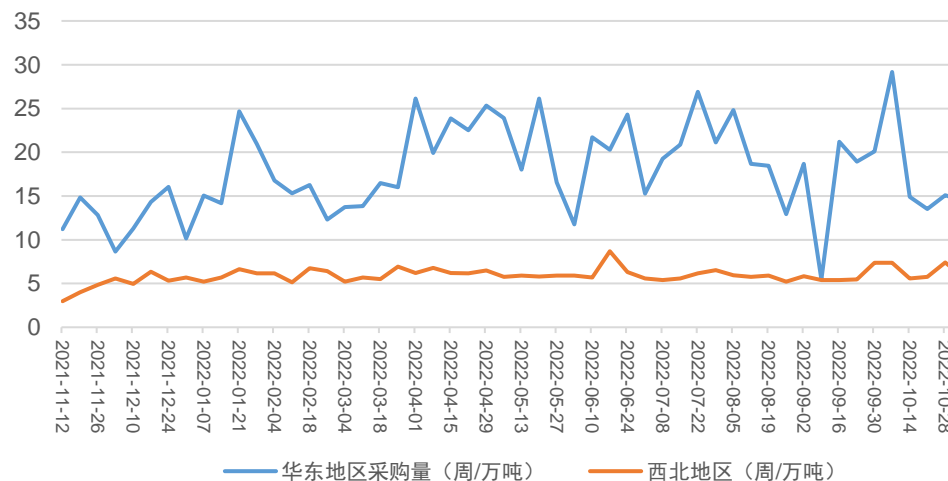
CTO/MTO采购量(周)



MTO/CTO开工率与收盘价



华东地区/西北地区采购量

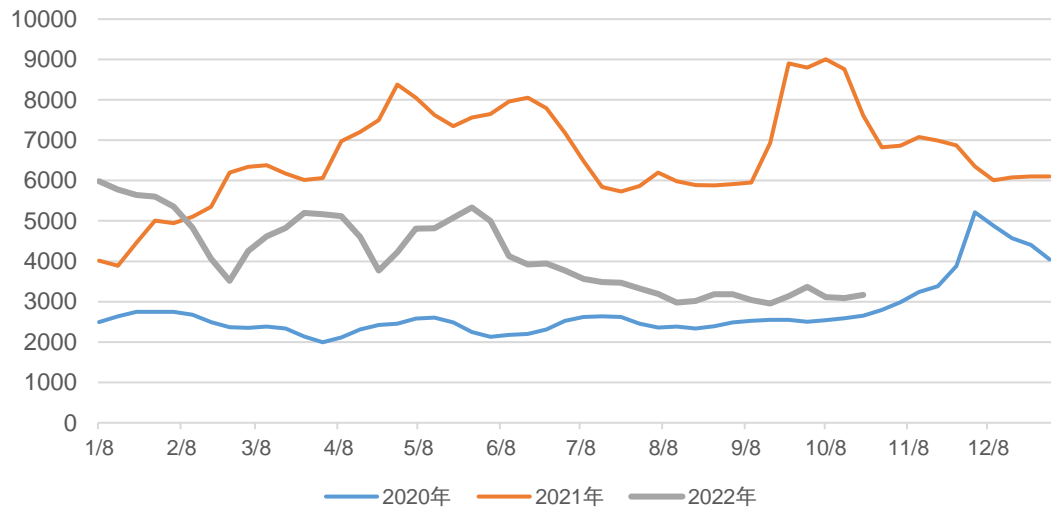




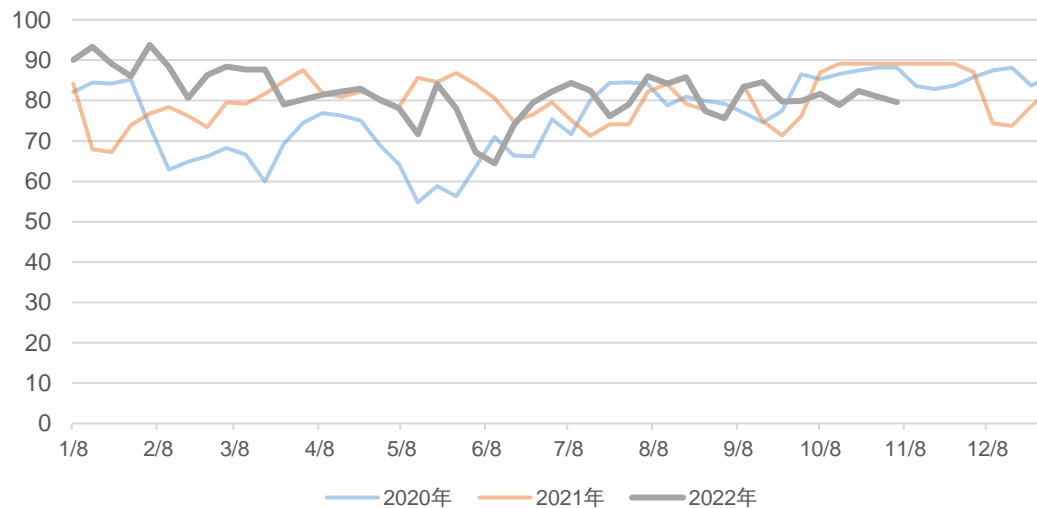


# 醋酸：醋酸市场价格小幅上升，开工率、产量小幅下降，库存升高，成本高位带动上涨

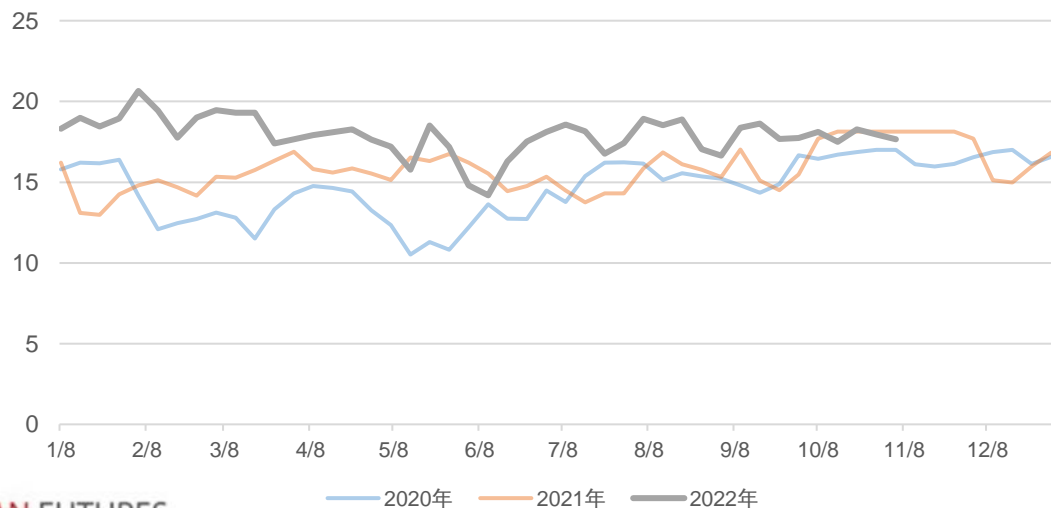
江苏醋酸市场价（周）



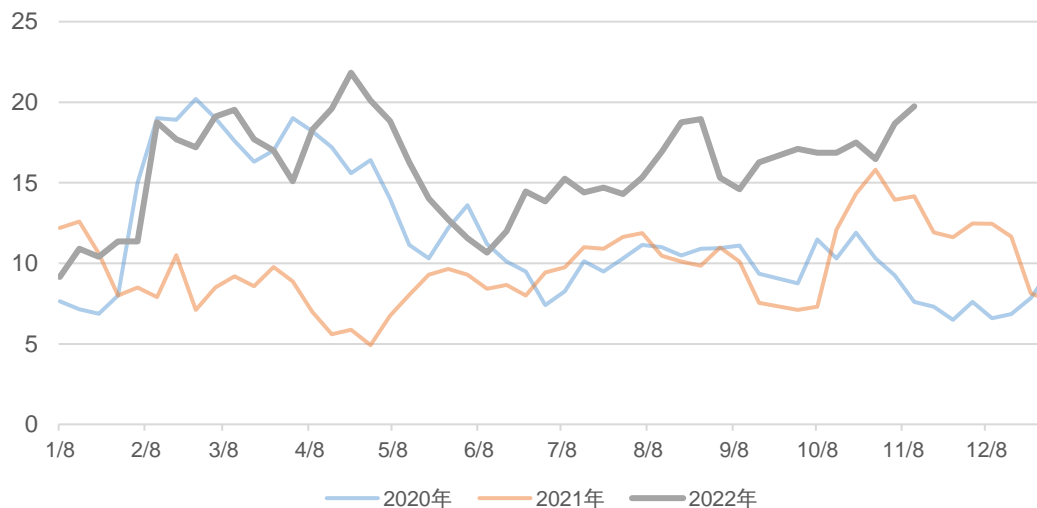
醋酸开工率（周）



醋酸产量（周/万吨）



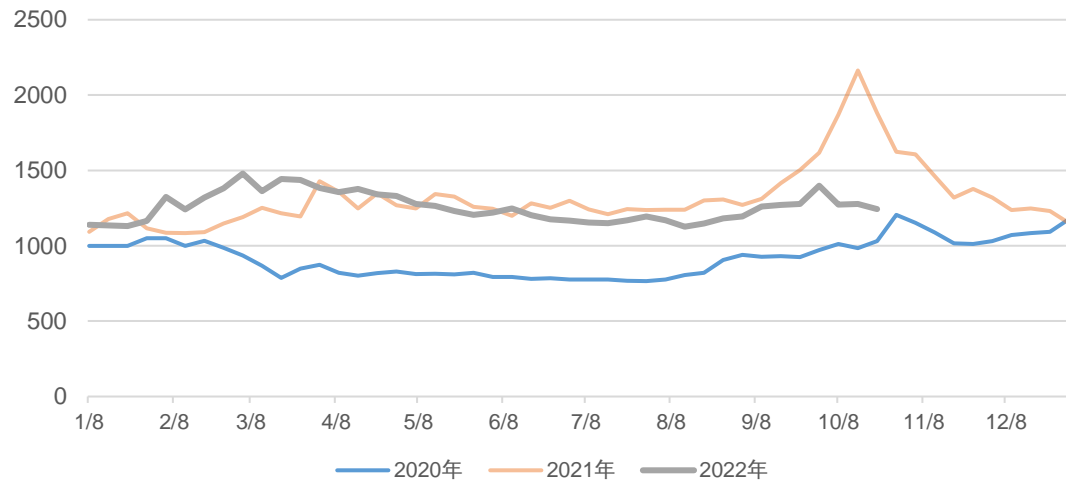
醋酸库存（周/万吨）



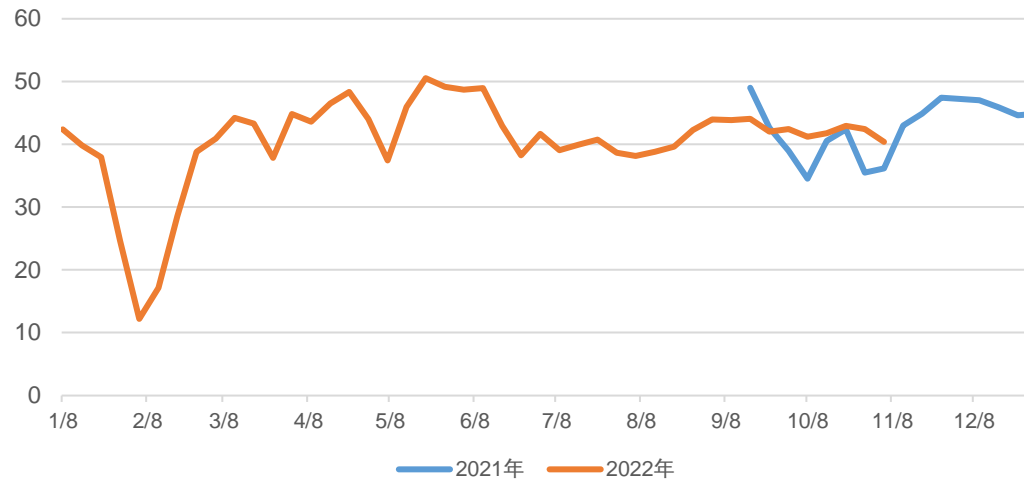


# 甲醛：甲醛市场价格小幅下滑，开工率、产量小幅下滑

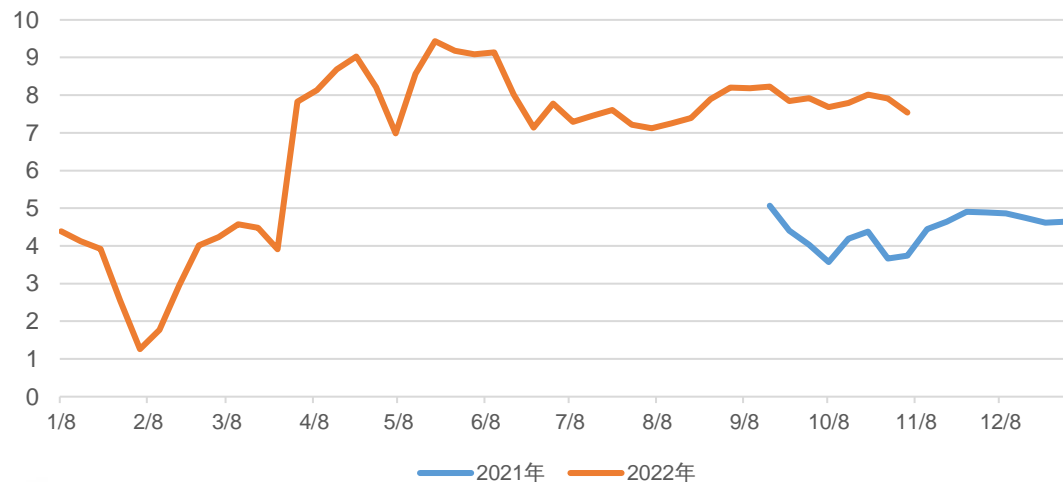
### 山东甲醛市场价（周）



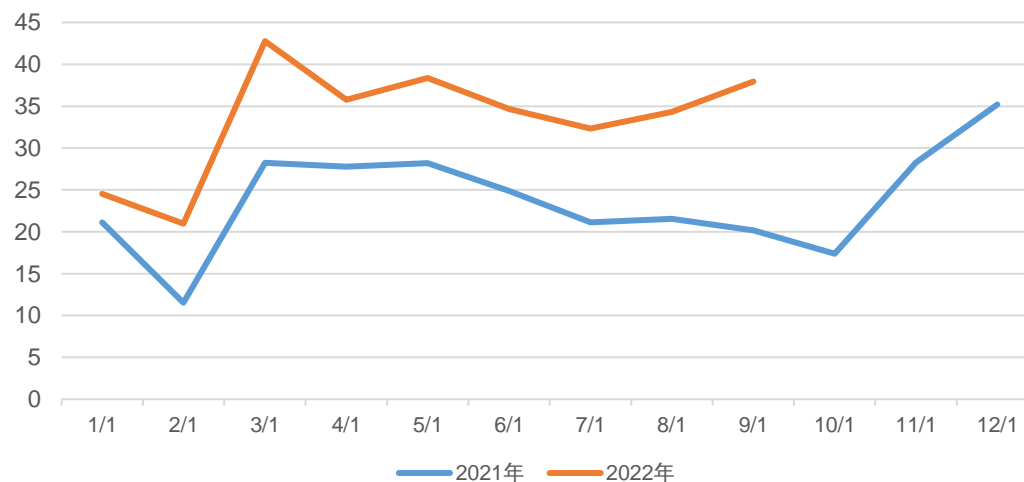
### 甲醛开工率（周）



### 甲醛产量（周/万吨）



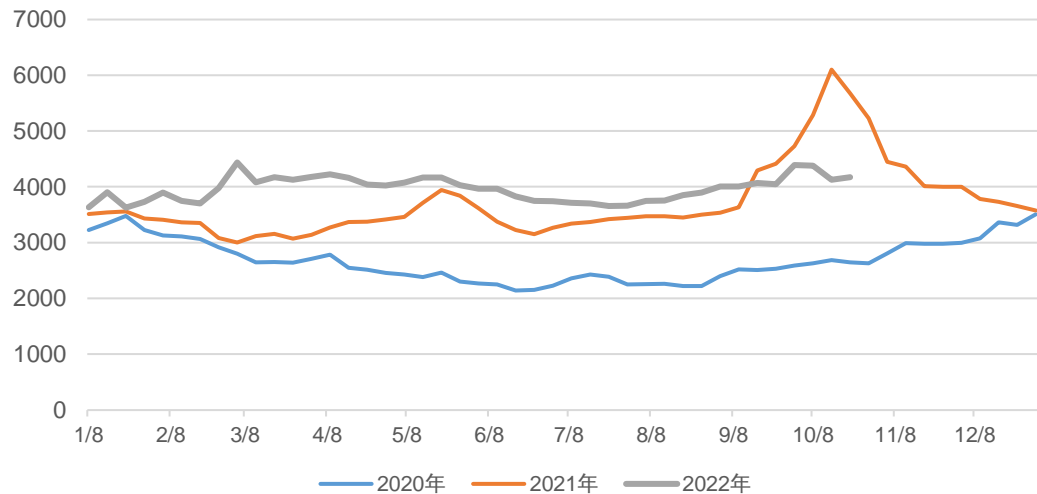
### 甲醛表观消费量（月/万吨）



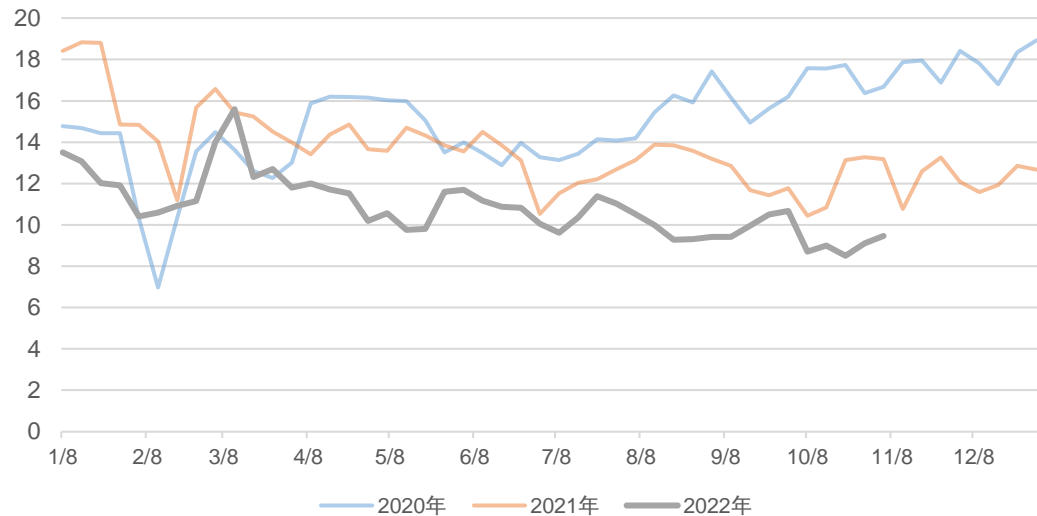


# 二甲醚/MTBE：二甲醚市场价格、开工率小幅上涨；MTBE市场价格持稳，开工率小幅下降

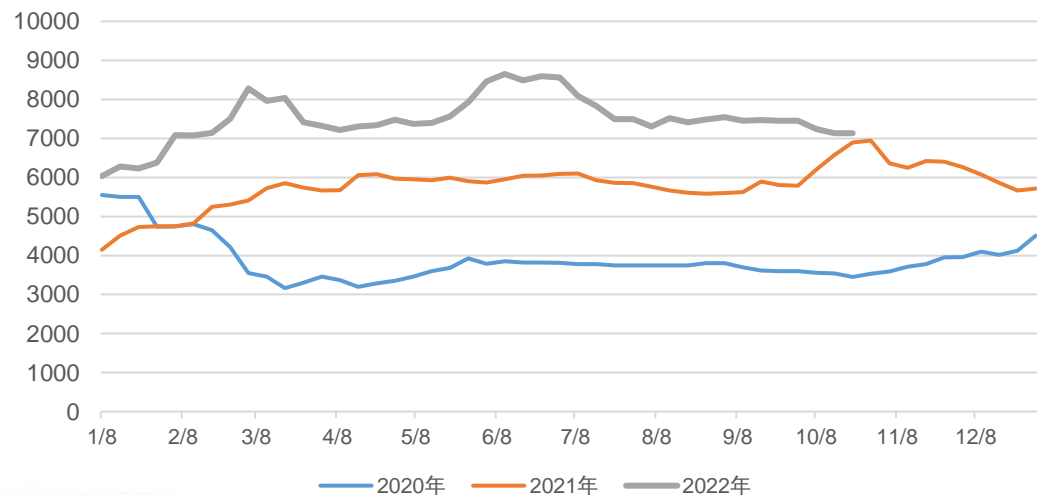
河南二甲醚市场价（周）



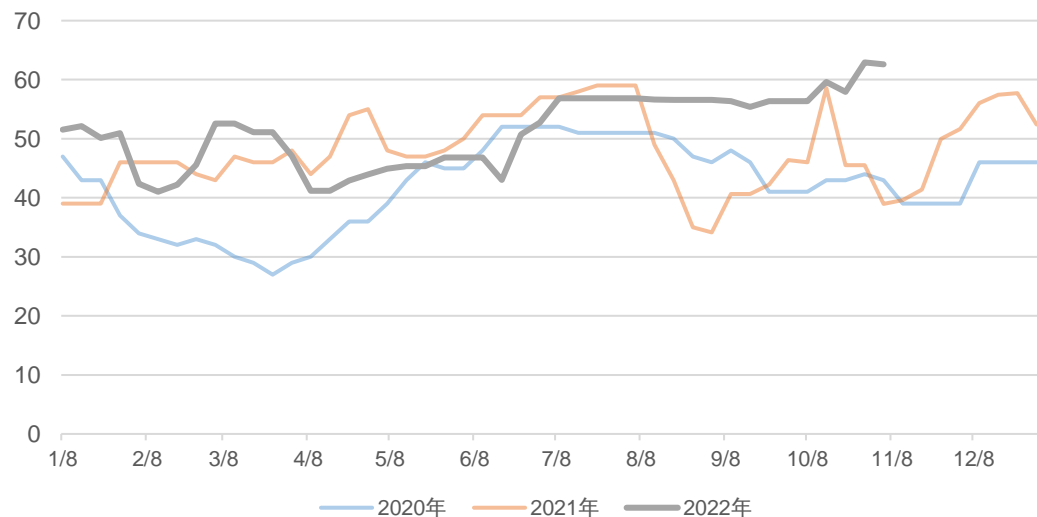
二甲醚开工率（周）



华东MTBE市场价（周）



MTBE开工率（周）



# 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

