

甲醇市场月报

2024 年 1 月 30 日



金融投资专业理财

供应增速高于需求 期价或呈弱势运行

摘要

1 月份，郑州甲醇期货价格呈下探回升运行态势。国内供应增加且仍存继续恢复的预期，叠加江浙 MT0 装置停车带来的需求下降，使得市场情绪悲观；然而港口可流通现货较少，加之天气等因素对卸货速度的影响，使得港口到港量偏低，可流通量相对较少给港口市场价格提供支撑。

展望后市，随着内地大型装置重启、因冬季限气停车的西南地区气头装置陆续重启、受到环保限产影响的煤头和焦炉气制甲醇装置也开始恢复，国内甲醇产能利用率将明显提升，进而带来产量的增加。而需求端，传统下游厂家进入假期停工阶段，传统行业开工将继续下降；烯烃需求则因沿海部分装置的停车/降负带来的产能利用率下降而下降。前期港口可流通库存对价格形成支撑，但 1 月下旬至 2 月初到港预期较高，抵港量或回归中高位，在需求下降的背景下，港口存累库预期。由于海外装置陆续重启，进口预期增量，中期港口库存或趋于累积。需求预期弱于供应的背景下，后市甲醇期价上行压力较大，整体或呈偏弱运行。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780 号

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

咨询电话：059586778969

咨询微信号：

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、甲醇市场行情回顾.....2

二、甲醇市场供应状况分析.....2

1、国内甲醇供应状况分析.....2

1.1 国内甲醇有效产能破亿但未来新增放缓.....2

1.2 气头装置陆续恢复，国内甲醇开工居高.....3

1.3 国内甲醇生产成本利润将对开工意愿产生影响.....4

2、国际甲醇供应状况分析.....6

2.1 国际甲醇装置开工率有望提升.....6

2.2 进口甲醇环比下降，但后期进口压力依然显著.....6

3、国内甲醇库存情况分析.....8

3.1 国内甲醇港口库存下降，累库预期犹存.....8

3.2 国内甲醇企业库存压力小.....9

三、甲醇市场需求状况分析.....9

1、传统需求呈季节性下滑.....9

2、甲醇制烯烃后续需求增量有限.....10

四、甲醇市场后市行情展望.....12

免责声明.....12

图 表

图 1 郑州甲醇期货价格走势.....2

图 2 国内甲醇现货价格.....2

图 3 国内甲醇企业开工率.....3

图 4 国内甲醇周度产量变化.....4

图 5 内蒙古煤制甲醇企业生产利润.....4

图 6 山西煤制甲醇企业生产利润.....5

图 7 西南天然气制甲醇企业生产利润.....5

图 8 国内甲醇进口量.....6

图 9 国内进口伊朗甲醇数量.....7

图 10 中国甲醇样本到港量周数据走势图.....7

图 11 国内甲醇进口利润.....7

图 12 华东港口甲醇库存量.....8

图 13 华南港口甲醇库存量.....8

图 14 国内甲醇企业库存.....9

图 15 传统下游开工率.....10

图 16 甲醇制烯烃开工率.....10

图 17 江浙地区 MTO 装置产能利用率.....11

图 18 甲醇制烯烃盘面利润.....11

一、甲醇市场行情回顾

1 月份，郑州甲醇期货价格呈下探回升运行态势。国内供应增加且仍存继续恢复的预期，叠加江浙 MTO 装置停车带来的需求下降，使得市场情绪悲观；然而港口可流通现货较少，加之天气等因素对卸货速度的影响，使得港口到港量偏低，可流通量相对较少给港口市场价格提供支撑。



图 1 郑州甲醇期货价格走势

来源：博易大师



图 2 国内甲醇现货价格

来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、甲醇市场供应状况分析

1、国内甲醇供应状况分析

1.1 国内甲醇有效产能破亿但未来新增放缓

近年来，伴随中国甲醇行业转型升级、产能优化节奏进一步加快，国内甲醇产能释放维持低速表现，失效产能持续出清。根据金联创统计，2023 年中国甲醇新增产能在六百万，且新增项目原料路线多元化，其中焦炉气制甲醇产能新增明显，大约涉及 212 万

吨。截至 2023 年末，我国甲醇行业总产能 10546 万吨，若剔除年内三百万吨失效产能，中国甲醇行业总产能在 10246 万吨，行业总产能已突破 1 亿吨。

后市来看，在严格落实国家双碳政策指引下，国内煤化工新增产能释放比较困难，由于国内天然气制甲醇因资源分配问题增量空间有限，预计甲醇行业新增产能增速会逐渐放缓。2024 年中国甲醇计划新增项目不多，据金联创统计，总产能涉及仅 200 万吨附近，目前我国甲醇自身的供需情况已达紧平衡状态，后续新增供应中较大的装置产能多配套 MT0 为主，而外售型甲醇装置多以小型产能为主，增速已明显放缓。而甲醇存量产能则将面临去化，未来几年在政策影响之下，上游存量高成本甲醇装置或将进入产能清退期。

1.2 气头装置陆续恢复，国内甲醇开工率高

从国内甲醇装置运行情况看，隆众数据显示，截至 1 月 26 日，国内甲醇开工率 83.72%，较上月同期增加 3.94%，较去年同期提升 7.87%。从产量来看，截至 1 月 26 日当周，国内甲醇周度产量在 174.93 万吨，较上月同期增加 3.6%，较去年同期增加 14.23%。随着内地大型装置重启、因冬季限气停车的西南地区气头装置在 1 月中旬陆续重启，包括重庆川维、四川玖源、重庆卡贝乐、四川泸天化均已重启；另外，受到环保限产影响的煤头和焦炉气制甲醇装置也开始恢复，国内甲醇产能利用率逐步提升，进而带来产量的增加。目前国内甲醇开工率高于去年同期，后期开工或仍有进一步上升空间。



图 3 国内甲醇企业开工率

来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院



图 4 国内甲醇周度产量变化

来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

1.3 国内甲醇生产成本利润将对开工意愿产生影响

利润方面，隆众数据显示，截止1月25日，煤制甲醇周度平均利润（根据完全成本折算）为-309.80元/吨，较上月同期+98元/吨；煤制甲醇周度平均利润（根据现金流成本折算）为90.20元/吨，较上月同期-67.3元/吨；焦炉气制甲醇周度平均利润为379元/吨，较上月同期-215元/吨；天然气制甲醇周度平均利润为-80元/吨，较上月同期+20.1元/吨。

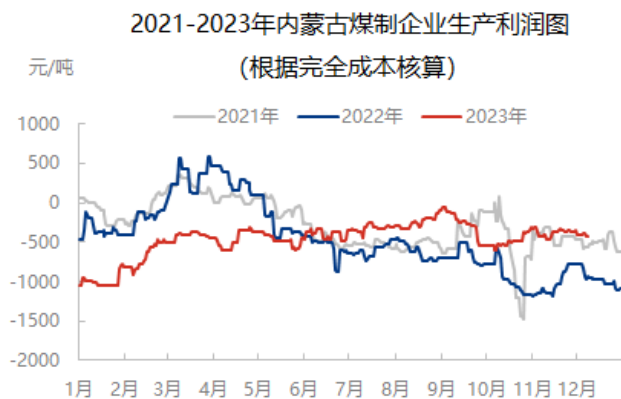


图 5 内蒙古煤制甲醇企业生产利润

数据来源：隆众资讯

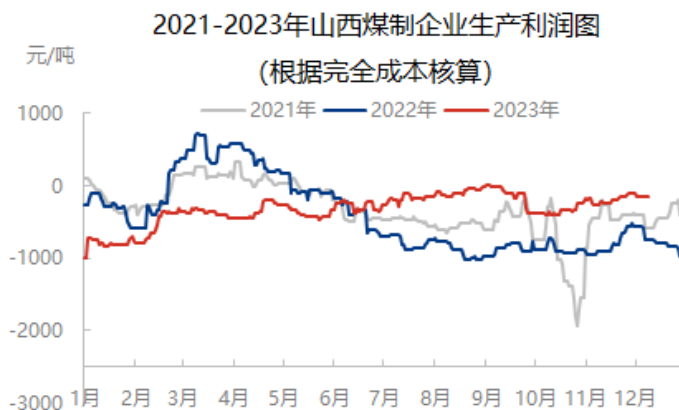


图 6 山西煤制甲醇企业生产利润

数据来源：隆众资讯

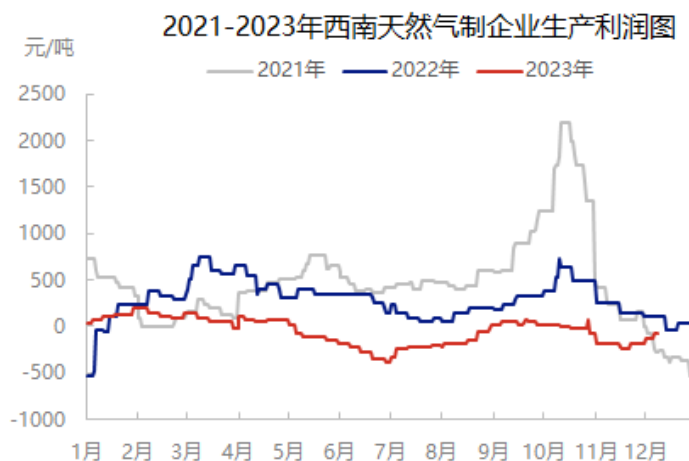


图 7 西南天然气制甲醇企业生产利润

数据来源：隆众资讯

基于中国“富煤、贫油、少气”的能源结构，国内甲醇生产工艺中，煤制甲醇产能占比达7成以上，煤炭作为国内甲醇的主要原料，其价格变化对甲醇市场走势影响显著。国家政策面对煤炭中长协价格实行限价管控，以确保煤炭价格控制在合理区间。去年主产区保供煤矿产能增幅较大，但安全事故频发，因此国内煤矿安全检查频繁且力度加大。俄罗斯煤炭和澳煤去年进口均呈现大幅增加的 trend，进口煤的价格优势也比较明显，市场货源供应充足限制价格上方高度。今年以来，贸易政策出现一系列变化，俄罗斯取消煤炭的浮动出口税但同时提高铁路运费，而中国恢复煤炭关税进口，进口成本提高，预计海外煤炭供需情况不会进一步恶化，未来煤价更多取决于国内需求。近期各地气温震荡回升，煤炭消费的季节性支撑预期或开始转弱，部分电厂补充采购以进口煤居多，对市场煤需求延续低迷，非电少量刚需压价采购，终端需求回落对煤价形成压力，进而使得甲醇成本支撑转弱。

2、国际甲醇供应状况分析

2.1 国际甲醇装置开工率有望提升

从海外装置运行情况看，截至 1 月 26 日，国际甲醇行业开工在 62.4%，较上月同期下降 6.36%，较去年同期下降 8.42%，处于近四年同期最低水平。1 月份外盘伊朗地区也受到限气影响，多套装置处于停车状态，但开工至底部后个别装置已经重启，目前卡维负荷提升、ZPC1#重启中，Sabalan 预计 2 月恢复等，后期海外供应仍有增加趋势，关注其余项目重启落实及后续发货节奏。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2.2 进口甲醇环比下降，但后期进口压力依然显著

进口方面，海关数据显示，2023 年 12 月份我国甲醇进口量在 128.36 万吨，环比下降 8.12%；2023 年 1-12 月中国甲醇累计进口量为 1455.30 万吨，同比增加 19.36%。2023 年 12 月甲醇进口船货受天气等因素影响，抵港速度受到一定限制，进口总量较上月减量。因天气因素影响，1 月上中旬港口卸港仍较缓慢，进口到港暂时处于偏低水平，但 1 月下旬至 2 月初到港预期较高，1 月进口量预计高于预期。

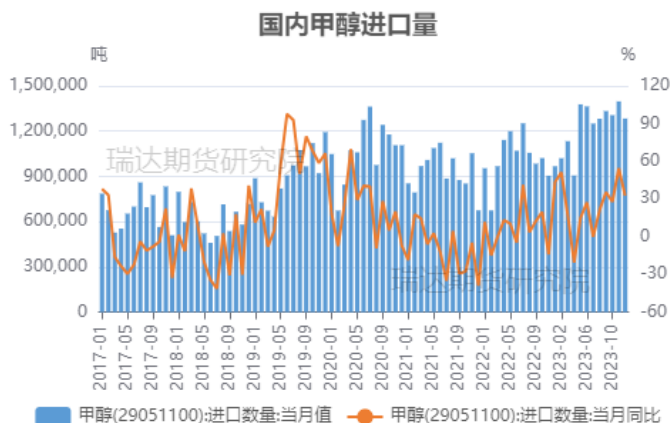


图 8 国内甲醇进口量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



图 9 国内进口伊朗甲醇数量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

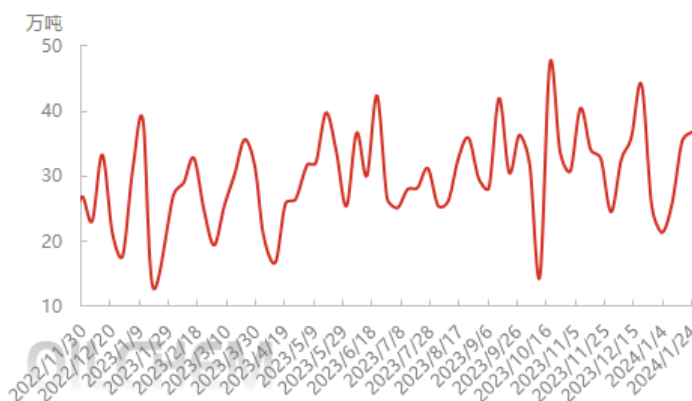


图 10 中国甲醇样本到港量周数据走势图

数据来源：隆众资讯

从到港情况看，1月份港口到港整体呈先减后增，据隆众资讯统计，截至1月24日当周，中国甲醇样本到港量为33.86-36.86万吨；其中，外轮在统计周期内31.74-34.74万吨，内贸周内补充2.12万吨，华东江苏为安徽内贸补充，华南为海油内贸补充。



图 11 国内甲醇进口利润

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

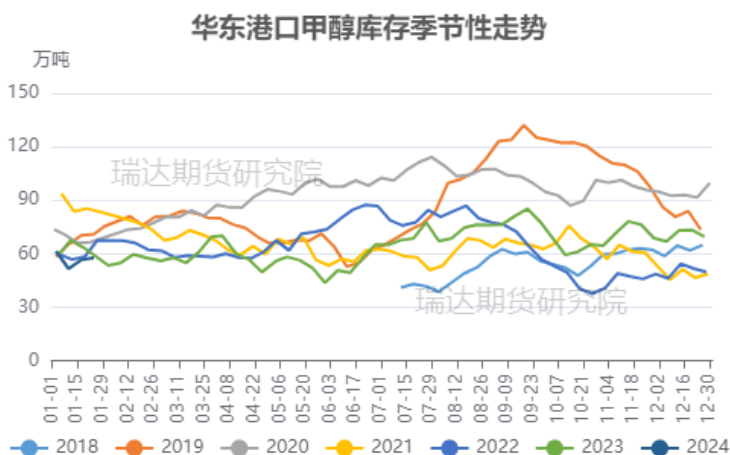
从进口利润看，截至1月25日，国内甲醇进口利润在110.37元/吨，较上月同期减

少 140.34 元/吨，较去年同期减少 146.89 元/吨。1 月份平均进口利润环比回升，当月平均进口利润为-5.16 元/吨，高于去年 12 月份的-146.89/吨。

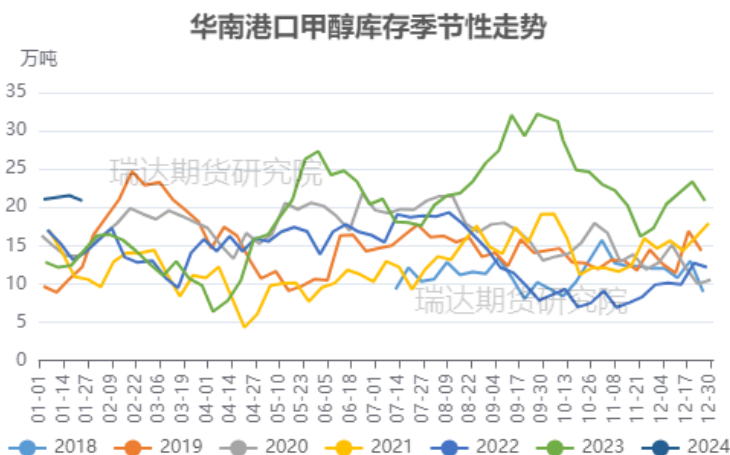
3、国内甲醇库存情况分析

3.1 国内甲醇港口库存下降，累库预期犹存

从国内港口情况看，从港口库存情况看，据隆众资讯，截止 1 月 24 日当周，华东港口甲醇库存 57.8 万吨，华南港口甲醇库存 20.87 万吨。国内港口总库存在 78.67 万吨，环比上月减少 11.87 万吨，同比去年增加 2.53 万吨。1 月上中旬受天气影响，华东地区进船速度不快卸港缓慢，进口到港处于偏低水平，而下游消耗平稳使得港口整体库存继续大幅去库。1 月进口量预计高于预期，1 月下旬至 2 月初到港预期较高，抵港量或回归中高位。后期来看，考虑到此前外盘伊朗地区受到限气影响，多套装置处于停车状态，但由于气温偏暖，部分装置已经重启，外盘供应有增加趋势，随着进口量的增加，港口库存压力也随之渐增，但具体累库幅度取决于卸货速度。



来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院



来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

3.2 国内甲醇企业库存压力小

企业库存方面，隆众数据显示，截止 1 月 24 日，内地甲醇库存在 37.24 万吨，较上月同期减少 4.38 万吨，较去年同期减少 17.74 万吨。其中，西北甲醇库存在 24.23 万吨，较上月同期减少 1.75 万吨，较去年同期增加 2.18 万吨。目前内地甲醇企业库存处于近五年同期中位，库存压力较小。春节期价受到部分物流停运因素影响，企业库存或有所累积，但整体对价格压力较小。

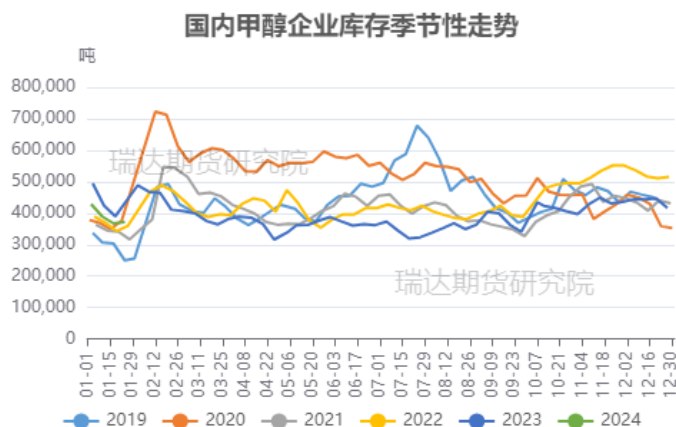


图 14 国内甲醇企业库存

来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

三、甲醇市场需求状况分析

1、传统需求呈季节性下滑

传统下游方面，iFinD 数据显示，截至 1 月 26 日，国内甲醛开工率 31.07%，较上月同期减少 13.34%，较去年同期增加 17.09%；二甲醚开工率 7%，较上月同期减少 3.08%，较去年同期减少 7.44%；醋酸开工率 79.51%，较上月同期增加 2.35%，较去年同期减少 3.79%；MTBE 开工率在 70.29%，较上月同期增加 4.76%，较去年同期增加 9.3%。随着春节假期临近，甲醛等行业下游厂家将进入假期停工阶段，预计短期传统行业开工将继续下降。

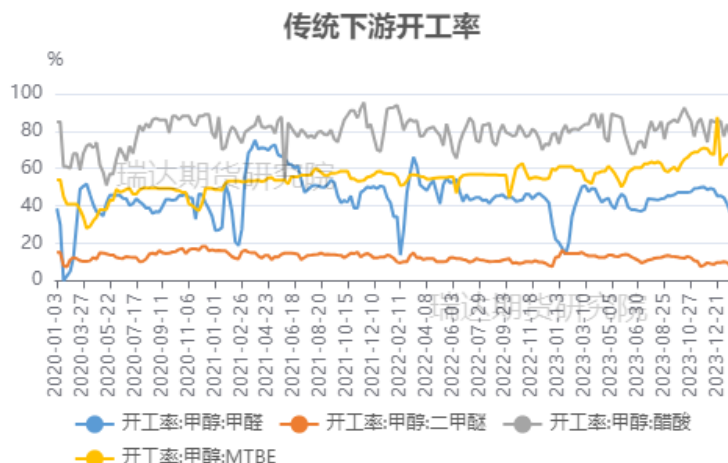


图 15 传统下游开工率

数据来源：iFinD 瑞达期货研究院

2、甲醇制烯烃后续需求增量有限

烯烃需求方面，隆众数据显示，截止1月26日，国内甲醇制烯烃装置整体开工率为89.44%，较上月同期减少0.41%，较去年同期增加7.62%。江浙地区MTO装置产能利用率67.08%，环比上月同期-23.47%。沿海兴兴能源装置1月上旬停车以及南京部分项目短检带动产能利用率下降，关注1月底2月初项目动态；内地项目看，目前中原乙烯、山东阳煤等维持降负运行，其余项目暂运行平稳，关注假期前后港口下游端备货/补货传导。

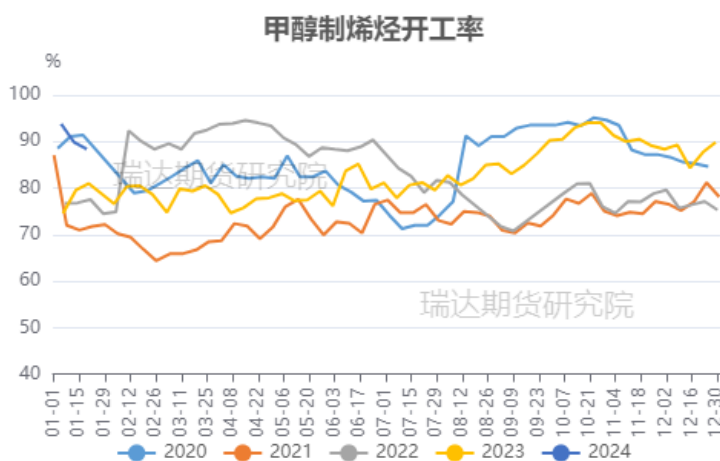


图 16 甲醇制烯烃开工率

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

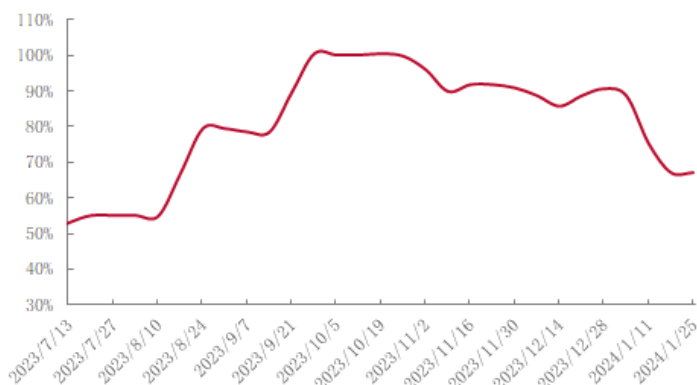


图 17 江浙地区 MT0 装置产能利用率

数据来源：隆众资讯

沿海外采甲醇制烯烃利润仍较差，从盘面利润看，截止 1 月 25 日，甲醇制烯烃盘面利润在-664 元/吨，较上月同期减少 162 元/吨，较去年同期增加 306 元/吨。甲醇制烯烃利润持续亏损状态，自有煤炭的一体化企业 CT0 利润表现相对较好，而外采甲醇制烯烃的 MT0 装置多数长期处于亏损之中，限制了 MT0 市场的发展。我国沿海地区的 MT0 装置，多数是未配套甲醇装置的，甲醇严重依赖外采，因此沿海任何一套烯烃装置变动都会对港口供需预期产生较大扰动。随着乙烷裂解和 PDH 等工艺投产规模扩大，乙丙烯单体供应增量以及低廉的成本对于 MT0 工艺可能产生冲击或者替代效应，MT0 行业未来大概率将维持低利润常态，落后产能存在淘汰可能。



图 18 甲醇制烯烃盘面利润

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

从需求增量角度看，MT0 需求已经进入低增速时期，煤化工投产已进入低谷期，加上能耗双控政策影响，未来或难看到 CT0 装置的投产，而 MT0 竞争优势不及油化工，烯烃也逐步进入产能过剩周期，MT0 的投产积极性也在下降，2024 年 CT0/MT0 实质性新增投产有限，2023 年宝丰三期配套装置投产以后，后期或仅有宝丰四期配套 CT0 一体化项目建

设，2024 年四季度关注内蒙古宝丰、山东联泓二期两套项目投产前原料采买动作。

四、甲醇后市行情展望

供应端来看，随着内地大型装置重启、因冬季限气停车的西南地区气头装置陆续重启、受到环保限产影响的煤头和焦炉气制甲醇装置也开始恢复，国内甲醇产能利用率将明显提升，进而带来产量的增加。而需求端，传统下游厂家进入假期停工阶段，传统行业开工将继续下降；烯烃需求则因沿海部分装置的停车/降负带来的产能利用率下降而下降。前期港口可流通库存对价格形成支撑，但 1 月下旬至 2 月初到港预期较高，抵港量或回归中高位，在需求下降的背景下，港口存累库预期。由于海外装置陆续重启，进口预期增量，中期港口库存或趋于累积。需求预期弱于供应的背景下，后市甲醇期价上行压力较大，整体或呈偏弱运行。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。