



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

甲醇：维持弱势震荡

甲醇周报 2024/1/8

作者：汤剑林

从业资格证号：F03117796

交易咨询证号：Z0019347

研究联系方式：tangjianlin@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



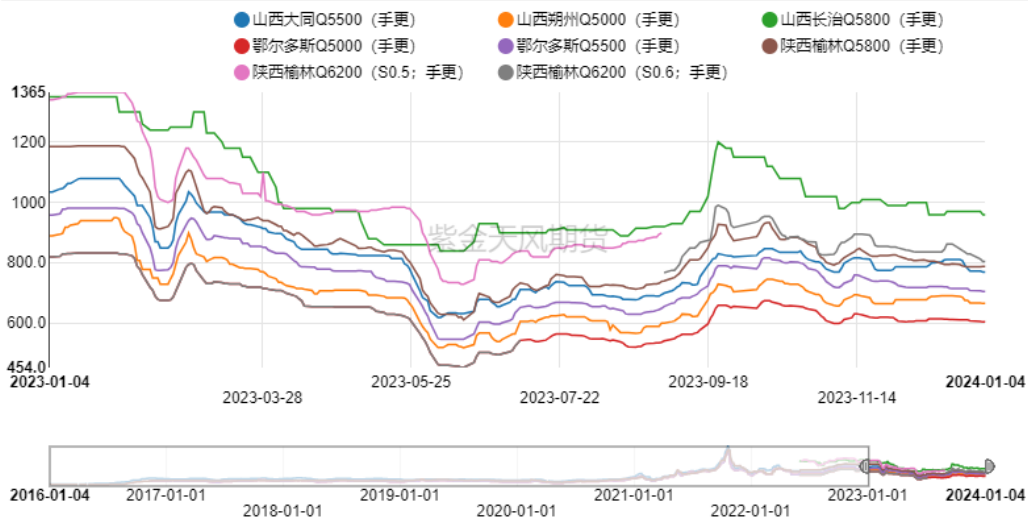
甲醇	定性	解析
核心观点	中性偏空	节后甲醇价格回落，一方面商品市场情绪转弱，另一方面需求转弱预期逐渐兑现，短期仍是向弱预期过渡的阶段，预计甲醇维持震荡偏弱运行。供应方面，内地部分装置重启，本周开工率走高，西南天然气制甲醇装置预计1月中下旬重启，而进口端尽管受大雾封航影响协会较慢，但进口高位的预期仍在。需求方面，兴兴MT0装置兑现停车，传统需求季节性转弱，整体需求高位但预期下行。煤炭价格近期表现偏稳，随着旺季过后日耗下行，且供应端的回归，煤炭价格预期转弱。
套利		PP-3MA价差100-400区间震荡观点，区间下沿做扩；
动力煤	中性	阶段性寒潮过后煤炭价格价格表现偏稳
国内供应	中性	内地开工率小幅回升，西南气头装置停车，预计1月中下旬重启
进口	偏空	1月进口预期偏高，短期受港口天气影响卸货缓慢
下游需求	偏空	兴兴MT0检修兑现，中天合创短停后重启；传统需求变动不大
上游利润	偏多	上游利润回落，利润水平不高
MT0利润	偏空	MT0利润回落
库存	偏多	港口大幅去库；MT0企业库存继续去库，后期存在补库预期

供应小幅回升

主题

煤炭价格偏稳

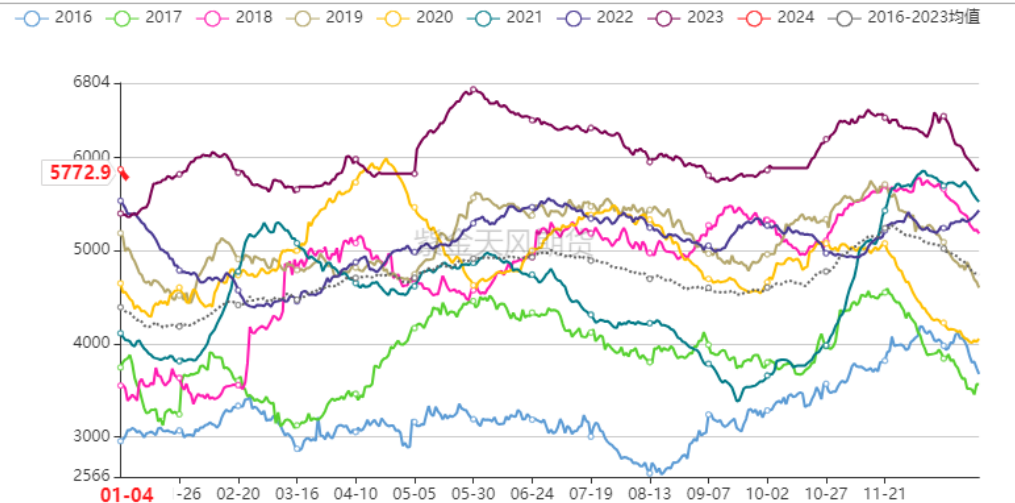
【ZC】主产地煤价（元/吨）



【ZC】秦皇岛港Q5500动力末煤平仓价与化工煤价（元/吨）



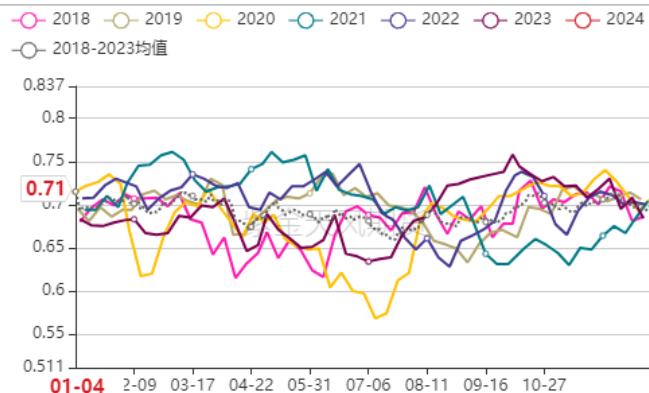
【ZC】环渤海港口+沿海八省库存季节性图（万吨）



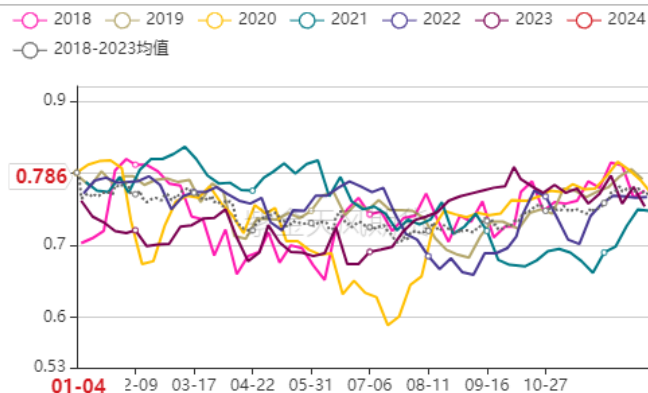
■ 阶段性寒潮过后煤炭价格表现偏稳，尽管日耗维持高位，但当前港口库存偏高限制煤炭价格。1月预计有四次寒潮出现，但强度都不大，对于煤炭影响预计有限，预计煤炭价格仍偏稳

开工率回升

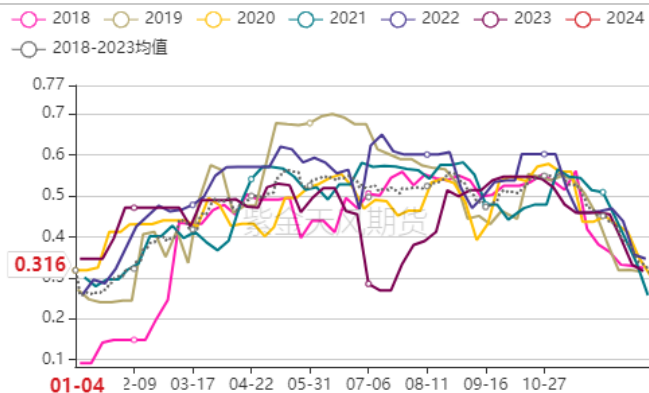
甲醇装置开工率（卓创）



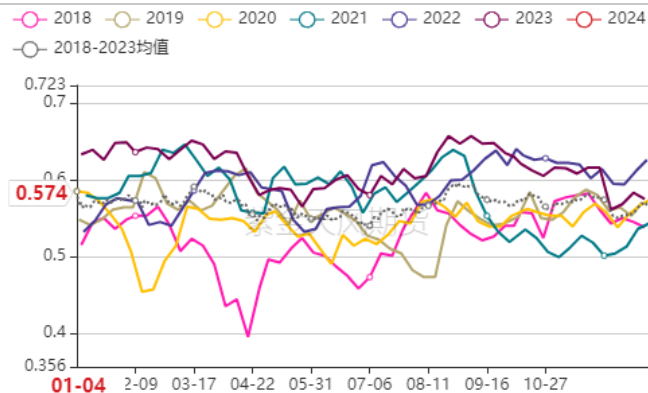
煤制甲醇开工率（卓创）



天然气制甲醇开工率（卓创）



焦炉气制甲醇开工率（卓创）



■ 截至1月4日，全国甲醇装置开工率71（+2.6）%，其中煤制甲醇装置开工率78.6（+3.2）%，天然气制甲醇装置开工率31.6（0）%，焦炉气制甲醇装置开工率57.4（0）%。

部分装置重启

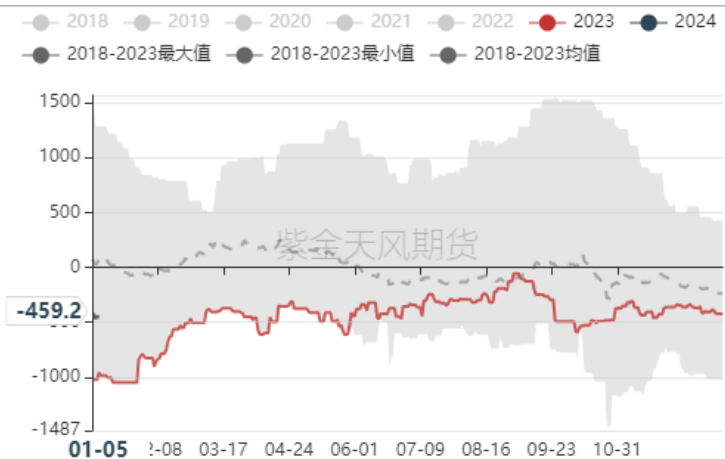
1229-0105	产能（万吨/年）	原料	装置动态
青海桂鲁	80	天然气	目前仍在停车中，恢复时间待定
内蒙古博源	100	天然气	2022年10月31日停车，恢复时间待定
苏里格	35	天然气	2022年10月31日停车，恢复时间待定
青海中浩	60	天然气	2023年10月底停车，恢复时间待定
内蒙古天野	20	天然气	2020年10月24日停车，恢复时间待定
金诚泰	30	煤	装置停车中，开车时间待定
西北能源	30	煤	2023年10月10日停车，恢复时间待定
山西大土河	25	焦炉气	2022年10月20日停车，恢复时间待定
山西万鑫达	20	焦炉气	2023年10月20日停车，重启时间待定
山西晋丰	15	煤	2023年12月1日停车，计划1月15日重启
山西宏源	15	焦炉气	2020年9月28日停车检修，恢复时间待定
兖矿国宏	67	煤	1月4日停车检修，计划7天
中新化工	35	煤	1月3日重启，负荷逐步提升中
中原大化	50	煤	2023年12月5日停车检修，本周重启
卡贝乐	85	天然气	2023年12月12日停车检修，恢复时间待定
中石化川维	87	天然气	2023年12月20日全部停车，计划检修30天
四川玖源	50	天然气	2023年12月12日停车检修，恢复时间待定
泸天化	40	天然气	装置检修中，恢复时间待定
江油万利	15	天然气	2023年12月1日停车，恢复待定
云南云维	40	焦炉气	2023年12月28日恢复运行，目前运行正常
金赤化工	30	煤	2023年10月18日停车，重启时间待定

■上 周新增检修装置有兖矿国宏，重庆川维、青海中浩、卡贝乐、四川玖源、山西万鑫达、山西晋丰、泸天化、西北能源、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。西南天然气装置预计1月中旬左右重启，关注重启时间。

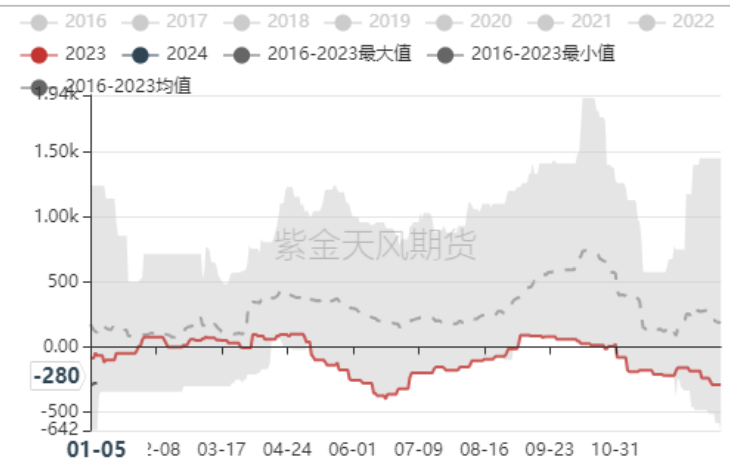


■ 本周甲醇价格转弱而煤炭价格表现偏稳定，煤制甲醇利润下滑；天然气制甲醇利润小幅下滑，焦炉气制甲醇利润回升。内蒙理论煤制利润-459.2元/吨，西南天然气工厂利润-285元/吨，河北焦炉气制甲醇利润510元/吨。

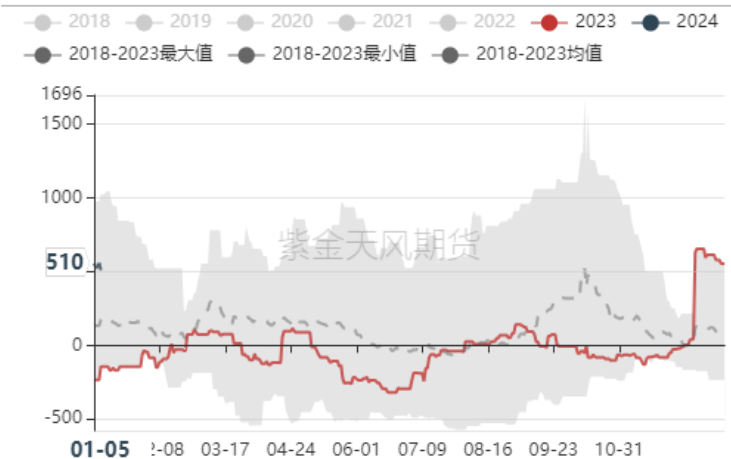
甲醇：内蒙煤制利润（理论）



甲醇西南天然气工厂利润（元/吨）

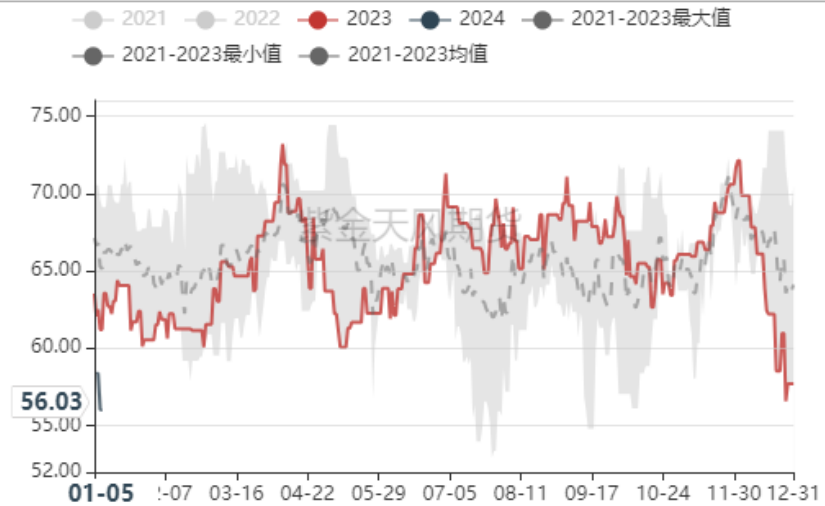


河北焦炉气制甲醇利润：元/吨



关注伊朗装置重启时间

海外甲醇装置开工率：%



■ 海外装置开工率本周继续回落，伊朗Kaveh本周重启，arian165万吨后期存在重启计划。马来西亚2#242万吨2#装置回归，目前两套装置运行正常。

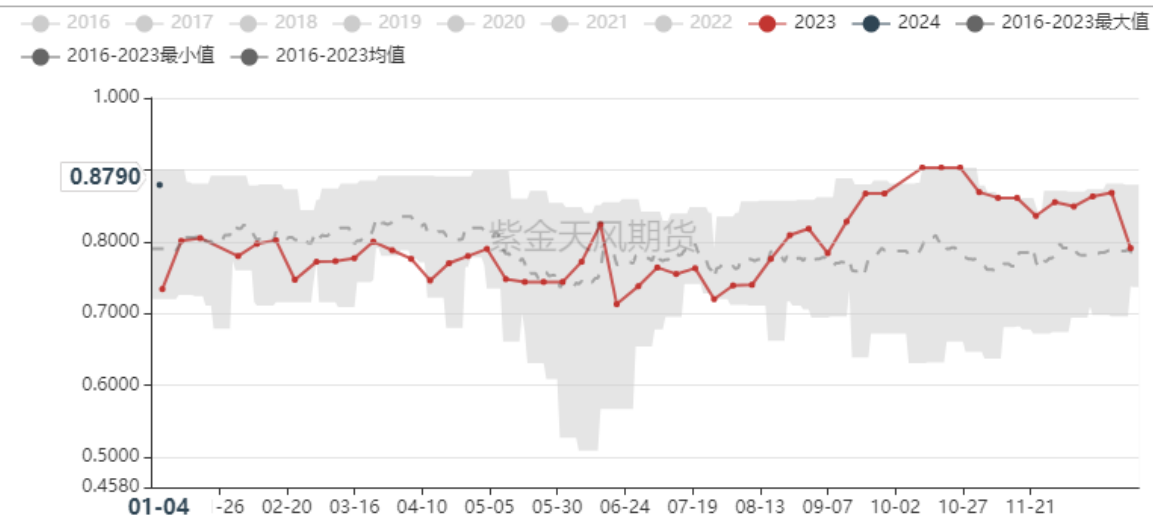
1229-0105	装置	产能（万吨/年）	装置动态
伊朗	Zagros PC	2#330	两套均停车
	Kharg	66	目前装置稳定运行，计划招标销售中
	Majan Pc	165	目前装置停车检修中
	Kaveh	230	1月8日重启
	Bushehr	165	目前装置维持固有负荷运行
	Kimiya Pars	165	目前装置停车检修中
	Fanavaran PC	100	目前装置稳定运行中
	Sabalan PC	165	目前装置停车检修中
	Di polymer arian	165	目前装置停车检修中，计划后期重启恢复
埃及	Methanex Egypt	130	目前装置停车检修中，实际重启时间推迟至一季度末
马来西亚	Petronas石化	2#242	目前两套甲醇基本稳定运行中
美国	Fairway LLC	175	装置稳定运行，后期计划停车检修
沙特	ArRazi	5#485	后期少数装置计划停车检修
特立尼达	MHTL	5#403	目前多套装置开工负荷不高
印尼	KMI	66	目前装置稳定运行，计划一季度停车检修

需求变化不大

主题

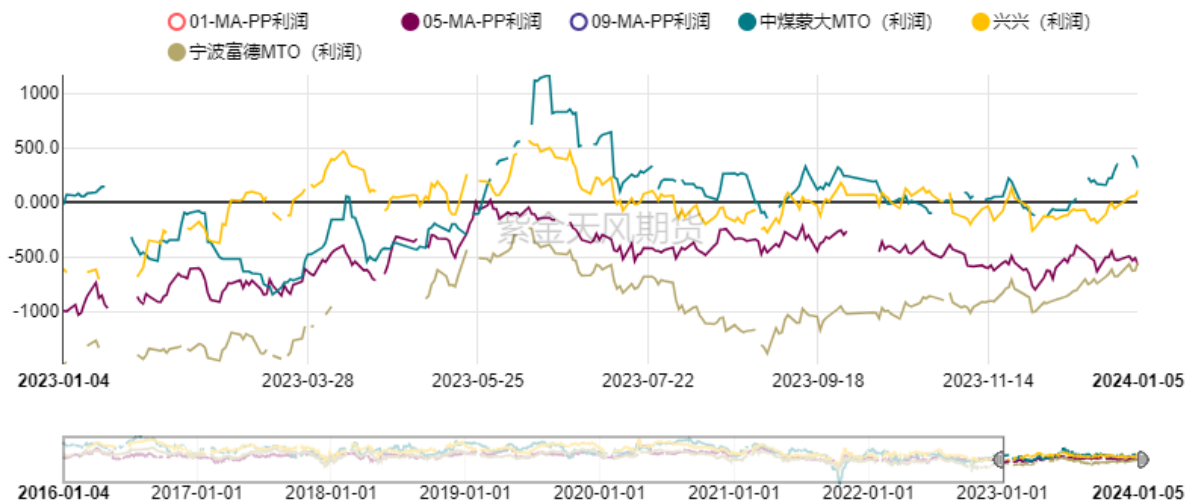
MTO开工率回升

甲醇-MTO开工率



- MTO装置开工率回升，截至1月4日，国内MTO装置开工率87.9（+8.8）%，中天合创、青海盐湖重启，兴兴周末检修。
- 盘面MTO利润窄幅波动，现货MTO利润小幅回升。

甲醇-下游MTO利润（元/吨）



兴兴MTO兑现检修

企业名称	装置产能	原料甲醇产能	1229-0105
神华宁夏煤业	100	352	两套50万吨/年MTP装置运行正常
宁夏宝丰三期	50		烯烃装置正常运行
大唐国际发电公司	46	168	装置现已满负荷运行
神华包头煤化	60	180	MTO装置目前运行正常
中石化中原石化公司	20		MTO装置正常运行
宁波富德	60		近期装置稳定运行中
南京诚志（南京惠生）清洁能源有限公司	29.5	50	目前装置稳定运行中
延长中煤榆林能化有限公司	60	180	MTO装置目前正常运行
中煤榆林能源化工有限公司	60	180	MTO装置目前正常运行
山东寿光鲁清	20		装置停车中
陕西蒲城清洁能源化工公司	70	180	MTO装置正常运行中
宁夏宝丰	60	172	其MTO装置基本正常
山东联泓新材料有限公司	37		其MTO装置未满足负荷运行
山东鲁深发	20		装置停车
山东玉皇	10		装置停车中
山东瑞昌石化	10		装置停车中
沈阳蜡化	10		装置停车中
山东华滨科技	18		装置停车中
兴兴能源	69		MTO装置1月7日停车检修
阳煤恒通	30	20	MTO装置正常运行中，目前负荷不高
神华榆林	60	180	目前运行正常
山东大泽	20		装置停车中，重启待定
中煤蒙大	60		MTO装置基本满负荷运行
神华新疆	68	180	MTO装置目前运行正常
中天合创	137	360	两套MTO装置于上周末恢复正常运行
富德（常州）能源发展有限公司	30		目前MTO装置停车检修中
江苏斯尔邦（盛虹）石化	80		近期装置稳定运行中
青海盐湖	30	140	MTO装置上周末恢复运行，目前负荷不高
延长延安能源化工有限公司	60	180	MTO装置目前稳定运行中
内蒙古久泰	60	100	目前其MTO装置运行平稳
南京诚志（二期）	60		目前MTO装置稳定，后期存在检修计划
中安联合	60	180	其MTO装置运行中
宁夏宝丰（二期）	60	220	其MTO装置目前正常运行
吉林康乃尔	30		MTO装置仍在停车中，恢复时间待定
延长中煤榆林能化（二期）	60	180	MTO装置目前正常运行
新疆恒有	20		MTP装置于停车中，恢复时间待定
天津渤化	60		其MTO装置目前未满足负荷运行

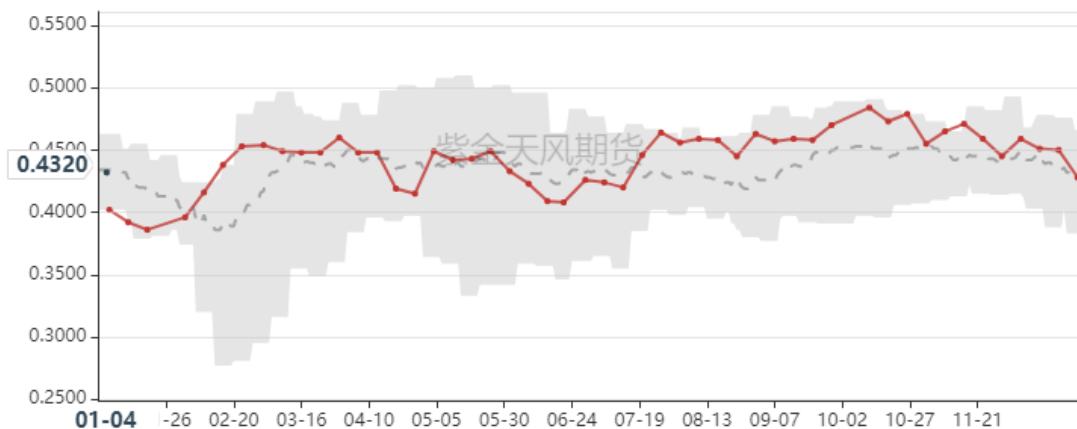
■ 兴兴1月7日兑现检修，中天合创重启，青海盐湖重启，目前负荷不高。传诚志二期存在检修计划，关注兑现的时间。



传统下游开工率回升

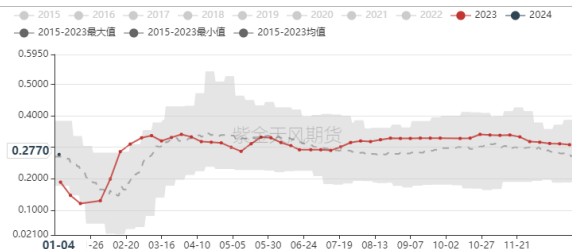
【MA】甲醇-传统下游开工率季节性

—●— 2016 —●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2016-2023最大值 —●— 2016-2023最小值 —●— 2016-2023均值

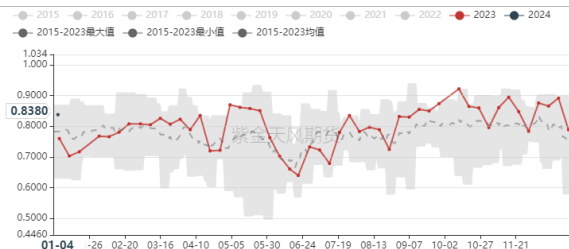


■ 下游综合开工率小幅回升。截至1月4日当周，甲醛开工率27.7（-3.1）%，醋酸开工率83.8（+4.9）%，MTBE开工率64.6（+1.5）%，DMF开工率46.6（+2.4）%。

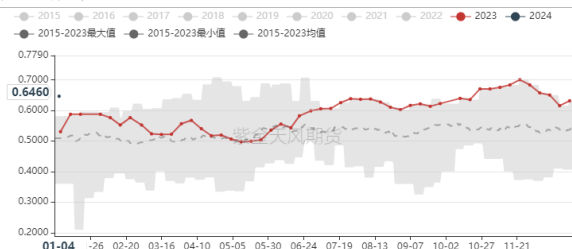
甲醇-甲醛开工率



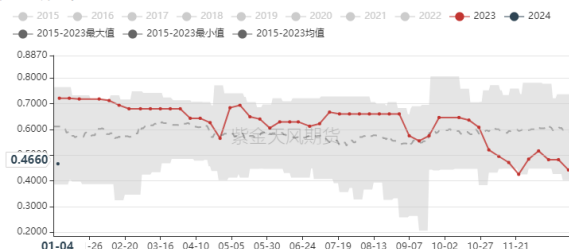
甲醇-醋酸开工率



甲醇-MTBE开工率

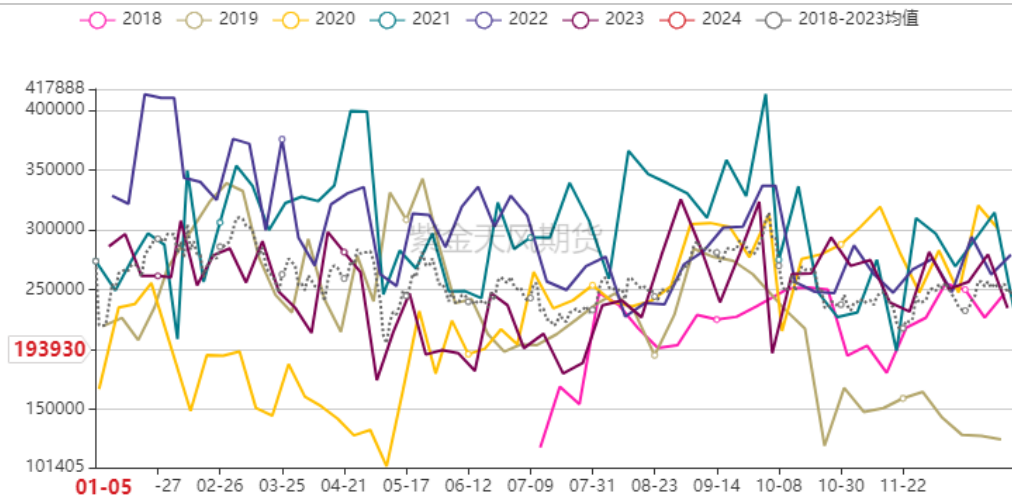


甲醇-DMF开工率

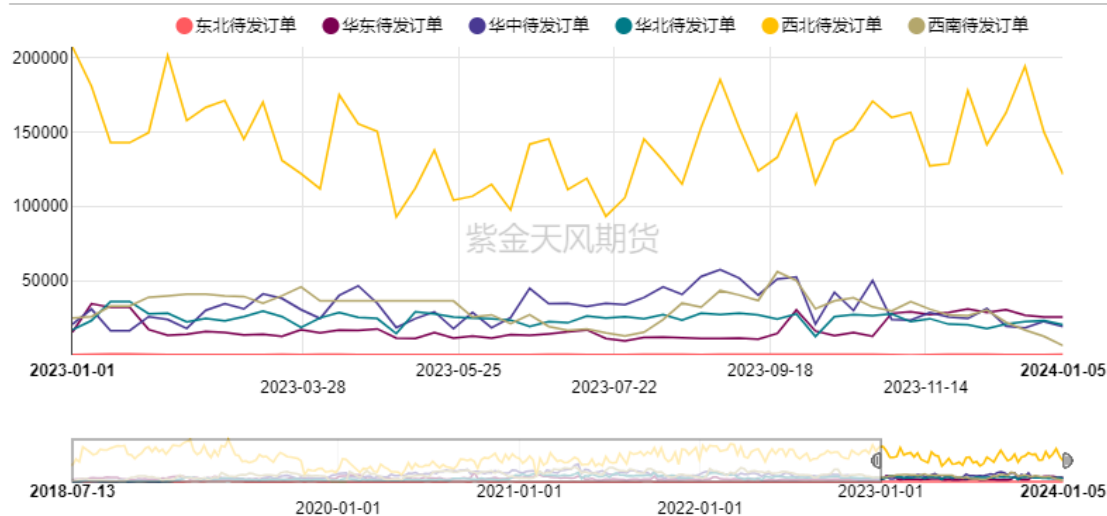


签约订单和待发订单均回落

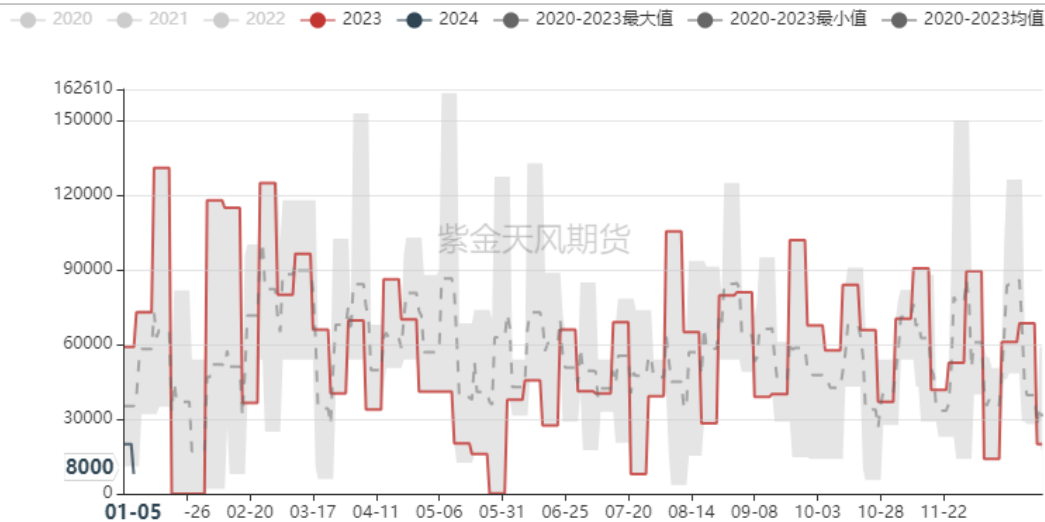
待发订单量 (吨)



待发订单量 (吨)：分地区



甲醇周度签约订单量 (吨)



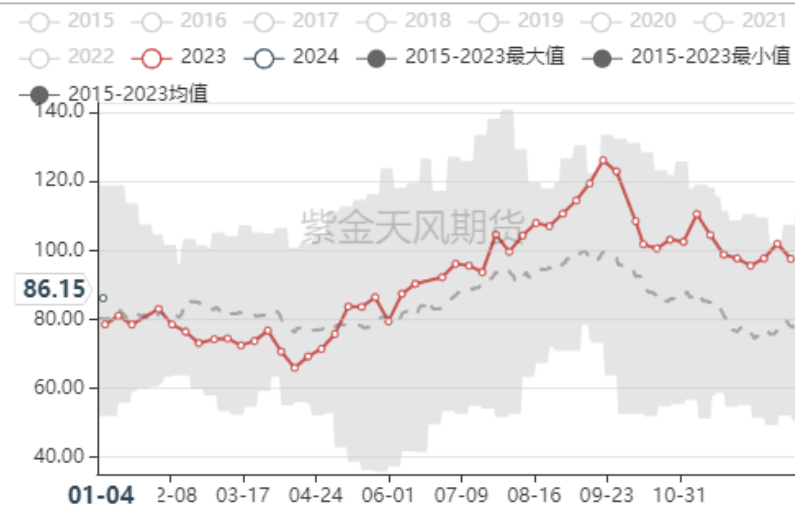
■ 本周待发订单和新签约订单均回落，其中西北地区待发订单回落较为明显，随着前期集中补库后近期下游补货意愿转弱。

港口天气影响卸货偏慢

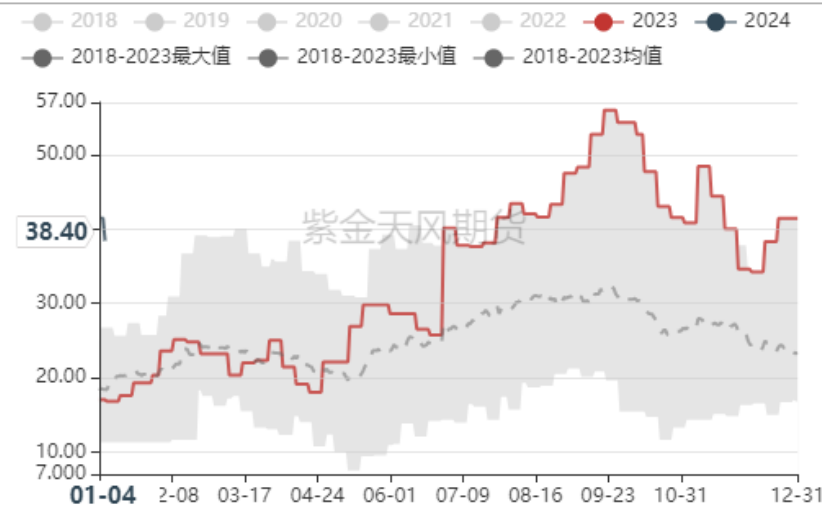
主题

港口大幅去库

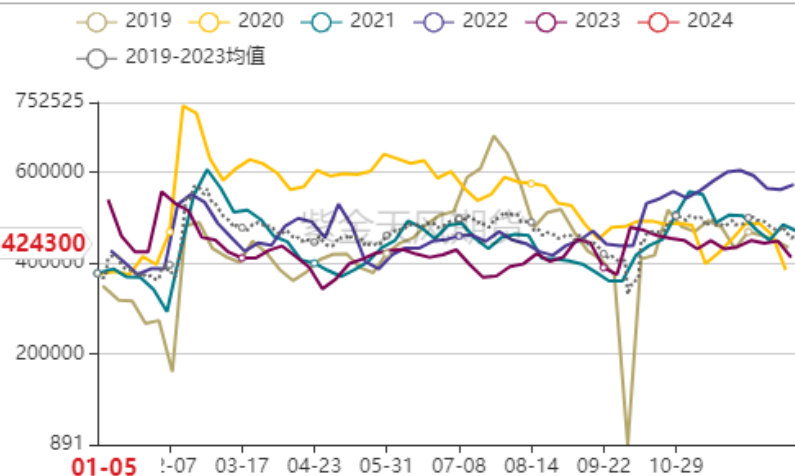
卓创-港口库存季节性(万吨)



卓创-港口可流通库存(万吨)



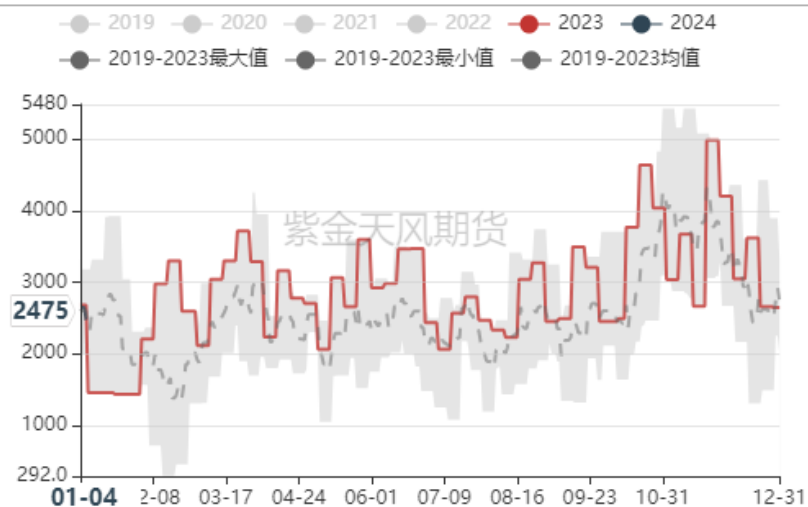
甲醇全国厂内库存(吨)



- 上周港口库存86.15（-11.4）万吨，港口可流通库存38.4（-3）万吨，港口大幅去库，主要由于港口受大雾封航影响导致滞港且卸货偏慢，关注港口天气变化。
- 全国厂内库存节后小幅累库，随着节前集中补库节后订单转弱，但内地供应减量导致累库幅度不大。

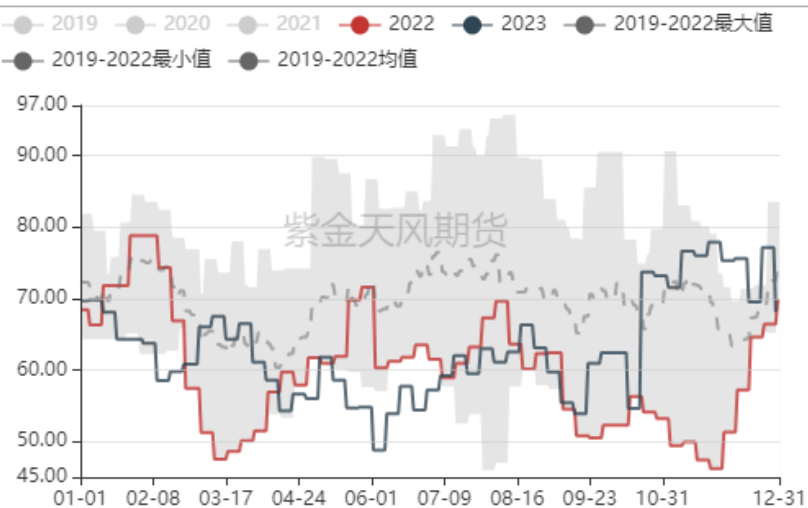
MTO企业库存继续去库

卓创-太仓走货量（吨）



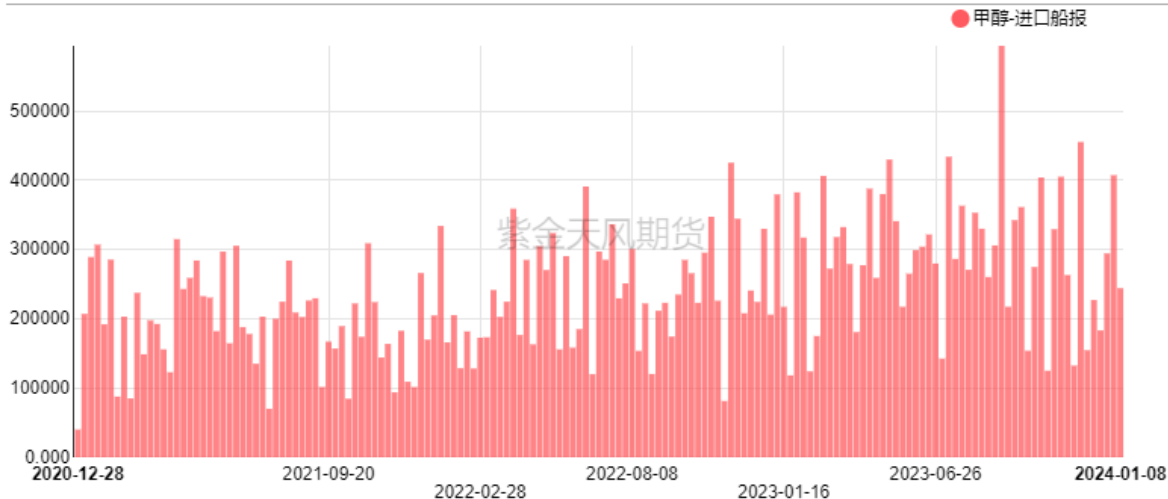
■ 太仓地区周度提货量低位维持，采购意愿一般。MTO企业库存上周再度回落，当前库存同比不高，关注后期补库的需求。

MTO样本企业库存（万吨）

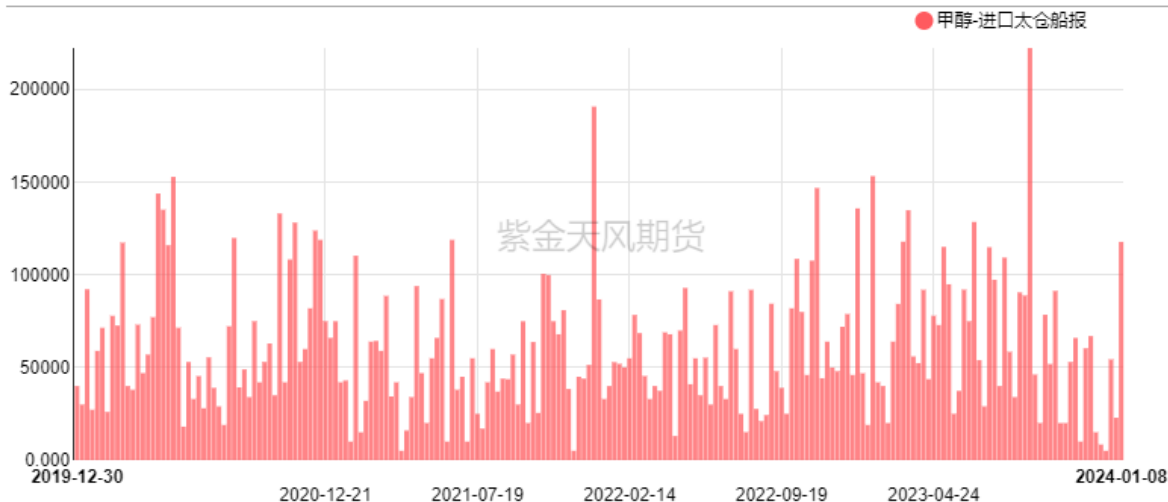


到港量仍多，港口浮仓高位

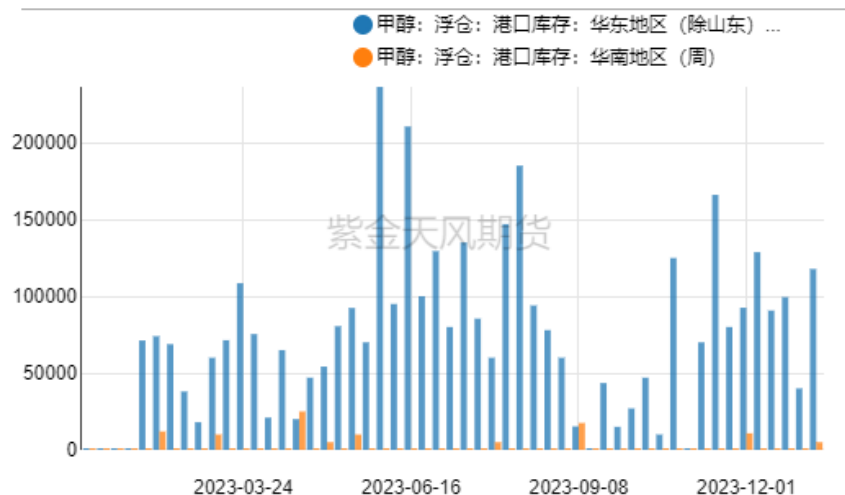
【MA】甲醇进口船报数量（吨）



【MA】甲醇太仓进口船报数量（吨）



港口浮仓量（吨）

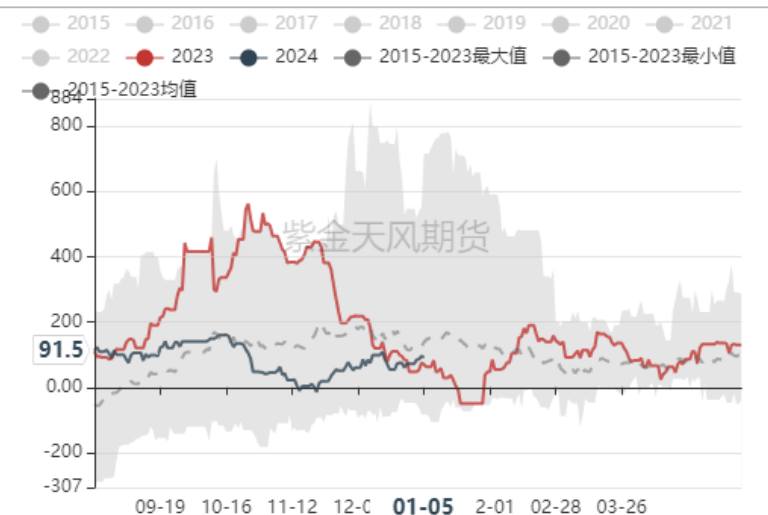


■ 近期到港船只增多，其中太仓地区到港量明显增加，但是受天气影响卸货缓慢，滞港较为严重，华东地区浮仓数量明显增加，本周天气好转，预计卸货逐渐正常。1月5日至1月21日中国进口船货到港量76-77万吨，其中江苏预估进口船货到港量在39-40万吨，华南预估7.1-8万吨，浙江预估23.9-24万吨，预估内地仍有6-7万吨进口船货到港。

PP-3MA价差至震荡区间下沿

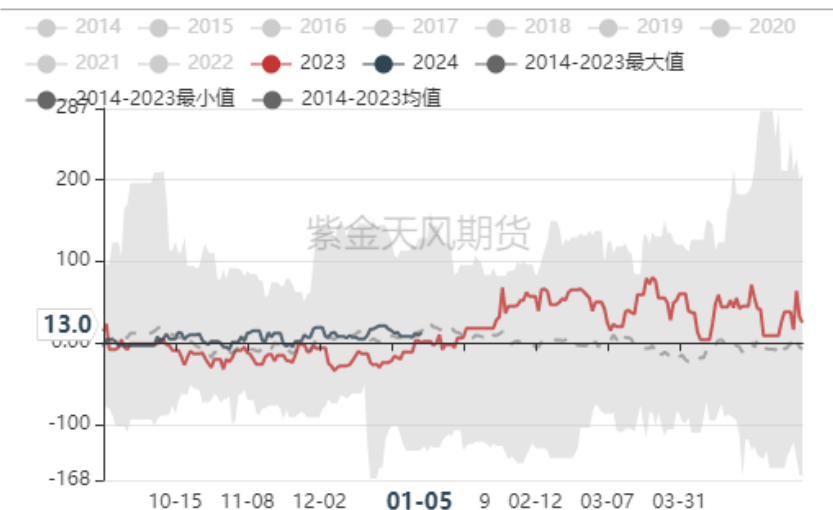
主题

甲醇现货-05基差 (元/吨)



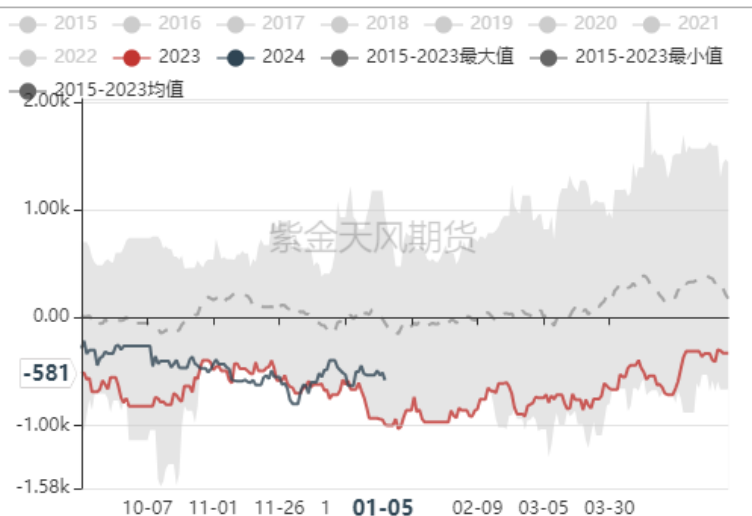
- 05基差走强，节后现货价格表现稍稳，盘面价格转弱。
- 随着兴兴检修兑现，近端供需逐渐承压，2-5、3-5月差小幅走弱，正套建议暂时离场。月差短期观望。

甲醇59月差 (元/吨)

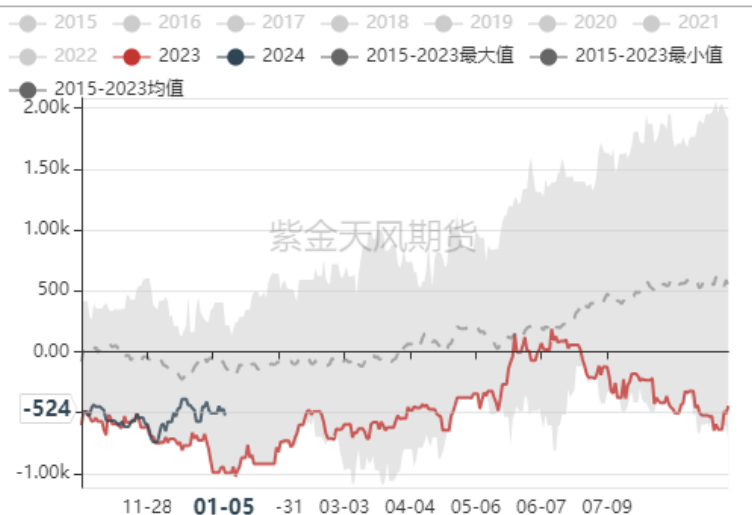


关注区间下沿做扩MTO利润

【MA】05-MA-PP利润（元/吨）



【MA】09-MA-PP利润（元/吨）



- 盘面PP-3MA价差仍处于100-400区间震荡，周初价差大幅回落至150元/吨附近，节后PP大幅累库导致PP价格表现更弱，甲醇端受港口去库以及MTO企业补库稍有支撑，但由于兴兴停车且随着港口天气影响逐渐消散，港口累库预期仍在，甲醇预期稍弱。关注低位做多MTO利润。



平衡表

主题

甲醇月度平衡表

甲醇																版本: 2024/1/5	
分项\时间	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	
总产量	616	601	592	578	623	650	640	663	639	630	645	633	637	642	663	642	
煤	499	486	479	465	489	516	503	521	508	520	530	516	522	518	535	518	
天然气	42	43	45	44	49	53	59	60	52	35	37	42	49	47	49	47	
焦炉气	75	72	68	69	85	81	78	82	79	75	78	75	79	77	79	77	
进口	113	91	138	136	125	128	133	131	140	135	135	100	125	130	140	135	
总供给	729	692	730	714	748	778	773	794	779	765	780	733	762	772	803	777	
出口	0	1	2	3	0	0	1	1	4	1	1	1	1	1	1	1	
消费量	731	707	705	690	720	760	776	803	767	762	765	730	778	763	790	762	
MTO需求	341	335	330	331	327	338	361	388	366	372	371	363	386	374	386	374	
传统需求	220	201	202	188	209	211	217	219	214	220	218	192	231	220	232	225	
总需求	731	708	707	693	720	760	777	804	771	763	766	731	779	764	791	763	
过剩量	-2	-16	23	21	28	18	-4	-10	8	3	15	3	-17	9	13	15	
产量同比	-7.23%	-3.99%	-9.76%	-11.21%	1.14%	9.24%	5.44%	2.63%	4.24%	-0.63%	6.61%	12.47%	3.41%	6.82%	11.99%	11.07%	
消费同比	-5.31%	-8.18%	-7.72%	-9.21%	-2.04%	2.70%	7.78%	2.95%	10.36%	5.83%	11.19%	11.42%	6.43%	7.92%	12.06%	10.43%	
本期平衡表调整内容																版本: 2024/1/5	
分项\时间	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	
总产量										4	5	0					
煤										2	1	2					
天然气										0	1	-3					
焦炉气										2	3	1					
进口										0	3	0					
总供给										4	8	0					
出口										0	0	0					
消费量										7	5	5					
MTO需求										2	-3	2					
传统需求										5	1	2					
总需求										7	5	5					
过剩量										-3	3	-5					

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION

