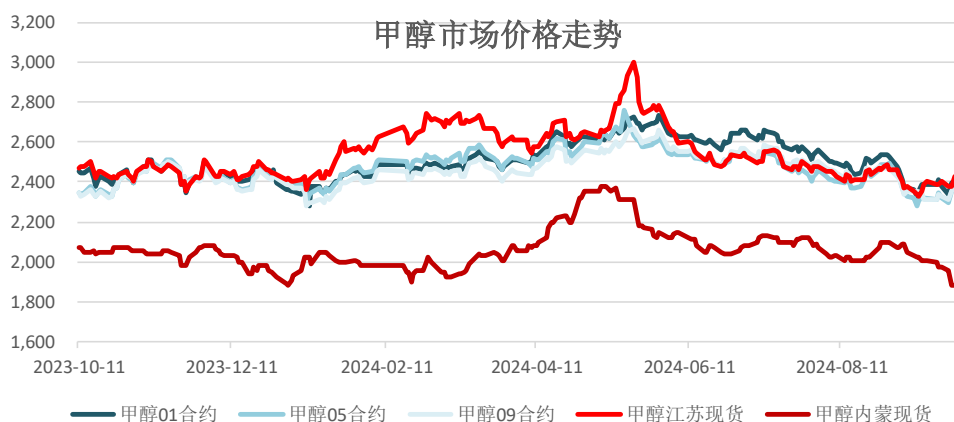


## 供需稳定 价格震荡

### 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

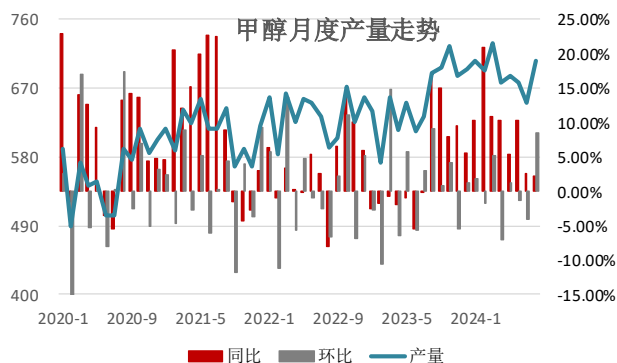
9月甲醇期货月上旬大幅下跌，最低跌至2300元/吨以下，中下旬区间震荡为主，波动区间在2300-2400元/吨附近。港口现货相对偏强，对期货主力合约从贴水转为升水。月内港口到港低于预期，下游烯烃装置稳定为主，港口上旬累库，中下旬因到港偏低略有去化。

### 二、国内供应

2024年8月，国内甲醇产量为706万吨，环比上升8.6%，同比增加2.2%。1-8月累计产量为5526万吨，同比上升9%。

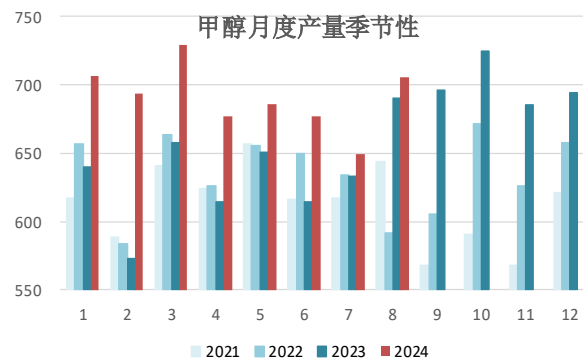
9月国内产量预计同比增长。具体来看，月内煤头装置开工稳定，检修计划较少。从中期来看，冬季停车以气头装置为主，但目前气头产能占比已经大幅下降，对整体产量走势影响有限，预计后期产量以稳定趋势为主。

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）



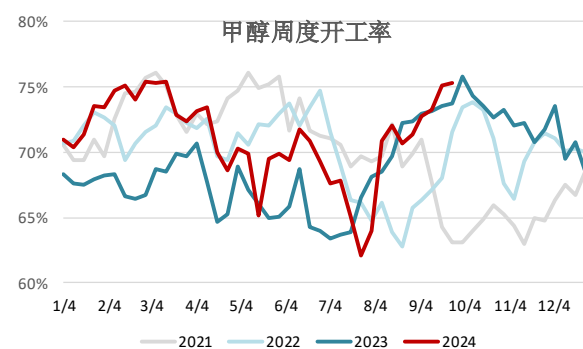
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 4：国内甲醇累计产量



来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 5：甲醇开工率



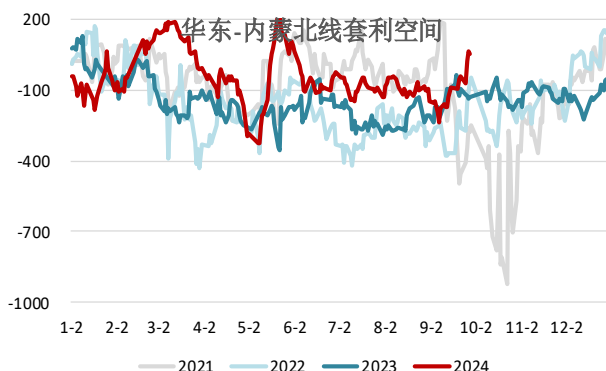
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 6：甲醇装置检修情况

地区	企业	产能	工艺	状态
山东	联盟化工	75	煤炭	7.1-7.27检修
	明水大化	60	煤炭	6.14-8.19检修
	荣信煤化	25	焦炉气	8.26-8.30检修
	滕州盛隆煤焦化	25	焦炉气	8.23-9.7检修
	兖矿国宏	68	煤炭	8.9-8.30降负
	恒信高科	15	焦炉气	8.8-9.2停
	济宁盛发	17	焦炉气	3.22降负
西北	包钢庆华	20	焦炉气	8.24-9.20停
	宝丰能源	172	煤炭	4.17降负
	赤峰博源	15	焦炉气	7.14-8.6停
	甘肃华亭	60	煤炭	5.26检修，7.5出产品
	国泰	90	煤炭	8.10-9.10停
	黄陵化工	30	焦炉气	3.1降负，3.23-6.9停
	捷美丰友	30	煤炭	8.26-9.30检修
	金诚泰	60	煤炭	21.11.12停
	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，24.4.8重启，7成负荷
	荣信	90	煤炭	7.24-8.16检修
	润中清洁	60	煤炭	5.20检修，8.2重启
	神华新疆	180	煤炭	7.11-7.31检修
	神木化工	60	煤炭	7.17-8.19停
	世林	30	煤炭	8.12-9.20检修
	西北能源	20	煤炭	8.12恢复
	新奥新能化工	120	煤炭	一期8.16-8.29临时停车

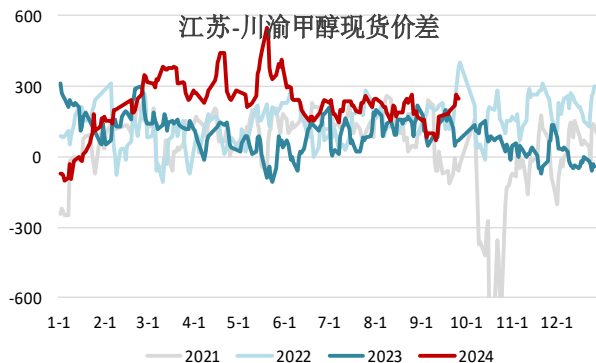
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 7：江苏-内蒙套利空间



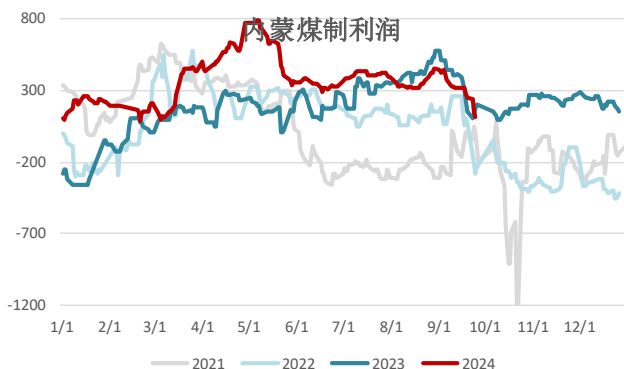
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 8：江苏-川渝现货及价差



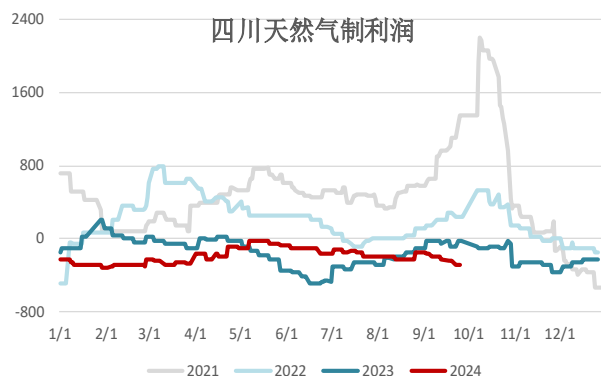
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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
内蒙古	内蒙古君正	40	焦炉气	2024-3
内蒙古	内蒙古君正	15	矿热炉尾气	2024-4
河南	河南延化	30	煤炭	2024-7
山西	昌盛煤焦化	25	焦炉气	2024-7
海南	中海油	120	天然气	2024年底
内蒙	内蒙黑猫二期	30	焦炉气	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	370		

来源：新湖期货研究所

9 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部分打开，货物流通增加。

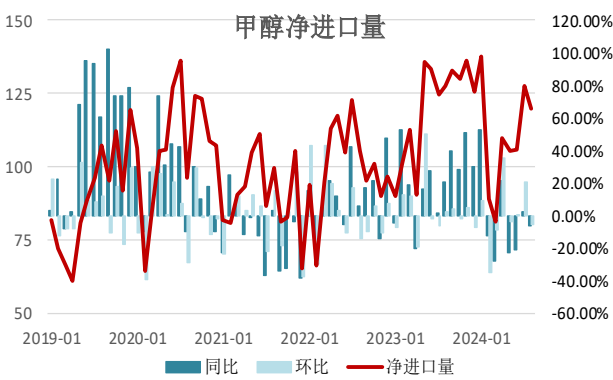
上游利润方面，西北煤炭制甲醇利润下降至 100 元/吨附近，河南和山东地区利润降至 -300 元/吨左右，气头装置维持亏损。

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

三、进口供应

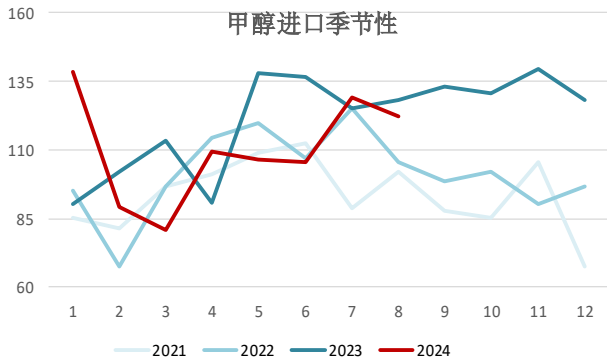
截至 2024 年 8 月，我国甲醇进口量为 122 万吨，环比下降 5%，同比减少 5%，1-8 月累计进口量为 881 万吨，同比下降 4.5%。1-8 月累计出口量为 6 万吨，同比下降 16%。

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

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	传降负荷
	文莱	BMC	85	稳定
		KMI	66	满负荷
美洲	美国	LyondellBasell	78	稳定
		Natgasoline	175	稳定
		oci beaumont	93	稳定
		美联石化	62	正常
		三井塞拉尼斯1#	162	稳定
		Koch	182.5	稳定
		METHANEX 3#	180	负荷偏低
		METHANEX 1# 2#	200	正常
	特立尼达	METHANEX	180	降负荷
		MHTL	304	正常
		Caribbean Gas	100	稳定
	委内瑞拉	metor	160	部分检修
		supermetanol	72.5	稳定
	智利	METHANEX	87	负荷不高
		SOHAR/omc	105	稳定
中东	阿曼	塞拉莱	100	稳定
		METHANEX埃及	130	负荷不高
	埃及	QAFAC	85	稳定
		AR-RAZI	490	开工一般
	沙特	IMC	150	稳定
		Bushehr	165	负荷不高
	伊朗	FANAVARAN	100	稳定
		Kaveh	230	正常
		KHARG	66	稳定
		Kimiya	165	氧气不足，6成负荷
		Marjan	165	稳定，9成负荷以上
		ZAGROS#1	165	8成负荷
		ZAGROS#2	165	8成负荷
		Salaban	165	氧气不足，6成负荷
		Di Polymer Ary	165	负荷一般

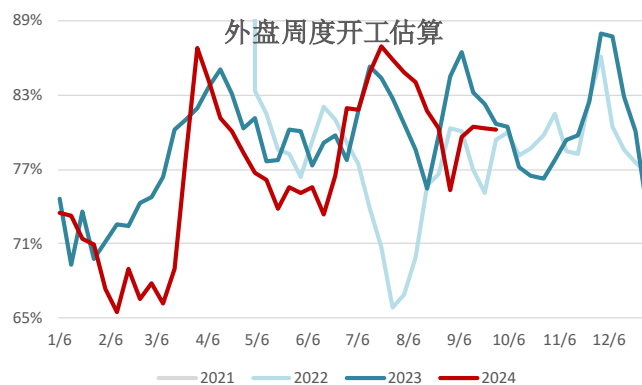
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

从近期到港数据来看，9 月进口量或低于预期，月内华东地区受台风天气影响，到港

有一定延迟。不过外盘开工呈现企稳态势，10月进口预计回升。

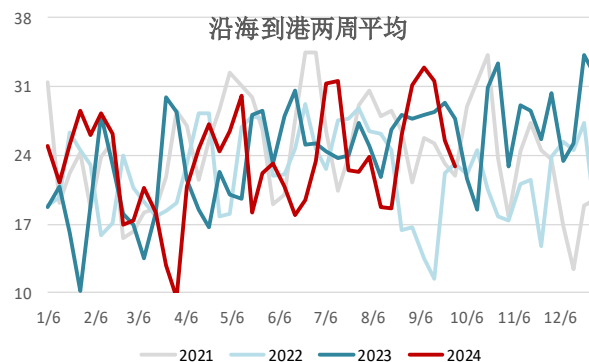
2024年国外新增产能预期较高，进入下半年以来，装置投放加速，7月底美国梅塞尼斯3#装置投产，马来西亚砂拉越石化传出工厂以及码头设施建成的消息，预计10月左右投产。

图表 15：外盘开工走势



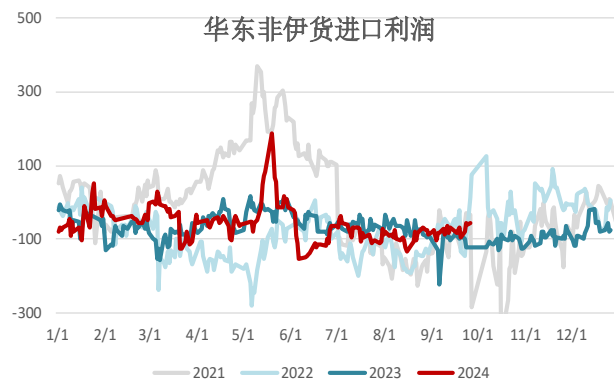
来源：新湖期货研究所

图表 16：到港预期



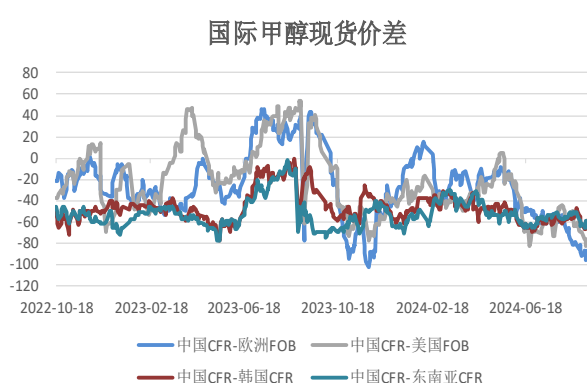
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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

图表 19：国外甲醇新装置投放及预期

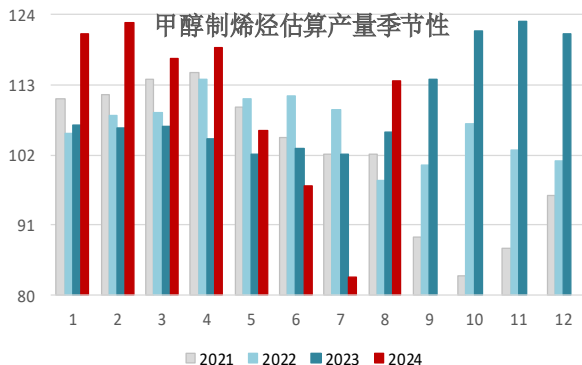
国家	装置	产能	原料	投产情况
美国	三井塞拉尼斯扩产	40	天然气	2024/4
美国	METHANEX 3#	180	天然气	2024.7月底投产
马来西亚	砂拉越石化	175	天然气	7月下建成，计划10月投产
伊朗	Dena	165	天然气	2024年
	合计	520		

来源：新湖期货研究所

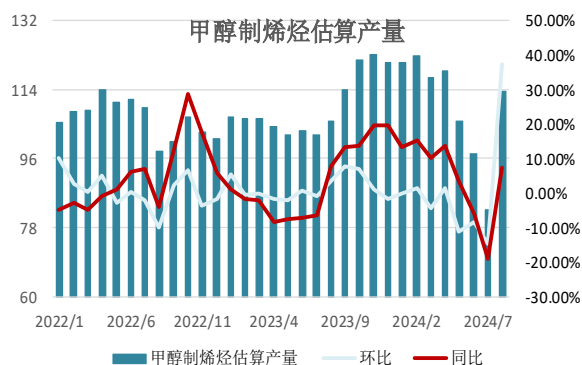
## 四、烯烃下游需求

8月甲醇制烯烃产量约114万吨，环比增长37%，同比上升7.6%。1-8月累计产量为879万吨，同比增长5%。

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

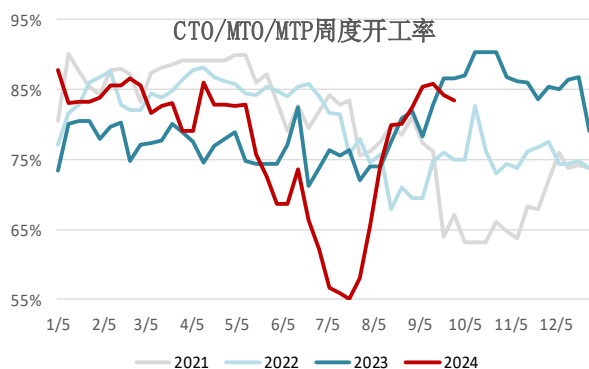
地区	装置	甲醇规模	烯烃规模	目前状态
东北	康乃尔	0	30	20.10.29停
华东	常州富德	0	33	23.11.1检修
	南京诚志	50	90	一期稳定, 二期8成负荷
	宁波富德	0	60	平稳
	盛虹斯尔邦	0	83	稳定
	兴兴能源	0	69	传负荷不高
	中安联合	170	70	平稳
华中	中原石化	0	20	负荷不满
山东	大泽化工	0	16	停车
	鲁西化工	80	30	平稳
	山东华滨	0	10	停车
	山东联泓	92	34	9月中旬故障停车, 计划9.28重启
	阳煤恒通	20	29.5	9成负荷
西北	宝丰二期	180	60	正常
	大唐国际	168	46	正常
	久泰能源	100	60	正常
	蒲城能源	180	68	稳定
	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	正常
	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	正常
	延长中煤二期	180	60	平稳
	新疆恒友	0	20	6.27停, 8.11重启, 负荷一般
	华亭煤业	60	20	24.1.9停
	宝丰能源	172	60	平稳
	宝丰三期	240	90	稳定
华北	天津渤化一期	0	68	半负荷

来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

9月烯烃产量预计稳定。近期西北大部分装置维持稳定, 山东联泓装置9月中旬左右

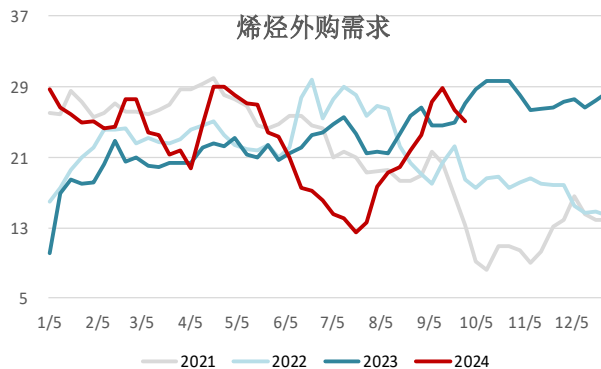
故障停车，沿海诚志二期等装置8月底恢复后维持运行，烯烃开工整体稳定，预计产量同比增长为主。长期来看，MTO利润相对较差，2024年前三季度新增装置匮乏，需求增长空间受制。

图表 23: MTO 装置开工



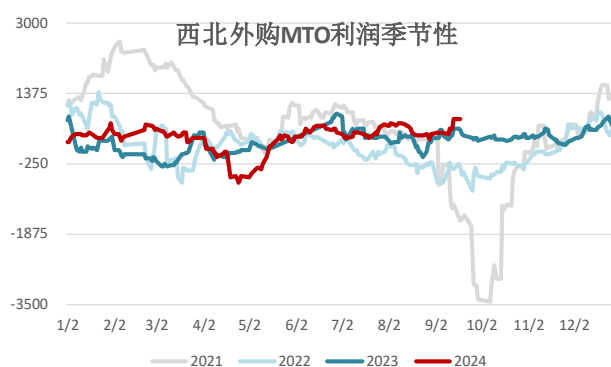
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 24: 外购甲醇需求



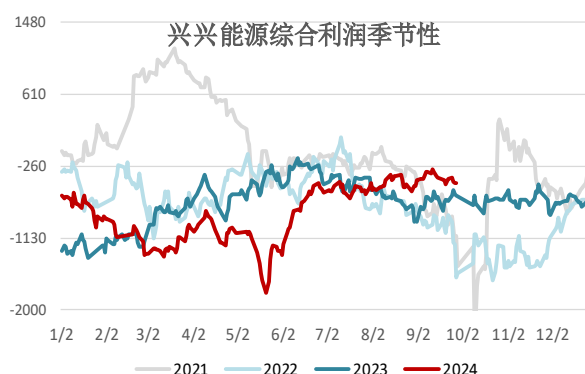
来源：新湖期货研究所

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

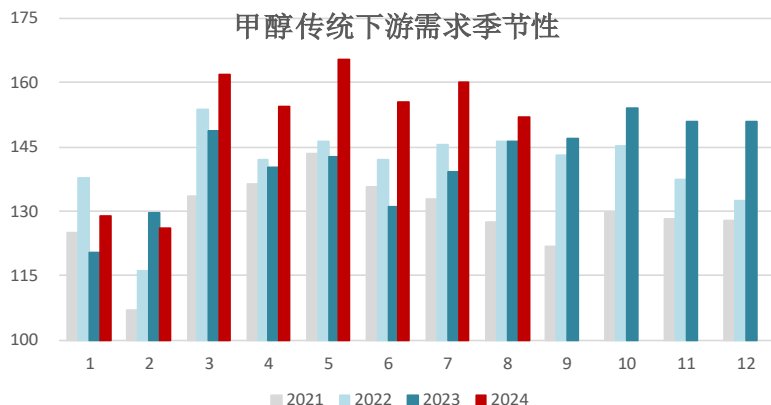


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

## 五、非烯烃下游需求

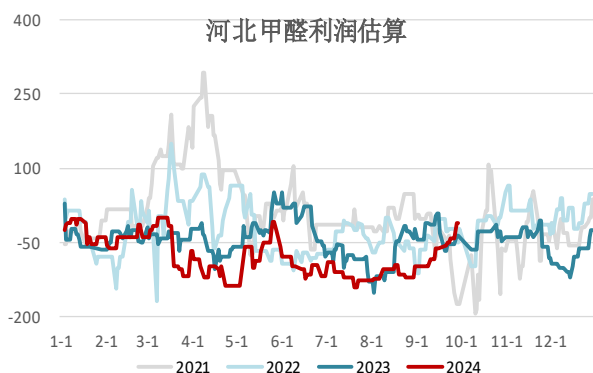
8月传统下游需求在138万吨，环比减少14%，同比下降6%。分行业来看，8月甲醛产量为94万吨，环比下降4.5%，同比增加2.3%，9月甲醛下游进入旺季，开工回升但低于去年同期，预计产量环比增加，但同比偏低。8月醋酸产量在90万吨，环比下降13%，同比偏高16%。9月醋酸开工回升但不及前期高位，后期产量小幅回升。8月MTBE产量在131万吨，环比增加2%，同比上升3%，9月MTBE开工下降，产量预计降低。8月二甲醚产量为6万吨，环比增加9%，同比下降30%。二甲醚开工偏低，9月产量预期下降。从后期来看，9-10月部分传统下游进入旺季，需求环比预期有上升空间，但同比表现预计一般。

图表 27:传统下游需求季节性走势

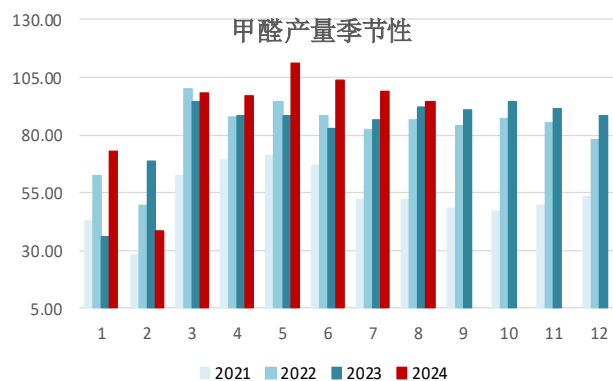


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 28: 甲醛利润走势

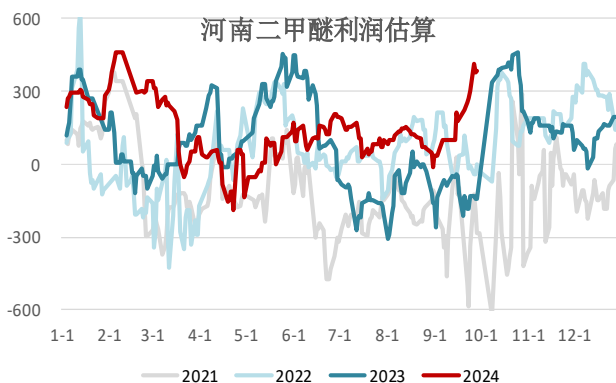


图表 29: 国内甲醛产量走势 (万吨)



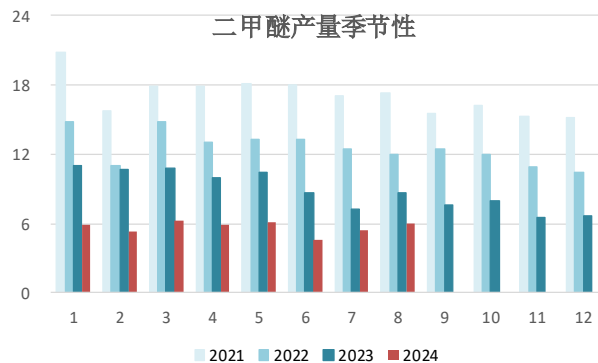
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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)

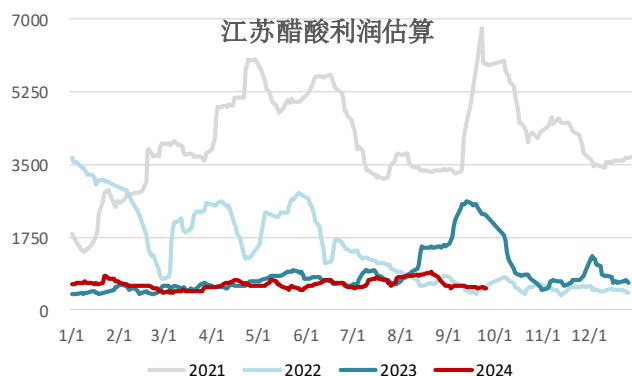


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

来源：卓创资讯，新湖期货研究所

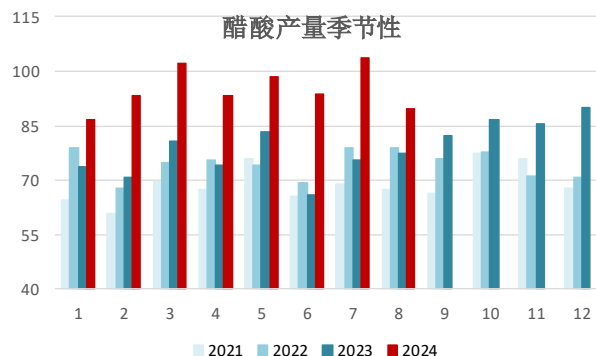


图表 32：醋酸利润走势



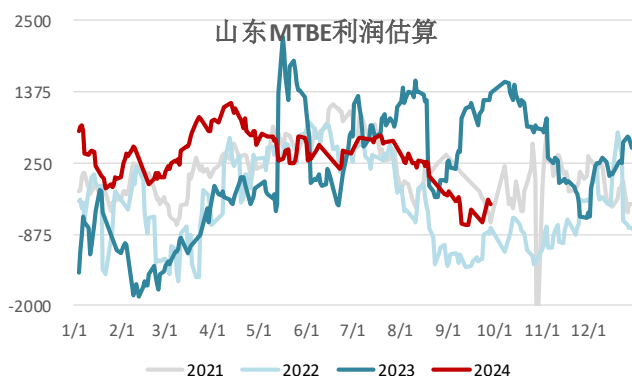
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

图表 33：国内醋酸产量走势（万吨）



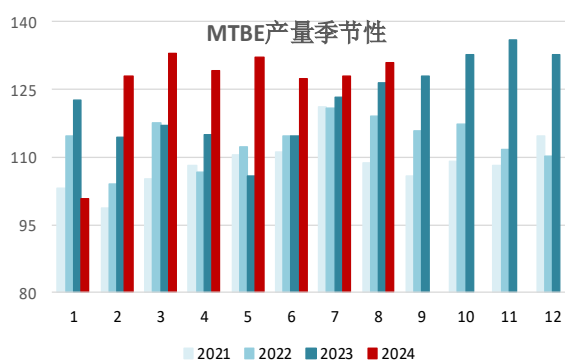
来源：卓创资讯，新湖期货研究所

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）

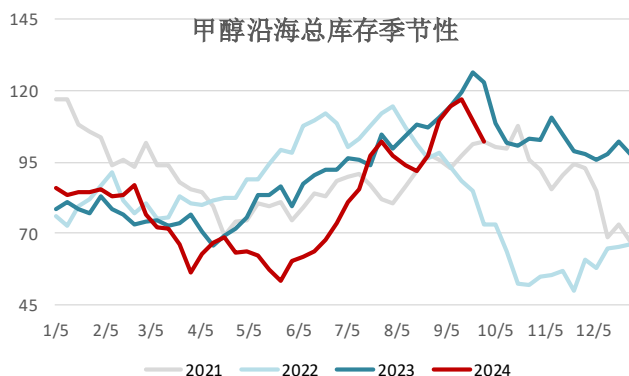


来源：卓创资讯，新湖期货研究所

## 六、港口库存

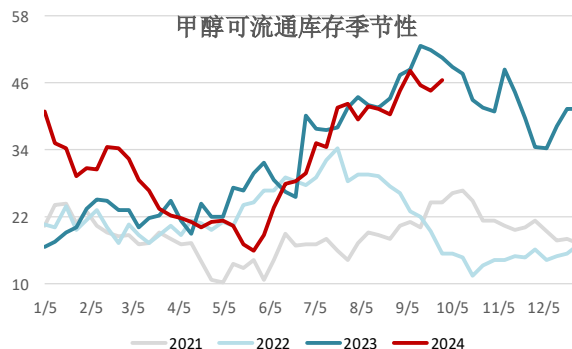
截至9月下旬，甲醇港口库存约102万吨，比8月下旬减少7万吨。受台风等因素影响，月内进口到港大幅下降，下游需求相对稳定，库存去化。10月进口预期回升，预计港口去库放缓。

图表 36: 港口库存走势



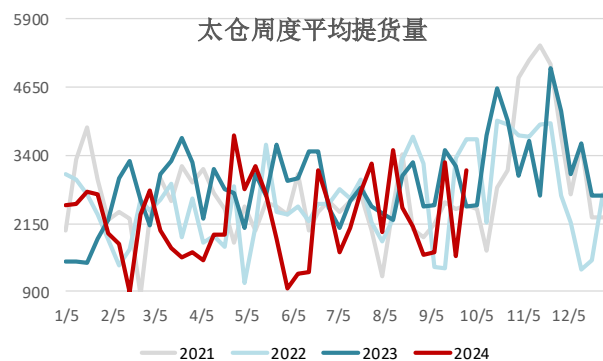
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

图表 37: 可流通库存 (万吨)



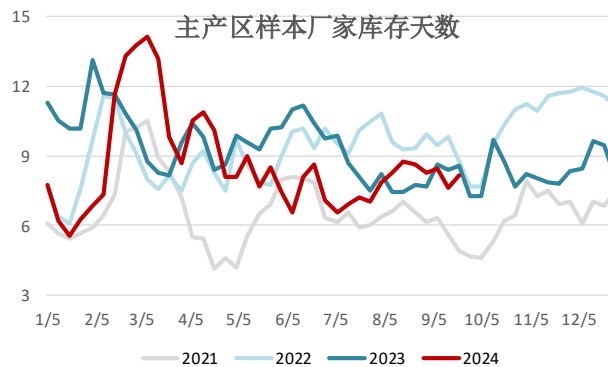
来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

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

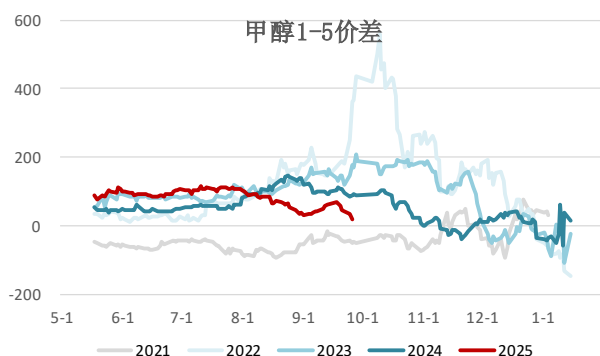


来源: 卓创资讯, 新湖期货研究所

## 七、后期展望

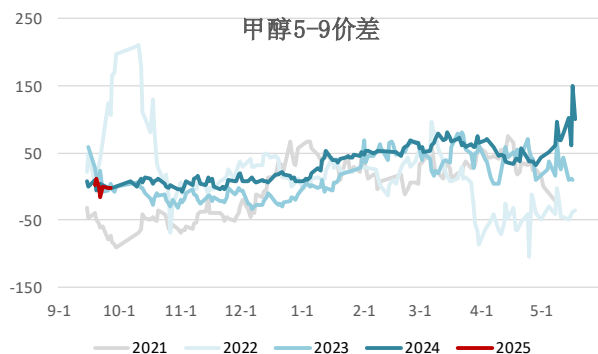
10月国内上游装置检修有限, 进口量预期增加, 下游烯烃装置大部分维持运行, 传统下游进入旺季。港口库存仍有一定去化空间但预计放缓。总体来看, 目前港口库存略低于历史同期, 供应需求均稳定, 价格区间震荡为主。

图表 40: 甲醇期货合约间价差



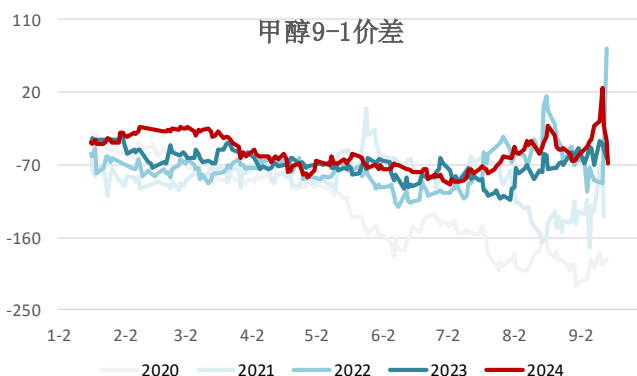
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 41: 甲醇期货合约间价差



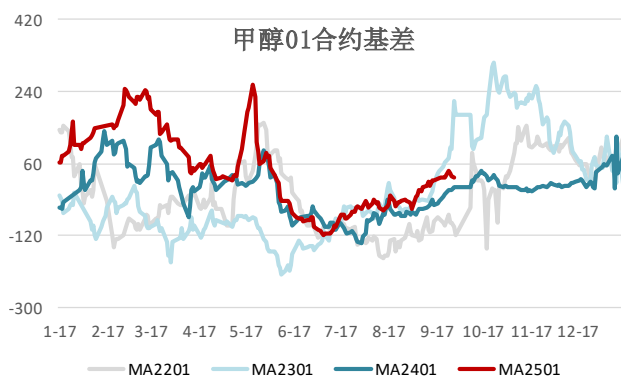
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 42: 甲醇期货合约间价差



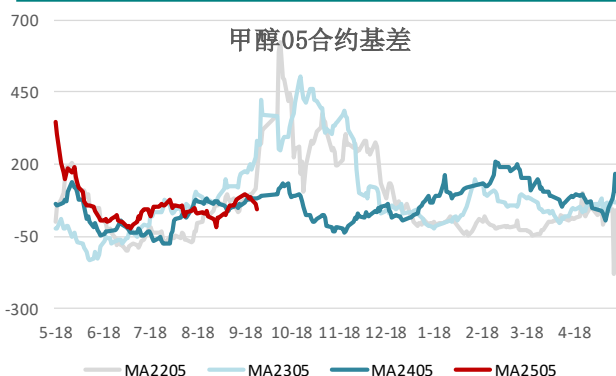
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

图表 43: 01 基差



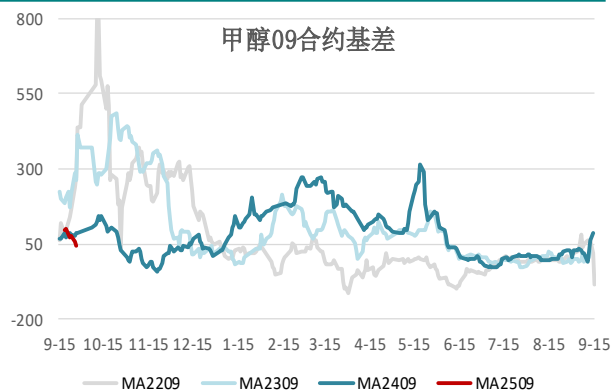
来源: 文华财经, 新湖期货研究所

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

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，所载的全部内容及观点公正，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。