



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



基本面驱动不强，甲醇震荡运行 ——甲醇月报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年1月2日

忠诚 敬畏 创新 卓越

目录

CONTENTS



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

行情回顾

1

基本面分析

2

结论与展望

3

忠诚 敬畏 创新 卓越





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

01



行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

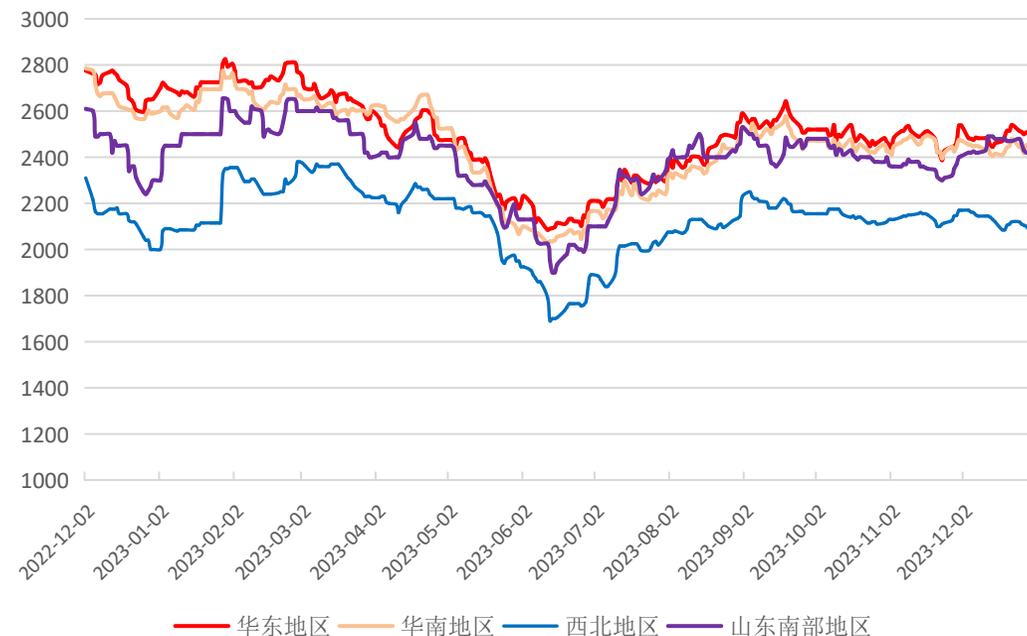
行情回顾

- 12月甲醇期货宽幅震荡，主力合约完成移仓换月，现主力合约05合约盘中最高2499点，最低2341点，受高开工率影响甲醇合约上方压力较大，需求数据表现偏强，加之成本支撑，甲醇上下两难，震荡运行为主
- 现货市场价格整体偏弱，交投多以刚需为主。截至12月29日，华东市场中间价月环比下跌35元/吨，华南市场中间价月环比下跌37.5元/吨，西北市场中间价月环比下跌80元/吨，山东南部地区市场月环比上涨20元/吨

甲醇主力合约走势-小时线



甲醇现货市场价格走势





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

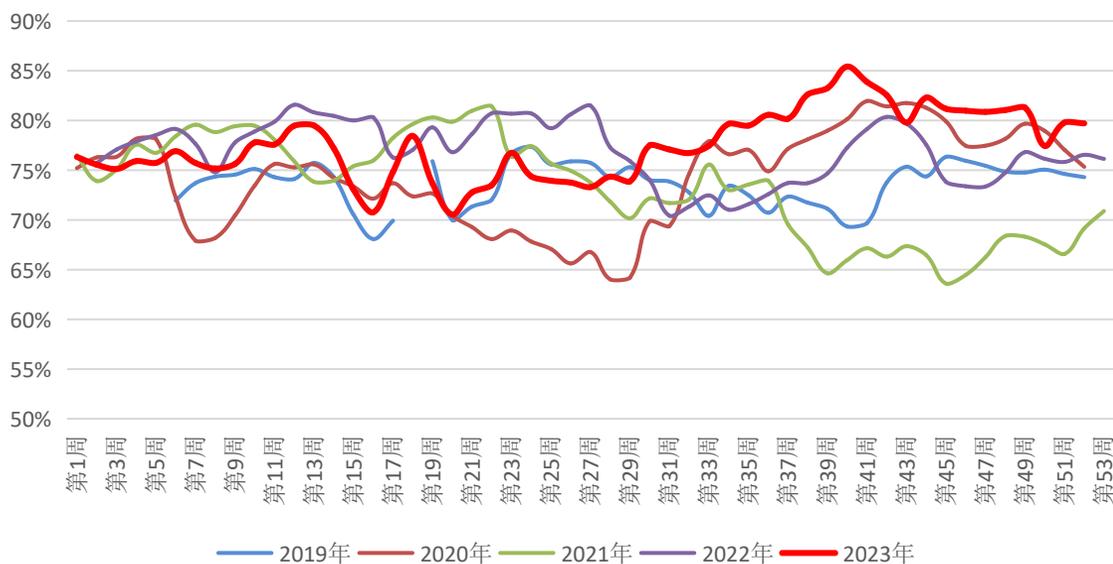
02

基本面分析

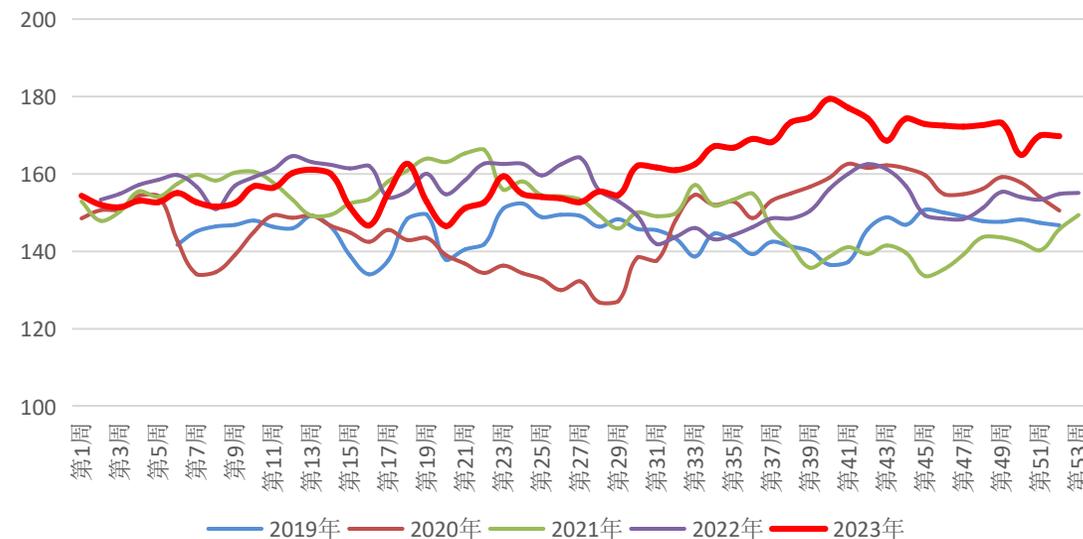
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 12月国内甲醇装置开工率环比有所回落，但从季节性数据看，整体仍处历史同期高位，从装置检修安排来看，1月中旬以后，西南地区气头装置有重启预期，因此国内供给端支撑一般
- 12月28日当周，国内甲醇装置开工率79.71%，环比基本持平，同比上涨3.16个百分点，仍处近五年同期高位
- 12月28日当周，国内甲醇周度产量169.76万吨，同比增长174.93万吨，涨幅9.64%
- 据隆众统计数据，上一统计周期内新乡中新等两套装置停车，上海华谊、中天合创短停后重启，受环保影响，部分装置亦有减产或推迟重启情况，另一方面前期停车的陕西黑猫等装置重启，本期暂无装置有变动计划，预计本期装置产能利用率持稳，后续则有中原大化等装置计划重启

甲醇周度开工率



甲醇周度产量



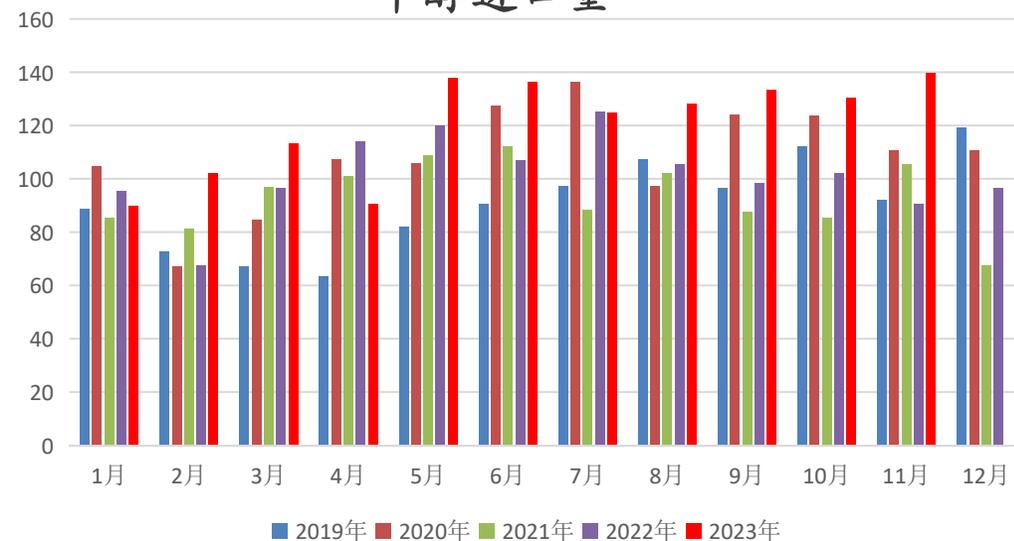
供给端



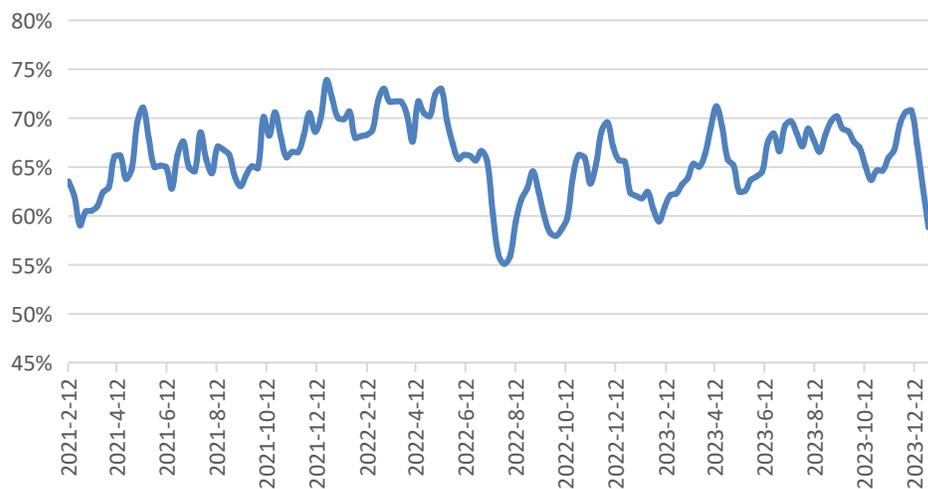
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 截至11月底，国内甲醇进口量1326.95万吨，同比增长18.21%，较过去五年均值增长267.28%，在7、8月回落后，9、10、11月进口量再次回升至130万吨以上，进口有效补充加大甲醇供给压力
- 近期国际甲醇装置停车增多，主要表现在伊朗装置方面，据隆众资讯统计，目前伊朗仅剩FPC、KPC、Bushehr三套装置开车，但马油大装置重启，据悉负荷暂时不高，预计将影响1月下旬以后进口量，对盘面形成支撑，但后期国内装置运行情况仍存不确定性，因此供给端的支撑暂不宜太乐观

甲醇进口量



国际甲醇装置产能利用率



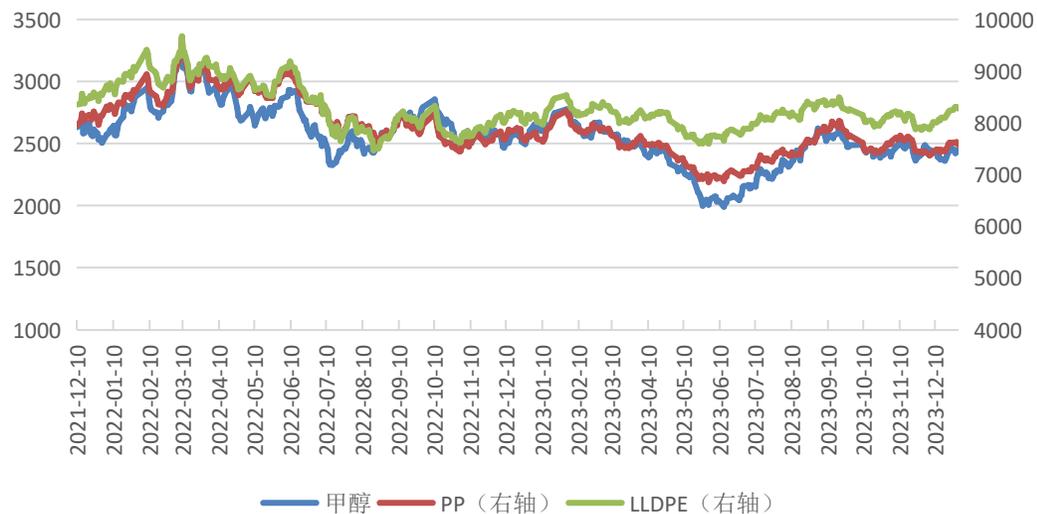
甲醇国际价格



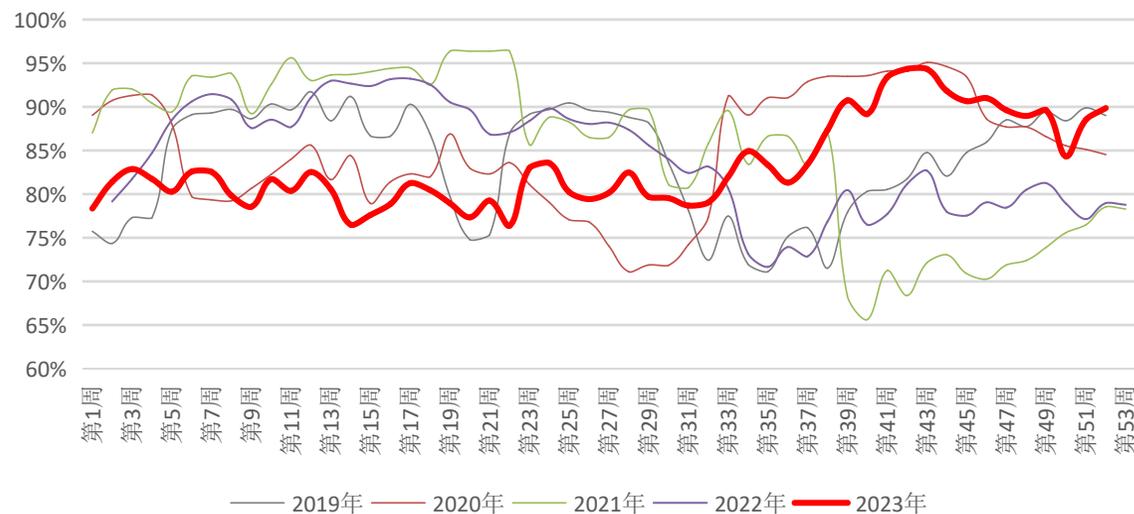
需求端-MTO

- 上周现货市场先抑后扬，交投有所回暖，区域间表现不一，雨雪天气过后运力逐步恢复，但运费价格依旧较高，上游让利运费降价出货，港口内地套利窗口打开，表需走强，价格上行。
- 装置方面，12月宁夏宝丰等装置停车，带动MTO装置开工率下行，但因其配套甲醇装置同步停车，因而市场流通货物量并无明显变动，随着停车装置的陆续重启，12月底MTO装置开工率数据再次回升，12月28日当周，MTO装置开工率89.86%，环比上涨1.34个百分点，统计周期内中天合创两套烯烃装置周内短停后恢复满负荷，青海盐湖装置重启，不过后期浙江地区有烯烃装置存停车计划，部分区域需求量存缩减预期，聚烯烃下游需求表现一般，旺季过后终端工厂订单跟进不足，市场拿货积极性不高，短期内需求弱势难改

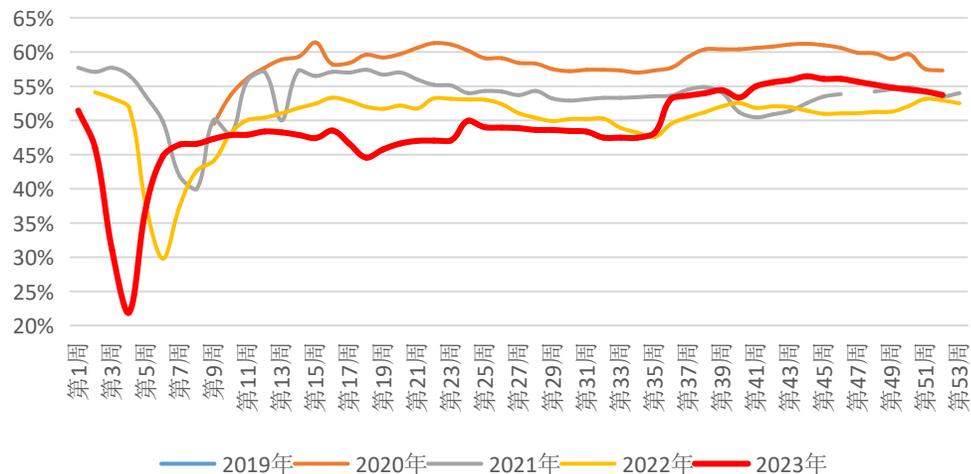
甲醇、PP、LLDPE期货结算价



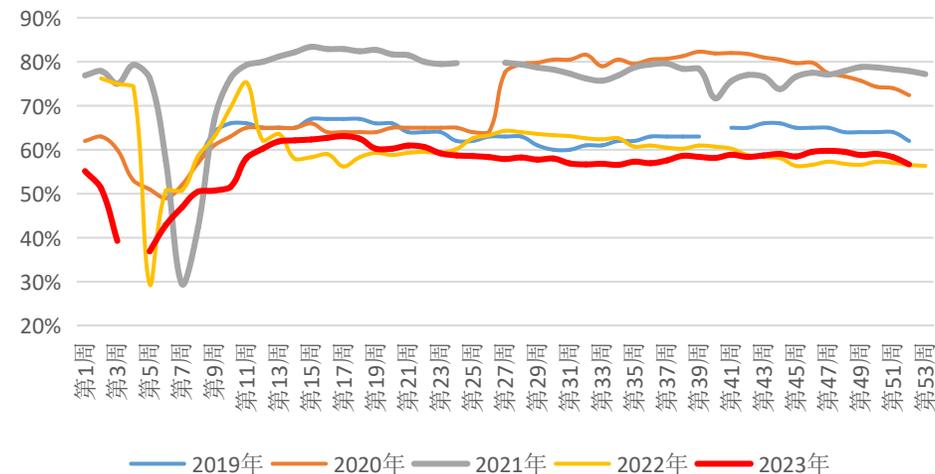
MTO装置开工率



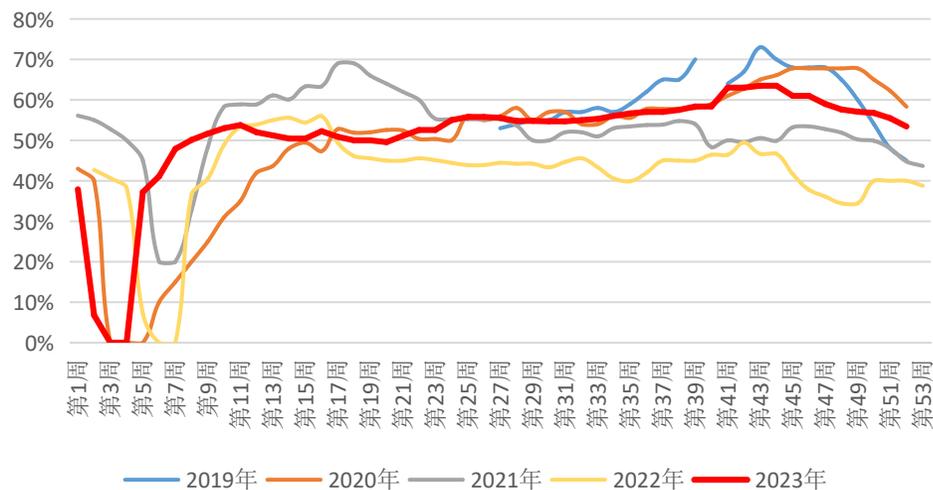
PP下游行业平均开工率



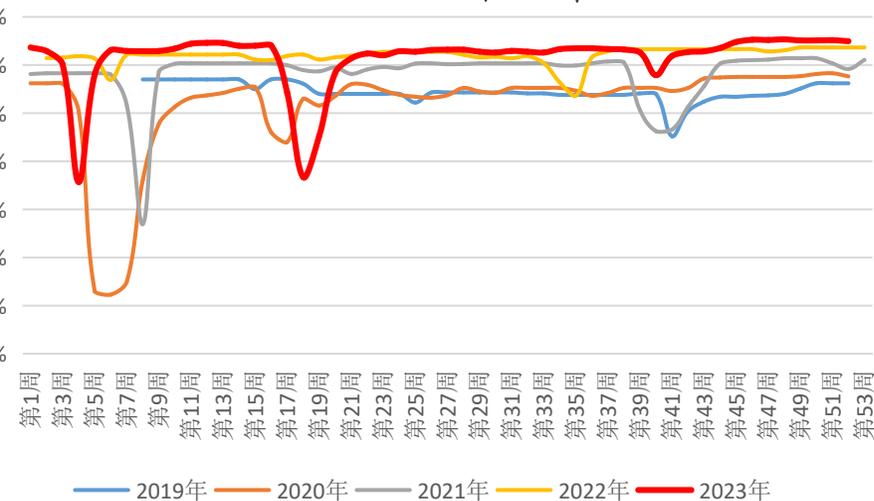
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

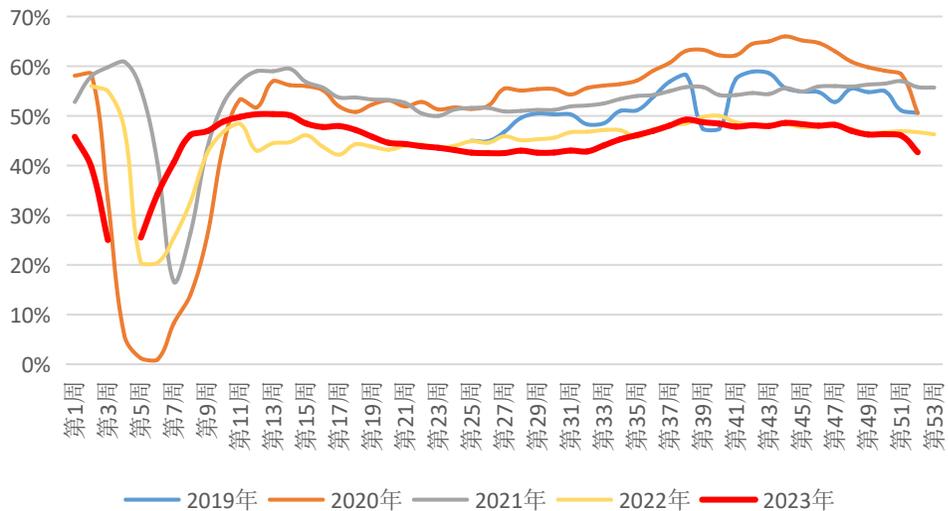


BOPP开工率

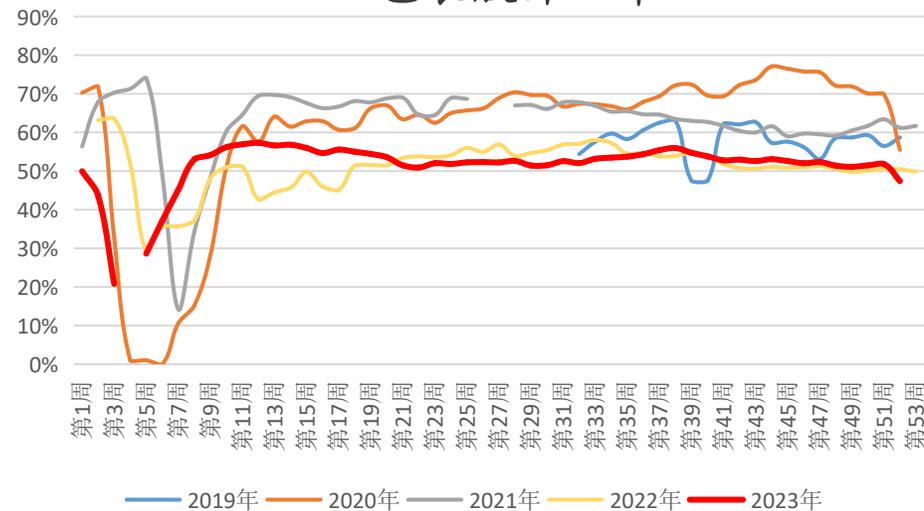


需求端-MTO

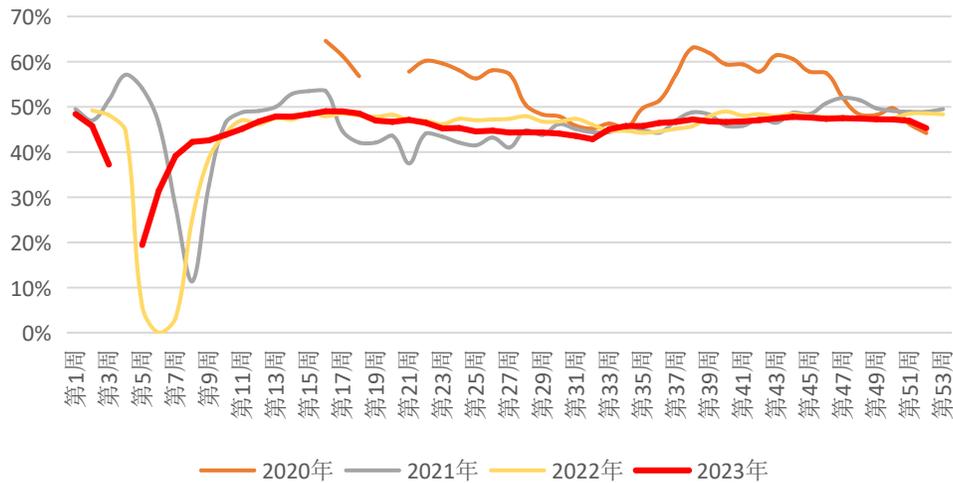
PE下游行业平均开工率



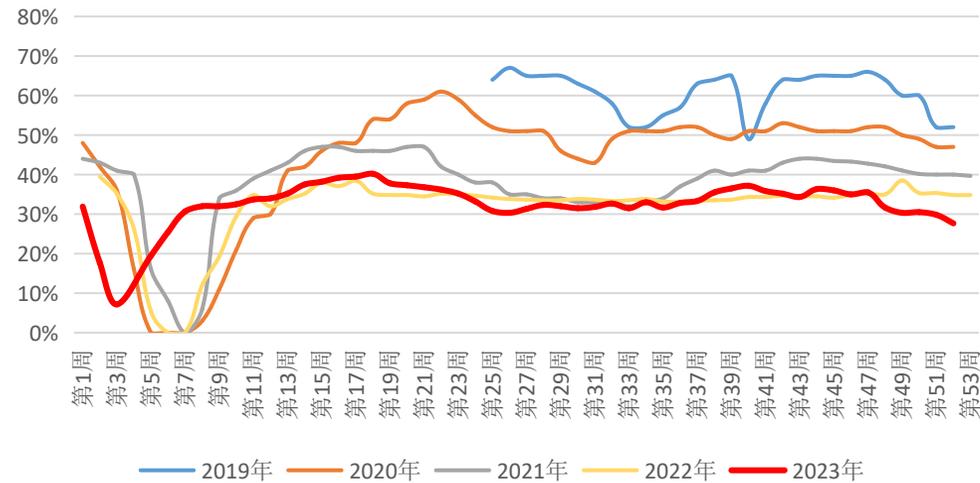
PE包装膜开工率



PE中空开工率



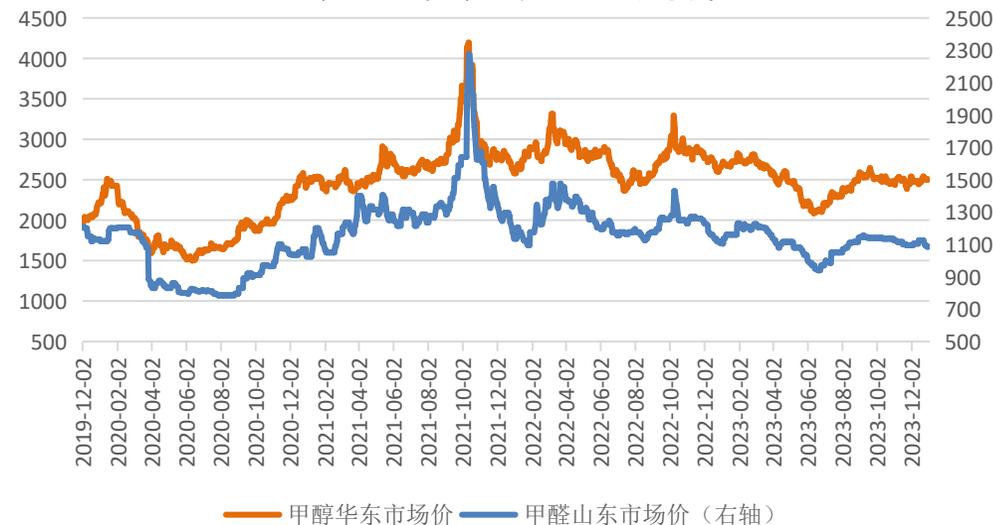
PE管材开工率



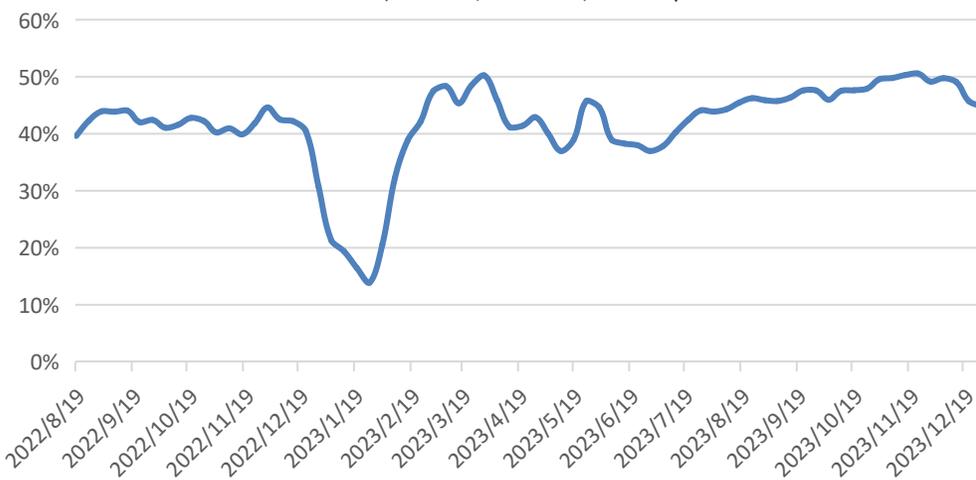
需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，12月28日当周，甲醛装置开工率44.76%，环比下跌0.94个百分点，周期内济宁恒盈甲醛装置降负运行，产能利用率走低，同比月初下降4.38个百分点
- 临近年底，部分甲醛下游板厂已经开始准备放假，下游以刚需采买为主，甲醛市场需求走弱

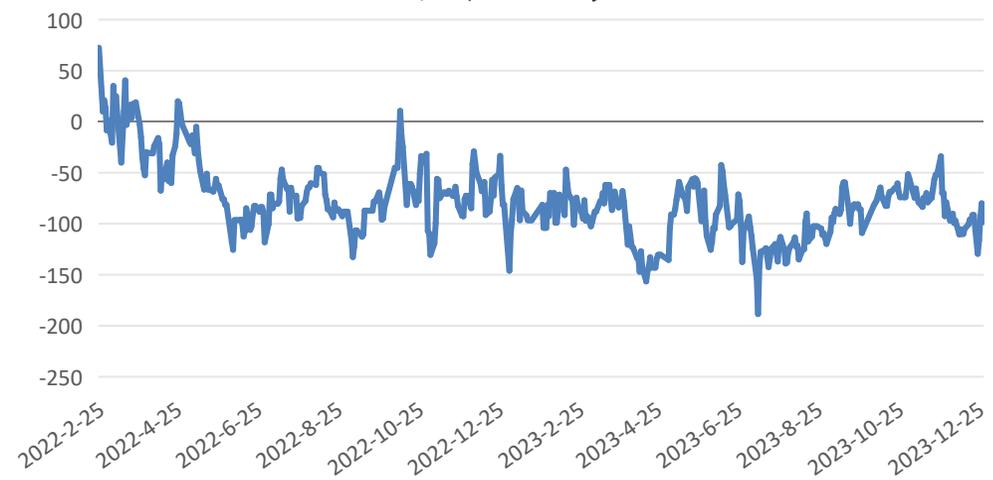
甲醛与甲醇价格走势



甲醛装置开工率



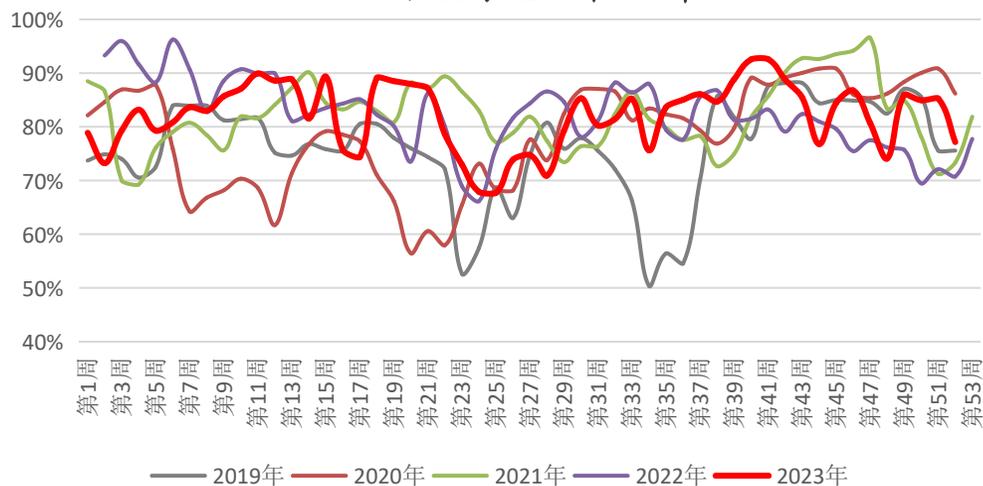
山东甲醛生产毛利



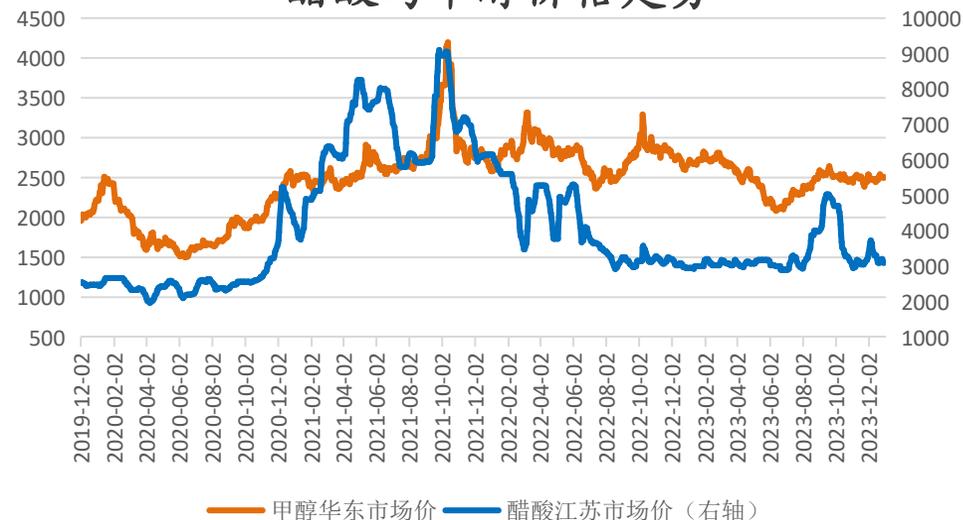
需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，12月28日当周，醋酸装置开工率77.16%，环比下跌8.11个百分点，期间上海华谊、广西华谊、兖矿等装置均意外故障短停，开工率大幅回落，12月装置平均开工率较11月提升2.78个百分点
- 月初由于西北等地降雪降温，物流受阻，醋酸库存持续累积，产区价格下跌，但华东地区价格上涨，随着运输的恢复，价格回落，目前下游维持刚需采购，醋酸脂类进入传统淡季，预计需求支撑一般

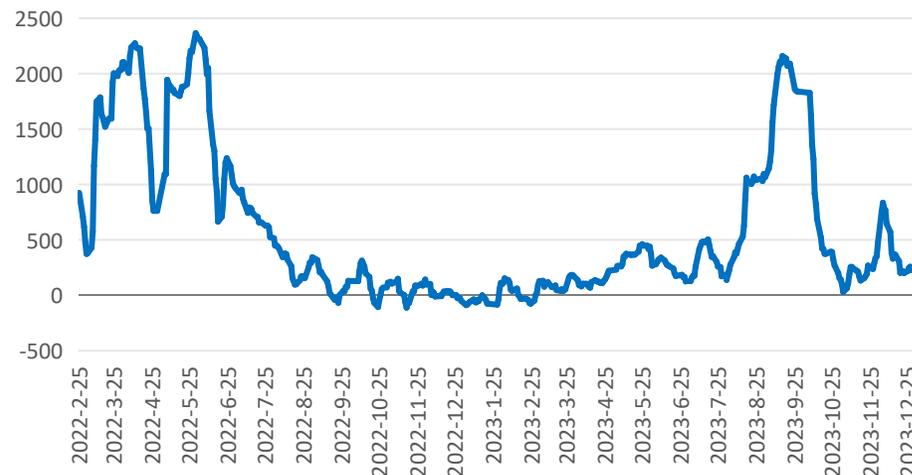
醋酸装置开工率



醋酸与甲醇价格走势



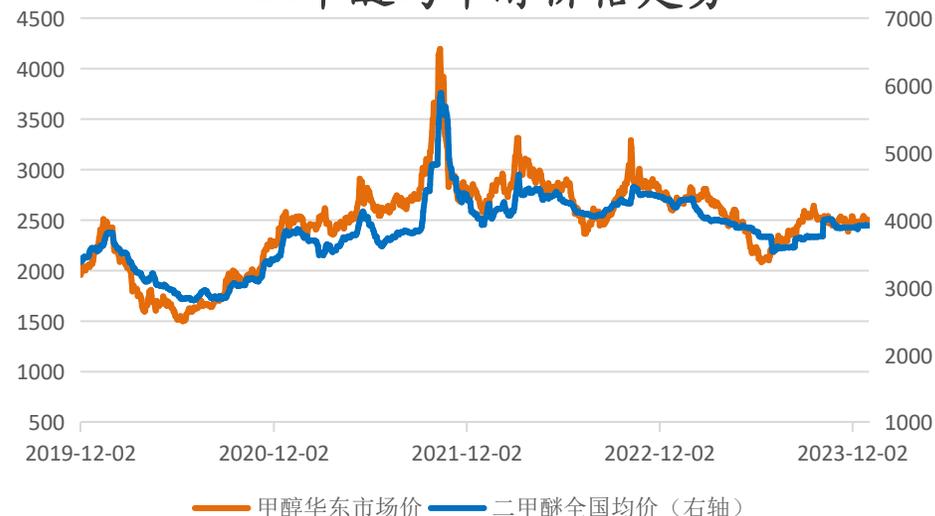
江苏醋酸生产毛利



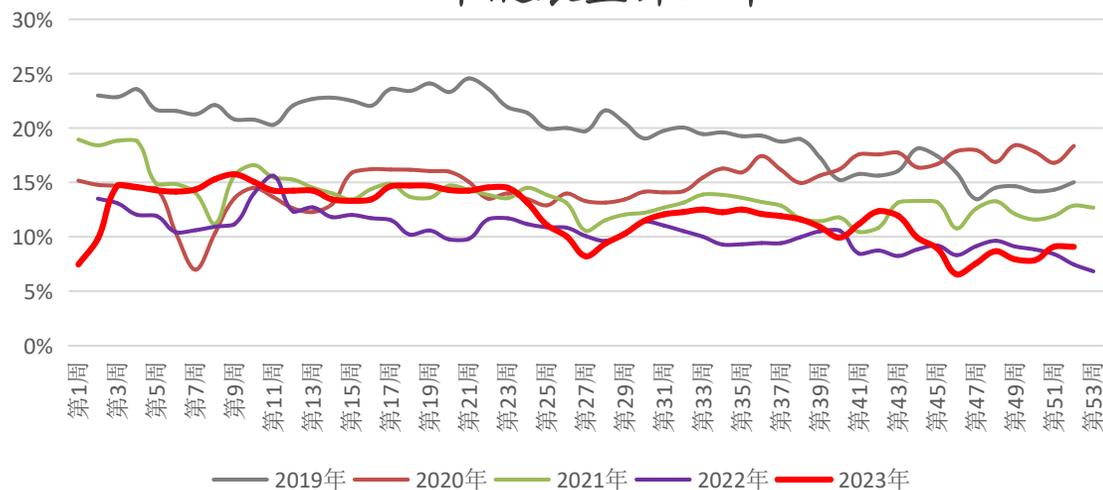
需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，12月28日当周，二甲醚装置开工率9.07%，环比基本持平，12月平均产能利用率较上月仅提升0.16个百分点，同样几乎持平
- 市场整体需求表现一般，下游用户多为刚需采买，预计1月需求面变化不大

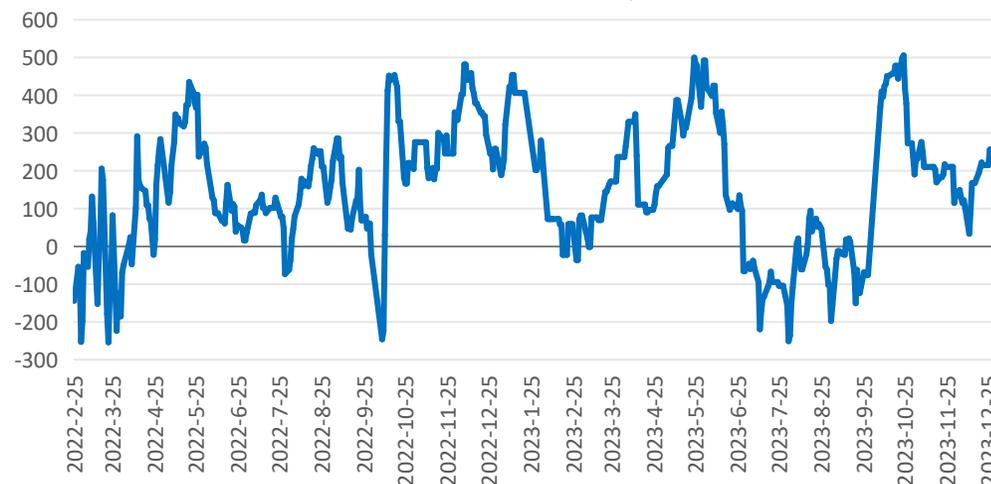
二甲醚与甲醇价格走势



二甲醚装置开工率



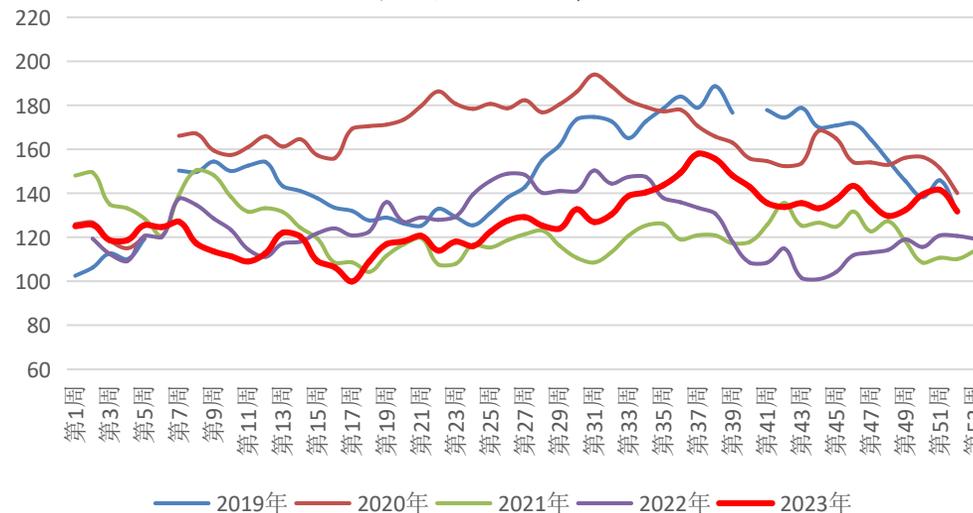
河南二甲醚生产毛利



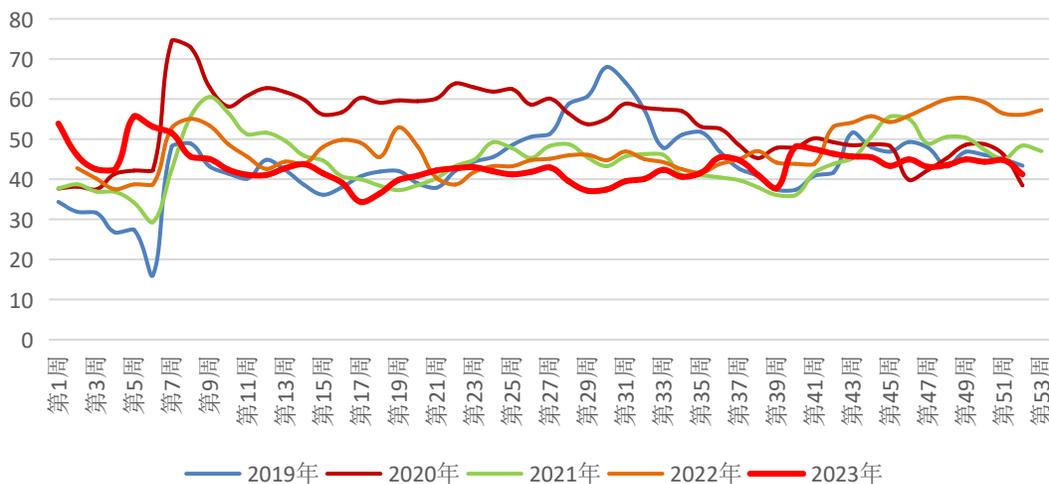
库存-生产企业库存

- 社会库存先涨后跌，据隆众统计数据，12月28日当周，甲醇社会库存131.76万吨，环比减少9.75万吨，同比月初上涨2.08万吨
- 生产企业厂内库存41.22万吨，环比减少3.53万吨，同比月初减少2.30万吨，12月上旬，受西北地区降雪影响，产区外运不畅，生产企业库存有所累积，随着运输的恢复加之前期订单的执行，生产企业厂内库存回落。本月下旬临近春节，下游有一定备货需求，预计1月厂内库存仍将先涨后跌。

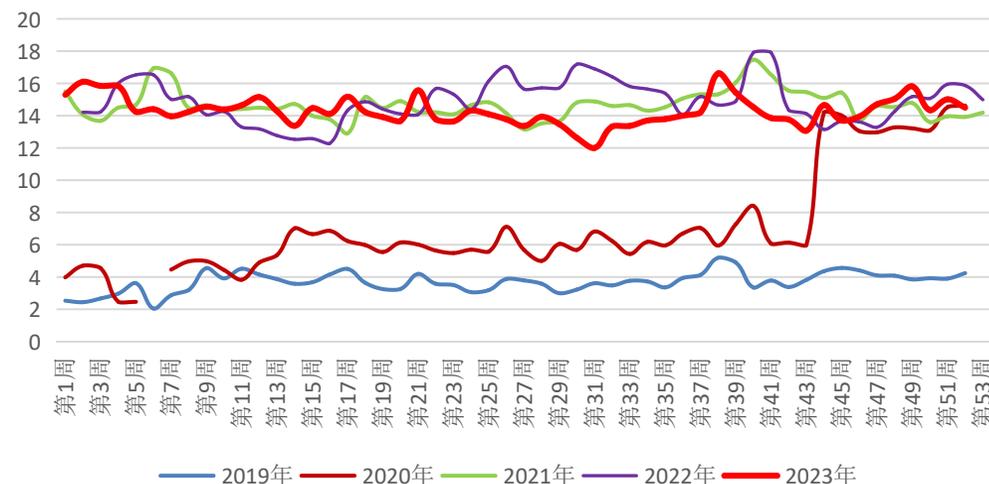
甲醇社会库存



甲醇厂内库存

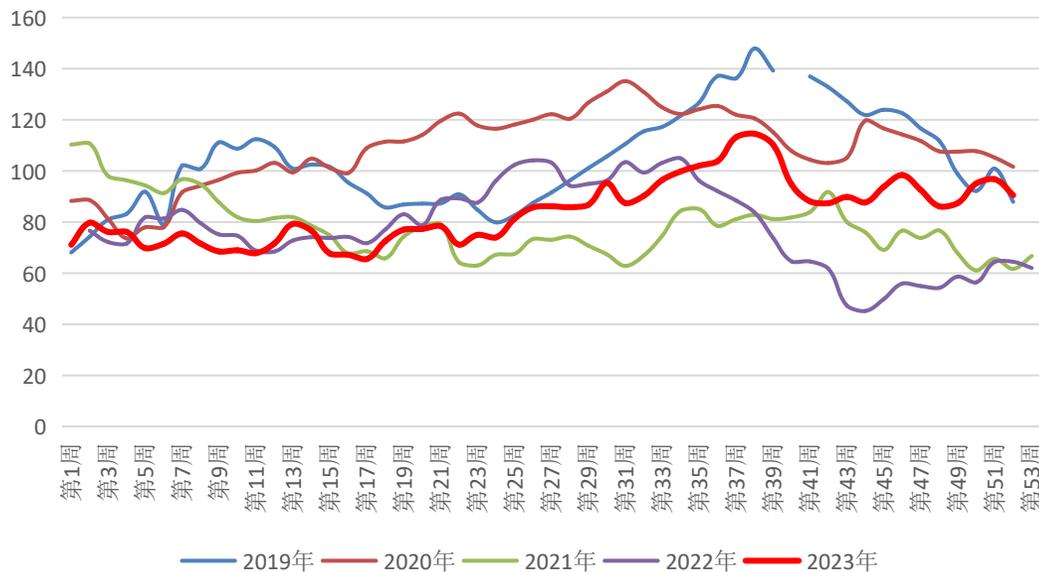


甲醇下游厂家库存

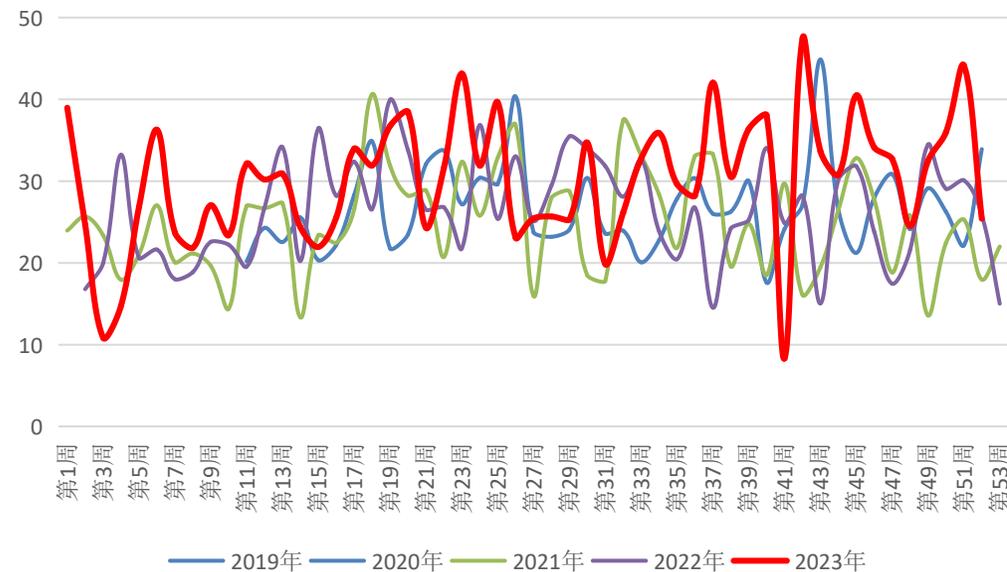


库存-港口库存

甲醇港口库存



甲醇到港量



- 12月28日当周，甲醇港口库存90.54万吨，环比大幅下降6.22万吨，同比月初上涨4.39万吨
- 港口库存变动主要取决于港口到货量，12月中上旬，甲醇周度港口到港量始终保持在30万吨以上，12月22日当周，到港量超44万吨，有效补充西南地区缩减量，而下游提货则相对波动不大，12月29日当周，甲醇样本港口到港量25.42万吨，其中外轮显性到港量仅17.14万吨，故港口宽幅去库，本周预计港口到港量仍保持低位，同时随着伊朗装置的停车，1月下旬以后至2月甲醇港口库存大概率仍将去库

成本方面

甲醇理论利润



甲醇、动力煤价格走势



- 动力煤价格先涨后跌，月初在寒潮天气天气影响下，港口煤价上涨，但随着气温回升，天气炒作告一段落，港口煤价回吐涨幅。
- 封航解除后港口调入调出量回升，北港库存延续下滑走势，环渤海九港库存已从3000万吨回落至2600万吨一线，贸易商情绪分化，部分出货意愿增强，部分贸易商因成本倒挂及发运偏紧等原因仍有挺价情绪，下游采购仍以刚需为主，随着气温回升，市场情绪有所走弱。
- 生产方面，产区超严安全检查常态化，煤炭产量难有放量，坑口煤价较为坚挺。
- 需求方面，近期冷空气势力不强，大部地区气温回升，同时下游库存整体仍较为安全。从此前预报数据看，受厄尔尼诺影响今冬整体气温相对偏暖，故预计阶段性补库结束后煤价支撑将有所走弱；非电方面，化工、建材等方面需求一般，化工品开工率基本见顶，需求淡季多省水泥错峰生产，因此非电需求对煤价支撑相对有限。
- 整体来看，供给端仍受到四季度安监压力影响，需求端处消费旺季，短期内或有一定补库需求释放，但因进口煤及长协支撑，预计需求量相对有限，且气温回升后市场情绪回落，预计煤价延续震荡偏弱走势。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- **供给：**近期国内装置运行平稳，后续重启装置预计增多，甲醇产量将或将继续处于高位，国际方面，伊朗装置集中停车，预计将会影响1月下旬-2月进口量，但届时西南地区装置将有恢复，因此甲醇供给将保持相对高位
- **需求：**下游需求保持平稳，MTO装置产能利用率处同期高位，对甲醇需求形成支撑，但后期华东地区个别烯烃装置或存停车可能，需持续关注MTO装置运行情况，传统下游装置开工率涨跌互现，整体看淡季终端需求仍有走弱趋势
- **库存：**计划到港量仍处低位，且海外停车装置增多，预计本月港口去库为主
- **成本：**安监压力下煤矿供给难有放量，煤价下存支撑，但气温回升后动力煤市场情绪有所回落，当前各环节库存仍处高位，且目前来看需求暂无大幅拉动驱动，预计煤价继续承压运行
- **结论：**甲醇基本面多空因素交织，目前仍无强驱动，建议震荡思路对待。仅供参考。

免责声明



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求报告内容客观、公正，但对信息的准确性及完整性不作保证。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”，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

谢谢观看!

