

供给宽松&煤价回落，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31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

- 上周甲醇期货合约震荡上行，主力09合约周线录得80或3.61%，盘中再度冲击2300点，但并未站稳
- 受期货盘面影响，现货市场价格亦有所上行，但幅度相对有限，7月28日，华东市场中间价环比上涨15元/吨，华南市场中间价环比上涨30元/吨，西北市场中间价环比上涨25元/吨

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



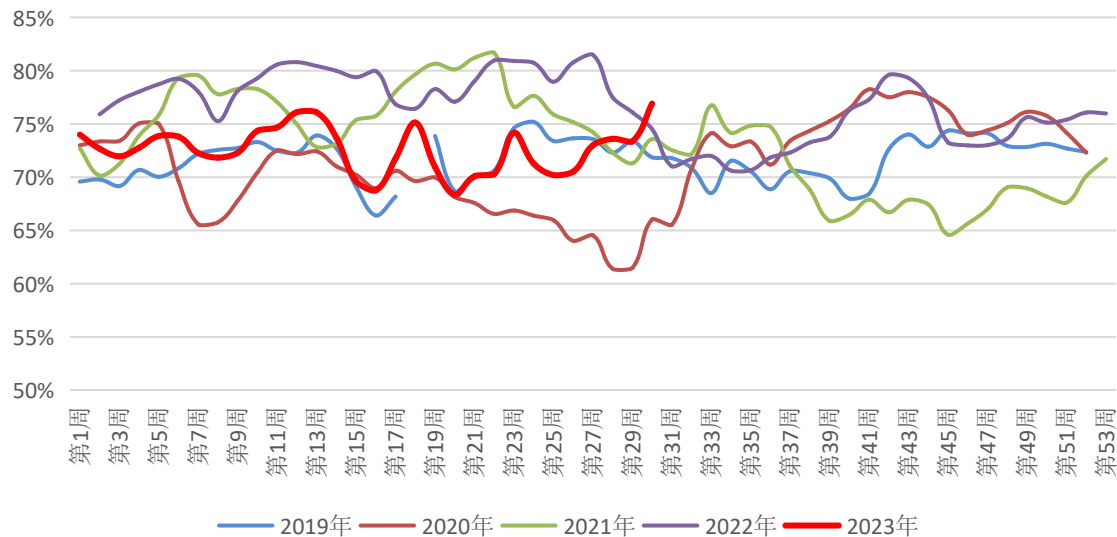
02

基本面分析

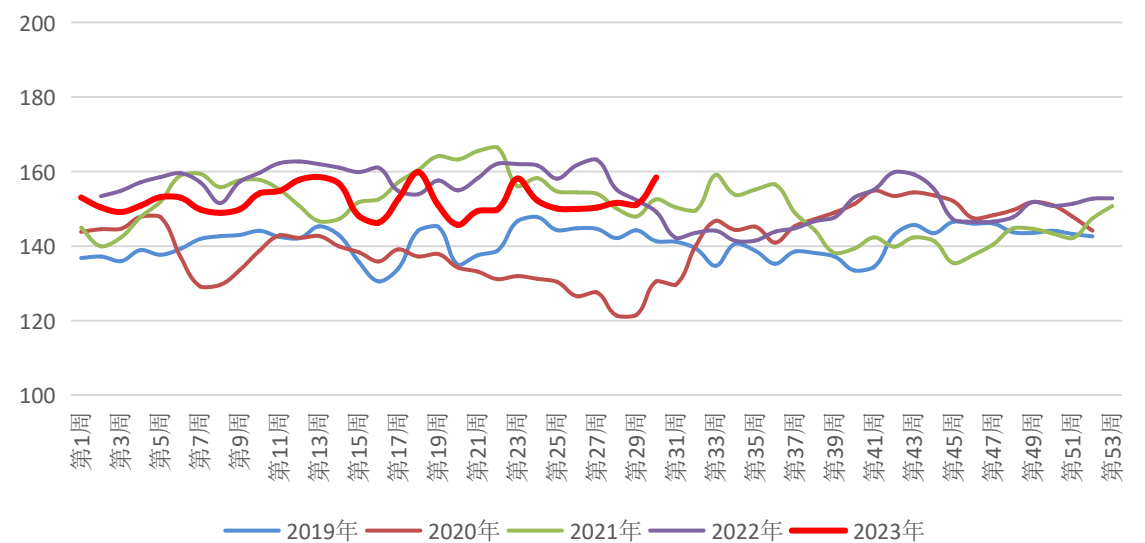
(1) 供给端

- 7月28日当周，国内甲醇装置开工率76.91%，环比上涨3.55个百分点，较6月30日当周上涨6.4个百分点，七月当月稳步上涨，同比上涨3.22个百分点，为历史同期新高
- 7月28日当周，国内甲醇周度产量158.43万吨，周环比增加7.32万吨，增幅4.84%，同比大涨9.22万吨，涨幅6.18%
- 上一统计周期内周期内内蒙古包钢停车，鹤壁煤化短停，玖源化工、云南云天化、蒲城清洁能源减产，但与此同时内蒙古易高、延长中煤等八套装置重启，加之此前重启受阻的久泰新材料（托县）负荷也在提升中，整体恢复量高于重启量
- 本周依旧暂无装置检修计划，时值月底中原大化、新乡中新两套合计80万吨/年装置计划重启，因此本周供给端料将继续保持上行

甲醇周度开工率



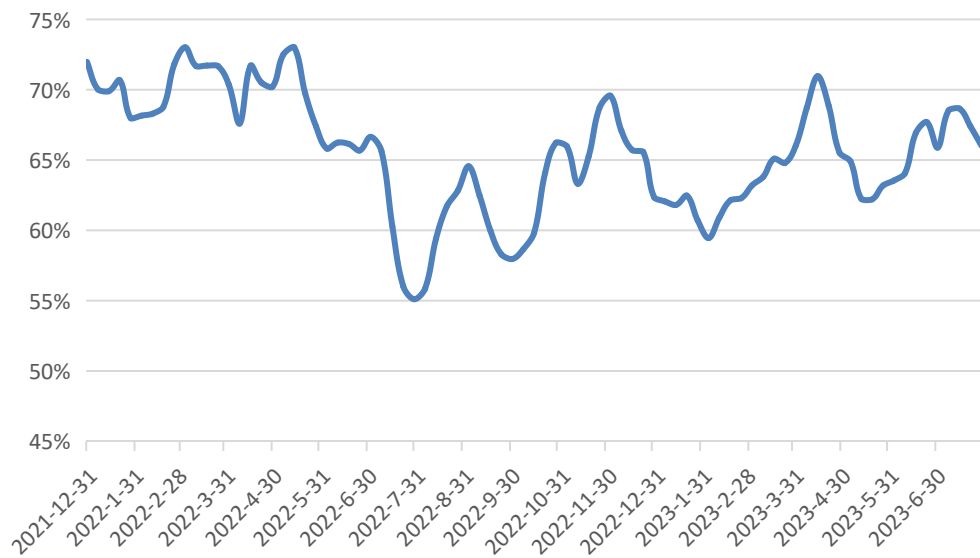
甲醇周度产量



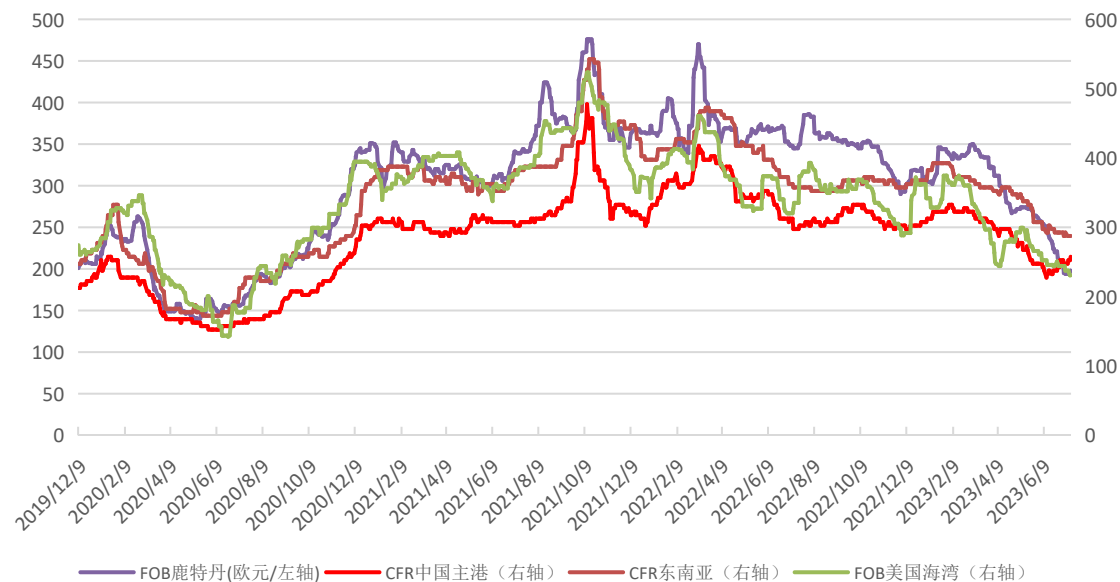
(1) 供给端

- 国际方面，周度数据显示上周国际甲醇装置开工率整体有所回落，主要体现在美国nat装置降负荷至9成，Koch短时降负荷至4成上，但降负一天后逐步恢复，因此从日度数据来看，后半周整体产能利用率再度拉升

国际甲醇装置产能利用率



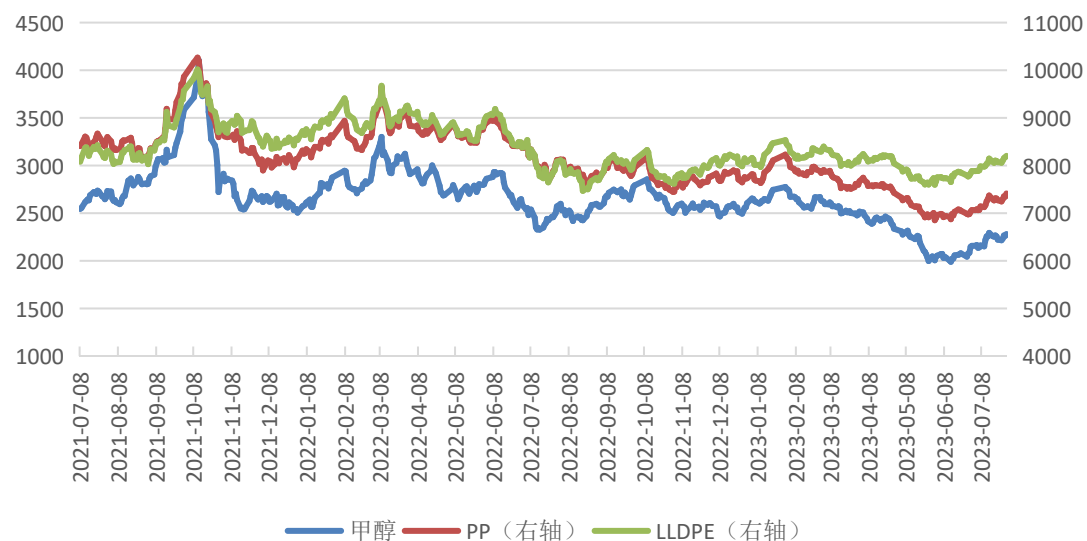
甲醇周度产量



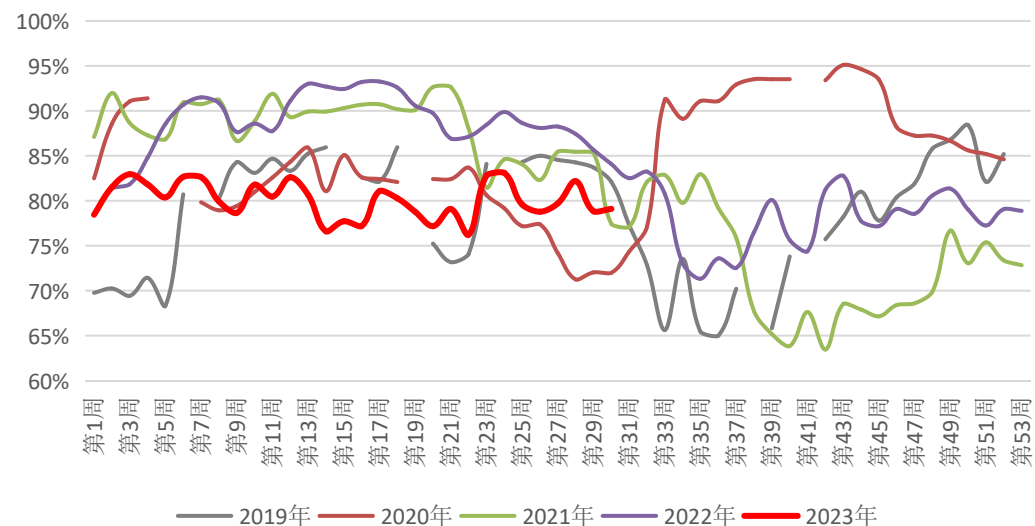
(2) 需求端-MTO

- 7月28日当周，MTO装置开工率79.1%，环比上涨0.27个百分点
- 上周江浙地区MTO装置开工率环比持平，其他区域，中天合创60万吨/年及77万吨/年MTO装置烯烃装置负荷由七成略将至六成，但山东鲁西烯烃装置负荷提升，故MTO装置产能利用率基本持稳。本周中天合创预计恢复至满负荷，料带动MTO装置产能利用率上行
- PP下游装置开工率48.46%，环比下降0.14个百分点，PE下游装置开工率42.62%，环比基本持平。聚烯烃下游开工率虽波动不大，但暂难见反弹之势。7月时值消费淡季，整体订单表现疲软，除与外卖相关的包装及薄壁注塑略有支撑外，终端需求整体动能依旧不足，终端制品厂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，因而负反馈逻辑依旧存在

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

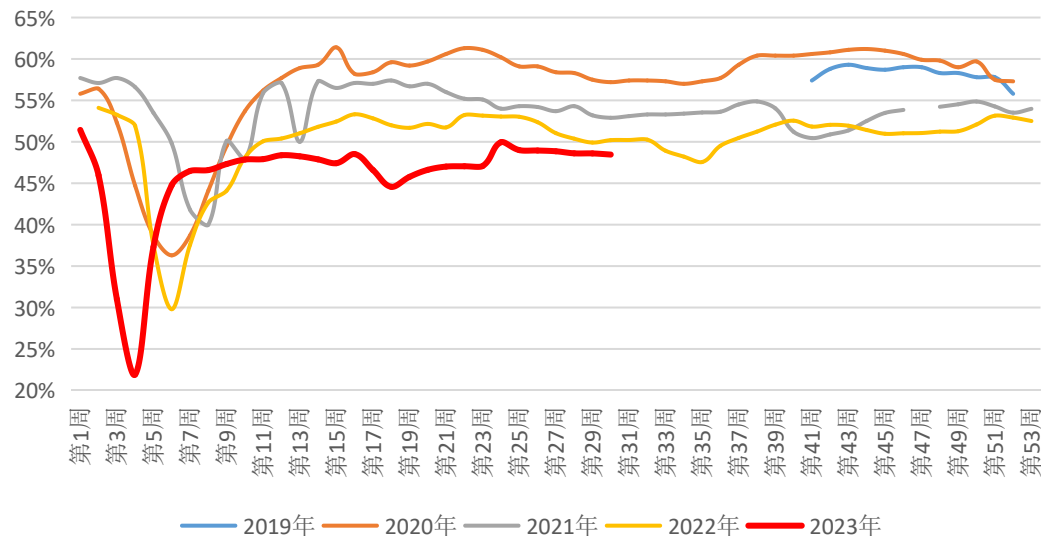


MTO装置开工率

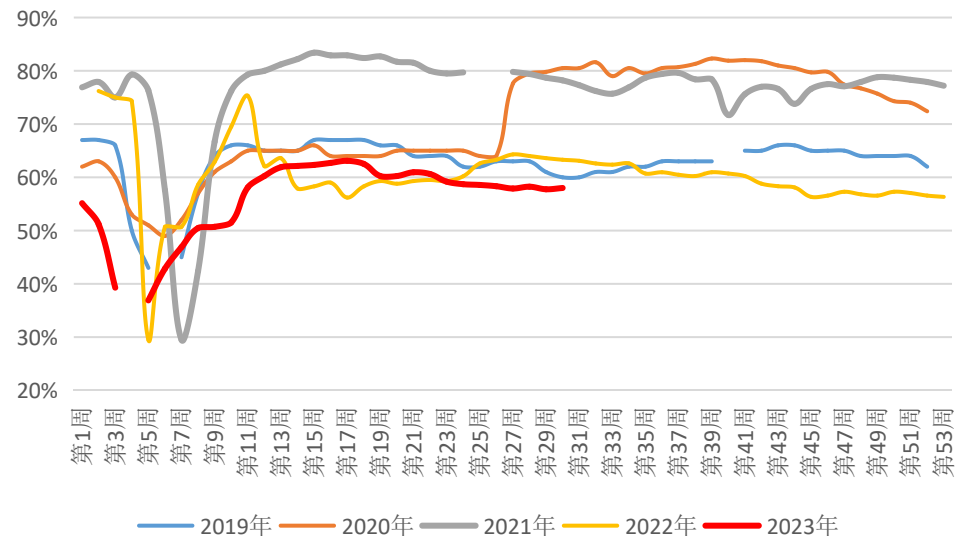


(2) 需求端-MTO

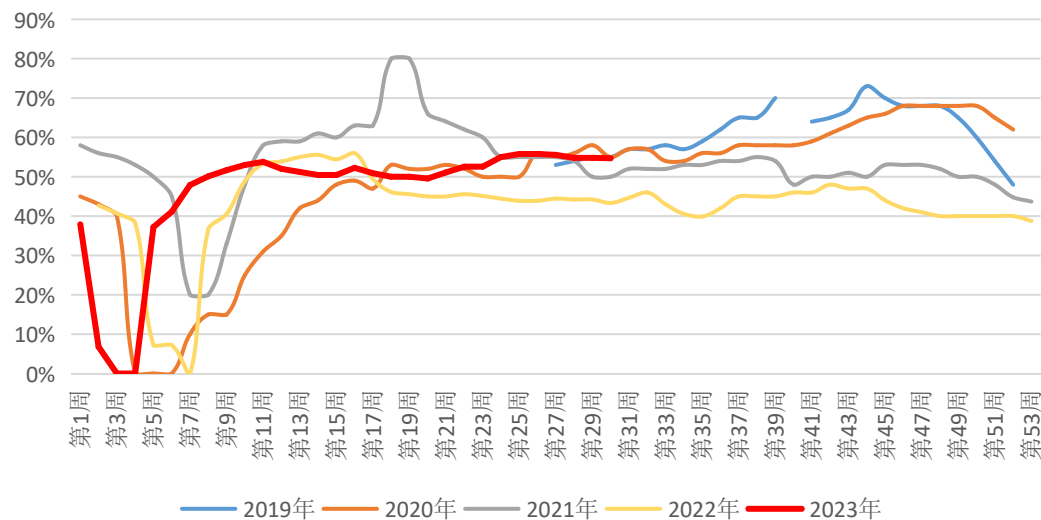
PP下游行业平均开工率



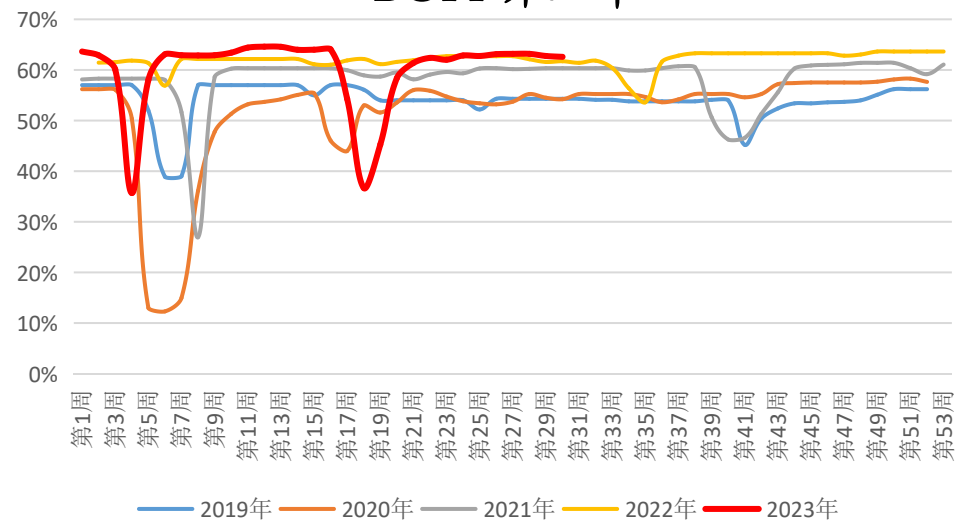
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

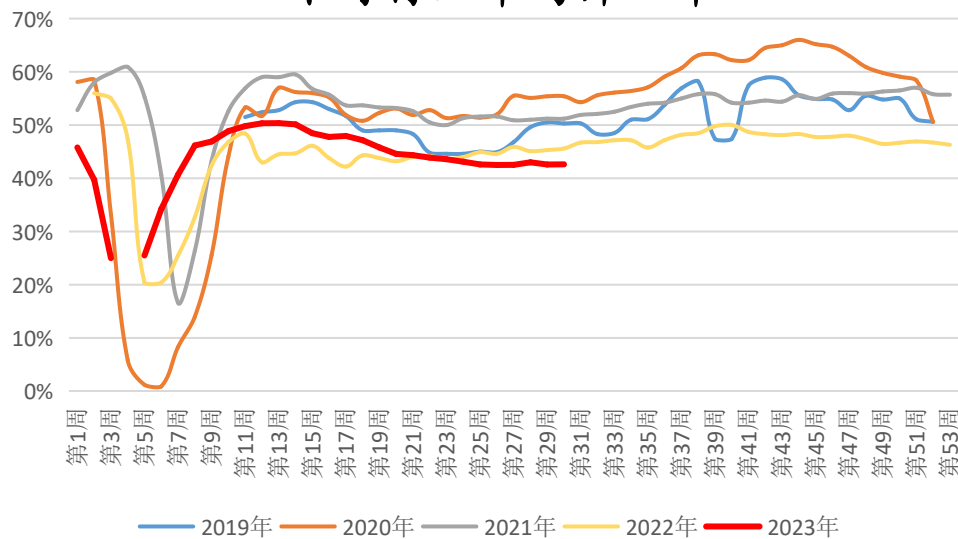


BOPP开工率

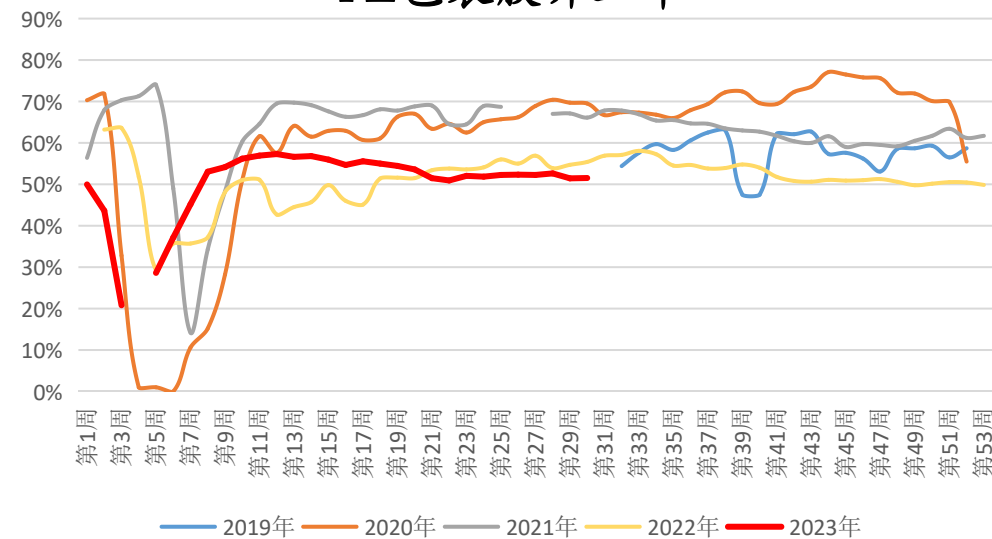


(2) 需求端-MTO

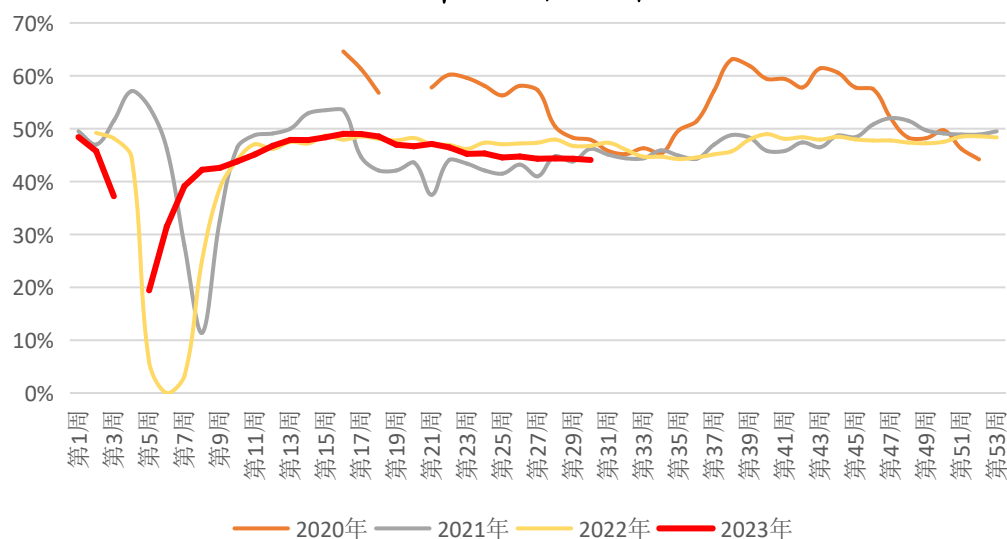
PE下游行业平均开工率



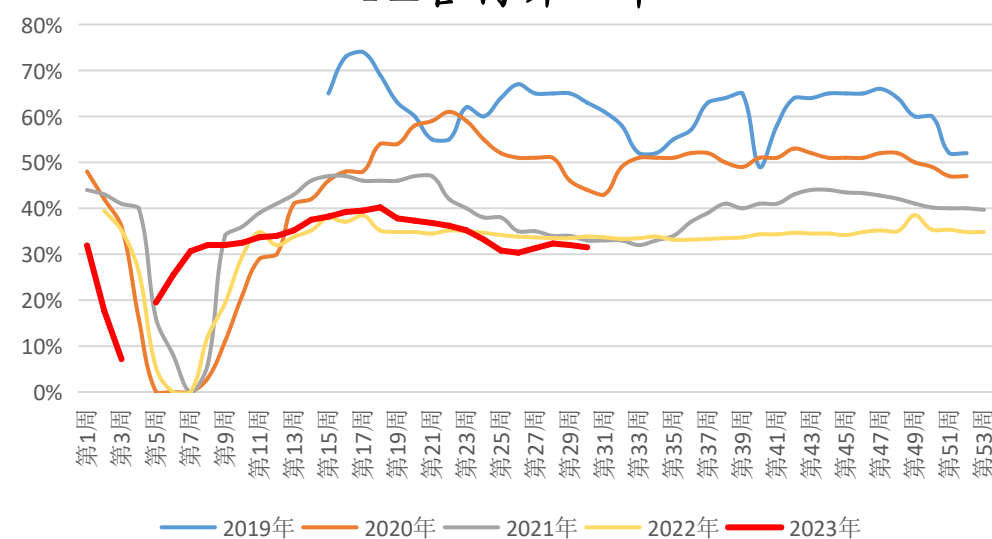
PE包装膜开工率



PE中空开工率

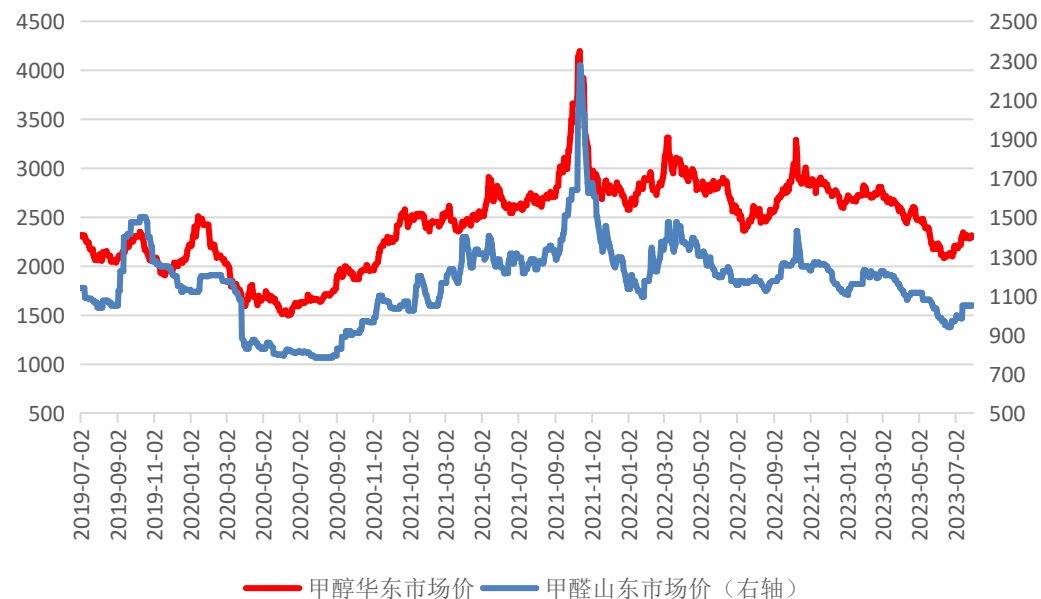


PE管材开工率

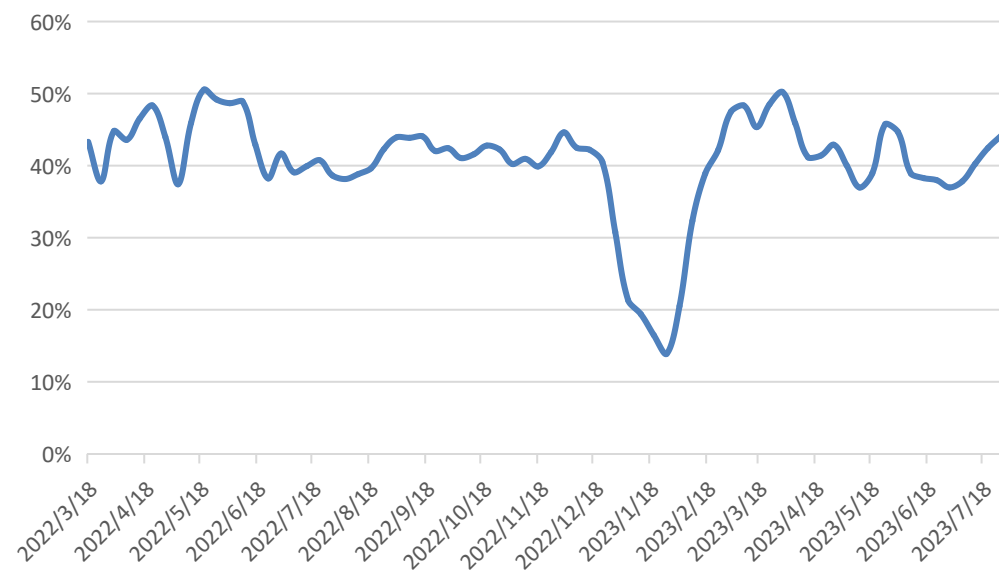


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



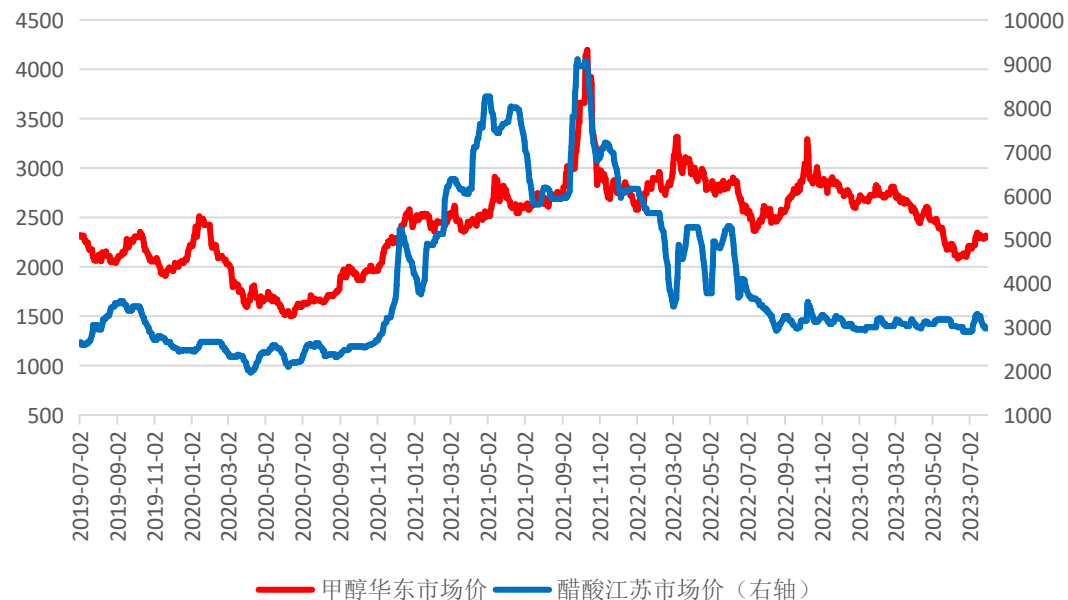
甲醛装置开工率



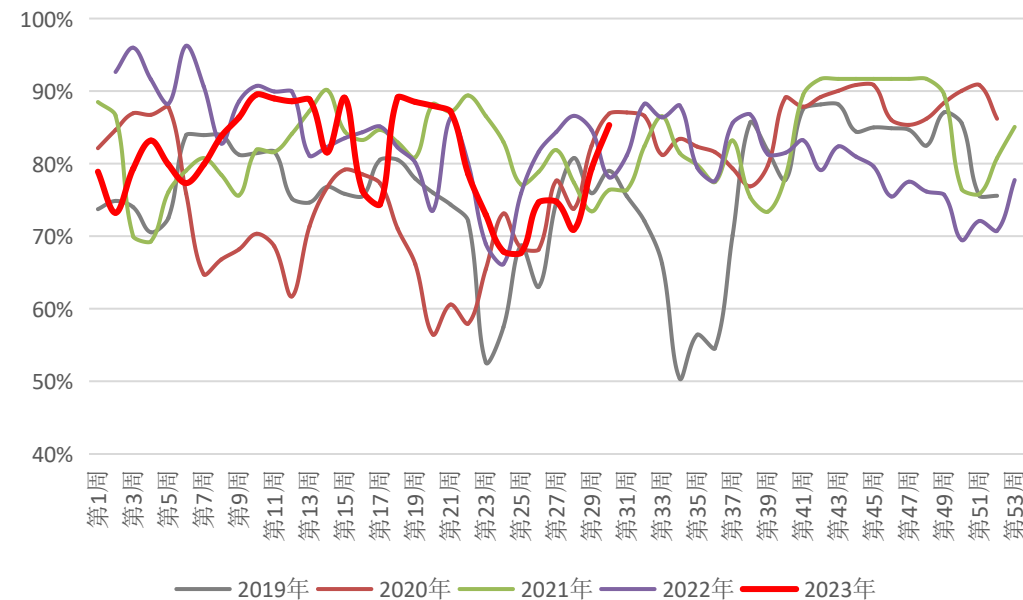
- 据隆众资讯统计，7月28日当周甲醛装置开工率44.12%，环比上涨1.66个百分点，统计期内山东联亿装置提负运行，故产能利用率提升
- 本周暂无装置变动计划，预计需求保持稳定

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



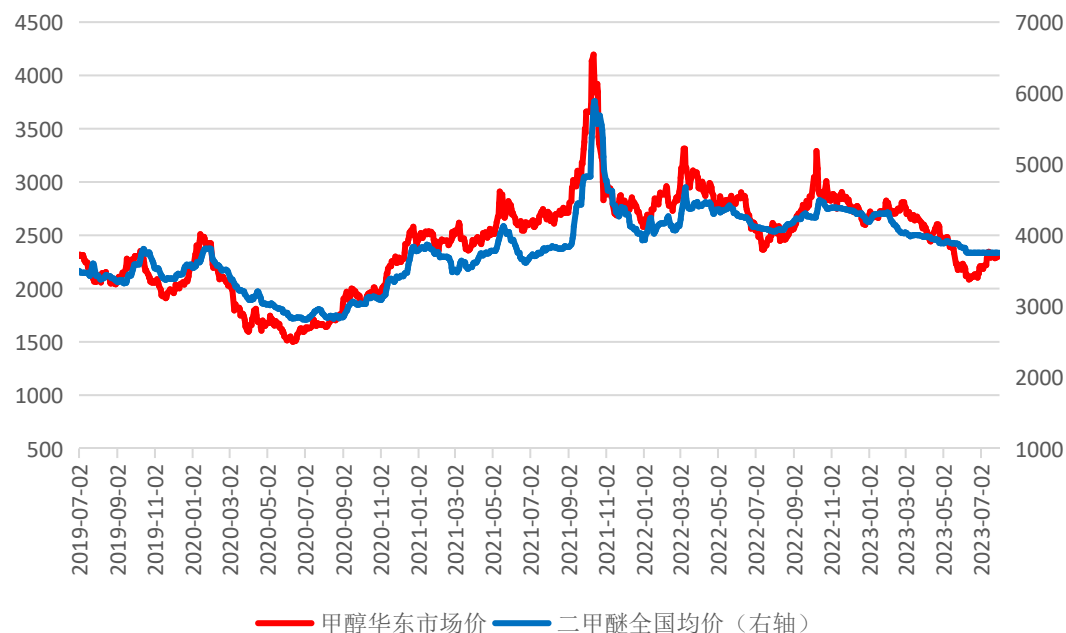
醋酸装置开工率



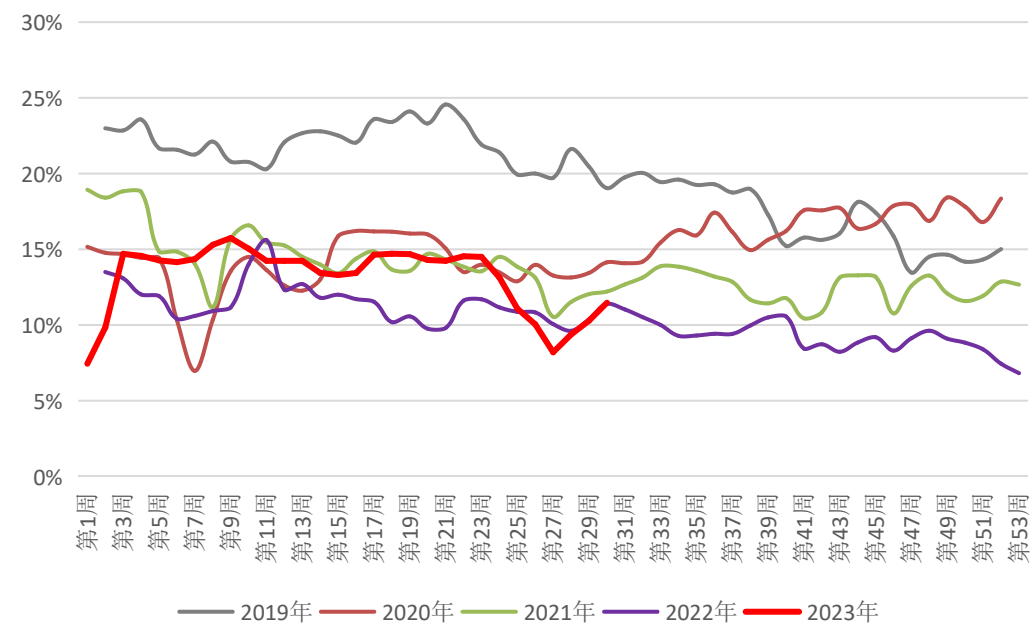
- 据隆众资讯统计，7月28日当周醋酸装置开工率85.31%，环比大涨6.02个百分点，统计期内河北建滔装置恢复满负荷运行，对数据拉动明显，除南京英力士停车外，目前醋酸其余装置均为满负荷运行，本周暂无装置计划内检修，预计产能利用率维持高位

(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

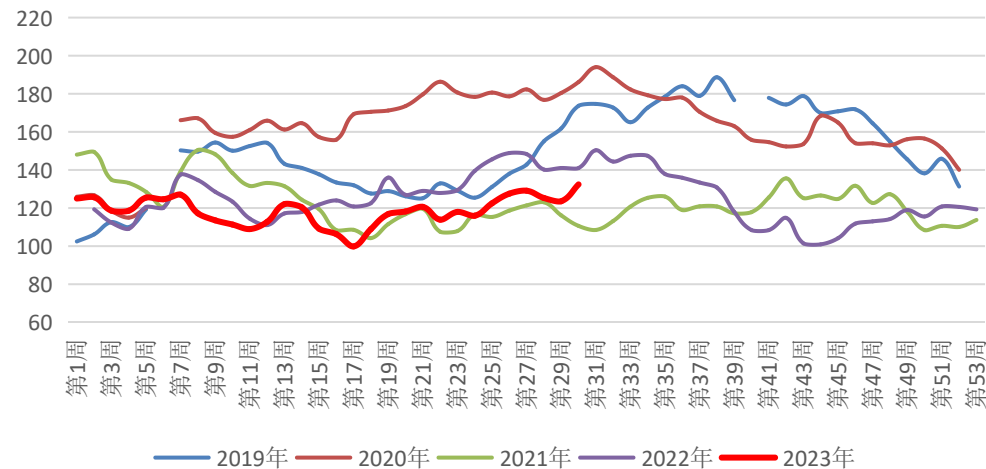


- 据隆众资讯统计，7月28日当周二甲醚装置开工率11.47%，环比上涨1.18个百分点，统计期内河南心连心恢复生产，带动二甲醚开工率上行
- 本周无新增装置变动，预计需求保持稳定

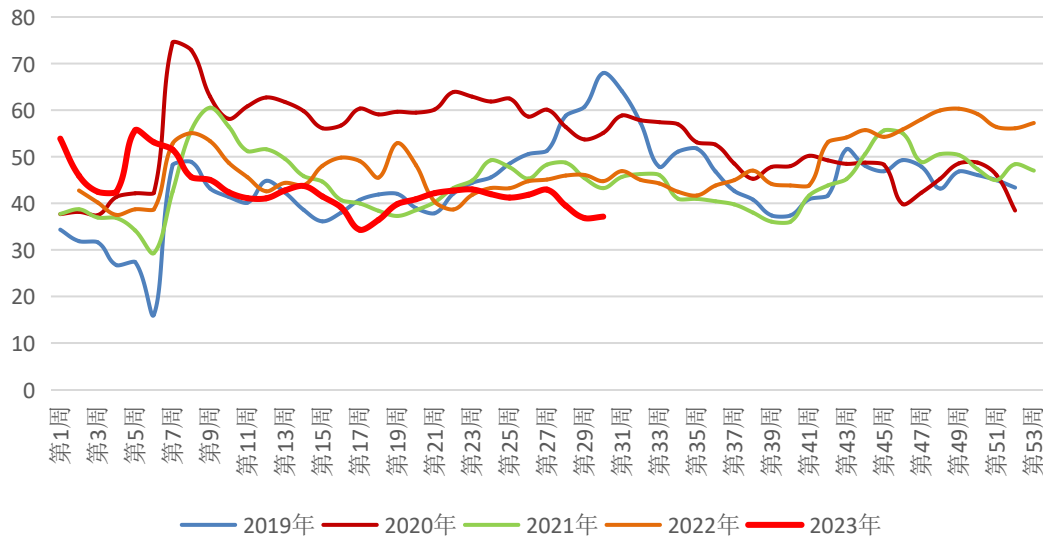
(3) 库存-生产企业库存略有上涨

- 据隆众资讯统计，7月28日当周甲醇社会库存132.41万吨，环比增长8.83万吨，增幅7.14%，生产企业厂内库存37.13万吨，环比微增0.31万吨
- 企业库存小幅上行，市场情绪好转，但装置开工增多使得供给有所增加，故企业小幅累库，需注意上周待发订单量上行明显，对于企业去库有一定利好

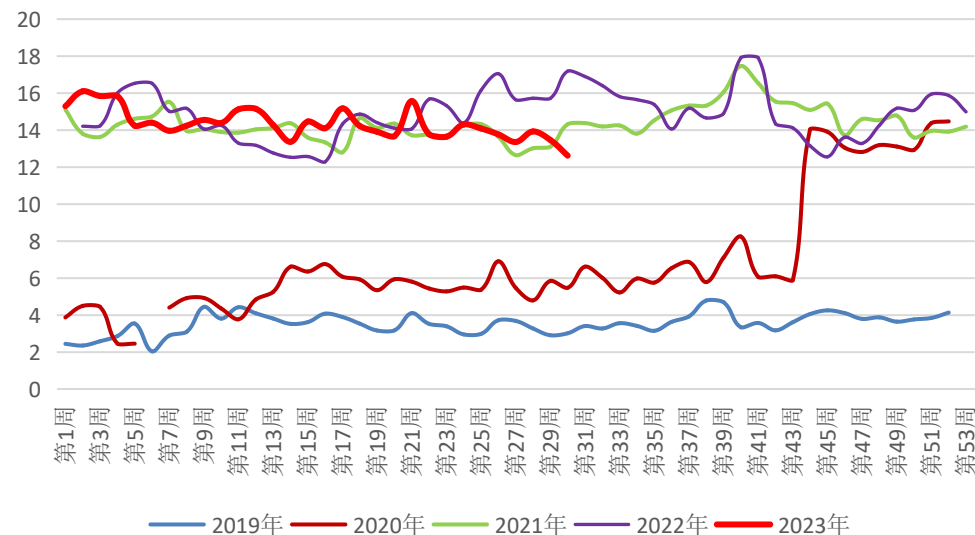
甲醇社会库存



甲醇厂内库存

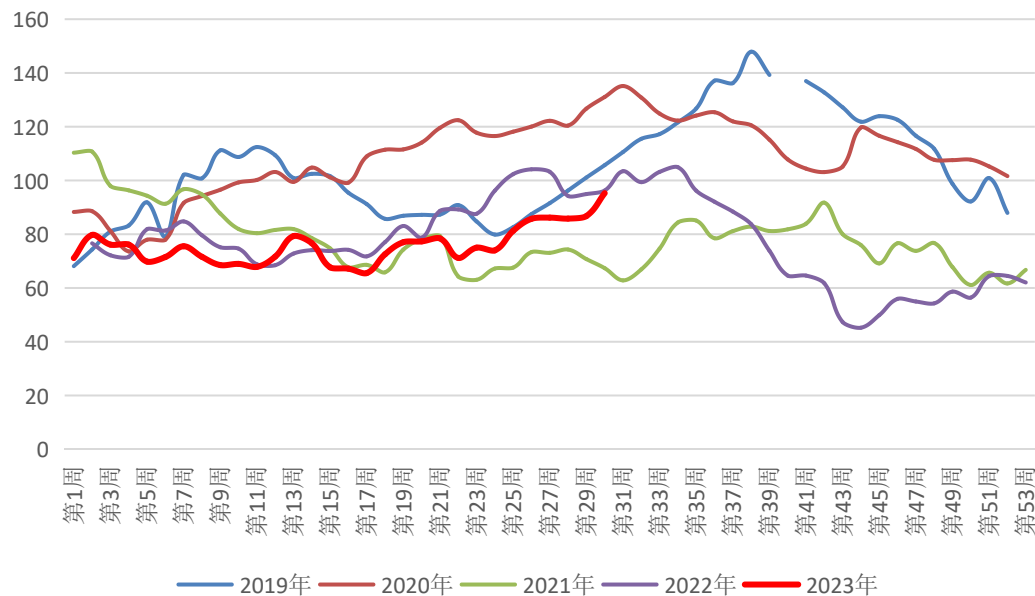


甲醇下游厂家库存

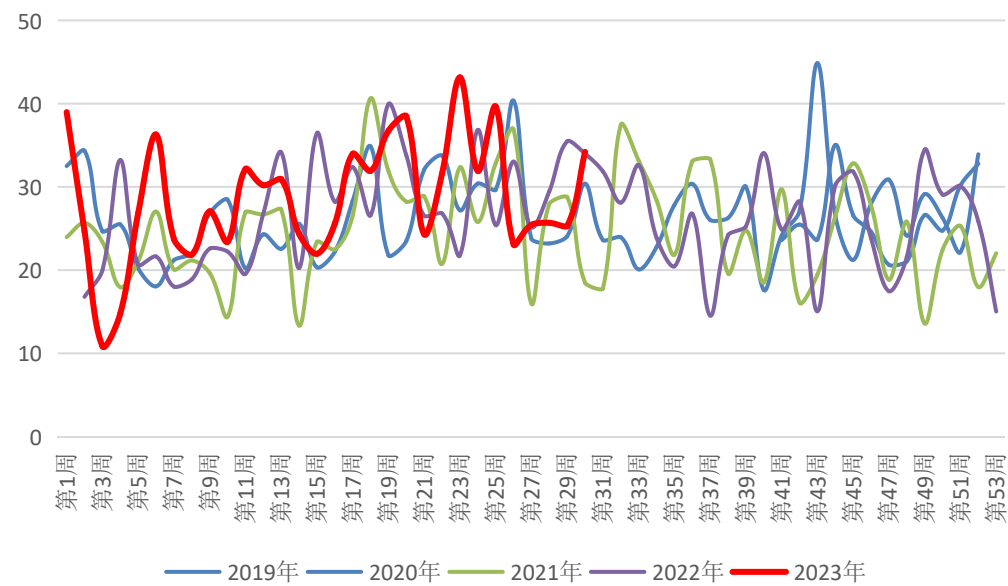


(3) 库存-港口大幅累库

甲醇港口库存



甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，7月28日当周甲醇港口库存95.27万吨，环比大增8.51万吨，涨幅9.81%；港口到港量34.2万吨，重回30万吨以上，华东港口卸货速度良好，下游维持刚需提货，故华东累库明显；华南广东地区提货量平稳，库存窄幅去化，福建地区进口及内贸均有抵港，表现累库
- 本周计划到港量依旧在30万吨以上，因此后市港口库存继续上行概率较大，但考虑到近期台风天气影响卸货，因此累库进度将有所延迟

(4) 成本方面-煤价再度回落

- 上周港口动力煤价格持续小幅回落，周五止跌，部分贸易商仍在挺价，但部分贸易商看空后市，出货意愿增强，下游用户多持观望态度，采购积极性不高。产区煤价涨跌互现，部分煤矿调降价格后拉运有所好转，价格再度小幅调涨，但整体价格仍表现为跌多涨少。近期煤价回落，一大原因在于台风对于高温天气的缓解，此前“杜苏芮”的形成及登陆，使得华南地区出现强降雨天气，同时工业生产处于停滞状态，电厂日耗下行明显，最近两日“杜苏芮”残余环流的持续北上，造成华北、黄淮一带的降雨逐渐铺展，亦有降温效果在内，在此之后，台风“卡努”将来袭，虽目前尚不能判断其大小及破坏程度，但东南部海域及沿海出现强风雨是大概率事件

甲醇、动力煤价格走势



- 迎峰度夏基本过半，目前电厂库存仍处于安全线以上，秦皇岛煤炭网数据显示，沿海八省电厂库存稳定在3700万吨左右，可用天数16天，夏季前半程，电厂存煤变化不大，基于此判断，后市电厂大幅补库可能性较小，且长协煤保供与进口补充仍在继续，故电厂对于高价煤的接受力度料将不会太高。同时今年以来虽降水量偏少导致水电出力不足，但近期西南地区持续降雨，水电仍有可期，此外非电方面需求仍显一般，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，动力煤价格压力不减。从运价指数来看，CBCFI指数再度跌至500点以下后继续回落，亦说明下游采购需求仍然不足。本周港口煤价持续回调，不过在三伏天较长的预期支撑下，短期内煤价大幅下跌的可能性亦不大，关注电厂日耗及去库情况

(5) 原油方面-原油反弹提振能化板块

甲醇、布伦特原油主力合约走势



- 国际油价周线继续大涨
- 金融属性方面，美联储将利率上调0.25个百分点，联邦基金利率目标区间达到5.25-5.5%，符合市场预期，因此本次加息并未对原油市场产生太大影响，此后公布的美国第二季度实际GDP年化季率初值录得2.4%，大超预期的1.80%和前值的2%，数据反映经济非常有弹性，这一方面加大了美联储继续加息的可能性，另一方面则提高了对于经济长期扩张的预期，此外周五公布的美国6月核心PCE物价指数年率录得4.10%，低于预期的4.20%和前值的4.6%，美国第二季度劳工成本指数季率录得1%，低于预期的1.10%和前值的1.2%，核心价格和工资均出现降温，则为美联储结束加息周期提供了支撑
- 商品属性看，根据沙特阿拉伯统计局的数据，5月份石油出口额从去年的1155亿里亚尔降至720亿里亚尔(约合192亿美元)，下降37.7%至2021年以来最低水平，据机构分析，沙特可能将把削减100万桶石油供应的协议延长至9月份，减产依旧为原来带来支撑
- 供给端收紧及金融属性方面风险偏好上行支撑下，国际油价上涨，本周关注美联储非农就业数据及美国制造业PMI数据

03

后市展望

- **供给：**7月以来，甲醇恢复装置增多，检修则多以临时性短停为主，装置产能利用率不断上行，加之海外货源到港量增多，供给端保持相对充裕状态
- **需求：**需求继续改善，不论是主要下游MTO，还是传统下游，开工数据均录得不同程度涨幅，受买涨不买跌心态影响，在价格上涨过程中，下游采购积极性亦出现提升，但进一步看，下游终端需求改善一般，因此终端负反馈逻辑依旧存在
- **库存：**近期到港量相对集中，港口库存有进一步上行可能，但台风天气或使得进度有所延后；待发订单量增长虽利好企业降库，但产量同增，使得企业去库难度较大
- **成本：**煤价连续回落，台风天气缓解南方高温，电厂日耗有所下行，且目前电厂库存仍处在安全线以上，加之长协保供下下游料对高价煤接受程度有限，因此煤价上方压力较大，关注电厂去库情况
- **结论：**甲醇检修装置数量减少，供给端持续上行对价格形成一定压力，需求端改善则是主要价格支撑，但回到库存来看，港口大幅累库，且后市随着到港量的增加，库存有进一步上行的可能，加之高温天气缓解后煤价下行压力增大，故甲醇上涨基础不牢，故盘面虽强势但需注意下行风险，建议短线操作为主。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

