长安期货
CHANG-AN.FUTURES

成本端走弱明显

甲醇仍待需求兑现提振

长安期货 投资咨询部

马舍瑞夫（Z0015873） 张 晨(TN035108)

2023年2月6日

长安期货
CHANG-AN.FUTURES

目录/Contents

01 行情回顾

02 基本面分析

03 后市展望

长安期货
CHANG-AN.FUTURES

01

行情回顾

（1）行情走势

- 节后第一周甲醇期货盘面高开低走，后半周持续加速下行，周线收跌3.6%
- 现货市场价格节后开工第一天大幅上涨，部分地区涨超二百元以上，随后随着期货盘面的走低，市场氛围有所走弱，华东地区涨势回落，西北地区生产厂家由于节前排库顺畅，库存压力不大，挺价心态较强
- 此轮冲高回落主要原因为节前需求预期较高，但节后需求恢复稍显缓慢，下游采购意愿一般，预期尚未兑现

甲醇主力合约走势-日线

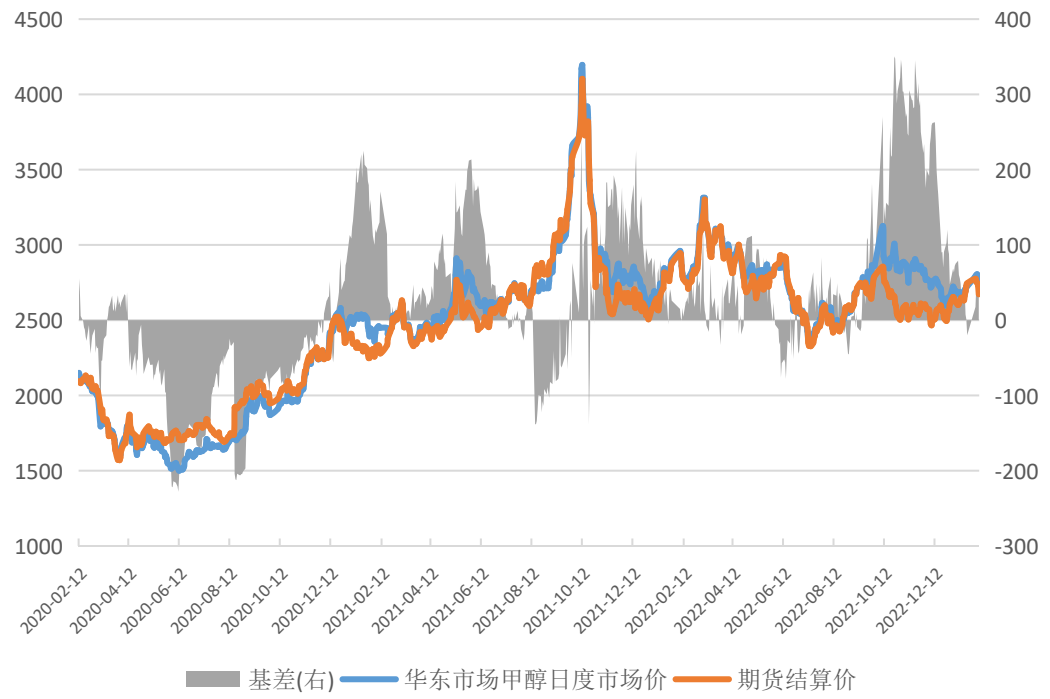
甲醇现货市场价格走势

资料来源：文华财经，WIND，长安期货

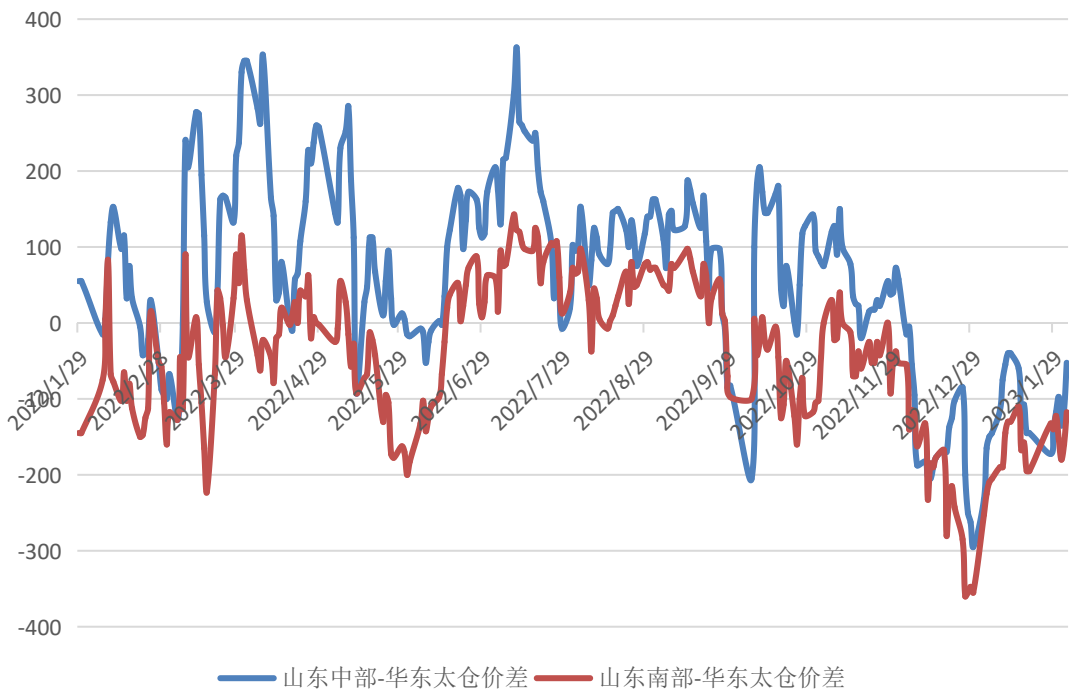
(2) 价差走势

- 截至2月3日，华东地区期现价差58元/吨，处历史中性水平，且几乎平水，基差风险不大
- 山东地区与华东地区价差走低，港口与内地套利窗口关闭

华东地区期现基差



山东-华东价差



资料来源：WIND，长安期货

长安期货
CHANG-AN.FUTURES

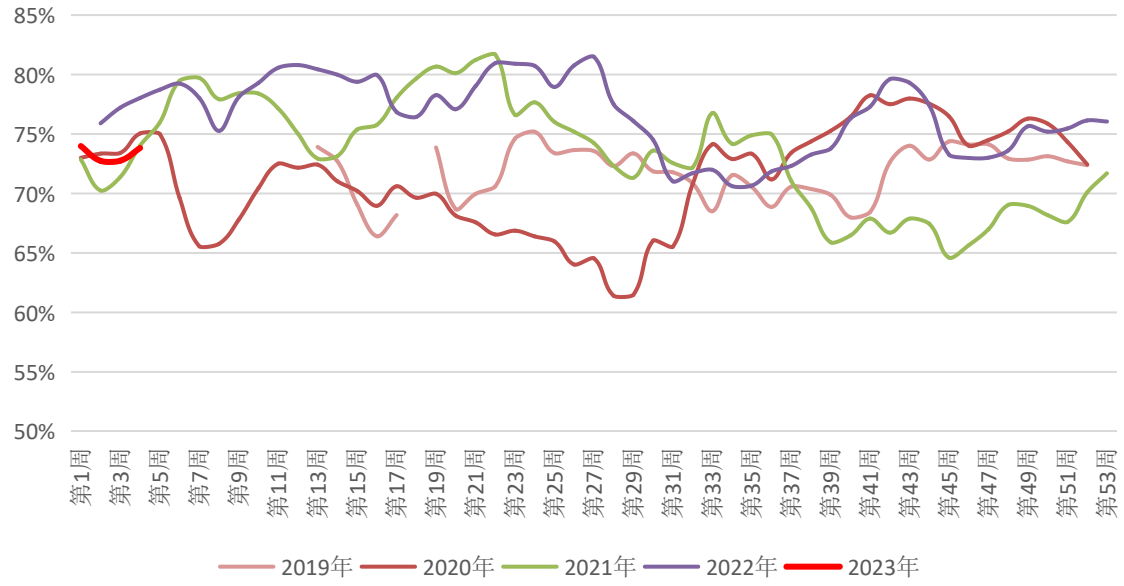
02

基本面分析

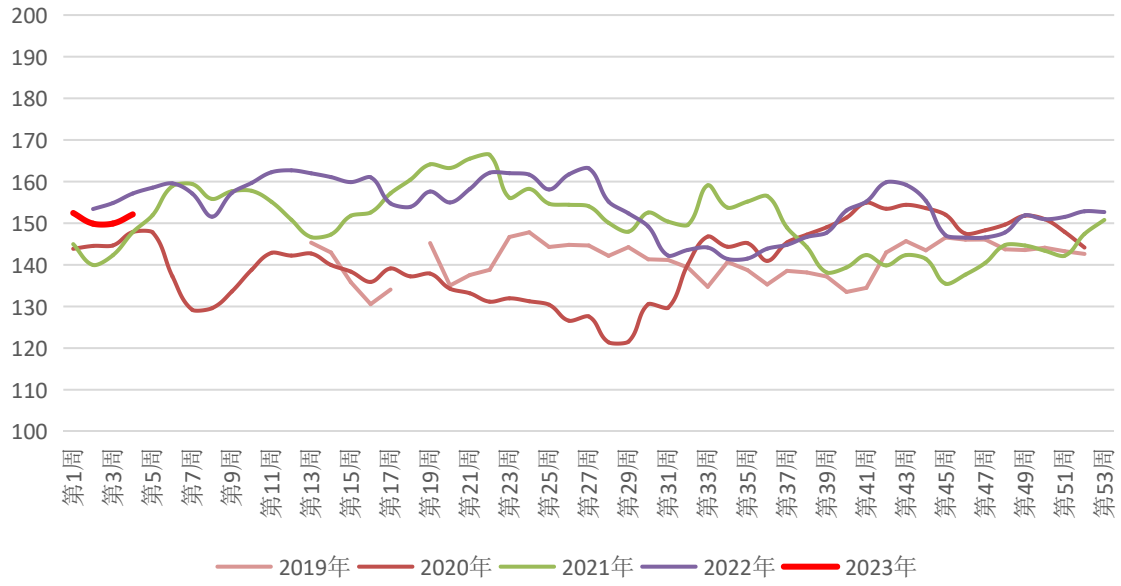
（1）供给端-重启、检修装置均有，供给端或持稳

- 2月3日当周，国内甲醇装置开工率74.91%，环比上涨1.23个百分点，同比下降3.81个百分点
- 2月3日当周，国内甲醇周度产量154.37万吨，环比增加2.52吨，涨幅1.66%，同比减少2.63%
- 上周因故障临停的内蒙古久泰100万吨/年装置已重启，久泰新材料200万吨/年装置计划于7日重启，但自6日起，晋煤华昱120万吨/年、宁夏宝丰150万吨/年装置计划检修，因此供给端料难有大的提升，西南地区已恢复的气头未满负荷运行，其余装置推迟至15日重启，整体看供给端压力一般

甲醇周度开工率



甲醇周度产量

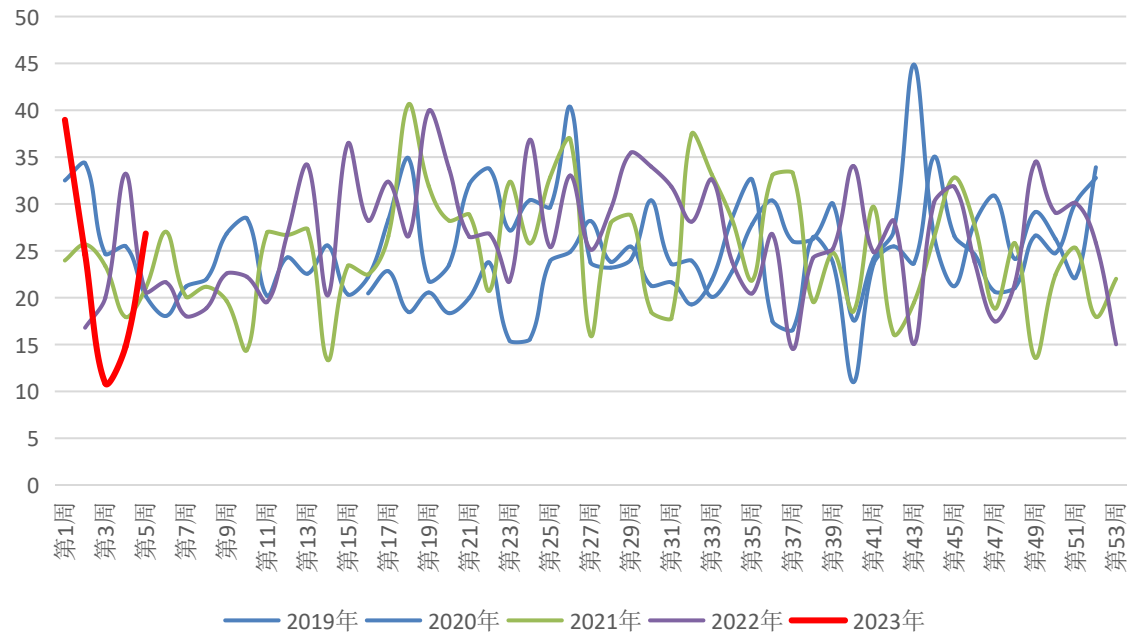


资料来源：隆众资讯，长安期货

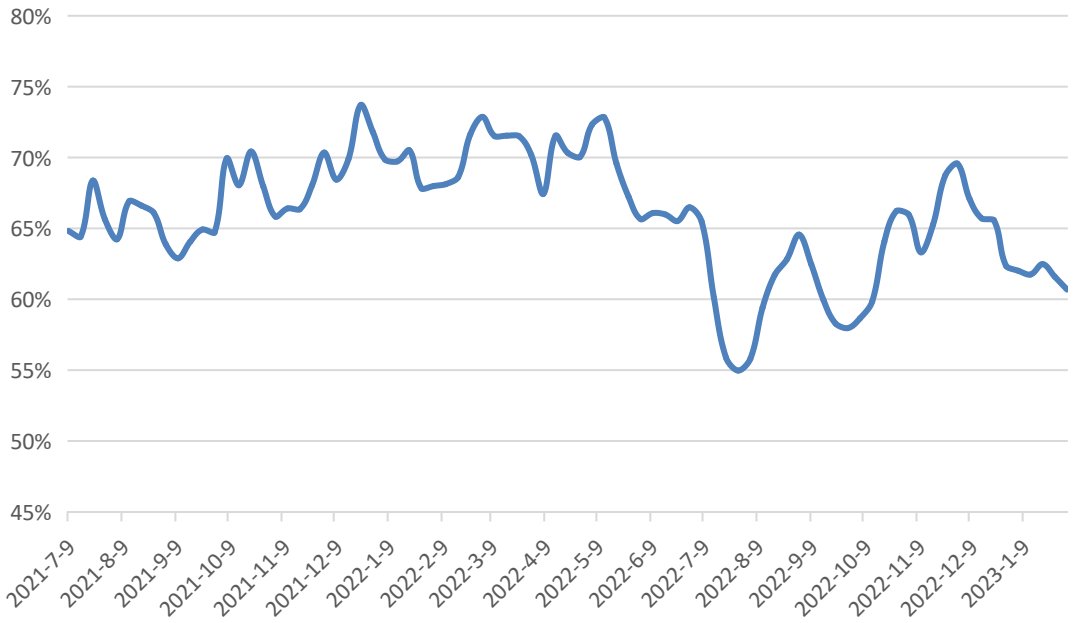
（1）供给端-港口卸货增加，海外供应预期减少

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

甲醇港口到港量



甲醇国际装置开工率



- 2月3日当周，甲醇样本到港量为26.84万吨，环比上涨12.05万吨，涨幅81.47%，假期期间内贸船装货减少，节后陆续恢复，预计本周到港量仍将上行
- 上周国际甲醇装置开工率60.69%，环比回落0.9个百分点，较11月下旬累计回落4.89个百分点，市场消息伊朗装置将陆续重启，但前期海外装置的持续降负，将使得短期内海外货源到港量有所回落

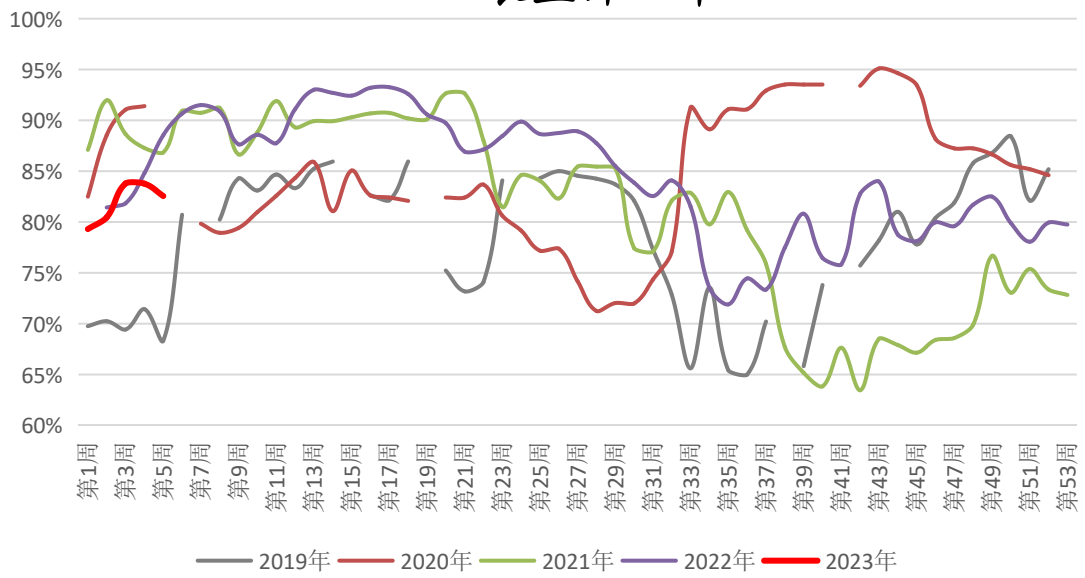
资料来源：隆众资讯，长安期货

（2）需求端-MTO

- 2月3日当周，MTO装置开工率82.56%，环比回落1.21个百分点
- 上周浙江兴兴MTO装置略有提负，青海盐湖周内重启，内蒙古久泰装置负荷下降，MTO整体装置开工率略有回落，但幅度不大，本周目前已知久泰恢复满负荷运行，同时大唐多伦装置重启，宝丰甲醇装置检修后，烯烃装置有外采计划，预计市场需求偏强，后续仍需关注装置变动情况
- 节后消费市场逐步回暖，市场信心提振，但节后下游工厂尚未全面开工，上周PP下游平均开工率37.3%，PE下游平均开工率26%较往期50%以上的数据仍有一定差距，需求兑现仍需时间，同时工厂节前备货尚未消化完毕，接货意愿一般，这也导致石化企业降库思路前提下总库存量仅小幅去化。预计元宵节后下游会加速复工复产，需要关注的本周下游市场采购情绪是否有变化。

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

MTO装置开工率

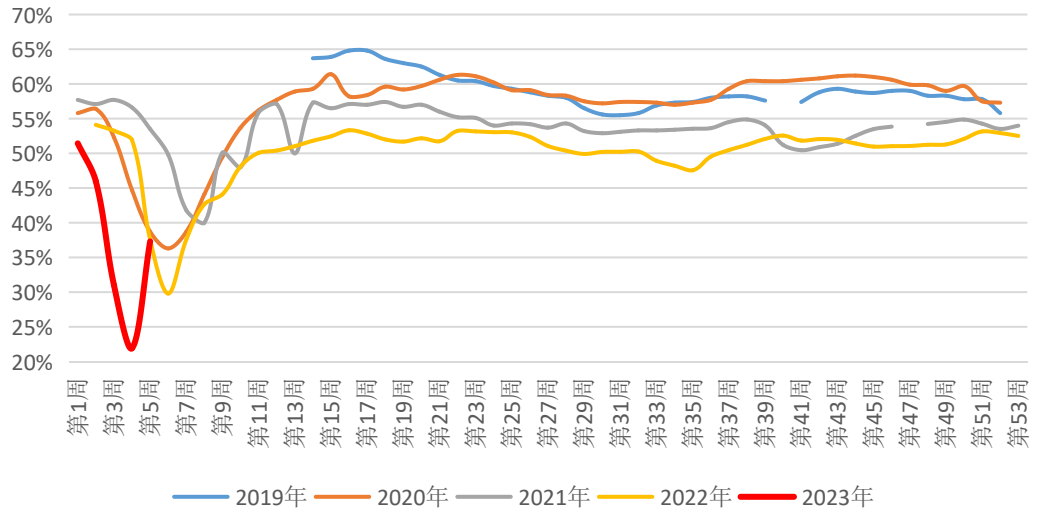


资料来源：隆众资讯，长安期货

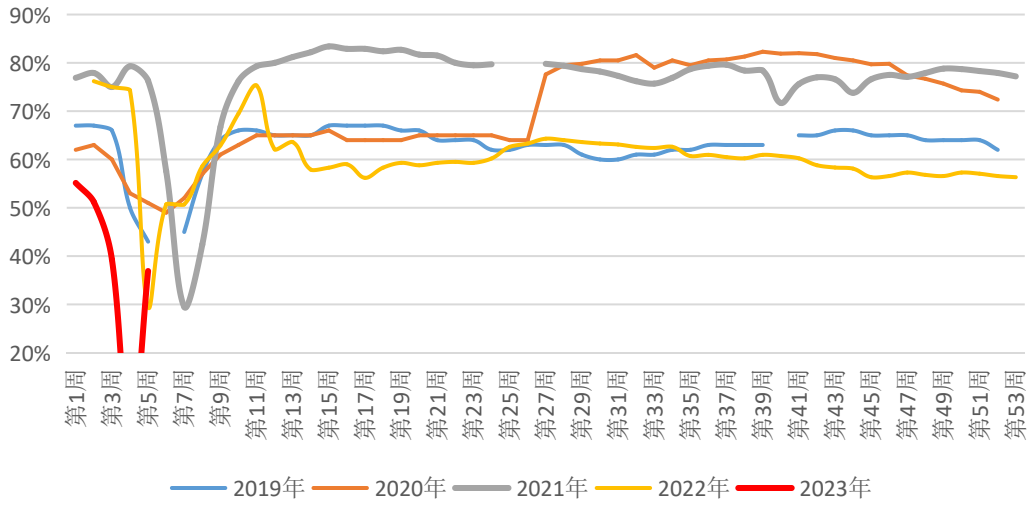
（2） 需求端-MTO

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

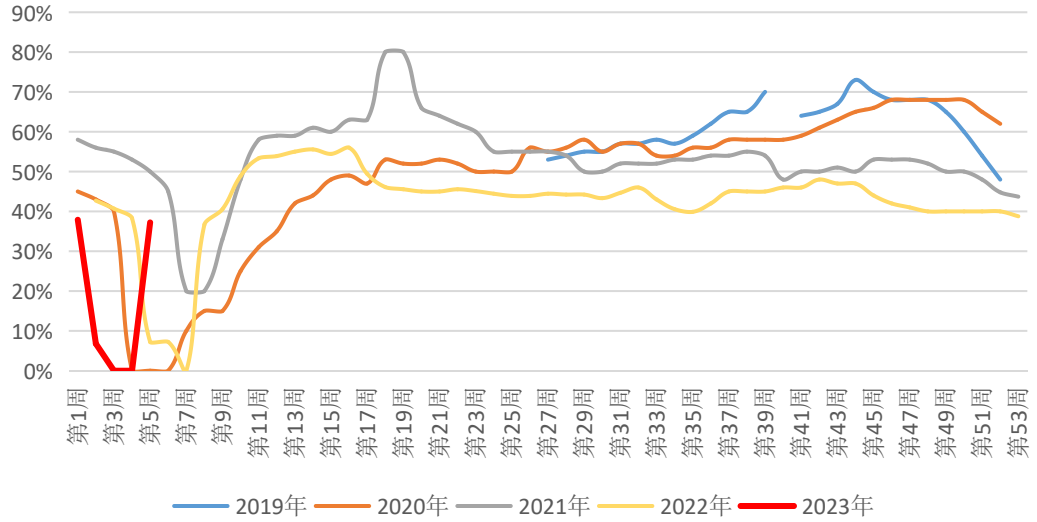
PP下游行业平均开工率



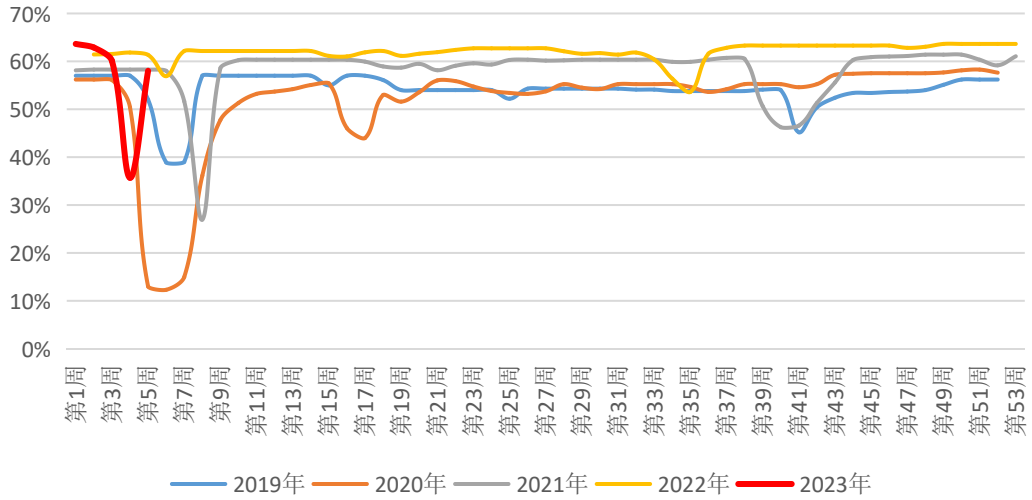
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率



BOPP开工率

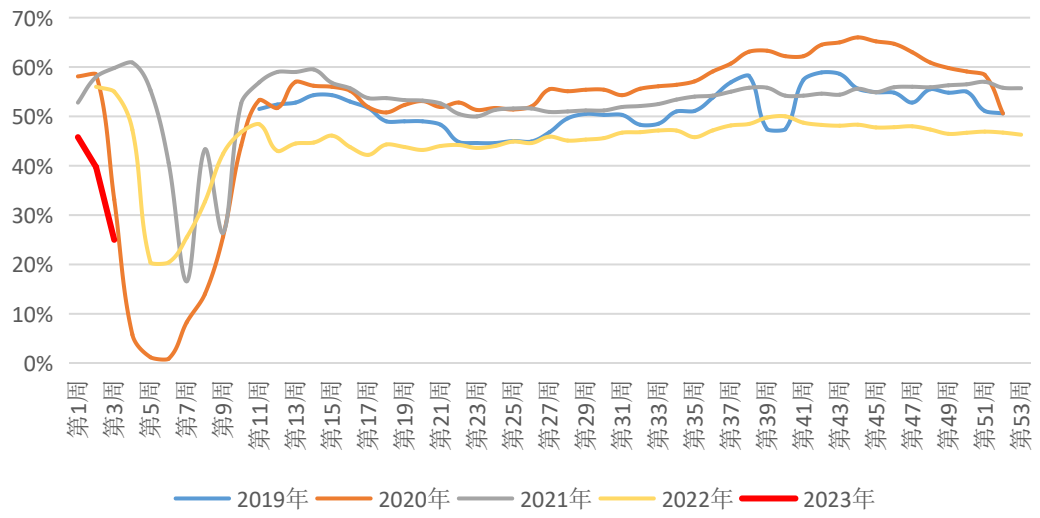


资料来源：隆众资讯，长安期货

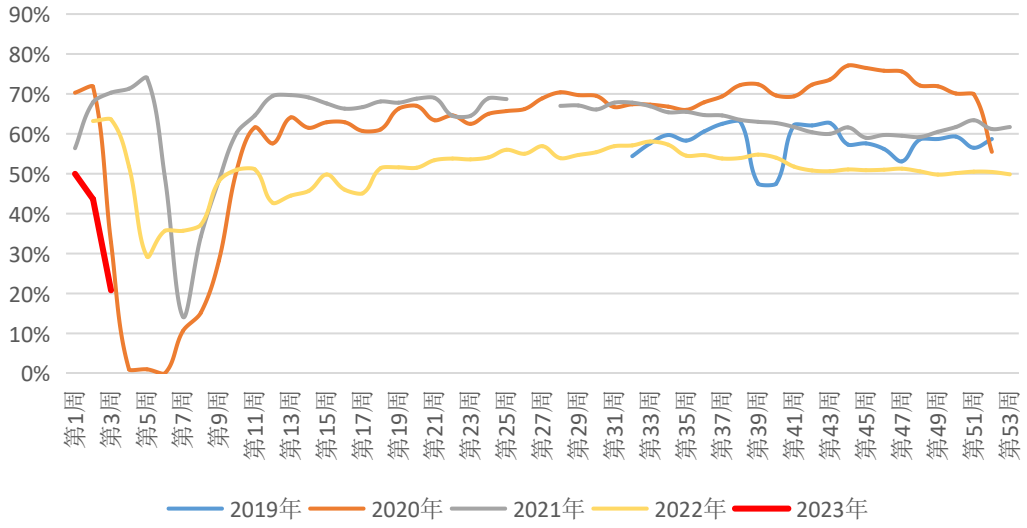
（2） 需求端-MTO

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

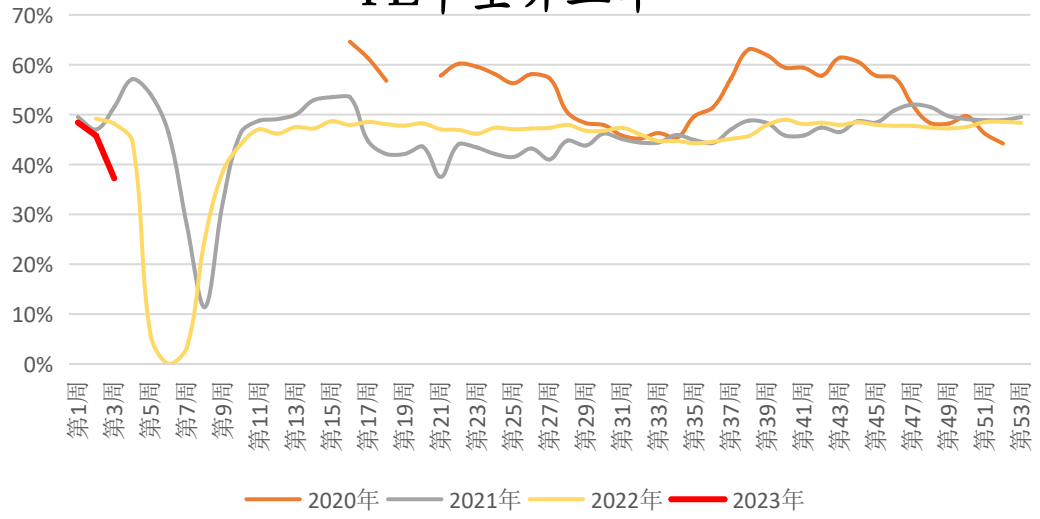
PE下游行业开工率



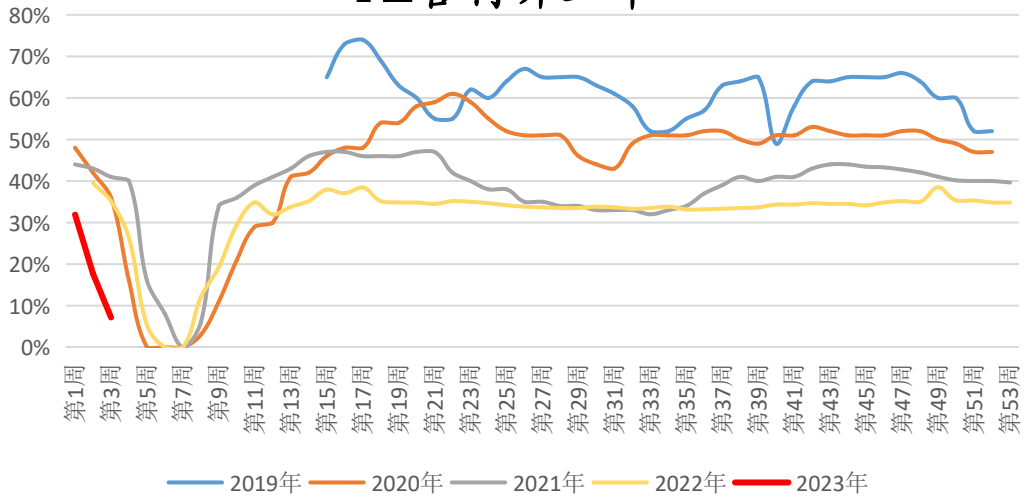
PE包装膜开工率



PE中空开工率



PE管材开工率

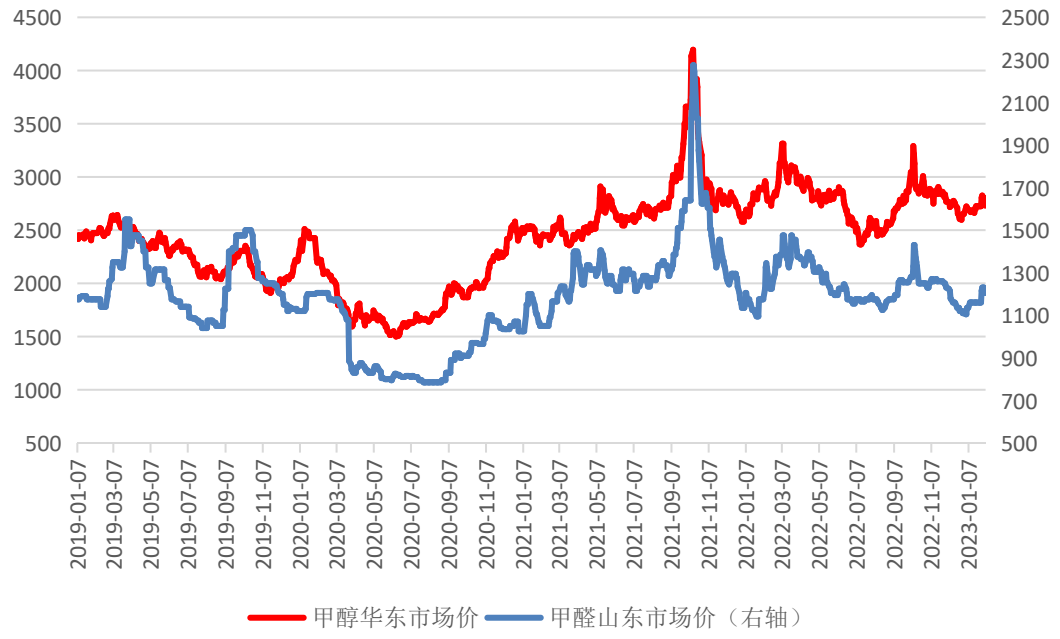


资料来源：隆众资讯，长安期货

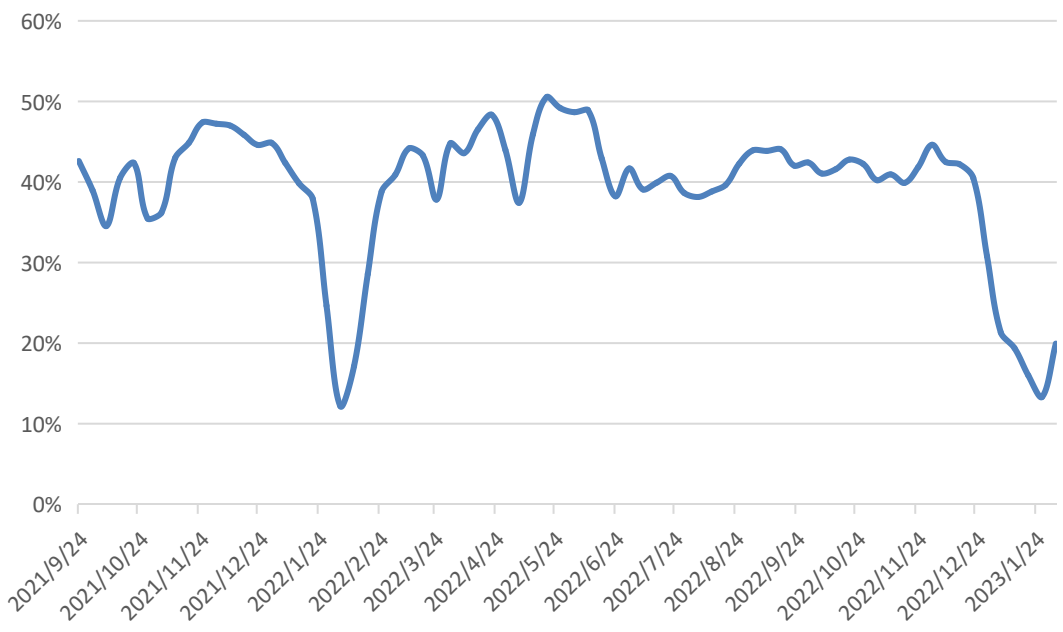
(2) 需求端-甲醛

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

甲醛与甲醇价格走势



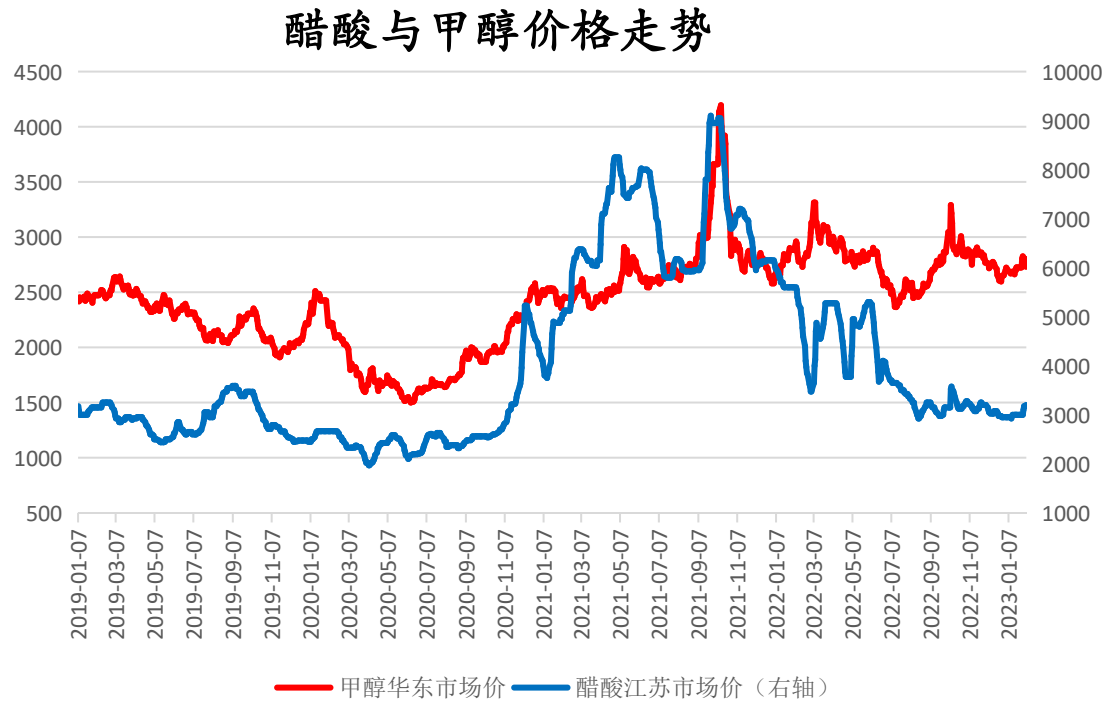
甲醛装置开工率

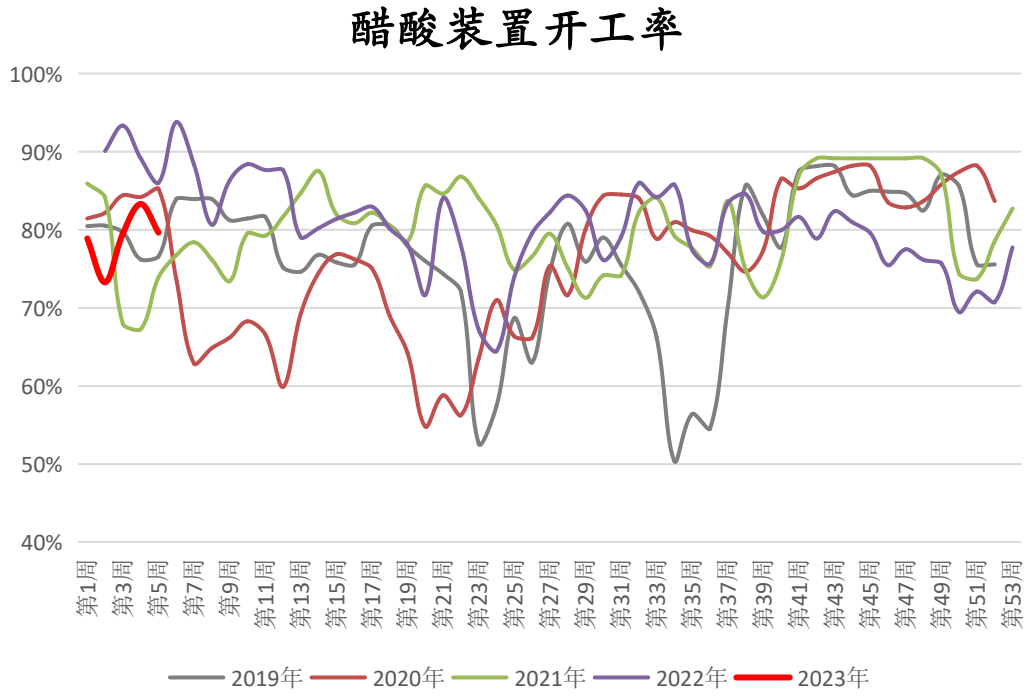


- 据隆众资讯统计，2月3日当周甲醛装置开工率19.94%，环比增长6.62个百分点，统计期内山东、安徽、河南、广西区域内部分装置重启及提负
- 节后多数甲醛厂家陆续恢复生产，市场整体开工率预计持续上升

资料来源：WIND，隆众资讯，长安期货

（2） 需求端-醋酸





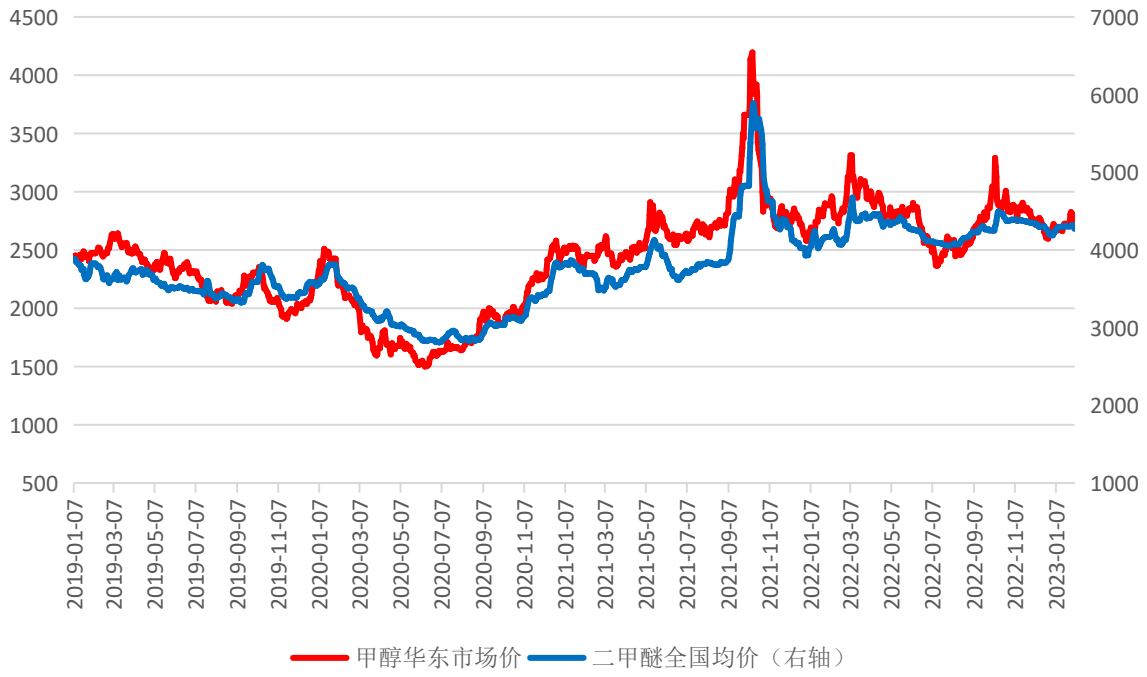
- 据隆众资讯统计，2月3日当周醋酸装置开工率79.65%，环比下滑3.65个百分点，统计期内天津碱厂、中石化长城、河北建滔装置均出现降负或短停
- 本周西北故障装置预计恢复正常运行，暂无其他新增故障或检修消息，开工预计窄幅上行，下游行业开工率预计也将好转

资料来源：WIND，隆众资讯，长安期货

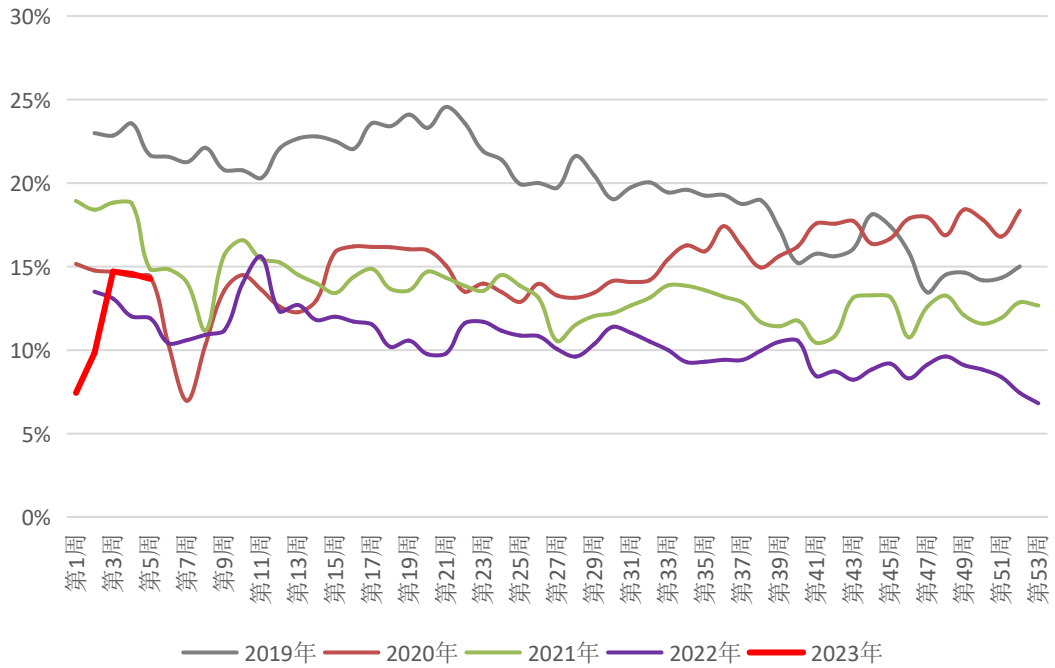
（2）需求端-二甲醚

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

二甲醚与甲醇价格走势



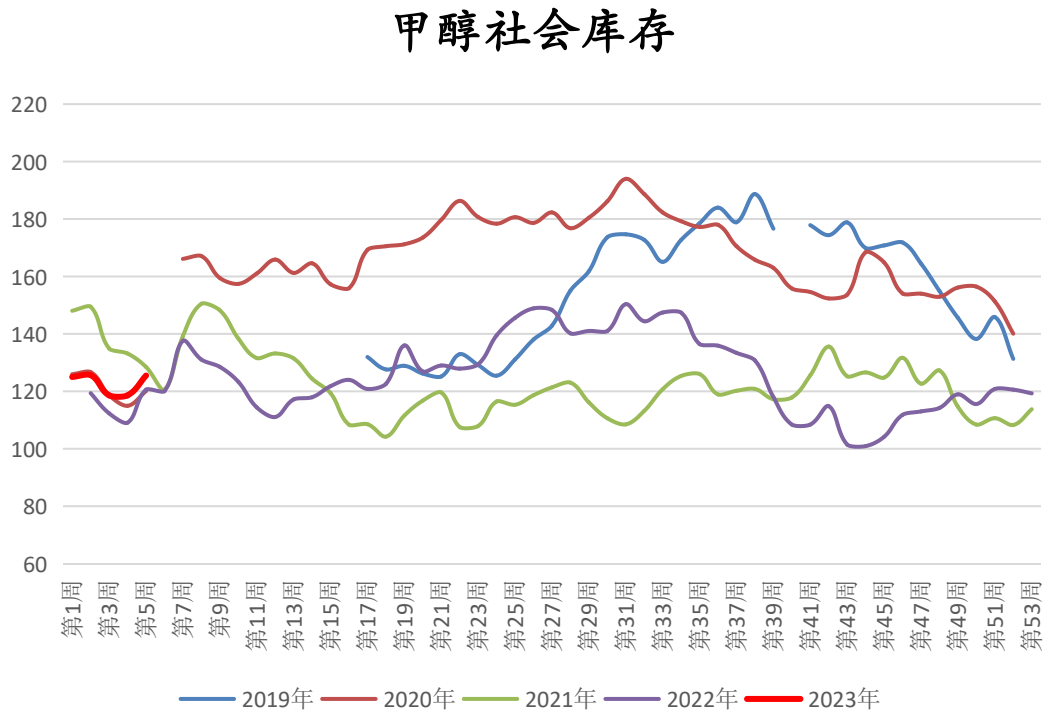
二甲醚装置开工率

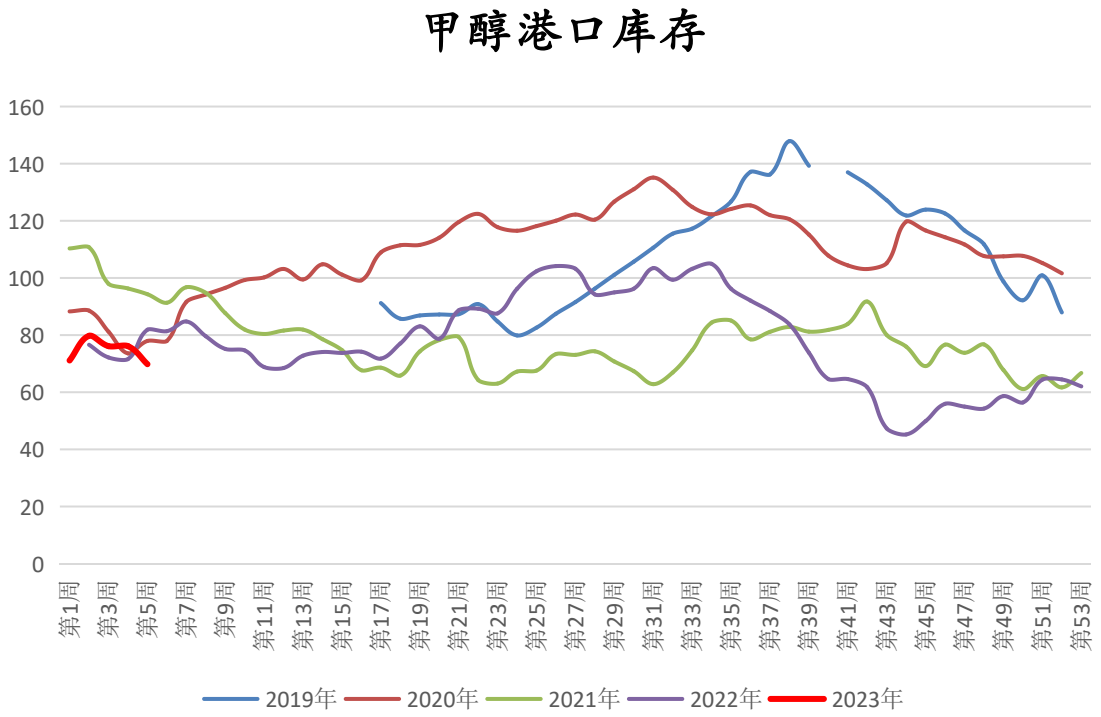


- 据隆众资讯统计，2月3日当周二甲醚装置开工率14.27%，环比略降0.29个百分点，装置运行状态基本平稳
- 近期西南地区有装置重启，整体开工率较上一周有所上升

资料来源：WIND，隆众资讯，长安期货

（3）库存-港口大幅去库





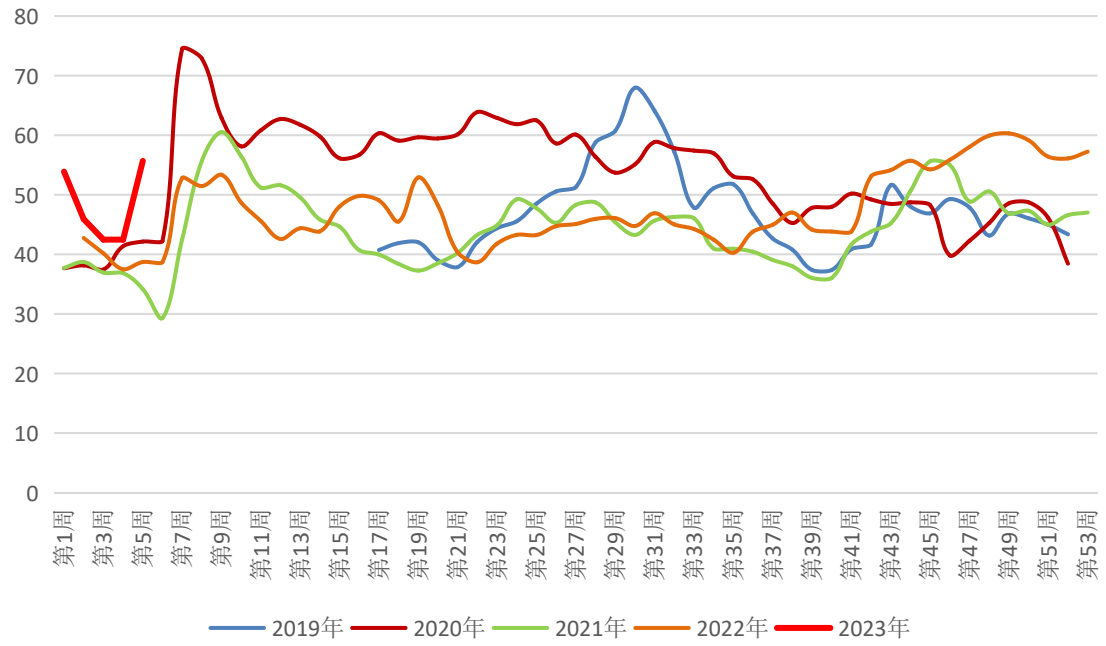
- 据隆众资讯统计，2月3日当周甲醇社会库存125.58万吨，环比增长6.88万吨，增幅5.8%；港口库存69.82万吨，环比下降6.32万吨，降幅8.3%
- 假期华东地区受天气影响封航频繁，影响卸货速度，下游刚需消耗下，华东港口去库10万吨，华南进口及内贸补充均有，假期提货量受限加之下游开工率不足，累库4万吨

资料来源：钢联数据，长安期货

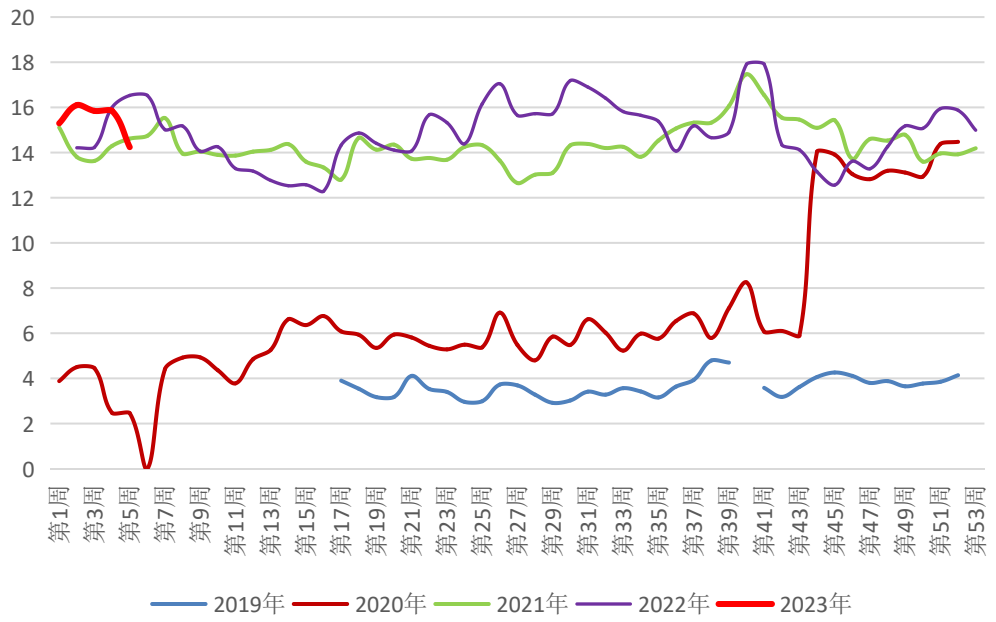
（3）库存-生产企业库存上行

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

甲醇厂内库存



甲醇下游厂家库存



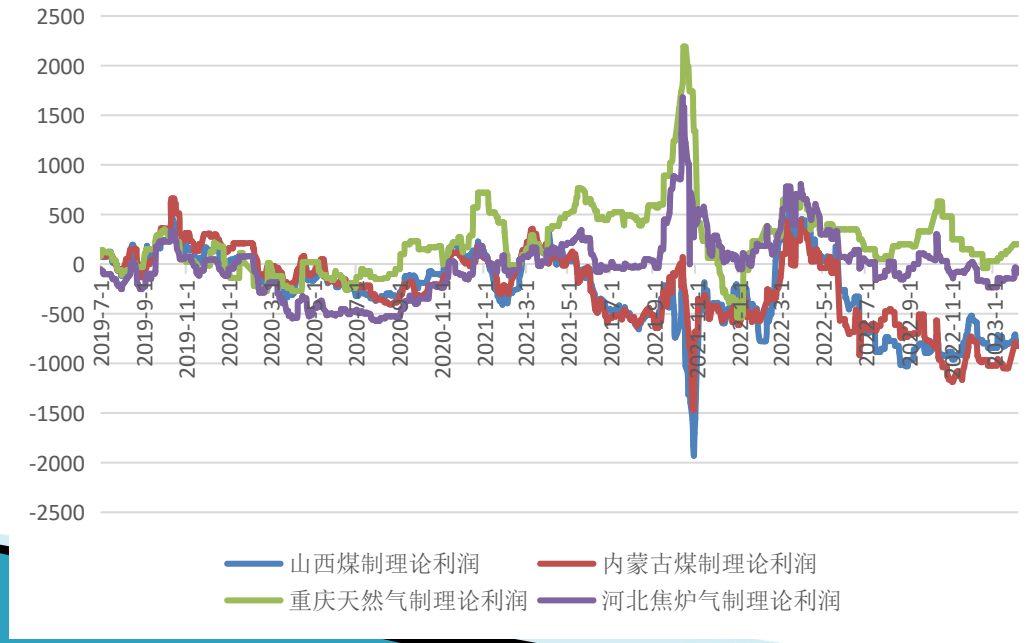
- 据隆众资讯统计，2月3日当周甲醇厂内库存55.66万吨，环比上涨13.19万吨，涨幅31.07%,；下游厂家库存14.24万吨，环比下降1.6万吨，降幅10.12%
- 节后归来虽有部分烯烃外采，但传统下游需求尚未明显恢复，加之假期运输受限影响，企业出货不畅，厂家库存上涨明显，下游则以消耗库存为主，去库明显

资料来源：钢联数据，长安期货

（4）成本方面-动力煤震荡下移

- 产区煤矿陆续复产中，经过连续调涨后坑口涨价情绪有所放缓，北方港口库存继续上行，港口场地紧张，疏港压力增加，且疏港目标主要集中在市场煤方面，贸易商有降价出货情况，港口煤价持续下行，目前已跌入限价区间
- 需求来看，长协保供下电厂库存处于安全水平，且工业用电需求尚未铺开，电厂日耗较低，目前暂无明显补库需求，对于高价煤的接受程度也有限；非电方面需求复苏亦较缓慢，短期内支撑有限
- 综上，本周煤价会仍将维持弱势，从利润角度看，目前西北地区煤制甲醇装置理论成本仍然亏损，但与近两年同等煤价下对比甲醇盘面价格偏高，且目前煤价仍处下行通道，一定程度上意味着整体工业需求仍显疲软，情绪支撑偏弱

甲醇各制法理论利润



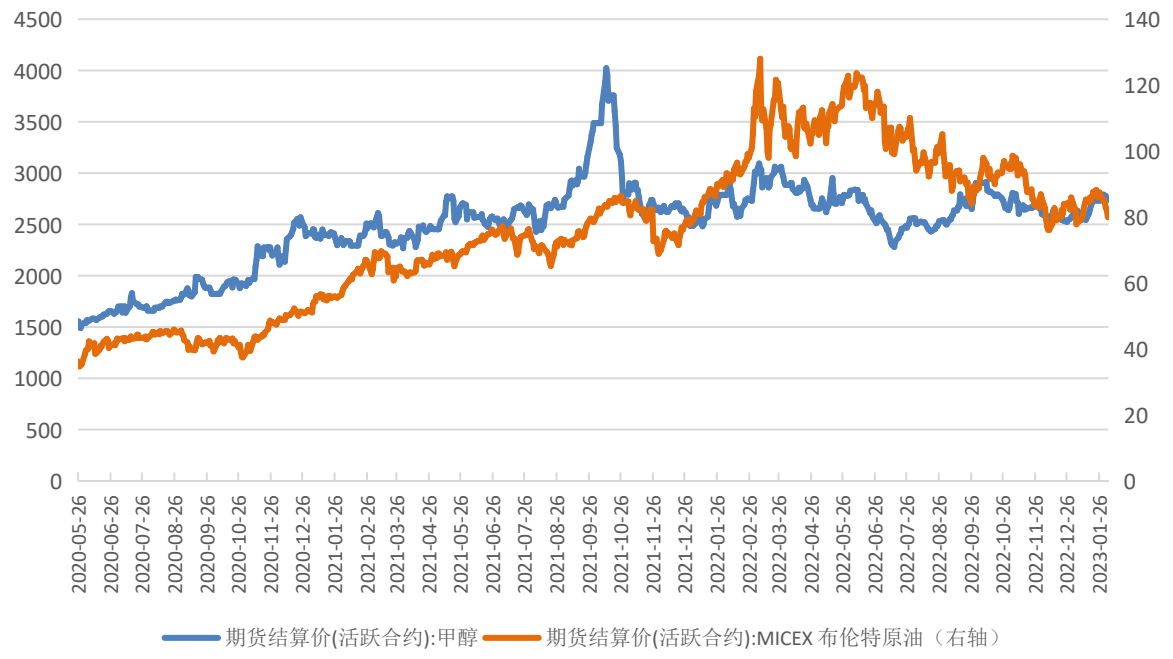
甲醇、动力煤价格走势

资料来源：钢联数据，长安期货

（5）原油方面-原油宽幅震荡

- 上周WTI主力合约周线收跌7.75%，周中利空消息不断，美国原油库存大幅累库，OPEC+维持产量政策不变，对于中国国内需求预期的降温，使得油价承压，加之周五美国非农就业数据大超预期，失业率录得近53年以来低点，显示美国就业市场依旧火热，对于利率政策的担忧进一步上行，美元走强，原油走弱，同时欧美对俄罗斯柴油出口实施价格上限，加剧原油压力
- 本周预计油价仍然承压，对于化工品市场情绪难有提振，后市需关注节后国内需求恢复情况以及下周美国CPI走向

甲醇、布伦特原油主力合约走势

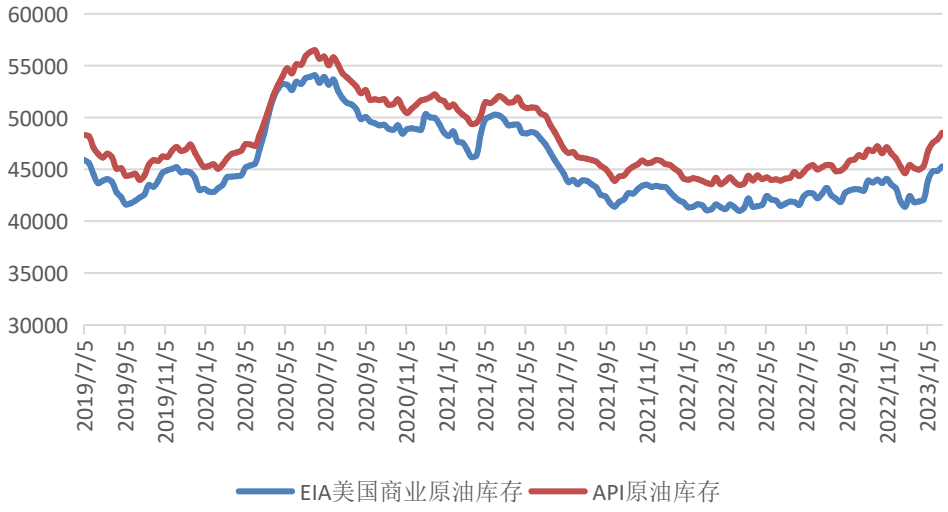


资料来源：WIND，长安期货

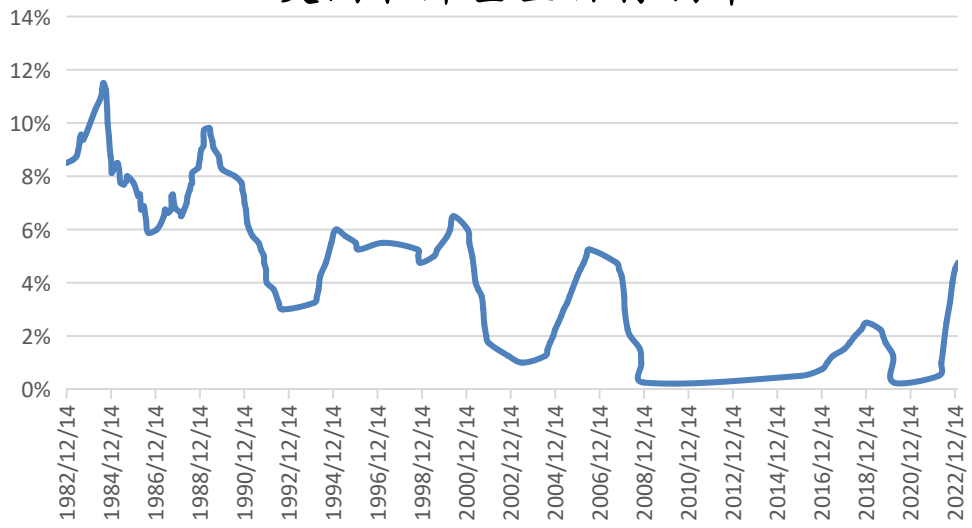
（5）原油方面-原油宽幅震荡

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

EIA、API原油库存

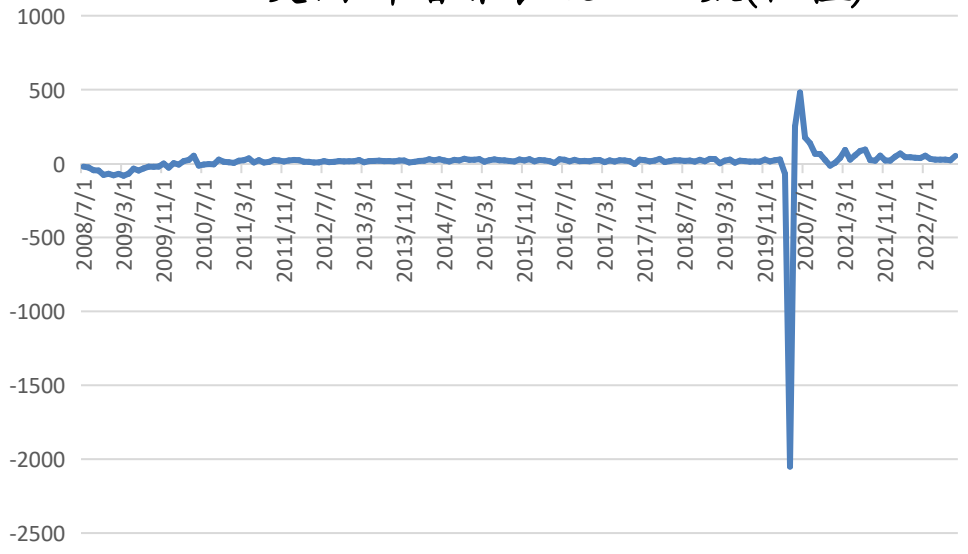


美国联邦基金目标利率



美国CPI

美国新增非农就业人数(初值)



资料来源：WIND，长安期货

长安期货
CHANG-AN.FUTURES

03

后市展望

后市展望

长安期货 CHANG-AN.FUTURES

- **供给**：本周大型装置检修与重启均有，因此供给端料难有大的提升，且西南地区已恢复的气头未满负荷运行，其余装置推迟至15日重启，整体看供给端压力一般。
- **需求**：本周目前已知久泰恢复满负荷运行，同时大唐多伦装置重启，宝丰甲醇装置检修后，烯烃装置有外采计划，预计市场需求偏强，后续仍需关注装置变动情况，传统下游节后复工料将加快
- **库存**：港口船货卸货速度或将提升，港口库存有增加趋势，生产企业签单量与待发订单量均有回升，库存或有下滑
- **成本**：主产区煤矿陆续复工复产，港口库存高位，疏港压力渐增，贸易商出货心态加强，港口报价持续下行，电厂库存较安全，补库需求一般，且工业需求尚未全面启动，不论是作为电力还是原料，煤炭需求均显一般，预计本周煤价偏弱震荡
- **原油**：上周国际油价连续收跌，美国原油库存累库、OPEC+维持产量政策不变、美国非农就业数据大超预期等利空因素影响下，国际油价承压，对化工品价格支撑不足，后市需关注节后国内需求恢复情况以及下周美国CPI走向
- **结论：甲醇供给端压力一般，需求端预期较好，但恢复稍显缓慢，预计元宵节后将逐渐好转，港口库存大幅去库，相对较好的供需面将给予甲醇一定支撑，但煤价预计仍将维持弱势，成本支撑走弱，且原油受宏观数据及地缘因素影响承压，拖累能化板块情绪。本周来看利空因素释放完成后甲醇或呈震荡整理态势，静待需求预期兑现情况。仅供参考。**
- **风险点：需求未能兑现，煤、油价格继续大幅下挫**

免责声明

长安期货 CHANG-AN FUTURES

- 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