



国联期货甲醇周报

矛盾在于港口

2024年10月19日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650

投资咨询证号：Z0018461

联系人：

王军龙 从业资格证号：F03120816



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

期货：本周盘面走弱，MA01合约较上周跌3.6%，10月18日收于2413元/吨，太仓基差-2元/吨（-19）。

现货：10月18日，太仓甲醇2432元/吨（-118），鲁北甲醇2155元/吨（-80），鲁南甲醇2220元/吨（+0），内蒙甲醇1920元/吨（-97）。

价差：MA1-5价差收于1元/吨（-17）；跨区价差方面，港口高库存压制太仓现货价，太仓-内蒙价差收于512元/吨（-20），太仓-鲁南价差212元/吨（-118），鲁北-内蒙价差235元/吨（+18），太仓-西南价差137元/吨（-33）。

运行逻辑

甲醇当下主要矛盾在于港口库存偏高，去化路径或有三条：一是太仓-西南地区套利窗口打开，部分货源或流向西南地区；二是外采甲醇企业普遍开工负荷不高，而当下MTO利润尚可，相关企业提负或带动港口库存去化；三是港口罐容紧张，且进口理论成本略高于内地货，后续或挤出部分进口量。

供需方面，供应端短期或保持稳定，预计10月底左右，气制装置或降负，中期供应存减量预期；MTO、传统下游加权平均开工率将保持高位运行；上下游企业库存水平不高。

推荐策略

盘面短期或以震荡为主

风险点

到港量、产能投放、政策效果不及预期



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利空	近期火电发力明显，带动国内重点电厂日耗居同比偏高水平，但电厂库存依旧偏高制约原料采购；非电方面，冶金、建材行业利润改善，但市场偏谨慎，以刚需为主；化工方面用煤量保持高位；总需求量下降及大秦线检修导致产地库存累积，煤价走弱；后续关注冬储备货能否带动煤价修复。
供应	中性	10月11日-10月17日，山西亚鑫30万吨装置检修，包钢庆华20万吨装置重启；煤制甲醇产量138.87万吨（+0.52）、天然气制甲醇产量12.44万吨（-0.12）、焦炉气制甲醇产量16.72万吨（-1.5），海外甲醇产量99.36万吨、开工率69.31%，与上期持平；短期供应变动不大，预计10月底左右，气制装置或降负，中期供应存减量预期。
进出口	利空	甲醇本周到港量环比大幅增加，其中外轮到港35.4万吨，内销量2.57万吨；太仓-内蒙价差仍维持高位，港口与内地套利窗口打开，部分内地货源冲击港口；预计本月中旬到月底到港货源增多，月度进口量预计环比增长。
库存	利空	港库、社库水平偏高或压制甲醇现货价格。港口库存去化路径或有三条：一是太仓-西南地区套利窗口打开，部分货源或流向西南地区；二是外采甲醇企业普遍开工负荷不高，而当下MTO利润尚可，相关企业提负或带动港口库存去化；三是港口罐容紧张，且进口理论成本略高于内地货，后续或挤出部分进口量。
需求	利多	MTO方面，除长期停车装置外，青海盐湖装置暂停，外采甲醇制烯烃企业开工负荷不高，MTO开工率或保持高位运行，关注外采甲醇企业开工负荷变动。传统下游加权开工进一步提升，具体来看，甲醛估算毛利转正，开工有进一步提升空间；铁路运线检修，新疆BDO外运受限，叠加延长装置计划检修，BDO货源供应偏紧，现货报价坚挺；醋酸毛利在190元/吨左右，企业开工近100%；MTBE需求相对偏弱，且近期有装置计划检修，产量有下降预期。



CONTENTS

目录

01

近期走势 06

03

库存 12

05

需求端 20

02

价差分析 08

04

供应端 14



CONTENTS

目录

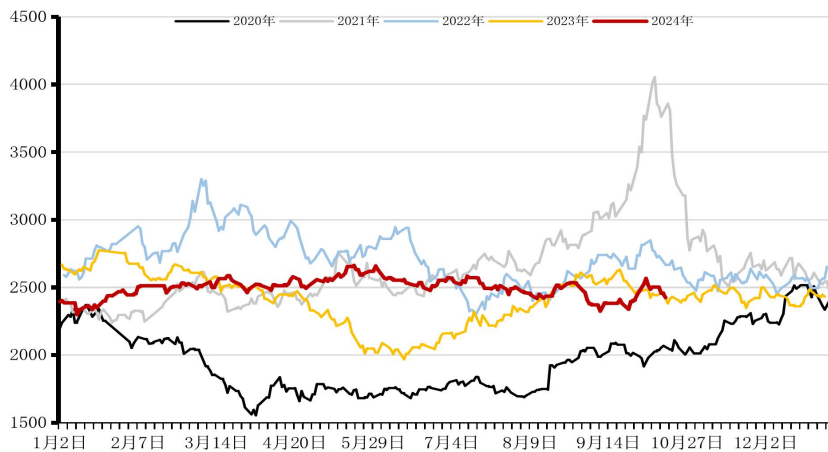
01

近期走势

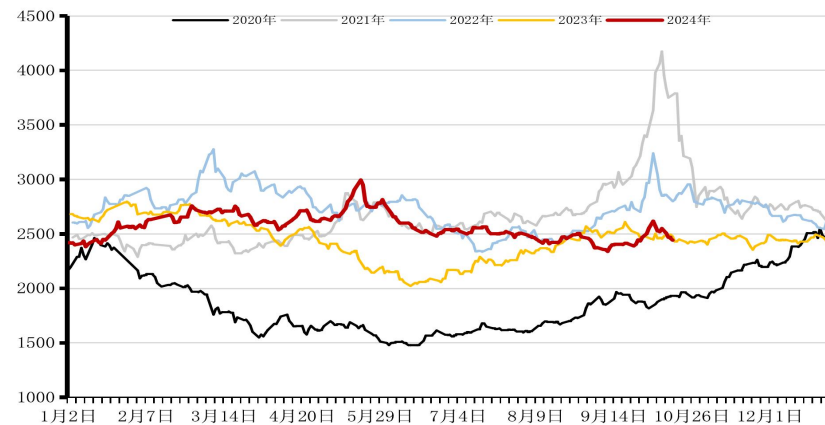


MA01 合约走弱

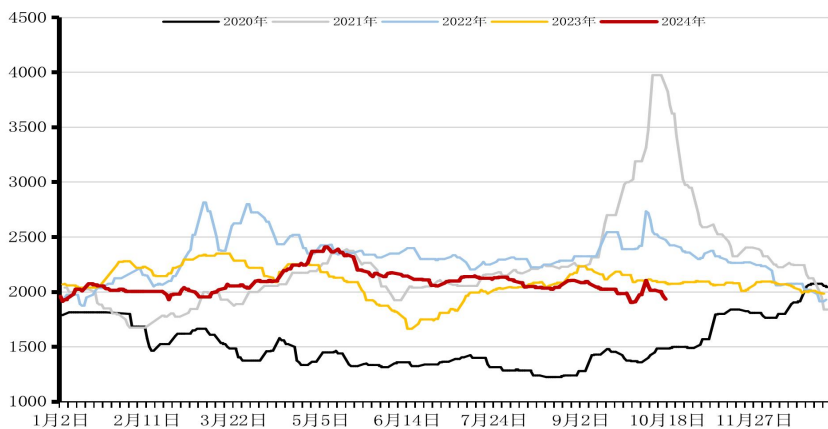
MA主力合约收盘价



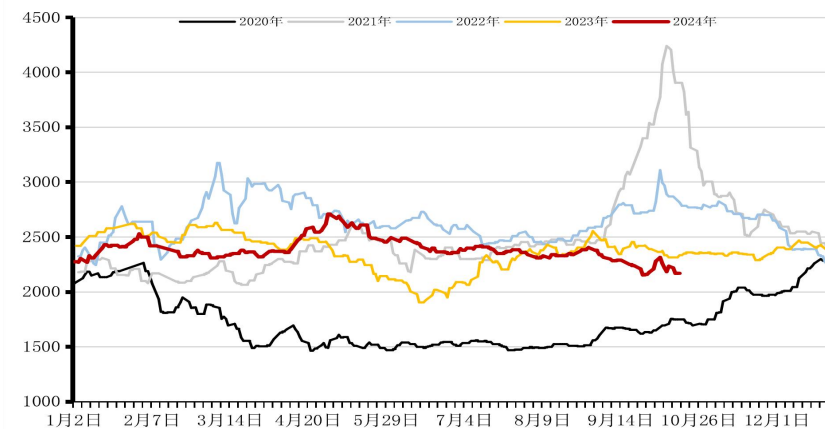
太仓甲醇市场价（元/吨）



内蒙古甲醇市场价（元/吨）



鲁北甲醇市场价（元/吨）



数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

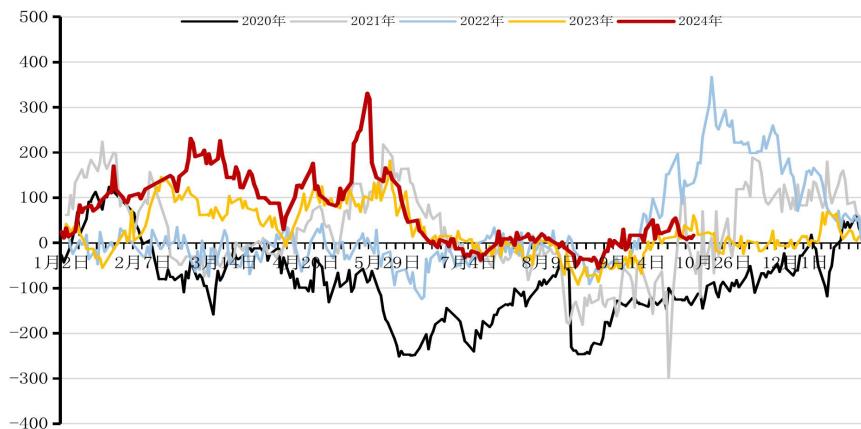
02

价差分析

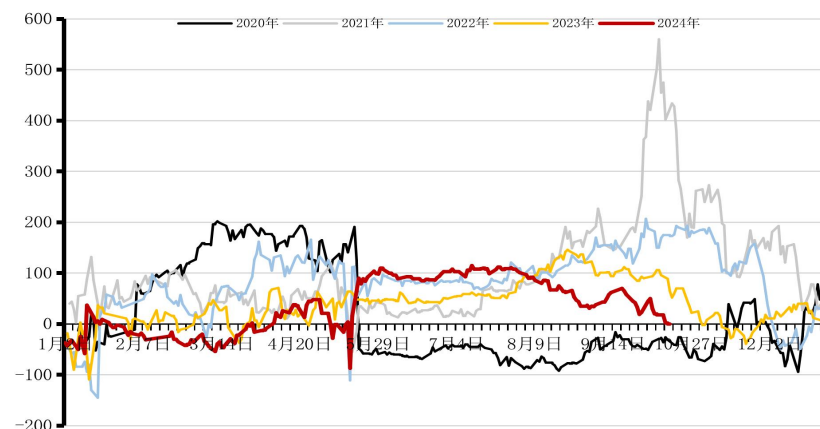


高港口库存压制现货价格，太仓基差偏弱

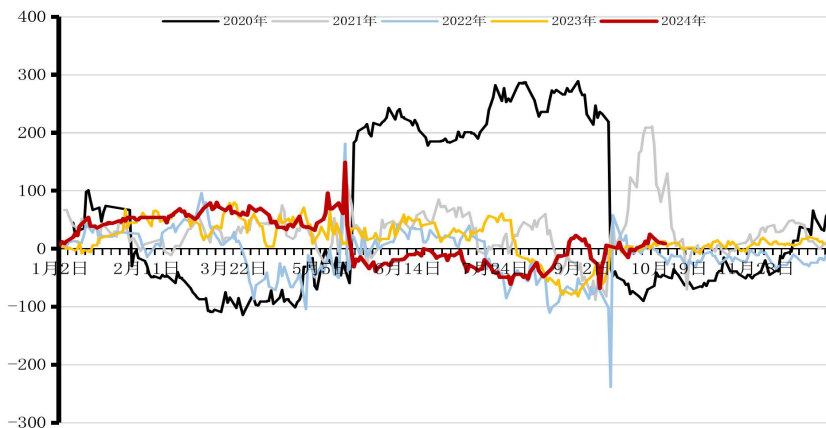
太仓基差



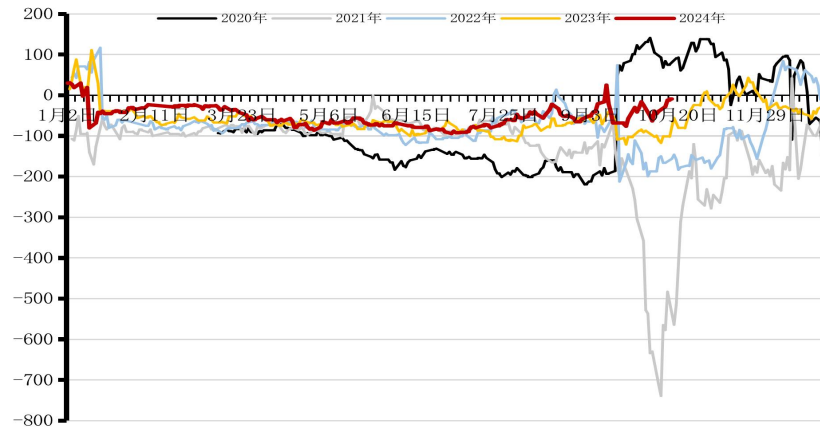
MA1-5价差



MA5-9价差



MA9-1价差

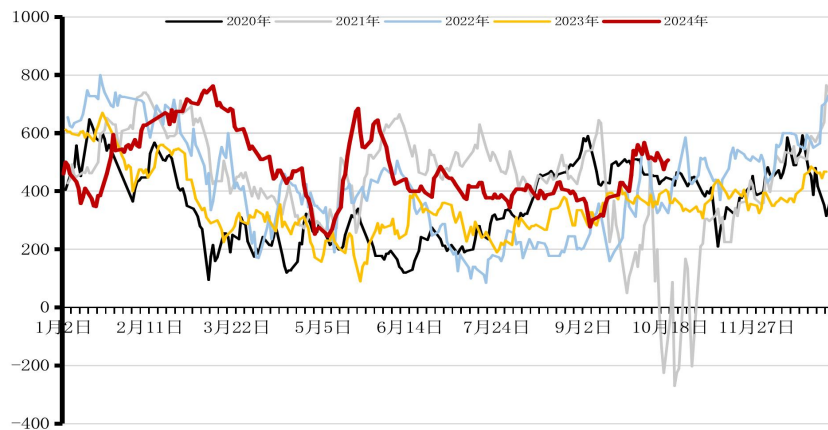


数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

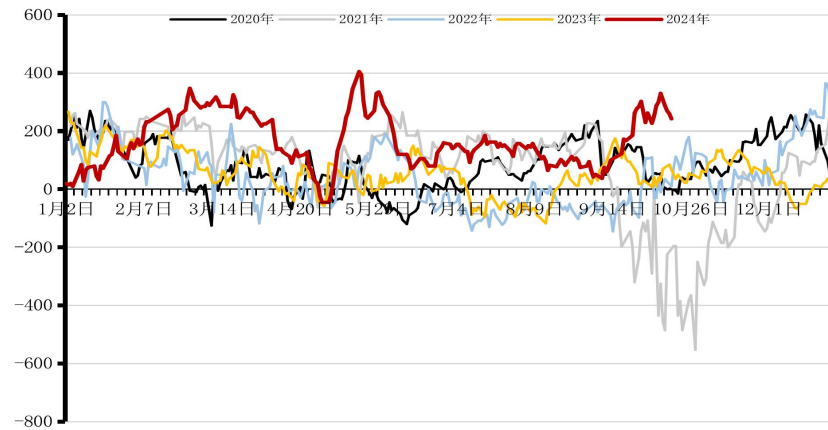


跨区套利窗口打开

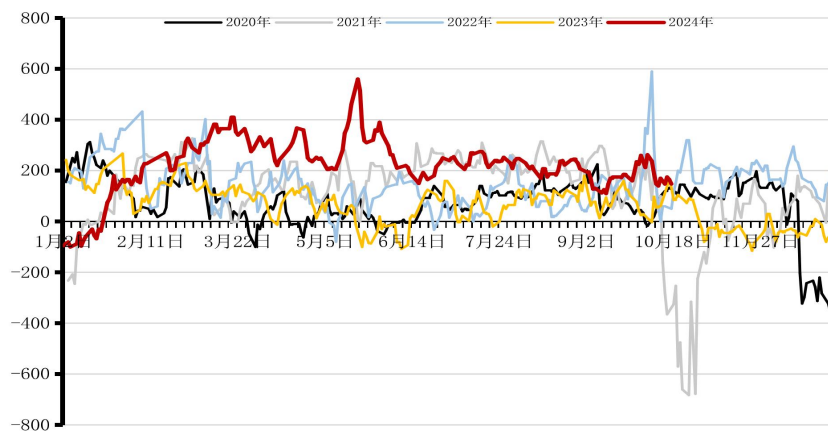
太仓-内蒙价差



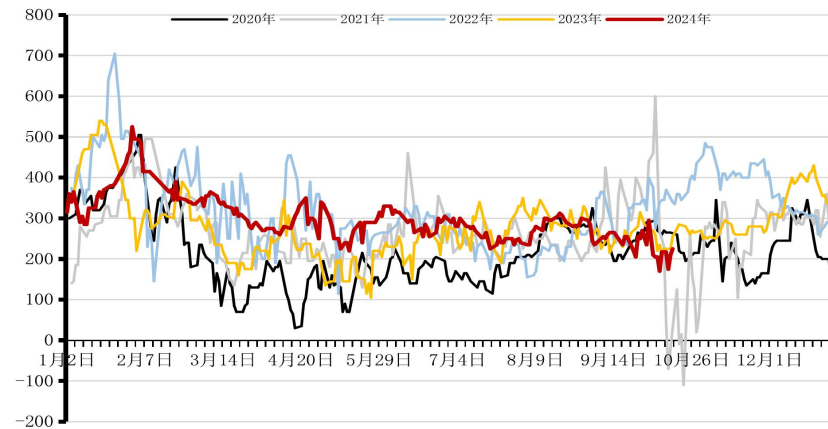
太仓-鲁南价差



太仓-西南价差



鲁北-内蒙价差





CONTENTS

目录

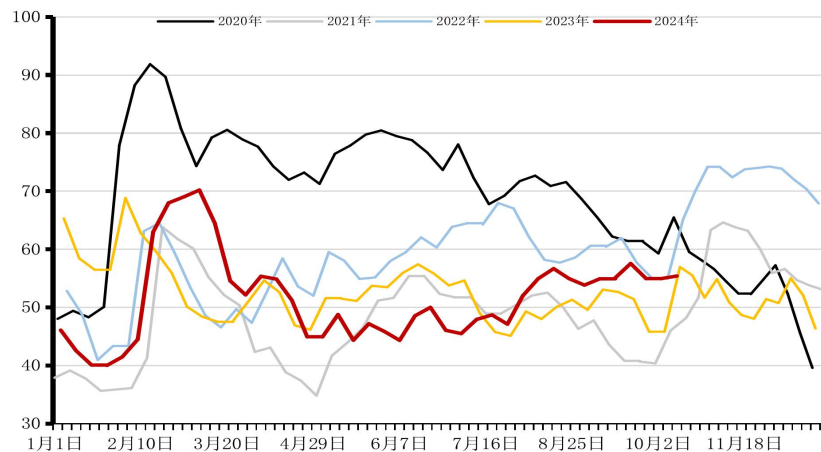
03

库存

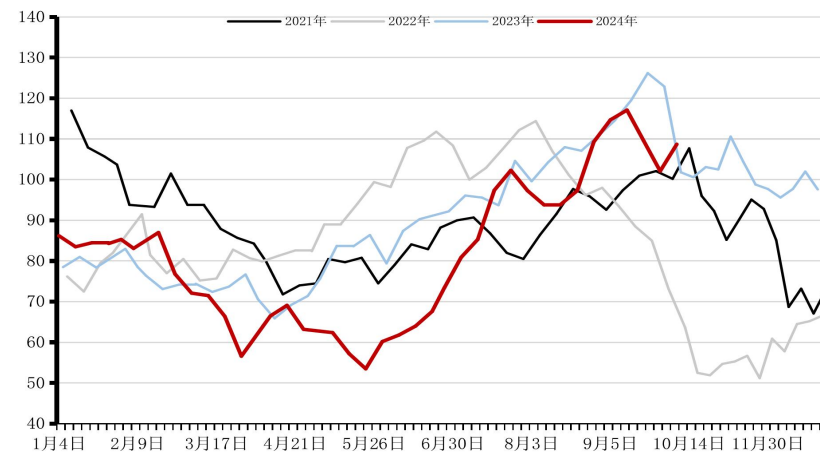


港口库存水平偏高

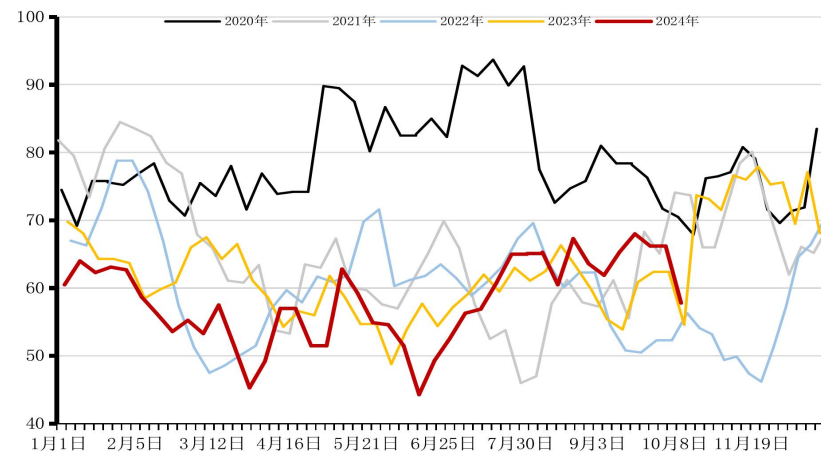
企业库存



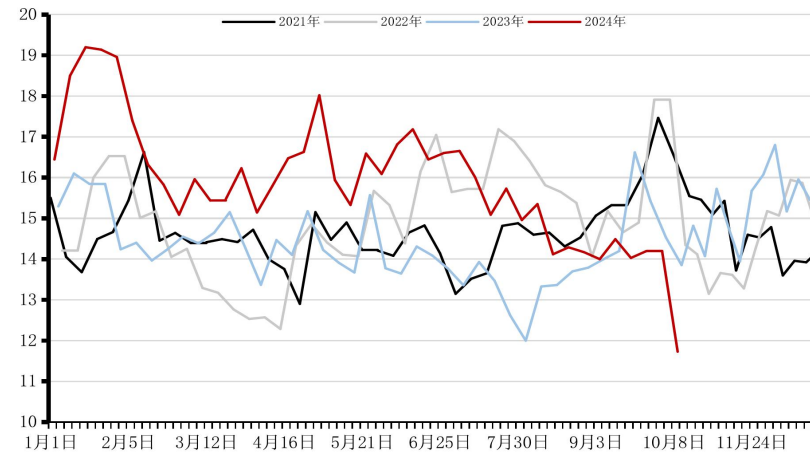
港口库存 (万吨)



MTO样本企业库存



下游厂家库存



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所



CONTENTS

目录

04

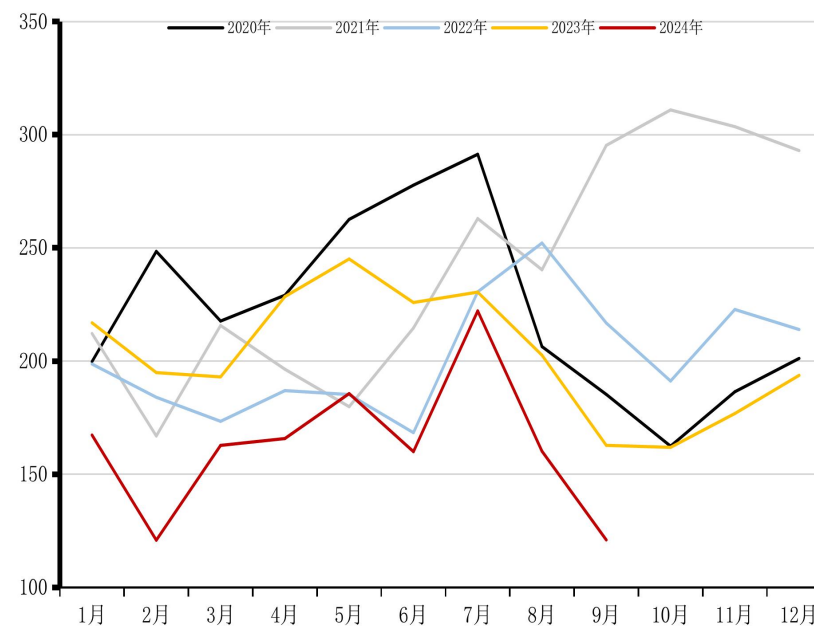
供应端



检修损失量 (10/11-10/17)

地区	厂家	产能	原料	检修时间	重启时间
西北	青海桂鲁	80	天然气	2019/7/6	长期停车
	内蒙古博源	100	天然气	2022/10/31	长期停车
	苏里格	35	天然气	2022/10/31	长期停车
	兖矿新疆	30	煤	2024/9/20	2024/10/19
	包钢庆华	20	煤	2024/8/24	2024/10/13
	陕西黄陵	30	焦炉气	2024/10/1	2024/10/30
	奥维乾元	20	煤	2024/9/10	2024/10/30
	内蒙古沪蒙	40	焦炉气	2024/10/10	2024/10/30
	内蒙古天野	20	天然气	2020/10/24	长期停车
	金诚泰	30	煤	2021/11/12	长期停车
华北	山西大士河	25	焦炉气	2023/10/20	长期停车
	山西万鑫达	20	焦炉气	2023/10/20	长期停车
	山西亚鑫	30	焦炉气	2024/10/12	2024/10/27
	山西潞宝	10	焦炉气	2024/10/4	待定
	阳煤丰喜	40	煤	2024/9/7	待定
	山西宏源	15	焦炉气	2020/9/28	长期停车
华东	兖矿国宏	67	煤	2024/10/10	2024/10/24
西南	泸天化	40	天然气	2024/8/24	待定

甲醇检修损失量

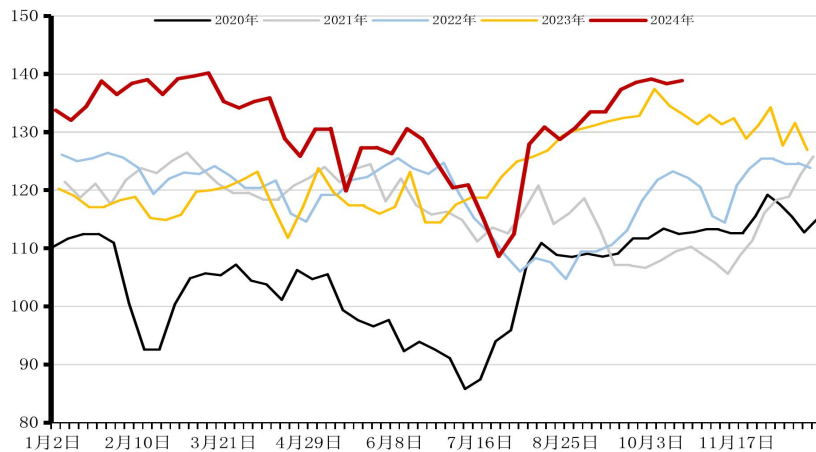


数据来源: 卓创、国联期货研究所

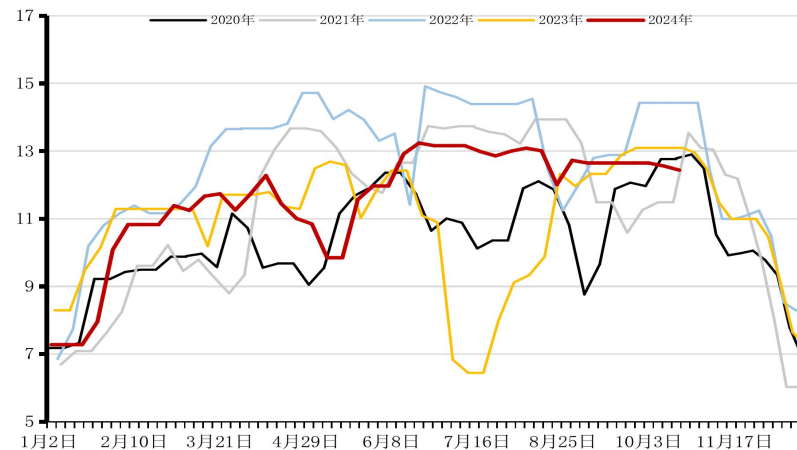


产量短期保持稳定

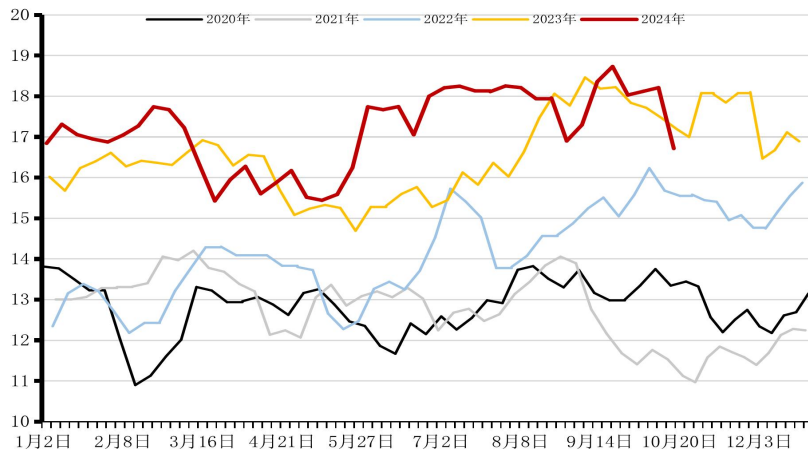
煤制甲醇产量（万吨）



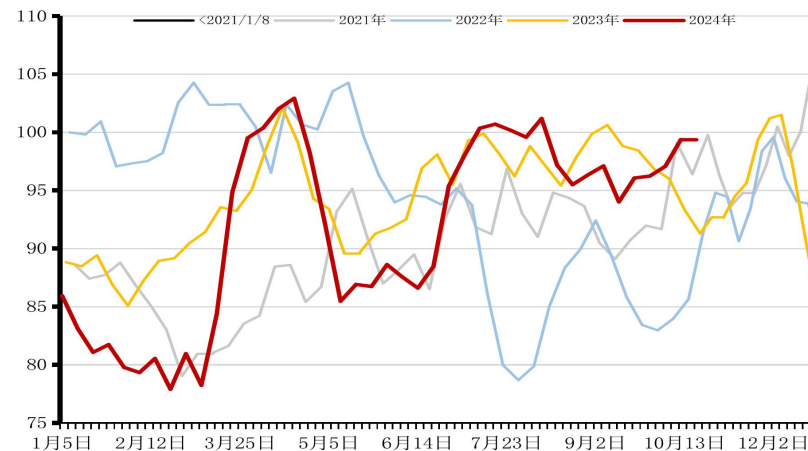
天然气制甲醇产量（万吨）



焦炉气制甲醇产量（万吨）



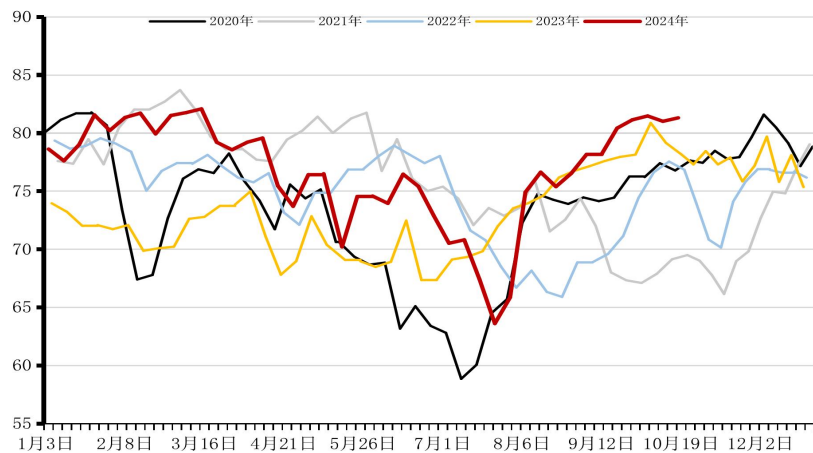
海外甲醇产量



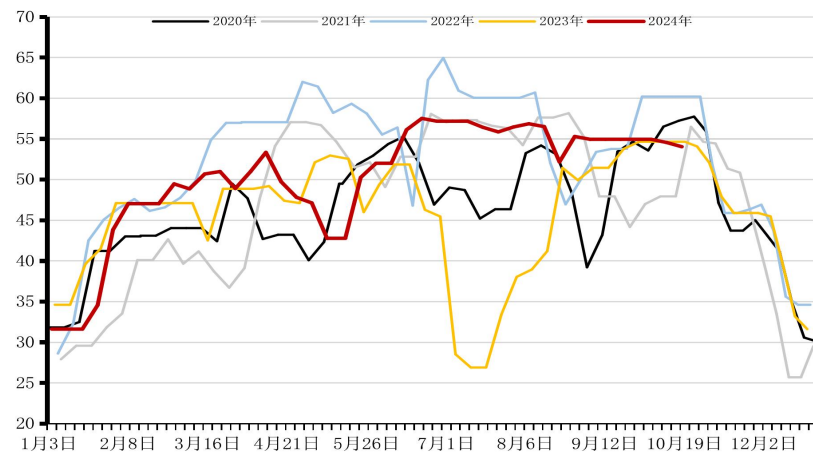


关注气制装置降负

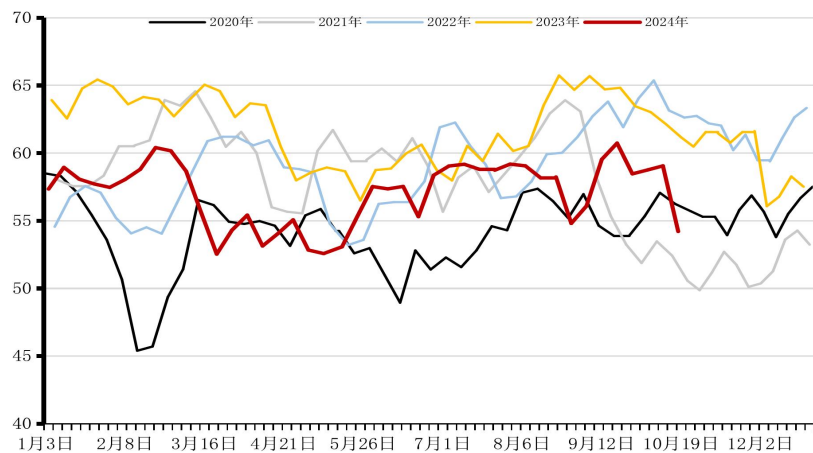
煤制甲醇开工率



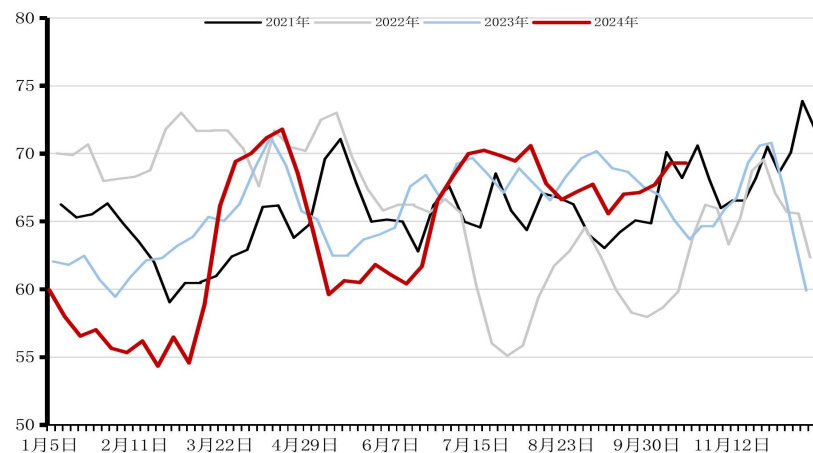
天然气制甲醇开工率



焦炉气制甲醇开工率



海外产能利用率

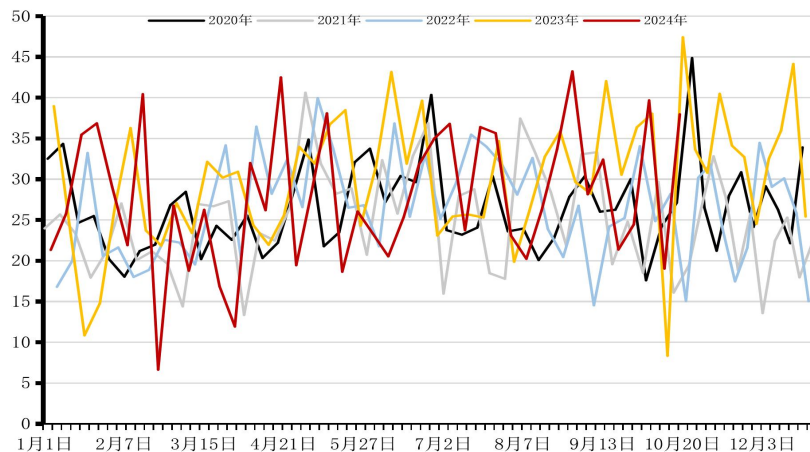


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

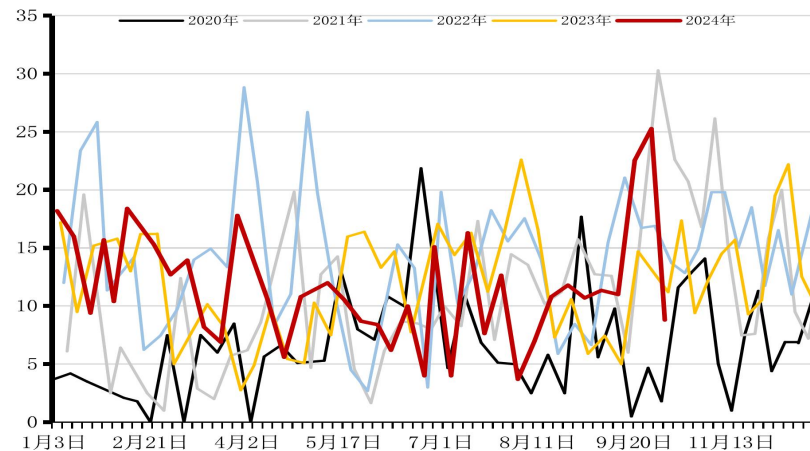


到港量环比大幅增加

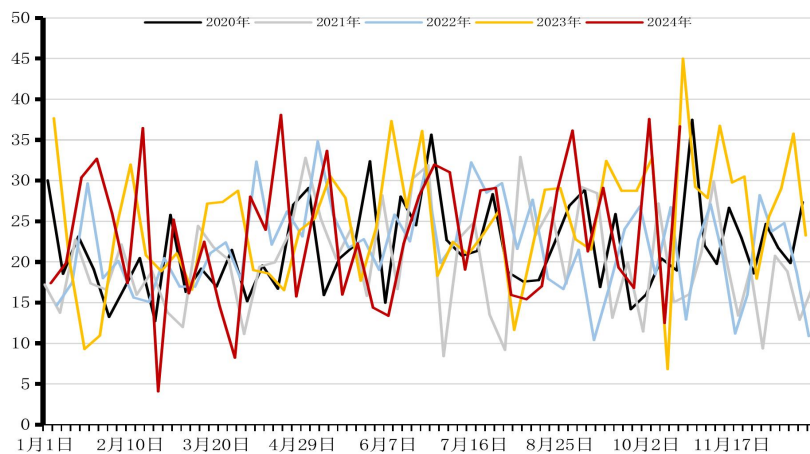
到港量



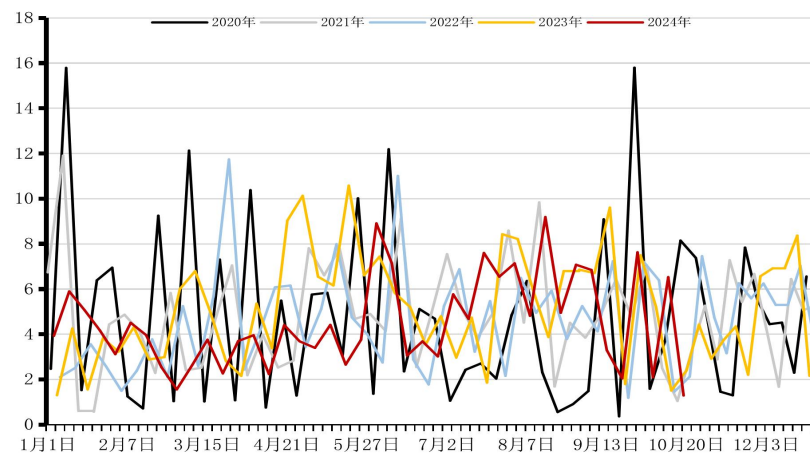
浮仓量 (万吨)



华东地区到港量



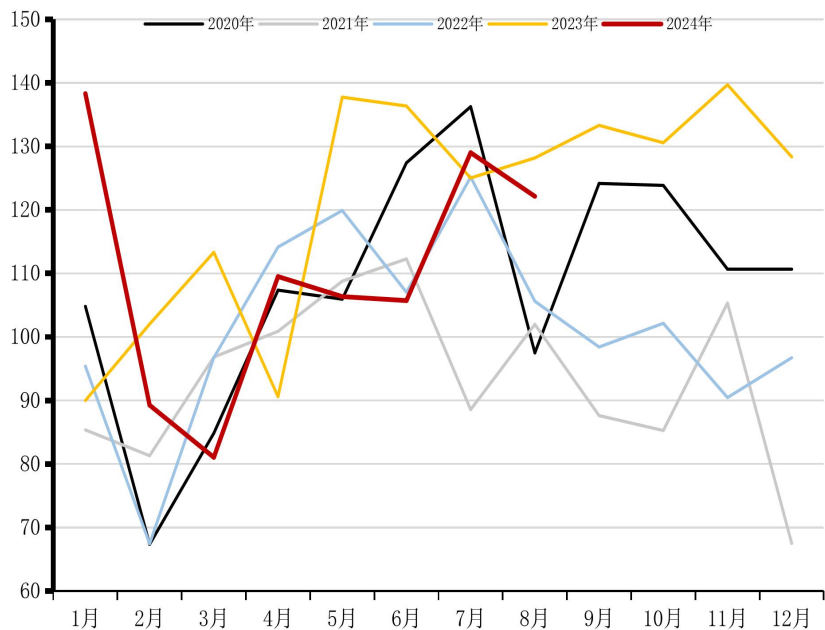
华南地区到港量



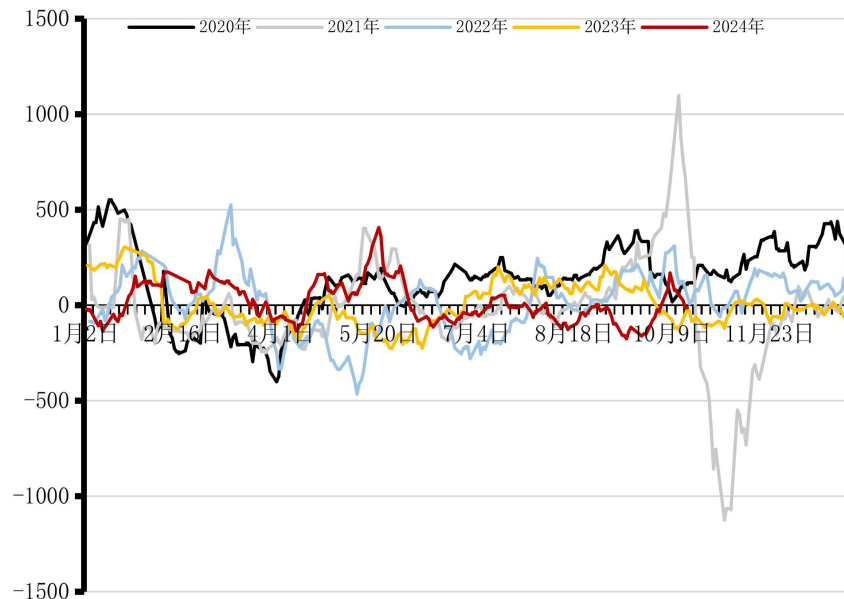


进口量有增加预期

进口量



甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源：卓创资讯、隆众资讯、百川盈孚、隆众资讯



CONTENTS

目录

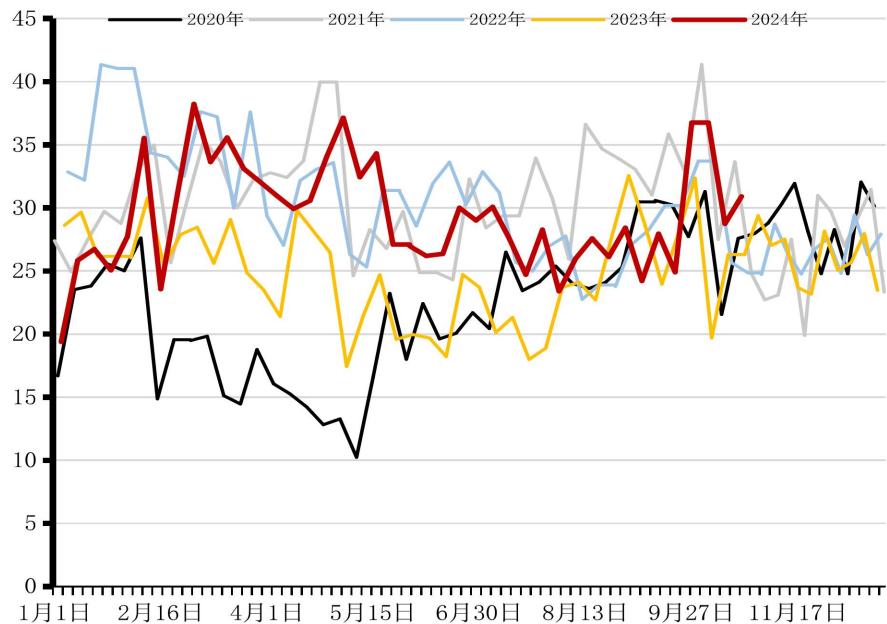
05

需求端

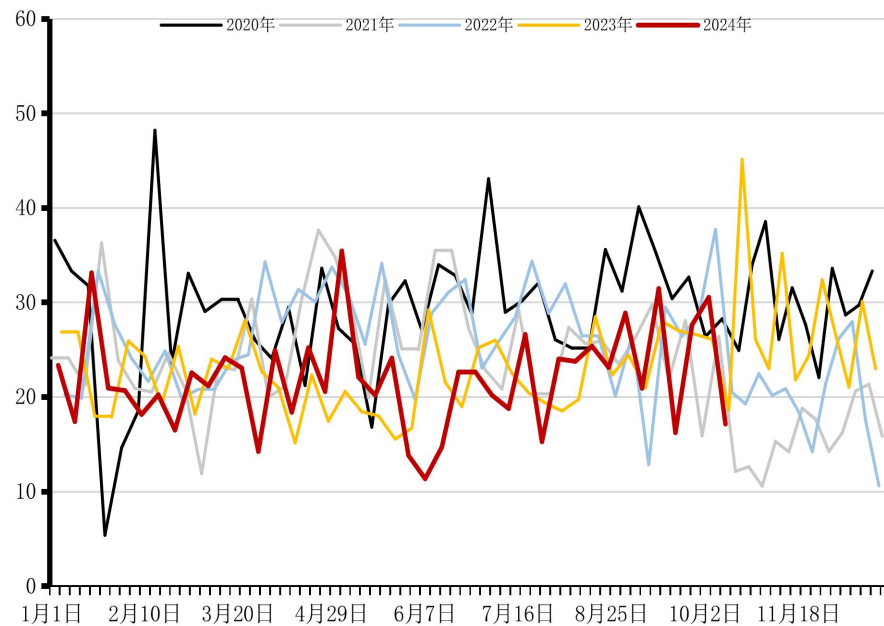


订单改善

甲醇企业待发订单量



甲醇制烯烃企业原料采购量

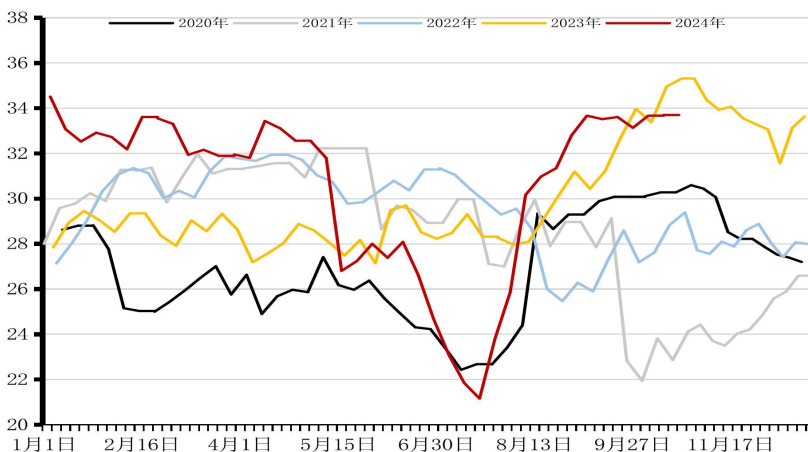


数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

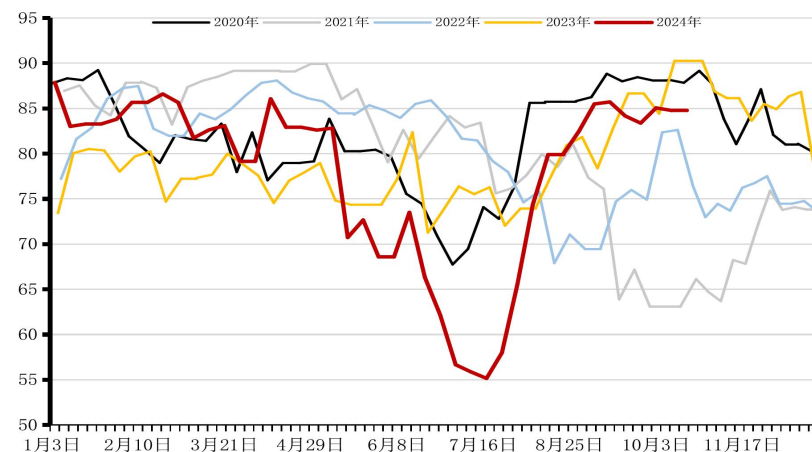


MTO开工率将保持高位运行

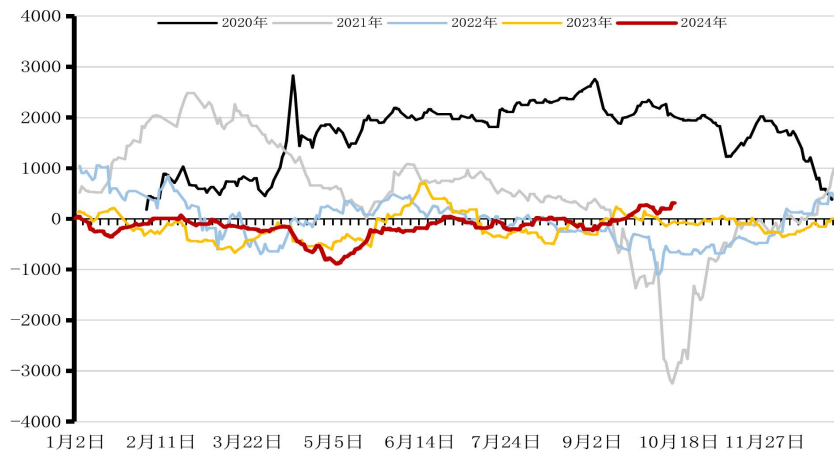
甲醇制烯烃产量



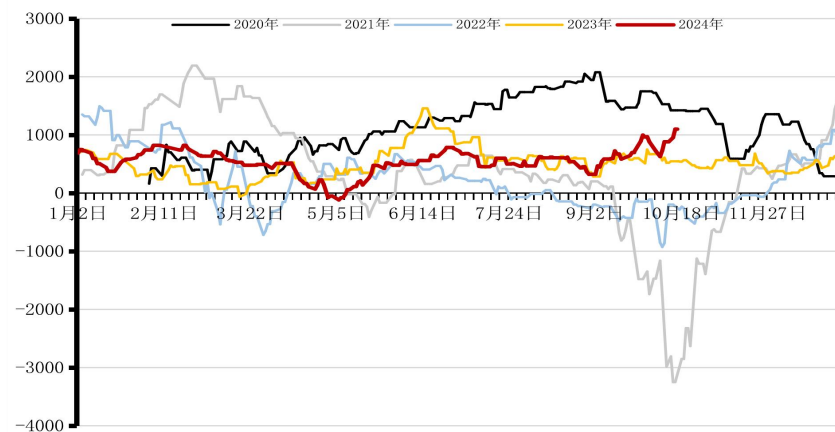
甲醇制烯烃产能利用率



MTO-PP毛利



MTO-PE毛利





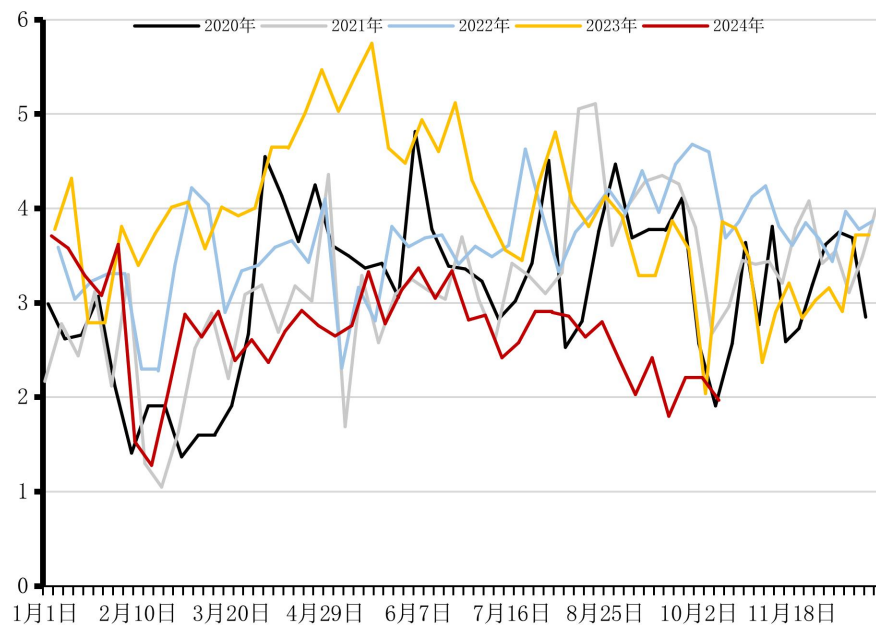
MTO装置

企业名称	地区	产能	甲醇产能	运行情况
神华宁夏煤业	宁夏	100	352	两套50万吨/年MTP, 正常运行
大唐国际发电公司	内蒙	46	168	正常
神华包头煤化	内蒙	60	180	正常
中原石化	濮阳	20	-	未满足负荷
宁波富德	宁波	60	-	正常
常州富德	江苏	30	-	长期停车
南京诚志	江苏	29.5	50	正常
南京诚志二期	江苏	60	-	负荷不高
延长中煤榆林	靖边	60	180	正常
延长中煤榆林二期	靖边	60	180	正常
中煤榆林	榆横	60	180	正常
鲁清石化	寿光	20	-	长期停车
蒲城清洁能源	蒲城	70	180	正常
宝丰能源	宁夏	60	172	正常
宝丰二期	宁夏	60	220	正常
宝丰三期	宁夏	115	240	正常
联泓新材料	滕州	37	-	未满足负荷运行
鲁深发	东营	20	-	长期停车
玉皇	菏泽	10	-	长期停车
瑞昌石化	东营	10	-	长期停车
沈阳蜡化	沈阳	10	-	长期停车
华滨科技	东营	18	-	长期停车
兴兴能源	嘉兴	69	-	负荷不高
阳煤恒通	山东	30	20	未满足负荷
神华榆林	榆林	60	180	正常
山东大泽	菏泽	20	-	长期停车
中煤蒙大	内蒙	60	-	正常
神华新疆	新疆	68	180	正常
中天合创	鄂尔多斯	137	360	正常
盛虹石化(斯尔邦)	连云港	80	-	正常
青海盐湖	青海	30	140	停车
延长延安能源化工	富县	60	180	正常
内蒙久泰	鄂尔多斯	60	100	正常
中安联合	淮南	60	180	正常
吉林康乃尔	吉林	30	-	长期停车
新疆恒有	哈密	20	-	负荷不高
天津渤化	天津	60	-	未满足负荷运行
甘肃华亭	华亭	20	60	长期停车

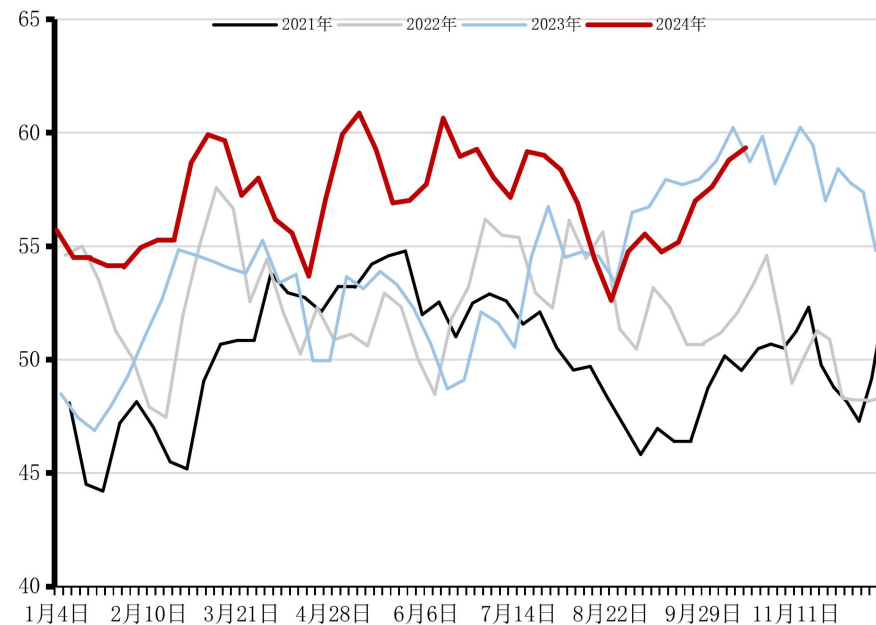


传统下游加权开工进一步提升

传统厂家原料采购量



传统下游加权开工率

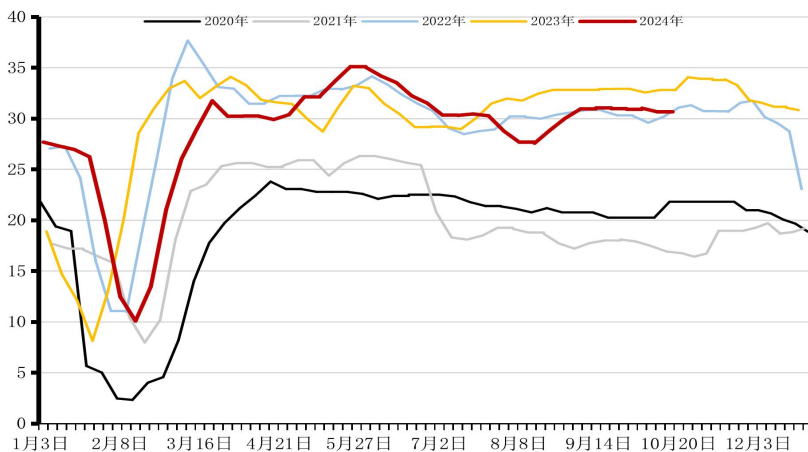


数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

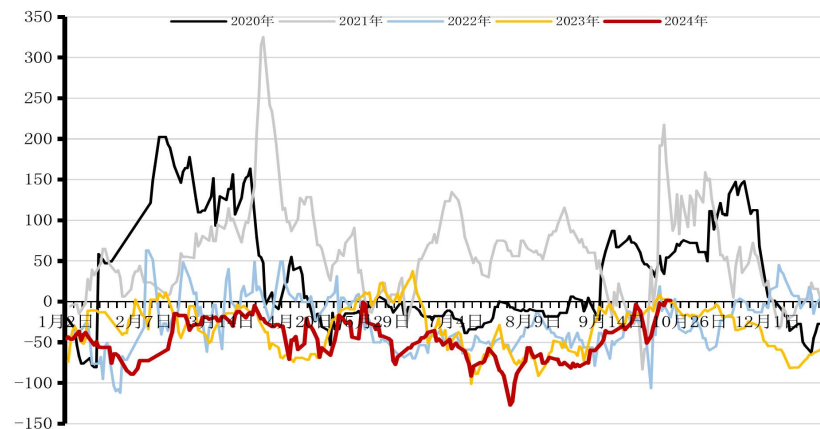


甲醛及下游开工

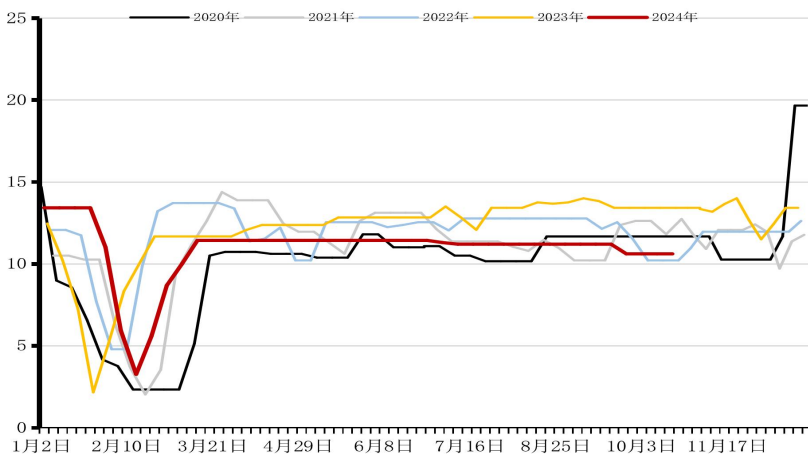
甲醛产能利用率



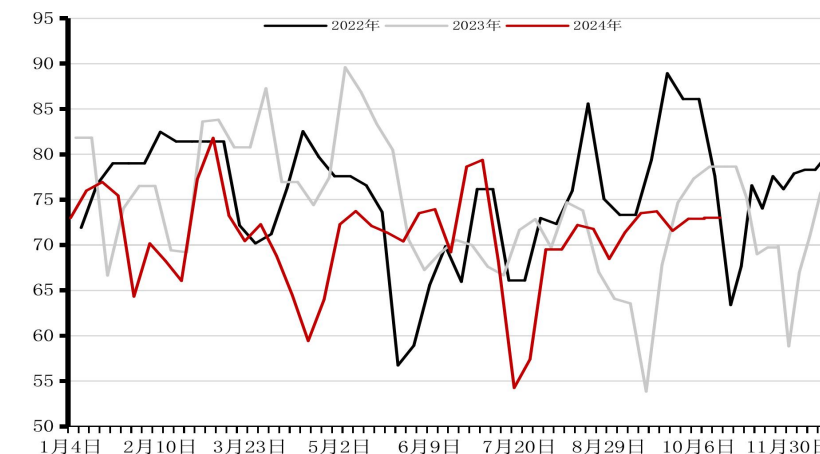
山东甲醛生产利润



甲缩醛开工率



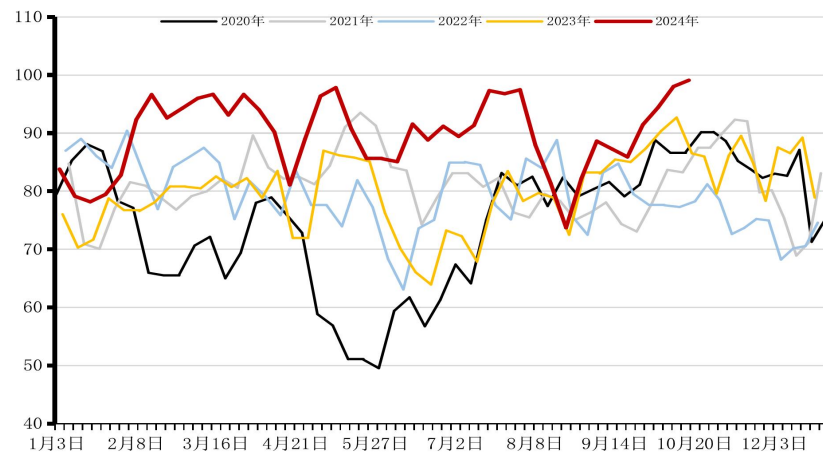
新戊二醇开工率



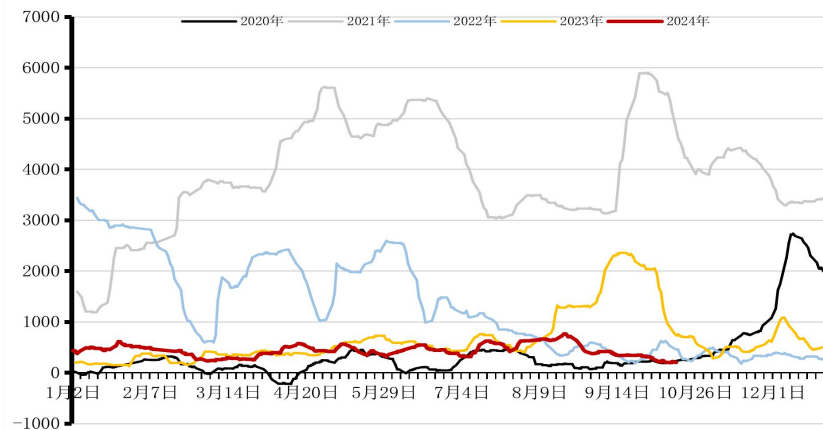


冰醋酸开工率近100%

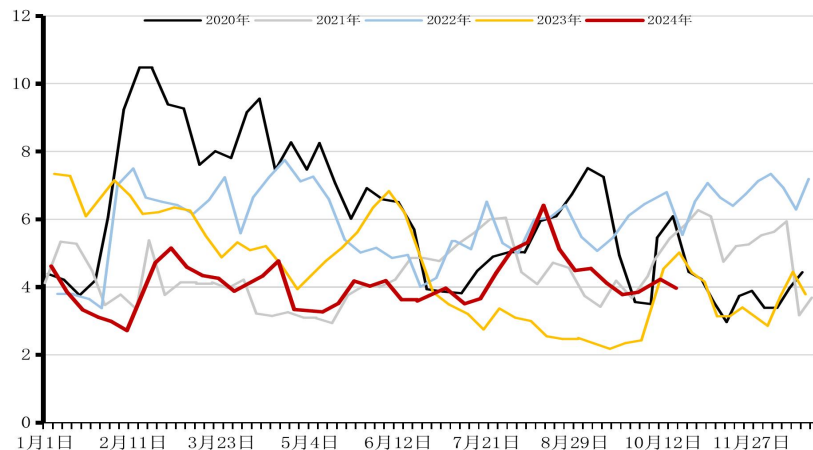
冰醋酸产能利用率



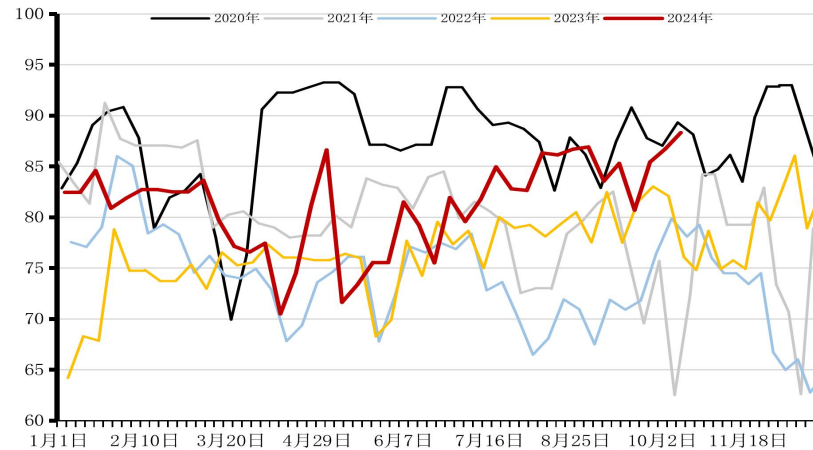
冰醋酸毛利



冰醋酸库存天数



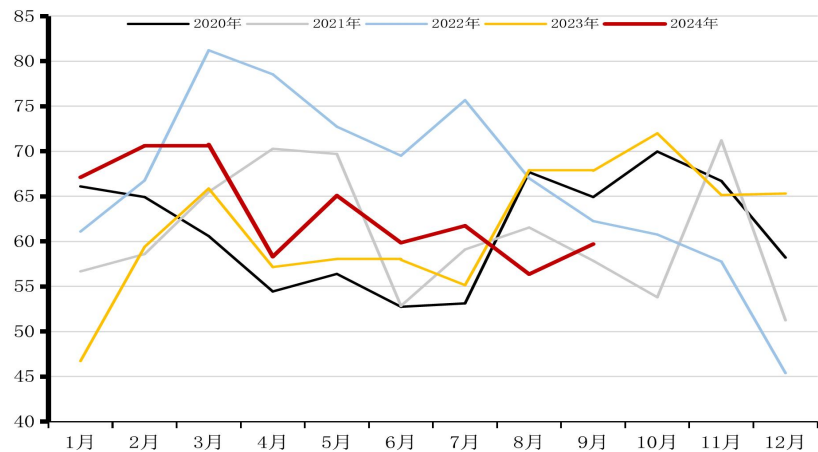
PTA开工率



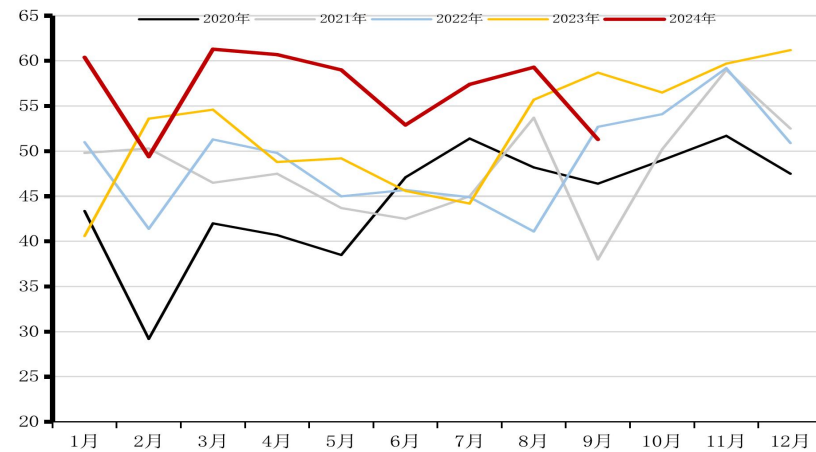


冰醋酸下游开工率

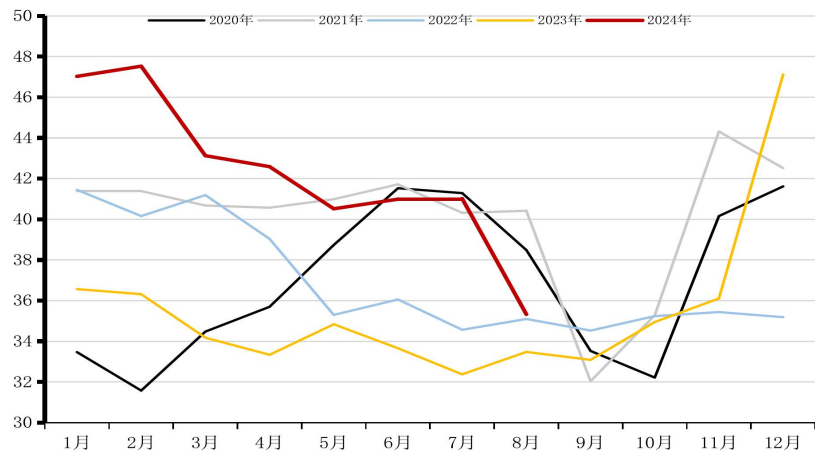
醋酸乙烯开工率



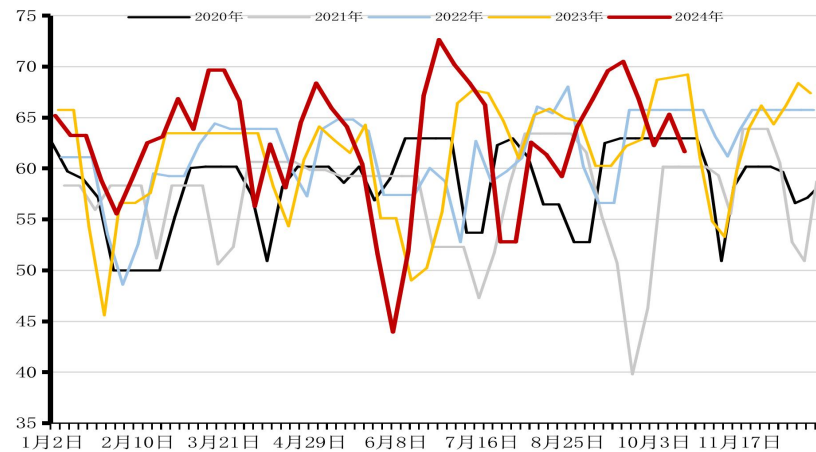
醋酸乙酯开工率



氯乙酸开工率



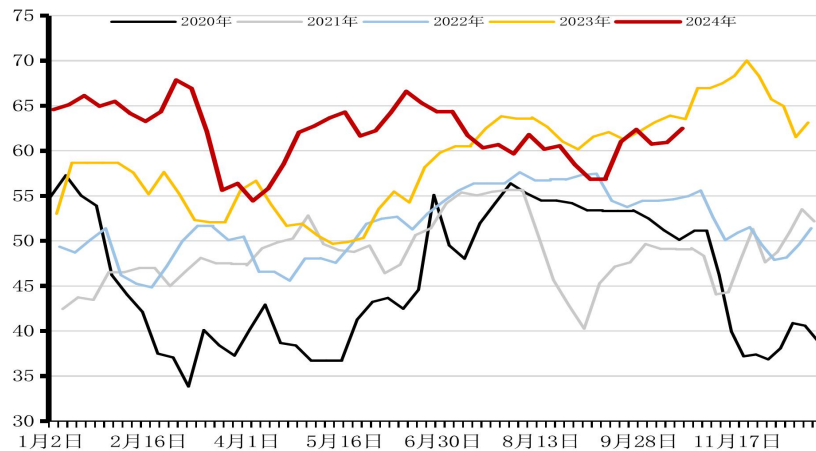
醋酐开工率



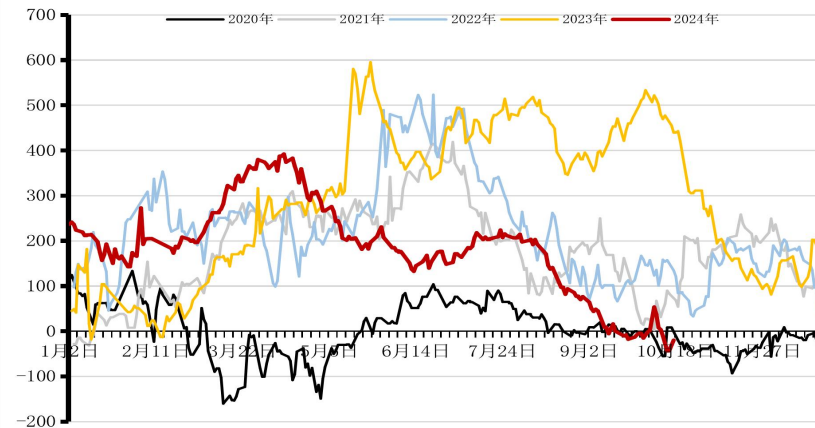


MTBE库存偏高

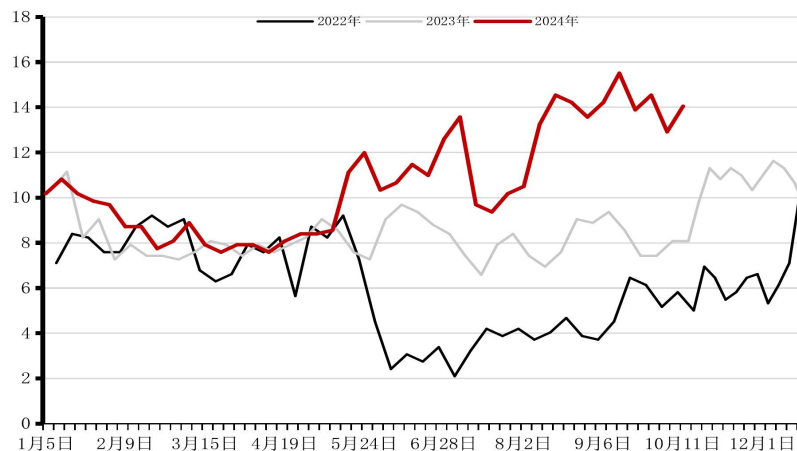
MTBE开工率



MTBE气分醚化毛利



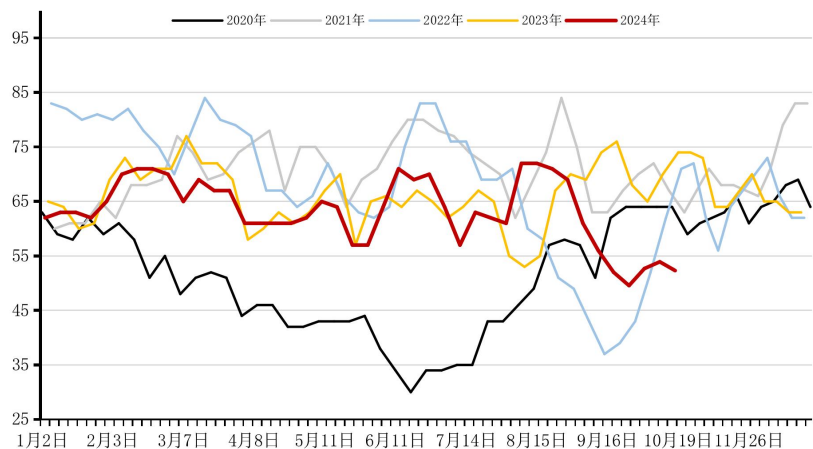
MTBE库容率



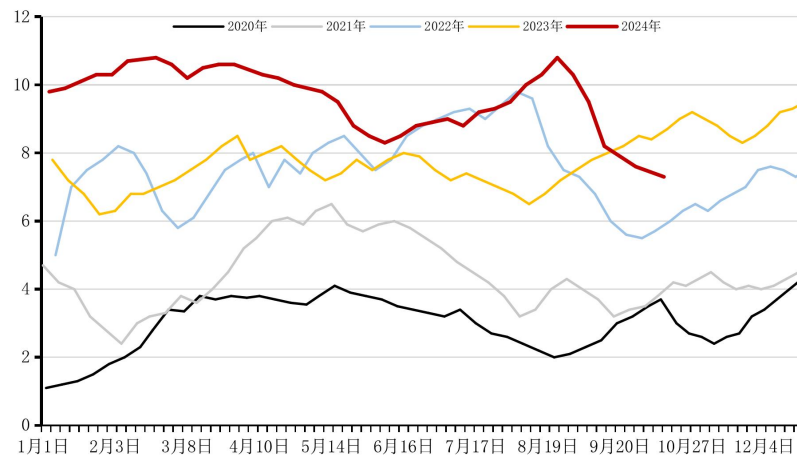


铁路运线检修影响新疆BDO发运

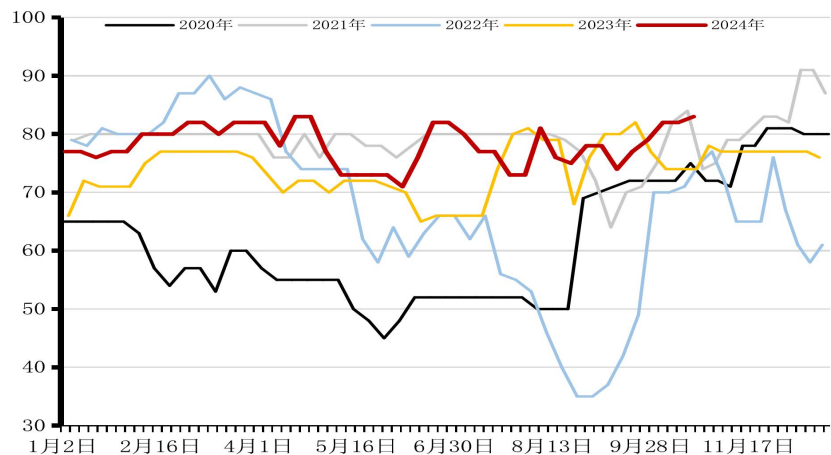
BDO开工率



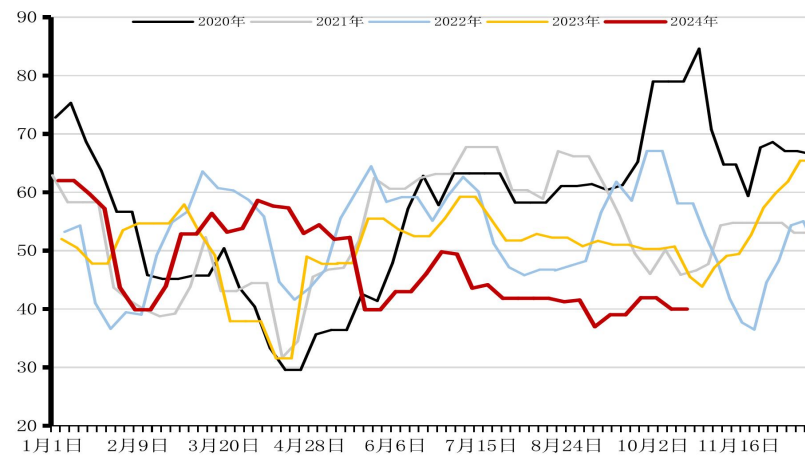
BDO企业库存



PTMEG开工率



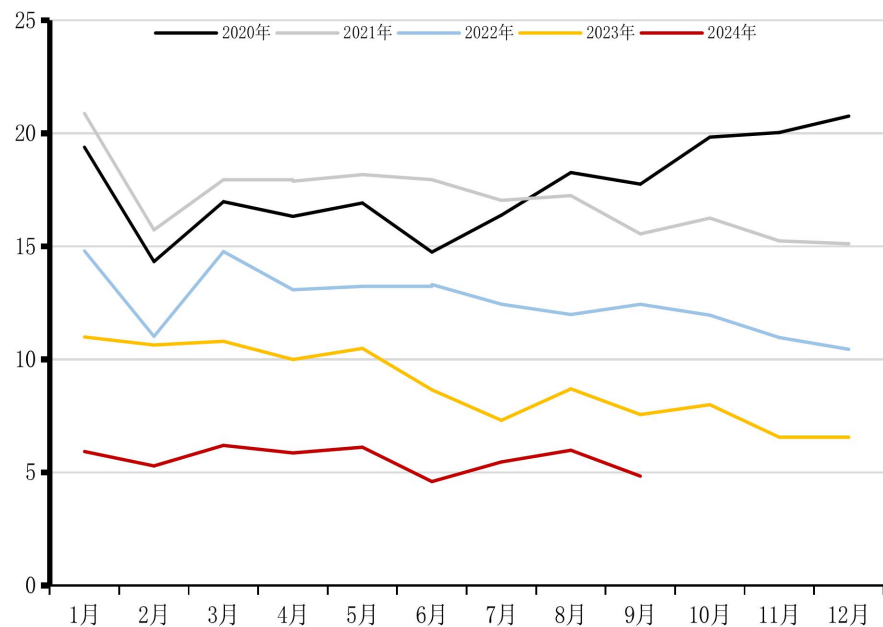
PBT开工率



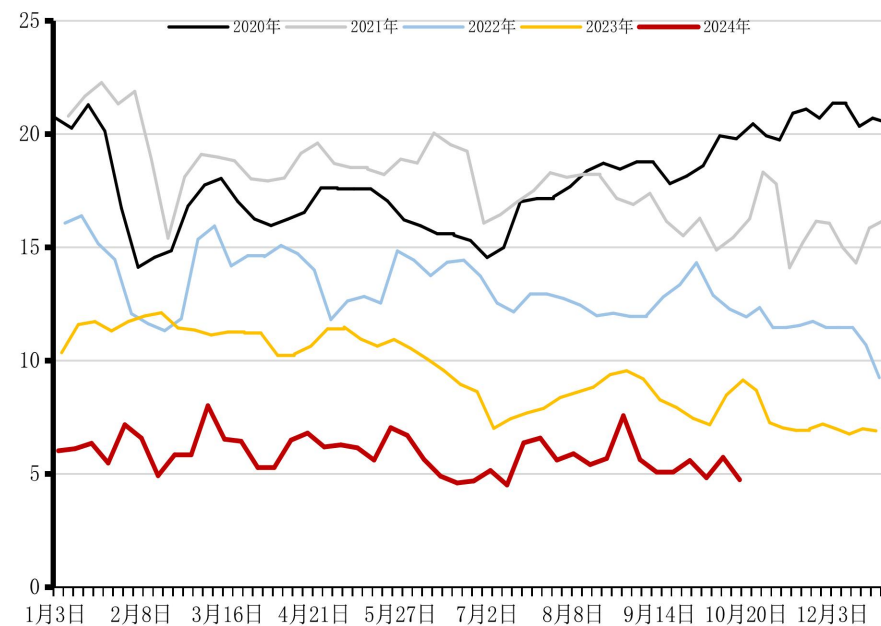


二甲醚

二甲醚产量



二甲醚产能利用率



数据来源：卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

06

平衡表



平衡表：本期根据海外装置提升、到港量情况调整四季度甲醇进口量数据

甲醇平衡表												
时间 分项	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期初库存	240	243.76	245.36	207.10	191.00	192.12	204.27	249.85	283.37	303.03	286.95	254.06
产量	706.44	692.81	727.56	676.66	685.92	674.79	649.70	705.50	714.70	710.60	691.13	690.72
进口量	138.33	89.27	81.05	109.52	106.36	105.73	129.02	122.00	115.00	135.00	135.00	135.00
总供应	844.77	782.08	808.61	786.18	792.28	780.52	778.72	827.50	829.70	845.60	826.13	825.72
MTO	409.61	384.46	395.91	394.14	355.60	315.01	283.34	389.37	402.11	409.90	408.00	406.00
甲醛	32.84	17.27	44.25	43.74	50.12	46.76	44.47	42.45	44.40	45.85	46.22	42.65
醋酸	47.65	51.32	56.20	51.35	54.13	51.62	56.95	49.34	51.58	54.77	53.62	53.04
二甲醚	8.42	7.51	8.80	8.33	8.69	6.53	7.76	8.50	6.87	8.52	8.52	8.52
BDO	15.25	15.33	15.82	14.98	14.94	15.91	15.67	18.16	14.53	18.72	18.39	18.33
MTBE	48.32	46.12	47.85	46.50	47.51	45.89	46.12	47.10	46.39	47.52	48.60	47.52
出口量	0.76	0.31	0.03	0.03	1.12	0.02	1.58	1.25	1.64	1.56	1.66	1.78
总需求	841.00	780.49	846.86	802.28	791.16	768.37	733.14	793.99	810.04	861.68	859.01	850.72
供需差	3.76	1.59	-38.25	-16.10	1.12	12.15	45.58	33.51	19.66	-16.08	-32.88	-25.00
本期平衡表调整内容												
时间 分项	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期初库存												
产量												
进口量										+21	+20	+18
总供应												
MTO												
甲醛												
醋酸												
二甲醚												
BDO												
MTBE												
出口量												
总需求												
供需差												

注：标黄区域为实际值，其余为预测值

数据来源：卓创、国联期货研究所

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎