



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

供需两端缺乏强提振及金融风险扰动 甲醇重心下移

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20日

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

- 上周甲醇期货震荡下行，周四受西方国际金融风险影响盘面放量下跌，05合约盘中跌破2500点，周五小幅反弹，周线收跌1.34%
- 现货市场区域性整理为主，港口地区现货价格随盘小幅走弱，内地多数厂家库存压力不大，加之产区有甲醇装置春检，对市场心态有所支撑，西北地区厂家报价持稳

甲醇主力合约走势-日线



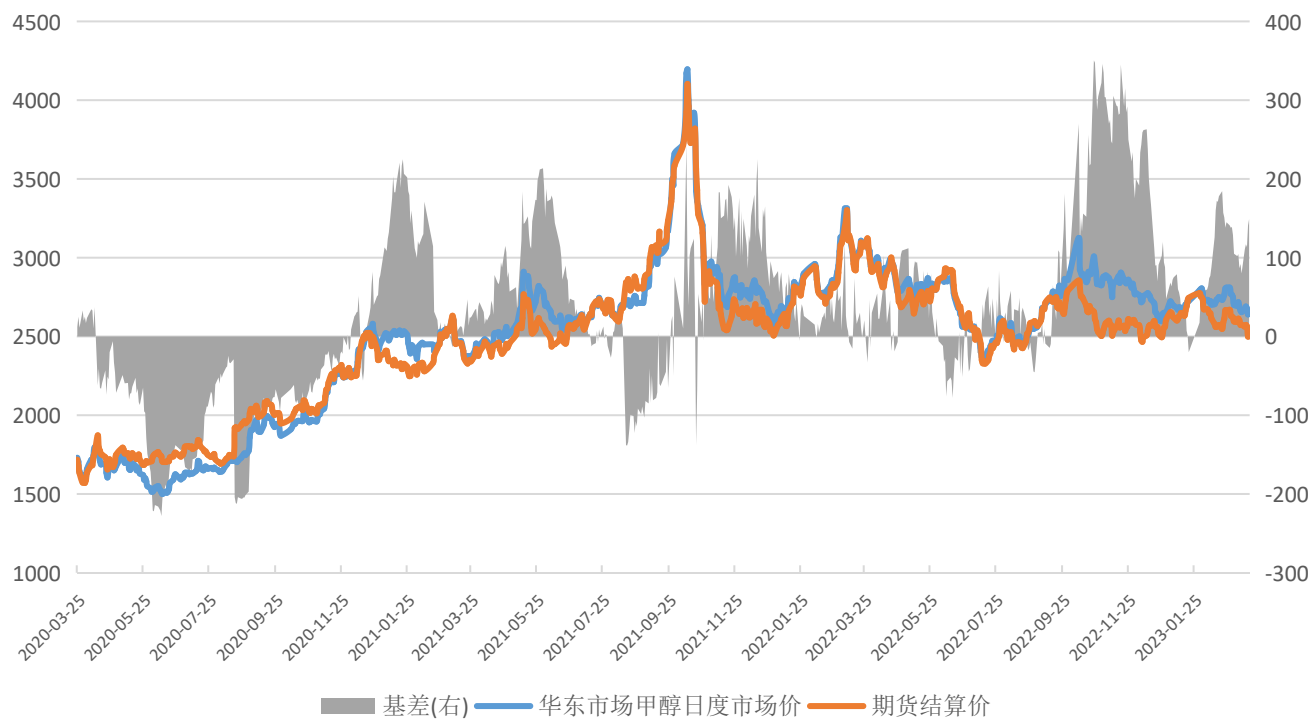
甲醇现货市场价格走势



(2) 价差走势

- 3月17日，华东地区期现价差149元/吨，上周期货盘面大幅下挫，甲醇基差环比明显走强，当前基差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

华东地区期现基差



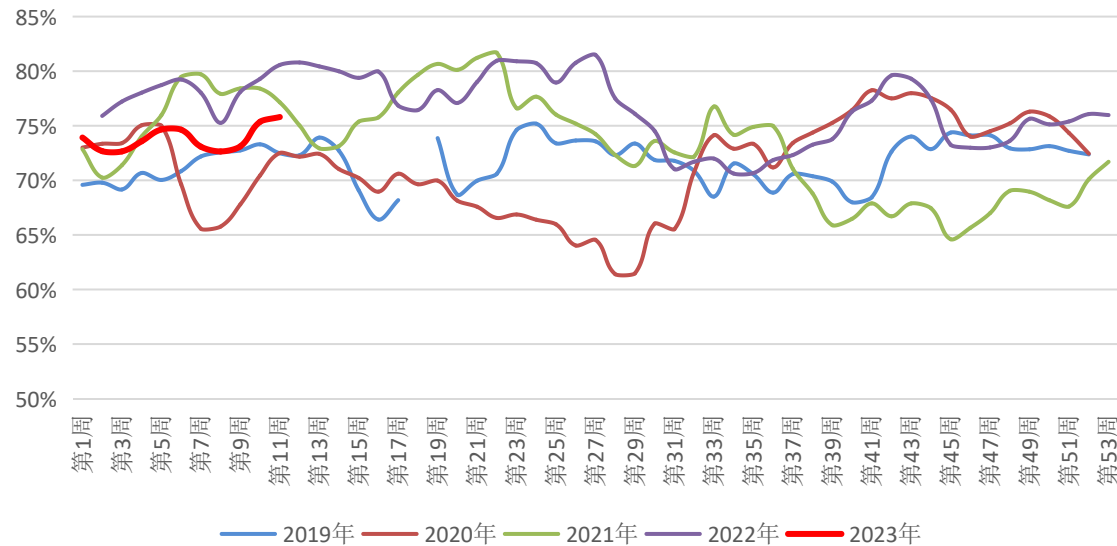
02

基本面分析

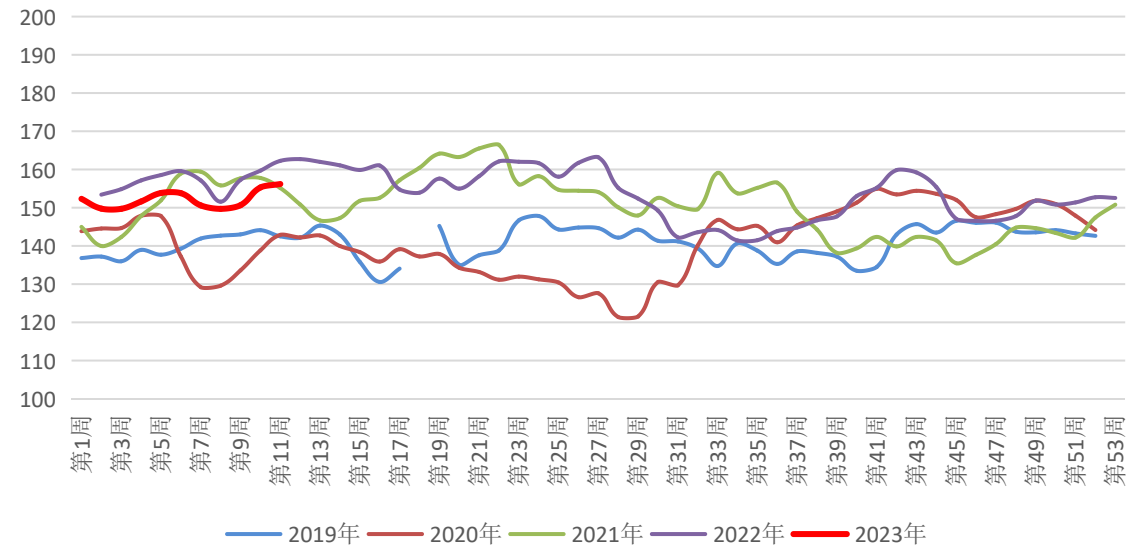
(1) 供给端-供给或有回升

- 3月17日当周，国内甲醇装置开工率75.61%，环比增长0.29个百分点，同比下降4.96个百分点，跌幅较前一周有所扩大
- 3月17日当周，国内甲醇周度产量155.8万吨，环比增加0.6万吨，增幅0.39%，同比减少6.45万吨，降幅3.98%
- 上周新增内蒙古新杭、内蒙古荣信、新疆天业检修，损失量尚未体现，新疆广汇降负，期间中石化川维、内蒙古国泰短停后重启，四川泸天化、大唐多伦重启，整体恢复量大于重启量，供给端上行；近期仍有前期推迟重启的久泰新材料、内蒙古远兴、内蒙古苏格里等装置存重启预期，因此供给端或仍将保持上行态势

甲醇周度开工率



甲醇周度产量



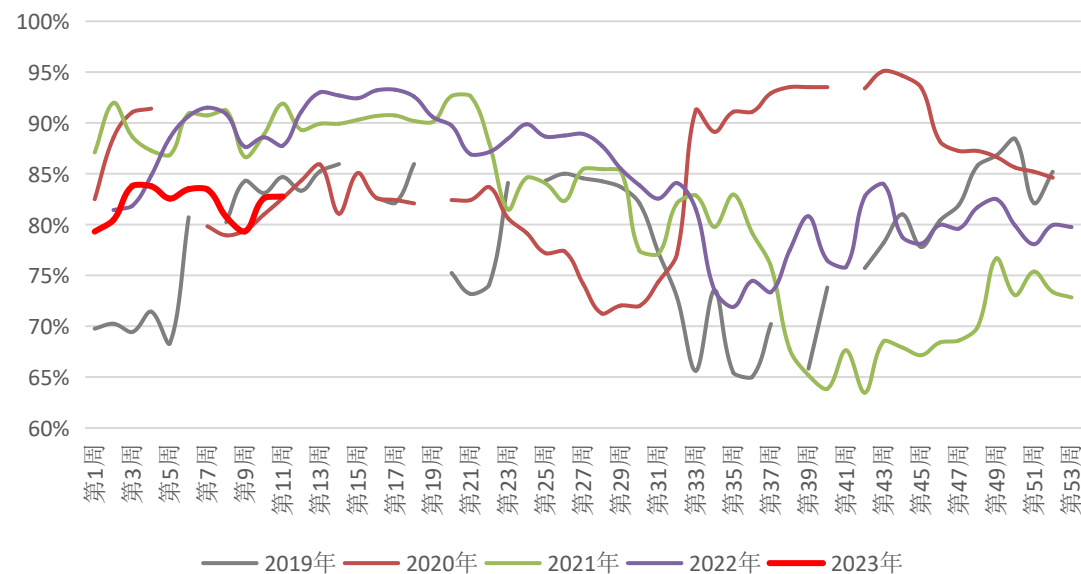
(2) 需求端-MTO

- 3月17日当周，MTO装置开工率82.96%，环比上涨0.38个百分点
- 宁波富德装置负荷提升、大唐国际装置重启，但青海盐湖与恒有能源装置停车抵消部分新增需求
- 上周PP下游装置开工率47.91%，环比持平，PE下游装置开工率49.8%，环比增长0.94个百分点，聚烯烃下游平均开工率提升幅度仍较小，速度及强度均弱于往年同期，塑编、无纺布等行业开工水平均小幅下降，注塑、BOPP、管材、CPP等行业开工小幅上升，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，订单方面，多数行业订单多呈现缩减趋势，新单成交表现平平，出口订单回落，给予聚烯烃一定上涨压力

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

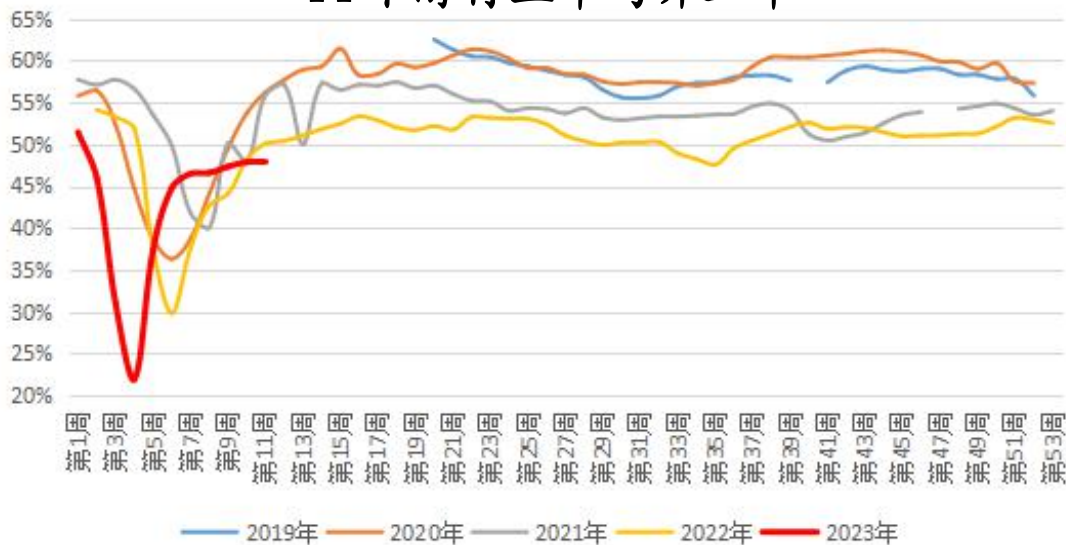


MTO装置开工率

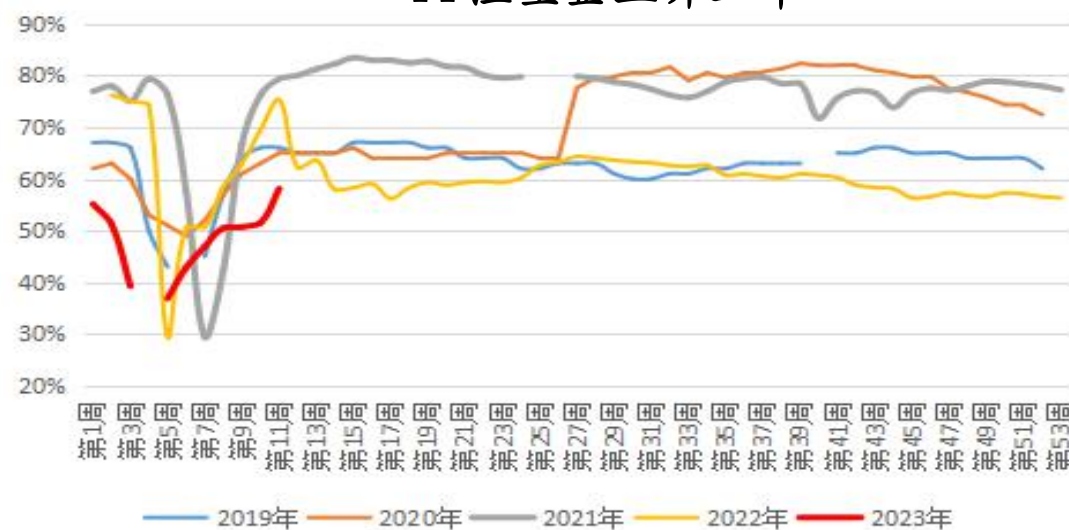


(2) 需求端-MTO

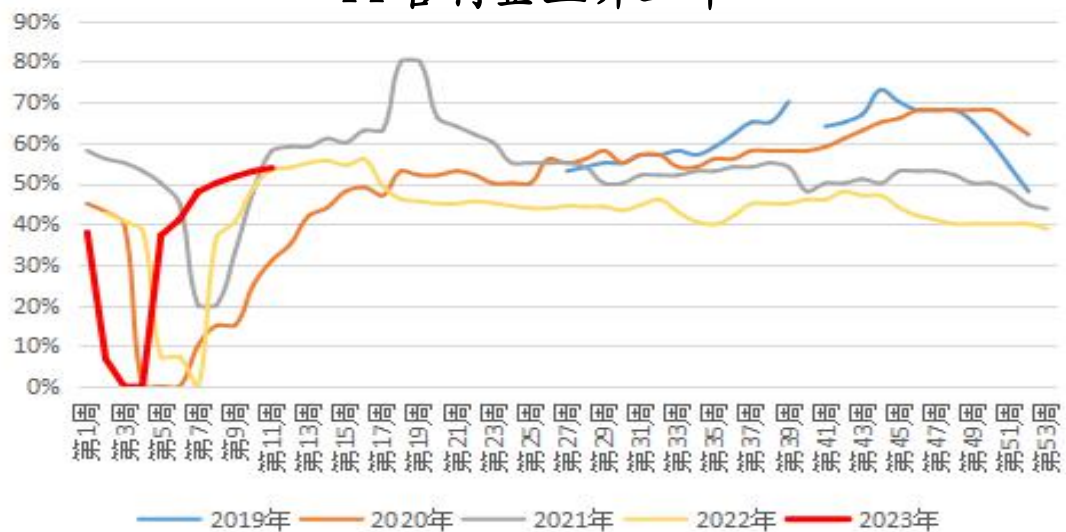
PP下游行业平均开工率



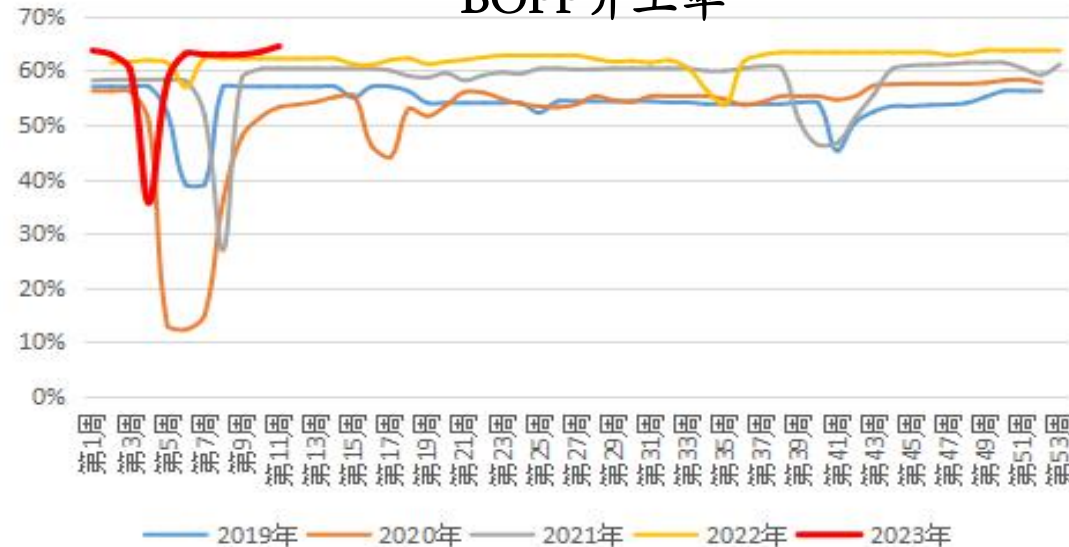
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

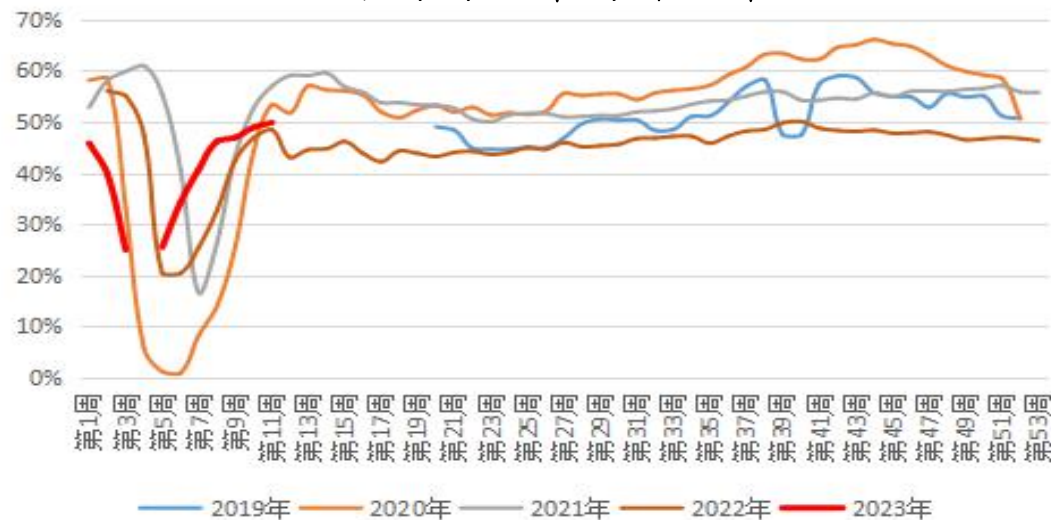


BOPP开工率

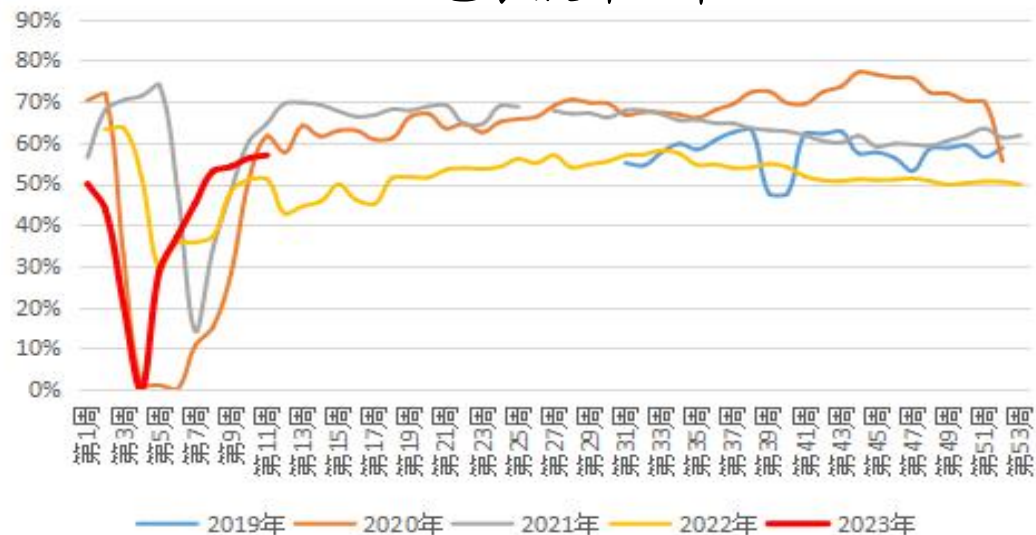


(2) 需求端-MTO

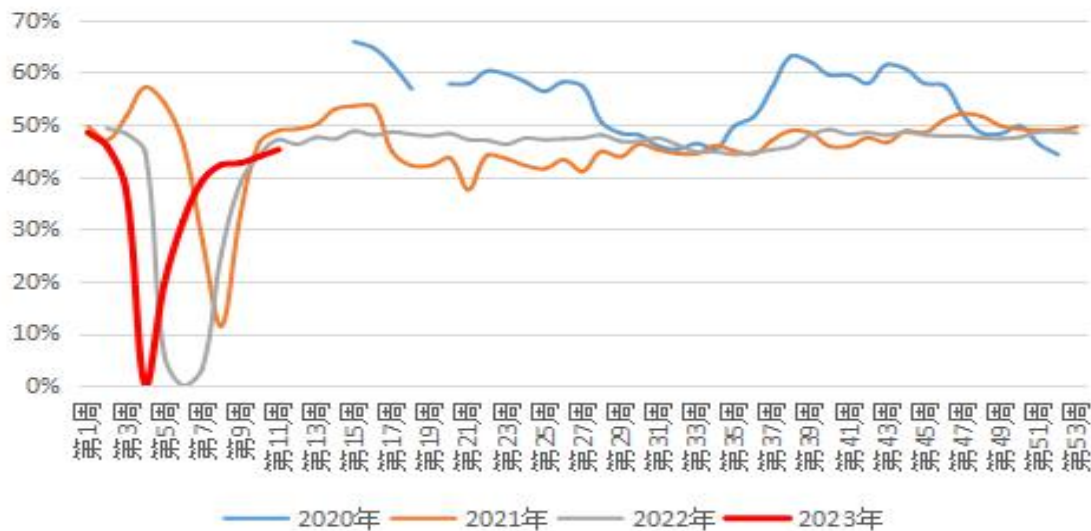
PE下游行业平均开工率



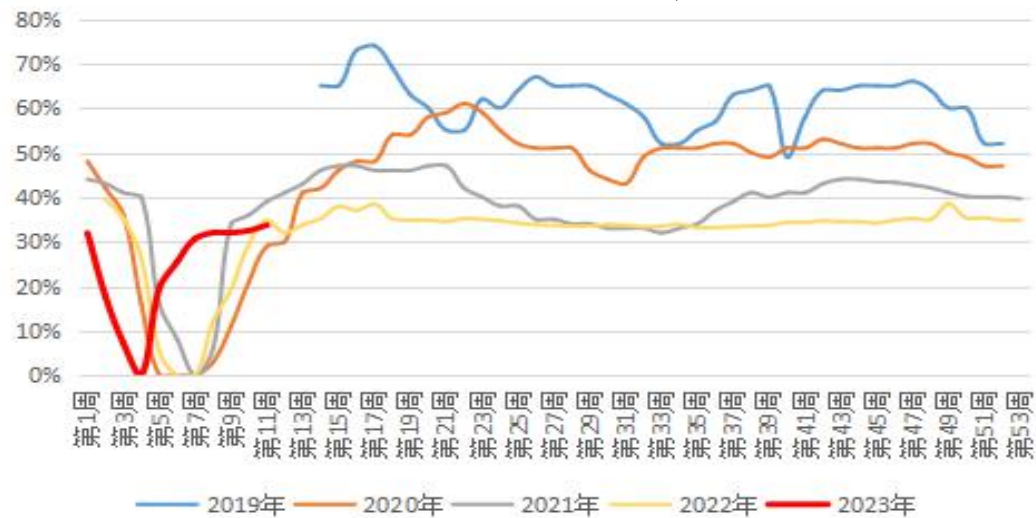
PE包装膜开工率



PE中空开工率

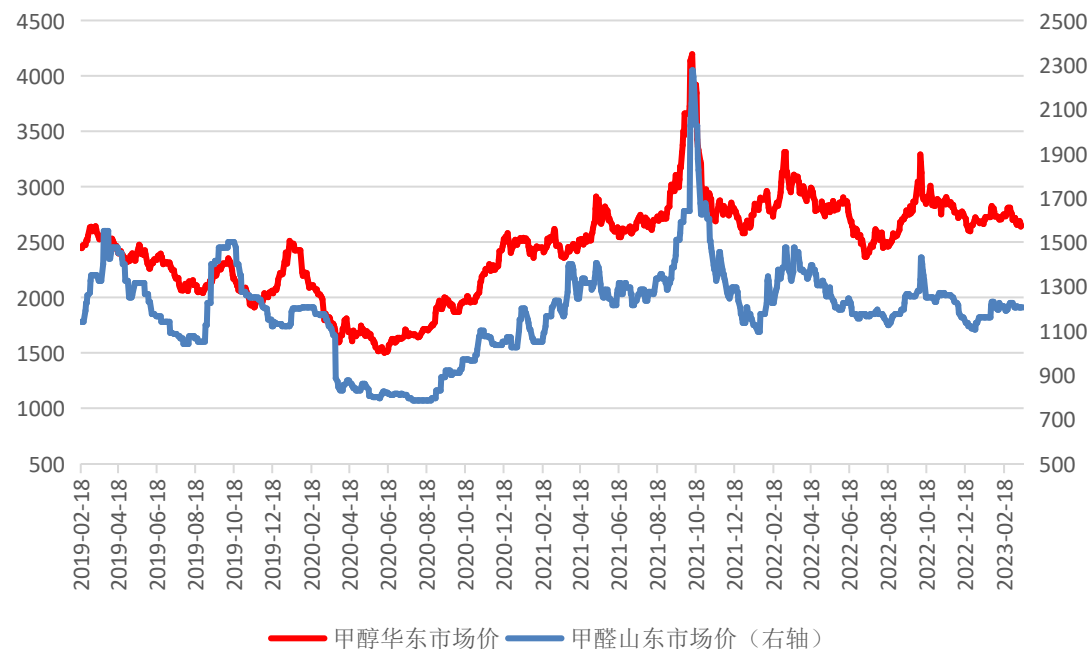


PE管材开工率

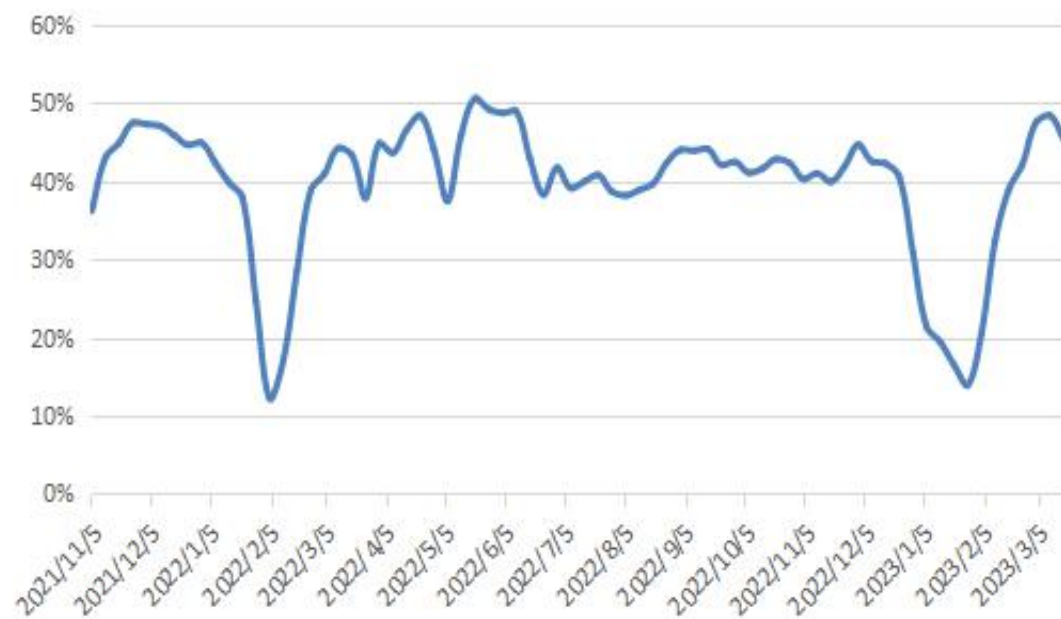


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



甲醛装置开工率



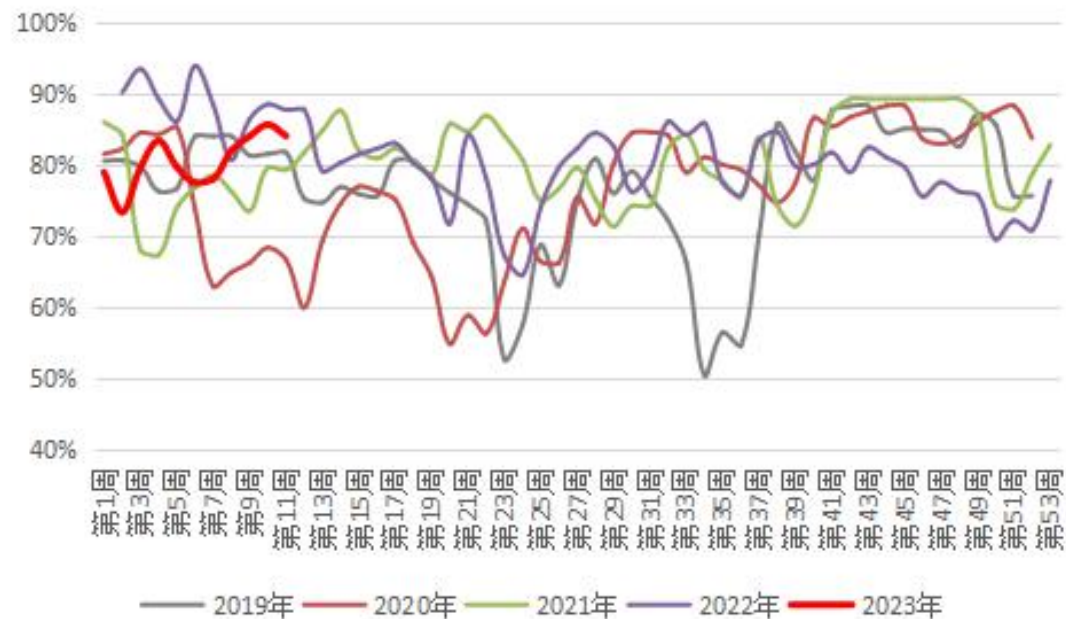
- 据隆众资讯统计，3月17日当周甲醛装置开工率45.34%，环比下降3个百分点，统计期内河南心兴化学装置检修，甲醛产能利用率降低
- 本周河南心兴化学存重启预期，预计甲醛对甲醇方面需求将有所增加，另一方面下游板材工厂出口量下行明显，加之甲醇价格下跌带来一定观望情绪，整体看对甲醇需求支撑一般

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



醋酸装置开工率



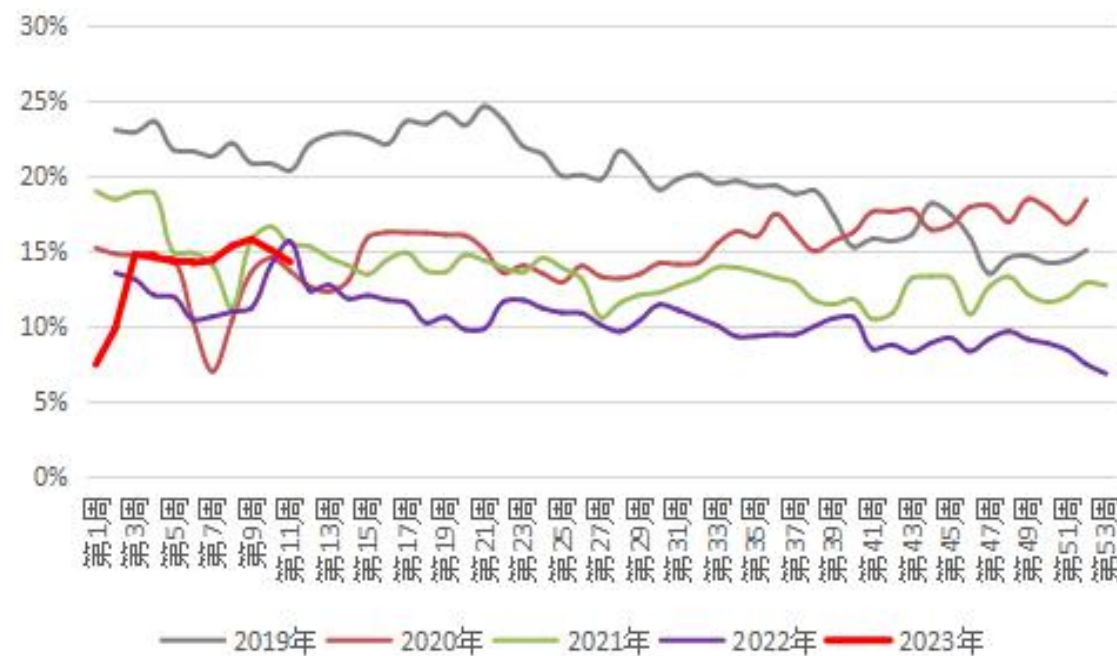
- 据隆众资讯统计，3月17日当周醋酸装置开工率83.97%，环比下跌1.58个百分点，统计期内建滔装置正常运行，顺达装置检修，部分装置稍有所提负，整体产能利用率稍有所下降

(2) 需求端-二甲醚

二甲醚与甲醇价格走势



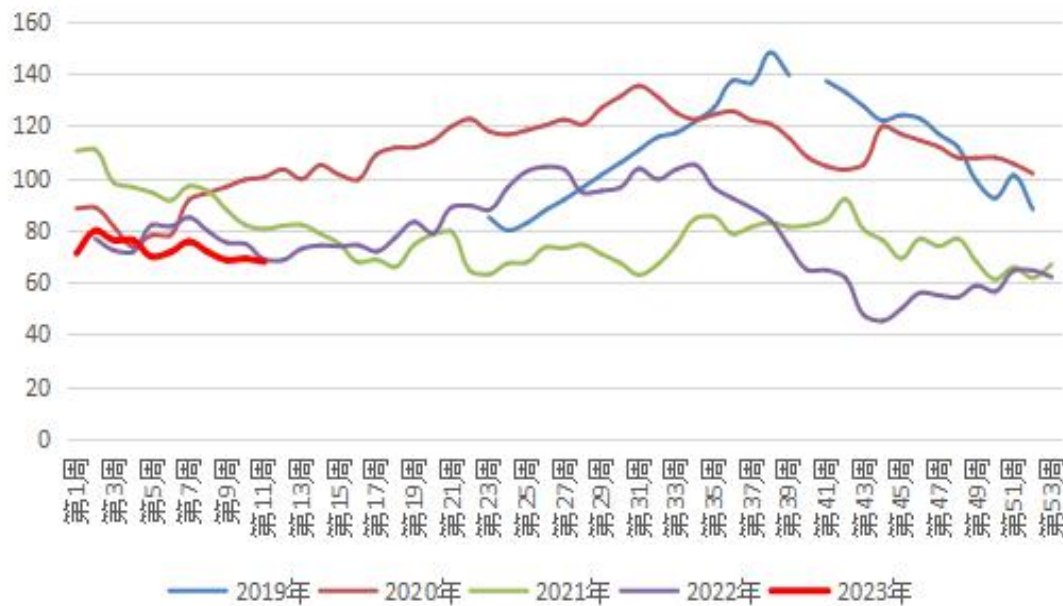
二甲醚装置开工率



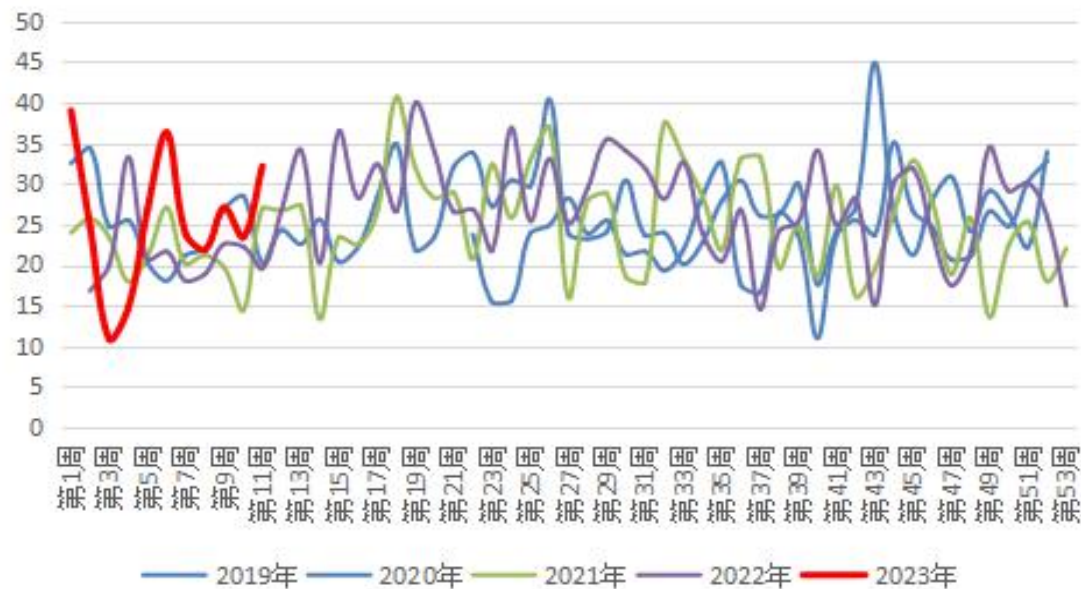
- 据隆众资讯统计，3月17日当周二甲醚装置开工率14.24%，环比略降0.8个百分点，统计期内二甲醚企业普遍装置负荷较低，产能利用率整体下行

(3) 库存-港口小幅累库

甲醇港口库存



甲醇到港量

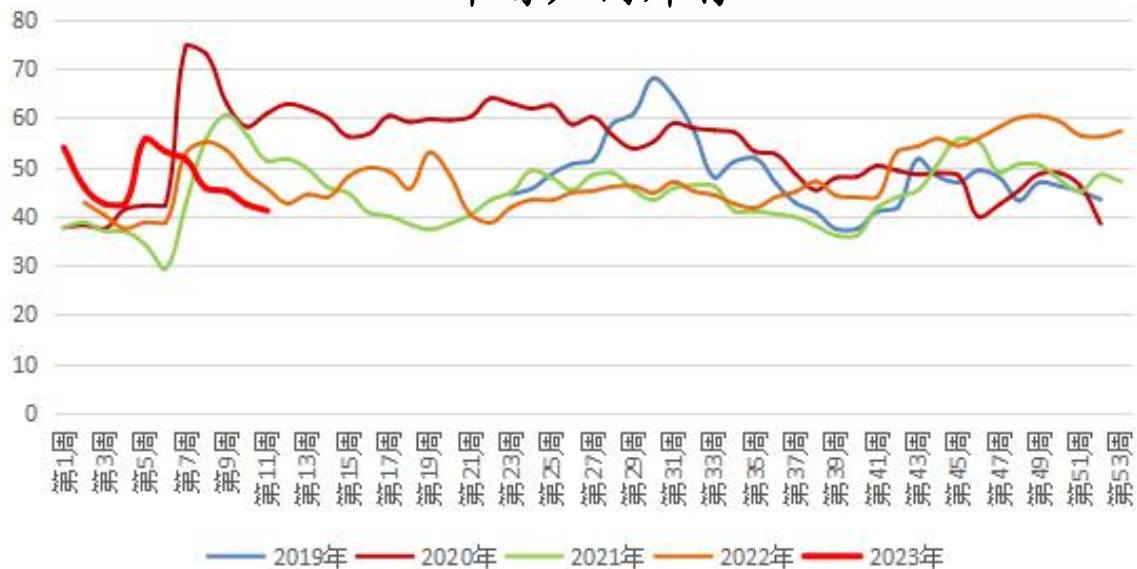


- 据隆众资讯统计，3月17日当周甲醇港口库存67.85万吨，环比略降1.11万吨，降幅1.61%；港口到港量32.14万吨，环比大涨8.74万吨，国际装置开工增加后，进口船货抵港增量逐步兑现
- 港口库存窄幅去库，华东区域内提货良好，刚需支撑下，华东区域整体表现去库，华南内贸船货维持到港量，加之进口船货抵港，表现累库

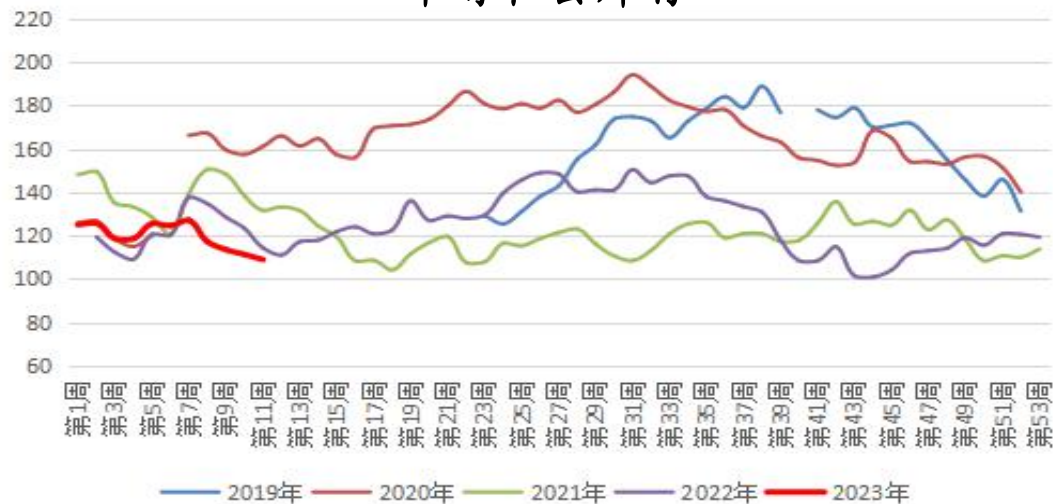
(3) 库存-生产企业库存下行

- 据隆众资讯统计，3月17日当周甲醇社会库存108.95万吨，环比减少2.38万吨，跌幅2.14%，厂内库存41.1万吨，环比下降1.27万吨，跌幅2.99%
- 生产企业继续去库，企业待发订单量环比大涨，生产企业库存压力较小，支撑厂家挺价心态

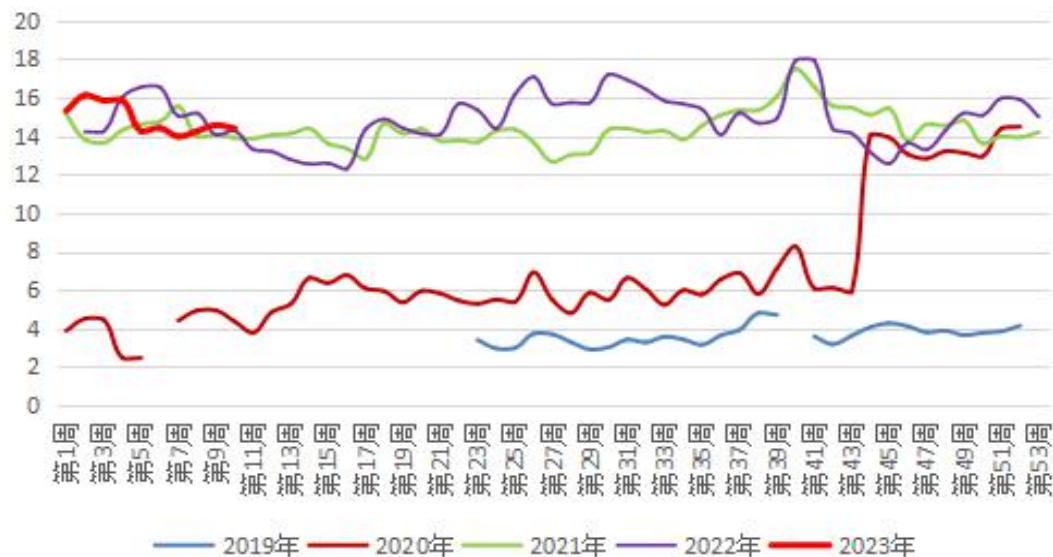
甲醇厂内库存



甲醇社会库存



甲醇下游厂家库存



(4) 成本方面-煤价震荡收跌

- 上周煤价再次整体呈震荡整理态势，坑口采购情绪有所回落，港口贸易商则受发运成本倒挂影响挺价心态较强，但下游观望情绪较浓，港口呈低价不卖，高价不买僵持局面，实际成交甚少
- 需求方面来看，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，利空因素有北方除东北外地区集中供暖结束，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，现实反应偏弱，预计煤价震荡运行

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

- 原油大幅下挫，WTI04合约周线收跌13.48%
- 继美国SVB银行破产后，美国多家银行出现流动性问题，同时金融风险蔓延至欧洲，瑞士第二大银行瑞士信贷爆雷，市场恐慌情绪蔓延，原油等大宗商品遭到抛售，原油打破箱体震荡格局，周五随着华尔街11家大行出手救助第一共和国银行、美国经济数据好于预期等消息影响，同时欧洲央行在银行业压力下如期加息50个基点，继续抗击通胀，说明此次银行体系危机并没有想象的严重，市场风险偏好有所修复，加之沙特及俄罗斯重申减产减产承诺，国际油价小幅反弹

甲醇、布伦特原油主力合约走势



- 上周市场风向转换较快，本周关注点仍在美联储三月议息会议，从前一周的加息50个基点预期到上一周停止加息甚至降息预期，美联储加息仍将左右宏观经济以及原油等大宗商品走势，从欧洲央行不惧金融风险继续加息50个基点推断，美联储继续加息依旧是大概率事件，届时原油将再次承压，但随着市场情绪的逐步缓和，以及OPEC稳定市场对策、美国补充战略原油库存以及亚洲需求的重新支撑，原油也存在向上修复动能，预计本周WTI将重返70美元/桶以上，对能化板块形成一定提振

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装置开工率小幅上行，传统下游开工率多数下跌，下游整体需求并无太大起色，对于甲醇价格带来的支撑一般
- **库存**：港口小幅累库，厂家继续去库，当前库存处近五年同期低位，因此库存压力不大
- **成本**：煤价震荡运行，港口煤炭市场成交僵持，后市步入消费淡季，如非电需求不出现明显提振，煤价将继续承压，成本支撑走弱
- **原油**：国际金融市场风险尚未完全消退，原油作为风险资产仍有一定风险性，本周随着市场风险偏好修复预期，加之OPEC稳定市场对策、美国补充战略原油库存以及亚洲需求的重新支撑，原油或有反弹
- **结论**：产业面来看，甲醇供需端并未出现太大波动，上周大幅波动主要是由于宏观金融风险扰动下，基本面本就不强势的甲醇破位下行，本周市场情绪修复后，甲醇或有反弹，但幅度有限，整体仍呈箱体震荡态势。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

