

甲醇4月或迎来转折点

华泰期货研究院 能化研究 2023.03

梁宗泰 Z0015616 F3056198



第1章

伊朗装置逐步重启，海外
供应回升

甲醇投产计划：伊朗投产压力预计在下半年

2023年外国甲醇投产进度 单位：万吨/年

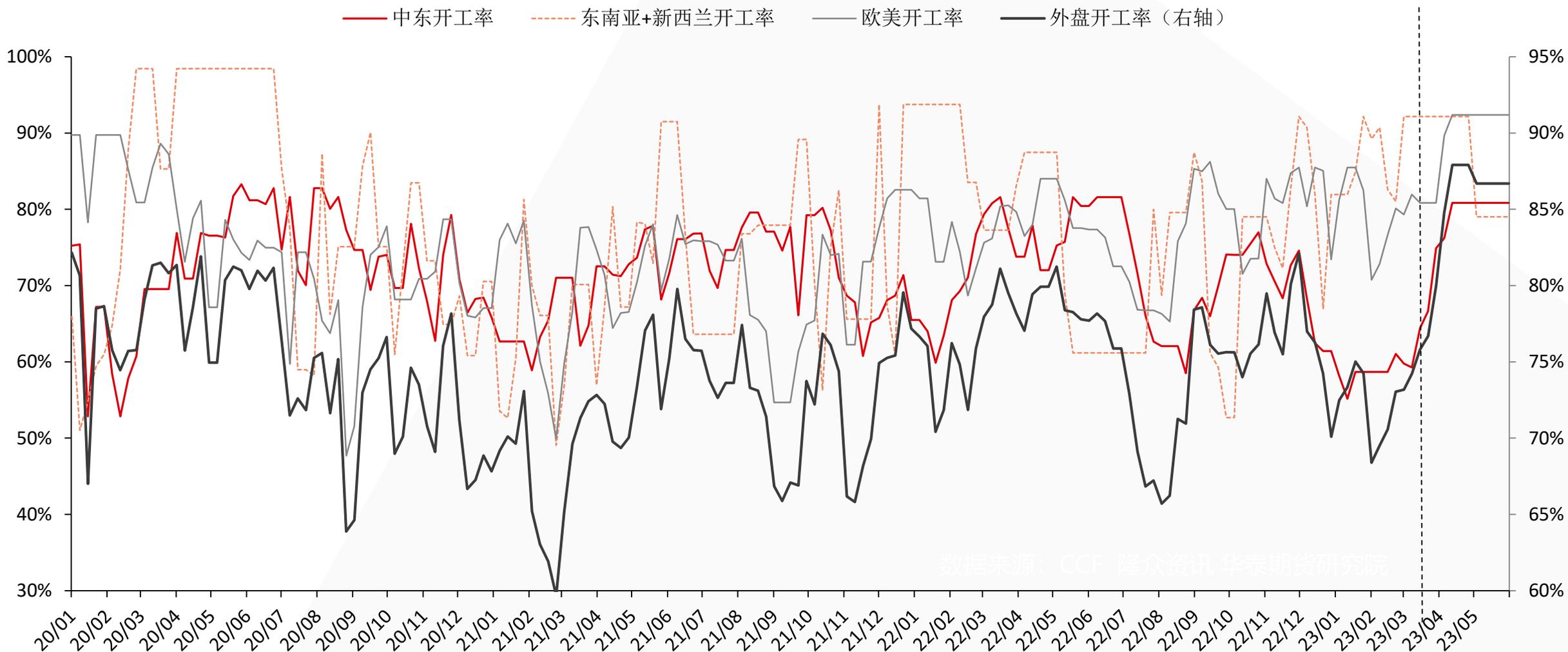
状态	现投产时间	国家	装置	产能（万吨/年）
未投	2023年Q2	伊朗	Di Polymer Aryan Methanol	165
未投	2023年下半年	伊朗	Dena Methanol	165
未投	2023年	美国	us methanol二期	20
未投	2023年	美国	Fairway Methnaol LLC	40
2023年外盘新增产能				390

数据来源：CCF 隆众资讯 华泰期货研究院

数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

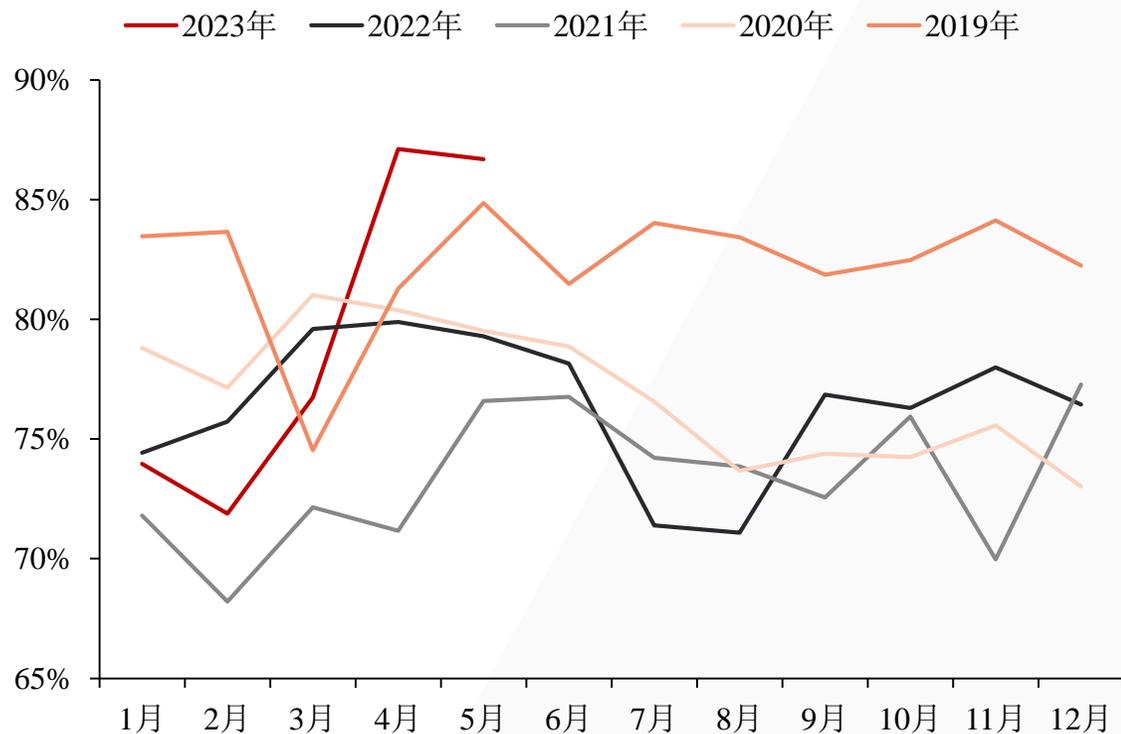
外盘开工：伊朗装置逐步恢复

甲醇外盘（中东、东南亚、欧美）开工率 单位：%

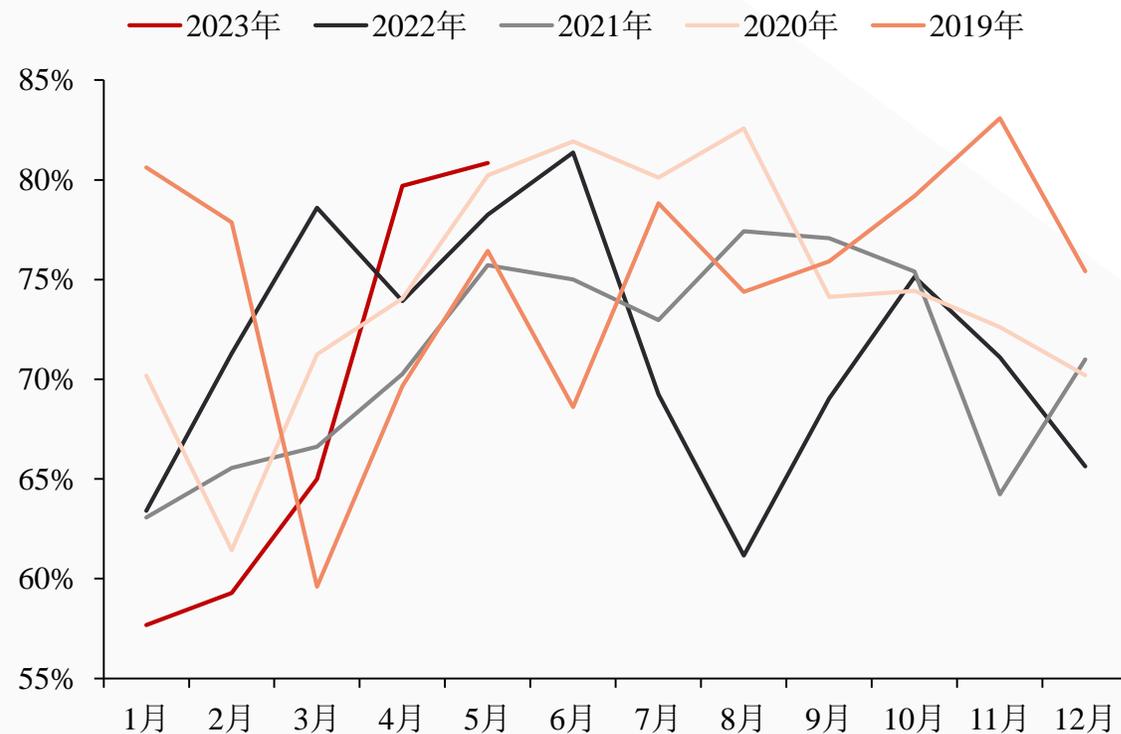


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

甲醇外盘月度总开工率 单位：%



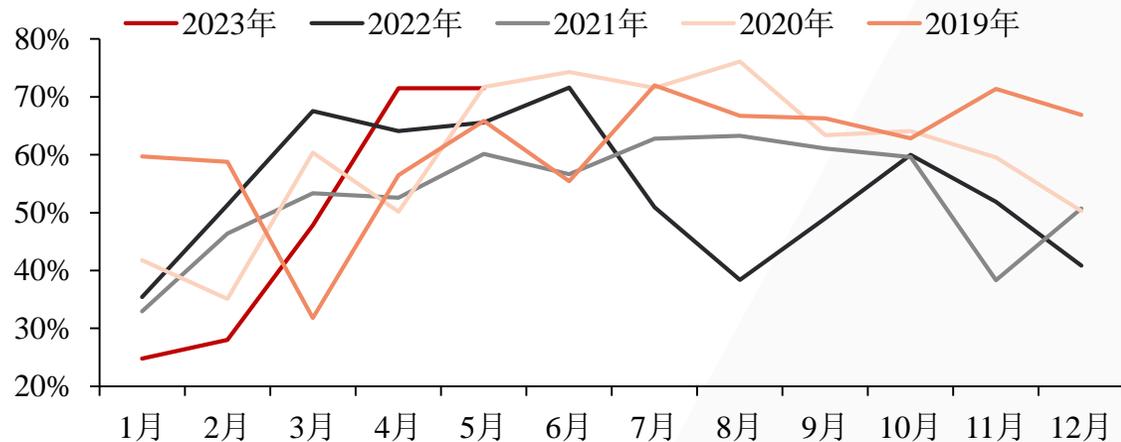
甲醇外盘中东开工率 单位：%



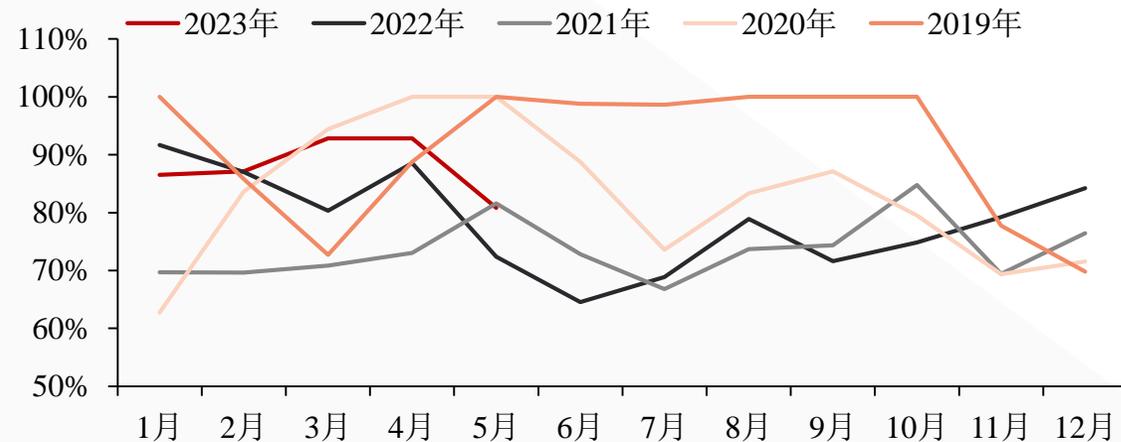
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

外盘装置月度分地区负荷：伊朗1-2月开工历史最低，但同时非伊开工偏高

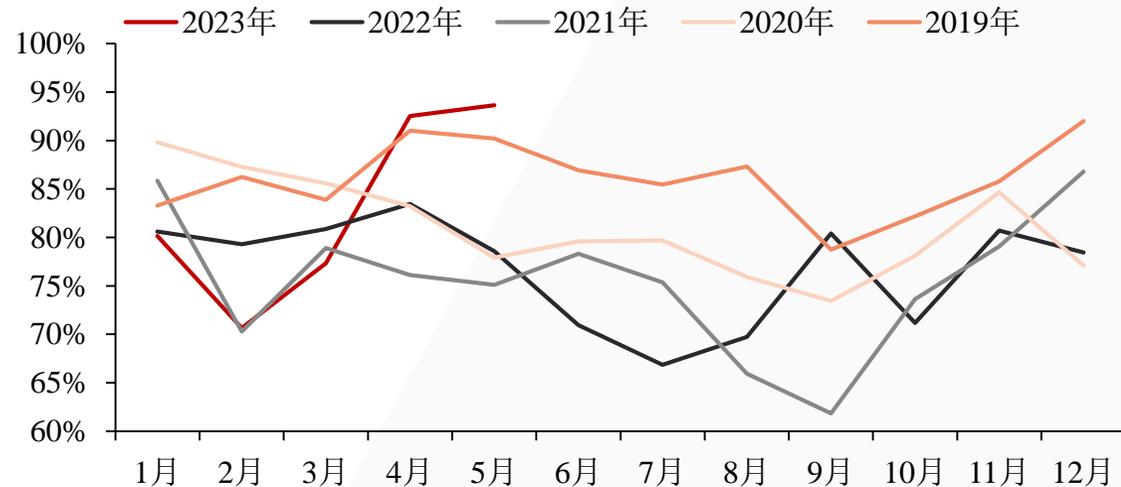
甲醇外盘（伊朗）开工率 单位：%



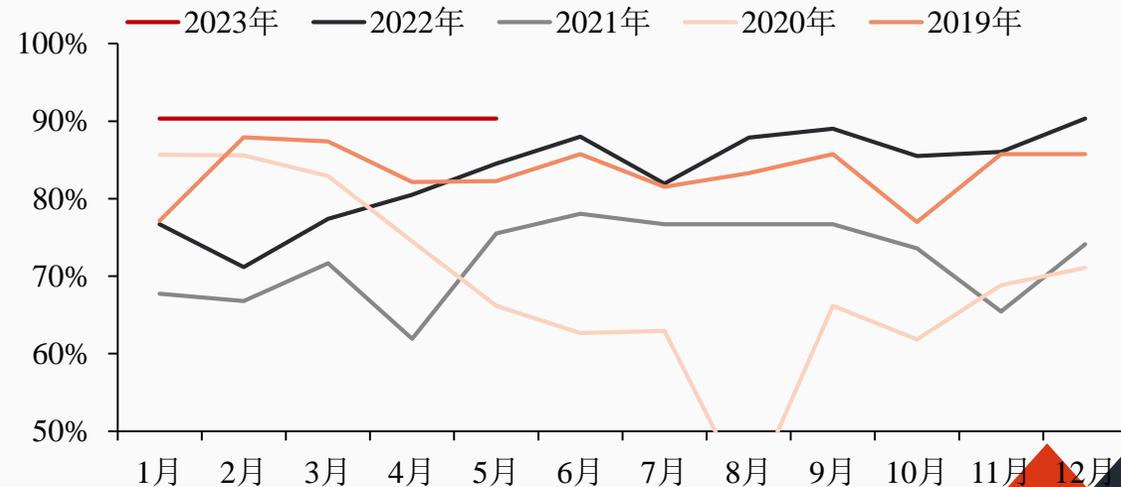
甲醇外盘（东南亚+新西兰）开工率 单位：%



甲醇外盘（北美+欧洲）开工率 单位：%

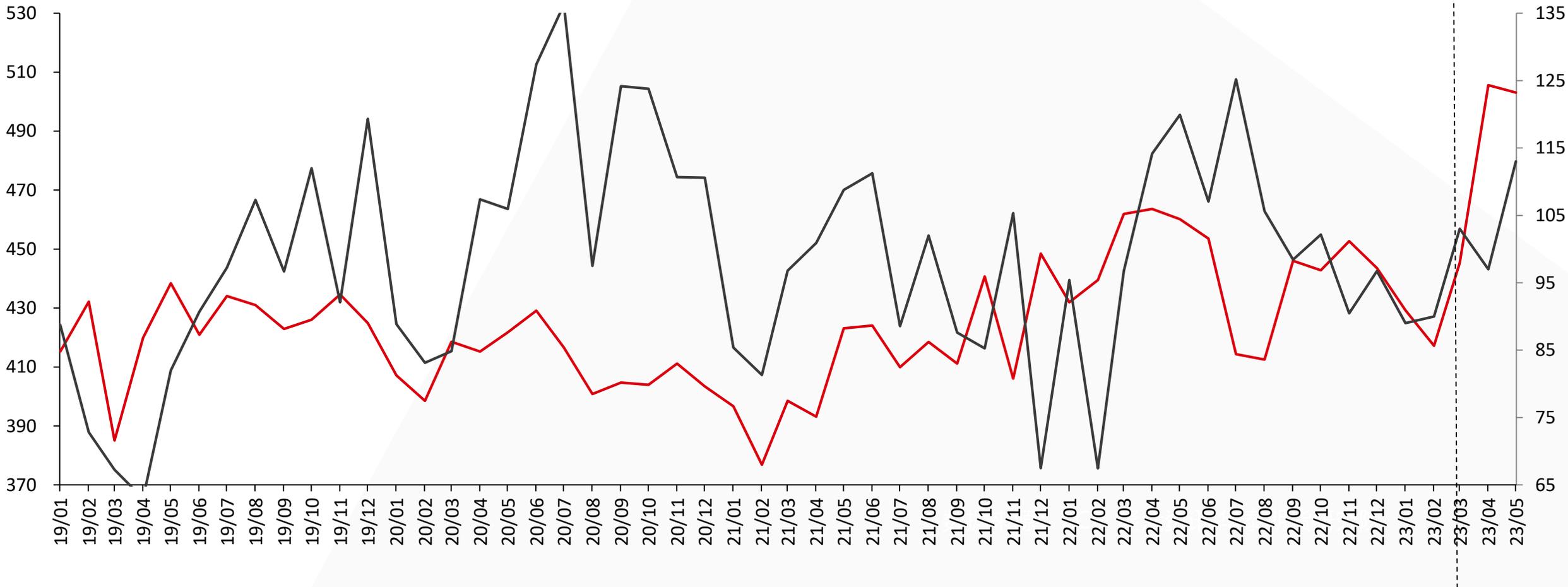


甲醇外盘（南美）开工率 单位：%



外盘开工率折产能 与 中国进口量相关性 单位：万吨；万吨

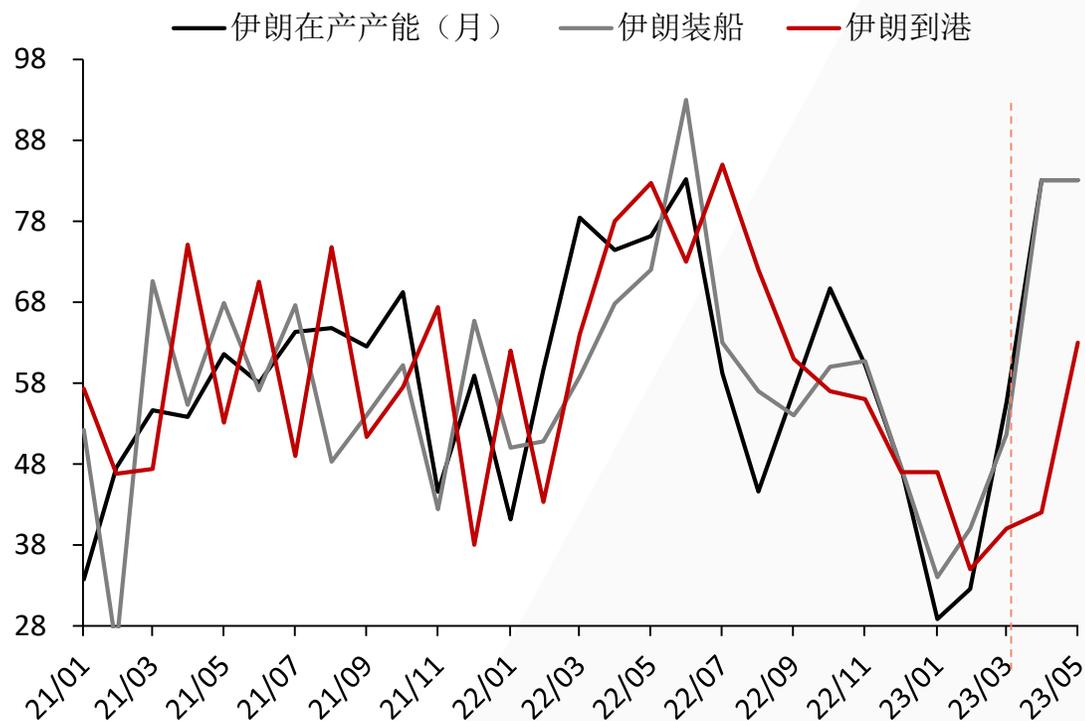
— 外盘开工产能折月（万吨/月） — 中国进口量（万吨/月）（右轴）



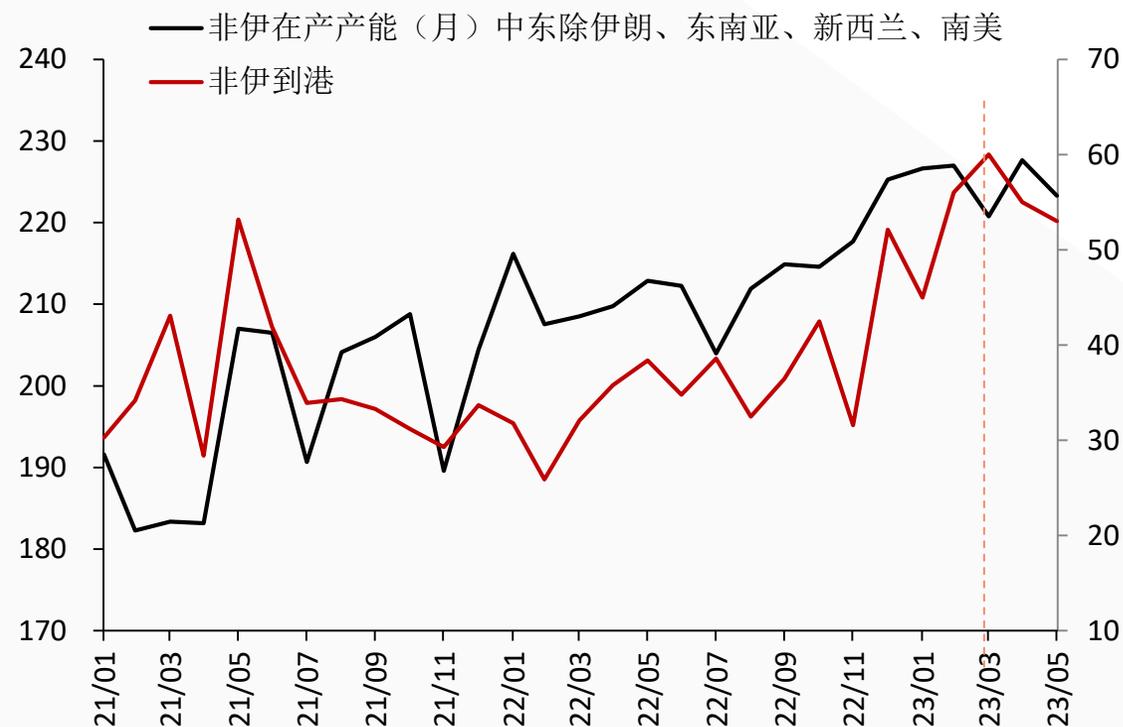
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

伊朗到港预期逐步回升，非伊到港预期维持高位

伊朗在产产能、伊朗装船、伊朗到港 单位：万吨



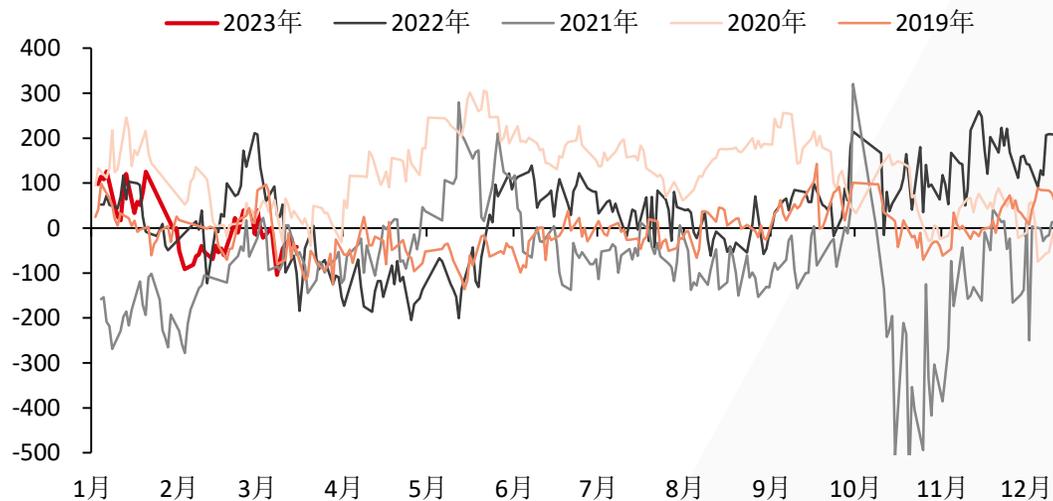
非伊在产产能、非伊到港 单位：万吨；万吨



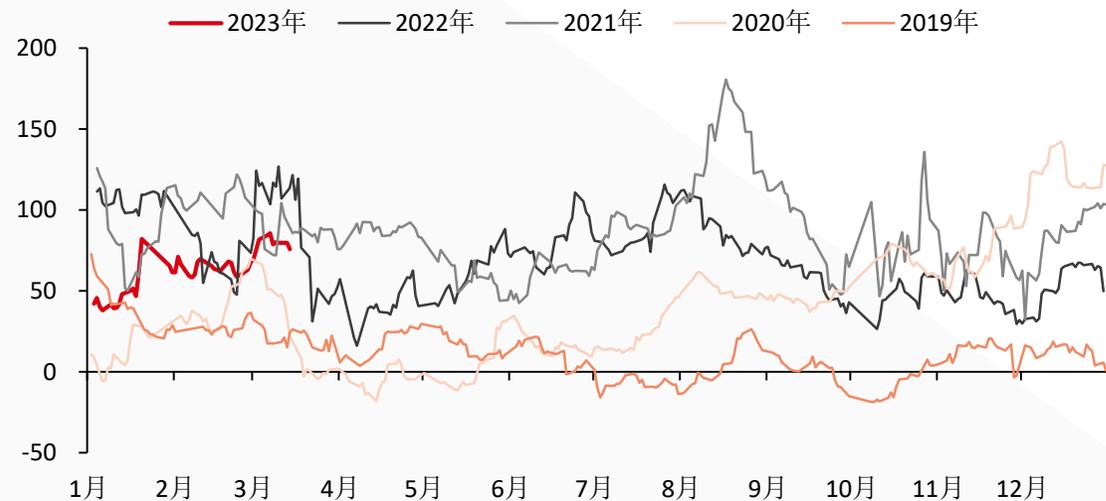
数据来源：华泰期货研究院整理

进口亏损扩大，估值偏低

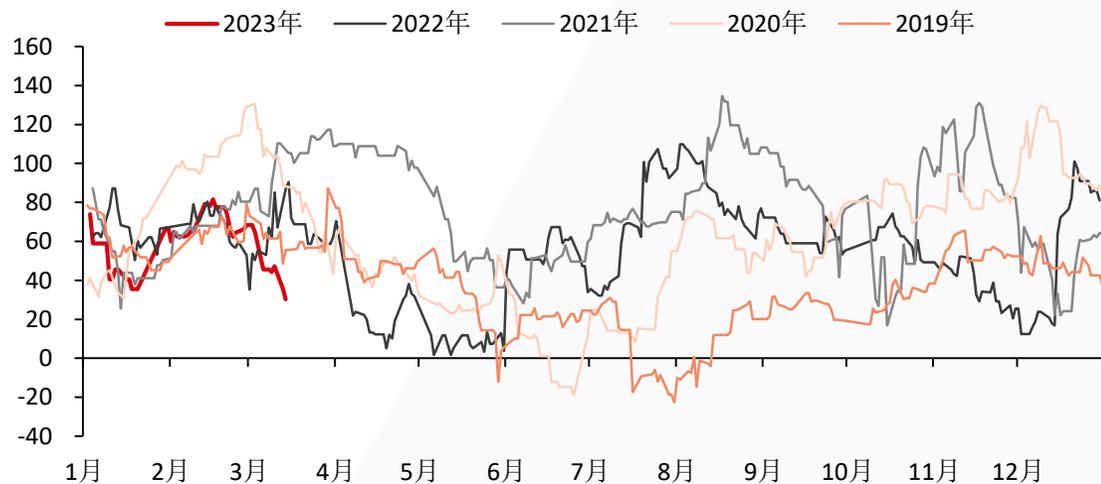
甲醇进口利润 单位：元/吨



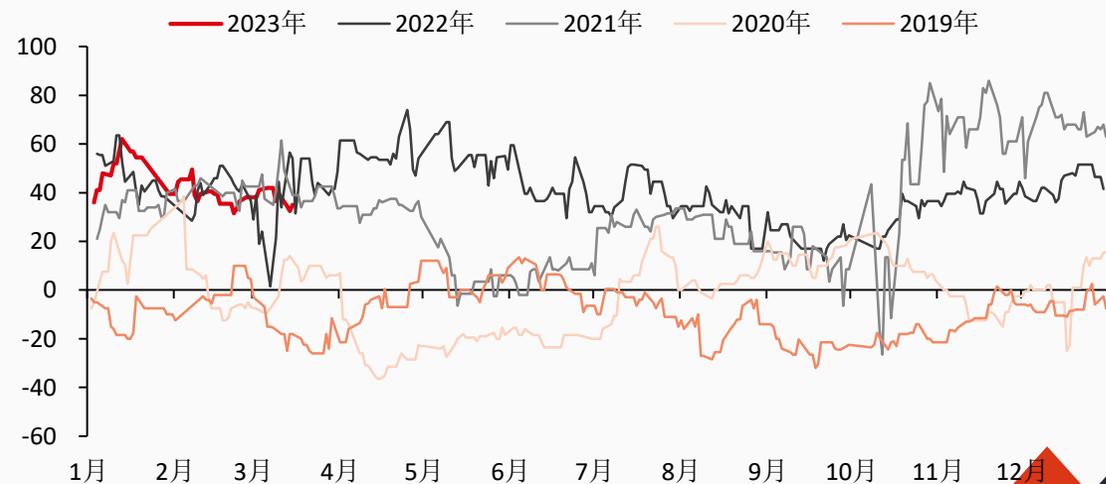
FOB欧洲-CFR中国 单位：美元/吨



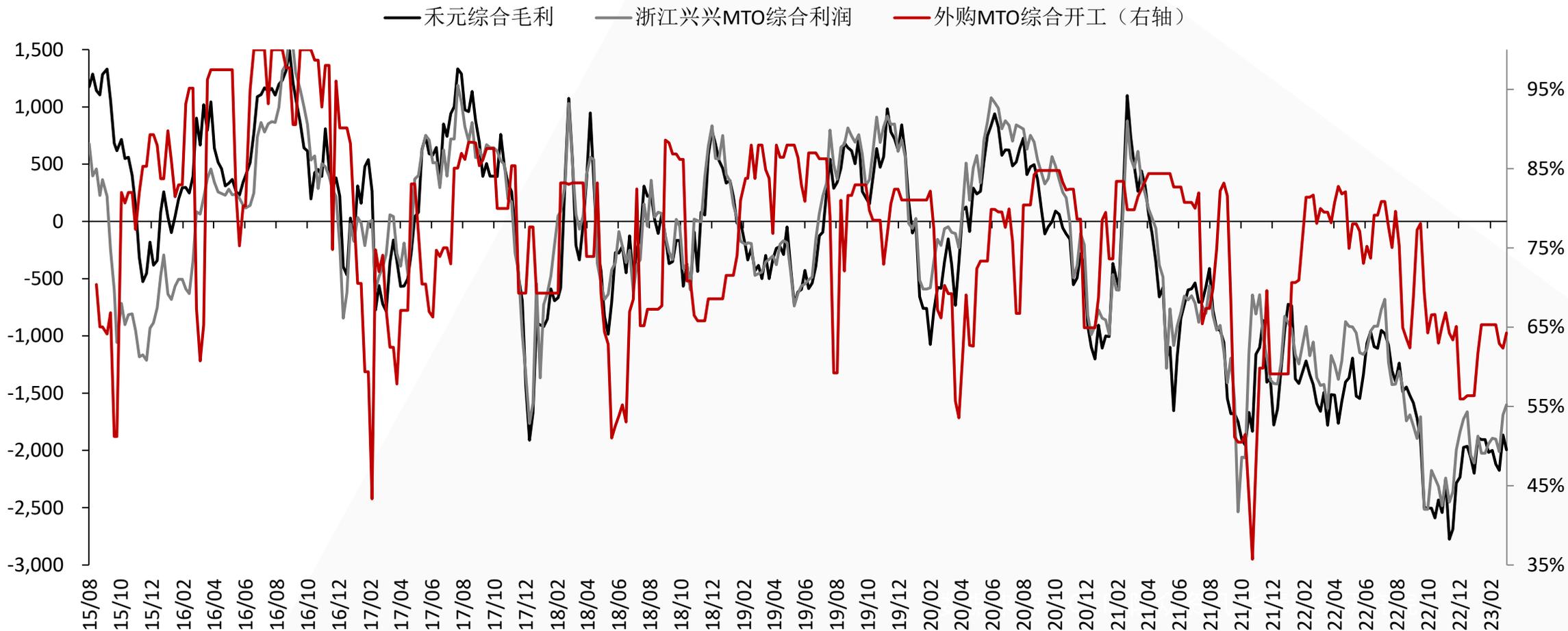
FOB美湾-CFR中国 单位：美元/吨



CFR东南亚-CFR中国-40 单位：美元/吨



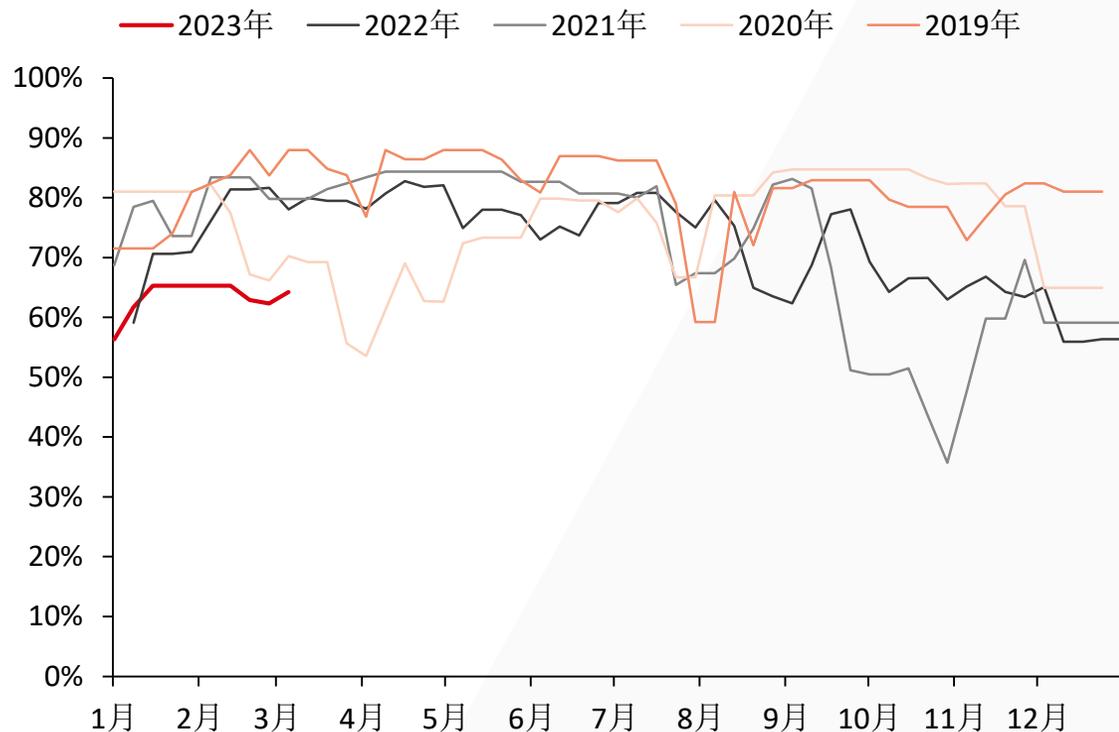
外购MTO利润与MTO开工率 单位：元/吨；%



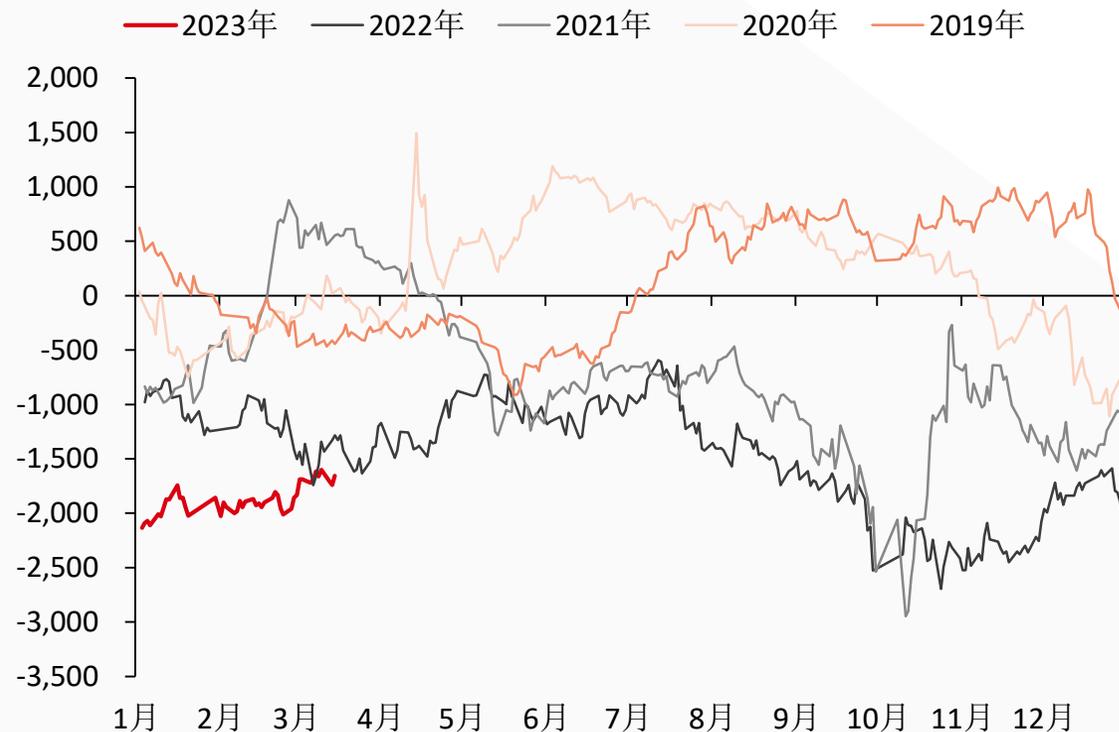
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

- ◆ (1) 南京诚志一期、鲁西、盛虹斯尔邦持续长停。
- ◆ (2) 三江轻烃项目预计3-4月投产：125乙烯+60丙烯；下游配套就100EO/EG，未听闻其停车计划

外购MTO开工率 单位：%



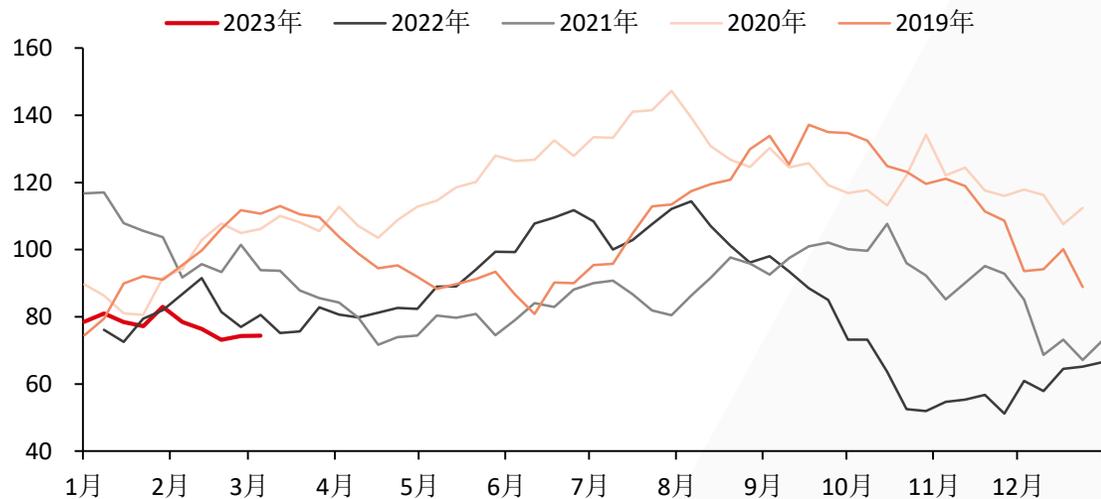
兴兴外购MTO综合毛利 单位：元/吨



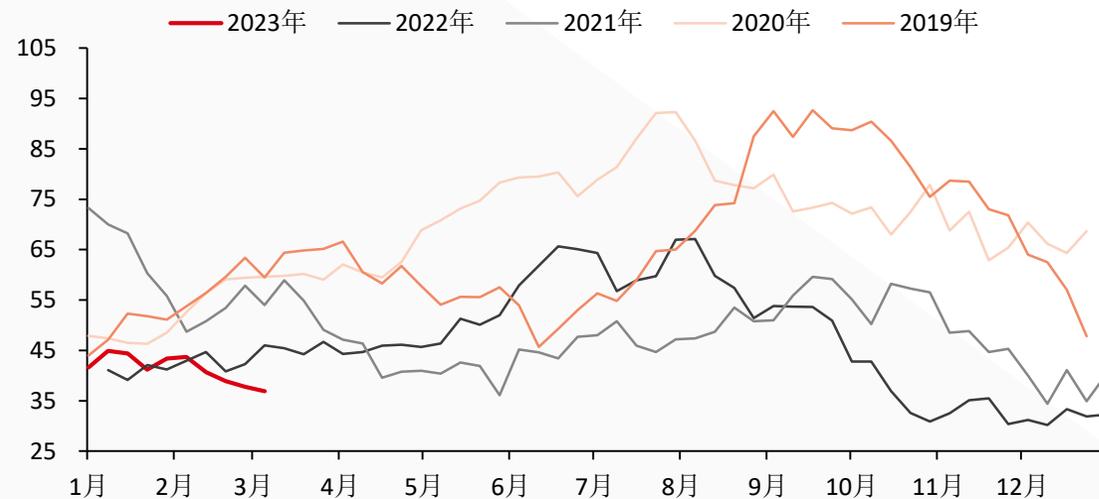
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

港口库存维持低位

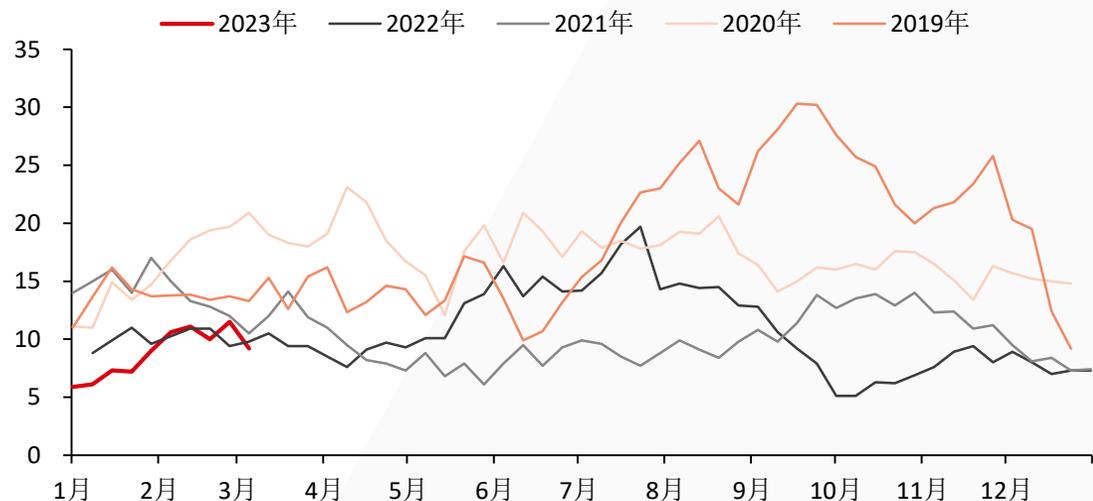
甲醇港口库存（总） 单位：万吨



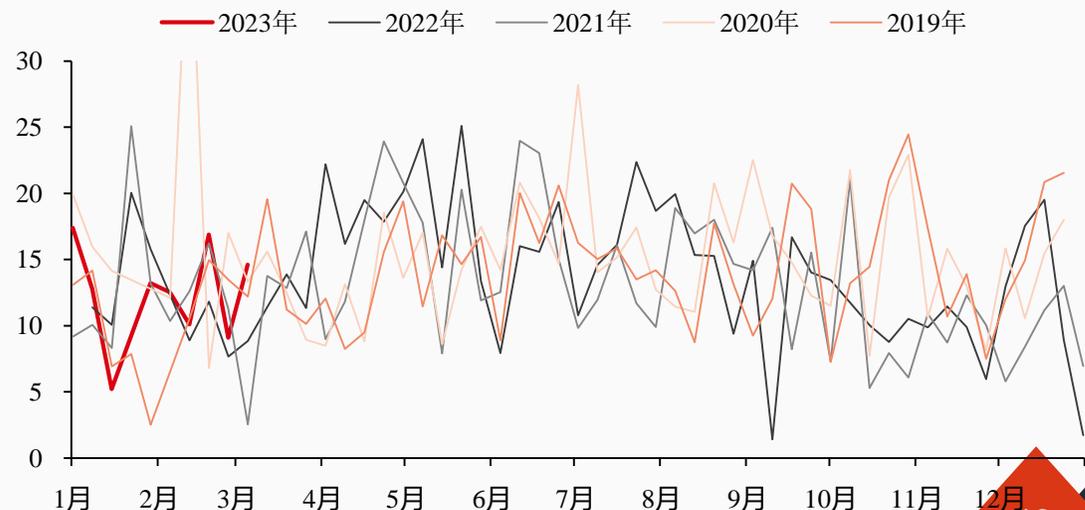
江苏港口库存 单位：万吨



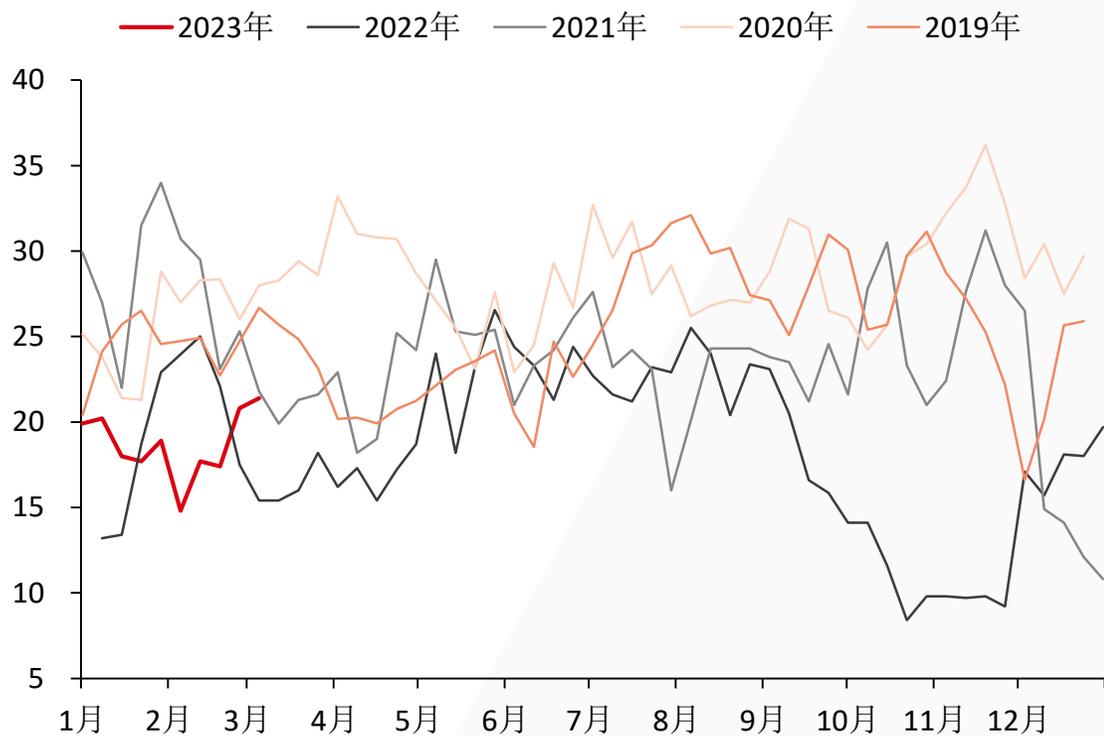
江苏可流通库存 单位：万吨



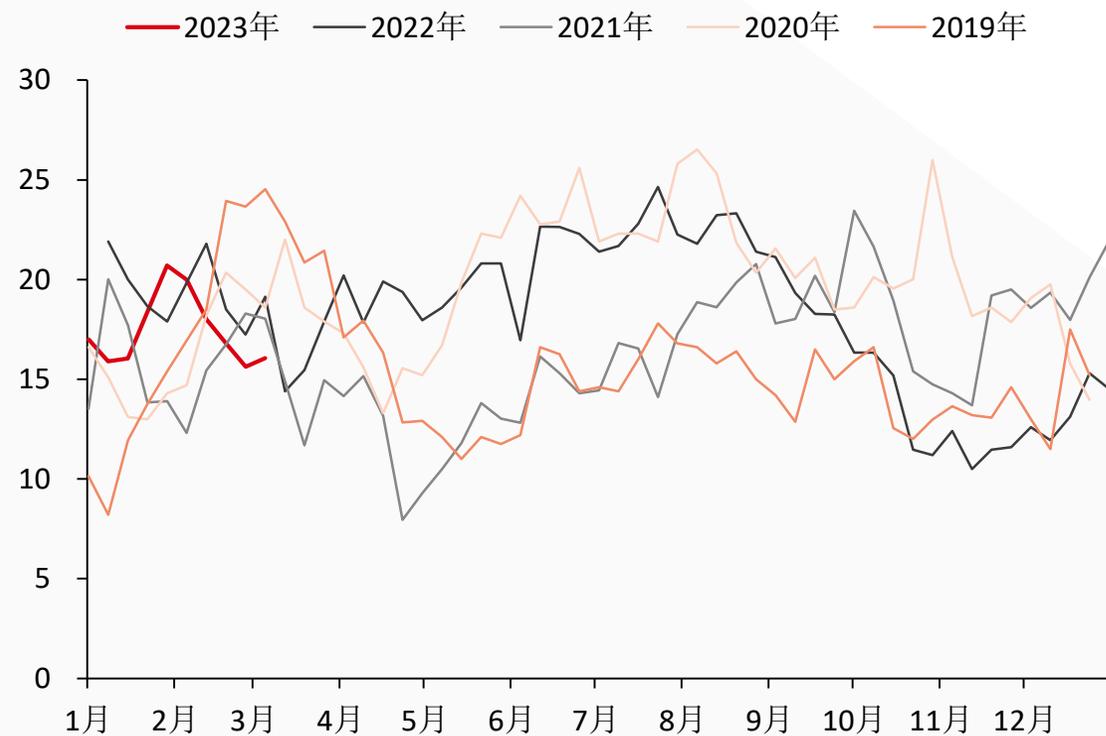
沿海外购甲醇MTO工厂周外采量 单位：万吨



浙江港口库存 单位：万吨



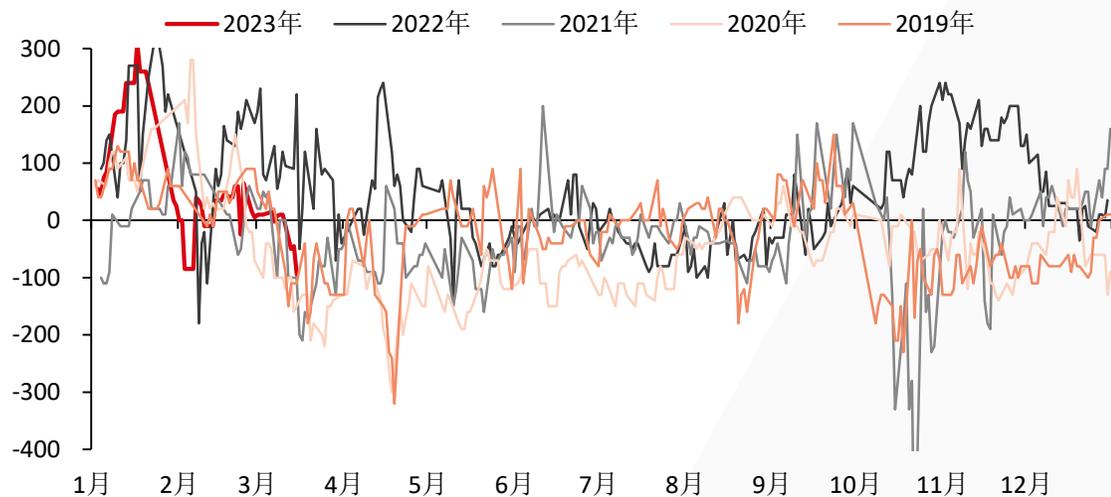
华南港口库存 单位：万吨



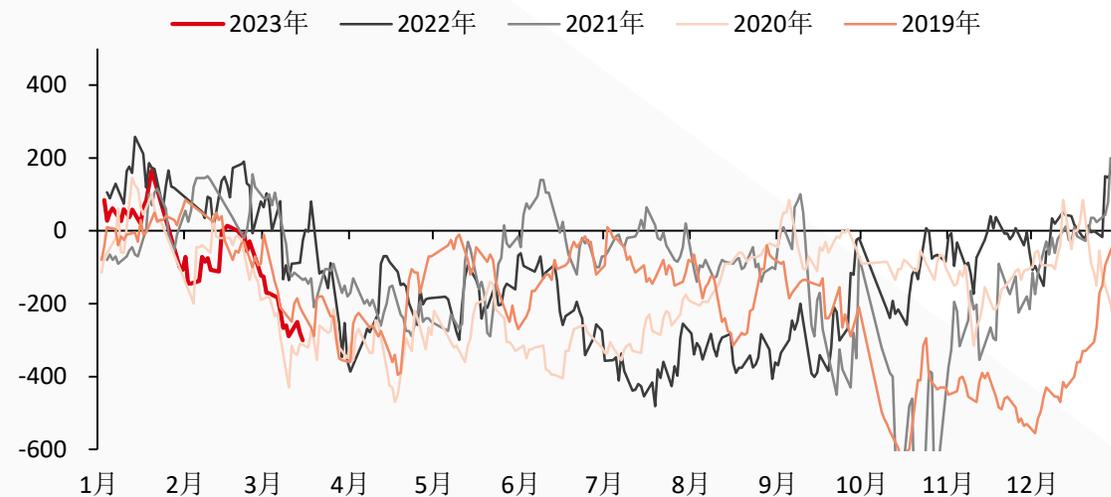
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

地区价差：内地对销区套利窗口关闭

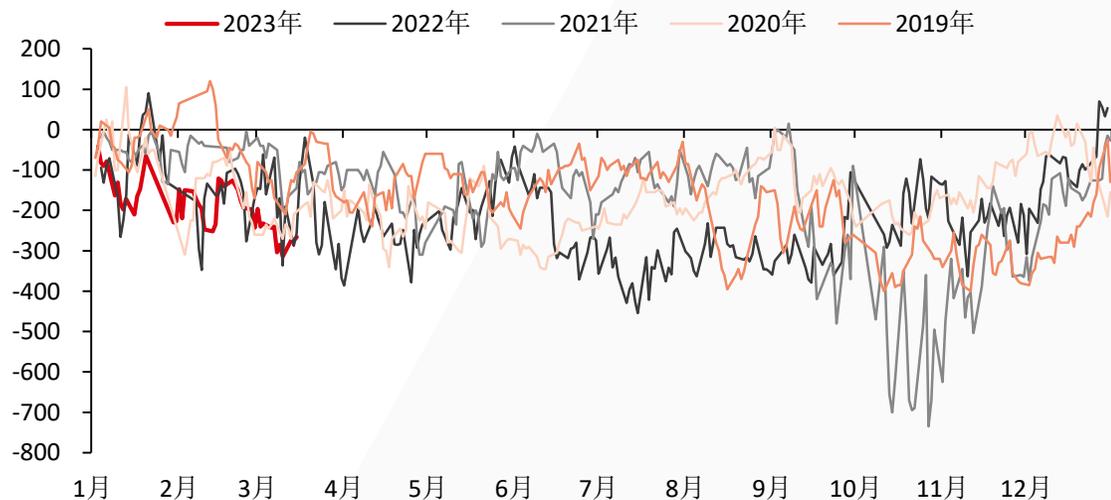
鲁北-西北-280 单位：元/吨



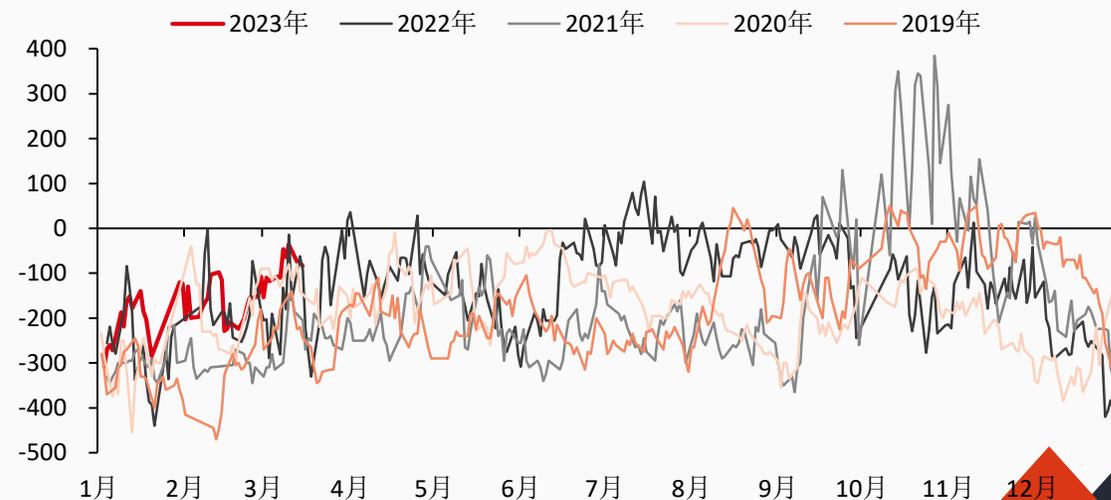
华东-内蒙-550 单位：元/吨



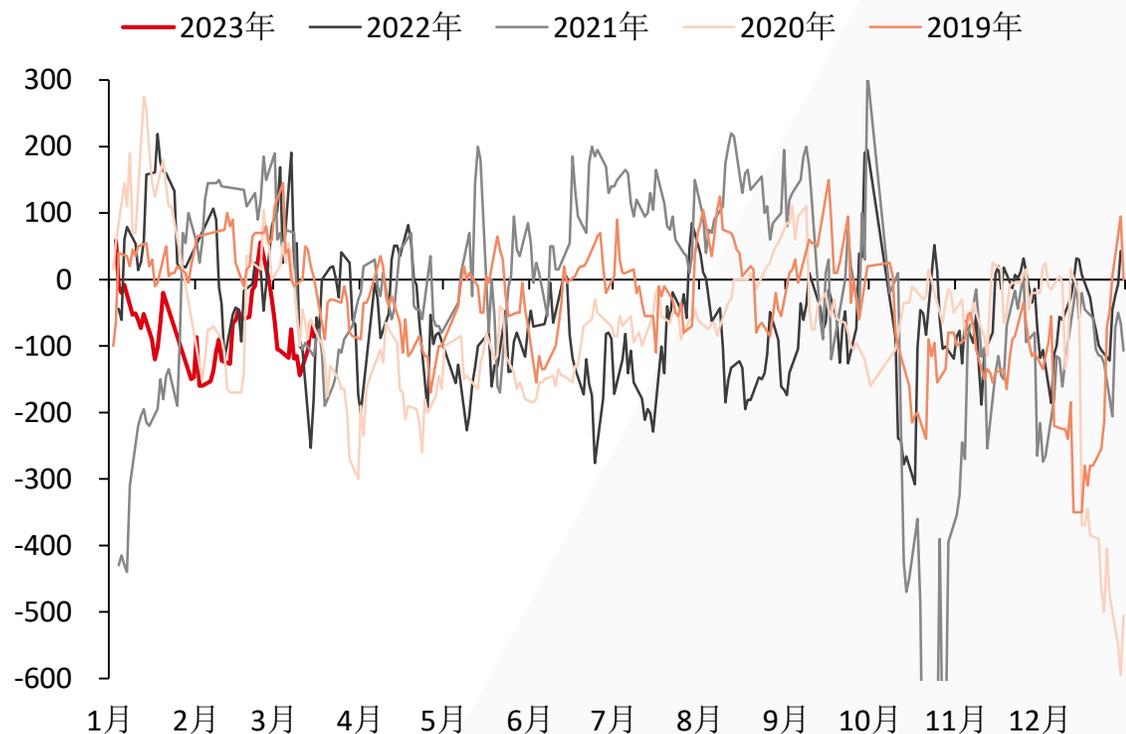
太仓-鲁南-250 单位：元/吨



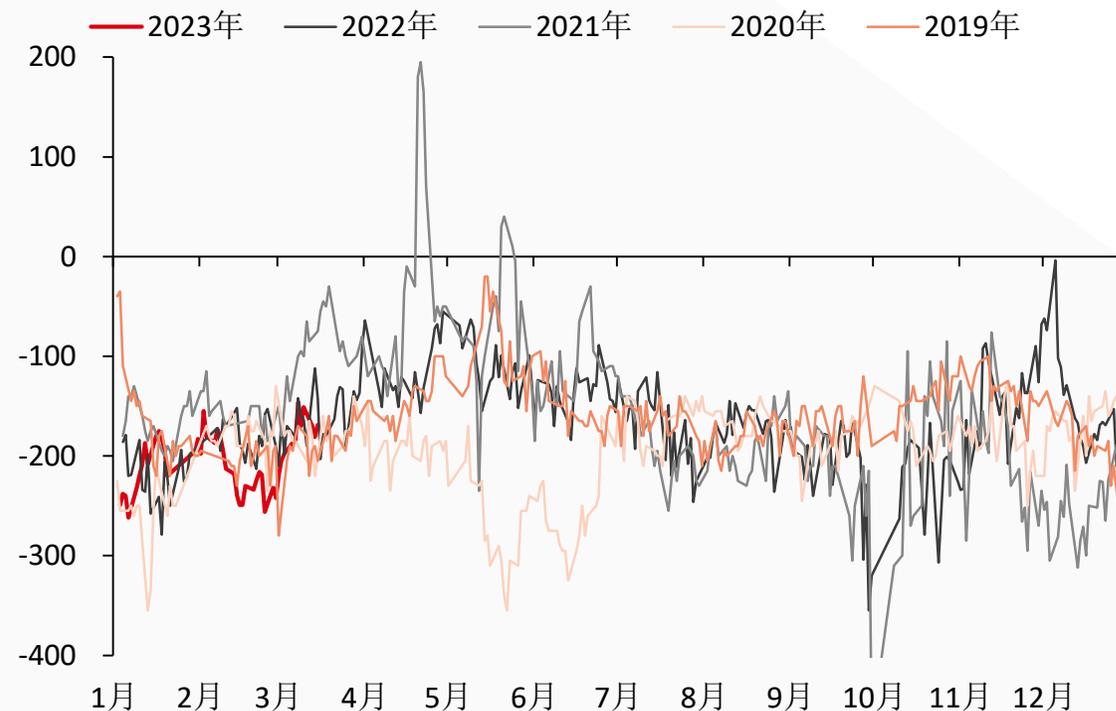
鲁南-太仓-100 单位：元/吨



华东-川渝-200 单位：元/吨



广东-华东-180 单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院



第2章

关注宝丰新投产能，存量
装置恢复偏慢

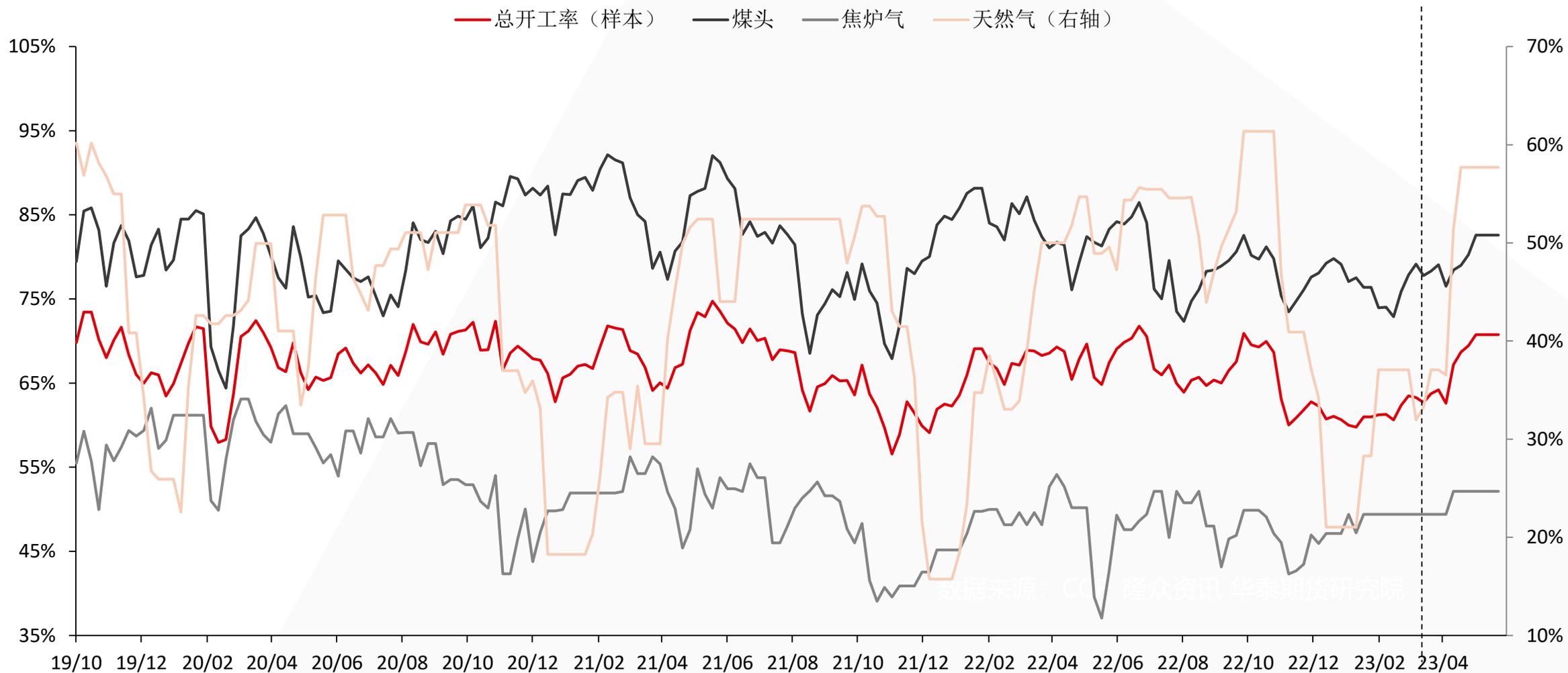
甲醇投产计划：关注宝丰240万吨计划3月下旬投产，配套烯烃6-7月才投产

2023年甲醇投产进度 单位：万吨/年

月份	一体化	装置	产能	工艺
2022年12月	非一体化	宁夏鲲鹏	60	煤炭
2023年3月底	非一体化	宝丰三期	240	煤炭
2022年下半年	非一体化	河南晋开延化	30	煤炭
2023年	非一体化	中海化学	120	天然气
2023年	非一体化	内蒙古黑猫二期	100	焦炉气
2023年	非一体化	蔺鑫焦化	20	焦炉气
2023年	非一体化	山西永鑫	20	焦炉气
2023年甲醇新投产能				590
2023年非一体化新投				590
2023年一体化新投				0
国内甲醇分季度产能增速			Q1	330 3.8%
			Q2	120 1.4%
			Q3	140 1.6%
			Q4	0 0.0%

数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

甲醇非一体化装置周度开工率排列 单位：%

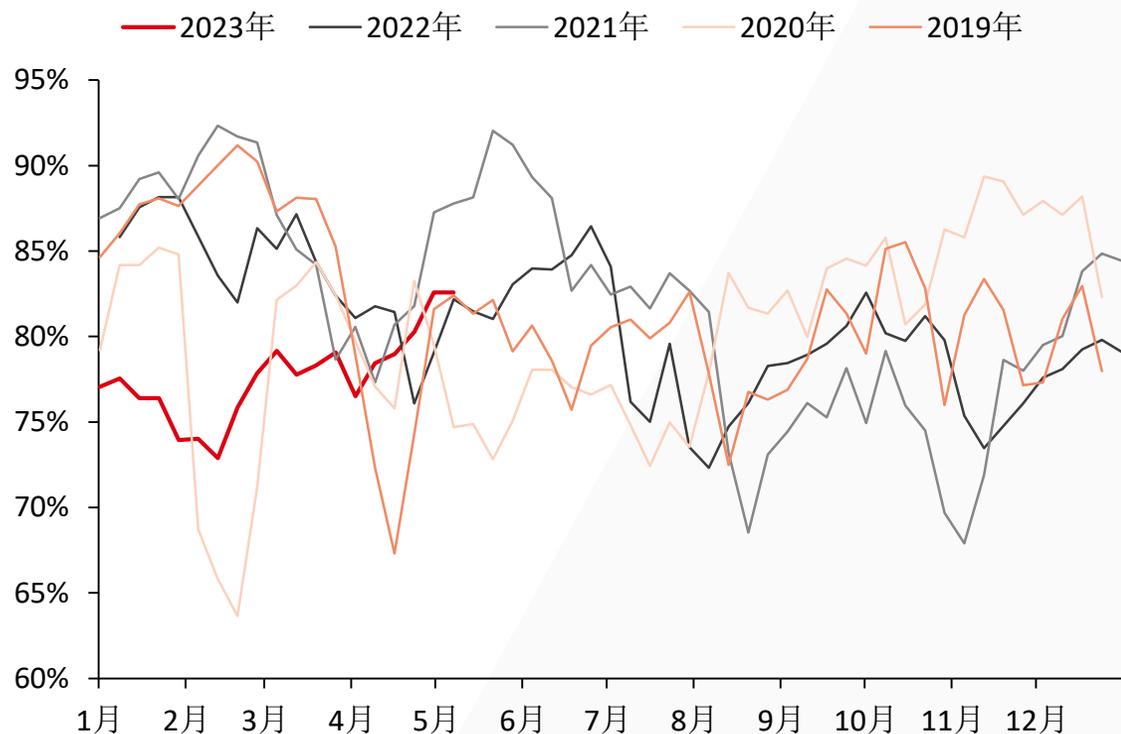


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

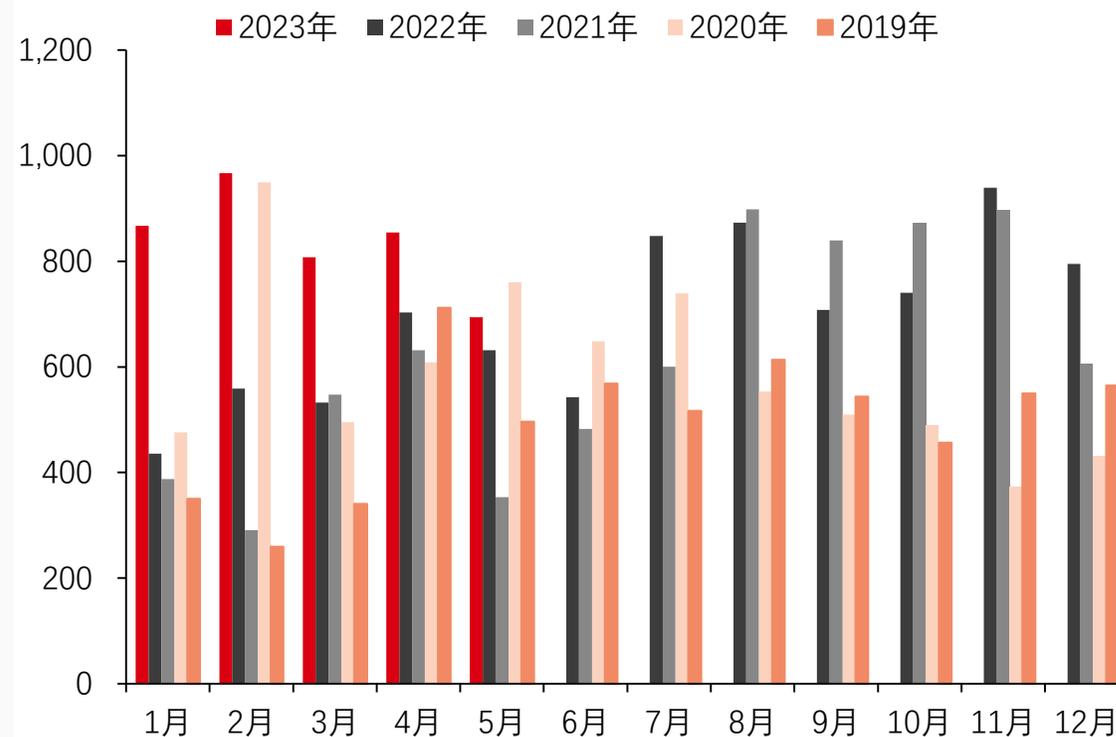
煤头甲醇：新公布春检量级有限，但旧长停装置复工仍慢

久泰、长武、中新、同煤广发持续复工待定

非一体化煤头甲醇开工率 单位：%



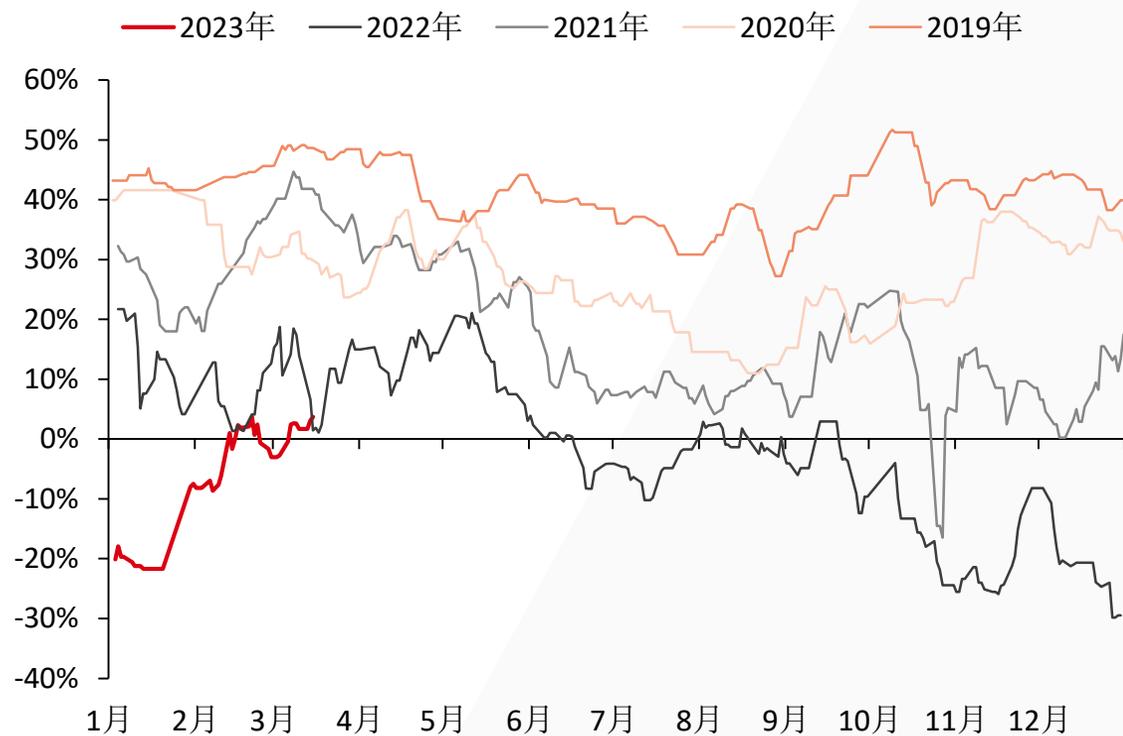
非一体化煤头检修情况 单位：万吨/年



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

煤头甲醇：煤头甲醇仍在盈亏平衡线附近

煤头甲醇生产利润 单位：%

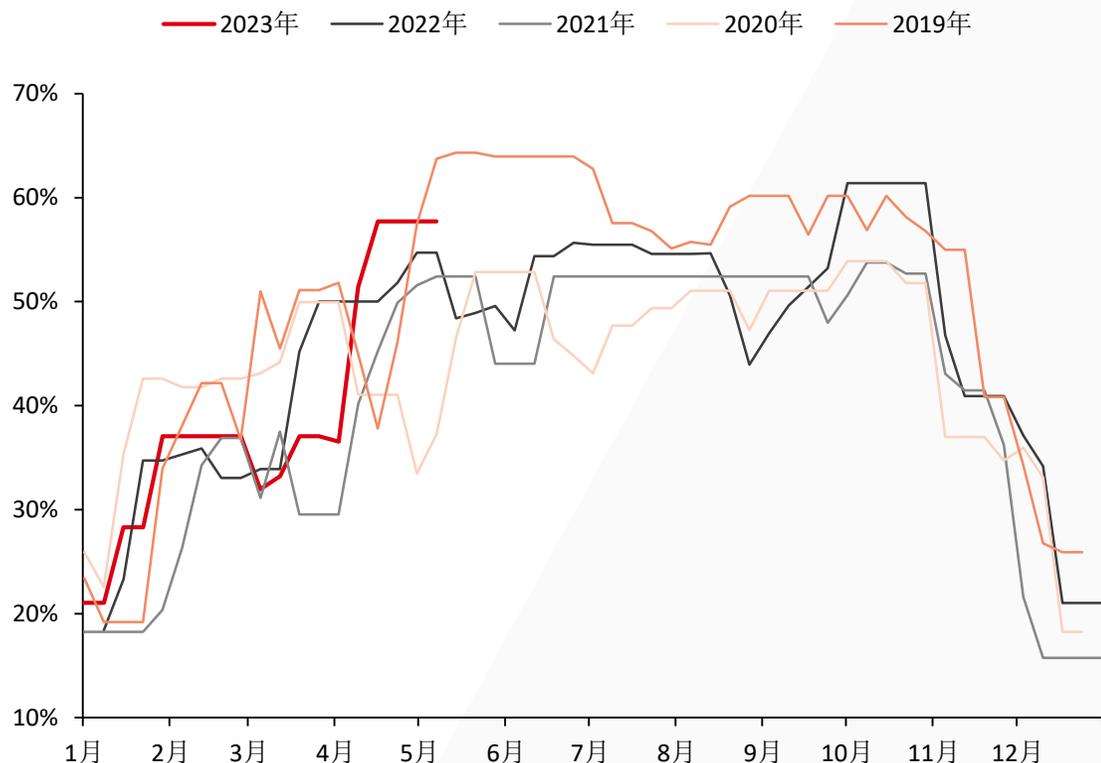


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

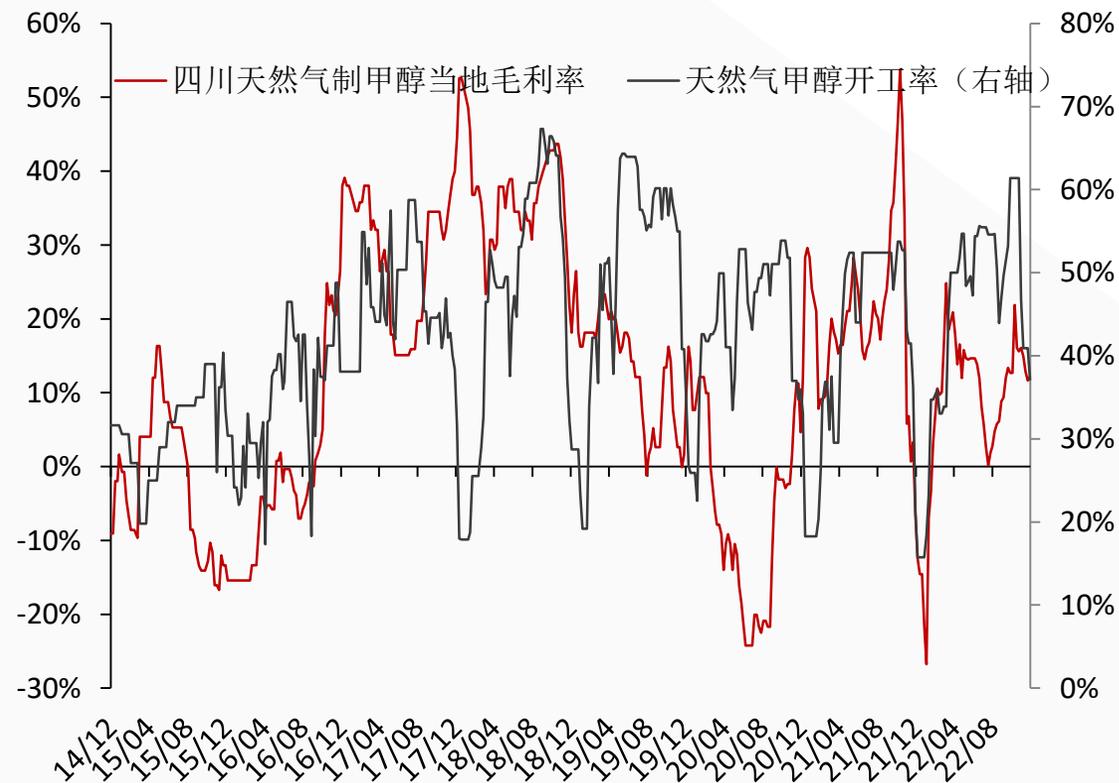
气头提负慢于预期

桂鲁、博源待定，中浩3月底

天然气甲醇开工率 单位：%

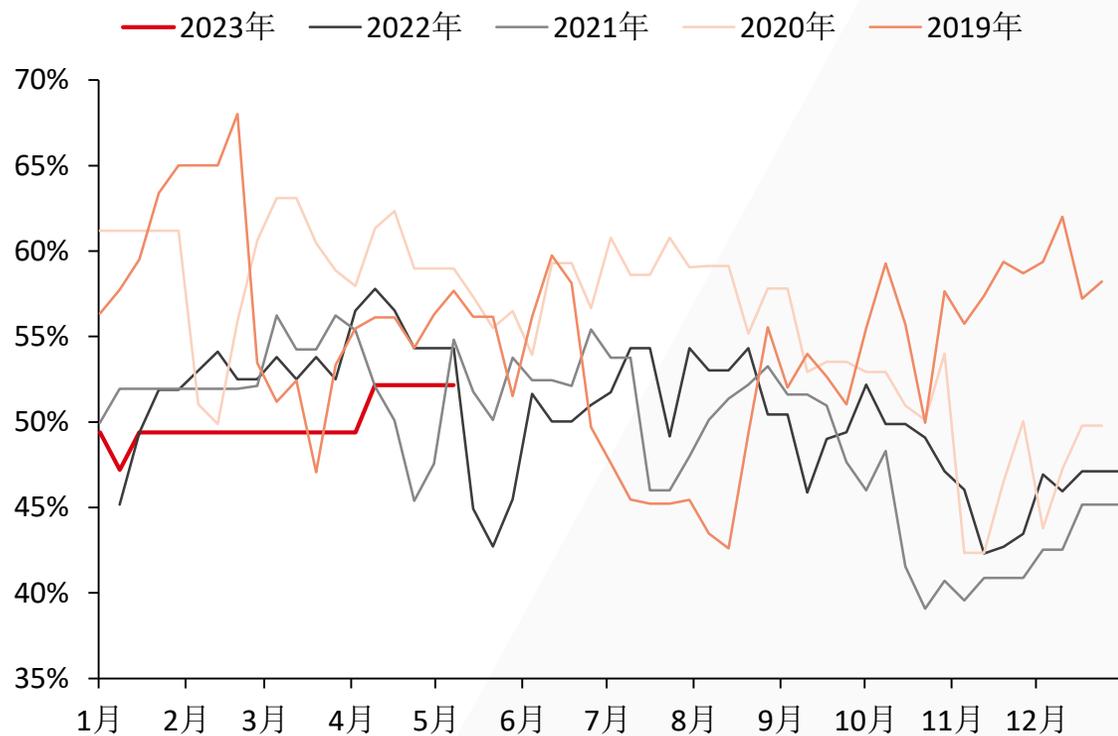


天然气头甲醇开工率与生产利润 单位%；%

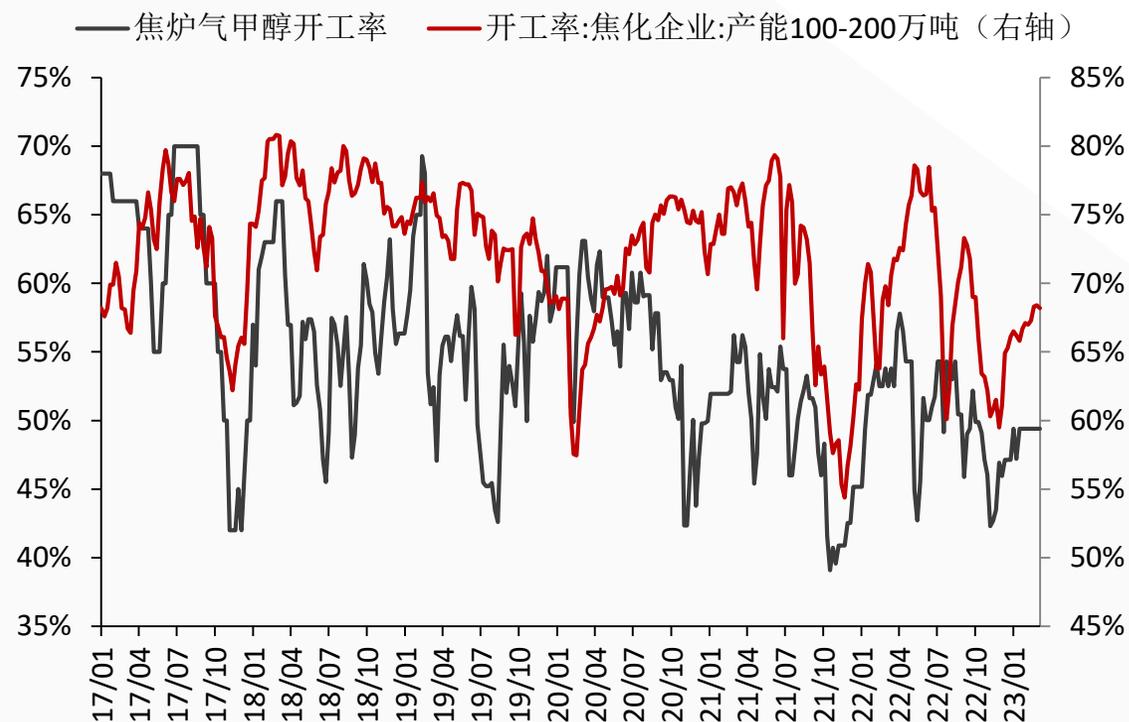


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

焦炉气甲醇开工率 单位：%

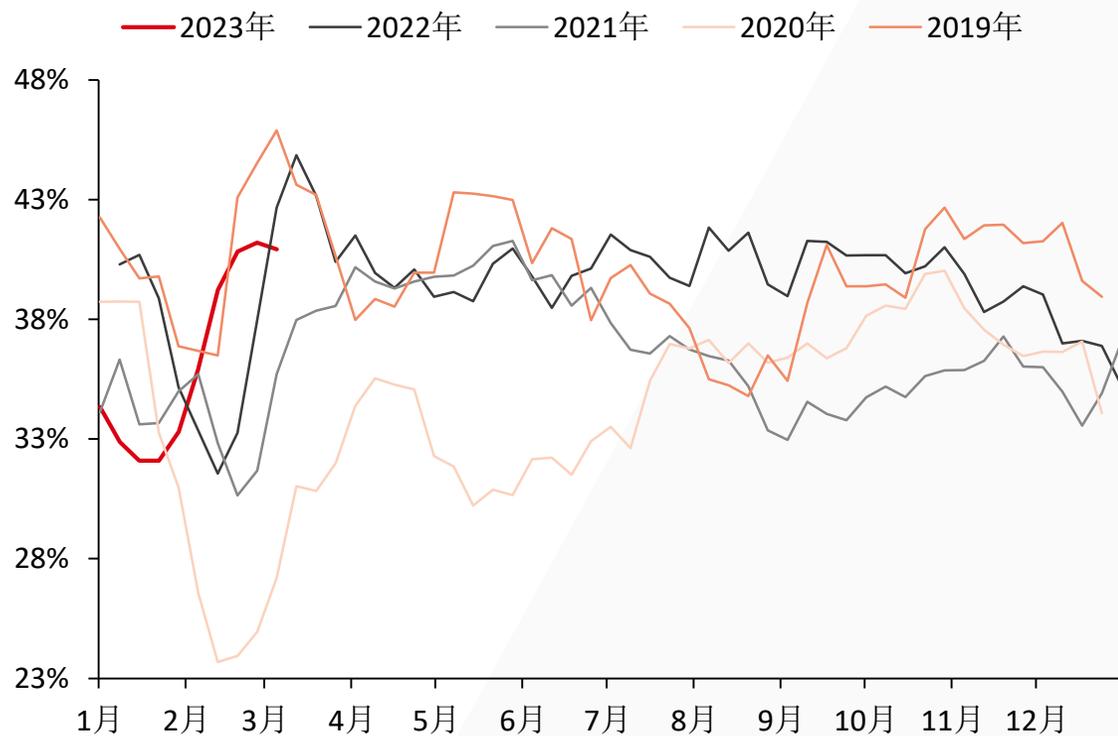


焦炉气甲醇开工率与焦化开工率 单位：%；%



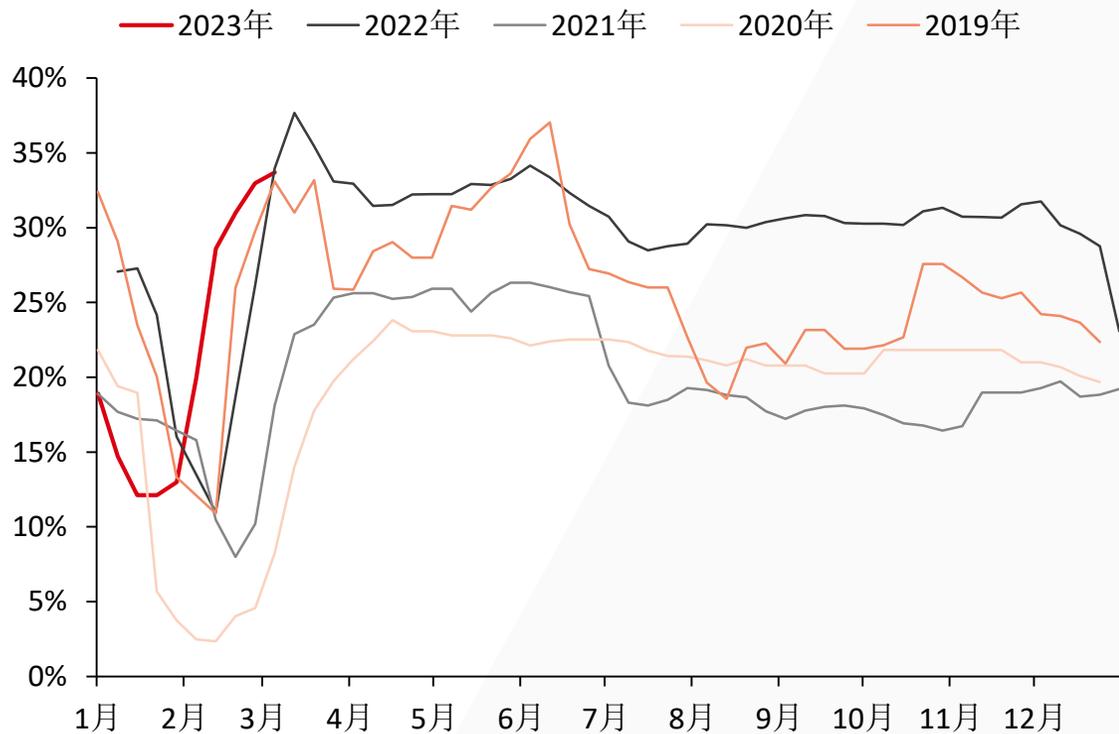
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

传统下游加权负荷 单位：%

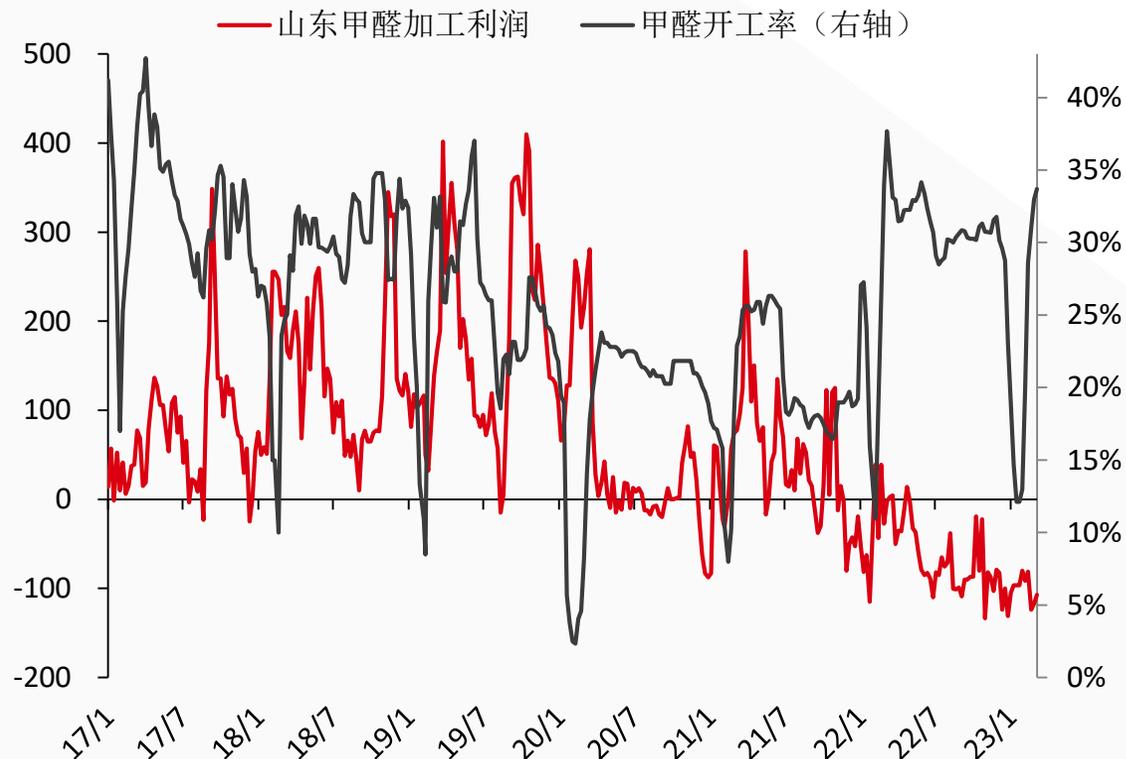


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

甲醛开工率 单位：%

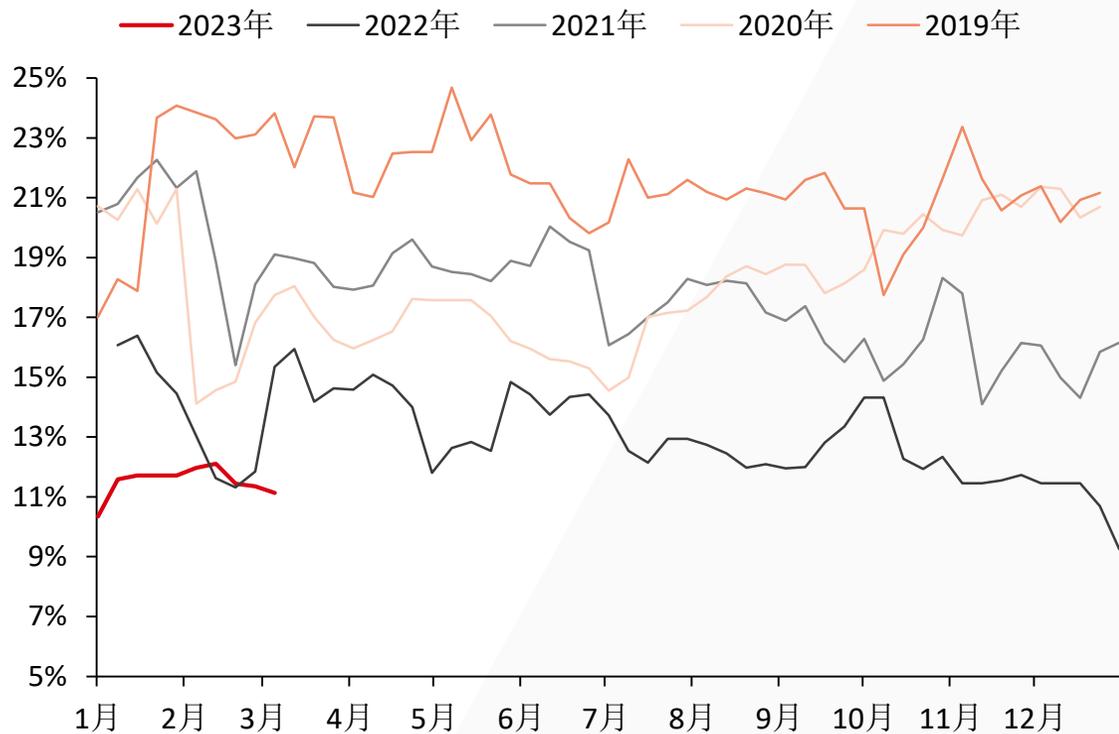


甲醛生产利润与甲醛开工率 单位：元/吨；%

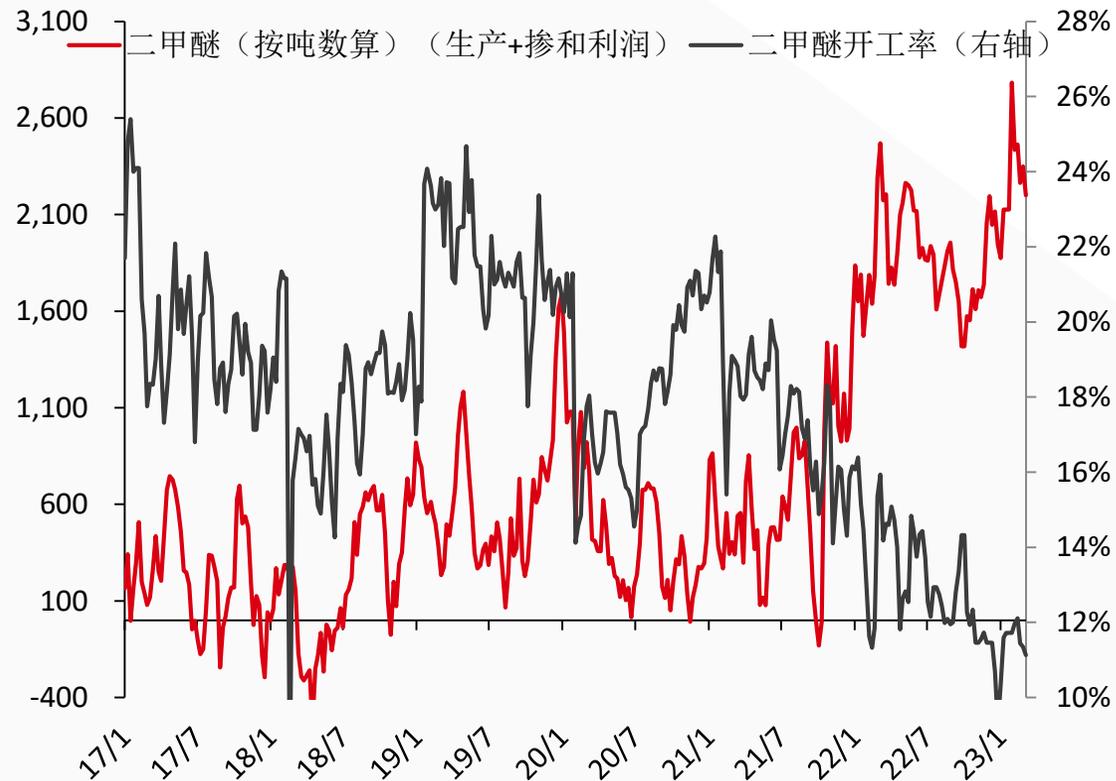


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

二甲醚开工率 单位：%

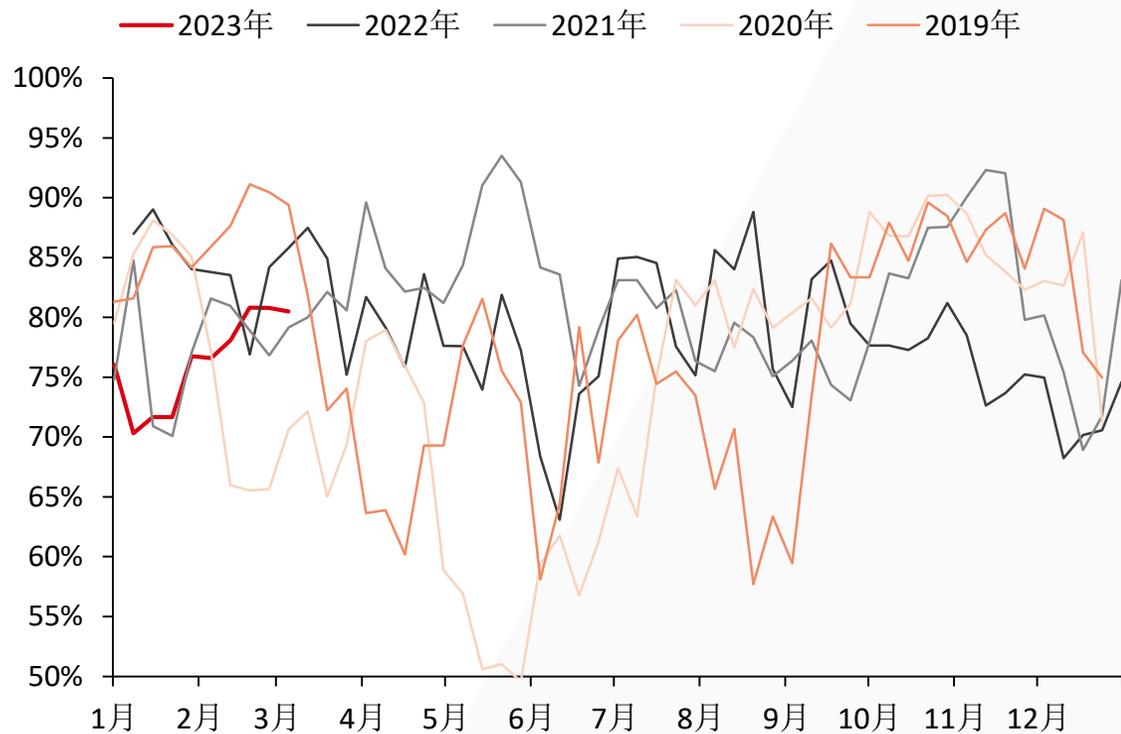


二甲醚生产及掺混利润与二甲醚开工率 单位：元/吨；%

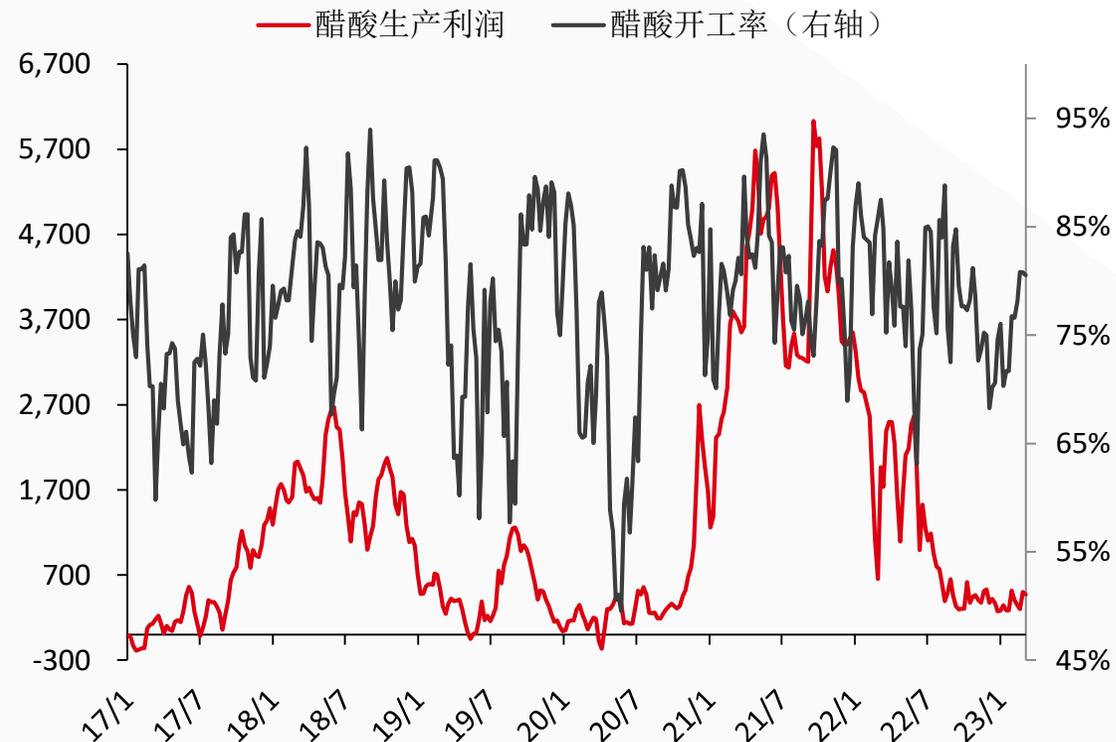


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

醋酸开工率 单位：%

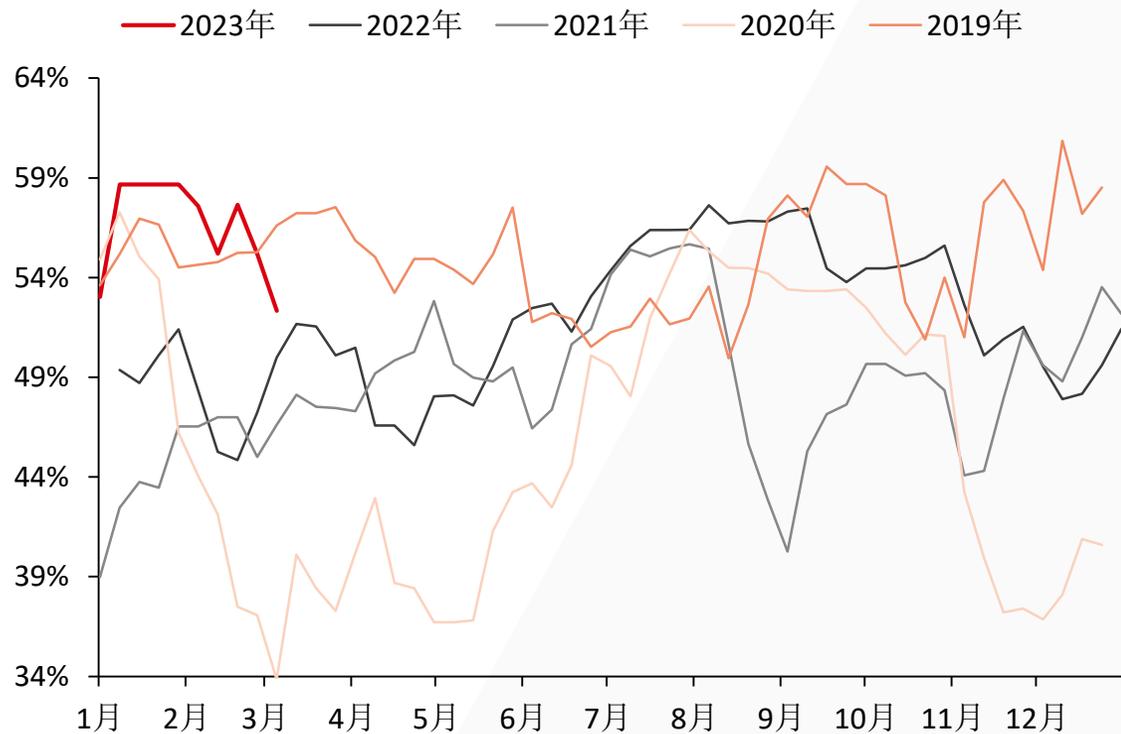


醋酸生产利润与醋酸开工率 单位：元/吨；%

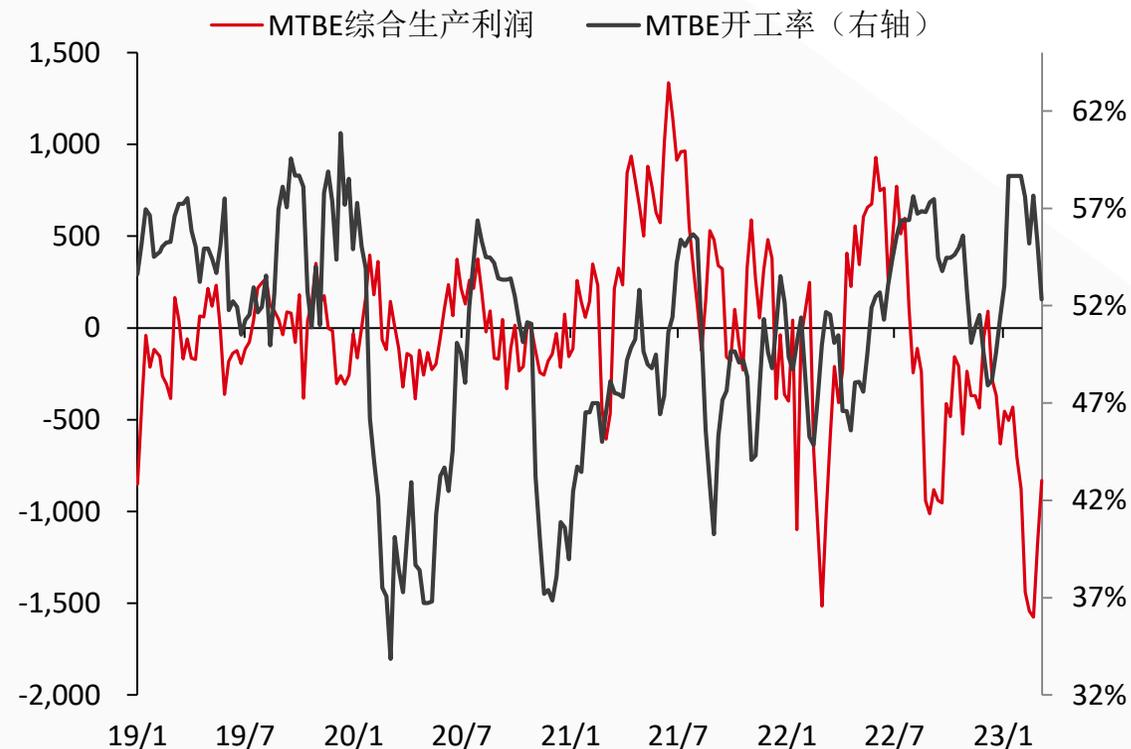


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

MTBE开工率 单位：%



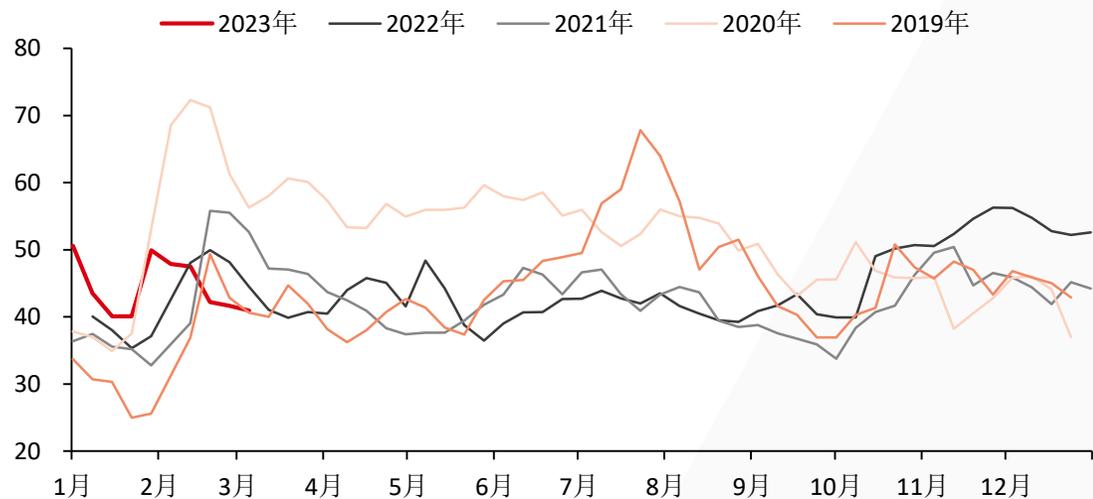
MTBE生产利润与MTBE开工率 单位：元/吨；%



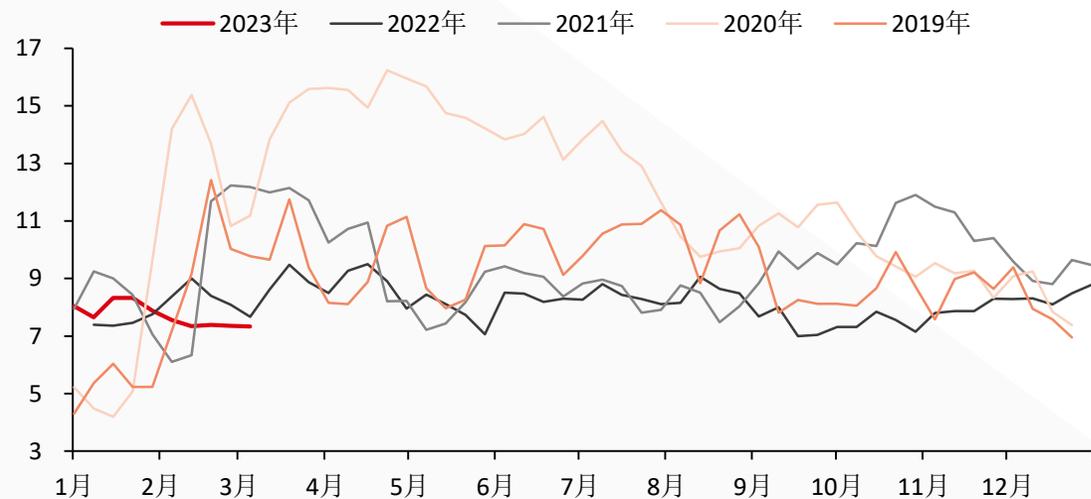
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

内地工厂无库存压力

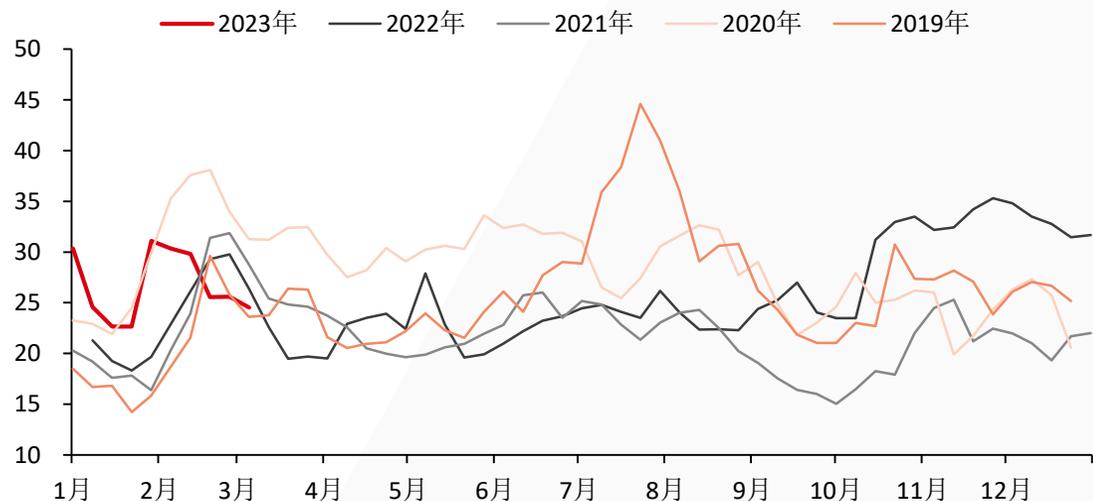
内地工厂总库存 单位：万吨



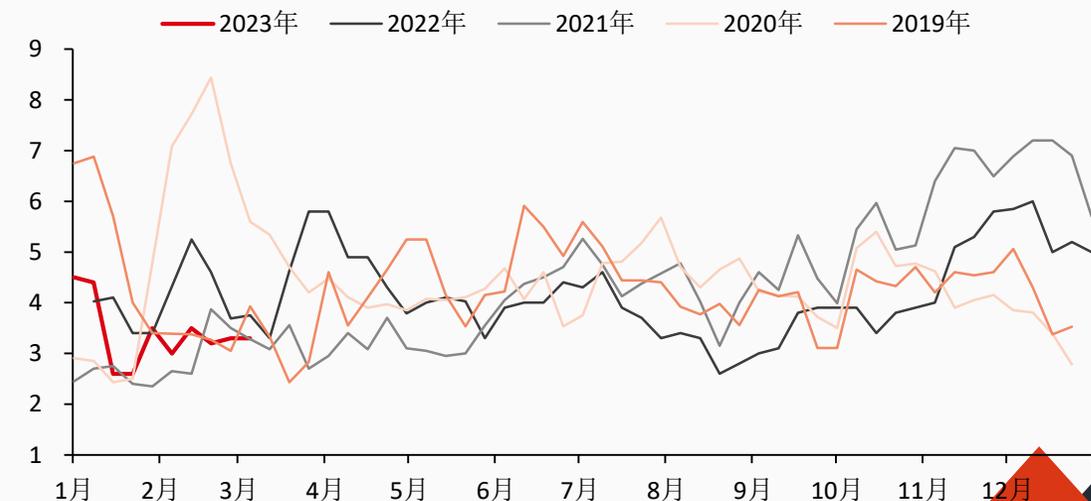
华东工厂库存 单位：万吨



西北工厂库存 单位：万吨

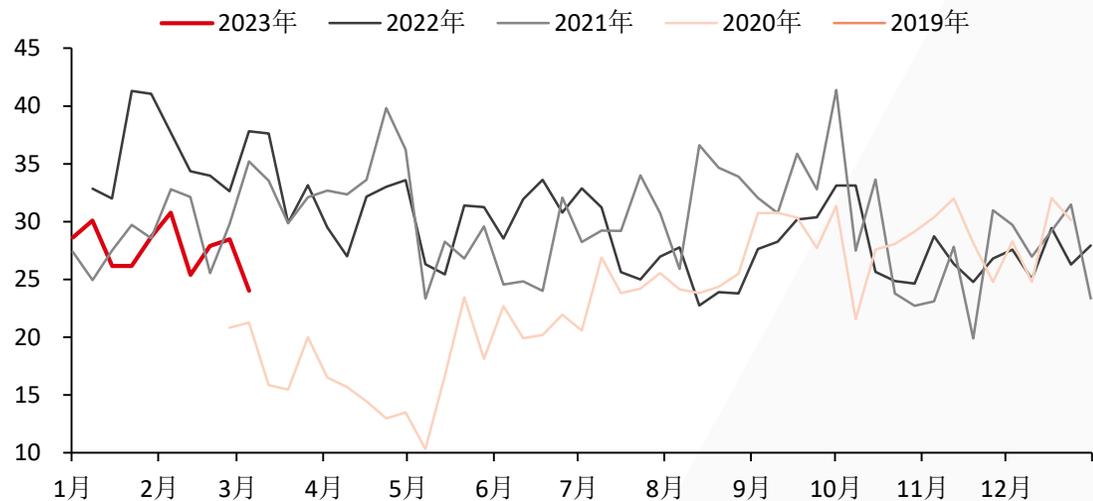


西南工厂库存 单位：万吨

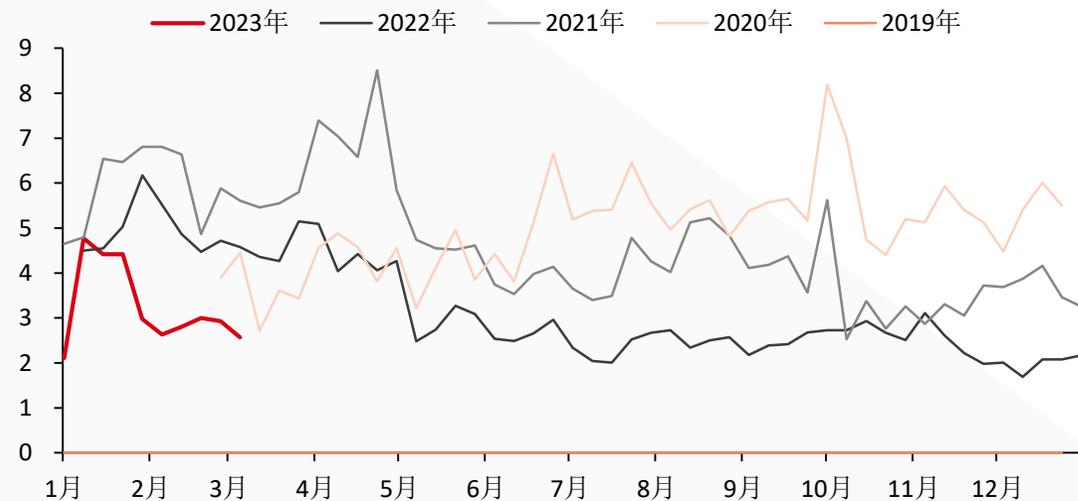


西北甲醇工厂待发订单量一般

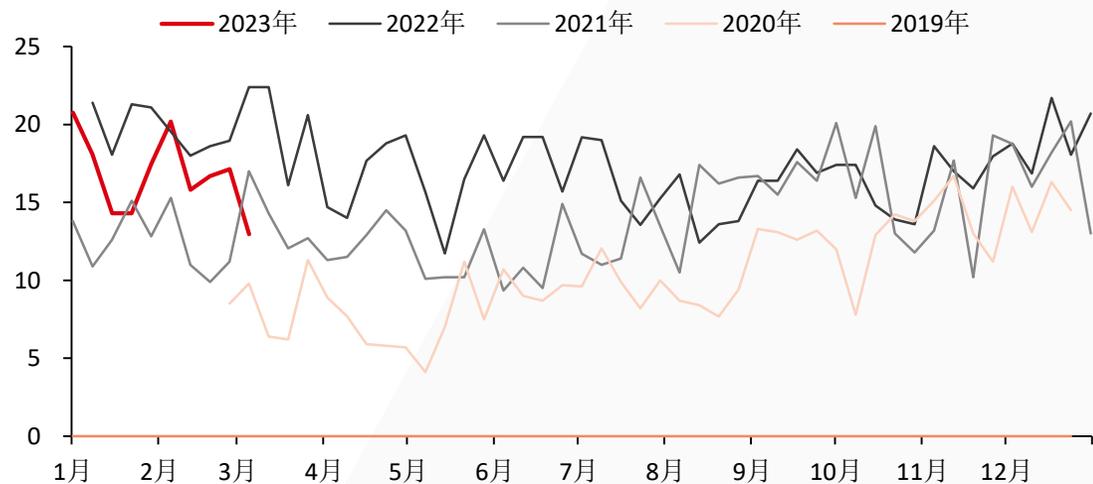
内地工厂待发订单量 单位：万吨



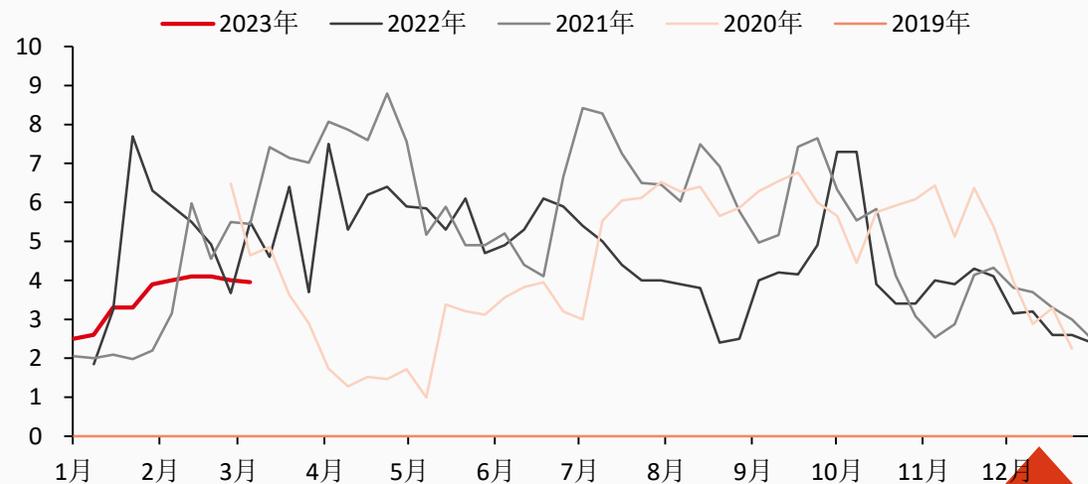
华东工厂待发订单量 单位：万吨



西北工厂待发订单量 单位：万吨



西南工厂待发订单量 单位：万吨





第3章

甲醇平衡表展望&资讯机 构库存



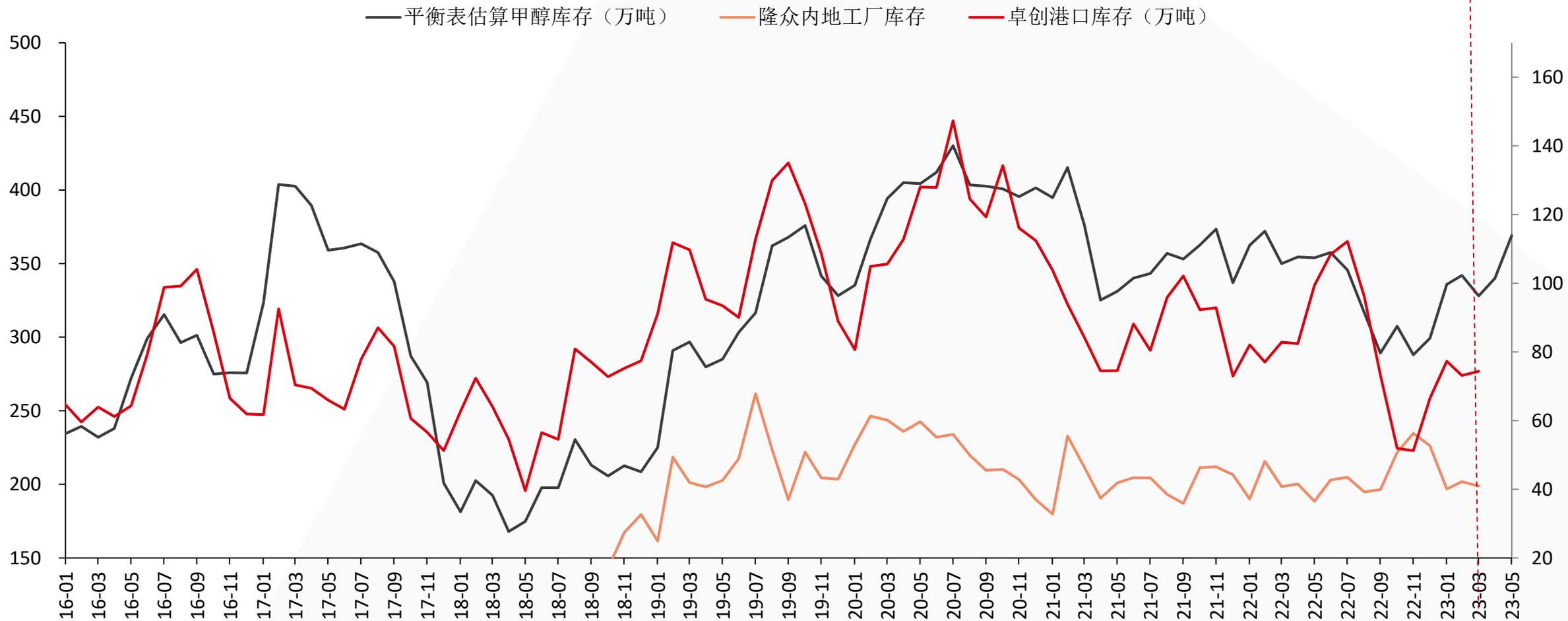
甲醇平衡表展望：4月或迎来转折，重新进入累库周期

未含兴兴停车预估

甲醇自估平衡表 单位：万吨

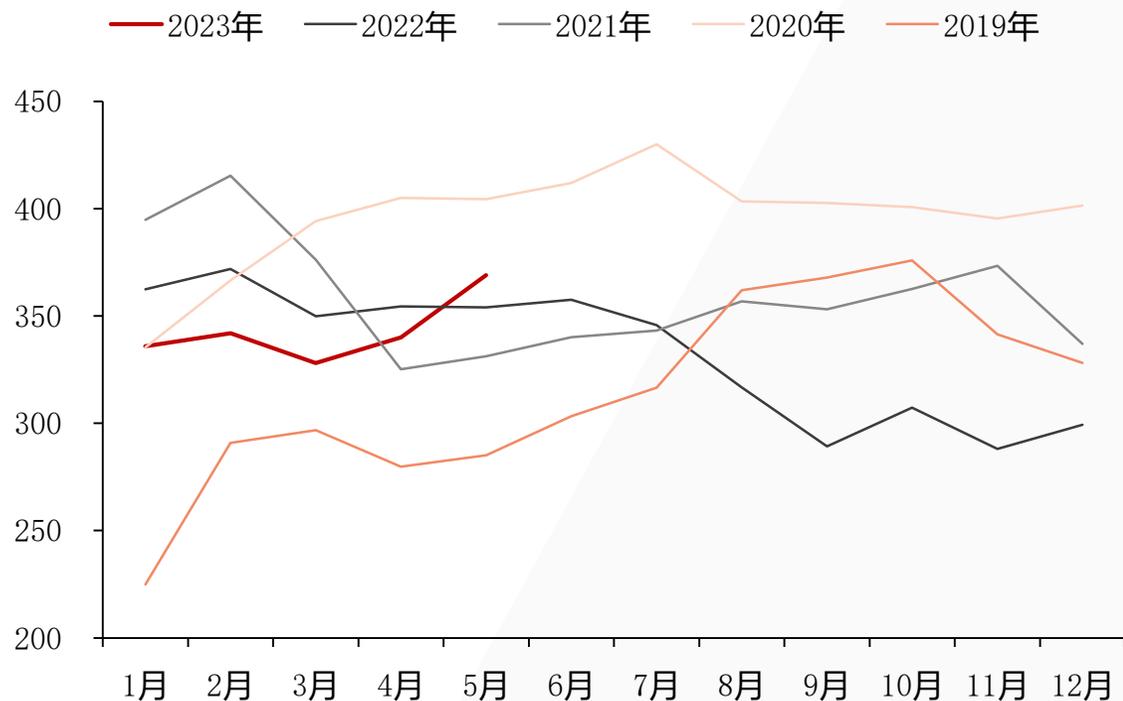
MA平衡表	新投产能	总产量	一体化甲醇产量	非一体化产量	非一体化产量累计同比	净进口	进口	出口	净进口累计同比	总供应	总供应累计同比	平衡表库存变动	卓创港口库存变动	隆众内地工厂库存变动	总消费量	总消费累计同比	外购MTO需求&一体化外采	外购MTO需求&一体化外采累计同比	传统下游消费量	传统下游累计同比	油品挂钩消费量(调整项)	其他需求(调整项+投机)
2023年1月 (E)	60	582	236	347	-2.7%	88	89	1	-6.4%	670	-3.2%	37	11	-13	634	3.2%	123	7.4%	154	-19.3%	78	44
2023年2月 (E)	0	589	240	349	-1.6%	89	90	1	10.5%	678	-0.2%	6	-4	2	672	3.2%	124	-0.8%	188	-2.2%	76	44
2023年3月 (E)	0	601	240	361	-1.3%	102	103	1	9.4%	703	0.1%	-14	1	-1	717	3.0%	127	-3.2%	229	-2.2%	77	44
2023年4月 (E)	240	623	240	384	0.0%	96	97	1	1.8%	719	0.2%	12	#N/A	#N/A	707	2.7%	128	-4.7%	218	-1.0%	77	44
2023年5月 (E)	0	633	240	394	1.1%	112	113	1	0.3%	745	1.0%	29	#N/A	#N/A	716	2.6%	128	-4.9%	227	-0.4%	77	44

平衡表估算库存 与 实际港口库存&实际西北库存 单位：万吨；万吨



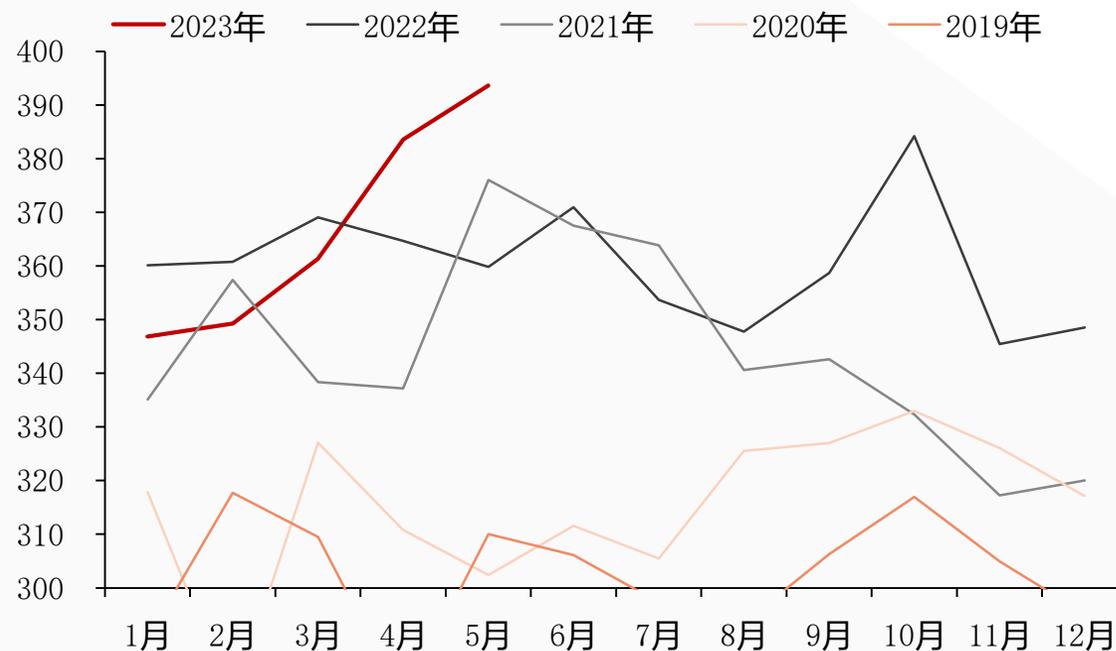
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

甲醇预估总库存指数（自估平衡表） 单位：万吨



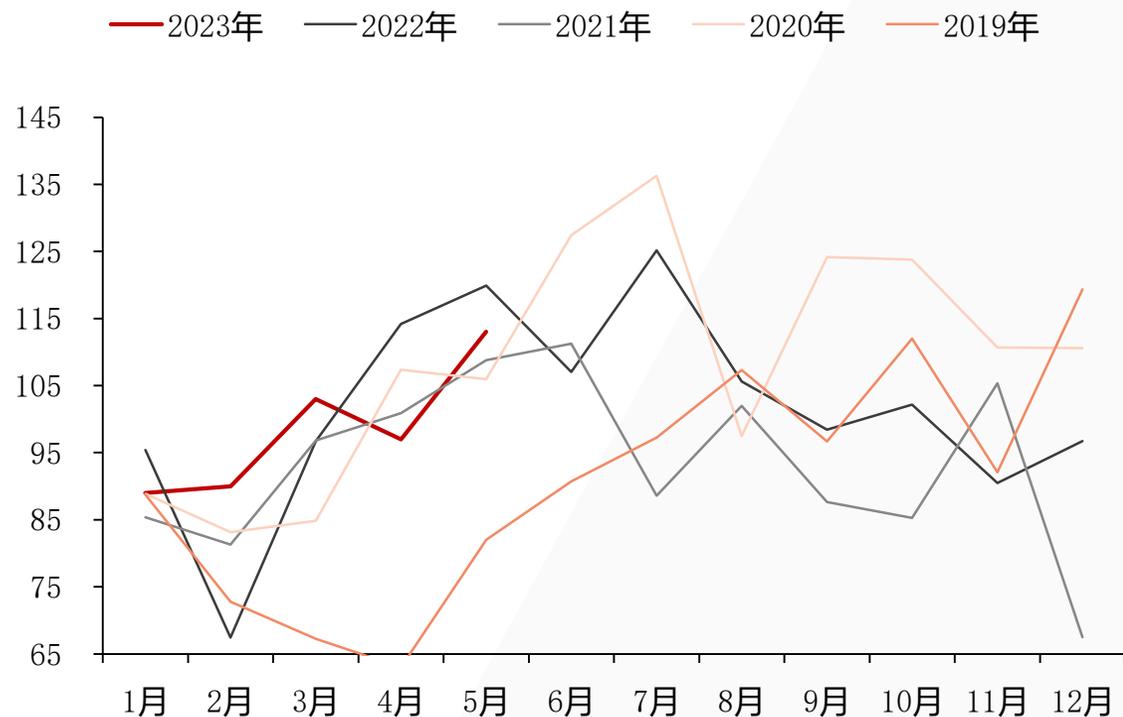
甲醇非一体化产量及一体化外卖量预估（自估平衡表） 单位：万吨

非一体化产量

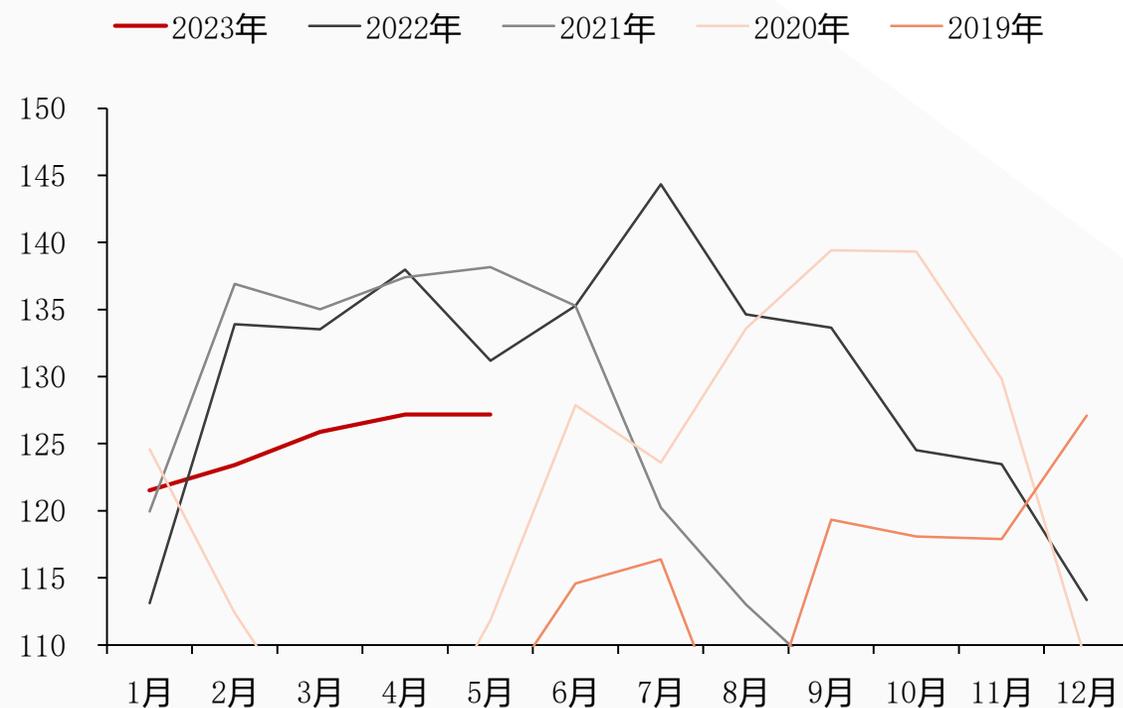


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

甲醇进口 单位：万吨



外购MTO需求及原一体化外采预估 单位：万吨



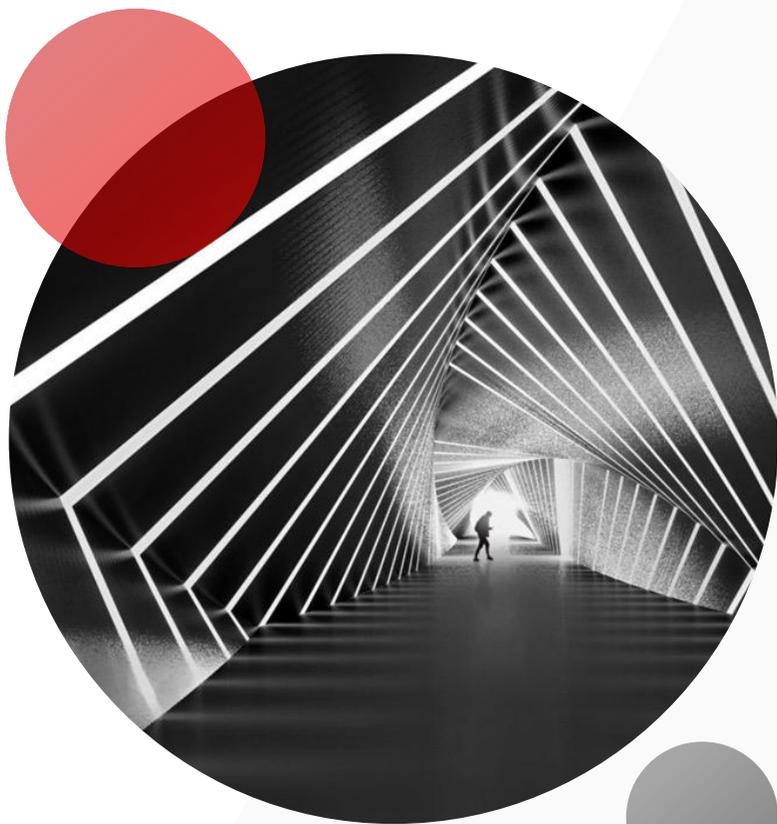
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。



THANKS



涨乐期赢通APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com