

# 甲醇周报： 化工领跌 甲醇破位

能源化工团队

何 慧 Z0011420

李思进 Z0019894

郭艳鹏 F03104066

中辉期货研究院

时间：2023.11.24



# 目录

Contents

- 01 观点摘要
- 02 宏观经济
- 03 供应状况
- 04 消费需求
- 05 成本及库存

01

观点摘要



# 本周甲醇市场观点摘要

【宏观概况】中国10月本年迄今全国发电装机容量年率12.6%较前值增长0.3%，深圳二套住房最低首付比例由70%调整至40%。

【供应端】中国甲醇产量为1722210吨，较上周减少2560吨，装置产能利用率为80.86%，环比跌0.15%。

【需求端】本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率90.76%。恒友能源烯烃装置周内重启，行业开工稍有增加。

【产业库存】截至10月22日，中国甲醇样本生产企业库存43.10万吨，较上期减少1.84万吨，跌幅4.08%

【港口库存】截至10月22日，中国甲醇港口库存总量在92.55万吨，较上一期数据减少5.85万吨。

【观点及策略】本周甲醇下跌破位，周初伴随中美领导人会晤的结束，宏观利好预期落地，化工板块弱势下跌，甲醇在偏弱的基本面下跌幅度较为明显。甲醇本次下跌，宏观和基本面的驱动并不明显，更多是预期落地和板块弱势行为导致，化工板块中的大部分品种均是高库存弱基差的情况，下跌行情也较为合理。周内上下游设备保持稳定运行，上下游开工率变化不大，传宁夏宝丰因前期停车近期需外采8w吨。周内，港口内地套利空间阶段打开，港口货倒流至内地，导致港口库存明显下降。目前进口压力仍存，港口库存仍处偏高位置难以有效去化。煤炭方面，周内煤炭价格止跌小幅上涨。阶段看来，煤炭的价格对甲醇价格的影响较小。目前盘面交易以情绪和资金为主，甲醇等库存较高的品种显然成为资金的空配品种，在技术面趋势转向的情况下，短期甲醇易跌难涨。操作上以技术有效破位为参考，有效下破2380附近支撑后顺势做空。综上ma2401下周运行区间以2280-2440看待。

策略：ma2401 高空为主 2430附近做空 止损2450 止盈2300附近 ma1-5 -50至20区间操作

风险提示：伊朗地缘 煤炭价格大幅波动、上游检修超预期 宏观氛围转向。

# 02

## 宏观经济



国内方面，深圳二套住房最低首付比例由70%调整至40%。预计国内房地产政策将进一步放松，房贷利率或许有再度下调的空间。周初央行对商业银行信贷投放节奏进行指导，市场降低明年货币政策预期

国际来看，中美元首会晤结束，中美关系缓和，但实质性政策利好尚未明确，中美关税的降低以及部分行业制裁的赦免需持续关注。美联储短期或将维持高利率，年内加息降息暂无预期。

# 03

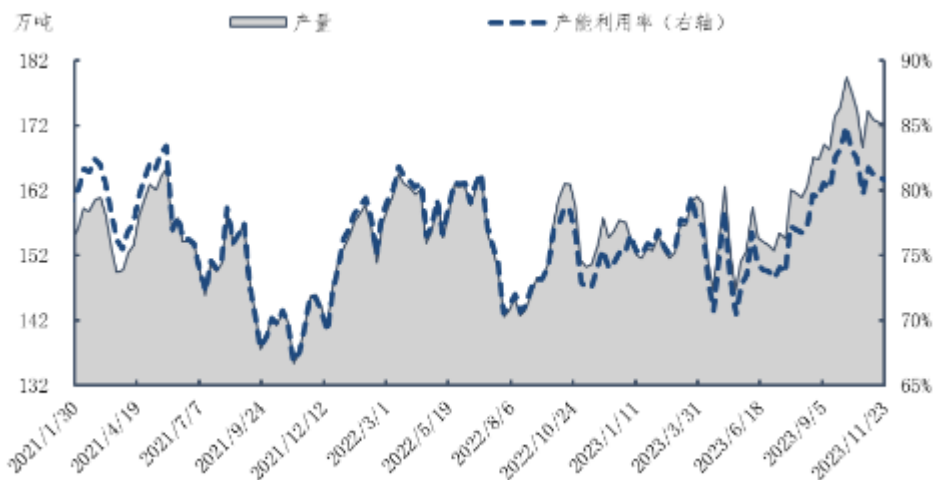
## 供应情况



► 本周(20231117-1123)中国甲醇产量为1722210吨，较上周减少2560吨，装置产能利用率为80.86%，环比跌0.15%。

中国甲醇产量及产能利用率

中国甲醇产量分地区及分工艺产量周数据对比



地区	本周	上周	环比
东北	21730	20230	7.41%
华北	112200	114910	-2.36%
华东	258100	256500	0.62%
华南	29400	29400	0.00%
华中	82770	68200	21.36%
西北	1131370	1138730	-0.65%
西南	86640	96800	-10.50%
总计	1722210	1724770	-0.15%
工艺类型	本周	上周	环比
焦炉气	201290	207040	-2.78%
煤单醇	1243390	1248740	-0.43%
煤联醇	132090	123250	7.17%
天然气	139140	139440	-0.22%
二氧化碳加氢	2100	2100	0.00%
矿热炉尾气	4200	4200	0.00%
总计	1722210	1724770	-0.15%



# 04

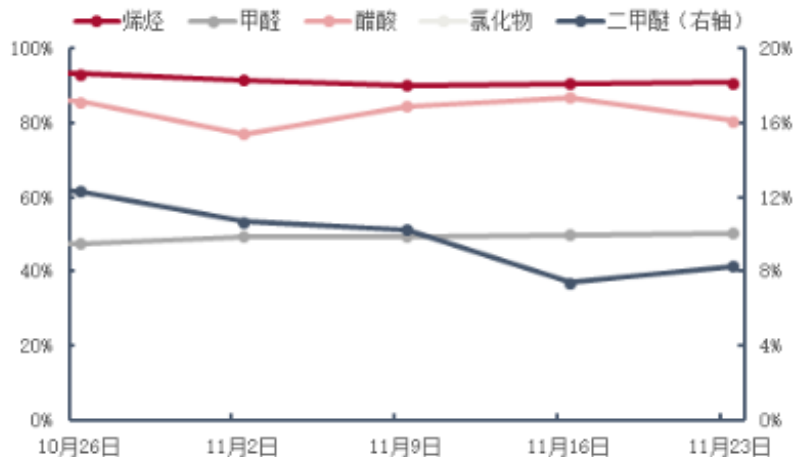
## 消费需求



➤ 本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率90.76%。恒友能源烯烃装置周内重启，行业开工稍有增加。

中国甲醇部分下游品种产能利用率

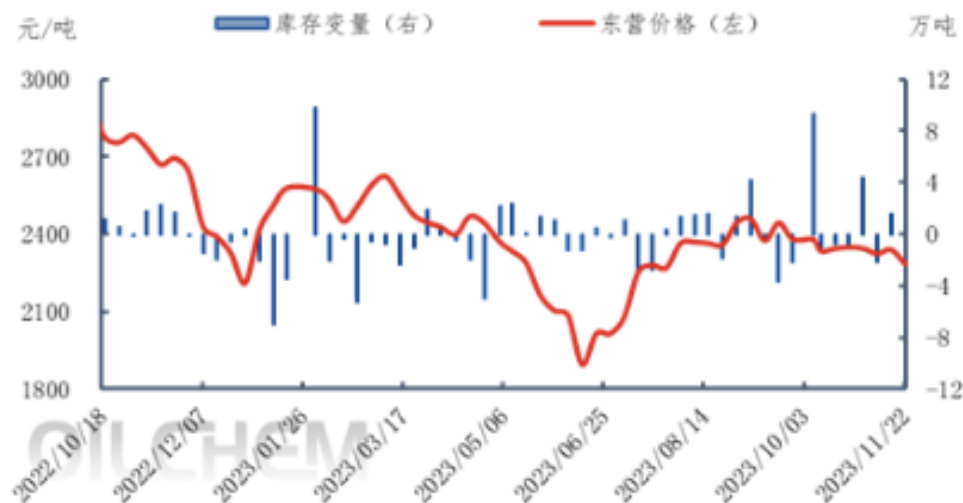
中国甲醇部分下游品种产能利用率数据对比



品名	11月23日	11月16日	环比 (百分点)
MTO/CTO/MTP	90.76%	90.66%	+0.11
二甲醚	8.30%	7.42%	+0.88
甲醛	50.17%	49.91%	+0.52
醋酸	80.58%	86.78%	-6.2
氯化物	76.05%	64.68%	+17.58
MTBE	70.96%	70.36%	+0.60

► 本周样本企业订单待发23.18万吨，较上期减少0.50万吨，跌幅2.12%。

甲醇西北企业部分样本订单量走势图



# 05

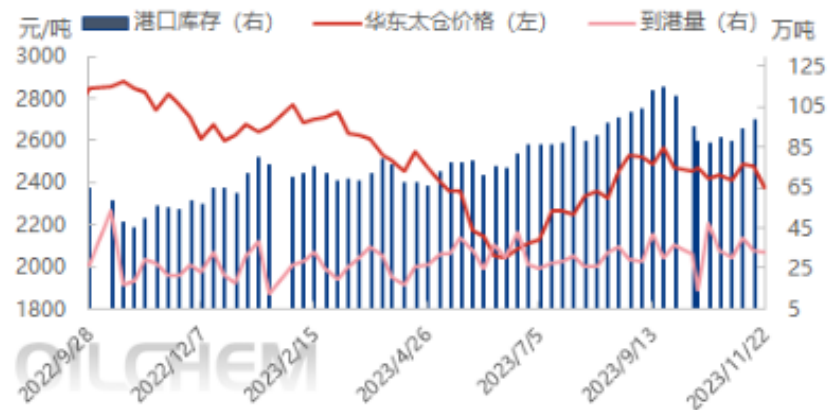
## 成本及库存



►中国甲醇港口库存总量在92.55万吨，较上一期数据减少5.85万吨。其中，华东地区去库，库存减少1.85万吨；华南地区去库，库存减少4万吨。

甲醇生产企业部分样本库存量走势图

港口甲醇走势图



➤国内甲醇样本周度平均利润整体走低。内蒙煤制利润均值-440.92元/吨，环比-5.68%，同比+60.94%，西南天然气制利润均值-180.00元/吨，环比较上周持平，同比-220.00%。

内蒙古煤制企业生产利润



西南天然气制企业生产利润



本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



## 中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新  
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>