



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

基本面疲弱依旧，甲醇不宜追高

长安期货 投资咨询部

马舍瑞夫 (Z0015873) 张晨 (TN035108)

2022年8月15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

(1) 期货盘面

甲醇主力合约走势-日线



- 上周甲醇盘面先跌后涨，周线收跌0.61%，周三一度跌幅逾4%，将7月中旬以来反弹高度跌去近半数，随后周四、周五盘面有所修复。

(2) 现货市场

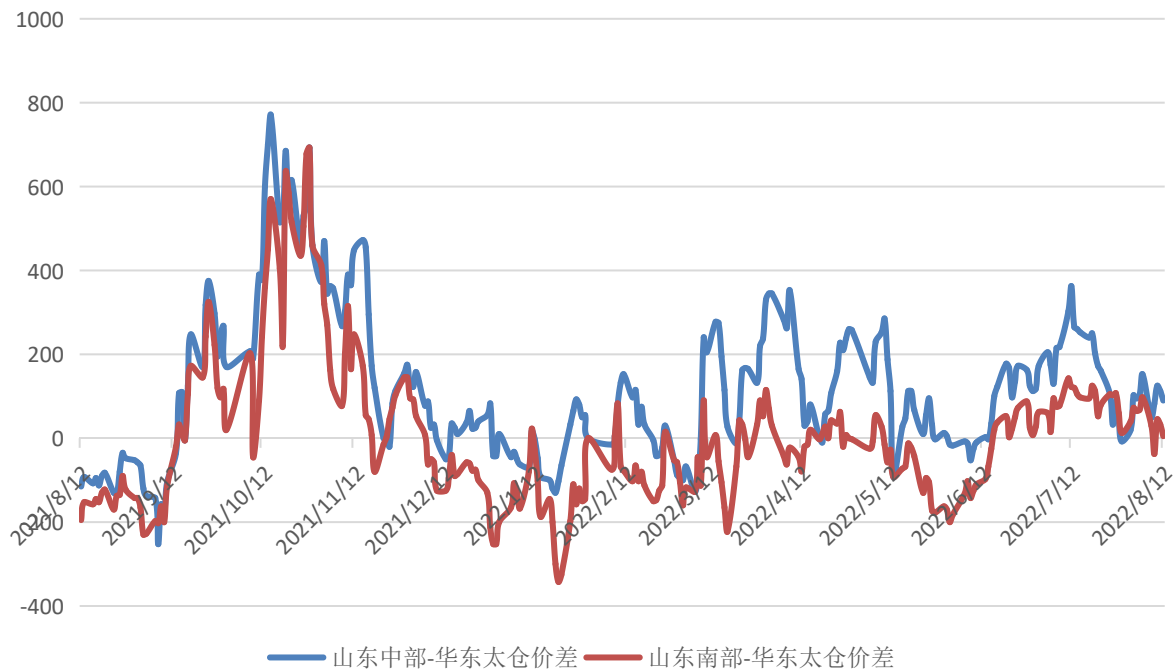
甲醇现货市场价格走势



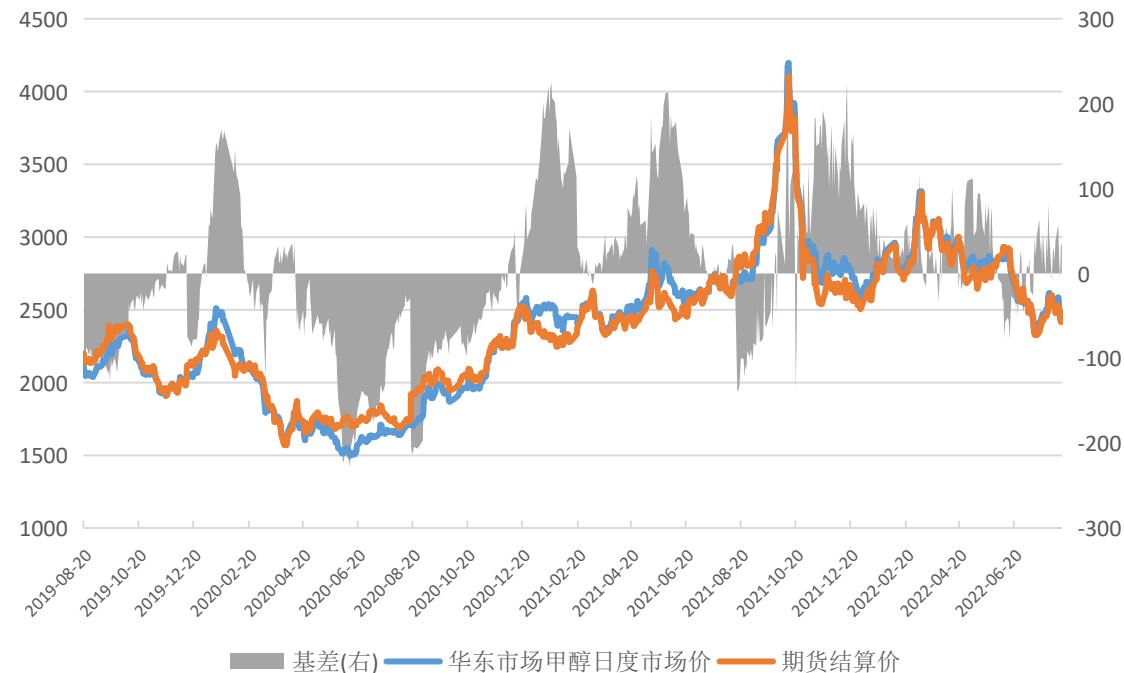
- 现货市场参与者入市情绪偏谨慎，叠加需求淡季及前期停车装置重启影响，多区域市场价格下调。
- 西北地区、山东、华北地区价格均有下调，华中、西南地区涨跌均有，港口现货价随着甲醇期货价格大幅回落下调。

(3) 价差走势

山东-华东价差



华东地区期现基差



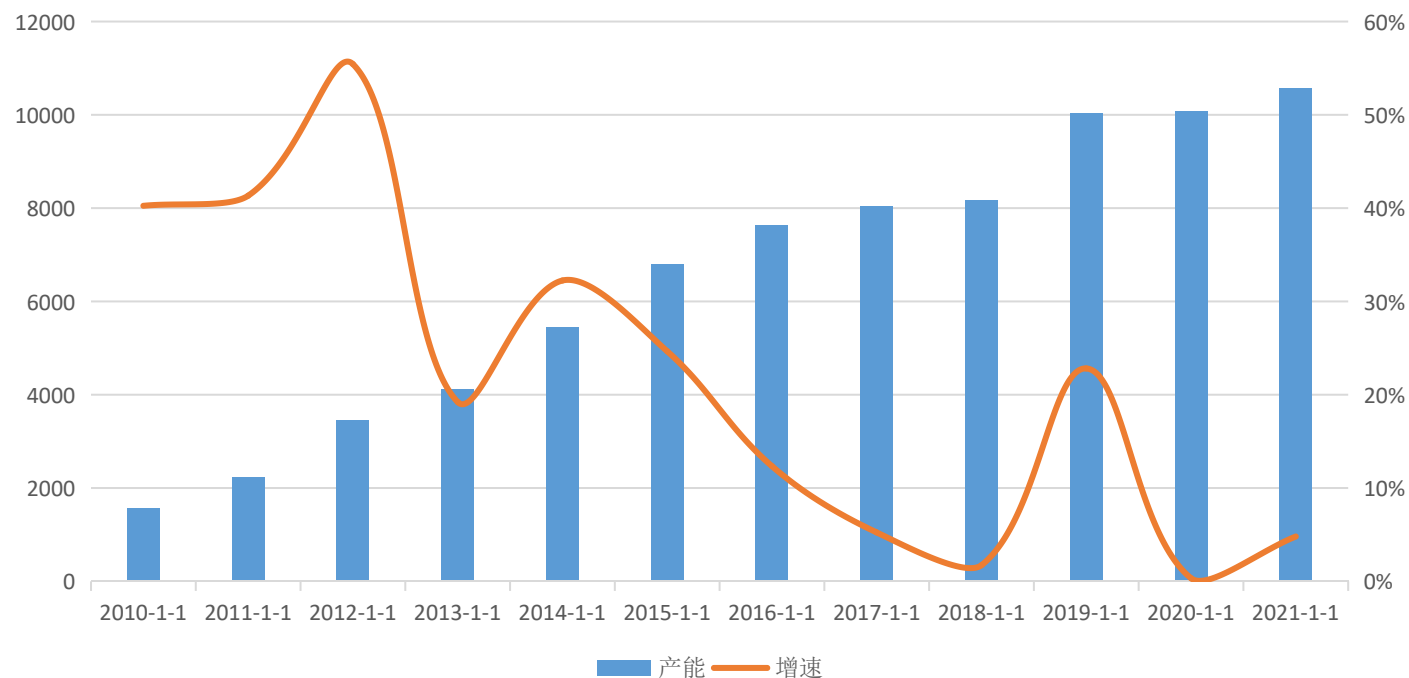
- 山东地区与华东地区价差收敛，港口与内地套利窗口逐步关闭
- 截至8月12日，华东地区期现价差34元/吨，处历史中性水平，且几乎平水，交割月基差回归幅度不大

02

基本面分析

(1) 供给端-装置开工率止跌，供给端有继续回升预期

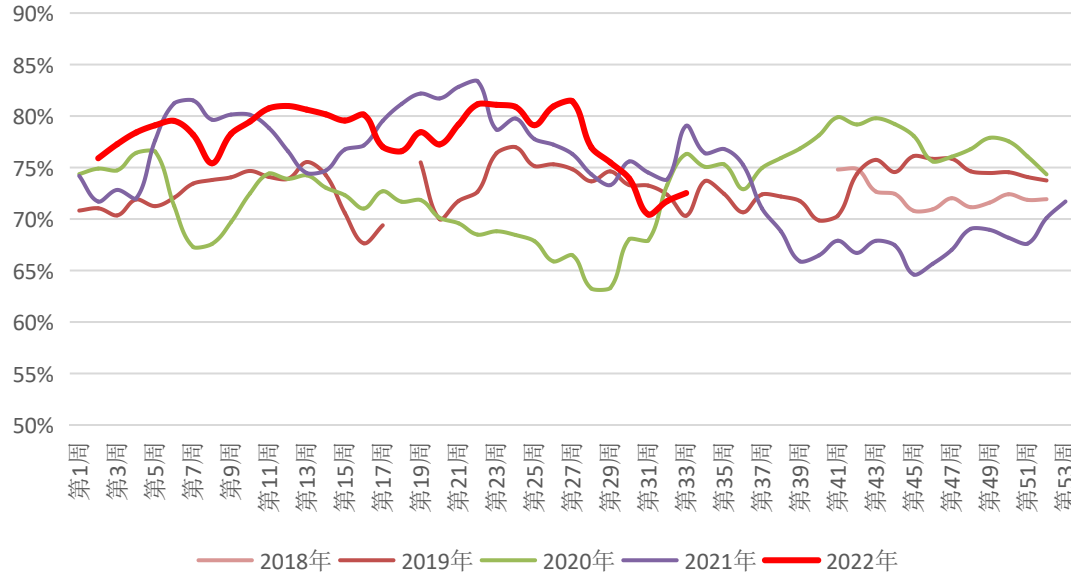
甲醇产能及增速



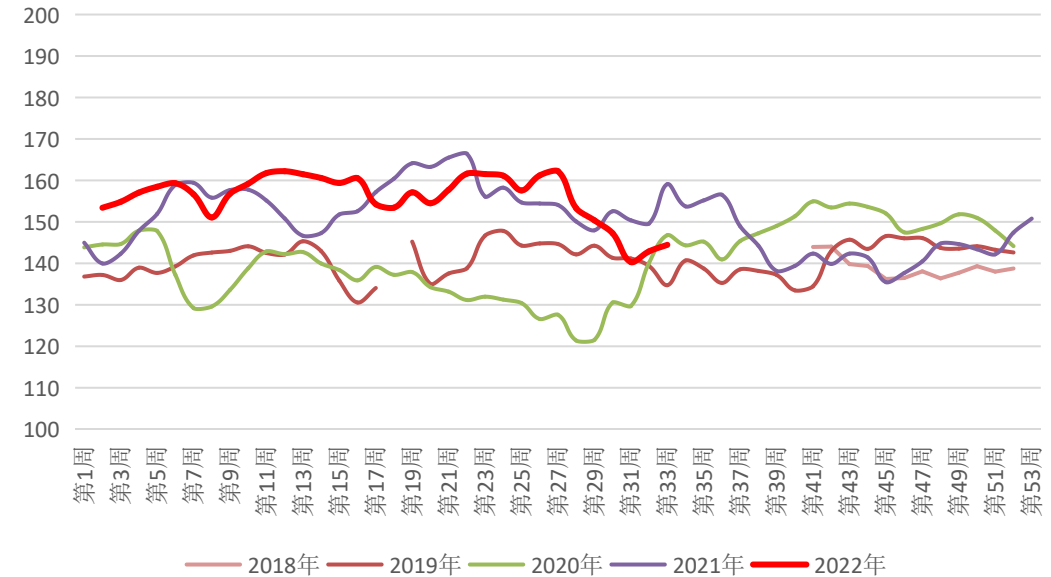
- 据隆众资讯数据，截至2021年，国内甲醇装置产能10561万吨，较2010年增长570.56%

(1) 供给端-装置开工率止跌，供给端有继续回升预期

甲醇周度开工率



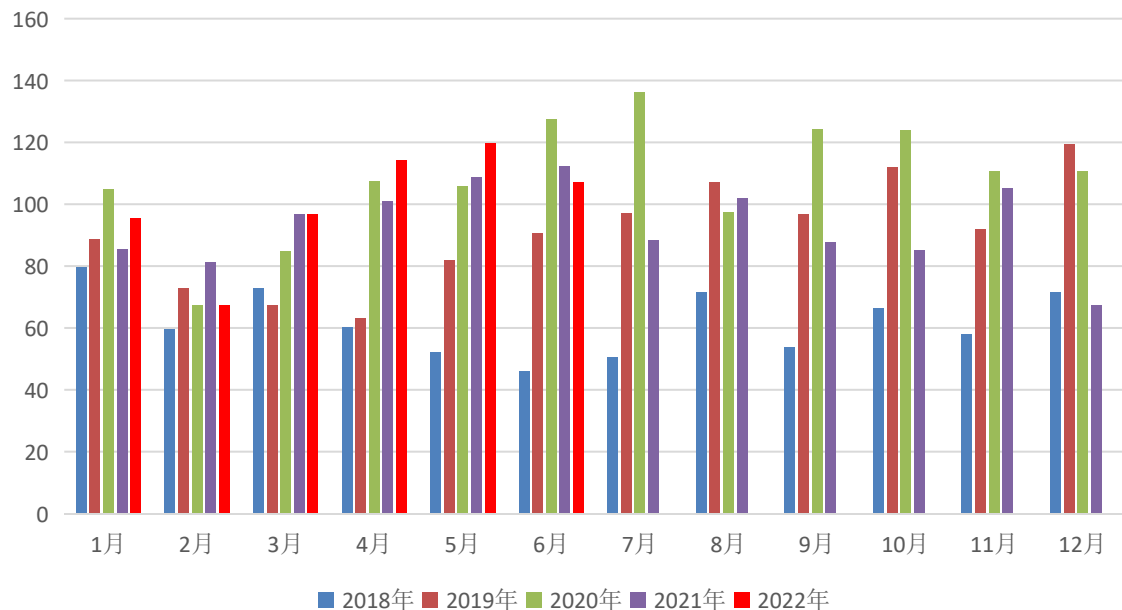
甲醇周度产量



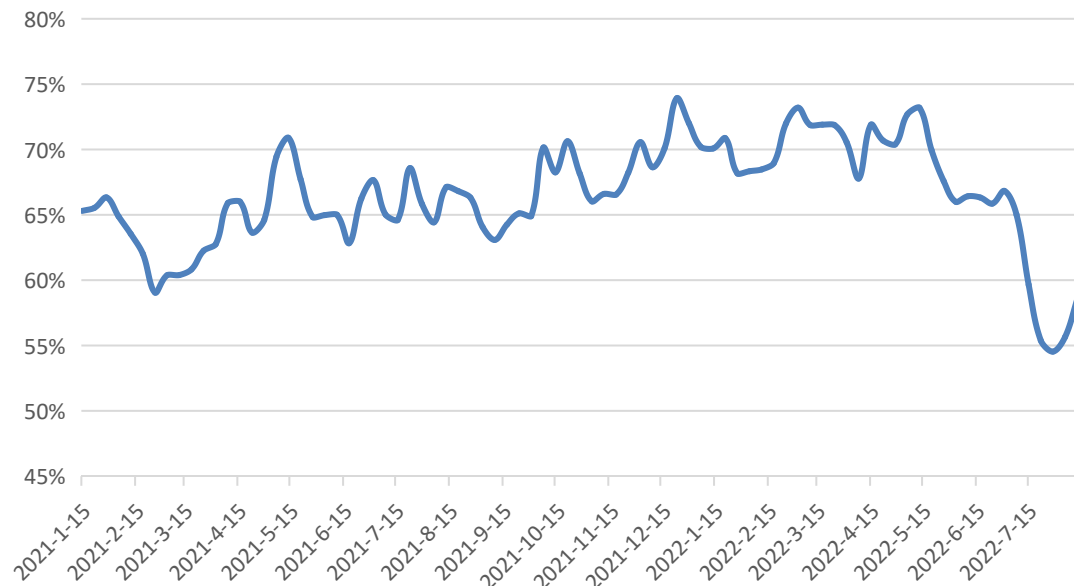
- 截至8月12日当周，国内甲醇装置开工率72.52%，环比上涨0.79个百分点，涨幅1.1%，同比下降8.25%
- 周度产量144.46万吨，环比增加1.57万吨，涨幅1.1%，同比下降14.63万吨，降幅9.2%，较2022年周均产量156万吨少11.97万吨。
- 整体看上周甲醇涨幅较弱，上周内蒙古荣信、安徽华谊、内蒙古东华等装置如期重启，但气头装置受天然气限量影响装置降负运行，西北宁夏宝丰按计划停车，此外周内新增河南开祥、内蒙古易高装置检修，使得损失量比预期增多，供给仅小幅上升。
- 本周末看，陕西长青、内蒙古新奥、新乡中新等多套装置计划重启，目前新增停车装置仅安徽碳鑫一套，预计本周供给端将继续走强。

(1) 供给端-装置开工率止跌，供给端有继续回升预期

甲醇进口量



甲醇国际装置开工率

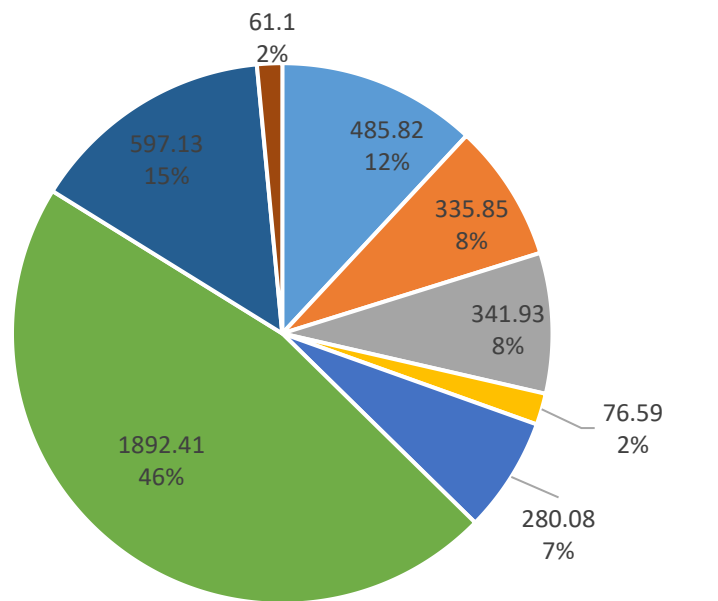


- 6月当月，甲醇进口量107万吨，环比减少10.73%，同比减少4.68%
- 截至6月，甲醇累计进口量600万吨，同步增加2.6%
- 上周甲醇国际装置开工率58.52%，环比增长2.87个百分点，涨幅5.16%，伊朗运力紧张情况有所缓解，未来甲

醇进口量有回升预期

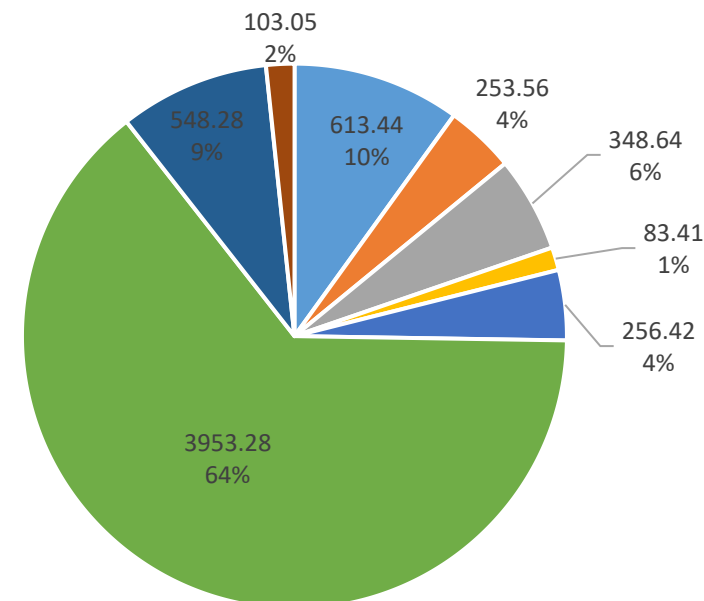
(2) 需求端-传统下游涨跌互现，MTO装置开工率持续下滑

2017年甲醇消费结构



■ 甲醛 ■ 二甲醚 ■ 醋酸 ■ DMF ■ MTBE ■ 烯烃 ■ 甲醇汽油 ■ 甲烷氯化物

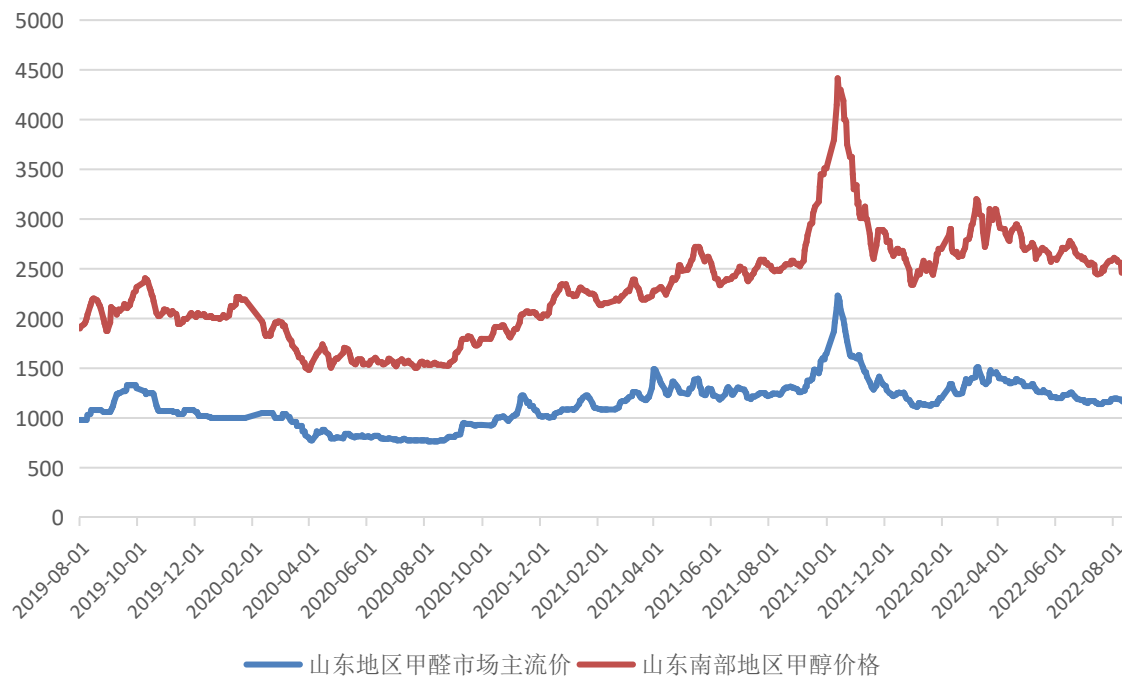
2021年甲醇消费结构



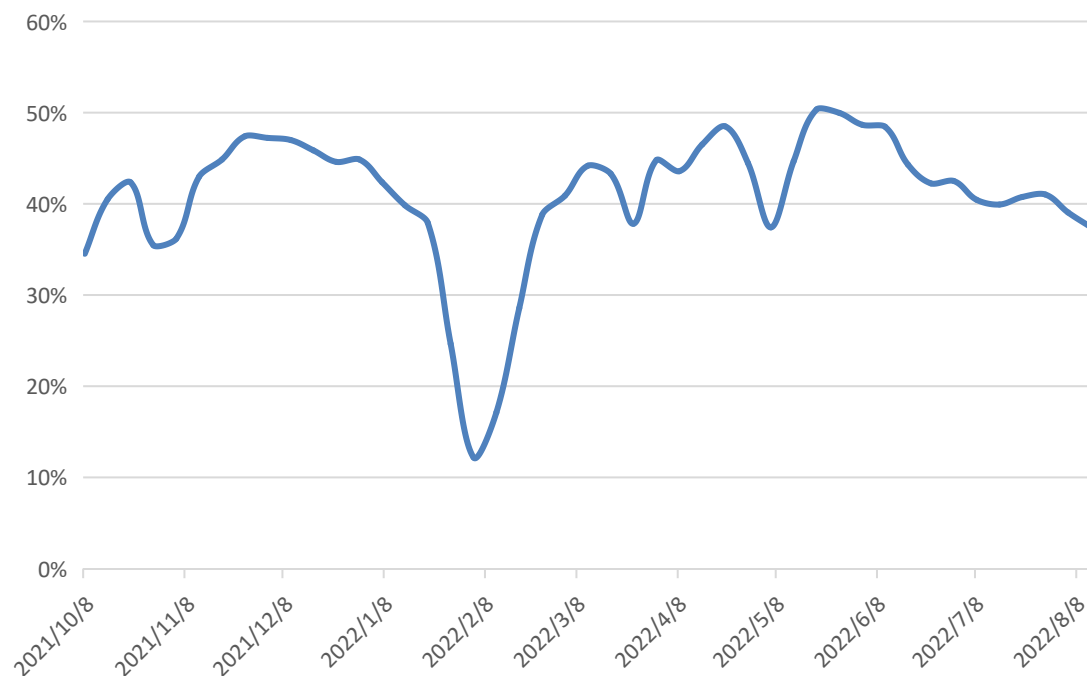
■ 甲醛 ■ 二甲醚 ■ 醋酸 ■ DMF ■ MTBE ■ 烯烃 ■ 甲醇汽油 ■ 甲烷氯化物

(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



甲醛装置开工率



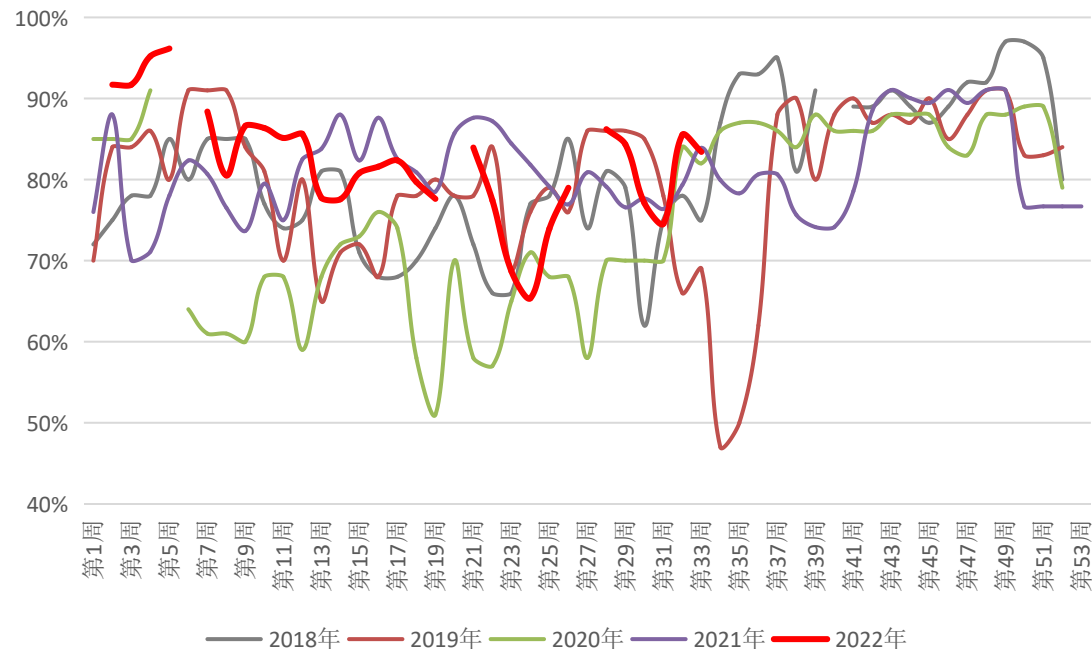
- 上周甲醛装置开工率37.44%，环比下滑1.61个百分点
- 山东地区部分装置重启，市场供应窄幅增加；华东安徽、江苏地区限电导致部分装置降负，下游需求仍显一般，高温及降水天气使得板材厂开工率降低，短期内难有提振。

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



醋酸装置开工率



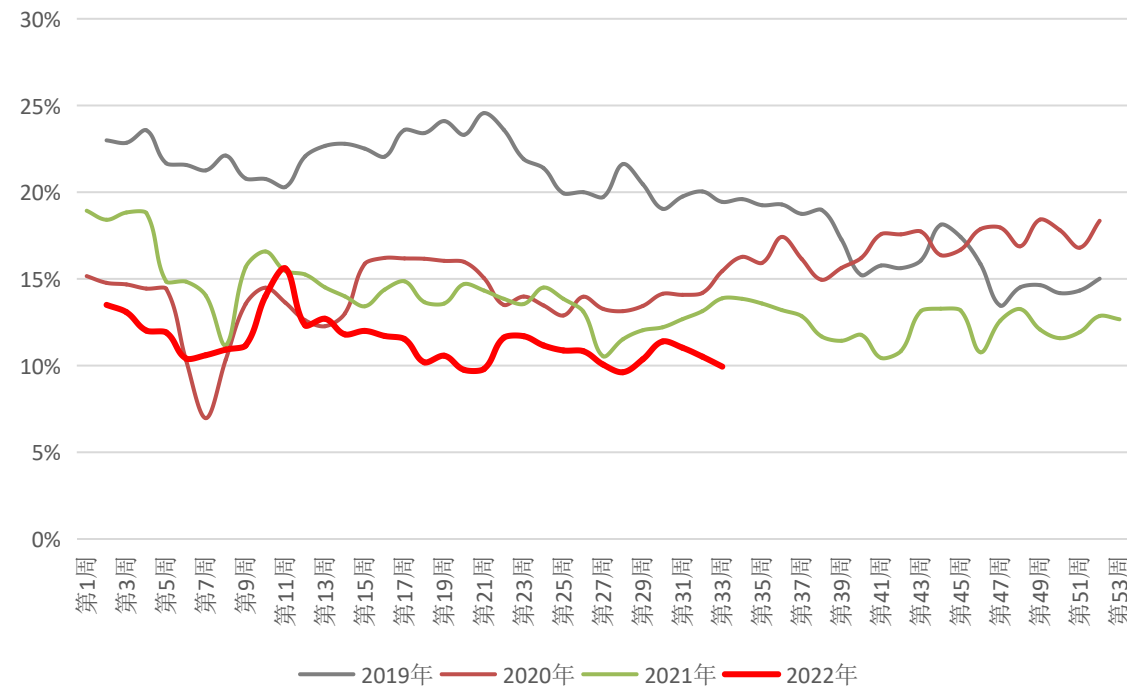
- 上周醋酸装置开工率83.41%，环比下滑2.11个百分点，降幅2.47%，但仍处历史同期相对高位
- 醋酸价格连续回调，供给处相对高位，需求端仍无明显改善，供强需弱格局仍存，后期价格或继续下行

(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



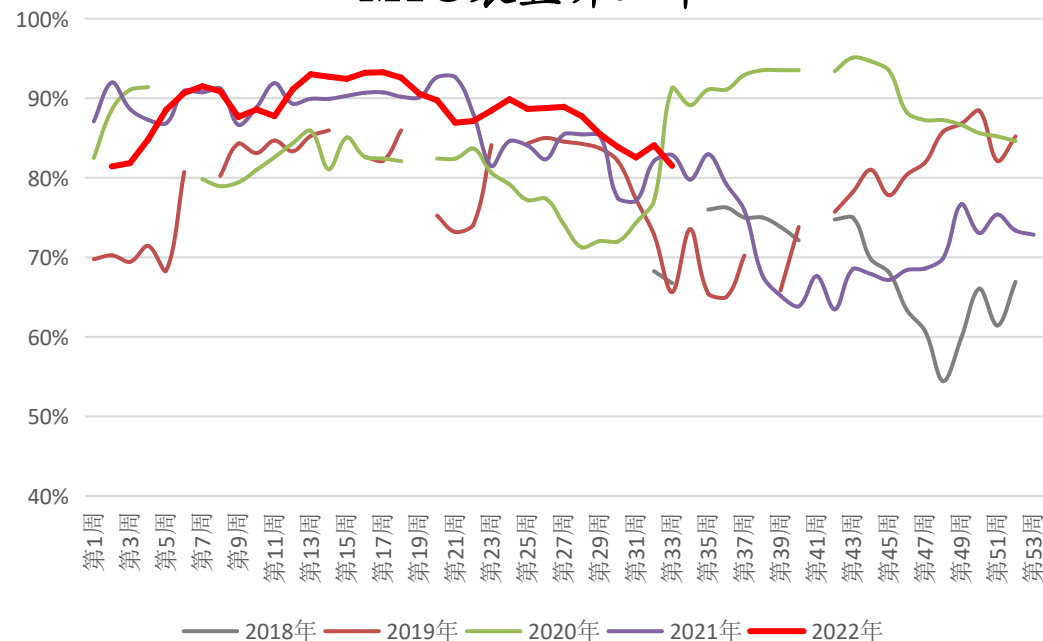
- 上周二甲醚装置开工率9.94%，环比下滑0.57个百分点，降幅5.47%，处近四年同期低位
- 二甲醚需求仍相对较为薄弱，市场暂无支撑，颓势难改

(2) 需求端-聚烯烃

甲醇、PP、LLDPE期货结算价



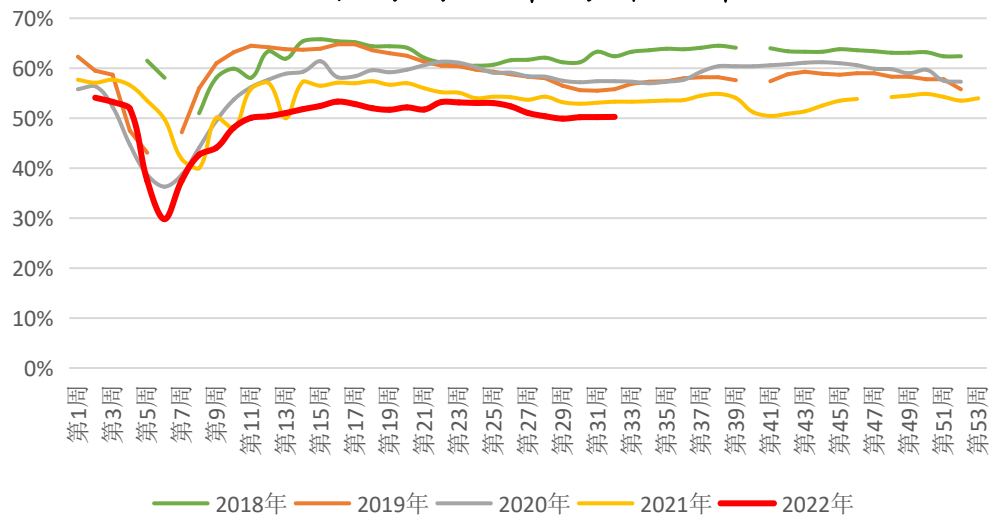
MTO装置开工率



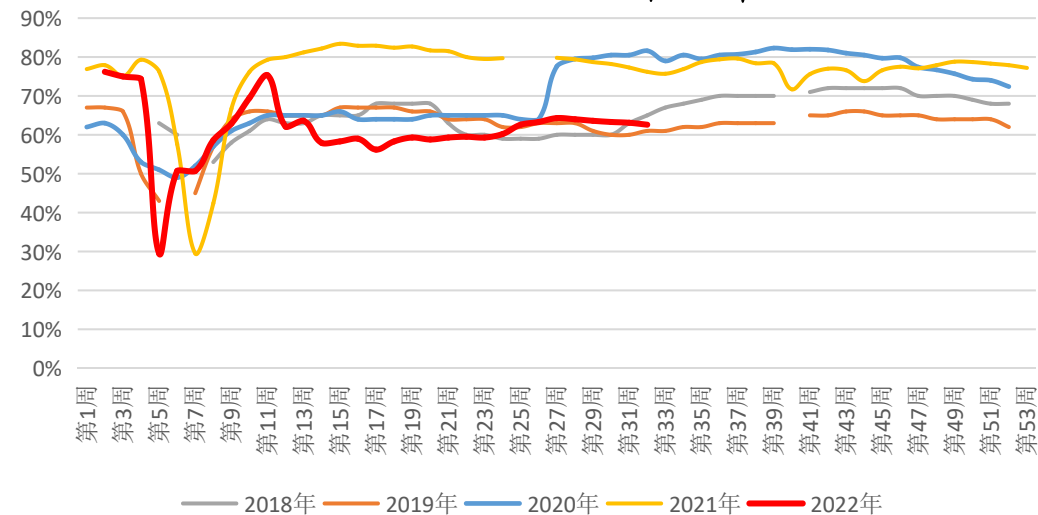
- MTO装置开工率持续下滑，上周已跌至2022年最低点，较年内最高点下滑11.76个百分点
- MTO装置多有亏损，华东地区部分装置停车或降负，对甲醇需求造成一定削弱
- PP与PE下游需求仍无明显改善，终端仍以刚需采购为主，企业心态谨慎，市场交投氛围平淡，询价接货积极性均一般。PP下游产品平均开工率下滑1.34个百分点至48.92%，处历史同期低点，塑编、注塑、PP管材开工均无提升，PE下游开工率略有上升，但相较往年提升不大

(2) 需求端-聚烯烃

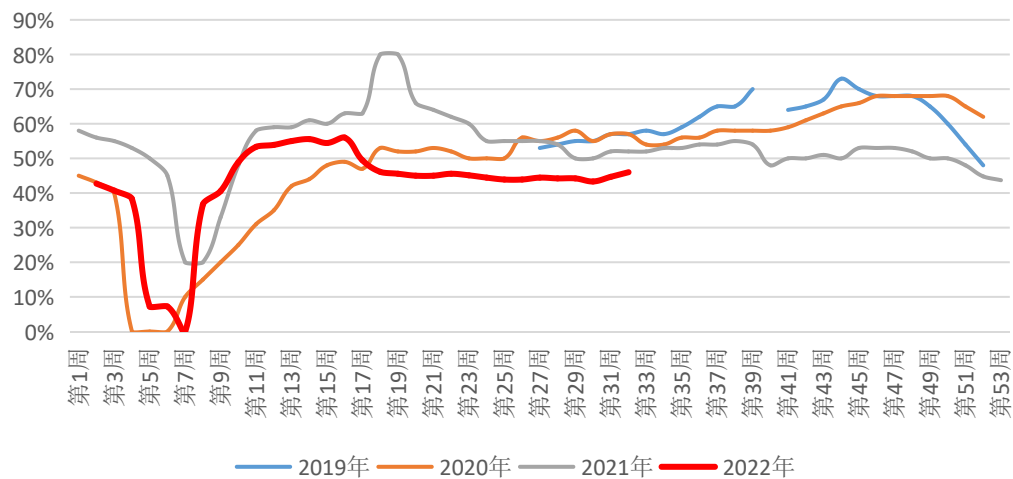
PP下游行业平均开工率



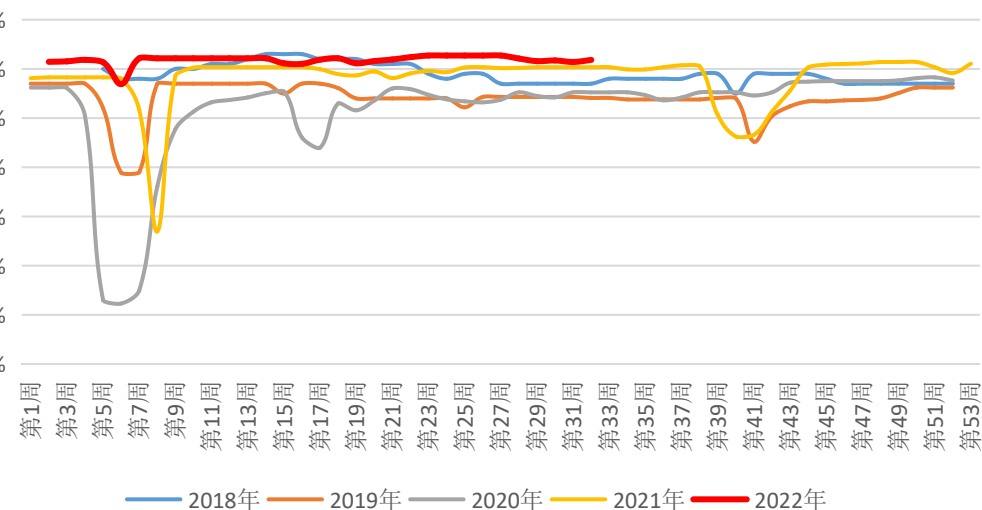
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

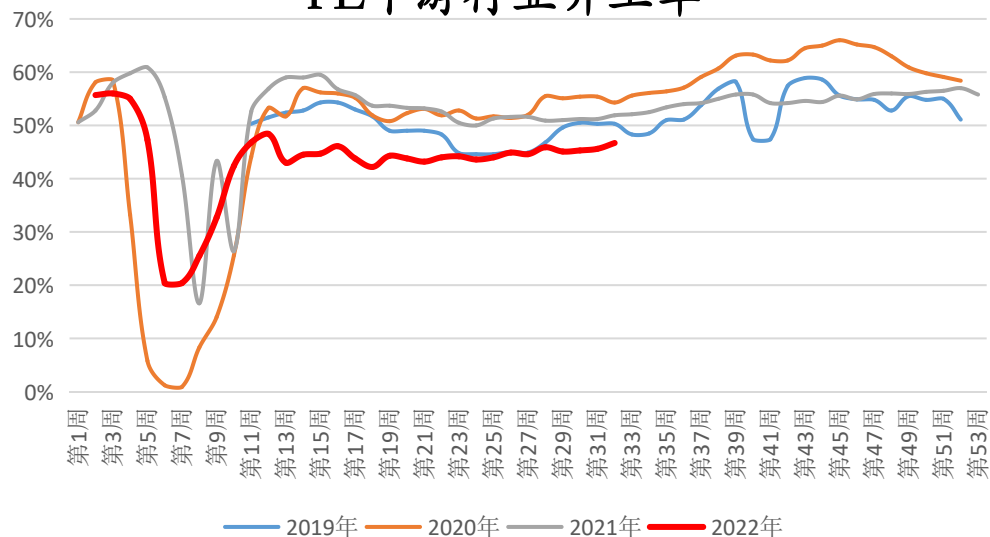


BOPP开工率

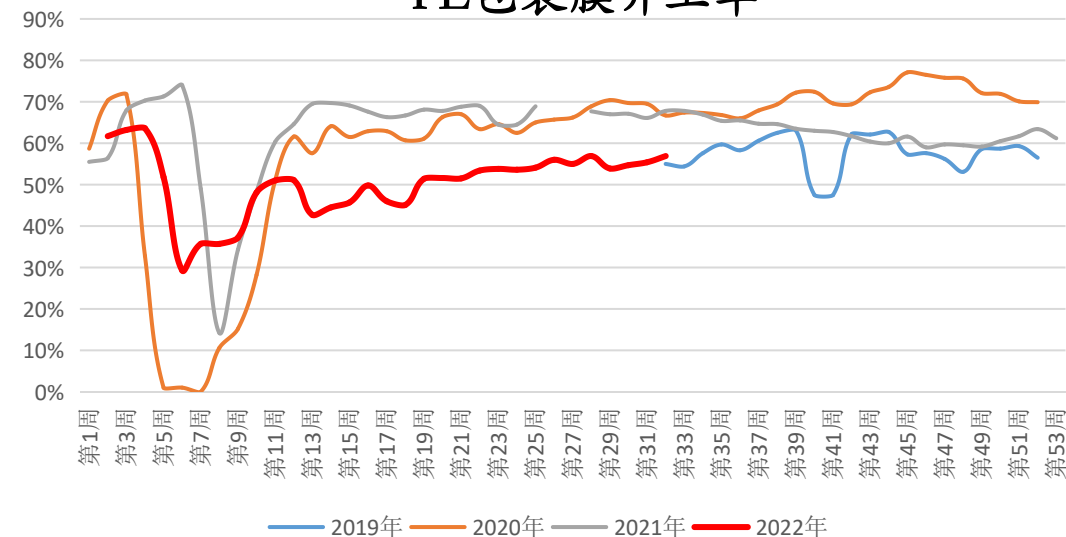


(2) 需求端-聚烯烃

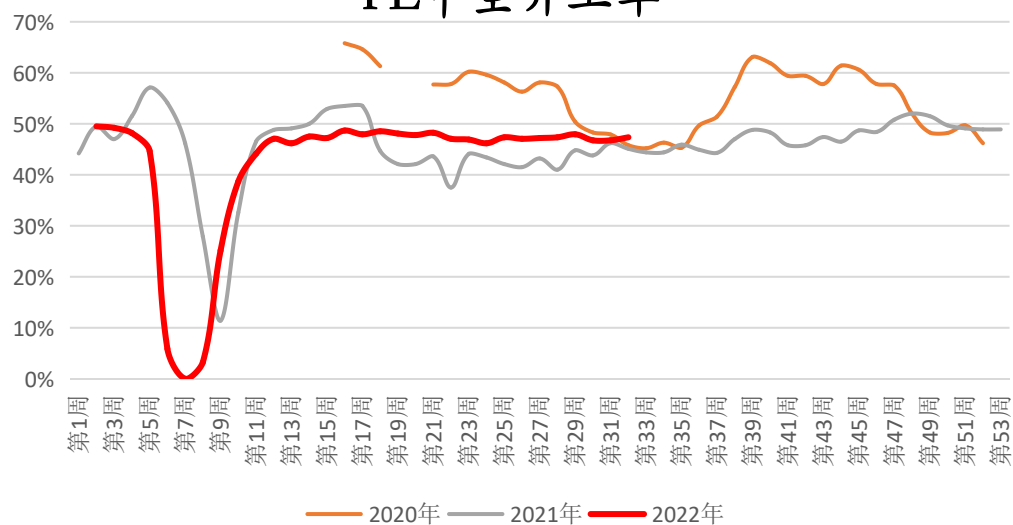
PE下游行业开工率



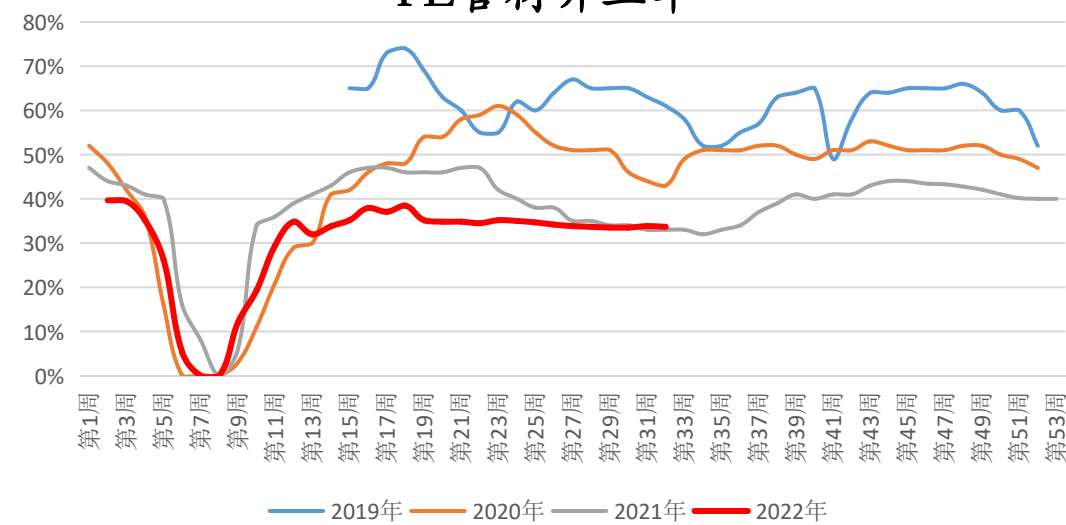
PE包装膜开工率



PE中空开工率

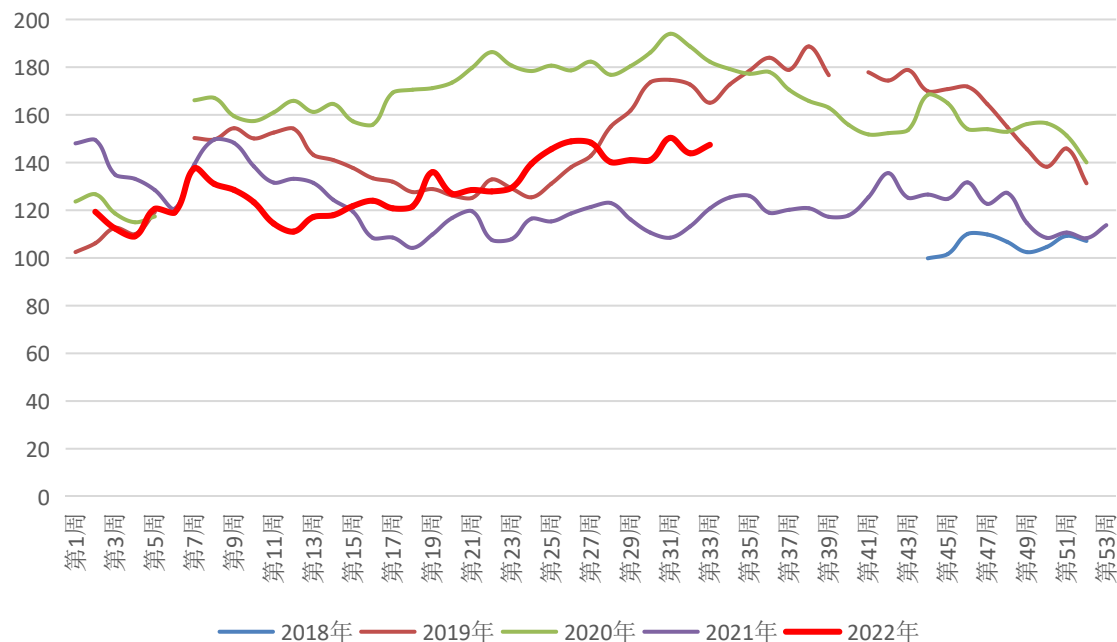


PE管材开工率

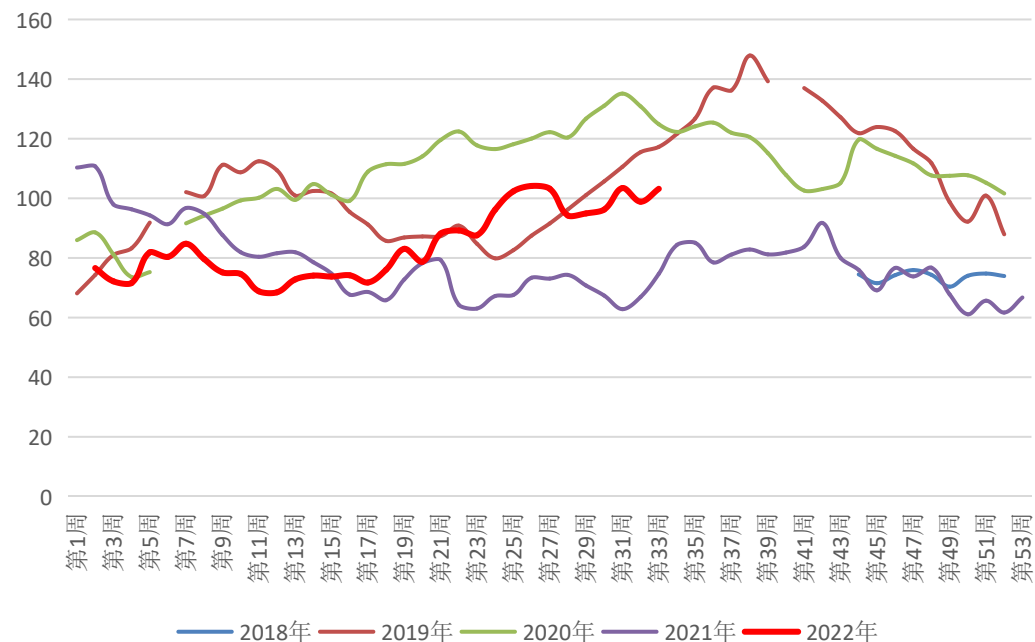


(3) 库存-港口再度累库

甲醇社会库存



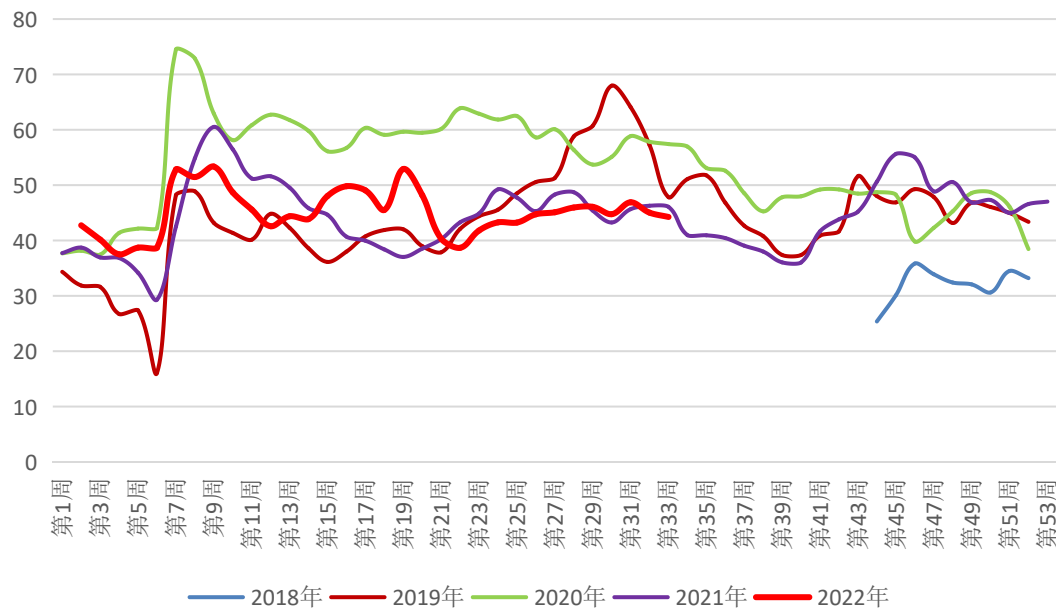
甲醇港口库存



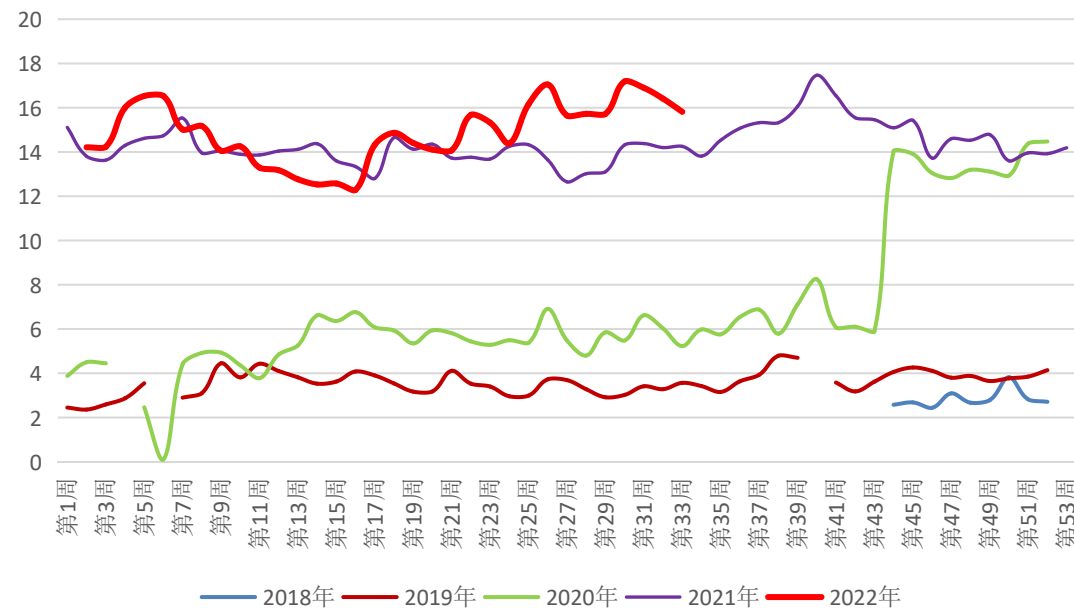
- 上周甲醇社会库存147.44万吨，再度累库；港口库存103.19万吨，环比增加4.31万吨
- 上周进口船货抵港稍有增加，江苏区域提货速度良好，库存减少，浙江地区集中到港，累库明显；华南广东地区受台风及库存压力影响个别港口少量船只卸货推迟，下游需求较为稳定，因此小幅去库，福建正常抵港，下游刚需消耗，库存有所累积，华东、华南两大区域整体表现累库。
- 由于前期伊朗装置降负且伊朗运力紧张，预计本周进口船货到港量将有所减少，港口库存有回落可能

(3) 库存-下游库存仍处高位

甲醇厂内库存



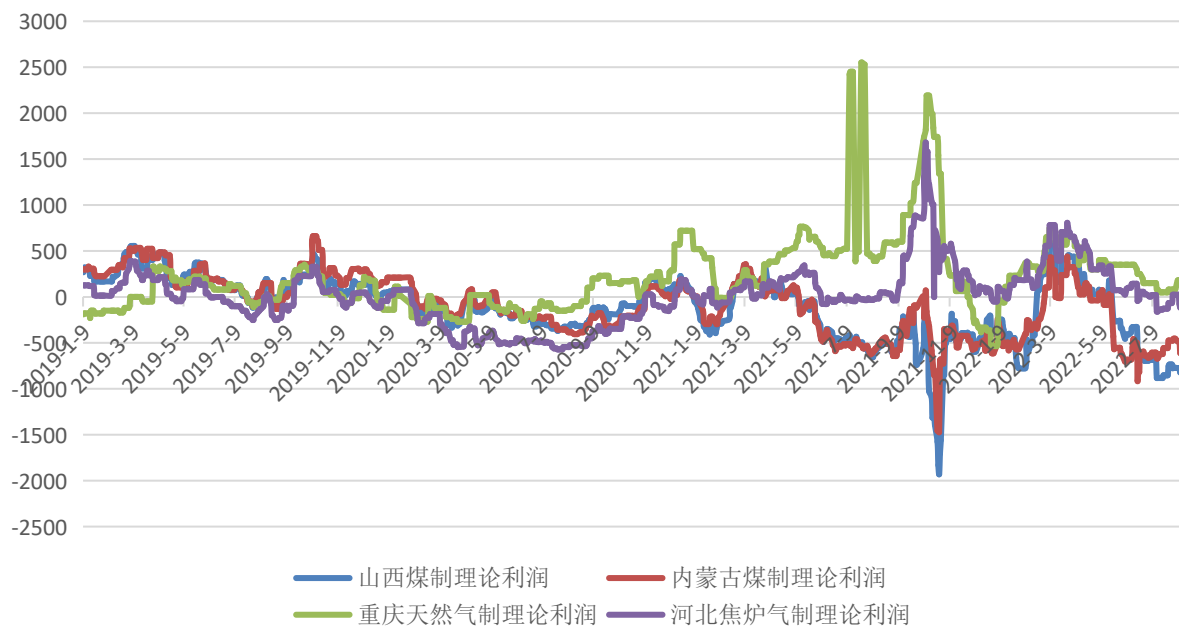
甲醇下游厂家库存



- 上周甲醇厂内库存44.25万吨，环比减少0.78万吨，降幅1.7%，同比减少1.82万吨，降幅3.95%
- 下游厂家库存15.81万吨，环比减少0.59万吨，降幅3.62%，同比减少1.56万吨，降幅10.97%

(4) 成本方面-动力煤止跌企稳

甲醇各制法理论利润



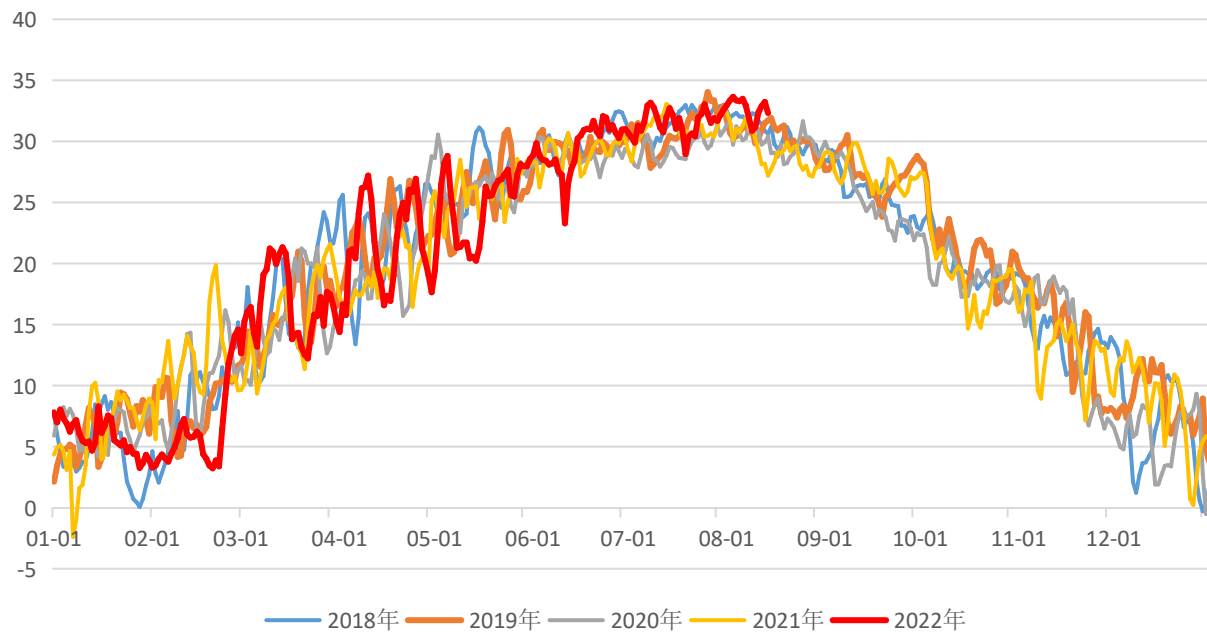
甲醇、动力煤价格走势



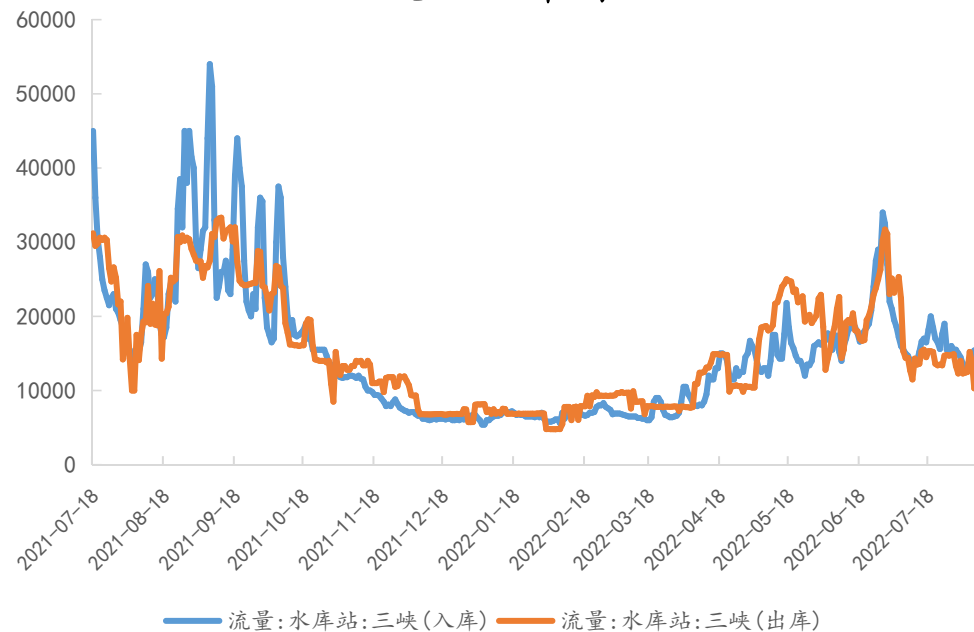
- 目前甲醇各制法中，仅天然气转装置小幅盈利，焦炉气及煤制装置均处亏损状态，且煤制法亏损幅度较大
- 随着气温的升高，动力煤需求有攀升预期，煤价格有所回暖

(4) 成本方面-动力煤止跌企稳

全国省会城市最高气温



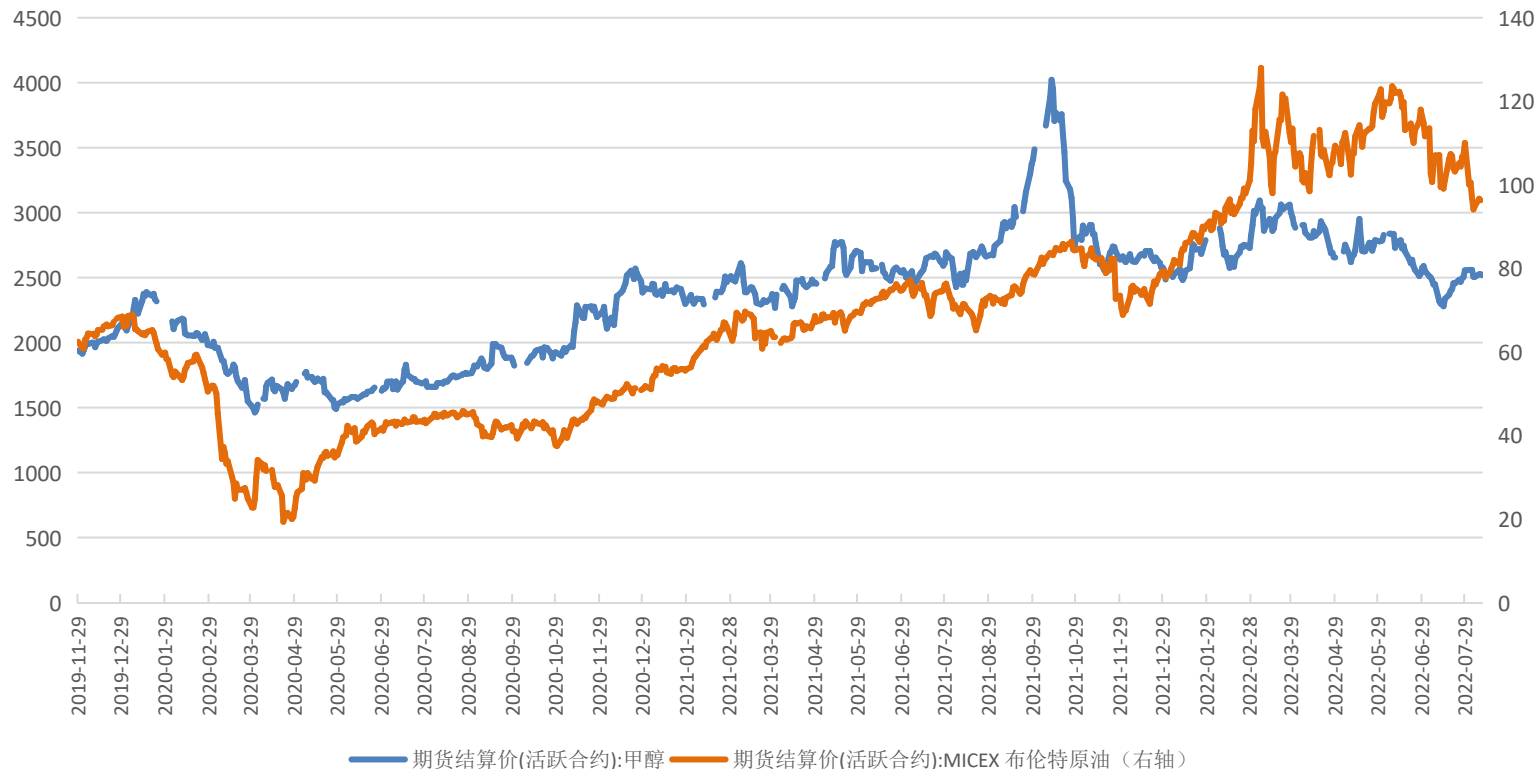
三峡出入库情况



- 8月以来，全国多地高温天气持续，8月12日-14日，中央气象台连续三天发布高温红色预警，多地国家站日最高气温达到或突破历史极值，预计未来几天副热带高压持续强盛，南方酷暑难消。
- 极端高温天气将带来用电量的攀升，电厂日耗上升，部分电厂存潜在补库需求，同时高温天气使得降水减少，长江沿线已出现旱情，水电出力不足将加大火电厂压力。
- 预计煤价高位震荡，难有下跌。

(5) 原油方面-原油宽幅震荡

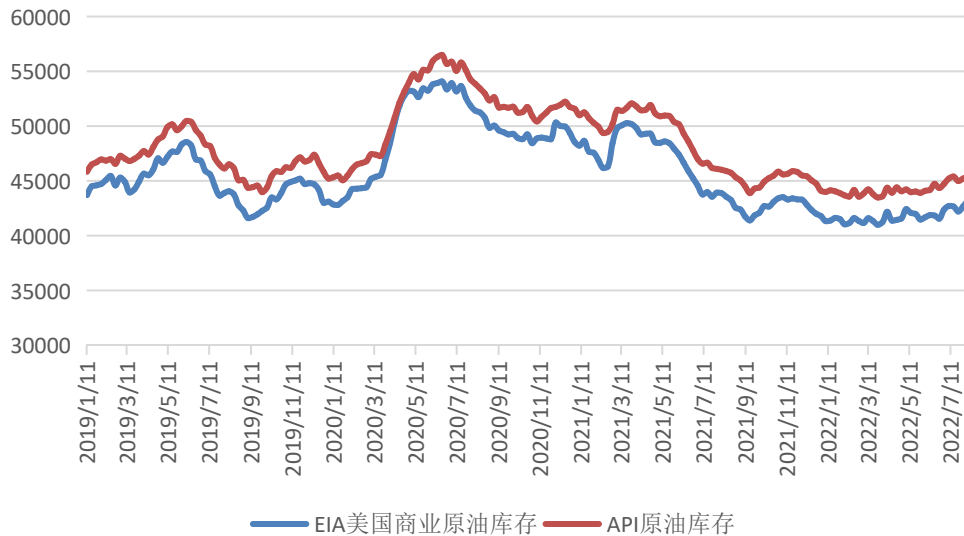
甲醇、布伦特原油主力合约走势



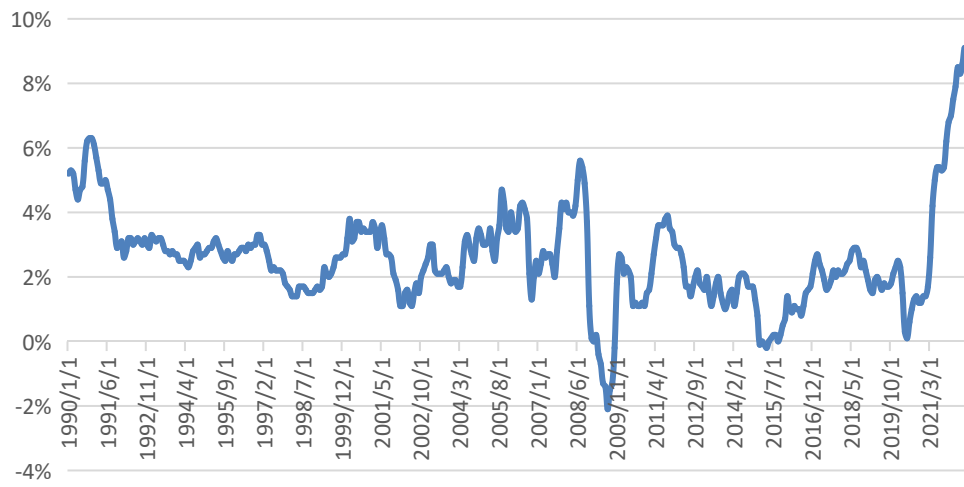
- 美国非农就业数据的大超预期以及美国CPI数据的回落缓解了市场对经济衰退的担忧，同时汽油库存下降也说明夏季能源需求仍存，国际原油价格上周止跌反弹，近期内暂无宏观数据出炉，且8.5%的通胀数据仍是偏高，美联储9月依旧有大幅加息的可能，因此对于需求端不宜过分看好，预计油价近期在90美元/桶附近震荡波动

(5) 原油方面-原油宽幅震荡

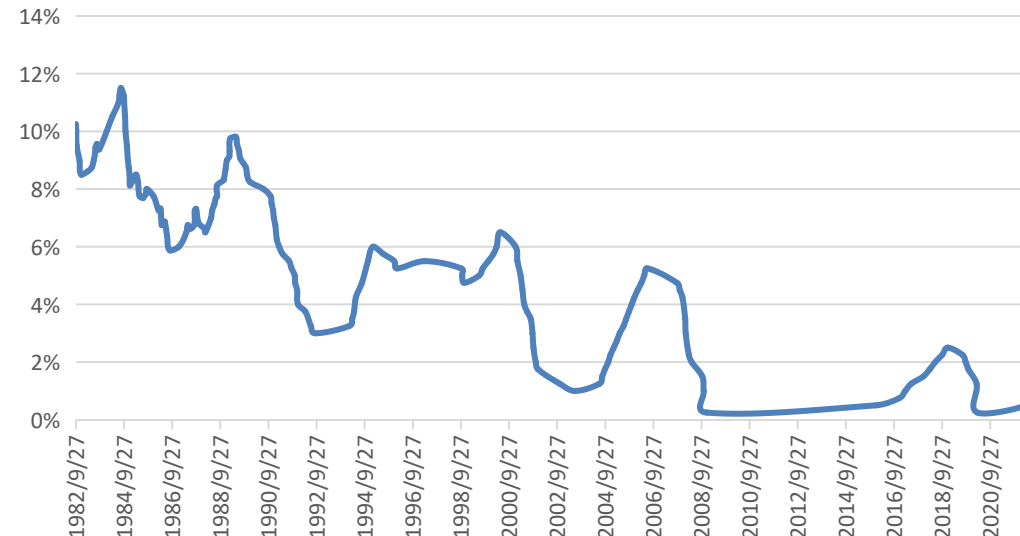
EIA、API原油库存



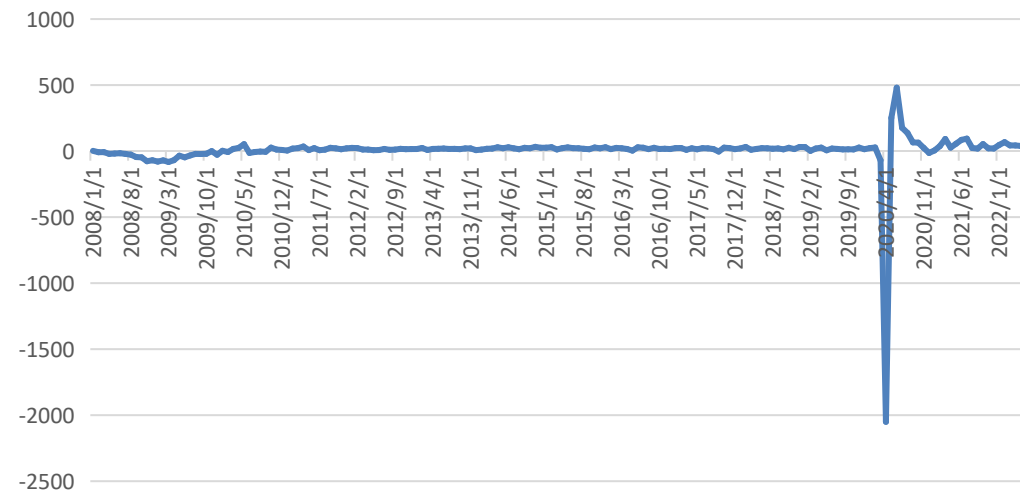
美国CPI



美国联邦基金目标利率



美国新增非农就业人数(初值)



03

后市展望

- **供给**：检修装置逐步回归，供给端存回升预期
- **需求**：烯烃需求无明显回暖，传统下游时值消费淡季，利好支撑有限
- **库存**：进口船货到港量预计减少，本周港口有去库可能
- **成本**：动力煤价格窄幅上行，短期内全国多地高温仍将持续，对动力煤价格形成底部支撑，同时化工等非电用煤需求存回升预期，动力煤需求有转好可能，预计煤价震荡偏强，注意政策端调控
- **原油**：原油止跌反弹，美国宏观数据向好缓解了市场对经济衰退的担忧，同时汽油库存下降也说明夏季能源需求仍存，国际原油价格上周止跌反弹，但8.5%的通胀数据仍是偏高，美联储9月依旧有大幅加息的可能，因此油价仍有被压制预期，预计近期在90美元/桶附近震荡波动
- **结论**：随着装置的回归，甲醇将进入供强需弱状态，成本端煤价受高温天气影响短期难降，国际油价止跌反弹但不宜追高。整体看甲醇基本面仍显弱势，建议长线仍以空头思路对待，注意及时移仓换月。

- 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

