

## 宏观面略有改善但需求持续偏弱，甲醇难言上行

### 观点：

上周甲醇期货盘面延续跌势，后半周有所企稳，现货市场重心同步下移，市场情绪谨慎，刚需采购为主，成交氛围冷清。

成本压力下甲醇检修或降负装置有所增加，供给略有缩量，但需求端的疲软消解了大部分的利好，供给仍显充裕；下游需求仍无明显回暖，MTO装置开工率走弱，传统下游适逢消费淡季提振不足；成本方面，化工品价格下跌影响向上传导，化工煤价格有所松动；上周五美国零售数据出炉提振市场信心，同时拜登中东之行并不圆满刺激油价上行。综上所述，本周初大宗商品或将迎来一波反弹，但考虑到美联储7月议息会议在即，市场预期将继续加息75甚至100个基点，届时或将再度压制市场上行，建议本周短线操作为主，中长线可考虑继续逢高沽空。仅供参考。

### 研发&投资咨询

马舍瑞夫

从业资格号：F3053076

投资咨询号：Z0015873

张晨

从业资格号：F3085352

## 一、行情走势回顾：

图 1：甲醇主力合约走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：华东地区甲醇基差

单位：万吨



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

上周前半周甲醇主力合约延续跌势，周一、周二均大幅收跌 3% 以上，后半周企稳，在最低下破至 2276 点后震荡反弹，收于 2301 点，周内跌幅 7.4%。现货市场价格重心同样继续下移，江苏太仓现货基准价降 150 元/吨，陕西地区市场主流价降 80 元/吨，山东临沂现货基准价降 120 元/吨。随着期货盘面的快速回落，盘面再度贴水，但幅度并不大，同时江苏、山东两地价差进一步拉大，导致部分港口货源回流。

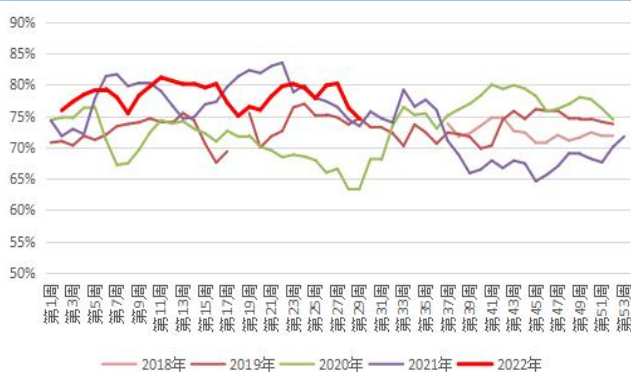
## 二、供给：检修装置陆续重启，供给压力仍存

上周国内甲醇装置开工率环比下降 1.76 个百分点至 74.55%，同比上涨 1.16 个百分点，产量下降 2.3% 至 148.5 万吨，同比涨幅收窄至 0.36%，上周受成本承压以及局部地区焦化企业限产等影响，国内部分甲醇装置降负或检修，如山西焦化、陕西长青、新乡中新等均开始检修，山西潞宝、咸阳石油、河南心连心、九江心连心等装置减产，另一方面西北能源、榆林兖矿、上海华谊等装置恢复，整体看损失量

多于恢复量，造成上周甲醇供给缩量。本周来看，晋煤华昱、山西悦安达、延长中煤装置开始检修，同时榆林凯越、同煤广发、山西焦化及奥维乾元有重启计划，目前来看本周随着前期检修装置的重启，甲醇开工率或将再次上行，供给端依旧无明显利好，需要关注的是成本压力下是否有装置临时检修或降负。

图 3：甲醇装置开工率

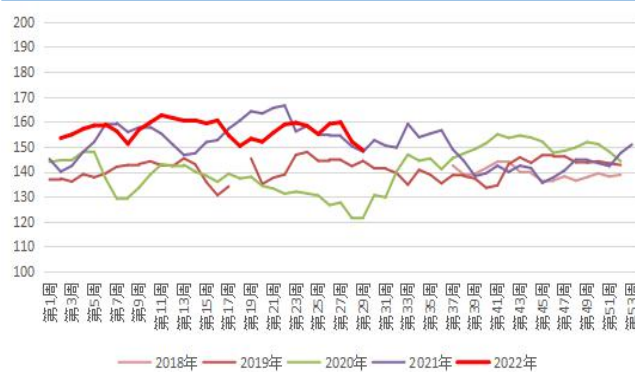
单位：%



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

图 4：甲醇周度产量

单位：万吨



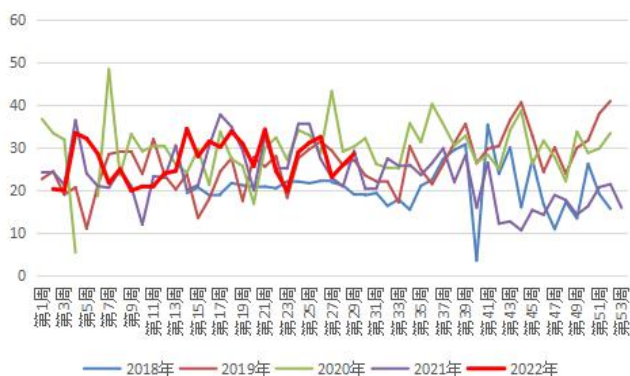
资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

### 三、需求：MTO 装置开工率继续回落，传统下游消费淡季支撑稍显一般

上周国内 MTO 装置开工率下滑 3.33 个百分点至 82.9%，同比下降 2.4 个百分点，需求支撑有所走弱。传统下游装置开工率同样以降为主，冰醋酸装置开工率下降 1.29 个百分点，甲醛装置开工率下降 0.36 个百分点，二甲醚装置开工率则小幅上升 0.48 个百分点，山东 MTBE 装置开工率则环比持平。本周上海华谊醋酸装置预计恢复，醋酸开工或窄幅上探；二甲醚本周暂无检修计划，预计开工率变化不大；高温及降水天气影响下，甲醛处消费淡季，同时甲醛厂家持续亏损，上周随着甲醇价格的下降，甲醛厂家盈利状况已有所改善但仍未扭

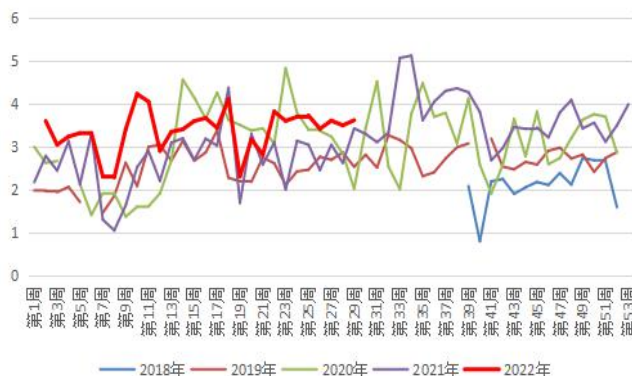
负，业者情绪悲观，开工意愿不强。目前情况来看，整体需求依旧偏弱，这也导致下游入场意愿不强，观望情绪较浓。

**图 5：甲醇制烯烃企业采购量** 单位：万吨



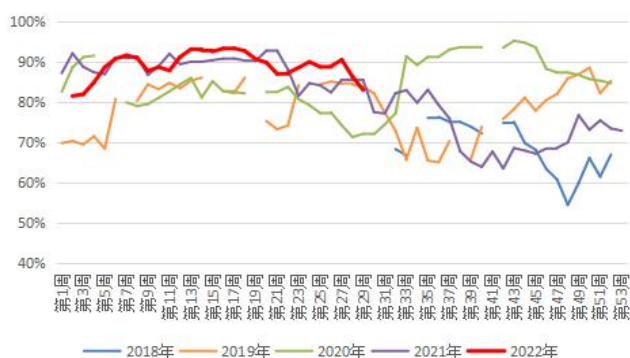
资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

**图 6：传统下游厂家采购量** 单位：万吨



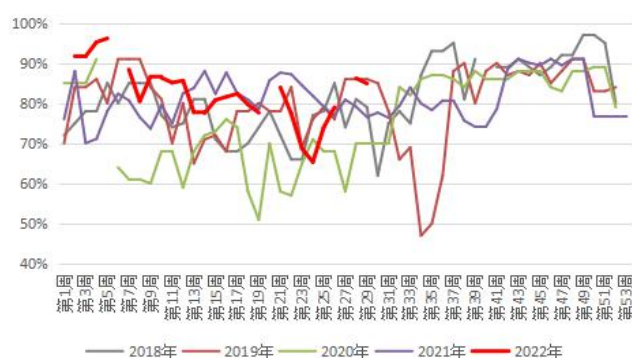
资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

**图 7：甲醇制烯烃装置开工率** 单位：%



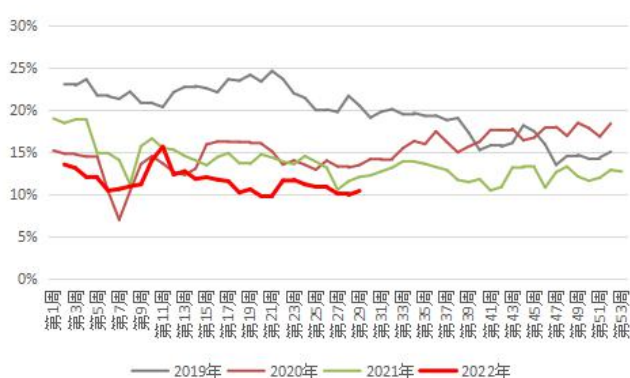
资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

**图 8：醋酸装置开工率** 单位：%



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

**图 9：二甲醚装置开工率** 单位：%



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

**图 10：甲醛装置开工率** 单位：%



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

## 四、库存：港口窄幅累库

据隆众监测数据，上周甲醇港口总库存 94.94 万吨，环比增长

请务必阅读正文后的免责声明部分！

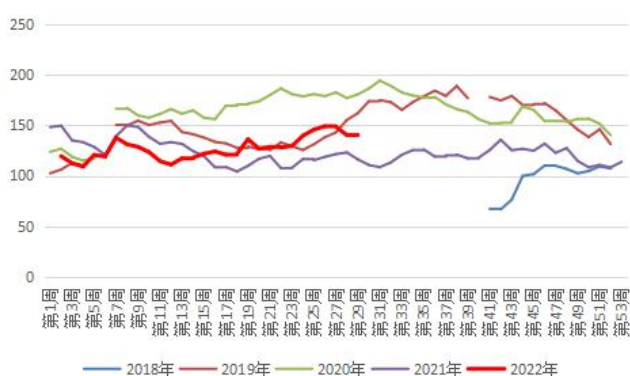
放心的选择 贴心的服务



0.7 万吨。上周进口船货到港量环比增加，但港口内地价格倒挂导致部分华东港口货源回流，华东去库 2.93 万吨；广东地区国产及进口货源均有所增加，刚需消耗下库存累积为主，福建需求有限，库存同样窄幅累积，整体看华南整体累积 3.63 万吨。库存累积的背后，是市场需求的疲软以及市场情绪的悲观。

图 11：社会库存

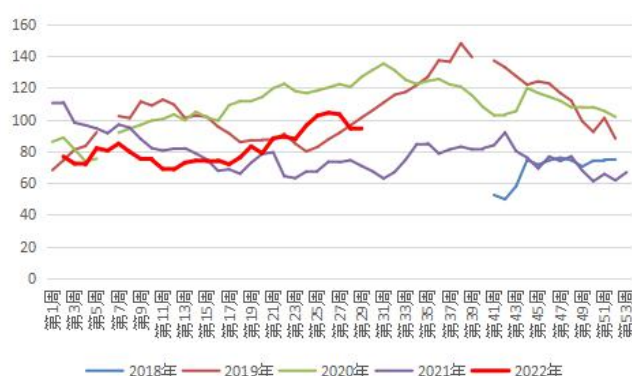
单位：万吨



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

图 12：港口库存

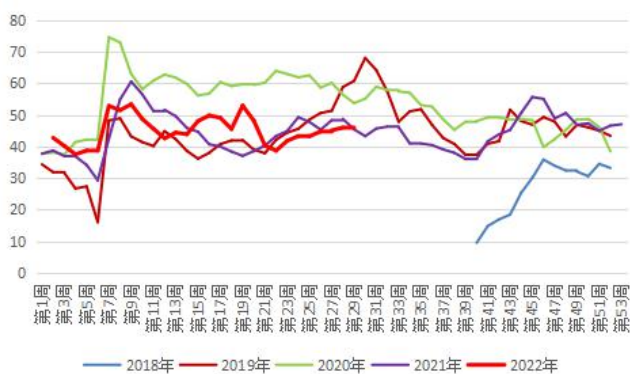
单位：万吨



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

图 13：厂内库存

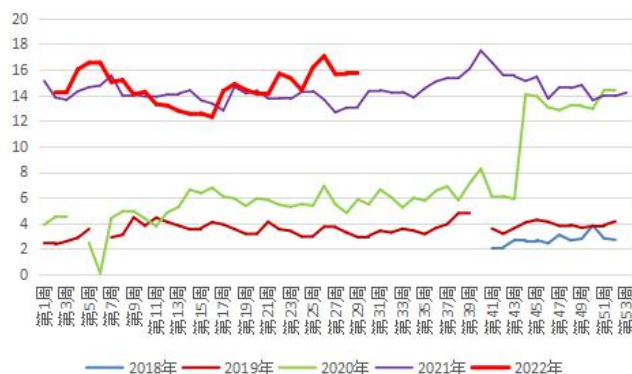
单位：万吨



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

图 14：下游厂家库存

单位：万吨



资料来源：钢联数据，隆众石化网，长安期货

## 五、成本：化工品价格持续回落，化工煤价格松动

上周煤价稳中有落，近期全国多地最高温度创历史新高，居民用电量提升，全国 25 省电厂日耗快速走高，最近两日沿海地区涨幅收窄，内陆持续抬升，电厂去库速度较快，25 省平均可用天数 17 天，

沿海八省电厂存煤可用天数降至不足 13 天，华东电厂存补库需求。主产区矿区保供力度加强，部分煤矿明确表示暂停市场煤销售，市场可售资源减少，不过有市场消息，数家煤炭明盘项目复工，产能预计在 6000 万吨以上，但该消息目前暂未得到证实，预计情绪面影响更强。大秦线维持满发，北港库存持续上涨，但部分贸易商报价坚挺，成交仍未放量。今年以来化工煤需求较好，近期随着化工品价格的全线下跌，多数化工利润跌破盈亏平衡线，企业生产意愿降低，部分采取降负或临时检修方式减产，化工煤需求转弱，报价下调，上周五神华最新一期神优系价格下调已有所反应。进口煤方面，上周海关总署发布的最新数据显示，2022 年 1-6 月份，我国共进口煤炭 11500.1 万吨，同比下降 17.5%，降幅较前 5 月扩大 3.9 个百分点，国际煤价仍处历史高位，同时欧洲对于煤炭需求的增加使得国际货源紧缺，我国电厂一再降低采购标准，进口煤补充量一般。综上所述，夏季高温天气的到来，将提升电煤消费，在今年不拉闸限电的前提下，电煤保供力度再度加强，这也意味着化工煤等市场煤供给或再次受限，但是近期下游终端需求的提振有限加之化工品价格的下杀大幅压缩化工行业利润，导致化工煤需求走弱，预计本周煤价或稳中向弱，但消费旺季，暂不宜过分看空。

图 15：甲醇、动力煤价格走势

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

## 六、原油：多空博弈下宽幅震荡。

国际油价依旧在关于供给和需求的问题上博弈，上周美国劳工部发布的6月份CPI同比上涨9.1%，加大了市场对于美联储继续暴利加息的预期，国际油价大幅下挫，但拜登的中东之行似乎并不顺利，市场对于沙特增产的预期降温，此后沙特王储也表示，沙特有能力将国内原油产能提高至1300万桶/每日，但暂时没有额外的能力将原油产量继续提高，同时美国商务部公布6月零售数据环比增长1%至6806亿美元，略高于市场预期值0.9%，较去年同期增长8.4%，也在需求端给予市场一定信心，国际油价周五收涨，预计本周国际油价在以上两项因素的加持下虽有上行可能，但美联储加息预期下预计幅度有限。

图 16：甲醇、布伦特原油主力合约走势 单位:元/吨（美元/桶）



资料来源：WIND，长安期货

## 七、结论：宏观扰动加剧，疲弱需求下甲醇涨幅有限

成本压力下甲醇检修或降负装置有所增加，供给略有缩量，但需求端的持续疲软消解了大部分的利好；MTO 装置开工率走弱，传统下游适逢消费淡季提振不足，化工品价格下跌导致煤价有所松动；上周五美国零售数据出炉提振市场信心，同时拜登中东之行并不圆满刺激油价上行。本周初大宗商品或将迎来一波反弹，但下周美联储将迎来 7 月议息会议，市场预期将继续加息 75 甚至 100 个基点，届时将再度压制市场上行，建议本周短线操作为主，中长线可考虑继续逢高沽空。仅供参考。



## 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。

## 长安期货各分支机构及事业部

### 江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307  
电话：0519-85185598

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号新景中心B栋1007、1008室  
电话：0592-2231936  
传真：0592-2231936

### 西北分公司

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长和国际E座1501室  
电话：029-89824970  
传真：029-89824970

### 郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室  
电话：0371-86676962  
传真：0371-86676963

### 淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐和大厦B座501室  
电话：0533-6270009  
传真：0533-6270009

### 西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层707室  
电话：029-87206175  
传真：029-87206175

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室  
电话：029-87206176  
传真：029-87206176

### 能源化工事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室  
电话：029-87206172  
传真：029-87206172

### 山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10号  
电话：0535-6957657  
传真：0535-6957657

### 安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F座1103室  
电话：0551-62623638

### 陕西分公司

地址：陕西省西安市曲江新区雁展路1111号莱安中心T6-1905号  
电话：029-89557321

### 上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号  
电话：021-65688722  
传真：021-60446926

### 宝鸡营业部

地址：宝鸡市渭滨区高新大道55号院7幢2座12层02号  
电话：0917-3536626  
传真：0917-3535371

### 高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室  
电话：029-88825315, 029-88825325

### 金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
电话：029-87380130