



煤价反弹但甲醇并未跟进
需求弱势压制仍存

长安期货 投资咨询部

分析师：马舍瑞夫(Z0015873)

助理分析师：张 晨(F3805352)

2023年2月27日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

行情回顾

(1) 行情走势

- 上周甲醇期货大幅上扬，周线收涨4.34%，主要带动来自于动力煤价格的上涨，周三内蒙古发生坍塌事故后涨幅扩大。
- 盘面上涨对市场买气带来一定支撑，现货成交转好，各区域报价均有上涨，华东地区市场中间价上涨约60元/吨，华南地区市场中间价上涨约50元/吨，西北地区市场中间价上涨约45元/吨

甲醇主力合约走势-日线

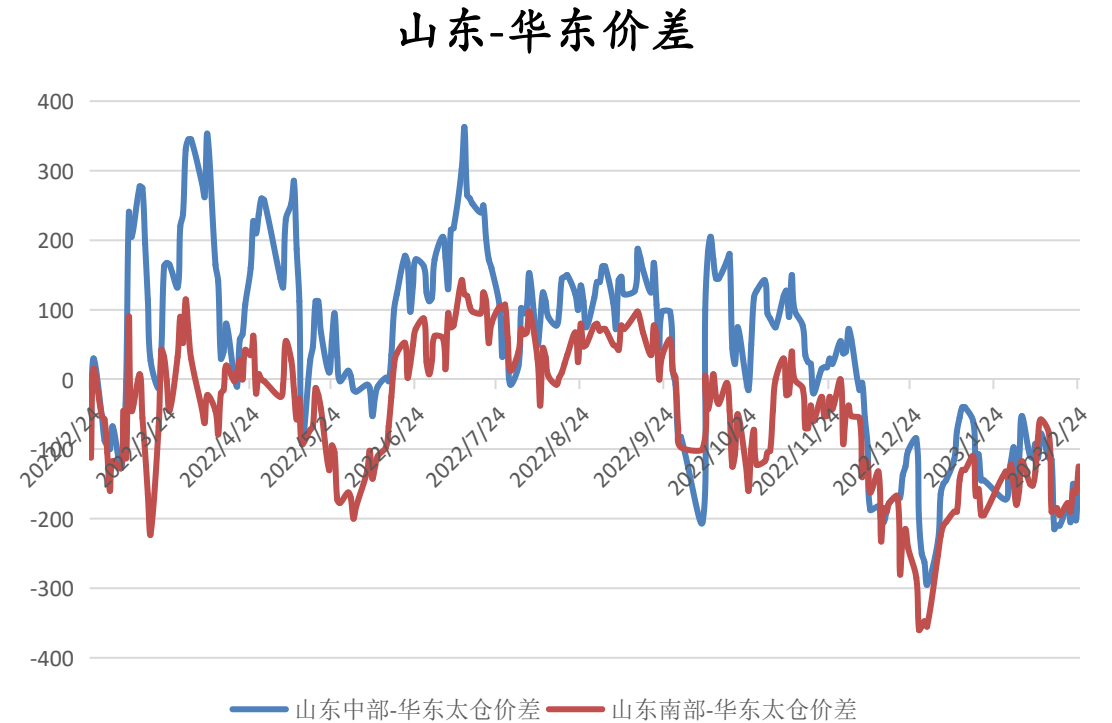
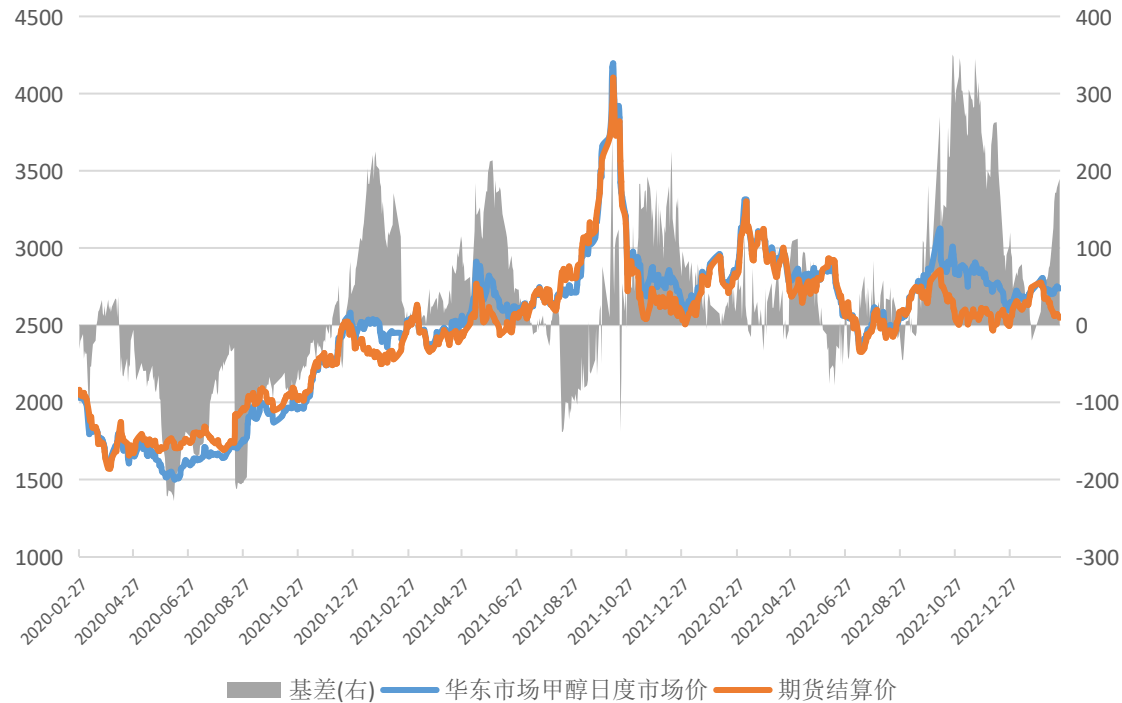


甲醇现货市场价格走势



(2) 价差走势

- 截至2月24日，华东地区期现价差142.5元/吨，环比有所收缩，处历史中等偏高位置，现货市场价格对甲醇盘面存在一定支撑
- 山东地区与华东地区价差依旧为负，不存在回流基础



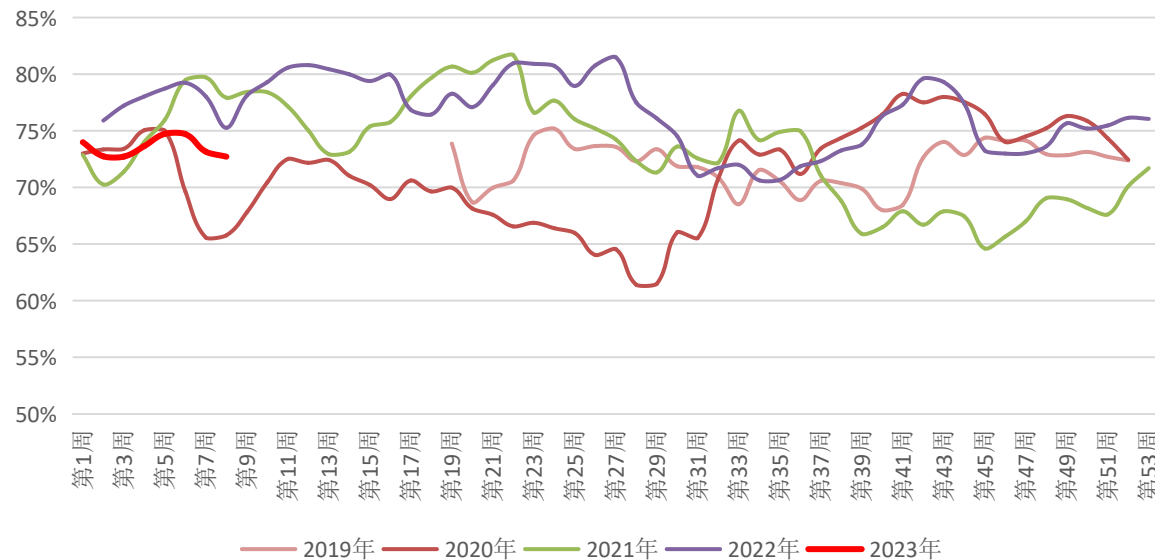
02

基本面分析

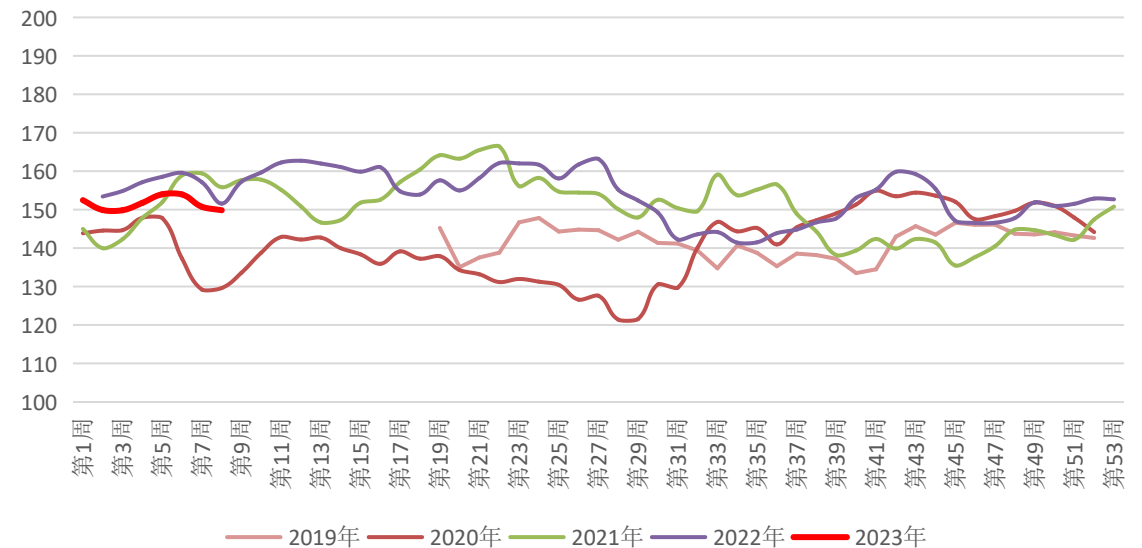
(1) 供给端-供给或有回升

- 2月24日当周，国内甲醇装置开工率72.72%，环比回落0.44个百分点，同比下降2.55个百分点，跌幅有所收缩
- 2月24日当周，国内甲醇周度产量149.84万吨，环比减少0.9万吨，降幅0.6%，同比减少1.73万吨，降幅1.14%
- 上周装置变化不大，大唐多伦及陕西黄陵两套装置检修，荆门盈德、山西金象重启，损失量大于重启量，供给端小幅走低。本周跨月，一般月底是装置重启的节点，从各厂家前期公布的重启计划来看，本周将有宁夏宝丰、久泰新材料的等多套装置重启，不排除计划有推迟可能，但整体看预计本周装置产能利用率将有所上行

甲醇周度开工率



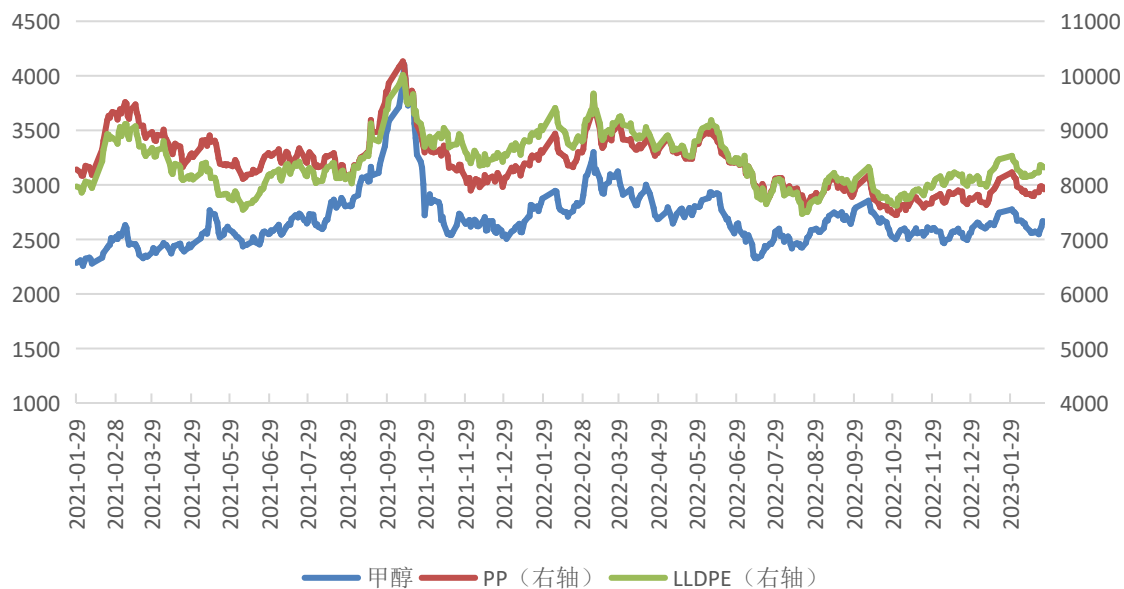
甲醇周度产量



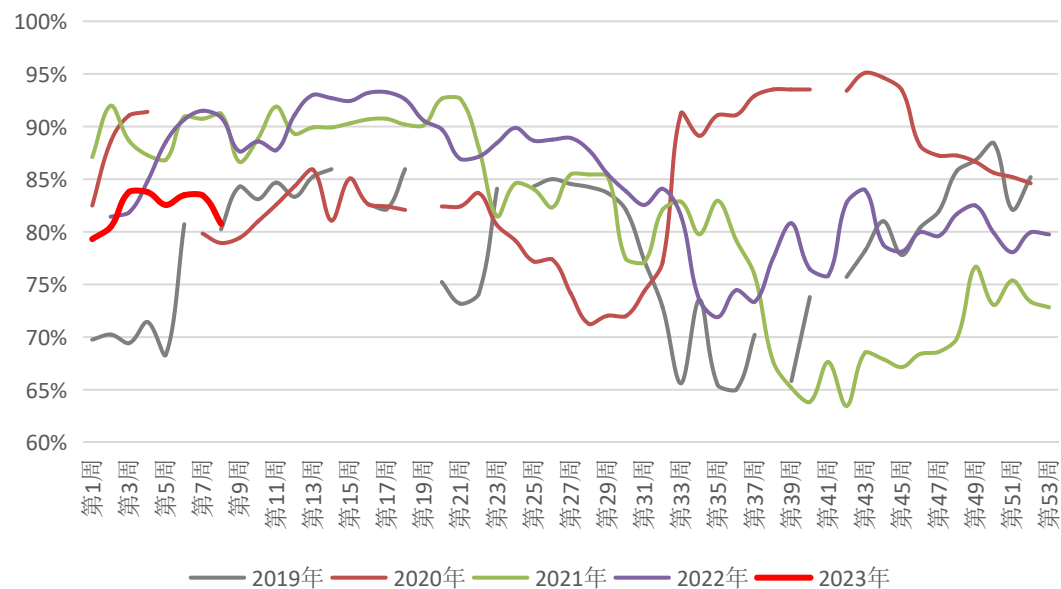
(2) 需求端-MTO

- 2月24日当周，MTO装置开工率80.75%，环比下降2.7个百分点
- 宁波富德、大唐多伦停车导致主要下游MTO装置产能利用率下行
- 上周PP下游装置开工率46.59%%，环比仅增长0.11个百分点，PE下游装置开工率46.16%，环比增长5.48个百分点，PP终端表现更差一些，恢复速度及强度均弱于往年春节后，注塑、无纺布、BOPP膜企业，均未达到平时水平，终端订单以遗留订单为主，新增订单较少，聚烯烃的终端订单表现一般，对于甲醇价格带来的提振不足

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

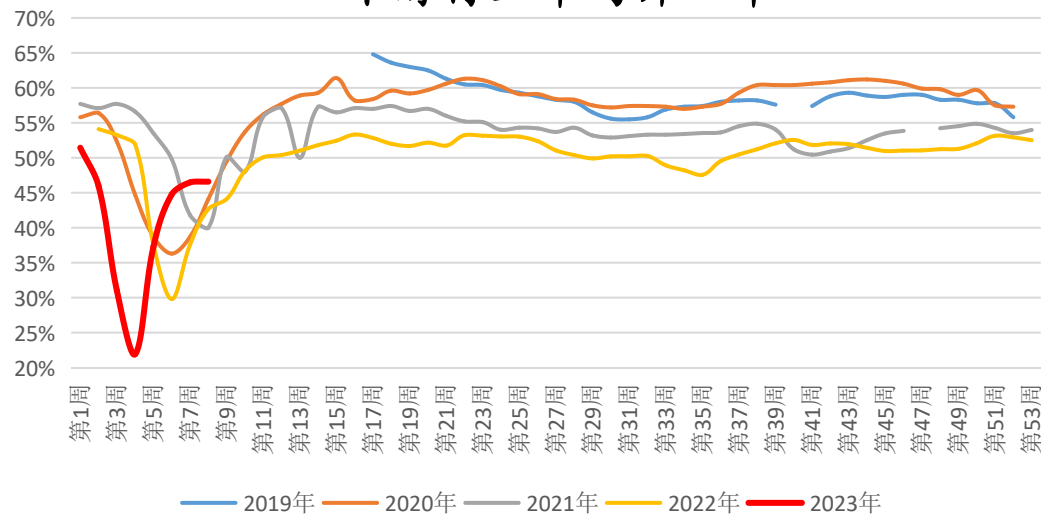


MTO装置开工率

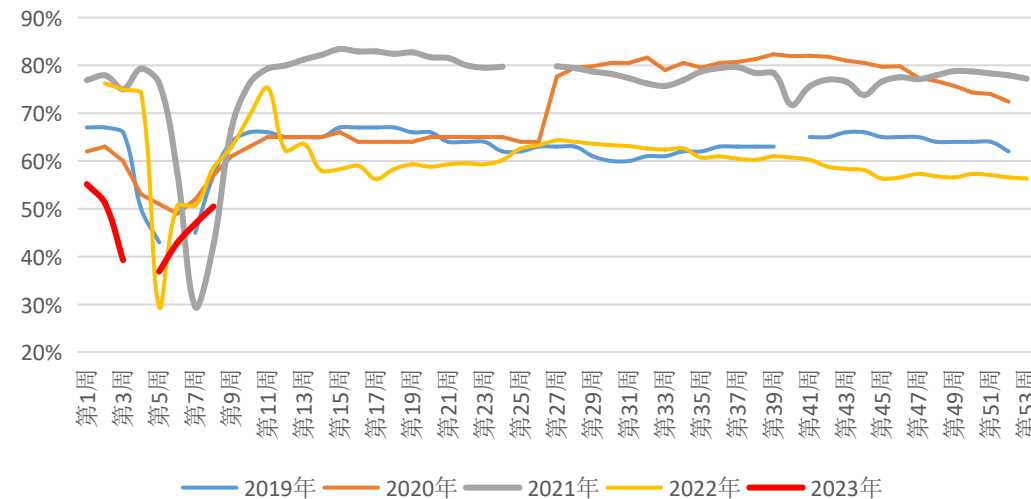


(2) 需求端-MTO

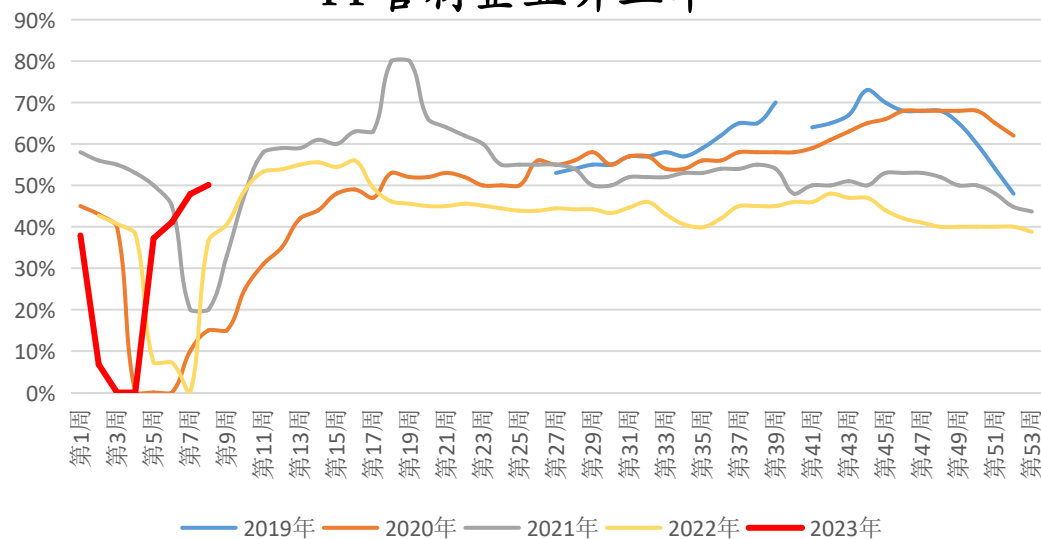
PP下游行业平均开工率



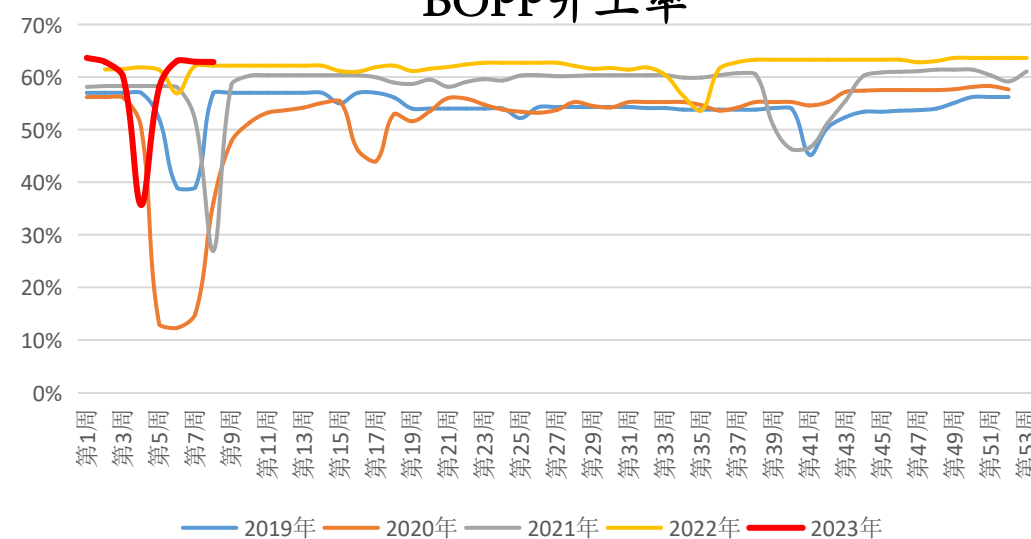
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

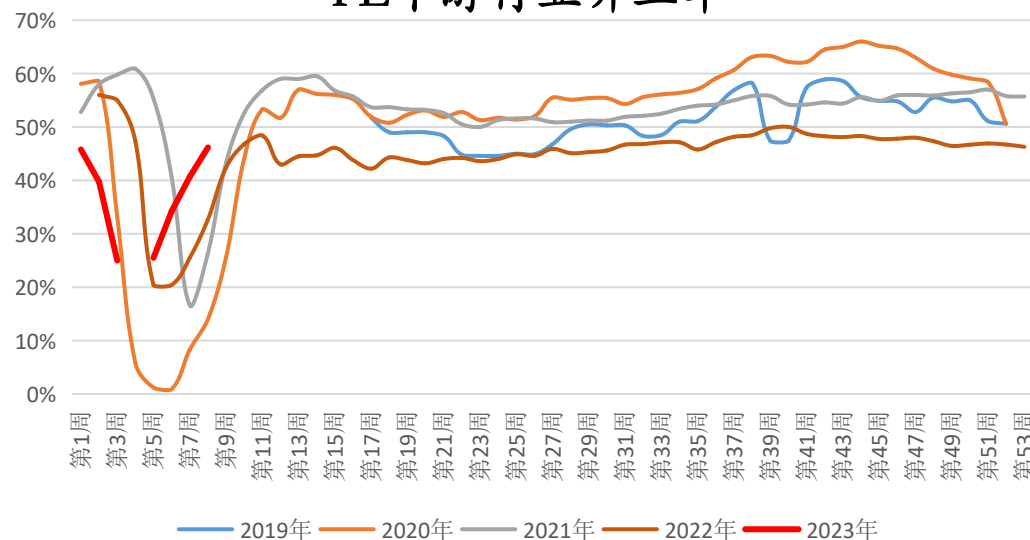


BOPP开工率

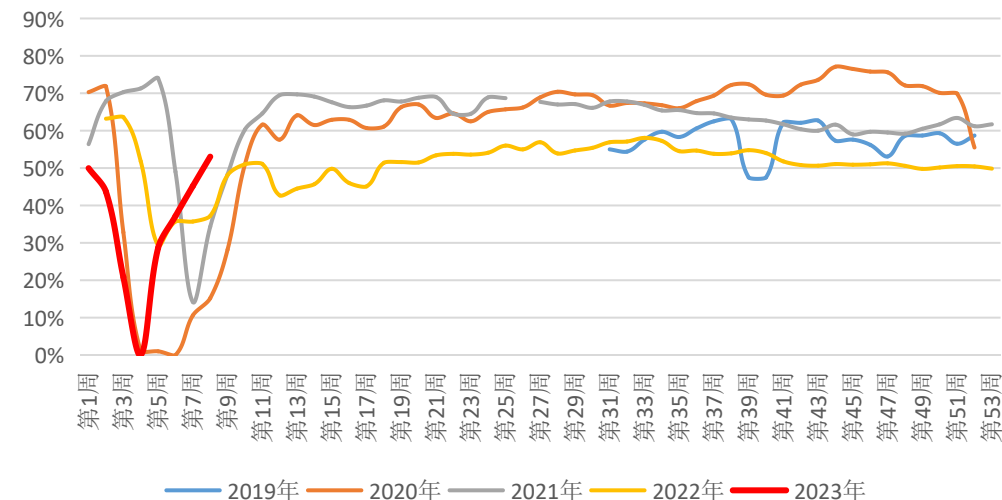


(2) 需求端-MTO

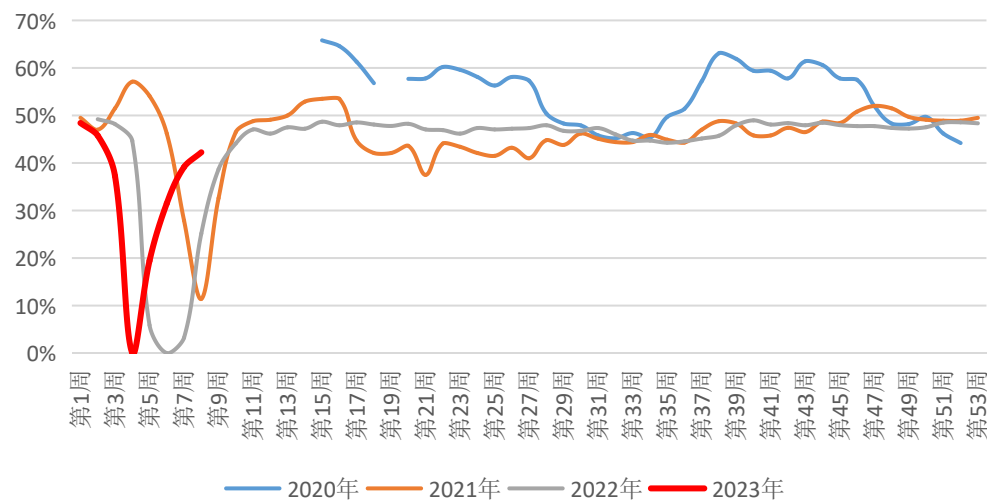
PE下游行业开工率



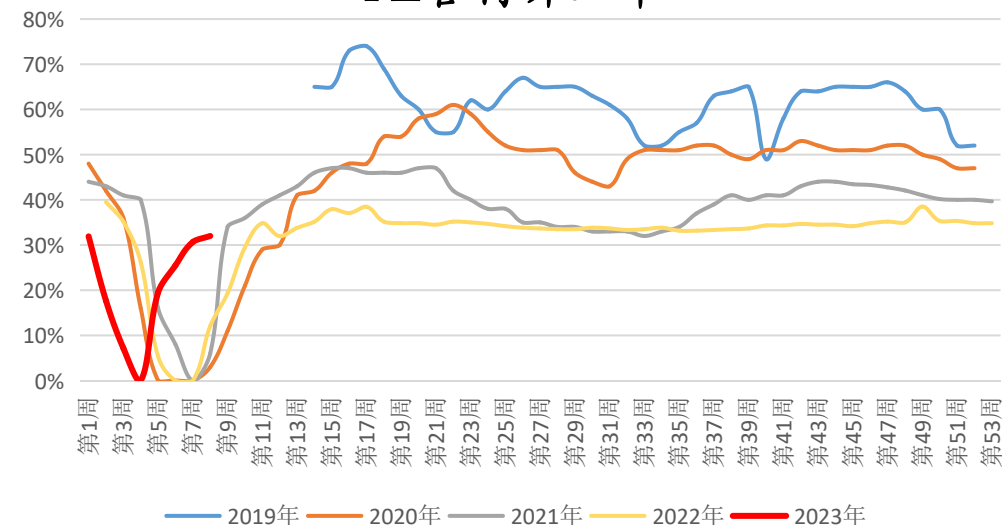
PE包装膜开工率



PE中空开工率

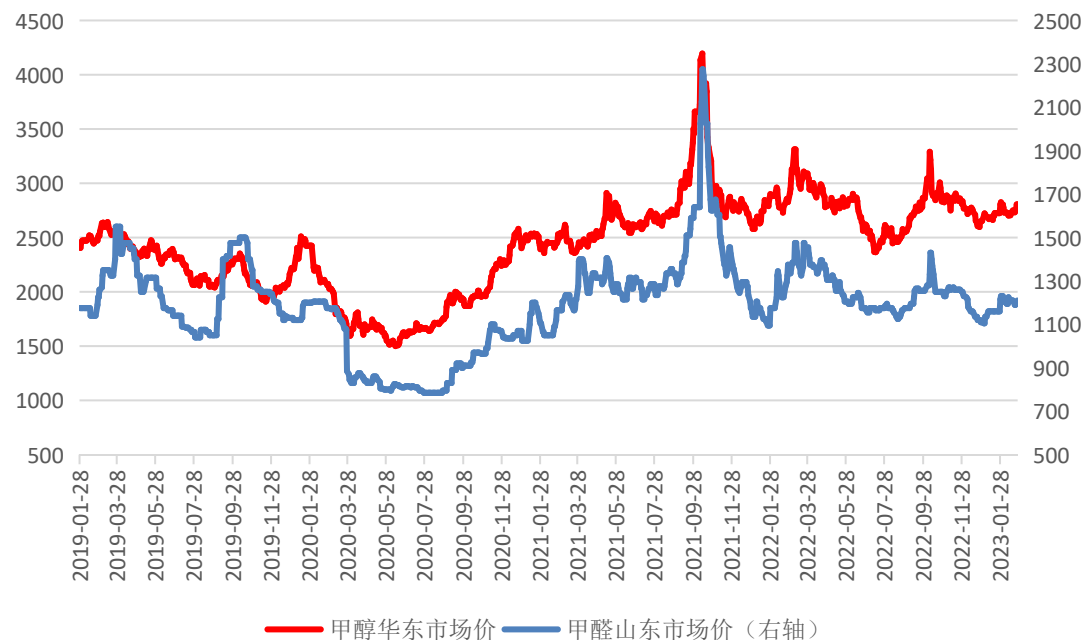


PE管材开工率

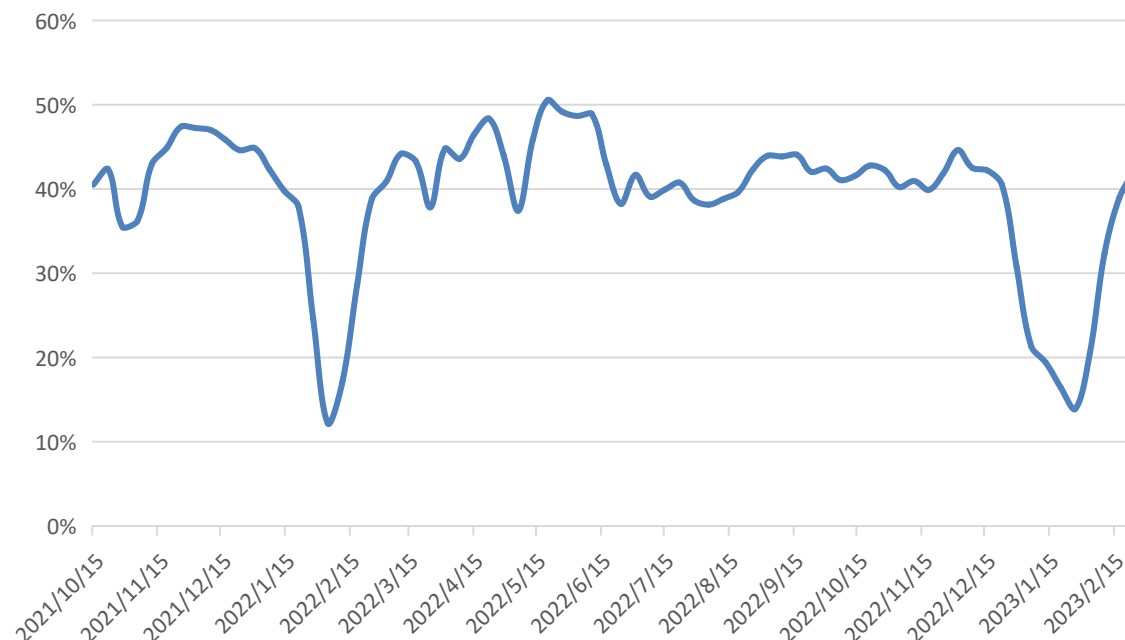


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



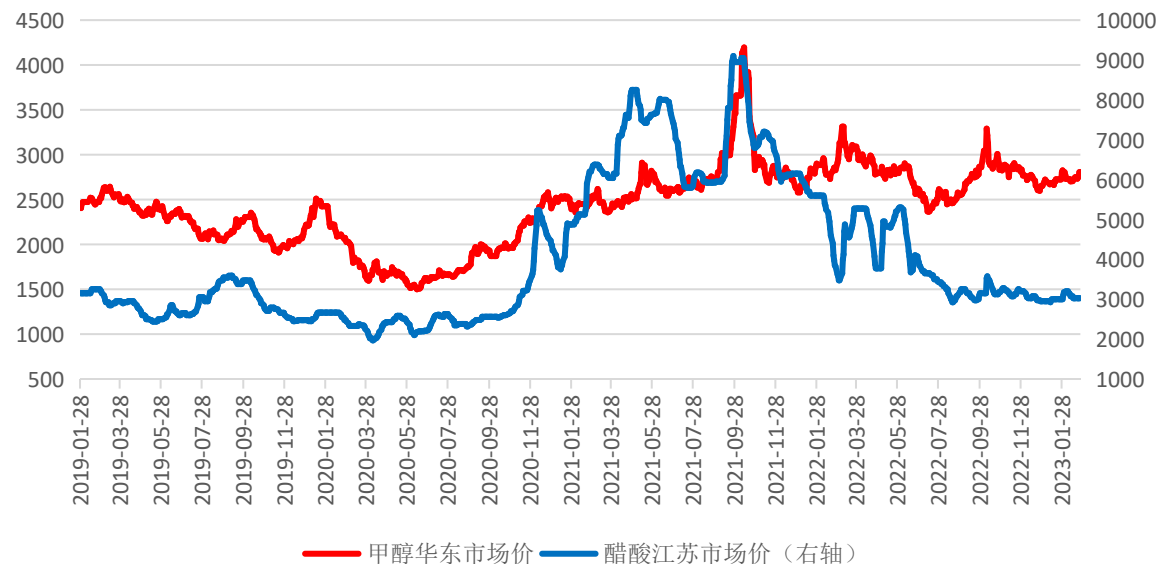
甲醛装置开工率



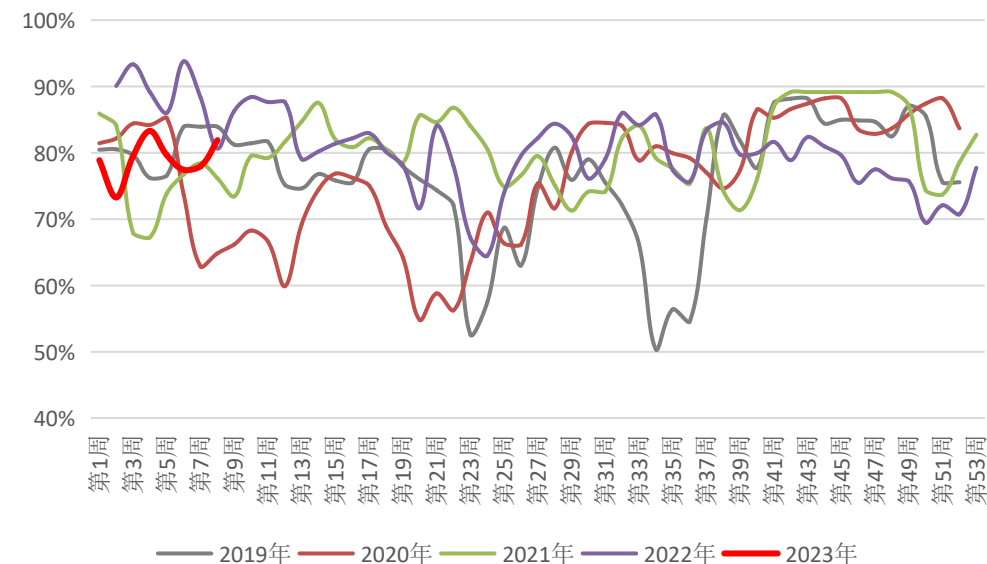
- 据隆众资讯统计，2月24日当周甲醛装置开工率42.13%，环比增长3.24个百分点，统计期内濮阳鹏鑫、河北凯跃、济宁恒盈、荣信荃荃装置正常运行，重启产能兑现，产能利用率走高
- 浏阳京港、兰考汇通装置重启计划推迟后或将在本周执行，甲醛装置开工率或继续上行

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



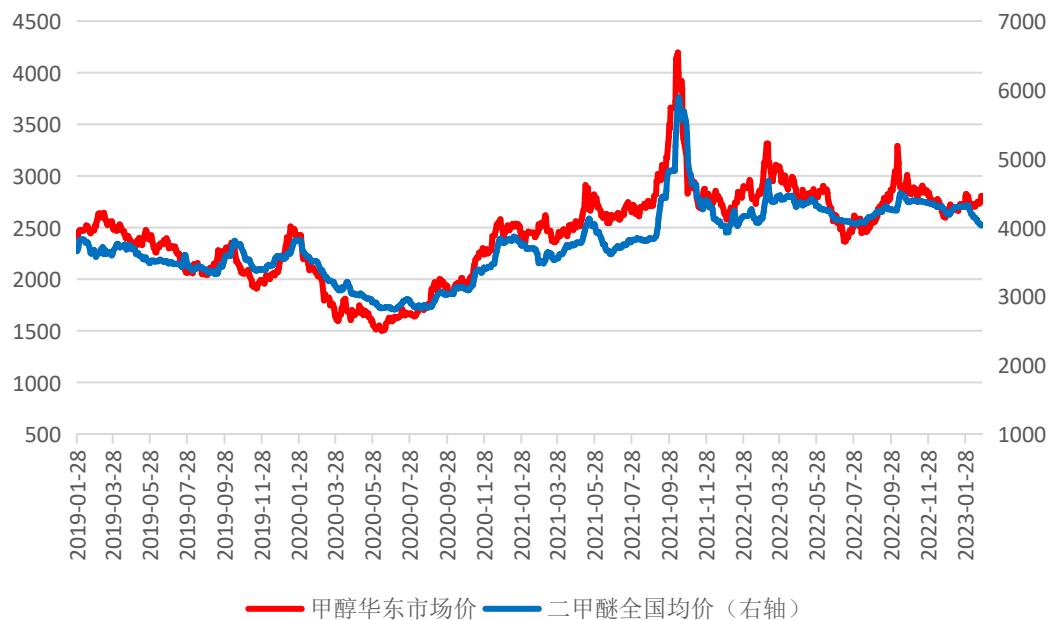
醋酸装置开工率



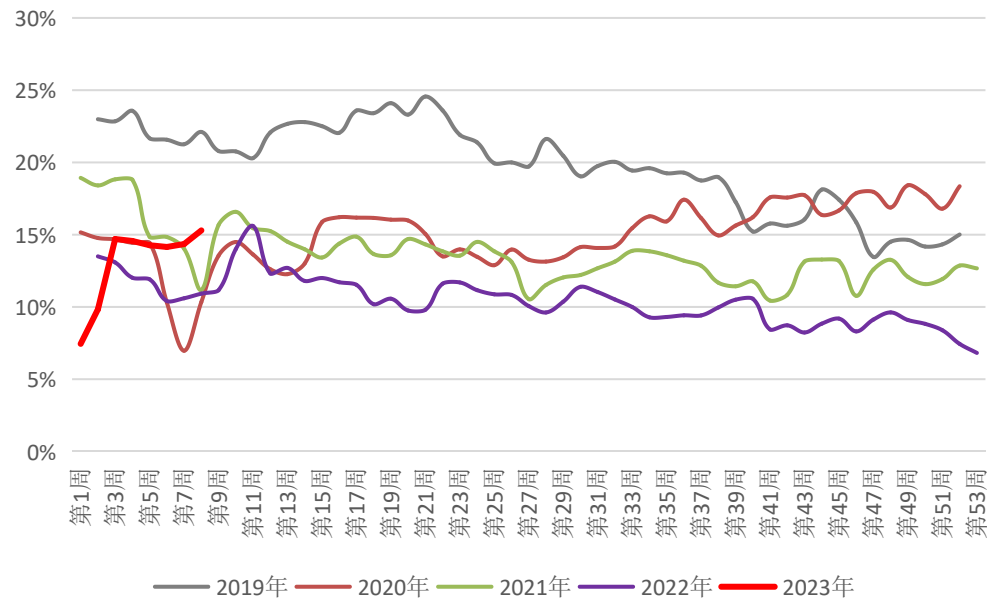
- 据隆众资讯统计，2月24日当周醋酸装置开工率81.9%，环比上涨3.92个百分点，统计期内延长、天津碱厂装置恢复满负荷运行带动醋酸开工率上行，整体产能利用率有所走高

(2) 需求端-二甲醚

二甲醚与甲醇价格走势



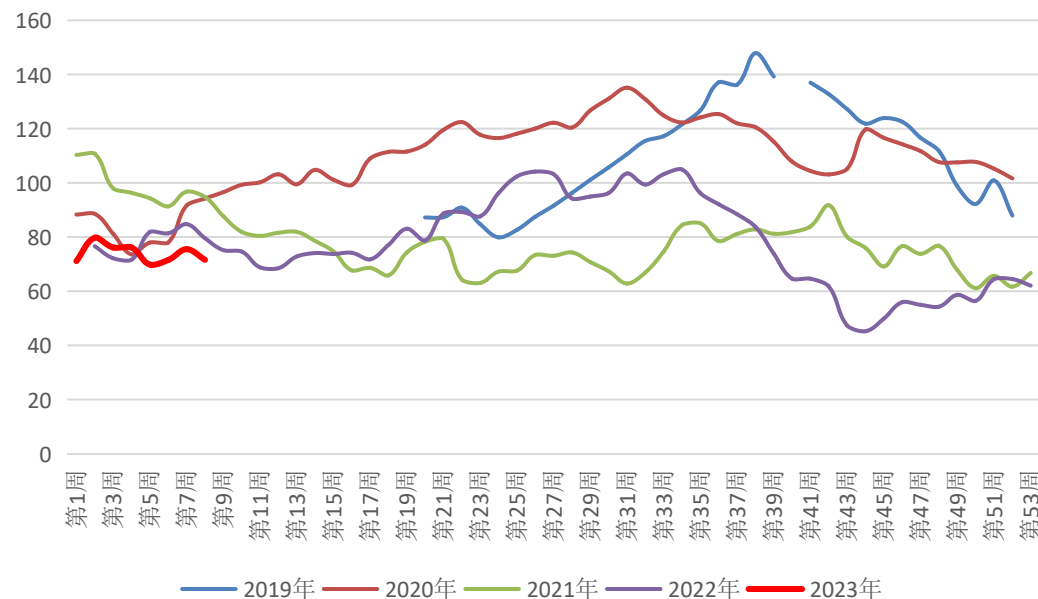
二甲醚装置开工率



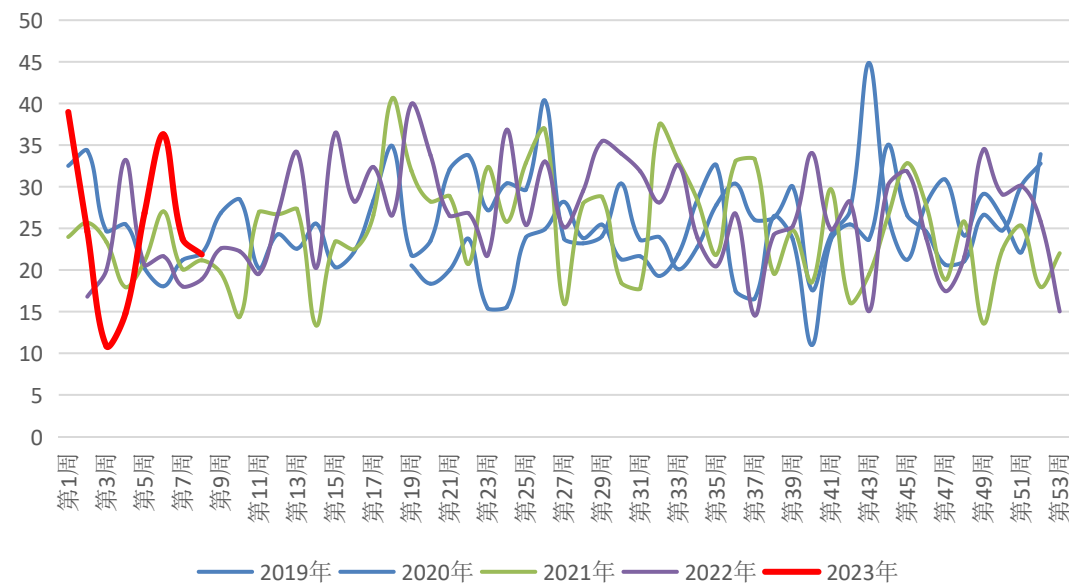
- 据隆众资讯统计，2月24日当周二甲醚装置开工率15.29%，环比略升0.94个百分点，临沂远博装置开车，但企业停车和降负现象较为普遍，装置开工率仅小幅增长

(3) 库存-港口小幅累库

甲醇港口库存



甲醇到港量

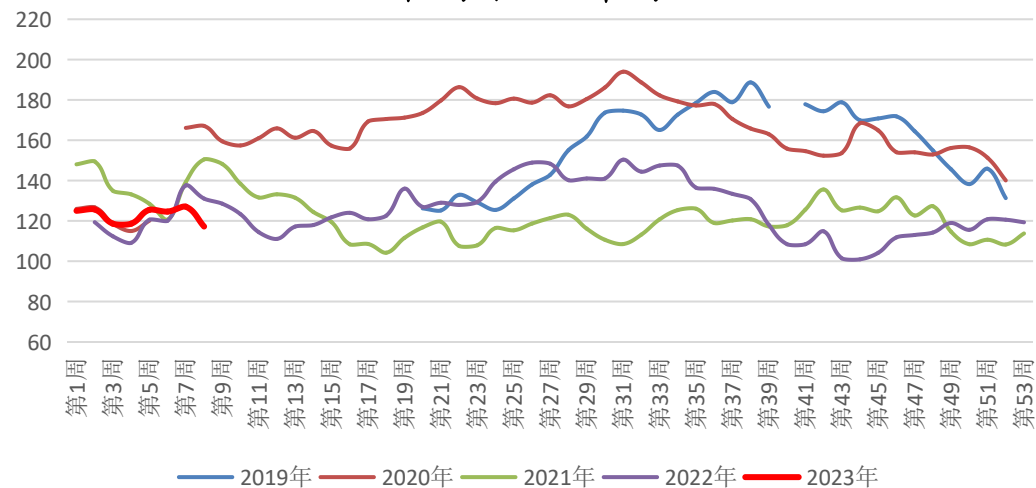


- 据隆众资讯统计，2月24日当周甲醇港口库存71.59万吨，环比下降3.93万吨，跌幅5.2%；港口到港量21.86万吨，环比继续回落，前期海外装置减产带来的到港量减少兑现
- 港口库存止增转降，卸货速度一般，华东到港计划密度有所缩减，同时卸货速度一般，江苏地区在终端消耗下表现去库；浙江需求转弱，库存略有积累。华南港口延续去库，广东地区提货量相对良好，且部分转口船货装港，库存窄幅去库；福建地区提货量有所上行，从而表现去库

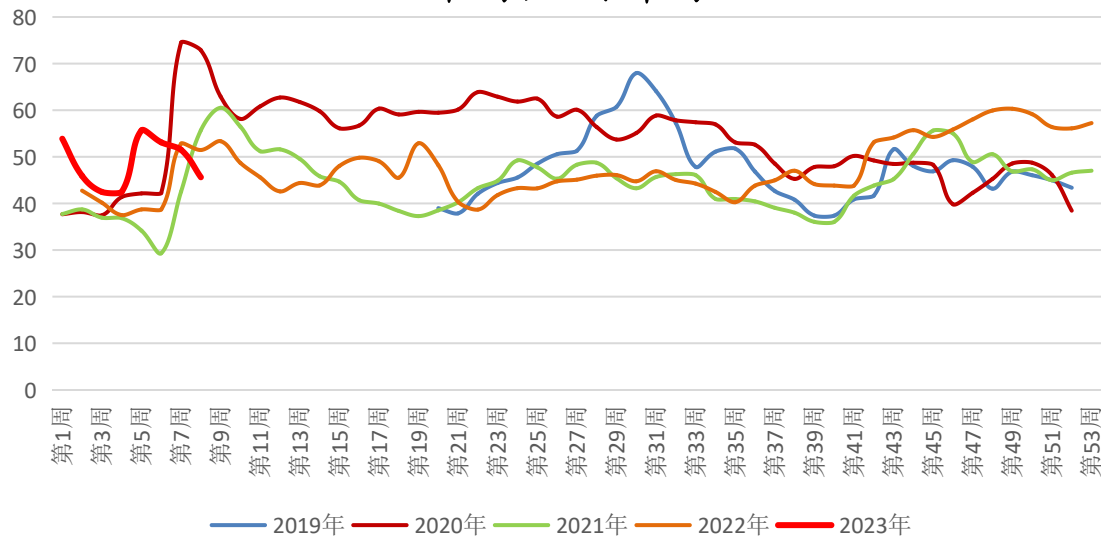
(3) 库存-生产企业库存下行

- 据隆众资讯统计，2月24日当周甲醇社会库存117.21万吨，环比减少9.81万吨，跌幅7.73%，厂内库存45.62万吨，环比下降5.89万吨，跌幅11.43%；下游厂家库存14.24万吨，环比上行0.27万吨，涨幅1.96%
- 生产企业库存继续去库，本期待发订单量环比上行，整体看甲醇库存压力不大

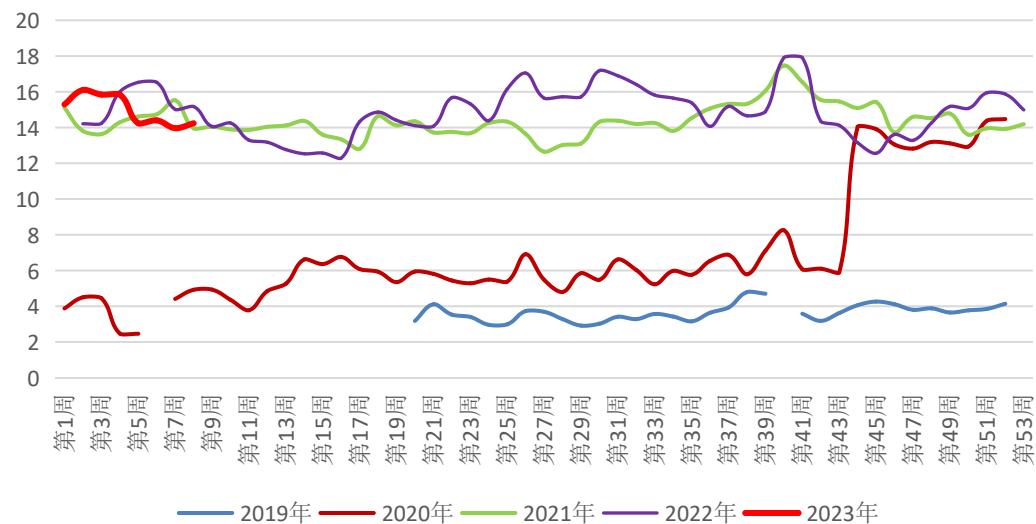
甲醇社会库存



甲醇厂内库存



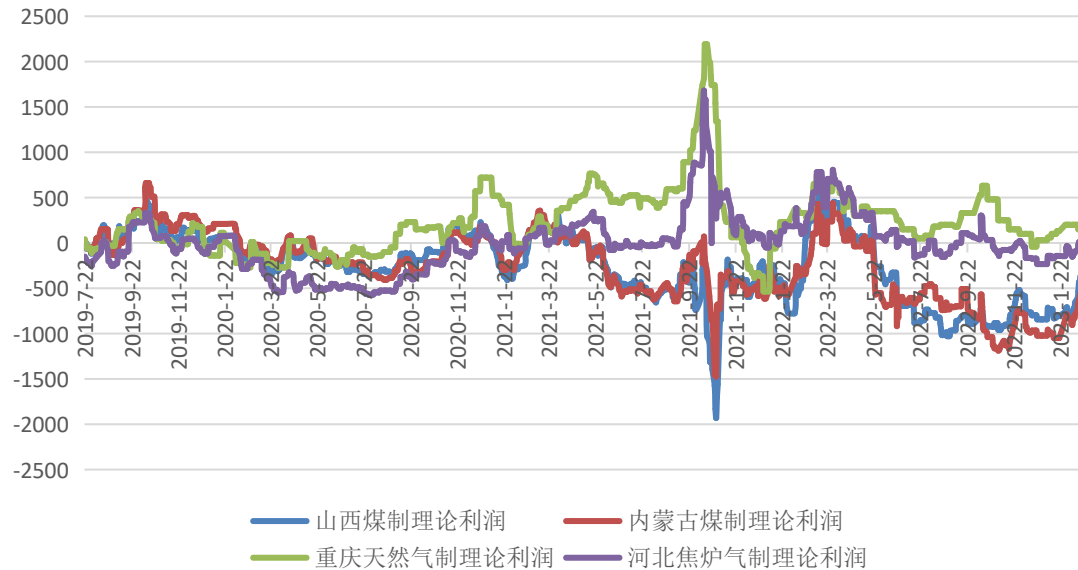
甲醇下游厂家库存



(4) 成本方面-煤价大幅下移

- 近期甲醇主要支撑来自于成本端煤炭价格的上涨。
- 上周内蒙古露天煤矿发生大面积坍塌事故，加之临近“两会”，安全检查形势趋严
- 港口调出量回升，库存下跌，受事故影响，港口贸易商挺价并捂货惜售，终端接受程度有限，实际成交情况一般
- 需求多空因素并存，一方面下游仍处于恢复过程中，部分电厂库存开始出现下降，有一定补库需求，同时今年天气干旱导致西南地区水电出力不足导致限电，火电需求有所上行，非电企业陆续重启，非电需求亦有所上行，另一方面，北方即将结束供暖季，之后将步入电煤消费淡季，对煤价存在一利空影响。
- 整体来看，短期内动力煤仍将偏强运行，回到甲醇盘面来看，港口煤价上涨的利好已逐步消化，且当前甲醇与动力煤比价较去年动力煤同等价位下有所增长，因此本周来自成本端的支撑或有所走弱。

甲醇各制法理论利润



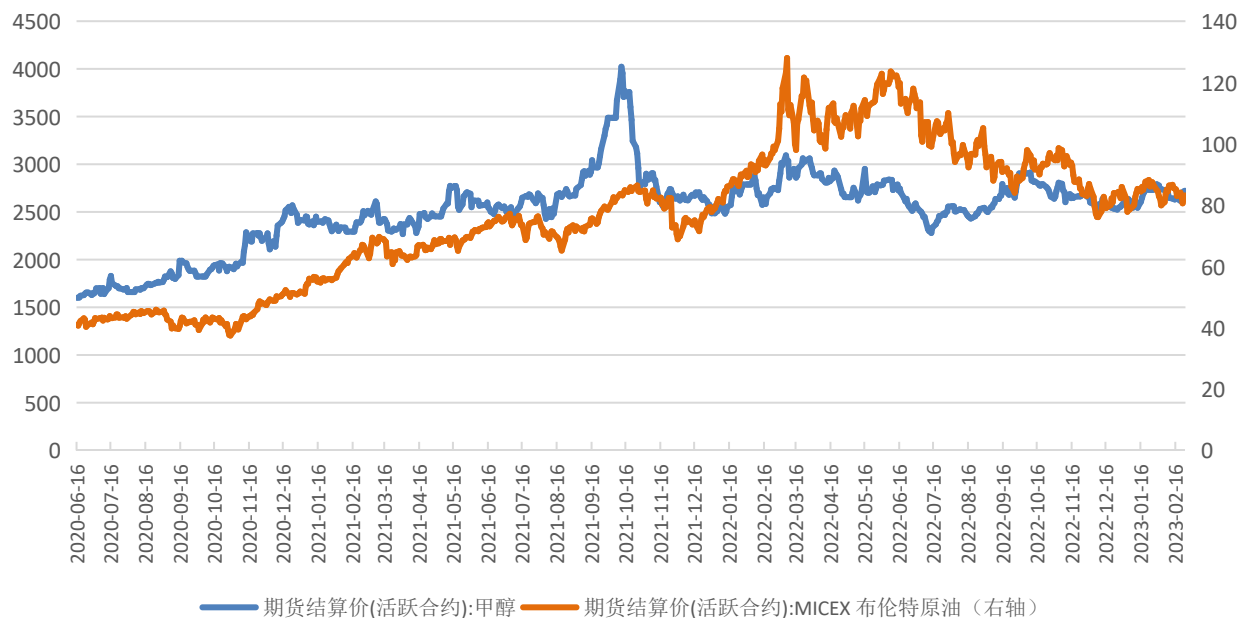
甲醇、动力煤价格走势



(5) 原油方面-原油宽幅震荡

- 近几周国际油价震荡运行，上周美联储公布的议息会议纪要显示，美联储关注通胀风险，未来还将温和加息，加之周五公布的PCE物价指数超预期增长，强化了市场对于美联储继续加息的预期，需求端承压，另一方面，俄罗斯计划三月将其通过西部港口的石油出口量减少多达25%，超过此前宣布的50万桶/日，供给端收缩亦将对油价形成支撑

甲醇、布伦特原油主力合约走势



03

后市展望

- **供给：**从各厂家前期公布的重启计划来看，重启装置较多，不排除计划有推迟可能，但整体看预计本周装置产能利用率将有所上行
- **需求：**传统下游固然能为甲醇带来一定的消耗量，但主要下游聚烯烃的终端订单表现一般，对于甲醇价格带来的提振不足
- **库存：**港口、厂家双双去库，库存压力不大
- **成本：**安全事故影响下仍将偏强运行，但从上周后半段盘面表现看，成本支撑仍存但对盘面的带动逐步走弱
- **原油：**原油的博弈点仍在于美联储加息导致经济衰退后需求减弱的预计，以及俄罗斯等原油生产国减产带来的供给收缩，WTI原油价格在70-80美元/桶之间徘徊，短期内或难有突破
- **结论：**产业面来看，甲醇供给端压力一般，港口库存回落，需求端不温不火，仍需强提振刺激，与此同时聚烯烃下游需求一般易形成负反馈效应，成本端煤炭价格持续上涨，但对于甲醇盘面的带动已不强烈，多空因素交织，预计本周甲醇震荡整理。仅供参考。

- 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

