



煤价继续反弹但供需偏宽松
甲醇谨慎追涨

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07月03日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

行情回顾

- 节后归来甲醇期货盘面先跌后涨，后半周受煤价上涨及宏观转暖影响，主力09合约持续上破，周中一举突破2100点，周线收涨86或4.14%
- 现货市场走势类似，周初在经历短暂下跌后现货价格持续上行，华东、华南、西北等地现货价格周涨幅均在百元以上，周中过后部分企业开始持货惜售

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



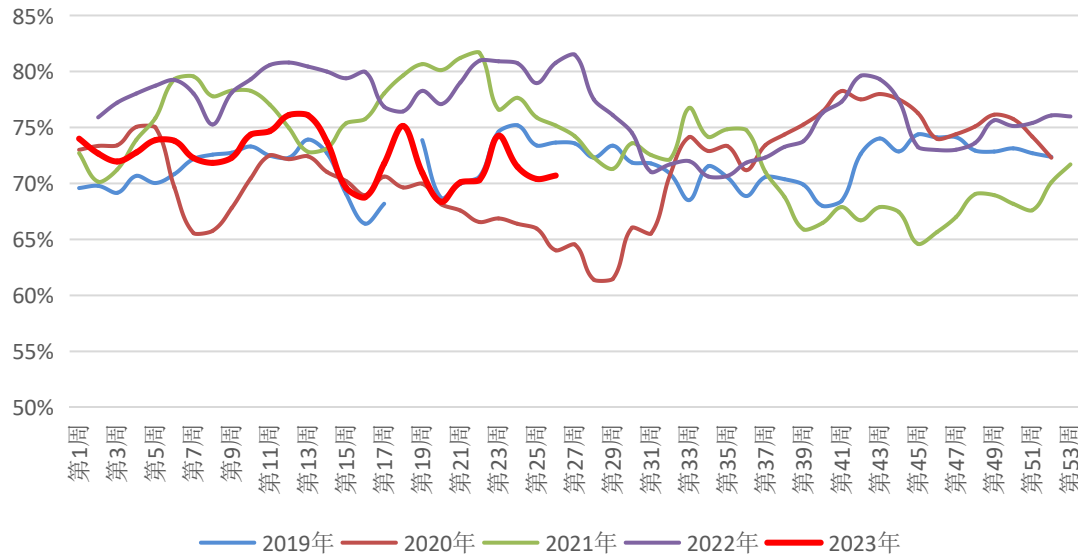
02

基本面分析

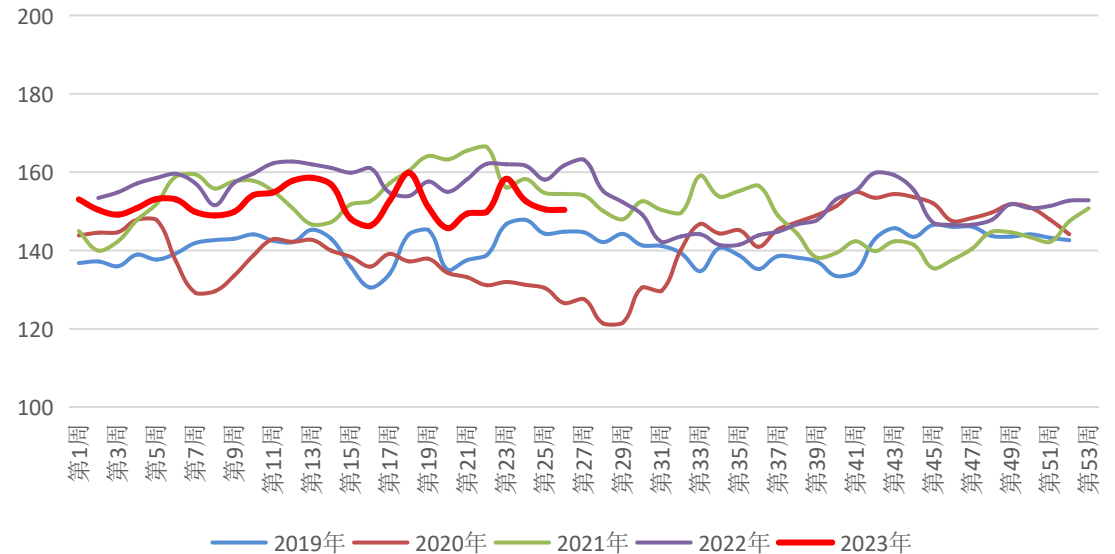
(1) 供给端

- 6月30日当周，国内甲醇装置开工率70.70%，环比上涨0.3个百分点，同比下降10.03个百分点
- 6月30日当周，国内甲醇周度产量150.38万吨，环比增长0.14万吨，增幅0.35%，同比减少11.35万吨，降幅7.02%
- 上一统计期内甲醇装置开工率窄幅震荡，期间内蒙古易高、中安联合等五套装置检修，延长中煤、新疆新业、安徽华谊、孝义鹏飞等装置减产，另一方面四川万华、延长中煤、西北能源、江苏索普、榆林凯越等装置重启，整体恢复量与损失量相当，因此供给端相对变动不大。本周期内计划停车装置仍较多，目前已知山西亚鑫、内蒙古新奥、陕西精益化工合计106万吨/年产能计划检修，但上周五久泰新材料、新疆兖矿装置重启，本周将逐步兑现产能，其中仅久泰新材料产能即200万吨/年，加上本周期内其他计划重启的宁夏鲲鹏、上海华谊等装置，本周供给端料将上行

甲醇周度开工率



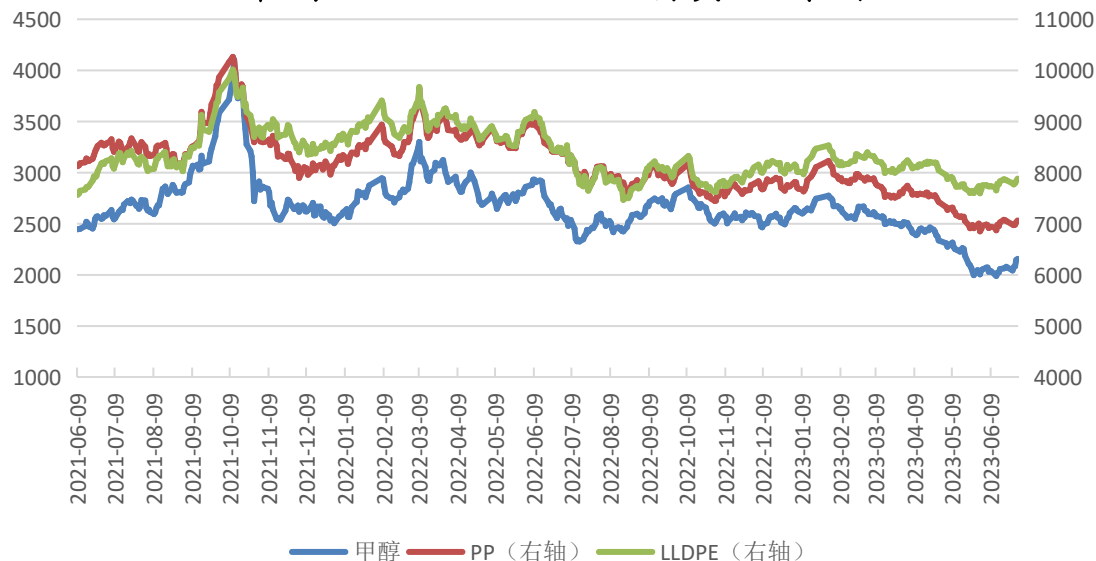
甲醇周度产量



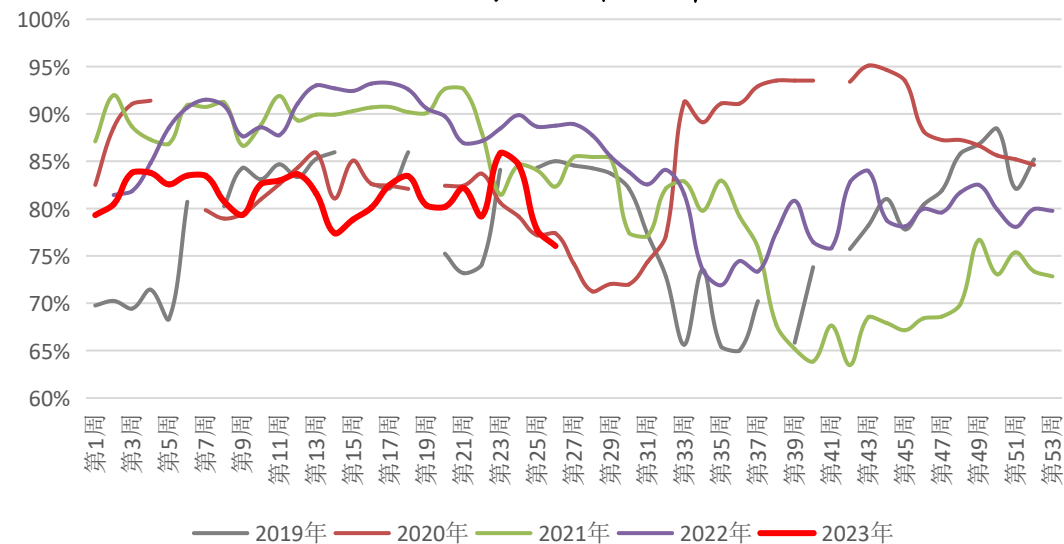
(2) 需求端-MTO

- 6月30日当周，MTO装置开工率76.05%，环比下跌1.71个百分点
- 上周浙江兴兴延续停车，拖累MTO装置开工率整体下行，目前消息南京诚志二期装置本周内或降负运行，因此主力下游消耗量难有提升
- PP下游装置开工率48.95%，环比上下降0.05个百分点，PE下游装置开工率42.52%，环比回落0.08个百分点。端午假期归来并未拯救聚烯烃下游需求，上周PP、PE制品开工率环比继续回落，虽跌幅不大，但难见反弹之势。PP方面除无纺布和BOPP外略涨，其余制品则表现回落；PE方面除包装膜外，其余制品开工率均录得较大跌幅。6-7月时值消费淡季，市场情绪一般，终端需求整体动能依旧不足，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，聚烯烃需求仍无改善。

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

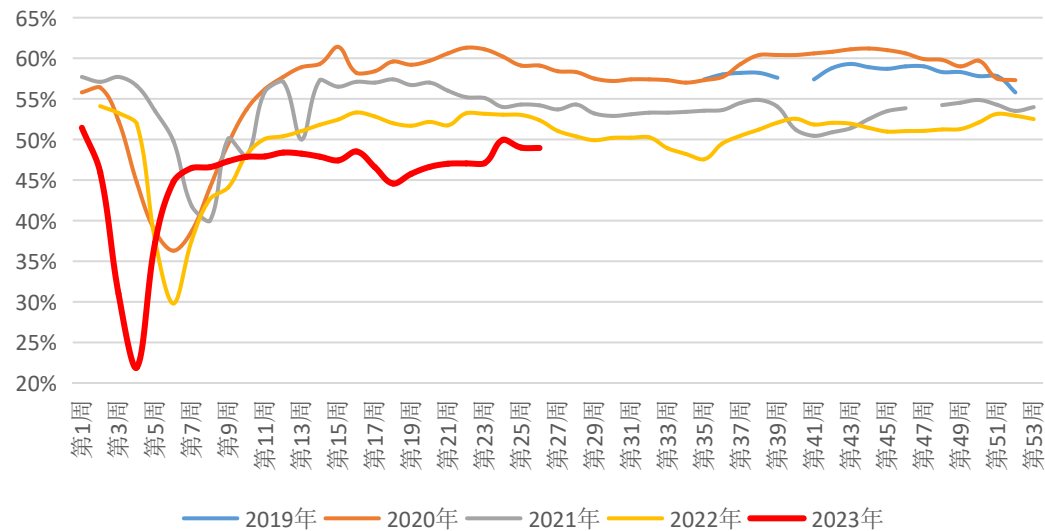


MTO装置开工率

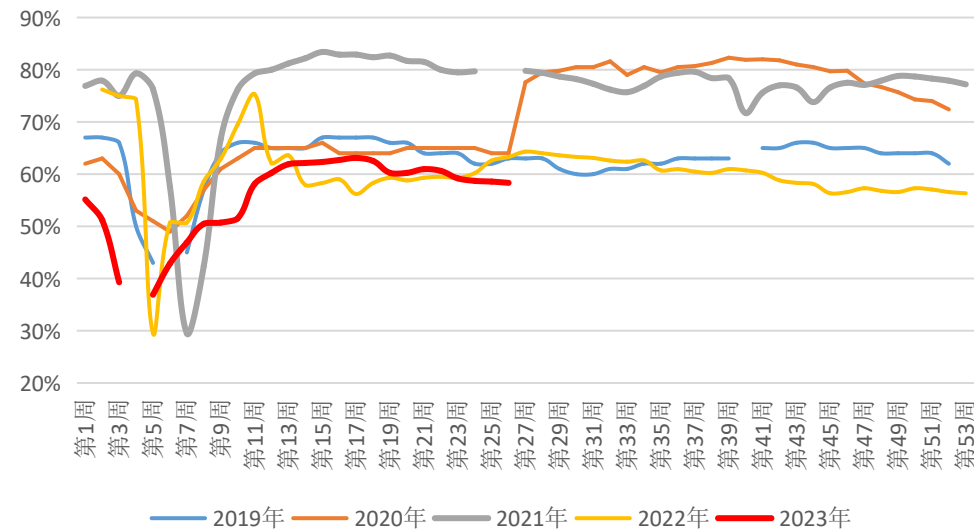


(2) 需求端-MTO

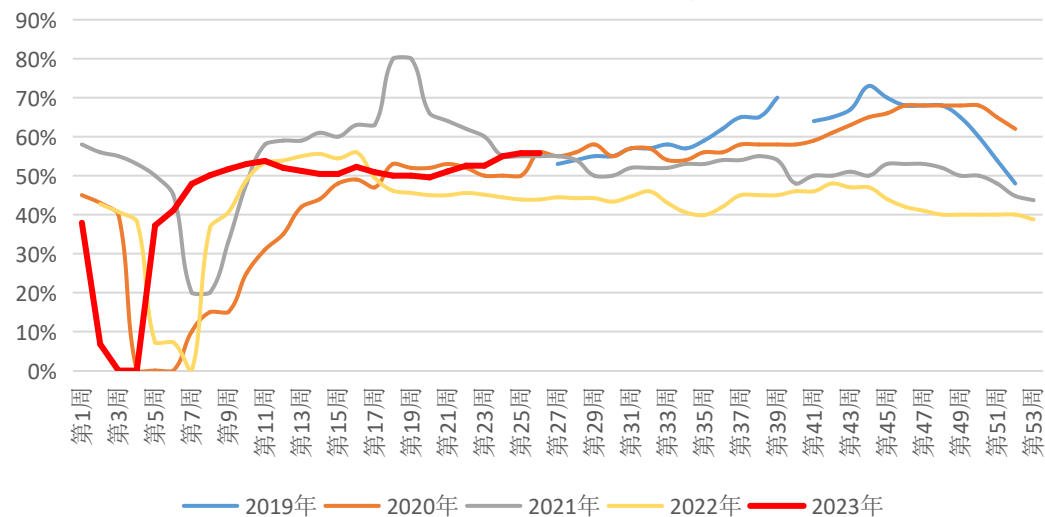
PP下游行业平均开工率



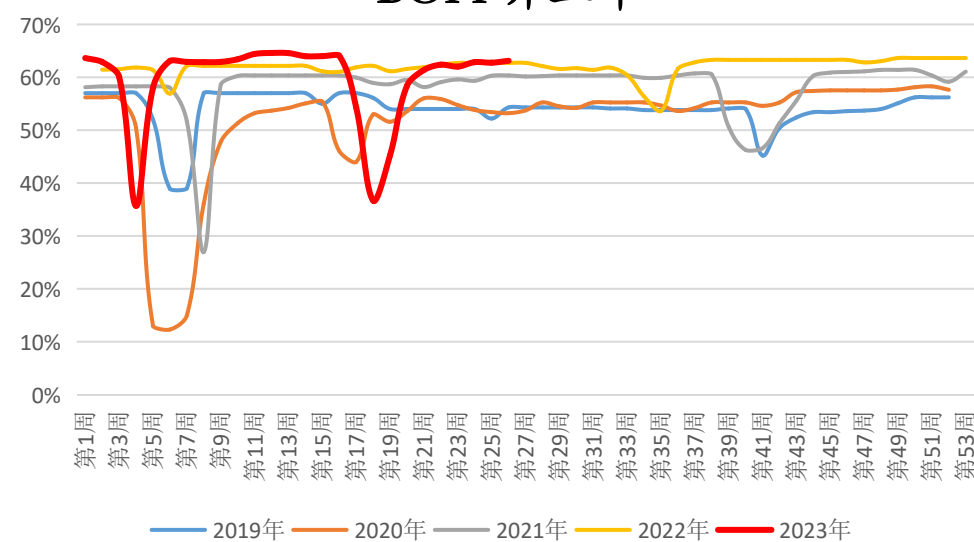
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

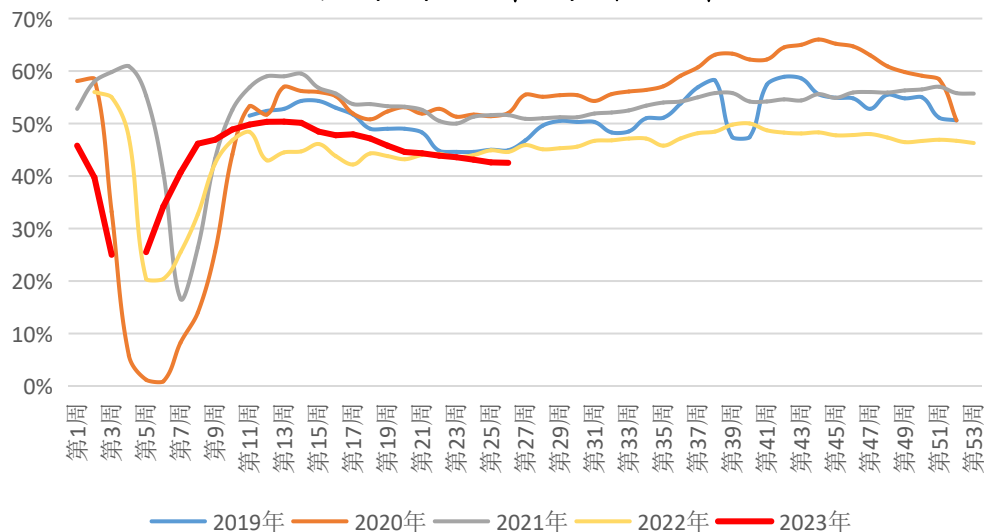


BOPP开工率

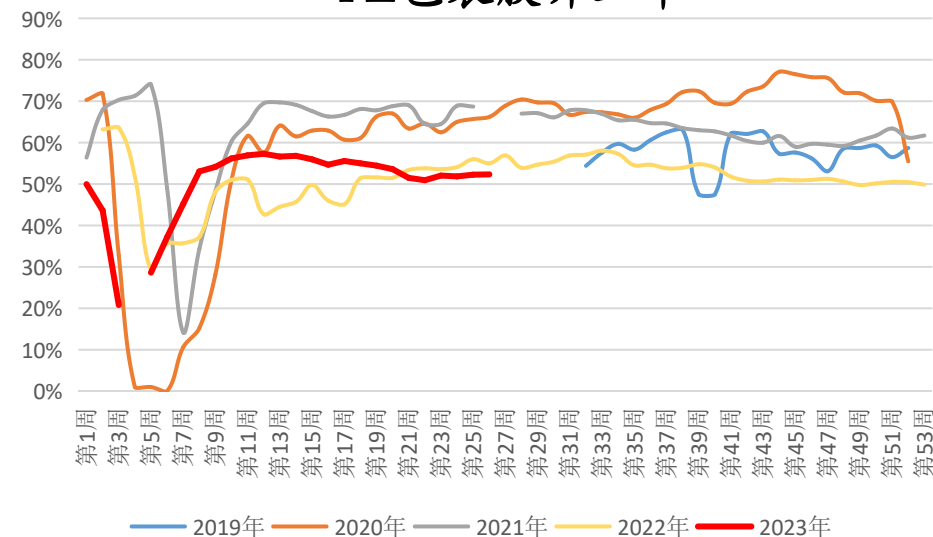


(2) 需求端-MTO

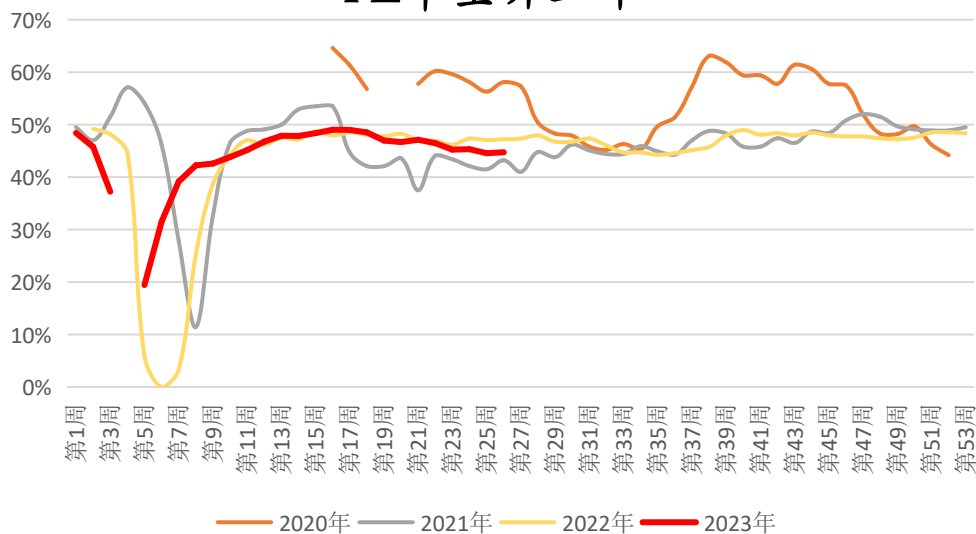
PE下游行业平均开工率



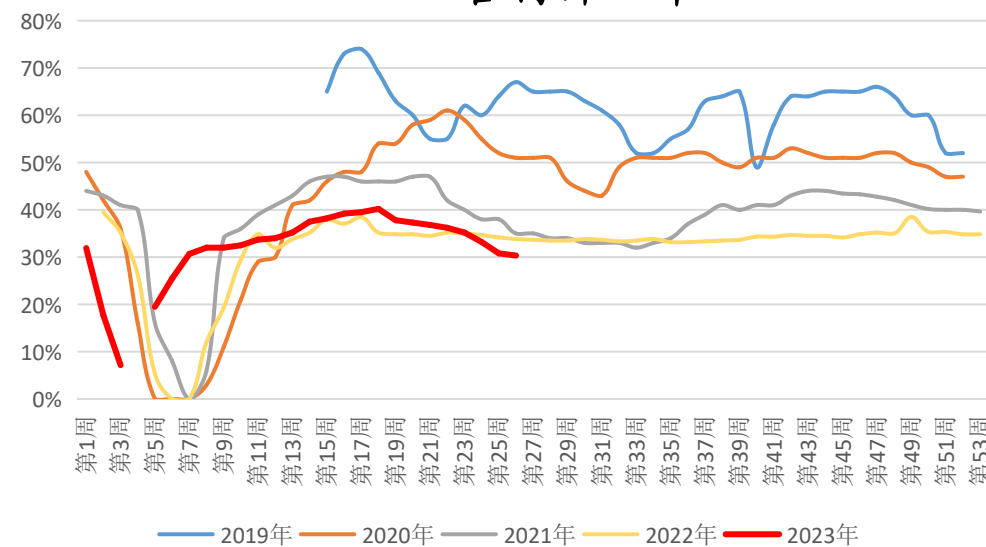
PE包装膜开工率



PE中空开工率

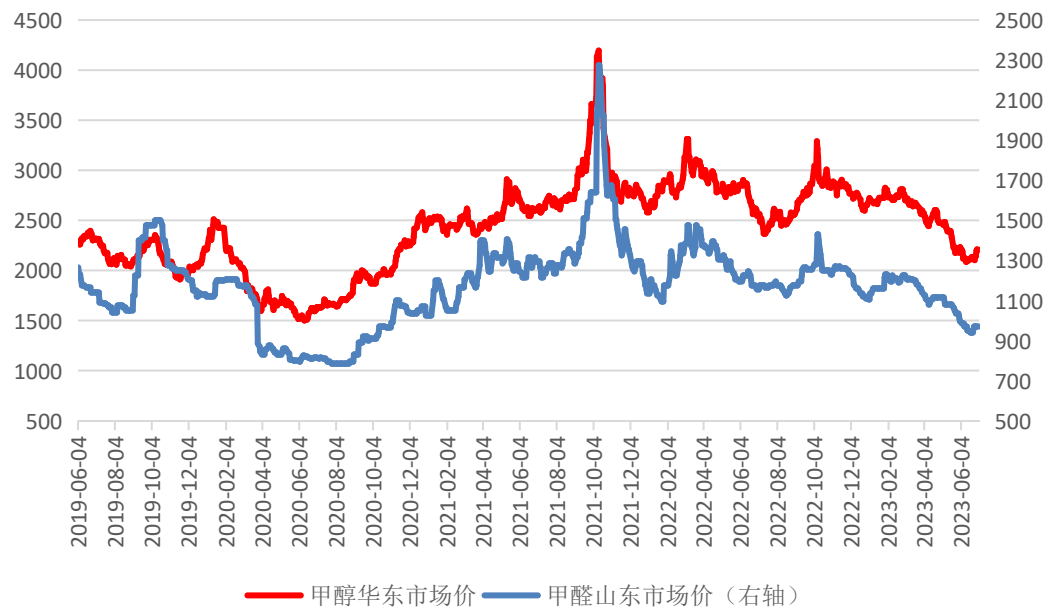


PE管材开工率

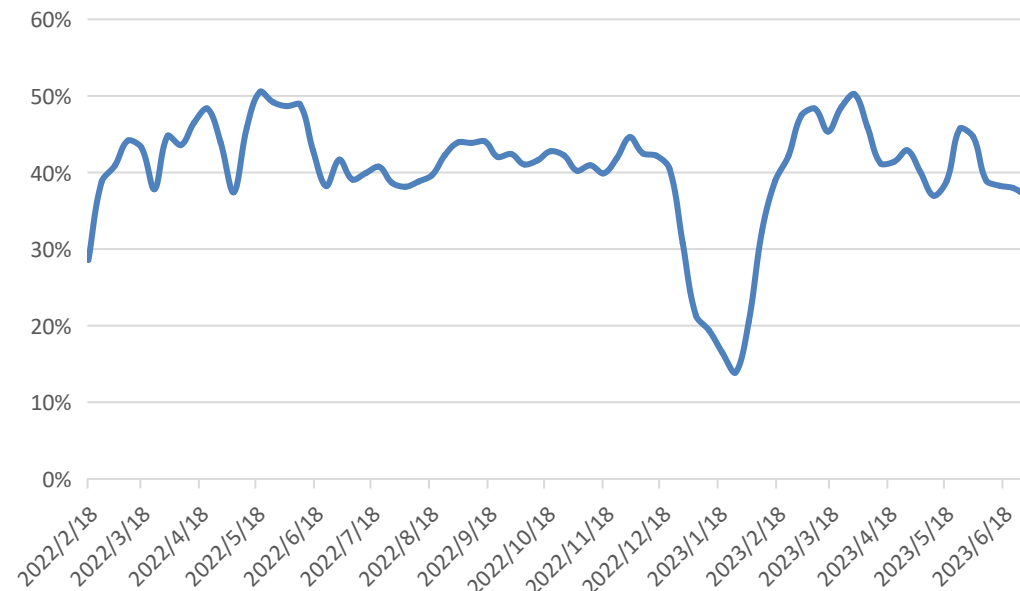


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



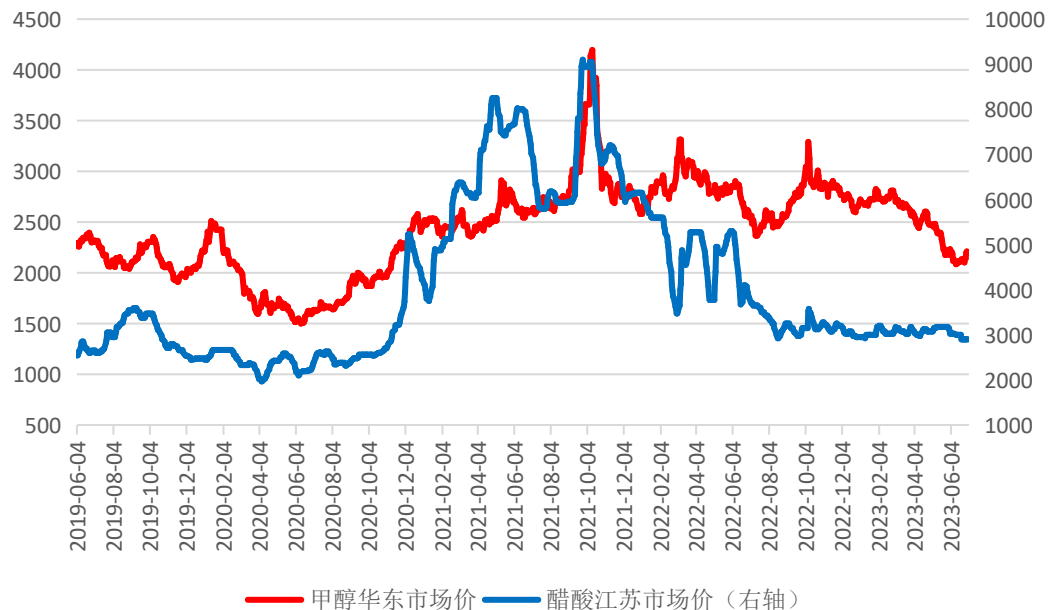
甲醛装置开工率



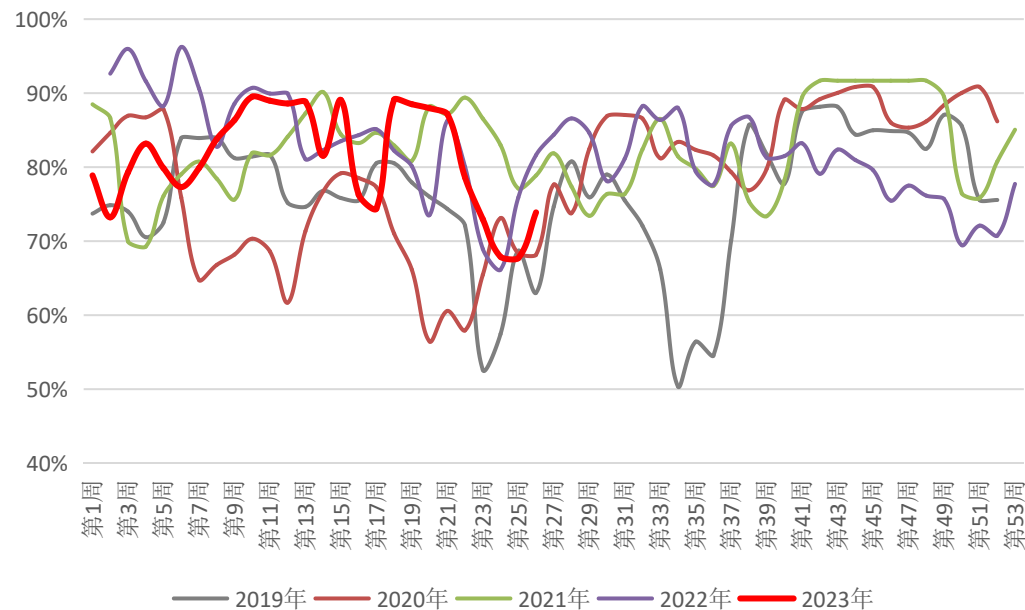
- 据隆众资讯统计，6月30日当周甲醛装置开工率36.97%，环比下降1.01个百分点，统计期内金沂蒙装置降负运行，故产能小幅下降
- 本周浏阳京港或恢复生产，预计开工率小幅提升
- 受高温雨水天气影响，甲醛下游产业需求不佳，市场商谈氛围清淡，成交难有起色

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



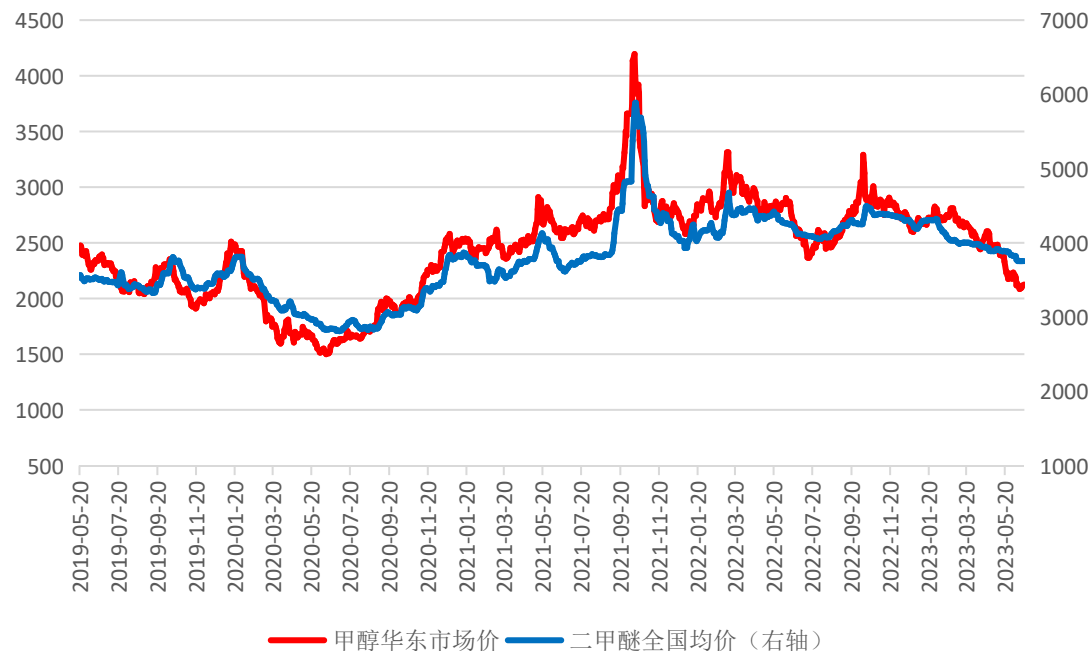
醋酸装置开工率



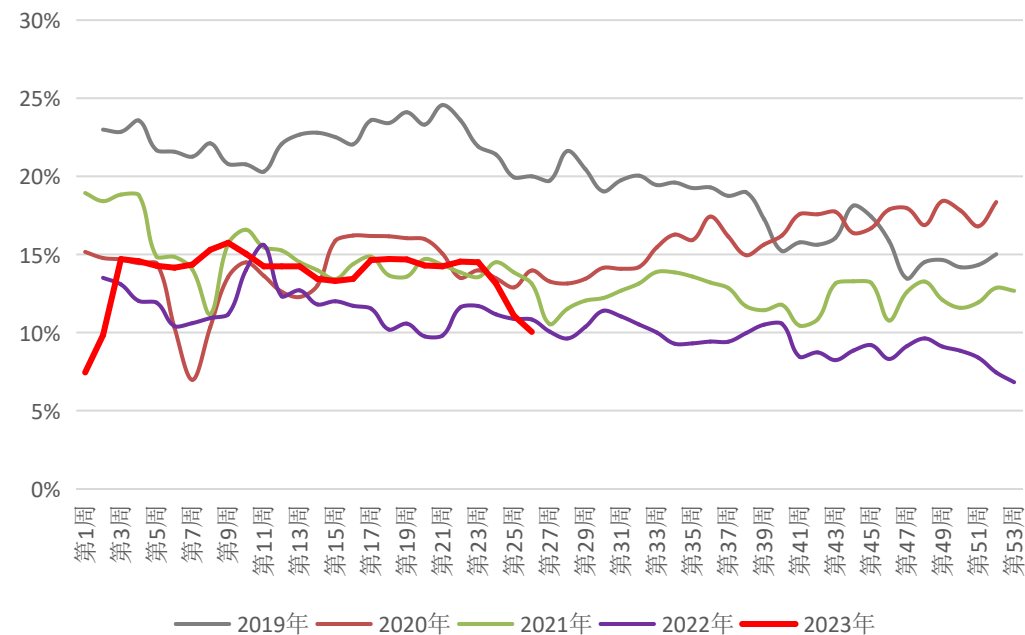
- 据隆众资讯统计，6月30日当周醋酸装置开工率73.88%，环比上涨6.18个百分点，统计期内虽上海华谊延续检修，但延长、广西华谊装置基本恢复满负荷，加之江苏索普重启中，产能利用率明显走高
- 本周江苏索普或恢复满负荷运行，上海华谊重启，产能利用率或继续走高

(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

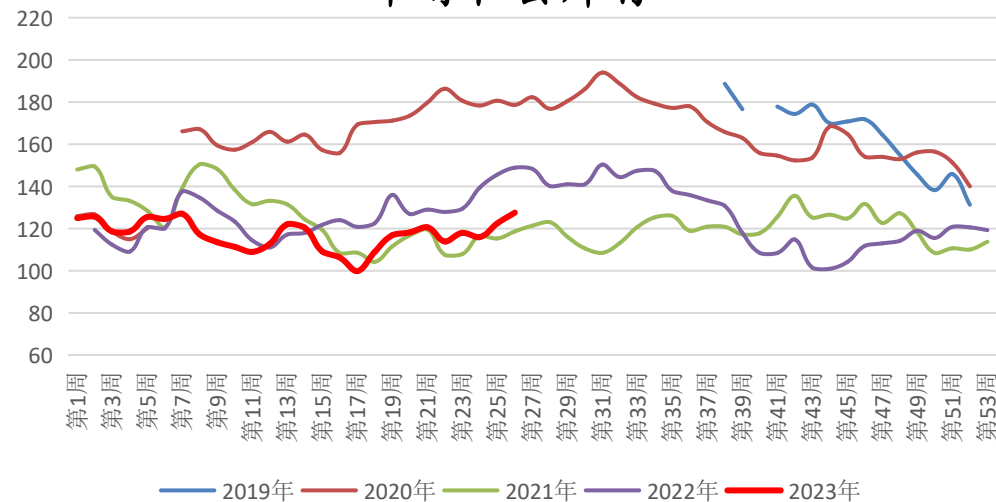


- 据隆众资讯统计，6月30日当周二甲醚装置开工率10.04%，环比下降1.04个百分点，统计期内河南义马、河南心连心停车检修，市场供应收紧，对甲醇需求亦有所下行
- 本周河北冀春化工有停车检修计划，潜江金华润可能恢复生产，开工率或环比走低

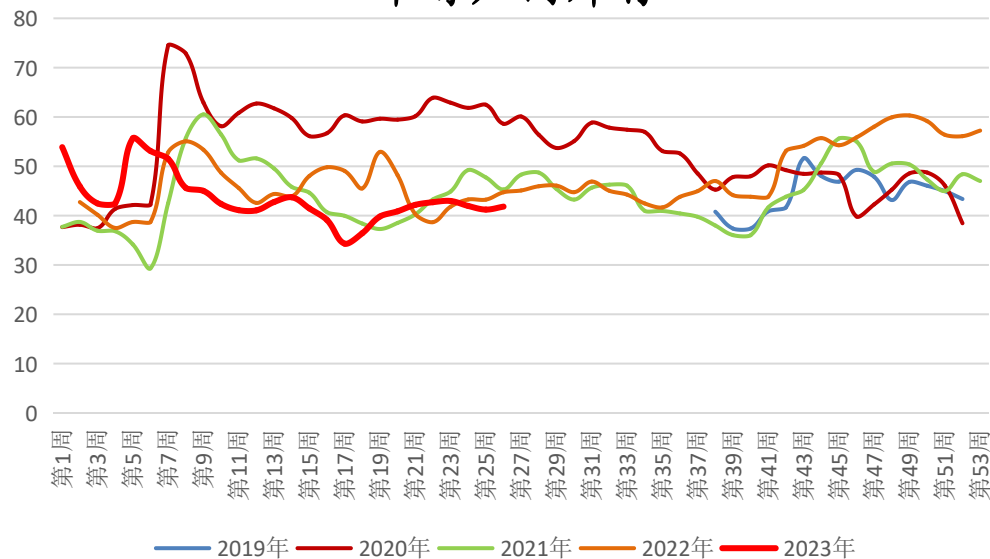
(3) 库存-生产企业库存继续上涨

- 据隆众资讯统计，6月30日当周甲醇127.55万吨，环比前一周增长5.07万吨，增幅4.14%，厂内库存41.825万吨，环比微增0.6万吨
- 节前一周在备货需求推动下生产企业签单量上行，上周厂家小幅去库，但新增待发订单量一般，加之供给端重启产能增多，因此本周生产企业或有累库

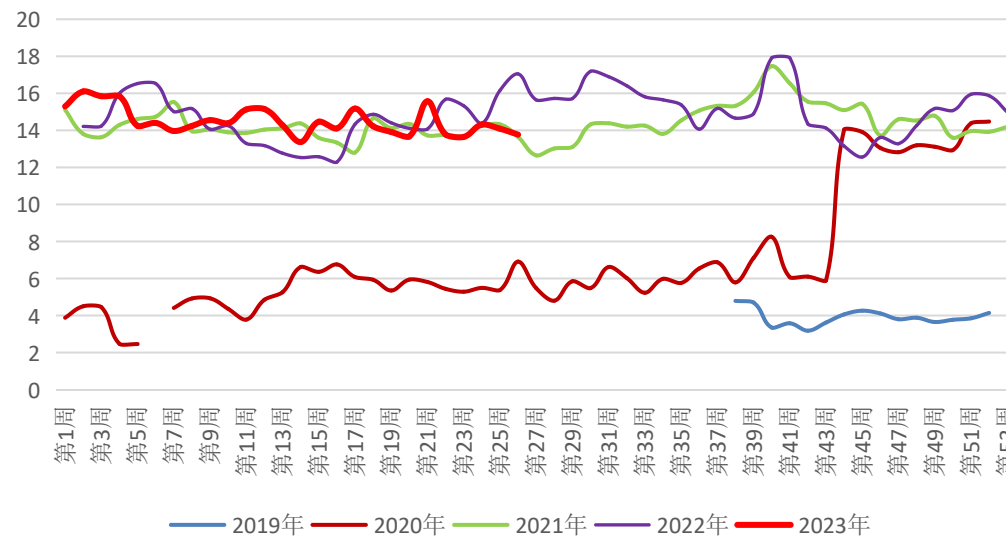
甲醇社会库存



甲醇厂内库存

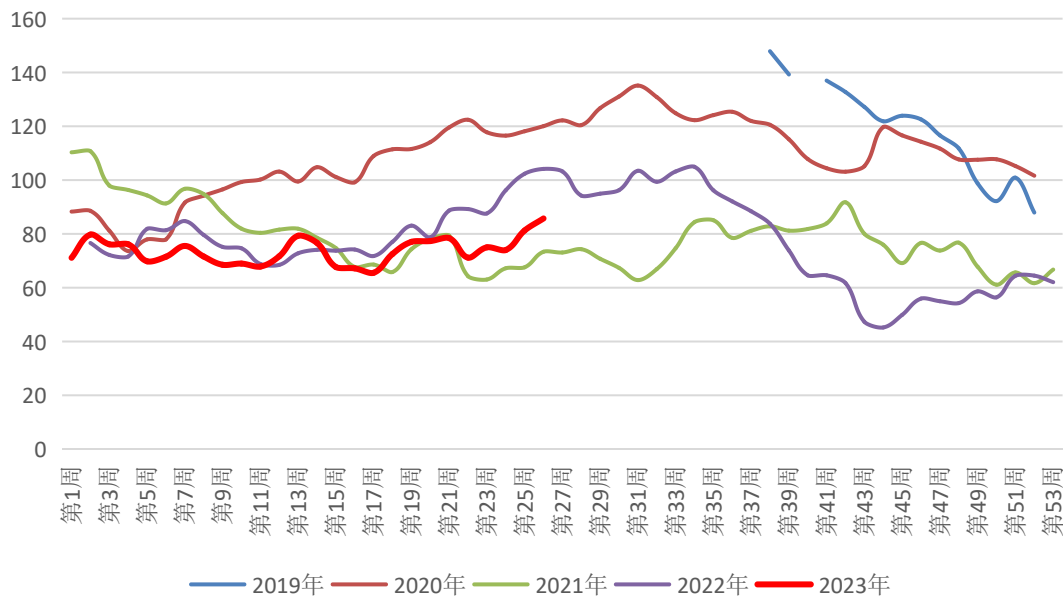


甲醇下游厂家库存

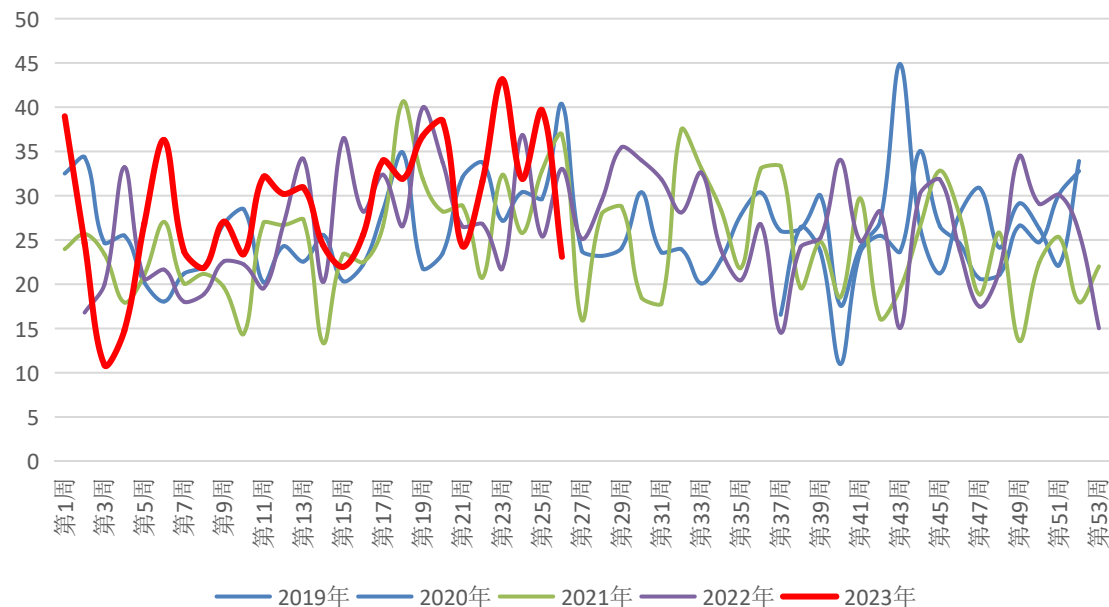


(3) 库存-港口累库去库

甲醇港口库存



甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，6月30日当周甲醇港口库存85.73万吨，环比增长4.47万吨，增幅5.5%；港口到港量23.1万吨，较上周大幅回落16.54万吨，虽环比前三周减少，但受端午假期影响，港口提货量有所缩减，加之浙江兴兴停车导致消费量走低，华东继续累库，华南则因到港船货有限继续去库
- 本周期内计划到港量再度回升，加之浙江兴兴仍在检修中，故本周港口或继续累库

(4) 成本方面-煤价下挫但跌幅放缓

- 上周煤价继续震荡运行，整体呈反弹态势，周后段秦皇岛港口煤价持续上行。环渤海九港库存继续下滑，截至30日，环渤海九港库存2658万吨，环比上月末下降387.9万吨，贸易商挺价情绪不减，但市场观望情绪仍存，实际成交较为僵持。产区销售情况有所好转，矿方降价促销后拉运有所好转，采购表现相对积极，整体价格重心再度上移。近期煤价的上行，主要来自于对于高温天气下，电煤需求上行的预期。据中央气象台预报，3至4日京津冀地区高温有所减弱，范围减小，中央气象台7月2日18时解除高温黄色预警，但5日起京津冀地区高温将再度发展加强；3至5日浙江、江西、湖南、广西、南疆盆地等地有35~37℃的高温天气。因此短期看降水影响下高温天气有所缓解，但7月天气仍不容乐观，加之降水之后湿热天气将进一步带动民用电需求上行
- 需要注意的是，目前电厂库存仍在安全线以上，采购意愿尚显不足，后续需继续关注去库情况，且长协煤保供仍在继续，电厂对于高价煤的接受力度料将不会太高；且此轮降水加大了水电发力的可能性，此外非电方面需求仍未释放，建材中水泥、化工均处消费淡季，不论是从原料端还是工业用电方面，工业需求若没有强力反弹，动力煤价格下方支撑始终有限，从运价指数来看，不同于近期煤价反弹，CBCFI指数仍保持下跌状态，现实下游实际采购需求有限。市场仍有一定分歧，短期内煤价或以震荡为主，不宜过分看多其对于甲醇等煤化工品的成本支撑

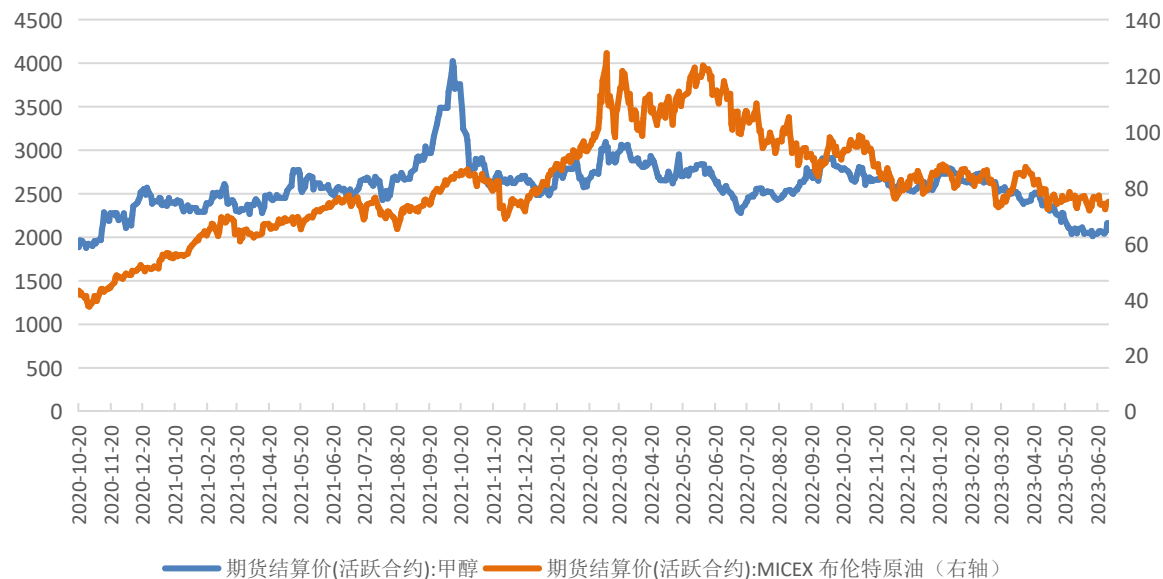
甲醇、动力煤价格走势



(5) 原油方面-原油反弹提振能化板块

- 国际油价震荡运行，后半周小幅反弹。美联储主席鲍威尔继续放鹰，上周鲍威尔继续维持6月新闻发布会以来的表态，预计年底前还有两次加息。欧洲央行行长拉加德则重申“7月再次很可能加息”。主要央行的鹰派表态加剧了市场对于经济衰退的预期，国际油价承压

甲醇、布伦特原油主力合约走势



- 经济数据表现依旧强劲，周四美国公布了一系列强于预期的经济数据，包括将第一季度GDP增速上修至2%，高于预期的1.40%和前值1.30%；美国第一季度实际个人消费支出季率终值录得4.2%，高于预期和前值3.8%；美国至6月24日当周初请失业金人数录得23.9万人，低于预期的26.5万人和前值26.5万人，创下自2021年10月以来的最大降幅，另外美国5月新屋销售、耐用品订单量以及6月谘商会消费者信心指数均表现好于预期，并录得一段时间来新高。这导致市场对美国经济衰退的担忧减弱，并重新押注美联储年底前将再加息2次。本周仍是数据发布周，ISM制造业PMI、美国ADP就业数据、非农就业数据以及美联储货币政策会议纪要将悉数发布，数据发布前暂以震荡预估本周原油市场走势，视数据及会议纪要情况跟踪走势

03

后市展望

- **供给：**本周检修与重启计划均有，且涉及产能均不少，但若加上上周后半段重启的大型装置，产能恢复量则更为明显，仍需关注临时装置变动情况
- **需求：**下游需求不温不火，上周开工数据以下跌为主，本周主要下游MTO方面华东地区装置停车或降负的影响仍在，预计对甲醇消耗难有提升；传统下游适逢夏季消费淡季，部分行业终端订单不足，开工率下行为主，因此需求端改善情况相对一般
- **库存：**本周港口卸货计划重回高位，加之需求端装置停车或降负，港口或仍将累库；而生产企业新签单量有所回落，加之重启装置增多，因此预计本周生产企业继续累库可能性较大。随着库存的不断累积，其对于甲醇价格的压制将逐渐显现
- **成本：**煤价止跌反弹，南方地区出现强降水天气缓解高温，电厂日耗下行，且水电出力预期上行，非电需求仍未有改善，市场仍有看空情绪，但后续高温天气持续，局部缺电问题难以避免，迎峰度夏下煤价下方亦存在支撑，预计煤价震荡运行，关注电厂去库情况
- **结论：**供给端料将上行，但需求端仍改善有限，来自供需面的支撑有走弱预期，煤价在端午归来后持续上行，来自成本端的支撑不断走强，但工业需求弱势的大背景下不宜一味看多，加之近两周社会库存持续累库，甲醇持续上行支撑一般，建议多单注意利润保护。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

