



供需两端相对持稳  
甲醇仍缺乏强势驱动

长安期货 投资咨询部

分析师：马舍瑞夫(Z0015873)

助理分析师：张 晨(F3805352)

2023年3月13日



# 目录 / Contents

---

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

# 行情回顾

---

# (1) 行情走势

- 上周甲醇期货继续下行，周线收跌2.57%
- 现货市场表现较期货市场稍好，尤其西北产区库存压力不大，报价较为坚挺，沿海市场表现稍弱，进口供应大概率陆续增加以及下游提货情况一般，华东地区价格降幅相对较大

### 甲醇主力合约走势-日线



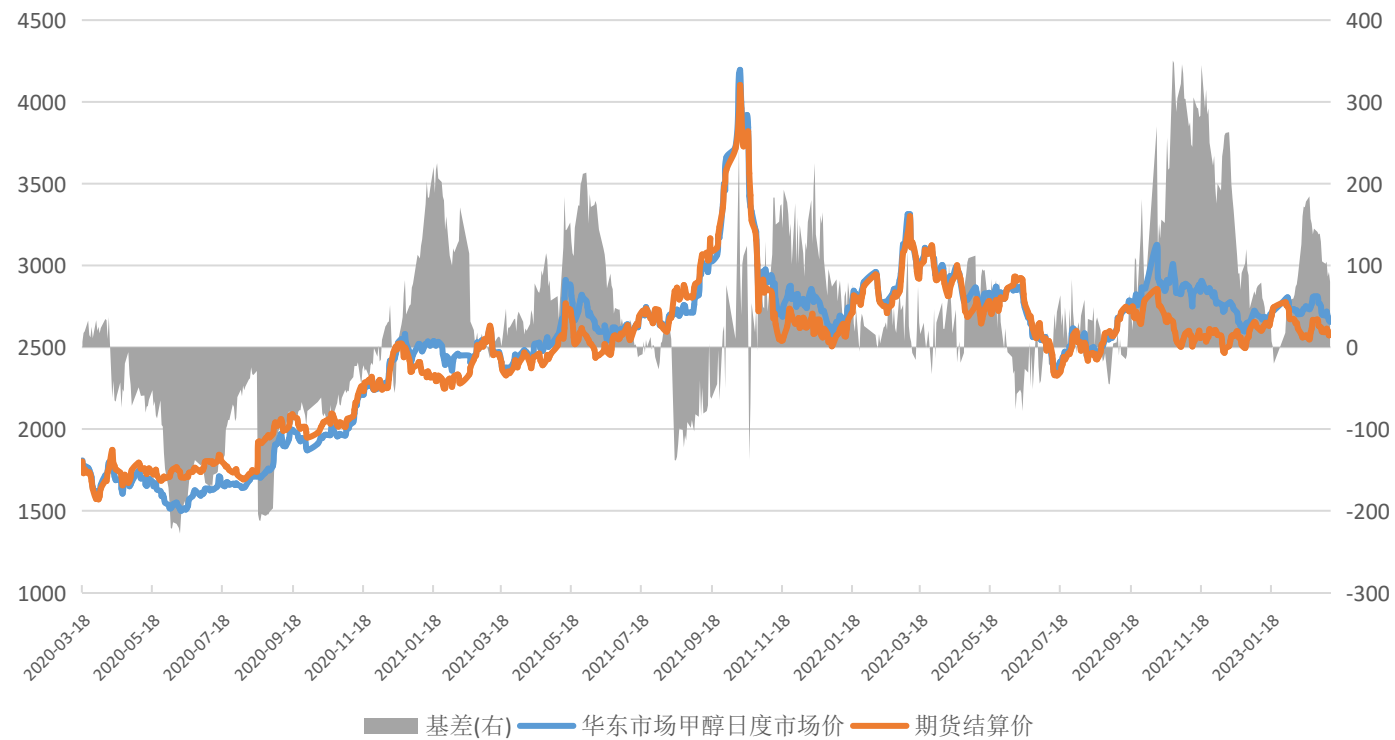
### 甲醇现货市场价格走势



## (2) 价差走势

- 截至2月24日，华东地区期现价差142.5元/吨，环比有所收缩，处历史中等偏高位置，现货市场价格对甲醇盘面存在一定支撑
- 山东地区与华东地区价差依旧为负，不存在回流基础

### 华东地区期现基差



02

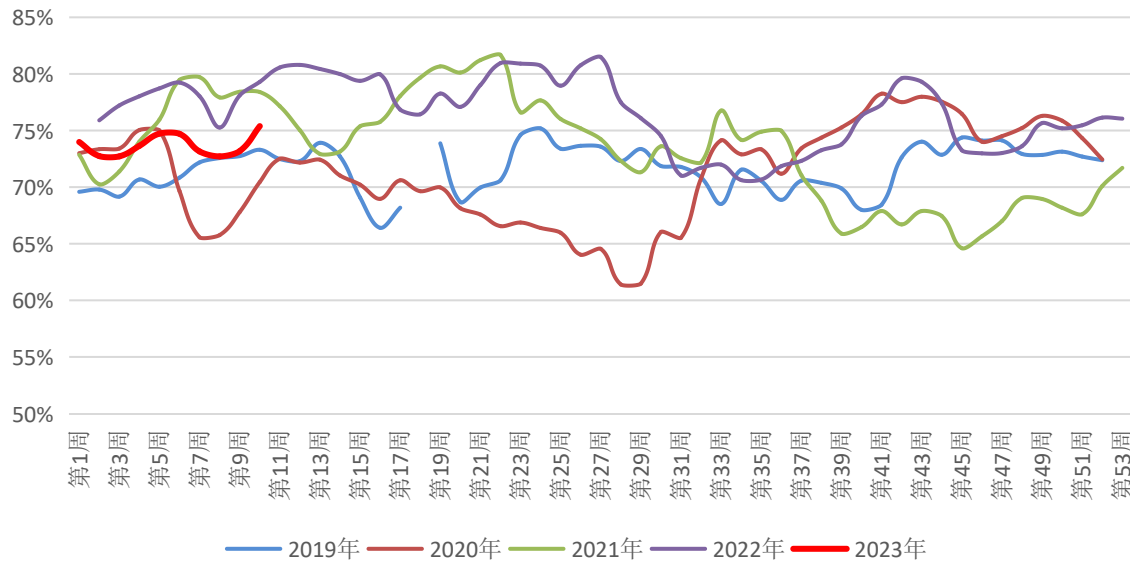
# 基本面分析

---

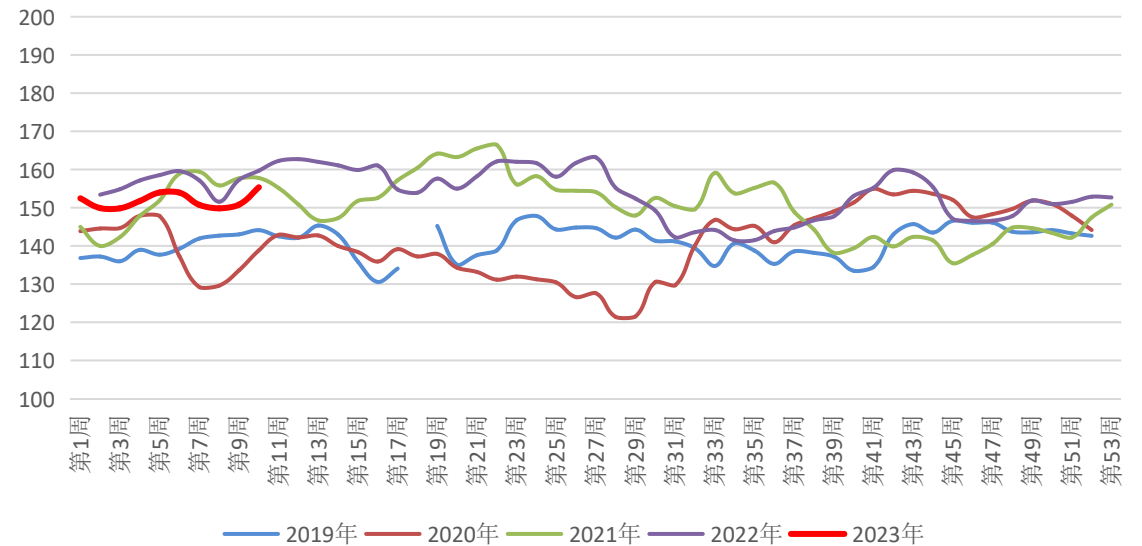
# (1) 供给端-供给或有回升

- 3月10日当周，国内甲醇装置开工率75.38%，环比增长2.21个百分点，同比下降3.91个百分点，跌幅较上周有所收缩
- 3月10日当周，国内甲醇周度产量155.34万吨，环比增加4.54万吨，增幅3.01%，同比减少4.35万吨，降幅2.72%
- 上周新增内蒙古国泰40万吨/年装置检修，南京诚志未满足负荷运行，但由于中安联合、内蒙古远兴、新疆众泰、新疆广汇等前期停车装置重启，恢复产能大于损失产能，供给端上行明显。本周大唐多伦、内蒙古久泰新材料、内蒙古远兴和内蒙古苏里格等装置均有重启计划，而从厂家公布的春检计划看，涉及产能相对有限，目前仅内蒙古荣信、榆林充矿15日有检修计划，春检情况仍待观察。

甲醇周度开工率



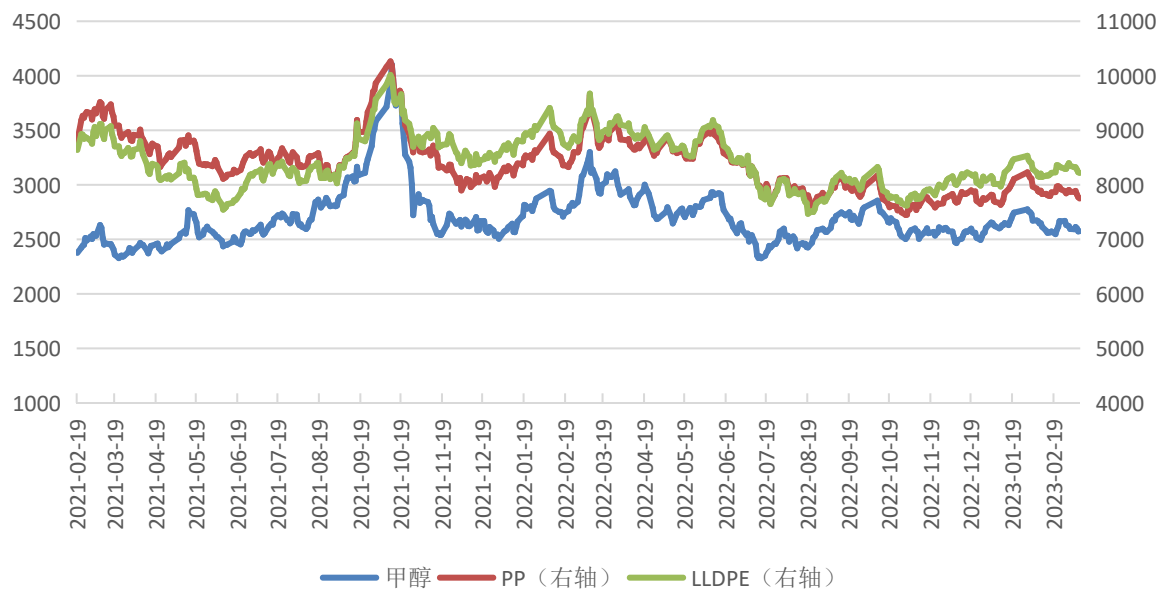
甲醇周度产量



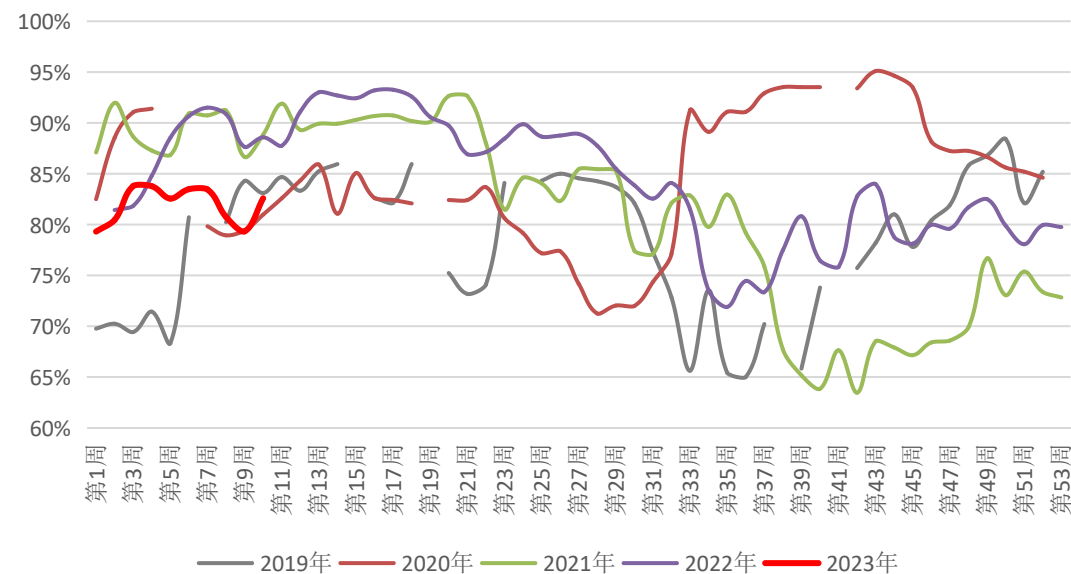
## (2) 需求端-MTO

- 3月10日当周，MTO装置开工率82.58%，环比上涨3.25个百分点
- 宁波富德重启后兑现产能，加之中安联合与常州富德提负，上周MTO装置开工率有所上行，但目前MTO装置开工率仍相对一般，除甲醇制法外，聚烯烃其他制法开工率同样偏低，终端需求不振对于聚烯烃及其上游甲醇存在一定反向压制
- 上周PP下游装置开工率47.86%，环比仅增长0.54个百分点，PE下游装置开工率48.86%，环比增长1.95个百分点，PP终端表现依旧较差，注塑、无纺布等企业开工率较往年同期均处较低位置，下游活跃度仍较低，补货操作仍较为谨慎，实单成交大多为老客户小单按量商谈，多数行业订单多呈现缩减趋势，新单成交表现平平，聚烯烃需求不足给予甲醇一定上涨压力

### 甲醇、PP、LLDPE期货结算价



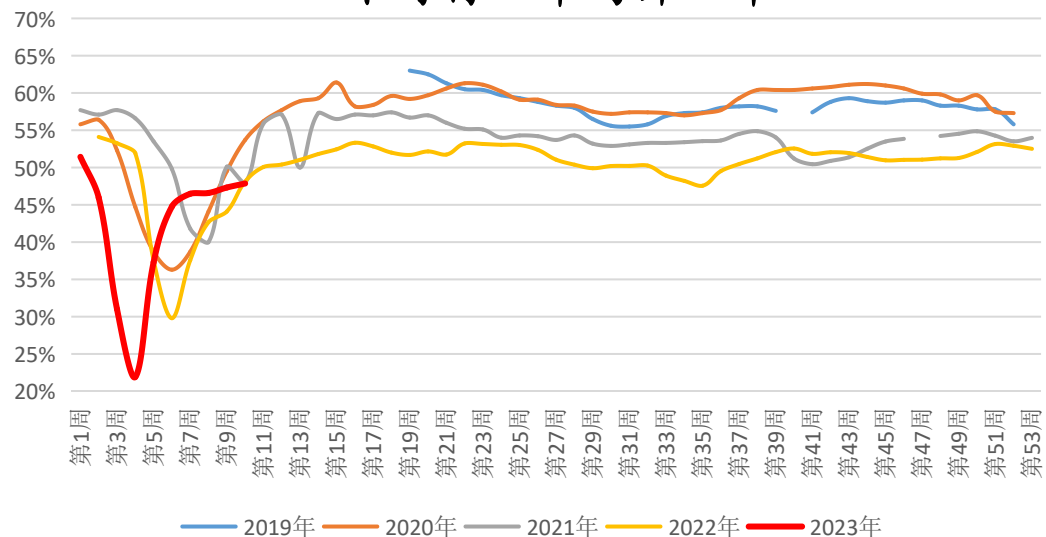
### MTO装置开工率



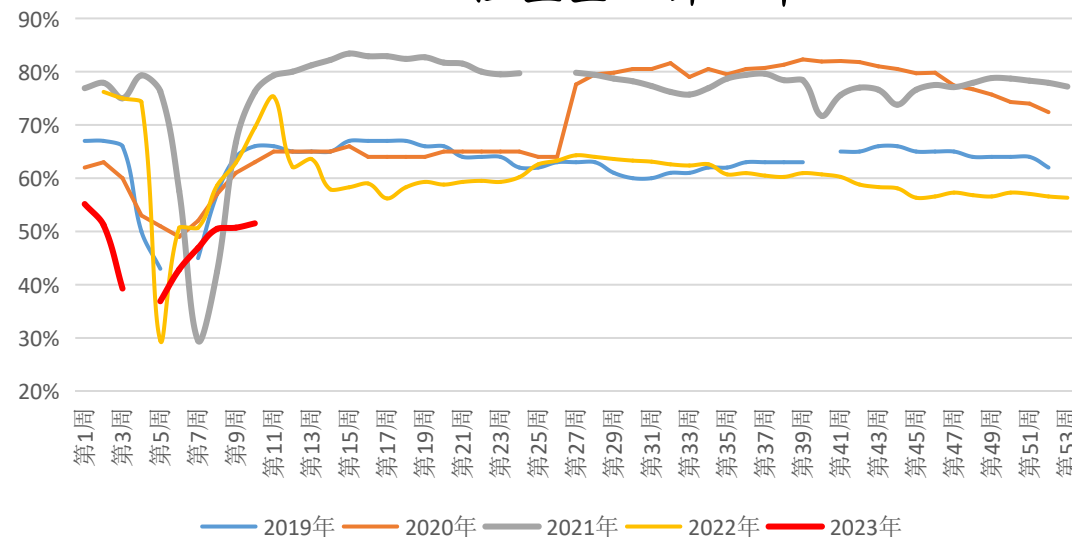


## (2) 需求端-MTO

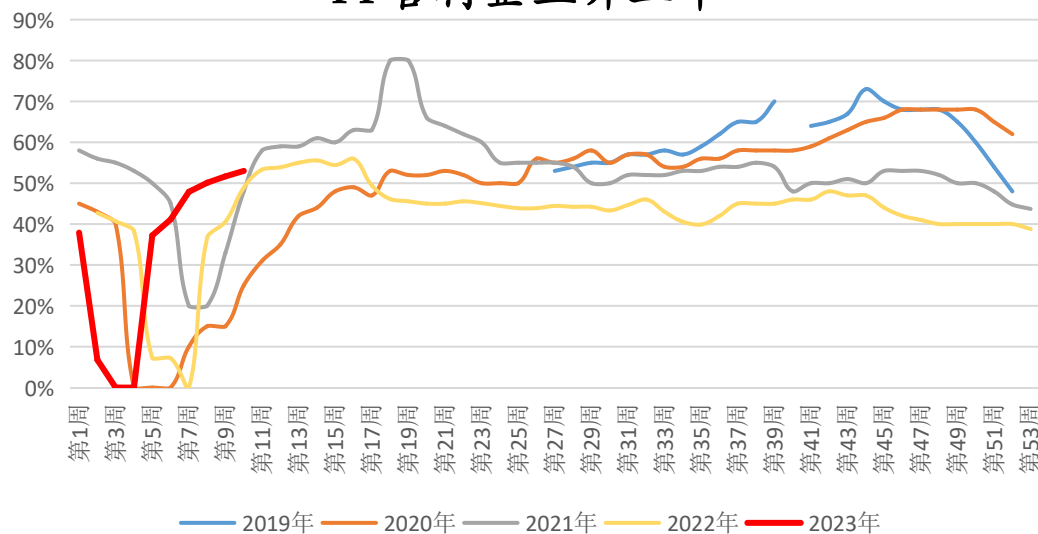
### PP下游行业平均开工率



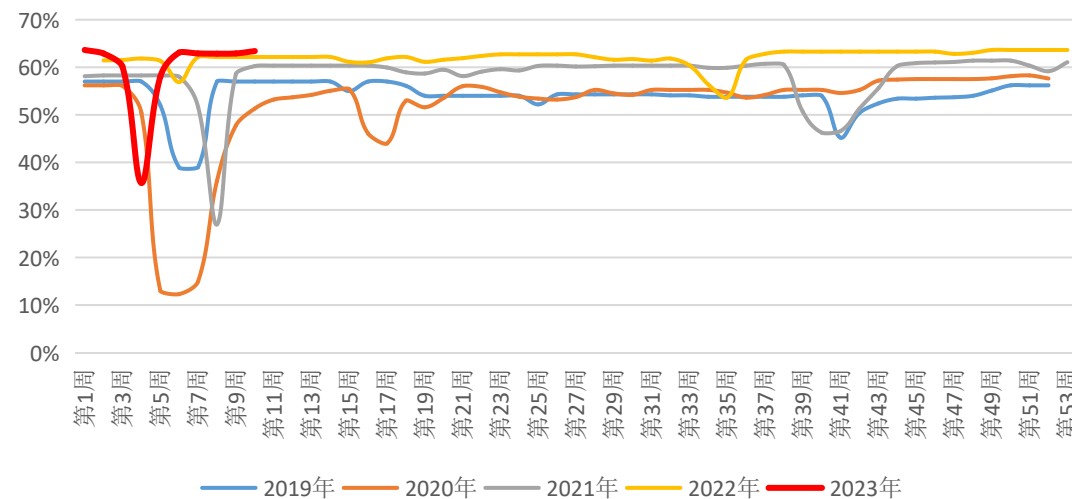
### PP注塑企业开工率



### PP管材企业开工率

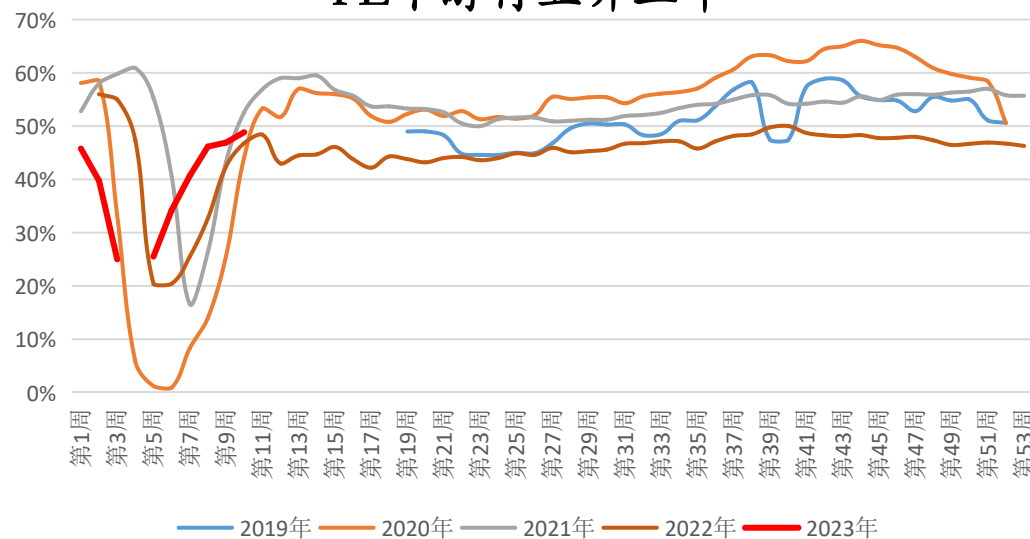


### BOPP开工率

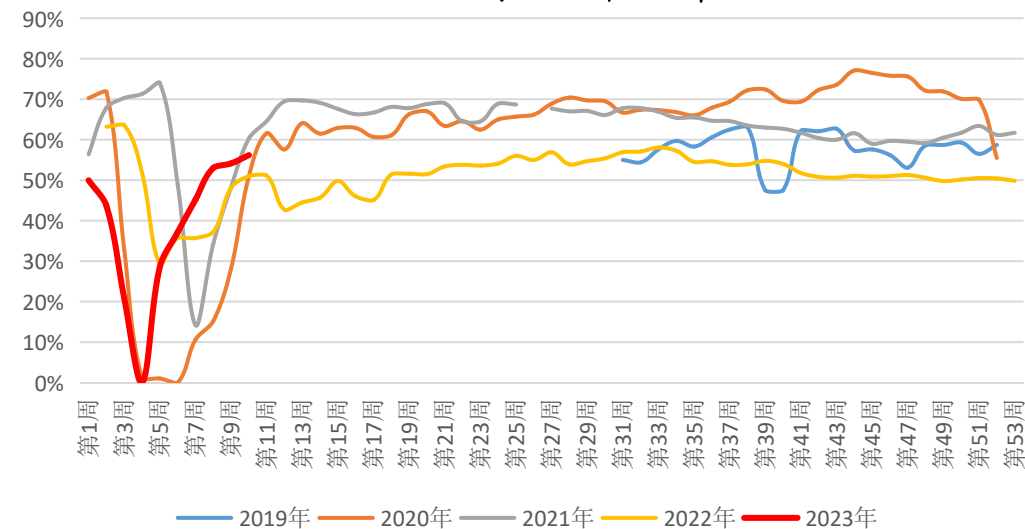


## (2) 需求端-MTO

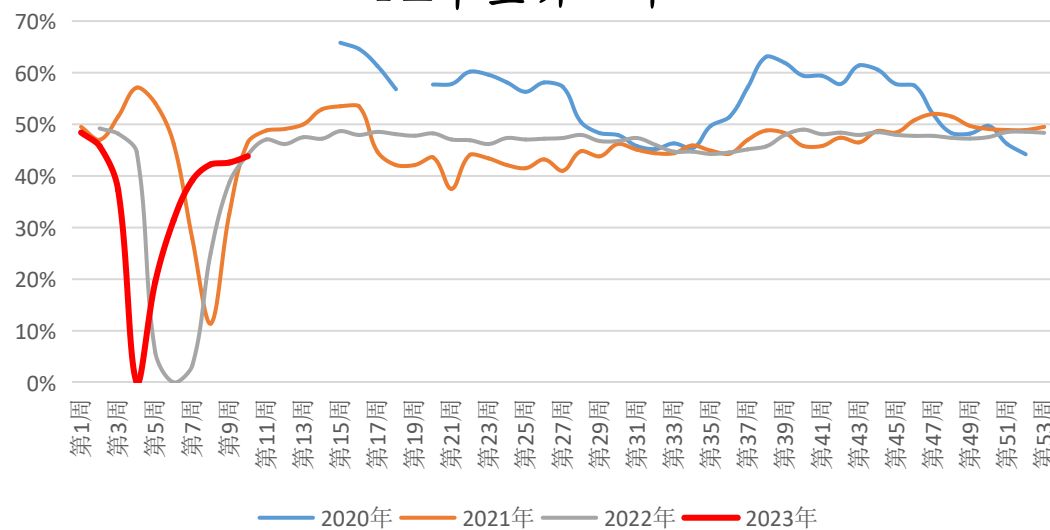
### PE下游行业开工率



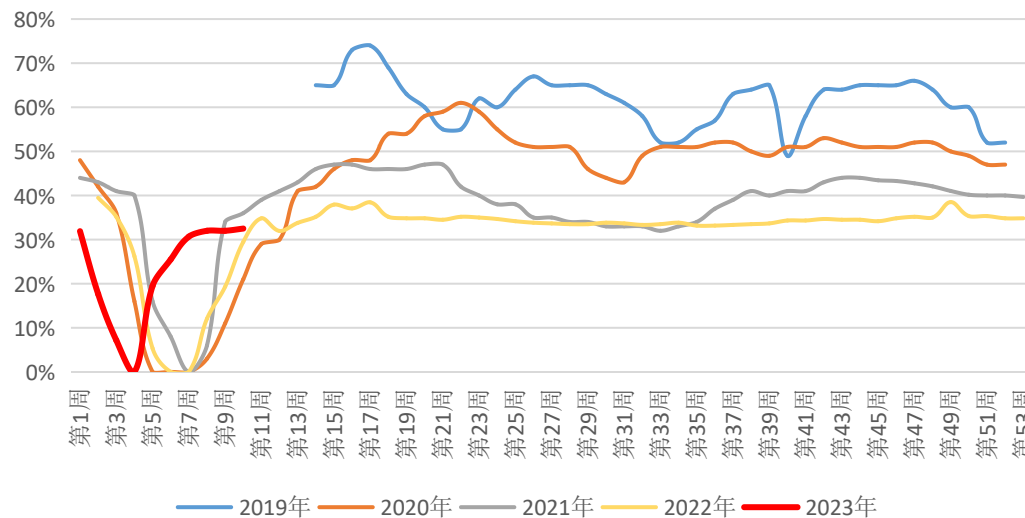
### PE包装膜开工率



### PE中空开工率

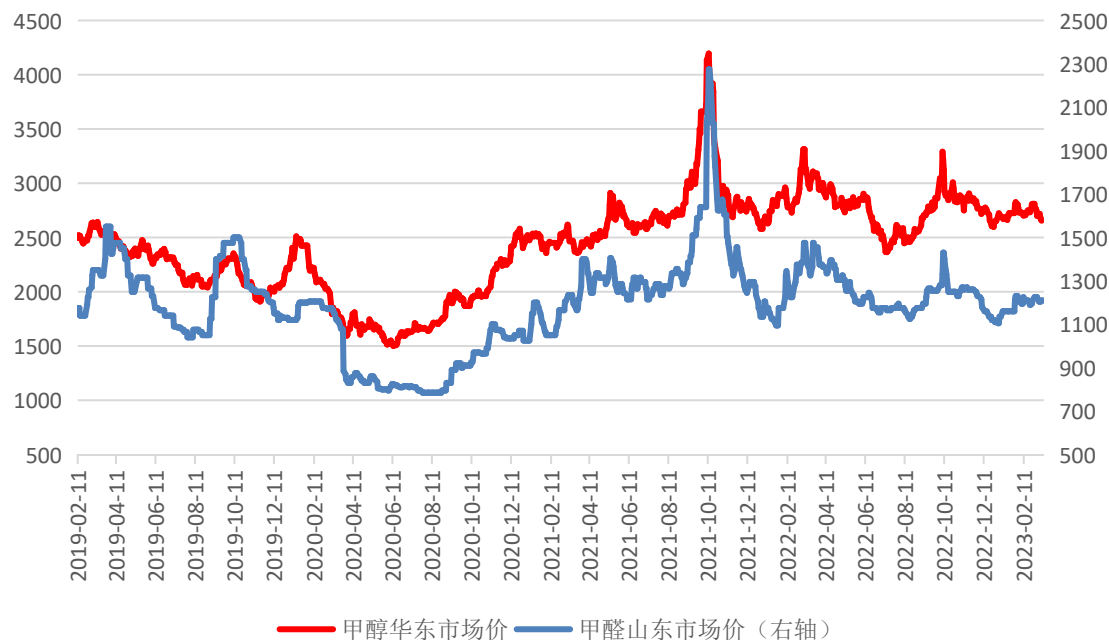


### PE管材开工率

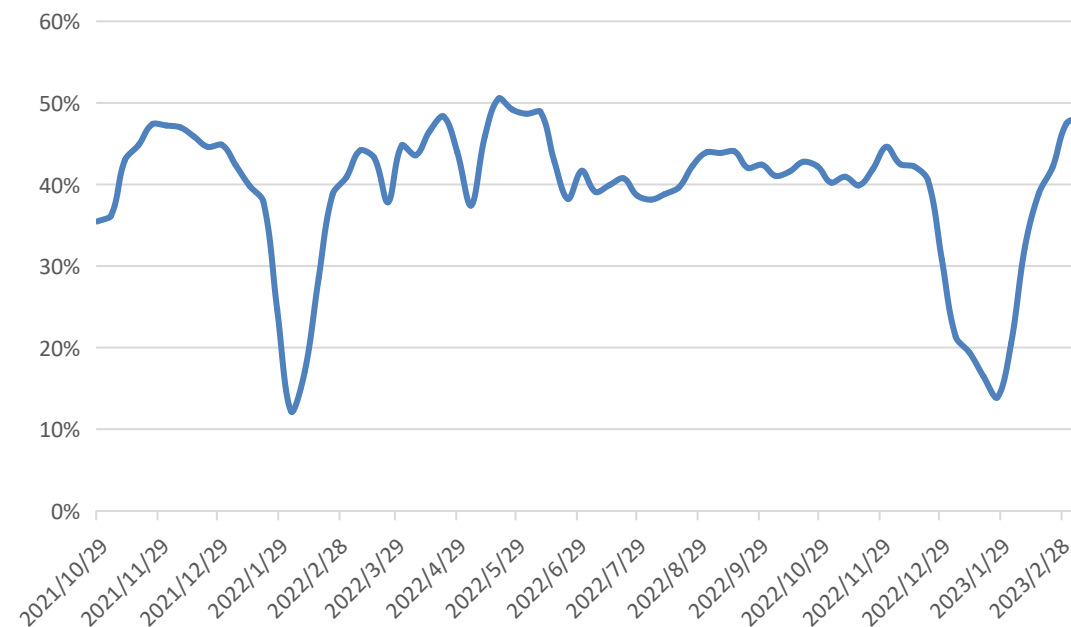


## (2) 需求端-甲醛

### 甲醛与甲醇价格走势



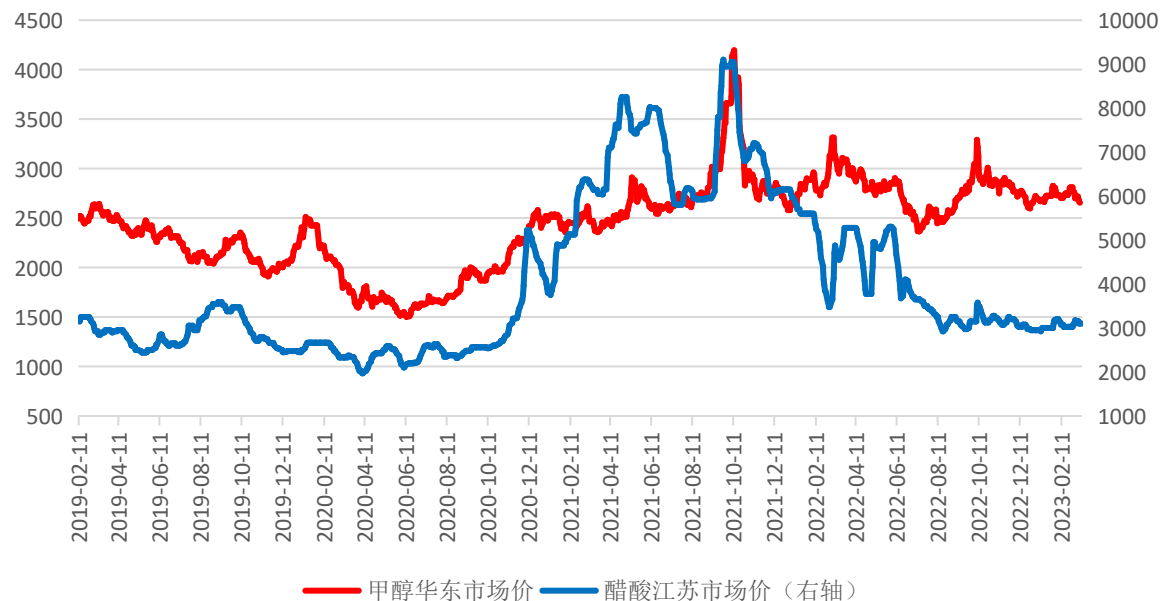
### 甲醛装置开工率



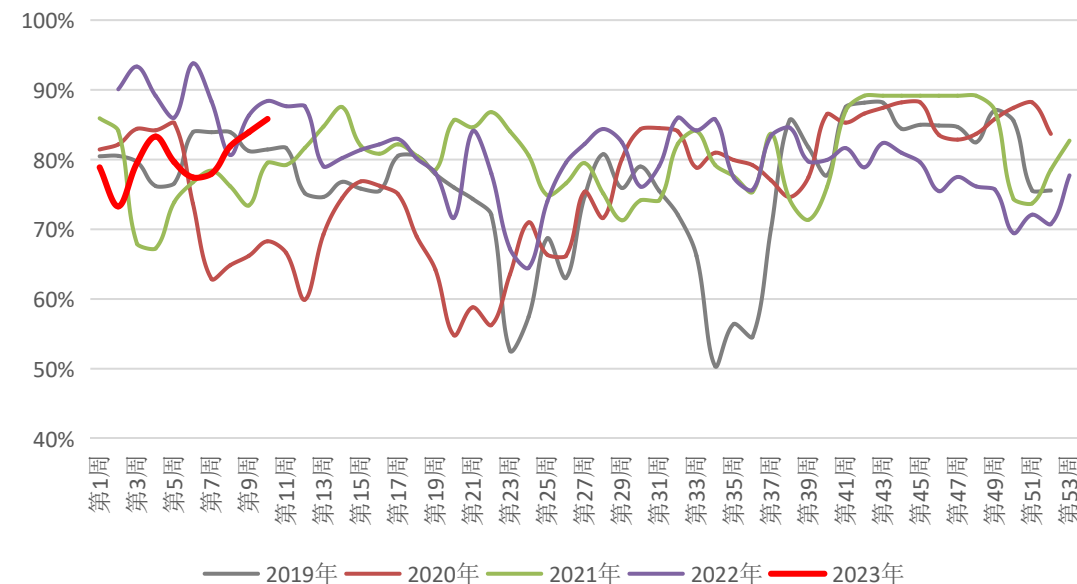
- 据隆众资讯统计，3月10日当周甲醛装置开工率48.35%，环比增长0.85个百分点，统计期内恒运化工、安徽庆洋装置重启，甲醛产能利用率走高
- 本周河南心兴化学装置存检修计划，预计开工率将有走弱，另一方面下游板材工厂随着新一轮环保检查的结束，开工或将有所提升，甲醛需求支撑向好

## (2) 需求端-醋酸

### 醋酸与甲醇价格走势



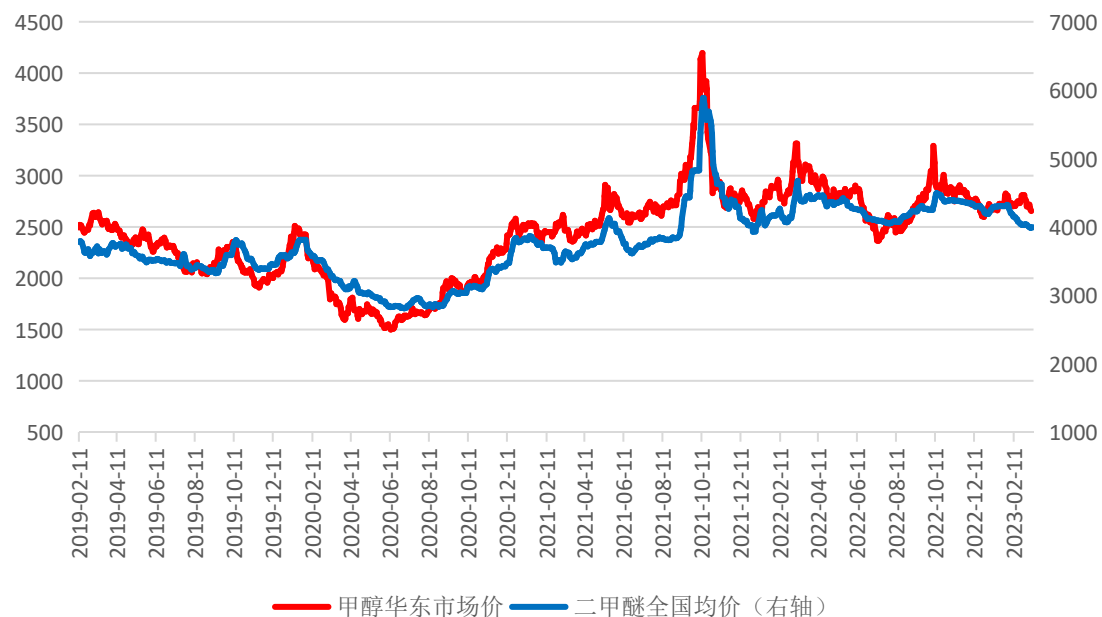
### 醋酸装置开工率



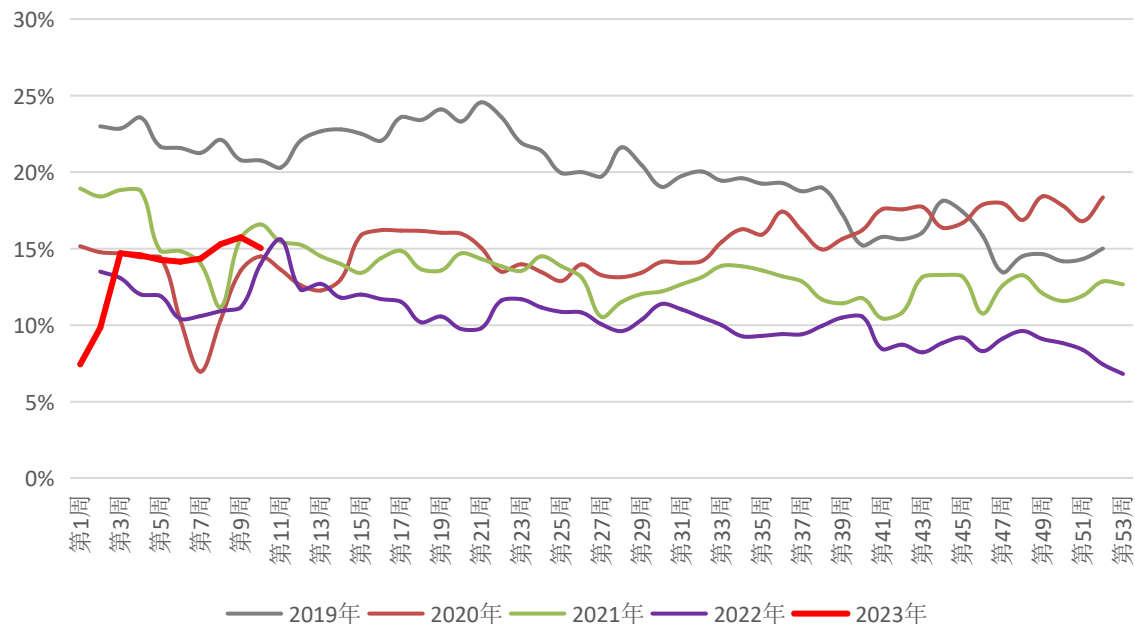
- 据隆众资讯统计，3月10日当周醋酸装置开工率85.82%，环比上涨1.89个百分点，统计期内延长、天津碱厂装置恢复满负荷运行带动醋酸开工率上行，整体产能利用率有所走高

## (2) 需求端-二甲醚

### 二甲醚与甲醇价格走势



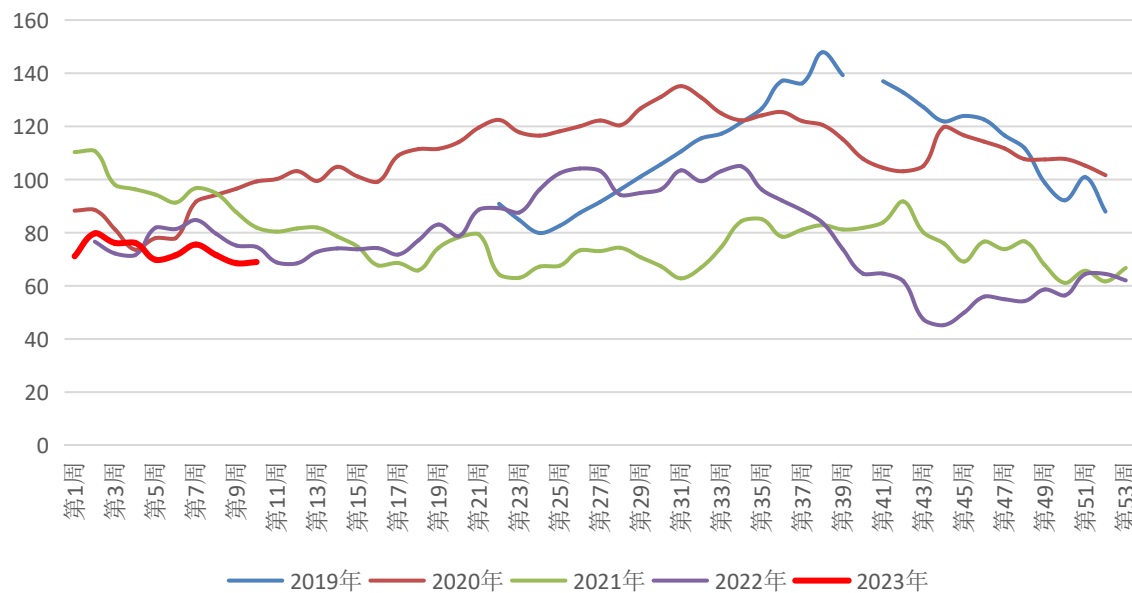
### 二甲醚装置开工率



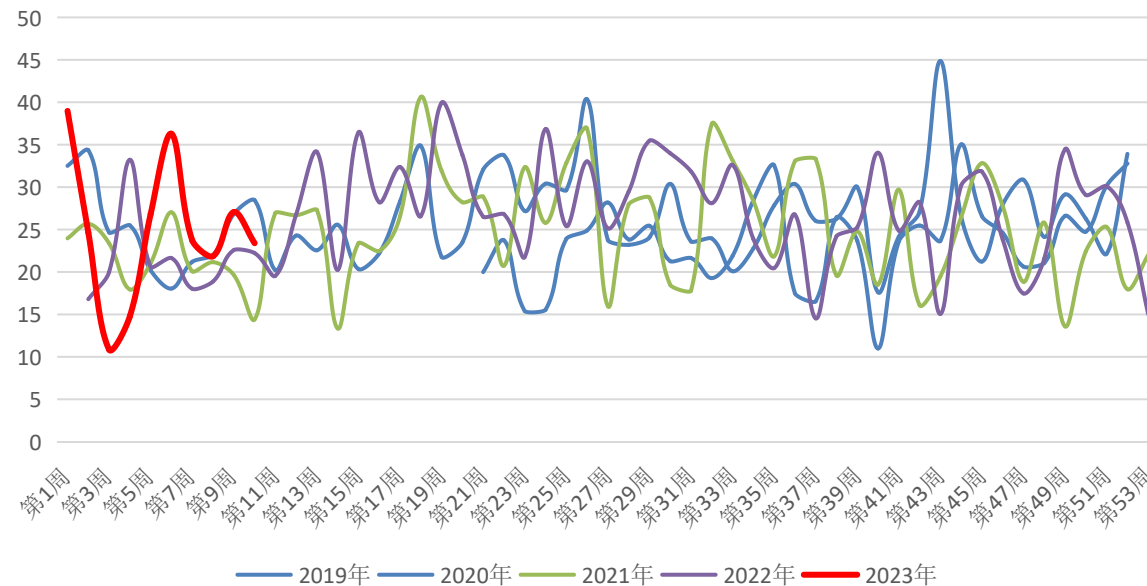
- 据隆众资讯统计，3月10日当周二甲醚装置开工率15.04%，环比略降0.7个百分点，上周二甲醚多家企业降低生产负荷，产能利用率略有下行

### (3) 库存-港口小幅累库

#### 甲醇港口库存



#### 甲醇到港量

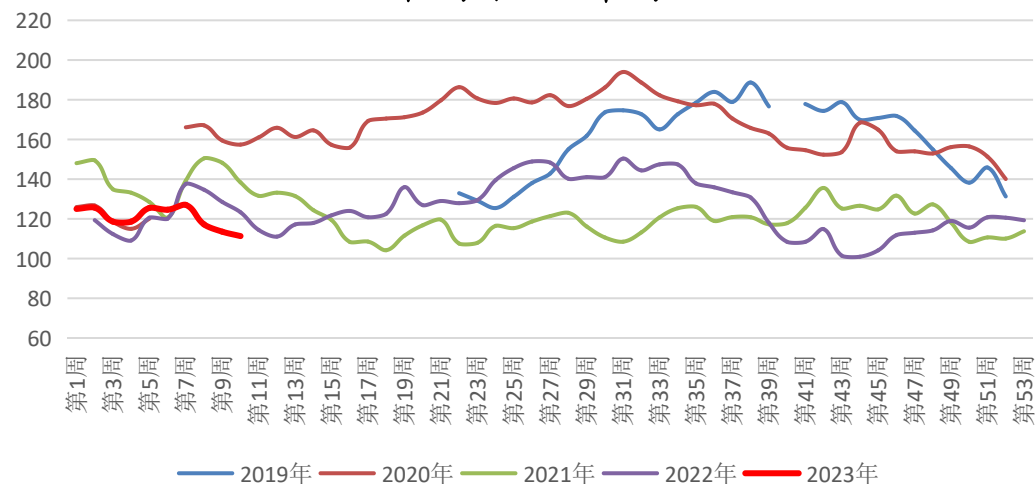


- 据隆众资讯统计，3月10日当周甲醇港口库存68.96万吨，环比略增0.44万吨，增幅0.64%；港口到港量23.4万吨，环比继续回落，进口船货抵港略有缩减，主要以江苏地区到货为主，其他区域相对有限，内贸船货抵港继续增加，西南区域货源陆续到港
- 港口窄幅累库，船只卸货速度略有增加，加之区域提货较为一般，华东累库，下游提货量稳健，华南去库

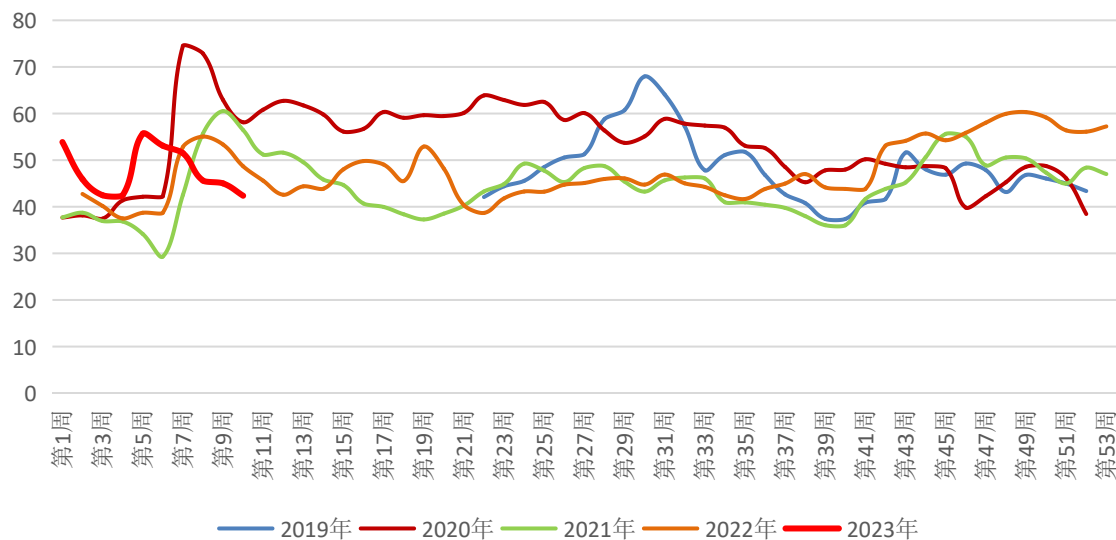
### (3) 库存-生产企业库存下行

- 据隆众资讯统计，3月10日当周甲醇社会库存111.33万吨，环比减少2.20万吨，跌幅1.94%，厂内库存42.37万吨，环比下降52.65万吨，跌幅5.88%
- 生产企业上期待发订单量增加，本期库存继续下滑，厂家库存压力不大，挺价心态较强

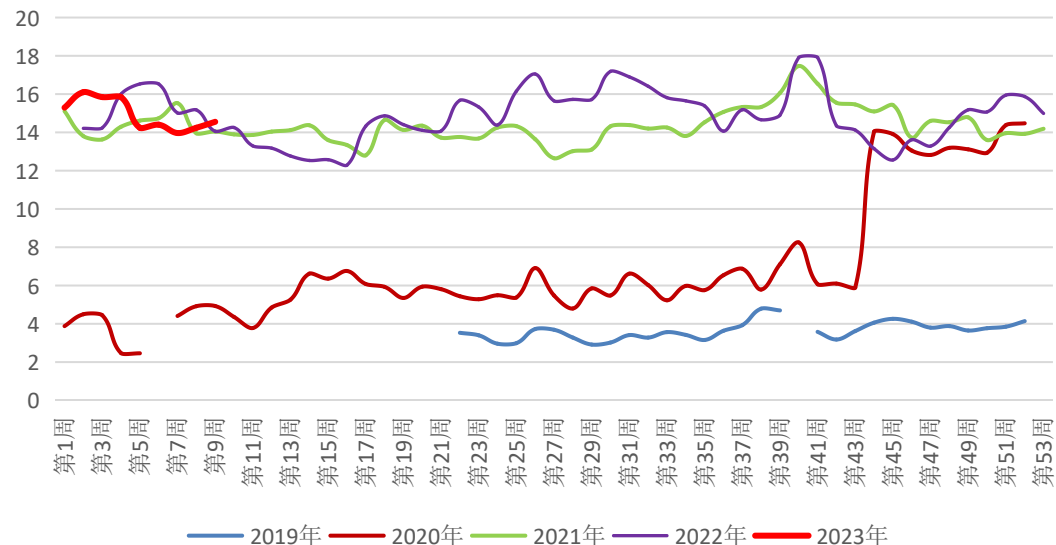
#### 甲醇社会库存



#### 甲醇厂内库存



#### 甲醇下游厂家库存

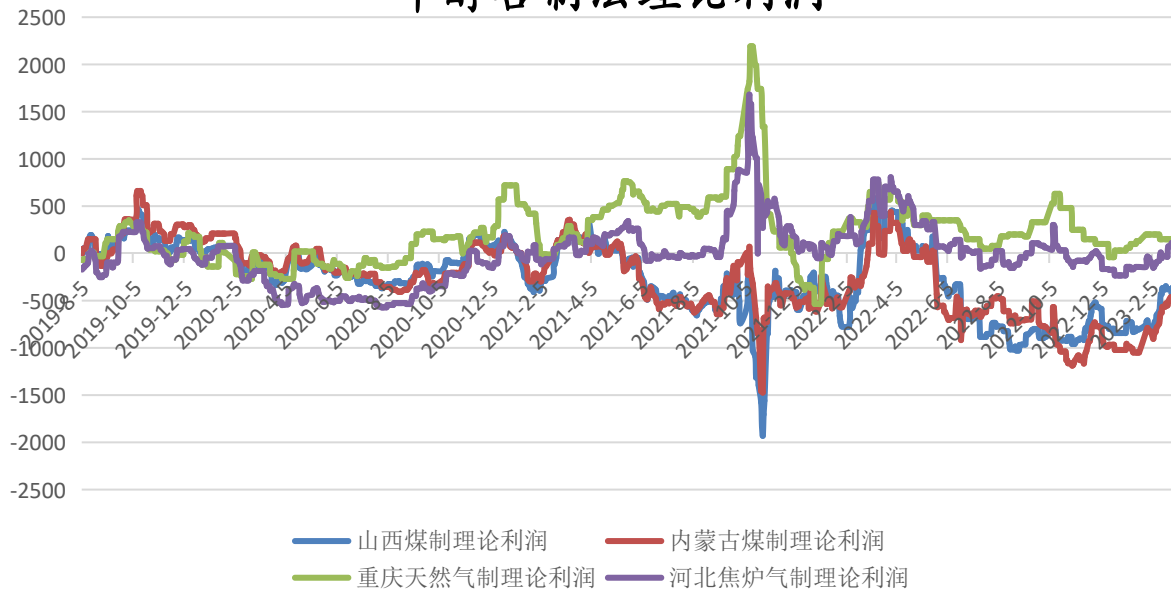




## (4) 成本方面-煤价震荡收跌

- 上周煤价再次上演冲高回落剧情
- 封航解除港口调出量回升，库存虽有所小幅回落，但下游对高价煤抵触心理渐强，观望情绪再起，港口价格下行以刺激销售，但实际成交并不理想，加之目前非电尚未完全发力，拉运仍以长协为主，港口煤价小幅下探
- 需求方面，目前利多因素有下游终端工业用电需求及化工、建材产业恢复中，西南地区水电出力不足，利空因素有现实端气温偏暖加北方除东北外地区集中供暖将结束，加之长协保供下电厂补库迫切性不高，同时部分电厂将停机检修，化工企业面临春检，整体看即将步入消费淡季，下游需求提升幅度有限。此外，国际煤价下跌，进口煤优势再次体现，一定程度上对于华南地区内贸煤需求有一定抑制
- 整体来看，预期依旧缥缈，现实反应偏弱，预计煤价依旧承压。

### 甲醇各制法理论利润



### 甲醇、动力煤价格走势

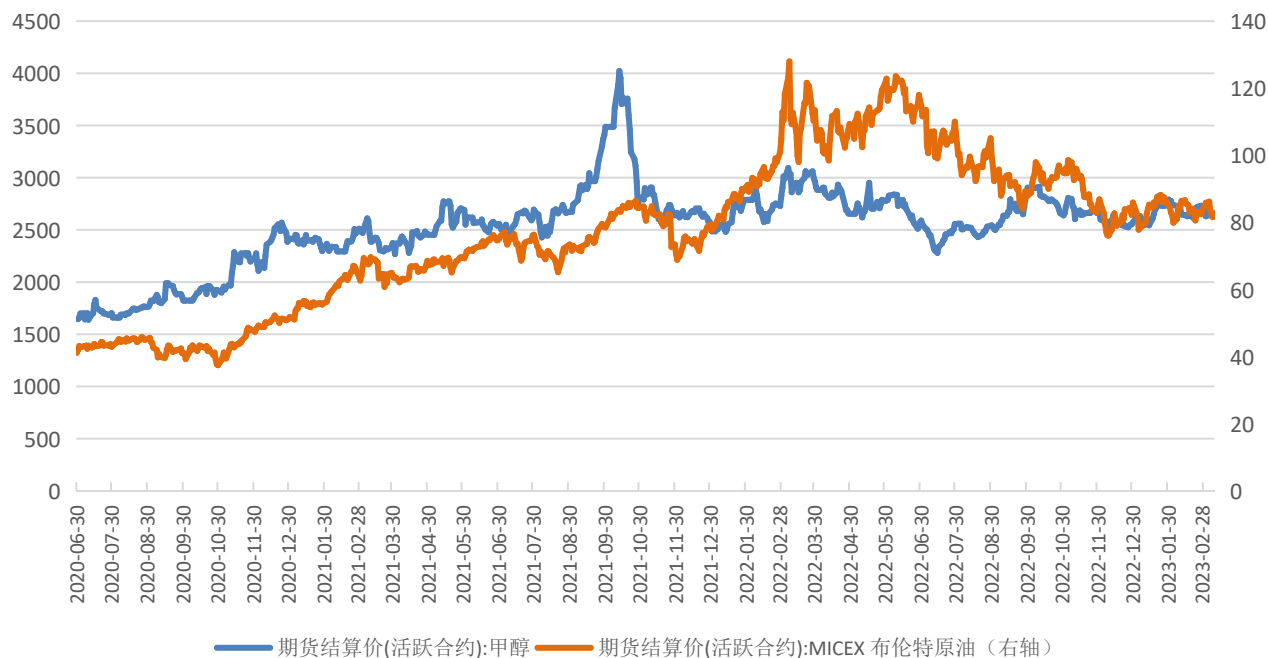




## (5) 原油方面-原油宽幅震荡

- 原油依旧没有打破箱体震荡格局，上周在宏观数据下再度回落，首先是美联储主席鲍威尔两次讲话均释放鹰派信号，此后ADP就业数据超预期增长，强化了市场对于美联储继续大幅加息的预期，美元指数上行，原油承压回落，周五公布的美国非农就业数据同样显示劳动力市场韧性较强，但已在预期之内，且失业率意外升至3.6%，时薪增速放缓使得非农数据对于加息指导有限，同时SVB事件带来的潜在系统性金融风险亦降低了美联储三月议息会议重返50BP的可能性，因此在非农数据公布后美元回落，原油及黄金等贵金属反弹上行，但中长期来看抗通胀依旧是美联储的根本目标，因此预计油价难有大幅上行，关注本周美国CPI数据

### 甲醇、布伦特原油主力合约走势



03

# 后市展望

---

- **供给**：本周前期重启装置将陆续兑现产能，供给回升明显，春检计划仍旧偏少
- **需求**：MTO及传统下游开工率均有所上行，但相对来说与同期比仍有差距，且主要下游聚烯烃的终端订单表现一般，对于甲醇价格带来的提振不足
- **库存**：港口小幅累库，厂家继续去库，整体看库存压力不大
- **成本**：港口煤价再次冲高回落，下游对当前价格接受程度有限，观望心态较浓，加之即将步入电煤消费淡季，若非电需求不起势，煤炭需求难有放量，煤价仍将偏弱运行，成本支撑走弱
- **原油**：上周非农数据不够强势一定程度上缓解了市场担忧情绪，加之美国硅谷银行破产使得对于美联储关注金融风险的预期上行，三月加息50个基点的概率大幅回落，原油价格得到一定支撑，本周关注CPI数据
- **结论**：甲醇供需端压力一般，供给及需求均不强势，且库存压力较小，多空均缺乏强提振因素，动力煤港口、坑口走势些许分化，但仍偏弱勢，成本支撑一般，预计本周甲醇震荡运行，跌幅将有所放缓，支撑位2500元/吨。仅供参考。

- 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

