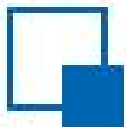




高成本低需求 甲醇震荡为主

长安期货

投资咨询部

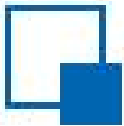


□ 上游成本强势拉涨，甲醇重心震荡上移—

甲醇2201合约



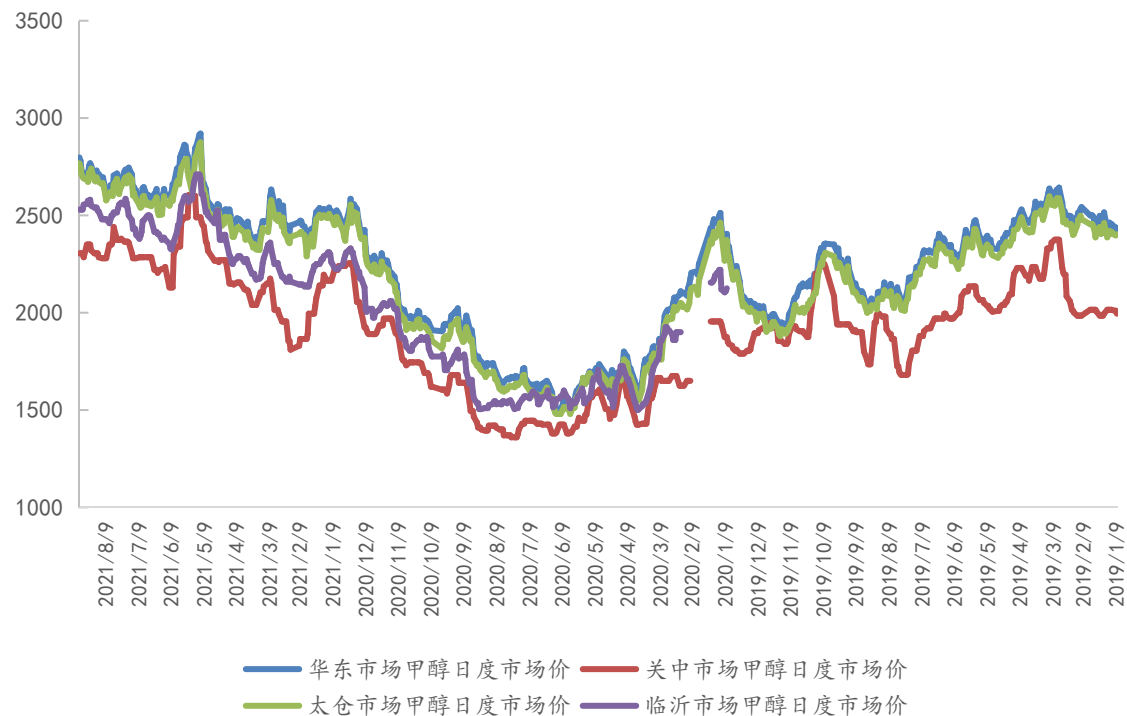
数据来源：文华财经，长安期货



□ 内盘区间震荡，外盘维稳运行—

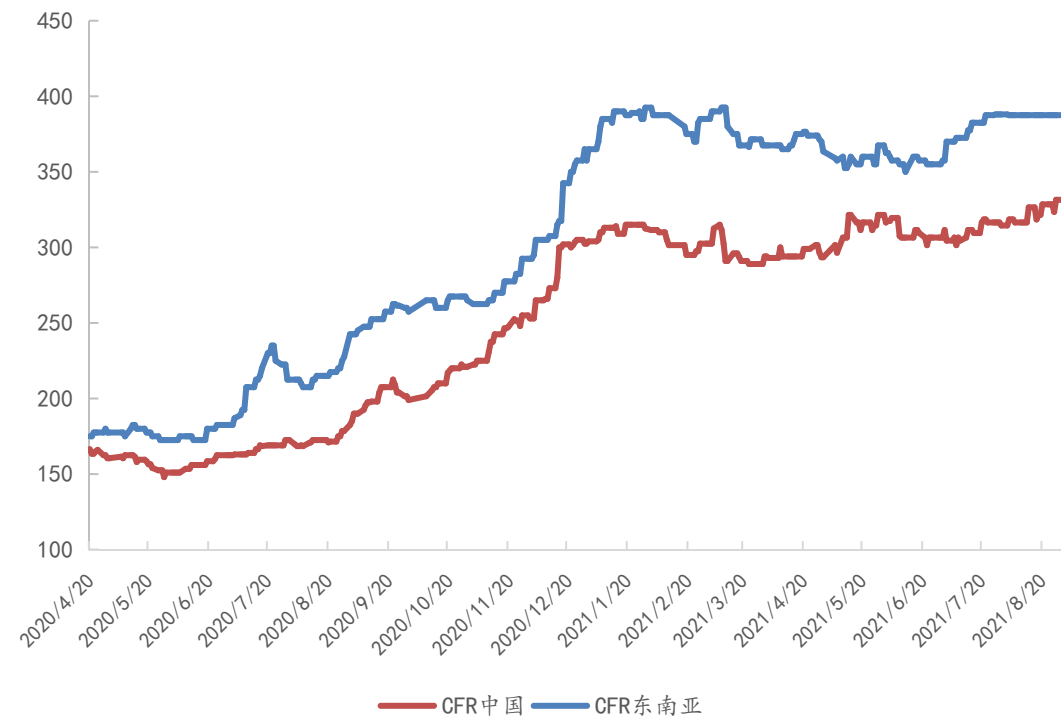
➤ 上周受动力煤上涨影响，甲醇期货盘面上涨，提振市场信心，但是下游跟进情况一般

国内甲醇市场价

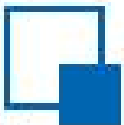


数据来源：卓创资讯，长安期货

亚洲甲醇价



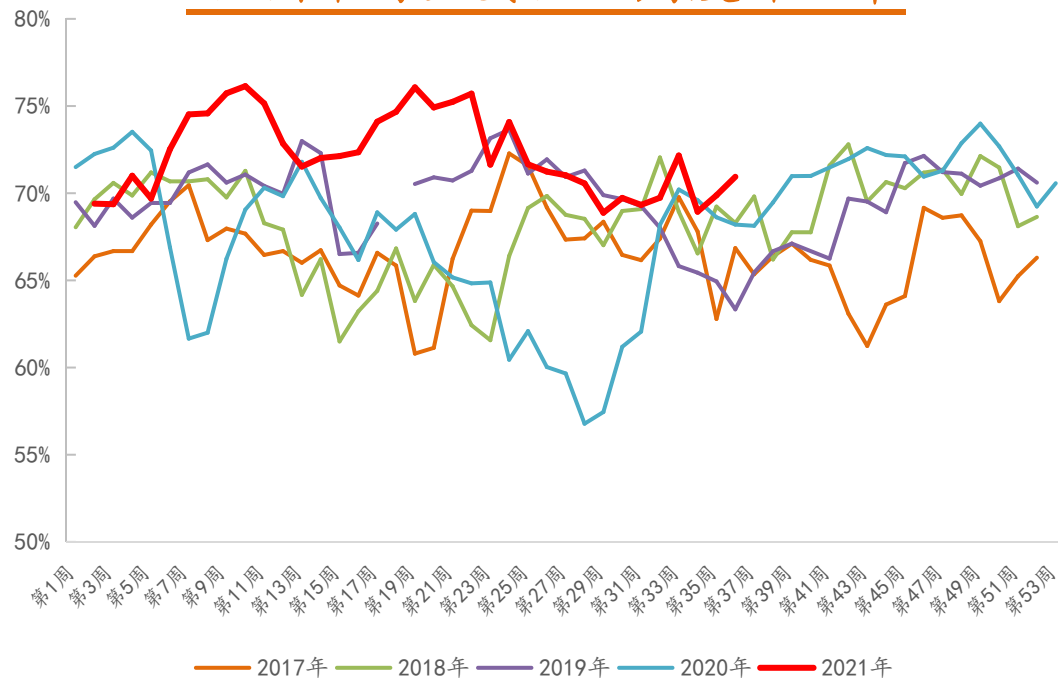
数据来源：卓创资讯，长安期货



基本面情况—供给方面 (1/3)

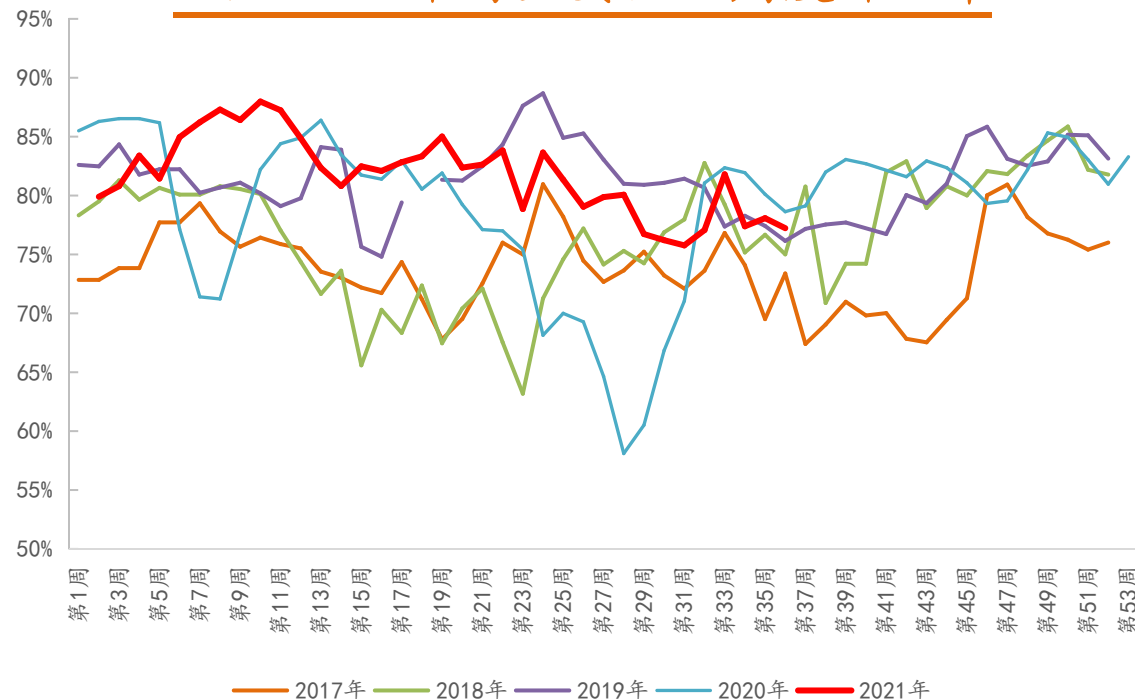
- 西北地区开工略有下降，但华北、华东、华中地区开工上涨，引起全国甲醇开工负荷上涨
- 国内甲醇整体装置开工负荷为70.94%，上涨1.06pt，较去年同期上涨2.73pt；
- 西北地区的开工负荷为77.23%，下降0.85pt，较去年同期下降1.41pt
- 国内非一体化甲醇平均开工负荷65.39%，上涨2.65pt

全国甲醇主要企业周度开工率

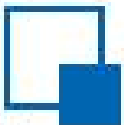


数据来源：卓创资讯，长安期货

西北地区甲醇主要企业周度开工率



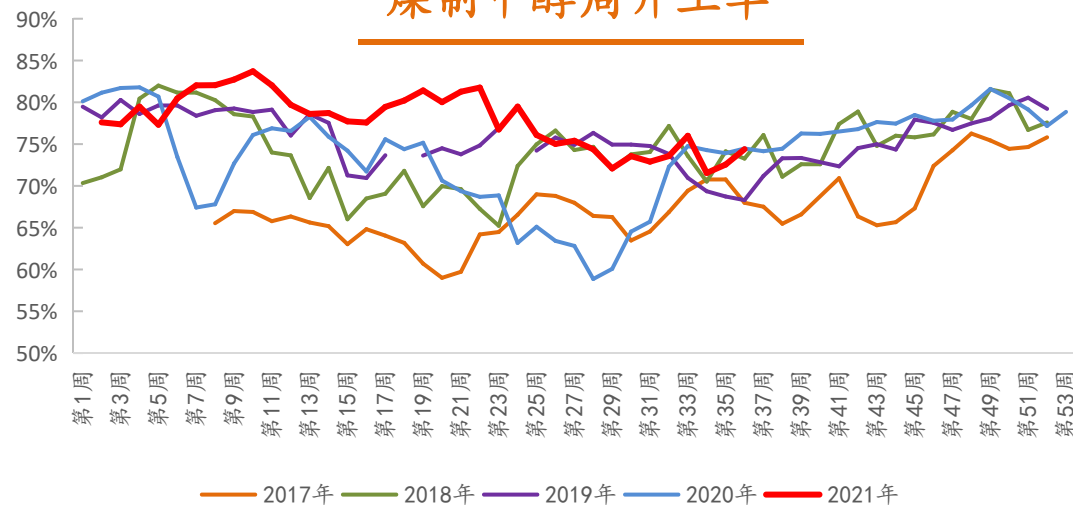
数据来源：卓创资讯，长安期货



基本面情况—供给方面 (2/3)

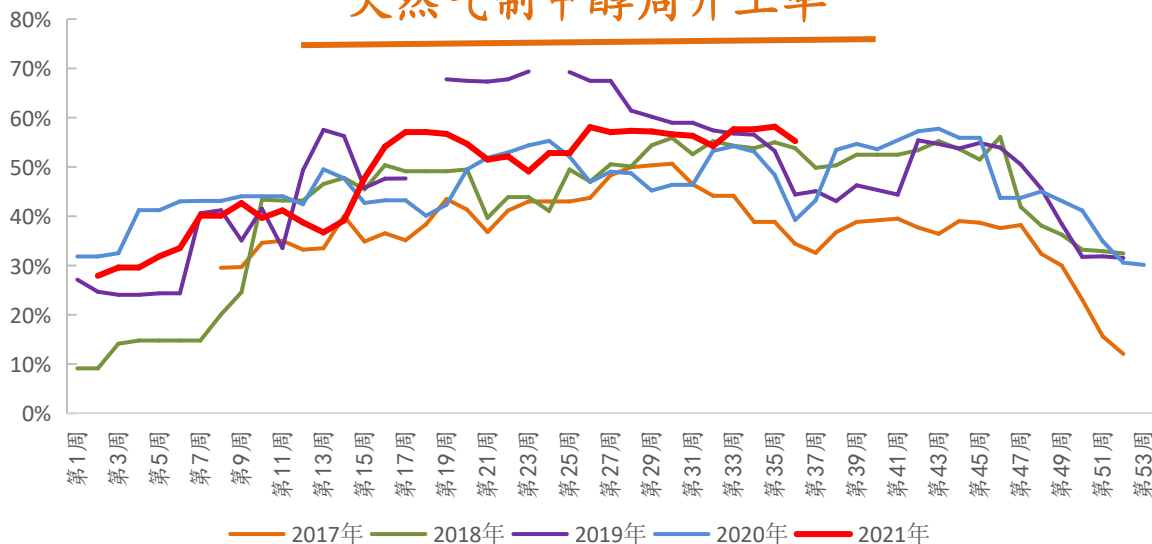
- 9月2日当周，国内煤制甲醇装置开工负荷为74.4%，环比上涨1.8pt，较去年同期下降0.1pt；
- 9月2日当周，国内天然气制甲醇装置开工负荷为55.2%，环比下降2.9pt，较去年同期上涨16pt；
- 9月2日当周，国内焦炉气制甲醇装置开工负荷为63.1%，环比下降0.8pt，较去年同期上涨6.1pt；

煤制甲醇周开工率



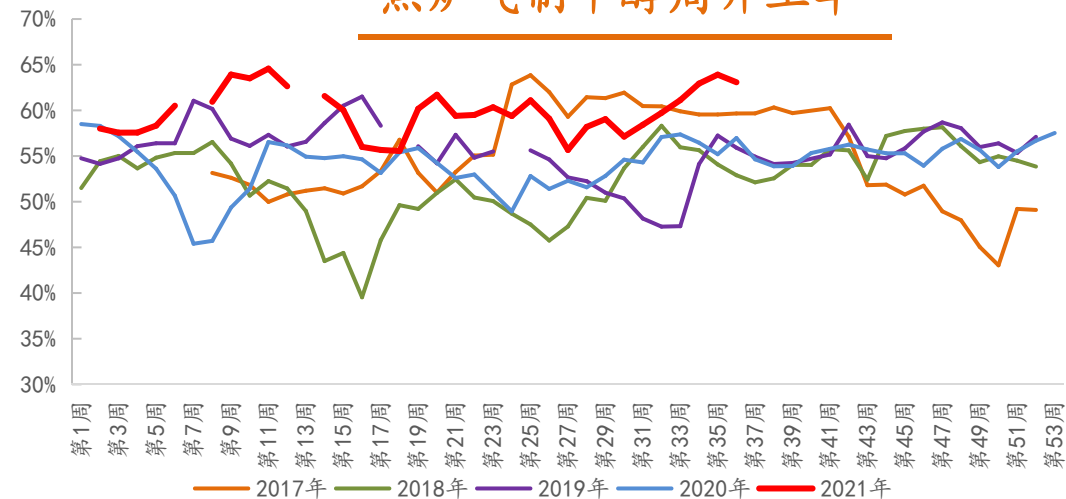
数据来源：卓创资讯，长安期货

天然气制甲醇周开工率

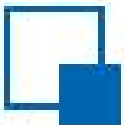


数据来源：卓创资讯，长安期货

焦炉气制甲醇周开工率

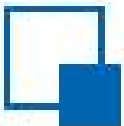


数据来源：卓创资讯，长安期货



基本面情况—供给方面（3/3）

公司名称	产能	原料	检修时间	上周检修损失量
内蒙古荣信	180	煤	其一套90万吨/年甲醇装置于8月16日开始检修28天	2.03
世林化工	30	煤	其甲醇装置目前停车检修中，计划8月10日恢复运行	0.7
神华榆林	180	煤	其甲醇装置停车检修中，恢复时间待定	3.85
山西同煤	60	煤	目前仍在停车中，恢复时间待定	1.3
宁夏长城	60	煤	其甲醇装置于8月31日左右检修，计划检修30天	1.26
宁夏和宁	30	煤	其甲醇装置于8月26日开始检修，恢复时间待定	0.53
合计				9.67

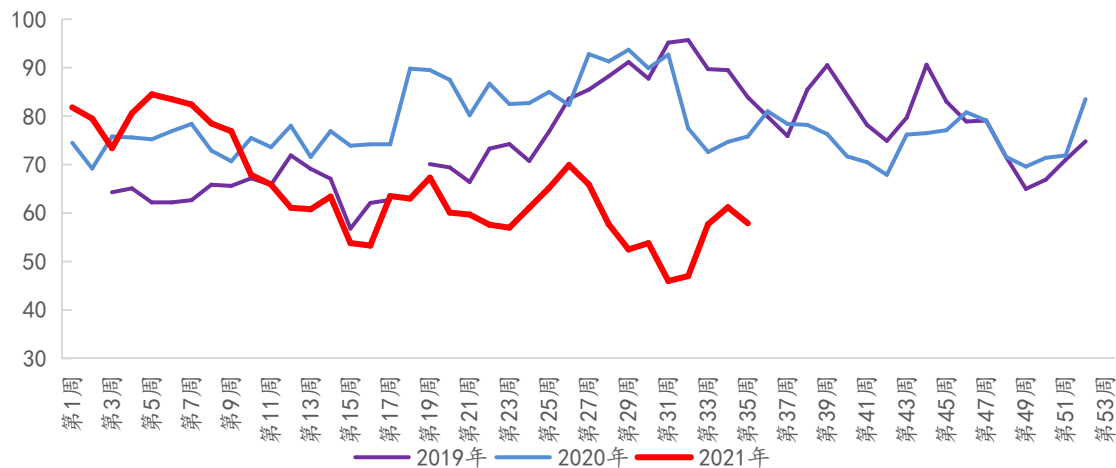


基本面分析—库存方面

低库存将在未来一段时间对甲醇价格形成支撑

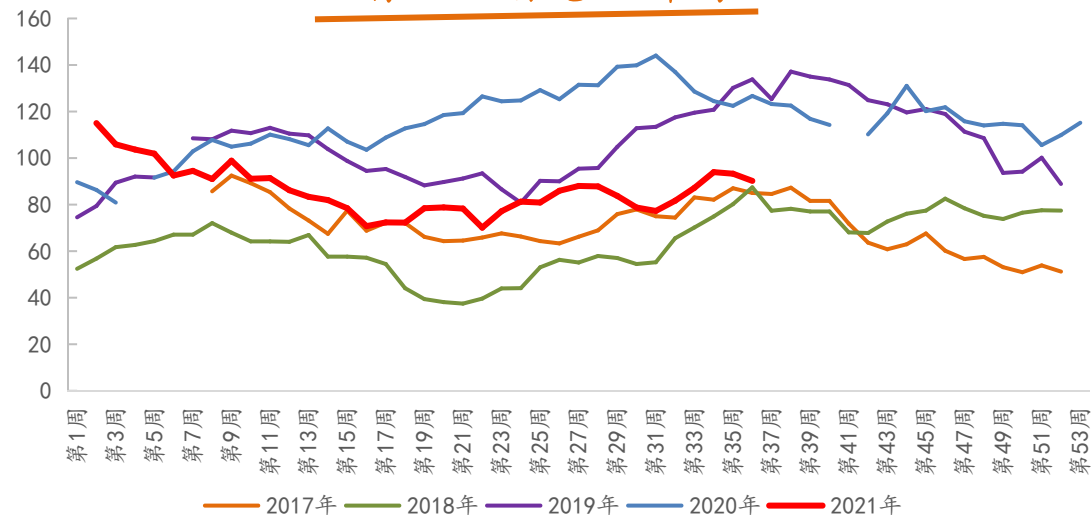
- 主港库存95.88万吨，较上周四下降1.78万吨，跌幅1.82%。原因有二，一是主力仓储提货量提升，二是进口船货集中排队卸货，堵港现象严重
- MTO样本企业库存处近三年来低位，下游需求不足，刚需补库

MTO样本企业库存



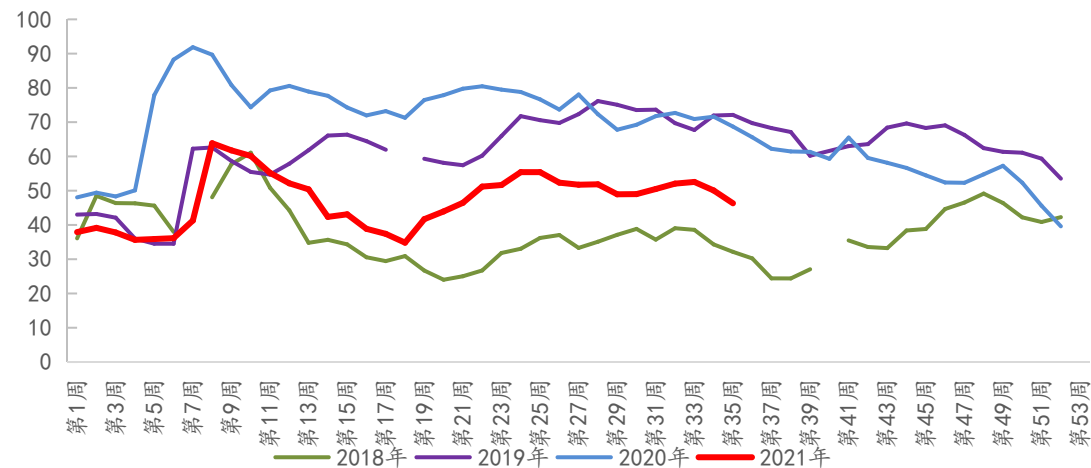
数据来源：卓创资讯，长安期货

南方四省港口库存

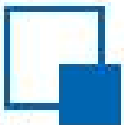


数据来源：卓创资讯，长安期货

甲醇生产企业库存



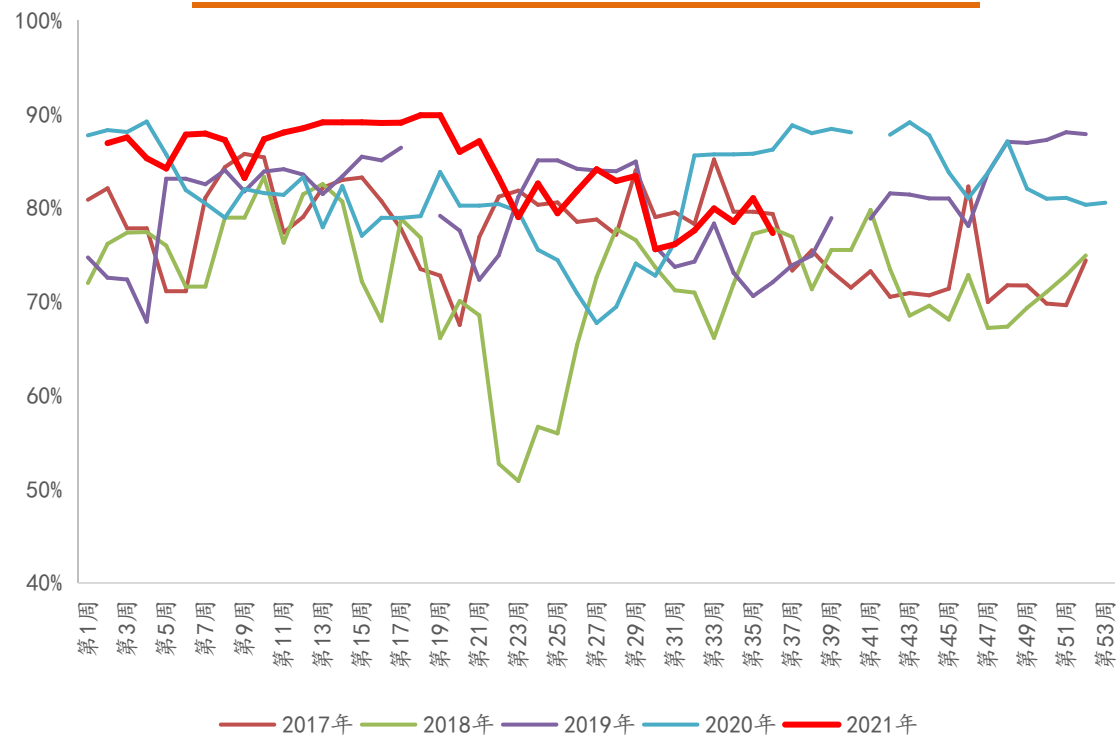
数据来源：卓创资讯，长安期货



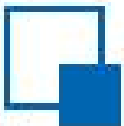
□ 新兴下游方面有所上涨—

- 沿海地区个别 MTO 装置复产，国内CTO/MTO 装置整体开工下降，周平均开工负荷在 77.35%，环比下降3.71pt，同比下降8.9pt。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 565万吨（停车一年以上的除外），平均负荷89.84%，较上周下降0.53pt

中国煤（甲醇）制烯烃周度开工率



数据来源：卓创资讯，长安期货

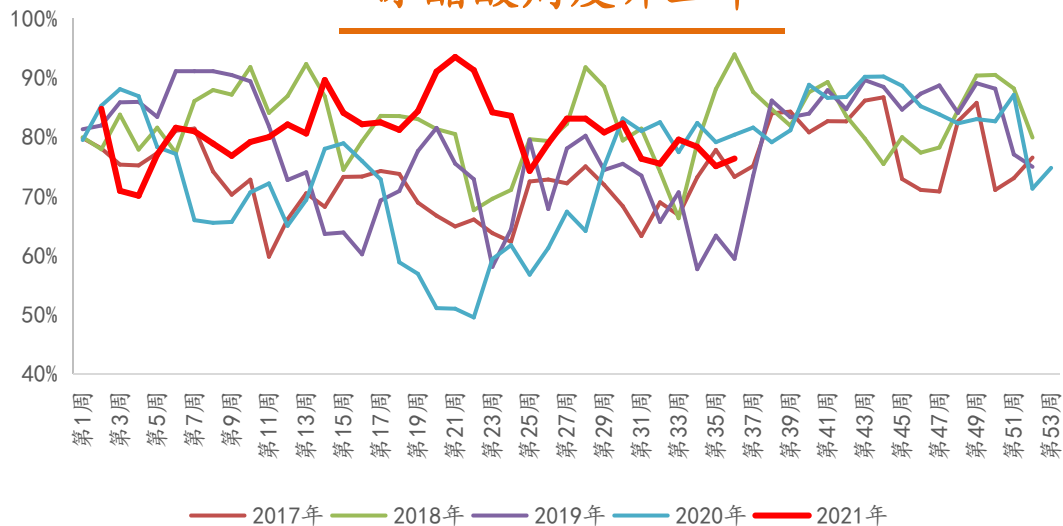


基本面分析—消费方面

传统下游方面开工率多数下降—

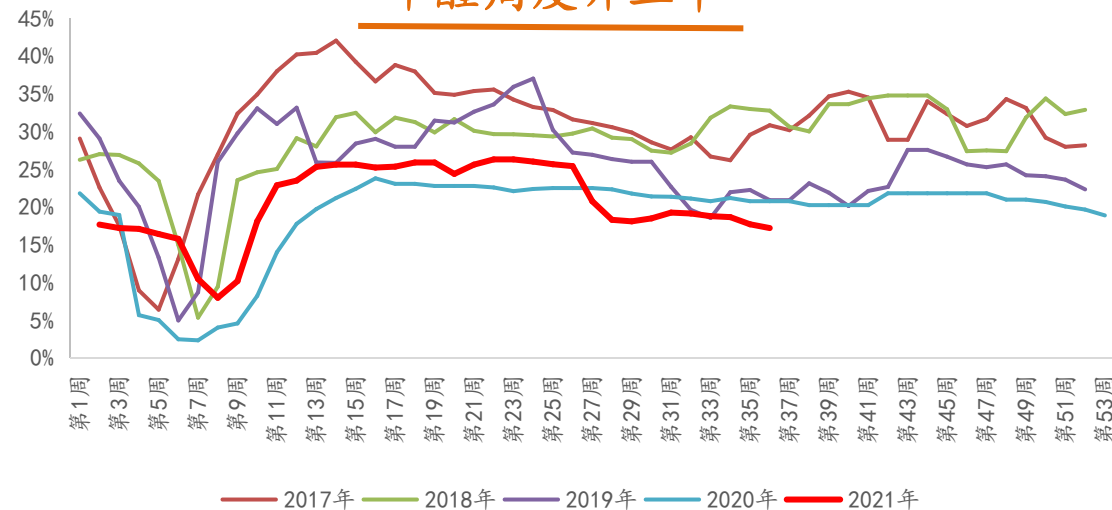
- 甲醛行业样本开工负荷17.22%，环比下跌0.5pt。周内扬州金峰、常州建滔、山东临沂地区部分装置处停车状态，广东茂名装置仍处检修状态，河北部分装置负荷稍低；濮阳天宁装置负荷略有提升。
- 二甲醚开工负荷16.89%，环比下跌0.98pt。首创、永煤龙宇、凯跃装置停车；九江心连心装置负荷提升；另有部分装置运行负荷稍低。
- 冰醋酸开工负荷76.37%，环比上涨1.28pt，行业整体开工负荷相较上周有所上升

冰醋酸周度开工率



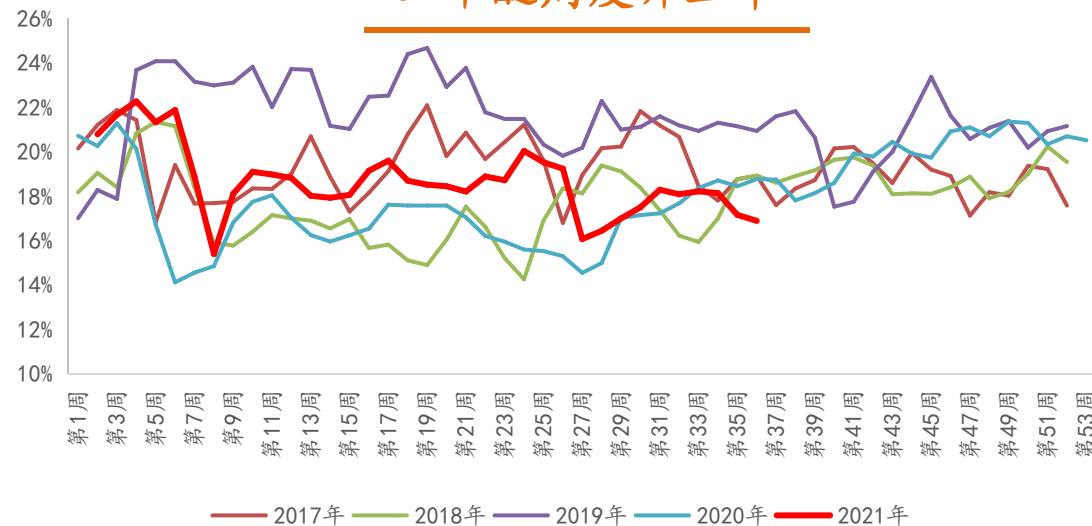
数据来源：卓创资讯，长安期货

甲醛周度开工率

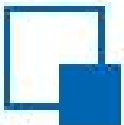


数据来源：卓创资讯，长安期货

二甲醚周度开工率



数据来源：卓创资讯，长安期货



基本面分析—相关产品价格及利润方面

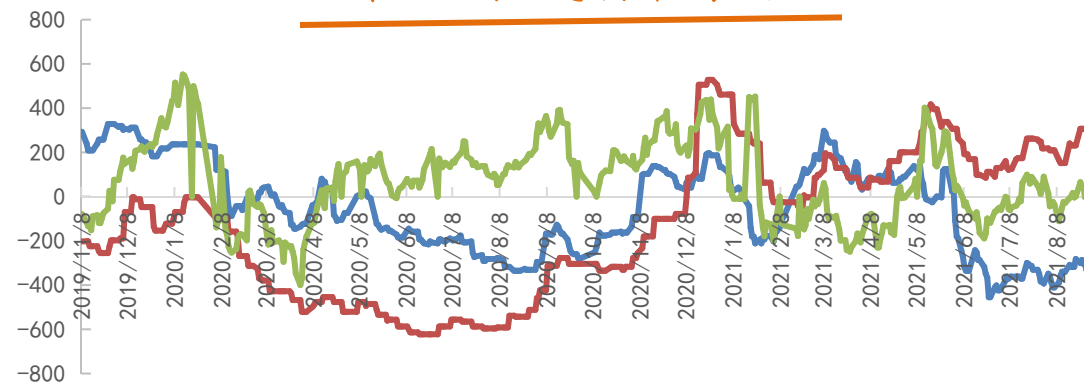
煤制成本持续上涨，成本支撑仍在—

煤制甲醇占到我国甲醇产能70%以上，今年以来，煤炭价格高位波动，甲醇与之走势分化，跟涨乏力，但煤制甲醇生产企业仍连续亏损，且最近一周单位亏损度扩大，因此成本端仍有较强支撑

原油价格止跌，能化板块跟涨积极——

上周飓风“艾达”袭击墨西哥湾沿岸地区，美国石油和天然气公司削减了160多万桶石油产量，油价大涨；另外，科威特石油部长称，欧佩克+可能会在本周三的会议上重新考虑上一次会议上同意的40万桶/日的增产选项，需关注此次会议结果对于能化板块情绪性影响

煤及天然气制甲醇利润



— 中国甲醇煤制甲醇日度税后装置毛利 — 中国甲醇天然气制甲醇日度税后装置毛利
— 中国进口甲醇利润

数据来源：卓创资讯，长安期货

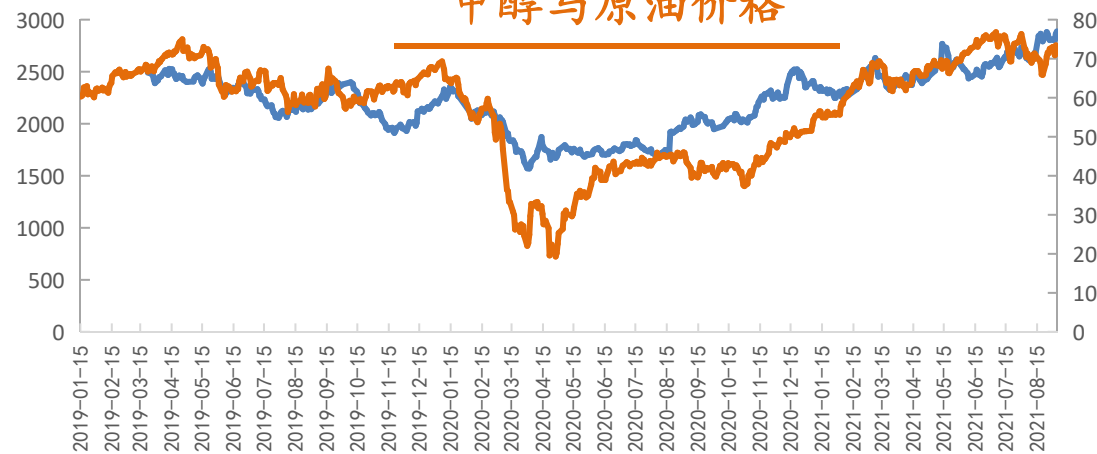
甲醇与动力煤价格



— 期货结算价(活跃合约): 甲醇 — 期货结算价(活跃合约): 动力煤

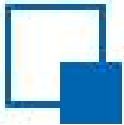
数据来源：WIND，长安期货

甲醇与原油价格



— 期货结算价(活跃合约): 甲醇 — 期货结算价(活跃合约): MICEX 布伦特原油 (右轴)

数据来源：WIND，长安期货



总结—高成本低需求，甲醇震荡为主

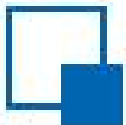
□**供给方面：**西北地区开工略有下降，但受华北、华东、华中地区开工上涨的影响，全国甲醇开工负荷略涨。另一方面，市场消息称，神华榆林、鄂能化、大唐多轮这几套装置受能耗双控影响降负运行，使得市场对于后期环保影响产生一定担忧。

□**需求方面：**下游行业开工率下跌为主，下游需求仍未复苏，需关注进入消费旺季后下游表现情况。

□**库存方面：**主港库存继续下降，低库存将在未来一段时间对甲醇价格形成支撑。

□**上游成本方面：**国内动力煤价格延续涨势，煤制甲醇持续亏损，国外天然气价格上涨，甲醇迎来成本双支撑。

综上，上游成本高位波动，下游需求跟涨乏力，预计本周甲醇震荡为主，需注意成本端动力煤价格变动情况及下游需求复苏情况。



免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

