



成本坍塌逻辑走弱但基本面改善不佳
甲醇震荡思路对待

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06月05日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

行情回顾

- 上周甲醇盘面止跌企稳整理，后半周连续反弹，主力09合约盘中突破2000点，周线收涨40或1.95%
- 现货市场情绪亦有不同程度修复，华东地区价格跟随盘面上行，价格环比上涨25元/吨，相比其他区域出货较为顺畅，华南与西北地区表现稍弱，市场中间价环比分别下跌25元/吨及35元/吨，但后半周均保持上行态势，内地成交氛围未见明显好转，贸易商及下游多观望为主，出货一般

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



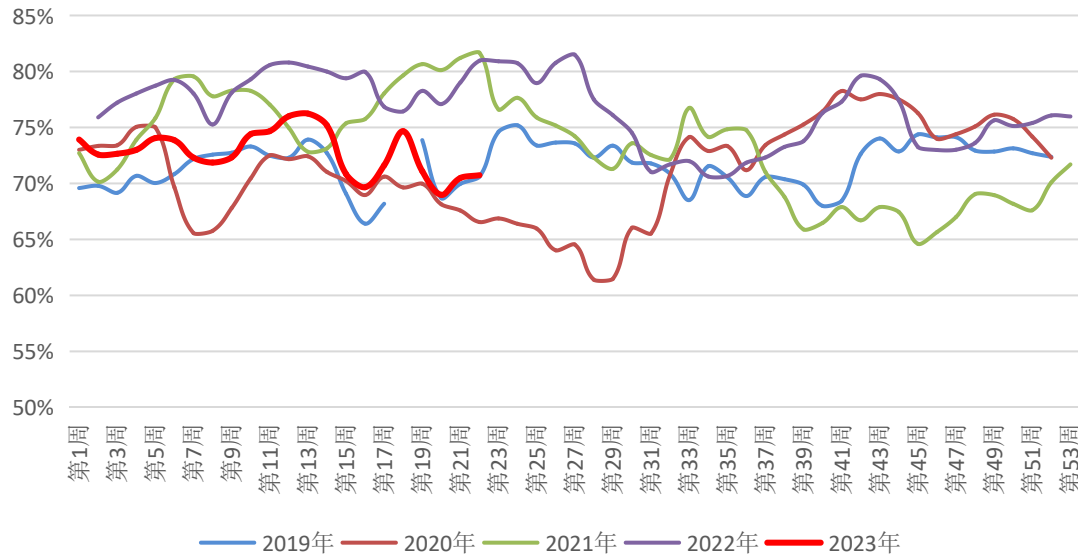
02

基本面分析

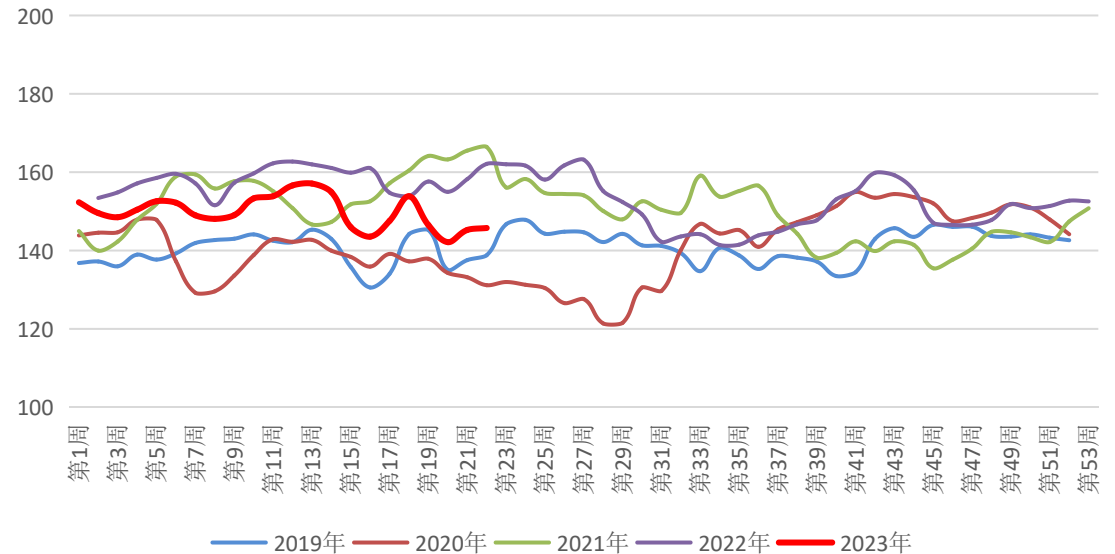
(1) 供给端

- 6月2日当周，国内甲醇装置开工率70.73%，环比基本持平，同比下降10.22个百分点，跌幅有所放大
- 6月2日当周，国内甲醇周度产量145.75万吨，环比增长0.5万吨，增幅0.35%，同比减少16.36万吨，降幅10.09%
- 上周并无新增检修装置，宁夏宝丰、中海化学等4套装置重启或提负，但山西悦安达、四川泸天化等五套装置减产，陕西渭化、陕西润中及神华蒙西均推迟重启时间，使得上周甲醇装置产能利用率并未大幅上行。
- 从目前厂家发布的装置变动计划来看，本周仍无计划检修装置，且有蒲洁能化在内的四套装置计划重启，涉及产能195万吨/年，若按期重启，本周供给端将有较为明显的上行，需要注意的依旧是装置临停以及重启推迟。

甲醇周度开工率



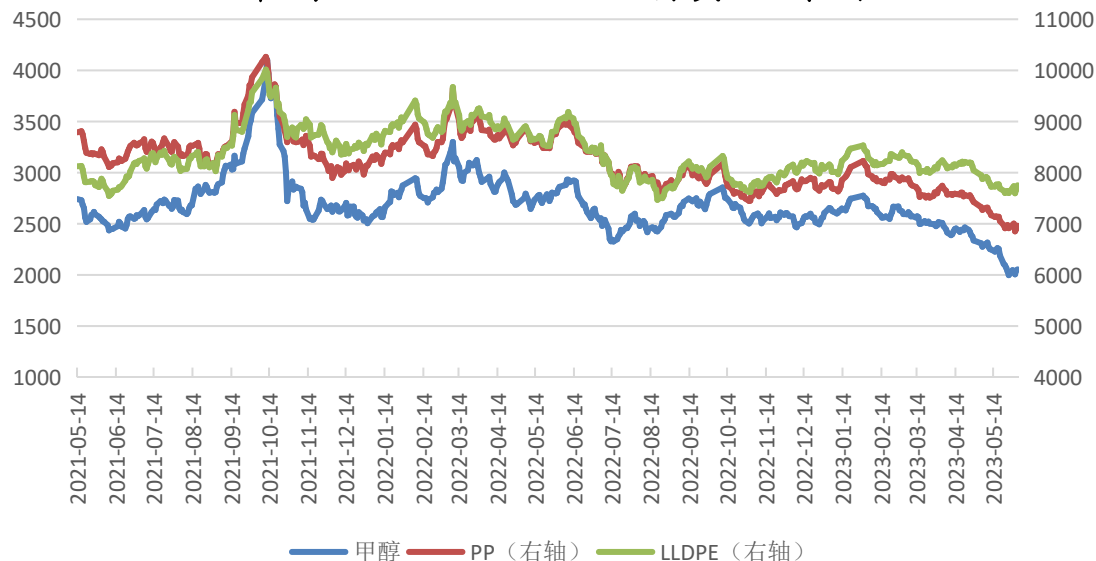
甲醇周度产量



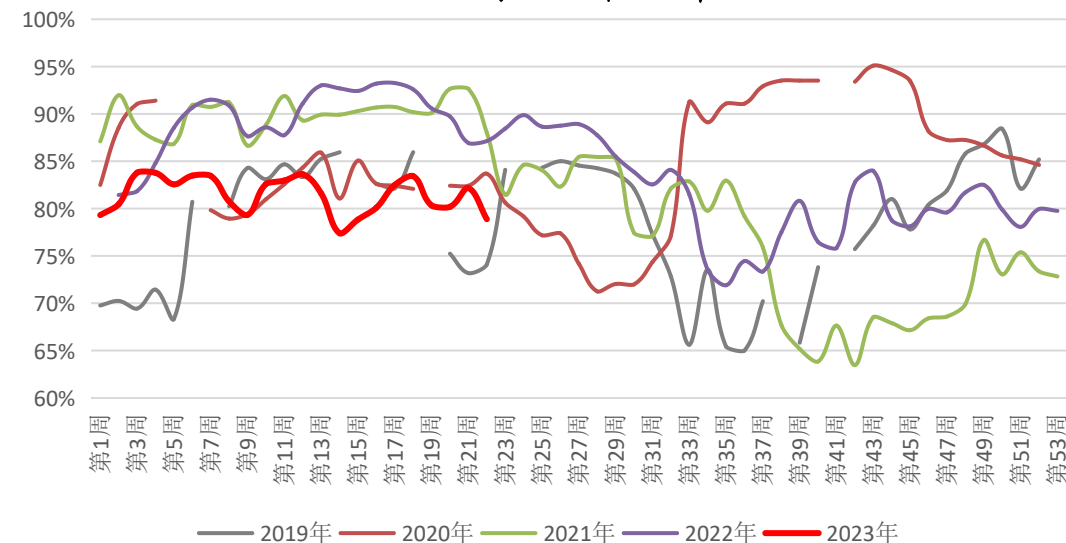
(2) 需求端-MTO

- 6月2日当周，MTO装置开工率78.88%，环比大降3.28个百分点
- 蒲洁能化停车使得MTO装置产能利用率有所下行，但因其配套甲醇装置同样停车，因此实际影响小于所呈现数据跌幅，近期利好主要来自于前期长期停车江苏斯尔邦MTO装置预期重启的消息对于市场情绪的刺激，关注后续进展，此外阳煤恒通30万吨/年MTO装置由停车已恢复至六成负荷运行，给予市场一定信心
- PP下游装置开工率47.05%，环比持平，PE下游装置开工率43.88%，环比回落0.46个百分点，聚烯烃下游整体表现弱势，终端需求整体动能依旧不足，订单情况一般，多数终端企业成品累库，对原料需求并不迫切，多按需采购为主，持续给予聚烯烃压力

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

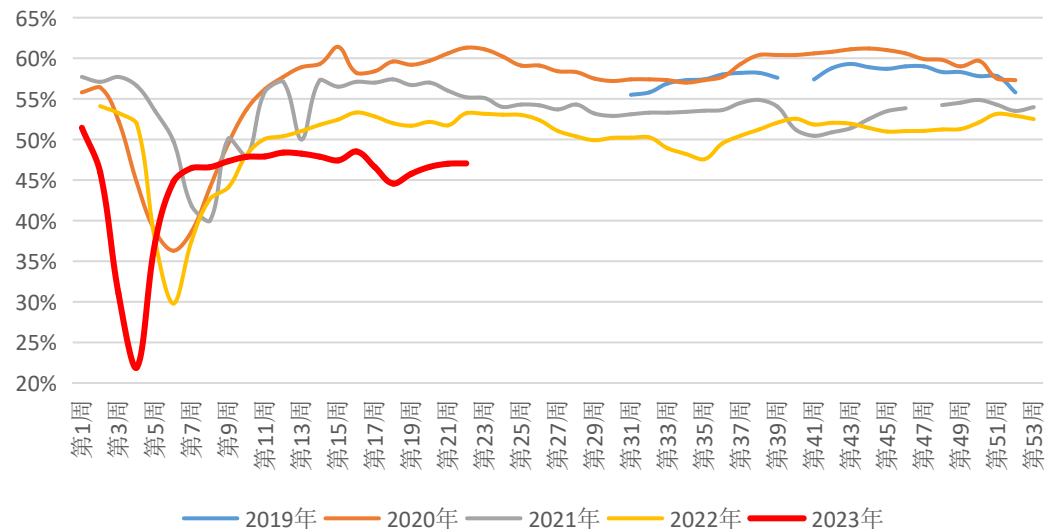


MTO装置开工率

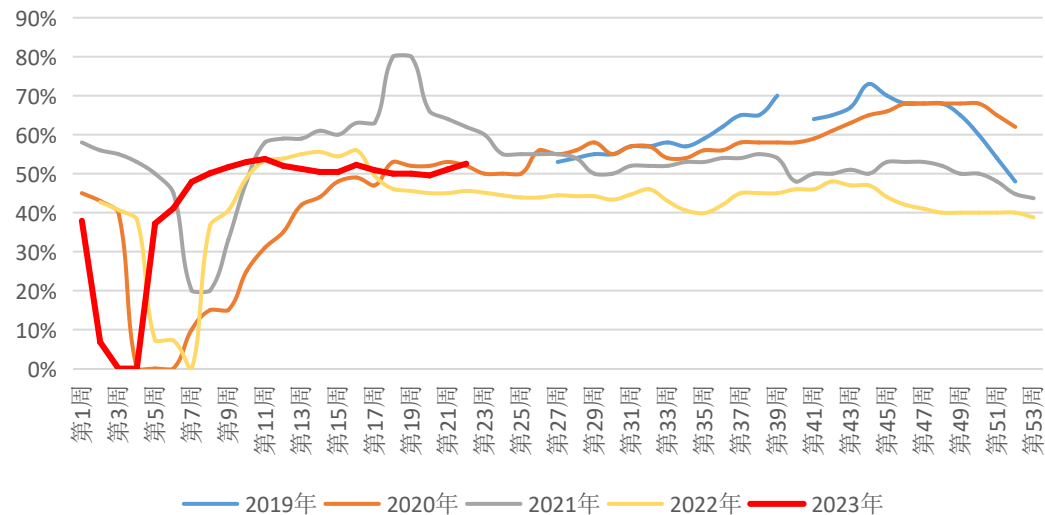


(2) 需求端-MTO

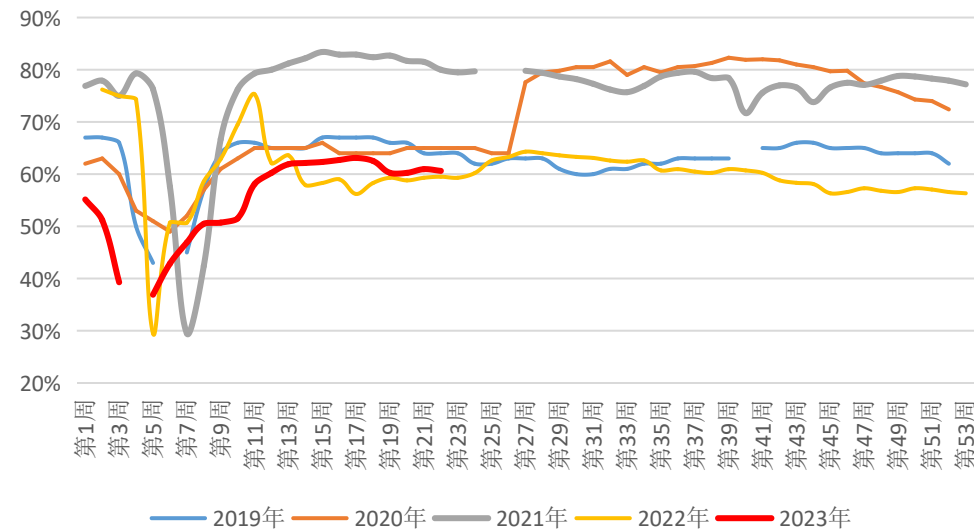
PP下游行业平均开工率



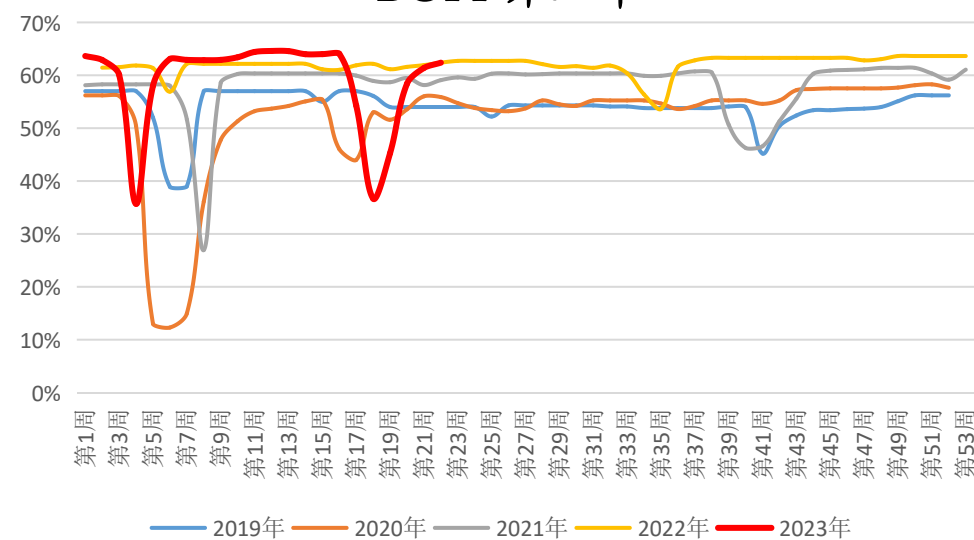
PP管材企业开工率



PP注塑企业开工率

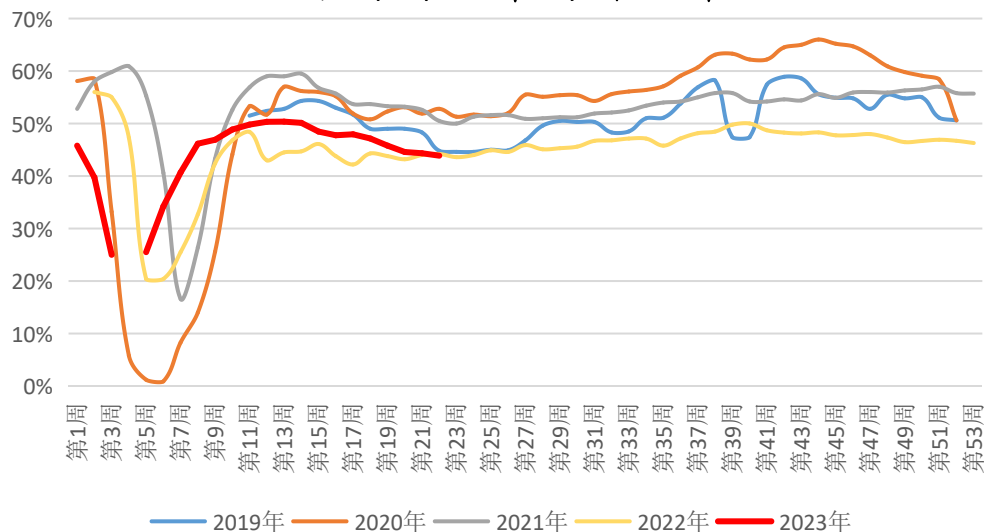


BOPP开工率

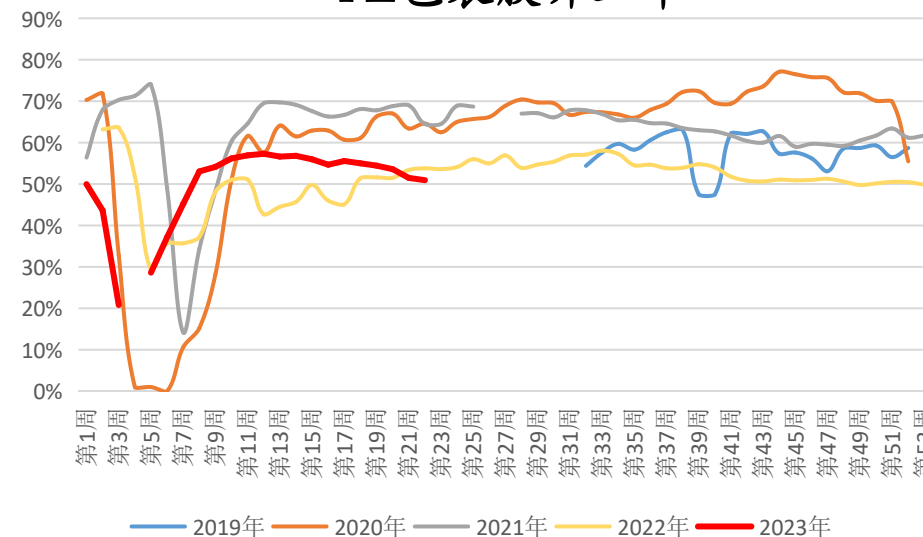


(2) 需求端-MTO

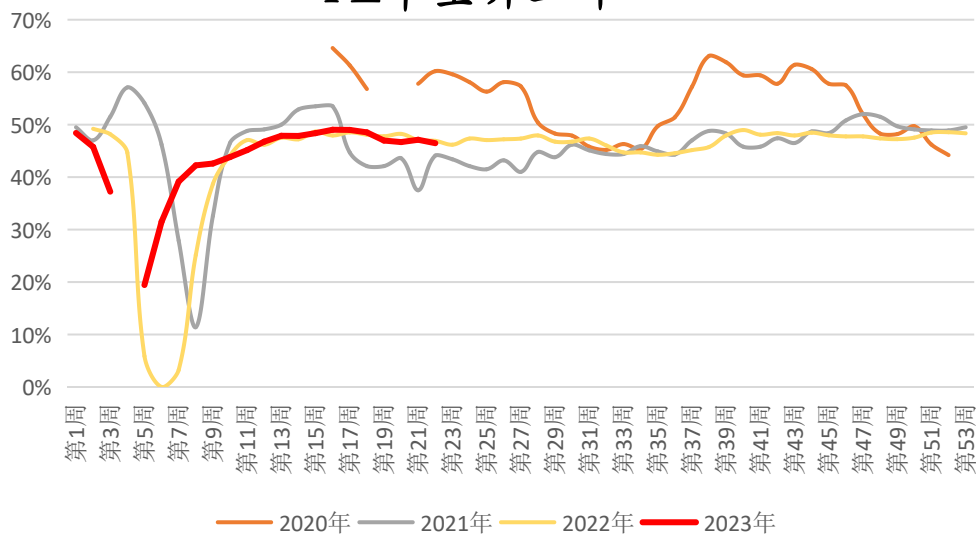
PE下游行业平均开工率



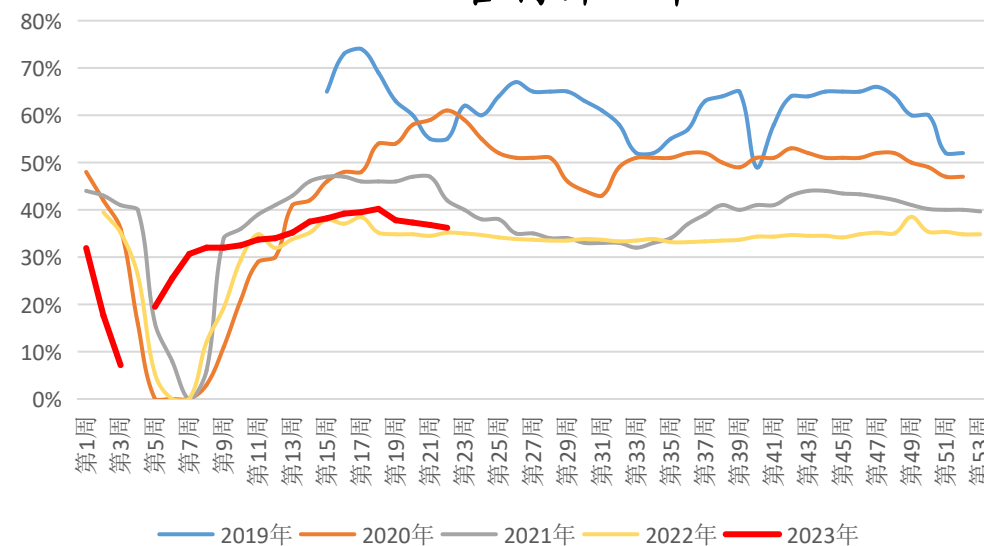
PE包装膜开工率



PE中空开工率

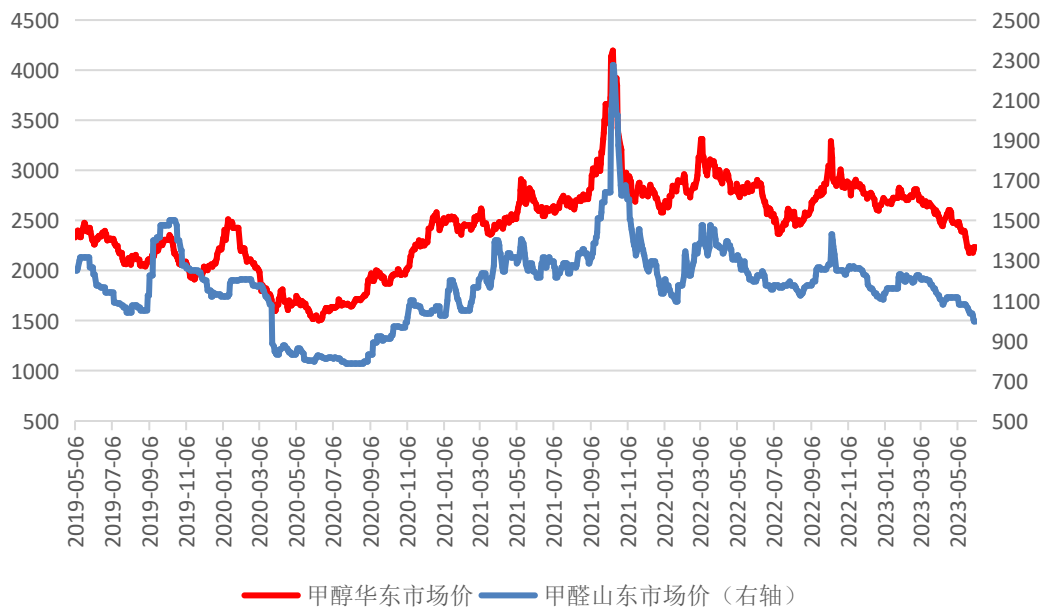


PE管材开工率

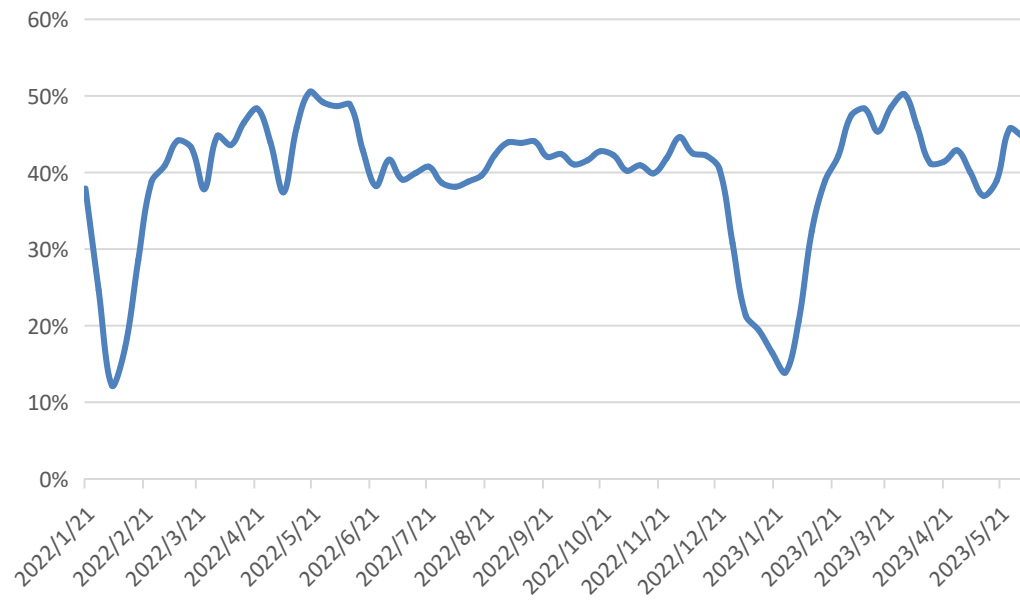


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



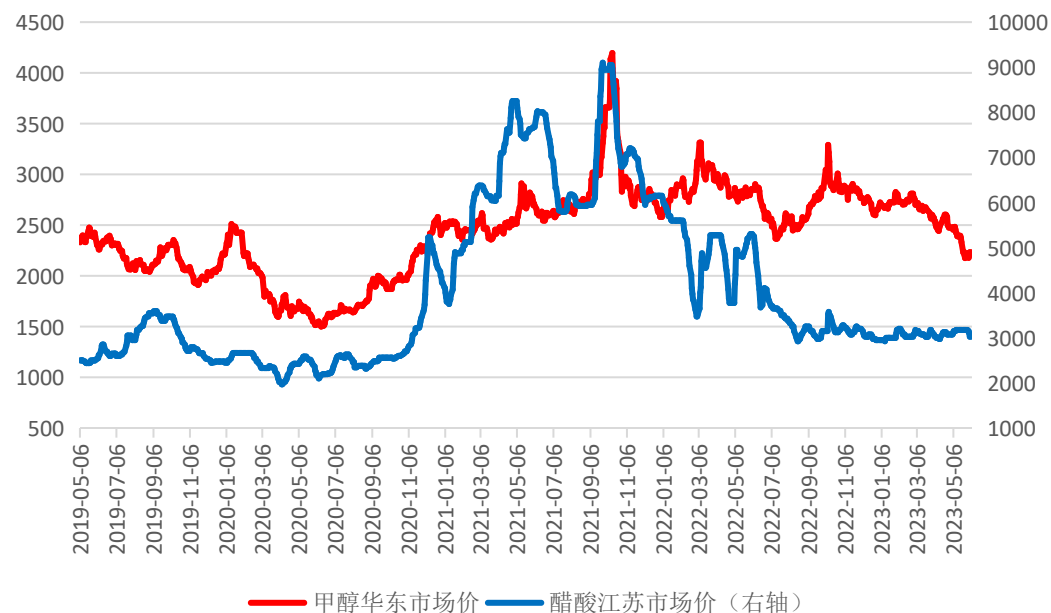
甲醛装置开工率



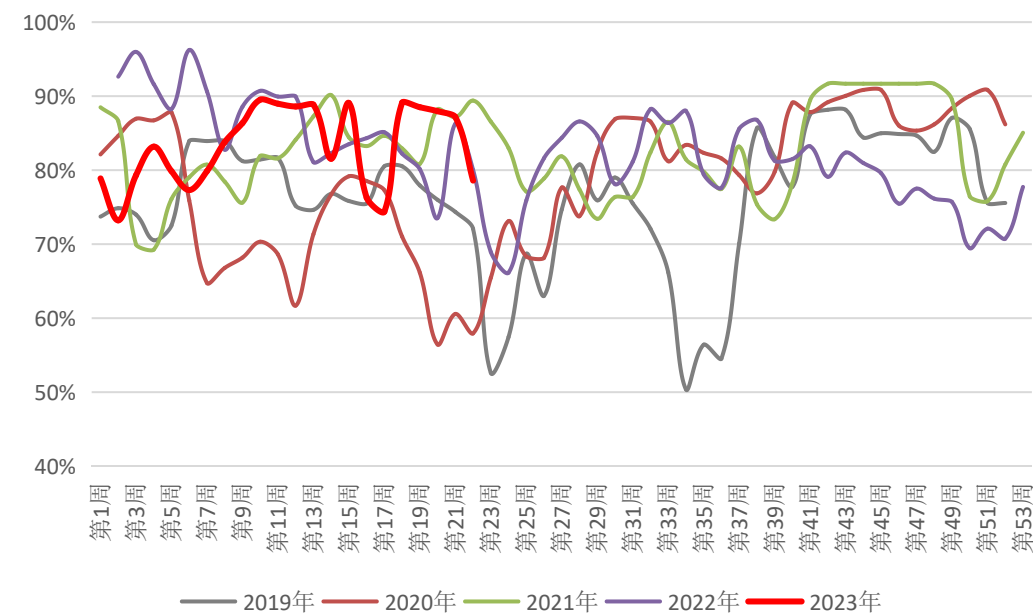
- 据隆众资讯统计，6月2日当周甲醛装置开工率44.66%，环比下降1.09个百分点，统计期内山东、安徽、广东区域内部分装置降负运行，导致甲醛开工率下行
- 本周山东联亿存降负预期，预计下周产量减少，近期下游板材工厂麦收放假预期浓厚，加之新订单量有限，对甲醇的采买需求较低，因此预计甲醛方面对于原料需求或难有改观

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



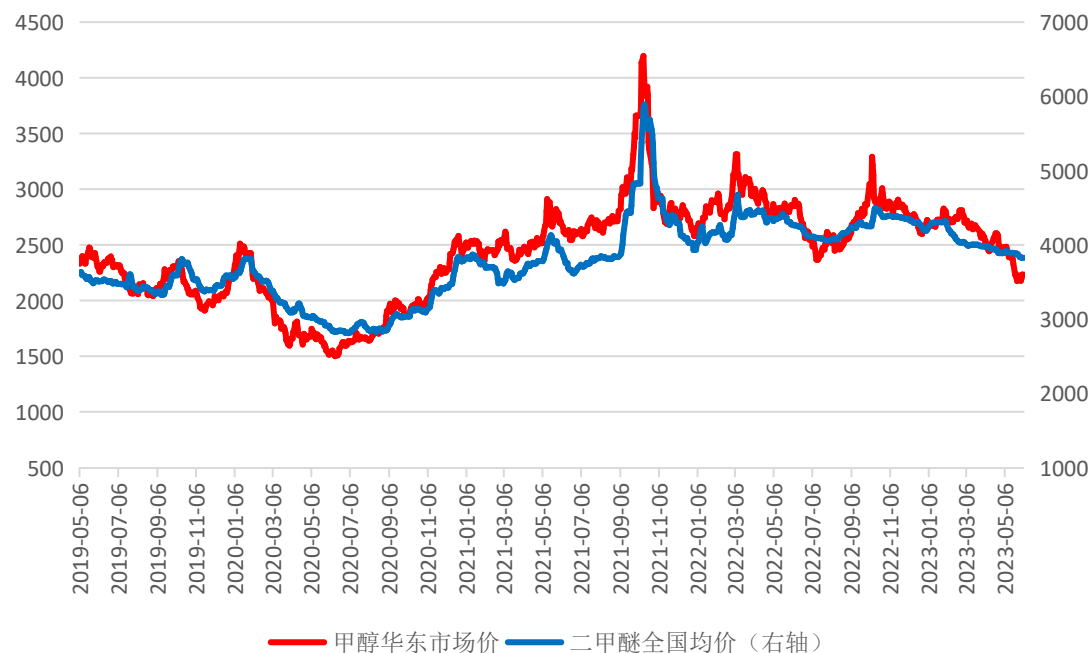
醋酸装置开工率



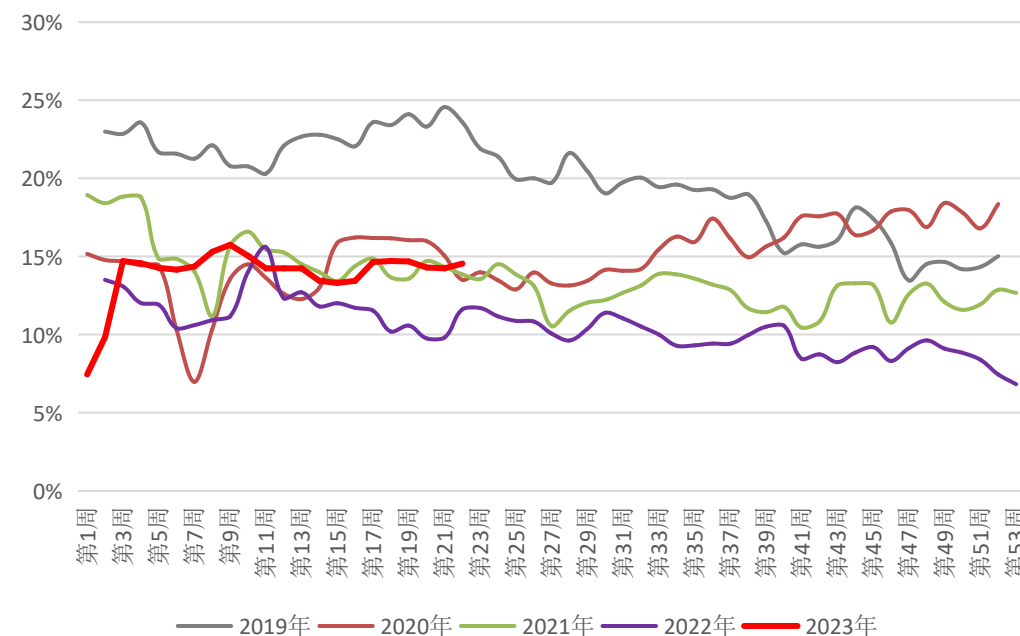
- 据隆众资讯统计，6月2日当周醋酸装置开工率78.59%，环比大降8.59个百分点，统计期内江苏索普延续检修，广西华谊装置检修降负至七成，因此装置产能利用率有所走高
- 近期上海华谊50万吨/年装置存在检修预期，但消息仍未确定，预计装置产能利用率难有提升

(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

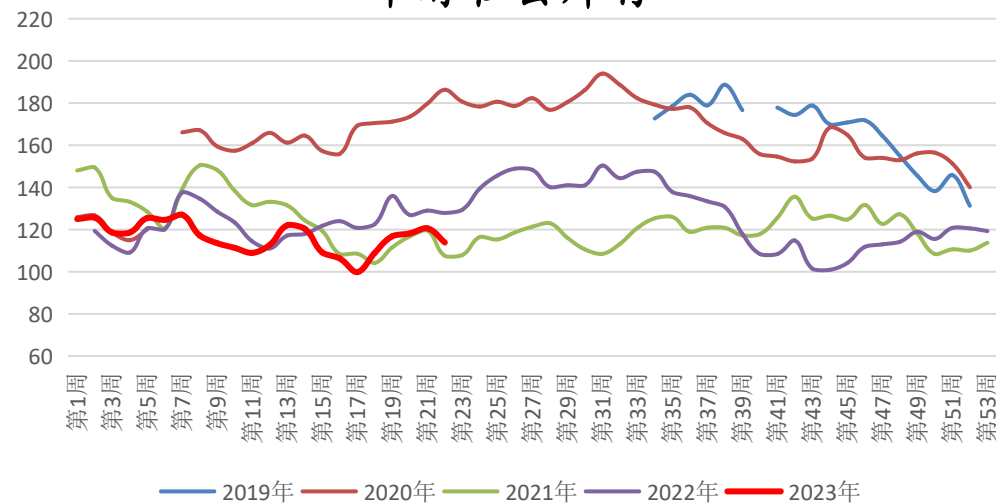


- 据隆众资讯统计，6月2日当周二甲醚装置开工率14.54%，环比上涨0.3个百分点，期间河北冀春日产量由200吨提升至300吨，带动整体产能利用率小幅上行
- 本周潜江金华润停车检修，华北有装置提负运行，预计本周二甲醚供给端稳中上行，但需求面依旧较弱，市场交投冷清，厂家库存较足

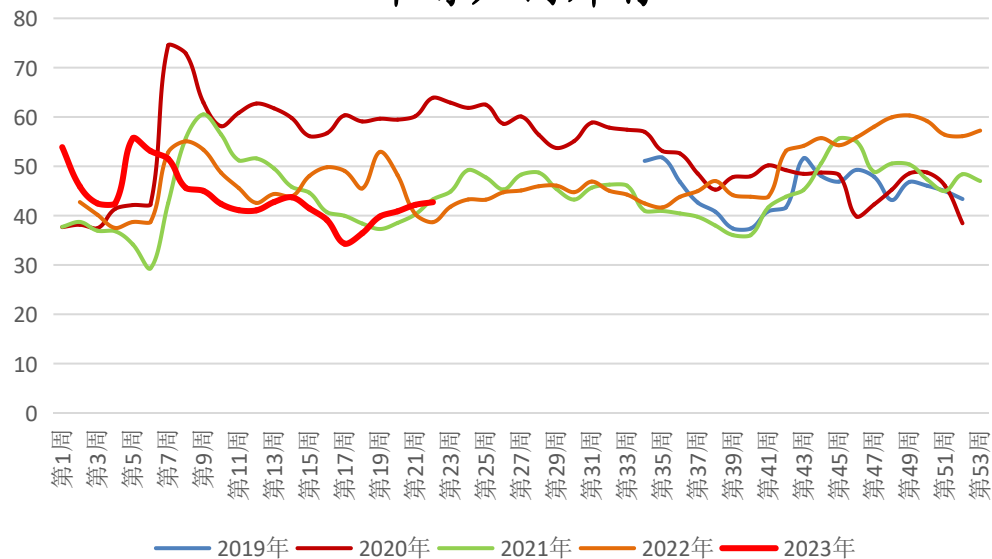
(3) 库存-生产企业库存继续上涨

- 据隆众资讯统计，6月2日当周甲醇社会库存113.9万吨，环比大降6.72万吨，降幅5.57%，厂内库存42.72万吨，环比微增0.5万吨
- 产地因价格持续走低，生产企业出货不理想，待发订单量减少，库存继续小幅上行。本期生产企业检修装置减少，供应端料将继续上行，但需求仍无明显起色，预计继续呈现累库

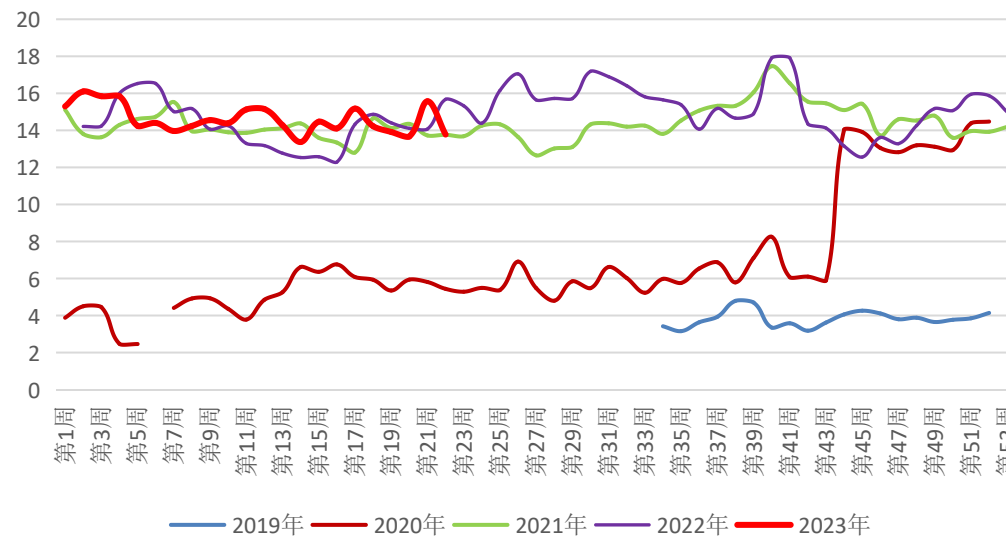
甲醇社会库存



甲醇厂内库存

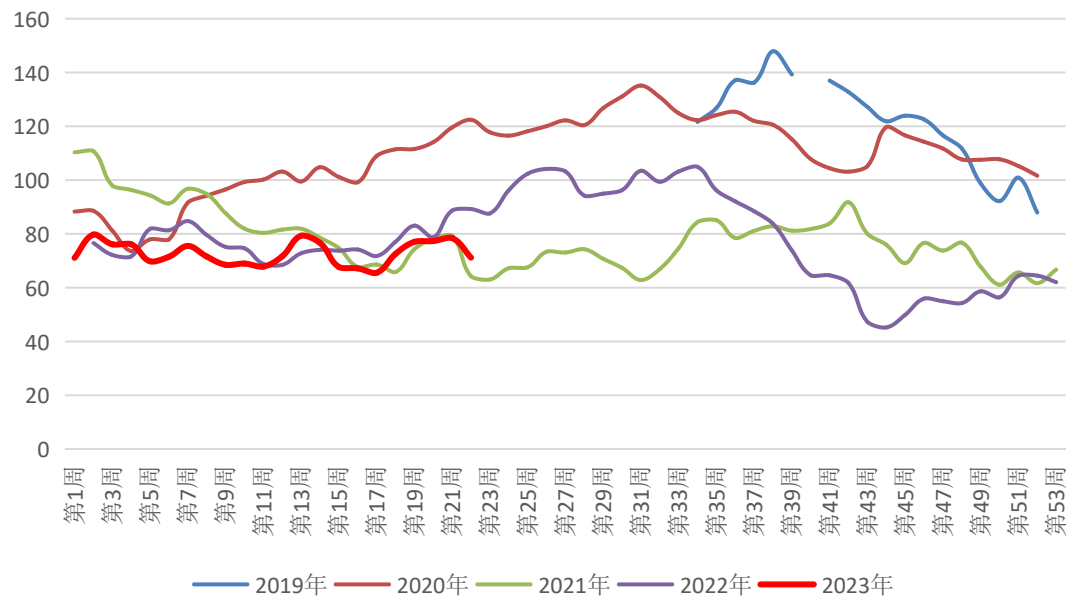


甲醇下游厂家库存

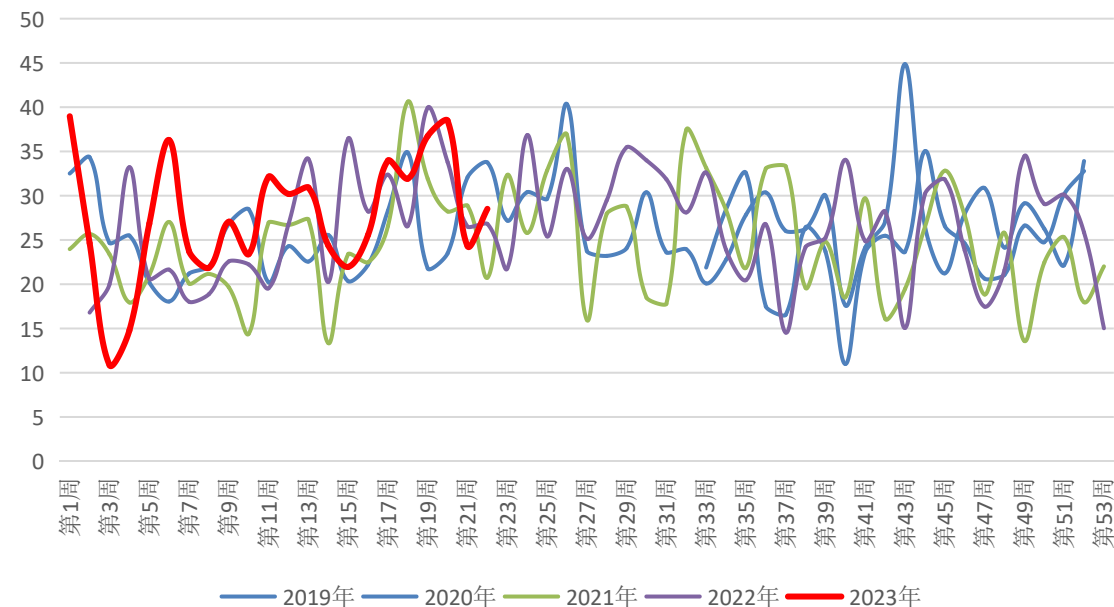


(3) 库存-港口累库去库

甲醇港口库存



甲醇到港量

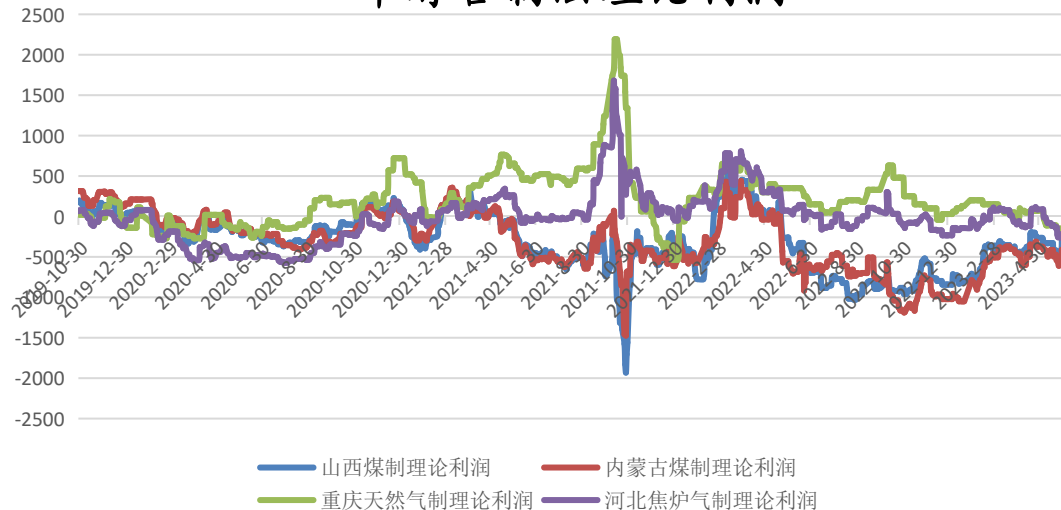


- 据隆众资讯统计，6月2日当周甲醇港口库存71.18万吨，环比回落7.26万吨，跌幅9.26%；港口到港量28.51万吨，低于五月平均水平，但环比有所上行，上一统计周期封航影响港口卸货速度，在提货良好支撑下华东港口大幅去库，华南港口到港量再度走高，库存继续累积，续创新高
- 本期港口计划到港量超40万吨，为今年最高值，预计港口将再度累库，需要关注的是卸货速度影响

(4) 成本方面-煤价下挫但跌幅放缓

- 港口煤价继续下跌，秦皇岛港口5500大卡动力煤跌至限价区间后跌幅有所放缓，环渤海九港库存回落至3000万吨以下，港口气氛略有好转，但询价仍以压价为主，市场交投冷清。受港口情绪影响，产区交投气氛同步走弱，部分贸易商暂停采购，终端用煤企业观望情绪较浓，坑口煤价延续弱势。从需求端看，临近迎峰度夏传统旺季，华东高温天气创历史同期记录，电厂日耗提升，且目前水电尚未发力，抬升了对于旺季需求的预期，当下需要关注的是日耗提升后电厂的去库速度，若去库继续加快后存煤可用天数减少，将在一定程度上对价格形成支撑；非电方面暂时上行可能不大，建材受地产新开工面积减少等因素影响料不会有大的提升，化工品近期虽检修装置减少但开工负荷仍处于同期低位，实际支撑亦有限。进口煤仍施压煤价，但随着内贸煤价格的下跌，进口煤的成本优势正在被蚕食。目前市场仍较悲观，上周CBCFI海运价格指数跌破500点后继续下行，部分航线运价已跌破运营成本线，说明下游目前采购情绪依旧不高。
- 综上所述，煤价在上周仍旧保持下行趋势，但在跌入限价区间后已明显放缓，旺季支撑下市场悲观情绪略有修复，预计短期内煤价将有所企稳，且从上周煤化工相关品种走势来看，成本坍塌带来的利空已被逐步消化。

甲醇各制法理论利润



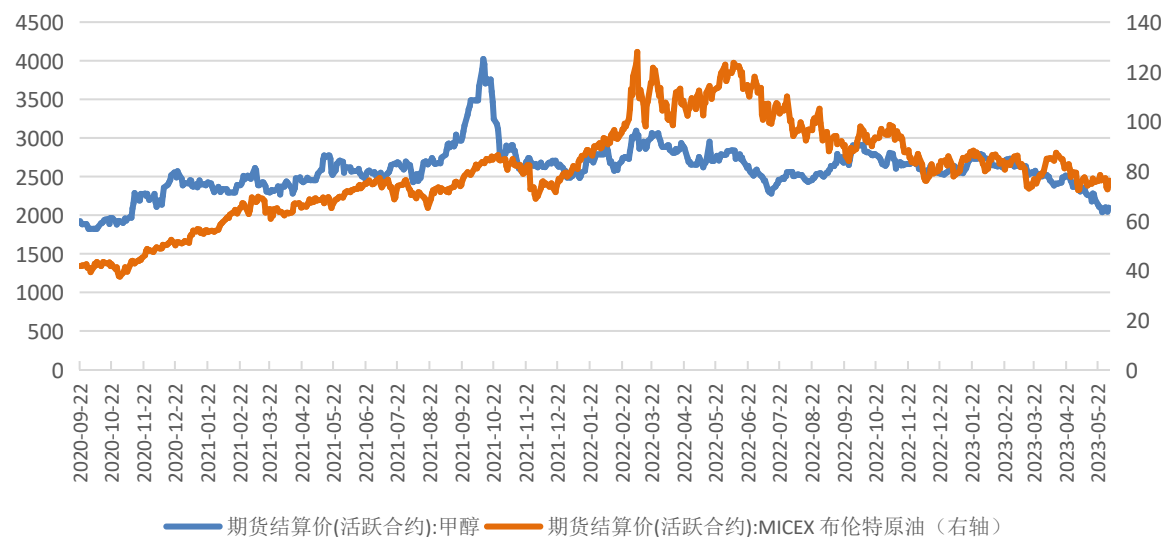
甲醇、动力煤价格走势



(5) 原油方面-原油反弹提振能化板块

- 上周国际油价大幅波动，周初在沙特及俄罗斯两大产油国分歧和中国制造业PMI数据不佳等因素影响下大幅回落，WTI主力合约一度跌至68美元/桶以下，后半周在财新PMI重回荣枯线以上以及拜登政府与美国国会就债务上限问题达成一致等利多因素提振下，美油重返70美元/桶以上，周五公布的美国非农数据喜忧参半，非农就业数据大增33.9万，远超预期，但失业率同样超预期上行且工资增长幅度继续放缓，这为美联储本月暂停加息提供了理由，一定程度上助推油价，周末OPEC+部长级会议上决定延长减产协议时间，沙特将单独在7月进行一次100万桶/日的额外减产，将对能化板块带来一定冲击，但利多因素落地后注意高位风险

甲醇、布伦特原油主力合约走势



03

后市展望

- **供给**：新增检修装置减少，重启装置增多，供给端料将继续上行
- **需求**：下游需求不温不火，市场目前受到沿海地区MTO装置重启预期提振，但预计实际对消费带动有限，传统下游涨跌互现，消费淡季下游开工率一般，因此需求端虽有转好但支撑力度一般
- **库存**：本周港口计划到港量再度上行，预计港口或再度累库，生产企业虽面临销售走弱或下游观望情况，且检修装置减少，库存或仍将上行
- **成本**：煤价继续下挫，但在港口价格跌入限价区间后跌幅已有所放缓，华东地区高温天气使得电厂去库速度加快，使得需求端出现一定向好预期，同时由于内贸煤价格快速下跌，进口煤价格优势被蚕食，双重利好对煤价形成一定支撑，关注后市电厂日耗情况
- **原油**：周末OPEC+部长级会议上决定延长减产协议时间，沙特将单独在7月进行一次100万桶/日的额外减产，或对能化板块带来一定冲击，但利多落地后注意谨慎看多。
- **结论**：成本端利空影响逐渐走弱，随着盘面价格的快速下挫后场情绪有所修复，加之需求端MTO装置重启消息提振，甲醇盘面止跌反弹，但目前利多因素依旧较少，且装置检修减少，进口量上行或使得港口再度累库，供给方面亦保持上行，建议本周震荡思路对待，谨慎追多。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

