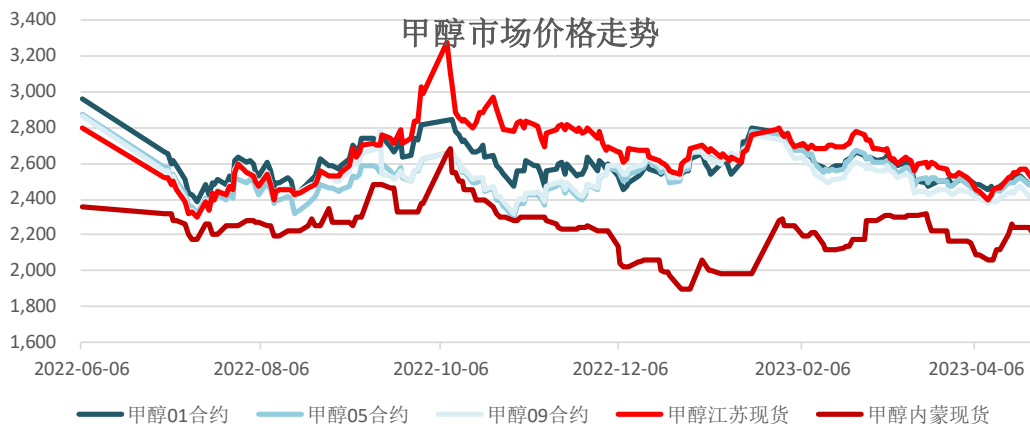


甲醇中远期供求偏弱

一、价格走势回顾

图表 1：近期甲醇市场价格走势



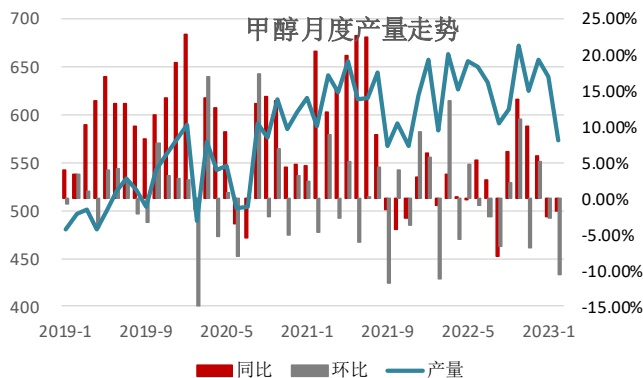
来源：文华财经，卓创资讯

4 月甲醇市场价格走势以区间震荡为主，期货主力合约价格波动区间在 2300 至 2400 元/吨附近。港口现货对期货主力维持升水。月内国内开工下滑，沿海进口到港有限，下游利润一度改善，短期供需好于预期，中期预期仍偏差。

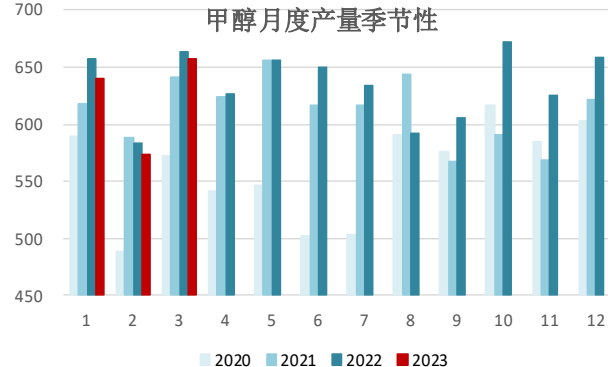
二、国内供应

2023 年 3 月，国内甲醇产量为 658 万吨，环比增加 15%，同比下降 1%。1-3 月累计产量为 1871 万吨，同比下降 1.7%。

图表 2：中国甲醇产量趋势（万吨）



图表 3：甲醇产量季节性（万吨）



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

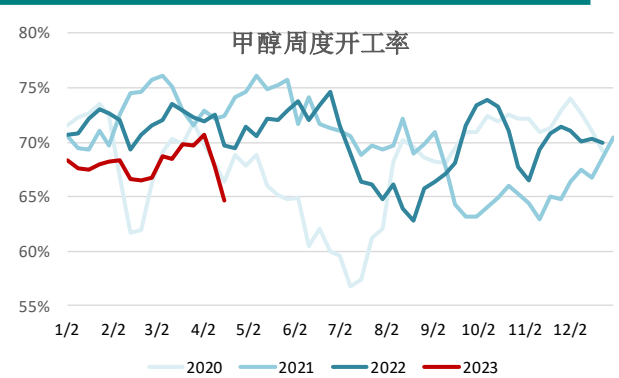
4 月国内产量环比下降，同比增速预计在相对偏低水平。具体来看，内地春季检修装置增加，部分 CTO 装置也有停车，西南天然气装置运行不稳定，西北装置重启推迟，国内总开工持续走低。

5月部分CTO配套甲醇仍有检修计划，预计产量同比维持偏低水平。

图表 4：国内甲醇累计产量



图表 5：甲醇开工率



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 6：西北甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
西北	奥维乾元	20	煤炭	6.22停
	赤峰博源	15	焦炉气	4.18恢复
	甘肃华亭	60	煤炭	检修推迟
	金诚泰	60	煤炭	21.11.12停
	九鼎	30	煤炭	4.18-4.30停
	内蒙东华	60	煤炭	2月底恢复正常
	内蒙古博源	100	天然气	10.31停至23年5月
	青海中浩	60	天然气	22.10.31停，4月中重启，低负荷
	荣信二期	135	煤炭	3.15-4.15检修
	润中清洁	60	煤炭	1.11停
	神华宁煤	100	煤炭	4.18停
		252	煤炭	25万吨4月中停
	神木化工	60	煤炭	20万吨4.12-4.14短停
	世林	30	煤炭	4.5-4.22检修
	渭河煤化	60	煤炭	5月计划检修
	新奥新能化工	120	煤炭	3.10-3.13停，5月计划检修
	新疆东辰	18	天然气	10.11停
	新疆天业	30	煤炭	3.17-3.24停
	新疆新业	50	煤炭	3.1降负荷
	延长中煤	180	天然气/煤	4.6-5.6降负荷
	兖矿榆林能化	130	煤炭	一期4.10-4.30停，二期4.14-4.30停
	长青化工	60	煤炭	4.17降至半负荷
	中煤鄂能化	100	煤炭	4.9-4.19停
	新疆众泰	30	焦炉气	4.20-5.10检修
	宁夏庆华	15	焦炉气	4.6-4.12检修
	大唐国际	168	煤炭	4.14停三天
	久泰托县	200	煤炭	22.12.28故障停
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	3.7-3.20停，半负荷

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 6：华北和华中地区甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
华北	沧州中铁	20	焦炉气	22.11.3停
	光大焦化	15	焦炉气	2.9降负
	宏源	15	焦炉气	20.9停，无重启计划
	晋丰煤化工	15	煤炭	2.3-2.13停
	晋煤华昱	120	煤炭	1.3半负荷，2.7-3.12检修
	晋煤金石	20	煤炭	3.30-4.2停
	利达焦化	10	焦炉气	22.11.15-23.5停
	山西焦化	40	焦炉气	3.26-4.10轮换检修
	山西兰花	30	煤炭	1.10-1.19停，负荷一般
	天溪	30	煤炭	21.10.24停，正在搬迁
	大土河	20	焦炉气	22.10.20停
	万鑫达（悦安达）	20	焦炉气	3.20负荷进一步下降，3.27恢复
	亚鑫	30	焦炉气	3.20略降负
	天源	10	煤炭	3.20略降负
	孝义鑫东亨	25	焦炉气	3.22-3.26停
	骏捷新材料	25	焦炉气	4.11停
华中	茵鑫	20	焦炉气	4.12停
	河南鹤煤	60	煤炭	22.11.13停车，2.21点火，2.27出产品
	煤化中新化工	35	煤炭	22.10.31停
	心连心	60	煤炭	30万吨10.11检修
	豫北化工	45	煤炭	20.11.29停
	中原大化	50	煤炭	22.7.2停车，3.19重启失败，计划4月中重启
	荆门盈德	50	煤炭	2.14-2.17检修

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

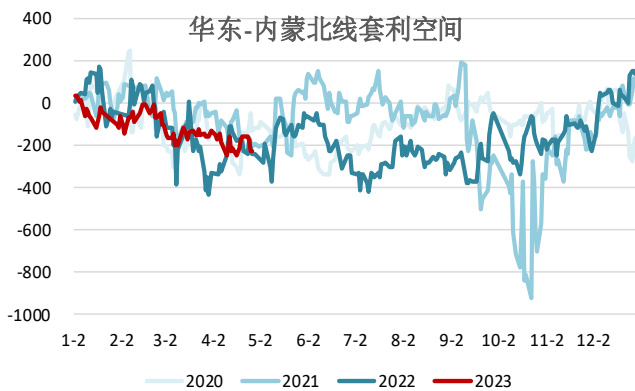
图表 6：山东、华东、西南和东北地区甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
华东	安徽昊源	80	煤炭	22.12.9半负荷
	安徽临涣	90	焦炉气	20万吨22.11.4停
	恒盛化肥	32	煤炭	21.6.20停
	沂州焦化	30	焦炉气	检修推迟
	中安联合	180	煤炭	3.27-4.14降负停车
华南	中海石油化学	140	天然气	一期80万吨4.11检修15天，二期5月初检修15天
	广西华谊	180	煤炭	4.12-4.22停
山东	鲁西化工	116	煤炭	21.12.13停
	明水大化	60	煤炭	5月计划检修
	兖矿国宏	68	煤炭	22.11.2降负
	兖矿国焦	25	煤炭	4.8-4.28检修
	恒信高科	15	焦炉气	4月计划检修
	山东联泓	92	煤炭	4.7-4.21停
	达州钢铁	30	焦炉气	1.15停，2.12重启，提负中
西南	江油万利	15	天然气	22.12.1停，2月初恢复，4.8-4.28停
	玖源	50	天然气	22.12.6-23.1.23停，4.3-4.17限气降负
	昆钢煤焦化	10	焦炉气	21.3.15停
	泸天化	44	天然气	22.11.27停至23.1.24，3.3-3.14停，4.3-4.17限气降负
	四川川维	80	天然气	22.12.7降负，1.20负荷提升，3.10短停
	天福化工	20	煤炭	1.11停，2月初恢复
	云天化	32	煤炭	1.1停，3.1重启失败，4.20重启
	重庆卡贝乐	85	天然气	12.11停，1.13重启
	赤天化	30	煤炭	22.8.21停，23.3.25重启

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

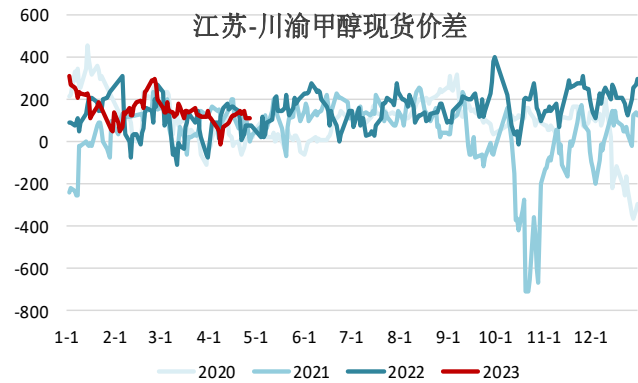
4月中旬后内地出现节前备货行情，价格走势相对强于沿海，内地至沿海套利窗口趋向关闭，对两地之间甲醇货物流通不利。

图表 7：江苏-内蒙套利空间



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

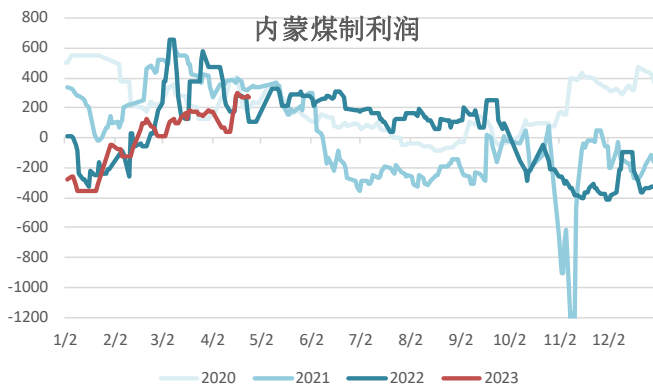
图表 8：江苏-川渝现货及价差



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

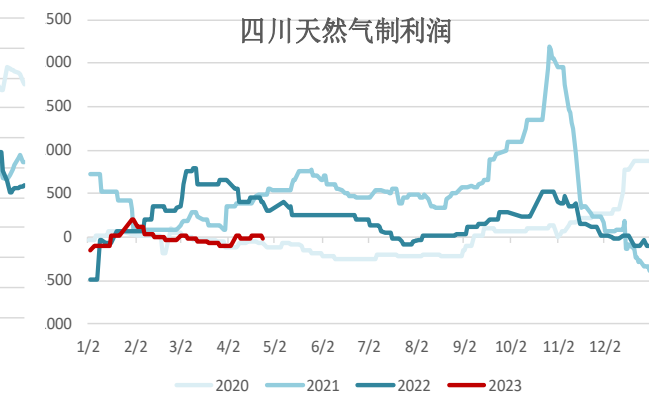
4 月上游利润改善，其中西北煤炭制甲醇利润维持在盈亏平衡之上，河南和山东地区利润亏损较前期缩减，西南气头利润一般。

图表 9：甲醇煤制利润估算



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 10：甲醇气头利润估算



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 11：国内甲醇新装置投放及预期

地区	装置	产能	原料	预期投产时间
山西	永鑫	20	焦炉气	2023-1
安徽	安徽碳鑫	50	焦炉气	2023-1
内蒙	内蒙古瑞志	20	尾气	2023-3
宁夏	宝丰三期	240	煤炭	2023年3-4月
山西	梗阳新能源	30	焦炉气	2023年
山西	昌盛煤焦化	25	焦炉气	2023-8
江苏	龙兴泰	30	焦炉气	2023年下半年
江苏	盛虹斯尔邦	10	二氧化碳加氢	2023年四季度
内蒙	内蒙黑猫二期	100	焦炉气	2023年底至2024年
河南	河南延化	30	煤炭	2023年底至2024年
内蒙	广聚新能源	60	焦炉气	2023年
	合计	615		

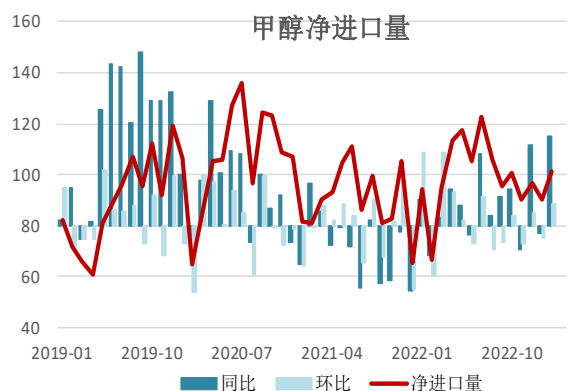
来源：新湖期货研究所

截至本月下旬，国内 4 套甲醇上游新装置正式投放或试车，后期新增产能较高，全年预计在 600 万吨以上。宝丰三期装置 4 月投产，目前负荷未滿，后期将对市场有较大影响。

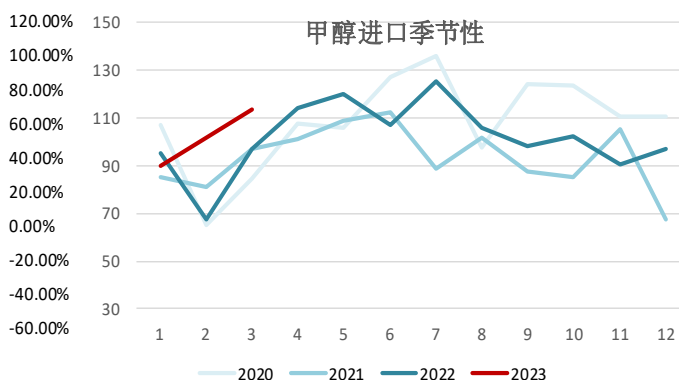
三、进口供应

截至 2023 年 3 月，我国甲醇进口量为 113 万吨，环比增加 11%，同比上升 17%，1-3 月累计进口量为 305 万吨，同比上升 18%。1-3 月累计出口量为 1.5 万吨，同比大幅下降。

图表 12：中国甲醇净进口量走势



图表 13：进口量季节性



来源：海关总署

来源：海关总署

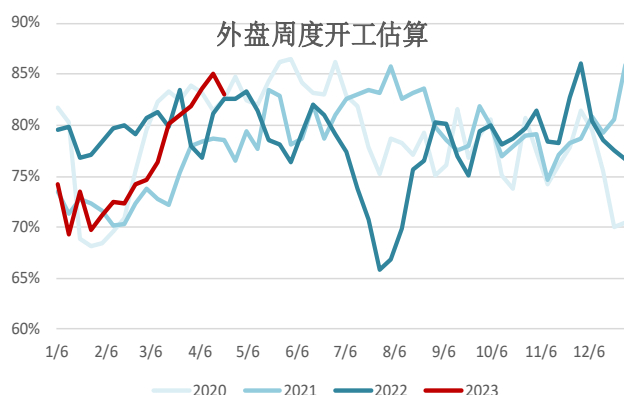
从近期到港数据来看，4 月进口量水平较前期下降。月内外盘开工较前期上升，但国内港口因天气、船只污染和政策等因素，卸港速度缓慢，到港量低于预期。

图表 14：国外甲醇装置运行情况

地区	国家	企业	产能	运行情况
东南亚	马来西亚	PETRONAS#1	66	4.12 停
		PETRONAS#2	170	原料问题停车
	文莱	BMC	85	计划 4 月底停 30-40 天
美洲	印尼	KMI	66	稳定
	美国	LyondellBasell	78	稳定
		METHANEX	200	稳定
		Natgasoline	175	稳定
		oci beaumont	93	稳定
	特立尼达	美联石化	62	正常
		三井塞拉尼斯 1#	130	稳定
		Koch	182.5	稳定
		METHANEX	180	稳定
		MHTL	304	稳定
中东	委内瑞拉	Caribbean Gas	100	稳定
		metor	160	稳定
		supermetanol	72.5	稳定
	阿曼	SOHAR/omc	105	稳定
		塞拉莱	100	稳定
		METHANEX 埃及	130	开工不高
	卡塔尔	QAFAC	85	稳定
	沙特	AR-RAZI	490	稳定
		IMC	150	5.1 检修 45-50 天
	伊朗	Bushehr	165	负荷不高
		FANAVARAN	100	稳定
		Kaveh	230	稳定
		KHARG	66	稳定
		Kimiya	165	负荷不高
		Marjan	165	4.11 附近故障停，计划两、三周
		ZAGROS#1	165	一套停车
		ZAGROS#2	165	稳定
		Salaban	165	降负荷

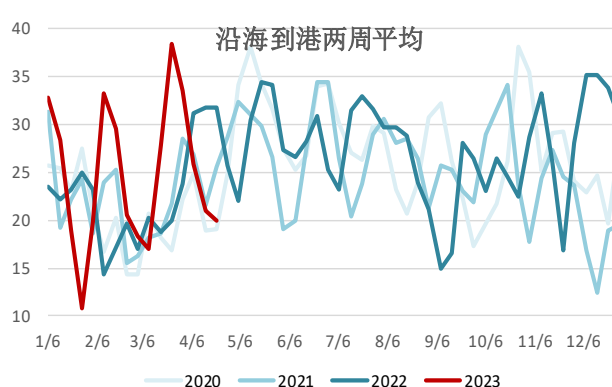
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 15: 外盘开工走势



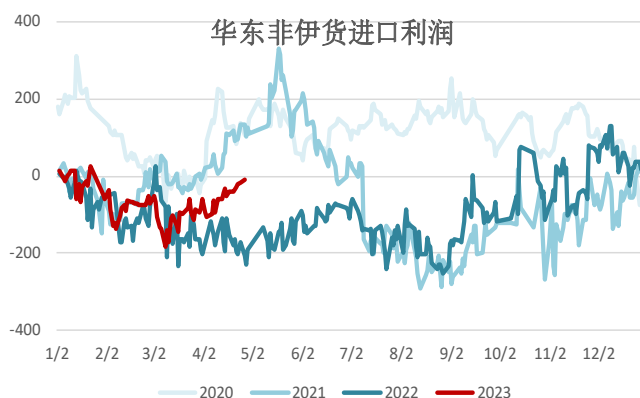
来源: 新湖期货研究所

图表 16: 到港预期



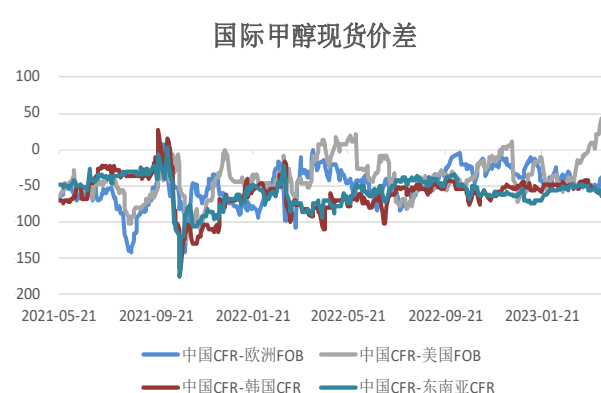
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 17: 华东进口利润



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 18: 国际价差



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

2023 年国外新增产能量预期较高, 部分已有点火或投产消息, 中远期国际供应将有增加。

图表 19: 国外甲醇新装置投放及预期

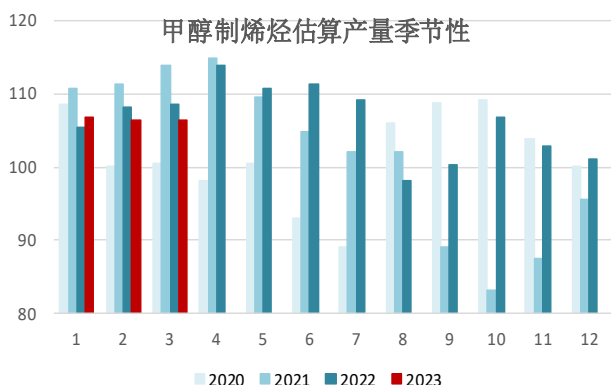
国家	装置	产能	原料	投产情况
伊朗	Di Polymer Aryan	165	天然气	传2023年3月下点火
印度	ASSAM PC	16.5	天然气	2023年4月中投产
伊朗	Dena	165	天然气	2023年
美国	METHANEX 3#	180	天然气	2023年底
马来西亚	Sarawak Petchem	175	天然气	2023年底至2024年一季度
	合计	701.5		

来源: 新湖期货研究所

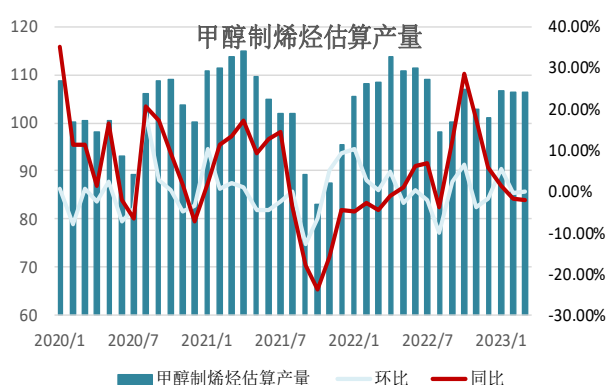
四、烯烃下游需求

3月甲醇制烯烃产量约106.4万吨，环比持平，同比下降2%。1-3月烯烃累计产量为319万吨，同比小幅下降。

图表 20: MTO 烯烃产量趋势



图表 21: MTO 烯烃产量季节性



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 22: 烯烃装置运行情况

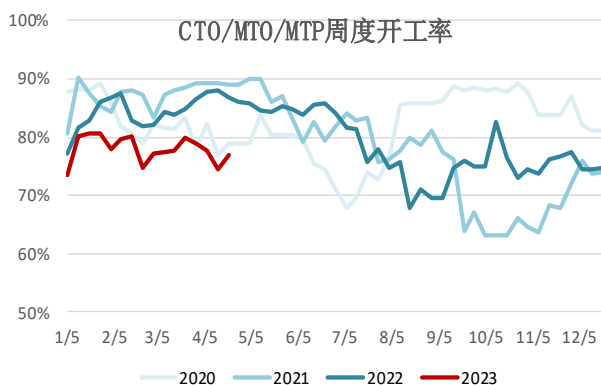
地区	装置	甲醇规模	烯烃规模	目前状态
东北	康乃尔	0	30	20.10.29停
华东	常州富德	0	33	8成负荷
	南京诚志	50	90	一期22.8.10停车，4.20点火重启中，二期负荷下降
	宁波富德	0	60	稳定
	盛虹斯尔邦	0	83	22.12.4停
	兴兴能源	0	69	稳定，满负荷
	中安联合	170	70	降负停车，4.17附近重启
华中	中原石化	0	20	22.10.10停，4.20投料
山东	大泽化工	0	16	停车
	鲁西化工	80	30	22.11.8技改停车，传5月有重启计划
	山东华滨	0	10	停车
	山东联泓	92	34	9成负荷
	阳煤恒通	20	29.5	8成负荷，计划5月检修15-20天
西北	宝丰二期	180	60	正常
	大唐国际	168	46	4.14停三天
	久泰能源	100	60	平稳
	蒲城能源	180	68	正常
	青海盐湖	100	30	不稳定
	神华包头	180	60	满负荷
	神华宁煤	352	100	4.11部分检修
	神华新疆	183	68	平稳
	神华榆林	180	67	正常
	延安能化	180	60	正常
	延长中煤	180	60	正常
	中煤蒙大	100	60	满负荷
	中煤榆林	180	60	正常
	中天合创	360	137	正常
	延长中煤二期	180	60	正常
	新疆恒友	0	20	5成负荷
	华亭煤业	60	20	停车
	宝丰能源	172	60	MTO正常

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

5月烯烃产量预计环比维持，同比偏低。MTO 利润持续略有改善，沿海地区大部分装置

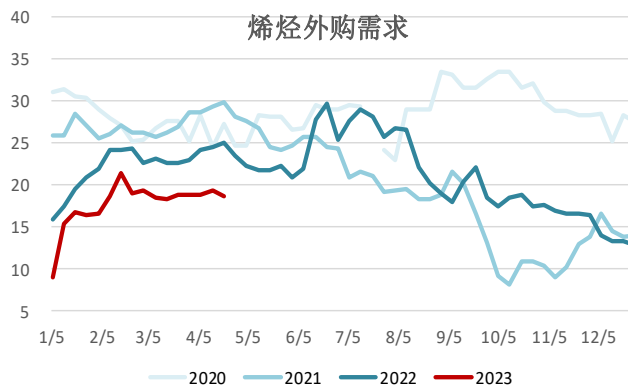
稳定，兴兴轻烃装置投产略有推迟，MTO装置暂时稳定。诚志一期投料重启。内地装置检修计划较多。

图表 23: MTO 装置开工



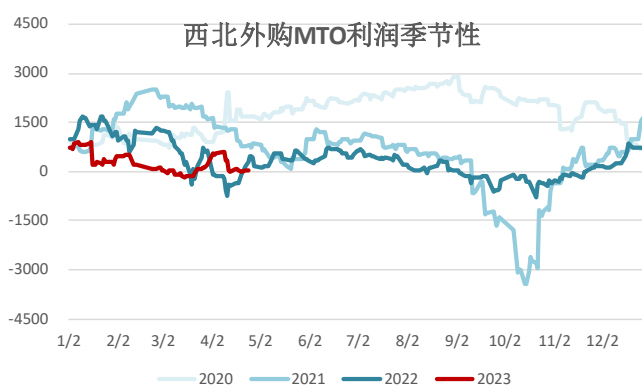
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 24: 外购甲醇需求



来源：新湖期货研究所

图表 25: 西北外购甲醇 MTO 利润估算 (元/吨)



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 26: 沿海外购甲醇制烯烃装置估算利润



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

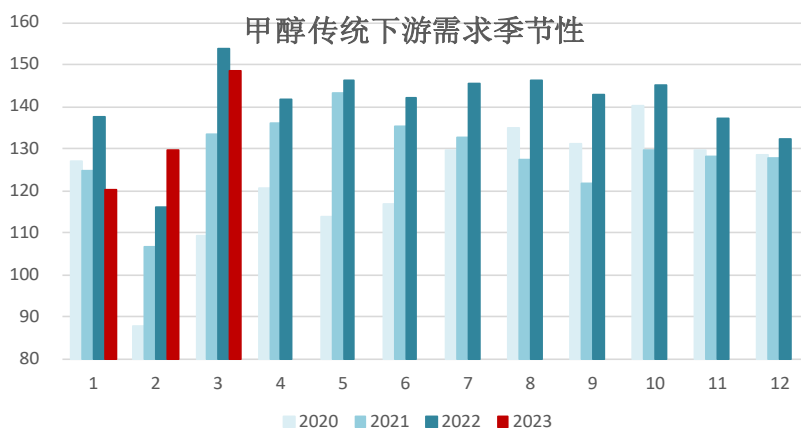
图表 27: 烯烃新装置投产及复产计划

地区	装置	甲醇	烯烃	投产预期
宁夏	宝丰三期	240	90+25	2023年下半年
青海	青海大美		60	2023年

来源：新湖期货研究所

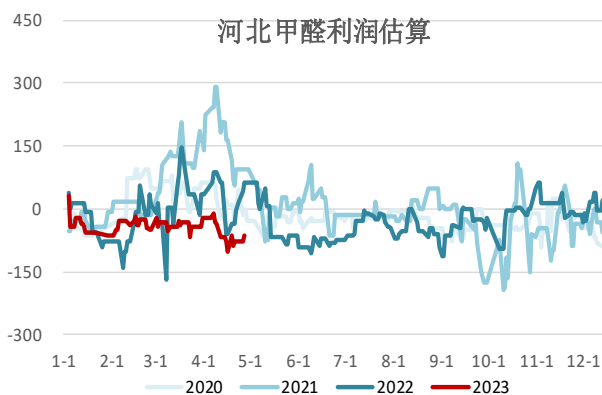
五、非烯烃下游需求

图表 28: 传统下游需求季节性走势

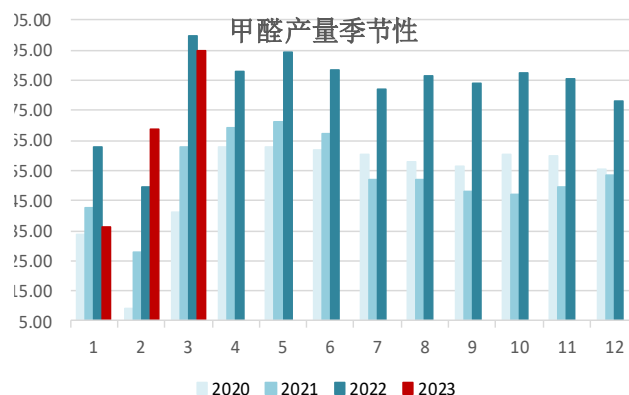


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 29: 甲醛利润走势



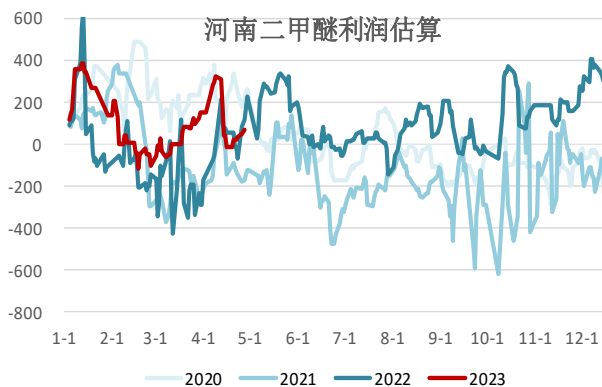
图表 30: 国内甲醛产量走势 (万吨)



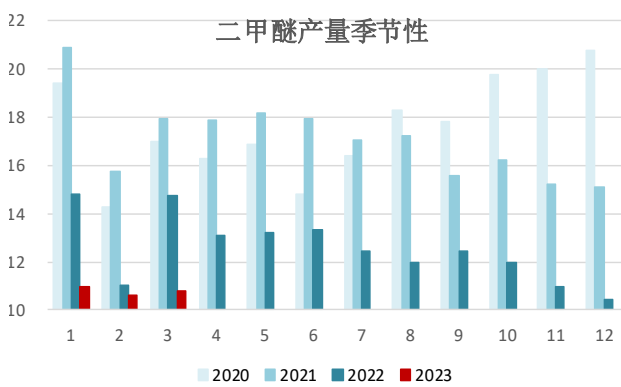
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 31: 二甲醚生产利润走势



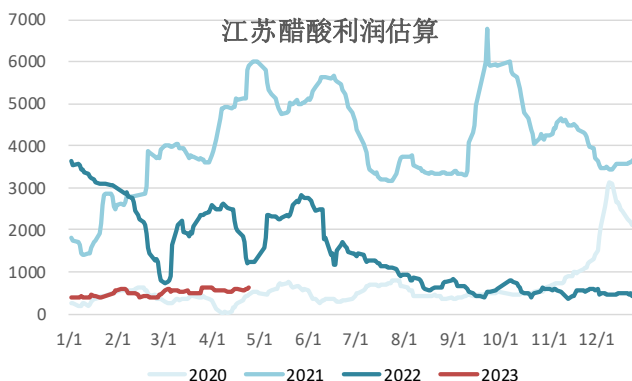
图表 32: 国内二甲醚产量走势 (万吨)



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

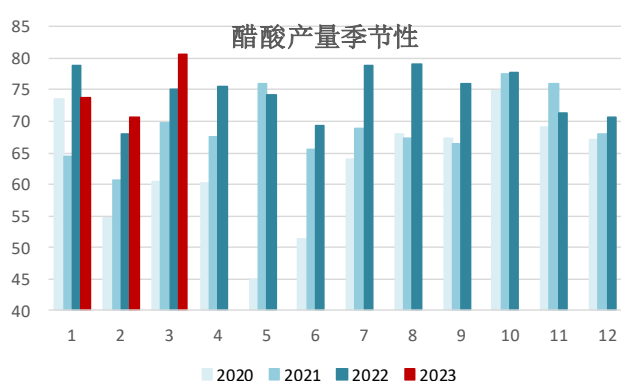
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 33: 醋酸利润走势



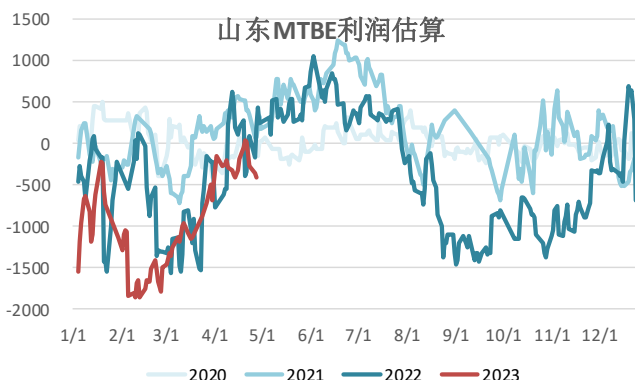
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 34: 国内醋酸产量走势 (万吨)



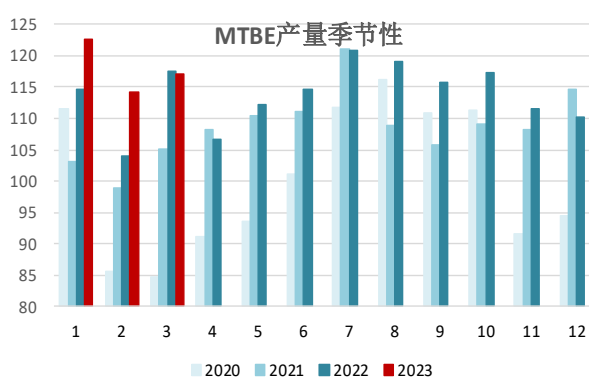
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 35: MTBE 利润走势



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 36: 国内 MTBE 产量走势 (万吨)



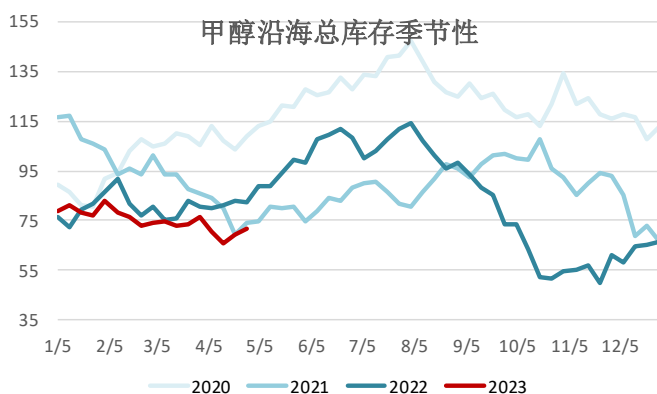
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

3 月传统下游需求在 149 万吨, 环比增加 15%, 同比下降 3.3%。分行业来看, 3 月甲醛产量为 94.77 万吨, 环比增加 38%, 同比下降 5.2%。目前甲醛终端需求较差, 4 月开工下滑, 产量预期偏低。3 月醋酸产量在 81 万吨, 环比增加 14%, 同比上升 7.5%。4 月醋酸行业检修增加, 开工先升后降, 后期产量预期有限。3 月 MTBE 产量在 117 万吨, 环比增加 2.5%, 同比持平, 4 月 MTBE 出口套利窗口仍有打开, 短期预计稳定。3 月二甲醚产量为 10.8 万吨, 环比增加 1.5%, 同比下降 27%。二甲醚开工低位, 4 月产量预计维持偏低水平。从后期来看, 二季度 MTBE 需求尚可, 甲醛、醋酸和二甲醚等需求预期偏差, 传统下游需求整体预期低。

六、港口库存

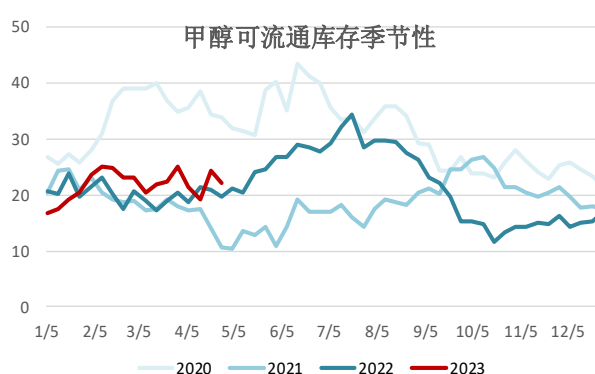
截至4月27日，甲醇港口库存约71.4万吨，比3月下旬下降5万吨。月内进口到港不足，主要烯烃装置开工稳定，库存去化。5月进口有上升空间，预计港口库存去化放缓。

图表 37：港口库存走势



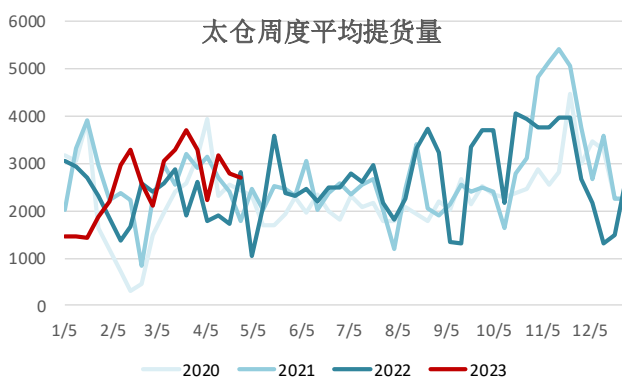
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 38：可流通库存（万吨）



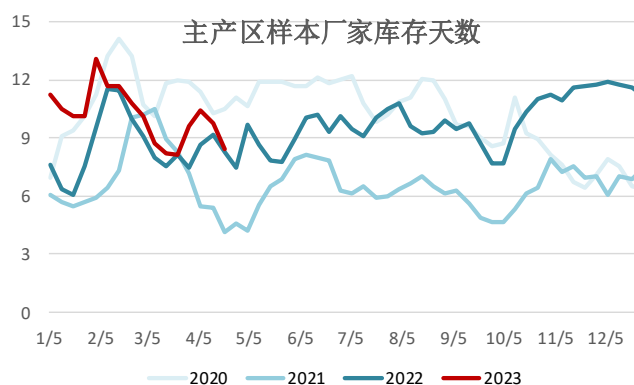
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 39：太仓周度提货量



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 40：卓创内地厂家库存天数

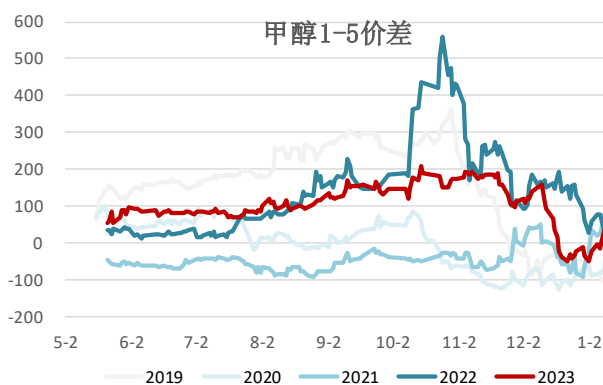


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

七、后期展望

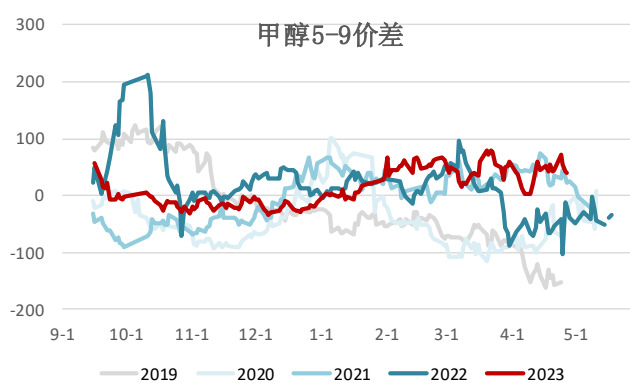
4-5 月国内上游虽有新装置投放，但春检装置较多，港口进口受卸港速度限制，实际供应量有限。下游需求短期稳定。烯烃利润较前期有一定改善。中期需求仍有下降风险。整体来看，甲醇短期市场供需好于预期，港口库存水平同比偏低，对现货价格有一定支撑，中远期预期仍偏差。

图表 41: 甲醇期货合约间价差



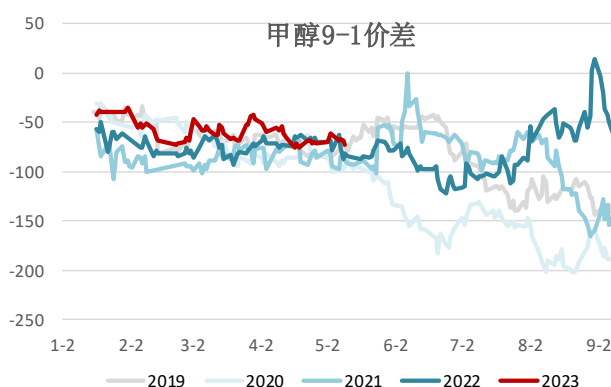
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 42: 甲醇期货合约间价差



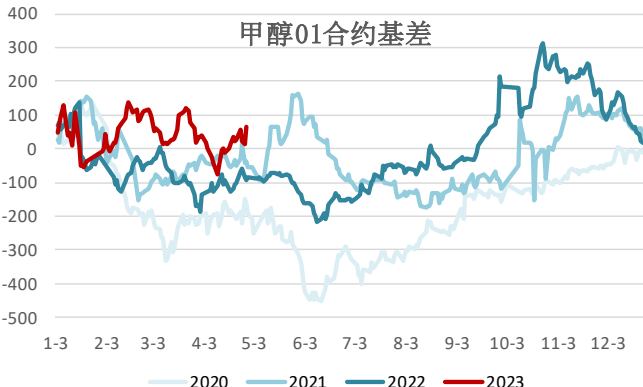
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 43: 甲醇期货合约间价差



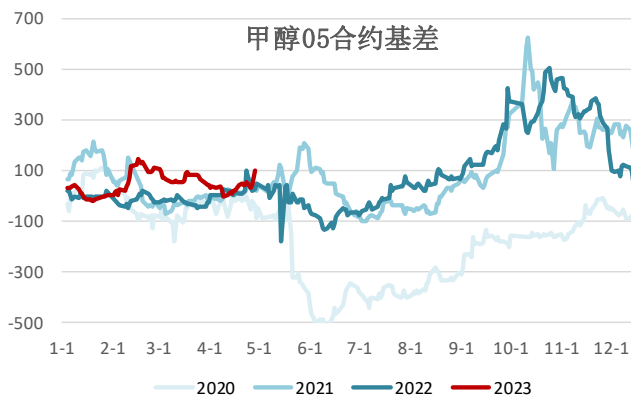
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 44: 01 基差



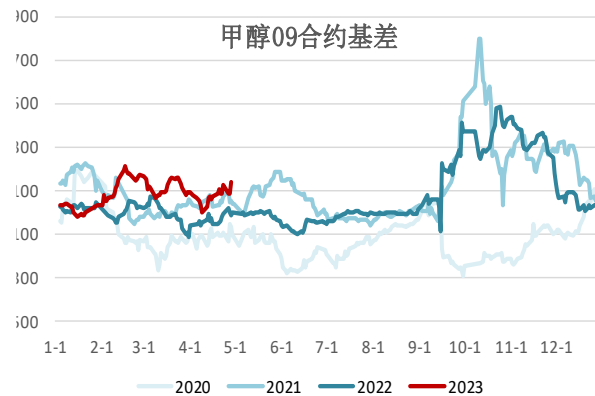
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 45: 05 基差



来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 46: 09 基差



来源: 文华财经, 新湖期货研究所

撰写：姚瑶

执业资格号：F0281764

投资咨询资格号：Z0011379

电话：13957254806

E-mail: yaoyao@xinhua.cn

审核：施潇涵

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。