



2023 年 1 月 15 日

港口延续累库，谨慎看待反弹

内容提要

原料端：本周国内动力煤市场小幅回升，主流煤矿以兑现长协用户需求为主，落实中长期合同合理价格。市场煤方面，临近春节假期部分煤矿陆续停产且下游节前备货需求回升，这导致煤炭市场出现反弹，但澳煤后续进口的消息也压制煤炭的反弹空间；原油方面，近期原油市场的反弹主要是反映亚洲需求好转预期和美国通胀下行带来的加息放缓的预期，但本周 EIA 月报上调 2023 年全球累库预期，弱预期仍限制上方空间，短期预计仍是宽幅震荡，美原油关注 70-90 美元/桶区间。

供应端：截至 1 月 12 日，煤制甲醇装置开工负荷 73.23 (-0.74) %，天然气制甲醇周度开工率为 34.62 (0) %，焦炉气制甲醇装置开工率 62.56 (-1.36) %，本周新增检修装置有陕西润中清洁、贵州天福，前期检修装置中，云天化、内蒙古久泰、卡贝乐、玖源、鹤壁煤化工、中新化工、青海中浩、内蒙古博源、大土河、奥维乾元装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 12 家，影响产量 11.51 万吨。

需求端：截至 1 月 12 日，国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷 80.06(+6.64)%；国内甲醛开工率 14.70 (-4.20) %，二甲醚开工率 11.59 (+1.24) %，国内 MTBE 开工率 58.67 (+5.64) %，国内冰醋酸开工率 70.31 (-5.74) %，DMF 开工率 72.12 (0) %。

库存：截至 1 月 12 日，国内甲醇港口库存 81 (+2.5) 万吨，江苏港口库存 44.9 (+3.3) 万吨，浙江港口库存 20.2(+0.3) 万吨。内地主要企业甲醇库存 58.45(-6.88) 万吨。

操作建议

随着原油价格的反弹和国内宏观预期的改善，成本端承压叠加需求端偏弱压制甲醇价格，短期甲醇价格谨慎偏强，临近春节假期风险增大，短线操作为主，关注背靠 2700 压力短空的机会。

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



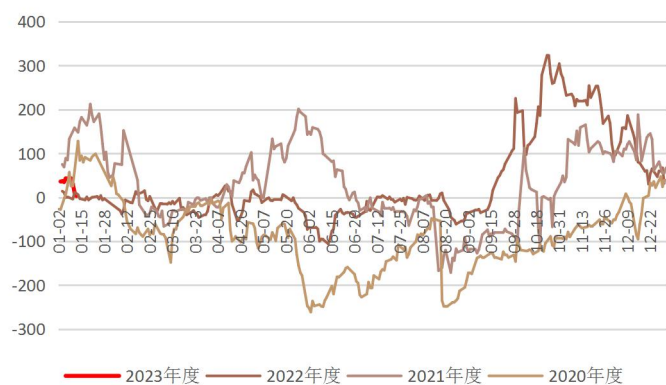
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 2：内地甲醇现货价格：元/吨



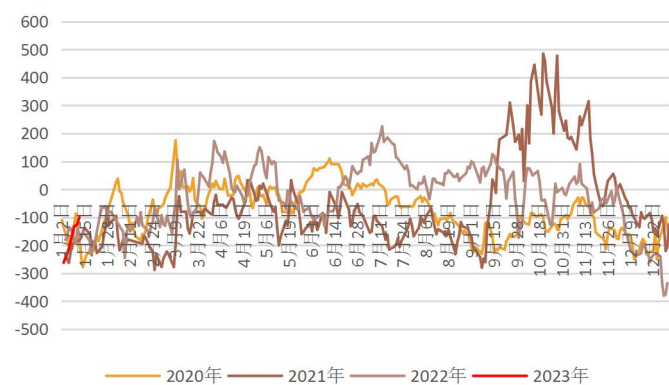
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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



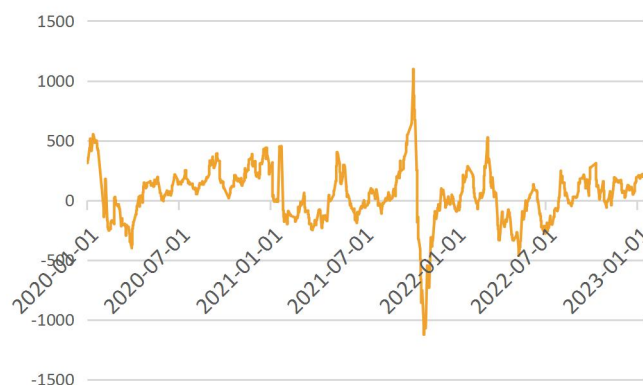
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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

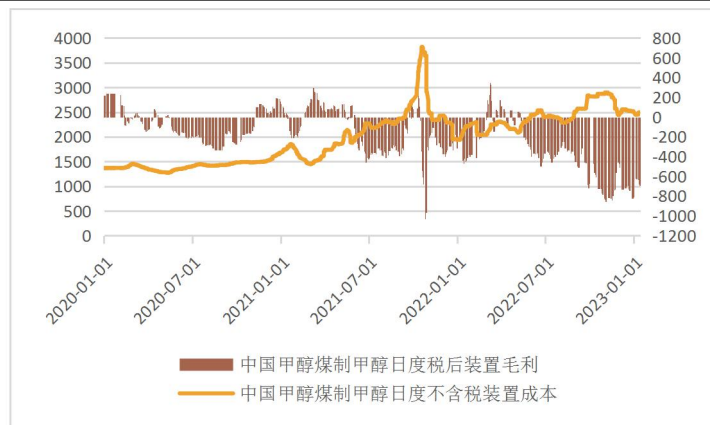
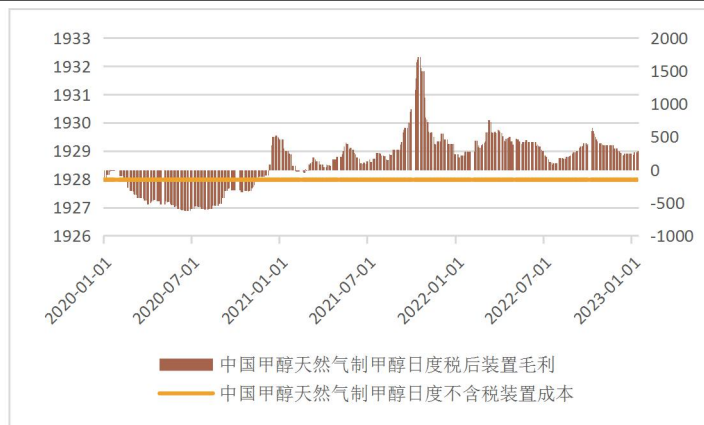


图 8：天然气制甲醇现金流：元/吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 9：MTO 装置利润：元/吨

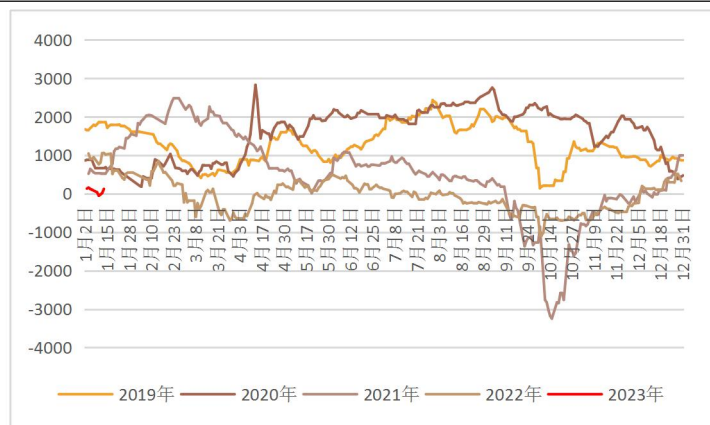
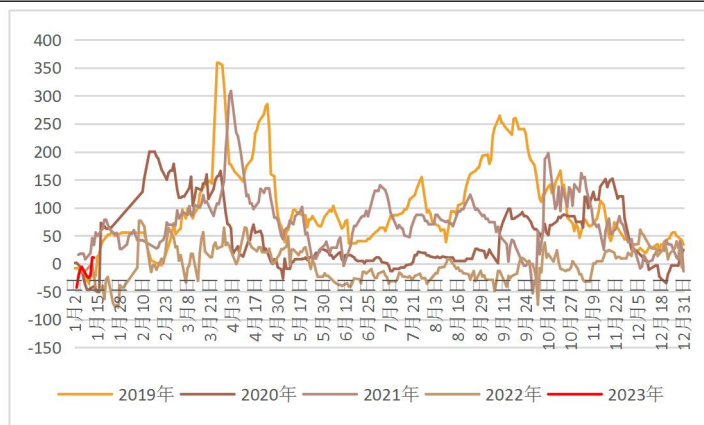


图 10：甲醛装置利润：元/吨



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

图 11：醋酸装置利润：元/吨

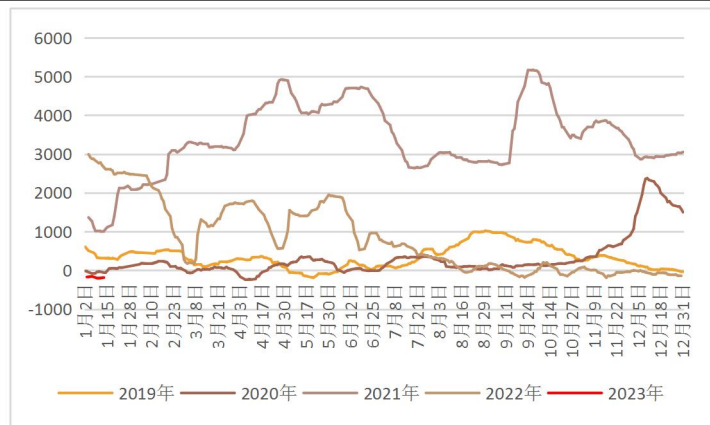
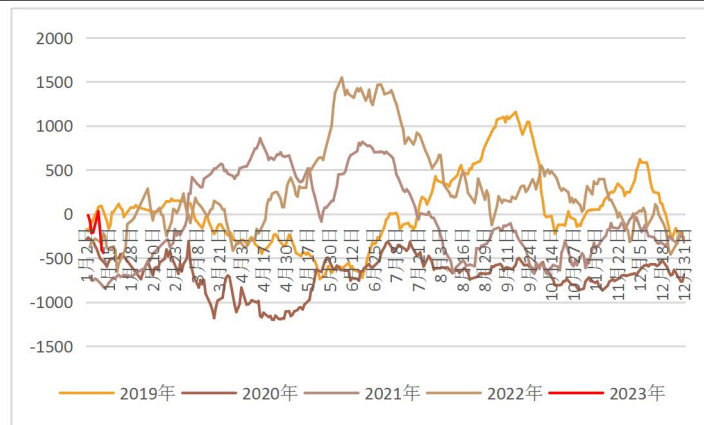


图 12：MTBE 装置利润：元/吨

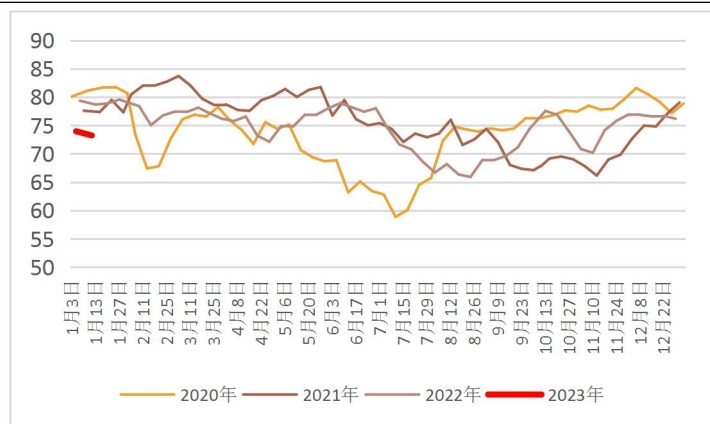


资料来源：卓创资讯，优财研究院

资料来源：卓创资讯，优财研究院

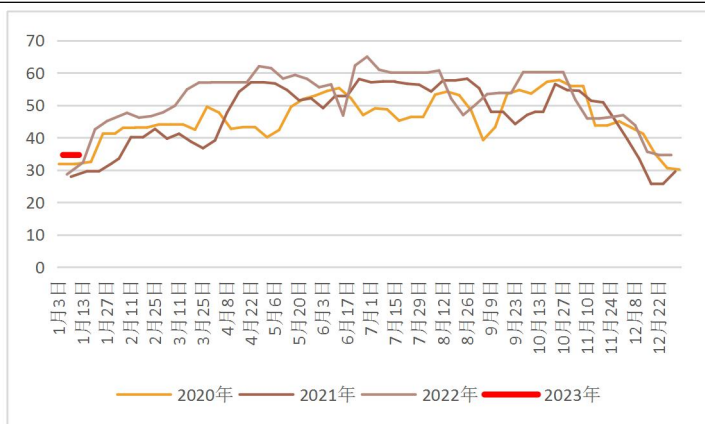
2、供应端：

图 13：国内煤制甲醇开工率：%



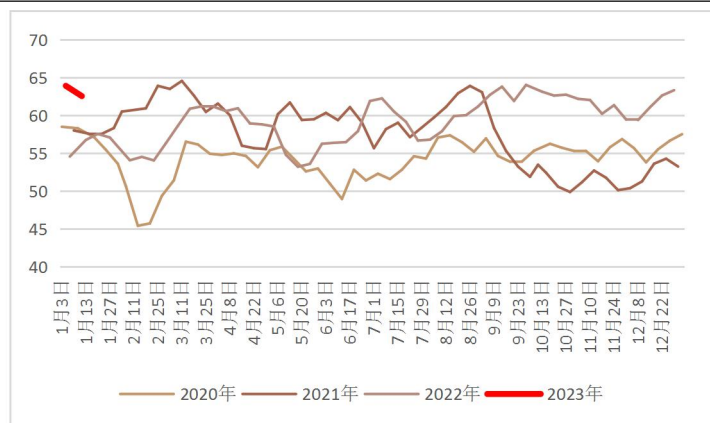
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 14：国内天然气制甲醇装置开工率：%



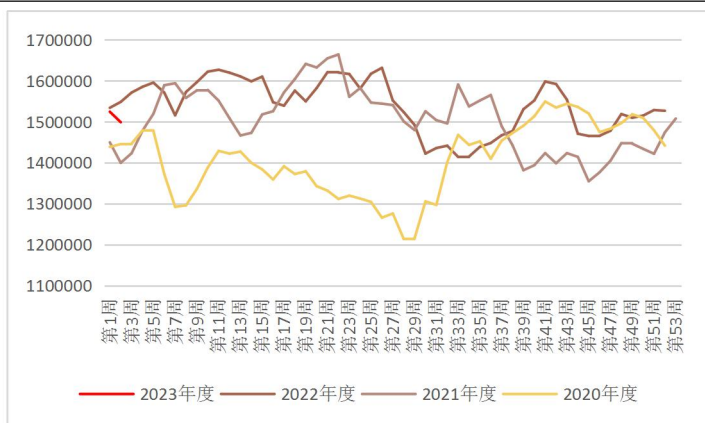
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 15：国内焦炉气制甲醇装置开工率：%



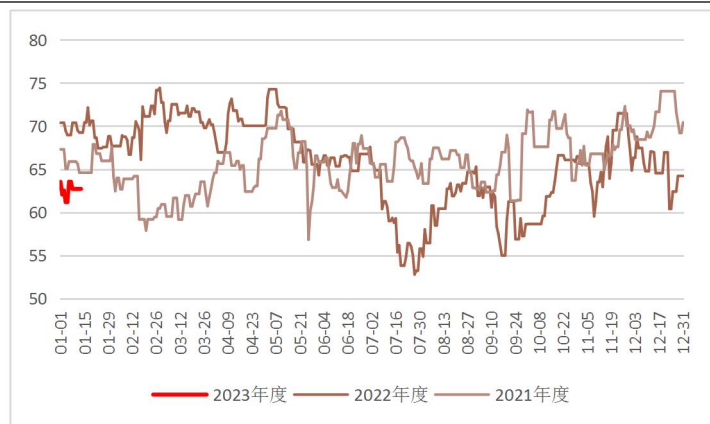
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 16：中国甲醇周度产量：吨



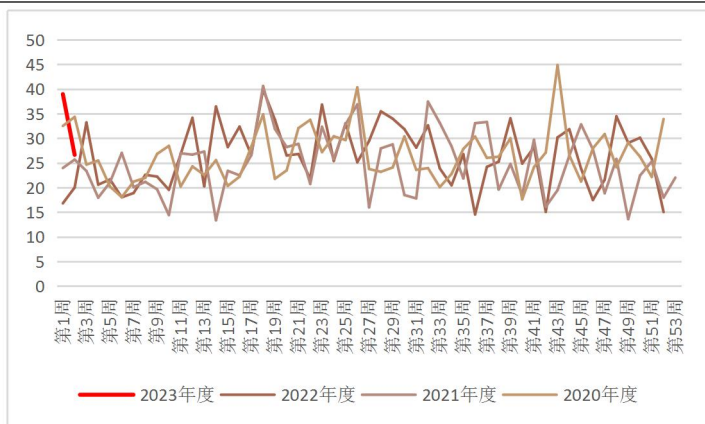
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 17：海外甲醇装置开工率：%



资料来源：卓创资讯，优财研究院

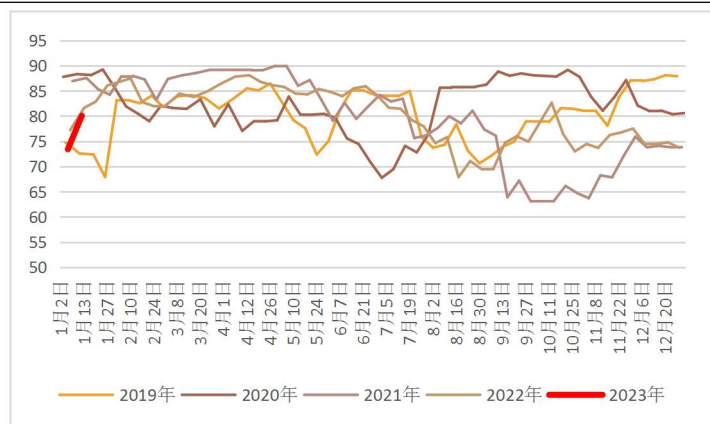
图 18：甲醇周度到港量：万吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

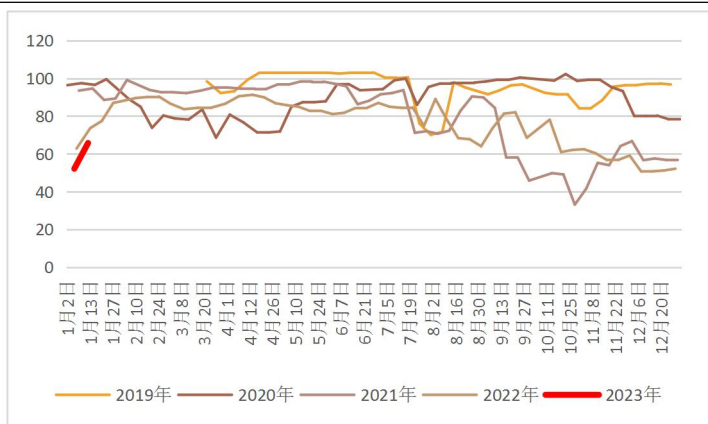
3、需求端：

图 19：煤制（甲醇）制烯烃开工率：%



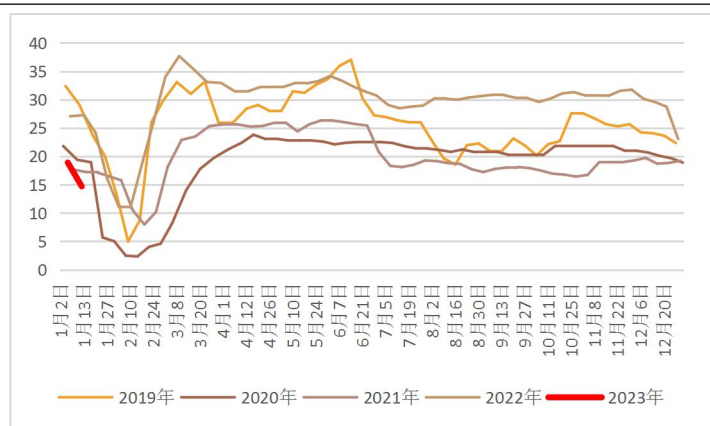
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 20：外采甲醇制烯烃装置开工率：%



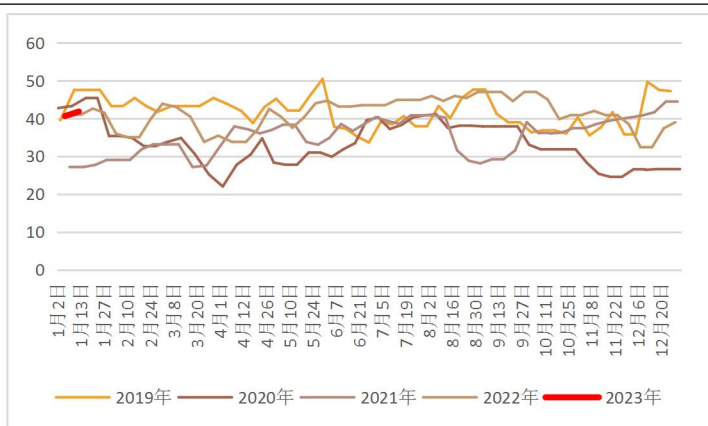
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 21：甲醛开工率：%



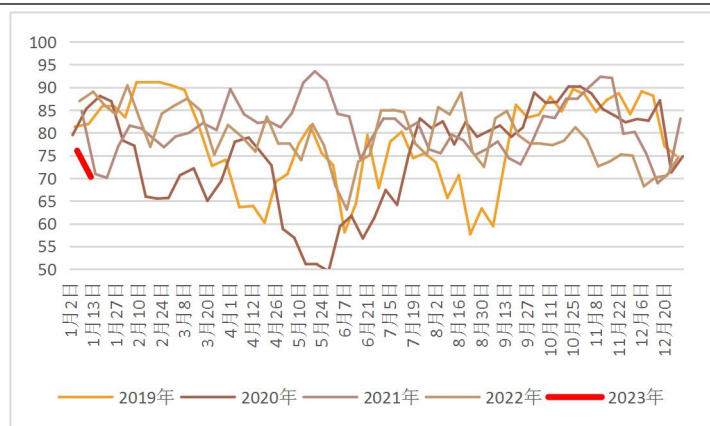
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 22：MTBE 开工率：%



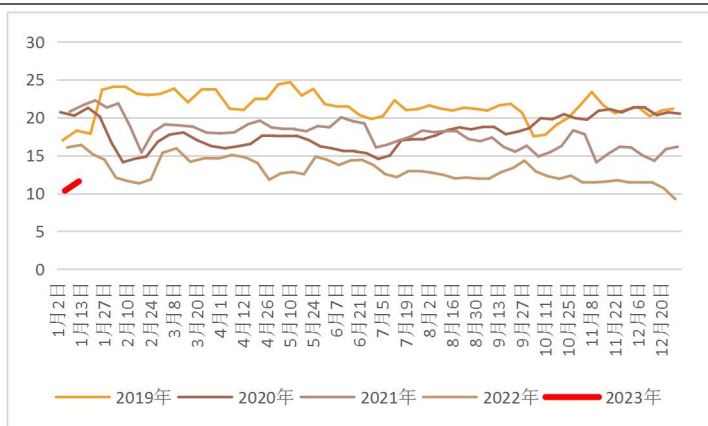
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 23：醋酸开工率：%



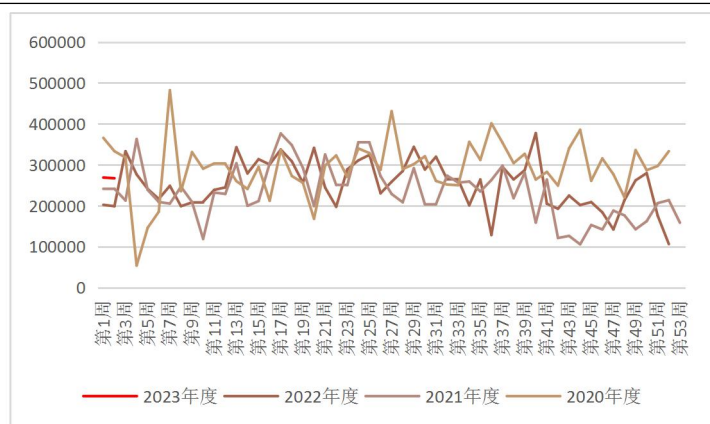
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 24：二甲醚开工率：%



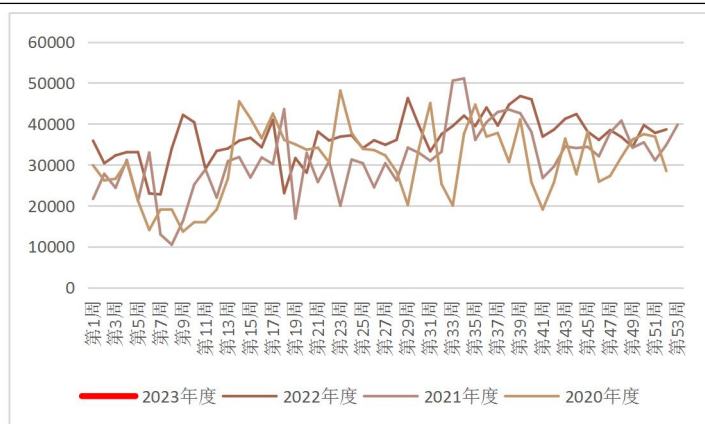
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 25：烯烃企业周度采购量：吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

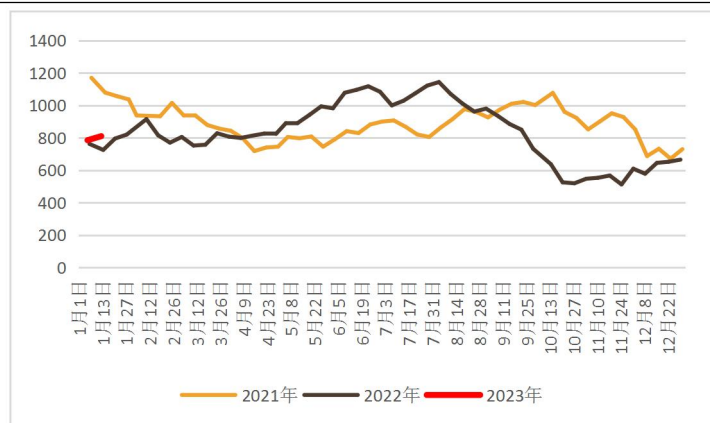
图 26：传统下游企业周度采购量：吨



资料来源：卓创资讯，优财研究院

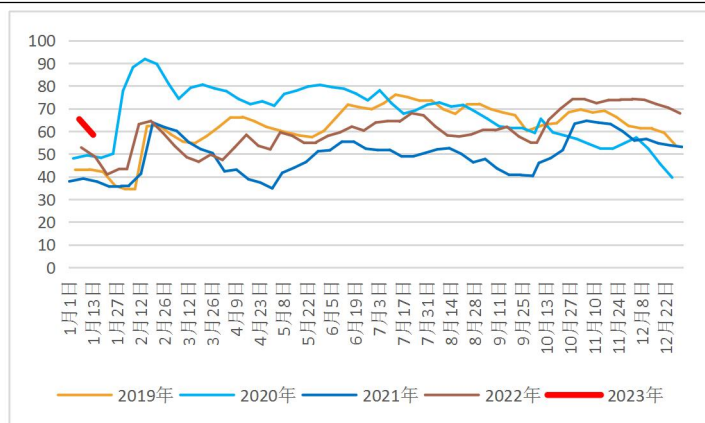
4、库存：

图 27：港口库存：千吨



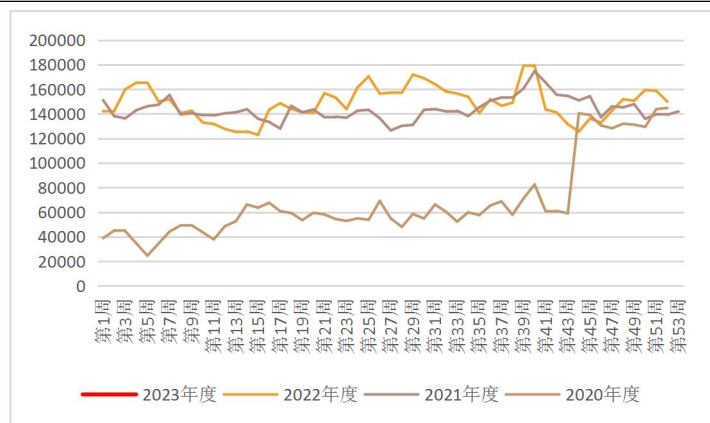
资料来源：卓创资讯，优财研究院

图 28：主产区样本企业库存：千吨



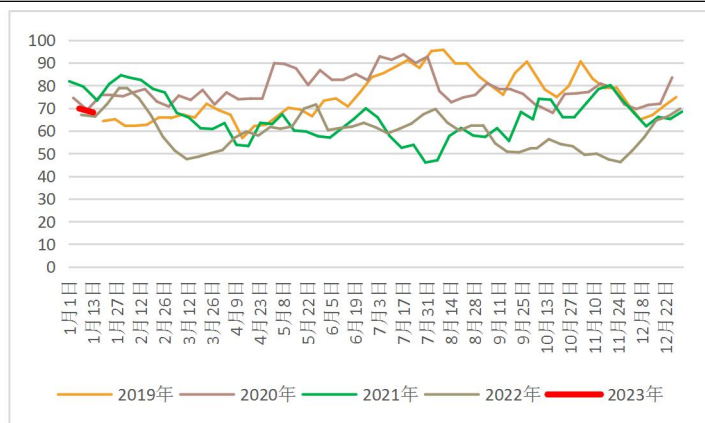
资料来源：卓创资讯，优财研究院

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
内蒙古久泰	200 万吨	煤	装置 12 月 28 日停车，预计 1 月底恢复	2.1 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	2.1 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	0.7 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
鹤壁煤化工	60 万吨	煤	甲醇装置于 11 月 12 日停车，恢复时间待定	1.26 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
玖源	50 万吨	天然气	装置 12 月 6 日停车，恢复时间待定	1.05 万吨
卡贝乐	85 万吨	天然气	装置 12 月 11 日停车，恢复时间待定	1.8 万吨
陕西润中清洁	60 万吨	煤	甲醇装置 1 月 12 日停车，计划检修 45 天	0.2 万吨
天福	20 万吨	煤	甲醇装置 1 月 11 日停车，恢复时间待定	0.12 万吨
云天化	26 万吨	煤	装置 12 月 26 日停车，计划检修 30 天	0.56 万吨
合计				11.51 万吨

(2) 海外装置动态

国家	公司	产能	装置动态
荷兰	Bioethanol	2#95 万吨	目前甲醇装置仍在停车检修中
马来西亚	Petronas 石化	2#242 万吨	目前两套装置稳定运行中，关注后期 2#装置是否停车检修
挪威	Statoil	90 万吨	目前装置负荷不高，计划本月底开始停车检修
伊朗	ZPC	2#330 万吨	目前一套甲醇装置运行负荷偏低，另外一套甲醇装置停车检修中
伊朗	Kaveh	230 万吨	目前装置停车检修中，近期招标销售远月装港船货
伊朗	Marjan Pc	165 万吨	目前装置停车检修中，近期招标销售 1-2 月装港船货
伊朗	Sabalan PC	165 万吨	目前装置停车检修中
伊朗	Kimiya Pars	165 万吨	目前装置停车检修中
印尼	KMI	66 万吨	目前装置停车检修中，计划下周重启恢复

(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		停车中，恢复时间待定
宁波富德	60		目前装置稳定，后期有停车检修计划
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
山东大泽	20		装置停车中，重启待定

江苏斯尔邦（盛虹）石化	80		目前 MT0 装置停车检修中，重启时间待定
青海盐湖	30	140	MT0 装置 1 月 8 日前后恢复，目前负荷不高
吉林康乃尔	30		其 MT0 装置仍在停车中，恢复时间待定
天津渤化	60		据悉其 MT0 装置负荷略有提升

三、总结及展望

本周甲醇期货价格先跌后涨，现货价格表现偏稳，近期的上涨主要是跟随市场情绪波动。供应端来看，本周国内甲醇装置开工率再度小幅回落，内地供应小幅缩减，但进口端受疫情防控政策开放影响，滞港现象缓解导致港口本周延续累库，考虑伊朗装置检修带来的影响，进口缩减背景下预计后续累库幅度将有所放缓；需求方面，本周下游装置开工率整体回升，主要体现在 MT0 装置开工上，主要由于兴兴 MT0 装置重启影响，传统需求表现不温不火，主要由于临近春节假期下游装置放假影响。成本端方面，煤炭价格本周小幅走高，随着春节假期临近，煤矿停车增多叠加下游部分用户节前备货需求的抬升，这支撑煤炭价格，但本周消息显示后续澳煤将陆续进口，这也限制煤炭的价格。

综合来看，随着原油价格的反弹和国内宏观预期的改善，成本端承压叠加需求端偏弱压制甲醇价格，短期甲醇价格谨慎偏强，2700 上方关注高空机会。

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/>