



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

甲醇周刊

金信期货研究院

2023/11/27

甲醇产业图谱



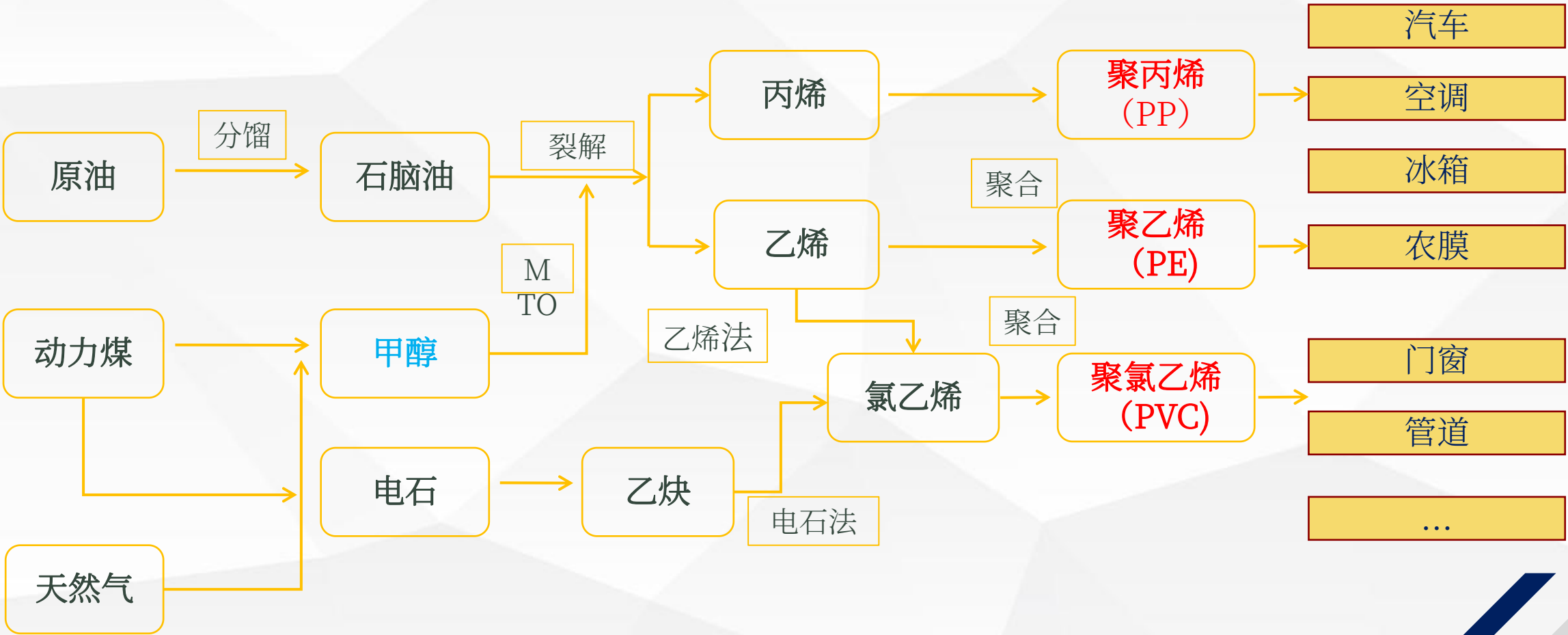
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费



甲醇



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周观点

思路

供给：上周甲醇开工率80.92%，环比+0.04%，甲醇周度产量172.14万吨，环比+0.07万吨；

需求：截至上周五，MTO周度利用率继续保持高位，环比下降1.45%至89.07%；传统下游加权开工率41.1%，环比-0.27%；

库存：截至上周五，港口库存整体去库至92.55万吨，环比下降5.85万吨，环比-5.95%；内地库存小幅去库至43.10万吨（-1.82万吨），预计本周港口到港量稳定，处于历史中等偏多位置；

甲醇

利润：内蒙煤制甲醇利润降至-134元/吨（-35），山西地区理论利润为+52.5元/吨（-50），山东+303元/吨（-7）；西南天然气制甲醇处于亏损状态-1264.76元/吨（-40）；

结论：金九银十传统旺季已过，短期内表需变化呈缩减趋势，预计进口量仍处高位，内地港口预计压力仍存，市场整体货源充足。内地装置开工仍处于较高位置，传统下游需求醋酸和MTBE情况较好，其他表现平平，烯烃开工或持续走弱。目前整体供应压力中性偏大，一定程度上压制甲醇上行动力，预计本周甲醇期价震荡偏弱概率较大。

震荡偏弱

期现价格



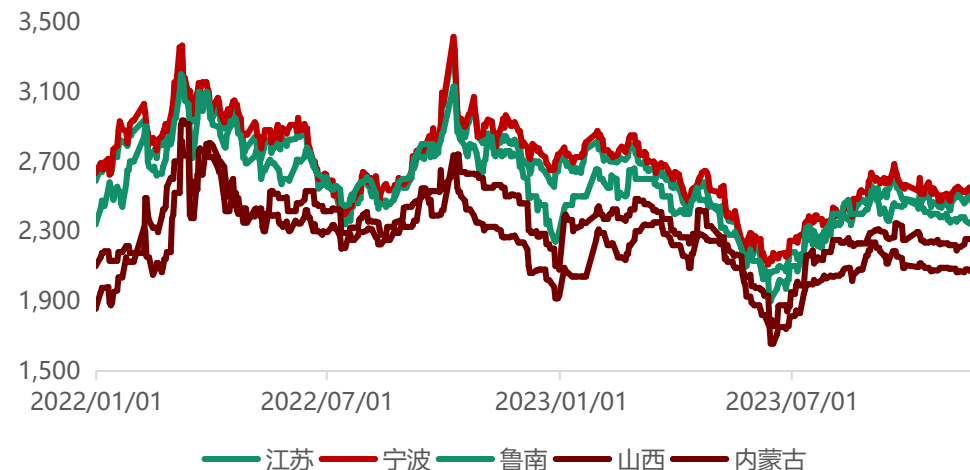
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



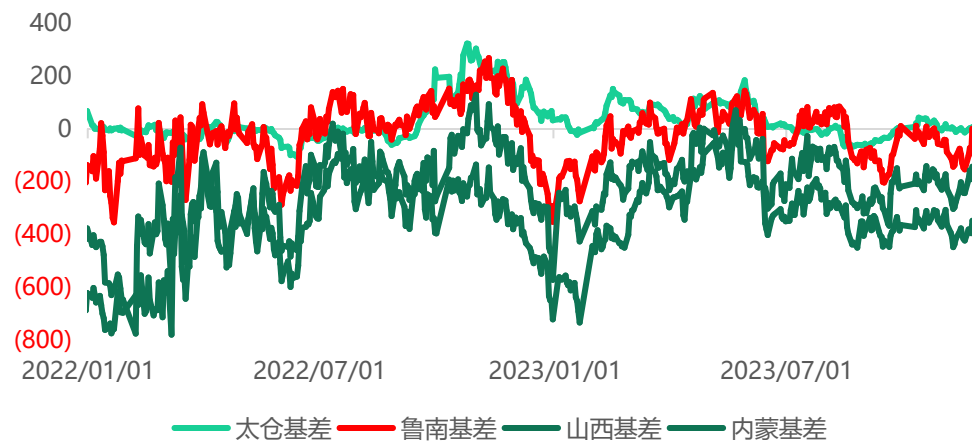
甲醇历史价格



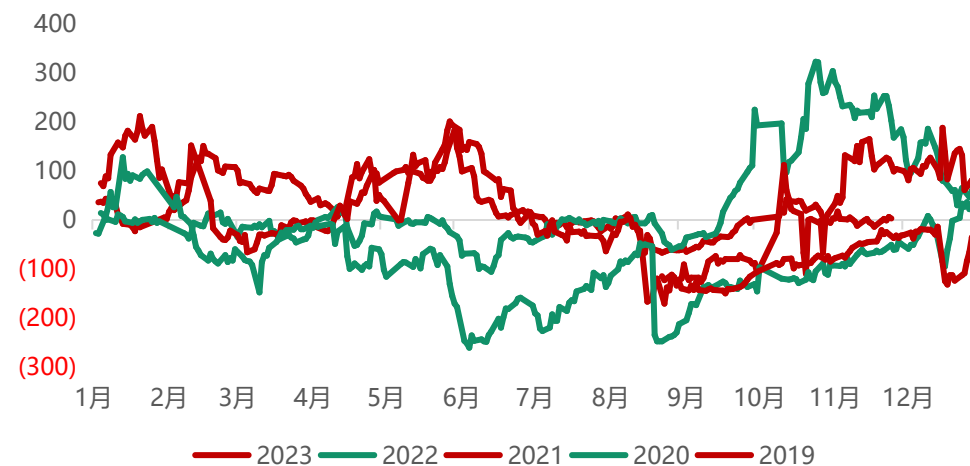
主流地区市场价格



甲醇各地基差



港口基差季节性



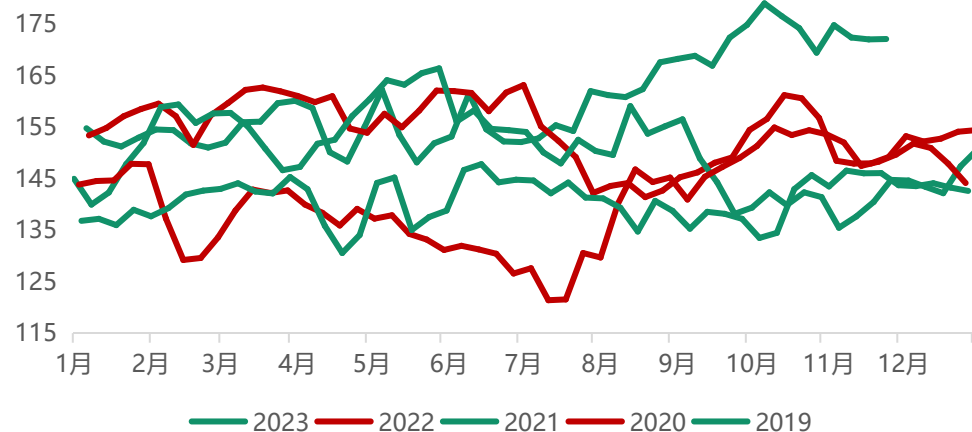
供给情况



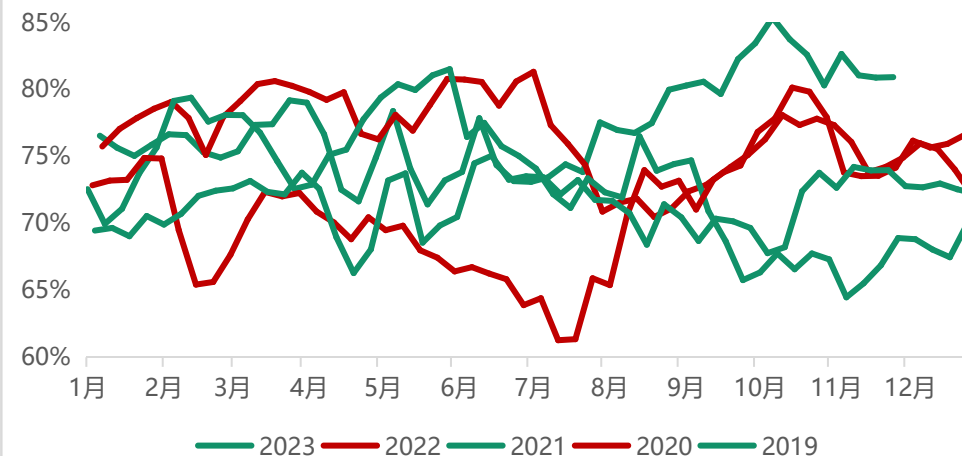
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



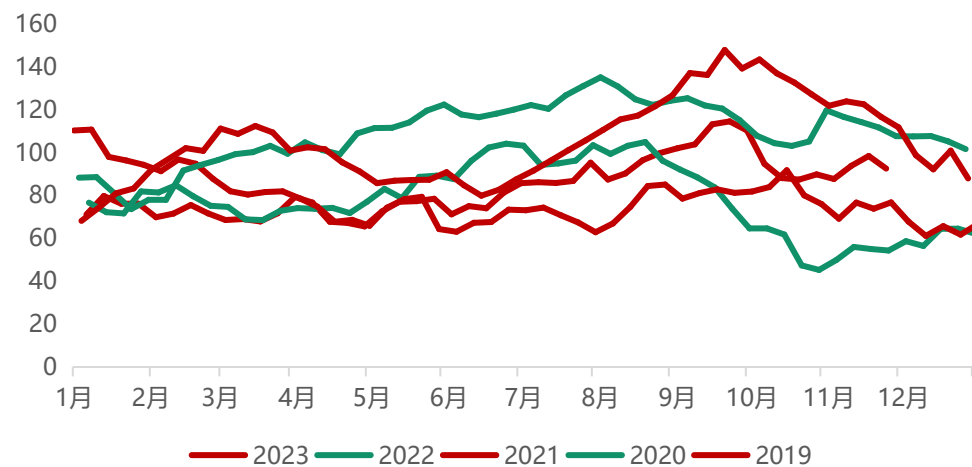
甲醇周度产量



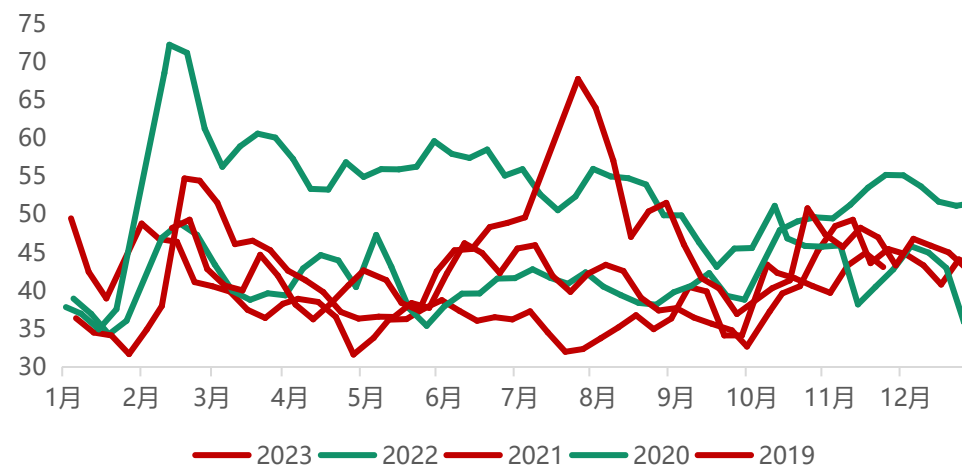
甲醇周度开工率



港口库存季节性



内地库存季节性



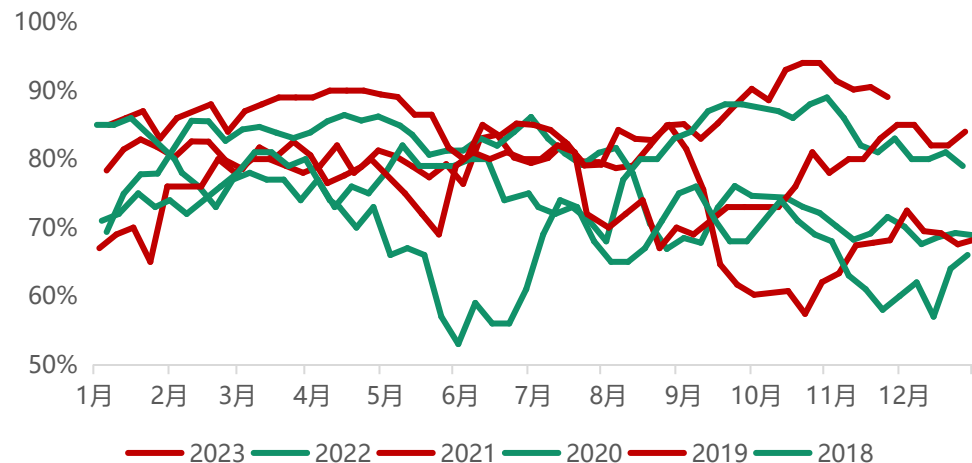
下游需求



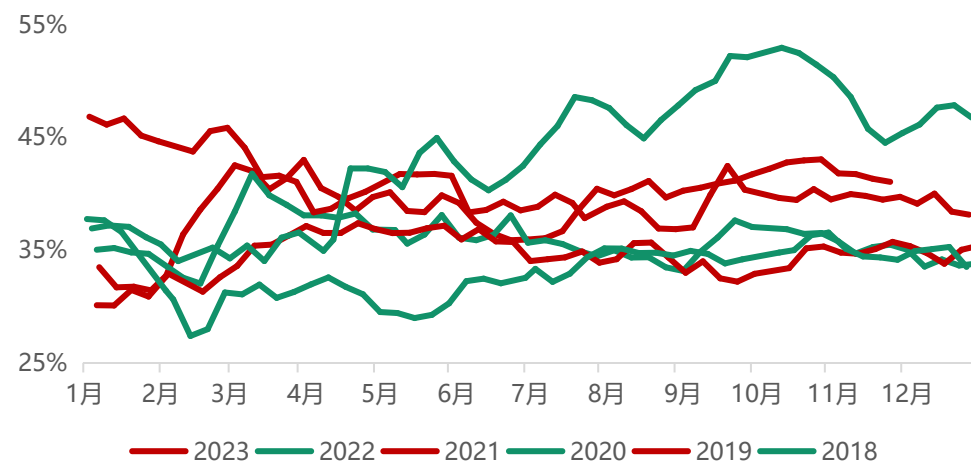
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



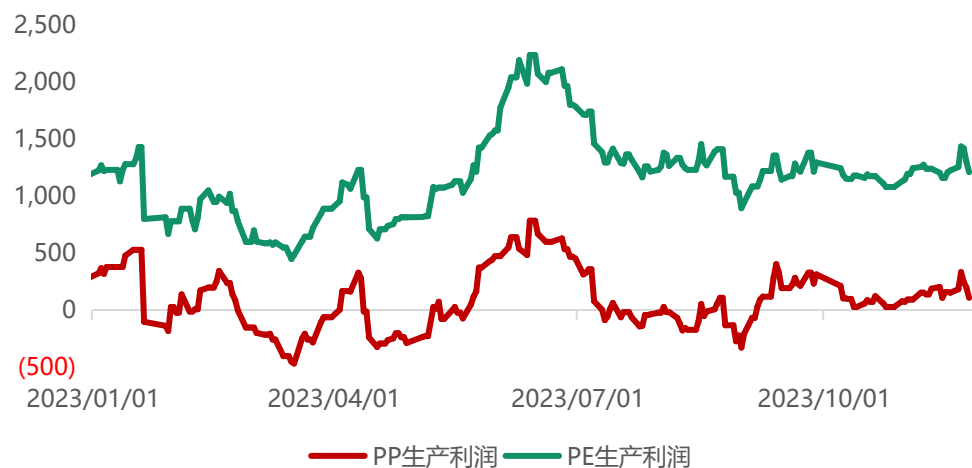
烯烃开工率



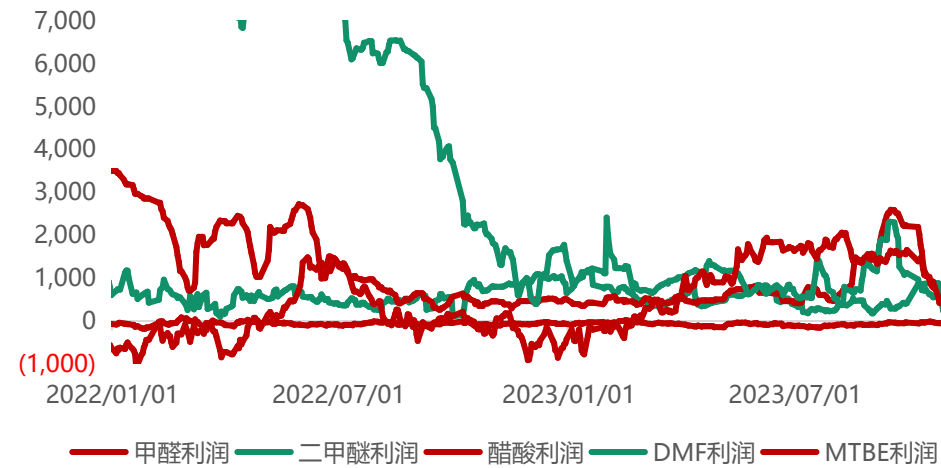
传统下游加权开工率



西北聚烯烃生产利润



甲醇传统下游生产利润



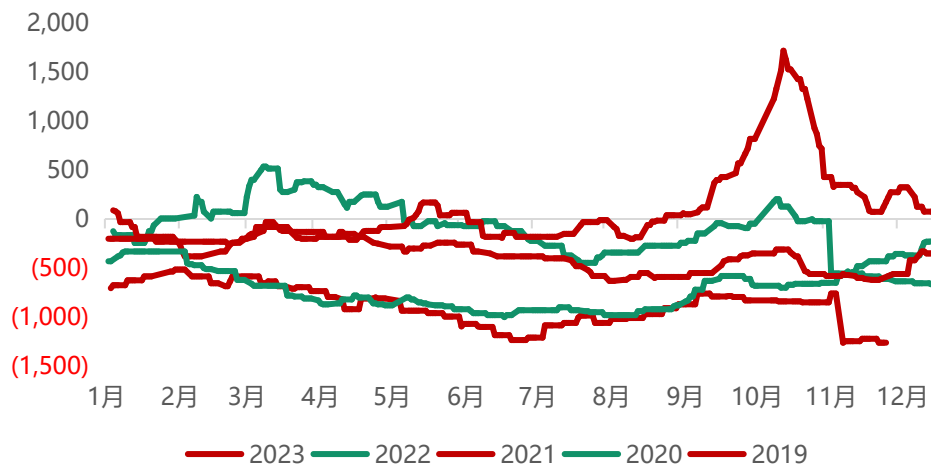
生产利润



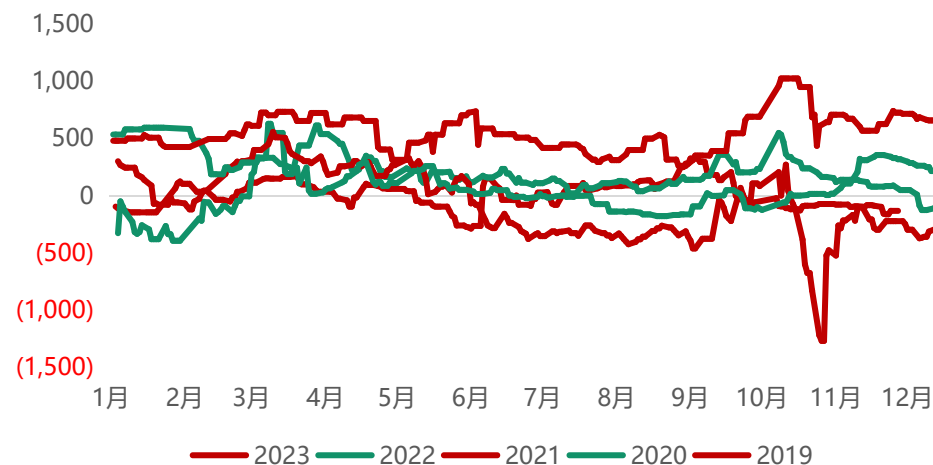
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



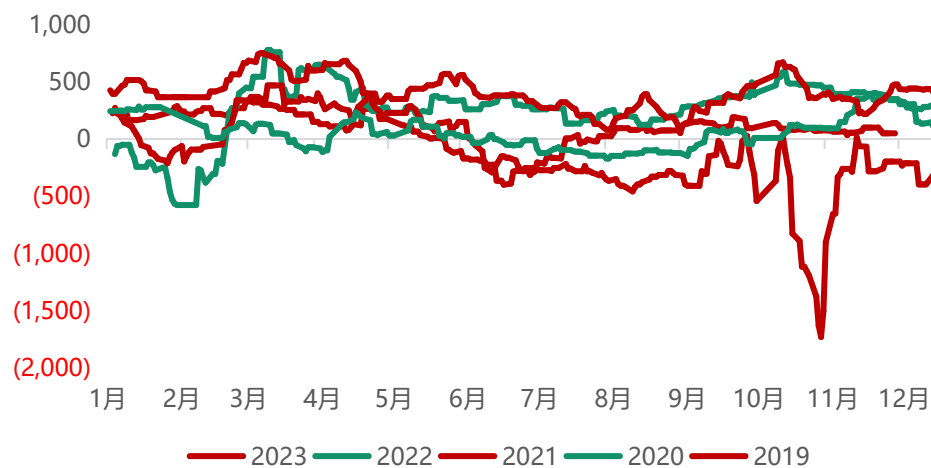
天然气制甲醇生产利润



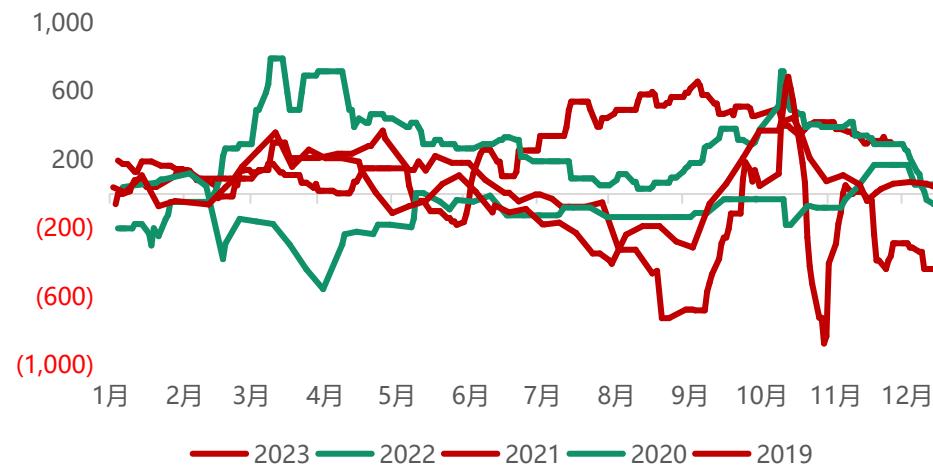
内蒙煤制甲醇生产利润



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受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）。