

2023年7月31日

# 国产和进口双压，甲醇价格恐难上行

——甲醇8月月度策略报告

东海策略

能源化工

**分析师：****冯冰**

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengbf@qh168.com.cn

**联系人****王亦路**

从业资格证号：F03089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

**联系人****刘晨业**

从业资格证号：F3064051

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

**投资要点：**

- **新增产能压力依然较大：**7月投产两套装置总计70万吨/年产能，另有97万吨焦炉气制甲醇装置计划推迟。
- **供应有回归预期：**7月底至8月初期，国内甲醇重启装置合计723万吨，涉及地区有河南、陕西、甘肃、宁夏、山东、新疆、内蒙，国内现货供应量即将迎来峰值。8月涉及检修装置不多，开工率预计上行。
- **进口预期增加：**8月来着中东非伊和东南亚地区的货源预计提升，8月进口预计进一步提升，预估在135万吨左右。
- **下游开工偏低：**传统需求淡季或有走弱，MTO装置整体开工偏低，关注宝丰100万吨MTO投产进度。
- **成本有走弱预期：**8月高温部分地区高温天气缓解，电厂日耗或见顶回落，进口和国产偏宽松，动力煤边际走弱。甲醇成本重心存下移预期。
- **结论：**(1)7月政治局会议释放积极信号，而美联储经过多次加息之后经济出现放缓迹象，加息预期降温。宏观利好对商品价格起到一定的支持作用，但需求不足仍是长周期问题，在短期内无法逆转。(2)基本上来看，8月国产装置回归在即，进口有增加预期，供应压力明显，且煤炭价格存下行预期。但需求宝丰三期100万吨MTO装置计划投产。虽然无法改变甲醇供应过剩的格局，但阶段性的供需错配仍可提供盘面驱动。(3)宝丰投产或是甲醇价格偏强节奏的起点，除此之外供应的回归将导致累库，价格依然承压。
- **操作建议：**空配MA2309，关注短空机会。
- **风险：**进口不及预期，甲醇装置推迟重启，需求超预期。宏观、原油，疫情、政策风险等。

## 正文目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1. 甲醇行情回顾 .....	4
<b>2. 基本面分析</b> .....	<b>4</b>
2.1. 新增计划较为集中 .....	4
2.2. 供应有回归预期 .....	5
2.3. 8月进口量预计上涨 .....	6
2.4. 下游开工偏低 .....	6
2.5. 成本重心或有下移 .....	7
<b>3. 总结</b> .....	<b>7</b>

## 图表目录

图 1 甲醇主力合约价格走势 .....	4
图 2 全国甲醇开工率 .....	5
图 3 西北甲醇开工率 .....	5
图 4 甲醇月度进口量 .....	6
图 5 华东甲醇进口利润 .....	6
图 6 甲醇下游 MTO 开工率 .....	7
图 7 甲醇传统下游复合开工率 .....	7
图 8 内蒙古乌海 5500 大卡动力煤价格 .....	7
图 9 煤制甲醇成本利润 .....	7
表 1 2023 年甲醇新增产能列表 .....	5

# 1.行情回顾

## 1.1. 甲醇行情回顾

7月甲醇价格重心持续升高，7月5日MA2309合约最低2116元/吨，首先煤炭价格止跌反弹，甲醇成本重心上移，其次基本上甲醇装置重启不及预期，MTO装置开工稳定，传统下游开工淡季反升，叠加月初对于进口到港下调，甲醇价格一路上行。经济数据不佳，政策预期增强，市场情绪乐观，商品价格齐升，多重因素下，甲醇继续向上突破，价格最高到7月14日2334元/吨。随着到港增加，装置重启，价格上行受阻。月底政治局会议释放积极信号，能化商品价格偏强，MA2309合约盘面价格僵持。8月2日价格最高冲至2386元/吨。

图1 甲醇主力合约价格走势



资料来源：东海期货研究所，同花顺

## 2.基本面分析

### 2.1.新增计划较为集中

7月投产较集中，阿拉善沪蒙焦化新建年产40万吨焦炉气制甲醇装置于7月中旬附近顺利投产，现运行尚可，日产600吨左右。山西梗阳新能源有限公司新建年产30万吨焦炉气制甲醇项目目前已完成前期准备工作于7月22日开车。另有97万吨焦炉气制甲醇装置计划推迟。

表 1 2023 年甲醇新增产能列表

企业名称	原料	产能（万吨）	计划投产时间
山西晋鑫	焦炉气	20	2023.1.15
宁夏宝丰	煤炭	240	2023 年 4 月
内蒙古瑞志	电炉尾气	17.5	2023.3.22
辽宁锦州丰安	焦炉气	12	2023 年 5 月
徐州龙兴泰	焦炉气	30	2023.5-6 月
内蒙古广聚	焦炉气	60	2023 年 7 月
内蒙古沪蒙	焦炉气	40	2023 年 7 月中旬
梗阳新能源	焦炉气	30	2023 年 7 月初
内蒙古黑猫二期	焦炉气	12	2023 年 7 月
昌盛煤气化	焦炉气	25	2023 年 7 月
内蒙古君正	焦炉气	11	2023 年 11 月
华鲁恒升	煤炭	80	三季度
河南晋开延化	煤炭	30	2023 年底
总计		607.5	

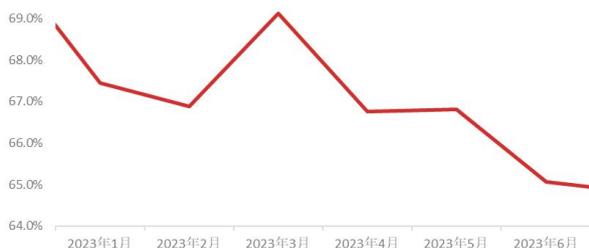
资料来源：东海期货研究所，金联创

## 2.2.供应有回归预期

卓创数据统计：截至 7 月 28 日，预估 7 月国内甲醇整体装置平均开工负荷为：64.18%，较上月下跌 0.25 个百分点；西北地区的开工负荷为 72.13%，较上月上涨 0.74 个百分点。

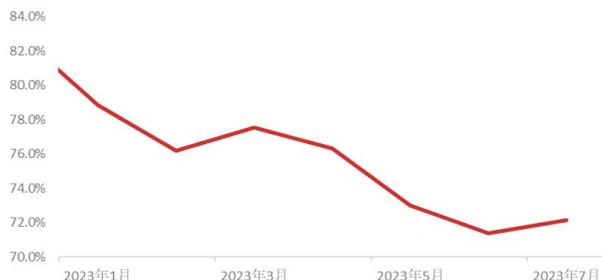
7 月装置意外检修增多以及部分装置检修延期，开工不及预期，内地库存始终处于低位，7 月中旬之后，装置陆续重启。据隆众资讯统计：7 月底至 8 月初期，国内甲醇重启装置合计 723 万吨，涉及地区有河南、陕西、甘肃、宁夏、山东、新疆、内蒙，国内现货供应量即将迎来峰值。8 月涉及检修装置不多，开工率预计上行。

图 2 全国甲醇开工率



资料来源：东海期货研究所，卓创

图 3 西北甲醇开工率



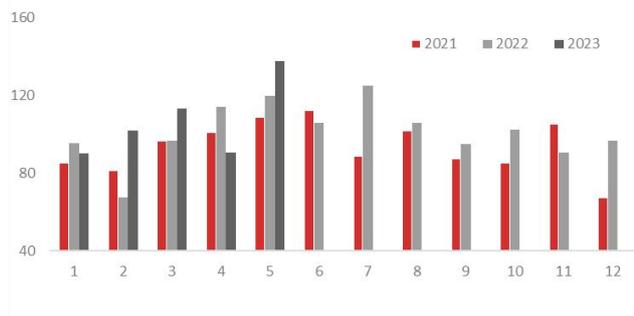
资料来源：东海期货研究所，卓创

### 2.3.8 月进口量预计上涨

2023年6月份我国甲醇进口量在136.37万吨，环比上跌1.01%，进口均价266.66美元/吨，环比下跌9.90%。其中阿曼进口量最大为42.63万吨，进口均价为266.10美元/吨。2023年1-6月中国甲醇累计进口量为674.59万吨，同比+12.30%。

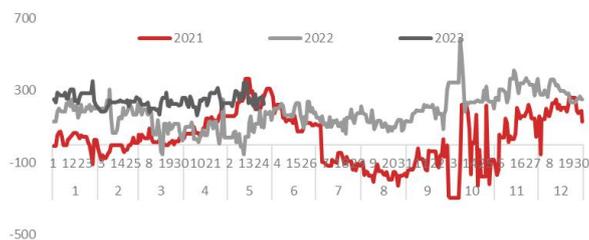
7月非伊货源减少，到港环比下降明显，进口预估125万吨左右环比8月下降明显，但仍多余之前预期的115万吨。7月国际装置逐渐恢复，美国装置多数恢复，沙特及东南亚装置运行正常，伊朗ZPC装置重启，Marjan中旬意外停车后月底重启。金联创数据统计，截止7月27日，国际价差装置开工76.71%附近，开工率提升，装船增加，但因台风和卸货影响，部分推迟至8月，且8月来着中东非伊和东南亚地区的货源预计提升，8月进口预计进一步提升，预估在135万吨左右。

图4 甲醇月度进口量



资料来源：东海期货研究所、金联创

图5 华东甲醇进口利润



资料来源：东海期货研究所，卓创

### 2.4. 下游开工偏低

卓创数据统计：7月MTO平均开工率75.06%，环比6月75.79%下跌0.73%，变动不多。传统下游除MTBE开工环比提升5.1%，醋酸环比提升7.67%，甲醛环比提升0.16%，DMF环比提升5%，二甲醚环比下降1.72%。

传统下游淡季，但7月开工整体超预期提升，主要由于前期停车装置集中重启导致，需求阶段性错配，但下游需求淡季，利润不佳，难以继续改善。

图6 甲醇下游 MTO 开工率



资料来源：东海期货研究所，卓创

图7 甲醇传统下游复合开工率



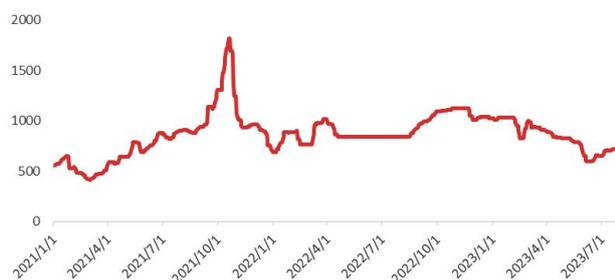
资料来源：东海期货研究所，卓创

甲醇制烯烃方面：神华新疆年产 68 万吨烯烃及配套甲醇项目于 7 月初逐步重启中。青海盐湖年产 33 万吨项目于 7 月 11 日停车检修，配套甲醇同步。月下山东鲁西甲醇 30 万吨/年烯烃装置、阳煤恒通 30 万吨/年 MTO 装置均降负荷至 6 成。宝丰三期 100 万吨的 MTO 装置计划 8 月投产。后续仍需跟踪其投产进度，关注新增需求和装置回归节奏。

### 2.5.成本重心或有下移

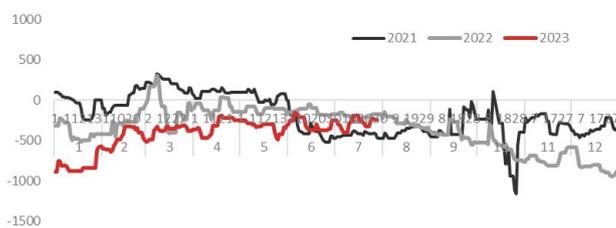
7 月全国高温，电煤旺季，安全事故及环保等影响下，动力煤价格继续回升。据同花顺统计显示：内蒙古乌海 5500 大卡动力煤月初价格 652 元/吨，月末价格 720 元/吨，上涨 68 元/吨，涨幅达 10.4%。8 月高温部分地区高温天气缓解，电厂日耗或见顶回落，进口和国产偏宽松，动力煤边际走弱。甲醇成本重心存下移预期。

图8 内蒙古乌海 5500 大卡动力煤价格



资料来源：东海期货研究所，同花顺

图9 煤制甲醇成本利润



资料来源：东海期货研究所，同花顺

## 3.总结

7 月政治局会议释放积极信号，而美联储经过多次加息之后经济出现放缓迹象，加息预期降温。宏观利好对商品价格起到一定的支持作用，但需求不足仍是长周期问题，在短期内

无法逆转。基本上来看，8月国产装置回归在即，进口有增加预期，供应压力明显，成本存下行预期，但需求宝丰三期100万吨MTO装置计划投产。虽然无法改变甲醇供应过剩的格局，但阶段性的供需错配仍可提供盘面驱动。宝丰投产或是甲醇价格走强节奏的起点。除此之外供应的回归将导致累库，价格依然承压。

操作建议：空配MA2309，关注短空机会。

风险：进口不及预期，甲醇装置推迟重启，需求超预期。宏观、原油，疫情、政策风险等

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn