

成本支撑难敌需求疲弱，甲醇行情整体震荡偏弱

——2023 年甲醇产业链年报

2022 年 12 月 26 日



中泰期货研究所



中泰期货服务号

内 容 目 录

分析师

聚烯烃分析师：芦瑞

期货从业资格：F3013255

投资咨询资格：Z0013570

联系电话：0531-81678602

E-mail: lzlurui@163.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

一、甲醇行情回顾.....	3 -
二、甲醇新产能继续投放.....	3 -
1、甲醇国内新产能继续投放，进口依存度小幅下降.....	3 -
2、甲醇 2022 年国内新装置投产情况.....	4 -
3、2023 年甲醇国内新装置投产计划.....	4 -
三、下游需求情况.....	5 -
1、甲醇下游需求结构.....	5 -
2、传统下游开工情况.....	5 -
3、MTO 等下游开工情况.....	6 -
4、甲醇下游生产企业利润.....	6 -
四、甲醇基差及价差.....	7 -
1、甲醇基差波动不大.....	7 -
2、甲醇月间价差情况.....	7 -
五、总结及展望.....	8 -

内 容 摘 要

2022 年甲醇市场价格波动较大，年初因为俄乌战争等因素导致原油、丙烷等原料价格大幅度上涨，化工品生产成本不断上涨，甲醇跟随大幅度走强。3 月初原油带来的成本支撑减弱，甲醇上游生产装置中煤化工装置占比较大，甲醇价格也率先出现价格拐点，之后整体呈现震荡走弱态势。接下来的 6 月份又因为市场对宏观预期先强后弱的变化，又有了一段过山车行情。7 月份开始甲醇价格反弹，伴随着港口供应偏紧，走出了一波反弹行情，一直持续到 10 月份。10 月份之后，甲醇价格跟随化工品整体走弱，经济衰退预期等因素影响较大，之后一直到年末，甲醇处于震荡偏弱态势。

展望 2023 年，甲醇可能暂时没有能够引发趋势性行情的矛盾，大概率会以供需变化引起的小波段行情为主。宏观因素对甲醇价格的影响比例也在加大，需求有恢复预期，但世界经济整体处于衰退周期，宏观因素的不确定性较大。甲醇或许会受到市场对经济预期变动的影 响，但也会有一些自身供需因素引发的独立行情。

成本支撑难敌需求疲弱，甲醇行情整体震荡偏弱

——甲醇 2023 年年报

一、甲醇行情回顾

- 2022 年甲醇市场价格波动较大，年初因为俄乌战争等因素导致原油、丙烷等原料价格大幅度上涨，化工品生产成本不断上涨，甲醇跟随大幅度走强。3 月初原油带来的成本支撑减弱，甲醇上游生产装置中煤化工装置占比较大，甲醇价格也率先出现价格拐点，之后整体呈现震荡走弱态势。接下来的 6 月份又因为市场对宏观预期先强后弱的变化，又有了一段过山车行情。7 月份开始甲醇价格反弹，伴随着港口供应偏紧，走出了一波反弹行情，一直持续到 10 月份。10 月份之后，甲醇价格跟随化工品整体走弱，经济衰退预期等因素影响较大，之后一直到年末，甲醇处于震荡偏弱态势。

图表 1：甲醇行情回顾



来源：Wind，中泰期货整理

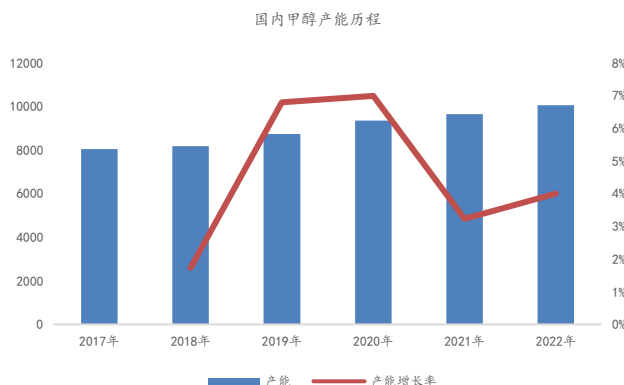
二、甲醇新产能继续投放

1、甲醇国内新产能继续投放，进口依存度小幅下降

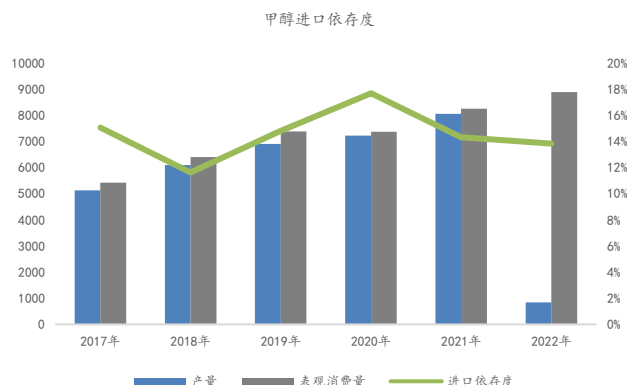
- 国内甲醇产能增速开始放缓，19-20 年产能增速大概能够维持 6% 左右，21 年投产装置较少，产能增速 3.22% 左右。甲醇产能增速开始出现放缓趋势，而同期下游需求仍然在增长，特别是烯烃端增速明显。甲醇今年国内新产能投放较多，进口依存度进一步降低。

图表 2：甲醇产能历程（万吨/年）

图表 3：国内甲醇进口依存度



来源：Wind，中泰期货整理



来源：Wind，中泰期货整理

2、甲醇 2022 年国内新装置投产情况

- 2022 年国内甲醇装置较多，主要是宝丰扩产、内蒙古黑猫一期、神华包头、久泰、宁夏鲲鹏等，今年甲醇产能还是有一定新增压力的。

图表 4：甲醇 2022 年国内新增装置投产情况

装置	产能	工艺类型	时间	下游配套
宝丰三期	40	焦炉气	2022 年 1 月	
内蒙古黑猫一期	30	焦炉气	2022 年一季度	
神华包头	30	煤制	2022 年 2 月	
安徽碳鑫	50	煤制	2022 年 4 月	
内蒙古久泰	200	煤制	2022 年 10 月	
宁夏鲲鹏	60	煤制	2022 年 11 月	
合计	410			

来源：Wind，中泰期货整理

3、2023 年甲醇国内新装置投产计划

- 2023 年国内甲醇投产压力可能仍然会比较大，主要是宁夏宝丰三期 240 万吨，中海化学 120 万吨，内蒙古黑猫二期 100 万吨等，如果全部如期投产的话，预计产能增加在 530 万吨左右。

图表 5：甲醇 2023 年新装置投产计划

装置	产能	工艺类型	时间	下游配套
宁夏宝丰三期	240	煤制	2023 年 1 月	
河南延化	30	煤制		
中海化学	120	天然气	2023 年	
内蒙古黑猫二期	100	焦炉气	2023 年	
兰鑫焦化	20	焦炉气	2023 年	
山西永鑫	20	焦炉气	2023 年	
合计				

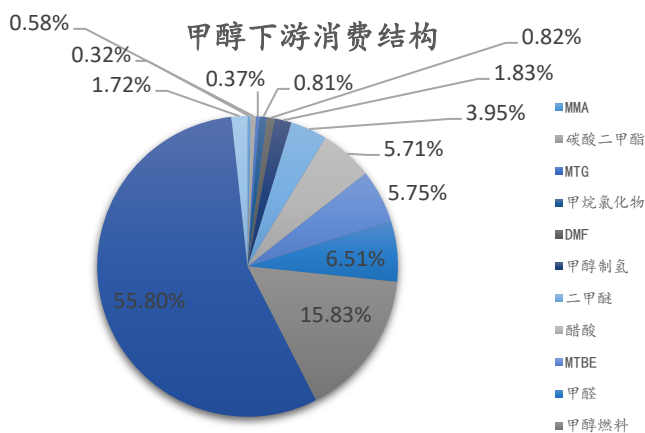
来源：Wind，中泰期货整理

三、下游需求情况

1、甲醇下游需求结构

- 国内的甲醇下游消费结构近几年发生了比较大的变化，由于 MTO 装置的大量投产，导致 MTO 逐渐演变成本为甲醇下游第一大消费领域，占据了甲醇下游消费的半壁江山。其他下游主要包括甲醛、甲醇燃料、醋酸、MTBE、二甲醚等，占比逐年减少。

图表 6：甲醇下游消费结构

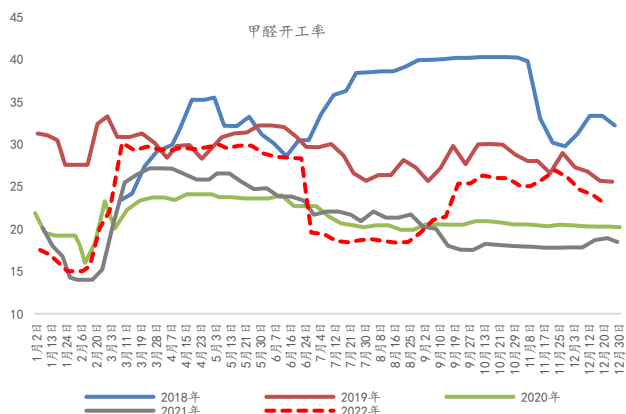


来源：Wind，中泰期货整理

2、传统下游开工情况

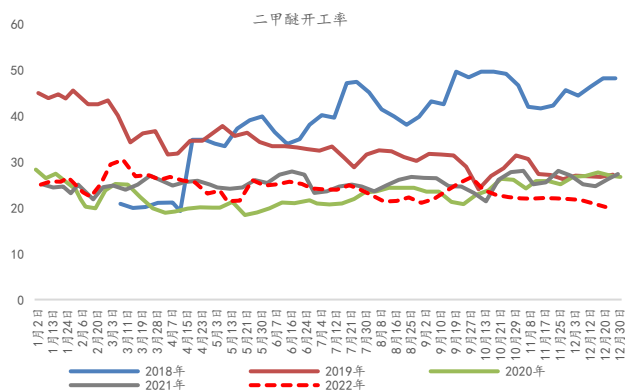
- 甲醇的主要传统下游甲醛、MTBE、醋酸等行业今年开工率相对弱于去年，主要受到疫情等因素，部分企业开工率受影响导致传统下游的整体开工率略微偏弱。

图表 7：甲醛开工率



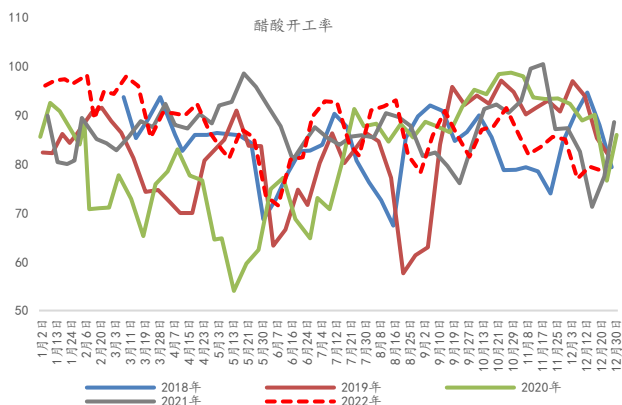
来源：Wind，中泰期货整理

图表 8：二甲醚开工率



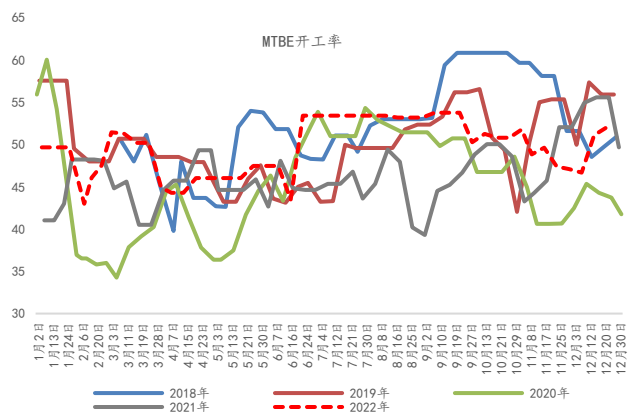
来源：Wind，中泰期货整理

图表 9：醋酸开工率



来源：Wind，中泰期货整理

图表 10：MTBE 开工率

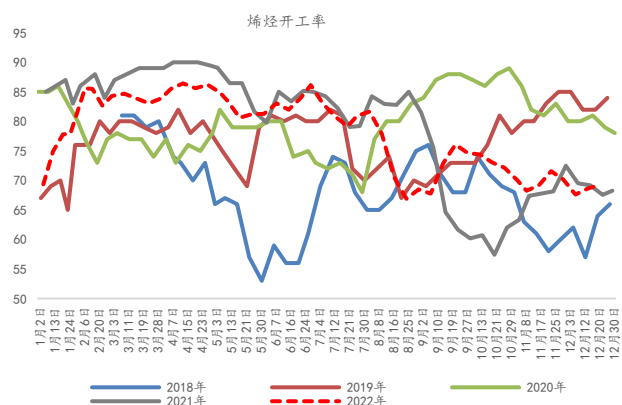


来源：Wind，中泰期货整理

3、MTO 等下游开工情况

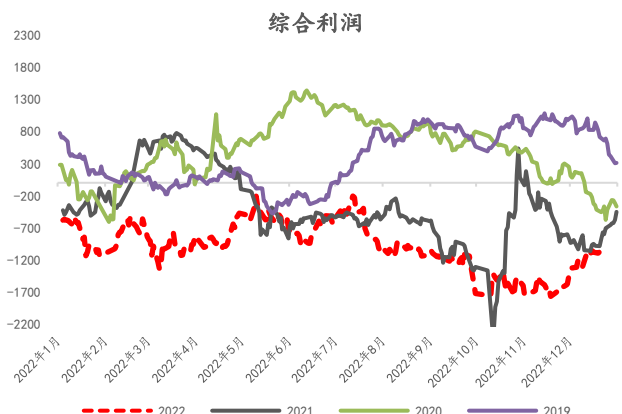
- 甲醇下游 MTO 装置近年来投产较多，目前已经占比国内甲醇下游消费的半壁江山。今年 MTO 装置开工率较去年同期有所下滑。

图表 11：MTO 装置开工率



来源：Wind，中泰期货整理

图表 12：MTO 装置利润

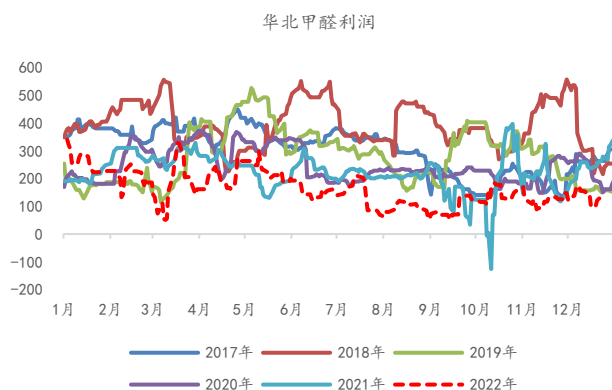


来源：Wind，中泰期货整理

4、甲醇下游生产企业利润

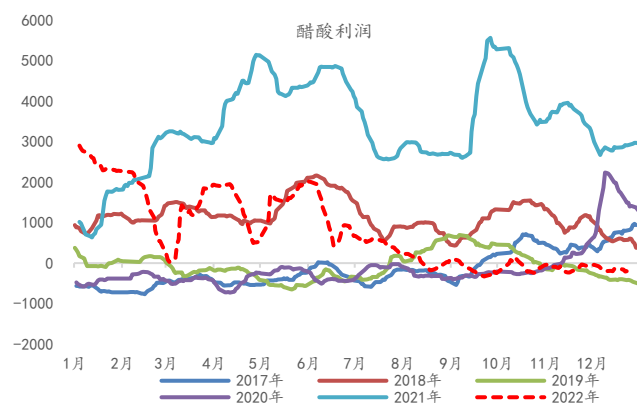
- 今年甲醇传统下游生产利润较去年有所下滑，传统下游受制于终端需求疲软，整体表现弱势。

图表 13：甲醛生产利润



来源：Wind，中泰期货整理

图表 14：醋酸生产利润



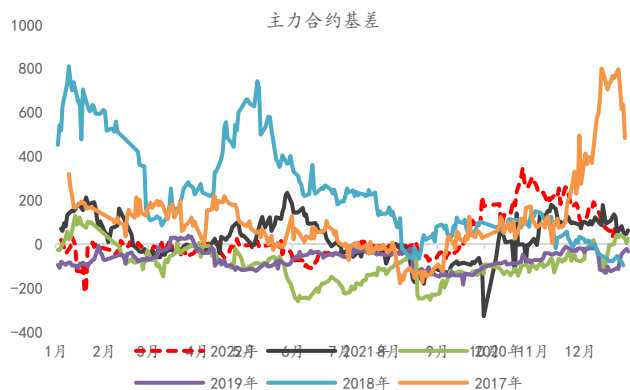
来源：Wind，中泰期货整理

四、甲醇基差及价差

1、甲醇基差波动不大

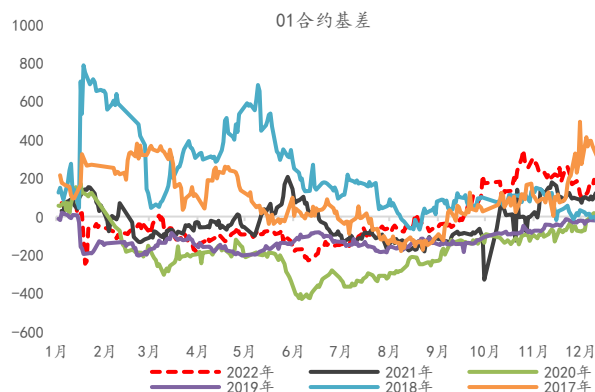
- 甲醇基差波动不大，期现套利机会不明显，整体收益率较以往有所降低。6 月份出现过一波期现套利的机会，10 月份出现过一波基差大幅走强的机会，其他时间段基差波动不大。

图表 15：甲醇主力合约基差



来源：Wind，中泰期货整理

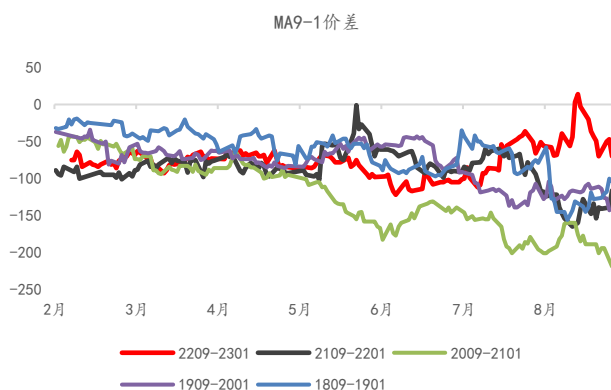
图表 16：甲醇 01 合约基差



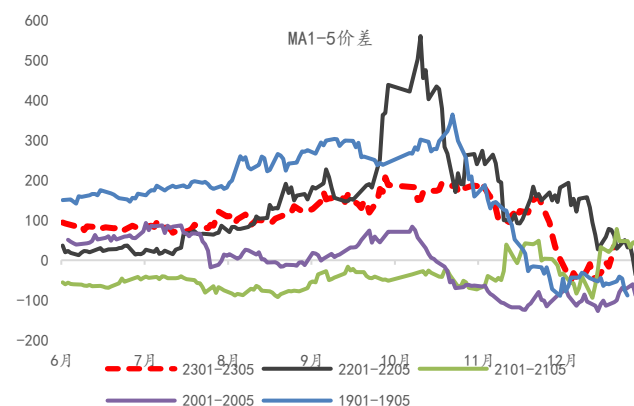
来源：Wind，中泰期货整理

2、甲醇月间价差情况

- 甲醇月间价差波动不大，产业链供需矛盾不明显，仅在 8 月份出现过一波正套机会，11 月份受远月预期改善影响，出现过一波反套机会，其他时间段近远月价差机会不大。

图表 17：甲醇 9-1 价差


来源：Wind，中泰期货整理

图表 18：甲醇 1-5 价差


来源：Wind，中泰期货整理

五、总结及展望

2022 年甲醇市场价格波动较大，年初因为俄乌战争等因素导致原油、丙烷等原料价格大幅度上涨，化工品生产成本不断上涨，甲醇跟随大幅度走强。3 月初原油带来的成本支撑减弱，甲醇上游生产装置中煤化工装置占比较大，甲醇价格也率先出现价格拐点，之后整体呈现震荡走弱态势。接下来的 6 月份又因为市场对宏观预期先强后弱的变化，又有了一段过山车行情。7 月份开始甲醇价格反弹，伴随着港口供应偏紧，走出了一波反弹行情，一直持续到 10 月份。10 月份之后，甲醇价格跟随化工品整体走弱，经济衰退预期等因素影响较大，之后一直到年末，甲醇处于震荡偏弱态势。

展望 2023 年，甲醇可能暂时没有能够引发趋势性行情的矛盾，大概率会以供需变化引起的小波段行情为主。宏观因素对甲醇价格的影响比例也在加大，需求有恢复预期，但世界经济整体处于衰退周期，宏观因素的不确定性较大。甲醇或许会受到市场对经济预期变动的影响，但也会有一些自身供需因素引发的独立行情。

风险提示：经济衰退导致大宗商品价格整体走弱风险

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。