



甲醇专题报告：2023 年 1 月 20 日

## 伊朗限气对甲醇盘面影响几何？

近年来，依托丰富的煤炭、天然气资源，国际市场上以中国、伊朗和美国为代表的甲醇产能不断释放。预计 2023 年全球甲醇产能为 1.72 亿吨，同比增加 840 万吨（或 5%），其中，中国甲醇产能 1.04 亿吨，约占全球总产能的 60%，伊朗甲醇产能 1716 万吨，约占全球总产能的 10%；美国甲醇产能约 1107 万吨，约占全球甲醇总产能的 6%。然而，不断增加的伊朗产能以及伊朗作为中国的第一大甲醇进口来源国，导致每年的伊朗限气问题成为市场的热点话题，本文就每年伊朗限气的情况进行回顾发现：

1、从近五年来看，伊朗作为中国甲醇第一大进口国，伊朗甲醇进口量占国内整体进口量的 40%-60% 左右，且由于目前伊朗缺乏足够的投资和天然气开采技术，自身国内天然气供应不足的问题可能长期存在，预计每年寒冬到来之时，伊朗甲醇工厂限气仍是常态，装置短停导致国内每年 2 月-3 月进口缩量的影响仍在（从进口季节性观察，每年一季度为甲醇进口最少的季节）。

2、如果预计涉及限气装置的整体产能较大，或停车周期较长，可能对 12 月或次年 1 月的甲醇盘面产生短期影响，但由于限气装置多于次年 2 月恢复，国内的伊朗甲醇进口量又会在 3-5 月出现明显回升，所以往往伊朗限气消息发酵一段时间之后，甲醇期货盘面大概率又会迎来一波回调。

## 能化专题报告

作者姓名：刘书源

期货从业资格号：F3066303

期货投资咨询从业证书号：Z0017242

电话：17783266162

发布日期：2023 年 1 月 20 日

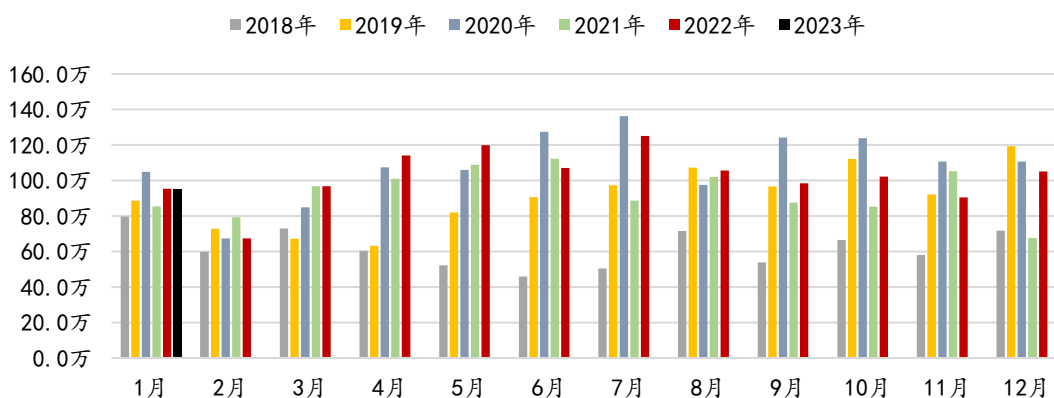
## 1、每年冬季之时 装置限气之日

2018 年起，随着 Kaveh、Marjan 以及 Buser 共计 560 万吨甲醇装置的投产（2018 年之前，伊朗甲醇装置仅三套，产能共计 496 万吨），伊朗天然气制甲醇的产能翻倍，不仅导致中国的甲醇进口量大幅上升，而且使得国内天然气使用量大幅增加，所以自从 2018 年之后，伊朗限气问题频发。

地区	企业名称	产能（万吨）	开工时间	所在地
伊朗	Marjan (SPII)	165	2018 年 4 月	阿萨鲁耶
	Kaveh	230	2019 年 3 月	Dayyer
	Bushehr (SPII)	165	2019 年 11 月	阿萨鲁耶
	Kimiya Pars	165	2020 年 5 月初	阿萨鲁耶
	Zagros PC	330 (165*2)	2000 年	阿萨鲁耶
	Kharg PC	66	1969 年	哈尔克岛
	Sabalan Methanol	165	2021 年 6 月	阿萨鲁耶
	Fanavaran PC	100	1998 年	霍梅尼港
		1386		

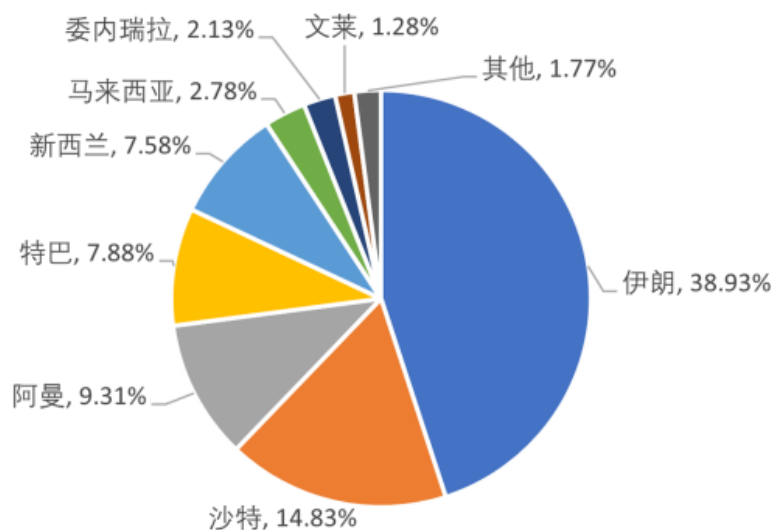
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

### 中国甲醇进口量（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

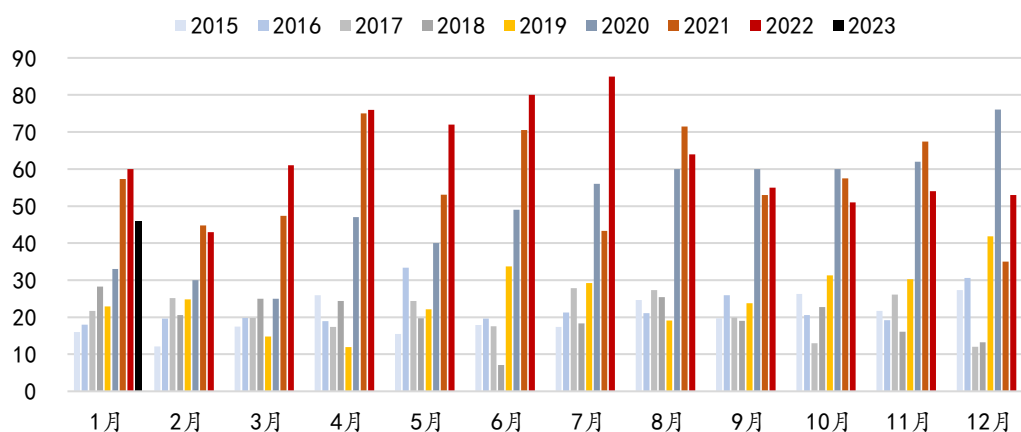
### 2022年1-11月甲醇进口来源国（调整后）



数据来源：Wind，中信建投期货

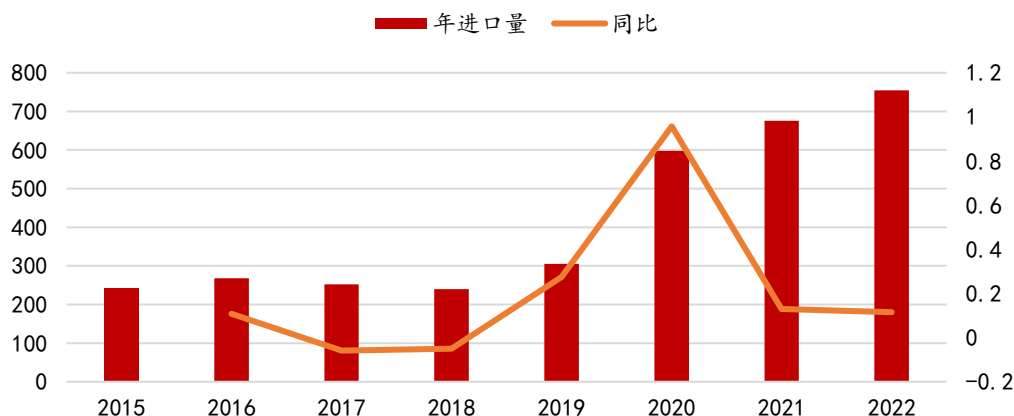
未来随着两套伊朗新的甲醇装置于 2023 年下半年顺利投产，2023 年中国甲醇进口量或同比大幅增长，增幅达到 20%，进口量 1400 万吨。预计 2023 年 1 月中国甲醇进口量为 95 万吨，环比减少 9.5%，同比持平，其中伊朗发货量 46 万吨，占比 48%，同比减少 23%，环比减少 13%，1 月进口缩量明显。

### 伊朗甲醇进口量（万吨）



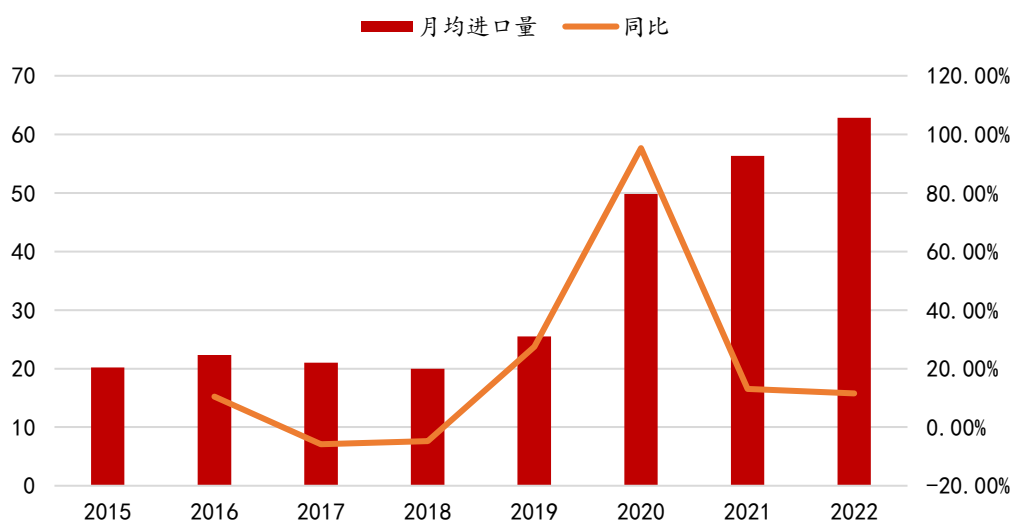
数据来源：Wind，中信建投期货

2015-2022年伊朗甲醇进口（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

2015-2022年伊朗月均甲醇进口（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

虽然伊朗自身天然气资源丰富，但是由于缺乏持续的投资和天然气开采技术，每当国内天然气消费旺季之时，天然气供应会出现阶段性不足的情况。在每年年底寒冬到来之时，伊朗国内本就不富裕的天然气供应紧张，伊朗政府为保证家庭供应天然气的民生需求，当地的甲醇工厂会于每年冬季（12月中旬之后），开始限气停车，持续时间多在半个月到2个月不等，最终于次年1月下旬或2月左右逐步恢复开车。

## 2、历年伊朗限气回顾

回顾 2018 年-2022 年，伊朗限气消息对甲醇期货盘面的影响观察，多数时候由于装置停车产能较大或预计停车周期较长，甲醇期货盘面可能于每年 12 月或次年 1 月出现短时期的上涨，上涨幅度往往超过 10%，短期内对盘面影响较大。然而，限气周期通常为 1 至 2 个月之间，市场对次年 2 月左右的甲醇装置重启预期较强，

等待伊朗装船正常，国内 3-5 月的进口量又会迎来恢复（恰好为 5 月合约到期之前）。所以往往伊朗限气消息发酵一段时间之后，甲醇期货盘面大概率会迎来一波回调。

2018 年仅有一套 KPC66 万吨/年的装置限气停车 1 个月，其余装置保持正常负荷运行。但 2018 年，12 月甲醇期货盘面并没有明显反映，主要因国际原油暴跌导致各类化工品价格大幅走弱所致，且伊朗甲醇装置停车较少，影响产量约 6 万吨，占 2019 年伊朗总进口量的 1.9%，对盘面影响有限。

2019 年-2020 年，伊朗限气涉及甲醇装置产能为 725 万吨，占伊朗总产能的 81%，影响产量约 21 万吨，占 2020 年伊朗总进口量的 3.5%；原定于 2020 年 1 月 11 日试车的 Busher 装置，也因限气问题，推迟正式投产时间。从甲醇期货盘面观察，2019 年 12 月至 2020 年 1 月上旬，甲醇期价走势较强，涨幅 20%，但后续由于疫情影响，1 月下旬甲醇期价大幅下挫。

2019-2020 年冬季伊朗甲醇装置检修回顾							
	装置名	开始停车	结束停车	停车天数	产能	日产量	具体情况
限气 停车 装置	ZPC 1#	2019 年 12 月下旬-2020 年 2 月下旬轮流检修		30	165	0.5	限气停车
	ZPC 2#				165	0.5	限气停车
	Marjan	2020 年 1 月下旬停车 2 周		14	165	0.5	限气停车
	Kaveh	2020 年 1 月下旬停车 1 个月		30	230	0.69	限气停车
	Busher	2020/1/1	2020/4/1		165	0.5	因限气问题，推迟正式投产时间
开工 正常	KPC	八成负荷			66		
	FPC	七成负荷			100		
限气停车装置产能占比：81%							

数据来源：隆众资讯、金联创、卓创资讯，中信建投期货

2020 年-2021 年，伊朗限气涉及甲醇装置产能为 560 万吨，虽然停车占比不多（仅占伊朗总产能的 45%），但 Kaveh 和 Marjan 停车周期较长，限气影响明显，根据估算，大约影响产量 70 万吨，占 2021 年伊朗进口总量的 10%。从甲醇期货盘面观察，2020 年 12 月初至 2020 年 12 月中旬，甲醇期价走势较强，涨幅 13%，但 12 月中旬至 12 月底，涨幅回吐，下跌 10%。

2020-2021 年冬季伊朗甲醇装置检修回顾							
	装置名	开始停车	结束停车	停车天数	产能	日产量	具体情况
限气 停车 装置	ZPC 1#	ZPC 一套 165 万吨于 2020 年 12 月底停车至 2 月初		35	165	0.5	限气停车
	ZPC 2#				165	0.5	
	Marjan	2020/12/24	2021/2/10	48	165	0.5	2021 年 2 月 10 日已经重启，负荷不确定
	Kaveh	2020/12/4	2021/4/30	147	230	0.69	2021 年 4 月 30 日已经重启并出产品
开工 正常	KPC	开工正常，满负荷			66		
	FPC	冬季未停车检修			100		
	Busher	开工正常，6 成负荷			165		
	Kimiya	开工正常，7 成负荷			165		
限气停车装置产能占比：45%							

数据来源：隆众资讯、金联创、卓创资讯，中信建投期货

2021 年-2022 年，伊朗限气涉及甲醇装置产能为 1220 万吨，占伊朗总产能的 88%，限气涉及产能占比较高，影响产量约 60 万吨，占 2022 年伊朗进口总量的 8%。从甲醇期货盘面观察，2022 年 1 月中旬至 2022 年 2 月上旬，甲醇期价走势较强，涨幅 12%，但 2 月中旬至 2 月下旬，涨幅回吐，下跌 10%。

2021-2022 年冬季伊朗甲醇装置停车回顾							
	装置名	开始停车	结束停车	停车天数	产能	日产量	具体情况
限气 停车 装置	ZPC 1#	2021/11/28	2022/1/17	50	165	0.5	装置问题停车
	ZPC 2#	2022/1/21	2022/2/10	20	165	0.5	与 1 号装置错峰停车
	Marjan	2021/12/29	2022/2/1	34	165	0.5	2021 年 12 月 29 日停车
	Busher	2021/12/29	2022/2/10	43	165	0.5	2021 年 12 月 29 日, 降至半负荷
	Kimiya	2021/12/28	2022/1/17	20	165	0.5	2021 年 12 月 28 日临时停车
	Kaveh	2022/1/6	2022/2/20	45	230	0.69	1 月初停车 1 个月左右
	Sabalan	2022/1/17	2022/2/6	20	165	0.5	2022 年 1 月 17 日, 因限气停车 20 天
开工 正常	KPC	稳定运行			66		
	FPC	稳定运行			100		
限气停车装置产能占比: 88%							

数据来源: 隆众资讯、金联创、卓创资讯, 中信建投期货

2022 年-2023 年, 伊朗限气涉及甲醇装置产能为 1055 万吨, 占伊朗总产能的 76%。截至 2023 年 1 月 19 日, 伊朗一套 165 万吨/年的 marjan 装置已经重启, 预计 2 月大多数前期限气装置逐步重启。此外, 虽然此轮多数装置未明确停车天数, 但如果按照平均停车 45 天计算, 影响产量预估为 66 万吨, 预计占 2023 年伊朗总进口量的 8%, 同比和前两年情况类似。所以此轮限气停车, 进口量影响较大, 间接导致甲醇期价在 1 月份走强。

2022-2023 年冬季伊朗甲醇装置停车回顾							
	装置名	开始停车	结束停车	停车天数	产能	日产量	具体情况
限气 停车 装置	ZPC 1#	2022/12/2	未定		165	0.5	低负荷
	ZPC 2#	2022/12/9	未定		165	0.5	限气停车
	Marjan	2022/11/4	2023/1/13	70	165	0.5	限气停车
	Kimiya	2023/1/1	未定		165	0.5	限气停车
	Kaveh	2022/12/5	未定		230	0.69	限气停车
	Sabalan	2023/1/4	未定		165	0.5	限气停车
开工 正常	KPC	稳定运行			66		
	FPC	稳定运行			100		
	Busher	稳定运行 (2022 年 11 月上旬 就重启, 后续暂无 停车)			165		
限气停车装置产能占比: 76%							

数据来源: 隆众资讯、金联创、卓创资讯, 中信建投期货



## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希爾頓商务中心27樓、30樓

电话：023-86769605

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8樓10-11单元

电话：021-58301589

### 济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

### 湖南分公司

地址：长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话：0731-82681681

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

### 河南分公司

地址：郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房，未来公寓1306、1506、1806

房

电话：0371-65612397

### 河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

### 杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

### 宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

### 西安分公司

地址：陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话：029-85725585

### 重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

### 上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

### 四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话：028-62818710

### 重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-61361140

### 海南分公司

地址：海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话：0898-68538536

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

### 南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

### 漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

### 武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话：027-59909521

**南京营业部**

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

**北京北三环西路营业部**

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

**太原营业部**

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

**广州黄埔大道营业部**

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

**北京国贸营业部**

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

**福州营业部**

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

**方顿物产（重庆）有限公司**

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定可参与期货交易的投资者参考。中信建投不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则投资者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请投资者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发



布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告中资料意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布的内容并非投资决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容投资者的任何投资建议，投资者应充分了解各类投资风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出投资决策并自行承担投资风险。投资者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**全国统一客服电话：400-8877-780**

**网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)**