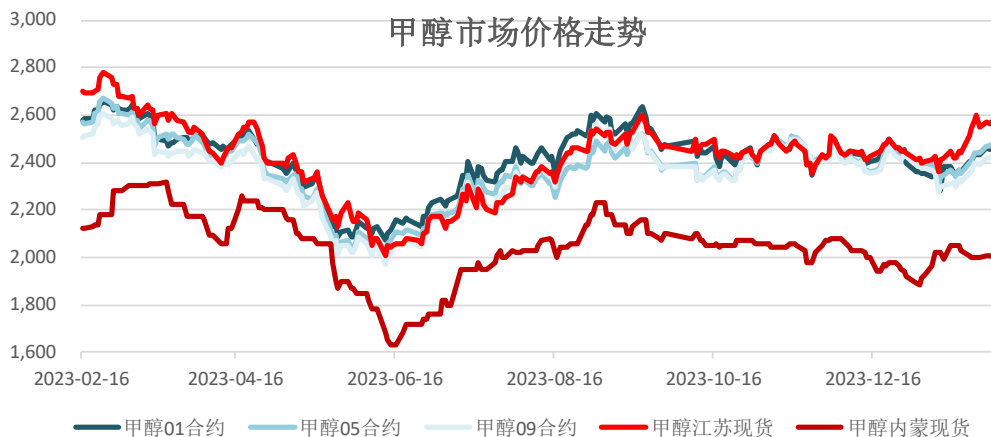


进口不及预期 甲醇价格暂稳

一、价格走势回顾

图表 1：近期甲醇市场价格走势



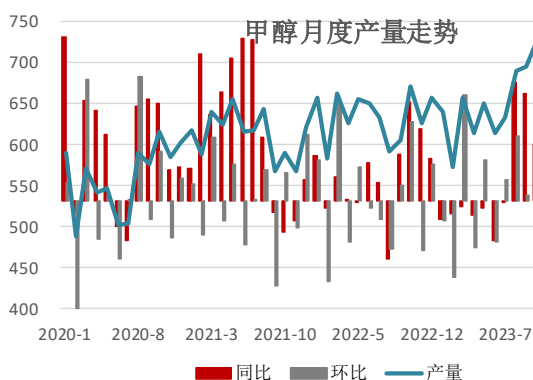
来源：文华财经，卓创资讯

1 月甲醇期货价格先弱后强，主力合约价格波动区间在 2200-2400 元/吨区间。港口现货相对偏强，升水期货主力。进入 1 月后市场一度预期供应走高，但受天气等因素影响，实际到港量延迟，港口库存去化为主。

二、国内供应

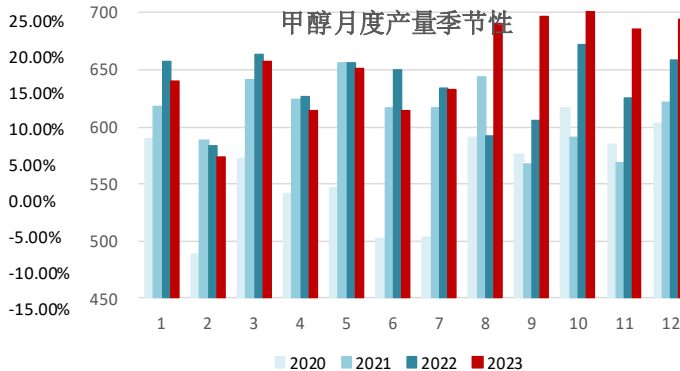
2023 年 12 月，国内甲醇产量为 694 万吨，环比增加 1.24%，同比增加 5.5%。1-12 月累计产量为 7876 万吨，同比上升 3.3%。

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

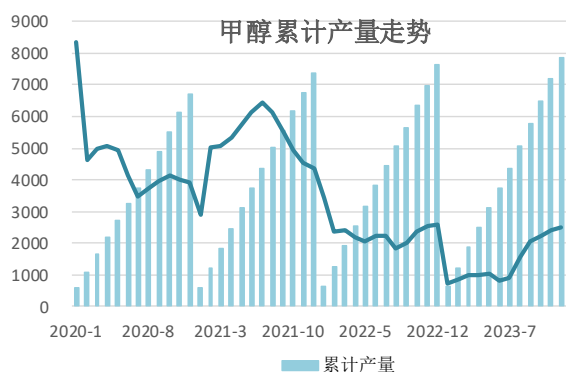
图表 3：甲醇产量季节性（万吨）



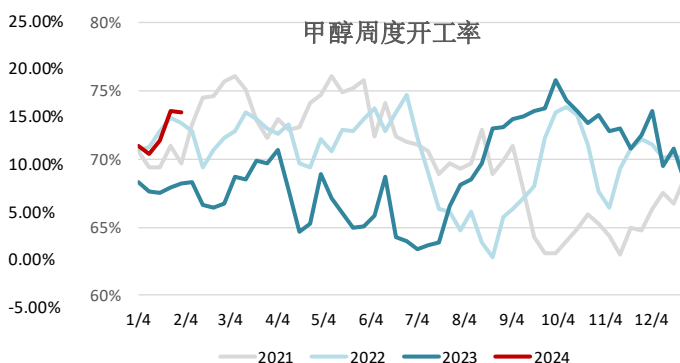
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

1-2 月国内产量预计增加。具体来看，月内气头装置恢复，煤头开工尚可，总开工以上升趋势为主。

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：甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
山东	兖矿国宏	68	煤炭	1.4-1.11停
	兖矿国焦	25	煤炭	1.21-1.24停
	济宁盛发	17	焦炉气	1.15-1.23降负
	烟台万华	67	煤炭	1.15降负
西北	包钢庆华	20	焦炉气	1.17-1.19短停
	国泰	90	煤炭	40万吨6.23-10月中停
	金诚泰	60	煤炭	21.11.12停
	久泰能源	100	煤炭	11.27-12.6降负
	内蒙东华	60	煤炭	1.10-1.22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
	神华蒙西煤化	10	焦炉气	12.6停
	神华宁煤	100	煤炭	11.29-12.11停
	世林	30	煤炭	2.1-2.3停
	渭河煤化	60	煤炭	1.10-1.17停
	西北能源	20	煤炭	超产，23.10停计划至24.3
	新疆广汇	120	煤炭	12.8-12.26降负荷
	新疆新业	50	煤炭	1.9-1.14停
	延长中煤	180	天然气/煤	11.20-12.25气头装置降负
	兖矿榆林能化	130	煤炭	12.4降负, 12.20-12.23停
	中天合创	360	煤炭	12.25-12.26短停
	旭峰合源	15	尾气	12.10-12.25停
	中煤鄂能化	100	煤炭	1月上中旬临停
	久泰托县	200	煤炭	1.14-1.16临停
	宁夏鲲鹏	60	煤炭	11.17-12.1精馏停车
	广聚新材料	60	焦炉气	23.11.22停
	甘肃刘化	10	天然气	23.10.31-24.3.1停

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

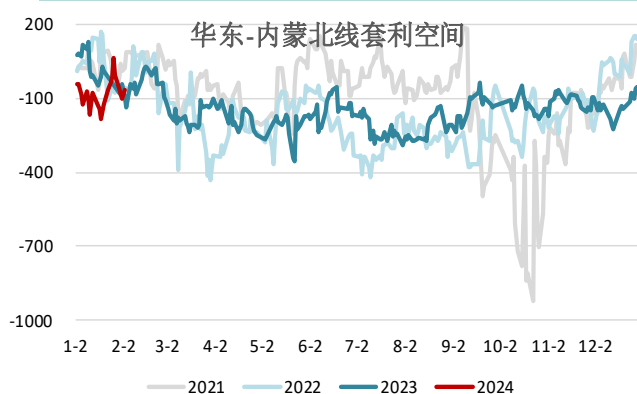
图表 6: 甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
华北	定州天鹭新能源	39	焦炉气	12.26-1.2降负
	峰峰	30	焦炉气	12.26-1.3停
	宏源	15	焦炉气	20.9停, 无重启计划
	华丰	15	焦炉气	12.26-1.2降负
	晋丰煤化工	15	煤炭	11.28环保停车, 1.10恢复
	晋煤华昱	120	煤炭	1.25-2.1停
	晋煤金石	20	煤炭	12.27-1.2降负
	山西焦化	40	焦炉气	1.21-1.28停
	唐山中润煤化	20	焦炉气	12.26降负
	天溪	30	煤炭	21.10.24停, 正在搬迁
	万鑫达(悦安达)	20	焦炉气	23.10.22停, 淘汰
	亚鑫	30	焦炉气	1.30降负
	简鑫	20	焦炉气	1.26降负
	梗阳新能源	30	焦炉气	12.5降负, 1月中旬略有提升
华东	安徽昊源	80	煤炭	1.1-1.8降负荷
	恒盛化肥	32	煤炭	21.6.20停
	沂州焦化	30	焦炉气	1.16-1.23降负
	安徽碳鑫	50	煤炭	22.11.30停
华南	广西华谊	180	煤炭	1.2-1.22停
华中	煤化中新化工	35	煤炭	1.22-1.23停
	中原大化	50	煤炭	11.30-1.10停
西南	江油万利	15	天然气	23.12.15-24.2停, 计划2月下旬重启
	玖源	50	天然气	12.12停车, 计划1.25出产品
	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, 计划2月初重启
	四川川维	80	天然气	12.20全停, 1.9重启
	天福化工	20	煤炭	1.22-1.29停
	云南解化	70	煤炭	20万吨8.13-10月底停
	云南先锋	50	煤炭	10.27-11.30检修
	云南云维	30	焦炉气	11.22-12.26检修
	重庆卡贝乐	85	天然气	12.11停车, 1.24重启
	赤天化	30	煤炭	23.10.18停
	四川万华	20	天然气	12月中停车, 计划2月下重启

来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

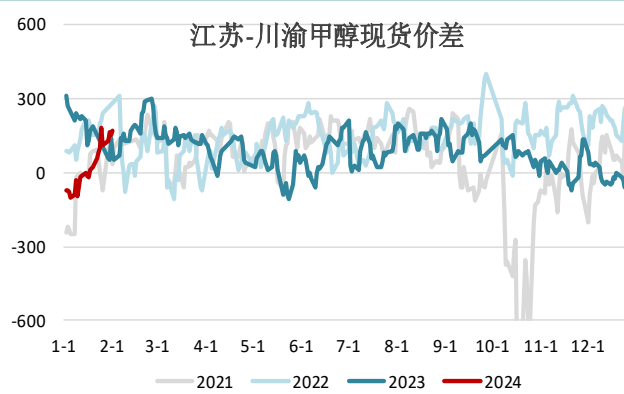
1月港口现货价格走势相对强于内地, 内地至华东地区价差套利空间有打开迹象, 对甲醇货物流通有利。

图表 7: 江苏-内蒙套利空间



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

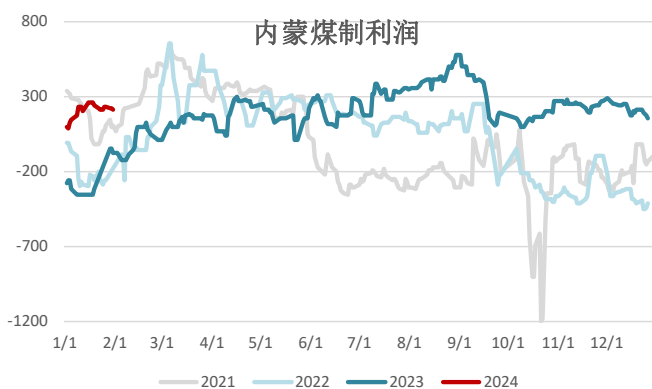
图表 8: 江苏-川渝现货及价差



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

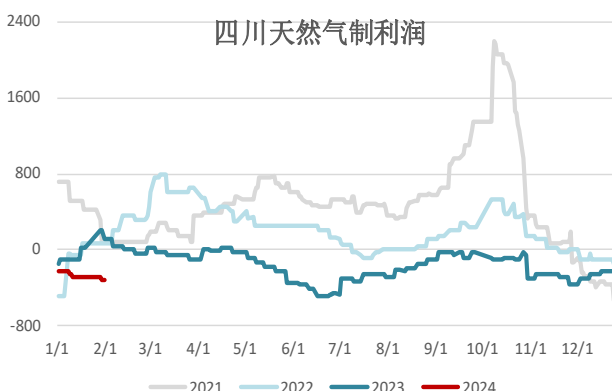
1月上游利润部分改善, 其中西北煤炭制甲醇利润升至 300 元/吨附近, 河南和山东地区利润亏损缩小, 气头利润亏损相对较大, 在-300 元/吨附近。

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
内蒙	内蒙黑猫二期	12	焦炉气	2023年底至2024年
河南	河南延化	30	煤炭	2024年初
山西	昌盛煤焦化	25	焦炉气	2024年初
内蒙古	内蒙古君正	30	焦炉气	2024年一季度
内蒙古	内蒙古君正	25	矿热炉尾气	2024年
海南	中海油	120	天然气	2024年底
内蒙	卓正	120	煤炭	2024年底
新疆	中泰新材料	100	煤炭	2024年底至2025年初
新疆	利泽鸿庆	10	二氧化碳	2024年底至2025年初
	合计	472		

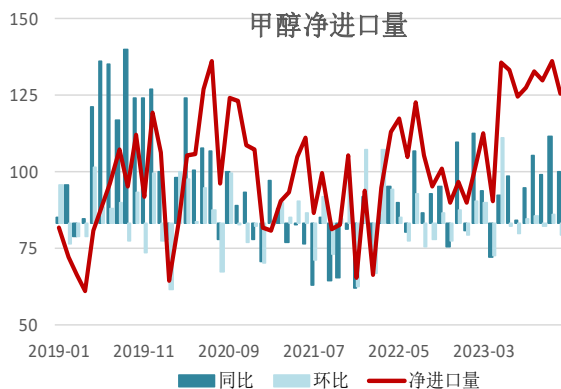
来源：新湖期货研究所

2024 年国内新投装置预计较 2023 年减少，去年预期不到 500 万吨，且大部分集中在年底附近。

三、进口供应

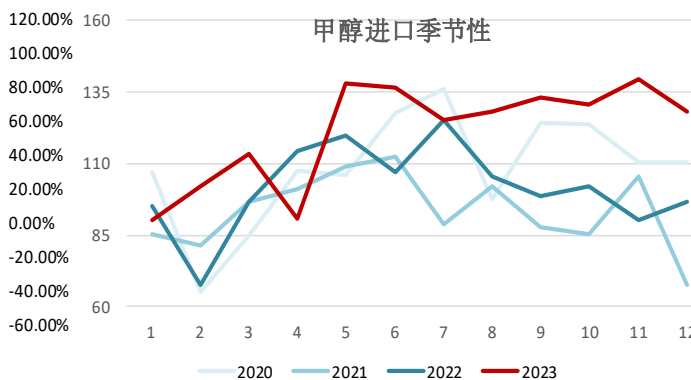
截至 2023 年 12 月，我国甲醇进口量为 128 万吨，环比下降 8%，同比增长 33%，1-12 月累计进口量为 1455 万吨，同比上升 19%。1-12 月累计出口量为 15 万吨，同比下降 13%。

图表 12：中国甲醇净进口量走势



来源：海关总署

图表 13：进口量季节性



来源：海关总署

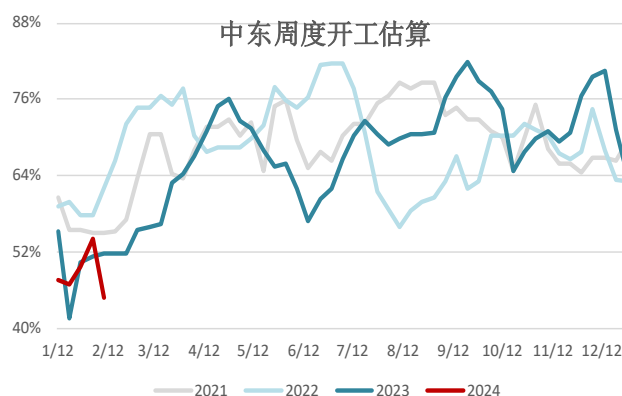
从近期到港数据来看，1月进口量不及预期。受天气等因素影响，1月内华东地区有封航，导致到港延迟。

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	平稳
		PETRONAS#2	170	平稳
		BMC	85	平稳
美洲	文莱	KMI	66	1.8检修，计划45天
		LyondellBasell	78	正常
		METHANEX	200	稳定
	美国	Natgasoline	175	开工不满
		oci beaumont	93	1.19停
		美联石化	62	正常
	三井塞拉尼斯1#	Koch	130	稳定，有检修计划
		Koch	182.5	9成以上负荷，2月有检修计划
		METHANEX	180	稳定
	特立尼达	MHTL	304	开工不满
		Caribbean Gas	100	稳定
		metor	160	稳定
	委内瑞拉	supermetanol	72.5	稳定
		METHANEX	87	稳定
		SOHAR/omc	105	稳定
	智利	塞拉莱	100	稳定
		METHANEX埃及	130	停车计划至24年一季度末
		QAFAC	85	稳定
	阿曼	AR-RAZI	490	一套停车
		IMC	150	稳定
		Bushehr	165	1.28停车，计划5天
	埃及	FANAVARAN	100	稳定
		Kaveh	230	1.28停车
		KHARG	66	稳定
	卡塔尔	Kimiya	165	12.9停
		Marjan	165	12.27停
		ZAGROS#1	165	12.22停，计划45天
	沙特	ZAGROS#2	165	12.9停，1.21重启，负荷偏低
		Salaban	165	12.22停，计划2月重启
		Di Polymer Ary	165	12.11停车，有重启计划
	伊朗	METHANEX	240	开工一般，后期有检修计划
大洋洲	新西兰			

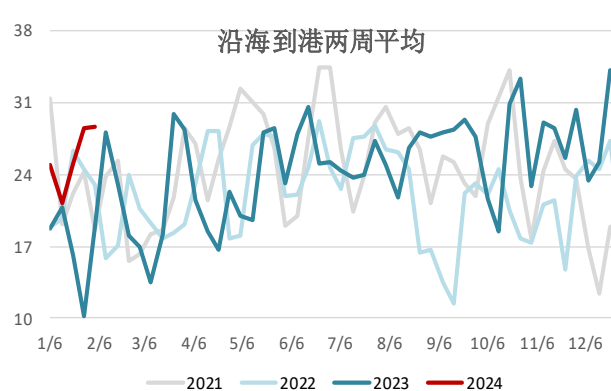
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 15：外盘开工走势



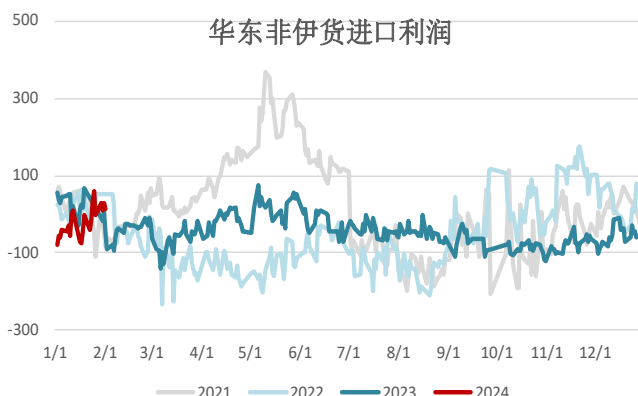
来源：新湖期货研究所

图表 16：到港预期



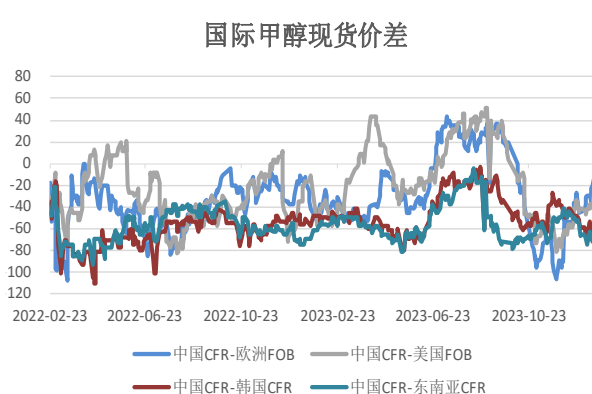
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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

2024 年国外新增产能量预期较高，部分预计在一季度投放，中远期国际供应将持续增加。

图表 19：国外甲醇新装置投放及预期

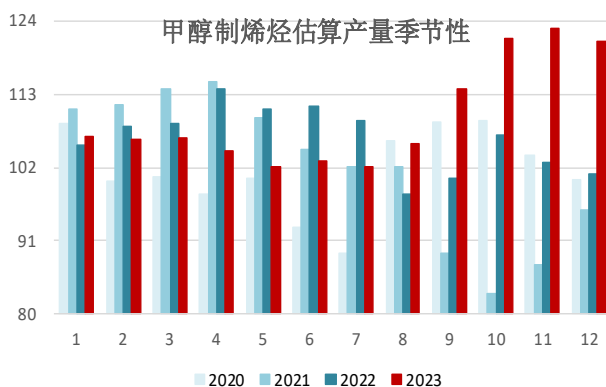
国家	装置	产能	原料	投产情况
美国	METHANEX 3#	180	天然气	启动中，预计2月内投产
美国	三井塞拉尼斯扩产	40	天然气	2024年
马来西亚	Sarawak Petchem	175	天然气	2024年上半年
伊朗	Dena	165	天然气	2024年
	合计	560		

来源：新湖期货研究所

四、烯烃下游需求

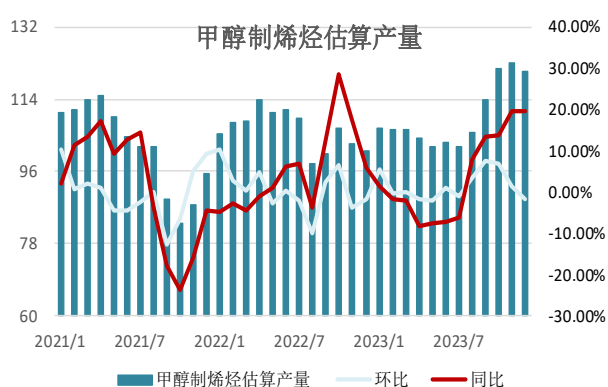
12 月甲醇制烯烃产量约 121 万吨，环比下降 1.6%，同比上升 20%。1-12 月烯烃累计产量为 1316 万吨，同比增加 3%。

图表 20：MTO 烯烃产量趋势



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 21：MTO 烯烃产量季节性



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

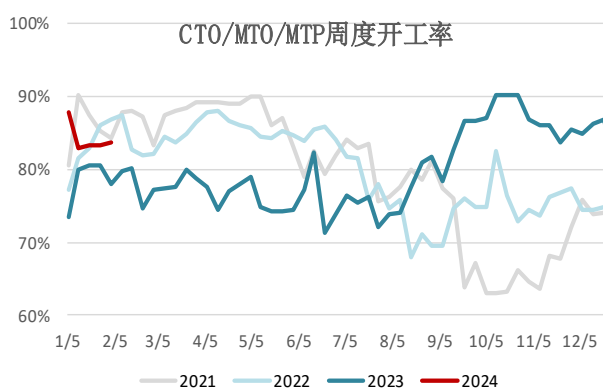
图表 22：烯烃装置运行情况

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，3-5月有检修计划
	宁波富德	0	60	正常
	盛虹斯尔邦	0	83	平稳
	兴兴能源	0	69	1.7检修，计划2月重启
	中安联合	170	70	平稳
华中	中原石化	0	20	12.13降负荷
山东	大泽化工	0	16	停车
	鲁西化工	80	30	平稳
	山东华滨	0	10	停车
	山东联泓	92	34	负荷尚可
	阳煤恒通	20	29.5	1月底提升至8成
西北	宝丰二期	180	60	正常
	大唐国际	168	46	正常
	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	12.25-12.26短停
	延长中煤二期	180	60	平稳，原料外采
	新疆恒友	0	20	负荷5成
	华亭煤业	60	20	1.9停
	宝丰能源	172	60	正常
	宝丰三期	240	90	正常
华北	天津渤化一期	0	68	负荷5成

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

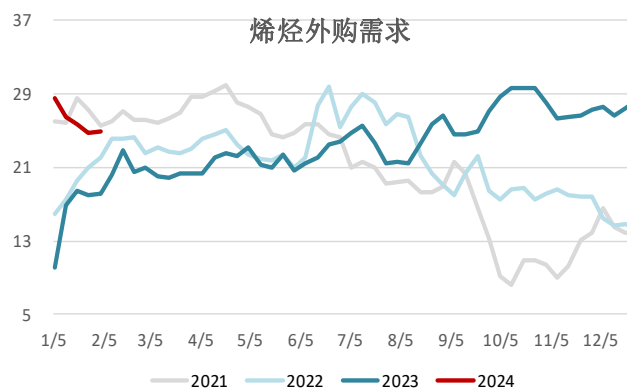
1 月烯烃产量预计维持，同比继续增长。月内沿海兴兴有停车，内地大部分装置维持稳定运行。长期来看，MTO 利润较差，对其他工艺优势不足，需求增长空间受制。

图表 23：MTO 装置开工



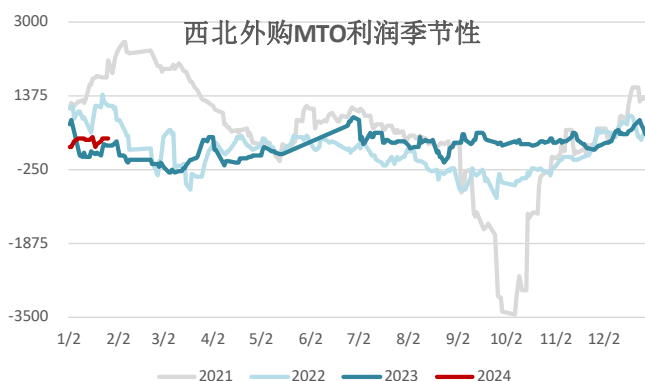
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 24：外购甲醇需求



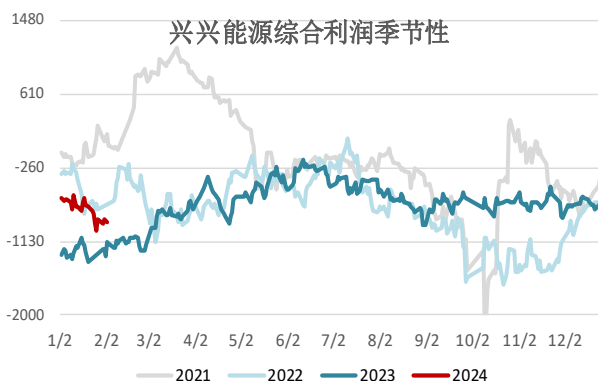
来源：新湖期货研究所

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

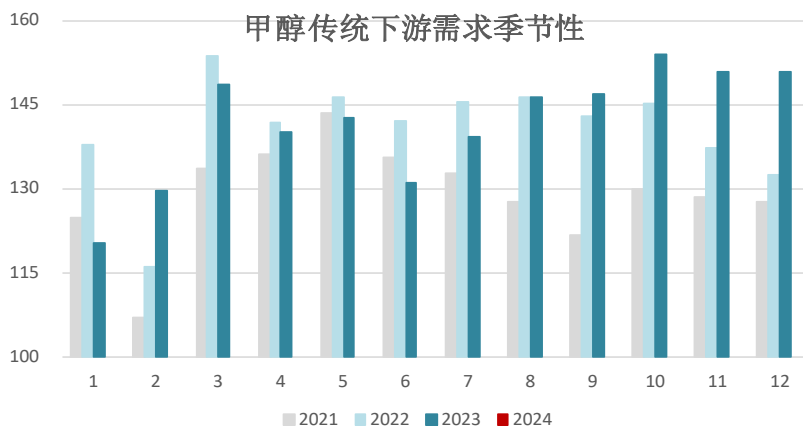
图表 26: 沿海外购甲醇制烯烃装置估算利润



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

五、非烯烃下游需求

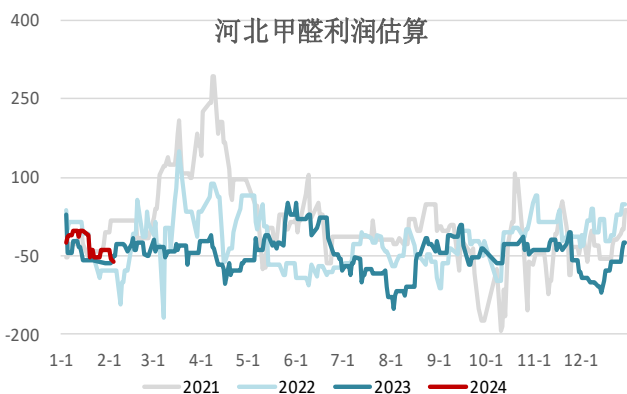
图表 27: 传统下游需求季节性走势



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

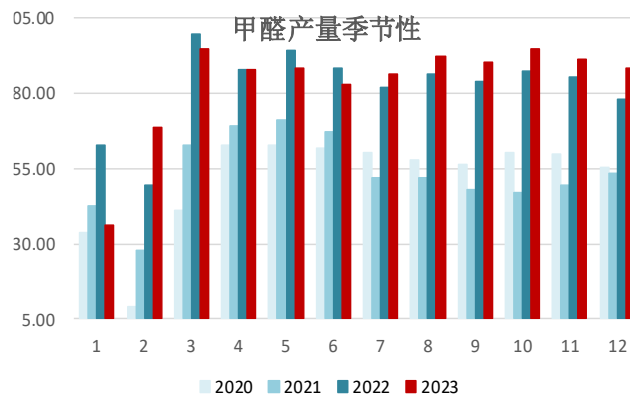
9 月传统下游需求在 151 万吨, 环比持平, 同比上升 14%。分行业来看, 12 月甲醛产量为 88 万吨, 环比下降 3.6%, 同比上升 13%。1 月开工下滑, 产量预期下降。12 月醋酸产量在 90 万吨, 环比增加 5%, 同比增加 27%。1 月醋酸行业开工维持, 后期产量同比偏高。12 月 MTBE 产量在 133 万吨, 环比下降 2.4%, 同比增加 20%, 1 月 MTBE 开工上升, 产量预计增加。12 月二甲醚产量为 6.6 万吨, 环比持平, 同比下降 37%。二甲醚开工偏低, 1 月产量预期下降。春节临近, 终端需求受假期因素影响, 传统下游需求预期下降。

图表 28：甲醛利润走势



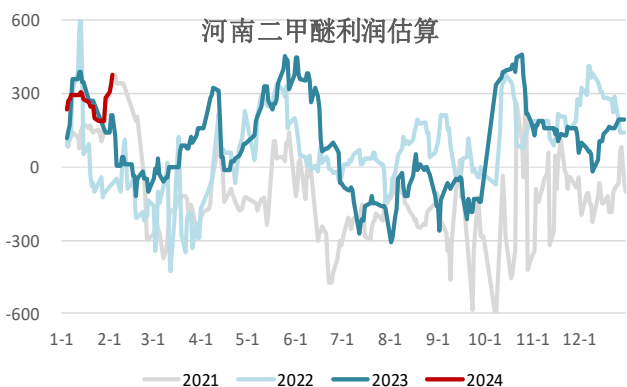
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 29：国内甲醛产量走势（万吨）



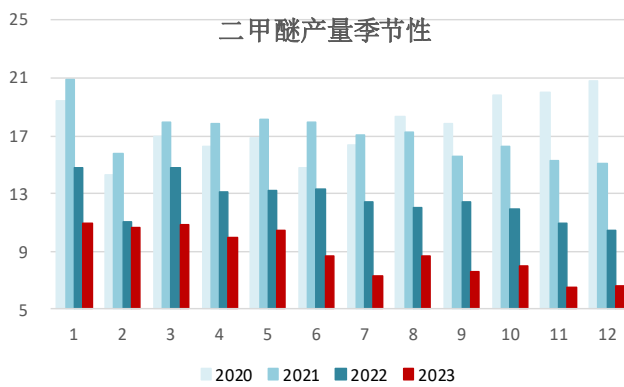
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 30：二甲醚生产利润走势



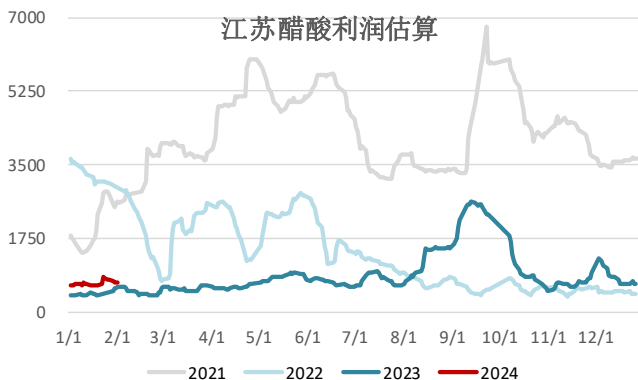
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 31：国内二甲醚产量走势（万吨）



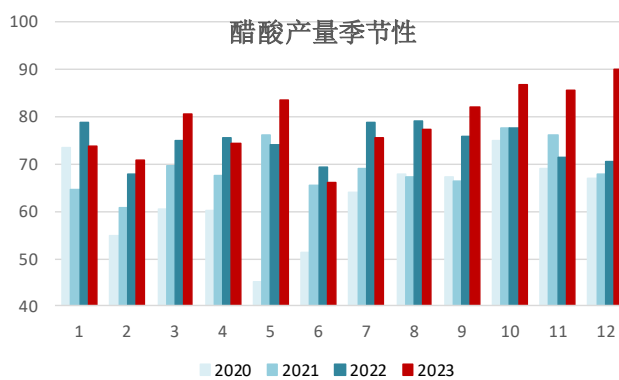
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 32：醋酸利润走势



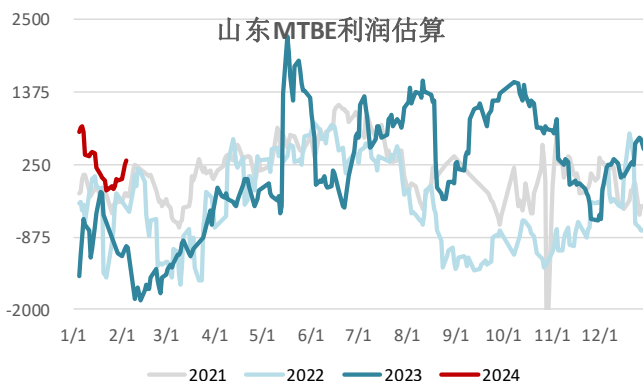
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 33：国内醋酸产量走势（万吨）



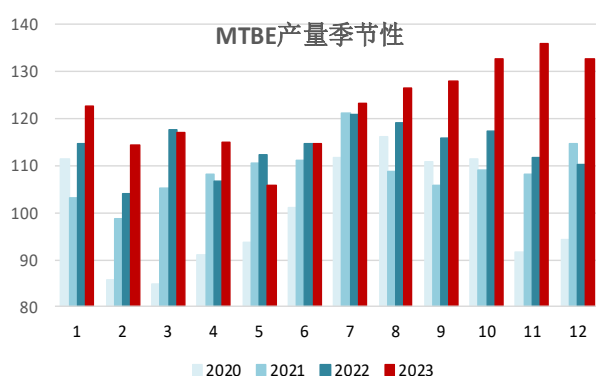
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 34: MTBE 利润走势



来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 35: 国内 MTBE 产量走势 (万吨)

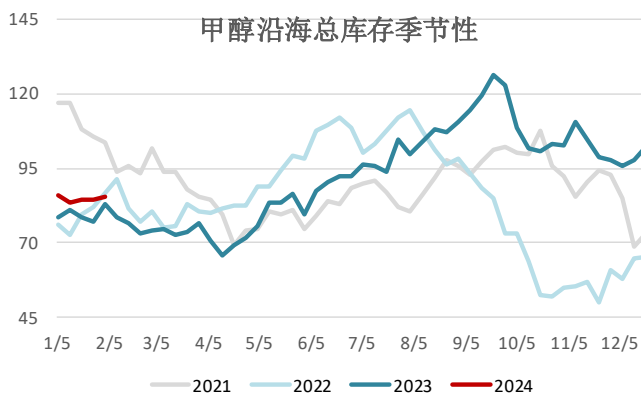


来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

六、港口库存

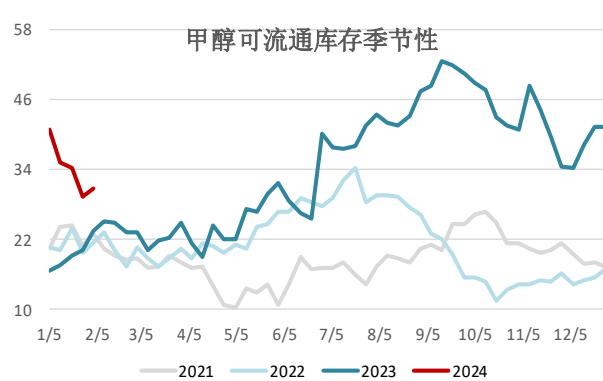
截至 1 月下旬, 甲醇港口库存约 84 万吨, 比 12 月下旬下降 13 万吨。月内进口到港偏低, 下游有节前备货需求, 库存去化。2 月进口预期偏低, 烯烃需求有回升空间, 预计港口库存继续去化为主。

图表 36: 港口库存走势



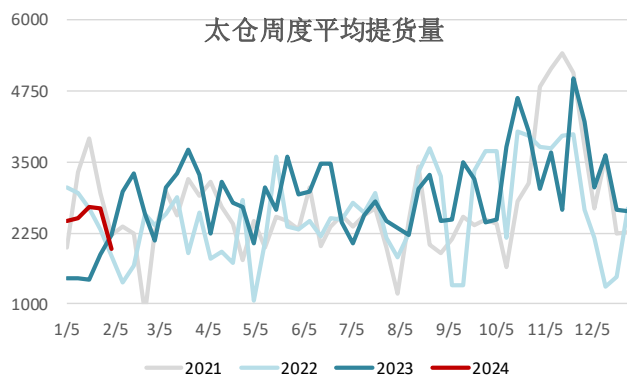
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 37: 可流通库存 (万吨)



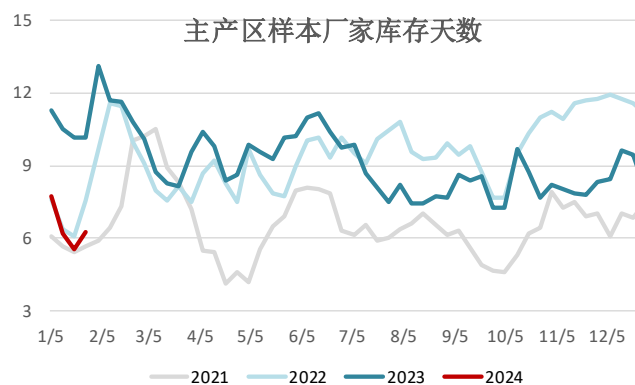
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 38：太仓周度提货量



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 39：卓创内地厂家库存天数

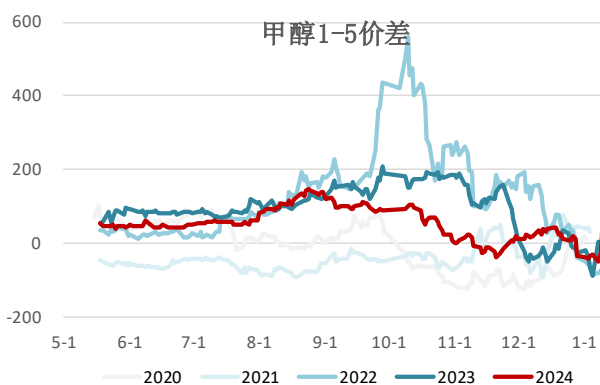


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

七、后期展望

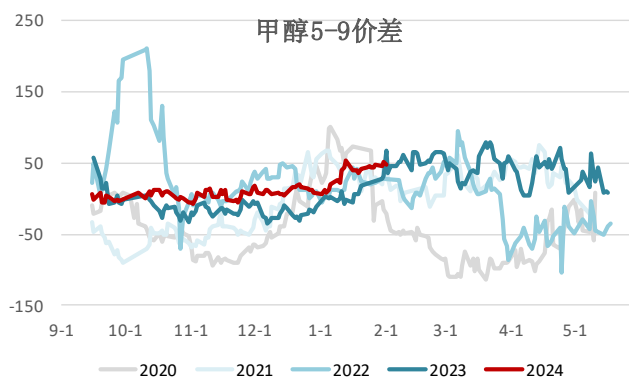
短期国内产量居于高位，但进口延迟，下游需求稳定，港口库存较前期去化，对甲醇价格有一定短期支撑。从中期来看，外盘新装置投放预期进口，进口将增加，对港口有压力。

图表 40: 甲醇期货合约间价差



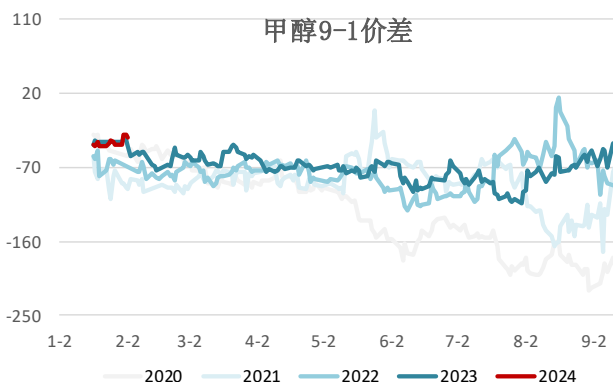
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 41: 甲醇期货合约间价差



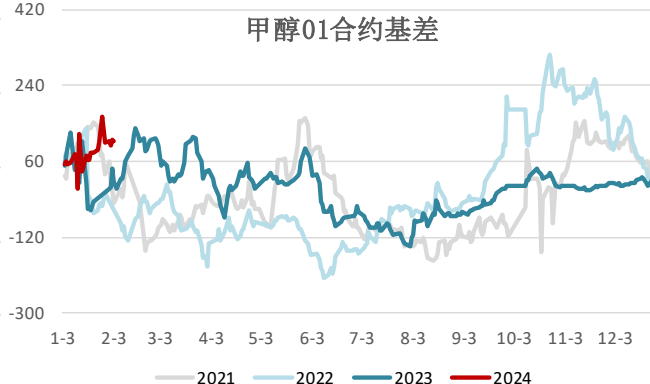
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 42: 甲醇期货合约间价差



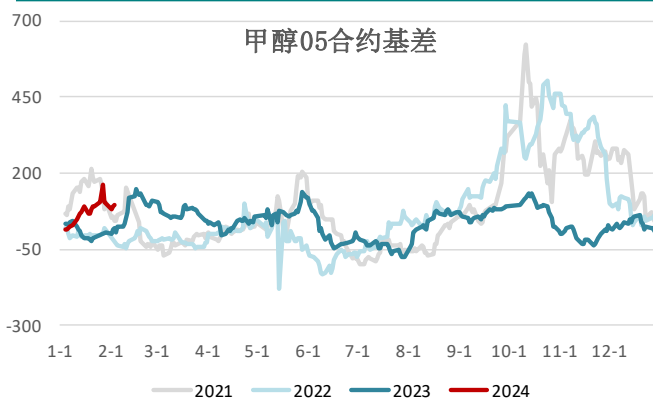
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 43: 01 基差



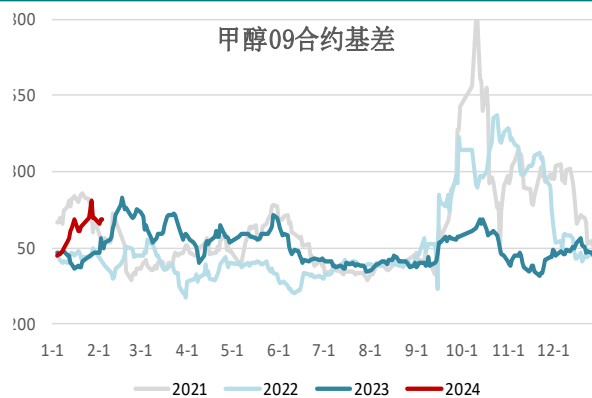
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 44: 05 基差



来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 45: 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：0571-87782185

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。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。