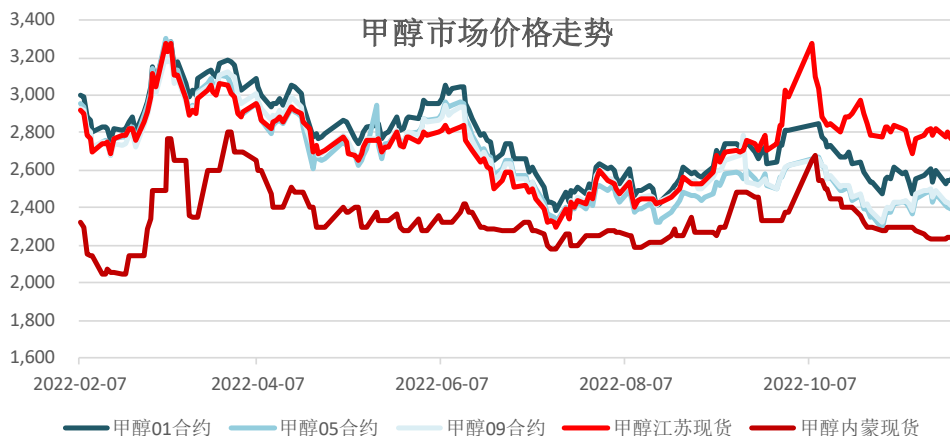


甲醇市场区域分化

一、价格走势回顾

图表 1：近期甲醇市场价格走势



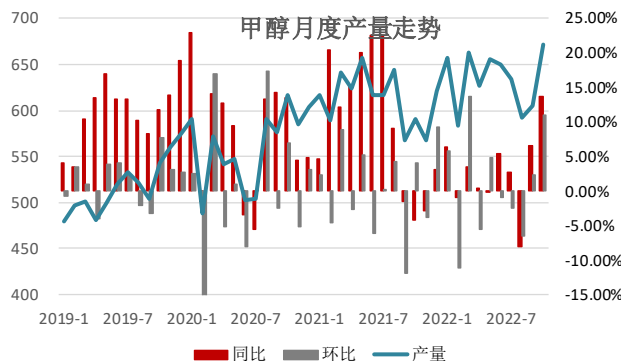
来源：文华财经，卓创资讯

11 月甲醇市场价格震荡为主，价格波动区间在 2500-2600 元/吨附近。月内上下游利润均有大幅亏损，价格波动空间受限，供求方面，上游供应下降，下游烯烃装置开工不稳定，供需双弱，地区间货物流动不畅，港口库存水平极低，内地企业库存累积。

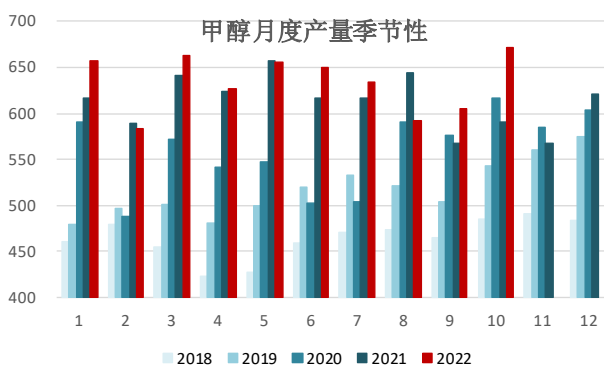
二、国内供应

2022 年 10 月，国内甲醇产量为 672 万吨，环比增加 11%，同比上升 14%。今年以来累计产量为 6339 万吨，同比增长 2.8%。

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）

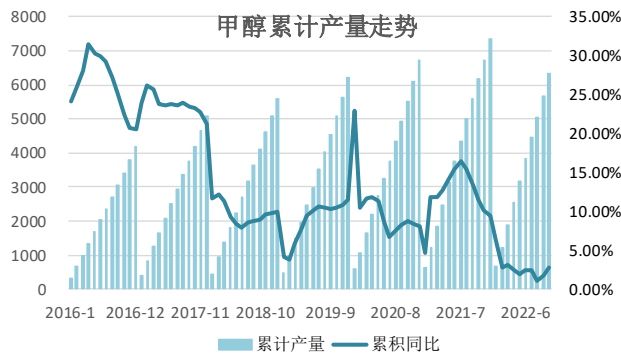


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

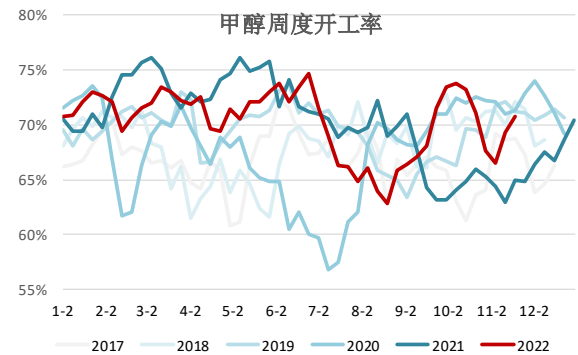
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

11 月国内产量环比预计下降。具体来看，月内部分 CTO 配套甲醇装置不稳定，河南、山西等部分地区装置受亏损和环保影响检修，西北和东北地区气头装置季节性停车。中长期新装置投放压力较大，供应将呈现上升趋势。

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：西北地区甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
西北	奥维乾元	20	煤炭	6.22停
	包钢庆华	20	焦炉气	降负荷
	宝丰二期	220	煤炭	9.5-10.6检修
	赤峰博源	15	焦炉气	6.27停
	捷美丰友	30	煤炭	9月底不稳定停车，10.11重启恢复
	金诚泰	60	煤炭	21.11.12停
	内蒙东华	60	煤炭	9.5-9.30检修，重启后半负荷
	内蒙古博源	100	天然气	10.31停至23.3
	青海中浩	60	天然气	10.31停
	润中清洁	60	煤炭	11.9-11月下旬半负荷
	陕焦化工	20	焦炉气	9.22-11.17停，重启后负荷不高
	神华巴彦淖尔	12	焦炉气	11月下旬降负
	神华宁煤	252	煤炭	一期6.25-8.8降负
	神华新疆	180	煤炭	10.23-11.10停
	渭河煤化	60	煤炭	10.2-10.5短停
	新奥新能化工	120	煤炭	一套10.28-11月中停
	新疆东辰	18	天然气	10.11停
	新疆天业	30	煤炭	11月中下重启
	新疆充矿	30	煤炭	10.6-10.26停
	榆林凯越	60	煤炭	11.7-11.9停
	长青化工	60	煤炭	半负荷
	宁夏庆华	15	焦炉气	9.3停
	大唐国际	168	煤炭	负荷不高
	内蒙黑猫	30	焦炉气	11.17-11.21停

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	安泽永鑫煤化	20	焦炉气	一期11.14-11.22停
	沧州中铁	20	焦炉气	11.3停
	定州天鹭新能源	39	焦炉气	10.15-10.17降负荷
	峰峰	30	焦炉气	11.15-11.20短停
	光大焦化	15	焦炉气	10.13-11.16半负荷
	宏源	15	焦炉气	20.9停，无重启计划
	建滔潞宝	40	焦炉气	7.26降负荷
	晋丰煤化工	15	煤炭	9.28停
	晋煤华昱	120	煤炭	10.25-11.14停
	利达焦化	10	焦炉气	22.11.15-23.5停
	山西丰喜	50	煤炭	负荷一般
	山西焦化	40	焦炉气	11.14-11.22检修
	山西兰花	30	煤炭	10万吨9.29停35天
	唐山中润煤化	20	焦炉气	9.28-10.31停
	天溪	30	煤炭	21.10.24停，正在搬迁
	天泽	40	煤炭	20万吨8.2停，10万吨9.29停
	同煤广发	60	煤炭	8.28停
	中信焦化	30	焦炉气	10.1停车
	大土河	20	焦炉气	22.10.20停
	万鑫达（悦安达）	20	焦炉气	11.15负荷略有提升
华中	河南鹤煤	60	煤炭	11.13停车
	煤化中新化工	35	煤炭	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	7.2停车
	荆门盈德	50	煤炭	10月底-11.23停车

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

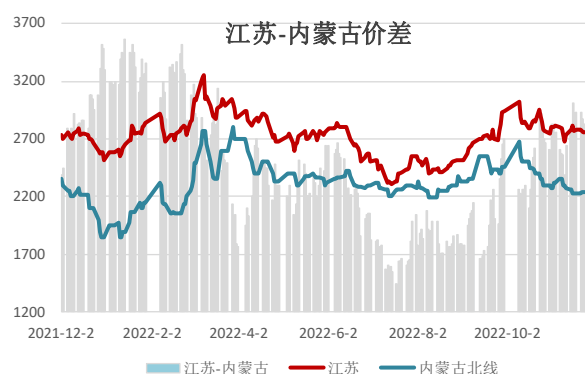
图表 6：山东、华东、西南和东北地区甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
华东	安徽昊源	140	煤炭	80万吨降负
	安徽临涣	90	焦炉气	20万吨11.4停
	恒盛化肥	32	煤炭	21.6.20停
	晋煤中能	50	煤炭	11.3停
	沂州焦化	30	焦炉气	10.10-10.13停
华南	广西华谊	180	煤炭	10.11-10.12临时停车
	联盟化工	75	煤炭	10.21煤炭问题降负
	鲁西化工	116	煤炭	21.12.13停
	明水大化	60	煤炭	10.28降负
	荣信煤化	25	焦炉气	11.5-11.25检修
西南	兖矿国宏	68	煤炭	11.2降负
	兖矿国焦	25	煤炭	11.17-11.23停
	达州钢铁	30	焦炉气	10.28-11.15停
	江油万利	15	天然气	21.11.24停
	玖源	50	天然气	计划12月上停
	昆钢煤焦化	10	焦炉气	21.3.15停
	泸天化	44	天然气	计划11月底停至23.2.1
	云南先锋	50	煤炭	10.19降负荷
	云南云维	30	焦炉气	10.5-10.19部分检修
	重庆卡贝乐	85	天然气	计划12月上停
	赤天化	30	煤炭	8.21停

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

11月沿海相对内地现货价格走强，但受公共卫生事件影响，多个地区之间运费维持高位，内地至沿海套利窗口未全部打开，两地之间甲醇货物流通有限。

图表 7：江苏-内蒙现货及价差



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

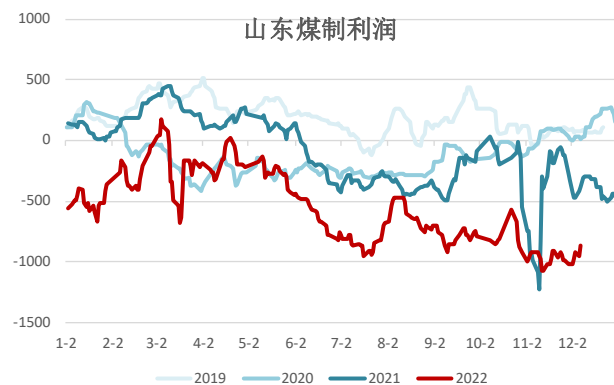
图表 8：江苏-川渝现货及价差



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

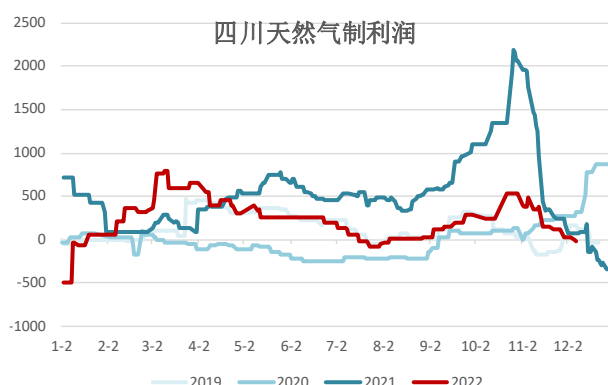
目前上游利润亏损为主，其中西北煤炭制甲醇利润也在盈亏平衡之下，河南和山东地区利润亏损较大，西南气头利润近期由盈转亏。

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
内蒙	内蒙黑猫	30	焦炉气	2021年底
内蒙	神华包头	50	煤炭	2022-1
宁夏	宁夏宝丰	40	焦炉气	2022-5
安徽	安徽临涣	40	煤炭	2022-5
内蒙	蒙西	10	焦炉气	2022-7
山西	永鑫	20	焦炉气	2022-7
河南	安阳顺成	10	煤炭	2022-8
宁夏	宁夏鲲鹏	30	煤炭	2022-10
内蒙	久泰	230	煤炭	2022-10
宁夏	宝丰三期	240	煤炭	2022-11

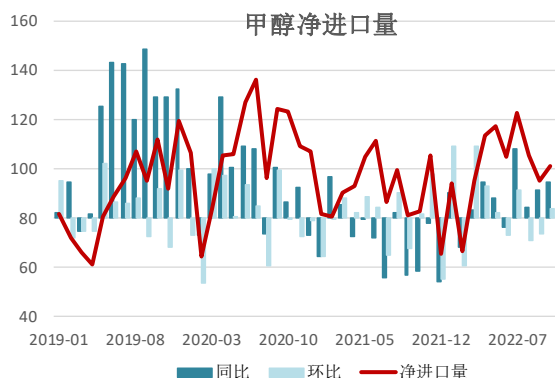
来源：新湖期货研究所

2021 年底至 2022 年 10 月，已有 9 套甲醇上游新装置投放，新增产能 400 万吨/年以上。年底待投产能量在 200-300 万吨。2022 年底至 2023 年初新装置投放预期高。

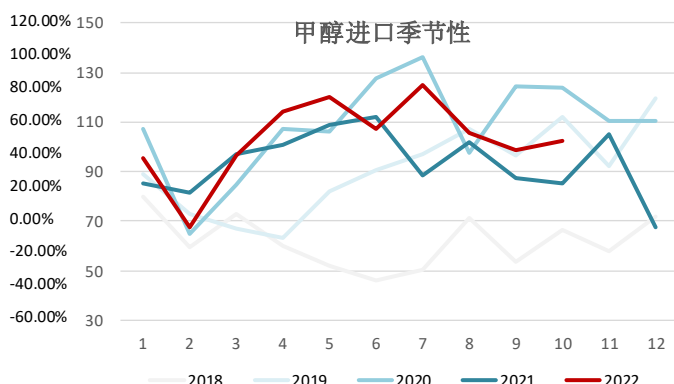
三、进口供应

截至 2022 年 10 月，我国甲醇进口量为 102 万吨，环比增加 3.8%，同比上升 20%。1-10 月累计进口量在 1032 万吨，同比增加 8.8%。1-10 月累计出口量在 16.8 万吨，同比下降 54%。

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

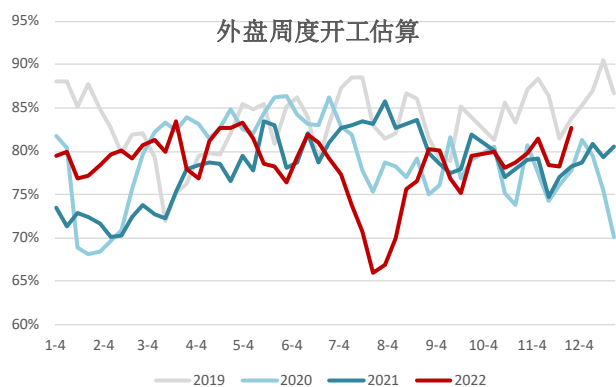
从 11 月的到港数据来看，预计进口量维持偏低水平。11 月外盘伊朗等地区部分装置恢复，装船增加，预计 12 月进口环比小幅增加。

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	稳定
		PETRONAS#2	170	稳定
美洲	文莱	BMC	85	9月中开始检修
	印尼	KMI	66	满负荷
	美国	LyondellBasell	78	停车
		METHANEX	200	稳定
		Natgasoline	175	稳定
		oci beaumont	93	负荷不高
		美联石化	62	正常
		三井塞拉尼斯1#	130	稳定
		Koch	182.5	稳定
	特立尼达	METHANEX	180	稳定
		MHTL	304	稳定
		Caribbean Gas	100	稳定
中东	委内瑞拉	metor	160	稳定
		supermetanol	72.5	停车
	阿曼	SOHAR/omc	105	稳定
		塞拉莱	100	稳定
	埃及	METHANEX埃及	130	开工不高
	卡塔尔	QAFAC	85	稳定
	沙特	AR-RAZI	490	稳定
		IMC	150	稳定
	伊朗	Bushehr	165	停车
		FANAVARAN	100	稳定
		Kaveh	230	10.23停
		KHARG	66	稳定
		Kimiya	165	稳定
		Marjan	165	稳定
		ZAGROS#1	165	平稳
		ZAGROS#2	165	平稳
		Salaban	165	负荷一般

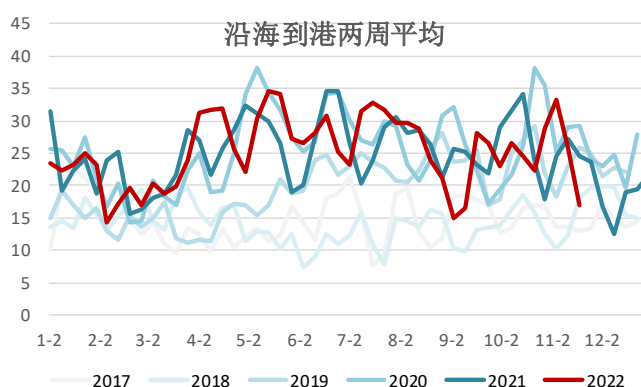
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 15: 外盘开工走势



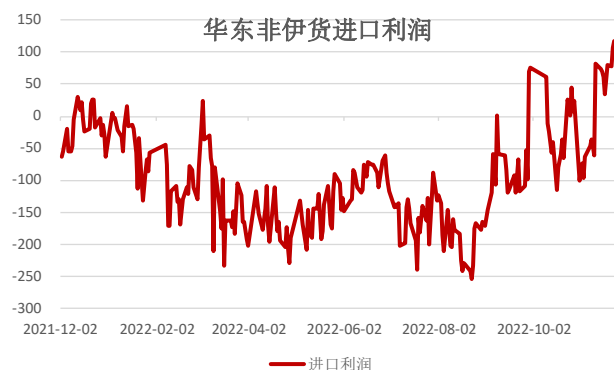
来源: 新湖期货研究所

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

2022 年内新装置投产较少, 预计新装置投放对国际甲醇供应增量贡献将有限。

图表 19: 国外甲醇新装置投放及预期

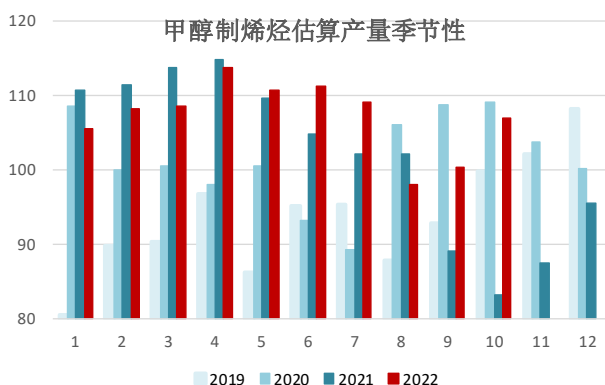
国家	装置	产能	原料	投产情况
美国	Liberty One	20	天然气	2022年上半年
伊朗	Dena	165	天然气	2022年底至2023年初

来源: 新湖期货研究所

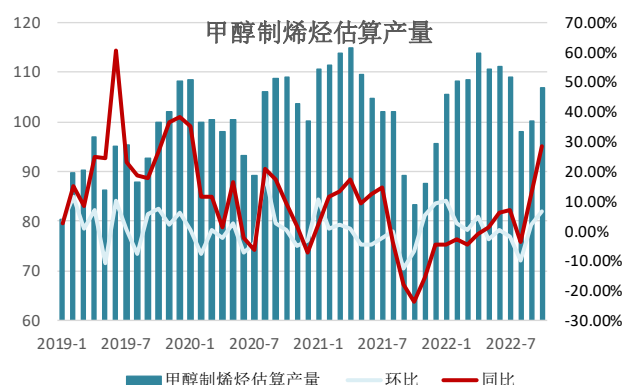
四、烯烃下游需求

10 月甲醇制烯烃产量约 107 万吨，环比增加 6.6%，同比上升 29%。1-10 月累计产量为 1072 万吨，同比增加 3%。

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

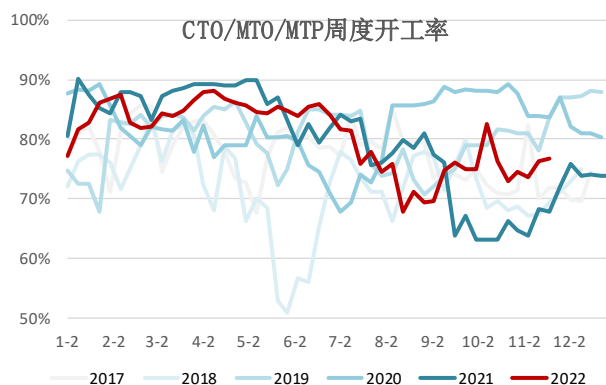
地区	装置	甲醇规模	烯烃规模	目前状态
东北	康乃尔	0	30	20.10.29停
华东	常州富德	0	33	7成负荷
	南京诚志	50	90	一期8.10停车，二期7成负荷
	宁波富德	0	60	负荷一般，有停车计划
	盛虹斯尔邦	0	83	7成负荷
	兴兴能源	0	69	停车
	中安联合	170	70	正常
华中	中原石化	0	20	10.10停
山东	大泽化工	0	16	停车
	鲁西化工	80	30	11.8技改停车，计划2-3个月
	山东华滨	0	10	停车
	山东联泓	92	34	8成负荷
	阳煤恒通	20	29.5	6成负荷
西北	宝丰二期	180	60	正常
	大唐国际	168	46	负荷提升
	久泰能源	100	60	平稳
	蒲城能源	180	68	正常，有检修计划
	青海盐湖	100	30	负荷不高
	神华包头	180	60	满负荷
	神华宁煤	352	100	正常
	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	低负荷
	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

11-12 月烯烃产量预计下降。近期大唐装置负荷不满，沿海兴兴能源持续停车，常州富德、南京诚志和盛虹斯尔邦装置负荷偏低，宁波富德有停车预期。装置利润持续亏损，

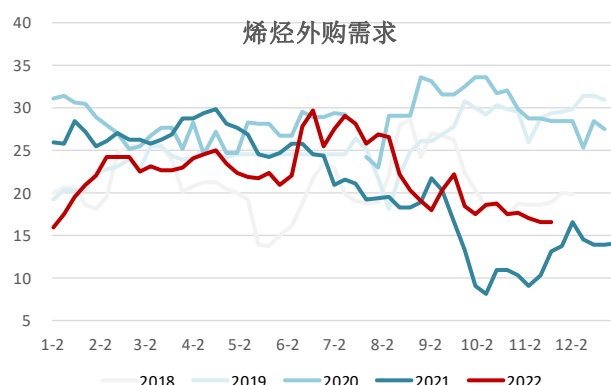
外购 MTO 需求有进一步下降风险。

图表 23: MTO 装置开工



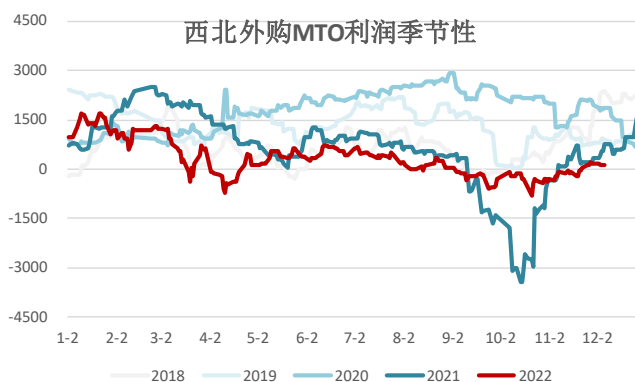
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 24: 外购甲醇需求



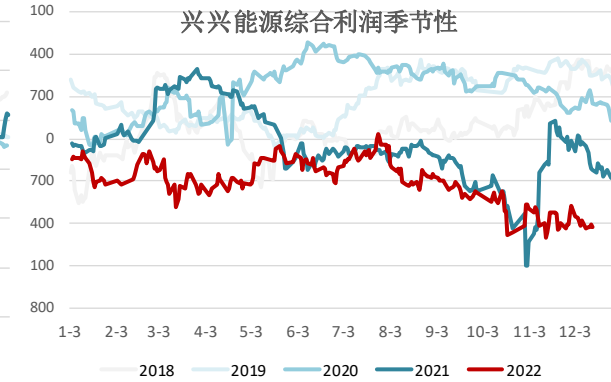
来源: 新湖期货研究所

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

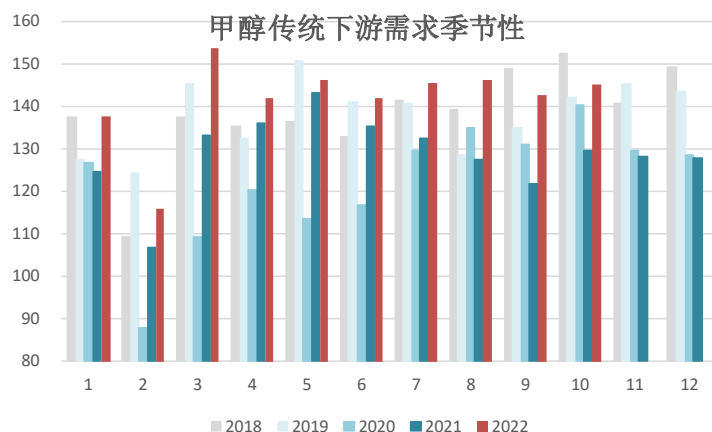
图表 27: 烯烃新装置投产及复产计划

地区	装置	甲醇	烯烃	投产预期
新疆	哈密恒友		20	2021-11
甘肃	华亭煤业	60	20	21年底首次试车, 目前不稳定
天津	天津渤化一期		68	2022年6月试车成功

来源: 新湖期货研究所

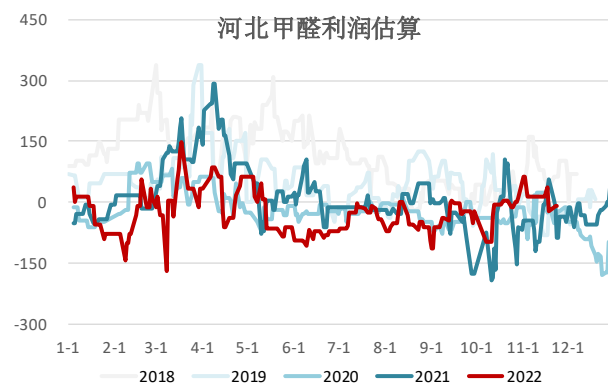
五、非烯烃下游需求

图表 28: 传统下游需求季节性走势

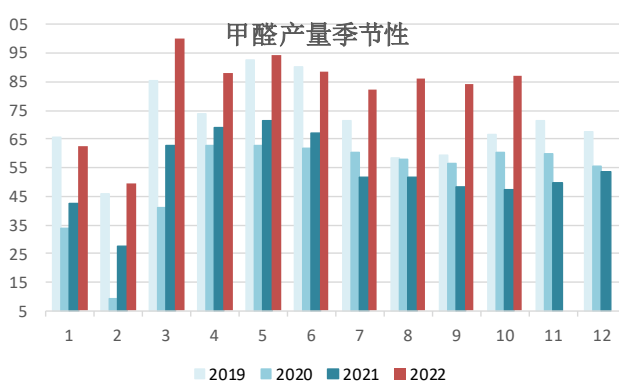


来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 29: 甲醛利润走势



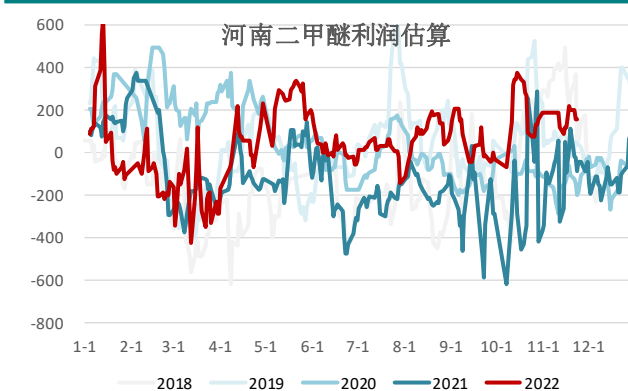
图表 30: 国内甲醛产量走势 (万吨)



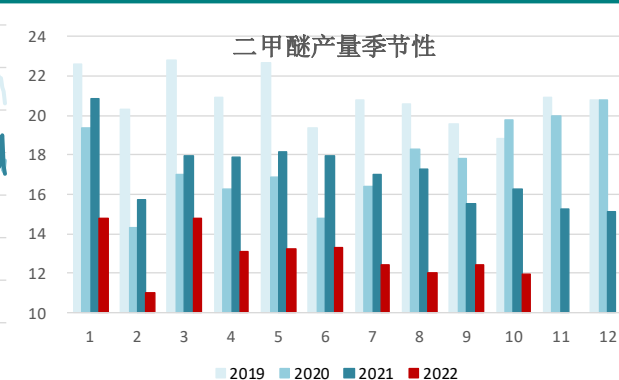
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

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

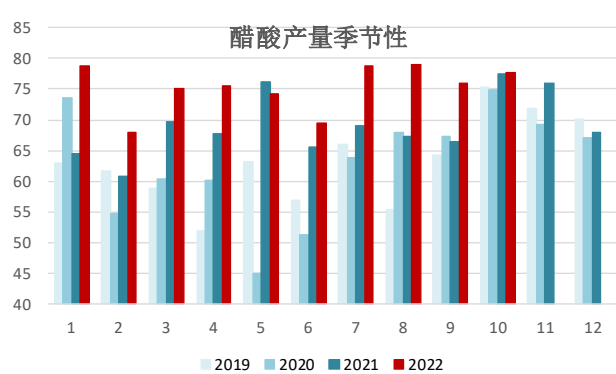
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 33: 醋酸利润走势



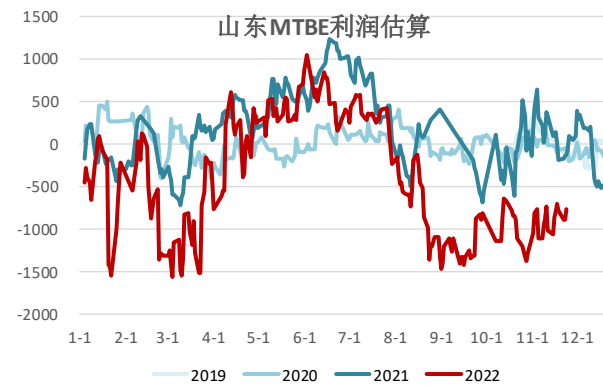
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 34: 国内醋酸产量走势 (万吨)



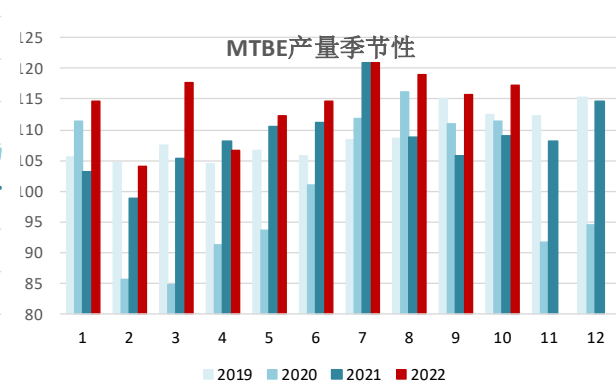
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

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)



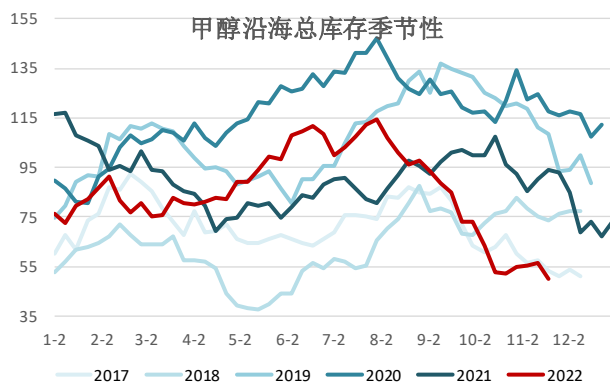
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

10月传统下游需求在145万吨,环比增加1.6%,同比增加12%。分行业来看,10月甲醛产量为87.2万吨,环比增加3.7%,同比增加85%,今年甲醛新产能投放较多,甲醛产量同比增速维持高位,11月甲醛开工维持高水平,预计产量稳定。12月则有季节性下降预期。10月醋酸产量在78万吨,环比增加2.4%,同比持平。醋酸利润下滑,11月开工偏低,后期产量预计下降。10月MTBE产量在117万吨,环比增加1.3%,同比增加7.5%,11月MTBE出口需求减少,市场供过于求,开工下滑,产量减少。10月二甲醚产量为12万吨,环比下降3.8%,同比下降26%。二甲醚开工低位,11月产量预计维持偏低水平。从后期来看,年末甲醛、MTBE等行业终端需求预期偏差,二甲醚维持低位,整体需求预期下降。

六、港口库存

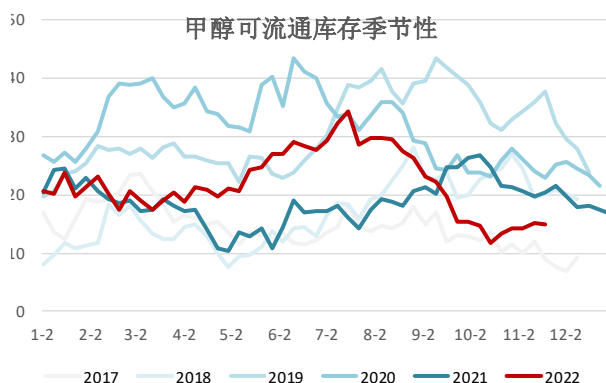
截至11月24日，甲醇港口库存约49.8万吨，比10月底减少2万吨。月内进口到港偏低，内地货源有限，港口供应降幅高于需求减少量，导致库存去化，12月供应预期仍偏低，预计港口库存维持低位。

图表 37：港口库存走势



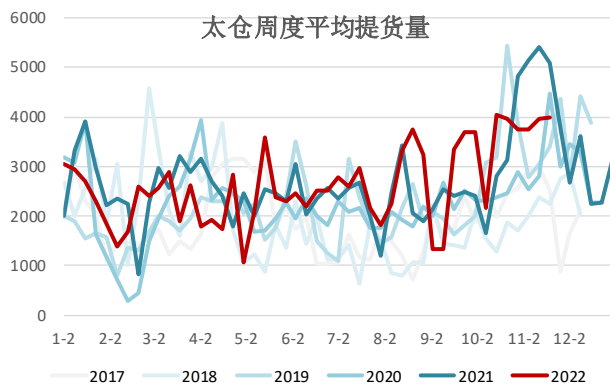
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 38：可流通库存（万吨）



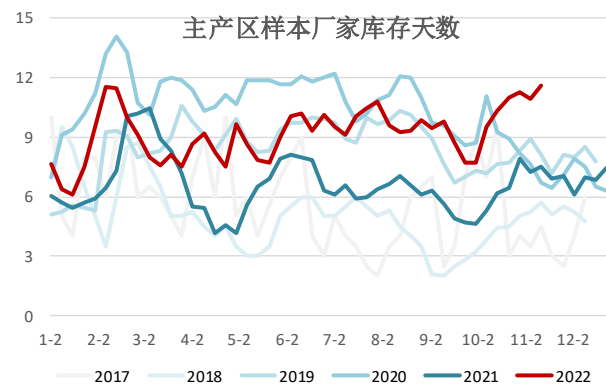
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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

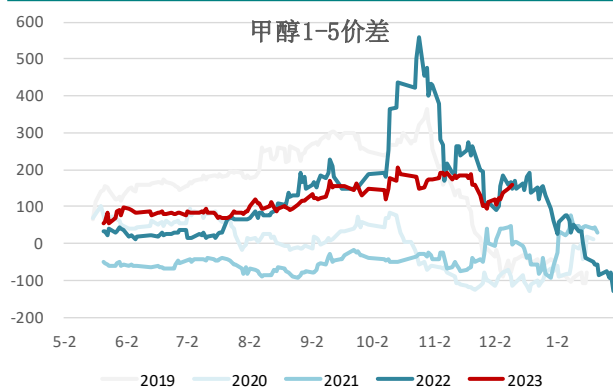


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

七、后期展望

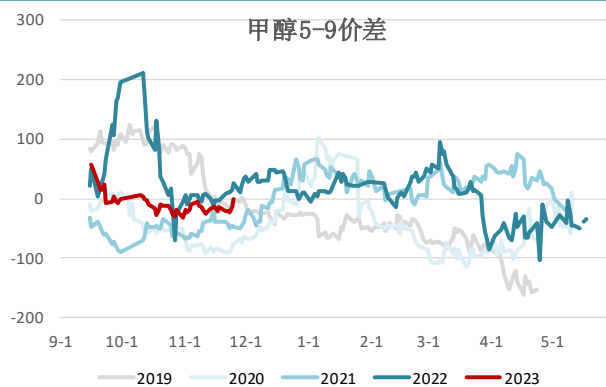
11-12月国内气头停车增加，新装置供应增量等待释放，而进口供应维持100万吨/月水平，短期地区供应预期分化，港口低位，内地相对偏高，中期新装置投产压力逐步将逐步体现。沿海下游装置亏损，烯烃实际外购预期下降，传统下游需求将进入季节性淡季。目前沿海库存水平处于极低位置，短期对沿海现货和近月价格存在支撑，港口市场和内地分化，中长期价格预期偏空。

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



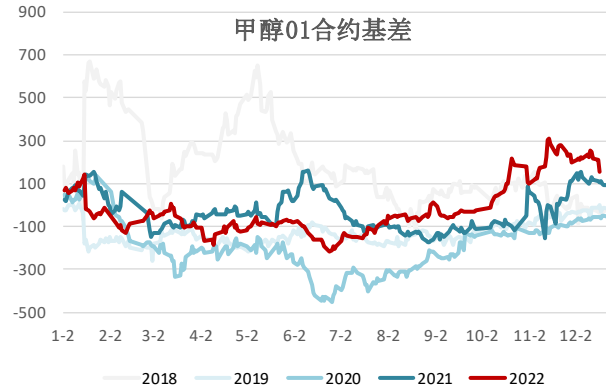
来源：文华财经，新湖期货研究所

图表 43：甲醇期货合约间价差



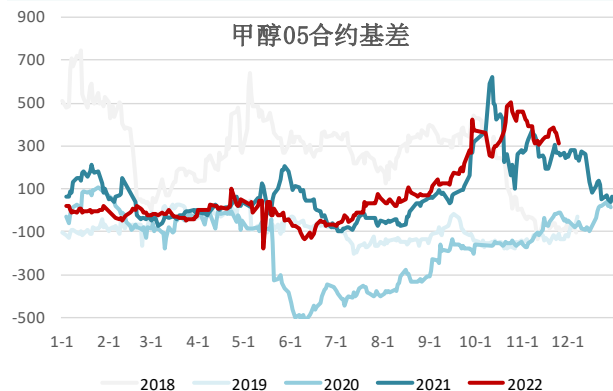
来源：文华财经，新湖期货研究所

图表 44：01 基差



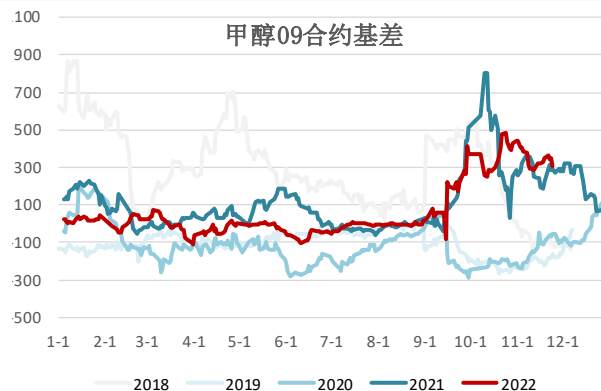
来源：文华财经，新湖期货研究所

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。