

「2024.02.23」

甲醇市场周报

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

关注我们获取
更多资讯

业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链分析



4、期权市场分析

- ◆ 行情回顾：本周甲醇市场仍呈现一定差异性，内地 甲醇生产企业库存大幅累积，部分企业存降库需求，但节后下游需求恢复较为缓慢，下游节后补货情绪较为一般，加之雨雪天气影响企业出货受限，价格走弱运行为主；港口地区，浙江MTO装置于节前开车，加之2月整体外轮抵港量偏低，现货可流通量相对较少，报价坚挺为主，但由于节后内地与港口套利空间打开，内地市场对港口存一定拖拽。
- ◆ 行情展望：近期国内甲醇检修、减产涉及产能产出量多于恢复涉及产能产出量，产能利用率有所下跌，但整体仍处高位开工状态。由于内地假期累库，节后工厂有排库需求，随着运输恢复，生产企业多积极执行前期订单及长约订单，但因雨雪天气高速再次限行，内地企业库存小幅下降；港口方面，近期港口甲醇刚需稳定，主流库区汽运提货仍在恢复中，但尚未恢复至正常水平，甲醇港口库存小幅去库。需求方面，国内甲醇制烯烃装置产能利用率维持相对平稳，鲁西烯烃装置延续停车抵消华东开车装置带来的需求增量。
- ◆ 策略建议：MA2405合约短线建议在2480-2550区间交易。

本周期货价格震荡收跌

郑州甲醇期货价格走势

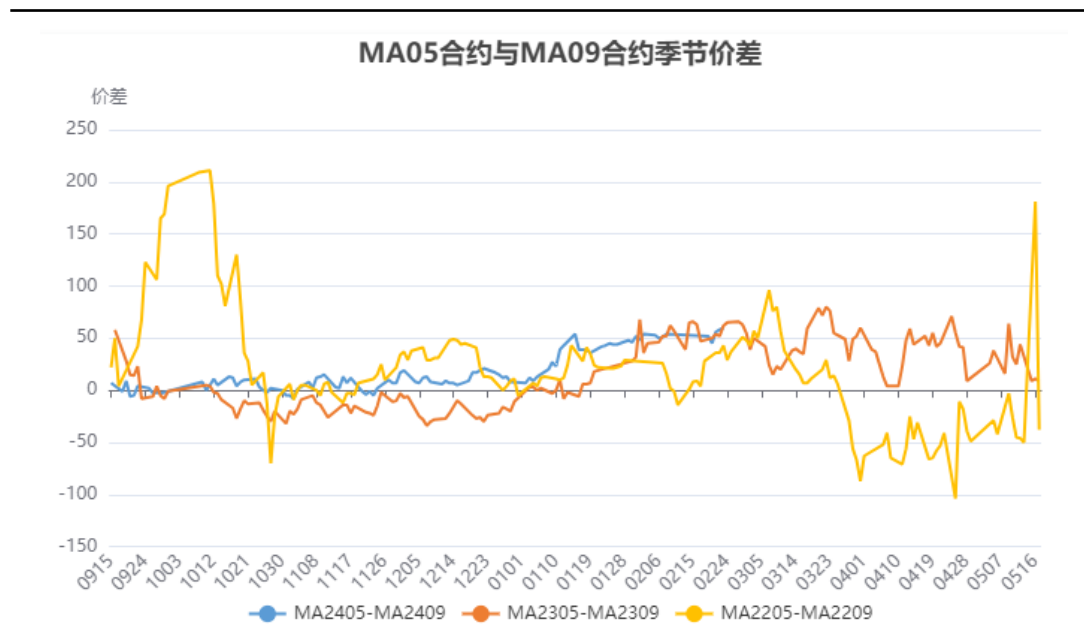


来源：博易大师

- 本周郑州甲醇主力合约价格震荡收跌，当周主力合约期价-0.2%。

跨期价差

MA 5-9价差

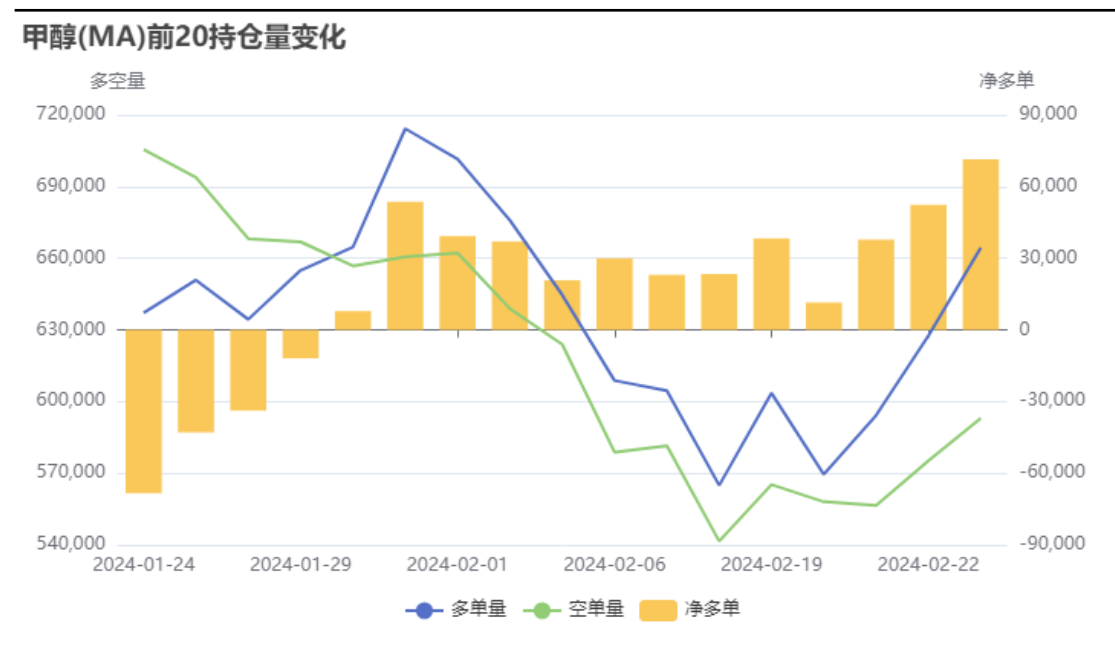


来源：瑞达期货研究院

- 截止2月23日，MA 5-9价差在60。

持仓分析

甲醇前20名净多单趋势变化

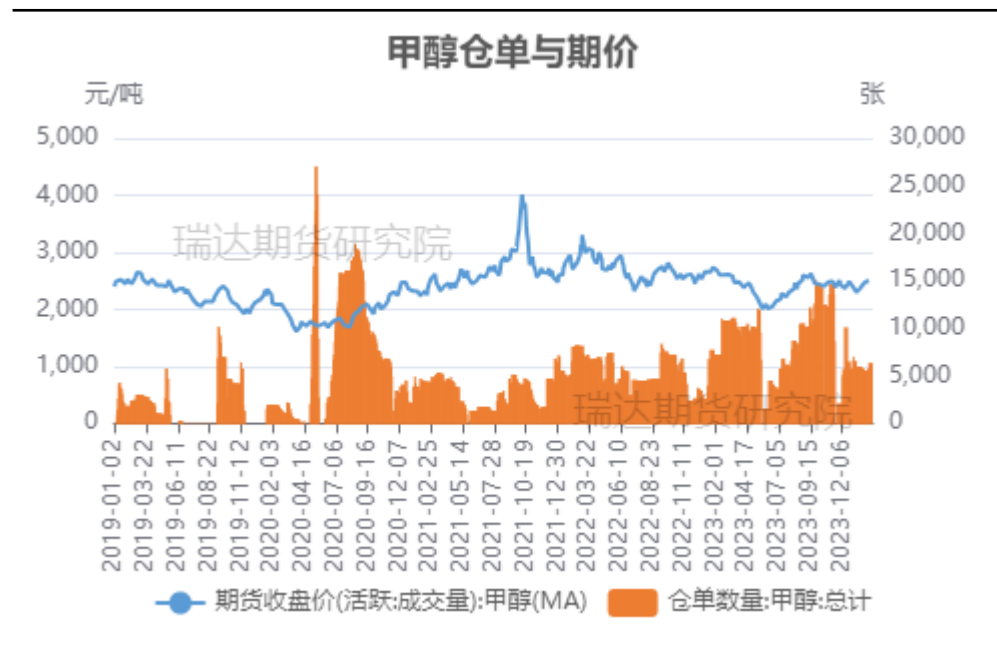


来源：瑞达期货研究院

- 从前20名席位持仓情况看，本周甲醇持仓净多增加，市场情绪偏乐观。

本周期货仓单增加

甲醇仓单与期货价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 截至2月23日，郑州甲醇仓单6266张，较上周+600张，本周甲醇仓单增加。

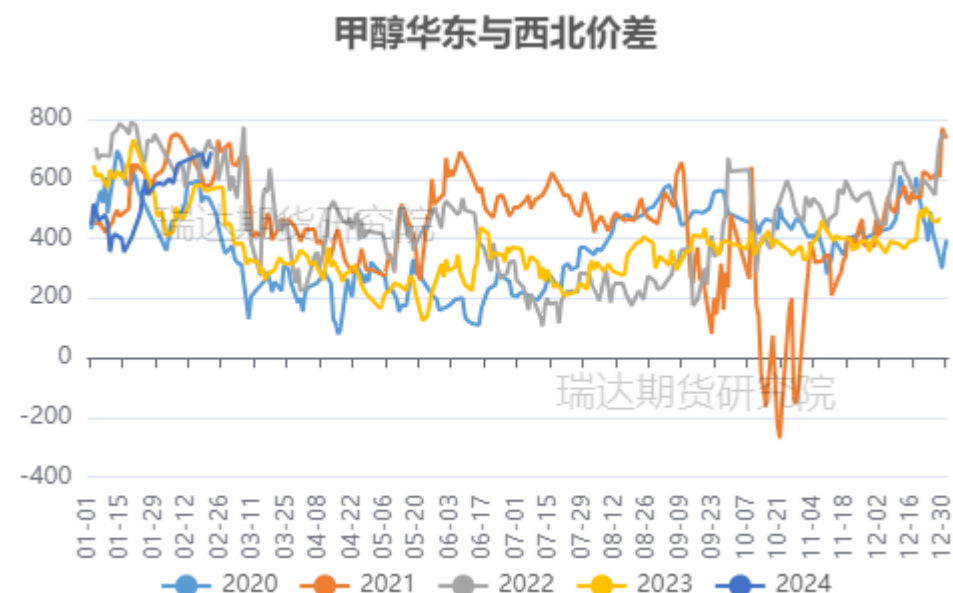
本周国内现货价格涨跌互现，华东与西北价差扩大

国内甲醇现货市场价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

华东甲醇与西北甲醇价差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月23日，华东太仓地区主流价2670元/吨，较上周+15元/吨；西北内蒙古地区主流1980元/吨，较上周-25元/吨。
- 截至2月23日，华东与西北价差在690元/吨，较上周+40元/吨。华东与西北价差扩大。

本周外盘现货价格上涨

外盘甲醇现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

东南亚甲醇与中国主港甲醇价差

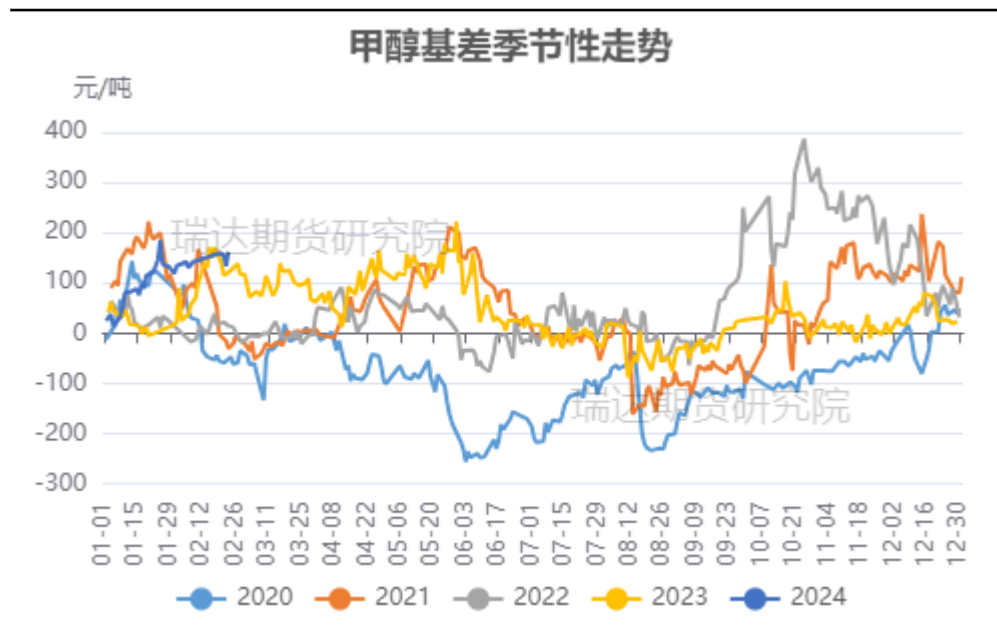


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月22日, 甲醇CFR中国主港305元/吨, 较上周+1元/吨。
- 截至2月22日, 甲醇东南亚与中国主港价差在59美元/吨, 较上周+10美元/吨。

本周甲醇基差走强

郑州甲醇基差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月23日，郑州甲醇基差162元/吨，较上周+20元/吨。

本周煤炭价格持稳，海外天然气价格下跌

动力煤价格



来源: wind 瑞达期货研究院

NYMEX天然气价格

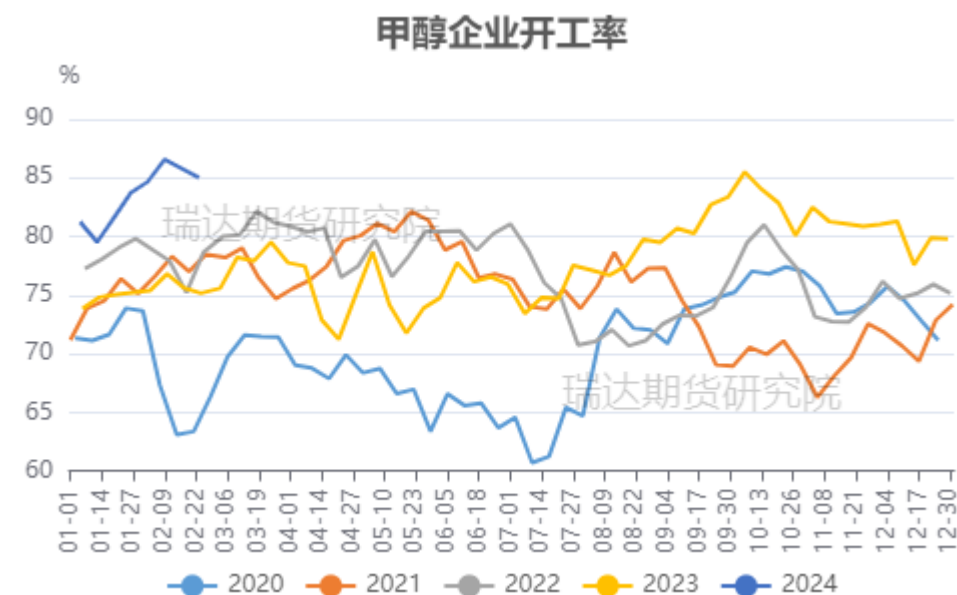


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月21日，秦皇岛动力煤5500大卡市场价730元/吨，较上周+0元/吨。
- 截至2月22日，NYMEX天然气收盘1.73美元/百万英热单位，较上周-0.24美元/百万英热单位。

本周国内甲醇开工率和产量下降

国内甲醇装置开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内甲醇产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至2月22日，中国甲醇产量为1779125吨，较上周减少35290吨，环比跌1.94%；中国甲醇产能利用率为85.01%，环比跌1.94%，同比涨13.09%。本周国内甲醇检修、减产涉及产能产出量多于恢复涉及产能产出量，导致本周产量及产能利用率下跌。

本周国内甲醇企业库存减少，港口库存减少

国内甲醇企业库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内甲醇港口库存

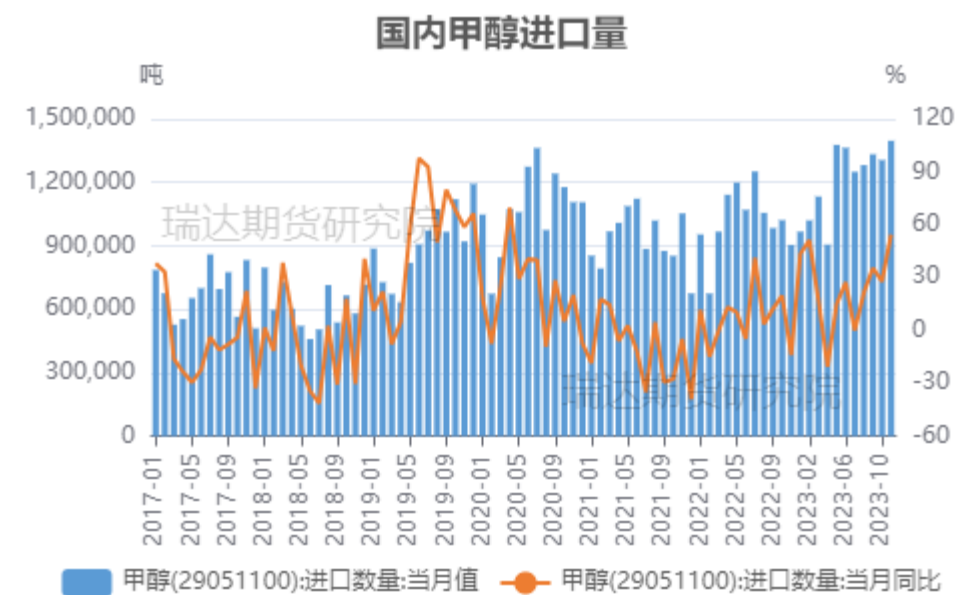


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至2月21日，中国甲醇样本生产企业库存60.01万吨，较上期减少1.20万吨，跌幅1.95%；样本企业订单待发28.57万吨，较上期增加4.99万吨，涨幅21.17%。节后运输恢复，生产企业多积极执行前期订单及长约订单，库存小幅下降。
- 据隆众资讯统计，截至2月21日，中国甲醇港口库存总量在81.48万吨，较上一期数据减少3.06万吨。其中，华东地区去库，库存减少4.75万吨；华南地区累库，库存增加1.69万吨。港口甲醇刚需尚算稳定，主流库区汽运提货仍在恢复中，但尚未恢复至正常水平，甲醇港口库存环比去库。

国内甲醇进口量环比下降，甲醇进口利润减少

国内甲醇进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

国内甲醇进口利润

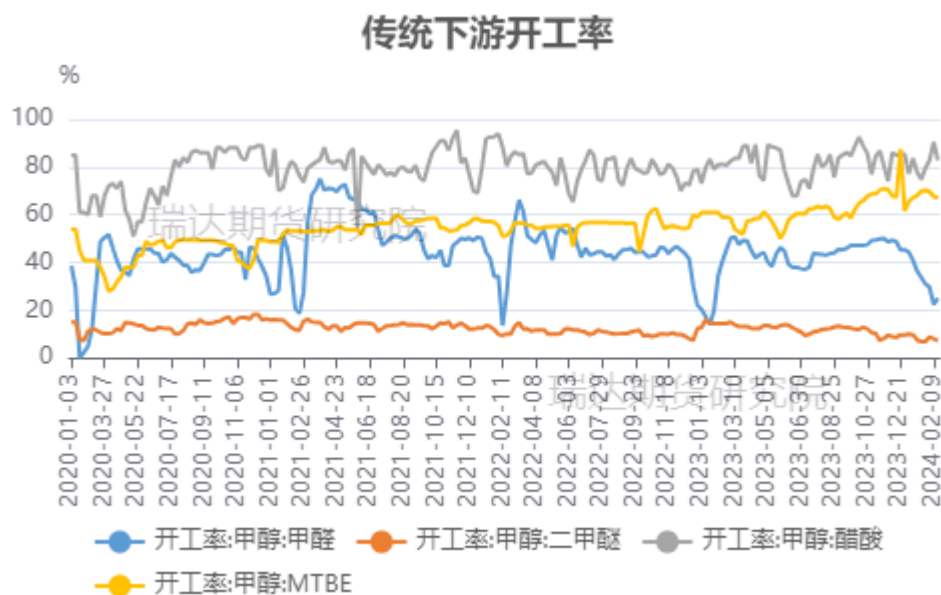


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。
- 截至2月22日，甲醇进口利润2.74元/吨，较上周-7.3元/吨。甲醇进口利润减少。

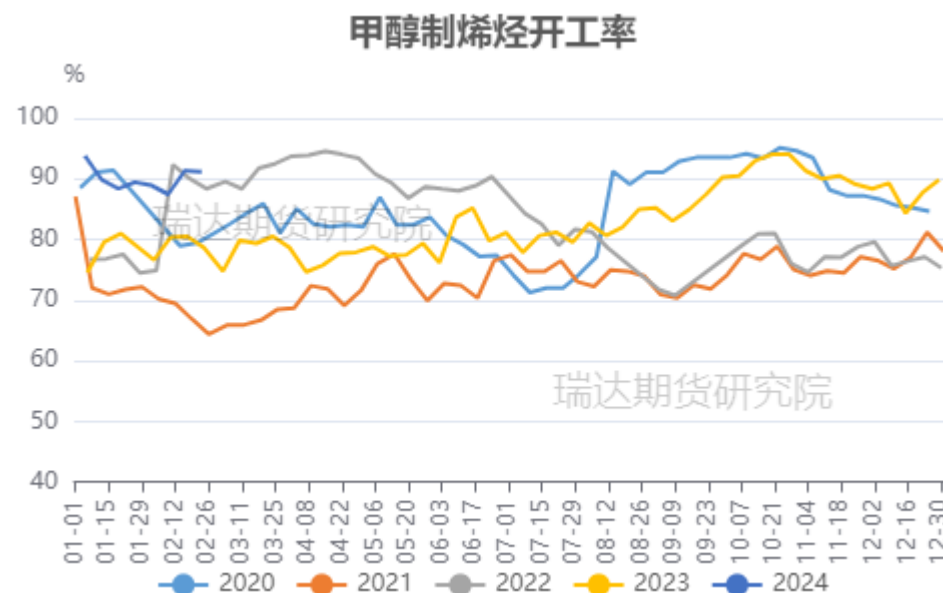
本周甲醇制烯烃开工率提升

传统下游开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

甲醇制烯烃开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至2月22日，国内甲醇制烯烃装置产能利用率91.33%，环比+0.16%。鲁西烯烃装置延续停车，抵消华东开车装置，行业开工波动不大。

甲醇制烯烃盘面利润下降

甲醇制烯烃盘面利润



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2月23日，国内甲醇制烯烃盘面利润-920元/吨，较上周-48元/吨。甲醇制烯烃盘面利润下降。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。