



2022年11月13日

成本承压供需偏弱，但宏观支撑价格

内容提要

原料端：煤炭方面，本周国内动力煤市场有所分化，产地局部地区窄幅上下调整，港口市场则承压下行为主。多地发改委宣布对煤炭价格超过上限的情况进行调查，煤炭市场受政策端影响再度谨慎。原油方面，随着美联储加息落地，短期原油矛盾点并不突出，市场更关注于国内是否放松疫情管控政策及 OPEC+能否落地减产 200 万桶/天，原油市场继续维持震荡区间。

供应端：截至 11 月 11 日，煤制甲醇装置开工负荷 70.16 (-0.68) %，天然气制甲醇周度开工率为 45.9 (-5.88) %，焦炉气制甲醇装置开工率 62.04 (-0.16) %，本周暂无新增检修装置，前期检修装置中，中新化工、青海中浩、内蒙古博源、山西华昱、大土河、奥维乾元、陕西陕焦装置仍在检修中。

需求端：截至 11 月 11 日，国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷 73.70(-0.76)%；国内甲醛开工率 30.72 (-0.02) %，二甲醚开工率 11.46 (0) %，国内 MTBE 开工率 50.10 (-2.53) %，国内冰醋酸开工率 72.64 (-5.87) %，DMF 开工率 72.80 (-4.43)%。

库存：截至 11 月 11 日，国内甲醇港口库存 55.29 (+0.59) 万吨，其中江苏港口库存 35.1(+2.6) 万吨，浙江港口库存 9.7(0.1) 万吨，广东地区甲醇库存 6.2(-1.6) 万吨，福建地区甲醇库存 2.29 (-0.01) 万吨。内地主要企业甲醇库存 72.41 (+2.26) 万吨。

操作建议

煤炭价格受政策扰动承压，供需呈现供需双弱的局面对于甲醇价格指导有限，短期甲醇仍是震荡格局，关注宏观政策的驱动。

风险提示

原油和煤炭价格大幅反弹；宏观政策变化

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

汤剑林

· 从业资格编号 F3074960

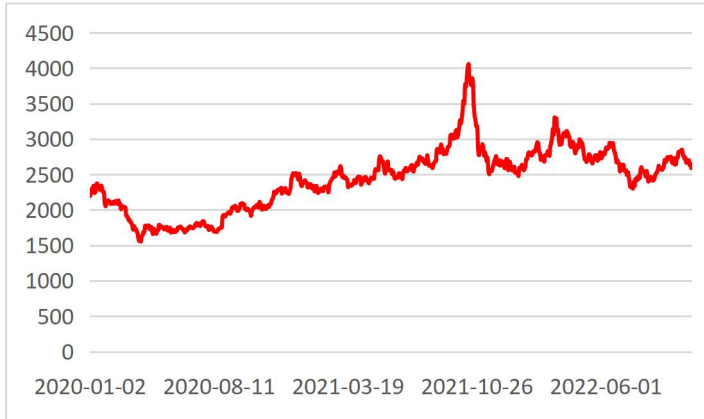
· 投资咨询编号 Z0017825

邮箱: tangjianlin@jinxinqh.com



一、期现价格

图 1：甲醇期货主力合约：元/吨



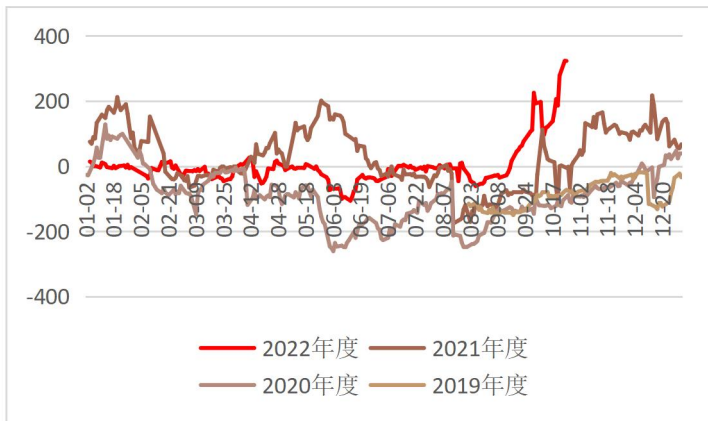
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 2：内地甲醇现货价格：元/吨



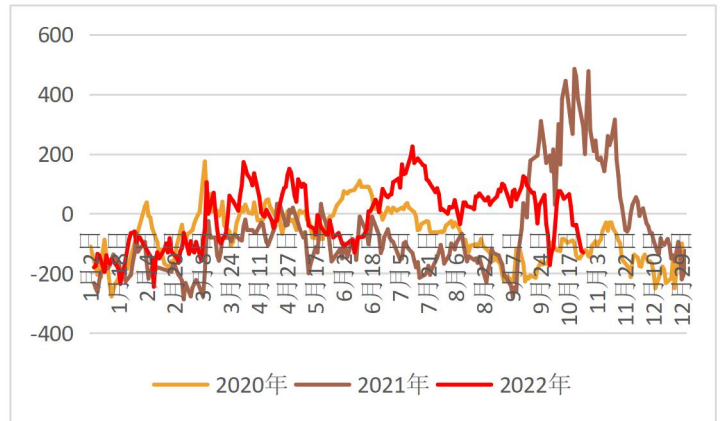
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 3：太仓现货-主力基差：元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 4：太仓-山东现货价差：元/吨



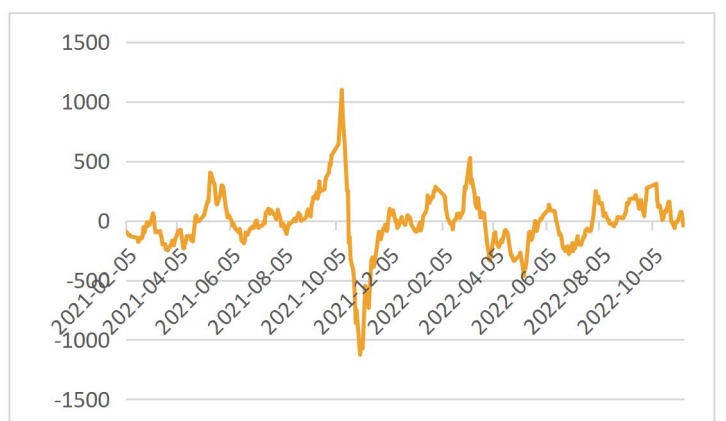
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 5：外围甲醇现货价格：美元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 6：进口甲醇利润：元/吨

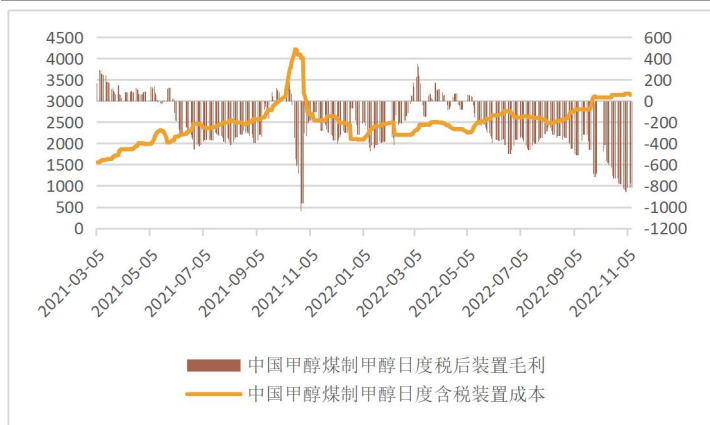


资料来源：卓创资讯，优财研究院

二、基本面数据及图表

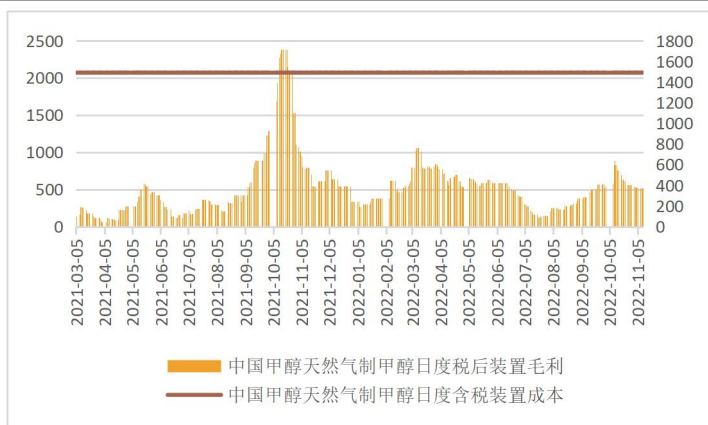
1、现金流：

图 7：煤制甲醇现金流：元/吨



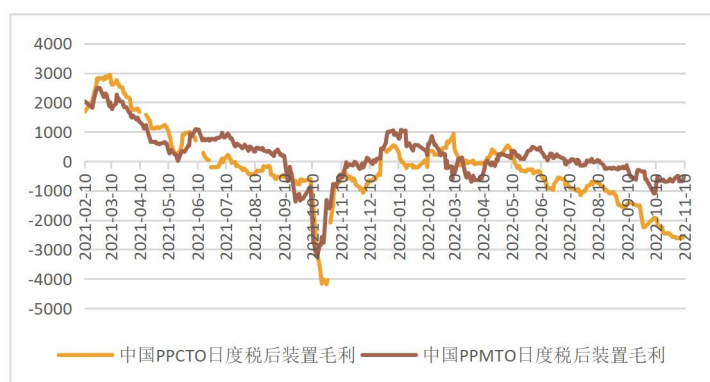
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 8：天然气制甲醇现金流：元/吨



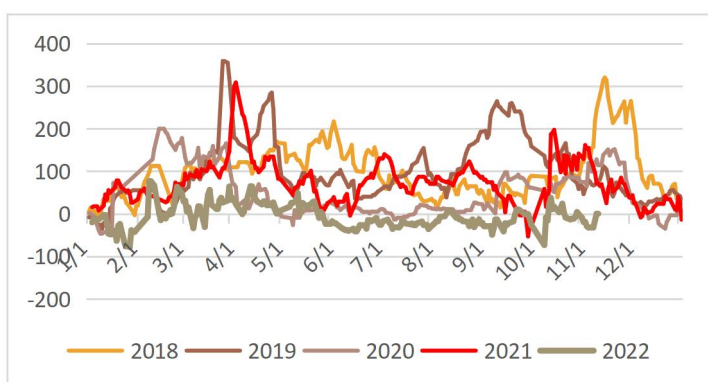
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 9：烯烃装置利润：元/吨



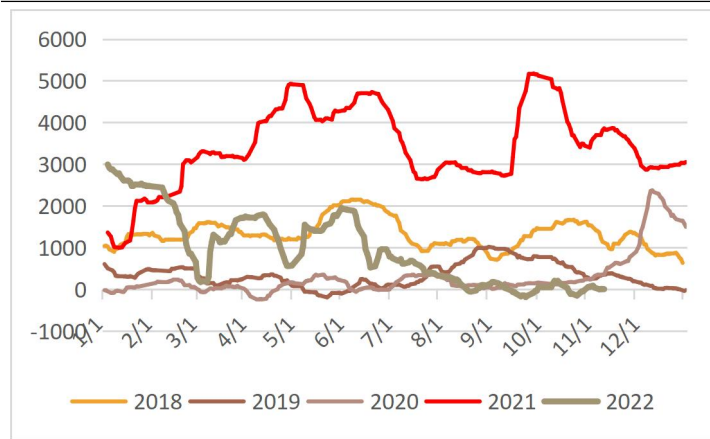
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 10：甲醛装置利润：元/吨



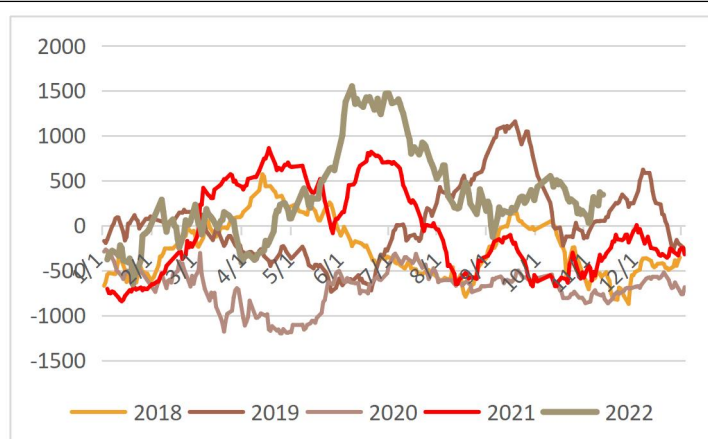
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 11：醋酸装置利润：元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

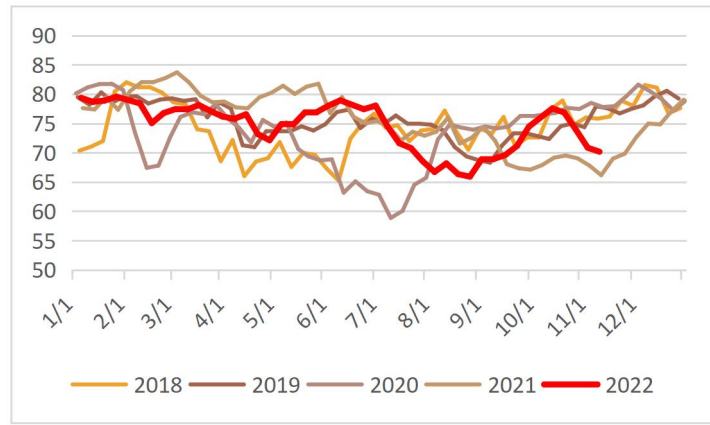
图 12：MTBE 装置利润：元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

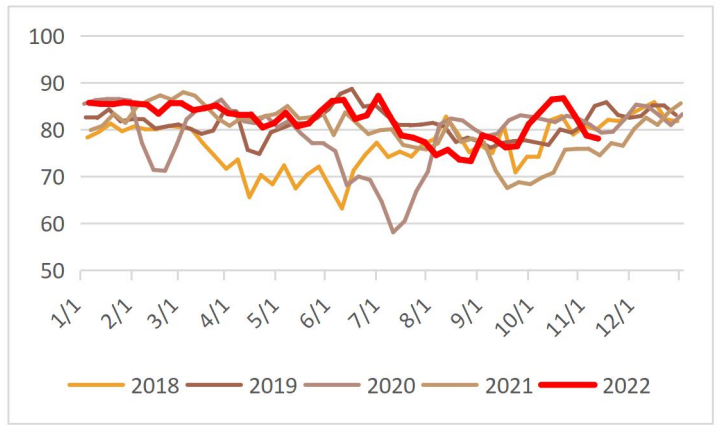
2、供应端：

图 13：国内煤制甲醇开工率：%



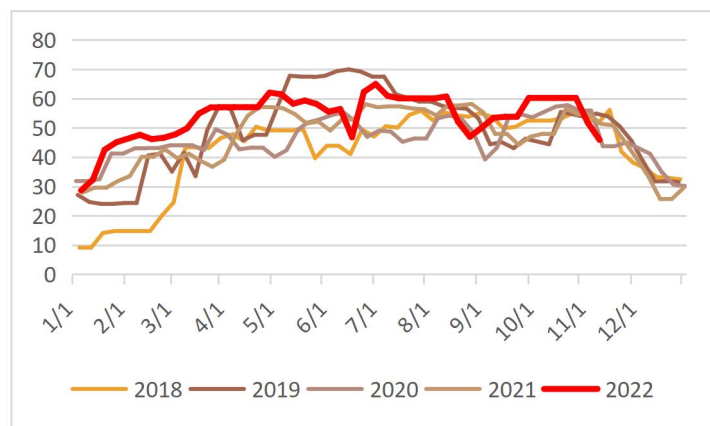
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 14：西北主要企业甲醇装置开工率：%



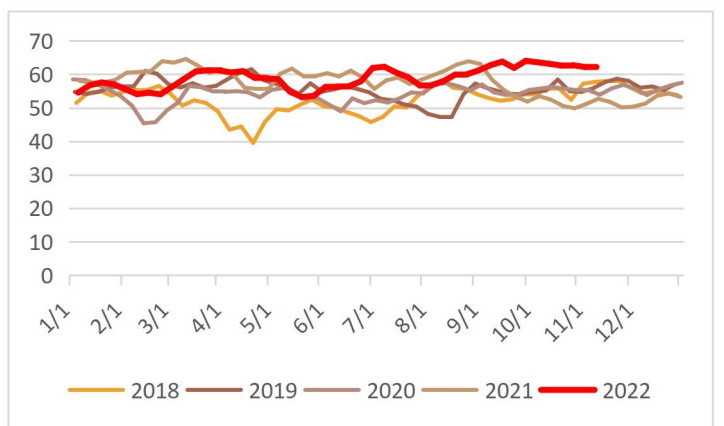
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 15：国内天然气制甲醇装置开工率：%



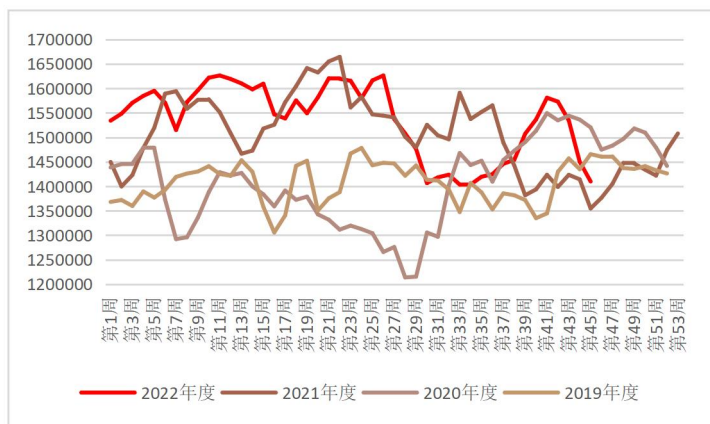
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 16：国内焦炉气制甲醇装置开工率：%



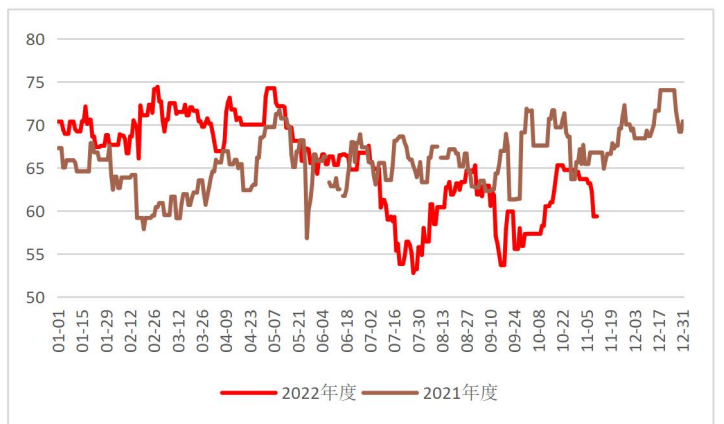
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 17：中国甲醇周度产量：吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

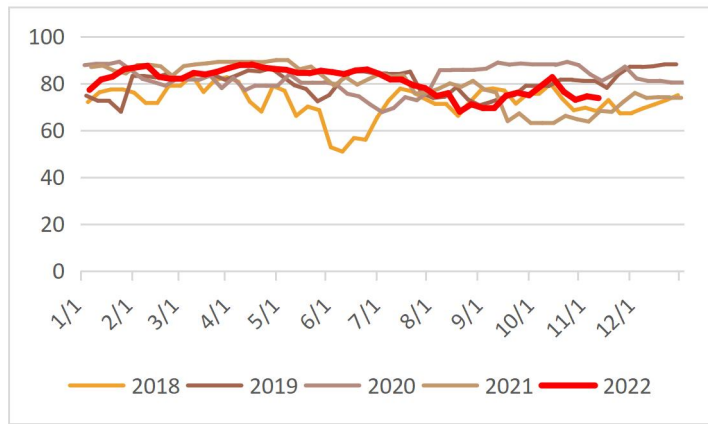
图 18：海外甲醇装置开工率：%



资料来源：卓创资讯，优财研究院

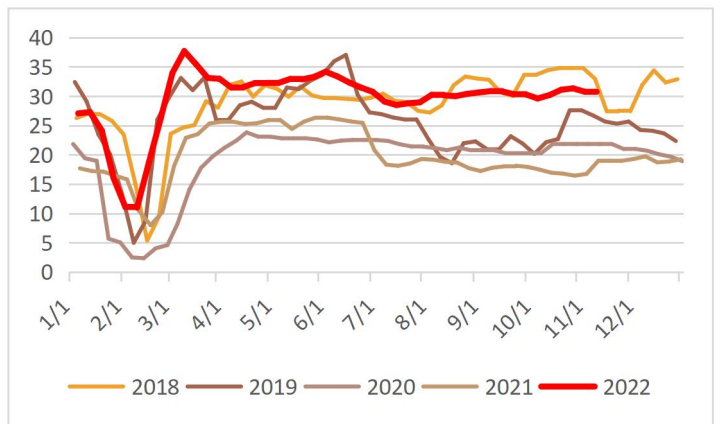
3、需求端：

图 19：煤制（甲醇）制烯烃开工率：%



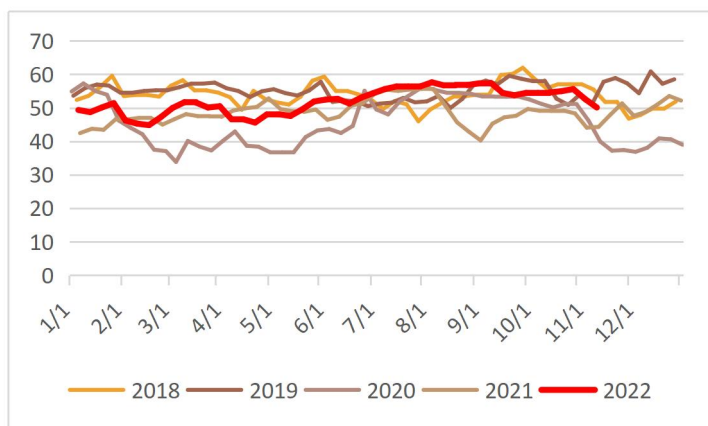
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 20：甲醛开工率：%



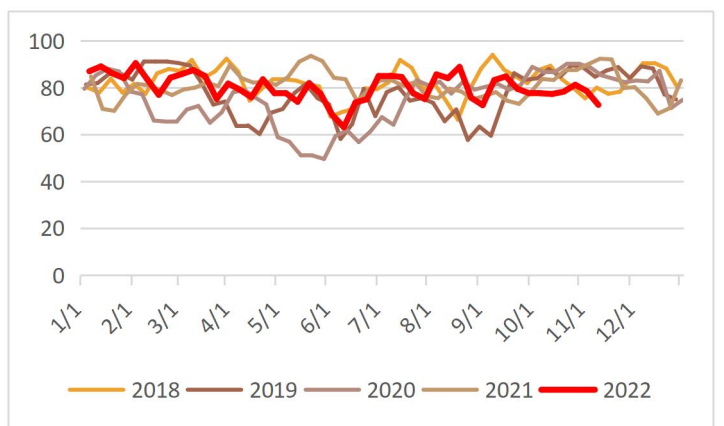
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 21：MTBE 开工率：%



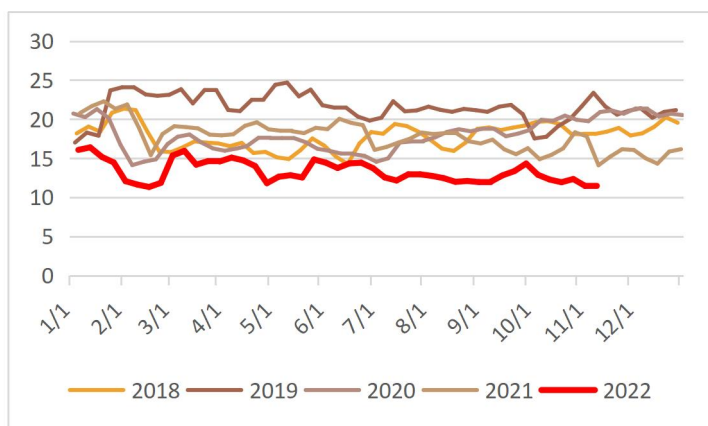
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 22：醋酸开工率：%



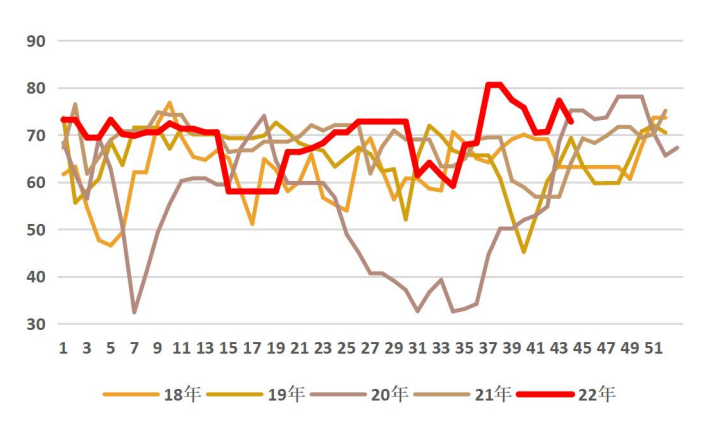
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 23：二甲醚开工率：%



资料来源：卓创资讯，优财研究院

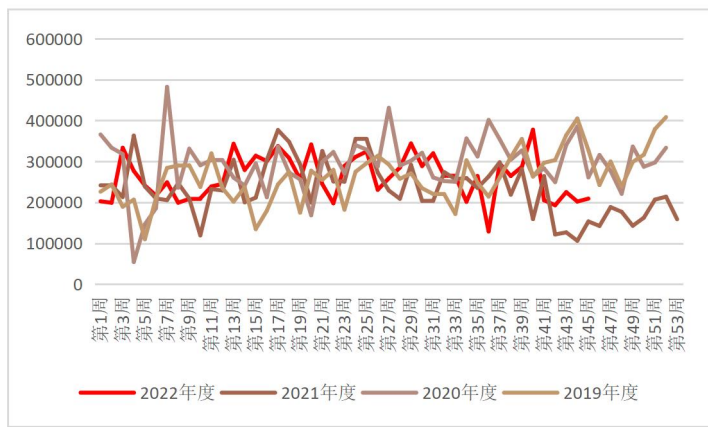
图 24：DMF 开工率：%



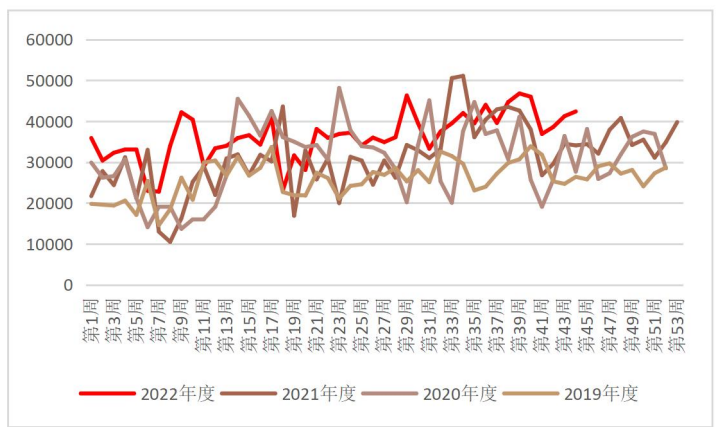
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 25：烯烃企业周度采购量：吨

图 26：传统下游企业周度采购量：吨



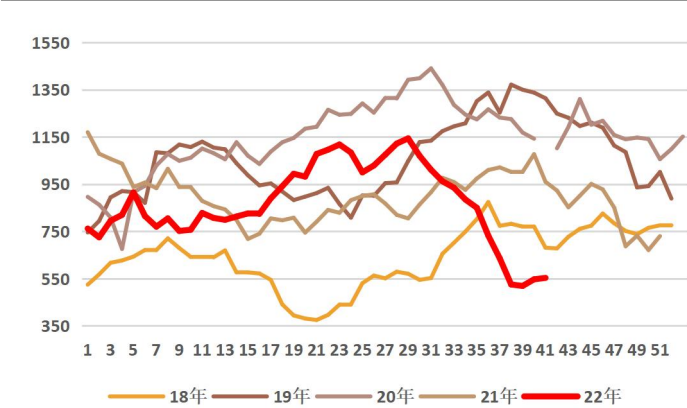
资料来源：卓创资讯，优财研究院



资料来源：卓创资讯，优财研究院

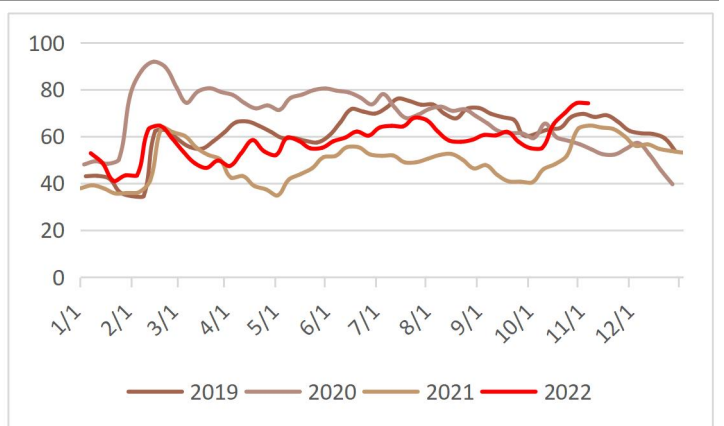
4、库存：

图 27：港口库存：千吨



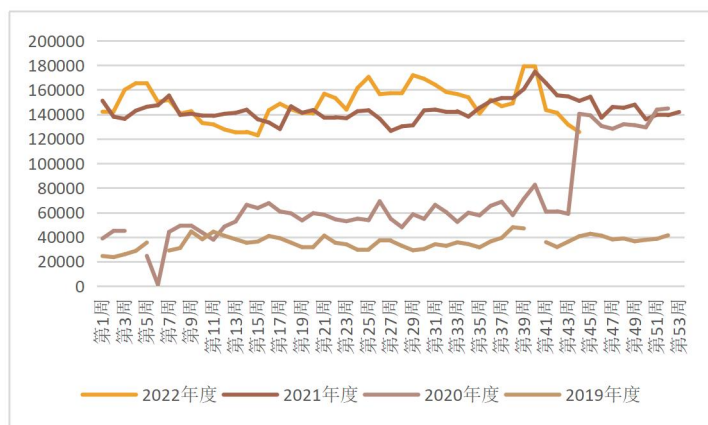
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 28：主产区样本企业库存：千吨



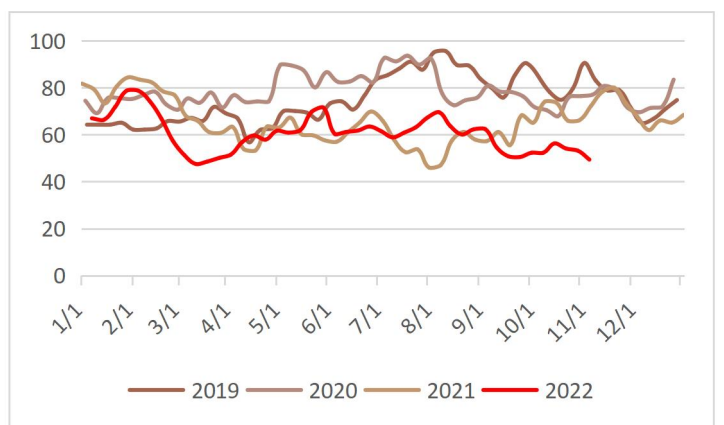
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 29：下游厂家库存：吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 30：MT0 样本企业库存：千吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

5、国内外主要企业近期检修动态

(1) 国内甲醇装置动态

厂家	产能	原料	装置动态	本周损失量
青海中浩	60万吨	天然气	甲醇装置10月31日停车,恢复时间待定	0.8万吨
内蒙古博源	100万吨	天然气	甲醇装置10月31日停车,恢复时间待定	1.2万吨
苏里格	35万吨	天然气	甲醇装置10月31日停车,恢复时间待定	1.6万吨
陕西陕焦	20万吨	焦炉气	甲醇装置9月22日停车检修,恢复时间待定	0.42万吨
奥维乾元	30万吨	煤	甲醇装置6月22日开始检修,恢复时间待定	0.42万吨
山西华昱	90万吨	煤	甲醇装置10月25日停车,恢复时间待定	2.1万吨
中新化工	35万吨	煤	甲醇装置10月31日停车,恢复时间待定	0.4万吨
湖北盈德	50万吨	煤	甲醇装置10月31日晚停车,恢复时间待定	0.7万吨
合计				7.64万吨

(2) 海外装置动态

国家	公司	产能	装置动态
德国	Mider/Total-helm	80万吨	目前装置停车检修中
俄罗斯	Metafrax	120万吨	目前装置运行负荷偏低
美国	Koch	170万吨	目前装置停车而检修中,计划近两日再度重启
新西兰	Methanex	3#242万吨	目前装置运行负荷偏低
文莱	BMC	85万吨	目前装置停车检修中
伊朗	Kaveh	230万吨	目前装置停车检修中
伊朗	Marjan Pc	165万吨	目前装置停车检修中,部分船货装港时间推迟
伊朗	Bushehr	165	目前装置停车检修中

(3) 烯烃装置动态

企业名称	装置产能	原料甲醇产能	目前运行情况
中石化中原石化公司	20		10号开始停车恢复时间待定
宁波富德	60		目前装置运行负荷不高
南京诚志清洁能源有限公司	29.5	50	目前装置停车检修中,重启时间待定
山东寿光鲁清	20		装置停车中
山东联泓新材料有限公司	37		维持低负荷运行
山东鲁深发	20		装置停车
山东玉皇	10		装置停车中
山东瑞昌石化	10		装置停车中
沈阳蜡化	10		装置停车中
山东华滨科技	18		装置停车中
兴兴能源	69		据悉,目前MTO装置停车检修中
阳煤恒通	30	20	MTO装置负荷维持低负荷
山东大泽	20		装置停车中,重启待定
神华新疆	68	180	MTO装置于10月23日停车,恢复时间待定
江苏斯尔邦(盛虹)石化	80		目前MTO装置开工负荷偏低
青海盐湖	30	140	其MTO装置目前运行负荷不高

南京诚志（二期）	60		目前装置运行负荷偏低
吉林康乃尔	30		其 MTO 装置仍在停车中，恢复时间待定
新疆恒有	20		MTO 装置上周末短停，现已经重启负荷提升中
天津渤化	60		据悉其 MTO 装置负荷略有下降

三、总结及展望

本周甲醇期货价格先跌后涨，周初成本端煤炭价格受政策端影响转弱，甲醇价格跟随成本端煤炭价格大幅走低，但随后宏观政策影响下股市和商品均大幅反弹，情绪带动下甲醇价格周后期反弹。供需端来看，内地供应本周继续缩减，主要体现在天然气制甲醇装置上，这导致内地出现去库，短期煤制甲醇装置利润低位限制开工，预计供应端维持紧缩的局面。关注西南气制甲醇装置动态。需求方面，本周甲醇下游装置开工率集体回落，烯烃装置受制于利润偏低的影响，而传统下游装置开工率受季节性影响，短期需求维持弱稳定的局面。而成本端继续受政策扰动承压，短期预计有所回落。综合来看，供需双弱而成本端承压导致甲醇价格近期转弱，短期这种状态还将持续，但近期市场关注点在于宏观情绪的转变，预计甲醇震荡为主。

风险提示：原油价格和煤炭价格大幅反弹；宏观政策管控

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>