

甲醇月刊

金信期货研究院

2023/12/04

甲醇产业图谱



甲醇行情回顾



11月甲醇主力合约整体呈现倒V型走势。11月上旬，西南及华中地区装置检修较多，区域内及周边供应压力减小，企业报价相对坚挺，但下游对高价抵触明显，刚需采购；进入下旬，成本支撑走弱，人民币汇率强势回升，进口预期仍存，市场信心不足，价格整体走跌；临近月底，港口部分地区可售货源减少，叠加12月进口预期缩量，因此整体价格再次回升。

甲醇



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

供给:

- 11月甲醇开工和产量略逊于10月，但仍维持在历史同期高点，“旺季”行情结束后，目前下游开工整体呈现持续回落态势，终端刚需成交为主，预计限气结束和伊朗进口回归后，港口库存再次进入累库趋势；
- 国内11月甲醇开工率81.07%，环比-1.92%，同比+10.30%；10月国内产量约为737.6万吨，较上月减少35.68万吨，环比-4.6%；同比去年增加98.51万吨（+15.4%）；

进出口:

- 2023年10月份，我国甲醇进口量为130.58万吨，环比减少2.74万吨(-2.05%)，同比上涨27.83%，进口均价281.88美元/吨，环比上涨2.62%。其中沙特进口量占比最大为29.28万吨，占比22.42%；
- 2023年1-10月中国甲醇累计进口量为1187.23万吨，同比涨15.03%；
- 2023年10月份我国甲醇出口量为0.84万吨，环比上涨29.83%；
- 2023年1-10月中国甲醇累计出口量为8.71万吨，同比下跌48.37%；

需求:

- 11月甲醇整体消费氛围转弱。传统旺季整体走势不尽人意，旺季过后，MTO和传统下游由于利润空间收缩，难以继续维持高开工。11月甲醇制烯烃平均开工率89.91%，环比下滑2.58%；传统下游月均加权开工率42.32%，环比小幅下降-0.32%。

甲醇

偏弱震荡

甲醇



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

库存:

- 11月甲醇企业库存小幅累库，港口到港量相对减少，投机和刚性需求减弱，整体去库速度相对放缓；
- 11月末甲醇港口库存量86.15万吨，月末环比-3.67万吨，同比+27.51万吨。到港量135.40万吨，环比+12.01万吨，同比+38.4万吨。
- 11月末甲醇社会库存样本总量43.53万吨，月末环比+2.92万吨，同比-11.61万吨；12月累库压力预期增大，关注进口及内地装置检修停车力度；

利润:

- 11月动力煤价格重心上移，煤制甲醇与天然气制甲醇不同程度减小，内蒙-99元/吨（-9），山西+75元/吨（-20），山东+333元/吨（-76）；西南天然气制甲醇处于亏损状态-1192元/吨（-346）；

结论:

- 目前甲醇开工率和产量均保持在历史同期高位，供应压力仍旧偏大；传统需求的生产利润下滑、MTO的长期亏损依旧同时制约下游开工热情，金九银十结束之后，季节性的需求走弱也使得下游的高开工难以为继。短期内甲醇期价跟随黑色市场热情连续反弹，但现货跟涨幅度有限。同时，基本面未有实质性变化，市场情绪带来的冲高很难具有持续性。未来，面临着限气结束后供应反弹，以及伊朗装置重启带来的进口量的回归，叠加下游需求和煤价淡季的到来，中长期甲醇看空思路不变。

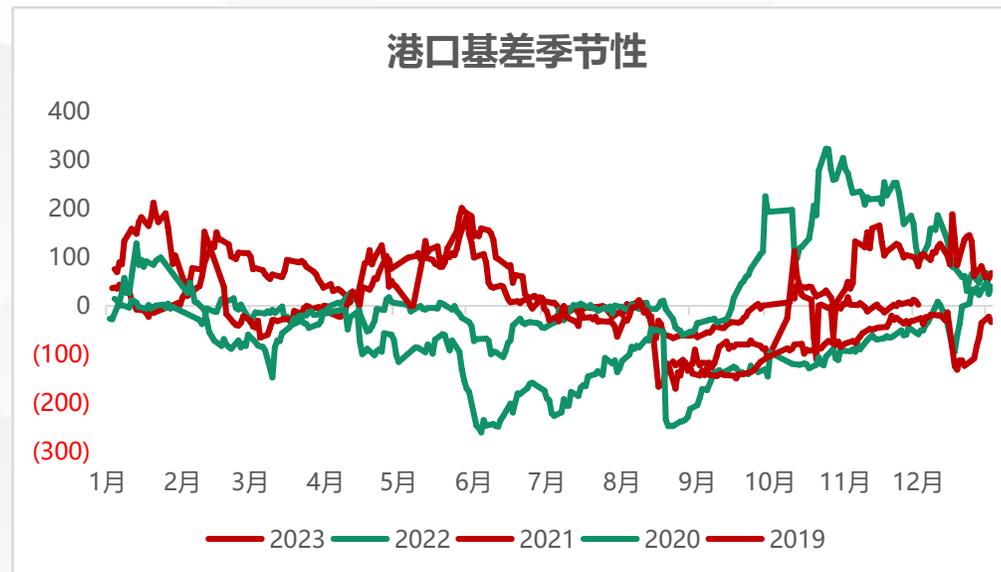
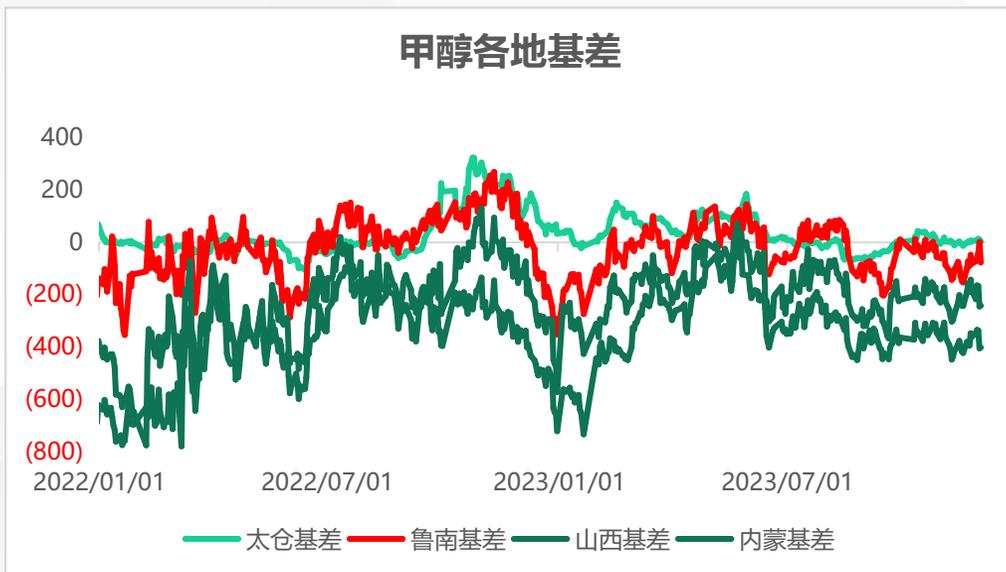
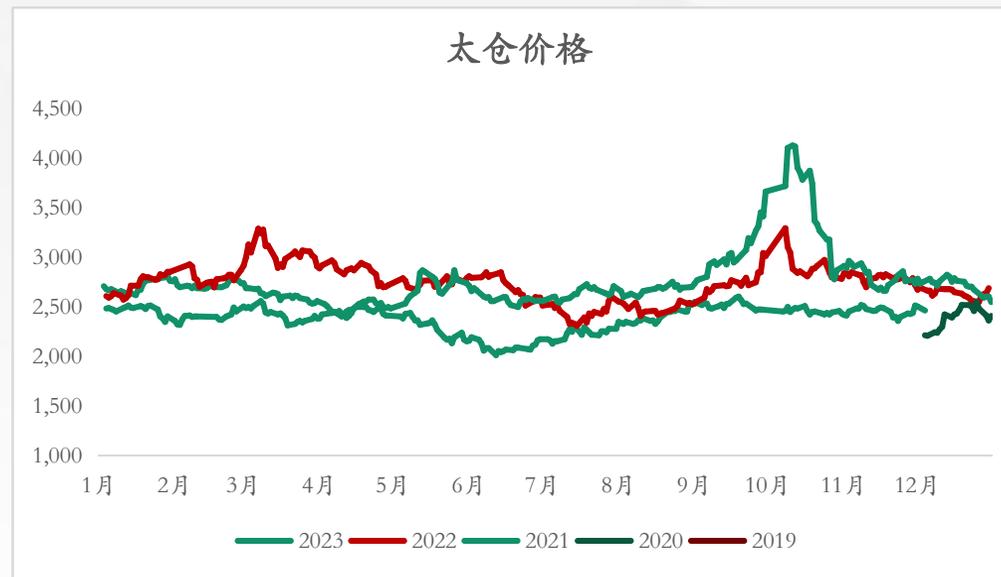
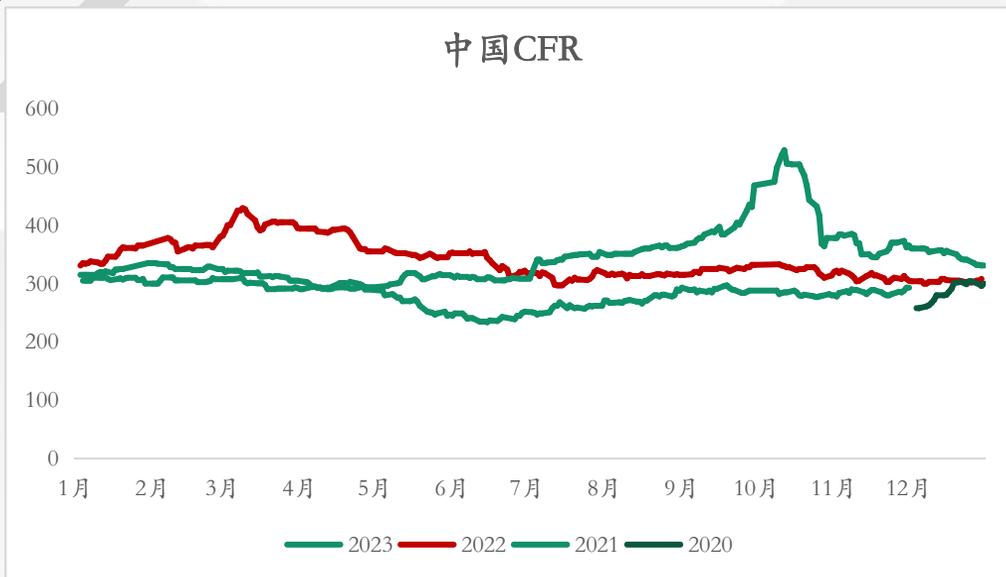
偏弱震荡

甲醇

期现价格



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



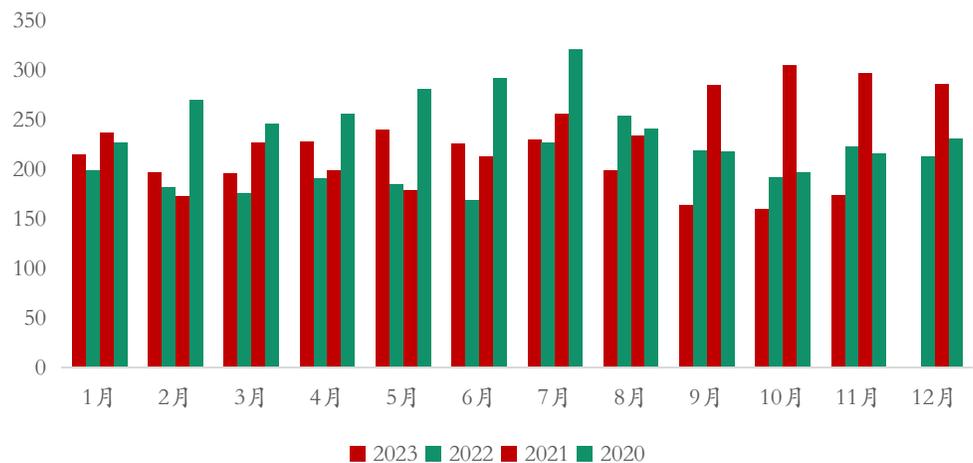
供给情况



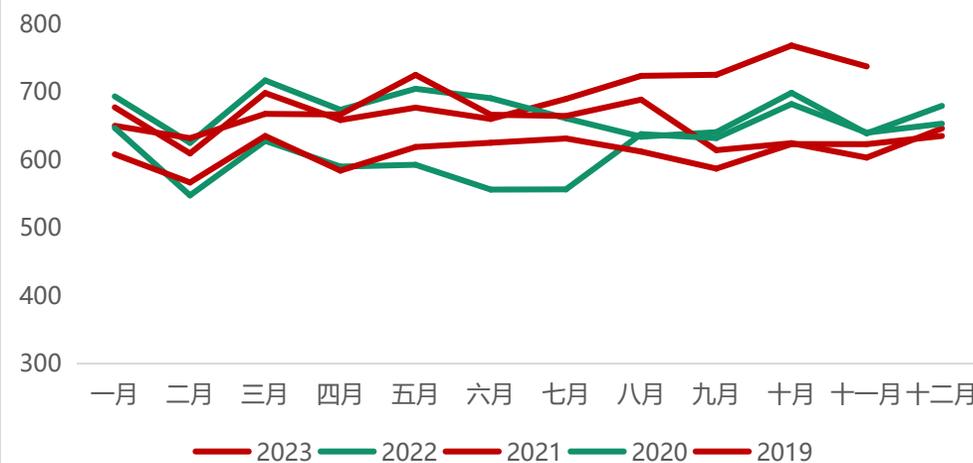
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



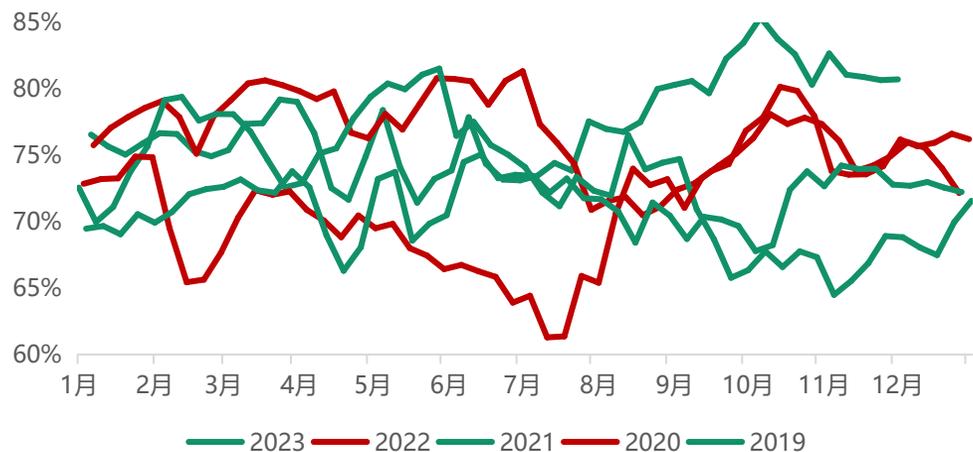
甲醇检修损失量



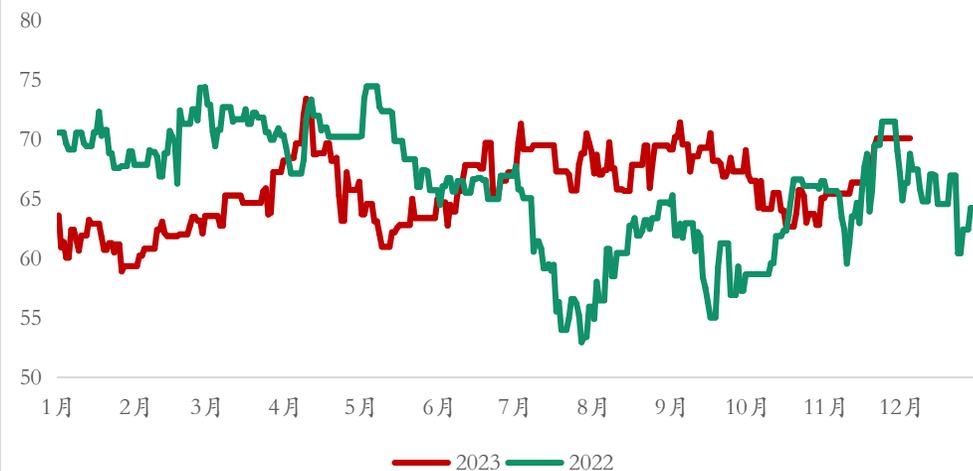
月度产量



甲醇周度开工率



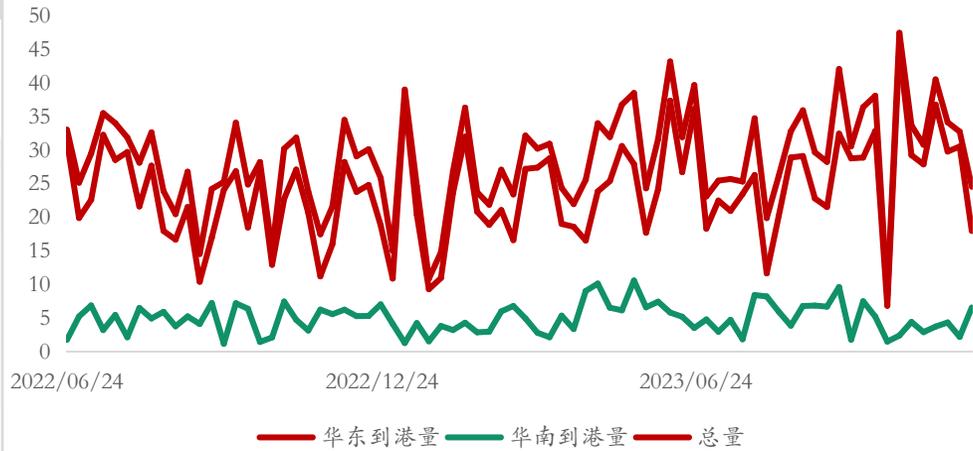
境外甲醇开工率



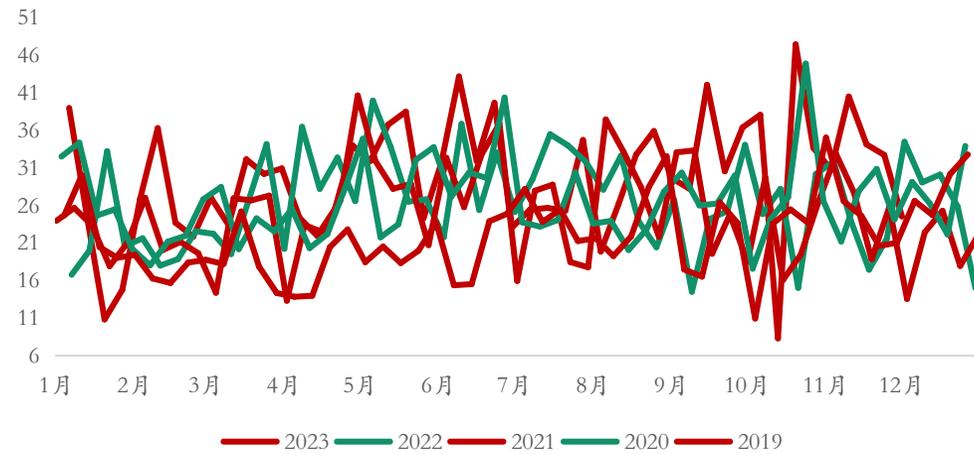
甲醇进口



周度到港量



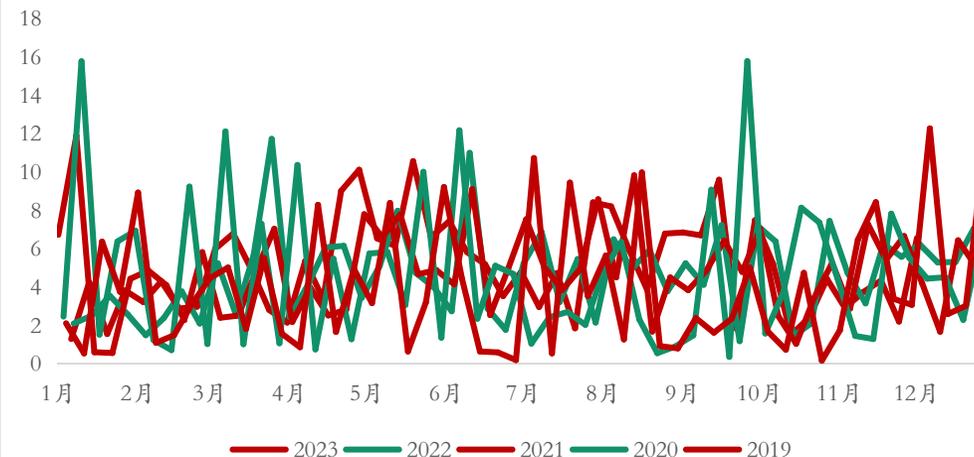
到港总量



华东到港量



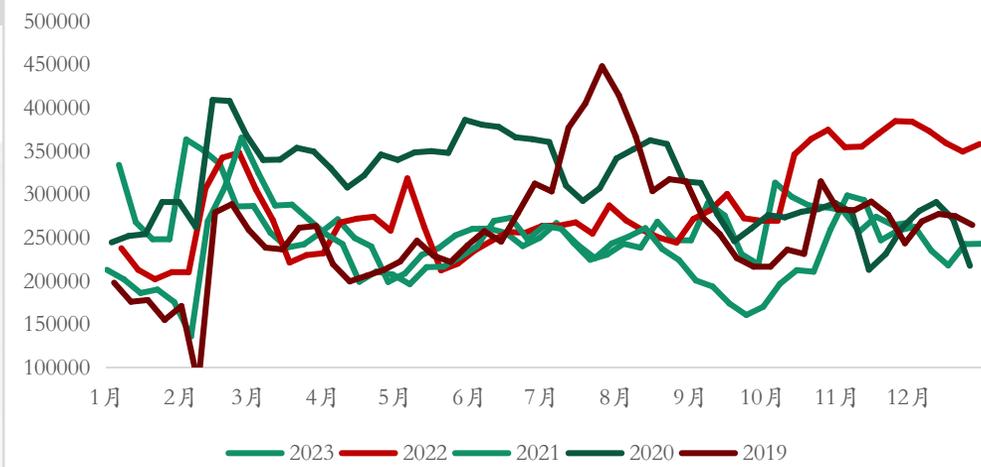
华南到港量



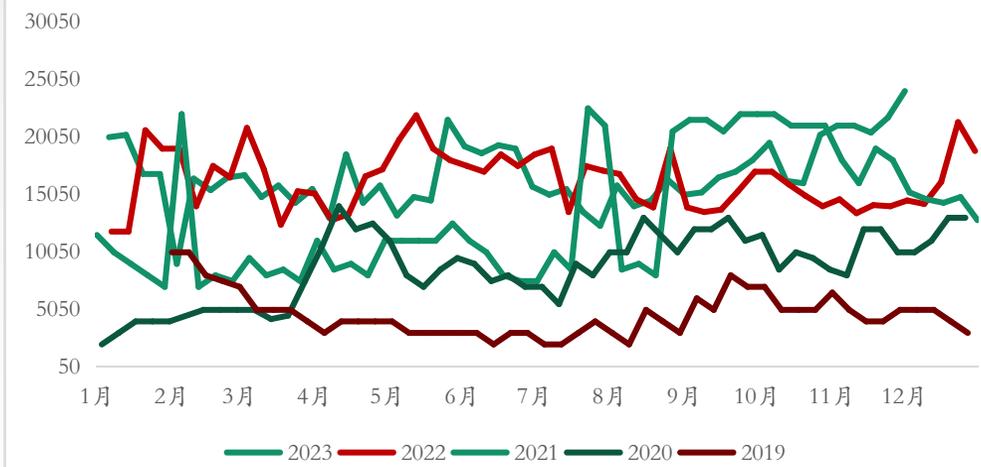
库存情况



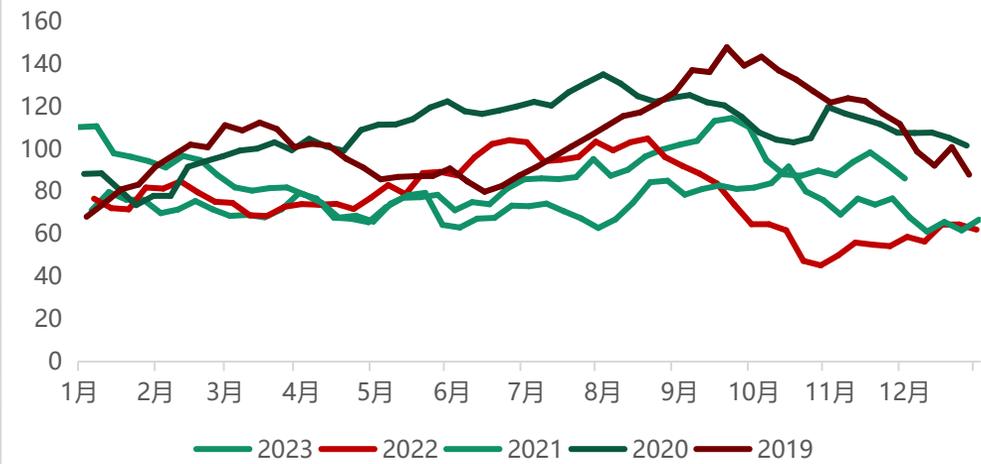
西北厂库



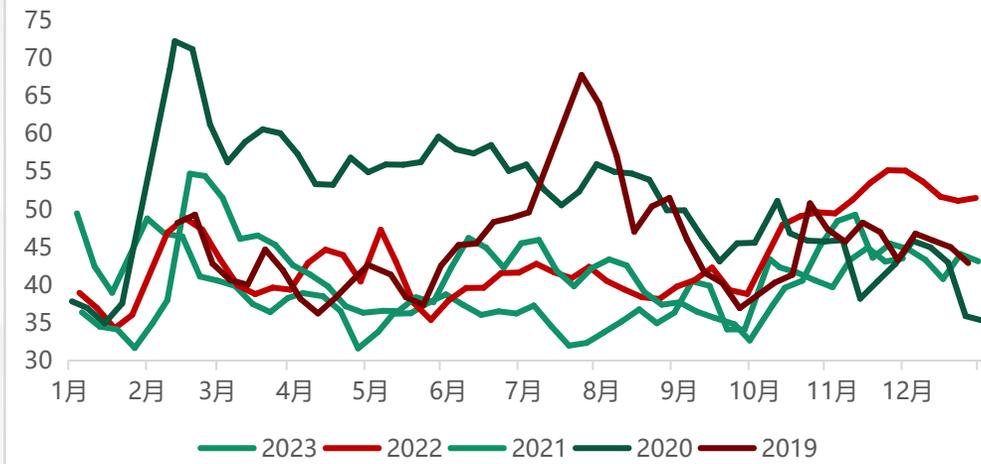
西北下游库存



港口库存季节性



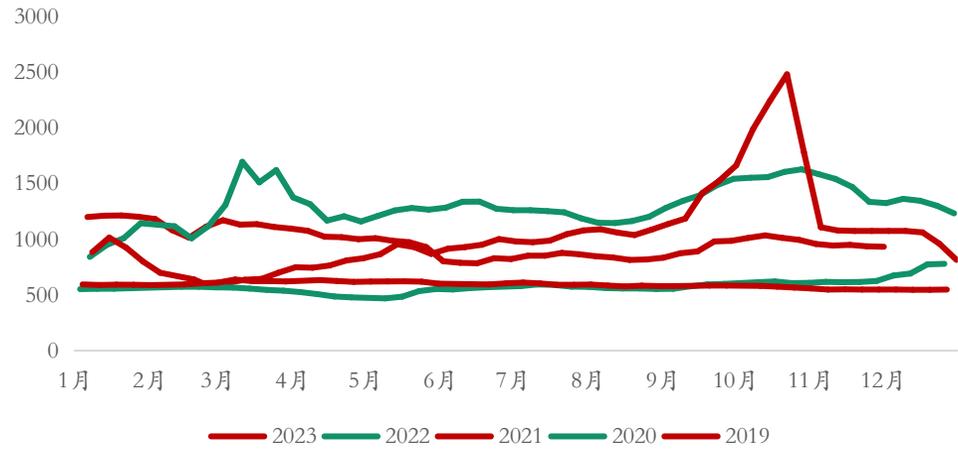
内地库存季节性



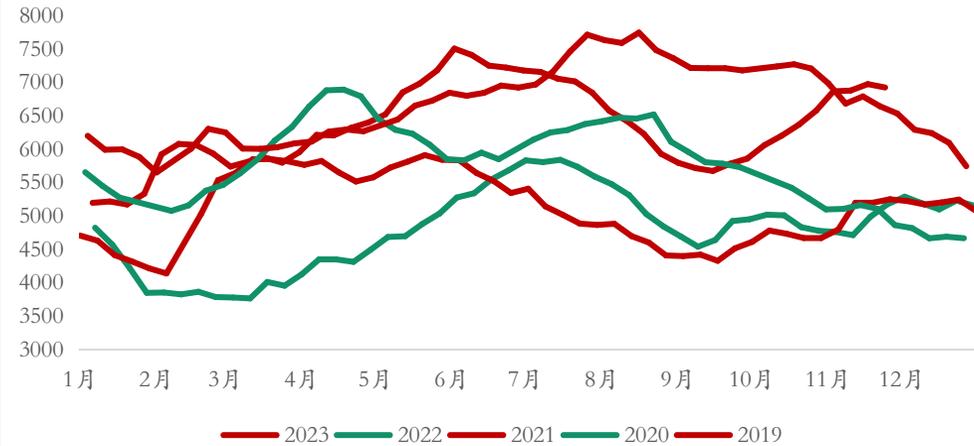
动力煤情况



秦皇岛Q5500 (周)



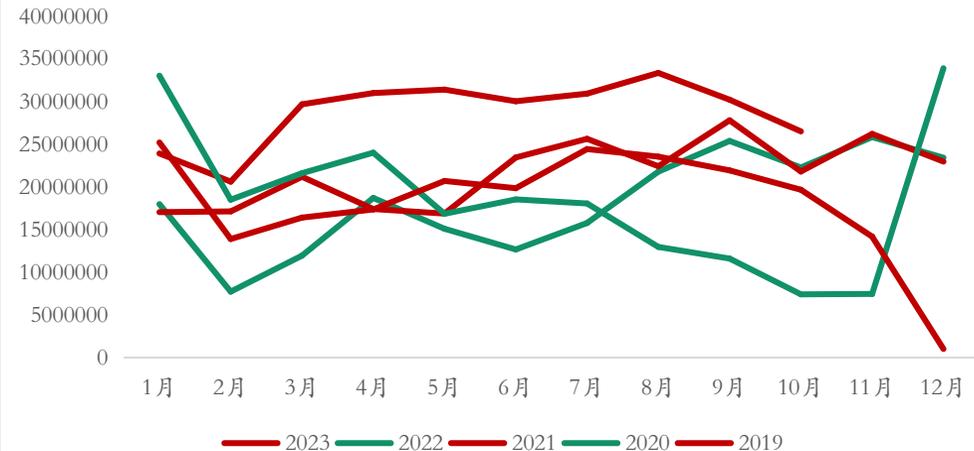
动力煤55港库存



大秦线发运量



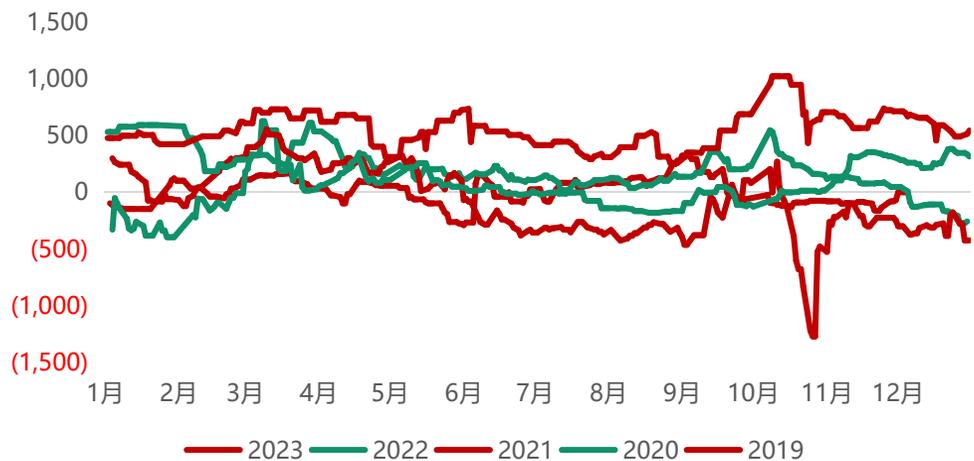
动力煤全国总进口



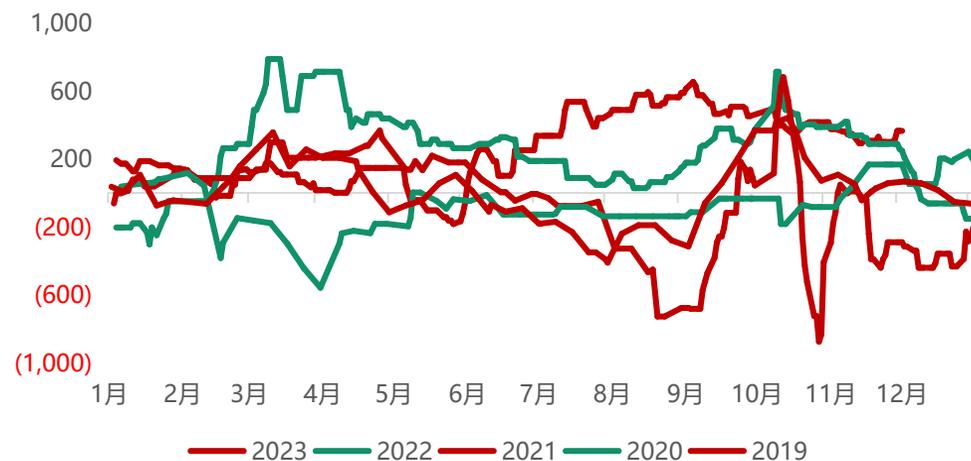
生产利润



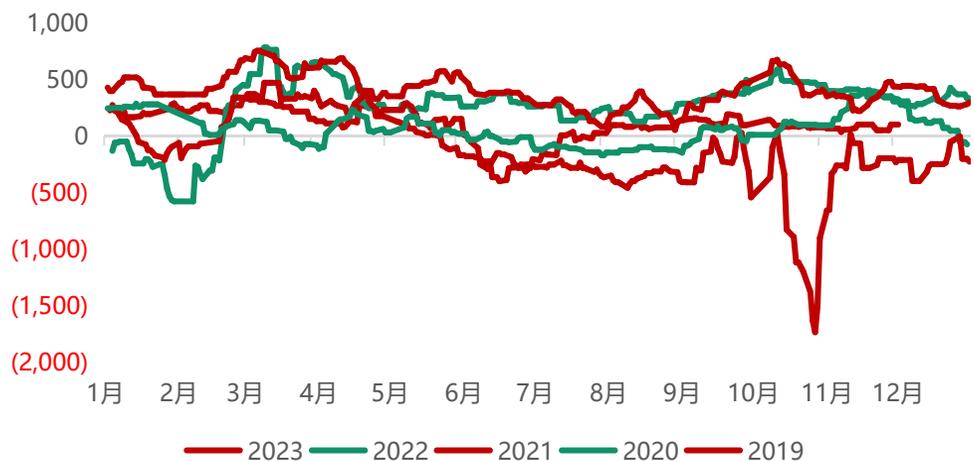
内蒙煤制甲醇生产利润



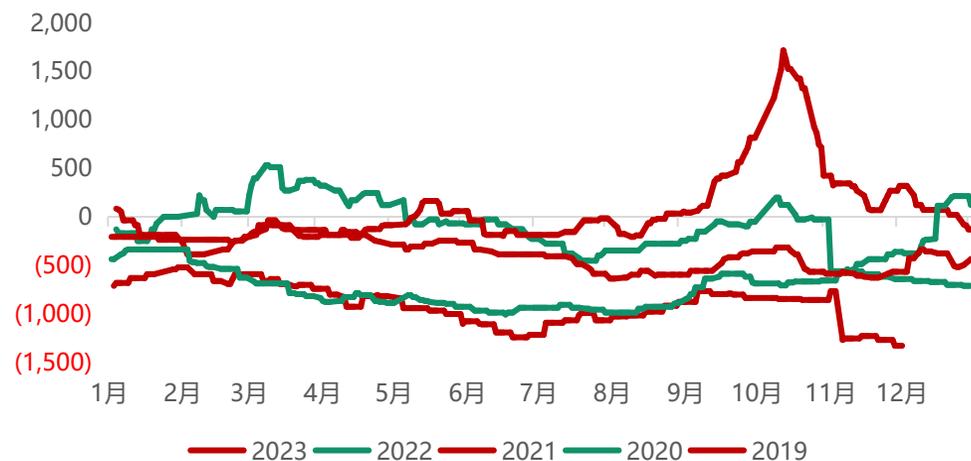
山东煤制甲醇生产利润



山西煤制甲醇生产利润



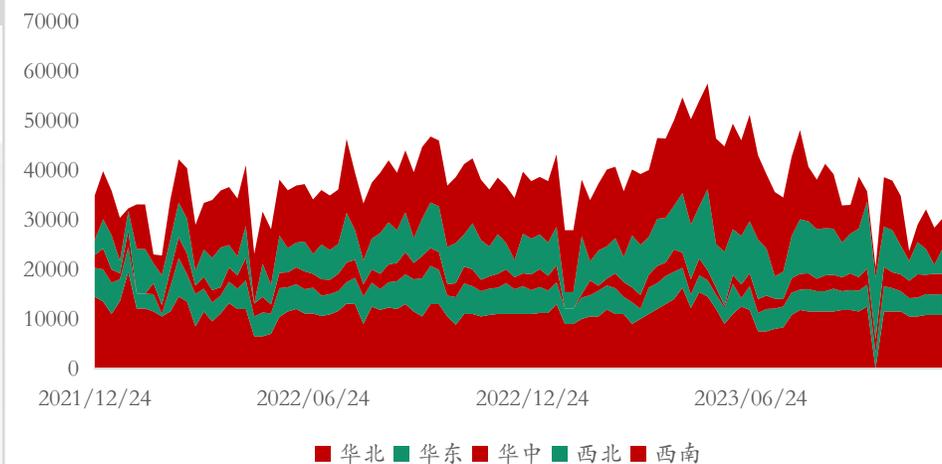
天然气制甲醇生产利润



下游订单



传统下游采购量分项



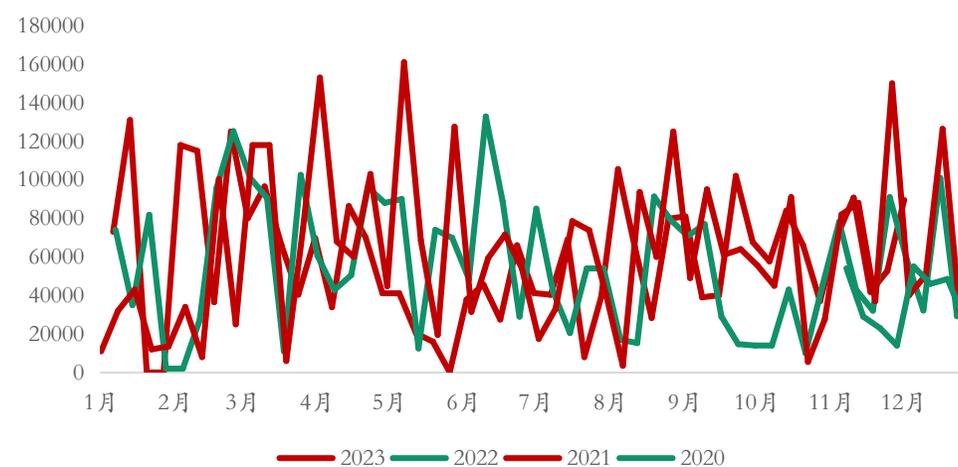
传统下游当周采购量



甲醇订单待发



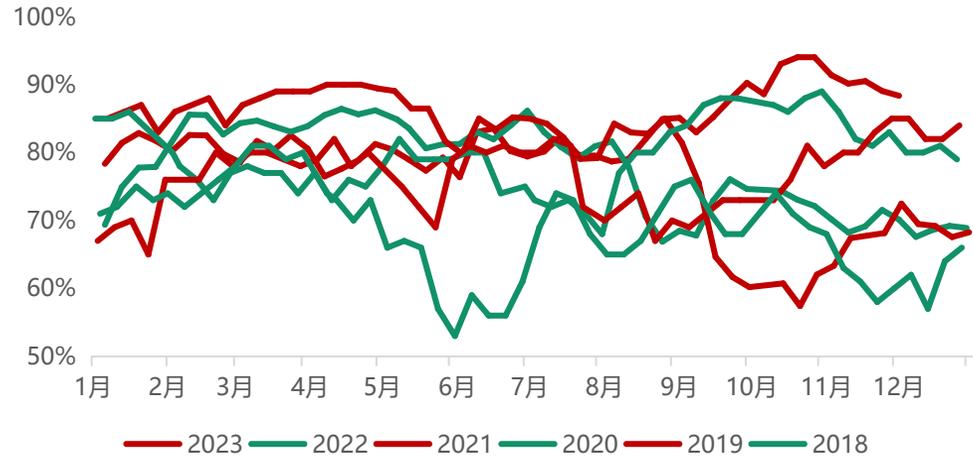
新签订单量



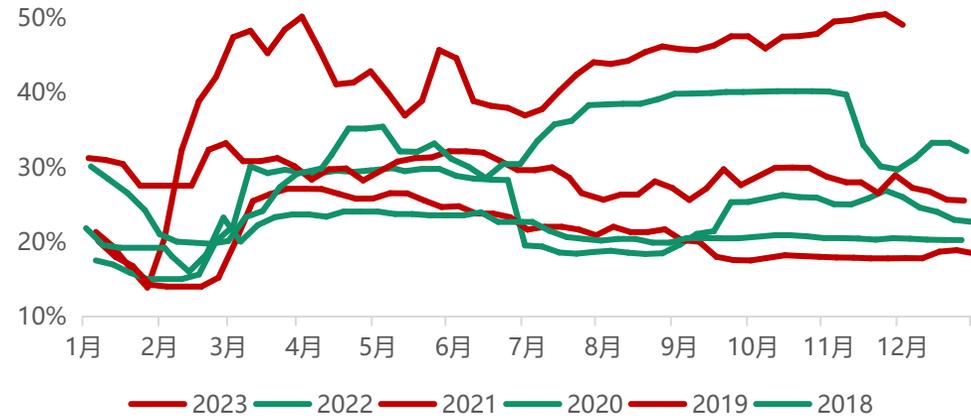
下游开工率



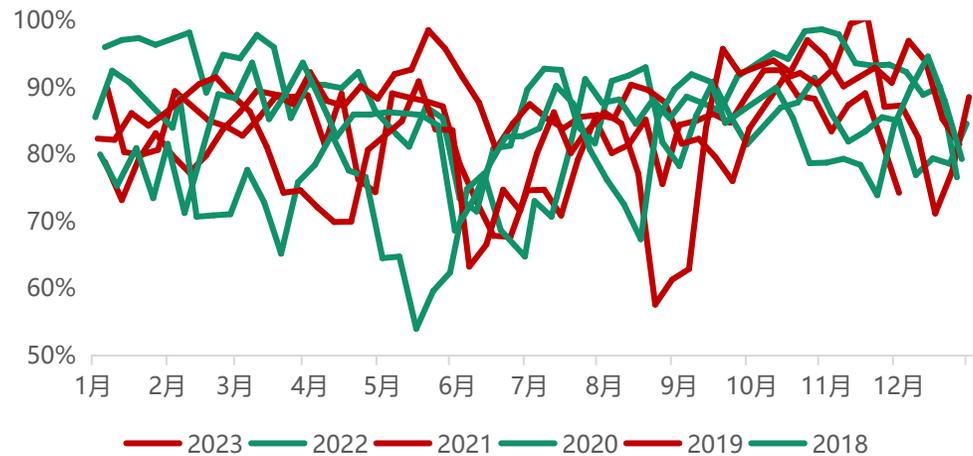
烯烃开工率



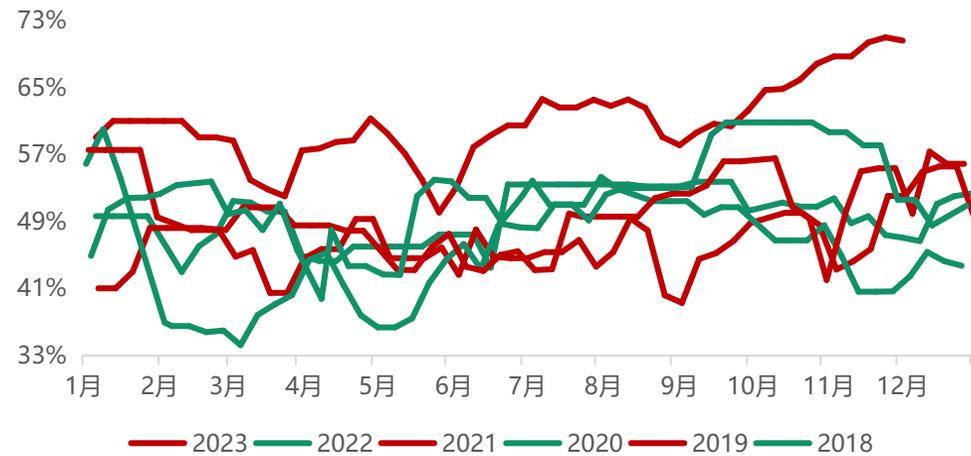
甲醛开工率



醋酸开工率



MTBE开工率



下游利润



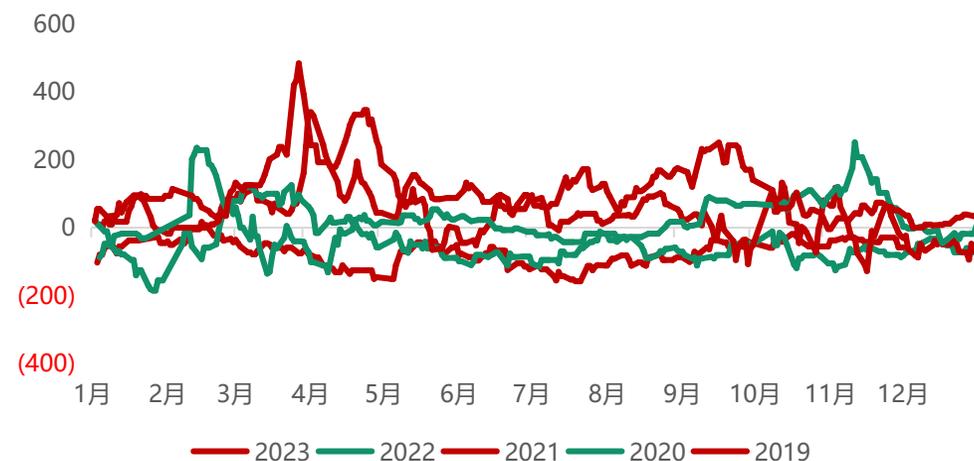
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



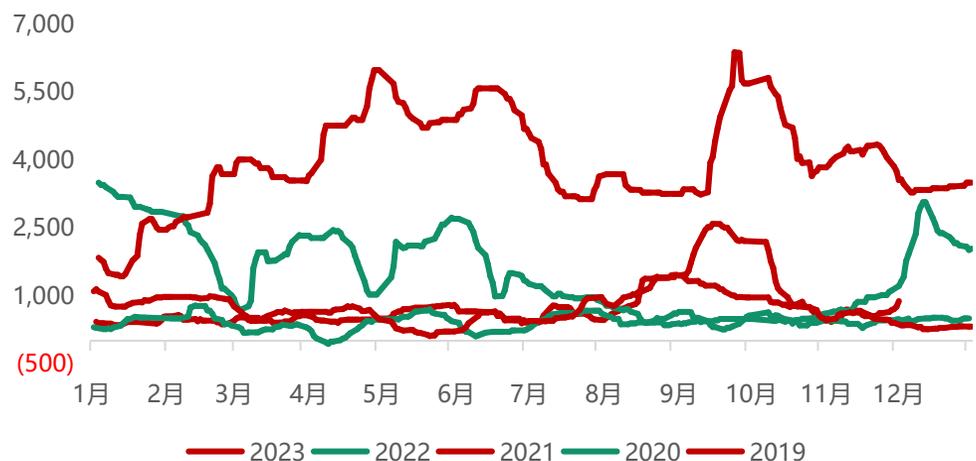
西北聚烯烃生产利润



甲醛利润



醋酸利润



MTBE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）。