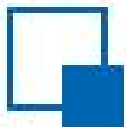


成本高位波动但下游需求偏弱
甲醇跟涨乏力

长安期货

投资咨询部

2021年8月30日



□ 上游成本强势拉涨，但下游需求偏弱，甲醇冲高回落—

国内甲醇市场价

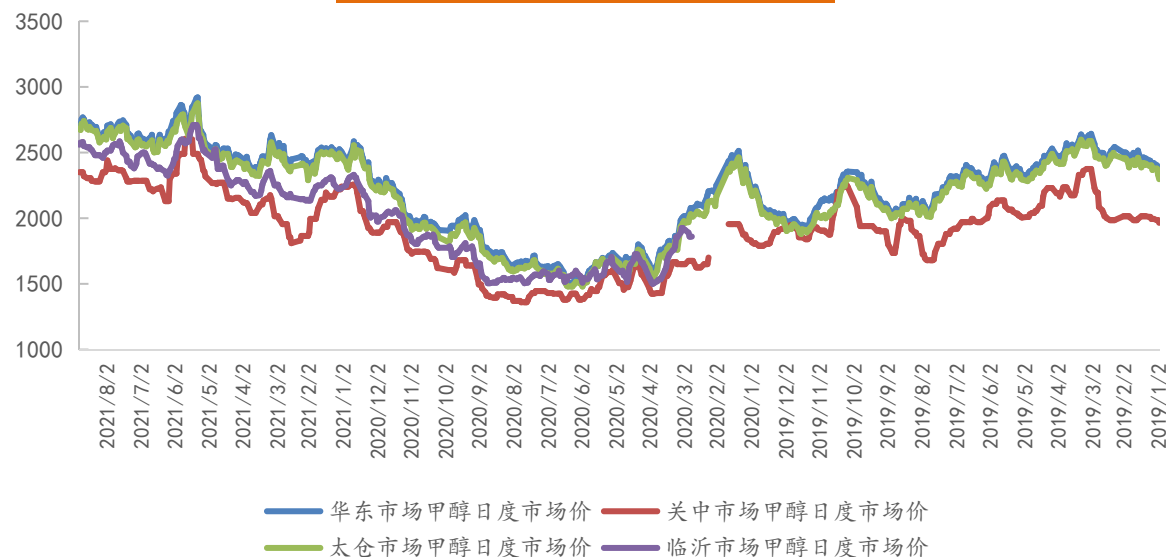


数据来源：文华财经，长安期货

□ 内盘震荡上行，外盘僵持整理—

- 内地：周初期货上行提振心态，市场接货跟进积极，主产区企业出货顺利。受主产区涨价影响，北方地区接货成本上升，但同时仍有前期获利盘积极出货，后期交投气氛转弱，内地市场震荡为主
- 沿海：与内地市场相同，周初沿海市场上行明显，但中后期市场情绪一般，需求较为疲软，这周来看，需求一般
- 上周缺乏固定价报盘听闻，中国和亚洲其他国家、欧洲等地套利窗口逐步关闭，转口商谈气氛降温

国内甲醇市场价

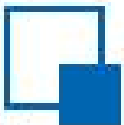


数据来源：卓创资讯，长安期货

亚洲甲醇价



数据来源：卓创资讯，长安期货



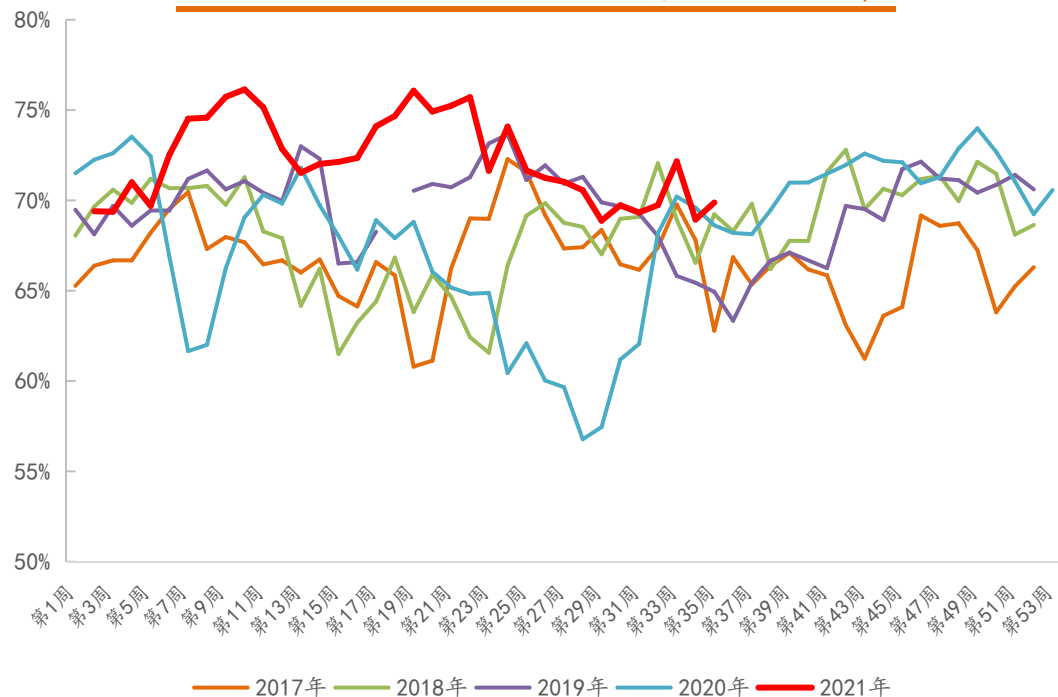
基本面情况—供给方面 (1/3)

□ 受西北、华北、华中地区开工上涨影响，全国甲醇开工负荷上涨，供应端稳重有升

➢ 国内甲醇整体装置开工负荷为69.88%，环比上涨0.94pt，较去年同期上涨1.26pt；

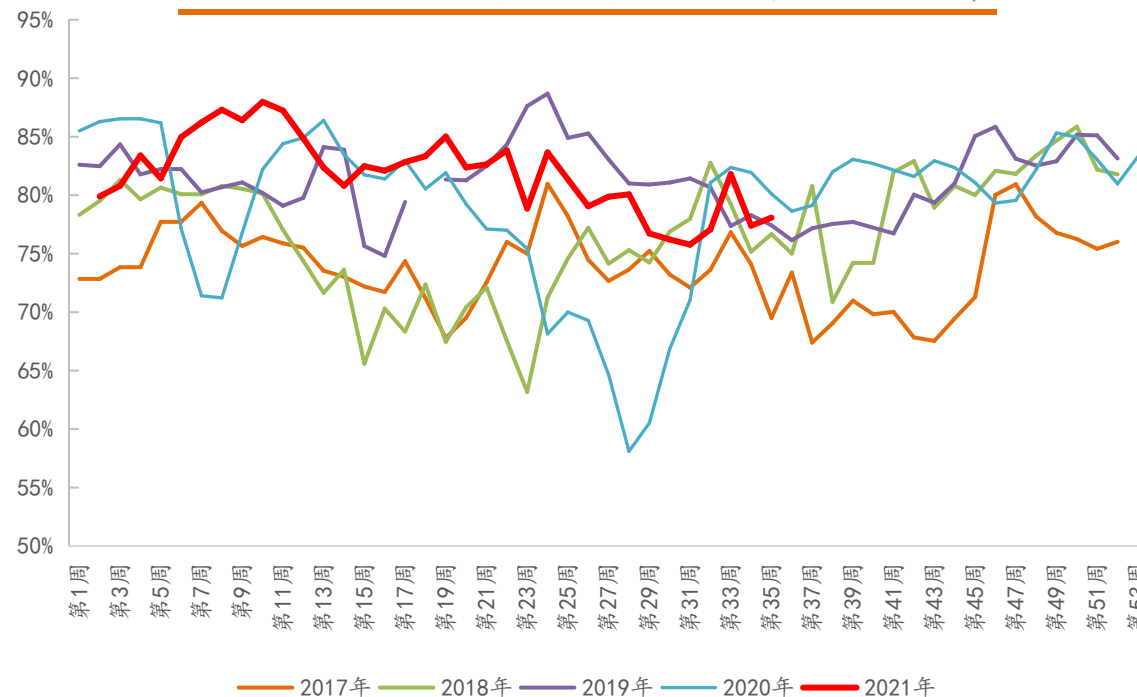
➢ 西北地区的开工负荷为78.08%，环比上涨0.69pt，较去年同期下降2.03pt

全国甲醇主要企业周度开工率

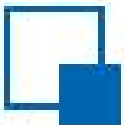


数据来源：卓创资讯，长安期货

西北地区甲醇主要企业周度开工率



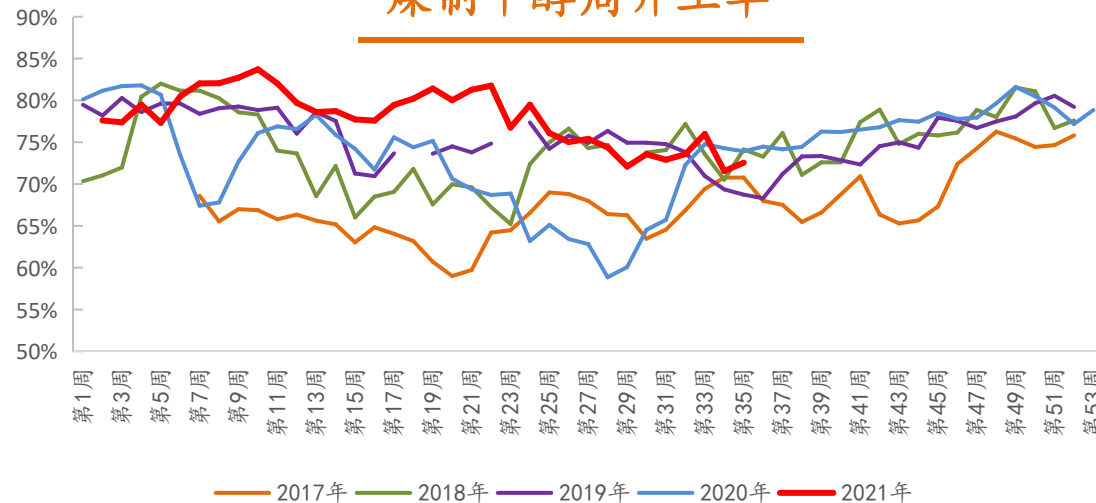
数据来源：卓创资讯，长安期货



基本面情况—供给方面 (2/3)

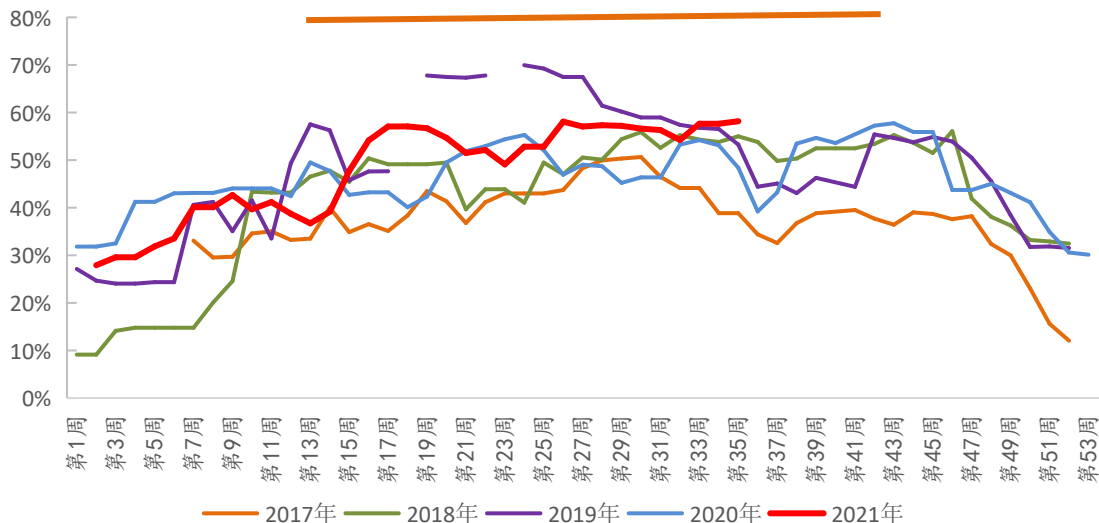
- 8月27日当周，国内煤制甲醇装置开工负荷为72.6%，环比上涨1pt，较去年同期下降1.4pt；
- 8月27日当周，国内天然气制甲醇装置开工负荷为58.2%，环比上涨0.5pt，较去年同期上涨9.8pt；
- 8月27日当周，国内焦炉气制甲醇装置开工负荷为63.7%，环比上涨1pt，较去年同期上涨8.7pt；

煤制甲醇周开工率



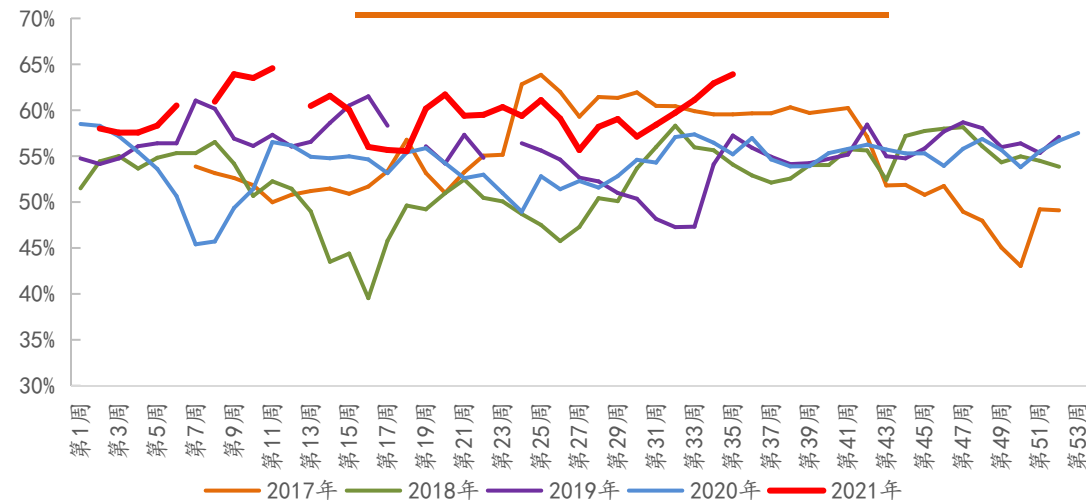
数据来源：卓创资讯，长安期货

天然气制甲醇周开工率

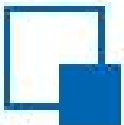


数据来源：卓创资讯，长安期货

焦炉气制甲醇周开工率

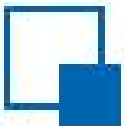


数据来源：卓创资讯，长安期货



基本面情况—供给方面（3/3）

公司名称	产能	原料	检修时间	本周检修损失量
内蒙古荣信	180	煤	其一套90万吨/年甲醇装置于8月16日开始检修28天	2.03
世林化工	30	煤	其甲醇装置目前停车检修中，计划8月10日恢复运行	0.7
神华榆林	180	煤	其醇装置停车检修中，恢复时间待定	3.85
山西同煤	60	煤	目前仍在停车中，恢复时间待定	1.3
上海华谊	100	煤	其甲醇装置于8月15日开始降负荷运行（少数装置停车检修） 其部分装置9月份仍有计划停车检修。	0.84
小计				8.72



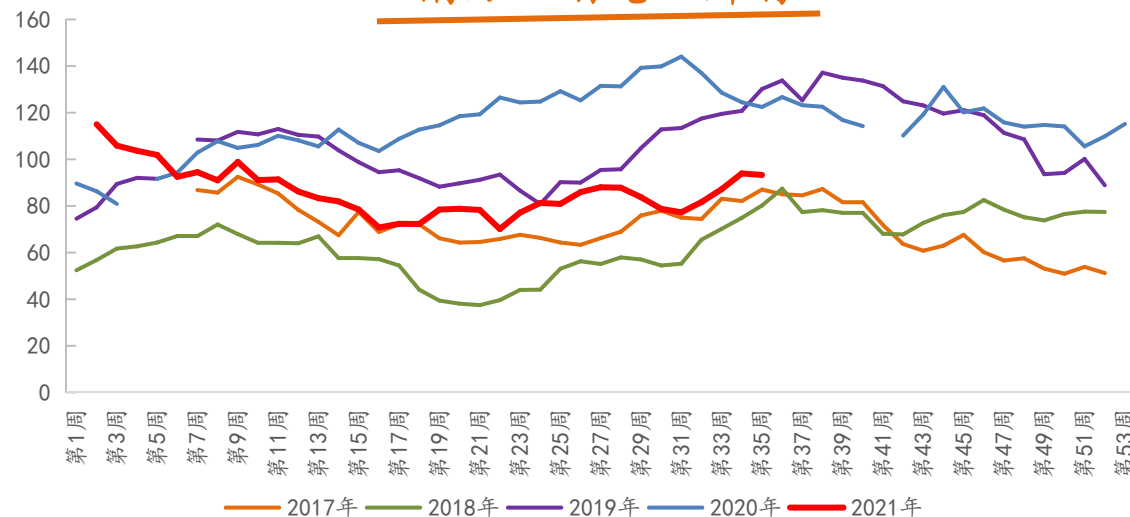
基本面分析—库存方面

低库存将在未来一段时间对甲醇价格形成支撑

主港库存95.88万吨，较上周四下降1.78万吨，跌幅1.82%。原因有二，一是非主力仓储提货量提升，二是进口船货集中排队卸货，堵港现象严重，船货延续卸货入库

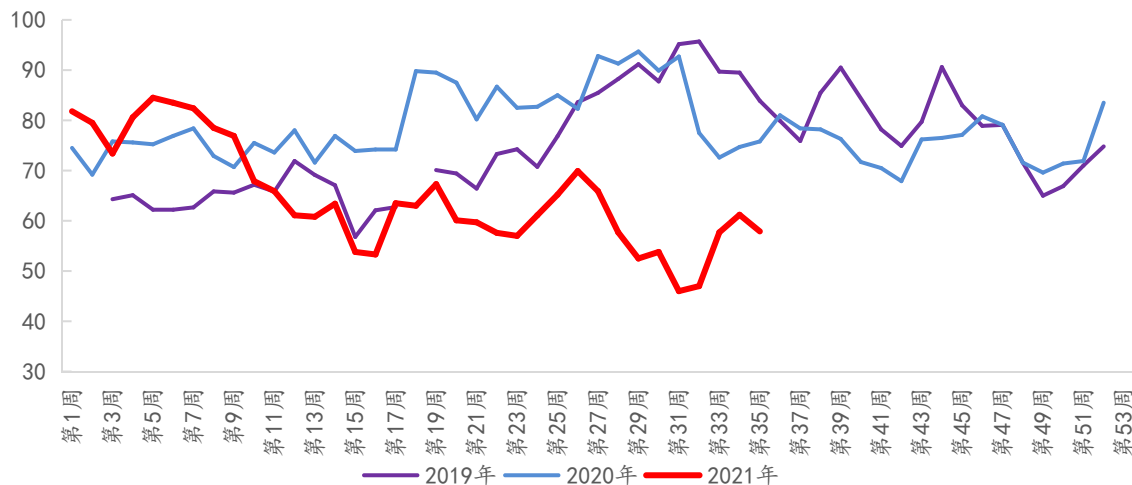
MTO样本企业库存处近三年来低位，下游需求不足，刚需补库

南方四省港口库存



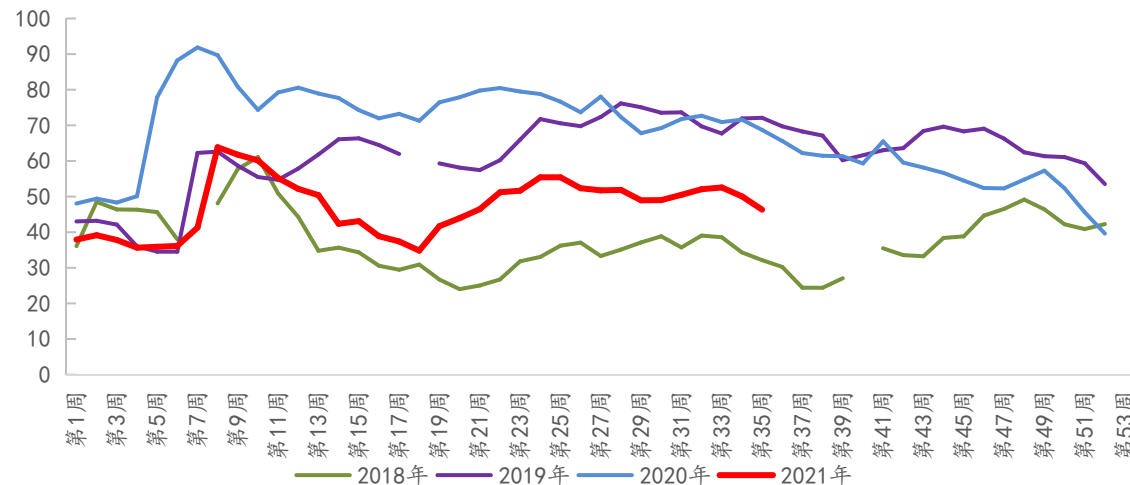
数据来源：卓创资讯，长安期货

MTO样本企业库存

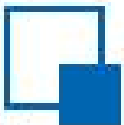


数据来源：卓创资讯，长安期货

甲醇生产企业库存



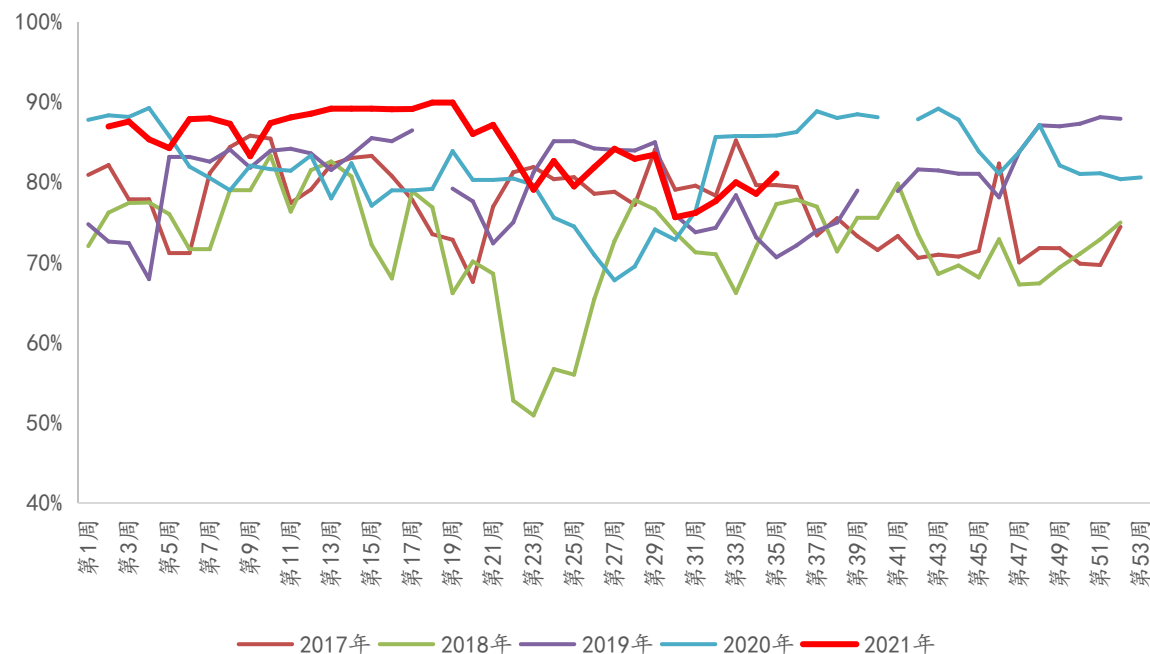
数据来源：卓创资讯，长安期货



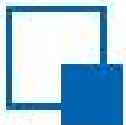
□ 新兴下游方面有所上涨—

- 沿海地区个别 MTO 装置复产，国内CTO/MTO 装置整体开工上涨，周平均开工负荷在 81.06%，环比上涨2.52pt，同比下降4.8pt。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 565万吨（停车一年以上的除外），平均负荷90.37%，较上周上涨 7.56pt

中国煤（甲醇）制烯烃周度开工率



数据来源：卓创资讯，长安期货

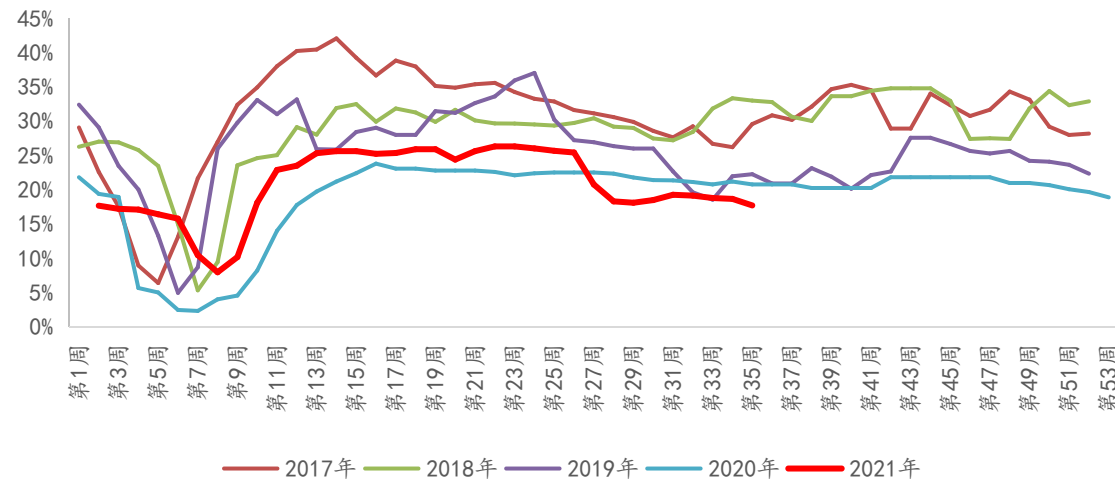


基本面分析—消费方面

传统下游方面开工率普降—

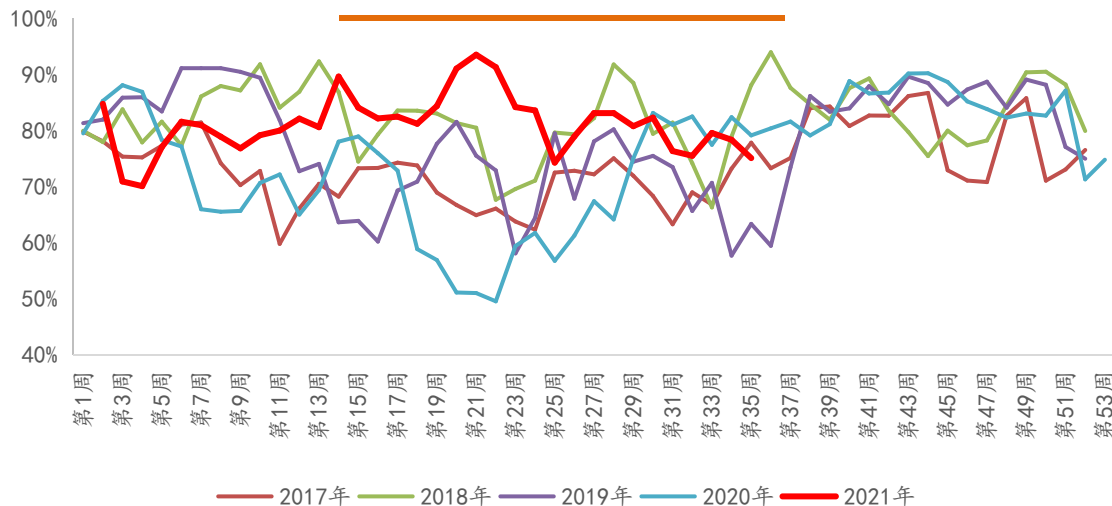
- 甲醛行业样本开工负荷17.72%，环比下跌0.96pt。周内扬州金峰、常州建滔、山东临沂地区部分装置仍处停车状态，河南地区部分装置负荷稍低，广东茂名装置周内停车检修
- 本周二甲醚开工负荷17.16%，环比下跌0.98pt。首创、永煤龙宇装置仍处停车状态；部分装置运行负荷稍低；四川个别装置周内停车
- 冰醋酸开工负荷75.09%，环比下降3.26pt，行业整体开工负荷相较上周有所下降

甲醛周度开工率



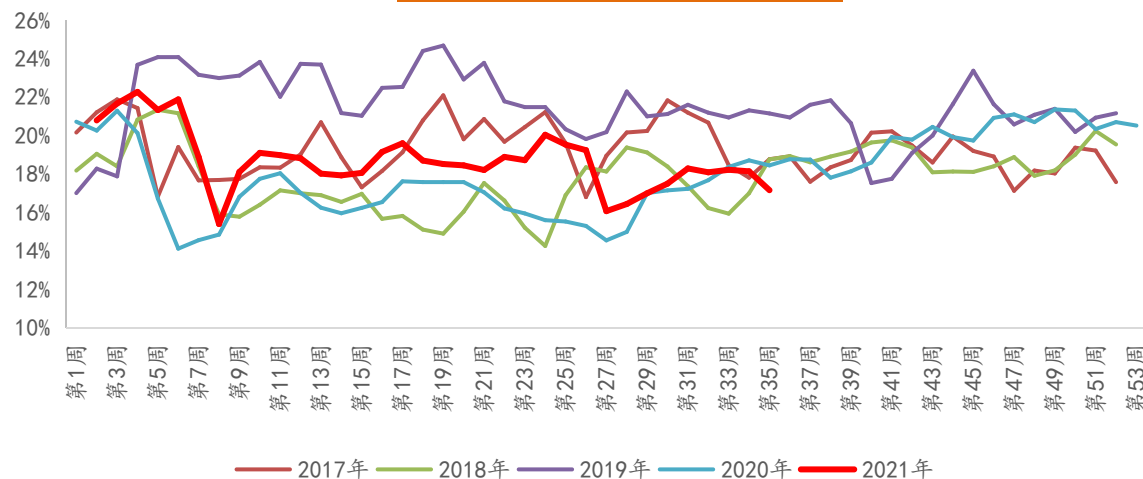
数据来源：卓创资讯，长安期货

冰醋酸周度开工率

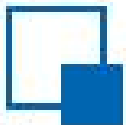


数据来源：卓创资讯，长安期货

二甲醚周度开工率



数据来源：卓创资讯，长安期货



基本面分析—相关产品价格及利润方面

煤制成本持续上涨，成本支撑仍在—

➢ 煤制甲醇占到我国甲醇产能70%以上，今年以来，煤炭价格高位波动，甲醇与之走势分化，跟涨乏力，但煤制甲醇生产企业仍连续亏损，且最近一周单位亏损度扩大，因此成本端仍有较强支撑

原油价格止跌，能化板块跟涨积极——

➢ 上周飓风“艾达”袭击墨西哥湾沿岸地区，美国石油和天然气公司削减了160多万桶石油产量，油价大涨；另外，科威特石油部长称，欧佩克+可能会在本周三的会议上重新考虑上一次会议上同意的40万桶/日的增产选项，需关注此次会议结果对于能化板块情绪性影响

煤及天然气制甲醇利润



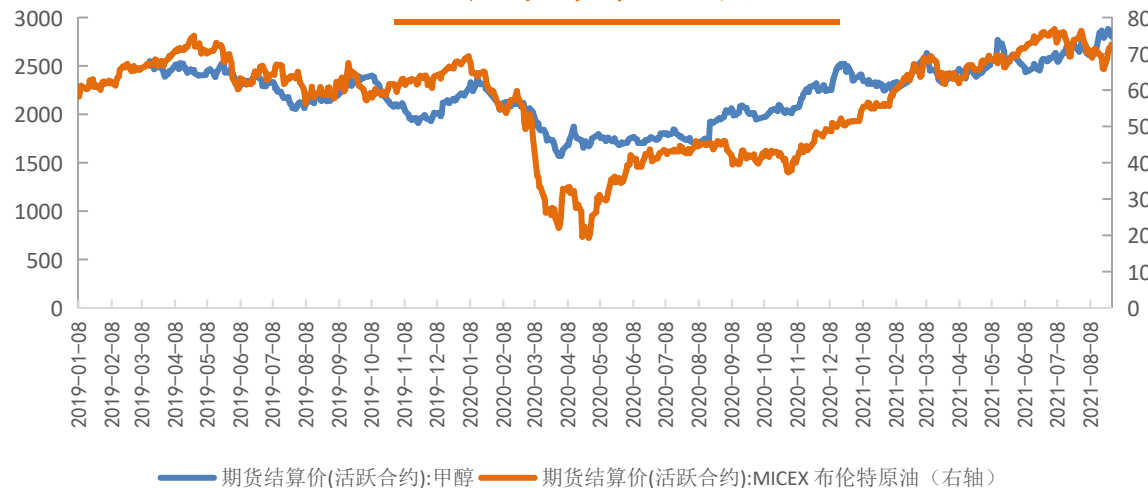
数据来源：卓创资讯，长安期货

甲醇与动力煤价格

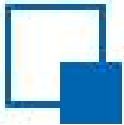


数据来源：WIND，长安期货

甲醇与原油价格



数据来源：WIND，长安期货



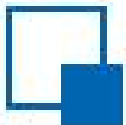
总结—成本高位波动但下游需求偏弱，甲醇跟涨乏力



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 供给方面：**受西北、华北、华中地区开工上涨的影响，全国甲醇开工负荷略有上涨，供应稳中有升
- 需求方面：**下游行业开工率涨跌互相，MTO上涨，传统下游则下降，由于MTO占到甲醇下游消费50%以上，因此整体来看，甲醇需求并无走弱，需关注进入消费旺季后下游表现情况
- 库存方面：**主港库存小跌，库存将在未来一段时间对甲醇价格形成支撑
- 上游成本方面：**近期甲醇与动力煤走势分化，主要原因还是甲醇自身基本面偏弱，跟随乏力，当前煤制甲醇成本持续亏损，因此动力煤对于甲醇仍有较强支撑，另一方面，国际天然气价格上涨，拉动甲醇外盘价格上涨，目前已有部分厂家打开套利窗口，利多甲醇价格
- 原油方面：**国际原油价格回涨，需留意能化板块共振情况

综上，甲醇上游成本高位波动，但自身基本面偏弱，预计本周甲醇震荡为主，建议短差操作为主，需注意成本端动力煤价格变动情况及国际原油价格对于大宗商品价格情绪影响。



免责声明

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

