

# 甲醇供需基本平衡，全年延续宽幅震荡

——2024年甲醇期货年报

胡欣

期货从业资格号：

F0299540

投资咨询从业证书号：

Z0012133

赵洪虎

期货从业资格号：

F0303315

投资咨询从业证书号：

Z0012132

报告制作时间：

2023年12月5日

审核人：赵洪虎

一德期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

## ■ 内容摘要

2023年，甲醇价格整体先抑后扬，煤制成本震荡回落，运费高位回落，后平稳，多数时间内贸易窗口关闭，下游烯烃利润显著修复，传统利润强弱分明；国内产能增加，开工及产量前低后高，进口同比大幅上升，下游需求先弱后强，沿海库存先升后降，内地库存先降后稳；2024年甲醇市场预计供需基本平衡，需关注季节性、宏观面及成本端影响，甲醇全年延续宽幅震荡。

## ■ 核心观点

- 国产方面，产能继续增加，原料供应充裕，限气及春检规模有限，预计开工负荷维持偏高水平运行。
- 进口方面，伊朗、美国及东南亚存新投产计划，暖冬伊朗限气规模或有限，预计明年进口量将进一步增长。
- 需求方面，国内需求大概率稳中有升，关注高利润及精细化工下游增产，烯烃需求存在多元化工艺竞争。
- 宏观方面，市场预期美联储将开始降息周期，或长期利好大宗商品，但需结合全球经济氛围情况而定。
- 成本方面，煤炭供需基本平衡，长期的保供稳价和阶段性的安检限产政策将继续同时进行。
- 策略方面，在供需平衡大背景下，价格或受季节性、宏观面及成本端等因素影响，关注成本端支撑及下游利润负反馈压力，预计全年延续宽幅震荡。

# 目 录

1. 价格及产业利润回顾： .....	1
1.1 甲醇价格先抑后扬，月差预计先涨后跌.....	1
1.2 煤制成本震荡回落，内地运费先高后低.....	2
1.3 烯烃利润显著修复，传统利润强弱分明.....	4
2. 基本面分析： .....	6
2.1 开工产量前低后高，后期新投产仍较多.....	6
2.2 进口同比大幅上升，未来新增产能仍多.....	8
2.3 下游需求先弱后强，明年预期温和乐观.....	10
2.4 沿海库存先升后降，内地库存先降后稳.....	12
3. 后市展望： .....	13
3.1 甲醇供需基本平衡，库存或季节性波动.....	13
3.2 关注宏观成本影响，全年延续宽幅震荡.....	14
免责声明.....	16

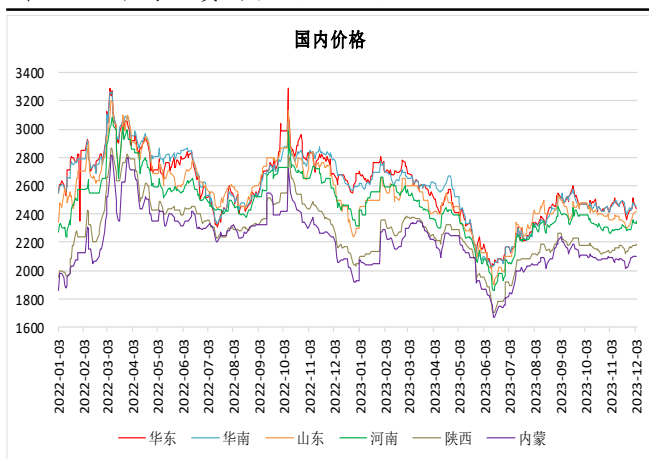
## 1. 价格及产业利润回顾:

### 1.1 甲醇价格先抑后扬，月差预计先涨后跌

2023 年，甲醇上半年价格整体回落，下半年价格筑底反弹，整体呈现“V”型走势。春节后，由于下游需求消费不及预期，加之甲醇煤制成本松动，甲醇价格开始高位回落，期间受美联储加息、煤制成本大跌以及进口量激增等因素影响，甲醇价格于二季度加速下行至年内低点，直到 6 月中旬逐步企稳。三季度，甲醇价格止跌回升，一方面煤炭迎峰度夏旺季以及煤矿安全事故偏多导致煤价快速上涨，甲醇成本不断上移，另一方面国内宏观、地产等政策利好频发，带动甲醇下游需求全面提升，此外美联储 7 月后暂停加息也使得海外需求预期得以恢复。9 月中下旬，持续推高的估值和库存终于引发价格高位回调，加之甲醇成本出现松动，甲醇价格一度偏弱运行。11 月后，随着气温下降，煤制成本再度企稳，加之国内外上游存限气预期、下游刚需水平较高，甲醇低位重获支撑，但高位受超量进口冲击以及下游利润负反馈等因素压制，近期甲醇整体进入震荡运行。

基差、月差方面，05 基差今年走势略显不温不火，后期随着国内外限气减产政策落地，05 基差短期或存在走强的可能，但考虑到今冬全球能源偏宽松的格局，以及明年上半年依旧是高进口的预期，因此中期不看好 05 基差持续走强，后期或再度转弱；5-9 月差从季节性上看一般先强后弱，主要是后面先经历冬季限气和春季检修，但之后供给会再度恢复，加之煤炭进入淡季，甲醇成本下降近端走弱，因此 5-9 月差大概率仍是先涨后跌。

图 1.1: 甲醇现货价格 (元/吨)



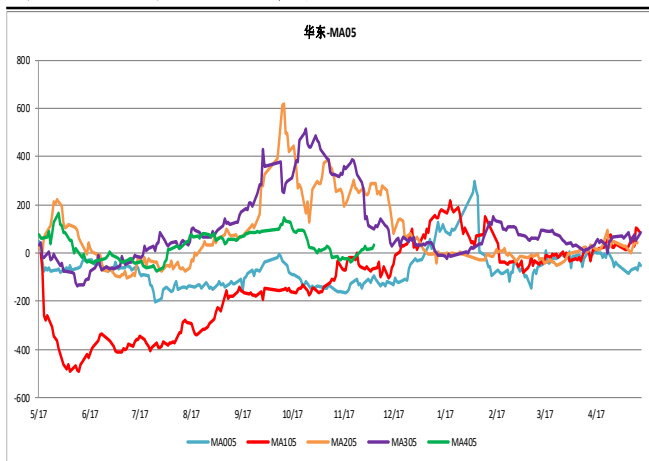
资料来源: 一德能化事业部

图 1.2: 甲醇国际价格 (美元/吨)



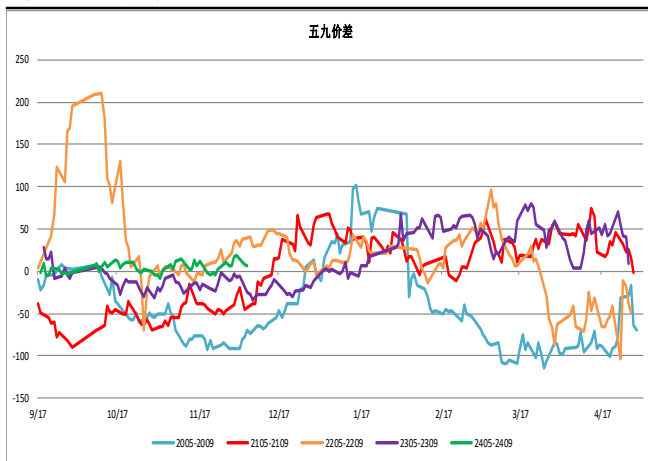
资料来源: 一德能化事业部

图 1.3: 甲醇 05 合约华东基差 (元/吨)



资料来源: 一德能化事业部

图 1.4: 甲醇 5-9 价差 (元/吨)



资料来源: 一德能化事业部

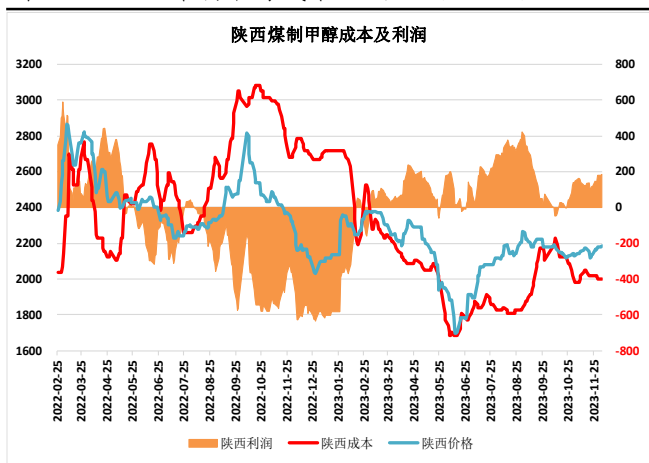
## 1.2 煤制成本震荡回落, 内地运费先高后低

煤制成本方面, 2023 年一、二季度, 受国内外煤炭供给量增加, 需求淡季回落等因素影响, 甲醇煤制成本显著下行; 三季度, 随着气温升高电厂日耗增加, 加之煤矿安全事故频发安检限产, 煤炭价格走强, 甲醇煤制成本转而上行; 四季度, 电厂负荷偏低, 原料煤库存持续高位, 暖冬预期下煤价不涨反跌, 甲醇煤制成本弱势整理, 直至 11 月上旬再度企稳, 目前西北成本大体在 1900-2000 元/吨区间。气头成本方面, 今年 1-10 月西南气头甲醇成本整体稳定, 11 月西南气价显著上调, 目前西南成本大体在 2400-2450 元/吨区间。进口成本方面, 一、二季度整体下行, 三季度海外天然气

涨价叠加人民币汇率贬值，带来输入型通胀，进口成本显著回升，四季度进口成本小幅回落后震荡整理。利润方面，今年煤制甲醇利润较去年显著提升，全年多数时间维持盈利状态，目前处于历史中等水平；气头利润较去年重心有所回落，整体维持区间运行，四季度随气价上涨利润走弱，目前处于历史中下水平；进口利润今年前高后低，整体波动较去年大幅收窄，9-10月进入小幅亏损，11月后回升到0利润附近徘徊，目前处于历史中下水平。

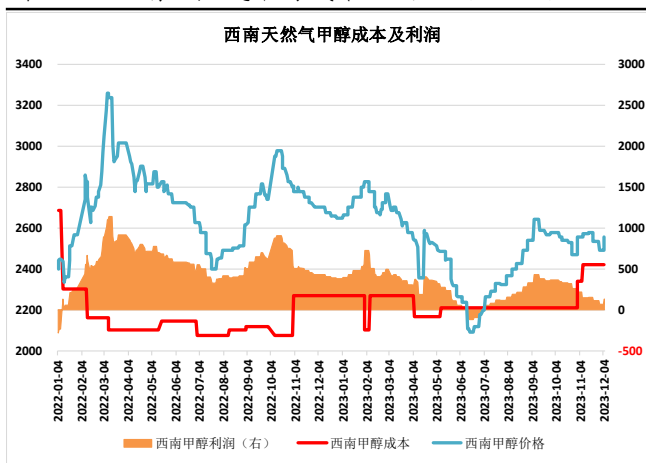
运费方面，2023年一季度内地运费高位回落，之后三个季度维持窄幅震荡运行，整体处于历史中下水平。内贸方面，2023年内地到沿海的区域价差也呈现高位回落后的震荡走势，全年多数时段区域套利窗口维持关闭，个别时段内蒙到鲁南或华东套利窗口可打开。

图 1.5: 西北煤制甲醇成本及利润 (元/吨)



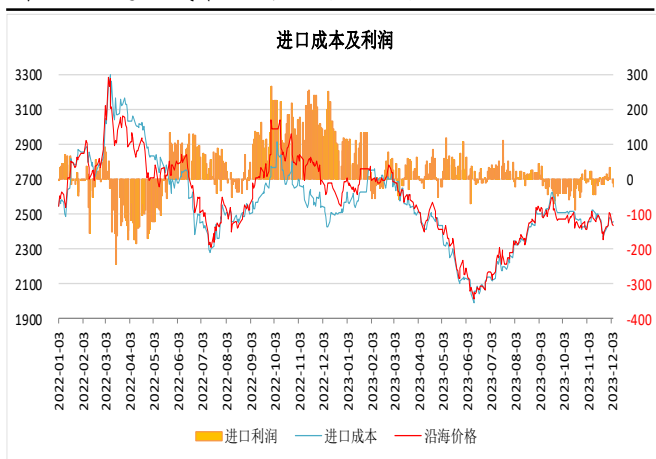
资料来源：一德能化事业部

图 1.6: 西南天然气甲醇成本及利润 (元/吨)



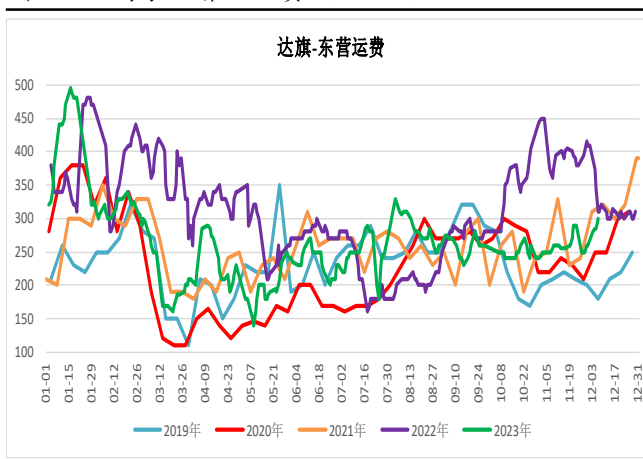
资料来源：一德能化事业部

图 1.7: 进口成本及利润 (元/吨)



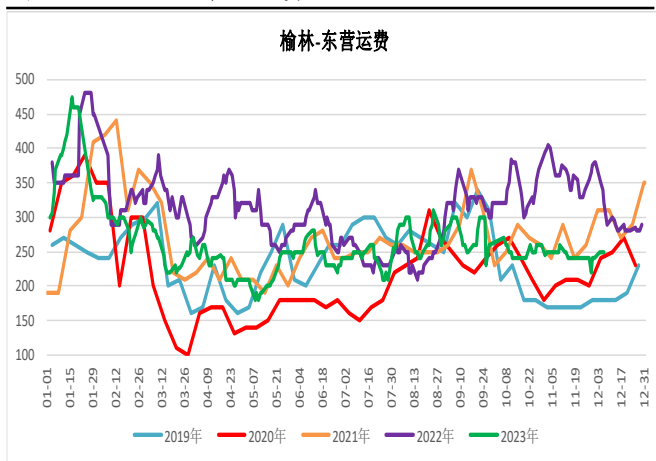
资料来源: 一德能化事业部

图 1.8: 内蒙至鲁北运费 (元/吨)



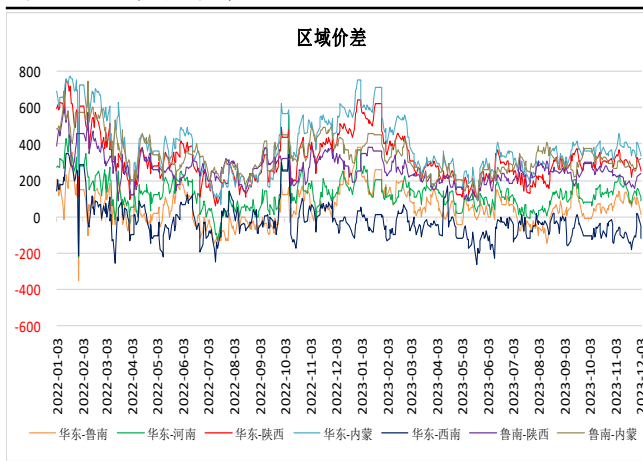
资料来源: 一德能化事业部

图 1.9: 陕西至鲁北运费 (元/吨)



资料来源: 一德能化事业部

图 1.10: 华东与内地区域价差 (元/吨)



资料来源: 一德能化事业部

### 1.3 烯烃利润显著修复, 传统利润强弱分明

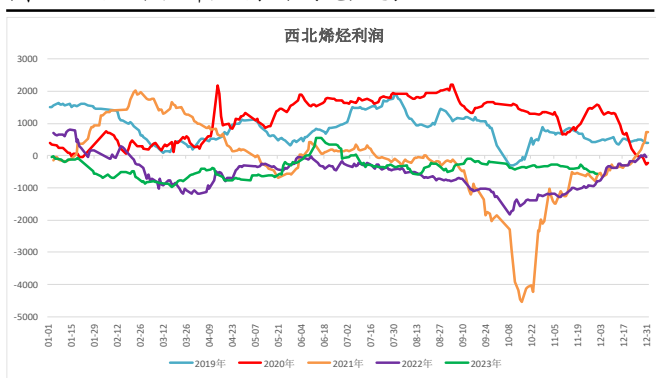
烯烃利润方面, 2023 年外采甲醇的西北及华东的烯烃企业样本利润较去年出现了显著修复, 特别是二季度伴随甲醇价格快速下行, 烯烃利润触底回升, 一举扭转近五年同期最低的局面, 目前烯烃利润逐渐上升接近盈亏平衡线, 整体利润水平处于历史偏低水平。由于近几年沿海地区丙烷脱氢、乙烷裂解以及大炼化装置持续投产, 烯烃单体来源趋于多元化, 诸如浙江兴兴、斯尔邦等企业共存多种工艺生产线, 后期烯烃生产企业会根据利润情况选择生产线路, 这导致了甲醇制烯烃工艺未来存在竞争局面。

传统下游方面, 甲醛在地产行业低迷的大背景下, 今年利润延续弱势运行, 目前



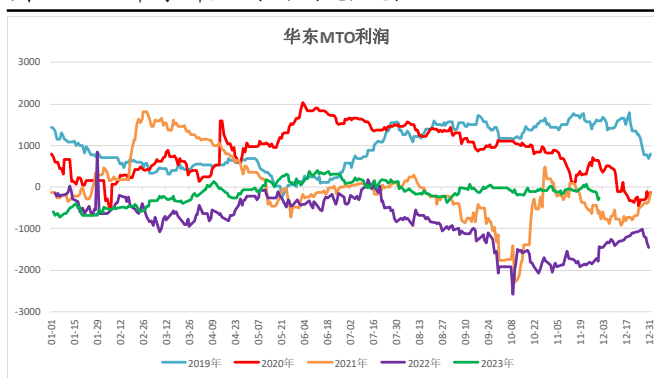
处于历史偏低水平；二甲醚利润受能源品价格影响，全年表现为宽幅震荡运行，四季度以来利润高位回落，目前处于历史中下水水平；醋酸由于近几年产能投放，基本面逐渐转向供过于求，利润逐年下滑，今年仅三季度受阶段性供需错配影响出现短期高利润，但随后供需修复，利润快速回落，目前处于历史中等水平；MTBE 利润今年步入高光时刻，全年曲线均高于历史同期，主要受海外调油需求大增影响，下半年随原油价格下降，MTBE 利润开始高位回落，目前仍处于历史中等水平。

图 1.11: 西北烯烃利润 (元/吨)



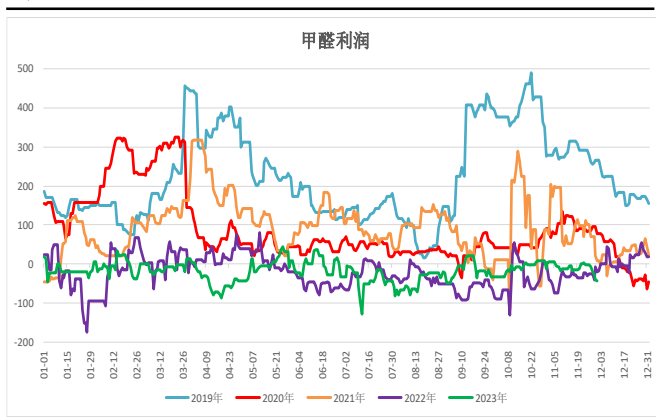
资料来源：一德能化事业部

图 1.12: 华东烯烃利润 (元/吨)



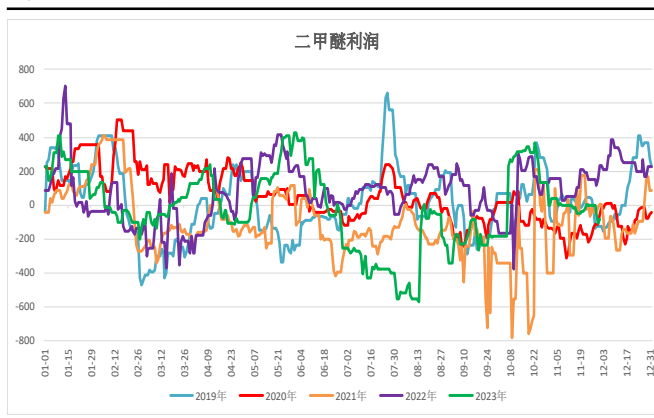
资料来源：一德能化事业部

图 1.13: 甲醛利润 (元/吨)



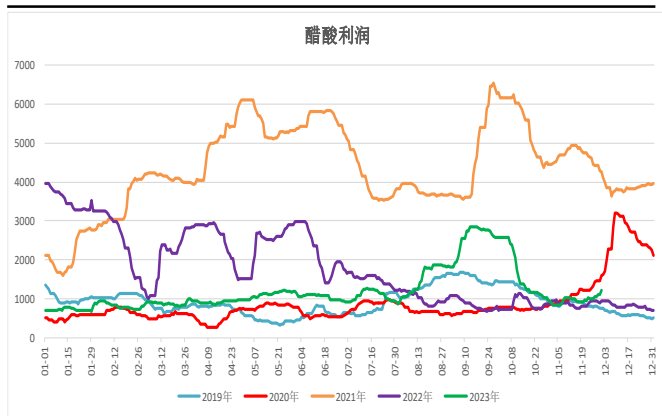
资料来源：一德能化事业部

图 1.14: 二甲醚利润 (元/吨)



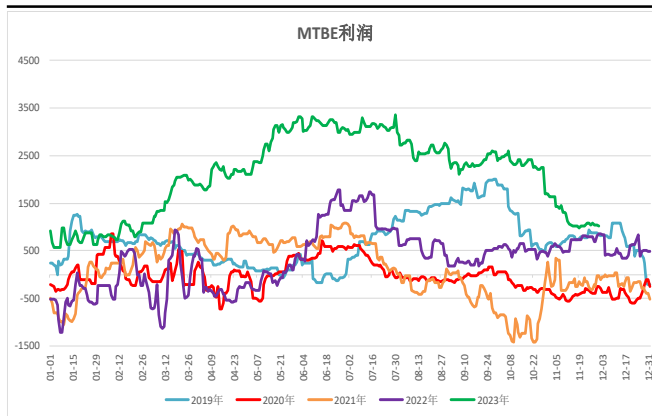
资料来源：一德能化事业部

图 1.15: 醋酸利润 (元/吨)



资料来源：一德能化事业部

图 1.16: MTBE 利润 (元/吨)



资料来源：一德能化事业部

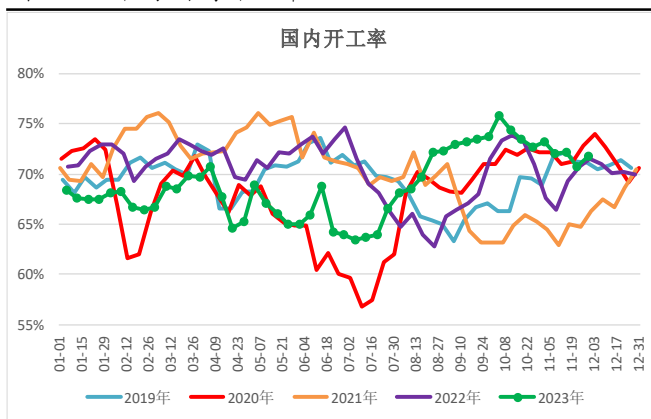
## 2. 基本面分析:

### 2.1 开工产量前低后高，后期新投产仍较多

2023 年，我国甲醇产能继续增加，新增产能扣除淘汰产能，增幅约 3.2%，国内精甲醇产量约为 7318 万吨，累计同比增加约 3.7%。今年上半年甲醇国内开工及产量均低于去年同期水平，主要是煤制甲醇装置及烯烃一体化配套甲醇装置检修较频繁；三季度，随着检修装置持续重启及新产能释放，甲醇国内开工及产量迅速回升，并创历史新高；四季度，甲醇国内开工有所回落，主要受装置检修、冬季限气和环保安检等因素影响，甲醇国内产量虽也回落但仍处于历史同期最高水平，主要是年内产能显著增加的结果。展望 2024 年，一方面今年年底到明年上半年仍有部分新产能投产，另一方面，考虑到目前工厂利润尚佳，以及煤炭、天然气等原料较为充裕的情况，预计后期开工及产量仍能维持较高水平。2024 年，预计我国甲醇产能同比增加约 3%，全年总产量有望达到 7500 万吨。

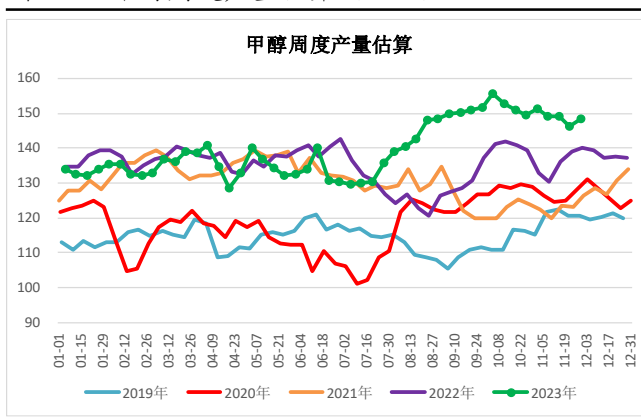


图 2.1: 甲醇国内开工率



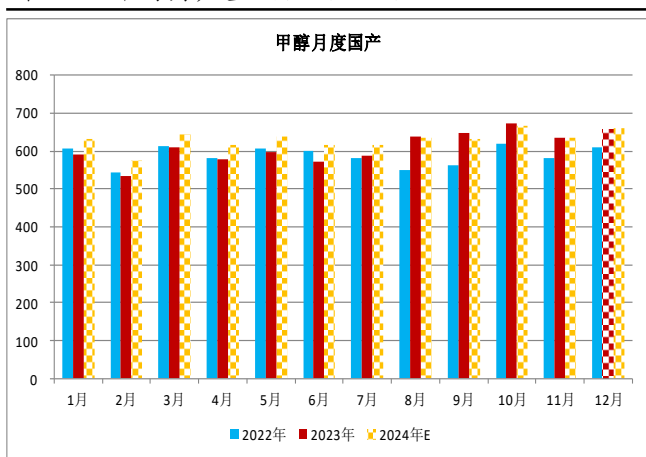
资料来源：一德能化事业部

图 2.2: 甲醇周度产量估算 (万吨)



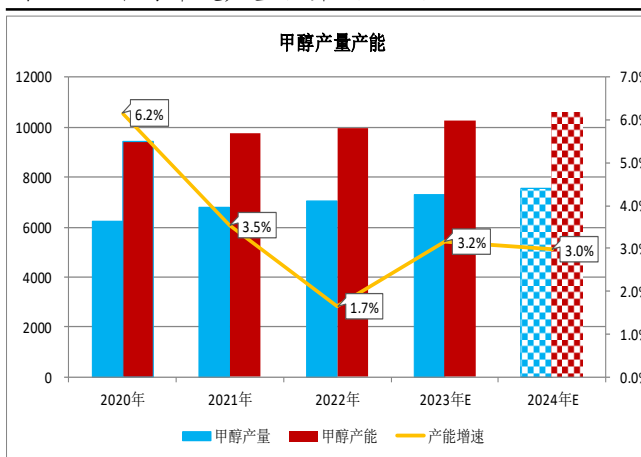
资料来源：一德能化事业部

图 2.3: 甲醇月产量预估 (万吨)



资料来源：一德能化事业部

图 2.4: 甲醇年度产量估算 (万吨)



资料来源：一德能化事业部

2023 年, 国内甲醇预计新增产能 615 万吨, 目前除河南晋开 30 万吨尚未投产外, 其他 585 万吨已全部兑现; 2024 年, 国内甲醇计划新增产能 305 万吨, 其中内蒙君正、宁夏冠能、新疆中泰等均配备 BDO 下游, 此外仍有内蒙古宝丰 660 万吨等多套装置尚未确定具体投产年份, 因此暂未被列入明年投产计划。具体投产情况如下表:

表 2.1：2023-2024 年国内甲醇新增产能（万吨）

厂家	区域	地区	产能	原料	投产时间	配套下游
山西晋鑫焦化	华北	山西临汾安泽	20	焦炉气	2023.1.7投产	联产6万吨合成氨
内蒙瑞志一期	西北	乌兰察布	18	矿热炉尾气	2023.3.25投产	
宝丰三期	西北	宁夏灵武宁东	240	煤	2023.3.28投产	配套100万吨烯烃四季度投产
内蒙古东日	西北	内蒙鄂托克旗	45	焦炉气	2023.5.9投产	
锦州丰安	东北	辽宁锦州	12	焦炉气	2023年5月初投产	
龙兴泰	华东	江苏徐州邳州	30	焦炉气	2023.6.4投产	联产10万吨合成氨，配套甲醛胶黏剂
内蒙古沪蒙能源	西北	内蒙阿拉善	40	焦炉气	2023.7.18投产	
榭阳新能源	华北	山西太原清徐	30	焦炉气	2023年8月投产	联产9.35万吨液氨，12500Nm <sup>3</sup> /h合成天然气（SNG）以及部分LNG
江苏斯尔邦	华东	江苏连云港	10	CO <sub>2</sub> 加氢	2023年9.25投产	
内蒙古广聚新材料	西北	内蒙古乌海	60	焦炉气	2023年10月投产	
华鲁恒升荆州	华中	湖北荆州	80	煤	2023年11月投产	100万吨醋酸
河南晋开延化	华中	河南新乡	30	煤	计划2023年12月投产	
2023年总计			615			
厂家	区域	地区	产能	原料	投产时间	配套下游
山西盛隆泰达	华北	山西临汾	10	焦炉气	2024年一季度	
内蒙君正	西北	内蒙古乌海	30	焦炉气	2024年一季度	60万吨BDO
山西介休昌盛	华北	山西晋中介休	25	焦炉气	2024年一季度	
宁夏冠能	西北	宁夏石嘴山	40	煤	2024年一季度	20万吨BDO
内蒙黑猫二期	西北	内蒙巴彦淖尔	30	焦炉气	2024年二季度	
新疆中泰	西北	吐鲁番托克逊	100	煤	2024年	30万吨BDO
山东瑞星	山东	山东泰安东平	20	煤	2024年	
山西易安新能源	华北	山西晋中灵石	20	焦炉气	2024年	
贵州黔希化工	西南	贵州毕节黔西	30	煤	2024年底	
2024年总计			305			

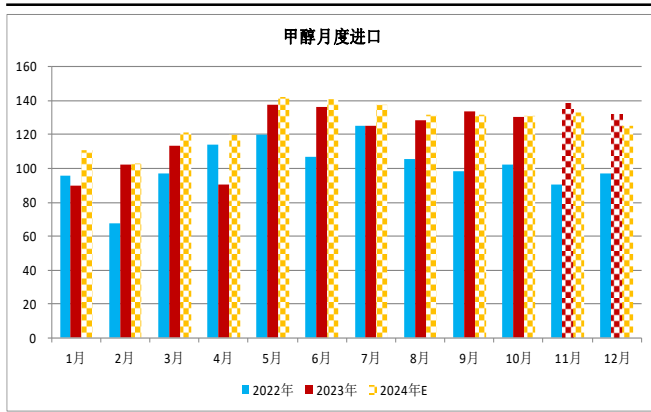
资料来源：一德能化事业部

## 2.2 进口同比大幅上升，未来新增产能仍多

2023年，预计我国甲醇进口总量为1457万吨，较去年同比上升约19.5%，5月份起单月甲醇进口均在130万吨左右。一方面，二季度起伊朗装置全面恢复，之后整体开工及装船大体保持平稳，加之四季度新产能释放，甲醇流入中国市场增量明显；另一方面，在全球流动性偏紧经济不佳的大背景下，欧美等海外市场需求疲弱，中东、

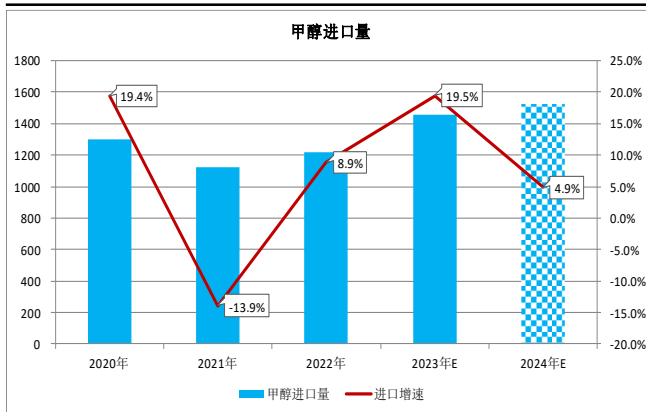
南美等地区的非伊甲醇相比往年增加了对中国的供货量，特别是三季度 CFR 中国价格一度高于欧美价格，甚至部分美国甲醇也装船来华。展望 2024 年，伊朗、美国及东南亚等地仍有新产能投放预期，预计我国甲醇进口同比增加约 4.9%，进口总量将超过 1500 万吨。

图 2.5：中国甲醇月度进口量（万吨）



资料来源：一德能化事业部

图 2.6：中国甲醇年度进口量（万吨）



资料来源：一德能化事业部

2023 年，海外甲醇新增产能 181.5 万吨，其中伊朗 Arian 听闻 3 月已点火，10 月下旬开始装船，印度一套 16.5 万吨装置投产。2024 年，预计海外甲醇新增产能 545 万吨，其中美国梅赛尼斯三期 180 万吨计划一季度投产，伊朗 Dena165 万吨计划二季度投产，马油三期 175 万吨计划 7 月份投产，此外美国一套 25 万吨装置投产时间未定。具体投产情况如下表：

表 2.2: 2023-2024 年国外甲醇新增产能 (万吨)

生产商名称	区域	地区	产能	投产时间
伊朗Di Polymer Arian Petro	中东	阿萨鲁耶	165	2023年10月下旬开始装船
Assam FC	南亚	印度	16.5	2023年投产
2023年总计			181.5	
生产商名称	区域	地区	产能	投产时间
美国Methanex Geismar3#	北美	路易斯安那州盖斯马尔	180	2024年一季度
美国US Methnaol	北美	美国	25	2024年
伊朗Dena Petrochemical	中东	阿萨鲁耶	165	2024年二季度
马油3#Sarawak Petchem	东南亚	马来西亚	175	计划2024年7月投产
2024年总计			545	

资料来源：一德能化事业部

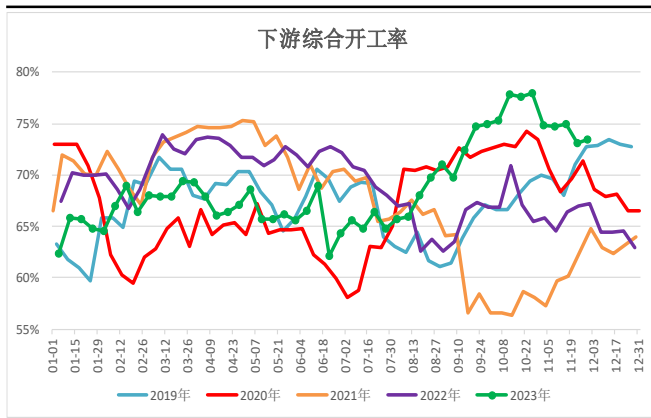
### 2.3 下游需求先弱后强，明年预期温和乐观

2023 年，甲醇下游综合开工整体呈现前低后高，上半年显著低于去年同期水平，进入三季度后开工持续回升，四季度达到历史最高水平。其中，上半年开工低迷主要原因在于烯烃负荷偏低，由于此前长期亏损，多套 MTO 外采装置自去年四季度起停车或降负，内地多套 CTO 一体化装置也集中上半年进行年度检修，三季度随着 8 月中斯尔邦重启、8 月底宝丰三期投产、9 月兴兴重启，再加上内地 CTO 一体化装置完成年度检修恢复，国内烯烃开工显著回升，四季度虽因常州富德等个别装置停车或降负，开工再度小幅回落，但整体看仍处于历史高位水平。

传统下游方面，甲醛装置目前趋于大型化项目发展，行业分化和竞争都比较激烈，因此全年开工整体处于历史高位水平；二甲醚则受到燃料领域严查 LPG 掺混等因素影响，开工持续低迷，全年处于历史最低水平；醋酸由于下游 PTA、醋酸乙烯等需求增长明显，近年来新增产能不断，全年开工也持续处于历史偏高水平；MTBE 年内海外调油出口需求大增，高利润刺激下，部分长期停车项目复产，新投项目加快开车，下半年以来开工一直处于历史同期最高水平，且全年开工持续上升。

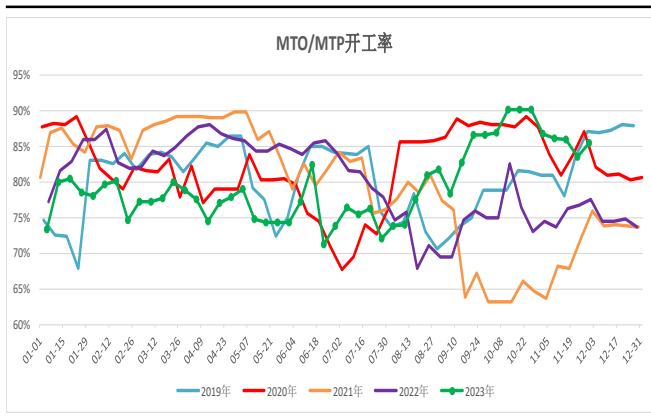
展望 2024 年，国内外宏观经济回暖预期较强，预计需求整体可维持高水平运行，给予温和乐观预期，但利润问题仍是限制需求总量的巨大压力。

图 2.7：甲醇下游综合开工率



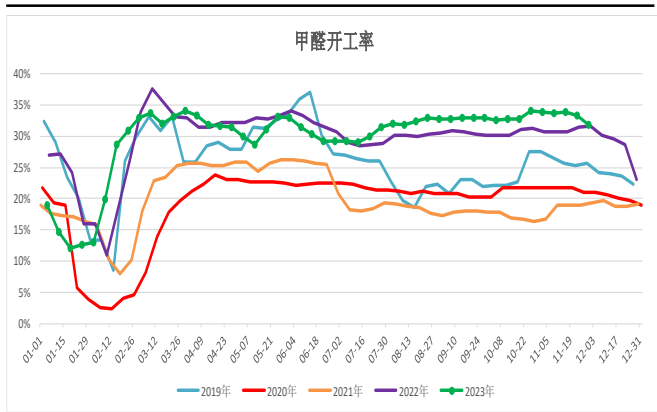
资料来源：一德能化事业部

图 2.8：MTO/MTP 下游开工率



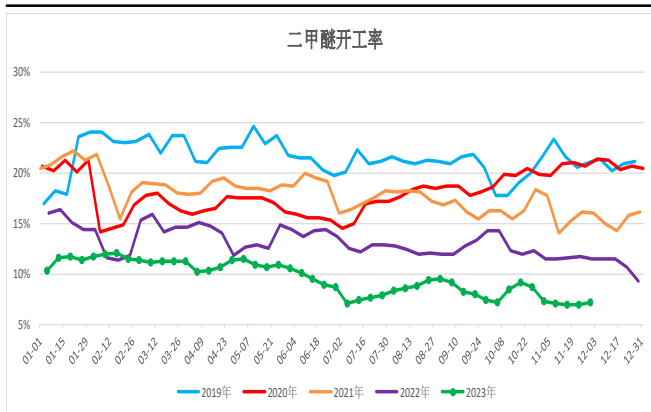
资料来源：一德能化事业部

图 2.9：甲醛下游开工率



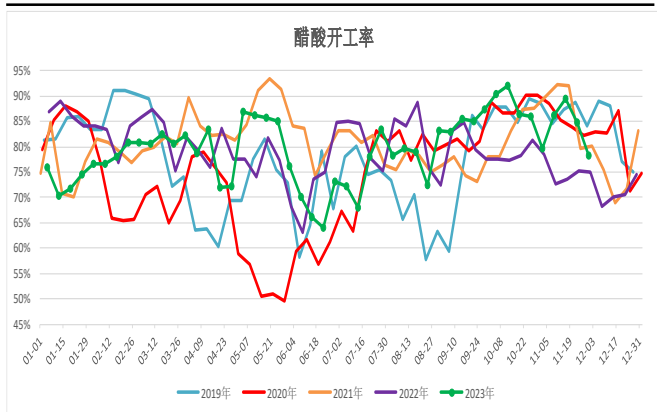
资料来源：一德能化事业部

图 2.10：二甲醚下游开工率



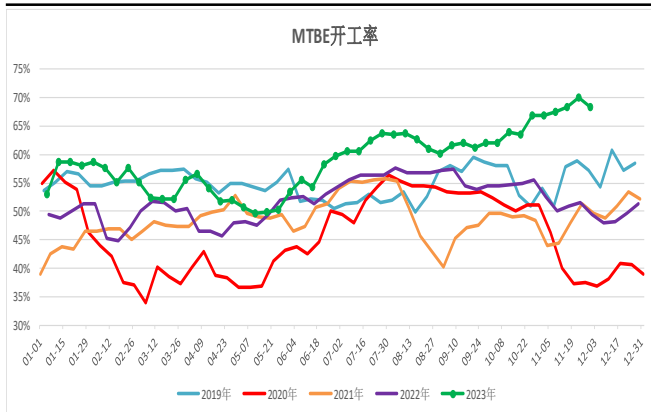
资料来源：一德能化事业部

图 2.11：醋酸下游开工率



资料来源：一德能化事业部

图 2.12：MTBE 下游开工率



资料来源：一德能化事业部

2024年，甲醇下游增量多体现在非烯烃下游，如BDO、醋酸等行业，且多与甲醇新增产能相配套。烯烃方面，明年暂无新投产计划，但2025-2026年或将迎来烯烃产能集中释放期，总产能预计达到1250万吨。具体投产情况如下表：

表 2.3：2025-2026 年国内煤/甲醇制烯烃新增产能（万吨）

企业名称	区域	地区	核心技术	烯烃产能	投产时间
宝丰三期	西北	宁夏宁东	MTO	100	2023年8月底投产
2023年合计				100	
企业名称	区域	地区	核心技术	烯烃产能	投产时间
内蒙古宝丰	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	400	2025-2026年
广西华谊	华南	广西钦州	MTO	100	2025-2026年
山东联泓二期	华东	山东滕州	MTO	45	2025-2026年
中煤榆林二期	西北	陕西榆林	MTO	90	2025-2026年
神华包头二期	西北	内蒙古包头	MTO	70	2025-2026年
新疆中泰	西北	新疆乌鲁木齐	MTO	70	2025-2026年
中煤平朔	华北	山西朔州	MTO	80	2025-2026年
兖矿新疆	西北	新疆乌鲁木齐	MTO	80	2025-2026年
陕煤榆林	西北	陕西榆林	MTO	148	2025-2026年
内蒙古荣信	西北	内蒙古鄂尔多斯	MTO	80	2025-2026年
中石化大路	西北	内蒙古鄂尔多斯	MTO	87	2025-2026年
2025-2026年合计				1250	

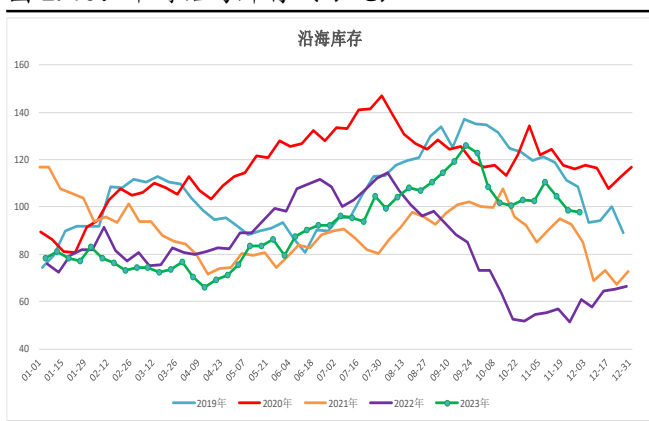
资料来源：一德能化事业部

## 2.4 沿海库存先升后降，内地库存先降后稳

2023年，甲醇沿海库存先升后降重心抬升，内地库存高位回落后震荡运行。沿海

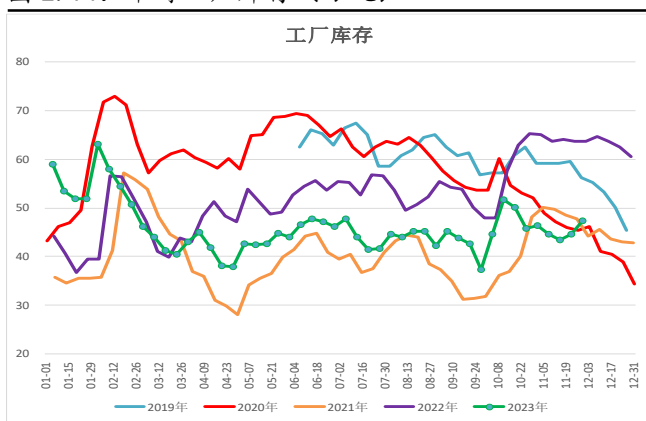
方面，库存水平主要受进口量影响，1-4月伊朗负荷偏低进口到货较少，沿海库存始终处于历史同期低位水平，4月中旬随着伊朗装置全面恢复，沿海库存持续回升，9月下旬达到阶段性高点，国庆节后出现显著回落，目前处于历史中等水平。内地方面，春节后内地库存高位快速回落，4月底达到阶段性低点后震荡运行，国庆节前工厂主动排库达阶段性低位，节后库存因假期积累显著走高，目前同样处于历史中等水平。

图 2.13: 甲醇沿海库存 (万吨)



资料来源：一德能化事业部

图 2.14: 甲醇工厂库存 (万吨)



资料来源：一德能化事业部

### 3. 后市展望:

#### 3.1 甲醇供需基本平衡，库存或季节性波动

从平衡表来看，我们预估 2024 年，甲醇内外供给继续稳步提升，需求保持温和乐观预期，总库存跟随季节性波动增减，甲醇市场基本面整体供需平衡。

国产方面，2024 年国内产能继续增加，煤炭、天然气等原料供应较为充裕，暖冬限气时间及规模相对有限，当前工厂利润表现尚佳，若可保持或导致明年春检规模难见超预期，整体看国内甲醇开工负荷预计仍是偏高水平运行。

进口方面，2024 年伊朗、美国及东南亚均有新投产计划，且大概率在前三季度可兑现，考虑到今冬气候偏暖及海外天然气充裕，伊朗限气规模和时间或较往年下降，预计明年进口量大概率将进一步增长，但也需关注欧美经济复苏情况，若复苏强劲也不排除海外甲醇需求上升导致我国进口下降的可能性。



需求方面，2024 年国内需求大概率稳中有升，一方面烯烃利润已显著回升，烯烃开工具备持稳定高位水平的基础，另一方面 MTBE、醋酸等高利润下游以及 BDO、有机硅等精细化工下游未来都有增产可能，或将进一步增加甲醇需求。然而，值得注意的是，目前烯烃单体来源存在多元化工艺，后期烯烃需求在利润方面将存在较大的竞争压力。平衡表数据参考下表：

表 3.1：2023-2024 年甲醇供需平衡表预估（万吨）

	期初库存	产里	进口里	供给	消费里	出口里	需求	平衡缺口	期末库存	库消比	总产量同比	总进口同比	总消费同比	总供给	总需求	供需缺口	总供给同比	总需求同比
2023-01	126.92	590.87	90.00	680.88	661.68	0.05	661.73	19.15	146.07	22.08%	3.28%	7.74%	3.49%	680.88	661.73	19.15	-3.07%	-5.03%
2023-02	146.07	533.44	102.03	635.47	660.29	0.85	661.14	-25.67	120.40	18.23%	2.94%	10.03%	3.90%	1316.35	1322.87	-6.52	0.28%	1.82%
2023-03	120.40	608.65	113.33	721.98	722.07	0.55	722.63	-0.65	119.75	16.58%	2.66%	10.53%	3.70%	2038.32	2045.49	-7.17	0.74%	1.49%
2023-04	119.75	577.04	90.60	667.64	677.98	0.11	678.08	-10.44	109.31	16.12%	2.45%	8.15%	3.36%	2705.97	2723.58	-17.61	-0.45%	0.70%
2023-05	109.31	597.24	137.76	735.00	719.07	1.80	720.87	14.13	123.44	17.17%	2.20%	8.65%	3.27%	3440.97	3444.45	-3.48	-0.14%	0.92%
2023-06	123.44	572.67	136.37	709.04	691.19	2.96	694.15	14.89	138.33	20.01%	1.79%	9.82%	3.08%	4150.01	4138.60	11.41	-0.10%	0.79%
2023-07	138.33	586.79	125.04	711.82	705.60	0.34	705.94	5.88	144.21	20.44%	1.76%	9.14%	2.97%	4861.83	4844.54	17.29	0.05%	0.79%
2023-08	144.21	639.10	128.19	767.29	757.98	0.56	758.54	8.75	152.96	20.18%	2.46%	9.80%	3.48%	5629.12	5603.08	26.04	2.09%	2.31%
2023-09	152.96	647.48	133.32	780.80	772.89	0.63	773.52	7.28	160.24	20.73%	3.05%	11.04%	3.90%	6409.93	6376.61	33.32	3.81%	3.36%
2023-10	160.24	672.69	130.58	803.27	813.78	0.84	814.62	-11.35	148.89	18.30%	3.33%	11.83%	4.32%	7213.20	7191.23	21.97	4.60%	4.30%
2023-11	148.89	636.19	137.89	774.08	777.33	0.68	778.00	-3.92	144.97	18.65%	3.59%	13.47%	4.86%	7987.28	7969.23	18.05	5.53%	5.41%
2023-12	144.97	656.15	131.76	787.91	793.52	0.72	794.23	-6.32	138.65	17.47%	3.76%	14.41%	5.20%	8775.20	8763.46	11.73	6.04%	6.04%
2024-01	138.65	631.94	110.56	742.50	735.82	0.74	736.56	5.94	144.59	19.65%	3.89%	14.72%	5.44%	742.50	736.56	5.94	9.05%	11.31%
2024-02	144.59	575.27	102.77	678.04	677.68	0.71	678.39	-0.35	144.25	21.29%	4.04%	14.16%	5.33%	1420.54	1414.95	5.59	7.92%	6.96%
2024-03	144.25	644.34	120.96	765.30	770.43	0.72	771.15	-5.85	138.39	17.96%	4.11%	13.84%	5.39%	2185.84	2186.10	-0.26	7.24%	6.87%
2024-04	138.39	615.43	120.16	735.59	740.22	0.73	740.95	-5.36	133.03	17.97%	4.20%	14.46%	5.52%	2921.43	2927.05	-5.62	7.96%	7.47%
2024-05	133.03	638.52	142.19	780.71	765.11	0.72	765.83	14.88	147.92	19.33%	4.29%	13.92%	5.56%	3702.14	3692.88	9.26	7.59%	7.21%
2024-06	147.92	614.84	140.62	755.45	739.01	0.72	739.73	15.72	163.64	22.14%	4.40%	13.43%	5.80%	4457.60	4432.61	24.98	7.41%	7.10%
2024-07	163.64	614.88	137.67	752.55	748.35	0.72	749.07	3.48	167.11	22.33%	4.41%	13.30%	5.62%	5210.14	5181.69	28.46	7.16%	6.96%
2024-08	167.11	635.73	131.87	767.59	768.98	0.72	769.70	-2.11	165.00	21.46%	4.24%	12.89%	5.47%	5977.74	5951.39	26.35	6.19%	6.22%
2024-09	165.00	631.41	131.55	762.96	768.87	0.72	769.59	-6.63	158.38	20.60%	4.01%	12.33%	5.27%	6740.70	6720.98	19.72	5.16%	5.40%
2024-10	158.38	665.51	131.08	796.58	798.71	0.72	799.43	-2.85	155.52	19.47%	3.84%	11.89%	5.02%	7537.28	7520.41	16.87	4.49%	4.58%
2024-11	155.52	633.58	133.19	766.76	770.16	0.72	770.88	-4.12	151.40	19.66%	3.71%	11.31%	4.83%	8304.04	8291.29	12.75	3.97%	4.04%
2024-12	151.40	660.96	125.04	786.00	790.58	0.72	791.31	-5.30	146.10	18.48%	3.62%	10.74%	4.66%	9090.05	9082.60	7.45	3.59%	3.64%

资料来源：一德能化事业部

### 3.2 关注宏观成本影响，全年延续宽幅震荡

纵观 2024 年，除供需层面因素外，宏观面及成本端的影响也十分重要。

宏观方面，目前市场普遍认为本轮加息周期已结束，甚至预计 2024 年美联储大概率将开始降息周期，从全球流动性角度看，将长期利好大宗商品，但考虑到目前全球经济复苏进程缓慢且不均衡，且美国核心通胀率 2% 的目标尚未达到，因此具体利好程度也需结合全球经济氛围情况而定。

成本方面，2024 年，煤炭供给和需求均维持小幅增长预期，行业供需基本平衡，

考虑到长期的保供稳价和阶段性的安检限产政策将继续同时进行，因此预期煤价总体延续季节性走势，阶段性或出现供需错配行情。


策略方面，2024 年，甲醇在供需基本平衡的大背景下，价格或更多的受季节性、宏观面及成本端等因素的影响，全年潜在运行区间为 2000-2800 元/吨，下方关注成本端支撑，上方关注下游利润负反馈压力，预计全年延续宽幅震荡格局。


## 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证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，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)