



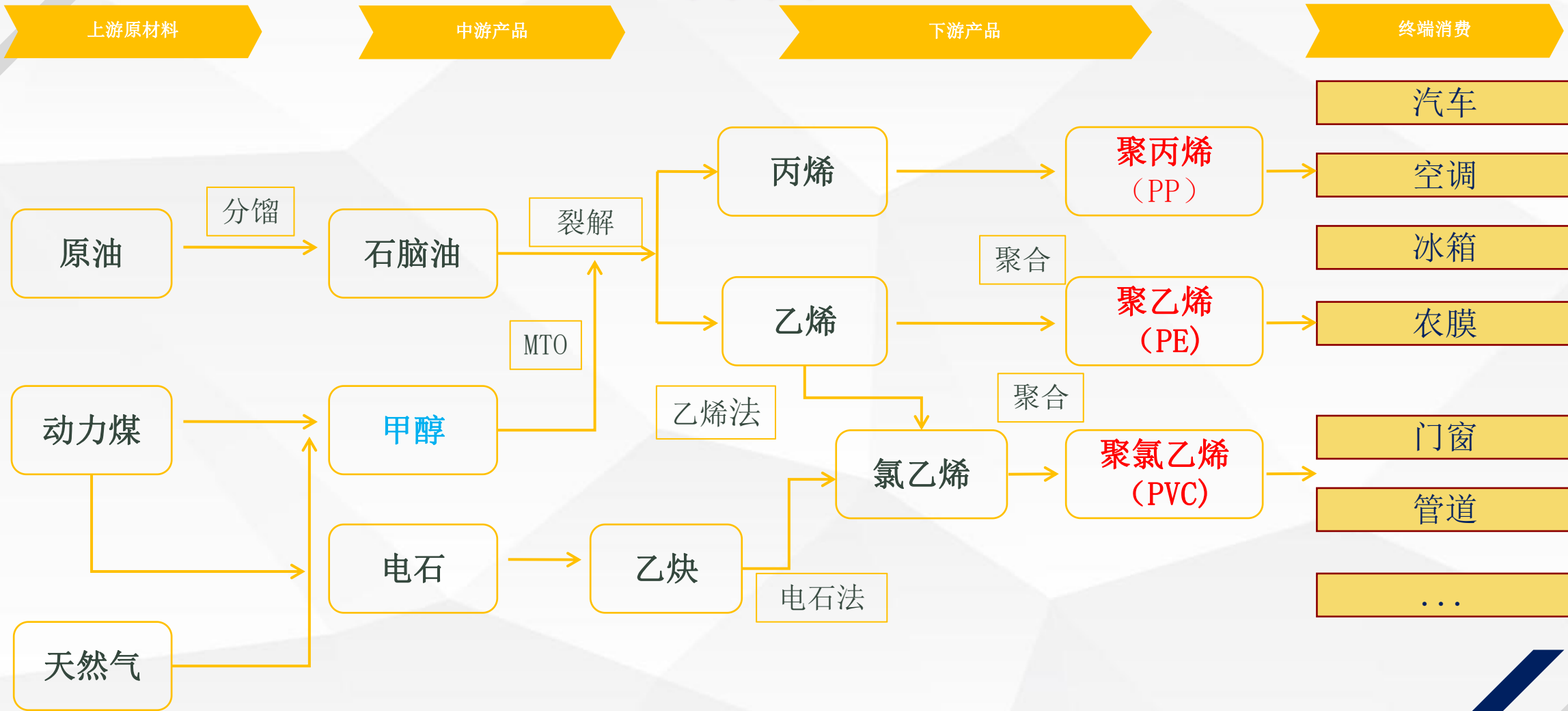
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

甲醇月刊

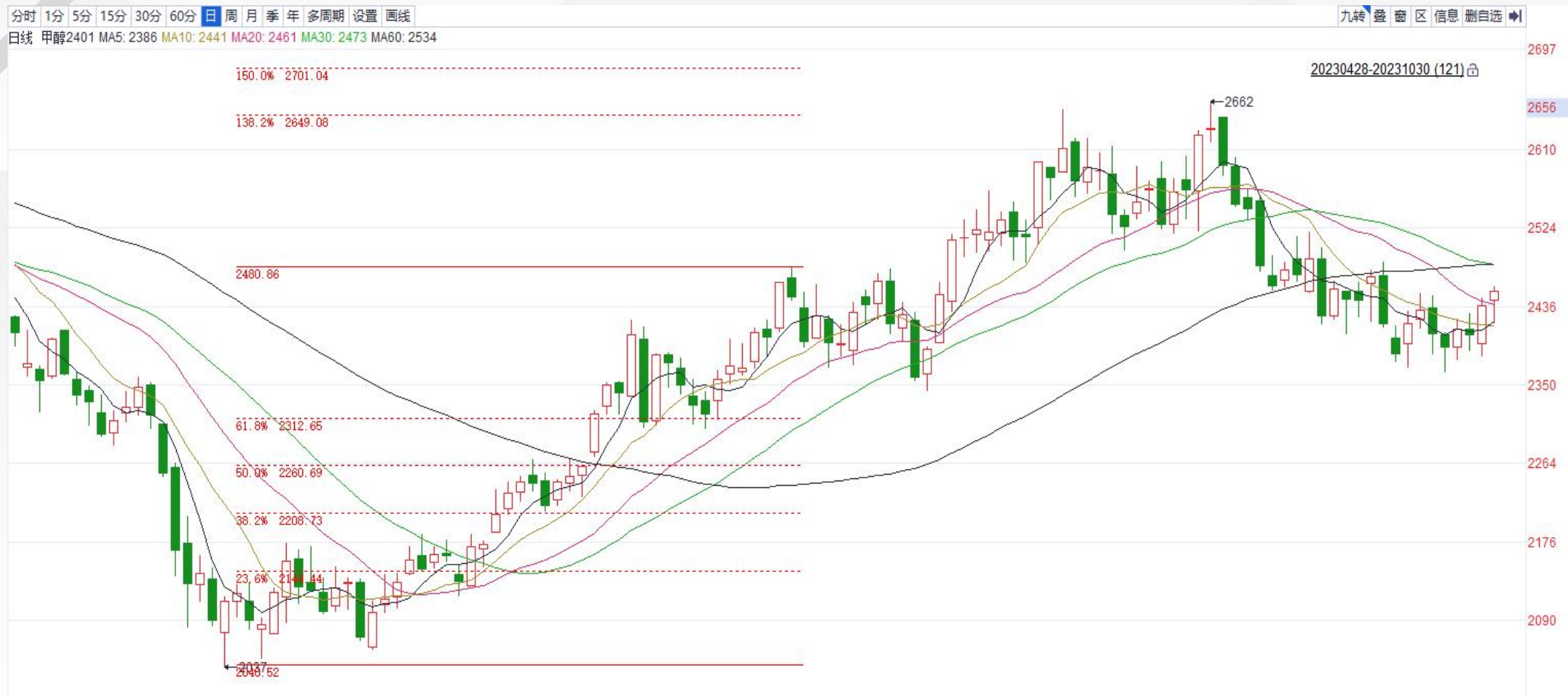
金信期货研究院

2023/10/30

甲醇产业图谱



甲醇行情回顾



10月甲醇主力合约震荡偏弱运行。10月整基本面供需双高，但去库不及往年旺季预期，因此迫使价格震荡下行。月内上游装置检修较多，中旬过后产能及产量小幅下行，而MTO开工及传统下游需求仍尚可，但进口压力偏大情况下，港口甲醇库存去化不畅，煤炭原料支撑不稳诱发甲醇估值下行。

甲醇



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周观点

思路

供给:

- 10月甲醇开工和产量均达到年内高点，终端走出旺季不旺的行情，下游开工虽较高，但不及往年预期，刚需成交为主，因此甲醇开工和产量触顶后回落；
- 国内10月甲醇月均开工率81.95%，环比+1.59%，同比+3.02%；10月国内产量预计764.5万吨，较上月上涨39.17万吨，环比+5.4%；同比去年增加65.7万吨（+9.4%）；
- 国际10月甲醇开工率65.40%，环比-3.02%，同比+2.38%。国际产量预计约410万吨，较上月-11万吨，同比+12万吨；

进出口:

- 2023年9月份，我国甲醇进口量达到133.32万吨，环比上涨4.00%，进口均价274.69美元/吨，环比上涨6.46%。其中阿联酋进口量最大为29.22万吨，占比21.92%；
- 2023年1-9月中国甲醇累计进口量为1056.65万吨，同比涨13.63%；
- 2023年9月份我国甲醇出口量为0.65万吨，环比上涨16.07%，出口均价281.60美元/吨，环比下跌15.22%；
- 2023年1-9月中国甲醇累计出口量为7.87万吨，同比下跌49.49%；

需求:

- 10月甲醇整体消费氛围转弱，开工虽有所提升，但价格重心下移，利润收缩明显。整体旺季气氛不如往年预期。10月烯烃平均开工率92.43%，环比上涨6.15%；传统下游月均加权开工率42.75%，与上月基本持平。

甲醇

偏弱震荡



品种

周观点

思路

库存:

- 10月甲醇企业库存小幅累库，社会样本总库表现为去库。投机和刚性需求减弱，整体去库速度相对月上旬放缓；
- 10月末甲醇港口库存量89.82万吨，月末环比-20.47万吨，同比+44.60万吨。预计到港量141.27万吨，环比-0.21万吨，同比-0.57万吨。日均到港量4.56万吨/日，较上月-0.21万吨/日，同比+1.18万吨/日；
- 10月末甲醇社会库存样本总量40.61万吨，月末环比+6.49万吨，同比-9.02万吨；11月累库压力预期增大，关注装置检修停车力度；

甲醇

利润:

- 10月动力煤价格重心上移，国际天然气价格坚挺，煤制甲醇理论利润压缩，内蒙-74元/吨（-25），山西+77.5元/吨（-20），山东+419元/吨（-26）；西南天然气制甲醇处于亏损状态-853元/吨（-20）；

总结:

- 综合来看，节后产业链整体利润小幅压缩，甲醇及终端消费品旺季已过，已经错过年内最好的时点，11月甲醇预期供需双减。煤炭走势偏弱，但继续下跌空间或有限西部天然气限气已陆续开始，甲醇成本端支撑尚可，关注成本线附近，预计11月甲醇依旧偏弱震荡。

偏弱震荡

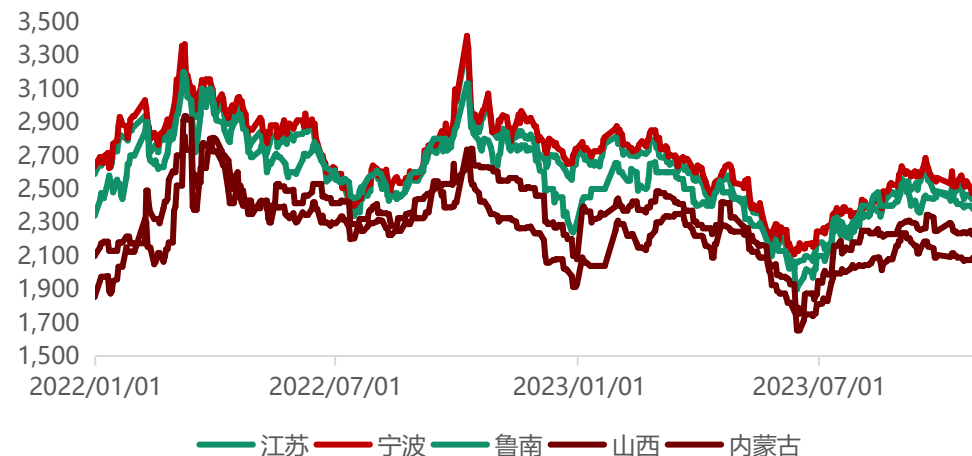
期现价格



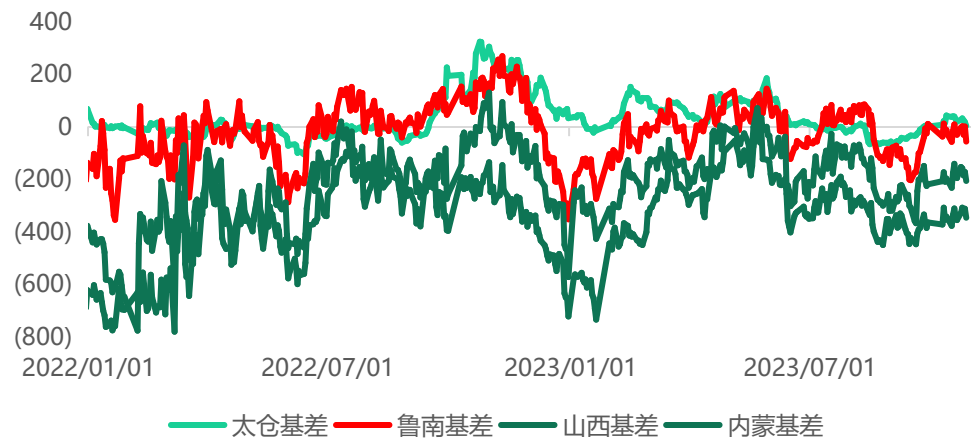
甲醇历史价格



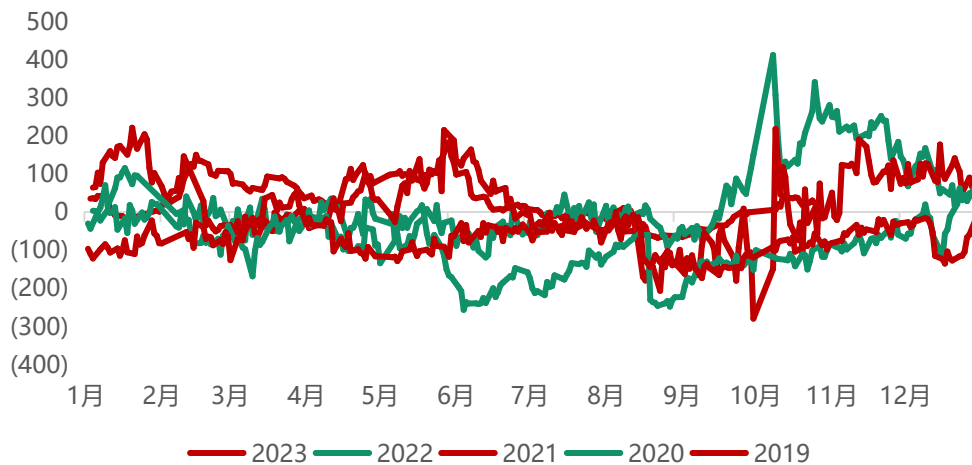
主流地区市场价格



甲醇各地基差



港口基差季节性



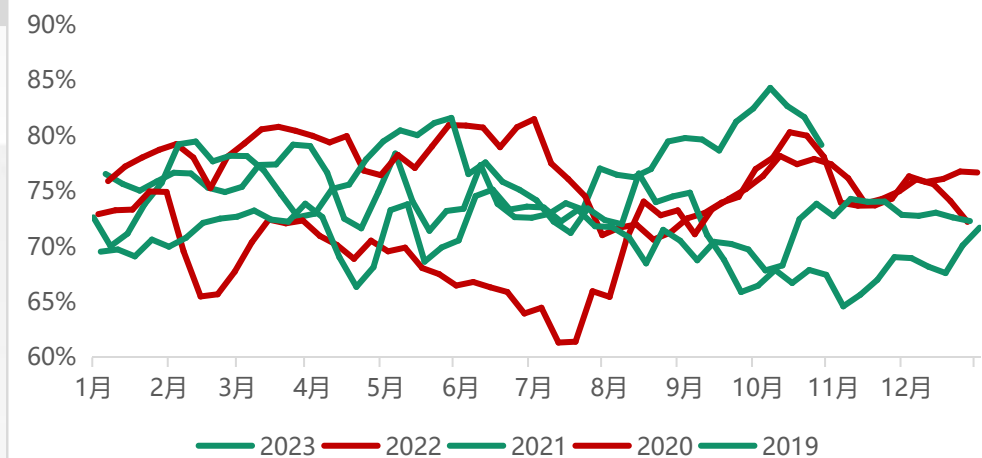
供给情况



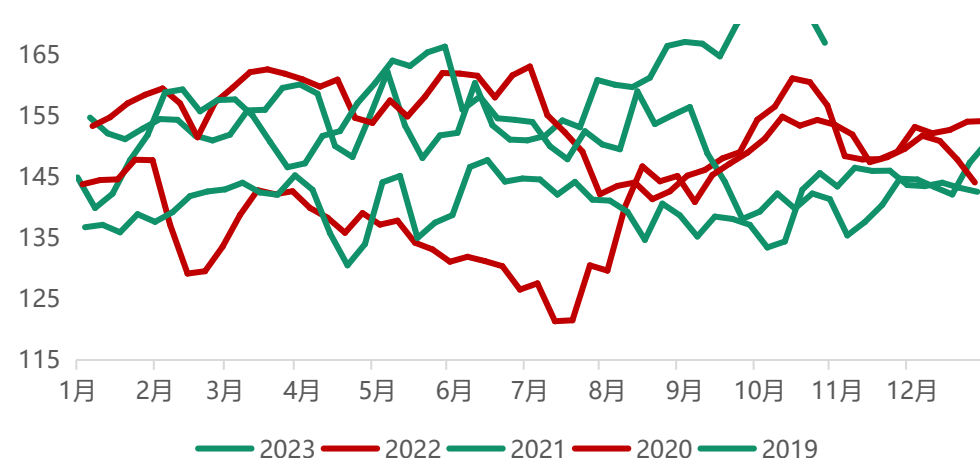
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



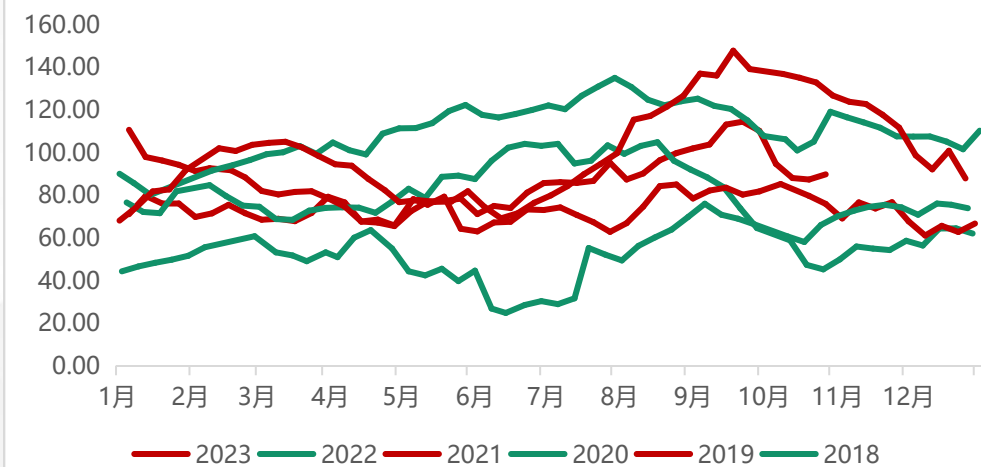
甲醇周度开工率



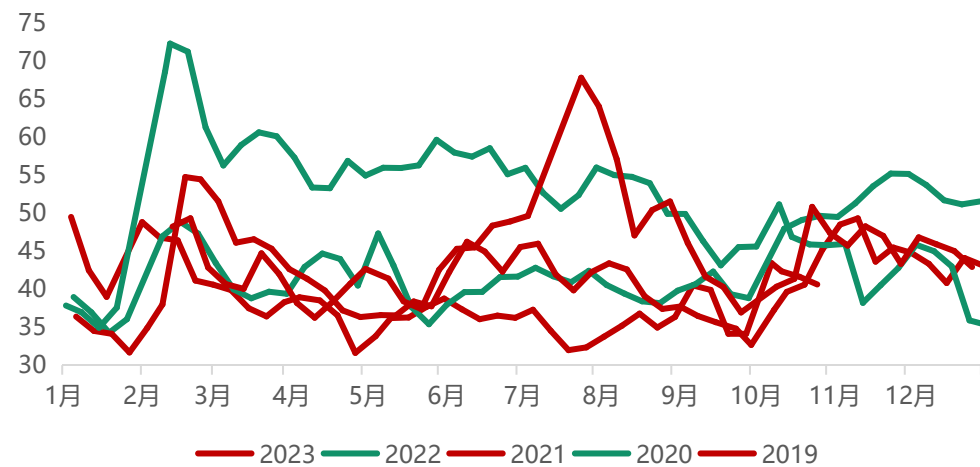
甲醇周度产量



港口库存季节性



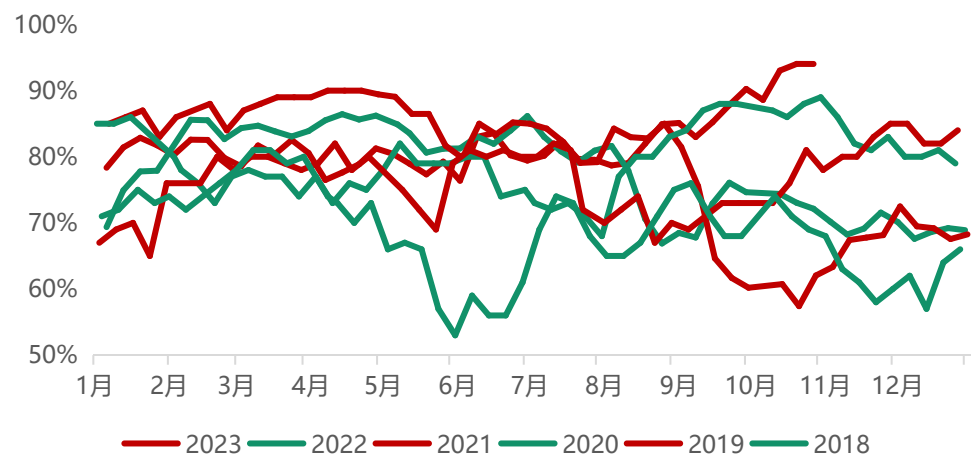
内地库存季节性



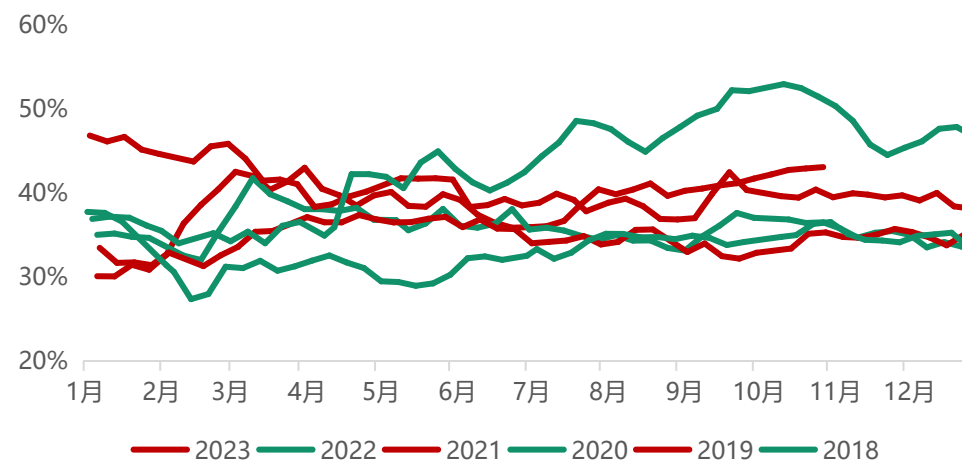
下游需求



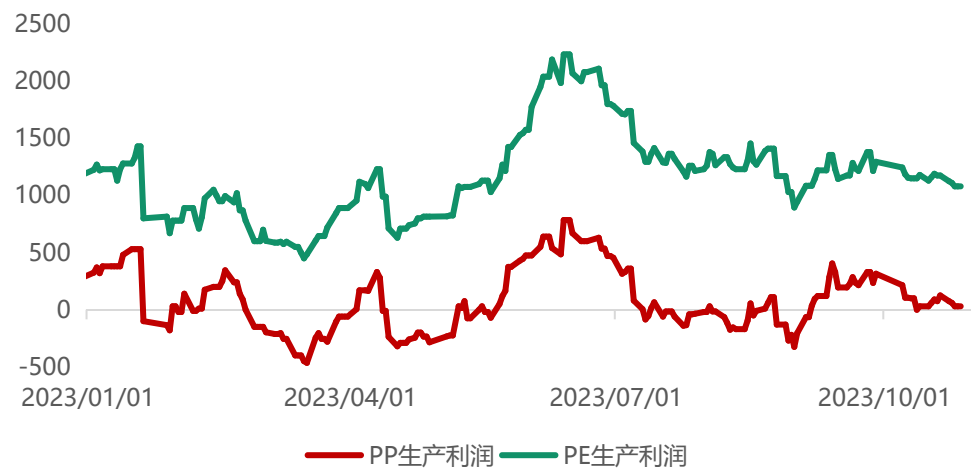
烯烃开工率



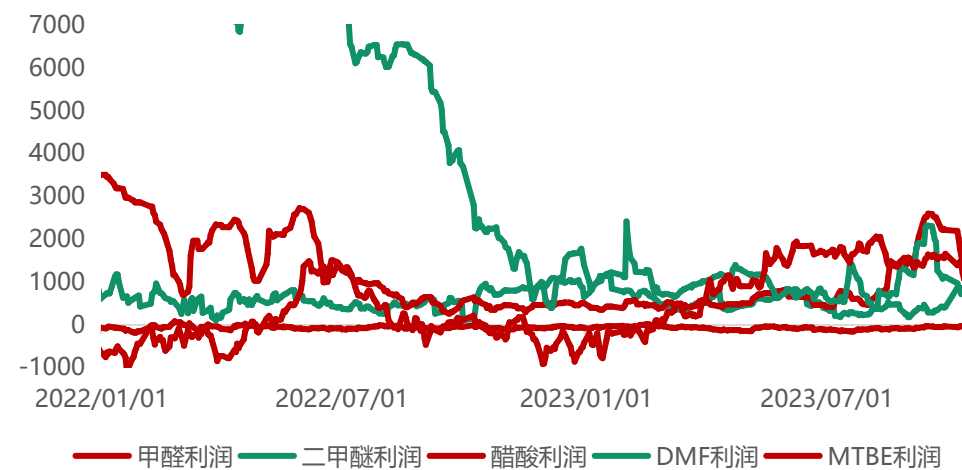
传统下游加权开工率



西北聚烯烃生产利润



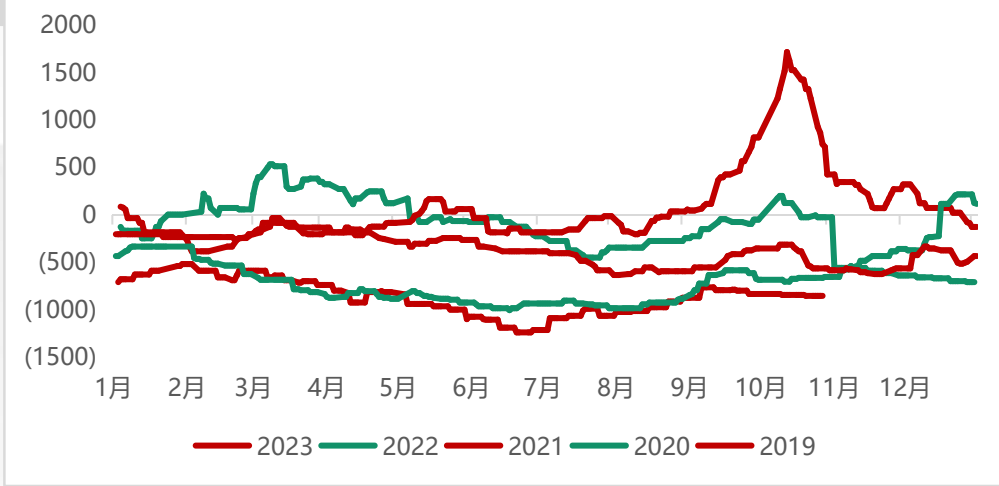
甲醇传统下游生产利润



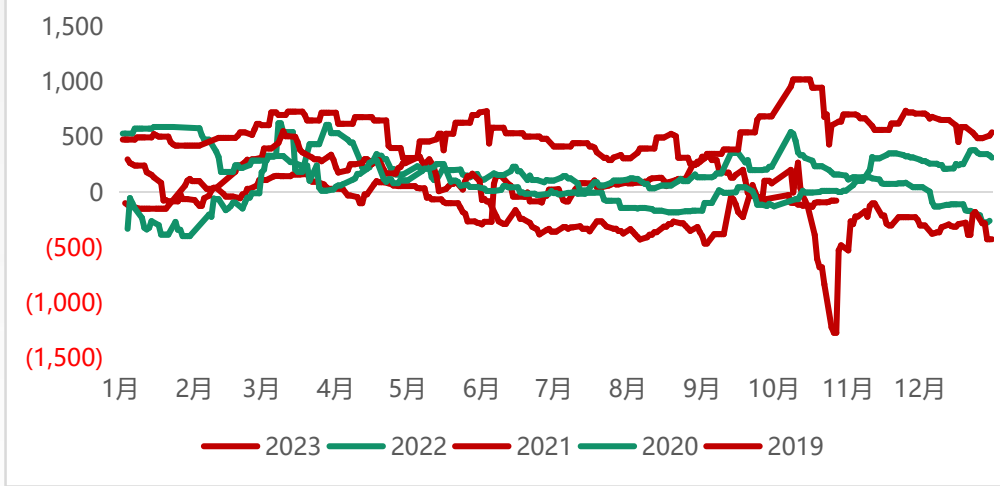
生产利润



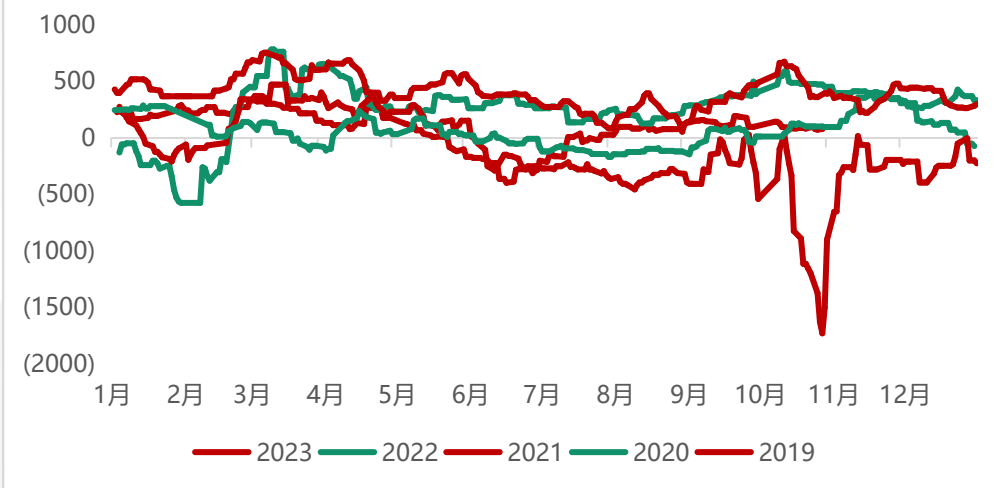
天然气制甲醇生产利润



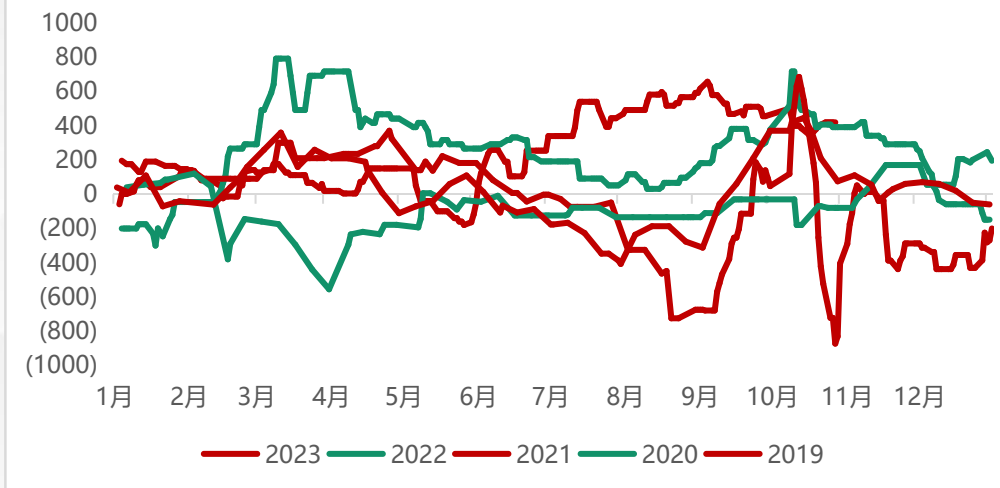
内蒙煤制甲醇生产利润



山西煤制甲醇生产利润



山东煤制甲醇生产利润



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）。