



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

基本面多空因素交织，甲醇谨慎做多
——甲醇周报

长安期货 投资咨询部

分析师：张 晨(Z0019526)

2023年08月14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

- 上周甲醇期货合约回调后继续反弹，01合约周中再度冲击前高2480点，周线收涨38或1.57%
- 受期货盘面影响，现货市场继续上行，但产区涨幅更为明显，8月11日，华东市场中间价环比前一周上涨12.5元/吨，华南市场中间价环比前一周上涨30元/吨，西北市场中间价环比前一周上涨50元/吨

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



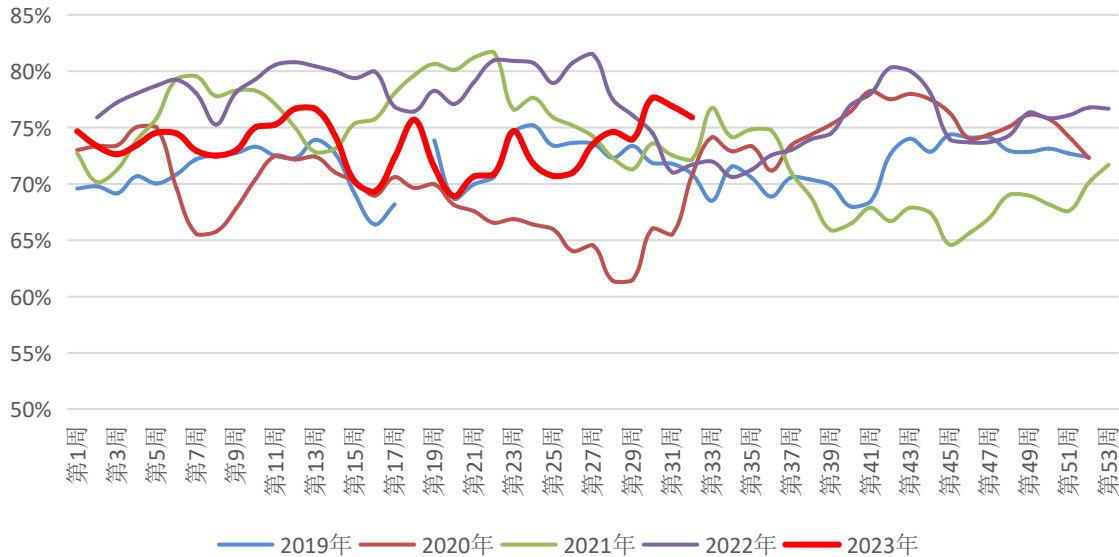
02

基本面分析

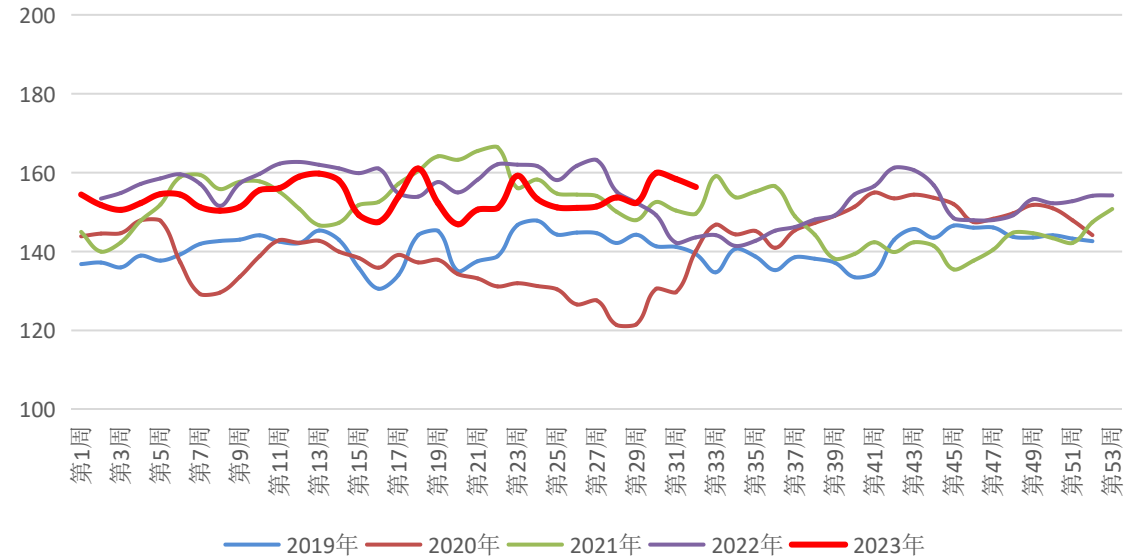
(1) 供给端

- 8月11日当周，国内甲醇装置开工率75.90%，环比回落0.98个百分点，同比上涨4.2个百分点，仍为近五年同期最高
- 8月11日当周，国内甲醇周度产量156.35万吨，周环比减少2.03万吨，跌幅1.09%，同比大涨16.03万吨，涨幅11.27%
- 上一统计周期新增延长中煤、内蒙古新奥装置检修，沪蒙能源、陕西润中（长武）、青海中浩、榆林兖矿装置短停，新疆众泰降负至八成，与此同时新疆广汇、中煤榆林装置恢复，整体产能损失量略大于恢复量，故供给端略有下行，从装置变动计划看，近期无新增计划检修装置，预计装置仍以临停为主，且目前甲醇装置开工率处于历史同期相对高位，因此供给端支撑相对一般

甲醇周度开工率



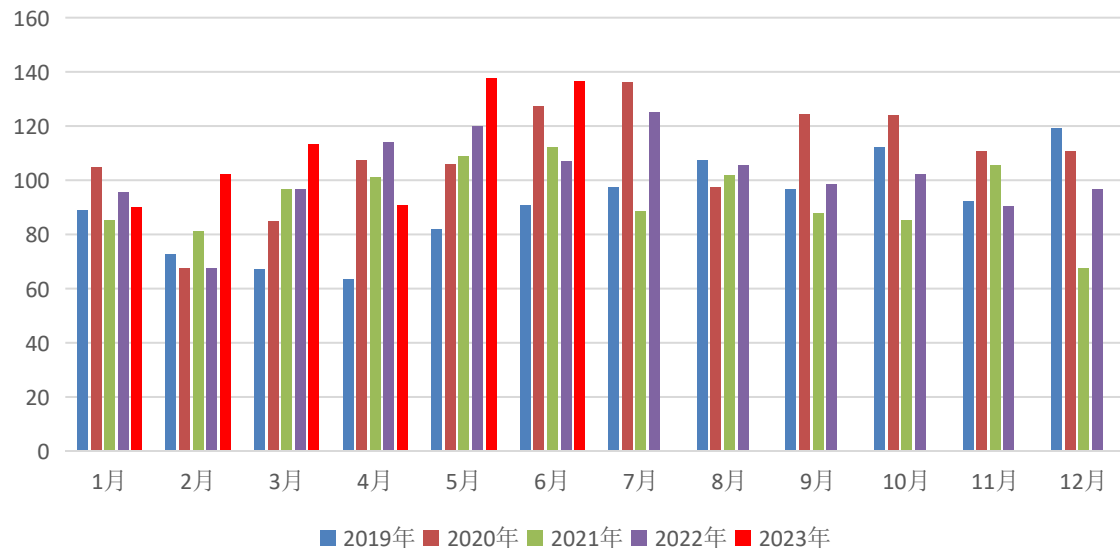
甲醇周度产量



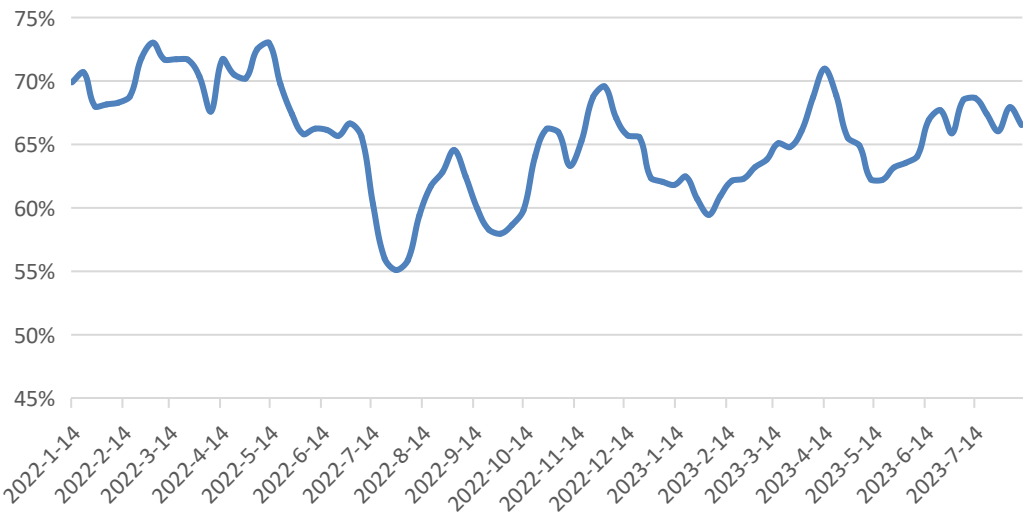
(1) 供给端

- 截至6月底，国内甲醇进口量670万吨，同比增长11.55%，较过去五年均值增长22.22%，其中5、6月进口量增长明显，国际需求惨淡，加之CFR中国价近期不断上行，8月进口量或继续形成有效补充
- 装置情况来看，上期国际装置开工率环比回落，整体震荡运行，据隆众资讯统计情况，ZPC一套装置8月3日-8月6日短停，马油大装置、中东非伊一套装置故障短停，美国Nat、Koch装置已恢复至高位负荷

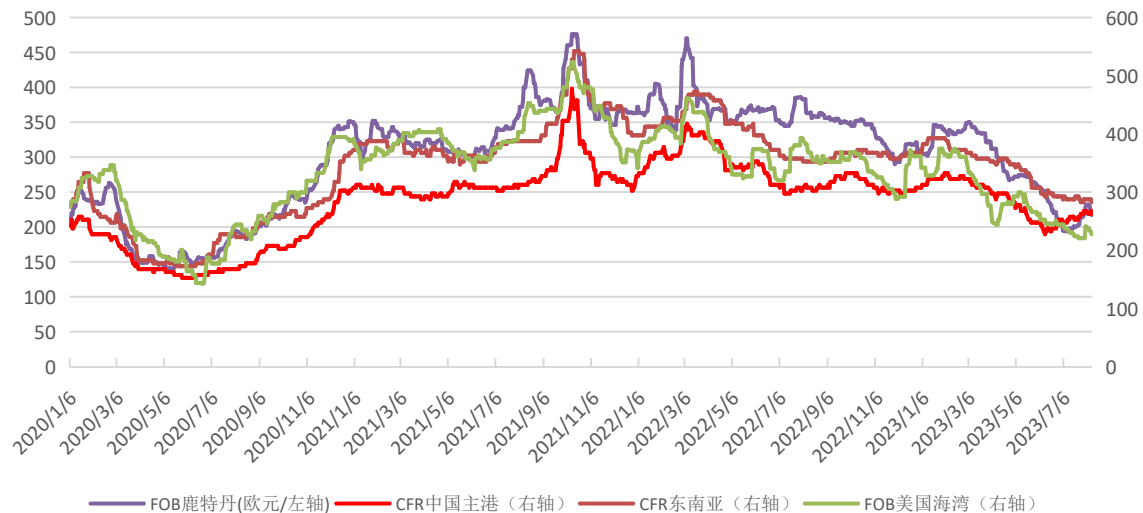
甲醇进口量



国际甲醇装置产能利用率



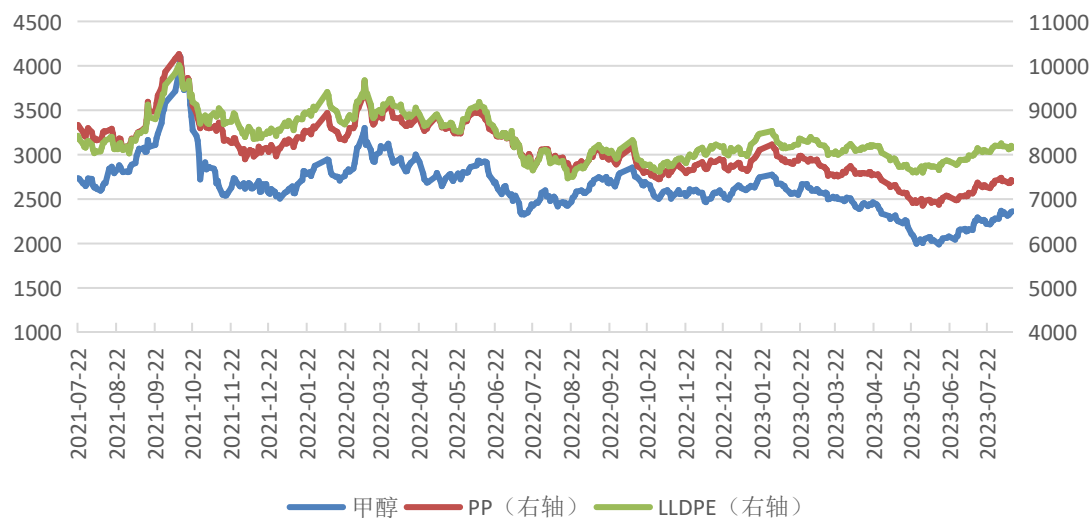
甲醇国际价格



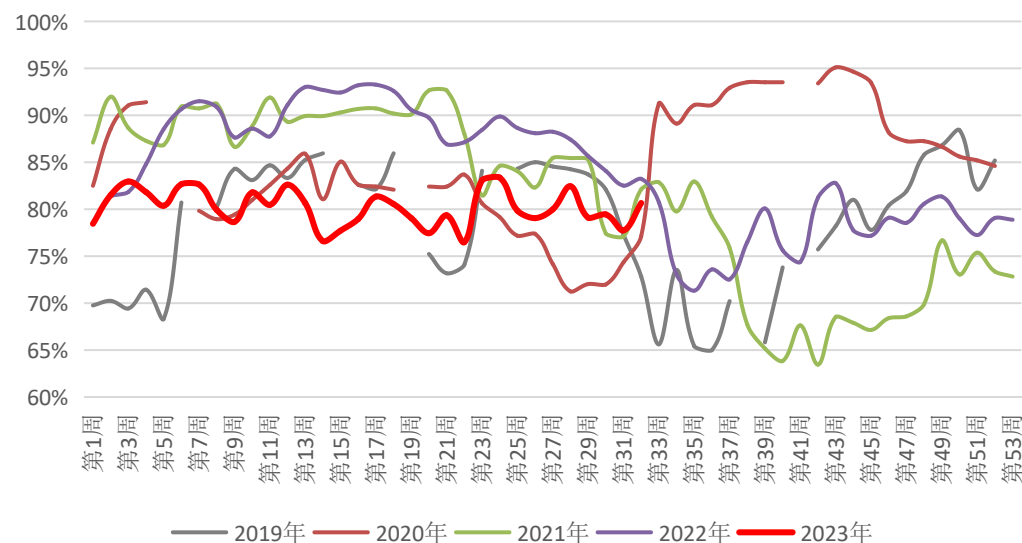
(2) 需求端-MTO

- 8月11日当周，MTO装置开工率80.66%，环比上涨2.9个百分点
- 市场消息盛虹斯尔邦装置已重启并产出合格品，但盘面前期已对其重启进行充分交易，因而装置重启落地后对盘面的拉动将有所走弱，另有宁夏宝丰三期MTO装置试车中，实际情况待跟进
- PP下游装置开工率47.49%，环比下降0.87个百分点，PE下游装置开工率42.84%，环比上涨0.18个百分点。聚烯烃下游开工率虽波动不大，但暂难见反弹之势。七、八月时值消费淡季，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，下游行业开工降低，终端制品厂对原料需求并不迫切，拿货意愿不佳，多按需采购为主，PP现实需求仍无改善。PE则在农膜、管材等刚需支撑下需求表现稍好

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

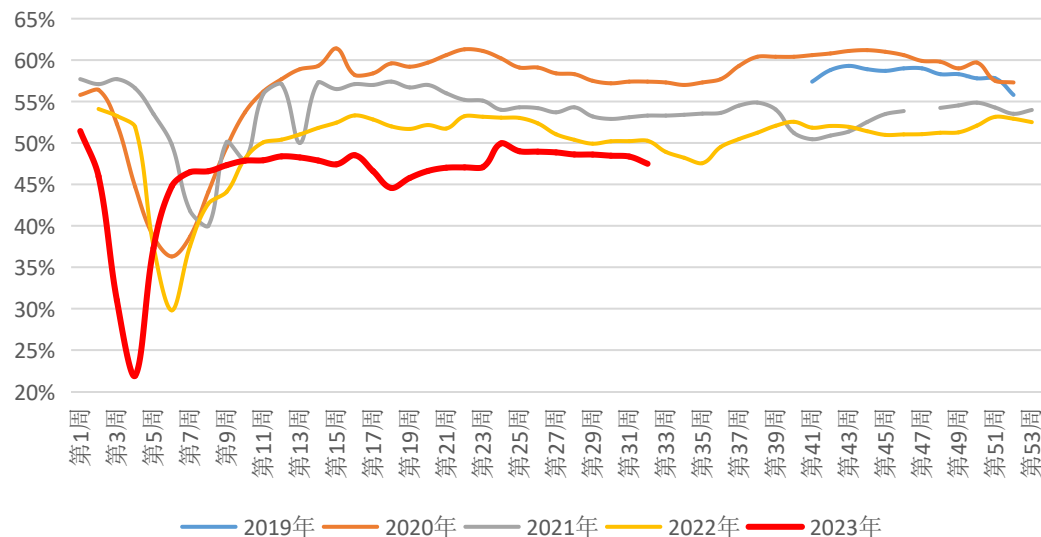


MTO装置开工率

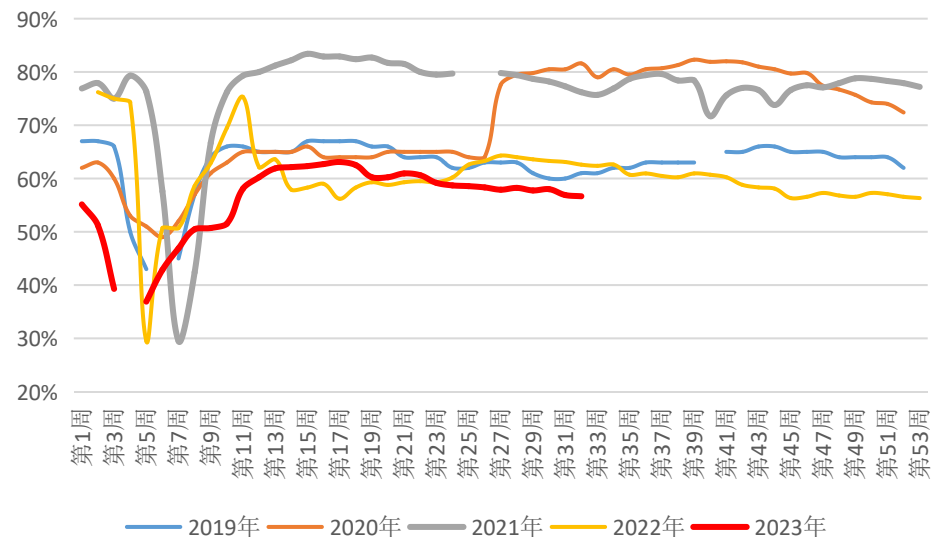


(2) 需求端-MTO

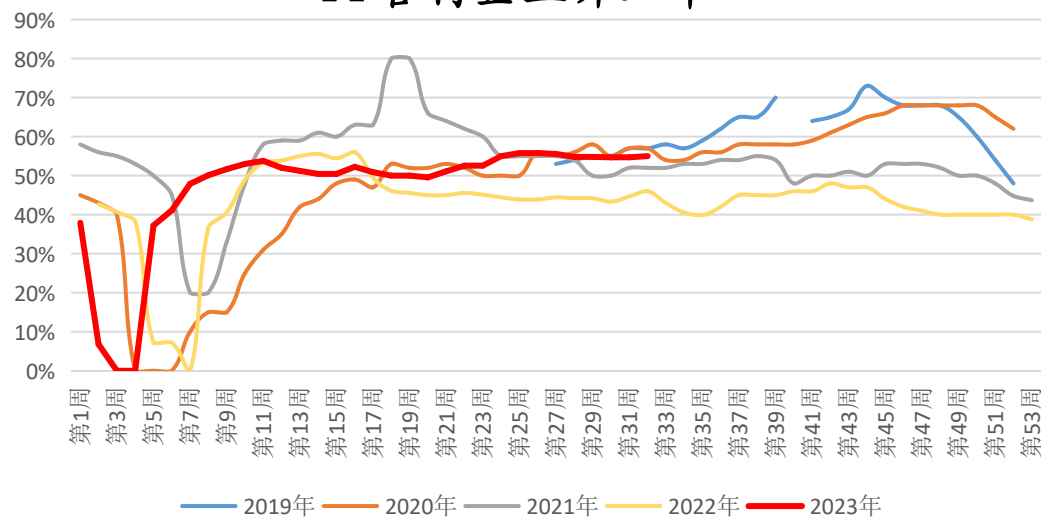
PP下游行业平均开工率



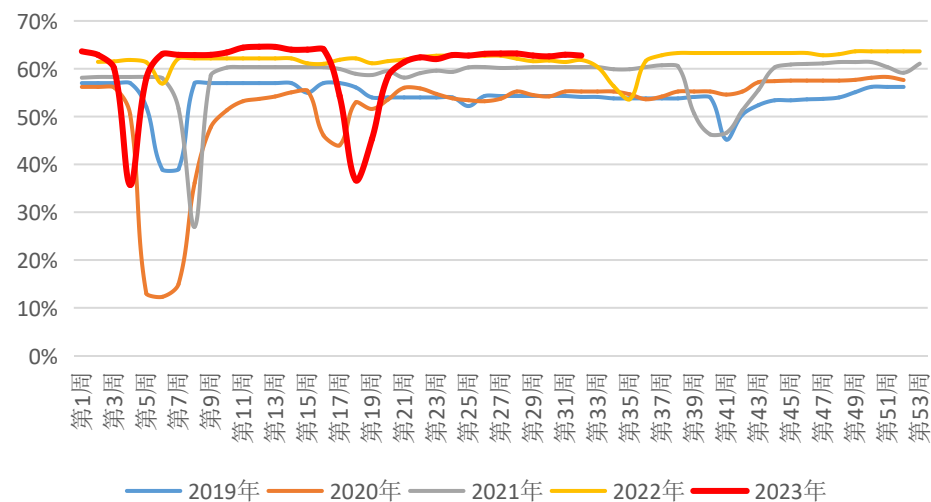
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

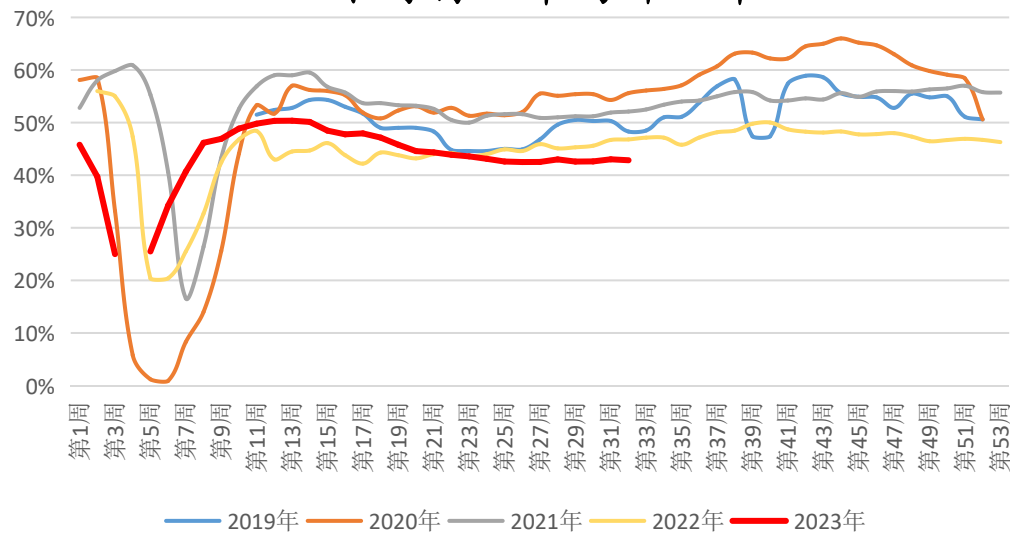


BOPP开工率

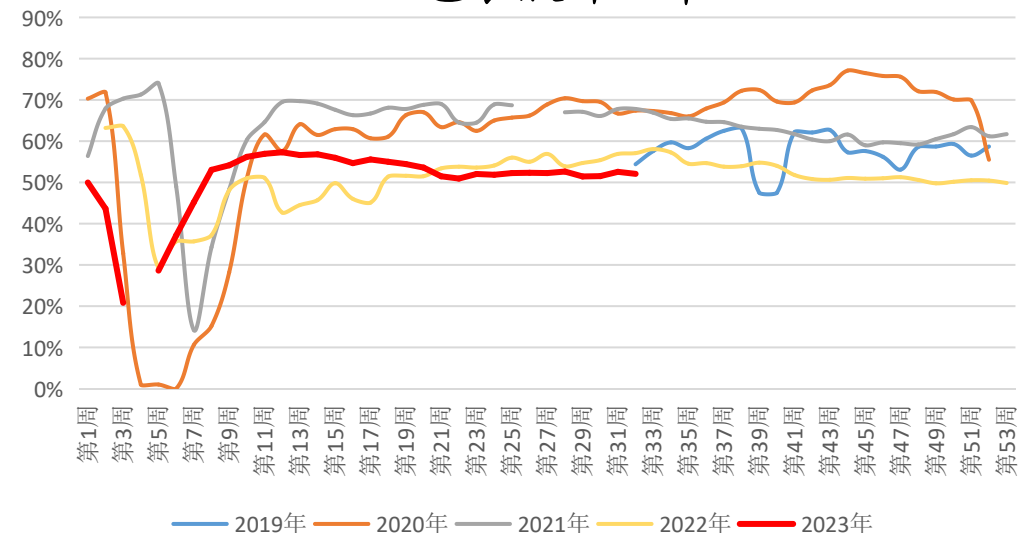


(2) 需求端-MTO

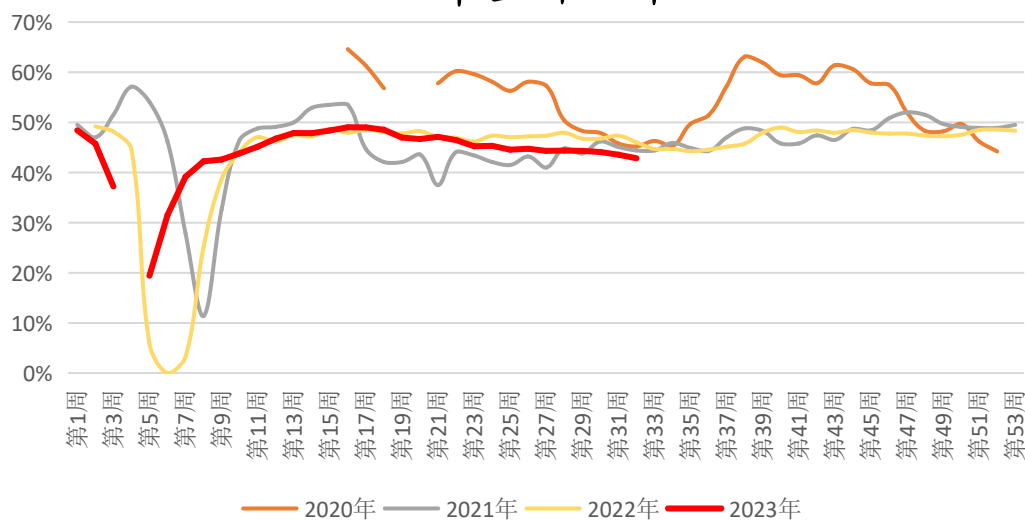
PE下游行业平均开工率



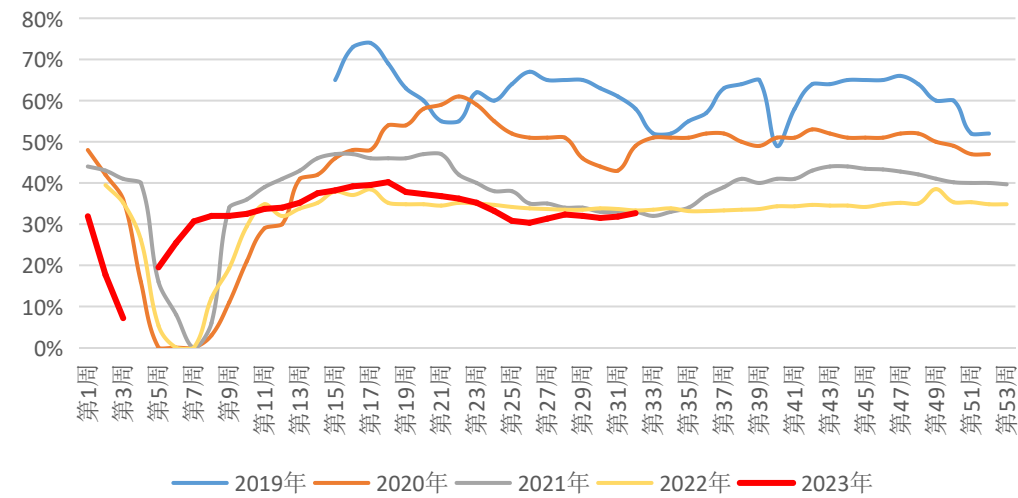
PE包装膜开工率



PE中空开工率

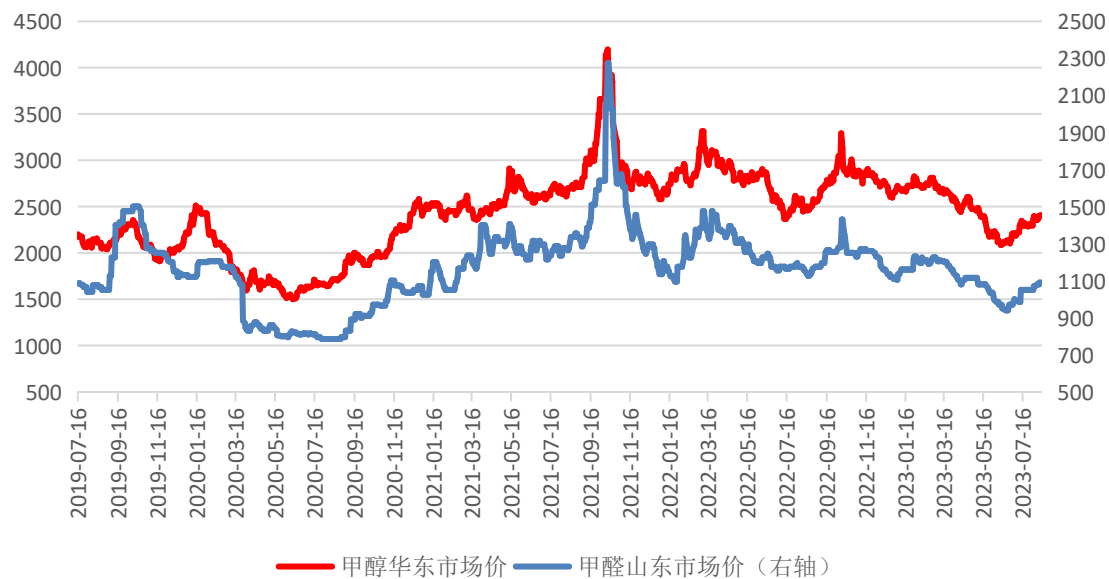


PE管材开工率

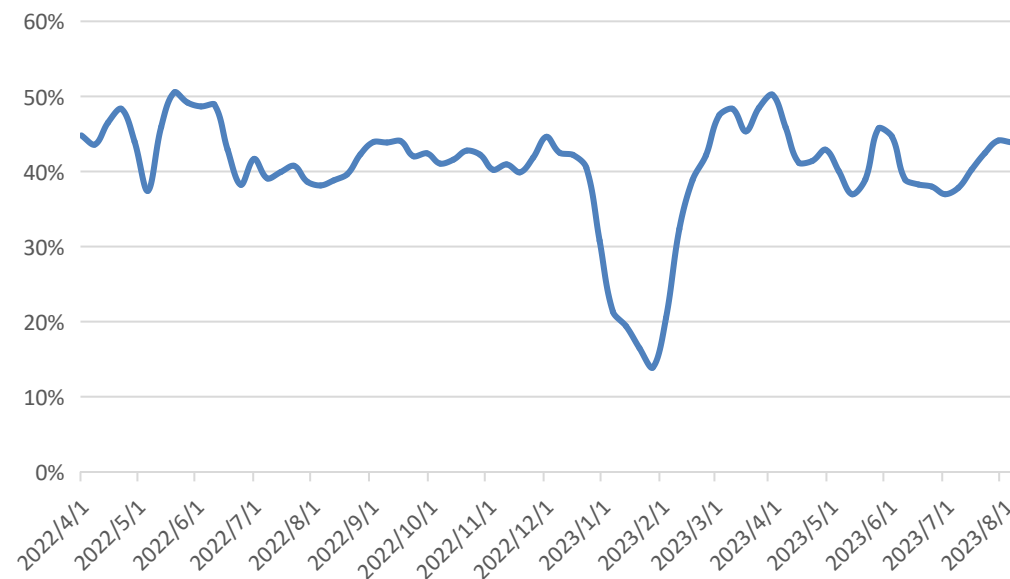


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



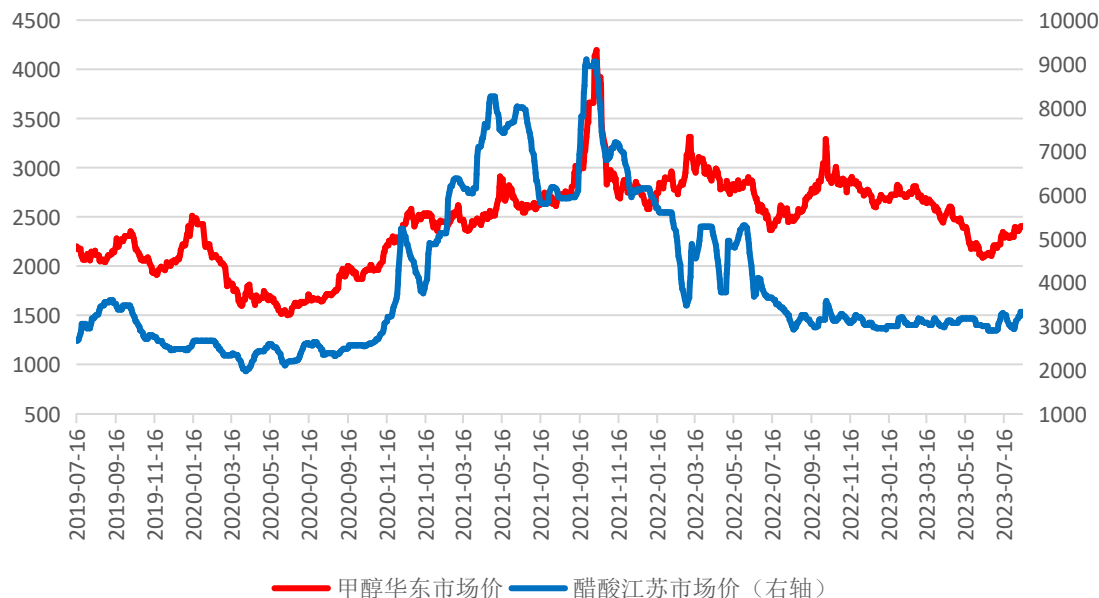
甲醛装置开工率



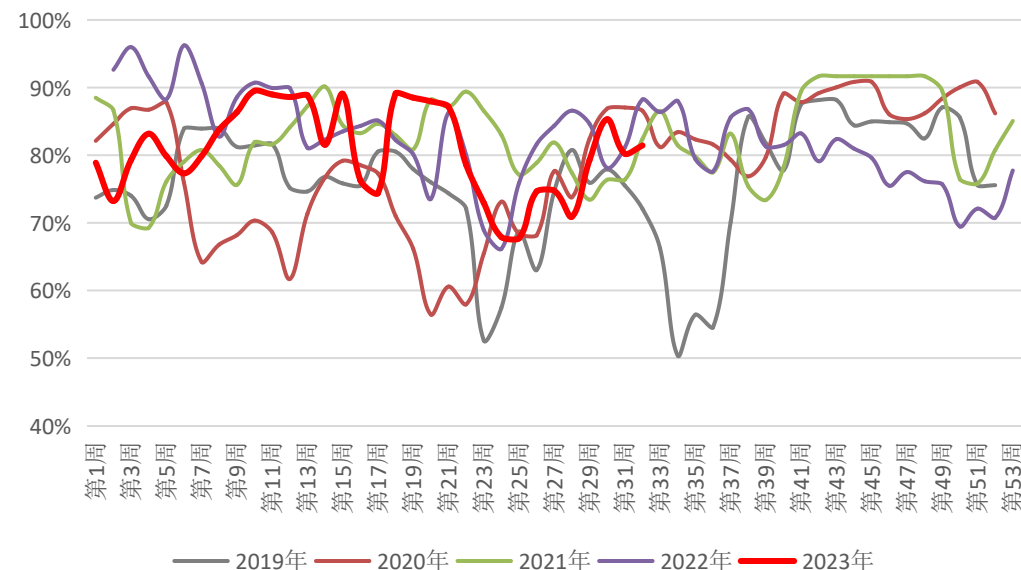
- 据隆众资讯统计，8月11日当周甲醛装置开工率43.81%，环比基本持平，统计期内濮阳鹏鑫4万吨/年装置停车检修，拖累甲醛开工情况
- 本期濮阳鹏鑫继续检修，预计需求保持稳定，目前甲醛主产销区受传统淡季影响，维持刚需采买，因而其需求对价格支撑一般

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



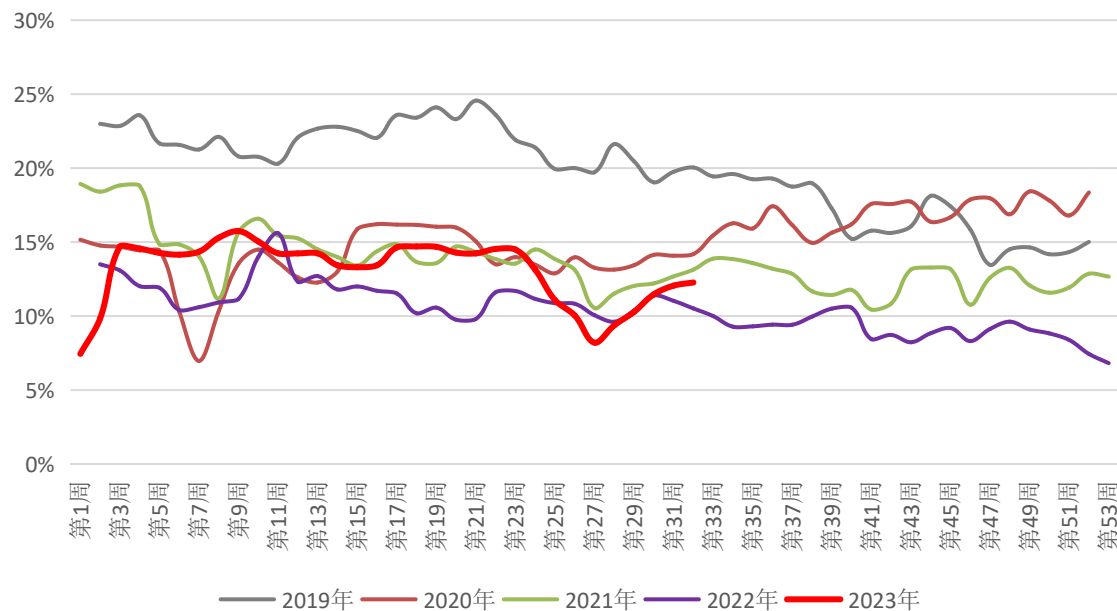
醋酸装置开工率



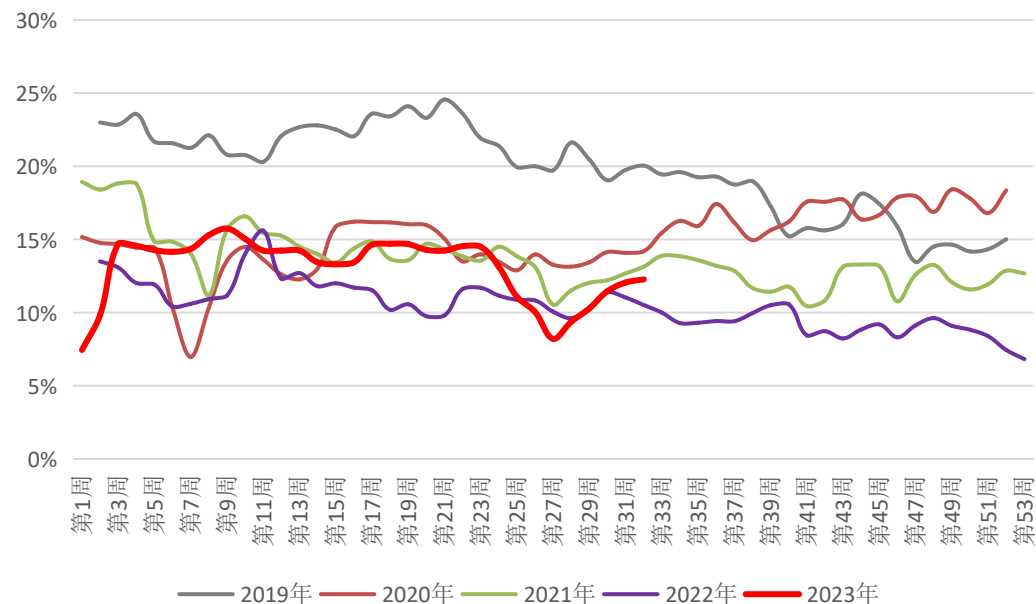
- 据隆众资讯统计，8月11日当周醋酸装置开工率81.43%，环比上涨1.21个百分点，统计期内索普恢复正常负荷，塞拉尼斯降负至六成，天津碱厂装置短停，醋酸开工率整体上行
- 本期天津碱厂或恢复正常运行，预计产能利用率有所走高，上期醋酸价格推涨，下游需求虽未有明显好转，但长约用量稳定，多刚需为主，整体市场交投气氛尚可，但局部区域随着价格上涨对高价稍显抵触

(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

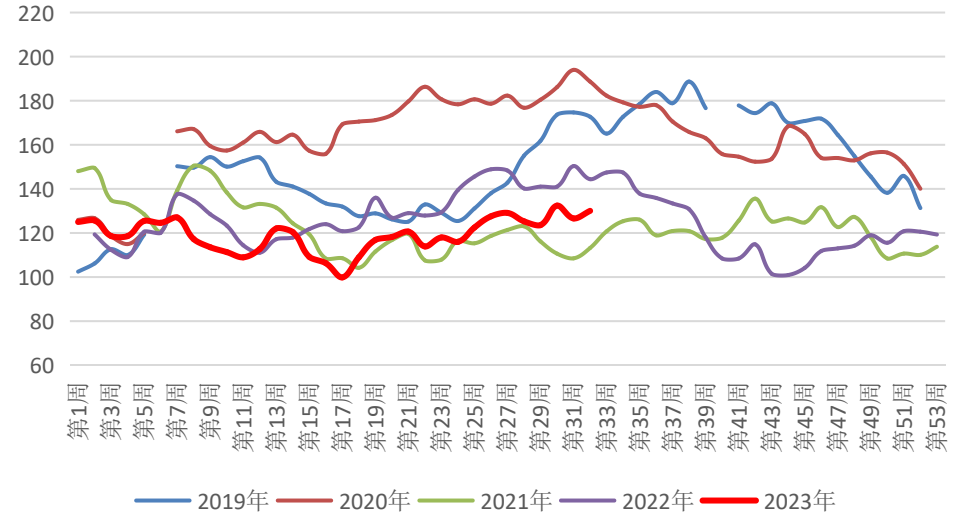


- 据隆众资讯统计，8月11日当周二甲醚装置开工率12.27%，环比上涨0.21个百分点，统计期内九江心连心提负，装置开工率小幅回升
- 本周仍有一套装置有重启计划，预计本期二甲醚产能利用率上行，二甲醚下游多延续刚需采买，市场商谈情绪清淡

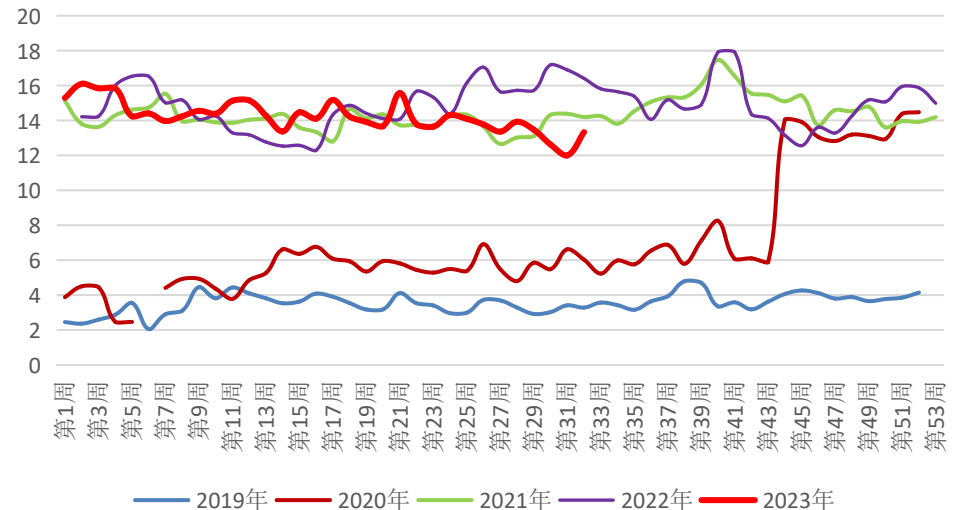
(3) 库存-生产企业库存略有上涨

- 据隆众资讯统计，8月11日当周甲醇社会库存130.34万吨，环比增长3.42万吨，增幅2.7%，生产企业厂内库存39.79万吨，环比上涨0.64万吨，涨幅1.54%
- 企业库存继续上行，周期内西北、华东生产企业待发订单量下跌，库存有所累积，华北、西南等地则因运输问题导致待发订单量、库存双双上涨。上期待发订单量环比增长0.42万吨，但新签订单量环比减少4.05万吨，加之供给端处相对高位，预计生产企业本期有继续累库预期

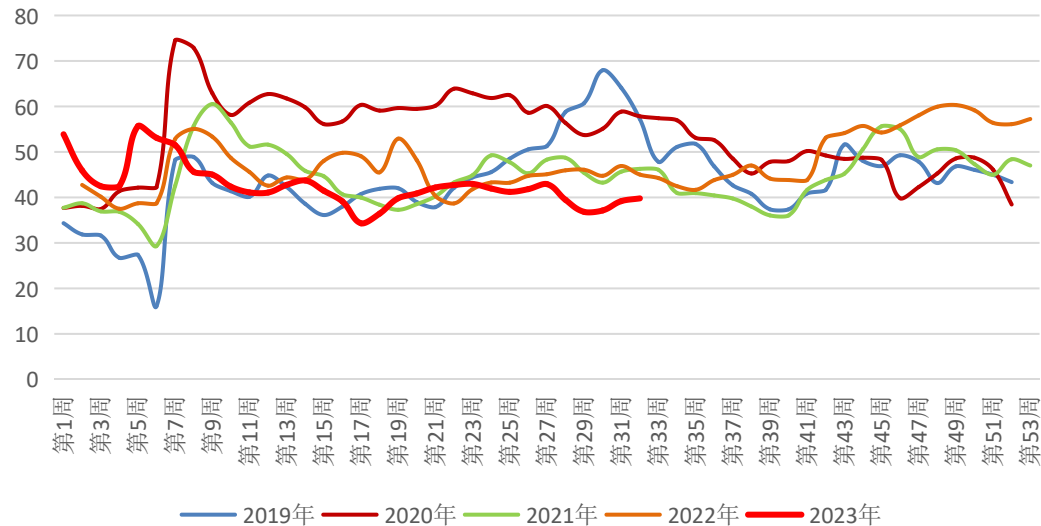
甲醇社会库存



甲醇下游厂家库存

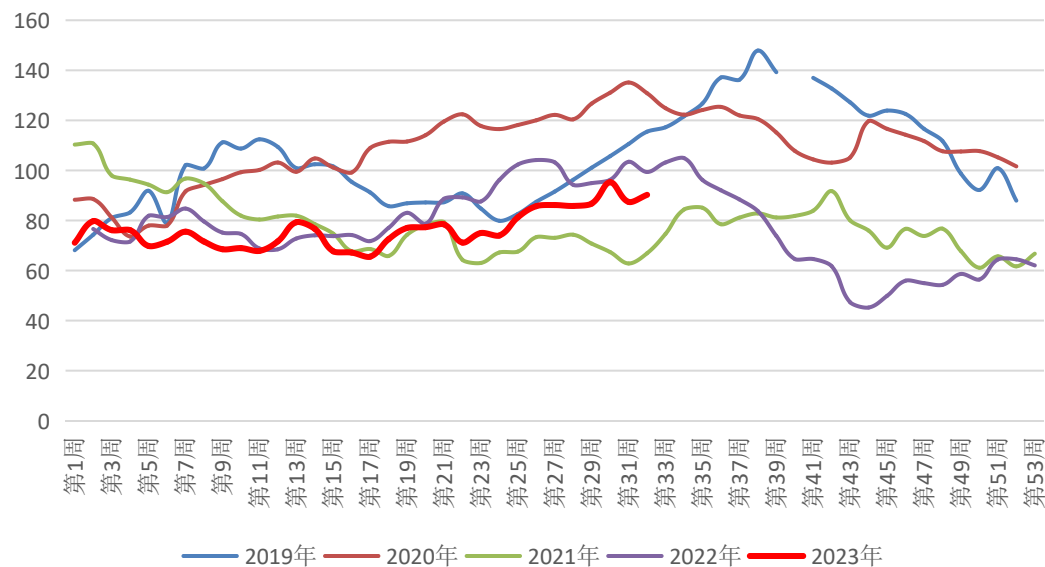


甲醇厂内库存

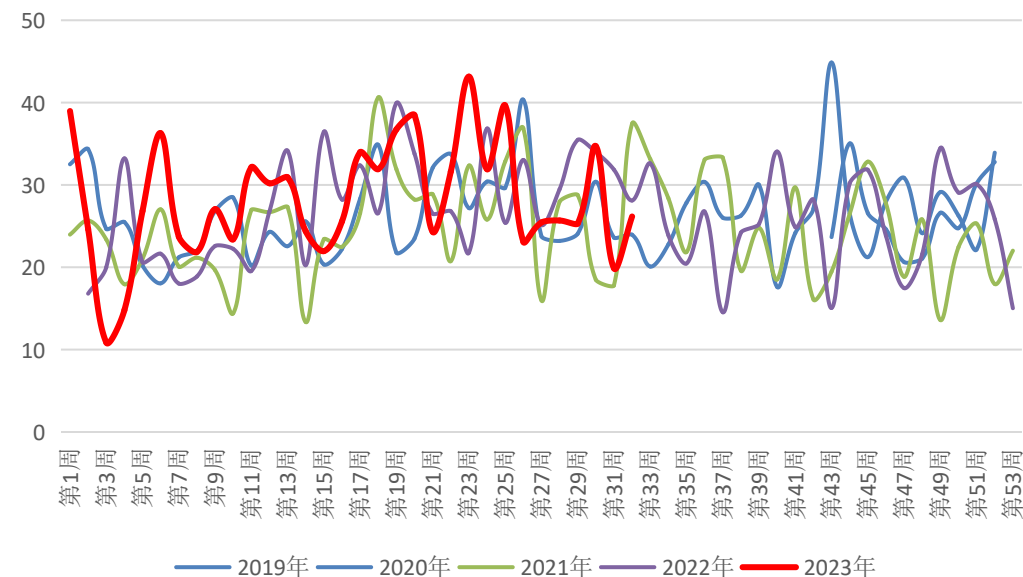


(3) 库存-港口大幅累库

甲醇港口库存



甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，8月11日当周甲醇港口库存90.24万吨，环比增长2.82万吨，增幅3.23%；港口到港量26.16万吨，周期内外轮卸货速度一般，江苏提货有所好转，浙江地区维持刚需消耗，广东周内仅少量内贸船只抵港，主流库区提货量稳健背景下表现去库，福建周内进口船只补充，下游平稳消耗，库存表现累积
- 本期卸货计划依旧较为集中，实际情况仍待跟踪，预计港口库存仍有累积

(4) 成本方面-煤价再度回落

甲醇、动力煤价格走势



- 上周港口动力煤价格持续小幅回落，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤周环比回落10元/吨至830元/吨。周五港口调出量上升，环渤海九港库存回落，但整周来看港口库存仍处于上升态势，目前港口市场煤存量减少，加之发运成本倒挂，贸易商发运意愿下降，观望情绪较浓，下游补库意愿不足，刚需询货仍以压价为主，实际成交一般。产区市场表现相对持稳，周五内蒙地区虽有降水天气导致部分煤矿停产，但并未对市场情绪带来太强提振，下游采购仍以刚需及长协为主。天气方面，台风影响逐渐减弱后，电厂日耗虽有反弹但目前幅度有限，同时迎峰度夏过半，电厂存煤变化不大，加之立秋之后，市场对于高温预期下降，因此后市电厂大幅补库可能性较小，且长协保供与进口补充仍在继续，故电厂对于市场煤及高价煤的接受力度料将不会太高。同时随着连续降雨，主要水电站水位上涨，因此水电发力或有上行。非电方面，虽有旺季前备货预期在内，但化工等方面需求仍显一般，工业需求若没有强力反弹，动力煤价格压力不减。需求端暂无明显提振，库存虽有大降但再次进入累库进程，煤价易跌难涨，预计短期内煤价偏弱震荡运行，关注电厂日耗及去库情况

(5) 原油方面

甲醇、布伦特原油主力合约走势



- 上周国际油价继续上行，周线已连续七周收阳。数据显示，美国7月末季调CPI年率录得3.2%，2022年6月以来首次高于前值，结束连续12个月的下降，但低于预期的3.3%；核心CPI年率录得4.7%，为2021年10月以来新低。随着核心CPI的下降，美联储9月停止加息的可能性进一步增强。金融方面压制逐步走弱，供需面的变化则是近期油价走强的最重要推动力量。数据显示，7月在沙特自愿减产，欧佩克石油产量下降了83.6万桶/日，降至2731万桶/日，此前普氏能源调查显示，由于沙特自愿减产生效，欧佩克+7月原油产量削减至近两年低点，欧佩克13个成员国的日产量为2734万桶，而俄罗斯和其他8个盟国的日产量为1306万桶，总计为4040万桶，是该集团自2021年8月以来的最低水平，其中沙特的产量降至905万桶/日，这是自2021年6月以来的最低水平，沙特的减产，以及哈萨克斯坦和尼日利亚的供应中断抵消了伊朗和伊拉克的增产，导致欧佩克+产量环比下降近100万桶/日。需求方面，国际能源署（IEA）在月度原油市场报告中称，6月份全球原油平均需求量首次达到创纪录的1.03亿桶/日，8月份可能会进一步飙升，原油供需紧平衡推动油价不断上涨

03

后市展望

- **供给：**近期甲醇恢复装置增多，从检修计划来看，直至到8月下旬才会有新的检修装置，在此期间内检修则多以计划外的临时性短停为主，加之8月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，江苏斯尔邦装置重启落地，但此前在盘面已有所兑现，因而对后市支撑不强，近期关注宝丰三期投产进度；传统下游则表现相对持稳，目前仍处消费淡季，下游品种消费端暂无明显改善，因此其对于盘面支撑偏弱，上期西北地区样本生产企业签单量有所回落，需注意下游采购情绪变化
- **库存：**本期卸货计划依旧较为集中，实际情况仍待跟踪，预计港口库存仍有累积；上期新签订单量环比减少较多，加之供给端处相对高位，预计生产企业本期有继续累库预期
- **成本：**港口煤价再度小幅回落，港口库存继续回升，贸易商出货意愿增强，下游采购意愿不强，产区销售情况有所走弱，迎峰度夏已过半，电厂存煤变化不大，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
- **原油：**加息压力走弱，供需面主导，主要产油国减产动作下原油仍有上行动能，因而其对于化工品的支撑不容忽视
- **结论：**旺季前备货预期及主要下游MTO装置开工的消息对盘面形成支撑，但供给端同处相对高位抵消了部分需求端带来的利好，煤价继续回落，港口料继续累库，基本面多空因素交织，从盘面来看，目前上涨势头尚未被打破，建议仍暂以震荡偏强思路对待，但谨慎追多。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

