



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

供需面缺乏强提振&成本支撑再度下行 甲醇弱势运行

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4月10日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

行情回顾

- 上周甲醇期货再度下行，周初OPEC减产并未给化工板块形成提振，甲醇开盘冲高后迅速回落，05合约周线收跌104或4.13%
- 现货市场买气偏弱，各区域价格均有下行，整体市场观望情绪浓郁，随后部分地区厂家降价出货，下游及贸易商逢低买入为主，市场心态不一

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



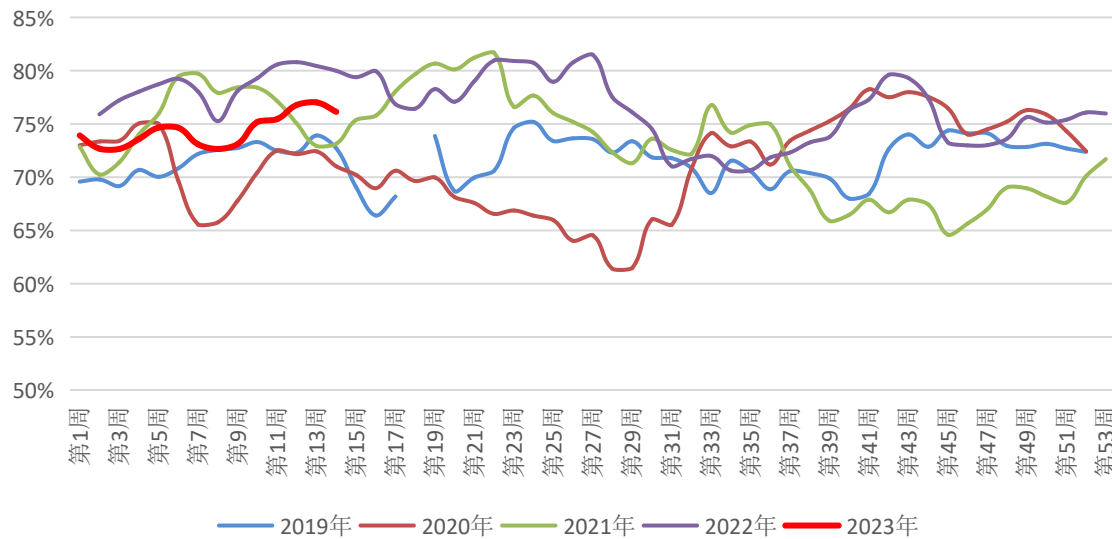
02

基本面分析

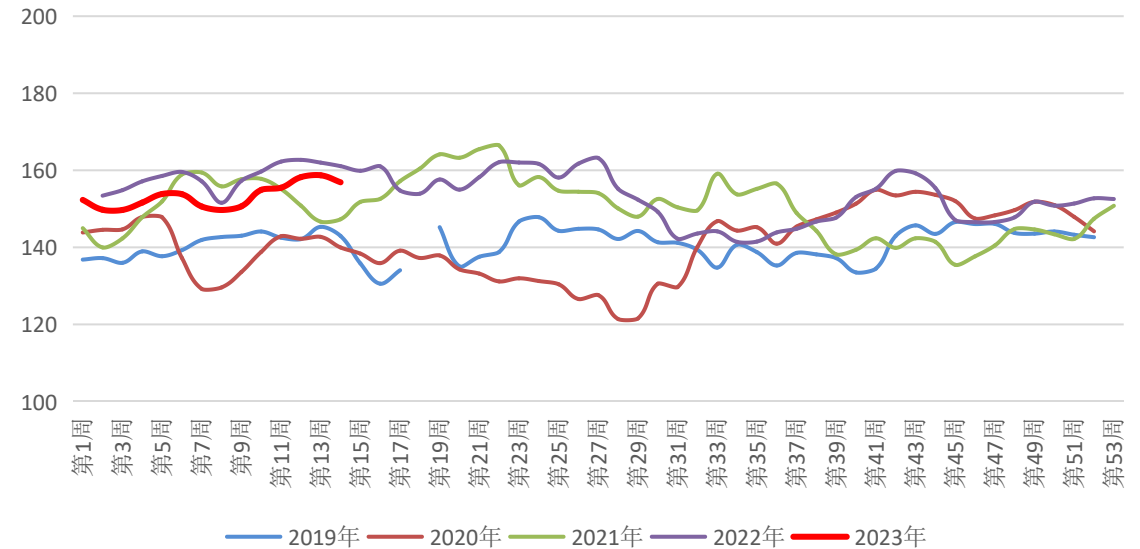
(1) 供给端-春检装置增多

- 4月7日当周，国内甲醇装置开工率76.15%，环比回落0.87个百分点，同比下降3.85个百分点，跌幅较前一周有所扩大
- 4月7日当周，国内甲醇周度产量156.89万吨，环比减少1.82万吨，降幅1.15%，同比减少4.19万吨，降幅2.6%
- 上周内蒙古黑猫、河南开祥、内蒙古世林及宁夏三套装置检修，安徽昊源、安徽华谊、宁夏和宁、内蒙古易高、神华包头等装置重启，整体损失量多于恢复量，故产能利用率下降
- 本周青海中浩60万吨/年及内蒙古荣信90万吨/年装置计划重启，咸阳石油10万吨/年、联泓化学92万吨/年、神华宁煤167万吨/年装置检修，久泰新材料则继续推迟重启，且其余计划重启装置不排除推迟可能，因此本周甲醇产能利用率或继续下行，将对盘面形成一定利好

甲醇周度开工率



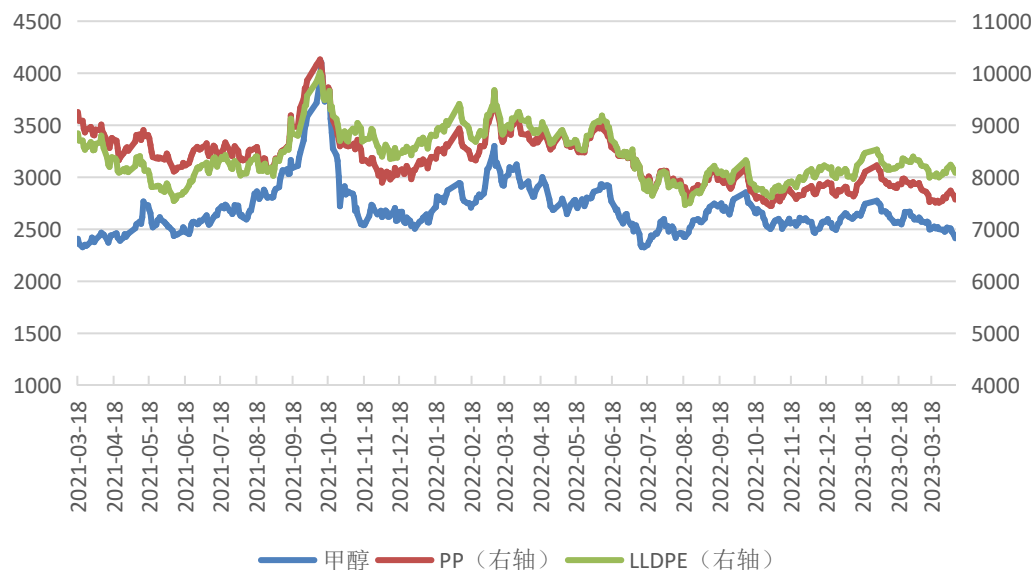
甲醇周度产量



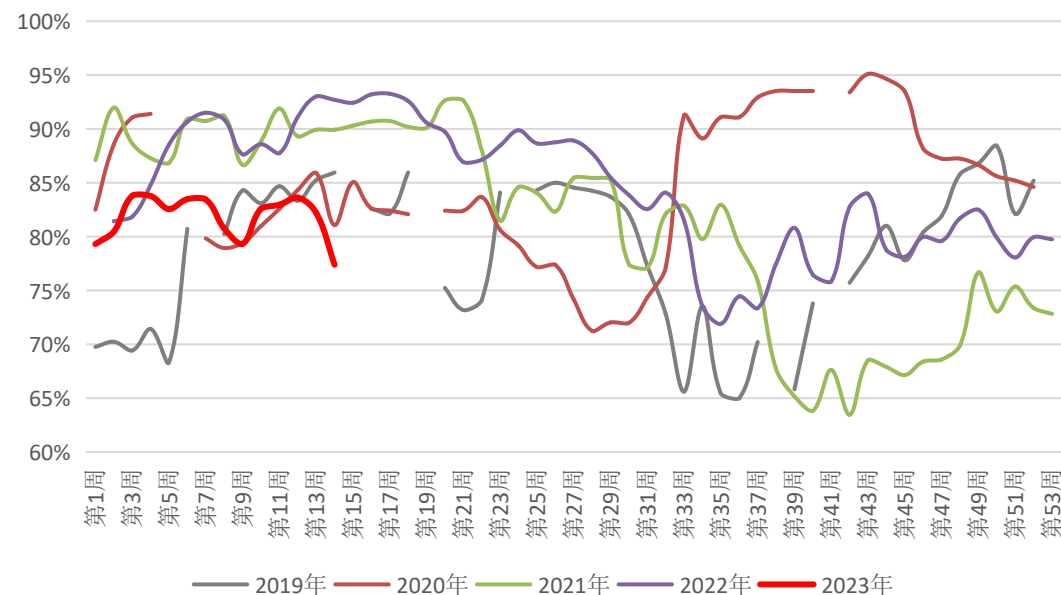
(2) 需求端-MTO

- 4月7日当周，MTO装置开工率77.40%，环比上涨4.81个百分点
- 上周神华宁夏装置持续半负荷生产，使得MTO装置产能利用率有所下行，本周青海盐湖装置恢复至满负荷生产，因此MTO开工率有上行预期
- 上周PP下游装置开工率47.88%，环比下降0.37个百分点，连续两周回落，PE下游装置开工率50.33%，环比回落0.2个百分点，聚烯烃下游整体表现一般，PP注塑、无纺布开工率上行，管材、BOPP、塑编开工率下行，PE农膜步入消费旺季尾声，开工率持续下滑，下游整体活跃度仍较低，补货操作仍较为谨慎，多数行业订单多呈现缩减趋势，新单成交表现平平，加之出口订单回落，终端需求乏力，恢复仍不理想

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

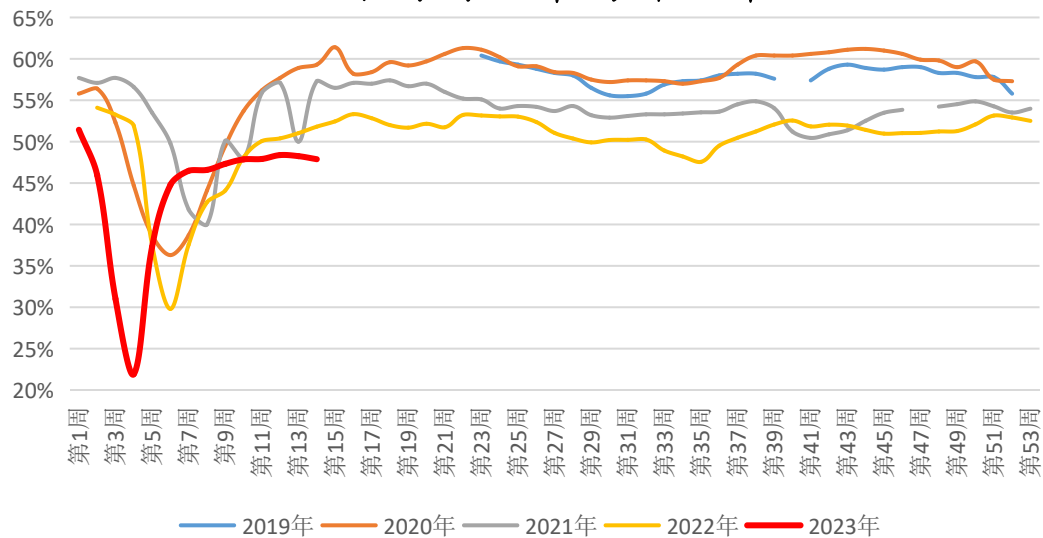


MTO装置开工率

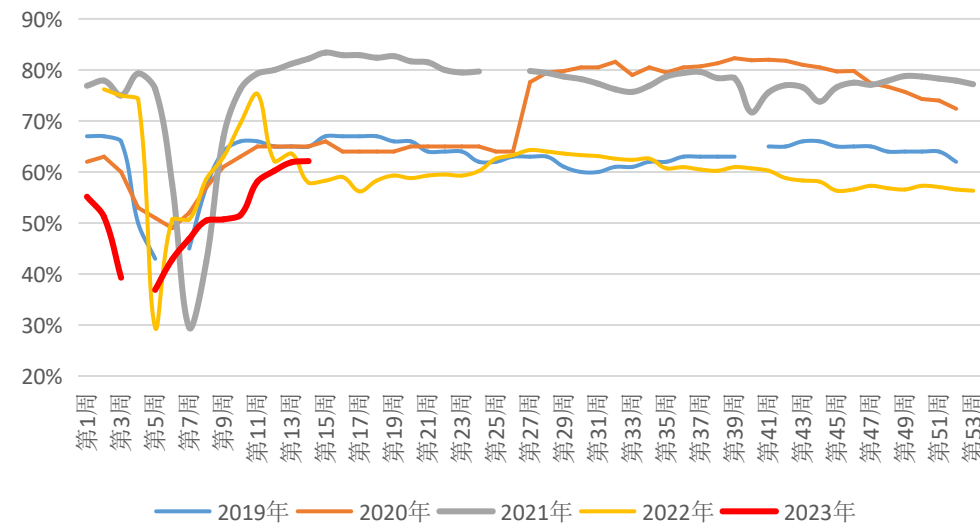


(2) 需求端-MTO

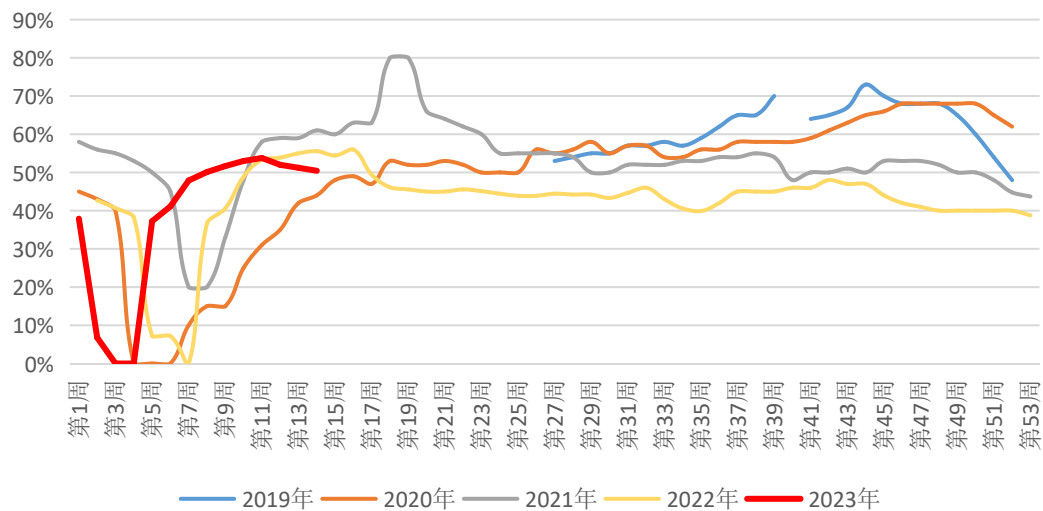
PP下游行业平均开工率



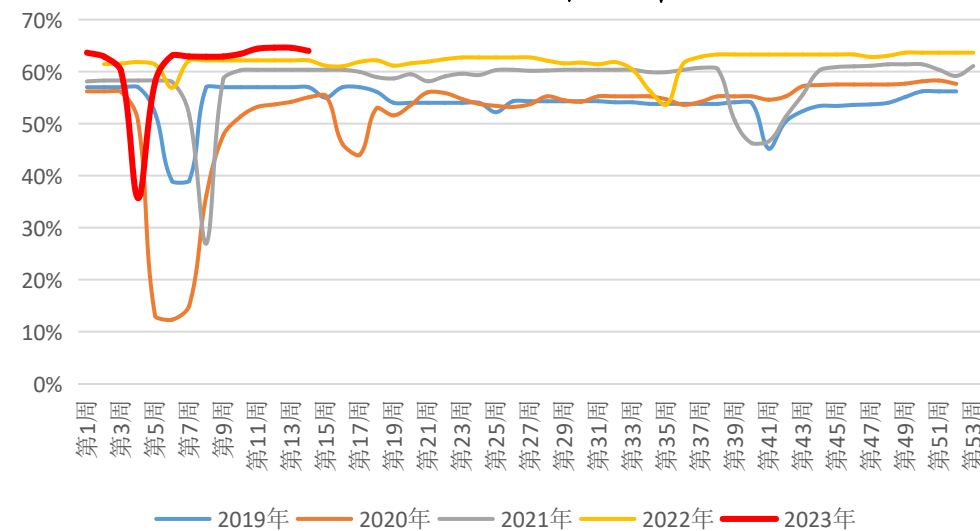
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

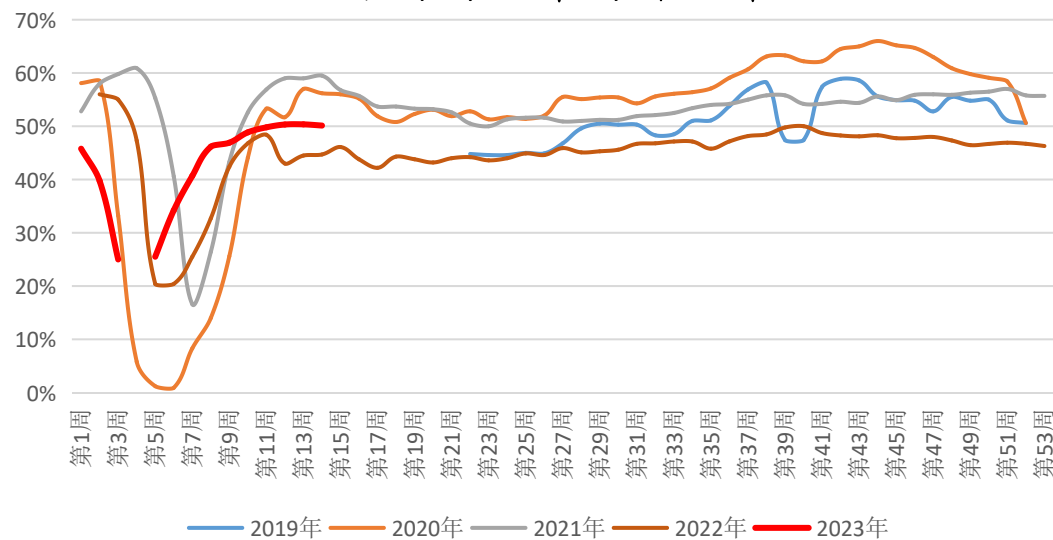


BOPP开工率

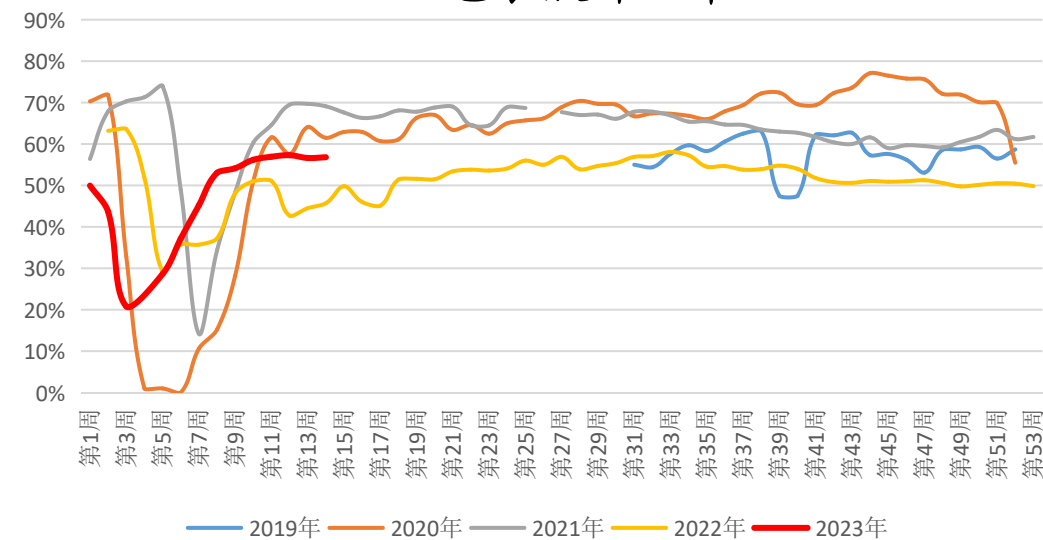


(2) 需求端-MTO

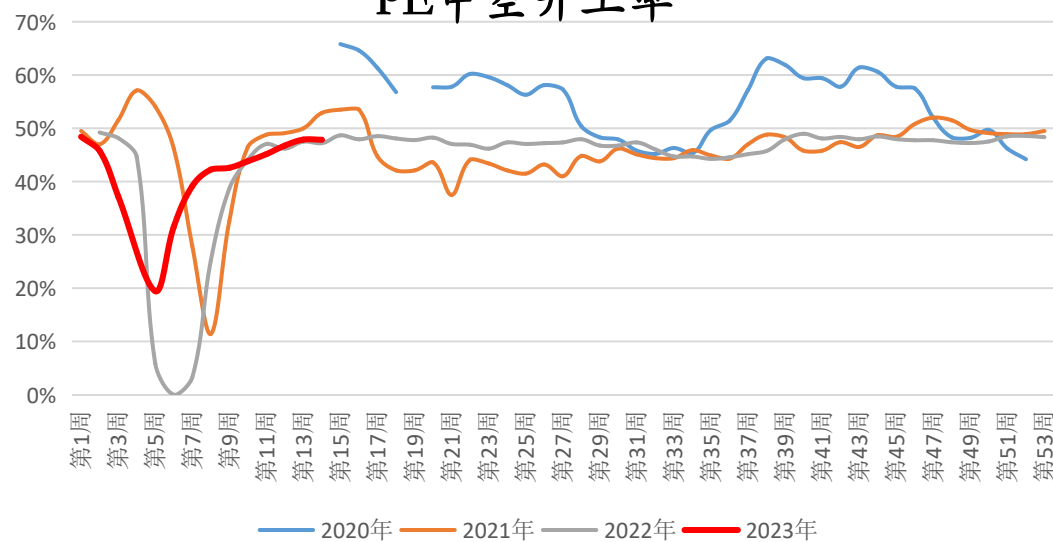
PE下游行业平均开工率



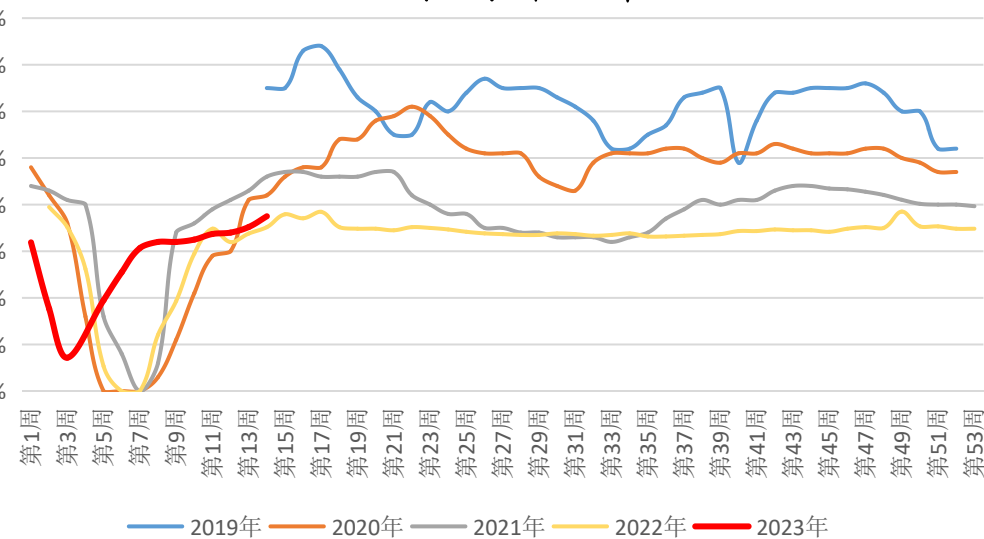
PE包装膜开工率



PE中空开工率



PE管材开工率

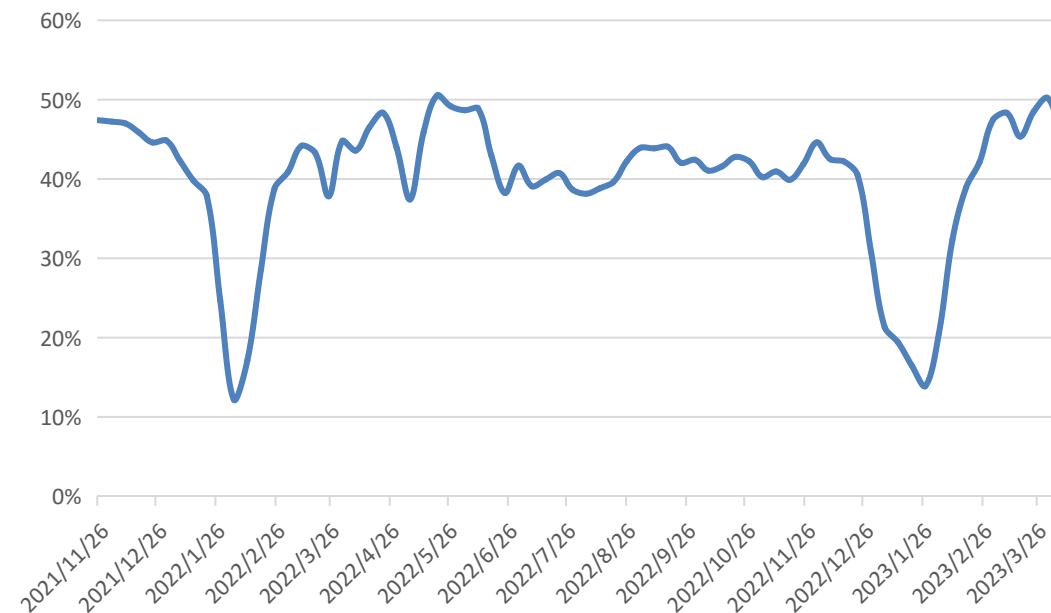


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



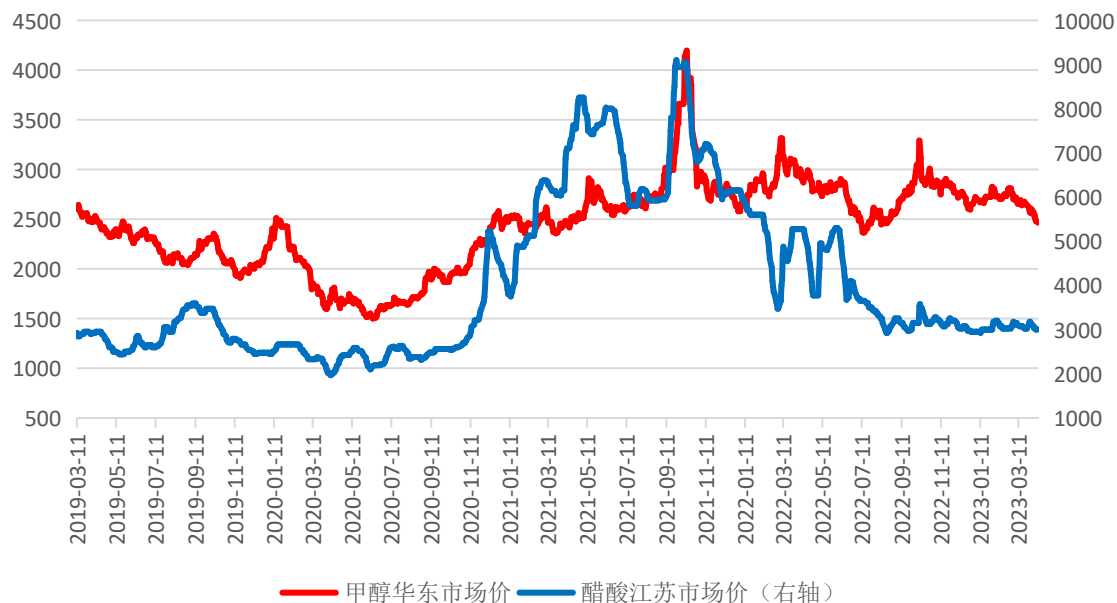
甲醛装置开工率



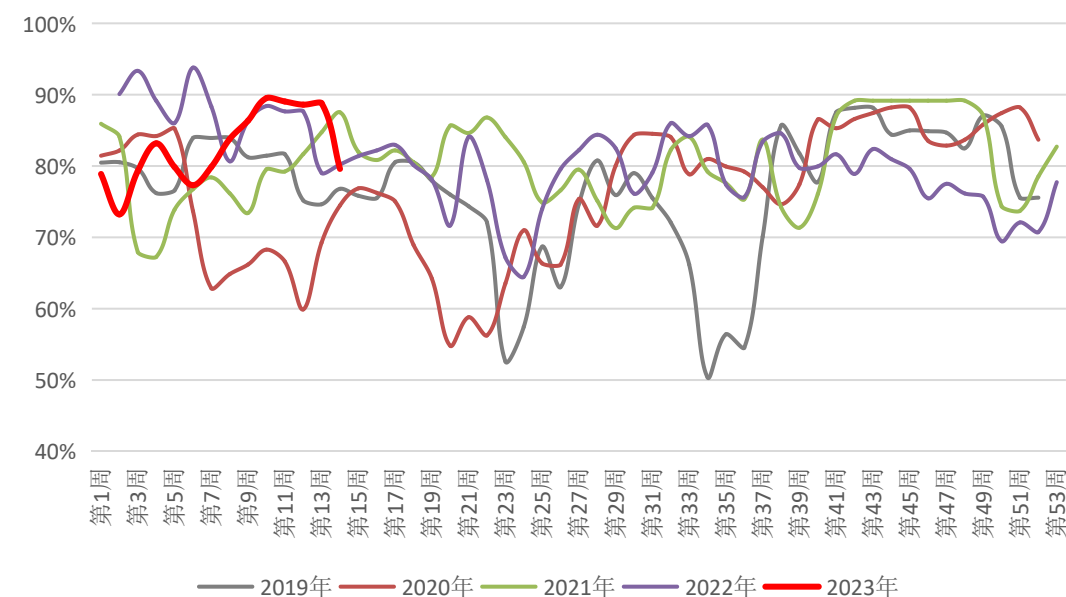
- 据隆众资讯统计，4月7日当周甲醛装置开工率45.88%，环比大降4.35个百分点，统计期内山东、安徽、河南等地甲醛装置降负，导致甲醛开工率下行
- 本周多套装置仍有降负可能，预计甲醛方面难有提振

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



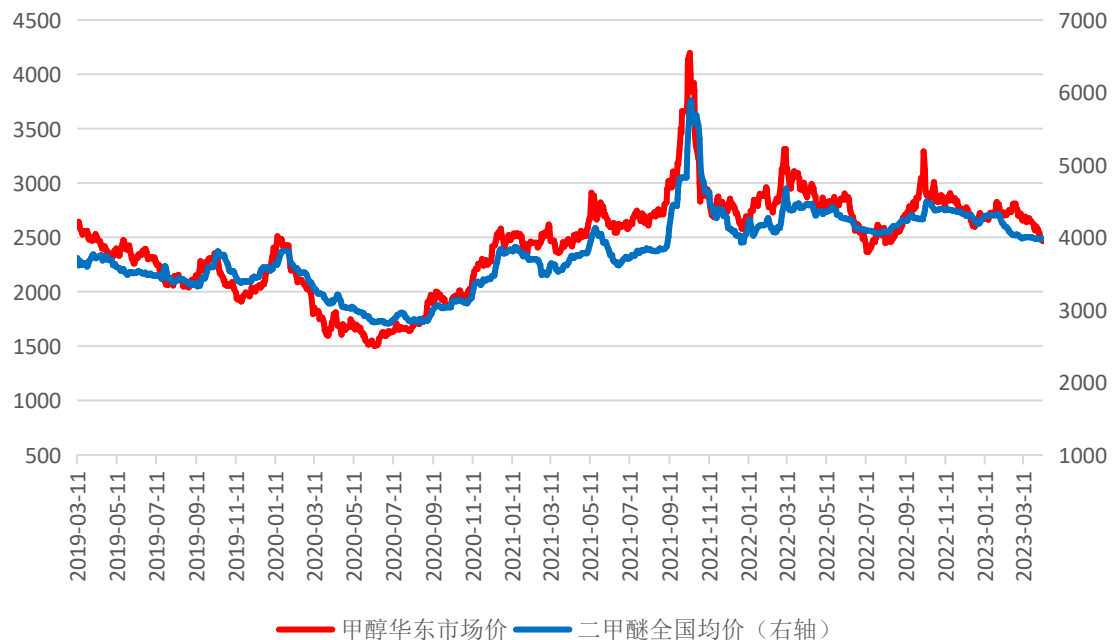
醋酸装置开工率



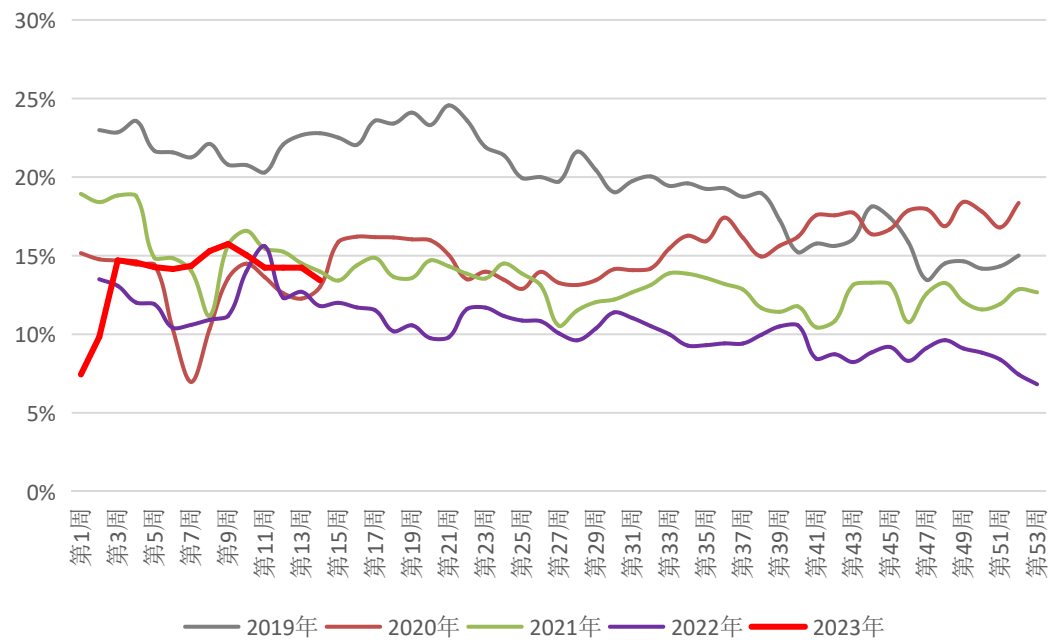
- 据隆众资讯统计，4月7日当周醋酸装置开工率79.6%，环比大降9.2个百分点，统计期内虽中石化长城40万吨/年装置重启，但广西华谊50+70万吨/年装置因故障停车导致醋酸装置产能利用率大幅下行
- 本周塞拉尼斯装置有检修可能，但广西华谊已恢复满负荷运行，预计装置产能利用率有所上行

(2) 需求端-二甲醚

二甲醚与甲醇价格走势



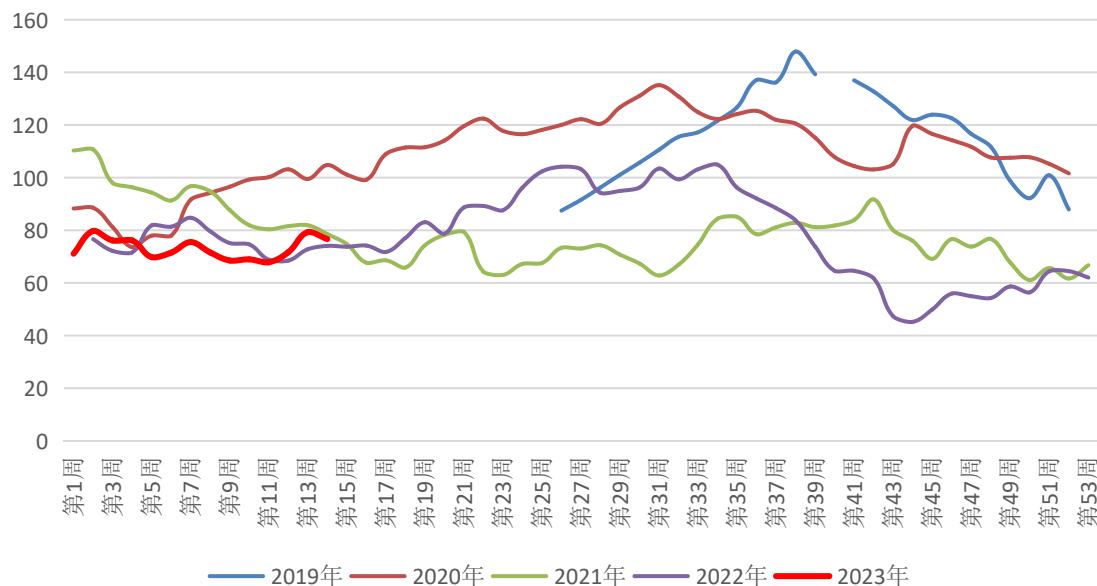
二甲醚装置开工率



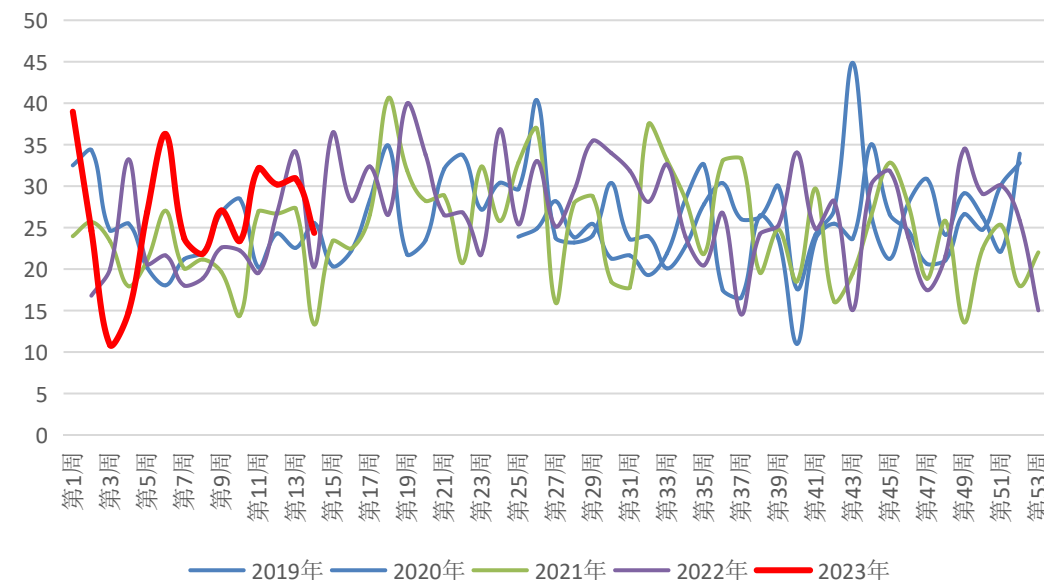
- 据隆众资讯统计，4月7日当周二甲醚装置开工率13.42%，环比回落0.8个百分点，期间河南开祥装置停车，且其余装置继续维持低负荷运行，因此装置产能利用率下行
- 本周暂无装置变动计划发布，预计二甲醚开工率持稳

(3) 库存-港口去库

甲醇港口库存



甲醇到港量

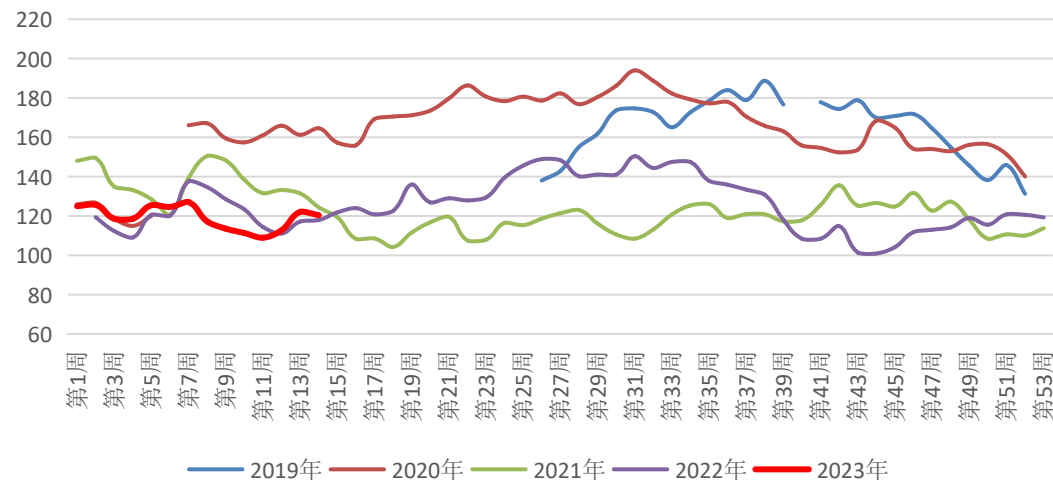


- 据隆众资讯统计，4月7日当周甲醇港口库存76.66万吨，环比下降2.64万吨，跌幅3.33%；港口到港量24.37万吨，环比降6.55万吨，进口船货及内贸船抵港量均有所下滑
- 受天气影响港口部分时间封航，整体卸货速度略慢，期间江苏区域提货虽减弱，但浙江表现良好使得华东地区整体去库，华南则因到港补充量有限延续去库

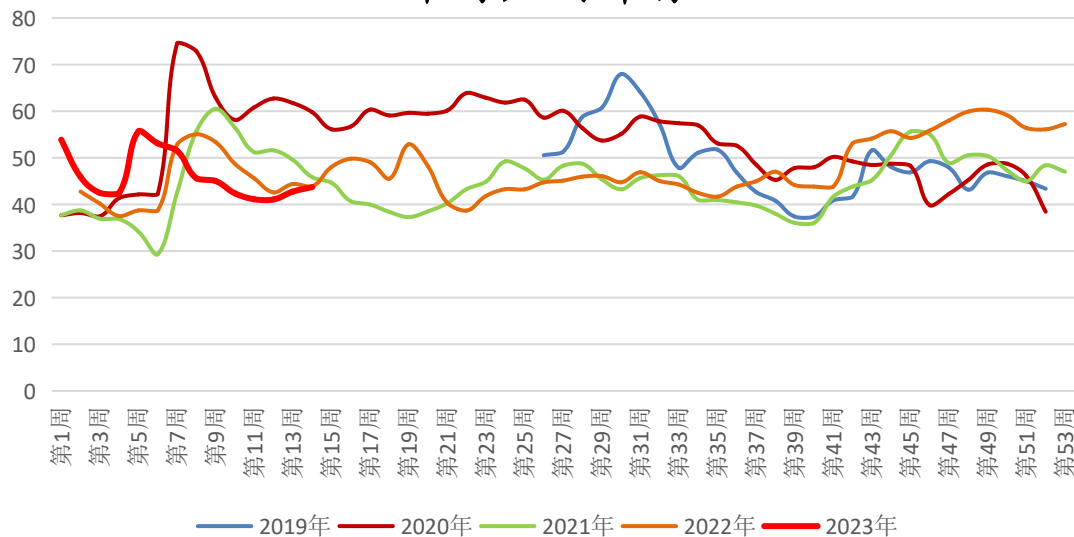
(3) 库存-生产企业库存止跌转涨

- 据隆众资讯统计，4月7日当周甲醇社会库存120.38万吨，环比下降1.67万吨，跌幅1.37%，厂内库存43.72万吨，环比增0.97万吨，连续两周上涨
- 生产企业库存继续小幅上涨，多个地区生产企业新增订单不佳，下游采购积极性不足，预计后市仍将保持小幅上行

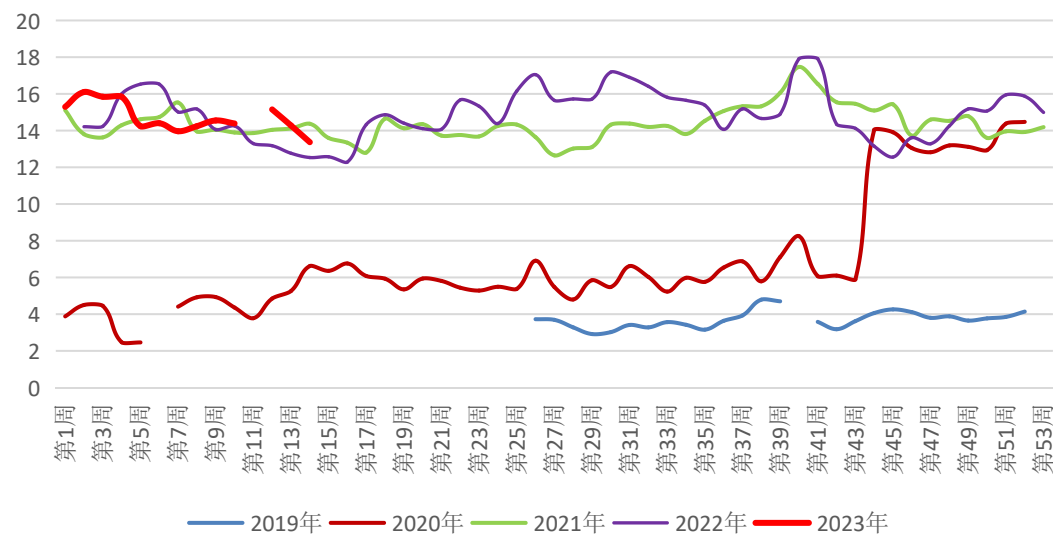
甲醇社会库存



甲醇厂内库存



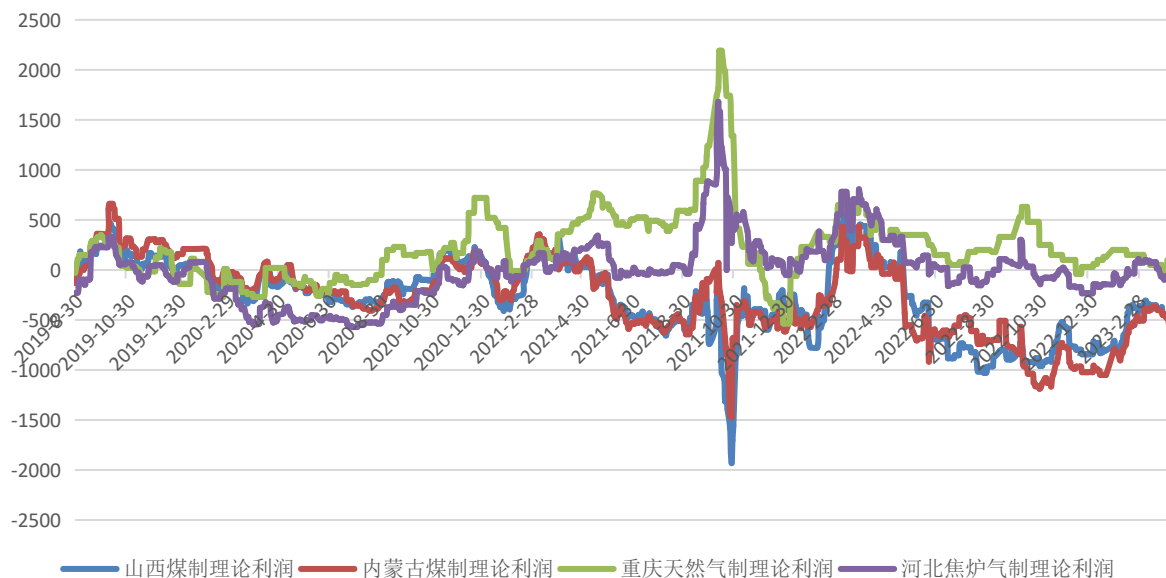
甲醇下游厂家库存



(4) 成本方面-煤价下挫

- 坑口煤炭交投情绪偏弱，部分煤矿不断下调煤价以刺激拉运，上周产区降雪天气虽对生产及拉运产生了一定影响，但并未对煤价形成支撑。自3月交投转弱以后，港口煤价实际降幅有限，上周煤价再次出现松动，目前港口库存不断上行，秦皇岛港口库存再度突破650万吨，港口库存压力增大，6号开始大秦线开始为期一个月的2023年春检，本次检修是大秦线自开通以来安排施工时间最长的一次，也是近年来工作量最大的一次集中维修，但目前各环节库存均处于高位，预计检修带来的实际支撑有限。需求方面来看，电煤步入消费淡季，电厂日耗走低，且长协保供下电厂补库迫切性不高，同时部分电厂停机检修使得电煤需求一般。非电方面，化工企业同样面临春检，建材端水泥生产企业计划延长停窑时间以应对熟料库存大问题，非电需求释放量有限，下游需求支撑性一般。供给端利空消息较多，煤炭产量继续保持增长，主要产煤地区均有保供消息流出，加之进口煤零关税政策延续至年底，进一步强化下游观望情绪，在需求迟迟不见有效提振的前提下供给端上行，预计煤价仍将承压运行

甲醇各制法理论利润



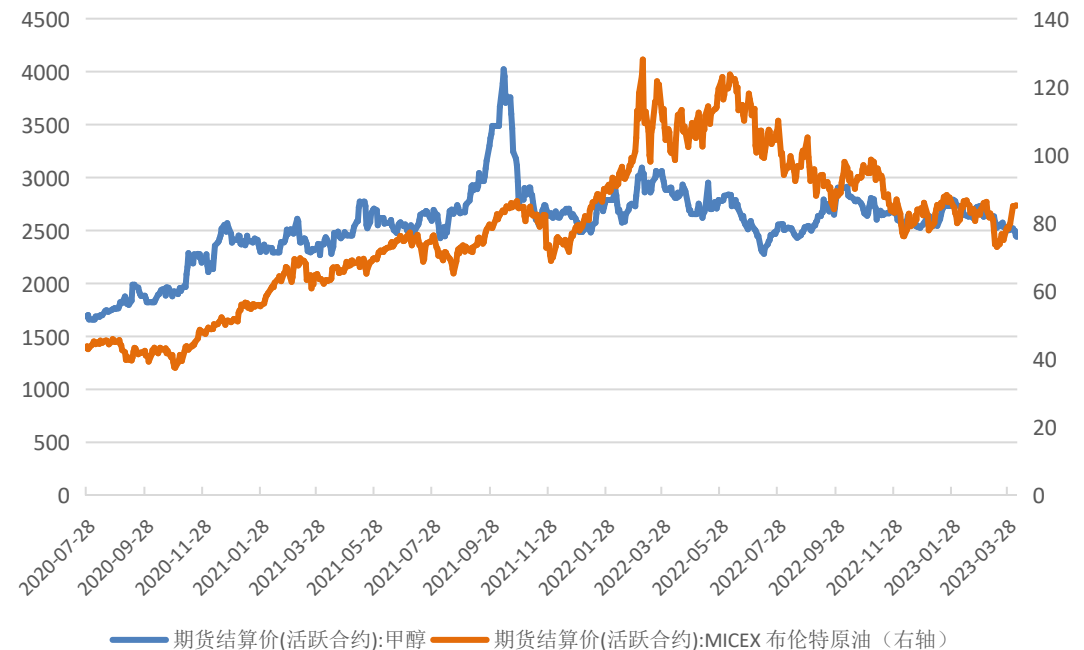
甲醇、动力煤价格走势



(5) 原油方面-原油上行但带动效果不强

- 原油连续反弹。上周油价大幅高开，OPEC成员国相继宣布减产，涉及产能166万桶/日，周一开盘伊始国际油价即高开高走，但后市走势以震荡为主，并未延续上涨势头，周中利多消息不断，包括沙特上调销往亚洲的轻质油价格，美国原油与成品油库存持续下降等，此外俄罗斯能源部消息称俄罗斯3月份的减产数量达到了70万桶/日，超过此前计划50万桶/日40%之多，对盘面形成一定支撑
- 另一方面，美国3月ISM制造业PMI录得46.3，预期为47.5，前值为47.7，为2020年5月以来的最低水平，欧美其他经济体PMI也均处于荣枯线以下，宏观衰退风险依旧对原油价格形成一定压制，周中ADP就业数据虽远不及预期，但周五公布的美国新增非农数据却并不悲观，3月美国新增非农就业23.6万人，略低于市场预期的23.9万人，失业率3.5%，低于市场预期的3.6%，一方面新增非农就业人口仅小幅低于预期，失业率则优于市场预期，就业市场数据相对依旧火热，意味着美联储继续加息可能性重新上升，本周将公布3月CPI、PPI数据以及美联储议息会议纪要，将对市场形成新的指引，预计本周原油暂以震荡思路对待，中长线依旧围绕衰退预期以偏空思路对待，对于化工板块提振也不宜太过乐观

甲醇、布伦特原油主力合约走势



03

后市展望

- **供给：**本周检修与重启装置均有，从产能大小来看检修损失量更胜一筹，且计划重启装置不排除推迟可能，因此本周甲醇产能利用率或继续下行，将对盘面形成一定利好
- **需求：**青海盐湖MTO装置或恢复满负荷运转，局部甲醇需求有一定增加，传统下游支撑仍偏弱，二甲醚开工率预计持稳，甲醛则仍有装置有降负可能，醋酸开工率或有走高。整体来看，需求支撑相对有限
- **库存：**沿海需求收缩，加之从目前的卸货计划来看，预计港口库存将继续去库；新增订单不佳，下游采购积极性不足，预计后市仍将保持小幅上行
- **成本：**产区煤炭产量持续释放，另一方面消费淡季下游的低需求以及北港的大幅度累库，目前市场悲观情绪较重，坑口部分煤矿连续下调煤价以刺激拉运，港口报价亦出现松动，基本面未出现明显改观，预计煤价仍将承压运行
- **原油：**上周非农数据喜忧参半，新增非农就业人口及失业率均低于预期，实际指向性一般，本周仍有美国CPI、零售数据等多项经济指标出炉，将对油价形成新的指引，且甲醇最近走势跟跌不跟涨，预计油端提振有限
- **结论：**检修装置增多，预计供给端将继续下行，需求端则同样相对较弱，成本端煤炭基本面并不乐观，下行概率更大，原油虽大幅上行，但从上周甲醇走势来看并未很好跟随，基本面来看甲醇暂没有大幅上行的基础，预计仍以偏空思路对待，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

