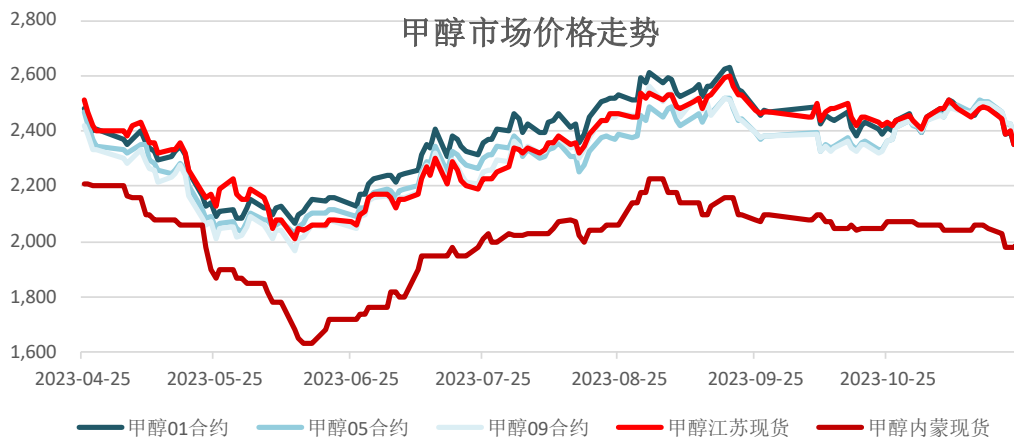


甲醇短期市场改善

一、价格走势回顾

图表 1：近期甲醇市场价格走势



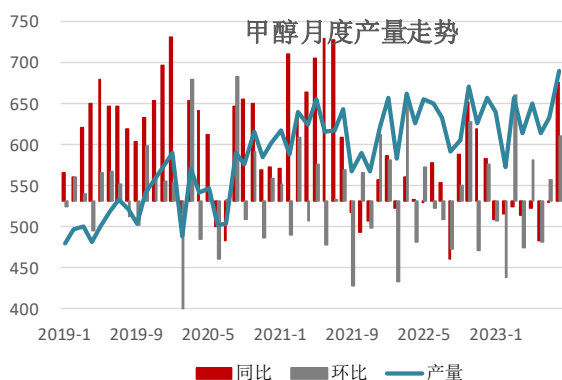
来源：文华财经，卓创资讯

11 月甲醇期货价格区间震荡为主，主力合约波动区间在 2300 元/吨至 2500 元/吨左右。月内基差先降后升。11 月上游国内产量和进口量偏高，沿海烯烃需求环比下降，同比仍在高位，前期港口库存仍相对偏高，中旬后有去化迹象。

二、国内供应

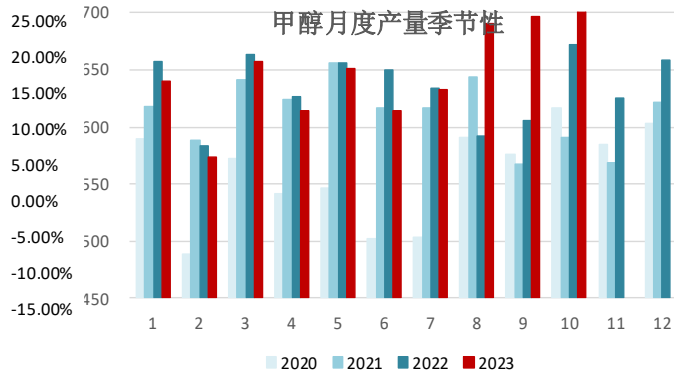
2023 年 10 月，国内甲醇产量为 725 万吨，环比增加 4%，同比增加 8%。1-10 月累计产量为 6495 万吨，同比上升 2.5%。

图表 2：中国甲醇产量趋势（万吨）



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

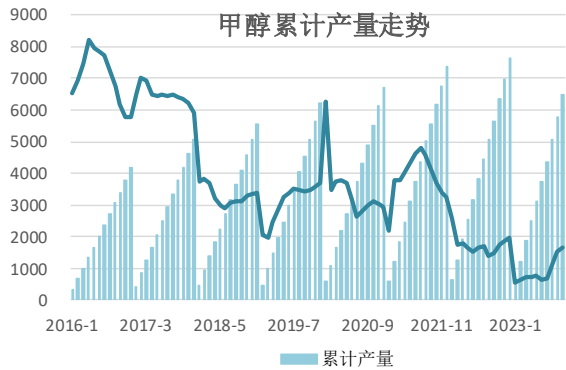
图表 3：甲醇产量季节性（万吨）



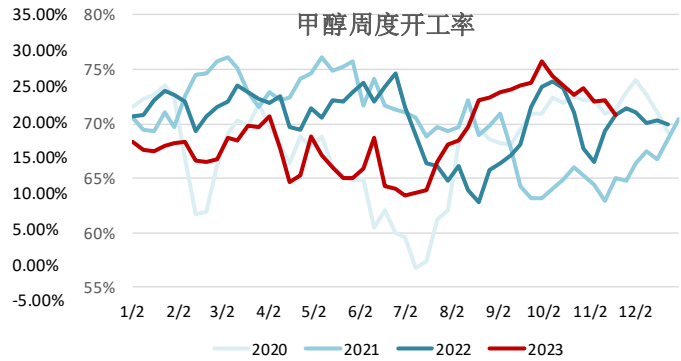
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

11 月国内产量预期环比下降，同比偏高。具体来看，月内华北和西北部分煤制以及焦炉气制甲醇装置有计划外检修，西北地区多套天然气制甲醇装置进入冬季限气停车阶段。目前上游利润一般，年底西南地区天然气有停车预期，供应有进一步环比下滑可能。

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 | 11.1-11.13停 |
| | 国泰 | 90 | 煤炭 | 40万吨6.23-10月中停 |
| | 捷美丰友 | 30 | 煤炭 | 10.7-10.9降负荷 |
| | 金诚泰 | 60 | 煤炭 | 21.11.12停 |
| | 久泰能源 | 100 | 煤炭 | 10.17-10.23降负 |
| | 内蒙古博源 | 100 | 天然气 | 22.10.31停 |
| | 青海中浩 | 60 | 天然气 | 限气23.10.31停至24.3 |
| | 荣信 | 90 | 煤炭 | 9.25降负，10.10-10.20停 |
| | 润中清洁 | 60 | 煤炭 | 8月上短停 |
| | 神木化工 | 60 | 煤炭 | 11.9-11.16停 |
| | 世林 | 30 | 煤炭 | 10.22-10.25短停 |
| | 西北能源 | 20 | 煤炭 | 超产，23.10停计划至24.3 |
| | 新疆东辰 | 18 | 天然气 | 10.11停 |
| | 新疆广汇 | 120 | 煤炭 | 11.7重启 |
| | 新疆新业 | 50 | 煤炭 | 11.21降负 |
| | 延长中煤 | 180 | 天然气/煤 | 11.20气头装置降负 |
| | 兖矿榆林能化 | 130 | 煤炭 | 60万吨11.2-11.6停 |
| | 易高 | 30 | 煤炭 | 10.21-11.14检修 |
| | 新疆众泰 | 30 | 焦炉气 | 10.15-10.28检修 |
| | 宁夏庆华 | 15 | 焦炉气 | 10.11-10.21停 |
| | 大唐国际 | 168 | 煤炭 | 11.20检修 |
| | 内蒙黑猫 | 30 | 焦炉气 | 10.19-10.31停 |
| | 久泰托县 | 200 | 煤炭 | 10.18停，10.25重启，10.29出产品 |
| | 宁夏鲲鹏 | 60 | 煤炭 | 11.17-11.24精馏停车 |
| | 宝丰三期 | 240 | 煤炭 | 10.18降负荷 |
| | 广聚新材料 | 60 | 焦炉气 | 11.22-11.27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 | 沧州中铁 | 20 | 焦炉气 | 22.11.3停 |
| | 定州天鹭新能源 | 39 | 焦炉气 | 10.17-10.19降负荷 |
| | 峰峰 | 30 | 焦炉气 | 10.15-11月下停 |
| | 宏源 | 15 | 焦炉气 | 20.9停，无重启计划 |
| | 山西焦化 | 40 | 焦炉气 | 20万吨11.8-11.21停 |
| | 唐山中润煤化 | 20 | 焦炉气 | 10.17-10.27降负荷 |
| | 天溪 | 30 | 煤炭 | 21.10.24停，正在搬迁 |
| | 天泽 | 40 | 煤炭 | 10.27-11月中下错峰生产 |
| | 大土河 | 20 | 焦炉气 | 22.10.20停 |
| | 万鑫达（悦安达） | 20 | 焦炉气 | 23.10.22停，淘汰 |
| | 天源 | 10 | 煤炭 | 10.16-11月底停 |
| | 梗阳新能源 | 30 | 焦炉气 | 10.20-10.30检修 |
| | 河南鹤煤 | 60 | 煤炭 | 11.8-11.15降负 |
| 华中 | 煤化中新化工 | 35 | 煤炭 | 11.21降负 |
| | 豫北化工 | 45 | 煤炭 | 20.11.29停 |
| | 中鸿焦化 | 10 | 煤炭 | 10.18-11.6停 |
| | 荆门盈德 | 50 | 煤炭 | 11.7检修7天 |
| | | | | |

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

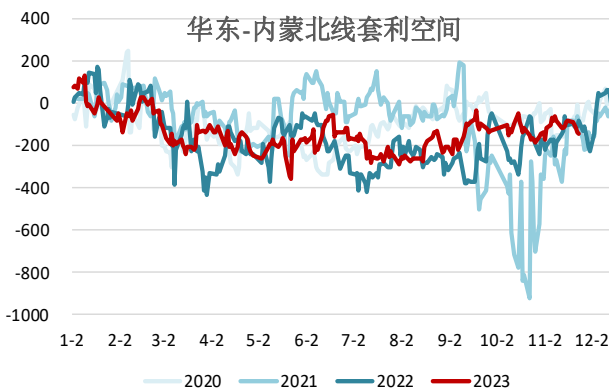
图表 6：山东、华东、西南和东北地区甲醇装置检修情况

| 地区 | 企业 | 产能 | 工艺 | 状态 |
|----|-------|-----|-----|----------------|
| 华东 | 安徽昊源 | 80 | 煤炭 | 22.12.9半负荷 |
| | 安徽临涣 | 90 | 焦炉气 | 20万吨4.30停 |
| | 恒盛化肥 | 32 | 煤炭 | 21.6.20停 |
| | 九江心连心 | 60 | 煤炭 | 11.1-11.21停 |
| 华南 | 广西华谊 | 180 | 煤炭 | 11.15检修15天 |
| | 鲁西化工 | 116 | 煤炭 | 21.12.13停 |
| | 荣信煤化 | 25 | 焦炉气 | 10.7-10.31降负荷 |
| | 兖矿国宏 | 68 | 煤炭 | 11.16负荷提升 |
| 山东 | 兖矿国焦 | 25 | 煤炭 | 10.10-10.18检修 |
| | 恒信高科 | 15 | 焦炉气 | 11月中负荷略有提升 |
| | 济宁盛发 | 17 | 焦炉气 | 10.1-10.17停 |
| | 玖源 | 50 | 天然气 | 计划12.10停车 |
| | 昆钢煤焦化 | 10 | 焦炉气 | 21.3.15停 |
| | 泸天化 | 44 | 天然气 | 10.20降负，11.7停 |
| | 四川川维 | 80 | 天然气 | 计划12.15-20检修 |
| | 天福化工 | 20 | 煤炭 | 10.28-11.10停 |
| | 云南解化 | 70 | 煤炭 | 20万吨8.13-10月底停 |
| | 云南先锋 | 50 | 煤炭 | 10.27-11.27检修 |
| | 云南云维 | 30 | 焦炉气 | 11.22-12.22检修 |
| | 重庆卡贝乐 | 85 | 天然气 | 计划12月中停车 |
| 西南 | 赤天化 | 30 | 煤炭 | 23.10.18停 |
| | | | | |

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

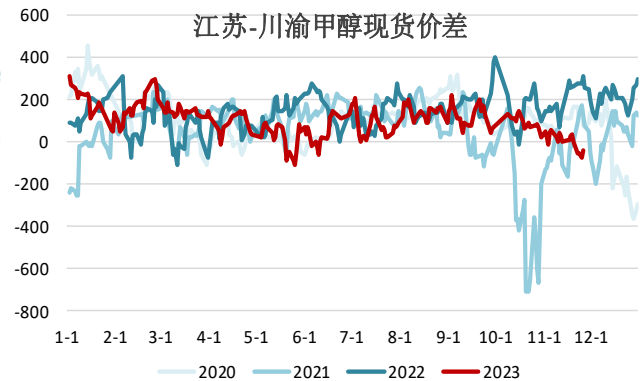
11月港口现货价格对内地价格相对走弱，截至月底，西南地区至华东套利窗口已经关闭，西北等地区至华东套利窗口接近关闭。

图表 7：江苏-内蒙套利空间



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

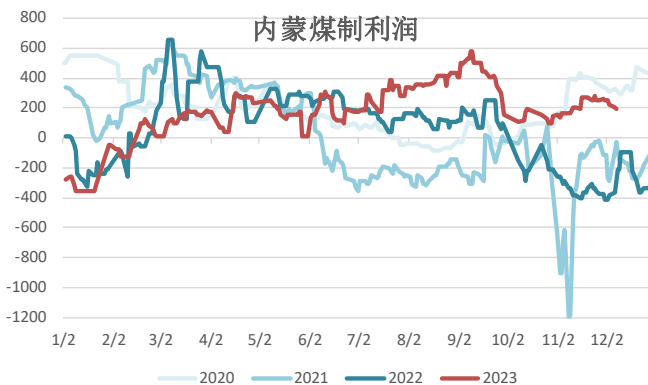
图表 8：江苏-川渝现货及价差



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

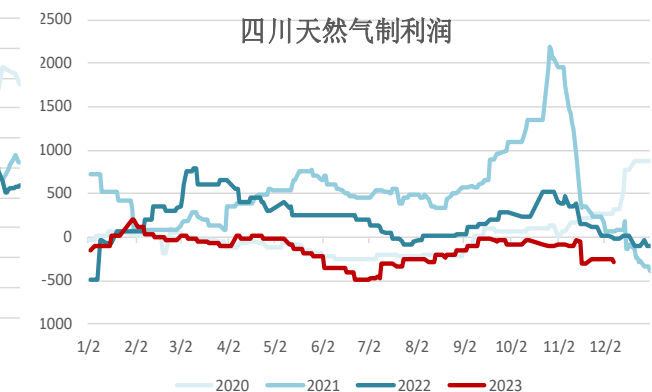
11 月上游利润分化，其中西北煤炭制甲醇利润在 200 元/吨附近，盈利尚可，河南和山东地区仍存在亏损压力，气价上调后，气头利润亏损扩大至-200 元/吨附近。

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 |
|----|--------|-----|--------|---------|
| 山西 | 永鑫 | 20 | 焦炉气 | 2023-1 |
| 安徽 | 安徽碳鑫 | 50 | 焦炉气 | 2023-1 |
| 内蒙 | 内蒙古瑞志 | 20 | 尾气 | 2023-3 |
| 宁夏 | 宝丰三期 | 240 | 煤炭 | 2023-4 |
| 内蒙 | 东日新能源 | 45 | 焦炉气 | 2023-5 |
| 江苏 | 龙兴泰 | 30 | 焦炉气 | 2023-6 |
| 内蒙 | 沪蒙焦化 | 40 | 焦炉气 | 2023-7 |
| 山西 | 梗阳新能源 | 30 | 焦炉气 | 2023-7 |
| 江苏 | 盛虹斯尔邦 | 10 | 二氧化碳加氢 | 2023-9 |
| 内蒙 | 广聚新能源 | 60 | 焦炉气 | 2023-10 |
| 湖北 | 华鲁恒升荆州 | 80 | 煤炭 | 2023-11 |
| 湖北 | 宜化氨醇 | 9 | 煤炭 | 2023年底 |

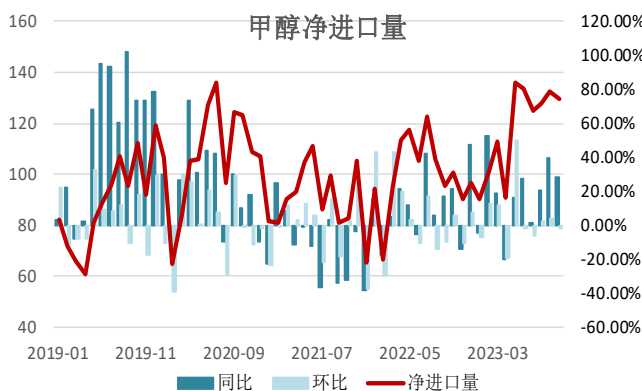
来源：新湖期货研究所

截至本月下旬，国内 11 套甲醇上游新装置正式投放或试车，全年预计在 600 万吨以上。

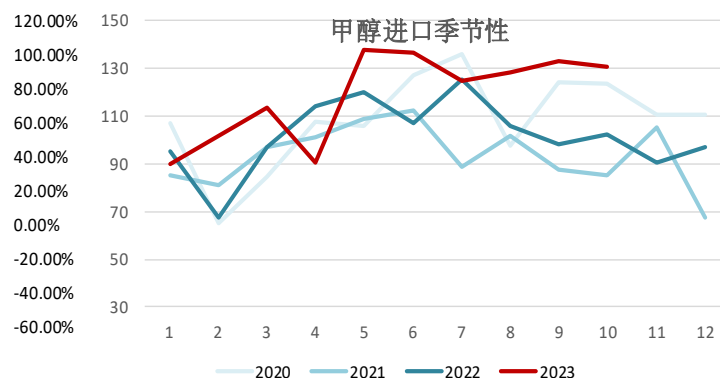
三、进口供应

截至 2023 年 10 月，我国甲醇进口量为 131 万吨，环比下降 2%，同比增长 28%，1-10 月累计进口量为 1187 万吨，同比上升 15%。1-10 月累计出口量为 8.7 万吨，同比下降 48%。

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

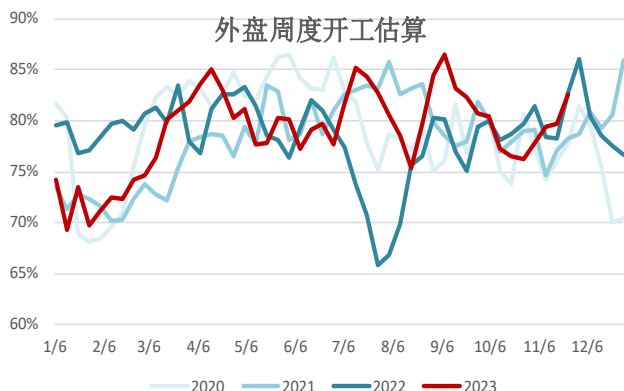
从近期到港数据来看，11 月进口量仍将在 130 万吨以上，而且 11 月中旬以来外盘开工回升，12 月进口量将高于预期。

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 |
| | 文莱 | BMC | 85 | 平稳 |
| 美洲 | 印尼 | KMI | 66 | 稳定 |
| | 美国 | LyondellBasell | 78 | 恢复至8成 |
| | | METHANEX | 200 | 稳定 |
| | | Natgasoline | 175 | 上周末重启恢复中 |
| | | oci beaumont | 93 | 重启恢复中 |
| | 美联石化 | 62 | 正常 | |
| | 三井塞拉尼斯1# | 130 | 稳定 | |
| | Koch | 182.5 | 负荷略降 | |
| | 特立尼达 | METHANEX | 180 | 稳定 |
| | | MHTL | 304 | 平稳 |
| Caribbean Gas | | 100 | 稳定 | |
| 委内瑞拉 | metor | 160 | 稳定 | |
| | supermetanol | 72.5 | 稳定 | |
| | 智利 | METHANEX | 87 | 稳定 |
| 中东 | 阿曼 | SOHAR/omc | 105 | 稳定 |
| | | 塞拉莱 | 100 | 重启，稳定 |
| | 埃及 | METHANEX埃及 | 130 | 停车计划至24年一季度末 |
| | 卡塔尔 | QAFAC | 85 | 重启，稳定 |
| | 沙特 | AR-RAZI | 490 | 稳定 |
| | | IMC | 150 | 稳定 |
| | 伊朗 | Bushehr | 165 | 稳定 |
| | | FANAVARAN | 100 | 稳定 |
| | | Kaveh | 230 | 负荷一般 |
| | | KHARG | 66 | 稳定 |
| | | Kimiya | 165 | 计划12月降负 |
| | | Marjan | 165 | 正常 |
| | | ZAGROS#1 | 165 | 稳定，12月有检修计划 |
| ZAGROS#2 | | 165 | 稳定，12月有检修计划 | |

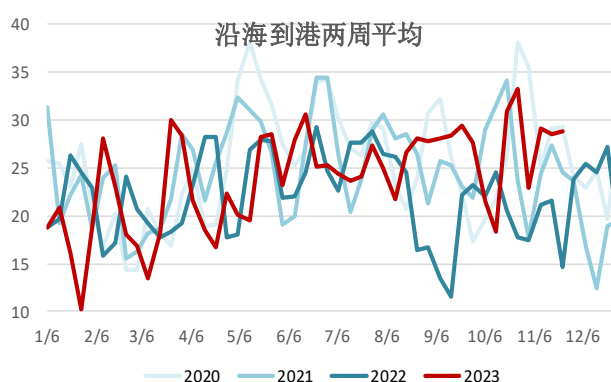
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 15：外盘开工走势



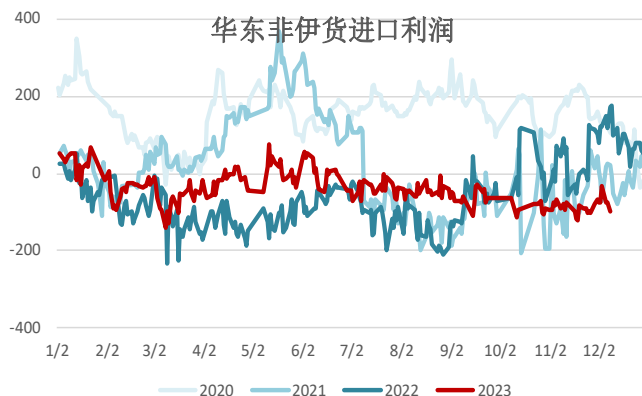
来源：新湖期货研究所

图表 16：到港预期



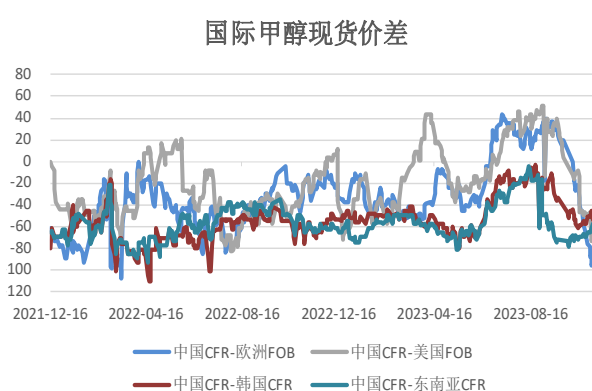
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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

2023 年国外新增产能量预期较高，部分已有点火或投产消息，中远期国际供应将有增加。

图表 19：国外甲醇新装置投放及预期

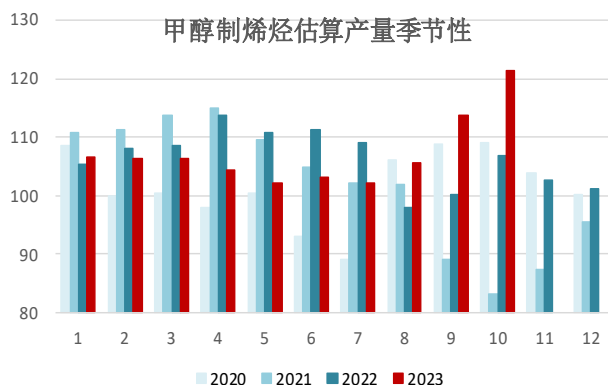
| 国家 | 装置 | 产能 | 原料 | 投产情况 |
|----|------------------|------|-----|-------------|
| 印度 | ASSAM PC | 16.5 | 天然气 | 2023年4月中投产 |
| 伊朗 | Di Polymer Aryan | 165 | 天然气 | 传2023.9试车成功 |
| 伊朗 | Arte | 15 | 天然气 | 2023年10月下 |
| 美国 | Alpont | 92.5 | 天然气 | 2023年三季度调试中 |
| | 合计 | 289 | | |

来源：新湖期货研究所

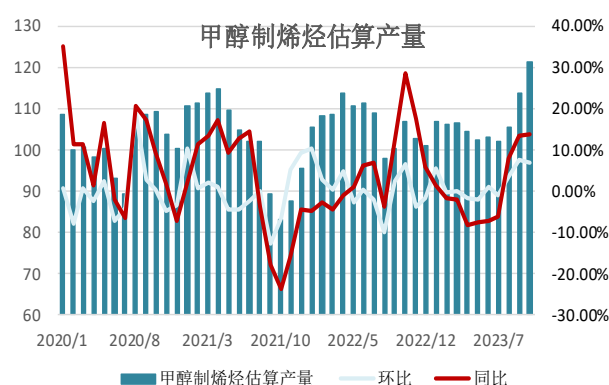
四、烯烃下游需求

10月甲醇制烯烃产量约121万吨，环比增长6.8%，同比上升14%。1-10月烯烃累计产量为1072万吨，同比持平。

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

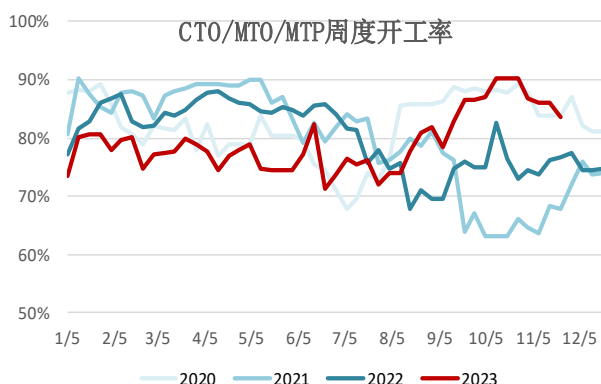
图表 22：烯烃装置运行情况

| 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 | 11.1检修，计划三个月 |
| | 南京诚志 | 50 | 90 | 正常 |
| | 宁波富德 | 0 | 60 | 正常 |
| | 盛虹斯尔邦 | 0 | 83 | 平稳 |
| | 兴兴能源 | 0 | 69 | 平稳 |
| | 中安联合 | 170 | 70 | 平稳 |
| 华中 | 中原石化 | 0 | 20 | 23年8月底降负至八成 |
| 山东 | 大泽化工 | 0 | 16 | 停车 |
| | 鲁西化工 | 80 | 30 | 略降负至6-7成负荷 |
| | 山东华滨 | 0 | 10 | 停车 |
| | 山东联泓 | 92 | 34 | 平稳 |
| | 阳煤恒通 | 20 | 29.5 | 7成负荷 |
| 西北 | 宝丰二期 | 180 | 60 | 正常 |
| | 大唐国际 | 168 | 46 | 11.20检修 |
| | 久泰能源 | 100 | 60 | 平稳 |
| | 蒲城能源 | 180 | 68 | 正常 |
| | 青海盐湖 | 100 | 30 | 不稳定 |
| | 神华包头 | 180 | 60 | 正常 |
| | 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 | 稳定 |
| | 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 | 平稳 |
| | 延长中煤二期 | 180 | 60 | 平稳 |
| | 新疆恒友 | 0 | 20 | 低负荷 |
| | 华亭煤业 | 60 | 20 | 23.9.11停 |
| | 宝丰能源 | 172 | 60 | 正常 |

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

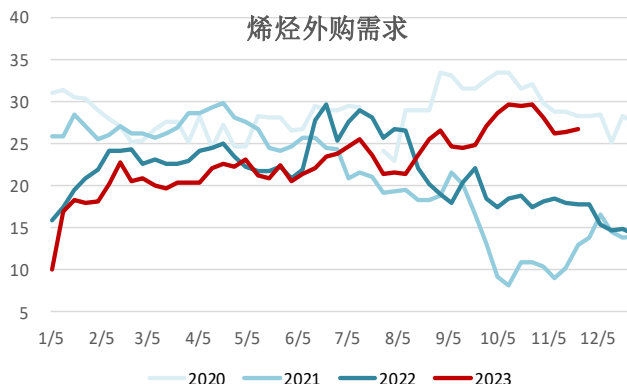
11月烯烃产量预计环比下降，同比则维持增长。月内沿海常州富德装置以及内地大唐装置检修，需求环比下滑，宝丰三期10月正式投产，带来增量，因此烯烃产量同比高于去年同期。长期来看，MTO利润持续偏差，现有装置运行存在风险。

图表 23: MTO 装置开工



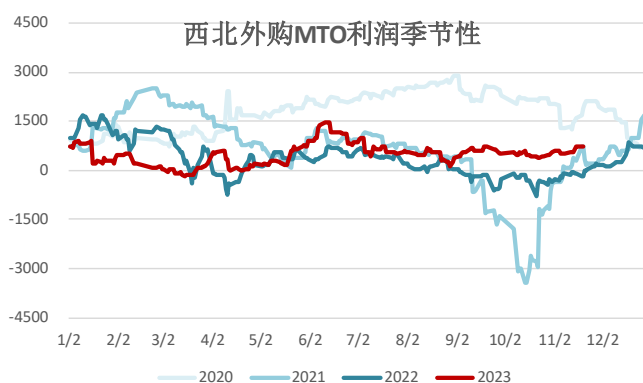
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 24: 外购甲醇需求



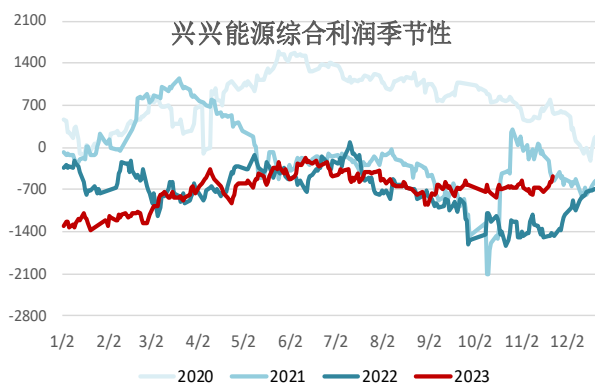
来源：新湖期货研究所

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

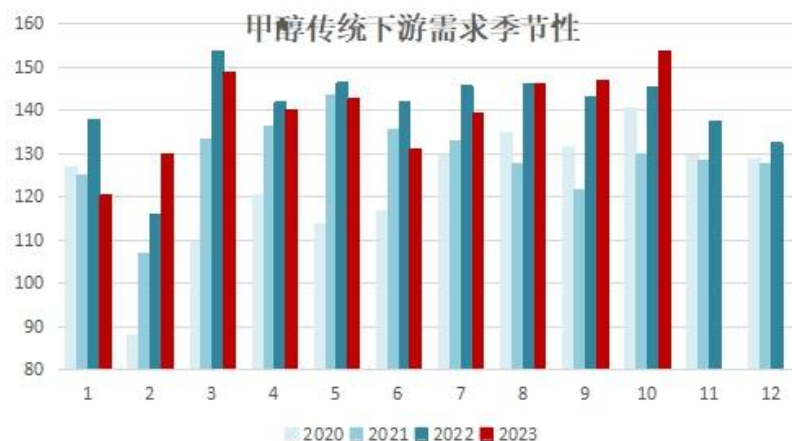
图表 27: 烯烃新装置投产及复产计划

| 地区 | 装置 | 甲醇 | 烯烃 | 投产预期 |
|----|------|-----|-------|----------|
| 宁夏 | 宝丰三期 | 240 | 90+25 | 2023年10月 |

来源：新湖期货研究所

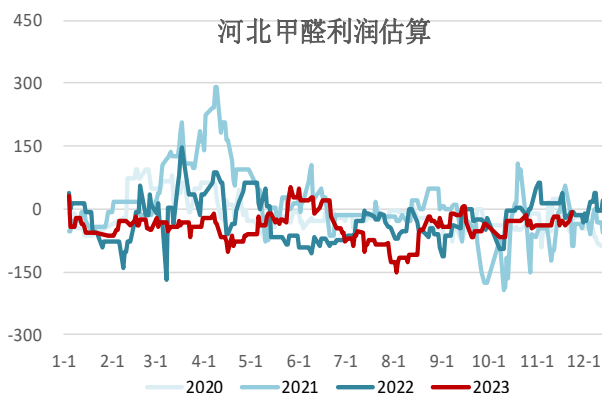
五、非烯烃下游需求

图表 28: 传统下游需求季节性走势



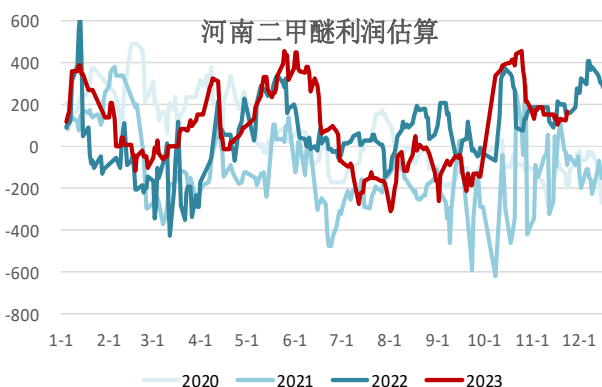
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 29: 甲醛利润走势



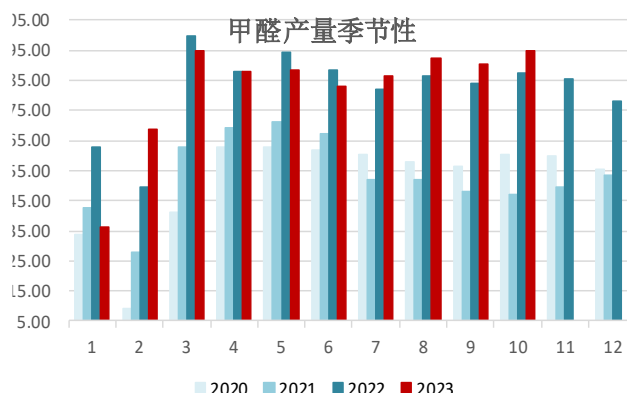
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 31: 二甲醚生产利润走势



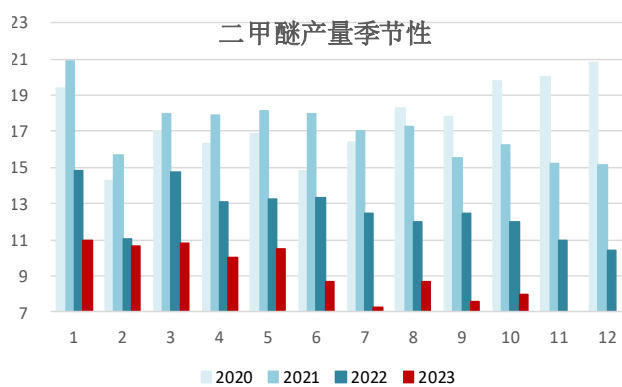
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 30: 国内甲醛产量走势 (万吨)



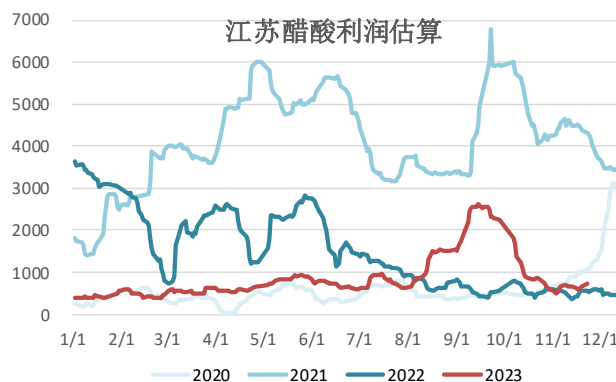
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 32: 国内二甲醚产量走势 (万吨)



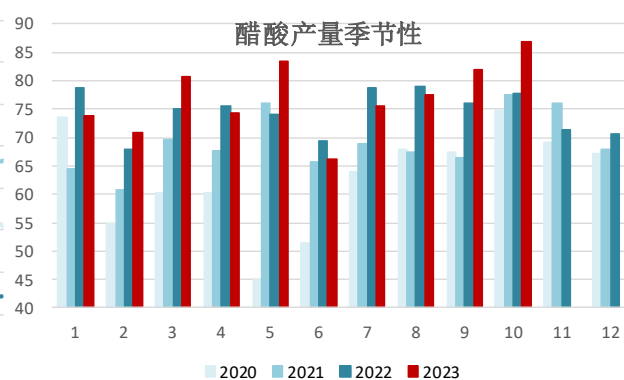
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 33: 醋酸利润走势



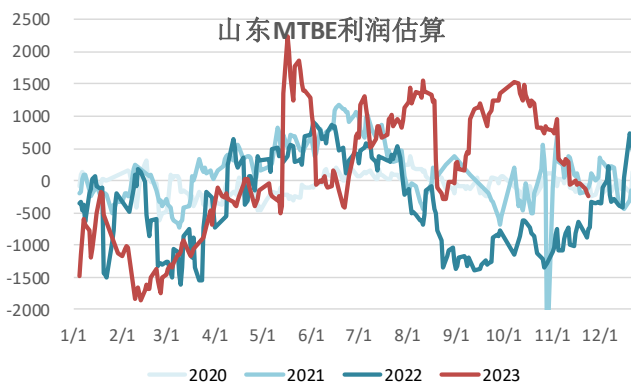
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 34: 国内醋酸产量走势 (万吨)



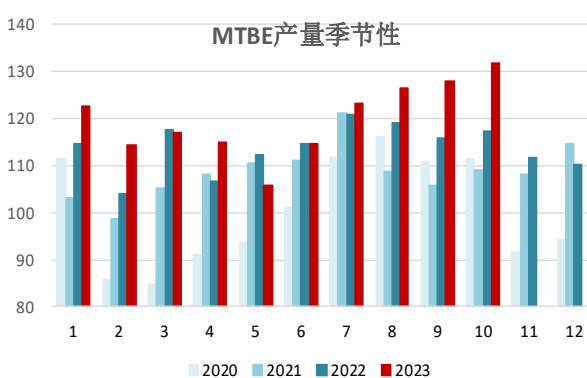
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

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)



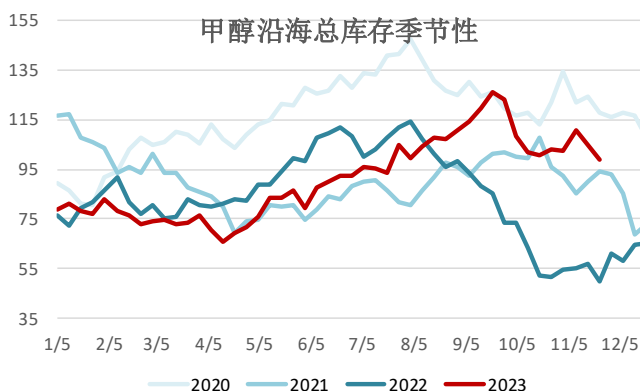
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

10 月传统下游需求在 154 万吨, 环比增加 4.6%, 同比上升 5.8%。分行业来看, 10 月甲醛产量为 95 万吨, 环比上升 4.8%, 同比上升 8.7%。11 月开工水平维持, 产量预期稳定。10 月醋酸产量在 87 万吨, 环比增加 5.8%, 同比增加 12%。10 月醋酸行业开工维持, 后期产量预计稳定。10 月 MTBE 产量在 132 万吨, 环比上升 3%, 同比增加 12%, 11 月 MTBE 开工继续上升, 产量预计增加。10 月二甲醚产量为 8 万吨, 环比增加 5.8%, 同比下降 33%。近期二甲醚开工下滑, 11 月产量预计减少。从后期来看, 11 月甲醛、醋酸和 MTBE 等主要传统下游需求企稳, 不过受季节性影响, 年底需求有下降风险。

六、港口库存

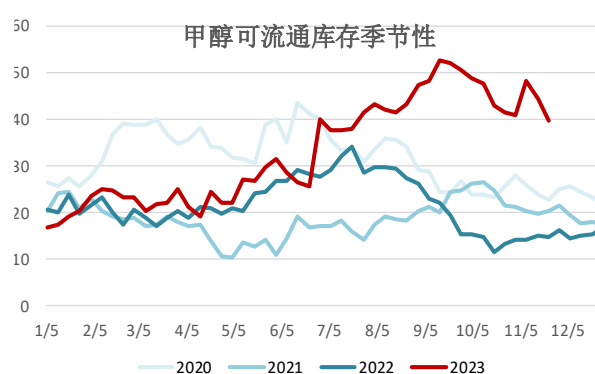
截至 11 月 23 日，甲醇港口库存约 98.8 万吨，比 10 月下旬减少 4 万吨。月内进口到港较高，烯烃和传统需求持稳，库存小幅去化。12 月进口预计较 11 月下降，需求暂稳，预计港口库存去化为主。

图表 37：港口库存走势



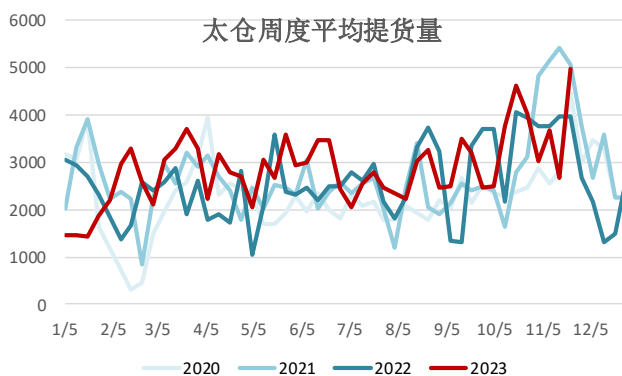
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 38：可流通库存（万吨）



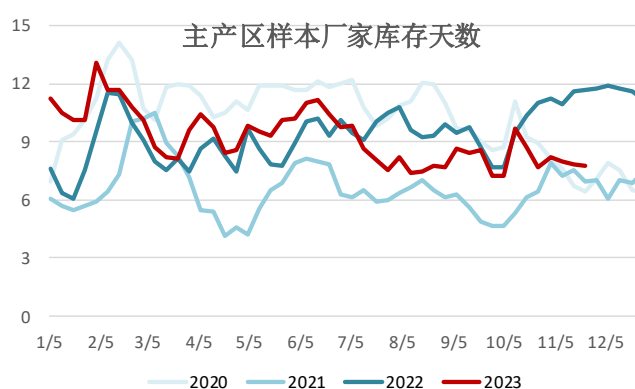
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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

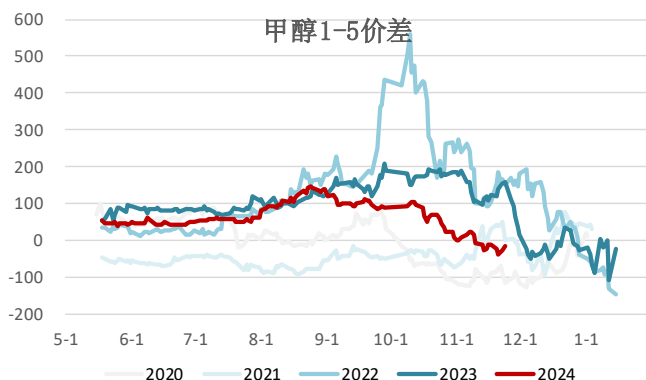


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

七、后期展望

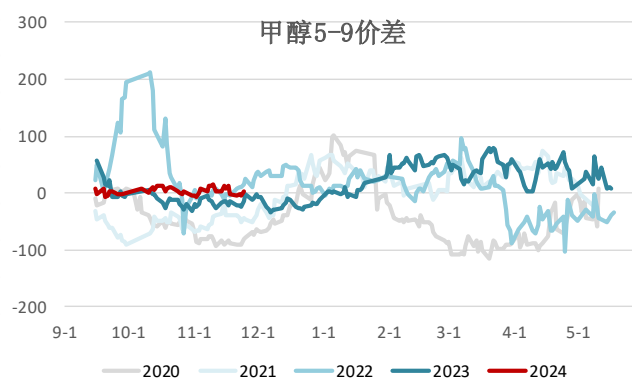
后期国内上游开工和进口量有下降空间，下游需求暂稳，港口库存有所去化，甲醇市场基本面整体改善，短期甲醇期货价格下方空间有限，中期偏多，风险主要来自外盘上游装置投放、下游烯烃检修以及暖冬因素。

图表 41：甲醇期货合约间价差



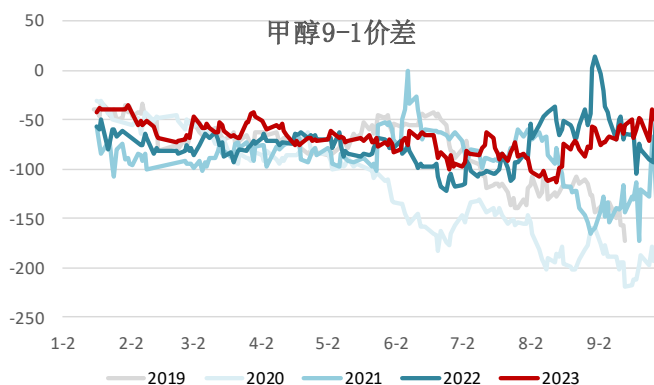
来源：文华财经，新湖期货研究所

图表 42：甲醇期货合约间价差



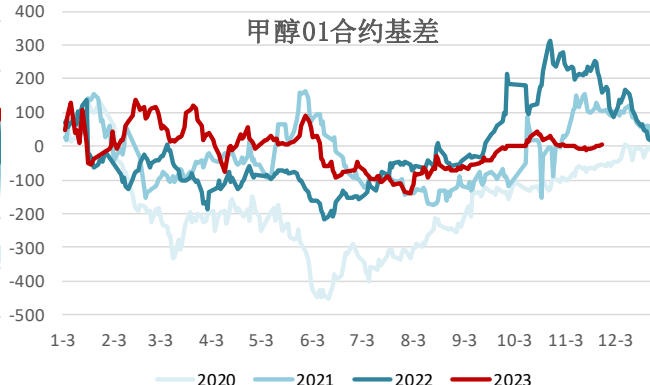
来源：文华财经，新湖期货研究所

图表 43：甲醇期货合约间价差



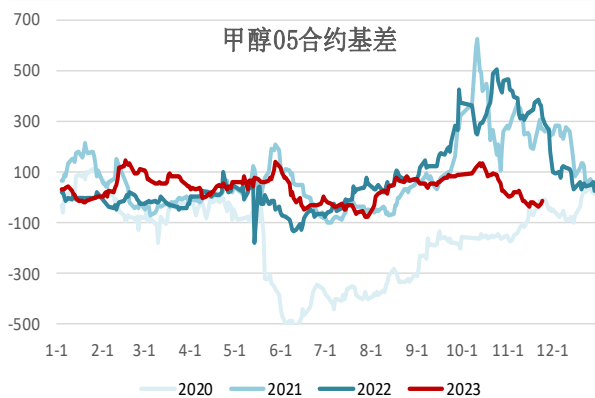
来源：文华财经，新湖期货研究所

图表 44：01 基差



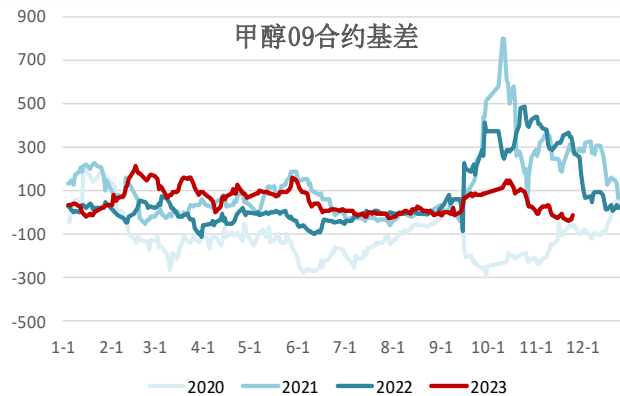
来源：文华财经，新湖期货研究所

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。