

甲醇期货周报

现实有支撑但边际趋弱，甲醇中期或偏弱运行

作者：广发期货发展研究中心化工组



广发期货APP



微信公众号

	主要观点	本月策略	上月策略
<p>甲醇</p>	<p>估值看尽管煤制甲醇估算仍是亏损，但中期伴随煤价下滑甲醇或受边际支撑拖累重心下移可能。基本面看当前主要利多驱动在于MTO节前好转后需求奠定基本盘，港口方面库存水平偏低且在装船有限下或难有明显累库预期。利空除了煤价趋弱外，MTO端整体看利润仍是偏低，对于高价甲醇抵触仍存在；且据悉兴兴、富德两套港口外采甲醇制烯烃装置存检修预期，MTO支撑逐步趋弱。进口方面当前进口窗口打开，且伊朗装置预计在2月中至月底陆续回归情绪上予以一定扰动，兑现至港口或在三月。因此短期甲醇高位震荡为主，中长期看甲醇预计偏弱运行，激进者可在2750以上逢高布局空单。</p>	<p>短期高位震荡 中期2750以上偏空对待</p>	<p>观望为宜，激进者可短空</p>

指标	运行情况	观点
原料	煤价弱势下跌，但结合当前煤制甲醇利润看化工煤对甲醇仍有支撑；中期煤炭存续跌预期或将带动甲醇价格重心下移。海外天然气TTF价格偏弱运行，欧洲天然气库容率同比偏高去化缓慢，截至1月31日在72.01%处于同比偏高水平，给予成本压力有限。	偏空
供应	截至2月2日，国内甲醇整体装置开工负荷为68.17%，较上周上涨0.24个百分点，较去年同期下跌4.45个百分点；西北地区的开工负荷为77.85%，较上周下滑1.12个百分点，较去年同期下跌7.92个百分点。	偏多
库存	港口库存：截止2月1日，沿海地区甲醇库存在83万吨，环比上涨5.75万吨，同比下降9.29%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估24.9万吨附近 内陆库存：截至2月3日，主产区甲醇样本生产企业库存天数达到13.08天，环比节前一周提升2.87天，相较2022年同期高约14.33%。	偏多
利润	截至2月2日，内蒙煤制甲醇利润亏损相较节前明显好转，目前估算在-410元/吨，但同比仍处于明显低位。河北焦炉气制甲醇利润走平，估算在-140元/吨。四川天然气制甲醇利润估算走强至+160元/吨附近。甲醇传统下游利润分化，二甲醚利润尚可，甲醛维持承压；主要下游MTO/P利润始终处于深度亏损，中长期看MTO行业利润难有乐观预期。	估值中性
下游	基于对23年经济预期乐观，目前呈现强预期弱现实的情况。传统下游节前放假，加权开工率下滑至41.31%。MTO/P方面随着兴兴重启、渤化或有提负开工率周度回升6.64个百分点（其中外采甲醇制烯烃开工65.73%，提升13个百分点）。整体来看下游进入淡季，整体需求一般，MTO，尤其是外采甲醇制烯烃需求弹性仍较大，但需关注部分装置上游单体产出对甲醇替代的压力。	中性
进出口	伊朗装置：多套装置存重启预期，据传Sabalan或近期重启，Kimiya、ZPC计划中旬前后重启，其余计划下旬恢复。伊朗装置回归根据船期预判反馈至港口预计在3月，暂为情绪上扰动。海外甲醇装置整体开工率小幅提升，截至2月3日开工率在60.69%，同比低约7.7个百分点。太仓进口甲醇利润环比有所提升，目前处在+80元/吨，处于近五年同期正常水平，理论进口窗口打开。	预期偏空

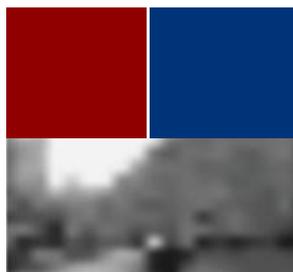
目录

01 行情回顾

02 甲醇产业链

03 甲醇进出口及外盘

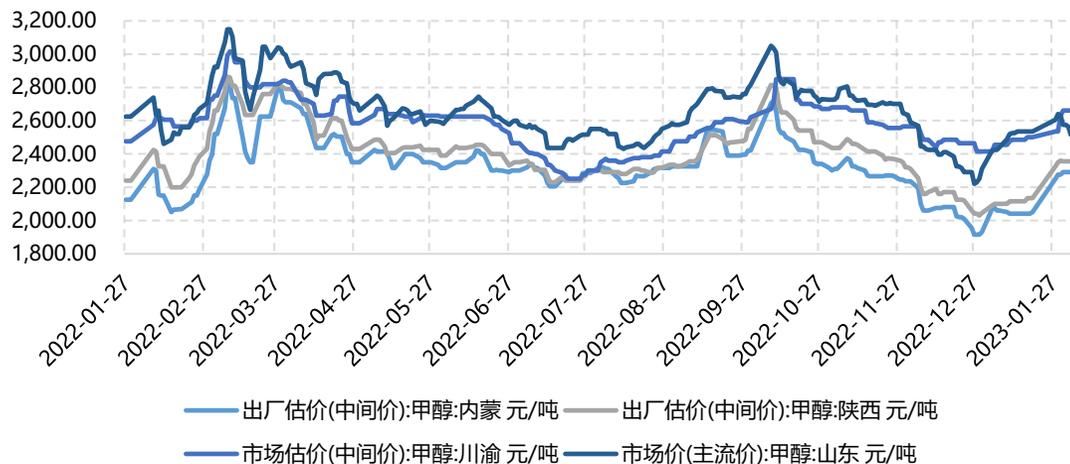
04 甲醇库存



一、行情回顾



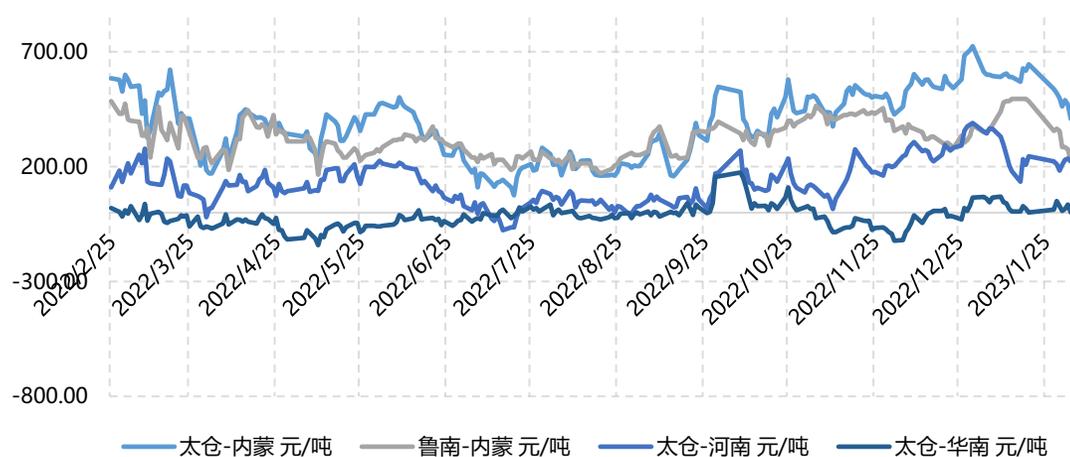
内陆区域甲醇主流价格 (元/吨)



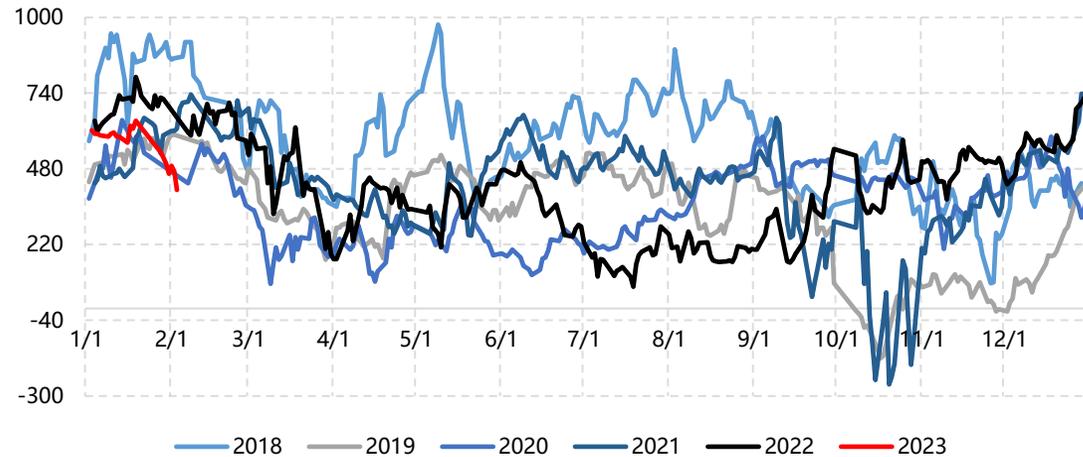
港口区域甲醇主流价格 (元/吨)



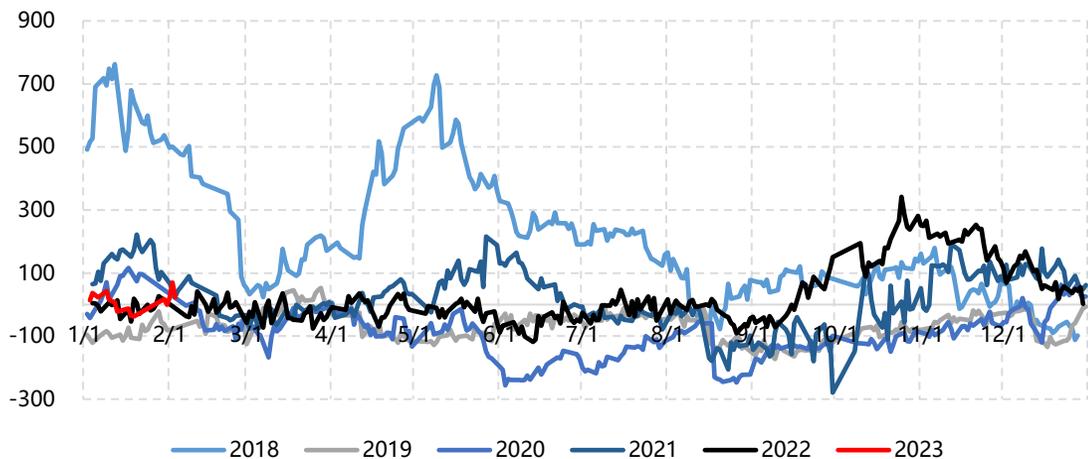
跨区域价差 (元/吨)



太仓-内蒙 (元/吨)



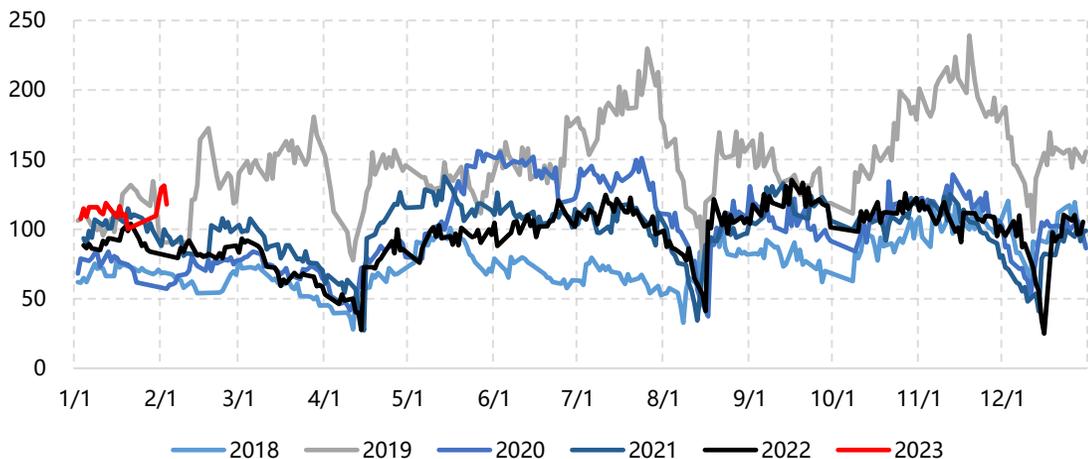
甲醇基差



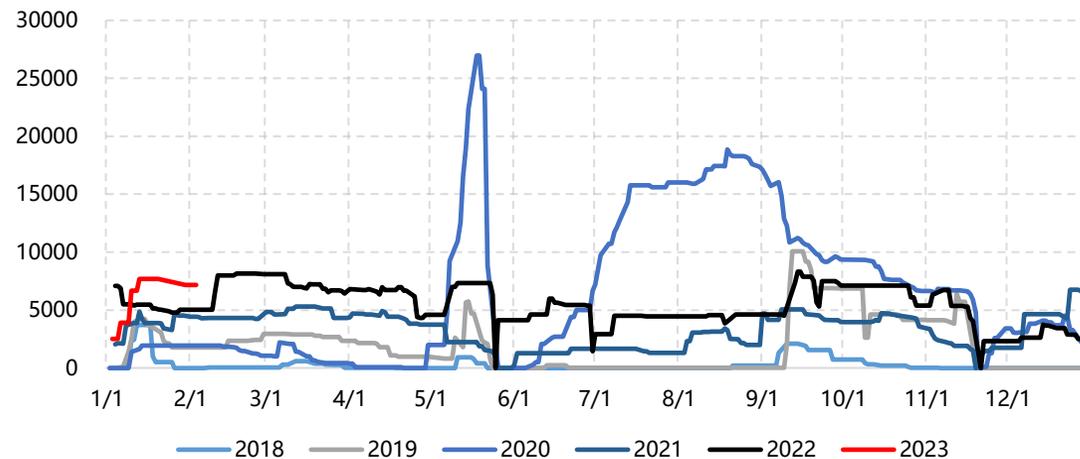
5-9价差

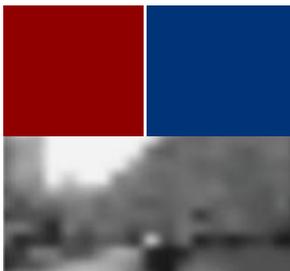


甲醇活跃合约持仓量



甲醇注册仓单

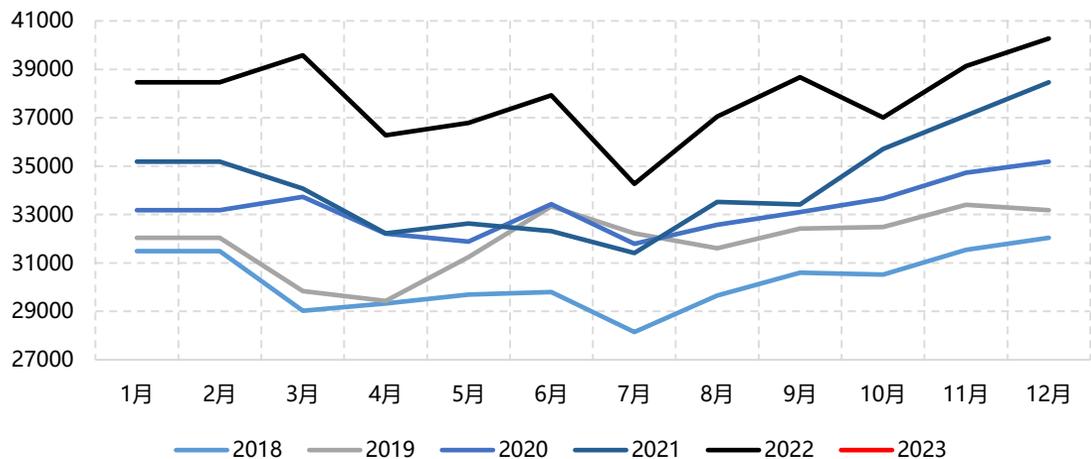




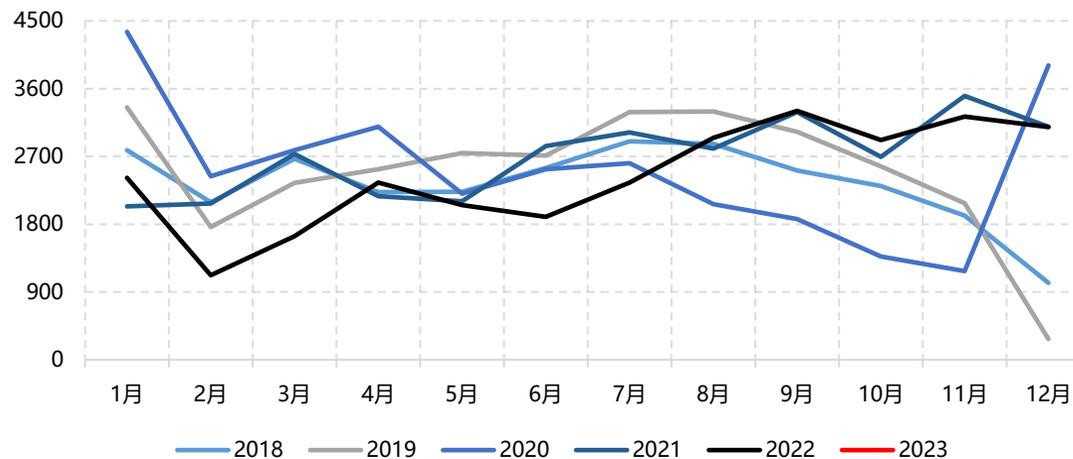
二、甲醇产业链

煤：化工行业动力煤消费量持续偏高

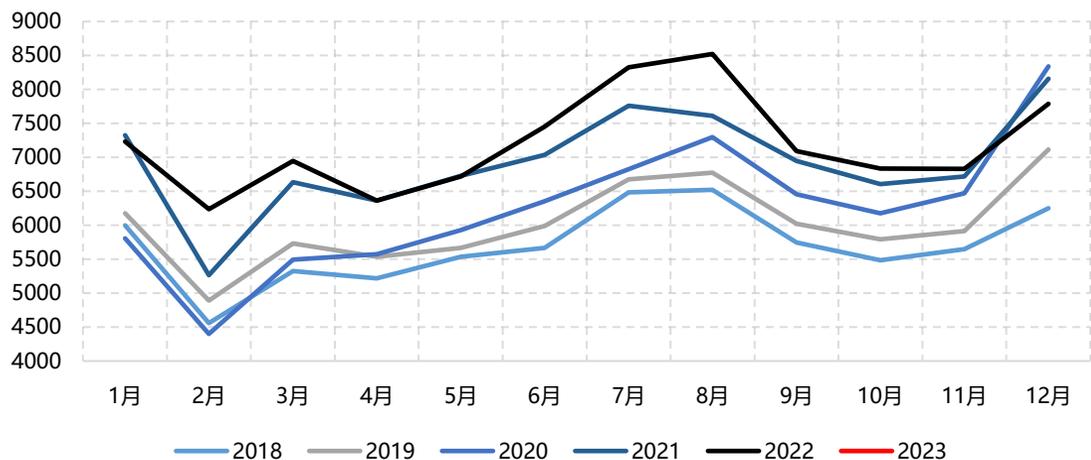
原煤产量 (万吨)



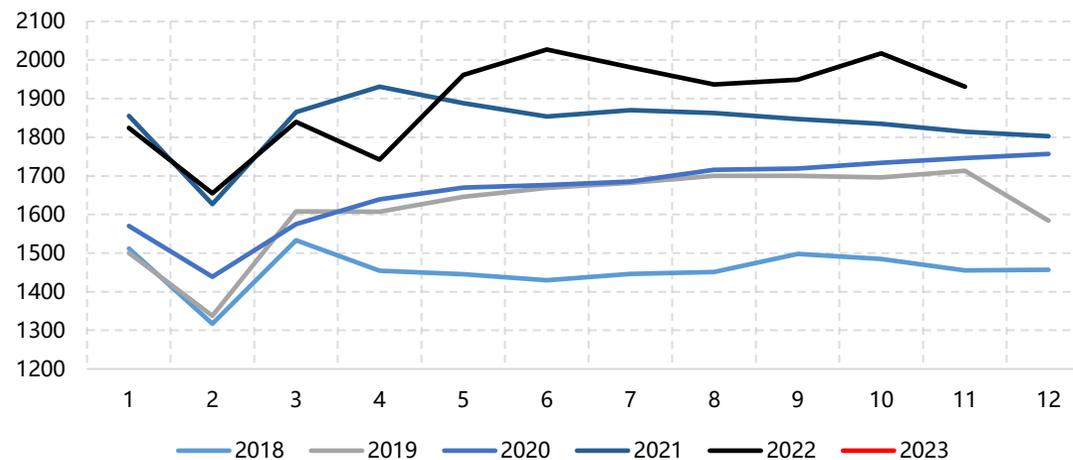
煤炭进口数量 (万吨)



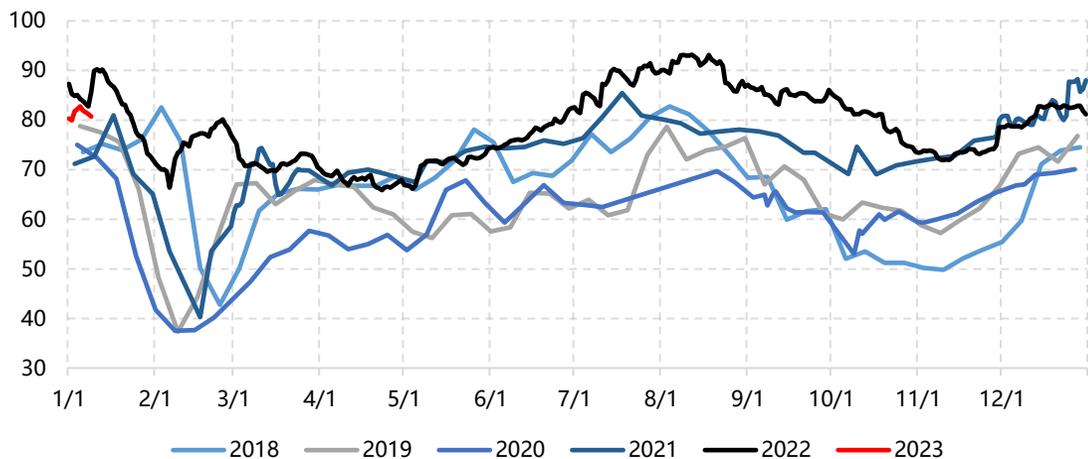
全社会用电量 (亿千瓦时)



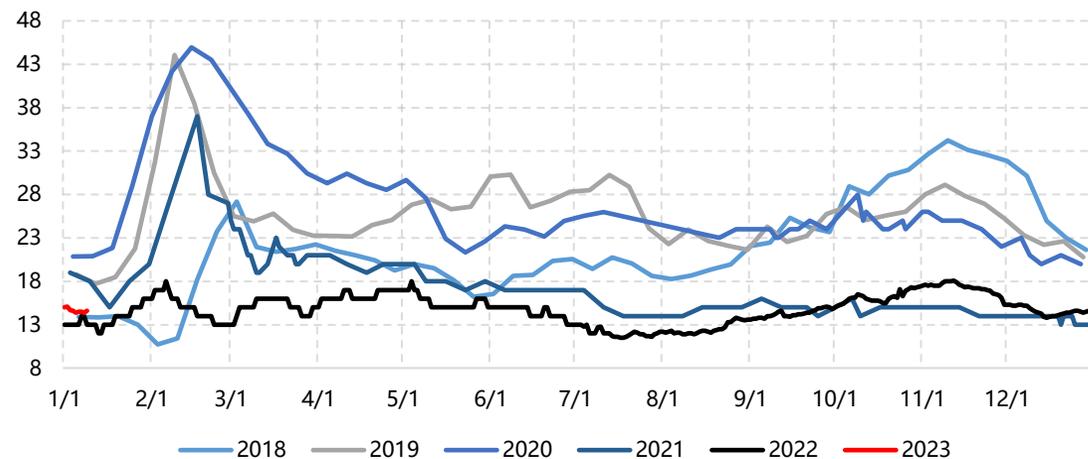
化工行业动力煤消费量



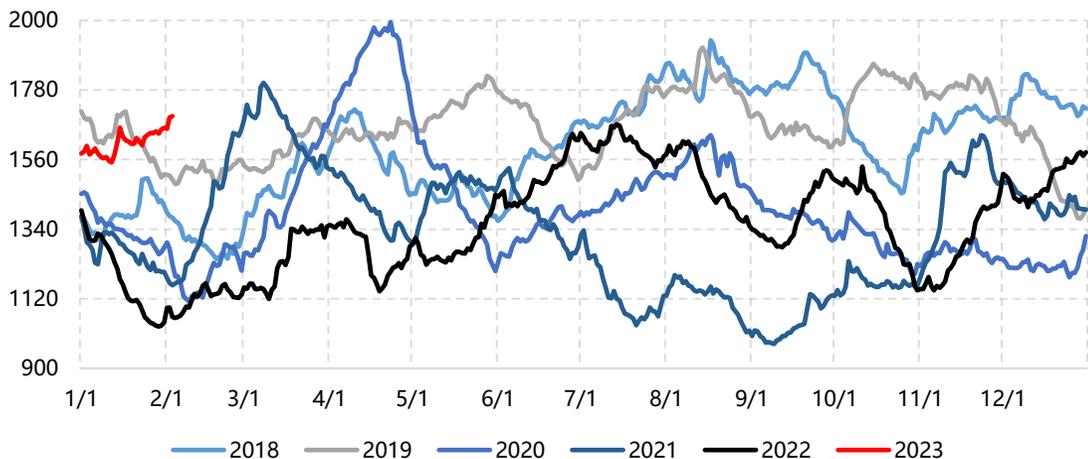
六大电厂日耗 (万吨/日) : 渠道问题暂未更新



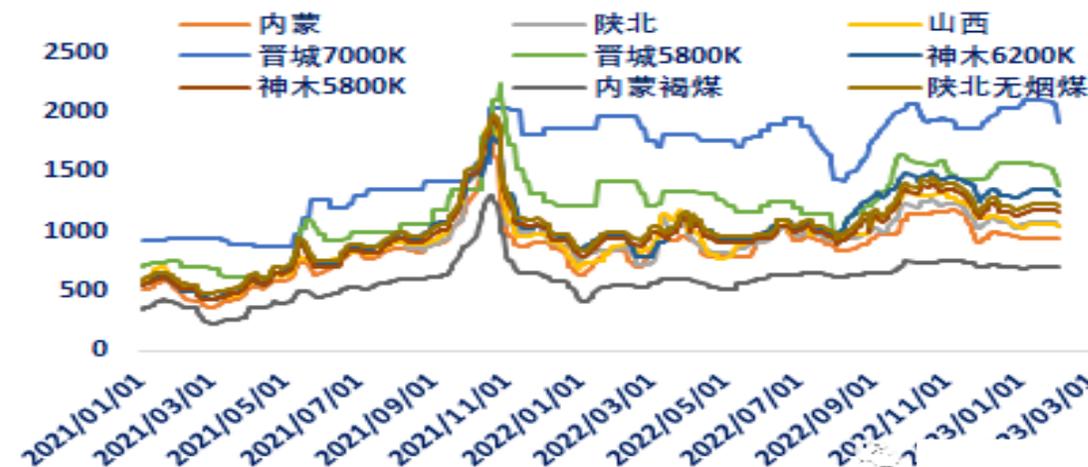
六大电厂可用天数 (天) : 渠道问题暂未更新



北方五港动力煤库存 (万吨)



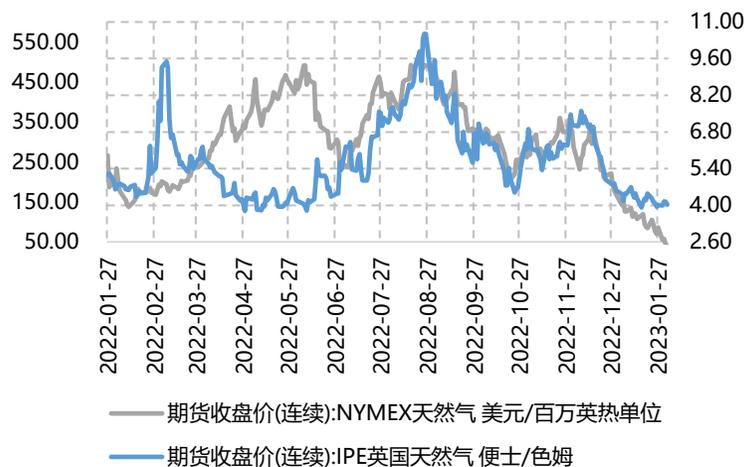
煤价 (元/吨)



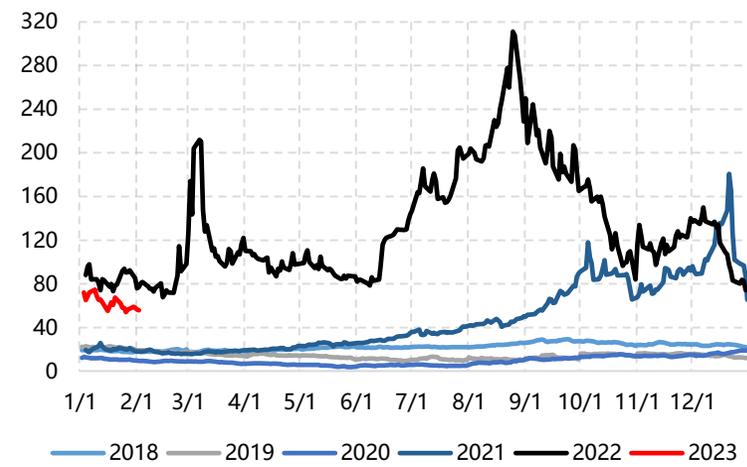
原油期货



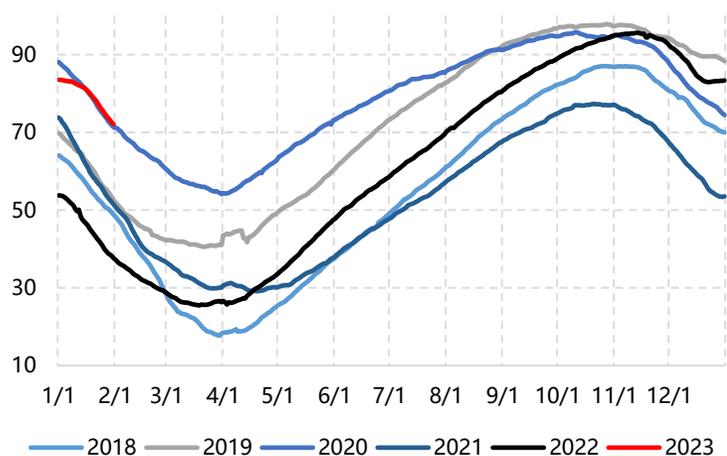
海外天然气期货价格



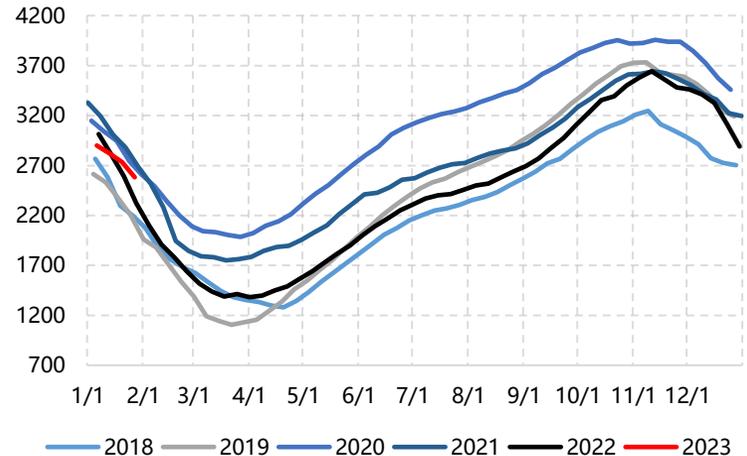
TTF天然气价格



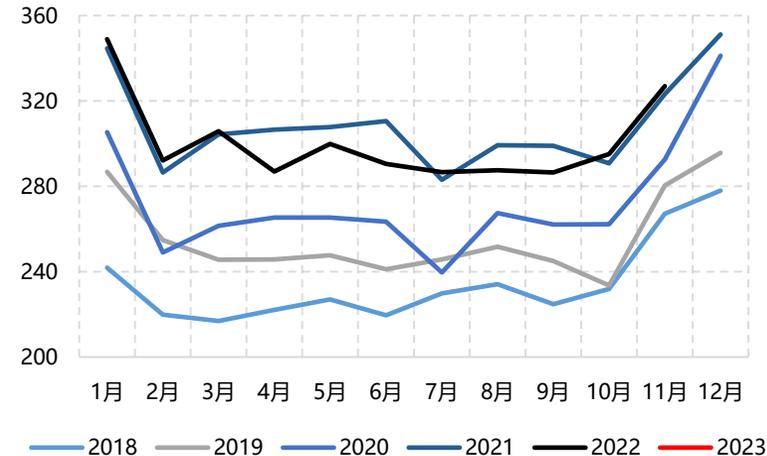
GIE欧洲天然气库容率



美国天然气库存

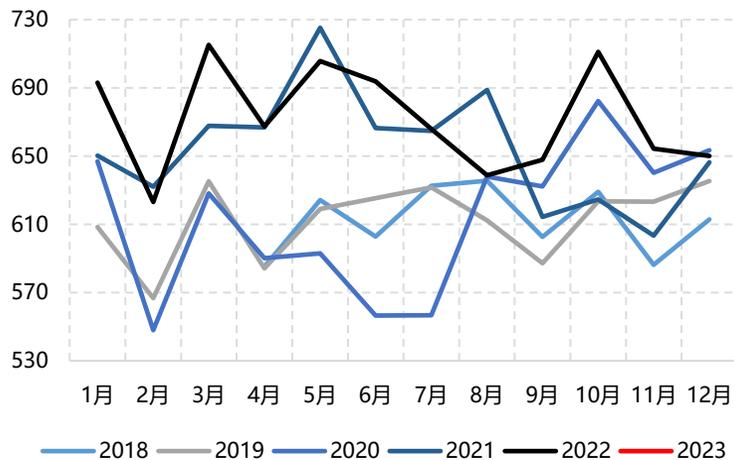


中国天然气月度表需

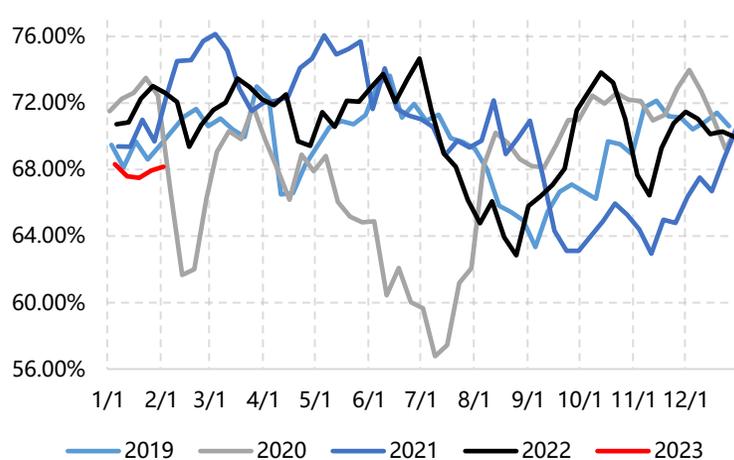


甲醇供应：开工环比回升，同比处于低位水平

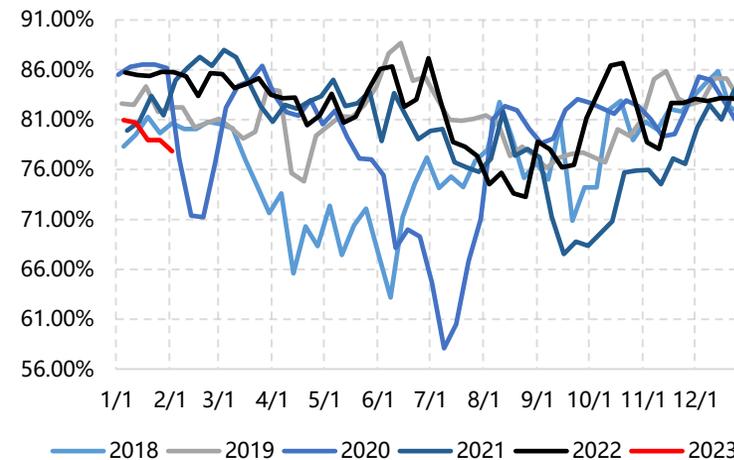
甲醇月度产量 (万吨)



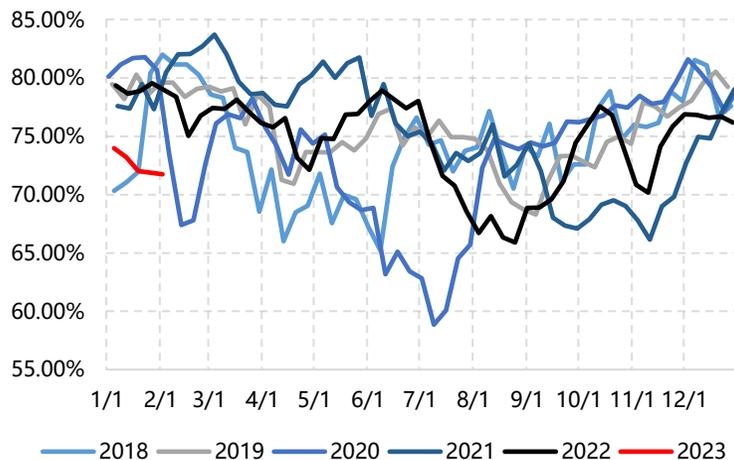
全国甲醇开工率 (%)



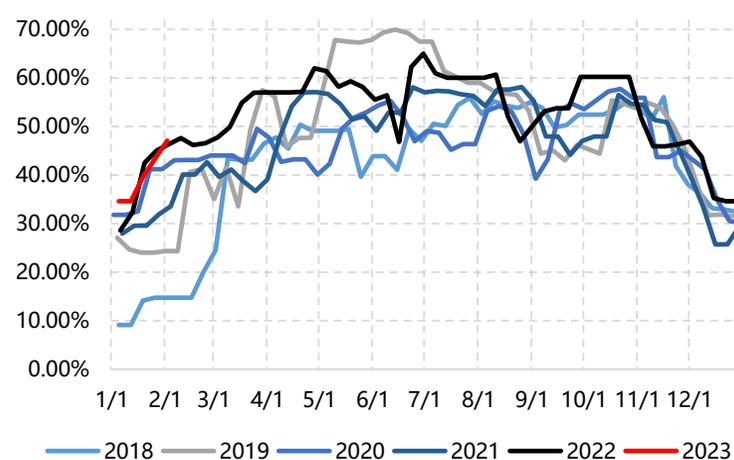
西北甲醇开工率 (万吨)



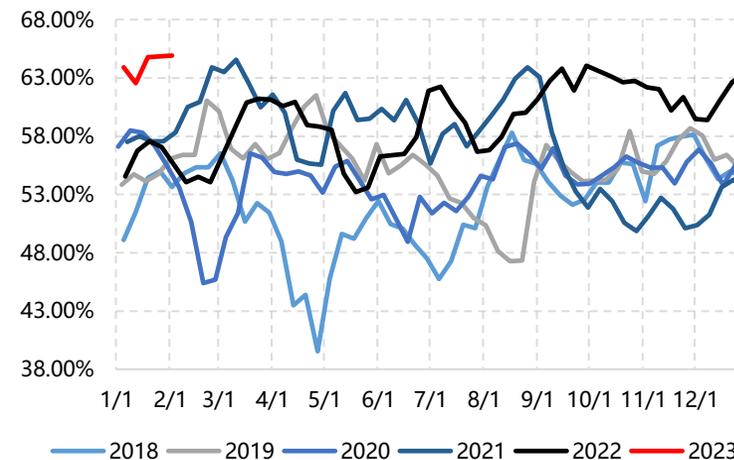
煤制甲醇开工率 (%)



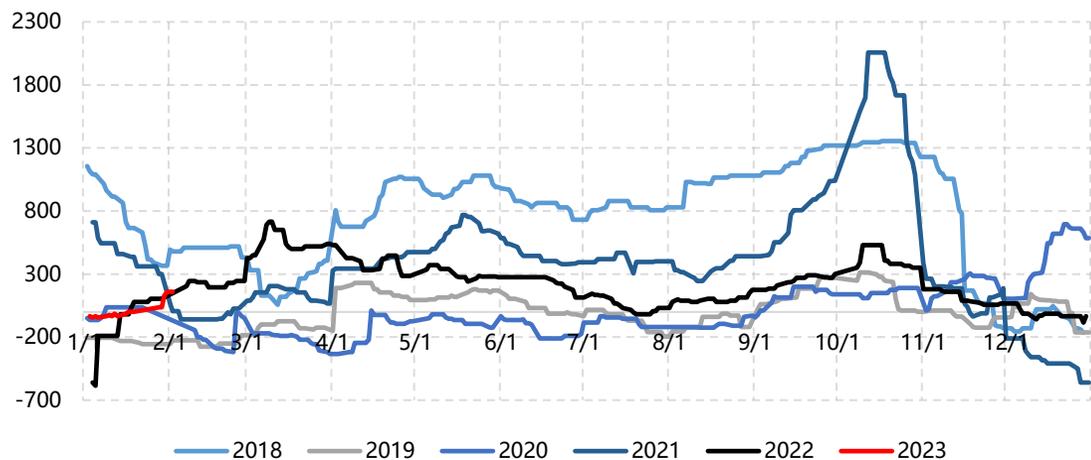
天然气制甲醇开工率 (%)



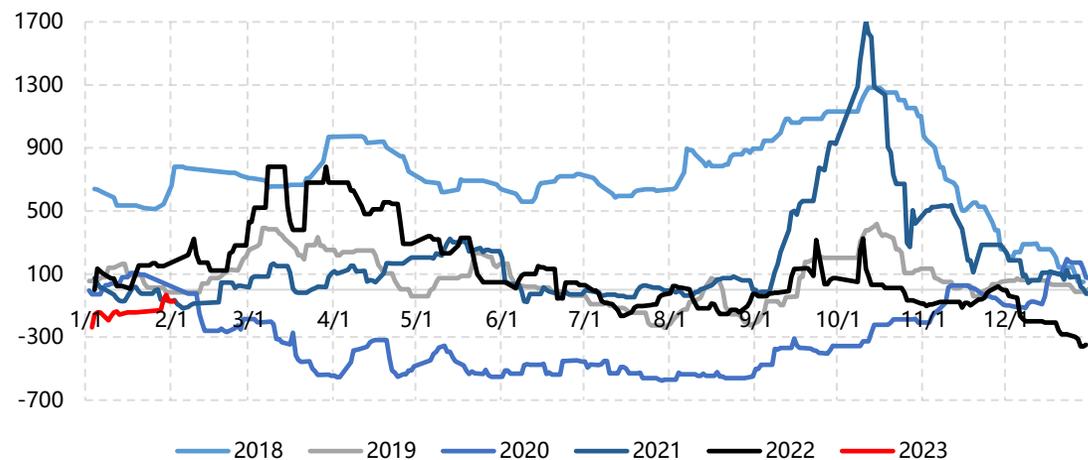
焦炉气制甲醇开工率 (%)



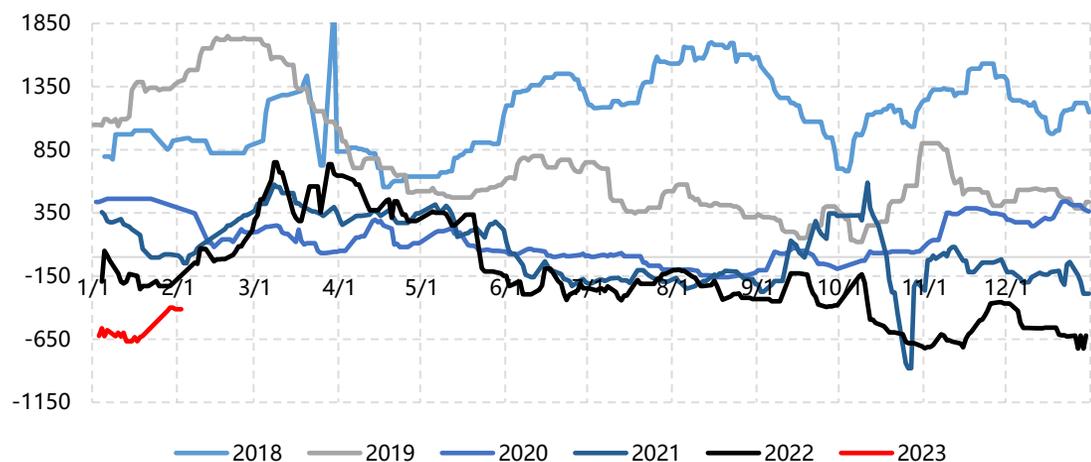
四川天然气制甲醇利润估算 (元/吨)



河北焦炉气制甲醇利润估算 (元/吨)



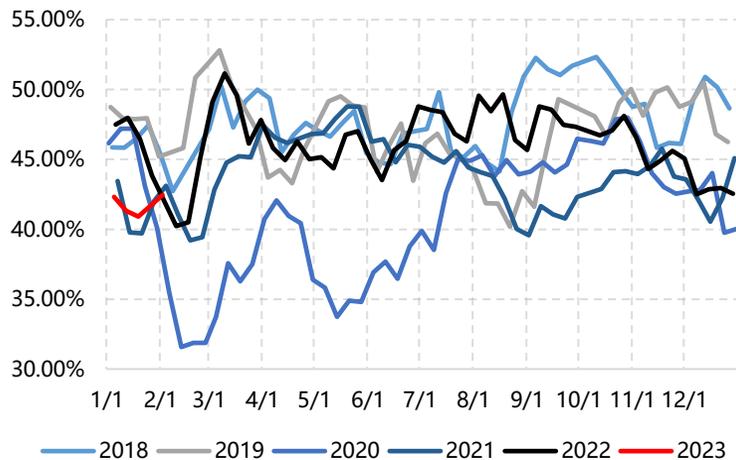
内蒙煤制甲醇利润估算 (元/吨)



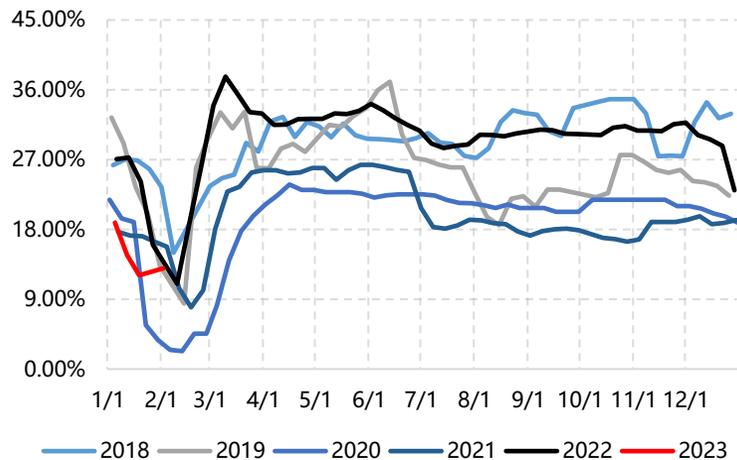
截至2月2日，内蒙煤制甲醇利润亏损相较节前明显好转，目前估算在-410元/吨，但同比仍处于明显低位。河北焦炉气制甲醇利润走平，估算在-140元/吨。四川天然气制甲醇利润估算走强至+160元/吨附近。

传统下游：节后传统下游尚在恢复中，品种间显分化

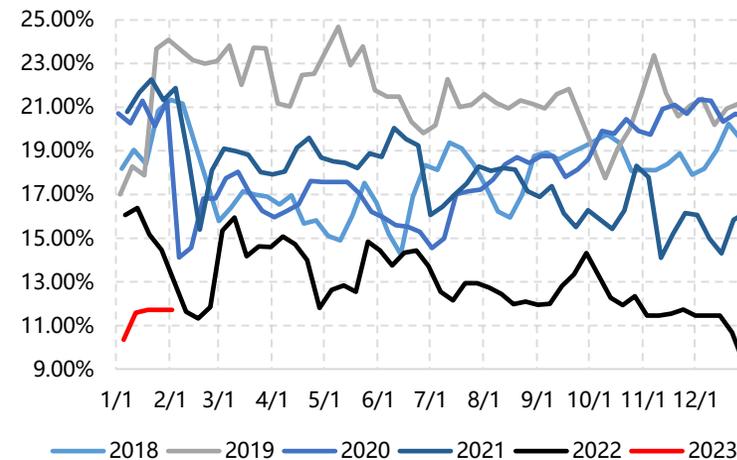
传统下游加权开工率估算 (%)



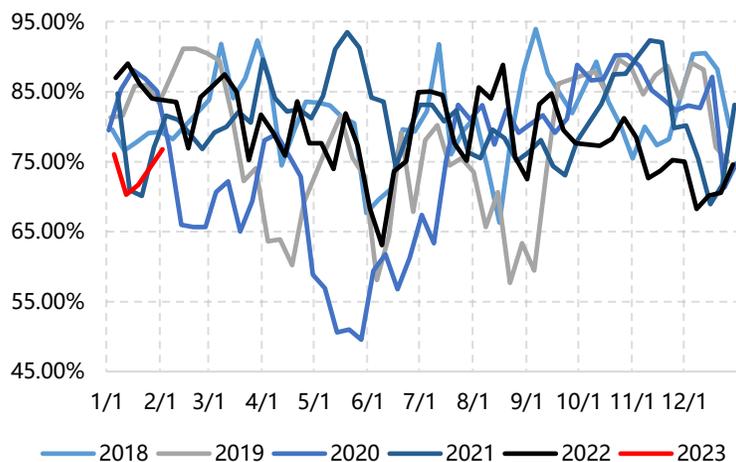
甲醛开工率 (%)



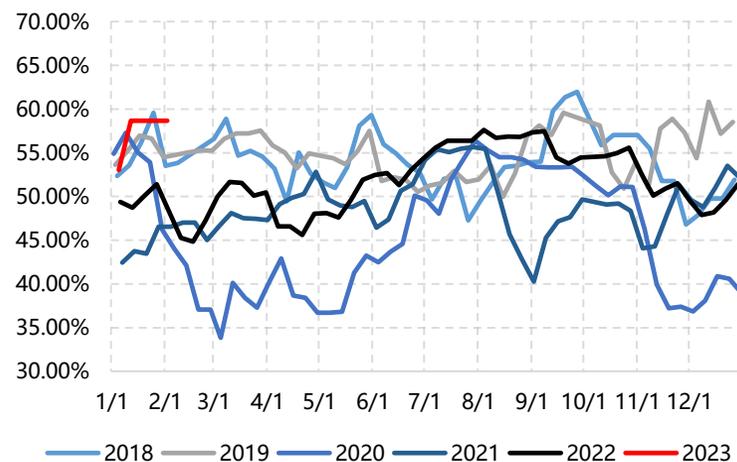
二甲醚开工率 (%)



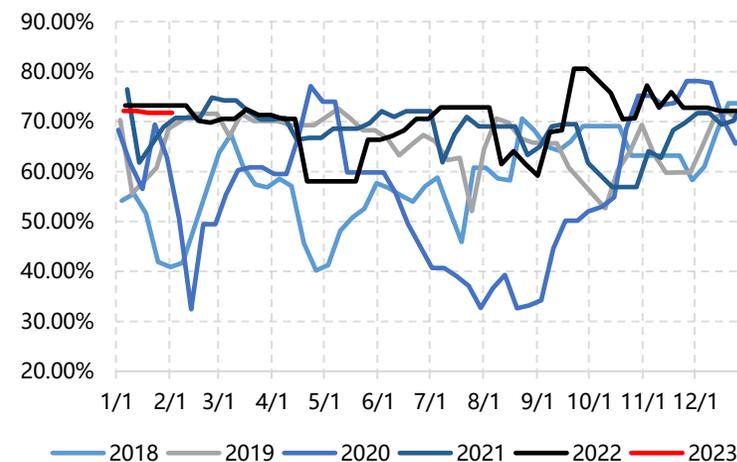
醋酸开工率 (%)



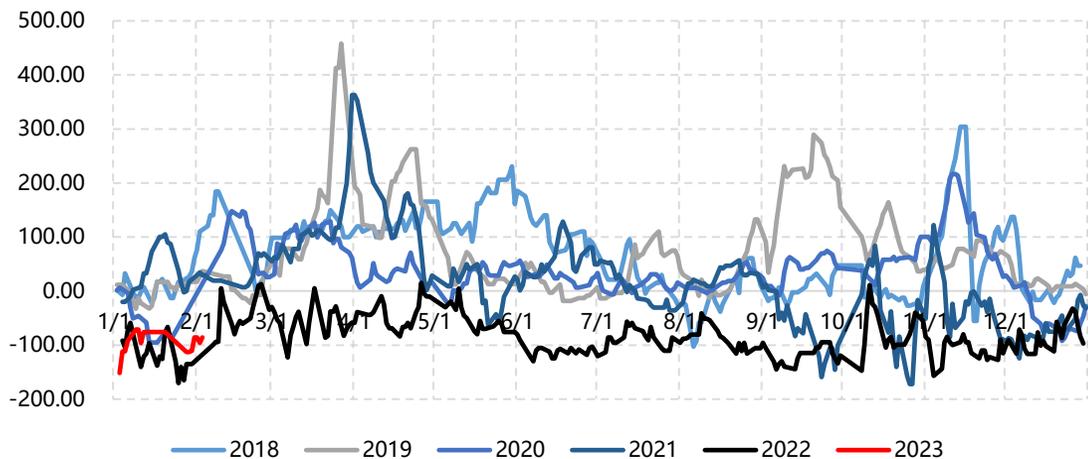
MTBE开工率 (%)



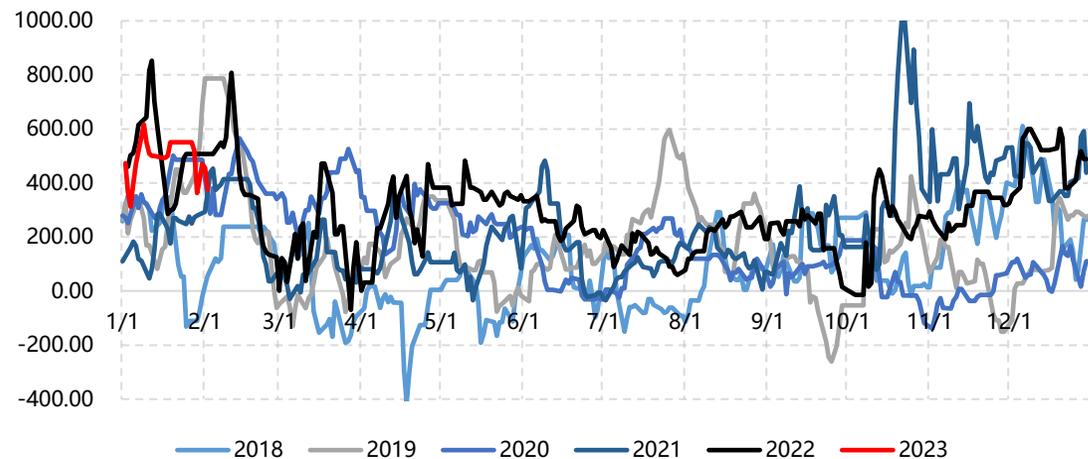
DMF开工率 (%)



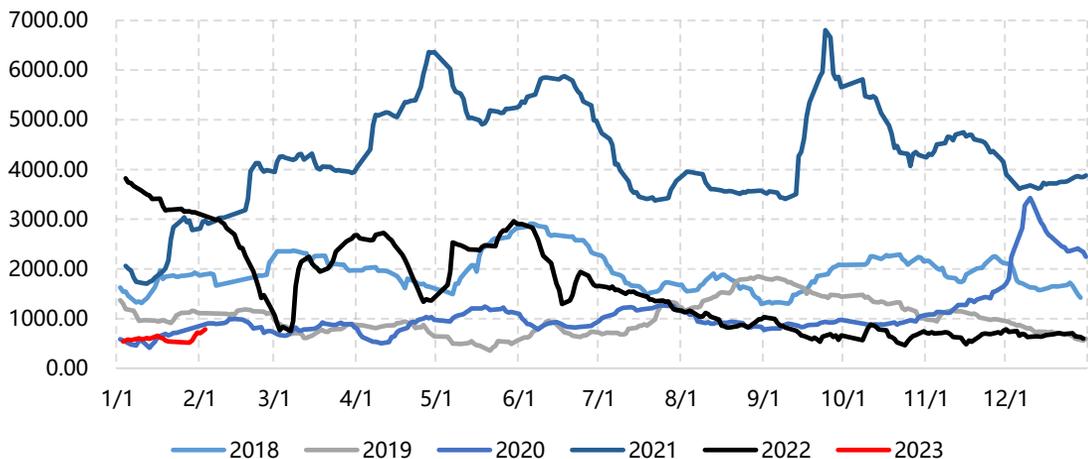
山东甲醛利润估算 (元/吨)



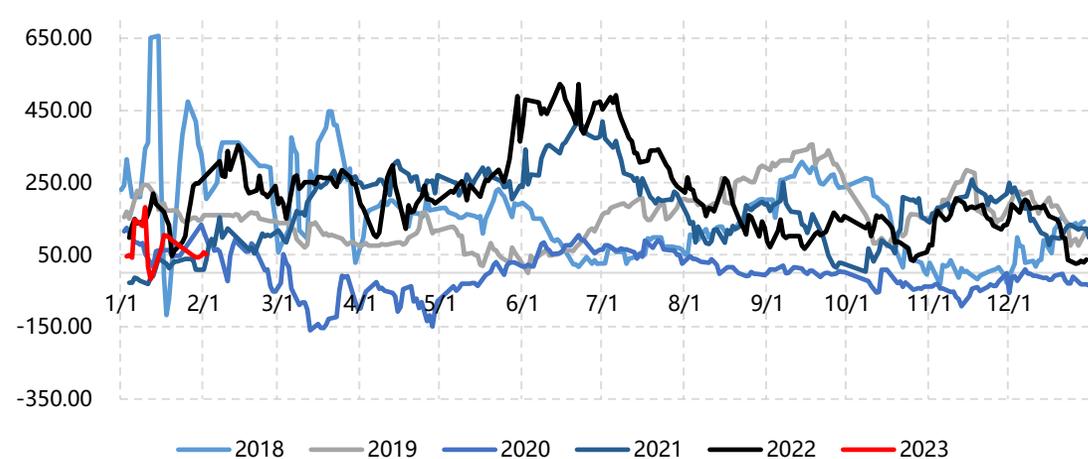
河北二甲醚利润估算 (元/吨)



江苏醋酸利润估算 (元/吨)

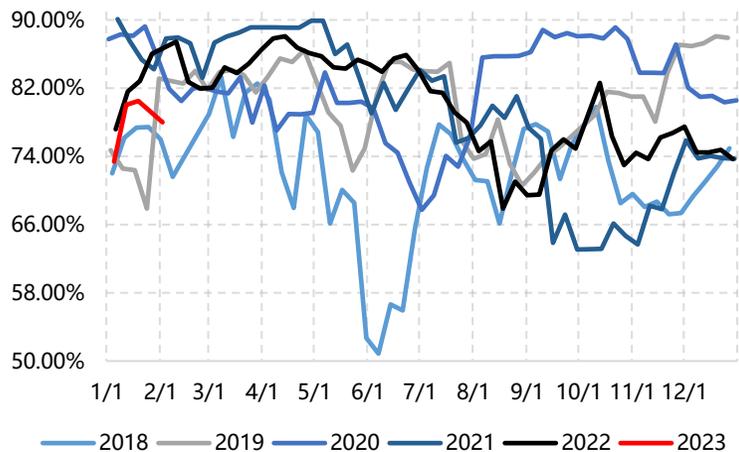


山东MTBE利润估算 (元/吨)

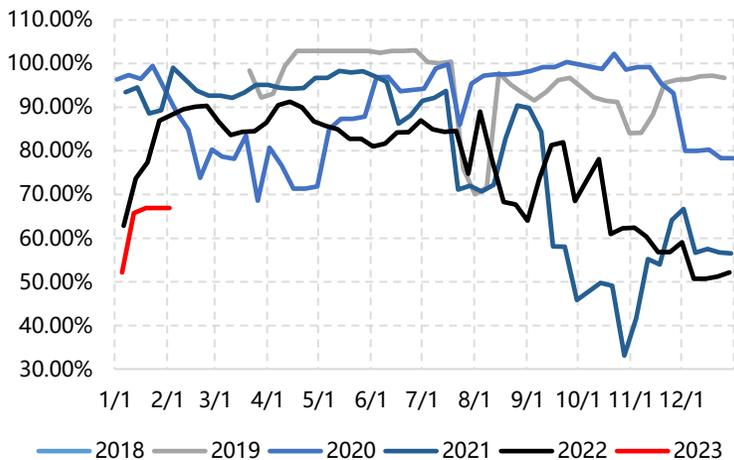


MTO/MTP: 开工小幅下滑, 外采甲醇制烯烃开工仍处于同期低位

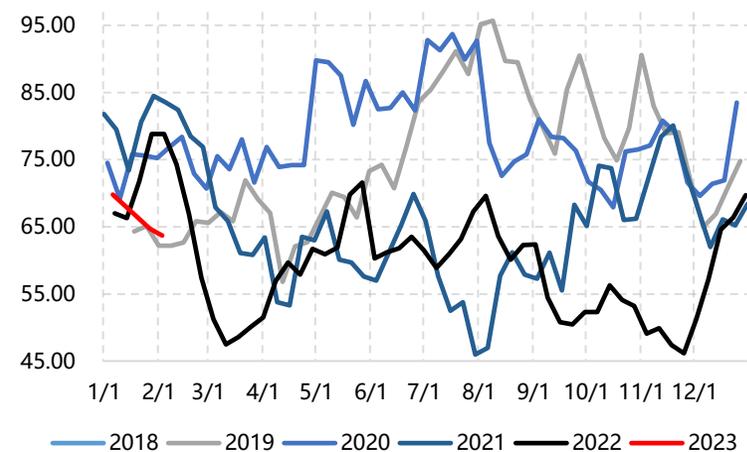
MTO开工率 (%)



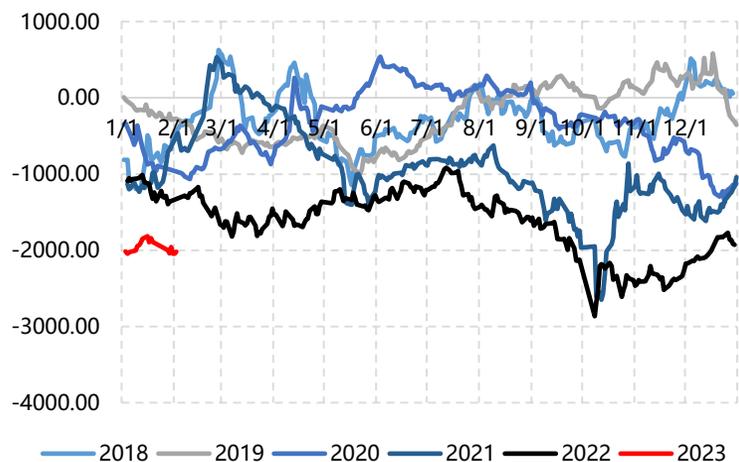
外采甲醇制烯烃开工率 (%)



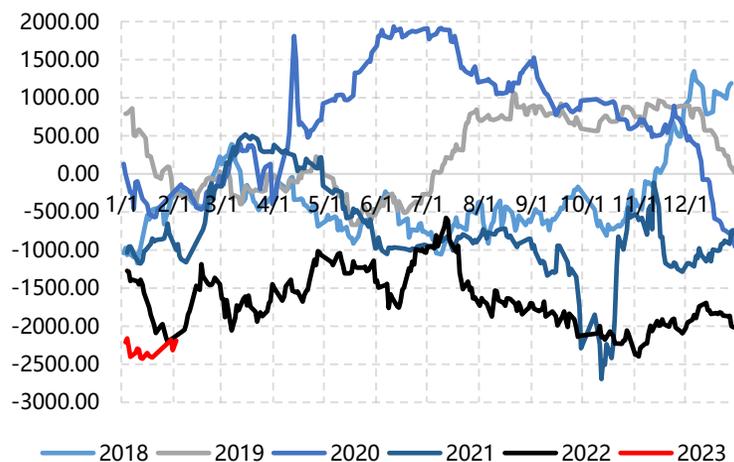
MTO样本企业原料库存 (万吨)



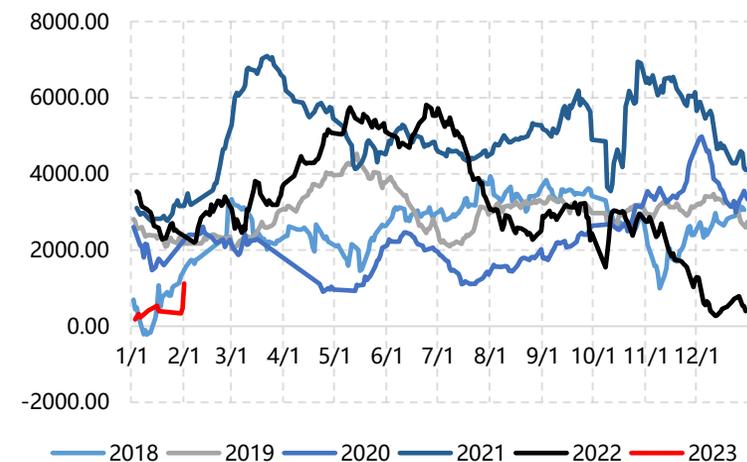
宁波富德利润估算 (元/吨)



浙江兴兴利润估算 (元/吨)

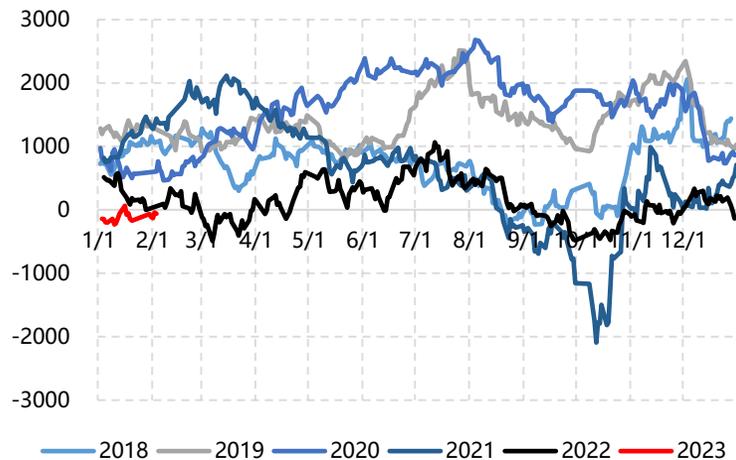


斯尔邦利润估算 (元/吨)

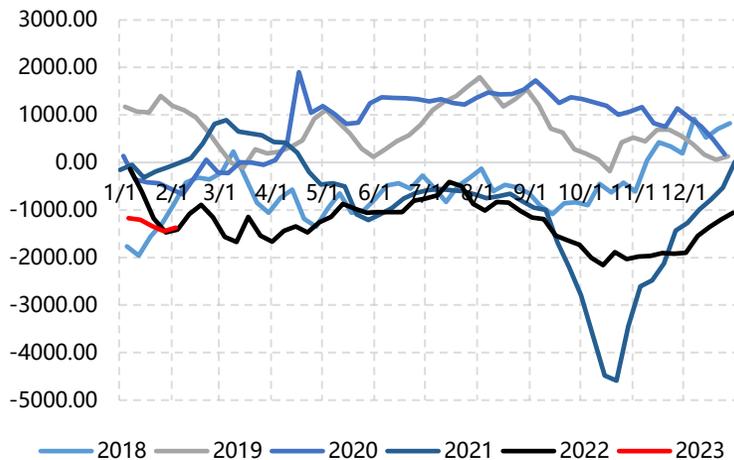


PP利润：利润维持承压，关注盈亏线上做缩MTO利润机会

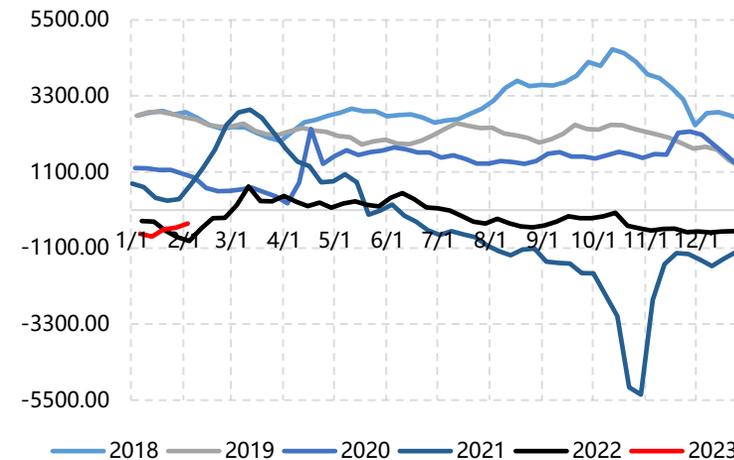
盘面PP-3*MA (元/吨)



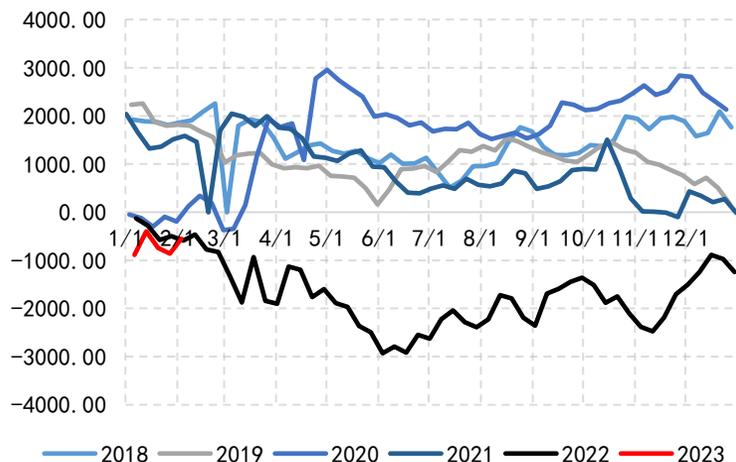
MTO制PP利润估算 (元/吨)



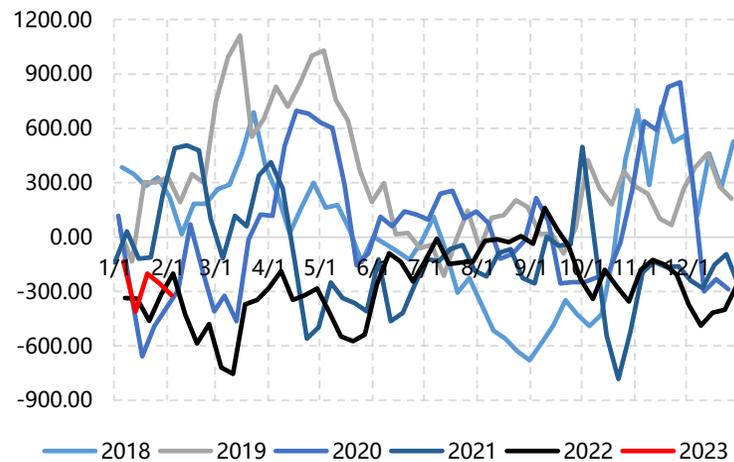
煤制PP利润估算 (元/吨)



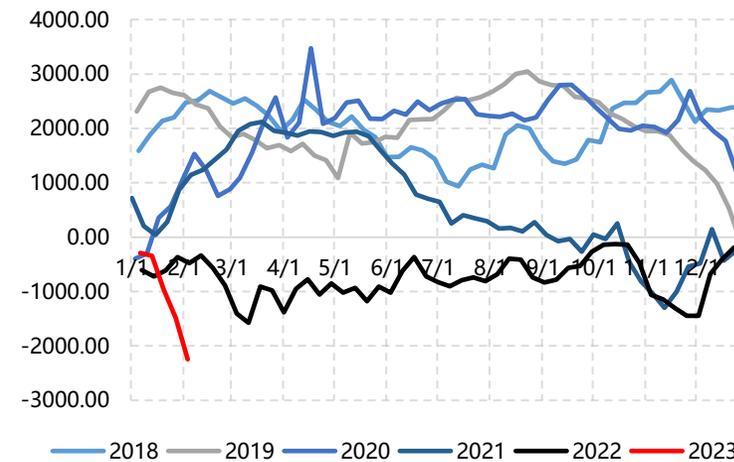
油制PP利润估算 (元/吨)



外采丙烯制PP利润估算 (元/吨)



PDH制PP利润估算 (元/吨)

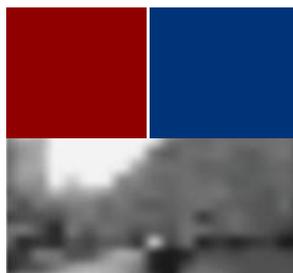


甲醇、甲醇制烯烃装置动态

企业名称	省份	原料	产能	装置检修动态
青海桂鲁	青海	天然气	80	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定
青海中浩	青海	天然气	60	其甲醇装置于22年10月底停车，恢复时间待定
宁夏鲲鹏	宁夏	煤	60	目前暂未重启，重启待定
内蒙古久泰	内蒙古	煤	200	其200万吨/年甲醇装置计划2023年1月底恢复
内蒙古博源	内蒙古	天然气	100	其装置于2022年10月31日停车，恢复时间待定
苏里格	内蒙古	天然气	35	其装置于2022年10月31日停车，恢复时间待定
内蒙古天野	内蒙古	天然气	20	其装置于20年10月附近停车，恢复时间待定
金诚泰	内蒙古	煤	30	其甲醇装置停车中，开车时间待定
奥维乾元	陕西	煤	30	其装置于2022年6月22日开始检修，恢复时间待定
咸阳石油	陕西	天然气	10	其甲醇装置于2022年12月初停车，恢复时间待定
陕西润中清洁	陕西	煤	60	其甲醇装置于1月12日停车，计划检修45天
陕西长青	陕西	煤	60	其甲醇装置目前半负荷运行中，恢复时间待定
山西大土河	山西	焦炉气	25	其甲醇装置于22年10月20日停车，恢复时间待定
山西华昱	山西	煤	90	于元旦期间半负荷运行，计划2月11日检修20天
山西宏源	山西	焦炉气	15	其甲醇装置于20年9月停车检修，恢复时间待定
中新化工	河南	煤	35	其装置于22年10月31日晚停车，恢复时间待定
中原大化	河南	煤	50	其装置于22年7月2日停车检修，恢复时间待定
鹤壁煤化工	河南	煤	60	其甲醇装置于11月12日停车，恢复时间待定
云天化	重庆	煤	26	其装置于2022年12月26日停车，计划检修30天

企业名称	地区	甲醇产能	烯烃产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	252	100	据悉60万吨制烯烃装置停车
宁夏宝丰	宁夏	180+220	60+60	装置正常运行
大唐多伦	内蒙古	168	46	装置目前7成负荷
神华包头煤化	内蒙古	180	60	装置正常运行
中煤蒙大	内蒙古	100	60	基本满负荷运行
中天合创	内蒙古	360	137	装置正常运行
内蒙古久泰	内蒙古	100	60	装置正常运行
延长中煤两期	陕西	360	120	装置正常运行
中煤陕西榆林	陕西	200	60	装置正常运行
蒲城洁能	陕西	180	70	装置正常运行
神华榆林	陕西	180	60	装置正常运行
常州富德	江苏	0	30	据悉装置运行负荷不高
山东联泓	山东	--	36	装置正常运行
鲁西化工	山东	80	30	装置11月11日停车，计划约20天
阳煤恒通	山东	20	30	装置负荷维持低负荷
宁波富德	浙江	--	60	目前稳定运行，后期有停车检修计划
浙江兴兴	浙江	--	69	目前装置稳定运行中，后期有检修预期
南京诚志	浙江	60	90	一期停车中，二期低负荷运行
盛虹斯尔邦	江苏	180	80	装置停车检修中
神华新疆	新疆	180	68	装置正常运行
天津渤化	天津	0	60	据悉其装置负荷略有提升
恒友能源	新疆	--	19.96	据悉其MTO装置负荷维持前期
甘肃华亭	甘肃	60	20	据悉装置试车后再度停车
青海盐湖	青海	120	33	目前负荷不高
中安联合	安徽	180	60	装置正常运行
中原乙烯	河南	--	20	停车中，工厂计划二月重启
康奈尔	吉林	--	30	自20年11月初停车至今

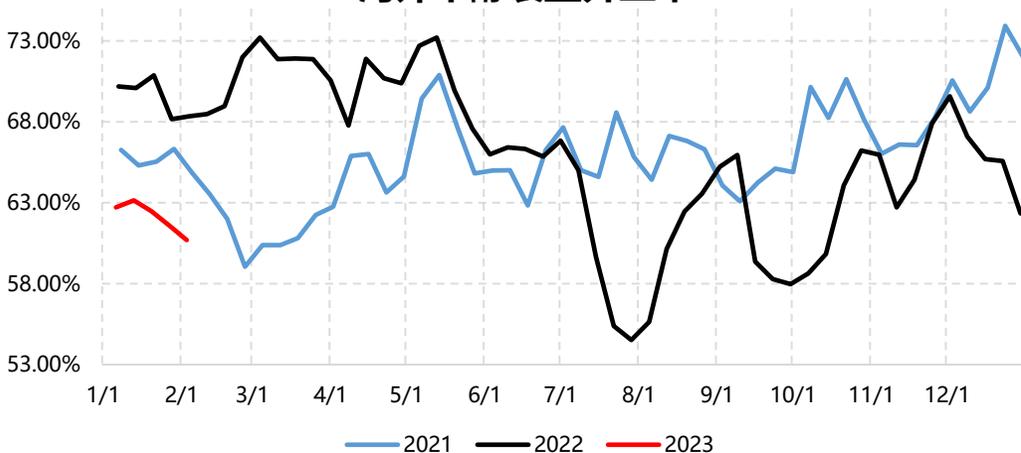
- 原料：煤价弱势下跌，但结合当前煤制甲醇利润看化工煤对甲醇仍有支撑；中期煤炭存续跌预期或将带动甲醇价格重心下移。海外天然气TTF价格偏弱运行，欧洲天然气库容率同比偏高去化缓慢，截至1月31日在72.01%处于同比偏高水平，给予成本压力有限。
- 供应：截至2月2日，国内甲醇整体装置开工负荷为68.17%，较上周上涨0.24个百分点，较去年同期下跌4.45个百分点；西北地区的开工负荷为77.85%，较上周下滑1.12个百分点，较去年同期下跌7.92个百分点。本周期内，受西南地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨。
- 需求：基于对23年经济预期乐观，目前节后首周传统下游处于逐步复工阶段，加权开工率下滑至42.45%。暂看矛盾有限。MTO端变动有限，整体开工小幅下滑至78.02%，环比降2.5个百分点，外采甲醇制烯烃开工持稳。节前部分港口装置提负予以积极的需求驱动，节间大唐多伦停车计划2月5日重启，据市场传闻港口外采甲醇制烯烃装置兴兴、富德均有检修预期。中期看MTO承压，一方面在于23年处于烯烃产能投放周期中，另一方面部分装置未来有单体替代甲醇做原料预期。



三、甲醇进出口及外盘

- 伊朗装置：多套装置存重启预期，据传Sabalan或近期重启，Kimiya、ZPC计划中旬前后重启，其余计划下旬恢复。伊朗装置回归根据船期预判反馈至港口预计在3月，暂为情绪上扰动。
- 海外甲醇装置整体开工率小幅提升，截至2月3日开工率在60.69%，同比低约7.7个百分点。

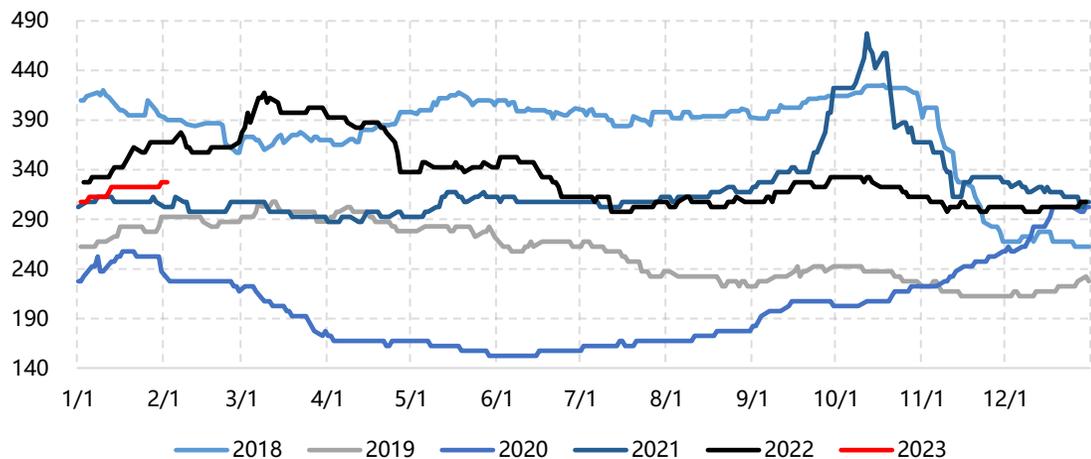
海外甲醇装置开工率



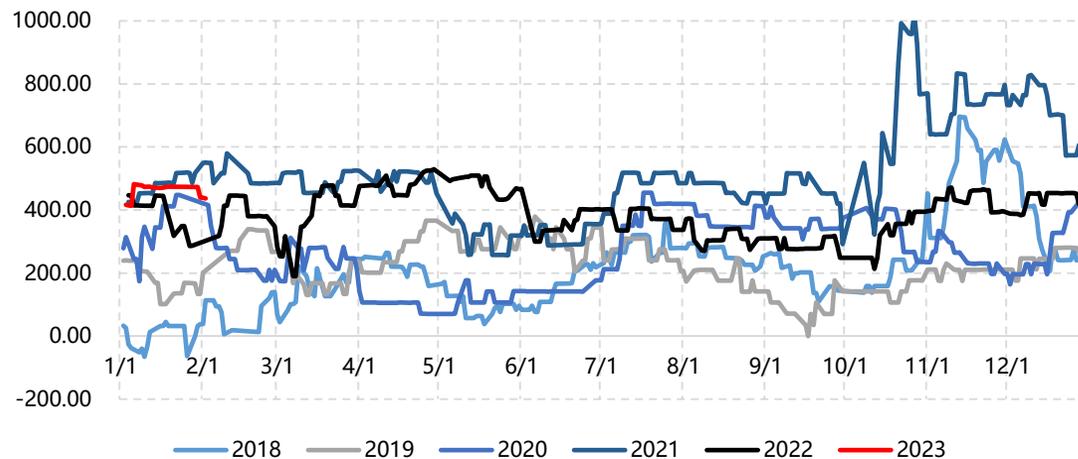
生产商	区域	国家	产能	运行情况
Zagros PC	中东	伊朗	330	计划二月中旬重启恢复
Kharg PC	中东	伊朗	66	目前装置运行负荷不高
Fanavaran PC	中东	伊朗	100	目前装置停车检修中
Marjan	中东	伊朗	165	目前装置运行负荷不高
Kaveh	中东	伊朗	230	目前装置停车检修中
Busher	中东	伊朗	165	目前装置运行基本稳定
Kimiya	中东	伊朗	165	目前装置停车检修中，计划二月上旬重启恢复
Sabalan	中东	伊朗	165	目前装置停车检修中
Petronas	东南亚	马来西亚	236	目前甲醇装置稳定运行中，关注后期2#装置是否停车检修
BMC	东南亚	文莱	85	目前装置稳定运行中
KMI	东南亚	印尼	66	目前装置停车检修中，计划下周重启恢复
Natgasoline	北美洲	美国	175	目前装置停车检修中
Lyondell Basell	北美洲	美国	78	目前装置停车检修中
Methanex	北美洲	美国	220	正常运行
YCI (科氏)	北美洲	美国	170	目前装置稳定运行
OCI Beaumont	北美洲	美国	93	2#装置运行负荷偏低
Methanex	欧洲	新西兰	230	目前装置稳定运行中
Methanex	北美洲	特多	255	目前装置稳定运行中
MHTL	北美洲	特多	400	装置重启恢复
Statoil	欧洲	挪威	90	目前装置运行负荷不高，计划本月月底开始停车检修

外盘报价及价差：CFR中国主港价格小幅上涨

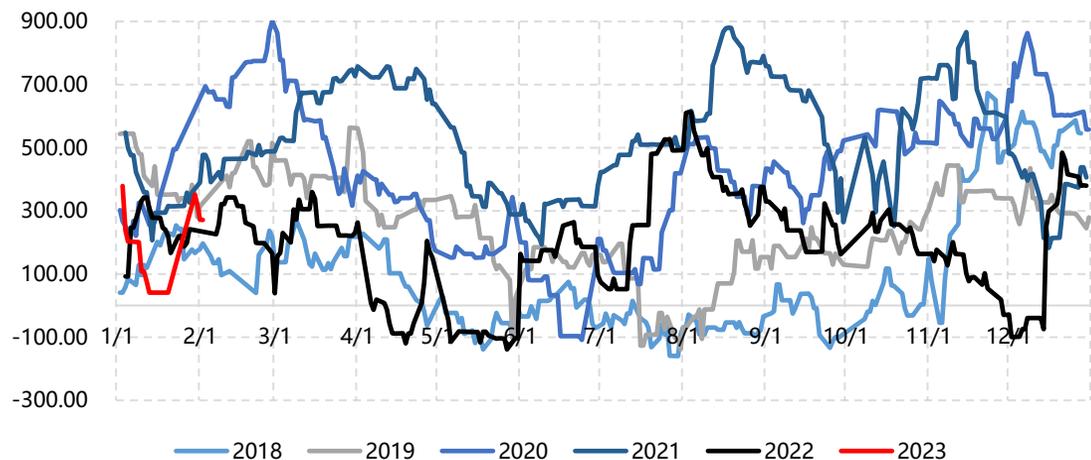
CFR中国主港 (美元/吨)



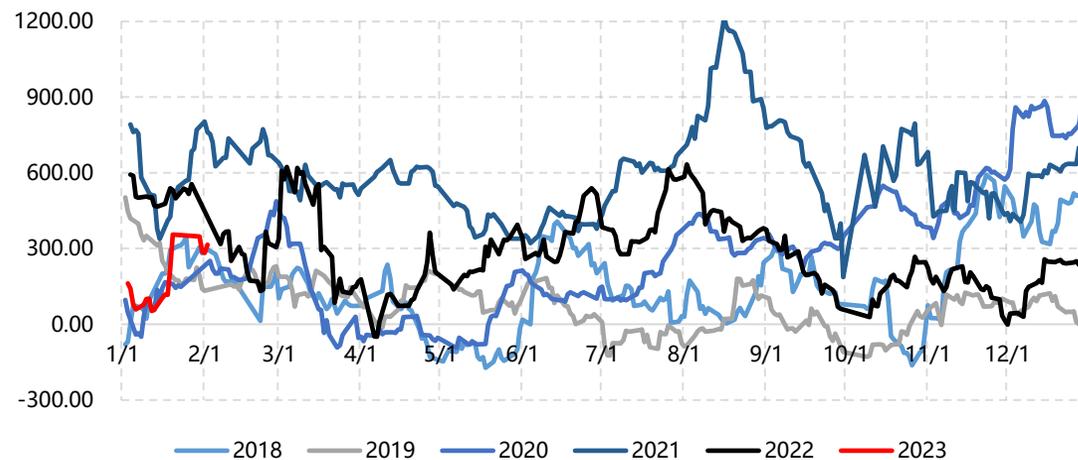
东南亚-中国价差 (美元/吨)



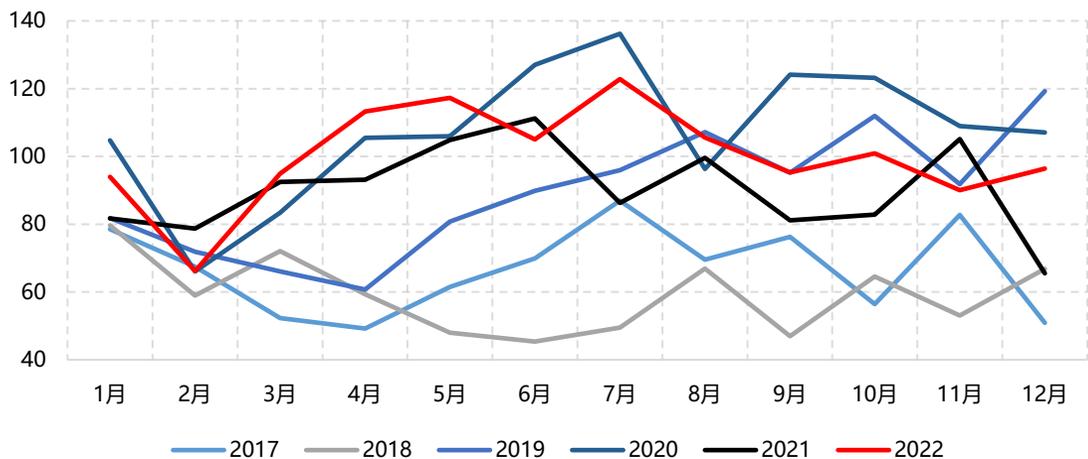
美湾-中国价差 (美元/吨)



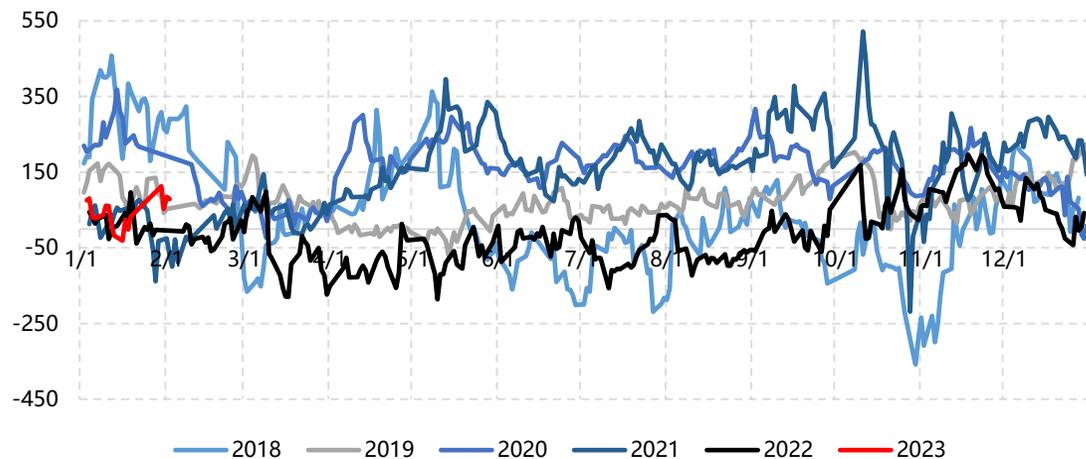
鹿特丹-中国价差 (美元/吨)



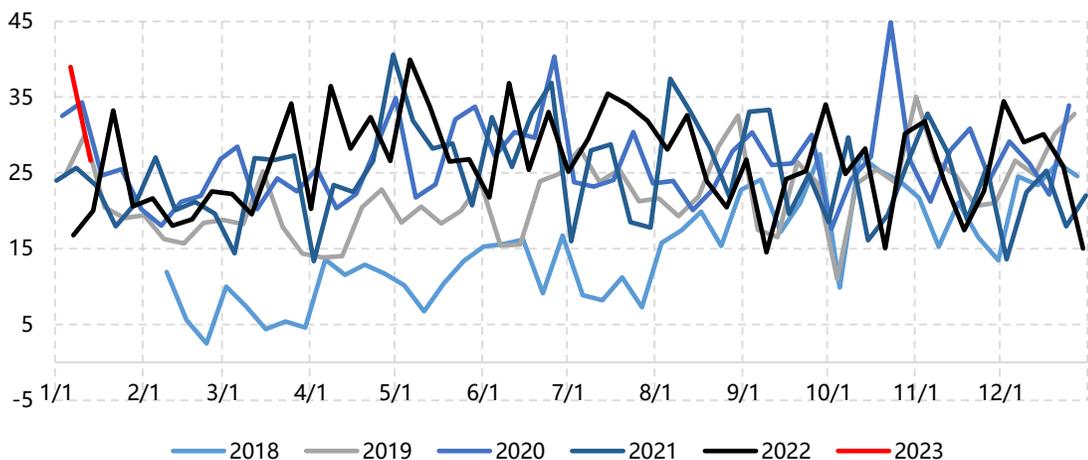
月度甲醇净进口量 (万吨)



太仓进口利润 (元/吨)

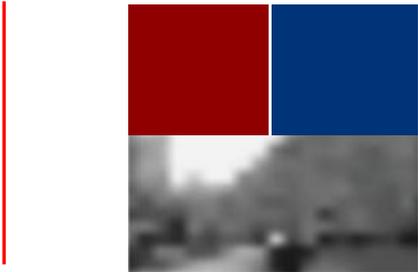


甲醇到港量* (万吨)



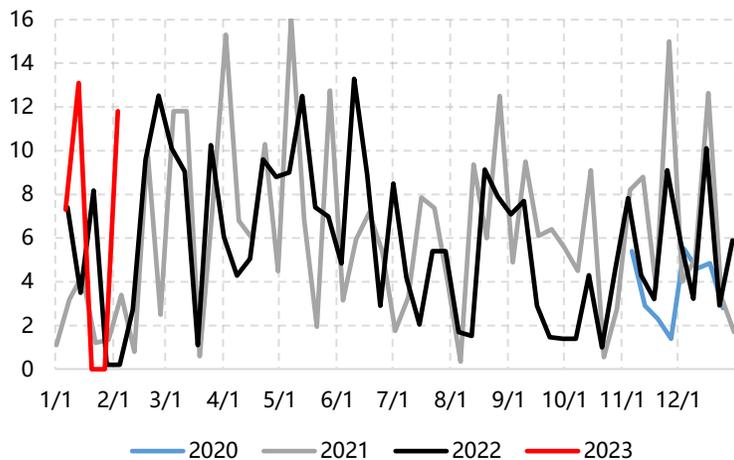
- 2022年12月份我国甲醇进口量在96.74万吨，环比上涨6.93%；甲醇出口量在0.02万吨，环比下跌94.43%。2022年1-12月累计出口量17.29万吨，同比下跌56.01%。
- 太仓进口甲醇利润环比有所提升，目前处在+80元/吨，处于近五年同期正常水平，理论进口窗口打开。

- 伊朗装置：多套装置存重启预期，据传Sabalan或近期重启，Kimiya、ZPC计划中旬前后重启，其余计划下旬恢复。伊朗装置回归根据船期预判反馈至港口预计在3月，暂为情绪上扰动。海外甲醇装置整体开工率小幅提升，截至2月3日开工率在60.69%，同比低约7.7个百分点。
- 进出口情况：2022年12月份我国甲醇进口量在96.74万吨，环比上涨6.93%；甲醇出口量在0.02万吨，环比下跌94.43%。2022年1-12月累计出口量17.29万吨，同比下跌56.01%。太仓进口甲醇利润环比有所提升，目前处在+80元/吨，处于近五年同期正常水平，理论进口窗口打开。

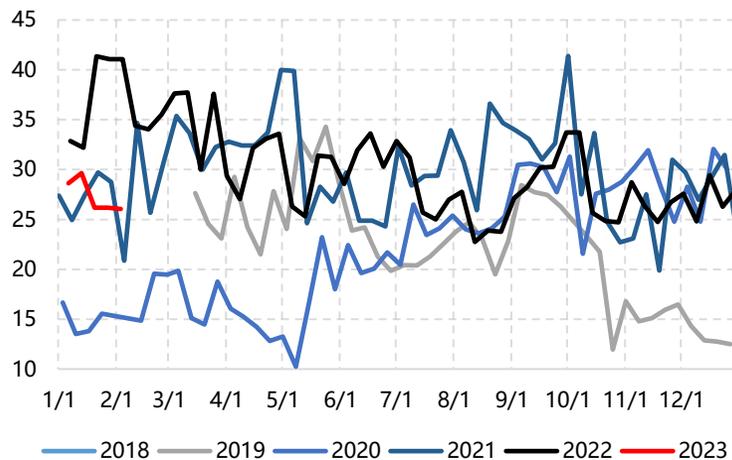


四、甲醇库存

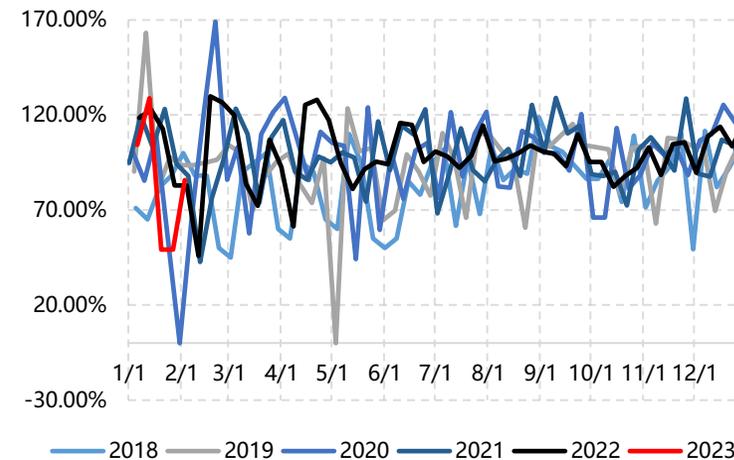
签约订单量 (万吨)



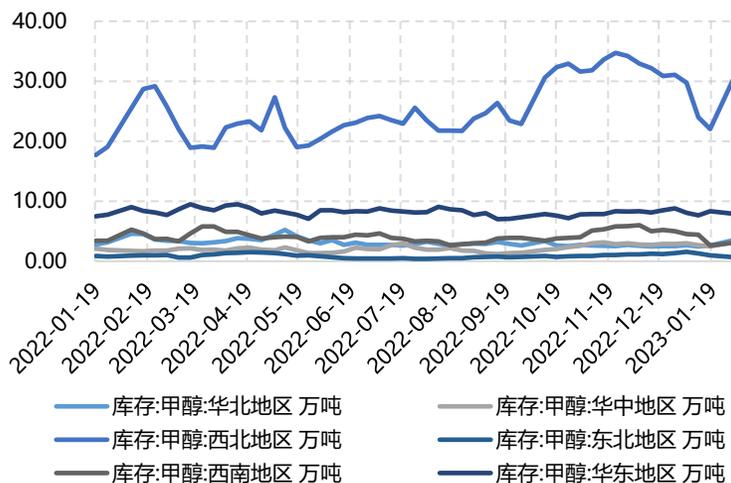
甲醇样本企业订单待发量 (万吨)



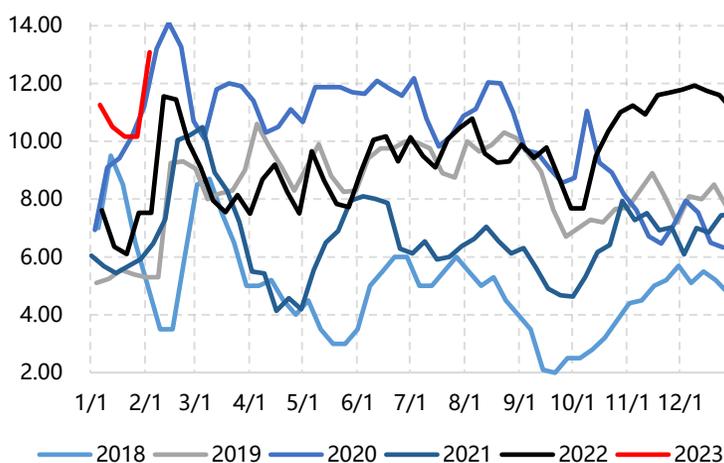
西北甲醇周度产销率 (%)



分区域内陆库存量 (万吨)

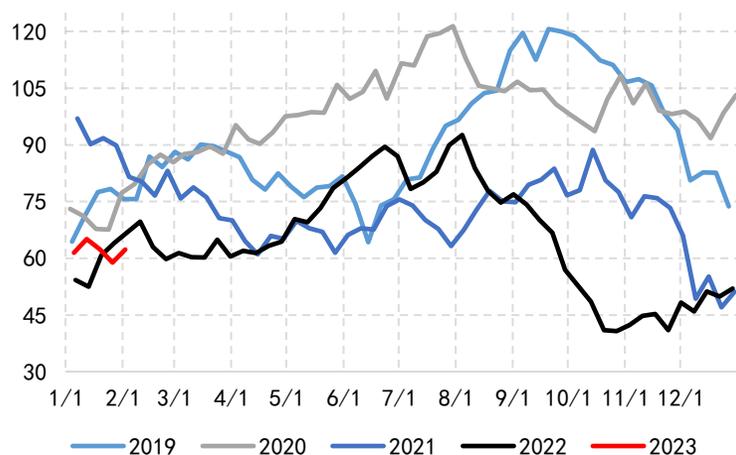


主产区样本企业库存天数 (天)

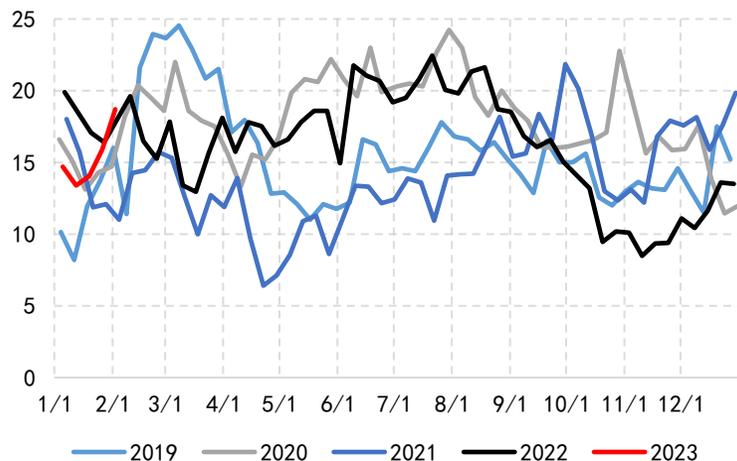


- 截至2月3日，主产区甲醇样本生产企业库存天数达到13.08天，环比节前一周提升2.87天，同比处于近五年高位，相较2022年同期高约14.33%，矛盾有限。
- 目前厂家签单回升，在外采甲醇制烯烃需求带动下贸易商采购积极。预计伴随下游陆续复产及运输顺畅，厂库有继续下降预期。

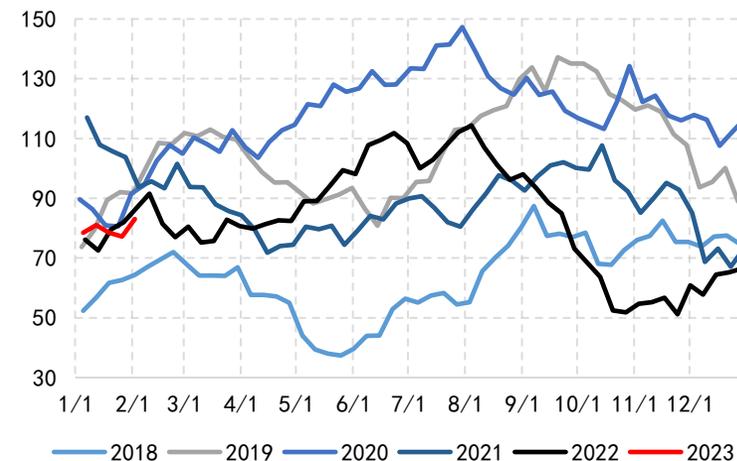
华东港口库存 (万吨)



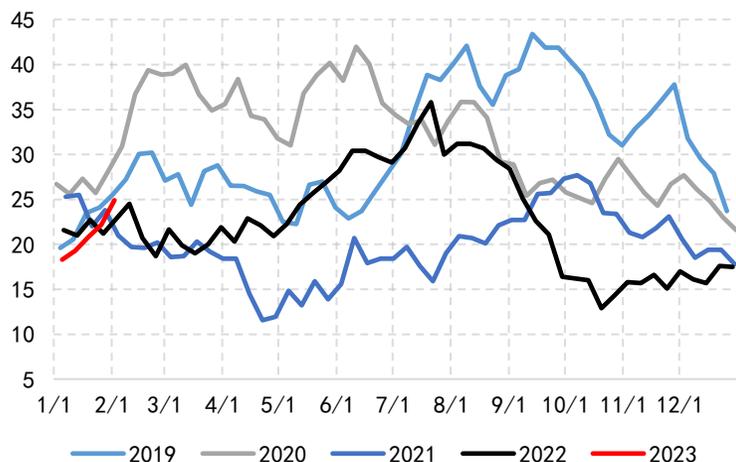
华南港口库存 (万吨)



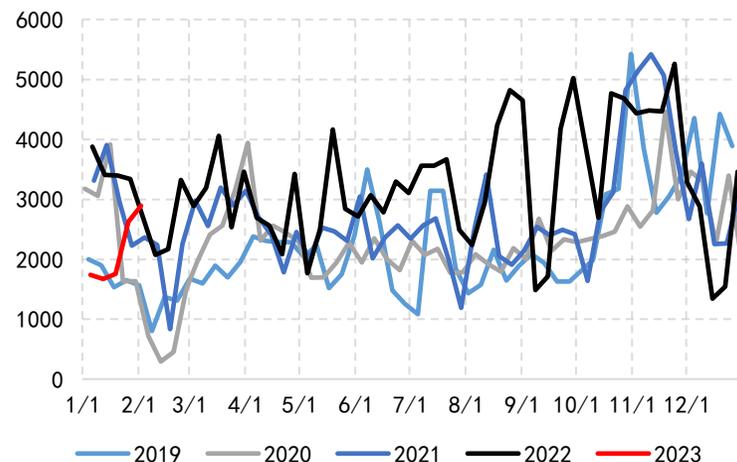
港口总库存 (万吨)



沿海可流通货源 (万吨)



太仓提货量 (吨)



- 截止2月1日，沿海地区甲醇库存在83万吨，环比上涨5.75万吨，涨幅在7.44%，同比下降9.29%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估24.9万吨附近。
- 暂看港口库存处于同期偏低位置，加之对伊朗装船预判二月整体进口有限，库存难有大幅累库，港口支撑尚在。关注后续兴兴、富德两个港口外采甲醇制烯烃装置动态。

- 港口库存：截止2月1日，沿海地区甲醇库存在83万吨，环比上涨5.75万吨，涨幅在7.44%，同比下降9.29%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估24.9万吨附近。暂看港口库存处于同期偏低位置，加之对伊朗装船预判二月整体进口有限，库存难有大幅累库，港口支撑尚在。关注后续兴兴、富德两个港口外采甲醇制烯烃装置动态。
- 内陆库存：截至2月3日，主产区甲醇样本生产企业库存天数达到13.08天，环比节前一周提升2.87天，同比处于近五年高位，相较2022年同期高约14.33%，矛盾有限。目前厂家签单回升，在外采甲醇制烯烃需求带动下贸易商采购积极。预计伴随下游陆续复产及运输顺畅，厂库有继续下降预期。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

张晓珍 从业资格号：F0288167

张晓珍 投资咨询资格：Z0003135

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks