

## 甲醇 面临下跌风险

近期国内煤炭期货价格持续走低，成本支撑作用减弱，叠加甲醇下游烯烃需求依然乏力，传统需求也不佳，甲醇期货续涨动力不足，紧靠供应端春季检修利多支撑，期价未能有效突破，转而重新回落至2480-2530元/吨区间内运行。预计后市国内甲醇期货2405合约料面临承压下跌的走势。

### 国内甲醇供应压力较大

今年以来，在煤价重心下移的背景下，煤制甲醇生产利润得到修复，此前几年普遍亏损的格局在今年2月中下旬开始迎来扭亏为盈的现象。在煤制甲醇生产利润好转的背景下，国内甲醇装置开工率和产量同比显著增加。据统计，截至2024年3月8日当周，国内甲醇平均开工率维持在79.59%，不仅较今年初回升了5.75%，而且较去年同期大幅增加8.31%。受此影响，3月8日当周，我国甲醇周度产量均值达177.59万吨，较今年初增加了7.68万吨，较去年同期158.04万吨，大幅增加19.55万吨。2024年2月份国内甲醇企业开工整体走高整理，月均开工80.32%，较1月份走高3.57%，同比去年也高10.6个百分点左右。

### 国内煤制甲醇生产利润扭亏为盈

回顾历史来看，2021-2022年，由于国内煤制甲醇利润持续深度亏损，每当2-4月份春季检修季节到来以后，甲醇企业检修意愿增强，规模较大。而2023年，在煤制甲醇生产利润亏损程度收缩的背景下，甲醇企业检修意愿明显下降，规模也大幅萎缩，表明企业在利润尚可的背景下，更愿意提升产能利用率，创造更多利润。2024年2月，国内煤制甲醇生产利润结束了近一年半以来的亏损局面，迎来扭亏为盈。3月煤制甲醇生产利润回升至5%-9%。在行业利润好转的背景下，企业更愿意在市场乐观的阶段，抓紧生产，充分释放产能，以获取更多的利润。受此影响，今年春检煤制甲醇企业检修规模显著萎缩。

### 今年国内甲醇春检规模偏小

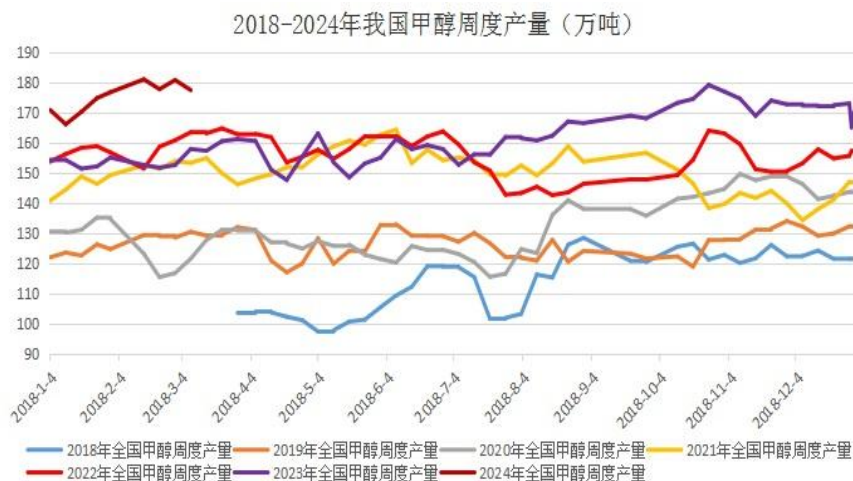
近期国内甲醇企业陆续公布今年3-4月春检计划，整体春检规模不及预期。其中，神木化学年产60万吨的煤制甲醇于2024年3月附近待定计划检修15天；榆林凯越的年产70万吨的煤制甲醇于2024年3月附近待定计划检修40天；达州钢铁的年产20万吨的焦炉气制甲醇于2024年3月31日计划检修；久泰托县的年产200万吨煤制甲醇于3月底检修15-20天；鄂能化的年产100万吨煤制甲醇于3-4月计划检修；兖矿一套甲醇装置也打算在3-4月计划检修；远兴的年产60万吨甲醇装置于4月计划检修30天。预计总规模在500-600万吨左右。换言之，2024年春检规模不及往年的检修规模。整体来看，今年2-4月份国内甲醇企业生产装置检修规模要低于2019-2023年同期的春季检修规模水平。由此可以预计，在供应偏紧预期弱化的背景下，今年甲醇春季检修做多行业将明显弱于往年同期。

### 甲醇市场累库压力增大

截止2024年3月8日当周，我国华东和华南地区的港口甲醇库存量维持在58.43万吨，月环比小幅增加1.15万吨，较去年同期大幅增加11.11万吨。截至2024年3月7日当周，我国内陆甲醇库存合计达55.27万吨，同比大幅增加15.40万吨，较2019-2023年近五年均值46.35万吨，显著增加8.92万吨。从库存角度表明，在今年煤制甲醇生产利润好于往年的阶段，国内市场累库压力较大。

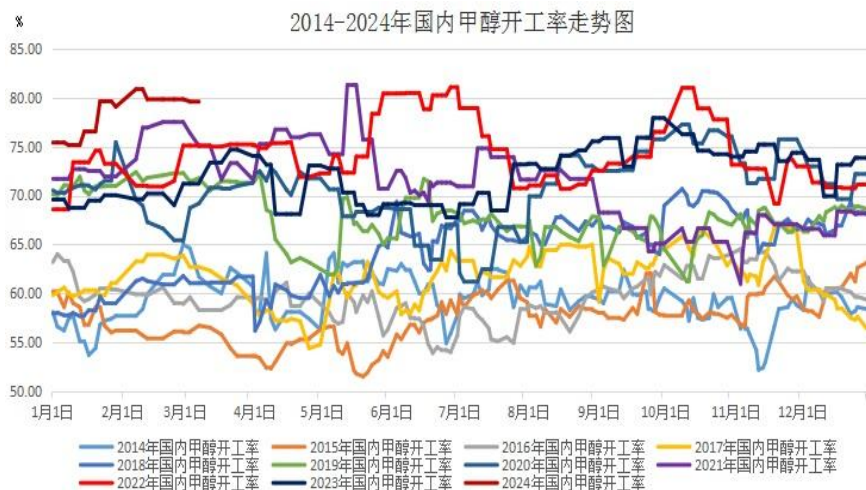
综上所述，今年国内煤制甲醇今年春季检修规模偏小影响，甲醇期货难以获得供应端阶段收缩的优势，期价较难发动春季上涨行情。在利多因素偏弱，而空头力量增强的背景下，预计节后甲醇期货2405合约续涨乏力，料面临下跌风险。

图 1、国内甲醇周度产量走势（万吨）



数据来源：宝城期货

图 2、国内甲醇开工率走势



数据来源：宝城期货

发表于 2024.3.12 期货日报第八版

### 作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 获取每日期货策略推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

### 免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城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客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。