



长安期货  
CHANG-AN.FUTURES

需求预期提振&化工品做多情绪浓厚

甲醇偏强运行

——甲醇周报

长安期货 投资咨询部

分析师：张 晨 F3085352

Z0019526

2023年08月21日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

# 行情回顾

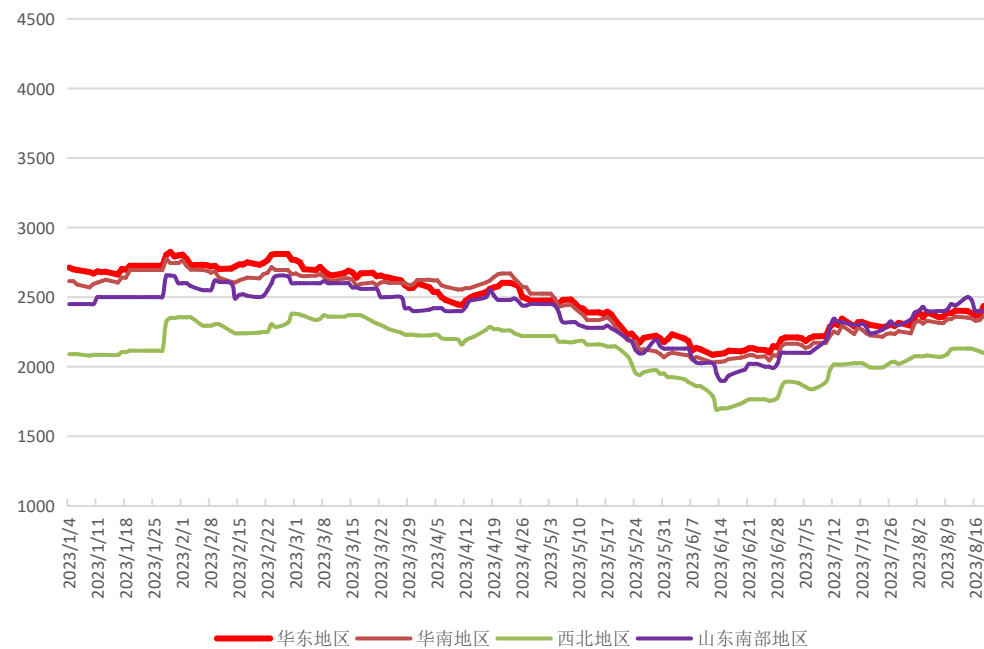
---

- 上周甲醇期货合约回调后再度反弹，01合约周中跌破2370点，但此后反击再度冲击2480点，周线小幅收跌14或0.57%
- 受期货盘面影响，现货市场价格先跌后涨，8月18日，华东市场中间价环比前一周上涨32.5元/吨，华南市场中间价环比前一周上涨5元/吨，西北市场中间价环比前一周下跌30元/吨

### 甲醇主力合约走势-日线



### 甲醇现货市场价格走势



02

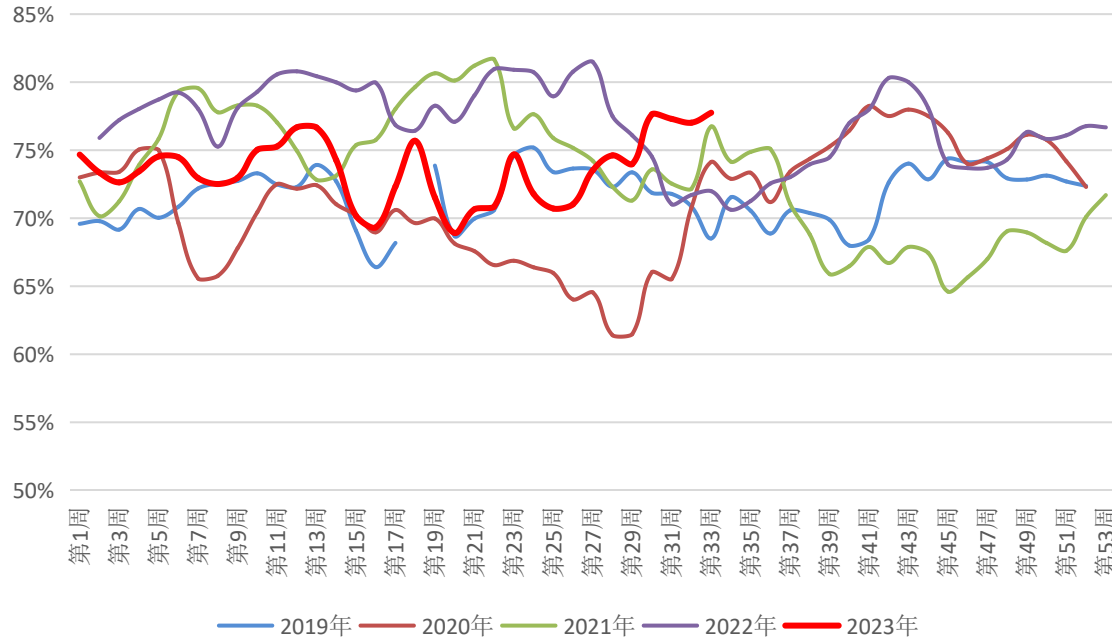
# 基本面分析

---

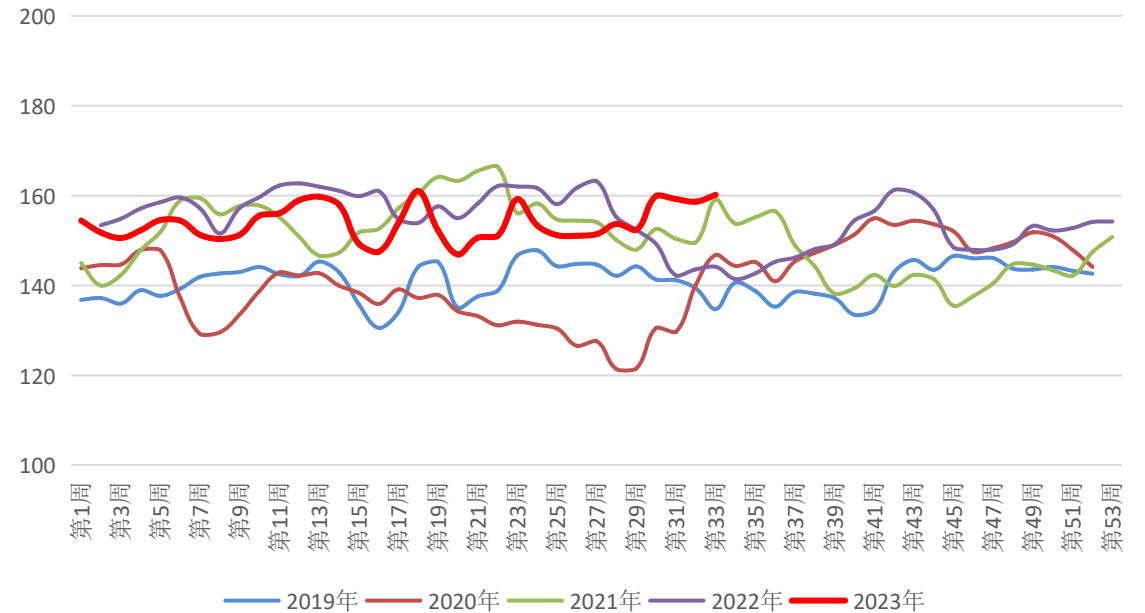
# (1) 供给端

- 8月18日当周，国内甲醇装置开工率77.75%，环比上涨0.73个百分点，同比上涨5.76个百分点，仍为近五年同期最高
- 8月18日当周，国内甲醇周度产量160.16万吨，周环比增加1.50万吨，涨幅0.95%，同比大涨16.008万吨，涨幅11.10%
- 上一统计周期云南解化、兖矿国宏装置停车，宁夏鲲鹏短停后重启，中煤远兴等五套装置减产，同时陕西神木化学、奥维乾元、内蒙古包钢等八套装置恢复，故上期甲醇装置产能利用率上行。从装置变动计划看，近期直至本周六仍无计划检修装置，预计装置仍以临停为主，随着重启装置的增多，甲醇产能损失量减少，供给端压力上行

### 甲醇周度开工率



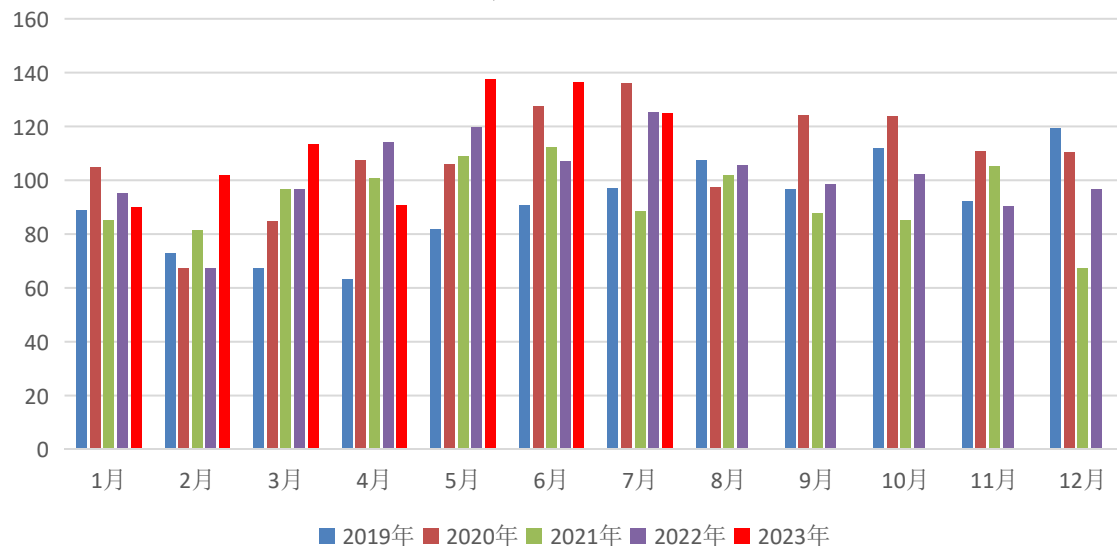
### 甲醇周度产量



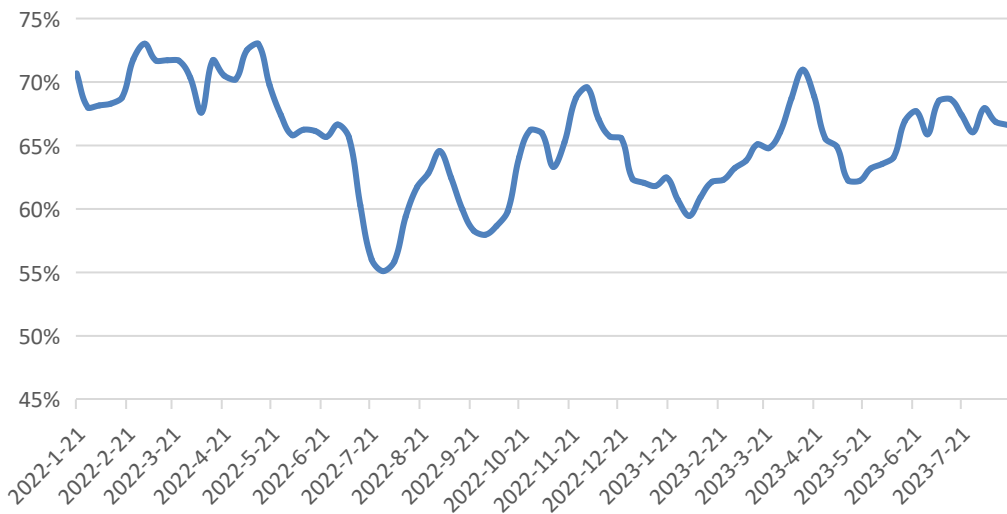
# (1) 供给端

- 截至7月底，国内甲醇进口量795.14万吨，同比增长9.54%，较过去五年均值增长24.76%，其中5、6月进口量增长明显，7月有所回落
- 据隆众资讯统计数据，截至8月19日，甲醇当月进口实际卸货（含目前已靠泊在卸体量）80.95万吨，卸货速度相对较慢，主因上半月台风等天气因素以及部分区域罐容偏紧，影响码头进船速度，本月预估到港量仍在130万吨以上，因而进口端仍将形成补充

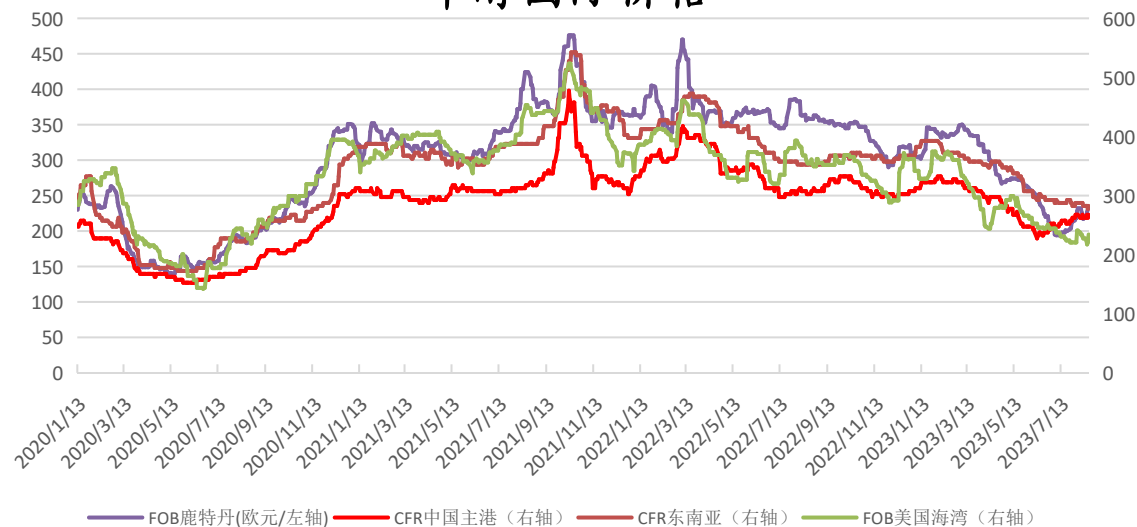
### 甲醇进口量



### 国际甲醇装置产能利用率



### 甲醇国际价格

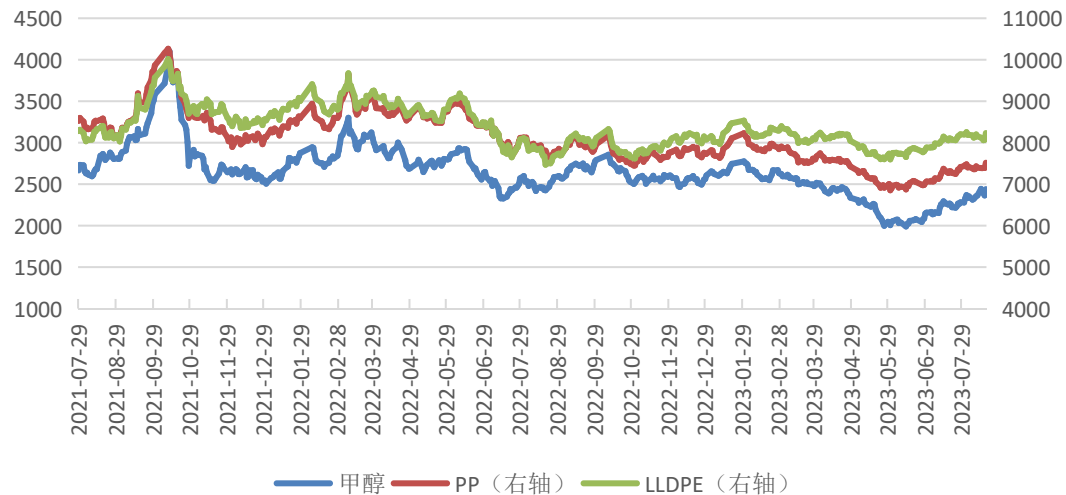




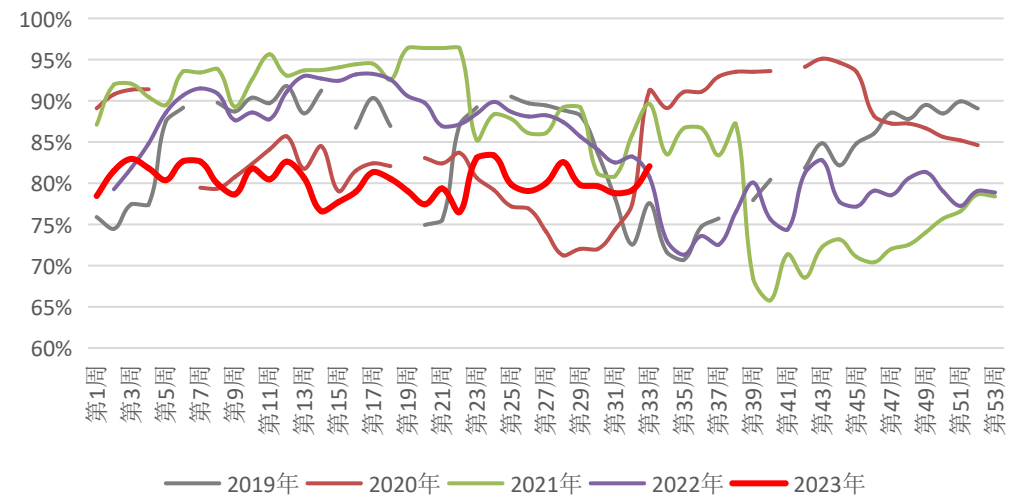
## (2) 需求端-MTO

- 8月18日当周，MTO装置开工率82.06%，环比上涨2.92个百分点
- 上期生产企业订单数量依旧回落，不过9、10月将步入传统消费旺季，因此近期甲醇下游厂家有备货可能。装置来看，江苏盛虹斯尔邦烯烃装置重启后满负荷运行，中原大化烯烃装置负荷稍有降低，常州富德稍有提负，对冲之后烯烃行业整体开工增长，后市关注宁夏宝丰三期配套MTO装置投产情况
- PP下游装置开工率47.48%，环比下降0.01个百分点，PE下游装置开工率44.04%，环比上涨1.2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



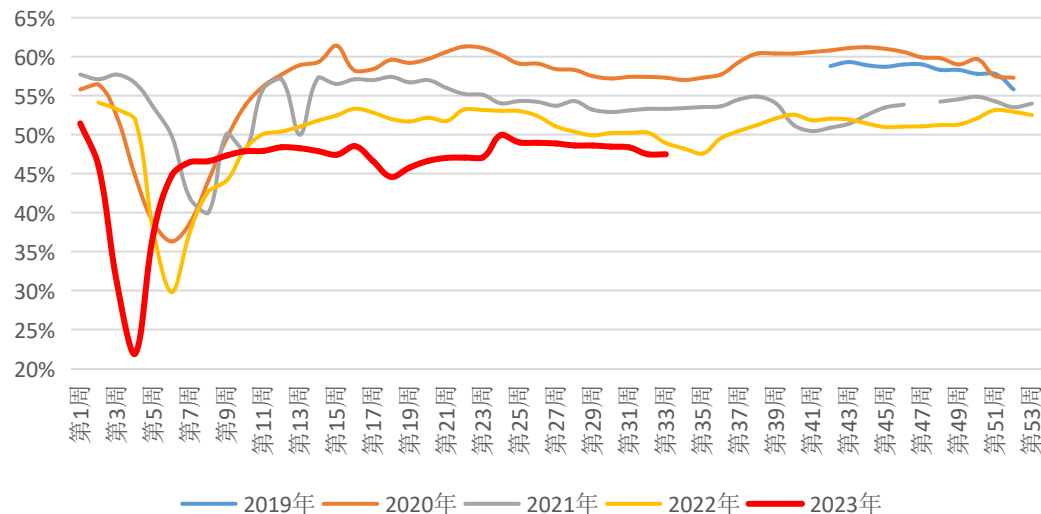
### MTO装置开工率



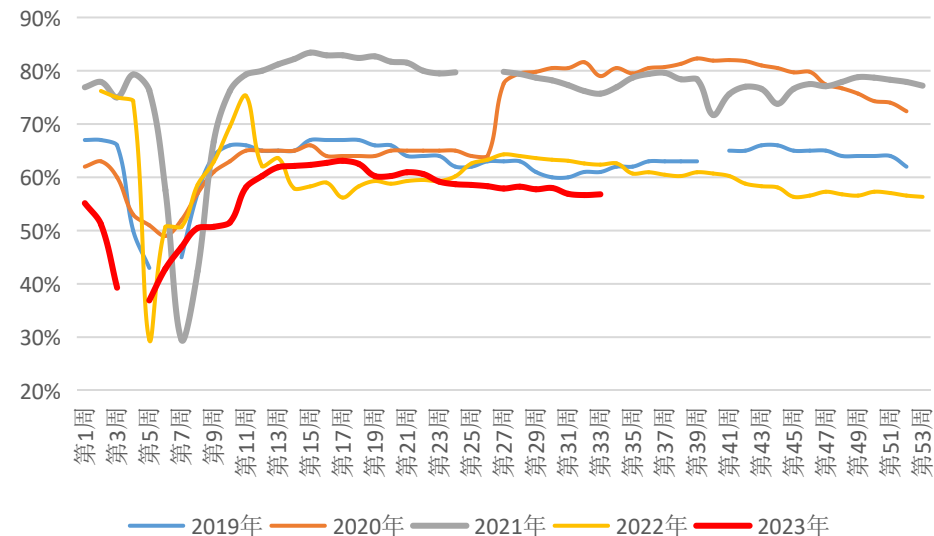


## (2) 需求端-MTO

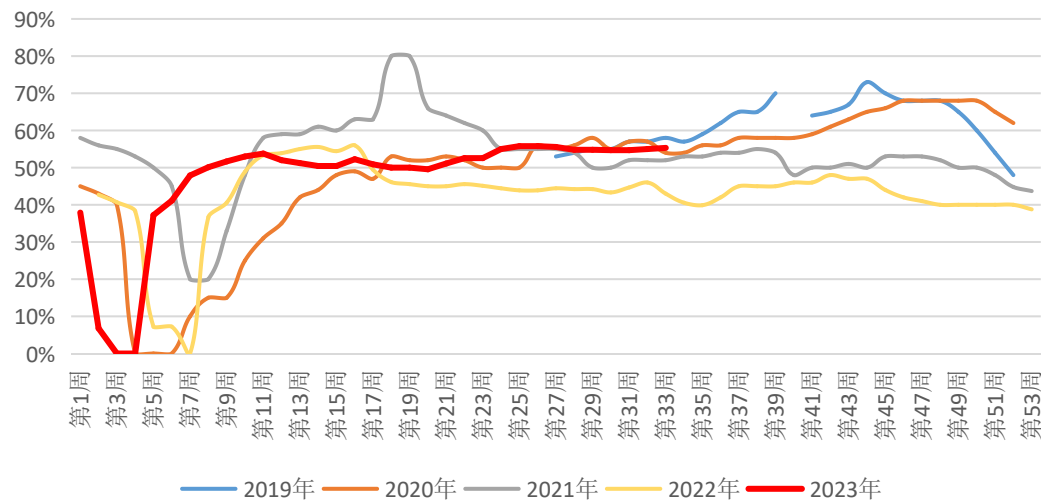
### PP下游行业平均开工率



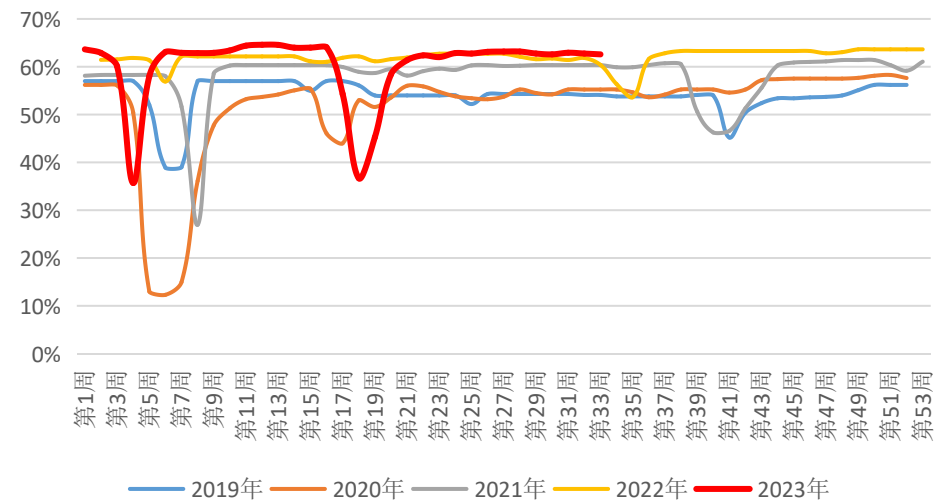
### PP注塑企业开工率



### PP管材企业开工率

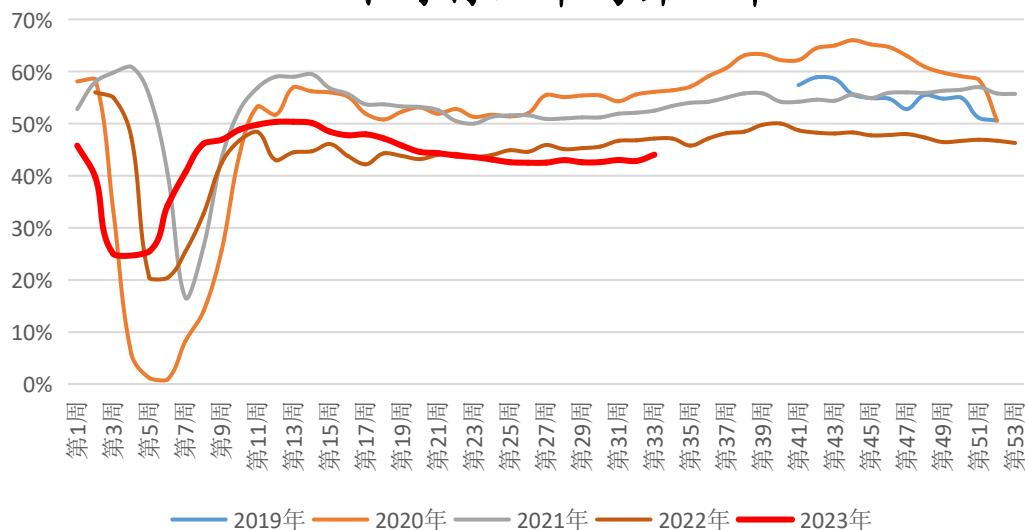


### BOPP开工率

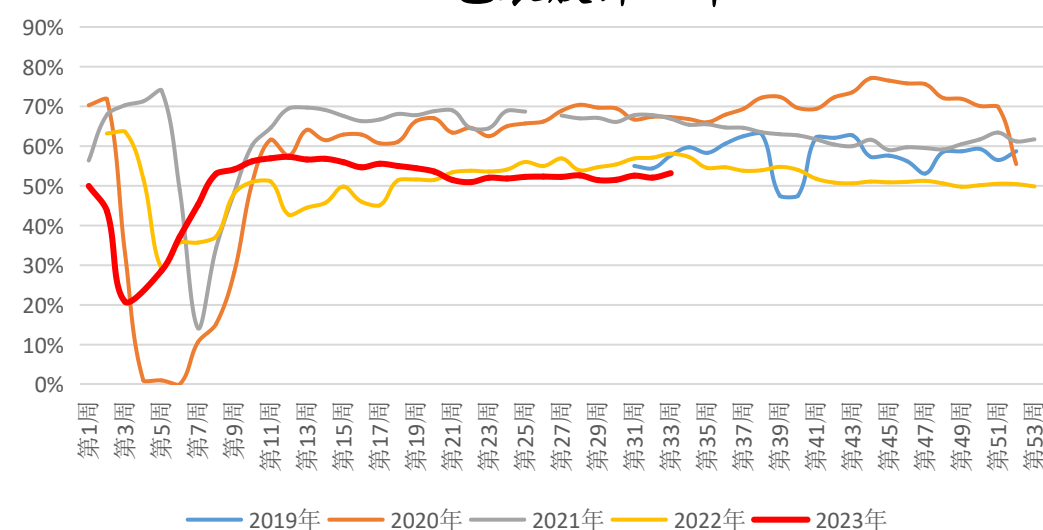


## (2) 需求端-MTO

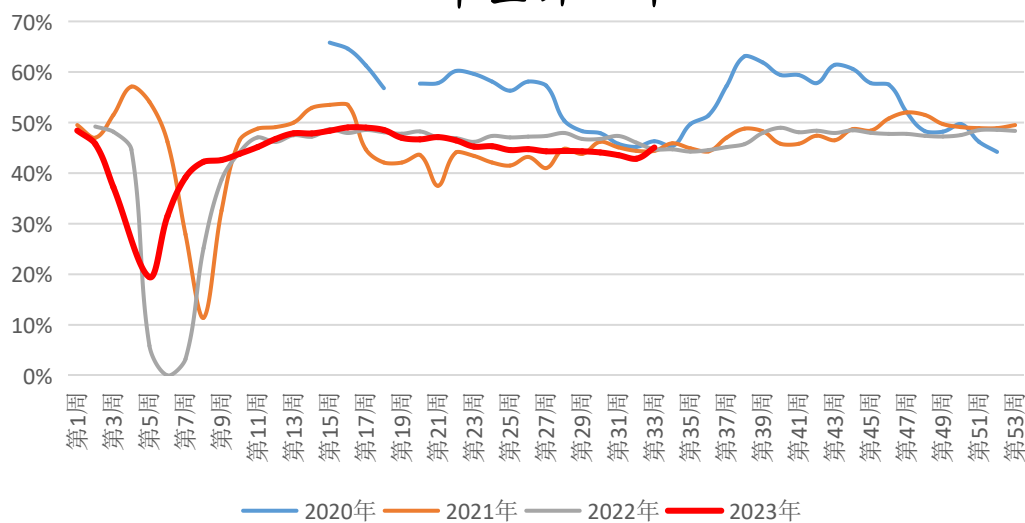
### PE下游行业平均开工率



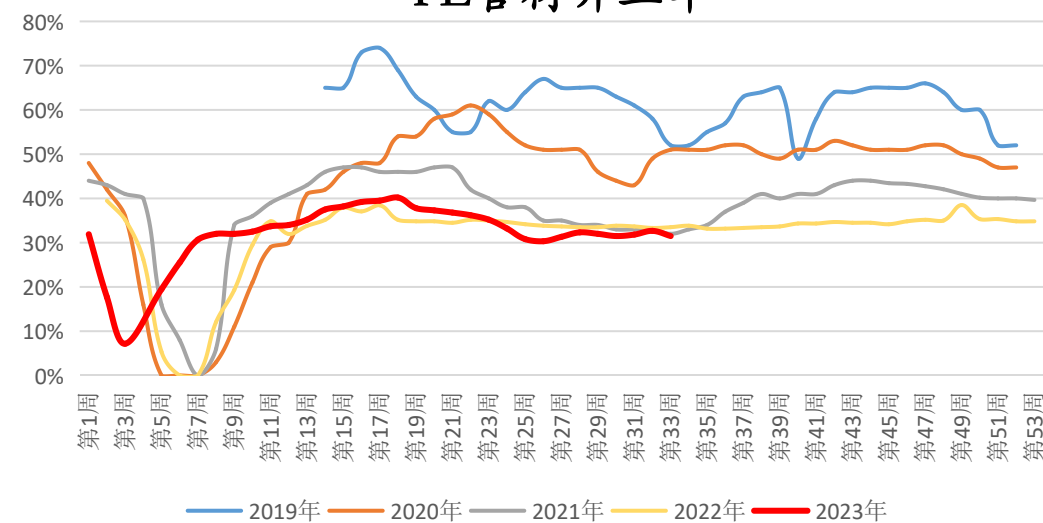
### PE包装膜开工率



### PE中空开工率

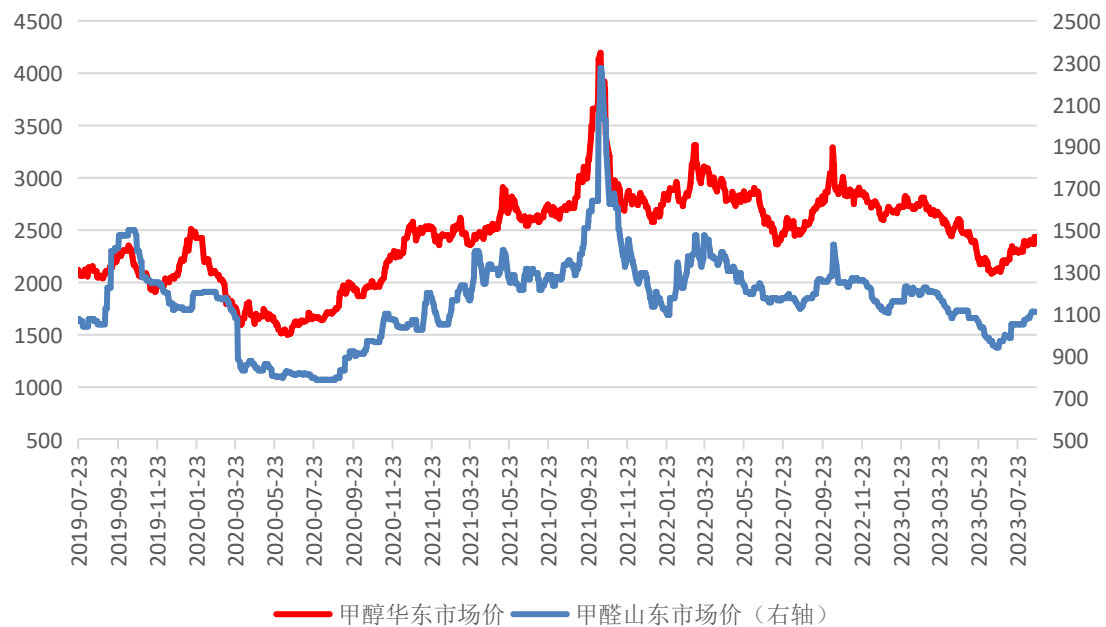


### PE管材开工率

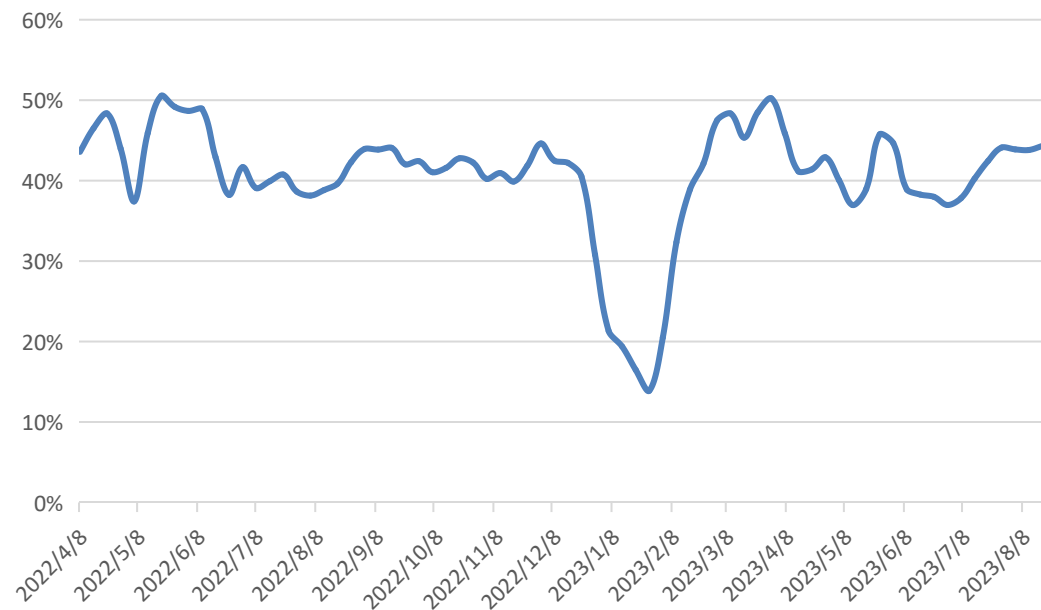


## (2) 需求端-甲醛

### 甲醛与甲醇价格走势



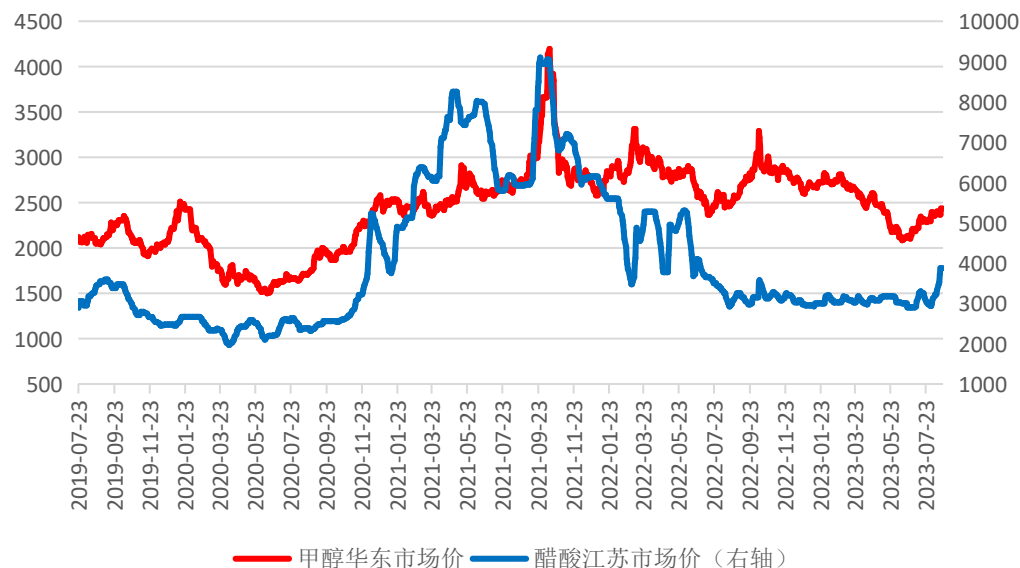
### 甲醛装置开工率



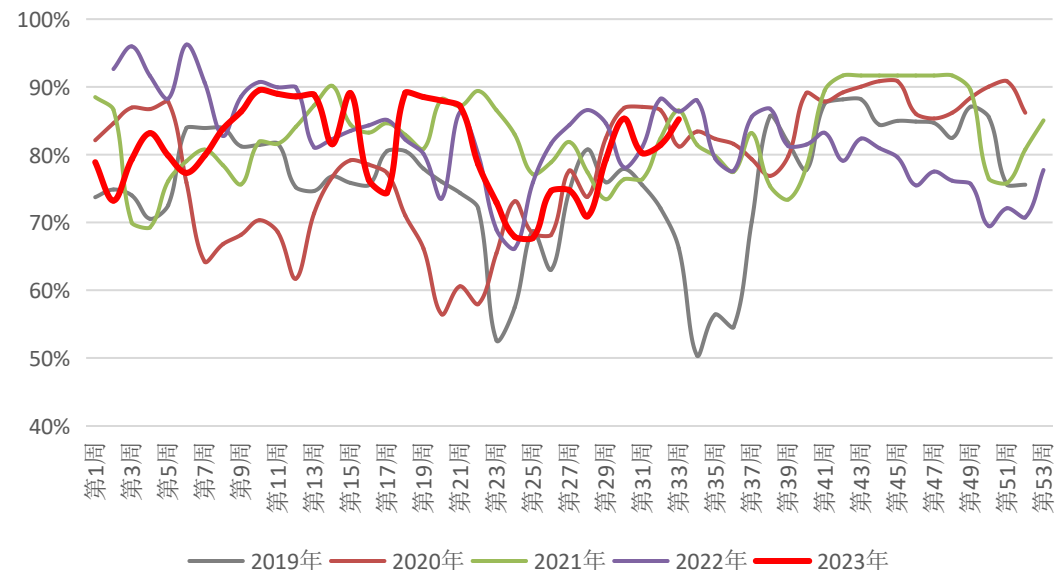
- 据隆众资讯统计，8月18日当周甲醛装置开工率44.31%，环比略涨0.51个百分点，统计期内周内联亿装置提负运行，产能利用率小幅上涨
- 本期联亿产能兑现，预计产量有所上行，下游需求仍较为一般

## (2) 需求端-醋酸

### 醋酸与甲醇价格走势



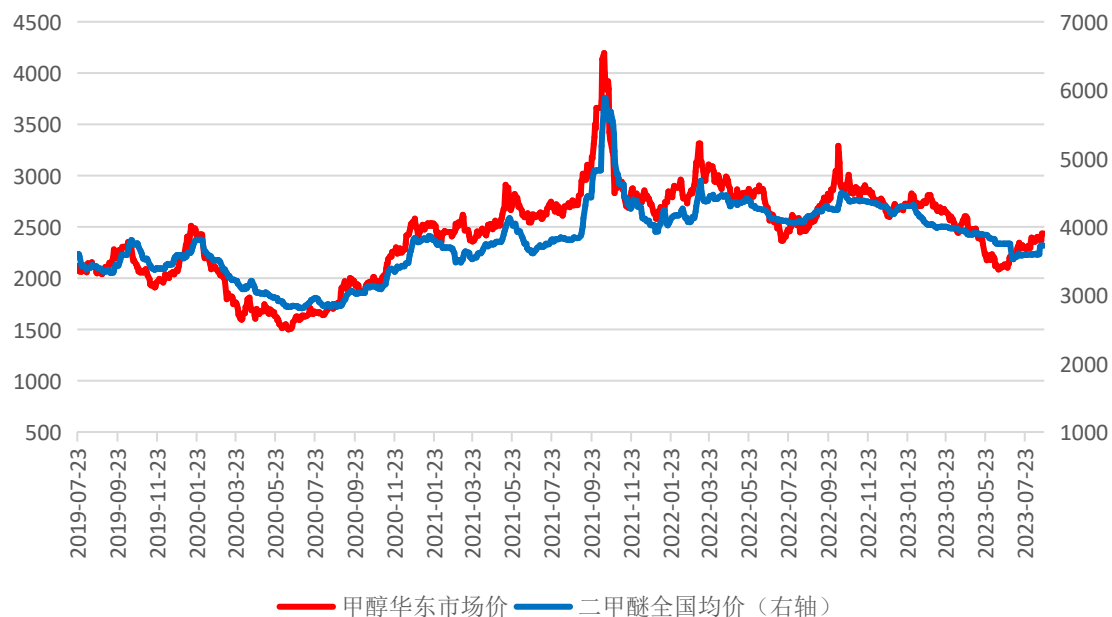
### 醋酸装置开工率



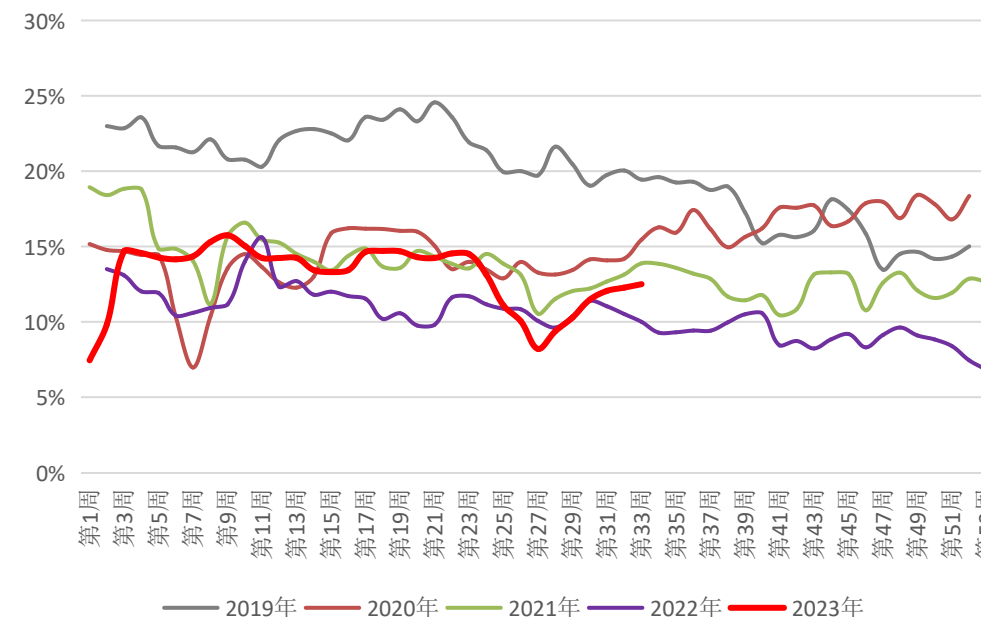
- 据隆众资讯统计，8月18日当周醋酸装置开工率85.21%，环比上涨3.78个百分点，统计期内索普恢复正常负荷运行，顺达保持半负荷运行，南京英力士依旧停车中，整体产能利用率有所提升
- 本期顺达装置预计正常运行，预计产能利用率有所走高，上期因企业库存偏低等原因，醋酸价格大幅上行，目前醋酸供给仍偏紧，工厂仍存推涨心态，需关注后续下游接受力度

## (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

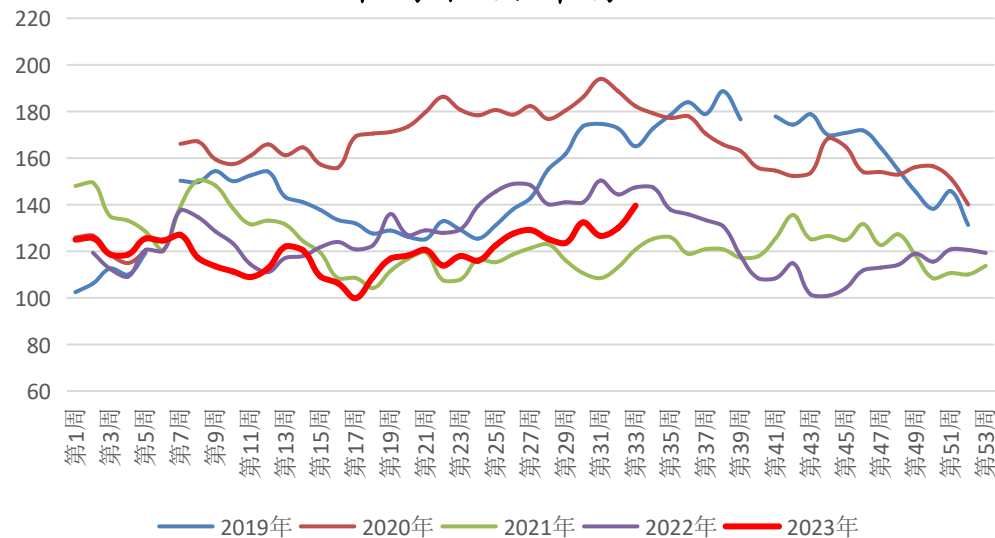


- 据隆众资讯统计，8月18日当周二甲醚装置开工率12.50%，环比上涨0.23个百分点，统计期内河南心连心提负运行，河南义马开祥装置恢复，故产能利用率提升
- 本期无新增装置变动，预计产量保持稳定，下游或维持按需补货节奏，需求未有明显提升

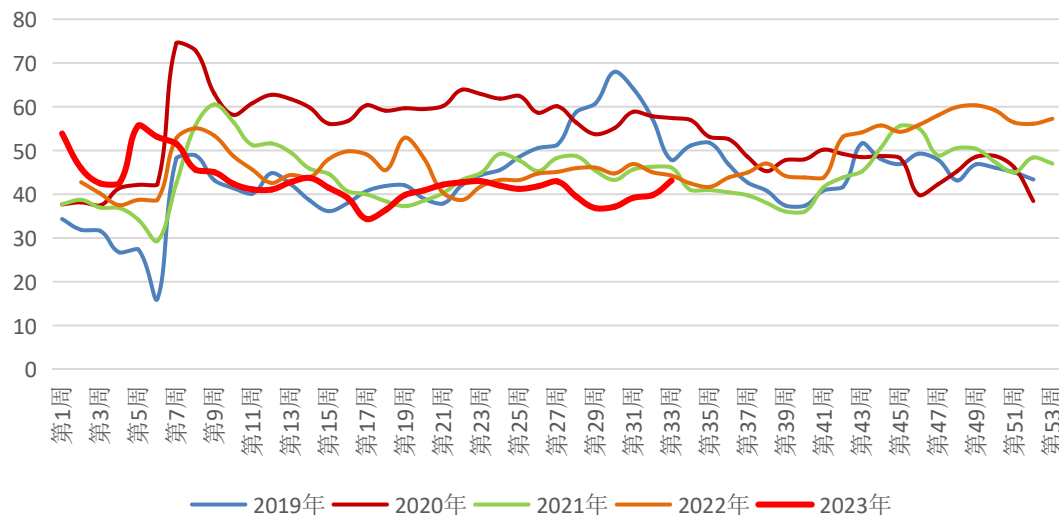
### (3) 库存-生产企业库存上涨

- 据隆众资讯统计，8月18日当周甲醇社会库存139.57万吨，环比增长9.53万吨，增幅7.33%，生产企业厂内库存43.11万吨，环比上涨3.32万吨，涨幅8.36%
- 从数据看，上期厂内、港口双双累库。厂内累库主要体现在西北地区，上期西北地区厂内库存环比涨超12%，一方面重启及提负装置增多，另一方面甲醇价格有所回落，下游观望情绪渐起，生产企业签单量继续下滑，导致厂家累库

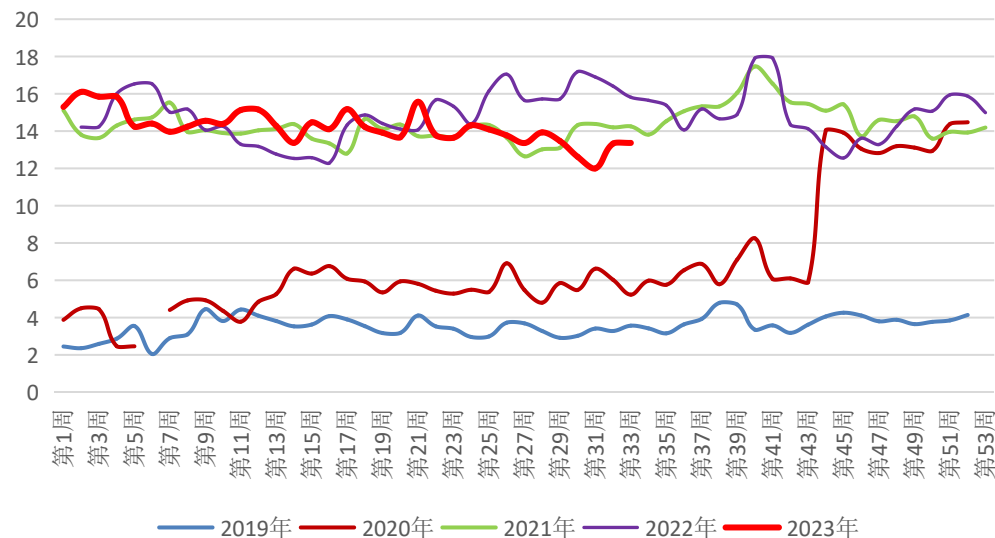
#### 甲醇社会库存



#### 甲醇厂内库存



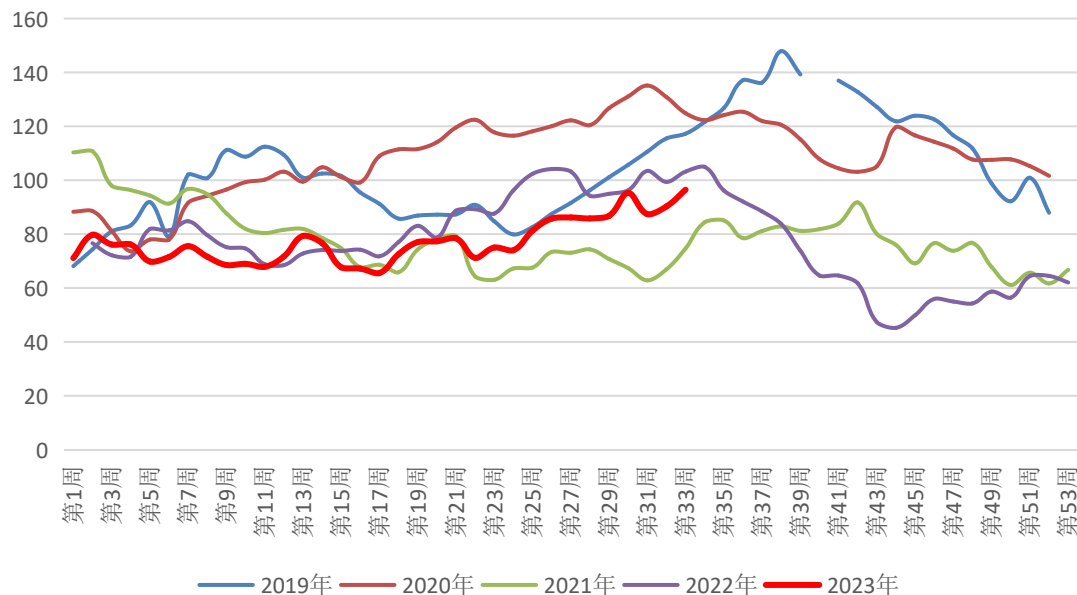
#### 甲醇下游厂家库存



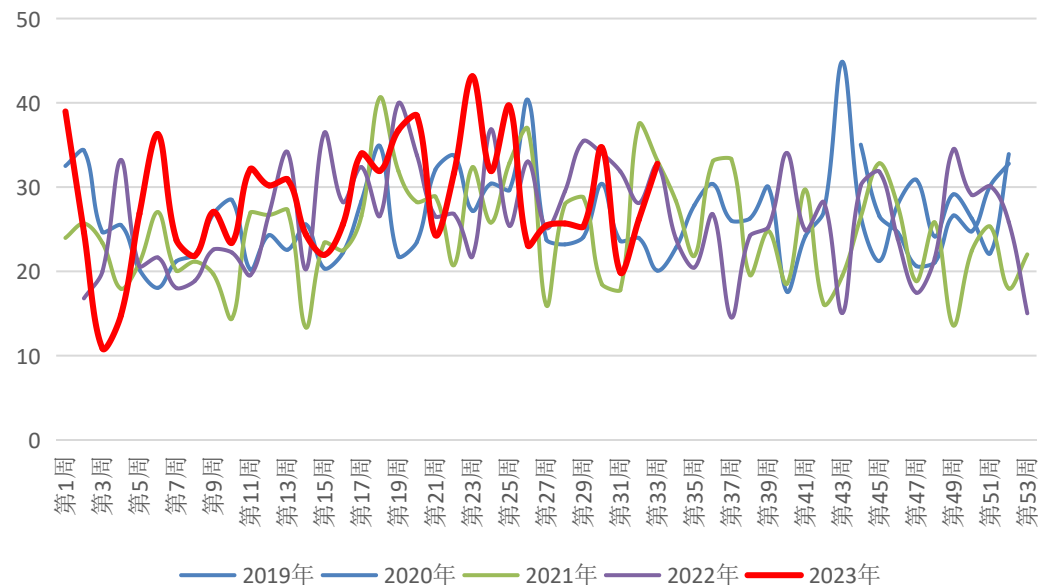


### (3) 库存-港口大幅累库

#### 甲醇港口库存



#### 甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，8月18日当周甲醇港口库存96.45万吨，环比增长6.21万吨，增幅6.88%；港口到港量32.76万吨，环比增加6.6万吨，同时卸货速度较前期明显好转，华东地区有重庆、烟台等地内贸货源补充，江苏主流区域提货平稳，浙江地区维持刚需消耗，整体宽幅累库，华南广东仅进口船货补充为主，下游刚需消耗下小幅累库
- 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-煤价继续回落

### 甲醇、动力煤价格走势



- 上周港口煤价继续弱势震荡，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤周跌25元/吨。库存方面，截至18日环渤海九港库存2376万吨，近一个月来港口库存回落明显，这其中有强降水带来的运输问题，也有因发运成本倒挂导致贸易商发运意愿较低的问题，目前贸易商虽有挺价意愿，但市场情绪偏弱，上周部分贸易商开始低价抛货，周内下游询货量同样有所上行，但商谈仍以压价为主。产区情况较港口乐观，安全检查稳步推进，加之部分设备检修及搬家倒面的煤矿暂未恢复产销，供给端有所收紧，个别煤矿块、籽煤继续上涨，但采购端谨慎观望为主。电力方面，近期南方升温导致沿海电厂日耗有所上行，但立秋已过，加之新一轮降水天气的到来，后市持续高温天气可能性较小，迎峰度夏后半程电厂存煤量变化不大，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。随着前期连续降雨，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，但建材等方面需求仍显一般。需求端暂无明显提振，库存虽有大降但对价格支撑力度不足，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

03

# 后市展望

---

- **供给：**近期甲醇恢复装置增多，从检修计划来看，近期计划检修装置较少，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：**旺季前需求继续改善，装置方面，江苏斯尔邦MTO装置重启落地，华东地区库存压力稍有缓解，近期关注宝丰三期投产进度；传统下游开工有所上行，终端目前仍处消费淡季，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继续回落，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，预计生产企业本期或继续累库预期
- **成本：**港口煤价继续回落，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，产区销售情况相对持稳，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
- **结论：**供给端处相对高位对盘面利好一般，煤价继续回落，港口料继续累库，但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，基本面多空因素交织，从盘面来看，8月以来甲醇2401合约围绕2340-2480区间内震荡，09合约临近交割月，目前盘面贴水，从补贴水角度看其仍对2401合约有一定带动作用，周内关注2480是否站稳，若站稳2401合约可偏多思路对待。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

