

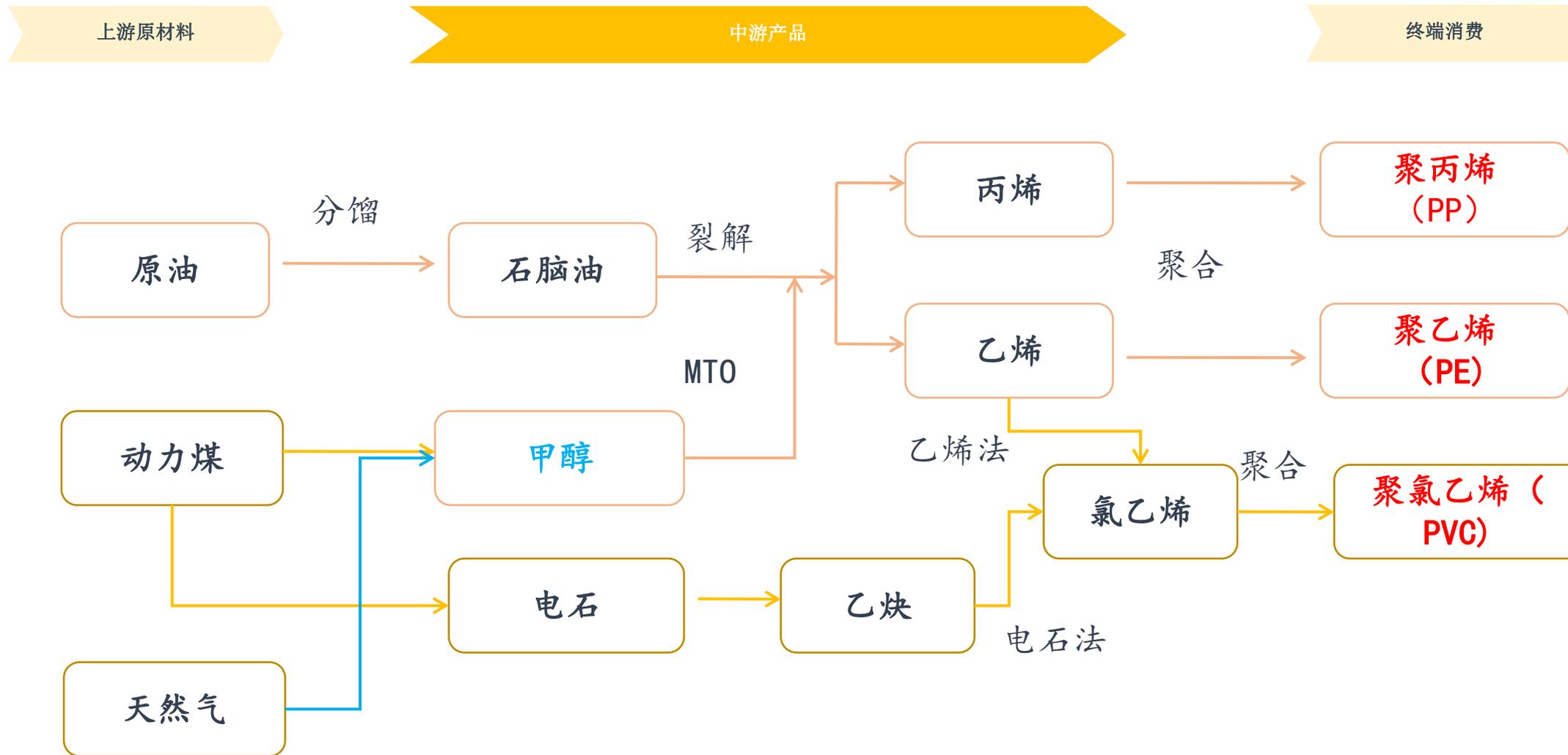


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

甲醇周刊

金信期货 研究院
2023/09/11

甲醇产业链



品种	周观点	思路
----	-----	----

供给：前期检修装置部分恢复运行，甲醇开工率继续爬坡，本周国内装置产能利用率79.95%，环比+0.17%，整体高于过去几年水平；

需求：本周传统下游加权开工率39.9%，环比+0.4%，甲醇制烯烃行业产能利用率83.06%，环比-2.2%；

库存：本周港口总库存量103.85万吨（+1.82万吨），环比+1.78%；内地生产企业库存合计45.18万吨（+3.86万吨），环比+9.35%；

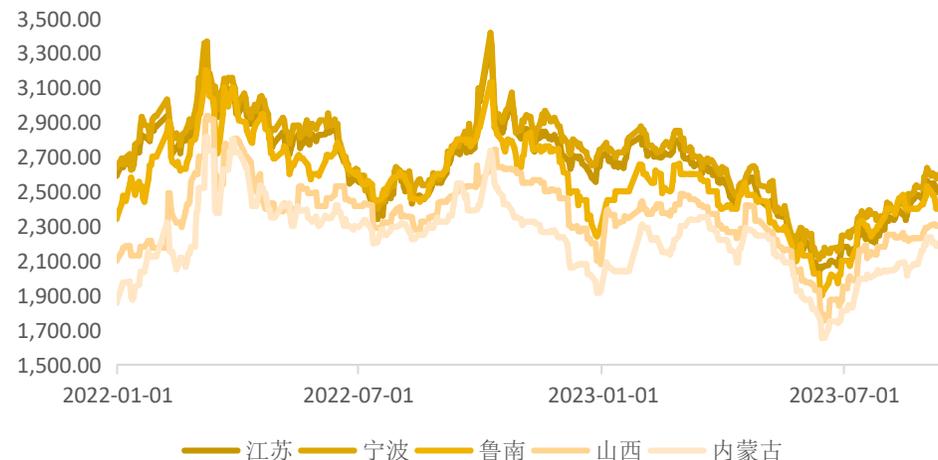
甲醇 利润：煤制甲醇理论利润良好，内蒙（+205元/吨），山西（+147.5元/吨），山东（+578元/吨），高于过去三年水平；西南天然气制甲醇处于亏损状态（-763元/吨）；

总结：受市场情绪影响，上周甲醇高位回落。基本面来看，内地部分检修装置重启，开工率缓慢爬升，受利润驱动以及检修装置重启影响，甲醇供应压力逐步增加。需求方面，MTO企业集中检修导致需求小幅走弱，在一定程度上压制甲醇价格走势；传统下游开工率有所提升，但整体对甲醇价格影响偏小。成本端，预计未来煤炭供需将转向宽松，煤价存在下行压力，成本支撑转弱。综合来看，甲醇供应及进口压力逐步增加，金九银十需求仍存上涨空间，多空交织，预计甲醇维持高位震荡。

短期高位震荡；
中期偏强

甲醇基本面

主流地区市场价格



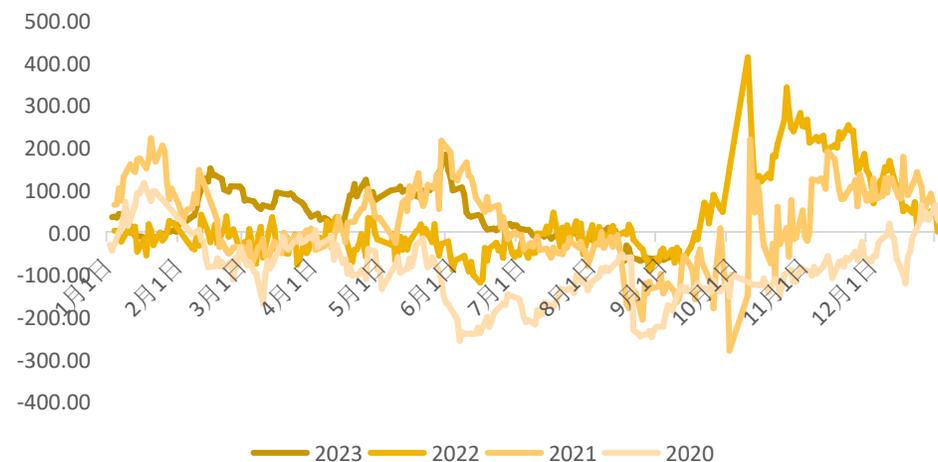
甲醇历史价格



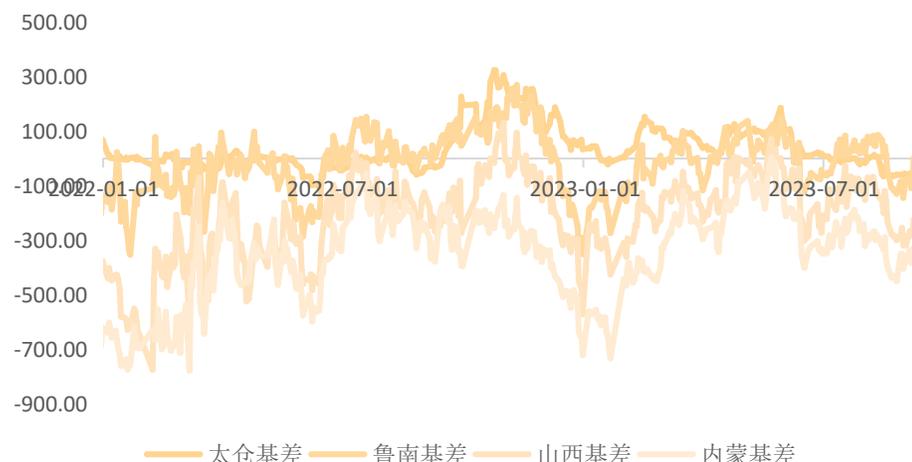
今年甲醇整体呈现V型走势，由于上半年消费低迷，且处于传统需求淡季，因此甲醇价格一路下滑；

进入下半年，随着甲传统旺季临近，消费复苏，甲醇期现价格同步回暖。

港口基差季节性

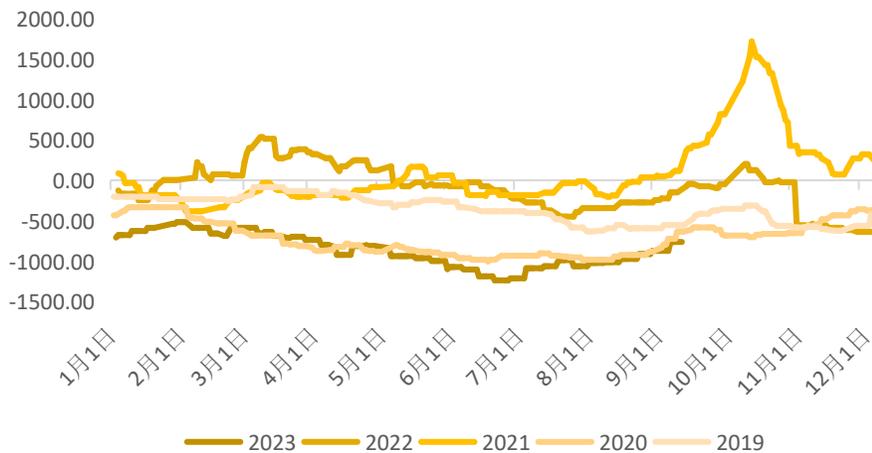


甲醇各地基差

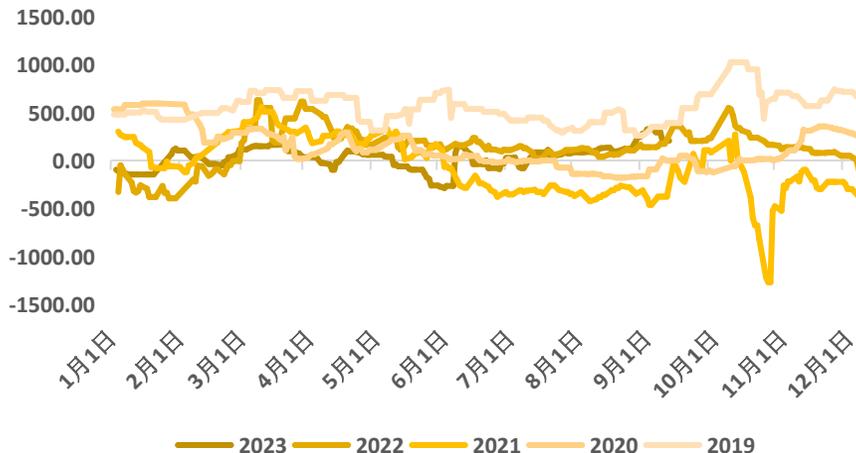


甲醇生产利润

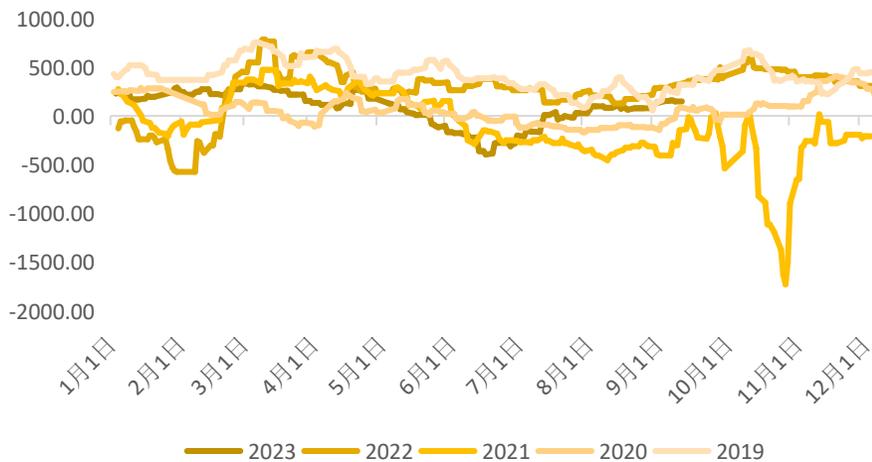
天然气制甲醇生产利润



内蒙煤制甲醇生产利润



山西煤制甲醇生产利润



山东煤制甲醇生产利润

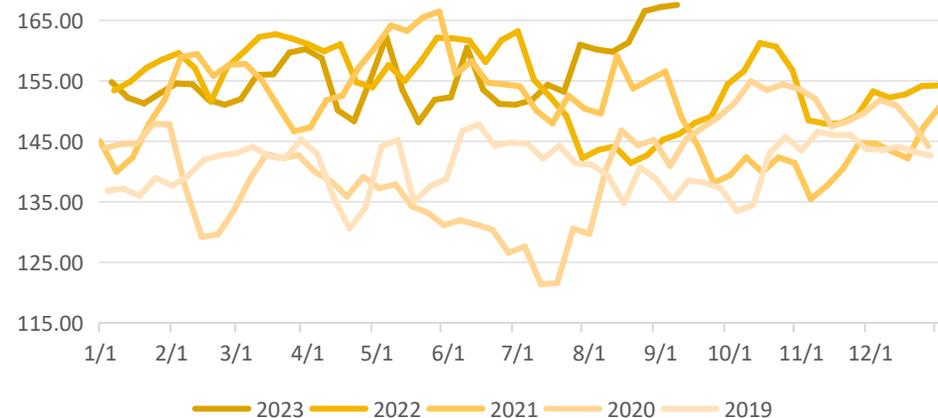


西南天然气制甲醇目前处于理论盈亏线以下，其他地区煤制甲醇利润均表现良好。

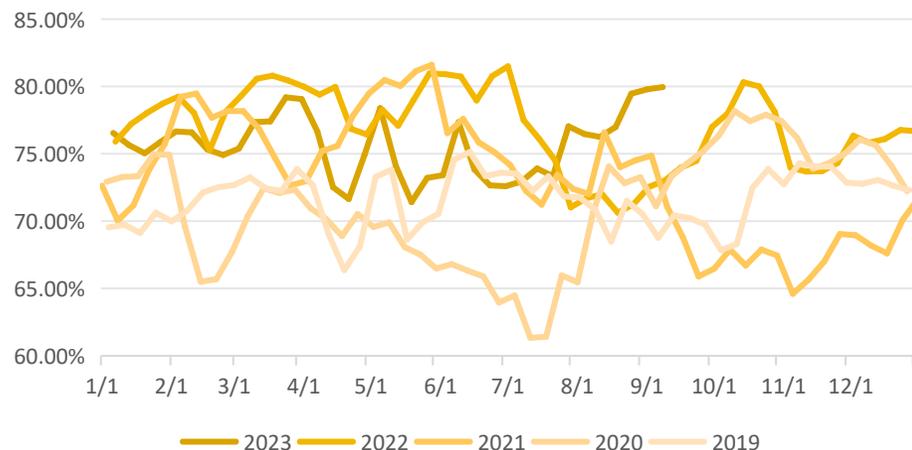
其中，山东煤制甲醇理论利润(+578元/吨)已处于过去五年高位。

甲醇供给情况

甲醇周度产量

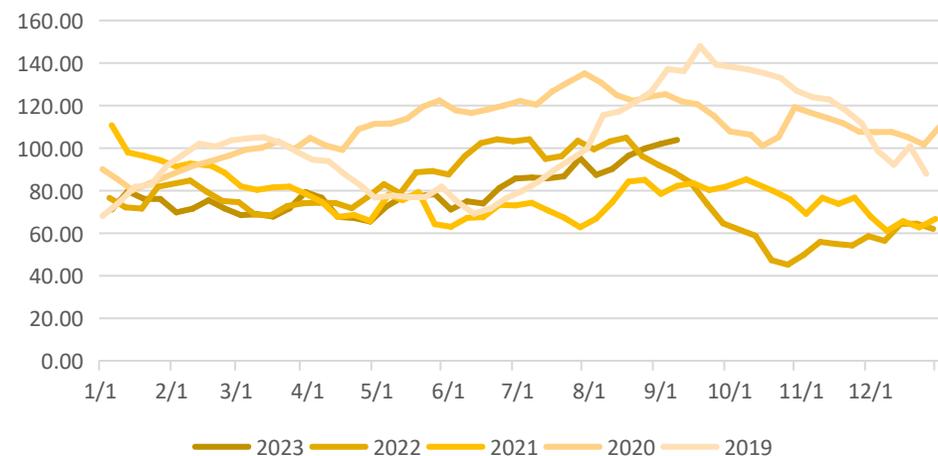


甲醇周度开工率

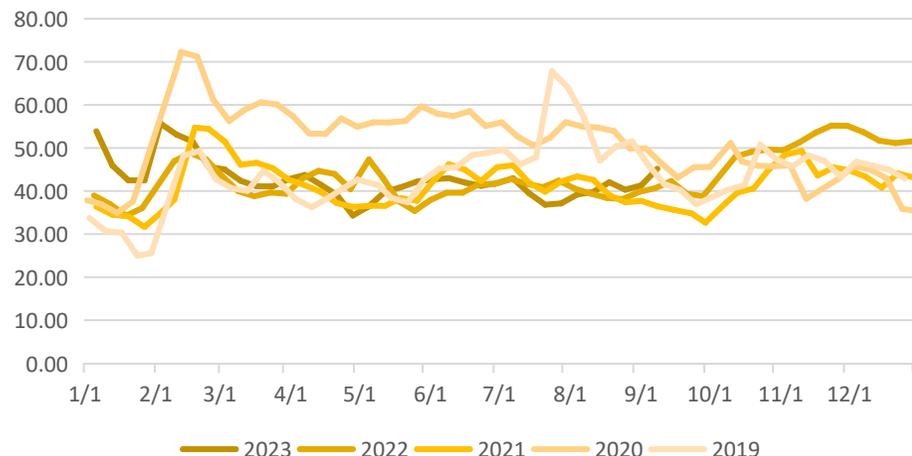


前期检修装置部分恢复运行，甲醇开工继续爬坡，本周国内装置产能利用率79.95%，环比+0.17%，高于过去几年水平；

港口库存季节性



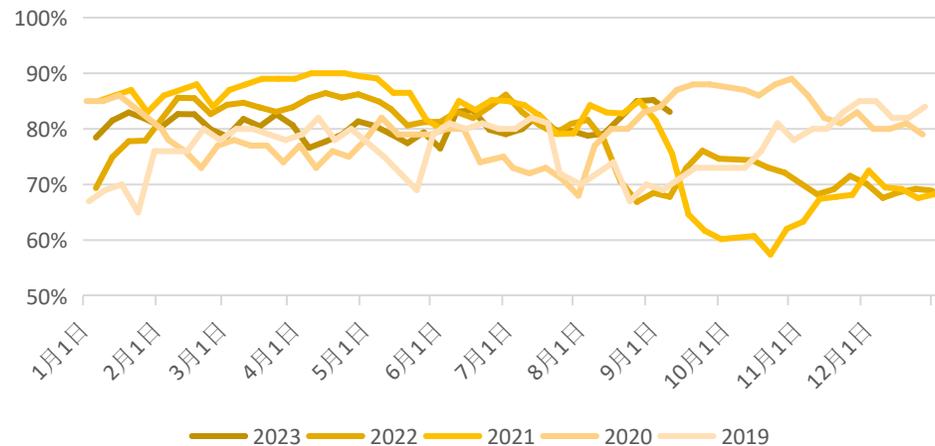
内地库存季节性



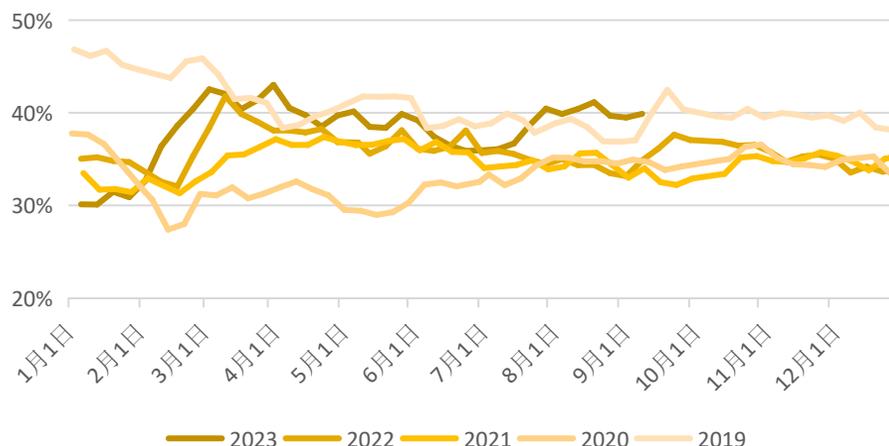
港口及内地库存短期内有所累计，需关注金九银十期间下游及终端消费品需求表现。

下游生产情况

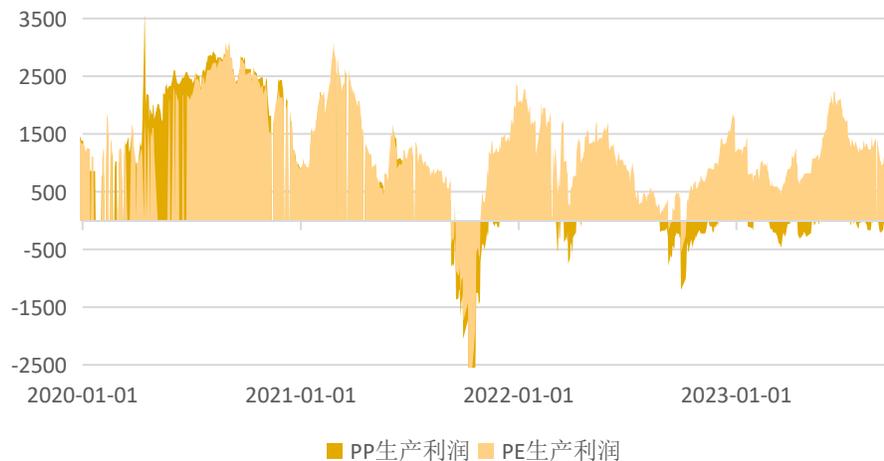
烯烃开工率



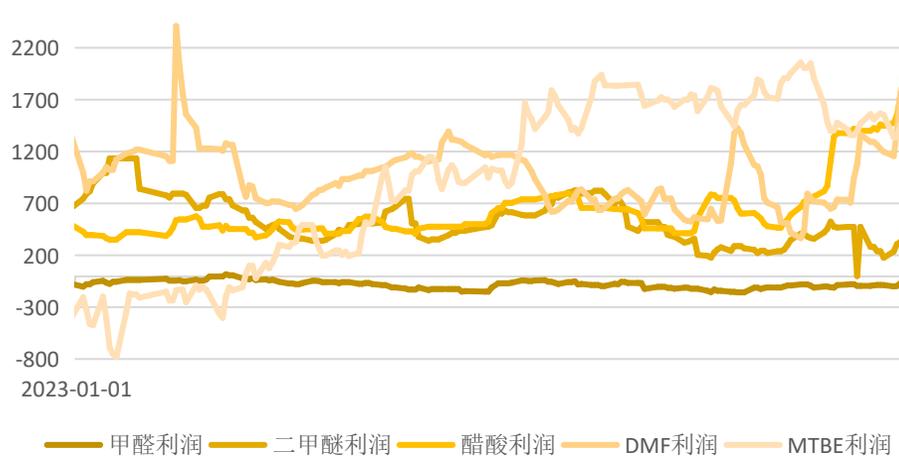
传统下游加权开工率



西北聚烯烃生产利润



甲醇传统下游生产利润



MT0周度开工率为83.06%(-2.2%),传统下游加权开工率39.9%(+0.4%),整体开工率有所下降;

传统下游除甲醛(-75元/吨)亏损外,其他品种均处于盈亏线上方,醋酸和DMF利润接近2000元,受农膜需求支撑,LLDPE利润情况良好,预计未来烯烃开工提升对甲醇价格起到一定的提振作用



谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师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任何形式的报酬或利益。

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。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。