

国信期货研究报告

甲醇

2024 年甲醇进口情况分析

2024 年 12 月 24 日

主要结论

2024 年甲醇进口量超预期下滑，1-10 月中国甲醇累计进口量 1129.02 万吨，月均进口量仅有 112.9 万吨，较 2023 年月均进口量 121 万吨，大幅下降近 7%。全年进口利润情况较差，2024 年均进口利润理论值在-12 元/吨，较去年利润情况再次缩减。我国甲醇进口货源主要来自中东、南美等区域。伊朗是我国最大的甲醇进口来源国，占比达到 34%（包含阿联酋进口数量），其次是阿曼、沙特阿拉伯和特立尼达和多巴哥，进口量占比分别为 24%、14%、6%。

进口量的缩减影响最大的一方面是港口库存，另一方面是国内货源流向情况。由于进口持续缩量，今年中国港口甲醇库存较往年也有大幅下降，年均值仅有 85 万吨，较 2023 年库存水平下降 7.3%。

综合来看，2024 年甲醇进口量超预期下滑，港口库存先降后升，年底外盘装置提前进入检修，同时中国和欧美甲醇价格差价较大，进口预期缩量，港口或逐步去库。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116 号

分析师：郑浙予
从业资格号：F3016798
投资咨询号：Z0013253
邮箱：15291@guosen.com.cn
电话：021-55007766-305165

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、2024 年甲醇进口情况

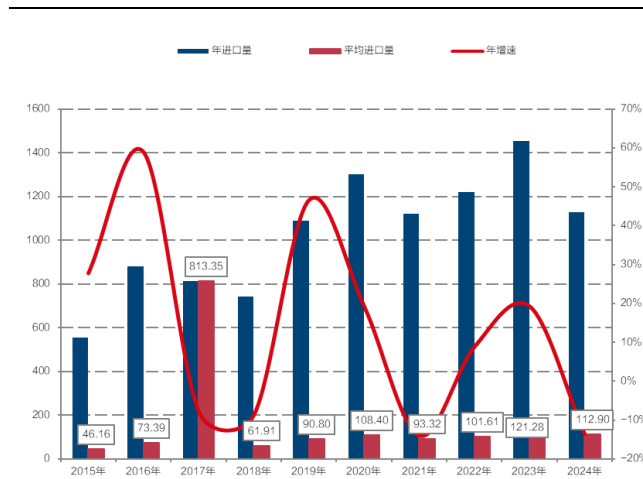
➤ 全年进口量超预期下滑

2024 年甲醇进口量超预期下滑，1-10 月中国甲醇累计进口量 1129.02 万吨，月均进口量仅有 112.9 万吨，较 2023 年月均进口量 121 万吨，大幅下降近 7%。

➤ 进口利润情况较差

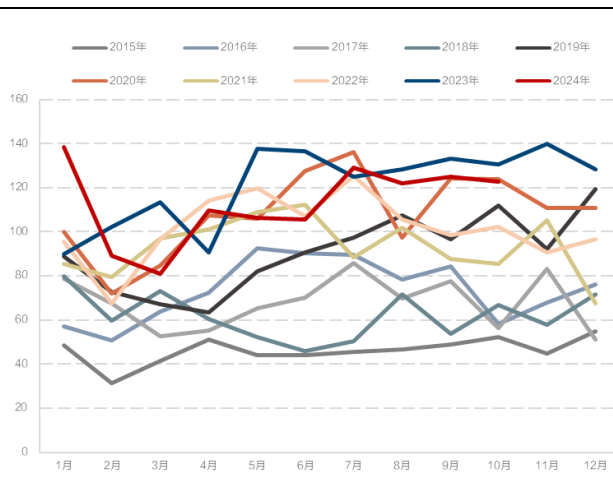
虽然上半年进口套利窗口打开，但是下半年大部分时间进口价格维持倒挂，同时 10 月以来人民币兑美元汇率不断贬值，甲醇进口成本不断走高，2024 年均进口利润理论值在-12 元/吨，较去年利润情况再次缩减。

图：甲醇年进口量（单位：万吨）



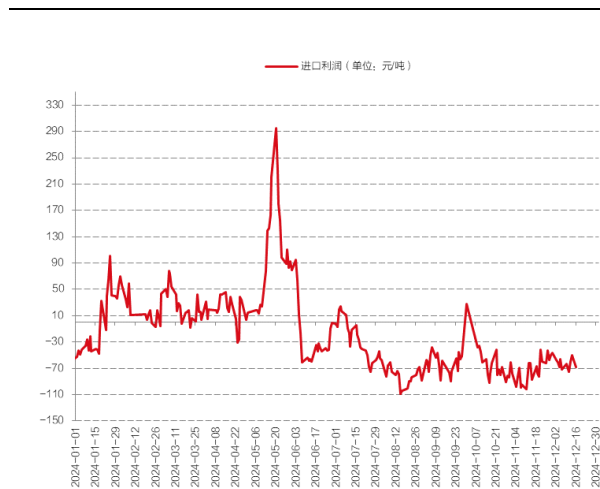
数据来源：Choice 国信期货

图：甲醇进口季节性（单位：万吨）



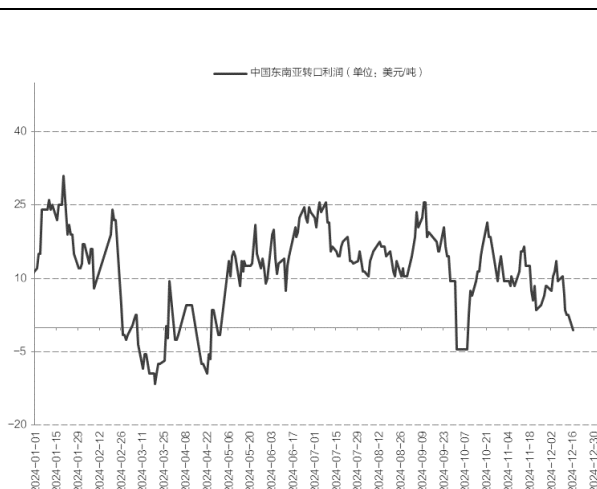
数据来源：Choice 国信期货

图：甲醇进口利润（单位：元）



数据来源：Choice 国信期货

图：中国转口利润（单位：美元）

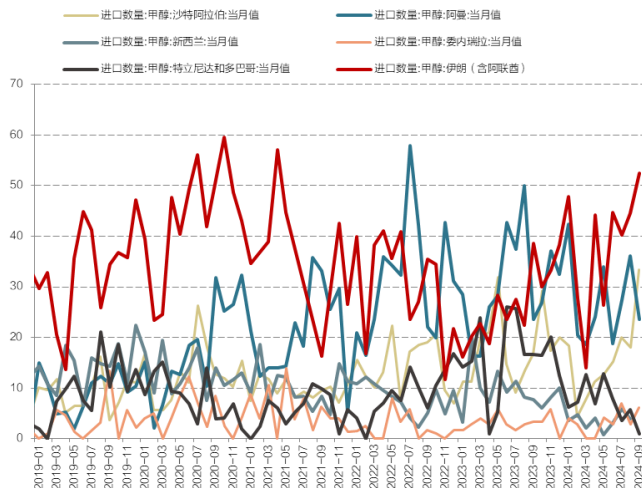


数据来源：Choice 国信期货

➤ 进口来源国

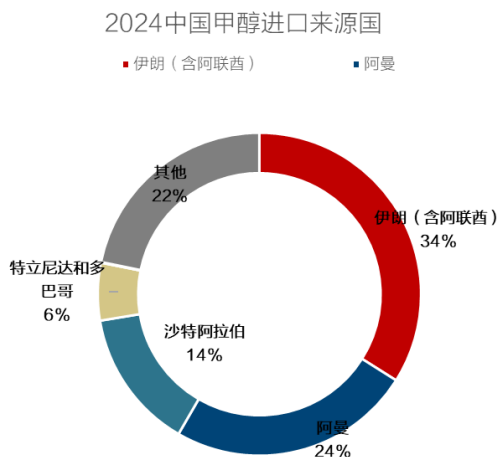
我国甲醇进口货源主要来自中东、南美等区域。伊朗是我国最大的甲醇进口来源国，占比达到 34%（包含阿联酋进口数量），其次是阿曼、沙特阿拉伯和特立尼达和多巴哥，进口量占比分别为 24%、14%、6%。

图：甲醇进口来源国（单位：万吨）



数据来源：Choice 国信期货

图：2023 年中国进口来源国占比（单位：%）



数据来源：海关总署 国信期货

二、2024 年中国进口情况新变化

首先，各区域供需结构发生变化，全球整体货源流向调整后再次达到平衡。

伊朗再次成为我国最大的进口来源国，来自南美特立尼达和多巴哥、中东沙特阿拉伯货源的货源大幅减少，阿曼货源逐年增加。引起这些变化主要由于，一方面全球甲醇产能持续扩张，2024 年仍有新增甲醇装置不断投产，全球甲醇产能预计将达到 1.9 亿吨左右，新增产能主要来自中国、美国和伊朗等国家。随着美国新增装置集中投产，其逐步从流入国转变为流出国，今年美国 Methanex Geismar 3# 180 万吨甲醇装置成功投产，后期美国对于欧洲出口数量或将继续增多。伊朗同样有两套共计 330 万吨的装置投产，且未来四年仍有 660 万吨的装置计划投产，国际甲醇供应将继续增加。阿曼除去其自身产能的甲醇产量之外，仍有部分货源来自伊朗，伊朗货源稳定占到我国进口量的 40% 左右。另一方面，今年欧洲自身供应缩减情况愈发明显，欧洲甲醇价格维持高位，而中国进口利润持续偏低，国际甲醇厂商去往欧洲套利增多，对中国供应放缓。

其次，今年以来中东、美国和东南亚甲醇装置检修密集，国际甲醇开工维持低位，我国进口量大幅缩减。

今年国外装置重启恢复晚于预期、计划外停车检修拉长、国内外新装置投产时间延期，伊朗到港量缩减，非伊船货现货多去往国外高价区域套利，进口船货实际卸货时间推迟，1-3 月甲醇进口量延续下降，最低 2 月仅有 80 万吨左右。随着 3 月中下旬伊朗、沙特、美国甲醇等装置重启恢复，全球甲醇装置运行负荷走高，装港排货速度提升，且伊朗长约谈判基本达成，4、5 月进口量逐步恢复，不过二季度国外甲醇装置检修依然较多，到港量涨幅有限，5 月中国甲醇进口量 106 万吨，较去年同期仍然低了 22%。伴随着海

外甲醇装置的复产，7、8月国内进口船货到港量稳步增加，不过9月底受到台风以及假期物流缓慢影响，进口船货卸货时间被动推迟，全国进口船货卸货量环比缩减，9月进口未有明显增量。10月受到国庆假期影响，进口量预计环比缩减。

年底伊朗装置因技术问题及限气因素停车检修增多，加之国际海运物流也部分紧张，进口船抵港进度或将放缓，预计今年甲醇进口量难有明显增量。伊朗装港量延续下降，预估12月份甲醇进口量延续缩减。往年伊朗限气时间大多从12月份开始，到来年的2月至3月份，但今年限气时间提前到了10月下旬。今年已有6套共计产能1286万吨的装置停车检修，占到伊朗总体产能83%。12月份接下来仍有装置将要停车检修，同时受到当地天气和库存下降的影响，预估本月装港量将降至40万吨-50万吨。

同时，今年中国甲醇出口量也较往年有所下降。

2024年中国甲醇出口量减少，1-10月中国甲醇累计出口量9.28万吨，月均出口量为1.03万吨，较2023年均值下滑17.15%，我国甲醇出口量连续三年大幅缩减。中国和东南亚套利窗口大部分时间打开，但近几年东南亚等地下游工厂原料合约比例显著扩大，中东厂商扩大对其销售比例，供应缺口逐步填补，从中国进口货物数量减少，仅在中东、东南亚等地重要甲醇装置停车检修时，从中国低价船货不定期补充东南亚合约，同时海运费处于高位，中国出口订单难有放量。

最后，进口量的节奏也导致今年我国港口库存先降后升，对甲醇价格形成较大影响。

进口量的缩减影响最大的一方面是港口库存，另一方面是国内货源流向情况。由于进口持续缩量，今年中国港口甲醇库存较往年也有大幅下降，年均值仅有85万吨，较2023年库存水平下降7.3%。

由于1-5月进口量大幅缩减，而下游需求稳固，进口船货大多直接去往下游工厂库容，因此今年上半年沿海甲醇库存难以累积。沿海甲醇库存处于近六年以来同期最低值，沿海地区甲醇可流通货源较为紧缩且货源集中，对甲醇价格形成有力支撑，太仓价格延续走高。

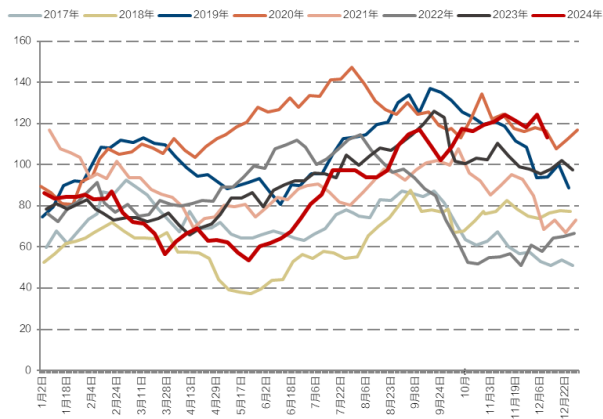
5月中旬，随着外盘甲醇开工上行，国内港口到港量较前期有显著提升，同时下游需求疲弱，一方面传统下游进入梅雨季淡季，一方面甲醇制烯烃受经济性影响开工大幅下滑，多数船货转向公共仓储卸货，沿海库存逐渐累积，货源紧张局面得到缓解，社会可流通货源迅速累积。且随着内地和江苏套利窗口再度打开，内地也有部分货物流入港口，沿海整体库存迎来拐点，并一路飙升，至7月已迅速上涨逾40万吨。随后由于多套国际甲醇装置停车或降负，新增甲醇装置也推迟投产，华东港口实际卸货数量有限，同时国内下游甲醇制烯烃装置重启增多，沿海需求增加，8月港口累库节奏放缓压力有所缓解，甲醇价格企稳反弹。

8-12月沿海甲醇库存再次上涨且累积节奏加快，除去9月底受到台风以及假期物流缓慢影响，进口船货卸货时间被动推迟，大部分时间都处于季节性累库通道，年底沿海甲醇库存已回升至120万吨左右水平，较年内低点上涨了近70万吨。一方面由于节后进口船货到港卸货数量增加，累库速度显著提升。另一方面，也受到内地低价货源挤占，内地高供应高库存局面导致厂家急需降价排库，产销区套利窗口打开，港口下游转而选择低价内地货源同时销售进口高价原料，致使港口可流通货源激增。

年底随着伊朗检修增多，市场对于国际供应有缩减预期，同时10月以来人民币兑美元汇率不断贬值，甲醇进口成本也同步走高，这导致中国甲醇进口利润情况较差，本就紧张的国际供应更愿意去往高价区域套利，而至中国的装船数量大幅缩减，接下来沿海公共仓储到港量或有所放缓。且年底内地代表企业库存

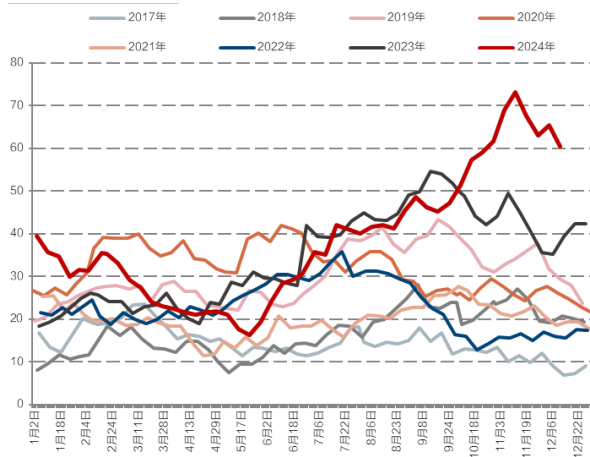
同样不高，新增宝丰烯烃装置仍有外采需求，内地市场价格重心走高，产区可以去往沿海甲醇数量有限，对港口价格同样有一定支撑。

图：甲醇港口库存季节性（单位：万吨）



数据来源：卓创 国信期货

图：甲醇港口可流通货源季节性（单位：万吨）



数据来源：卓创 国信期货

综合来看，2024 年甲醇进口量超预期下滑，港口库存先降后升，年底外盘装置提前进入检修，同时中国和欧美甲醇价格差价较大，进口预期缩量，港口或逐步去库。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。