

国信期货甲醇月报

甲醇

供需双弱 关注甲醇上下游复产节奏

2022年8月28日

主要结论

8月甲醇期货主力合约完成移仓换月，上旬偏弱震荡，中旬起随着供应缩减，价格逐渐震荡走高，整体呈现“V”字型走势。截止8月底甲醇期货主力01合约2600元/吨附近。现货方面，据wind数据显示，月底内蒙古价格在2315元/吨，较7月下跌5元/吨。太仓地区价格在2490元/吨，较7月下跌75元/吨。

计划外装置检修增多，国内产量延续收缩。8月国内甲醇装置计划外检修增加，还有部分装置恢复延期，国内甲醇开工延续下滑，月度产量约530万吨左右，较7月降幅6%。截至8月25日，国内甲醇整体装置开工负荷为62.85%，较7月底下降约2个百分点，较去年同期下降约7个百分点。8月中下旬受高温限电影响，国内部分地区出现停车降幅增多情况，甲醇产量有所下降。同时内地运输至沿海地区价格居高不下，内地流入华东的甲醇数量也有所减少，港口下游工厂意向选择进口船货以降低成本，整体华东供应数量显著下降。

沿海延续去库，9月库存或逐渐累积。7月国际甲醇装置集中停车或降负，预计国内8月份进口量大幅缩减，或降至100万吨以下。表现到港口库存方面，8月沿海甲醇延续去库，一方面由于国内外甲醇装置集中停车或降负，供应量整体下降。另一方面，虽然受下游停车影响，甲醇外采需求量有所下降，但传统下游刚需稳固入市补库，太仓提货量延续上涨，形成部分支撑。截止月底，沿海甲醇库存96.17万吨，较7月底下降14%。整体沿海库存压力不大。截止8月底，伊朗三套将近500万吨/年甲醇装置已在重启，美国一套170万吨/年也在重启恢复中，后市供应或将再次承压。

甲醇下游利润较差，需求偏弱。8月甲醇下游整体开工继续下行，其中烯烃端降负明显。截止8月底，甲醇整体下游加权开工率约为63%，较上月继续下滑4个百分点；甲醇制烯烃装置平均开工负荷在71.06%，较上月下滑6个百分点；传统下游加权开工率约45%，较上月基本持平。甲醇制烯烃受利润影响，整体需求呈现缩减状态。青海盐湖、神华新疆、中安联合、兴兴能源、诚志一期停车，大唐、阳煤恒通烯烃装置降负，宝丰二期计划九月初检修。8月华东将近100万吨外采甲醇MTO装置停车检修，目前甲醇处于供需双弱局面，不过需求缩减量不及供应收缩的数量，形成部分支撑。

综上所述，供需双降的情况下，由于供应端缩减数量大于需求端，短期甲醇整体供需压力部分缓解。中长期来看，国内供应提负时间或早于需求，国际装置已大多重启，后市供应或将再次承压，关注上下游重启的节奏，或影响下一阶段甲醇价格走势。

分析师：郑浙予
从业资格号：F3016798
投资咨询号：Z0013253
邮箱：15291@guosen.com.cn
电话：021-55007766-6662

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行情回顾

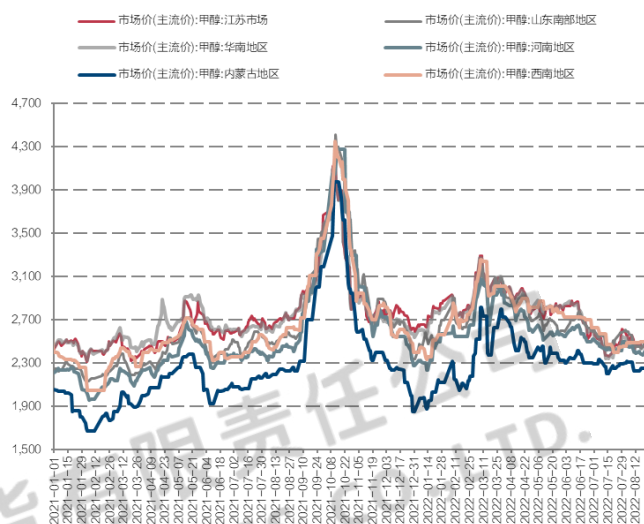
8月甲醇期货主力合约完成移仓换月，上旬偏弱震荡，中旬起随着供应缩减，价格逐渐震荡走高，整体呈现“V”字型走势。截止8月底甲醇期货主力01合约2600元/吨附近，MA2301价格与月初基本持平，振幅10%左右，增仓70万手。现货方面，据wind数据显示，月底内蒙古价格在2315元/吨，较7月下跌5元/吨。太仓地区价格在2490元/吨，较7月下跌75元/吨。

图：甲醇期货价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind 国信期货

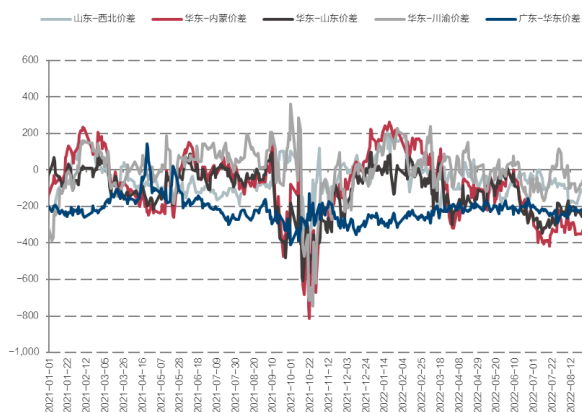
图：甲醇各地现货价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind 国信期货

基差方面，本月港口与内地基差大部分时间在平水附近震荡，主力移仓换月后略有走弱，内地基差受到供应收缩影响略强于港口。内地运输至沿海地区价格居高不下，内地与港口套利窗口关闭，内地流入华东的甲醇数量也有所减少，江苏货源部分流向山东、安徽等地。

图：甲醇产销区价差（单位：元/吨）



数据来源：Wind 国信期货

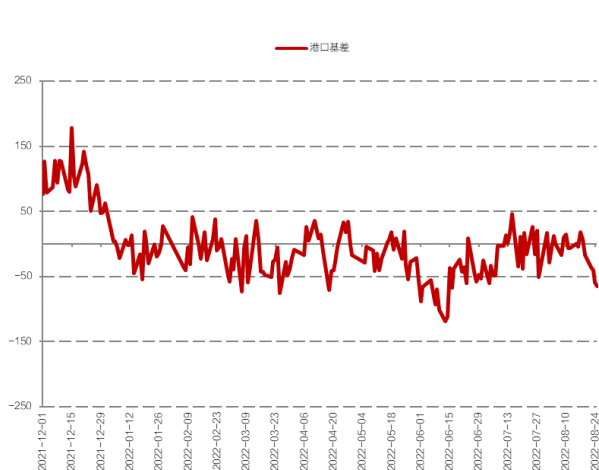
图：甲醇期现基差走势（单位：元/吨）



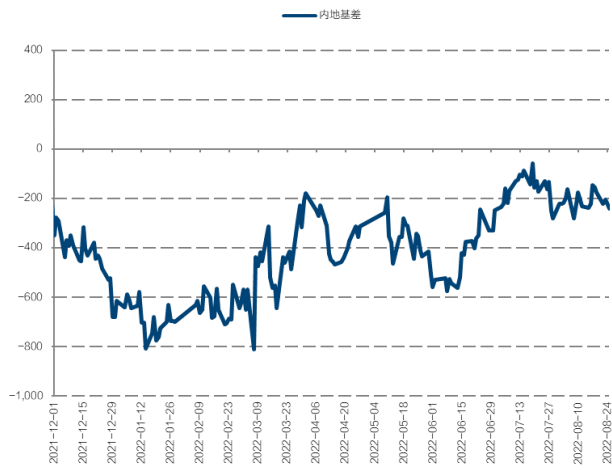
数据来源：Wind 国信期货

图：甲醇港口基差（单位：元/吨）

图：甲醇内地基差（单位：元/吨）



数据来源: Wind 国信期货

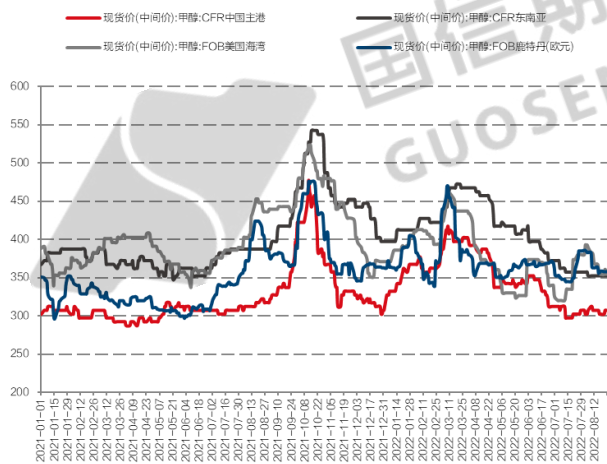


数据来源: Wind 国信期货

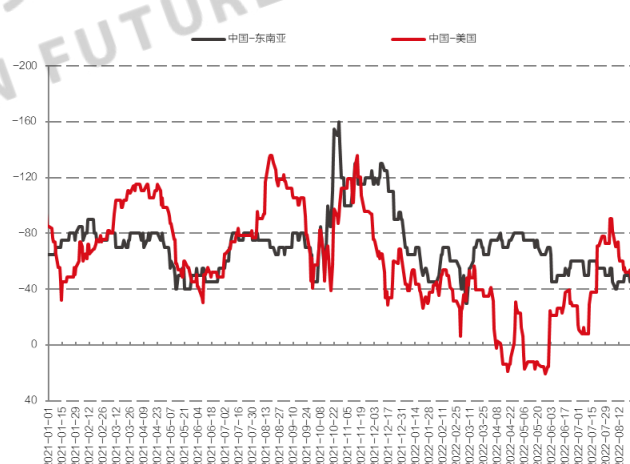
外盘方面, 截止8月底, 伊朗三套将近500万吨/年甲醇装置已在重启, 美国一套170万吨/年也在重启恢复中, 后市供应或将再次承压。欧美价格震荡走弱, 欧洲价格参考360欧元/吨, 较7月底下降25欧元/吨; FOB美国海湾甲醇市场参考价格在350美分/吨, 较7月底下行30美元/吨; CFR中国价格参考308美元/吨, 较7月底持平。

图: 甲醇外盘价格走势 (单位: 美元/吨)

图: 甲醇内外价差走势 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind 国信期货



数据来源: Wind 国信期货

二、甲醇供需情况分析

1. 计划外装置检修增多, 国内产量延续收缩

8月国内甲醇装置计划外检修增加, 还有部分装置恢复延期, 国内甲醇开工延续下滑, 月度产量约530万吨左右, 较7月降幅6%。截至8月25日, 国内甲醇整体装置开工负荷为62.85%, 较7月底下降约2个百分点, 较去年同期下降约7个百分点; 西北地区的开工负荷为73.28%, 较7月底下降约5个百分点, 较去年同期下降约5个百分点。8月中下旬受高温限电影响, 国内部分区域出现停车降幅增多情况, 甲醇产

量有所下降。其中川渝地区最高气温在 40 度以上，部分化工企业如卡贝乐、川维、达钢、泸天化等装置让电子民，临时停产，全国甲醇开工负荷下降。同时内地运输至沿海地区价格居高不下，内地流入华东的甲醇数量也有所减少，港口下游工厂意向选择进口船货以降低成本，整体华东供应数量显著下降。

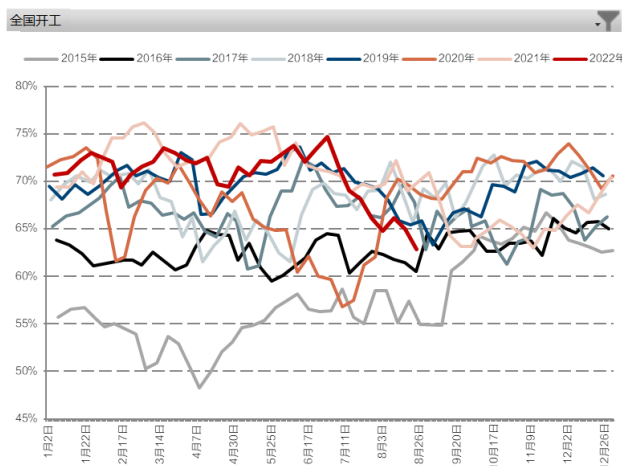
表 国内装置动态

时间	厂家	产能（万吨）	原料	装置检修运行动态
9 月	内蒙古东华	60	煤	其甲醇装置目前运行正常，计划 9 月初检修 25 天
	宁夏宝丰	432	焦炉气+煤	其 220 万吨甲醇装置计划 9 月初开始检修
8 月	神木化学	60	煤	其甲醇装置于 8 月 22 日开始检修
	新疆广汇	120	煤	其甲醇于 8 月 1 日开始检修 25 天
	荣信化工	180	煤	据悉其部分甲醇装置 8 月份存检修计划
	新奥达旗	120	煤	其一期于 8 月 2 日开始检修 20 天
	内蒙古东华	60	煤	其甲醇装置目前运行正常，计划月底检修 25 天
	易高煤化	30	煤	其甲醇装置计划 8 月 12 日开始检修 12 天
	宁夏和宁	30	煤	其甲醇装置于 8 月 2 日开始检修，计划检修 50 天
	兖矿国宏	67	煤	其甲醇装置计划 8 月 20 日开始检修，计划检修 20 天
	四川川维	87	天然气	其甲醇装置于 8 月 10 日降负运行，目前负荷略低
	贵州天福	20	煤	其甲醇装置于 8 月 9 日停车，计划下月初恢复运行
	山西万鑫达	20	焦炉气	一期装置正常，二期 8 月 14 日停车，计划停车 5 天
	重庆卡贝乐	85	天然气	其甲醇装置于 8 月 14 日停车，计划停车 15 天
	达钢	40	焦炉气+天然气	其焦化甲醇装置于 8 月 14 日停车，恢复时间待定
	青海中浩	60	天然气	据悉其甲醇装置于本周初停车，恢复时间待定
	神华新疆	180	煤	其甲醇于 8 月 15 日开始检修 40 天
	内蒙古黑猫	30	焦炉气	其甲醇装置于上周末停车，开车时间待定
	兖矿国宏	67	煤	其甲醇装置于 8 月 25 日开始检修，恢复时间待定

来源：国信期货依据新闻整理

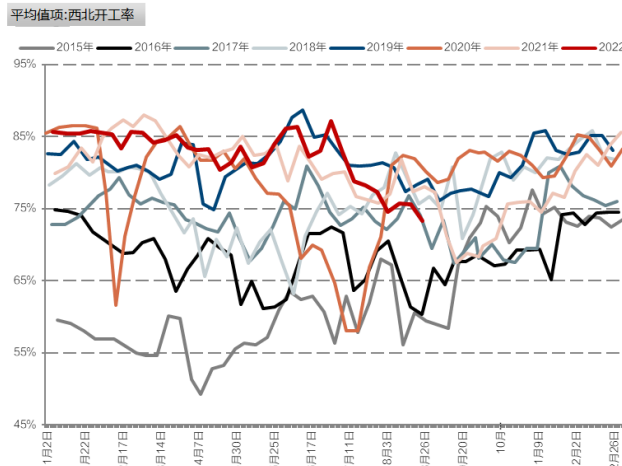
图：甲醇装置开工率（单位：%）

图：甲醇西北开工率（单位：%）



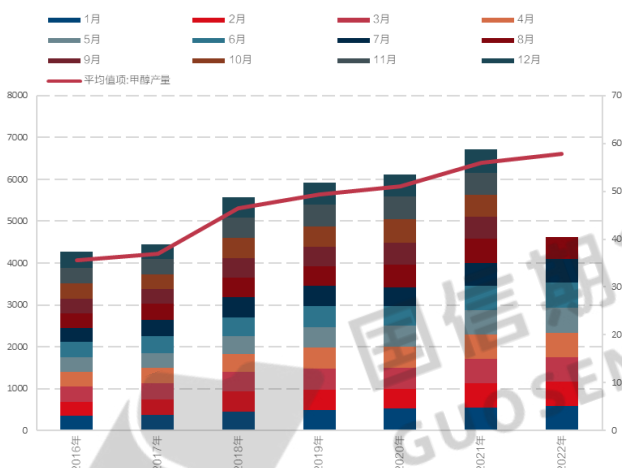
数据来源: 卓创 国信期货

图: 甲醇月度产量 (单位: 万吨)



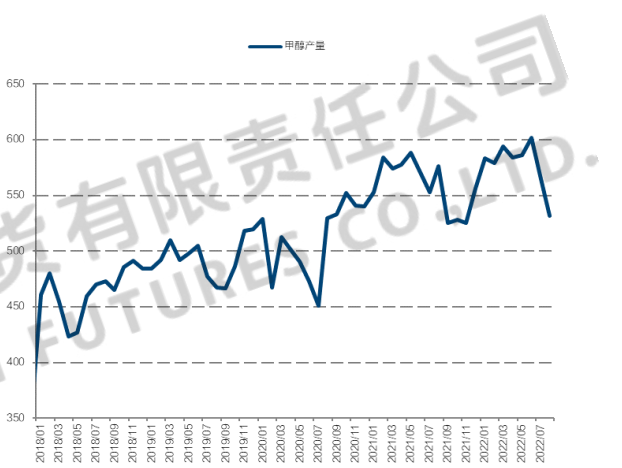
数据来源: 卓创 国信期货

图: 甲醇产量 (单位: 万吨)



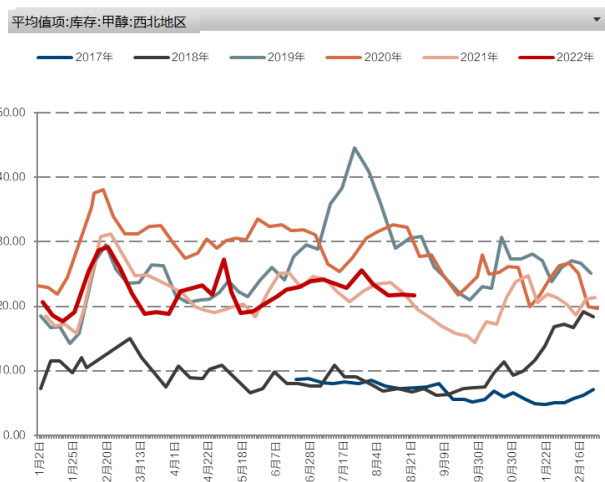
数据来源: 卓创 国信期货

图: 甲醇代表企业库存 (单位: 万吨)

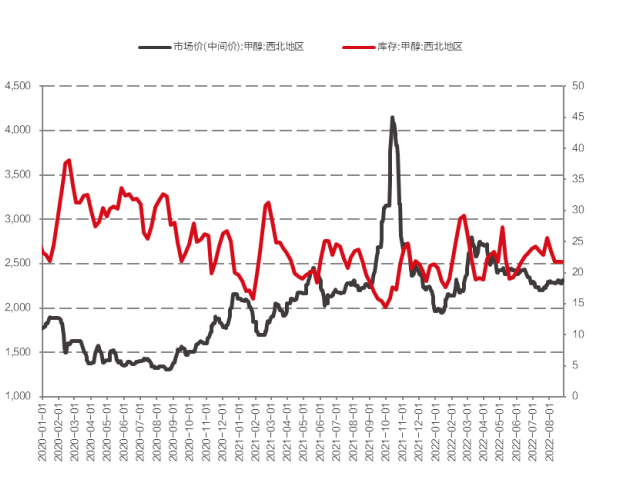


数据来源: 卓创 国信期货

图: 西北库存比价



数据来源: Wind 国信期货



数据来源: Wind 国信期货

2. 沿海延续去库, 9 月库存或逐渐累积

请务必阅读正文之后的免责条款部分

以信为本 点石成金

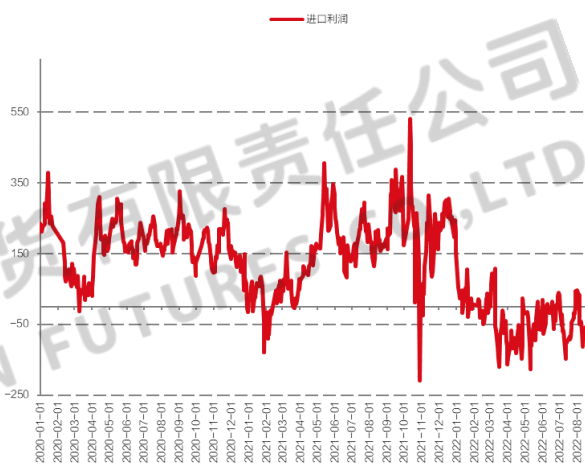
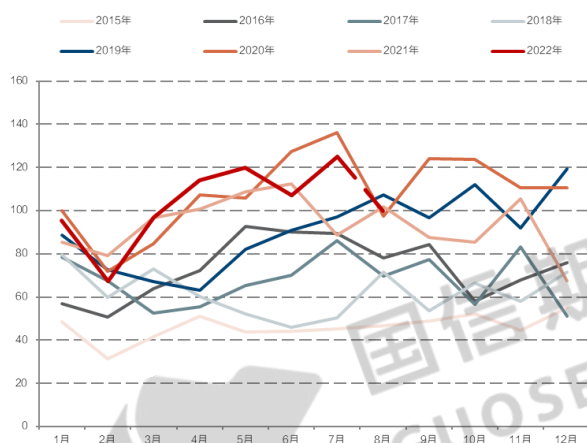
进出口方面，7月我国甲醇进口125.18万吨，进口量环比增长16.95%，同比增长41.33%，进口均价328.83美元/吨。2022年累计总数量为725.9万吨，累计进口较上年同期数量同比增长7.69%。7月我国甲醇出口2.37万吨，出口量环比增长17.84%，同比增长4.01%，出口均价375.65美元/吨。2022年累计总数量为12.37万吨，累计出口与上年同期数量同比下降52.03%。

7月国际甲醇装置集中停车或降负，伊朗5套共计超过800万吨甲醇装置、美国5套将近640万吨甲醇装置停车检修，南美洲、东南亚等地区也有大型装置停车检修，预计国内8月份进口量大幅缩减，或降至100万吨以下。截止8月底，伊朗三套将近500万吨/年甲醇装置已在重启，美国一套170万吨/年也在重启恢复中，后市供应或将再次承压。

表现到港口库存方面，8月沿海甲醇延续去库，一方面由于国内外甲醇装置集中停车或降负，供应量整体下降。另一方面，虽然受下游停车影响，甲醇外采需求量有所下降，但传统下游刚需稳固入市补库，太仓提货量延续上涨，形成部分支撑。截止月底，沿海甲醇库存96.17万吨，较7月底下降14%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估29.4万吨附近，预计8月底至9月上旬沿海地区进口船货到港量在50万吨左右，整体沿海库存压力不大。

图：甲醇月度进口季节性（单位：万吨）

图：甲醇进口利润（单位：元）

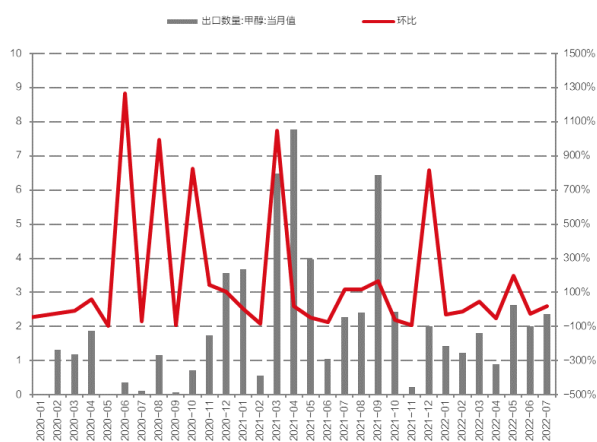


数据来源：wind 国信期货

数据来源：wind 国信期货

图：甲醇出口量（单位：万吨）

图：中国转口利润（单位：美元）

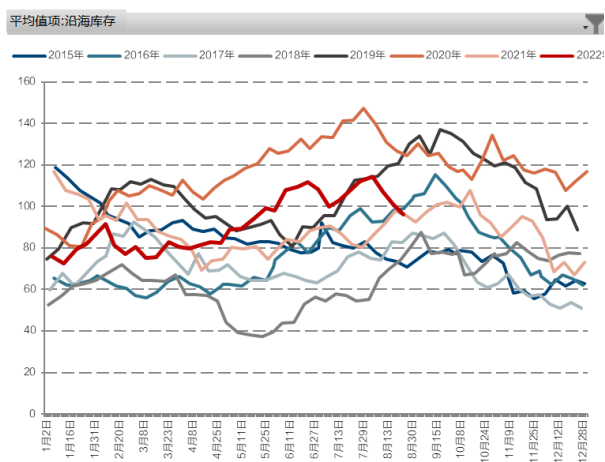


数据来源：wind 国信期货

数据来源：wind 国信期货

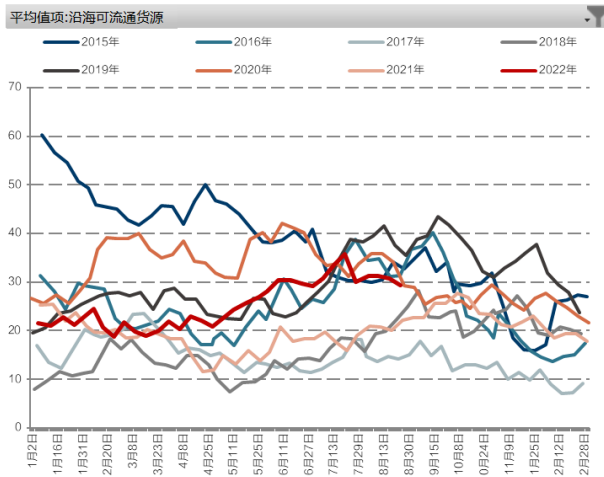
图：甲醇港口库存季节性（单位：万吨）

图：甲醇港口可流通货源季节性（单位：万吨）



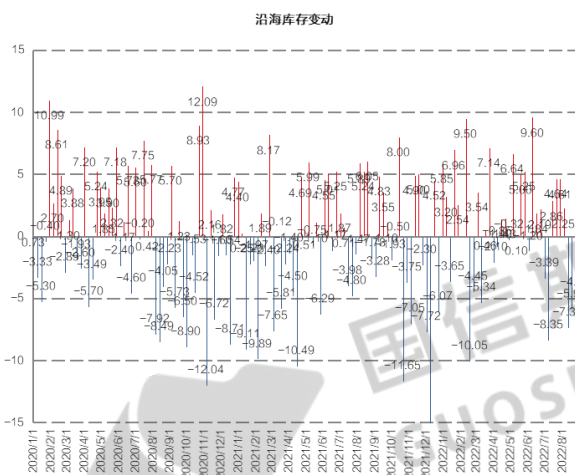
数据来源: 卓创 国信期货

图: 甲醇沿海库存变动 (单位: 万吨)

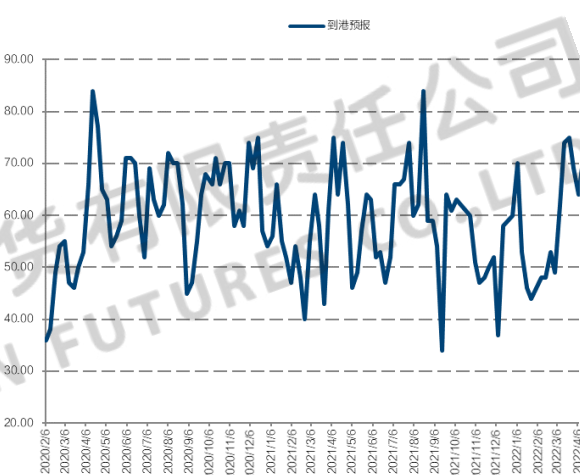


数据来源: 卓创 国信期货

图: MT0 企业库存 (单位: 万吨)



数据来源: 卓创 国信期货



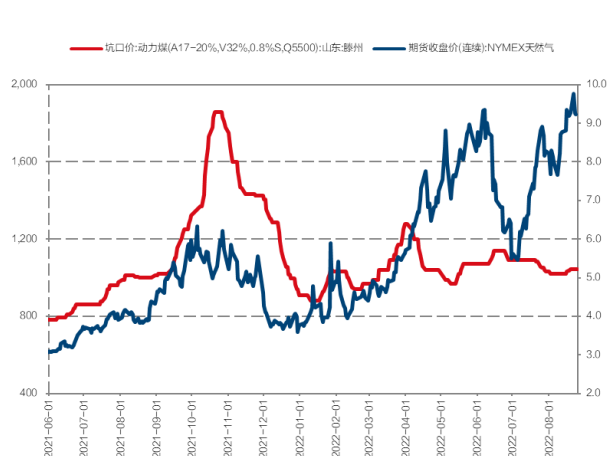
数据来源: 卓创 国信期货

3. 产业链情况

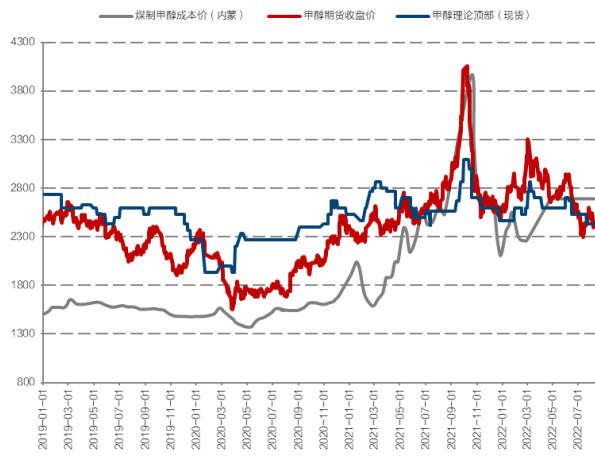
产业角度来看, 甲醇理论运行底部 2690 元/吨, 理论运行顶部 2430 元/吨附近。

图: 国内外甲醇两大原料价格

图: 甲醇理论价格运行区间 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind 国信期货



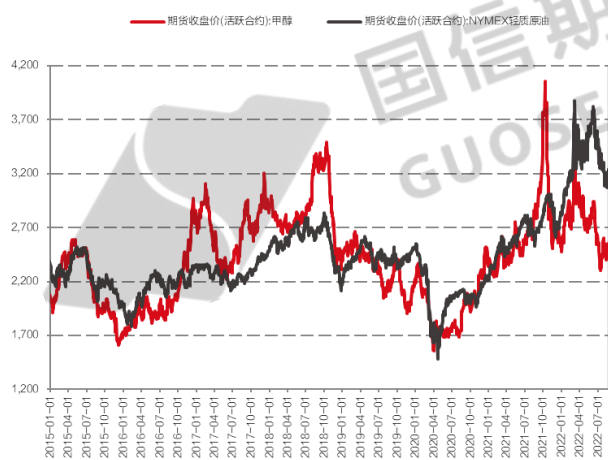
数据来源: Wind 国信期货

3.1 国际天然气价格延续反弹，国际甲醇生产成本抬升

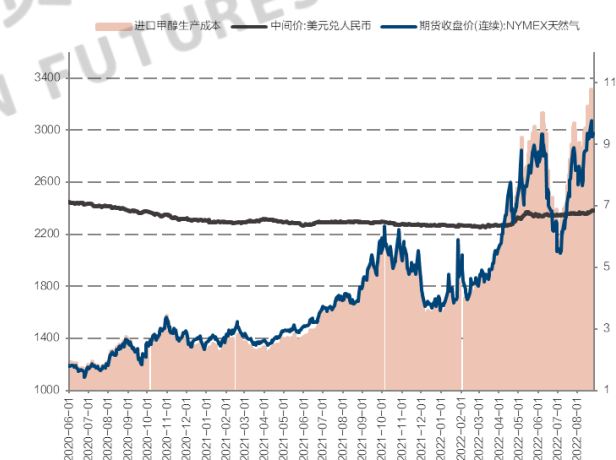
国际天然气价格延续反弹至 9 美元/MMBtu 以上水平，天然气作为国际甲醇生产的主要原料，再次抬升国际甲醇生产成本，国际甲醇进口成本上涨至 3200 元/吨左右。

图：甲醇与原油趋势

图：进口天然气制甲醇成本（单位：元/吨）



数据来源: Wind 国信期货



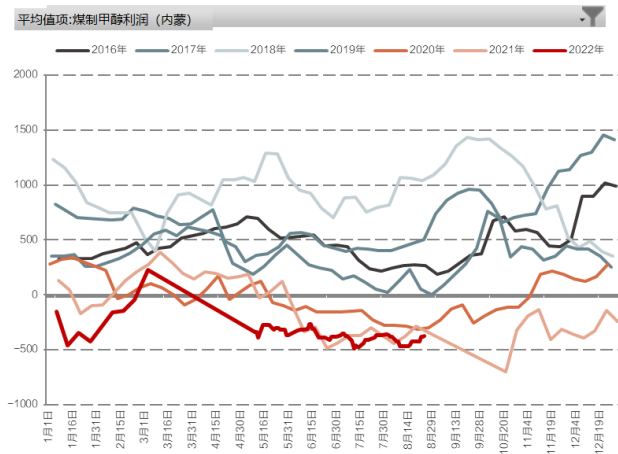
数据来源: Wind 国信期货

3.2 煤炭需求旺季，煤制甲醇维持亏损

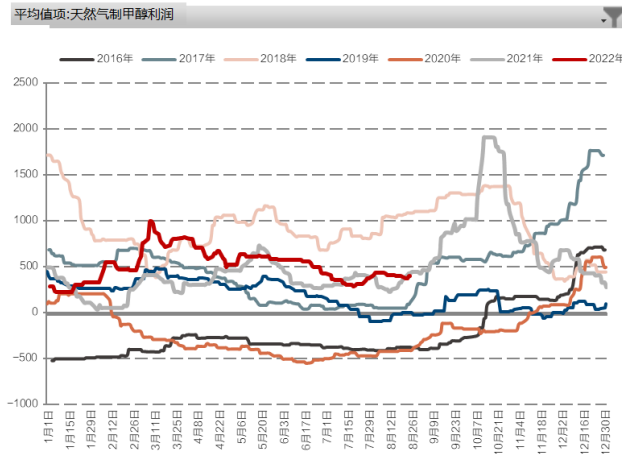
8 月西北甲醇主产区生产装置理论现金流维持亏损状态，内蒙煤制甲醇理论亏损 200-300 元/吨左右。

图：煤制甲醇（内蒙）利润（单位：元/吨）

图：天然气制甲醇（西南）利润（单位：元/吨）



数据来源: Wind 国信期货



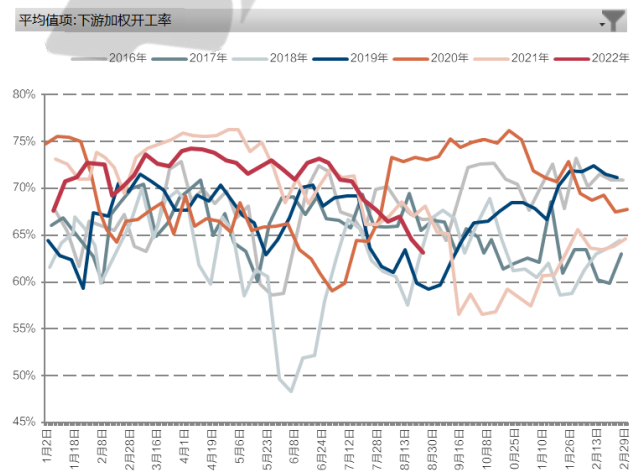
数据来源: Wind 国信期货

3.3 甲醇下游利润较差, 需求偏弱

8月甲醇下游整体开工继续下行, 其中烯烃端降负明显。截止8月底, 甲醇整体下游加权开工率约为63%, 较上月继续下滑4个百分点; 甲醇制烯烃装置平均开工负荷在71.06%, 较上月下滑6个百分点; 传统下游加权开工率约45%, 较上月基本持平。

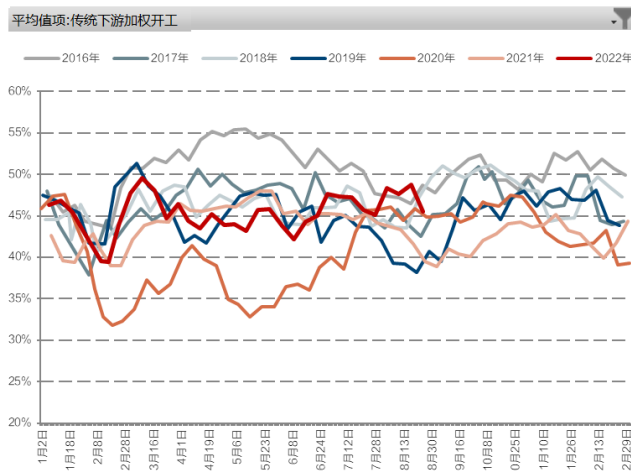
甲醇制烯烃受利润影响, 整体需求呈现缩减状态。青海盐湖、神华新疆、中安联合、兴兴能源、诚志一期停车, 大唐、阳煤恒通烯烃装置降负, 宝丰二期计划九月初检修。截止月底, 外采甲醇的MTO装置平均负荷67.73%, 较上月下降10个百分点。8月华东将近100万吨外采甲醇MTO装置停车检修, 目前甲醇处于供需双弱局面, 不过需求缩减量不及供应收缩的数量, 形成部分支撑。

图: 甲醇下游加权开工率 (单位: %)



数据来源: 卓创 国信期货

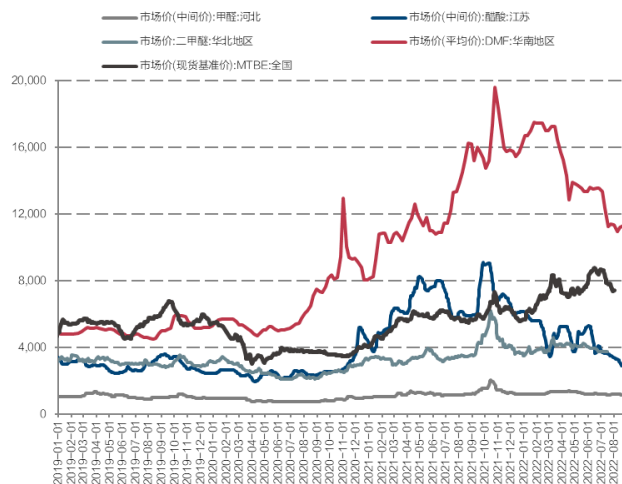
图: 甲醇传统下游加权开工率 (单位: %)



数据来源: 卓创 国信期货

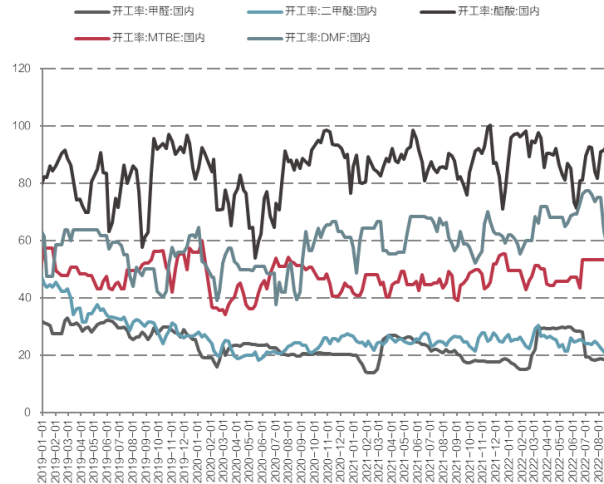
图: 甲醇传统下游价格 (单位: 元/吨)

图: 甲醇传统下游开工率 (单位: %)



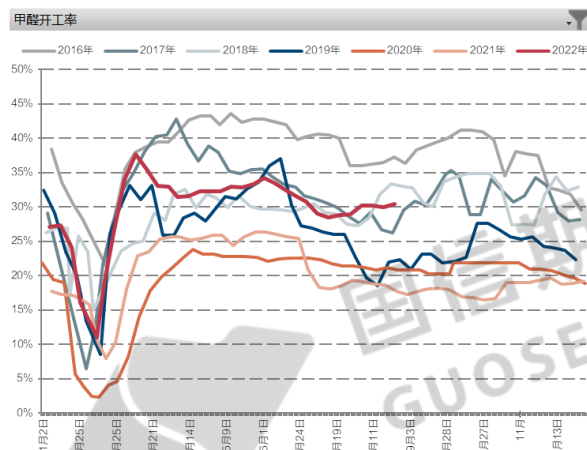
数据来源: Wind 国信期货

图: 甲醛开工率 (单位:%)



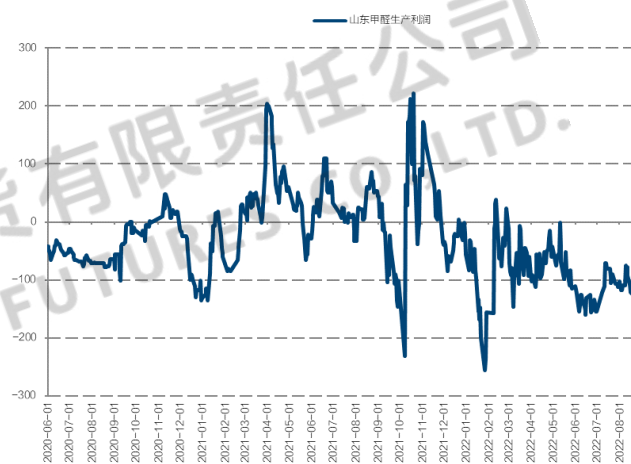
数据来源: 卓创 国信期货

图: 山东甲醛生产利润 (单位:元/吨)



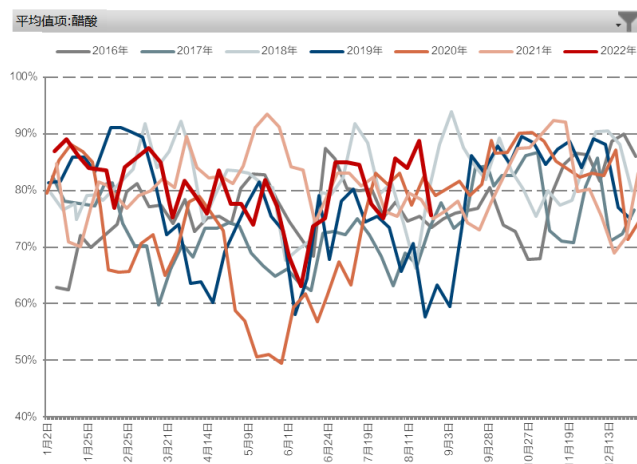
数据来源: 卓创国信期货

图: 醋酸开工率 (单位:%)



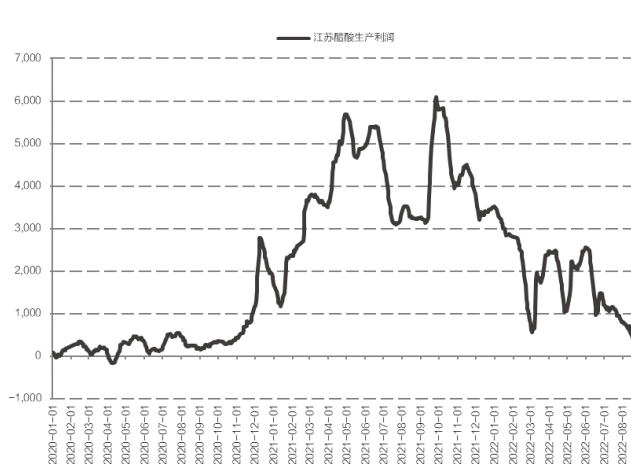
数据来源: Wind 国信期货

图: 江苏醋酸生产利润 (单位:元/吨)



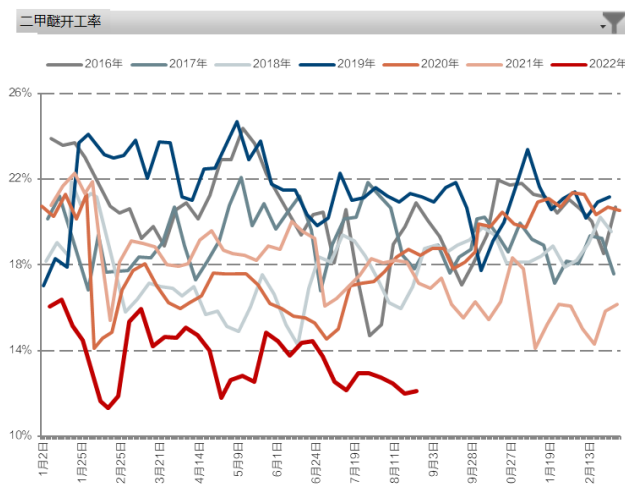
数据来源: 卓创 国信期货

图: 二甲醚开工率 (单位:%)



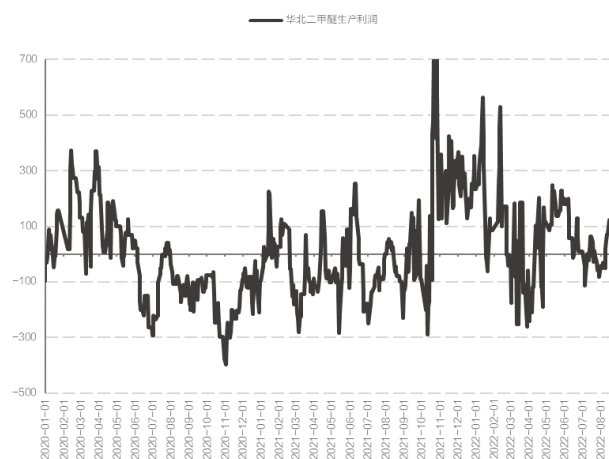
数据来源: Wind 国信期货

图: 华北二甲醚生产利润 (单位:元/吨)



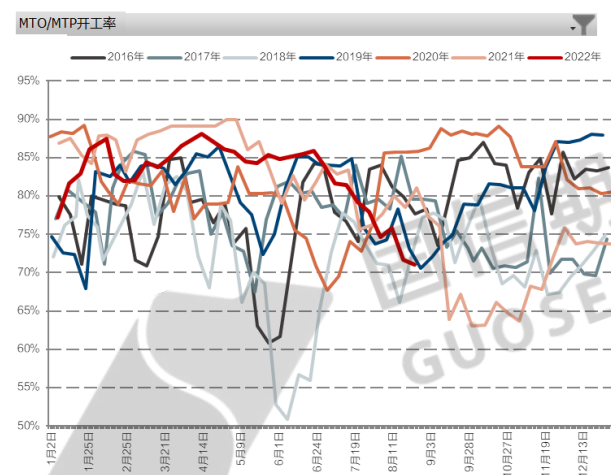
数据来源: 卓创 国信期货

图: MTO 开工率 (单位:%)

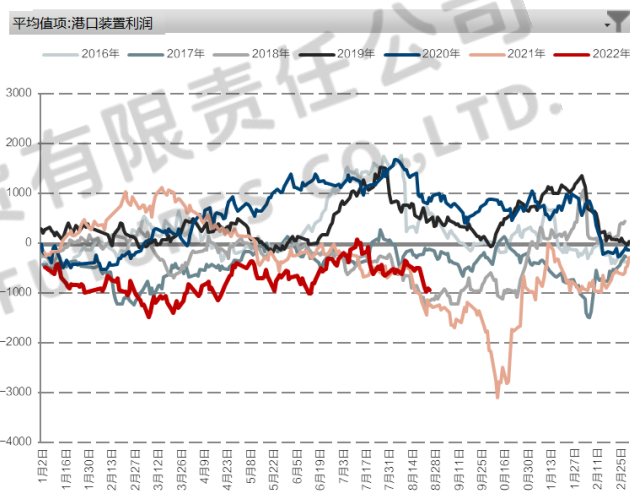


数据来源: Wind 国信期货

图: MTO 港口装置利润 (单位: 元)



数据来源: 卓创 国信期货



数据来源: Wind 国信期货

三、结论及操作建议

综上所述, 供需双降的情况下, 由于供应端缩减数量大于需求端, 短期甲醇整体供需压力部分缓解。中长期来看, 国内供应提货时间或早于需求, 国际装置已大多重启, 后市供应或将再次承压, 关注上下游重启的节奏, 或影响下一阶段甲醇价格走势。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。