



# 供需面缺乏强提振&成本端亮点难寻

## 甲醇承压运行

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3月27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) 行情走势

- 上周甲醇期货震荡整理，走势较为纠结，主力05合约周线几乎收平
- 现货市场同样僵持运行，内地产区重心窄幅下行，整体成交刚需，贸易商心态谨慎，沿海市场基差持稳，持货商的报盘挺价情绪较浓，但买气表现偏弱

甲醇主力合约走势-日线



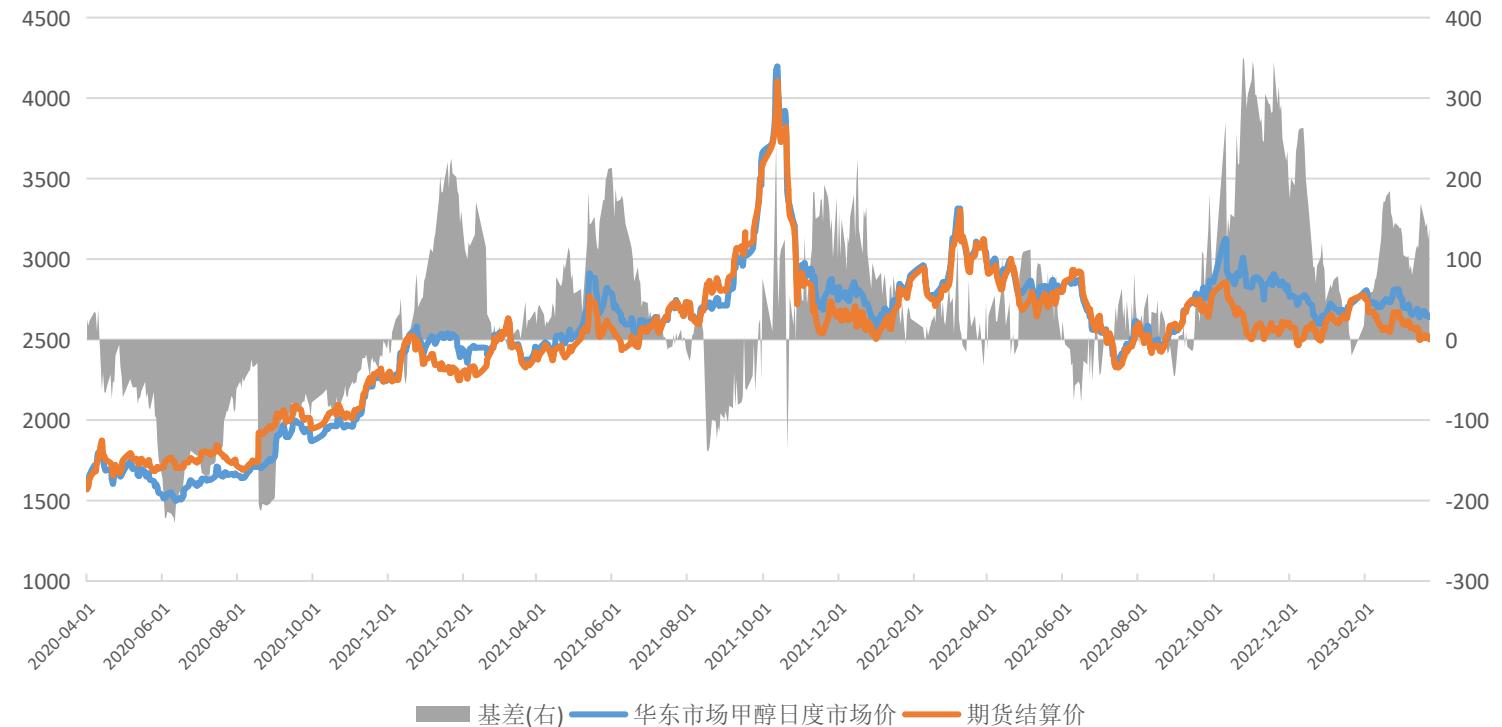
甲醇现货市场价格走势



## (2) 价差走势

- 3月24日，华东地区期现价差138元/吨，上周期货盘面弱势震荡，现货市场小幅走弱，甲醇基差环比略有收窄，当前基差处历史中等偏高位置，加之临近移仓换月，存在基差回归逻辑，现货市场价格对甲醇盘面存在一定支撑

华东地区期现基差



02

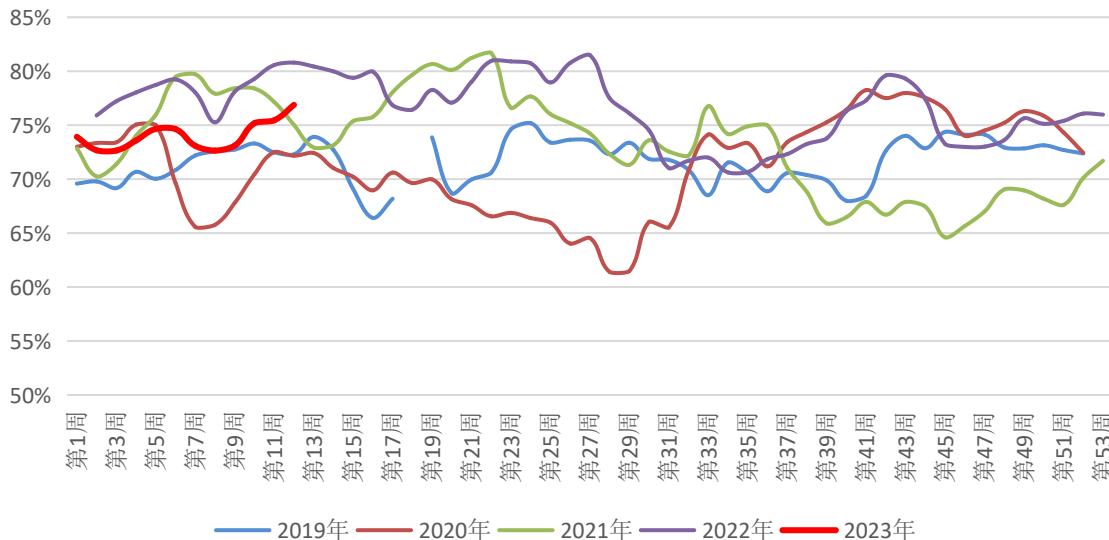
# 基本面分析

---

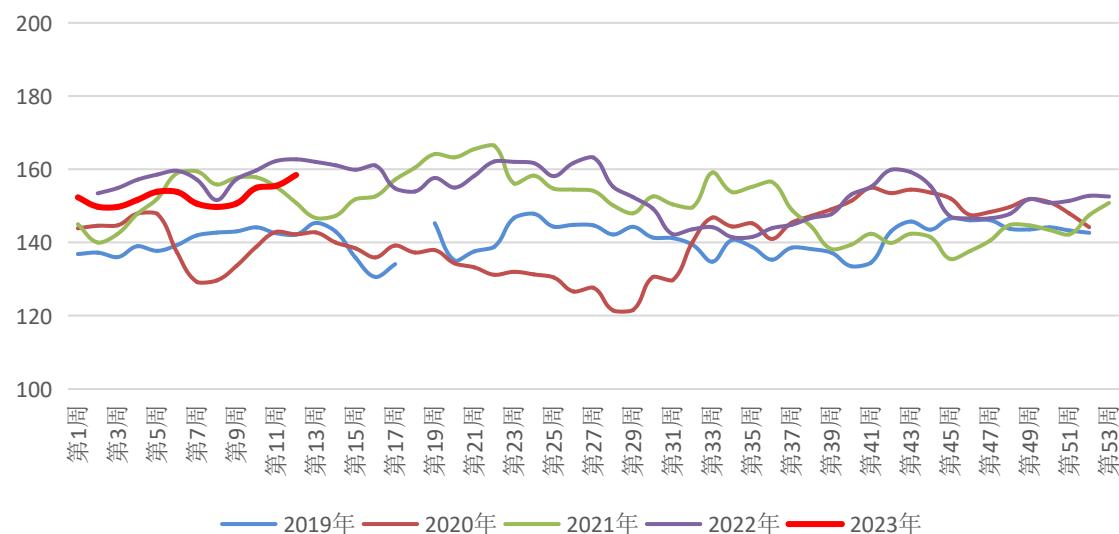
# (1) 供给端-供给回升明显，春检情况不及预期

- 3月24日当周，国内甲醇装置开工率76.88%，环比增长1.43个百分点，同比下降3.92个百分点，跌幅较前一周有所收缩
- 3月24日当周，国内甲醇周度产量158.42万吨，环比增加2.94万吨，增幅1.9%，同比减少4.28万吨，降幅2.63%
- 上周金能科技、七台河吉伟检修，两套装置产能较小，且检修时间较短，实际影响不大，晋煤天源、山西悦安达减产，同时前期检修及减产的宁夏鲲鹏、安阳顺利、七台河隆鹏、新疆广汇装置恢复，整体恢复量大于损失量，供给端上行幅度扩大。下周跨月，月底久泰新材料、内蒙古远兴、内蒙古苏格里等多套装置有重启计划，即使部分装置继续推迟，供给端继续上行也是大概率事件，而春检方面目前仅收到咸阳石油、甘肃华亭、新疆众泰有检修计划，春检力度明显不及预期，供给端缩量有限

甲醇周度开工率



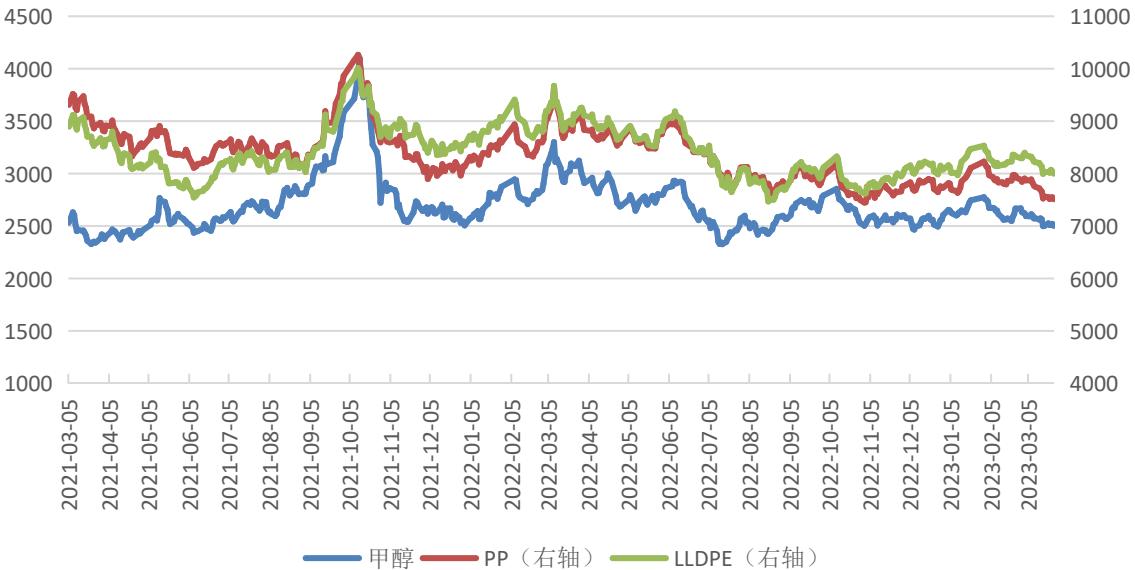
甲醇周度产量



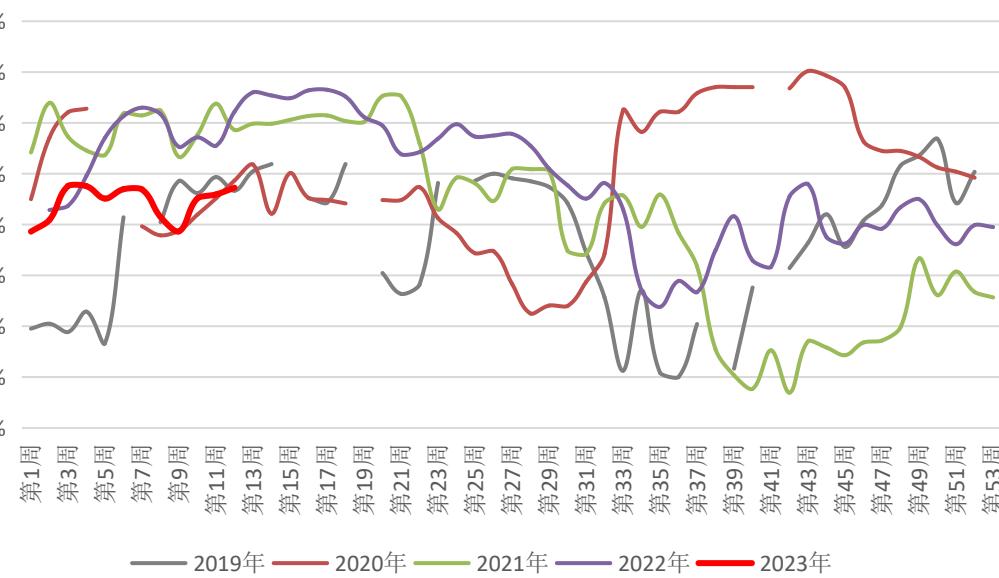
## (2) 需求端-MTO

- 3月24日当周，MTO装置开工率83.62%，环比上涨0.66个百分点
- 上周恒有能源与大唐国际装置重启使得MTO产能利用率均值小幅提升，下周神华宁夏有降负预期，因此MTO装置开工率或有回落
- 上周PP下游装置开工率48.38%，环比增长0.47个百分点，PE下游装置开工率50.33%，环比增长0.53个百分点，聚烯烃下游平均开工率提升幅度仍较小，速度及强度均弱于往年同期，PP注塑、塑编、BOPP行业开工率均有不同程度上涨，管材开工率下行，PE包装膜、管材、中空开工率小幅上行，农膜开工率降低。下游活跃度仍较低，补货操作仍较为谨慎，订单方面，多数行业订单多呈现缩减趋势，新单成交表现平平，出口订单回落，给予聚烯烃一定上涨压力，需求恢复仍待观察

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

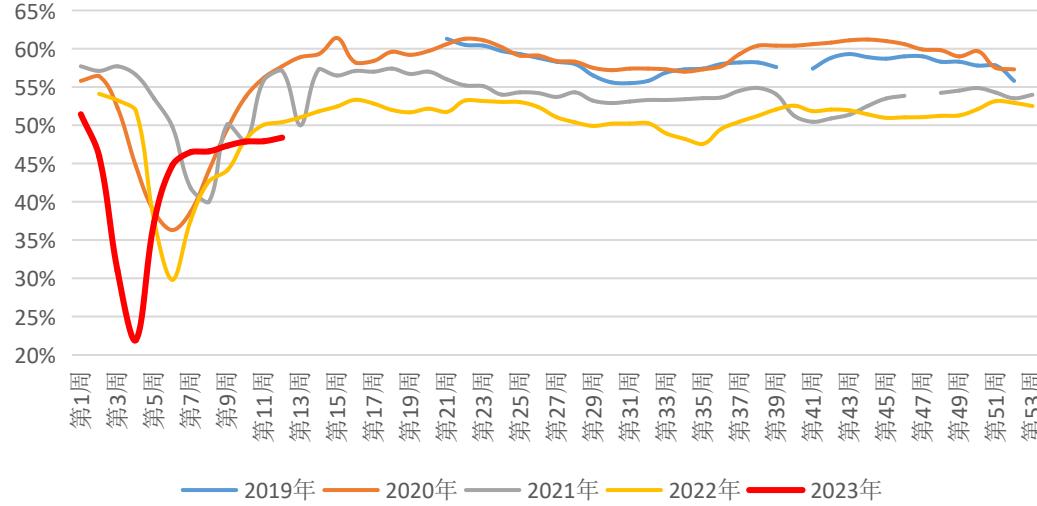


MTO装置开工率

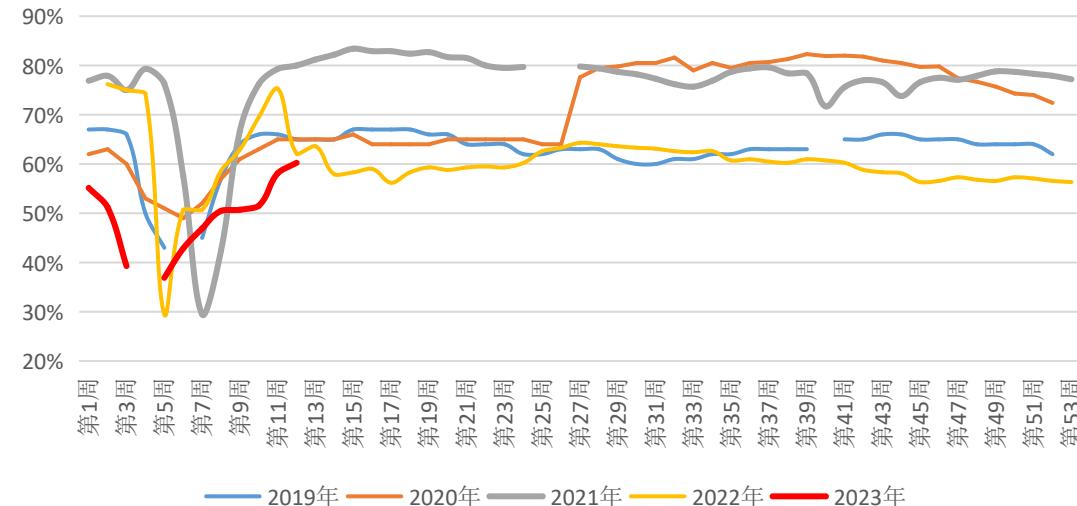


## (2) 需求端-MTO

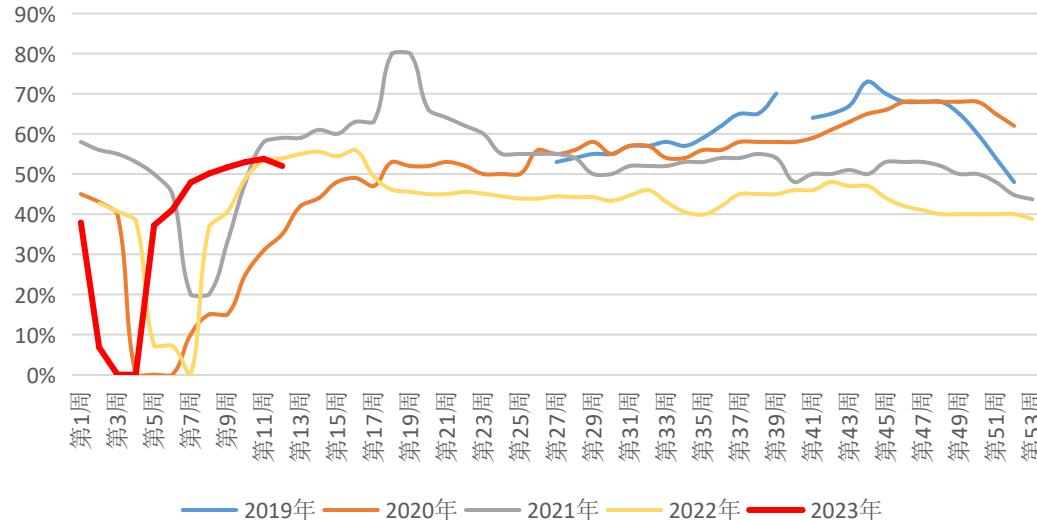
PP下游行业平均开工率



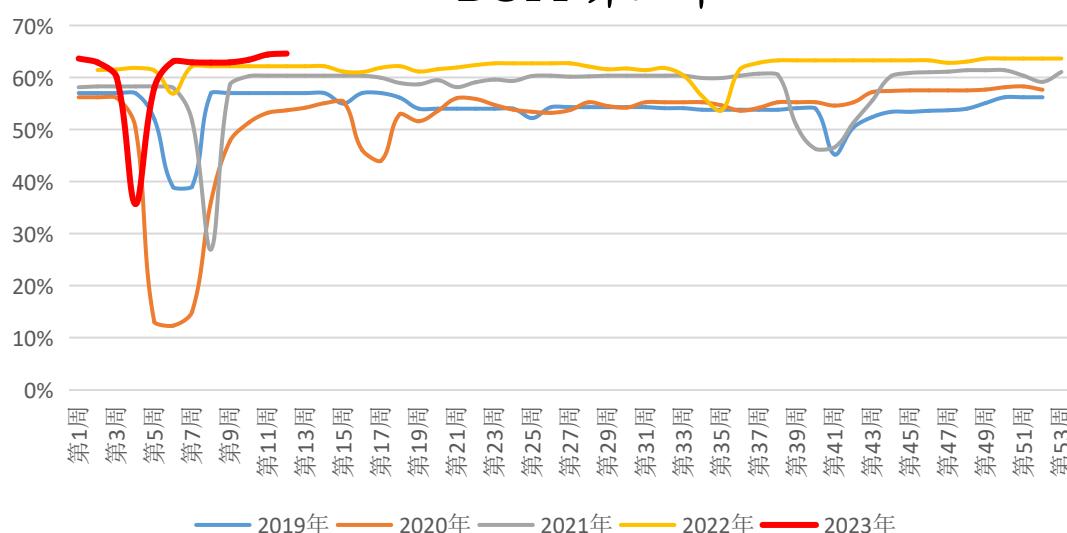
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

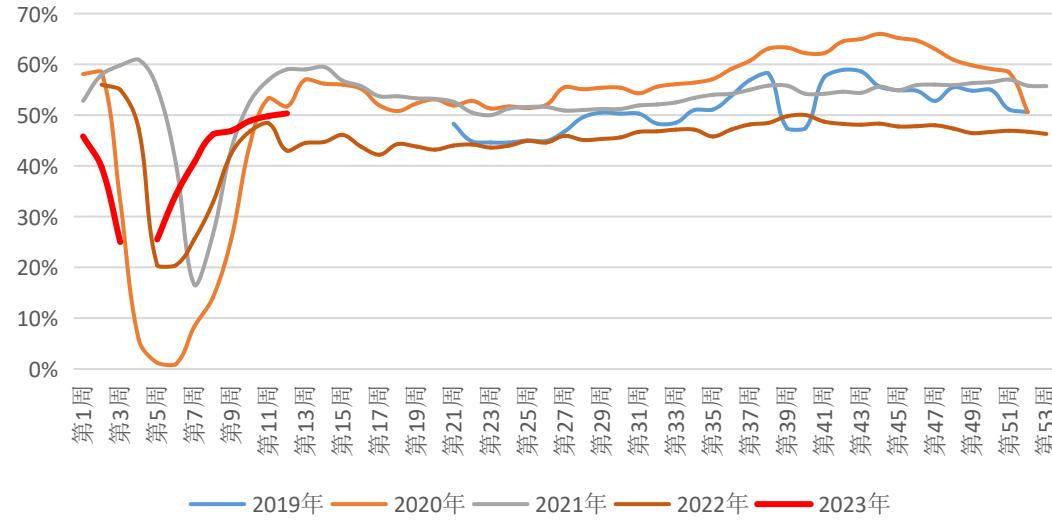


BOPP开工率

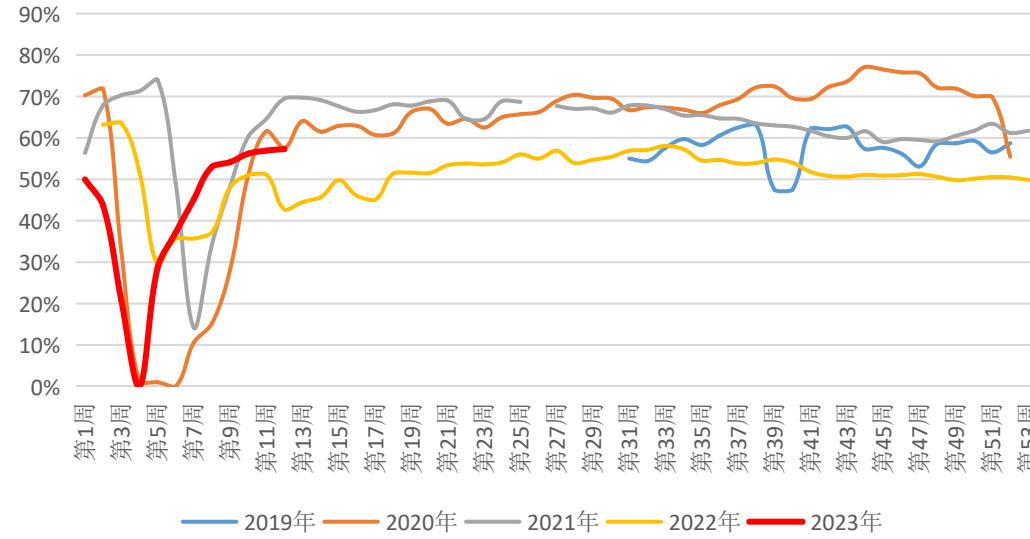


## (2) 需求端-MTO

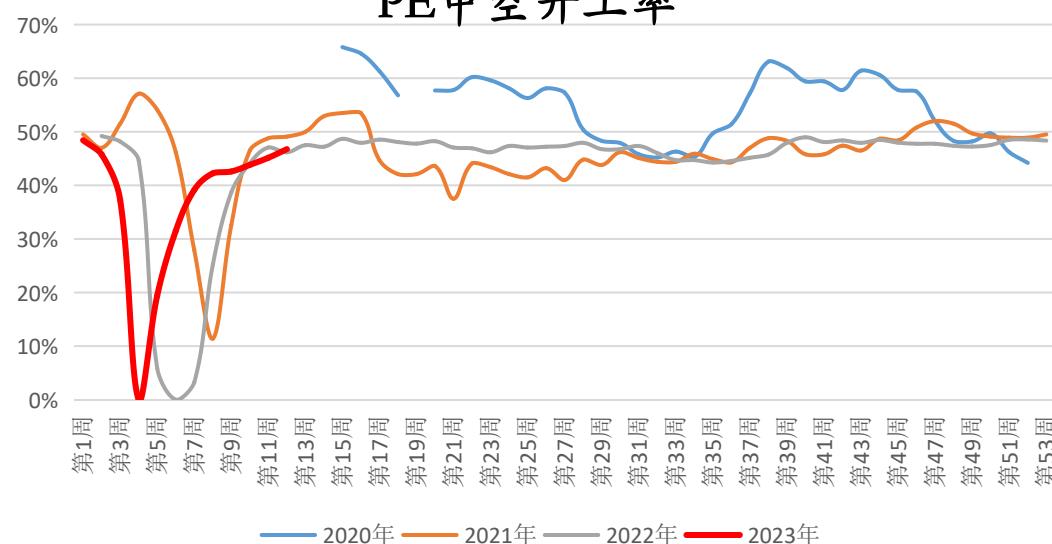
PE下游行业平均开工率



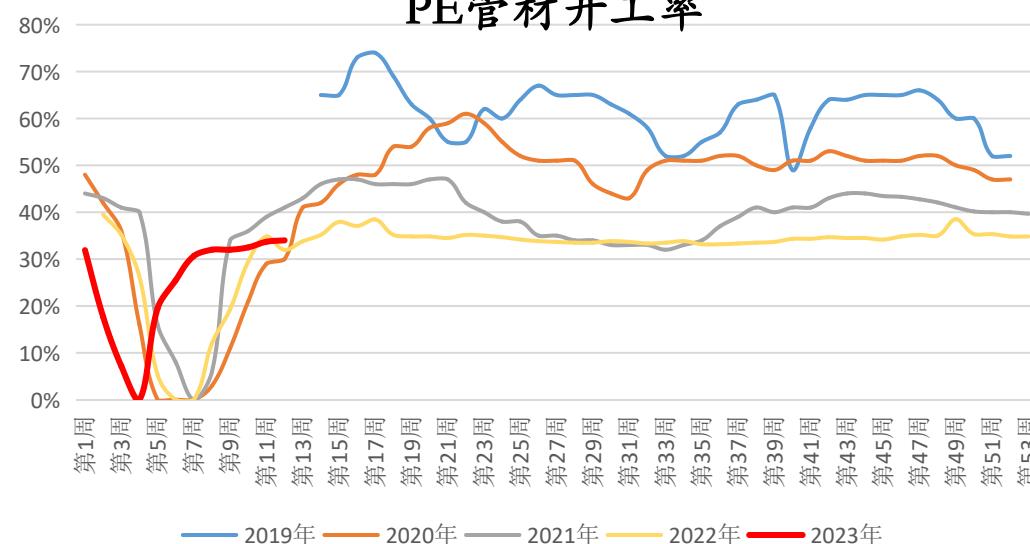
PE包装膜开工率



PE中空开工率

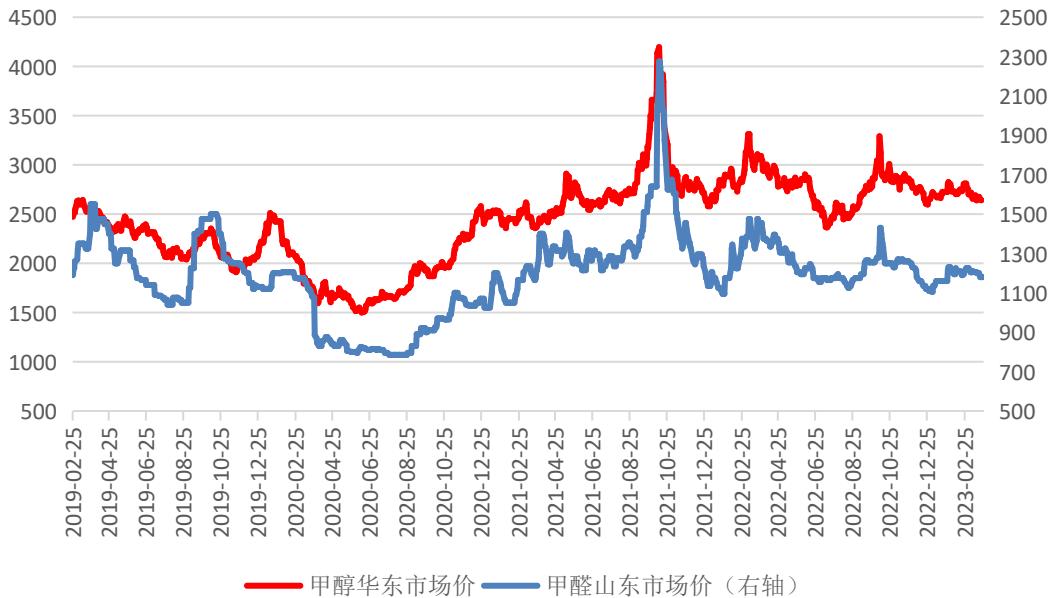


PE管材开工率

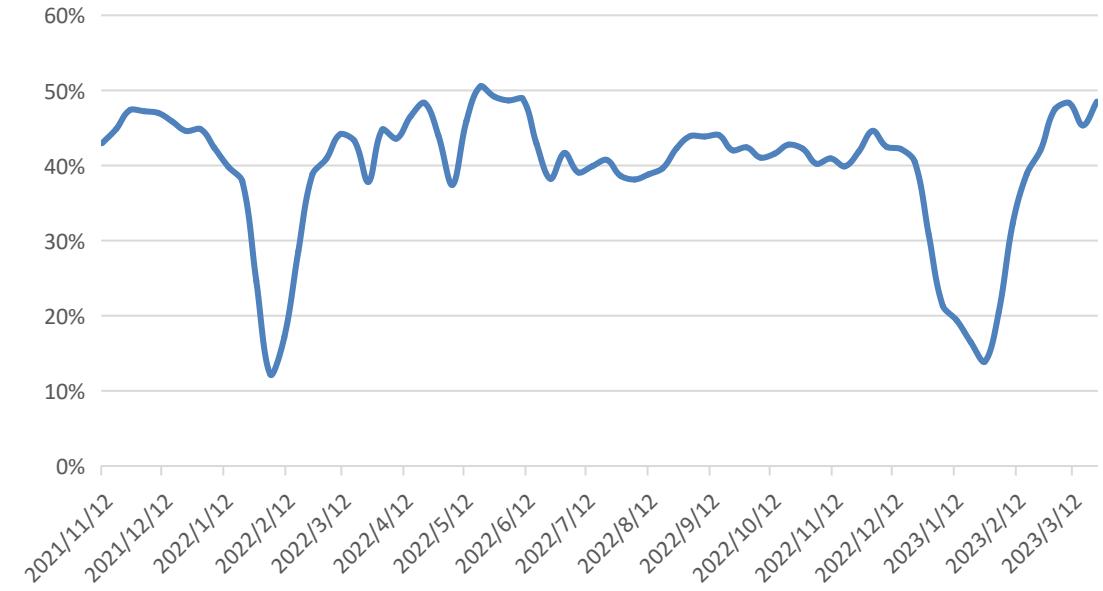


## (2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



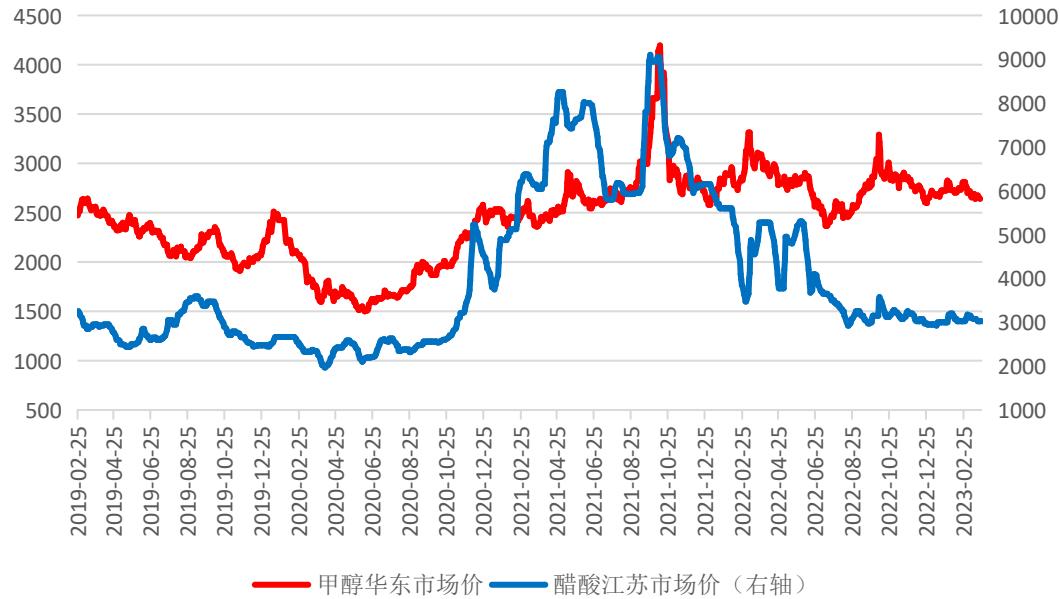
甲醛装置开工率



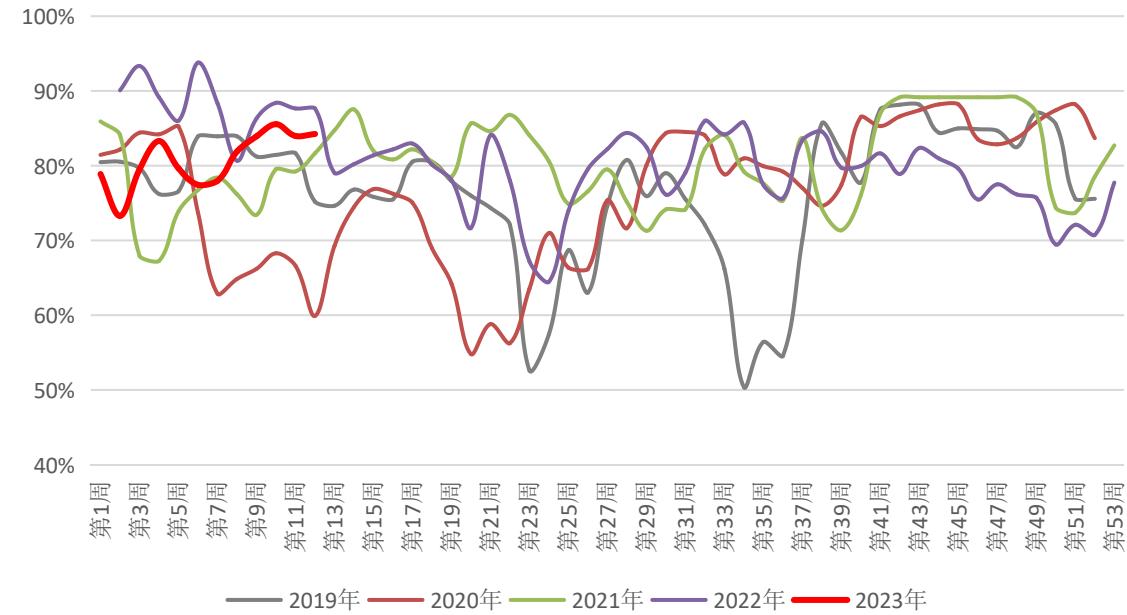
- 据隆众资讯统计，3月24日当周甲醛装置开工率48.50%，环比大涨3.16个百分点，统计期内文安诚德、濮阳鹏鑫周内提负开工率上行明显
- 本周河南心兴化学仍有重启预期，预计甲醛对甲醇方面需求将有所增加，另一方面下游终端订单表现不佳，  
下游部分板厂仍在赶制前期订单，因此需注意需求疲软产生的负反馈效应

## (2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



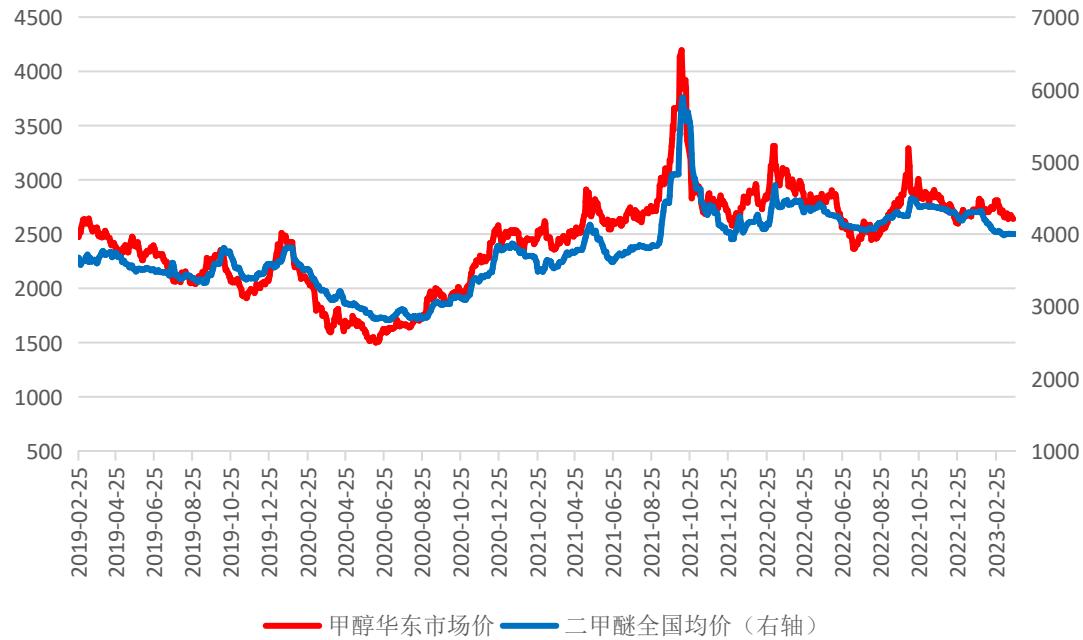
醋酸装置开工率



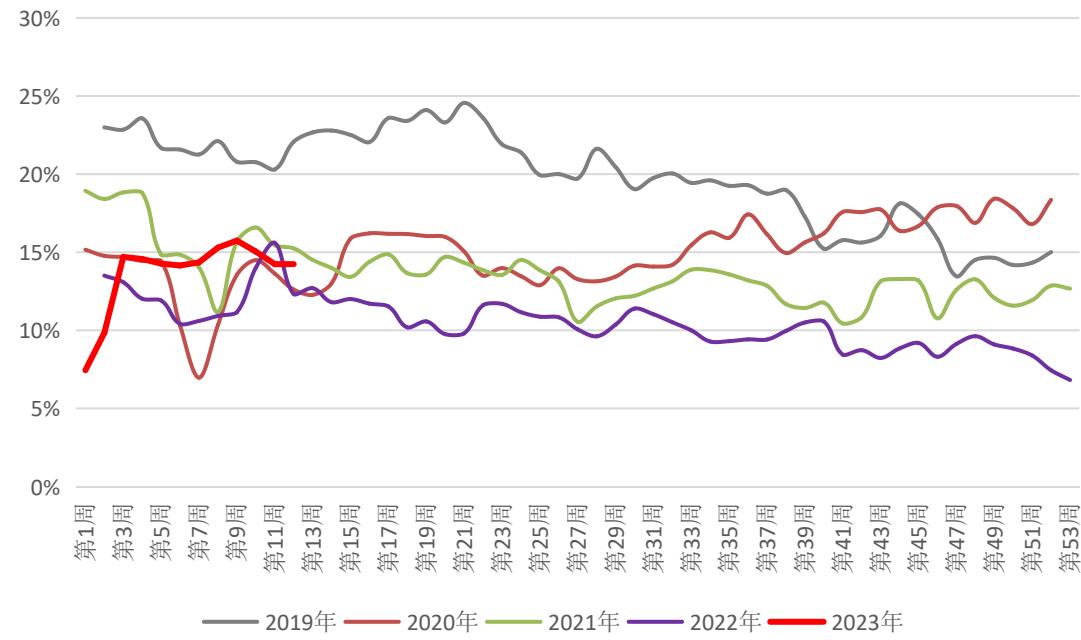
- 据隆众资讯统计，3月24日当周醋酸装置开工率84.24%，环比微增0.27个百分点，统计期内除江苏索普装置有所波动外，其他装置正常运行
- 本周中石化长城有装置检修计划，整体产能利用率或有所下降

## (2) 需求端-二甲醚

二甲醚与甲醇价格走势



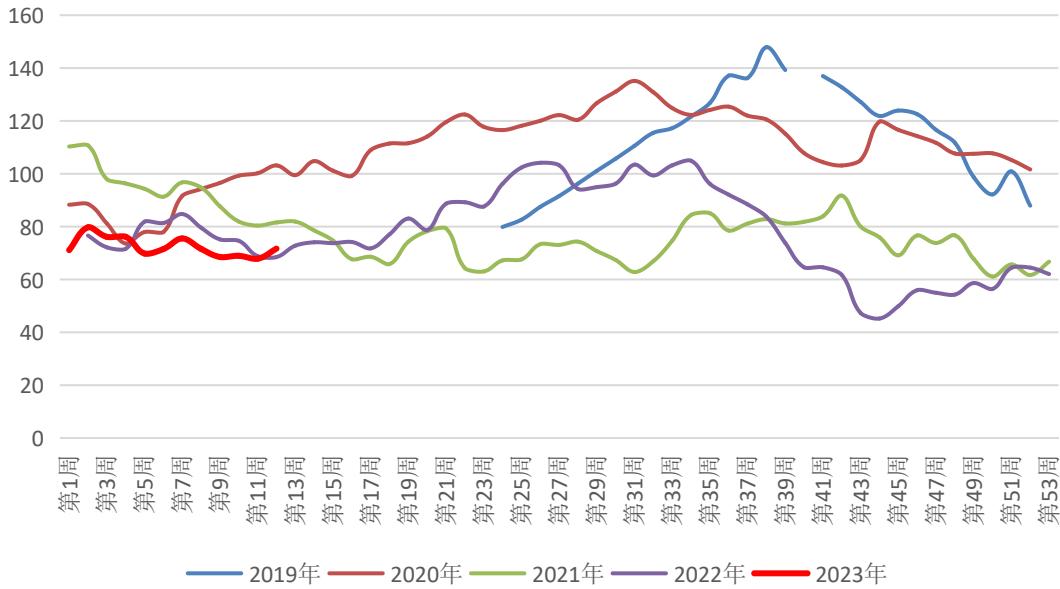
二甲醚装置开工率



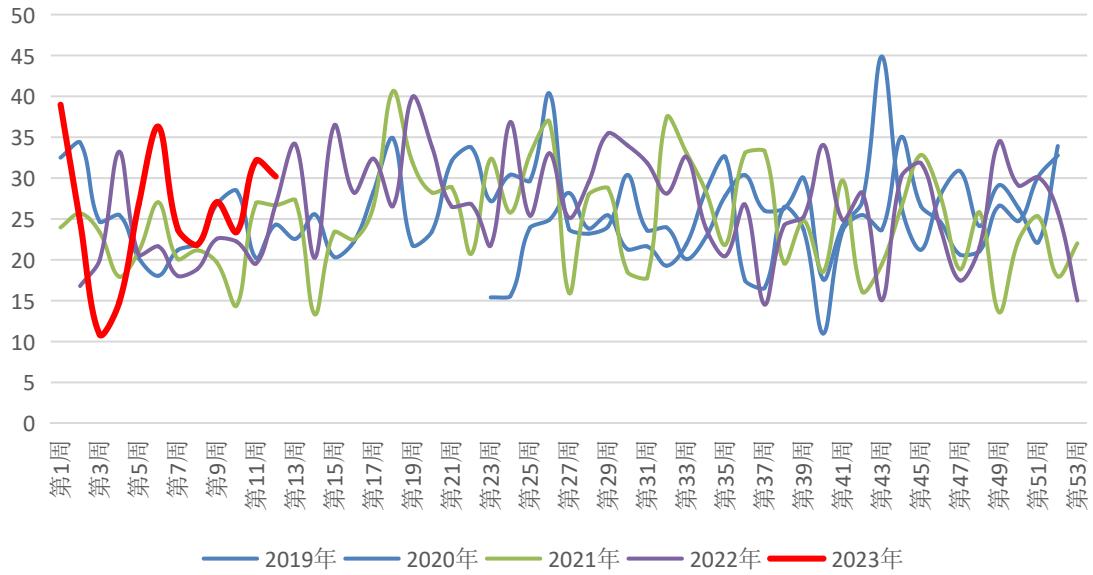
- 据隆众资讯统计，3月24日当周二甲醚装置开工率14.24%，与前一周持平，市场需求较为低迷，厂家装置负荷普遍维持低位
- 本周河南义马开祥计划停车，为期20天，因此预计二甲醚供给端或继续下行

### (3) 库存-港口宽幅累库

甲醇港口库存



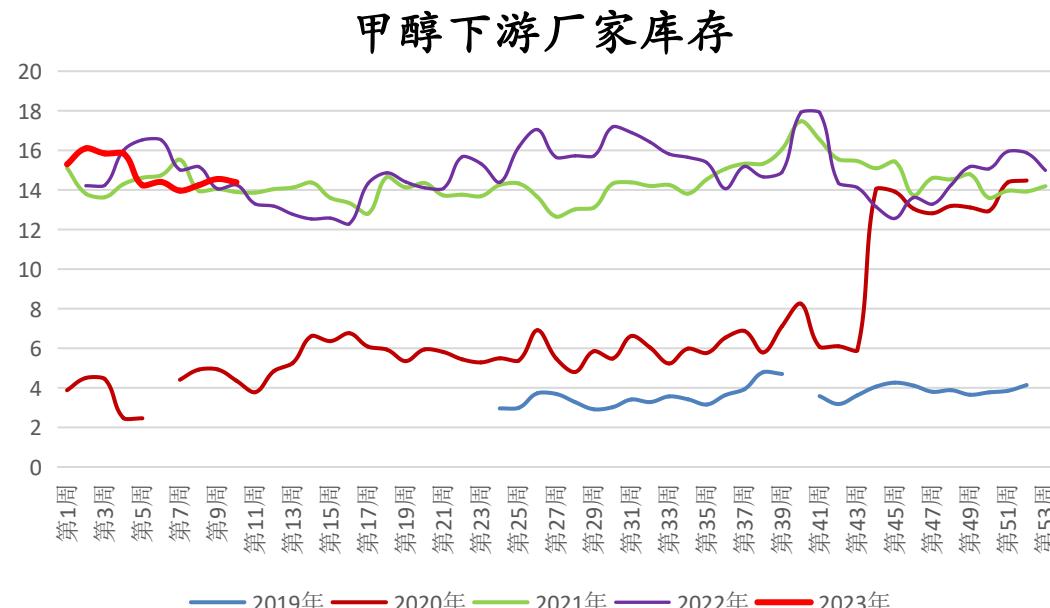
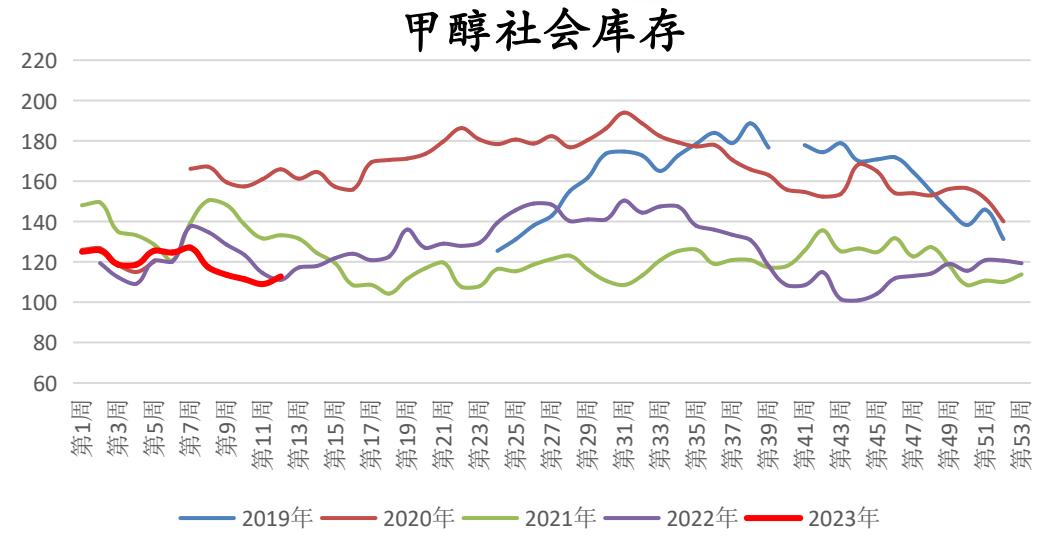
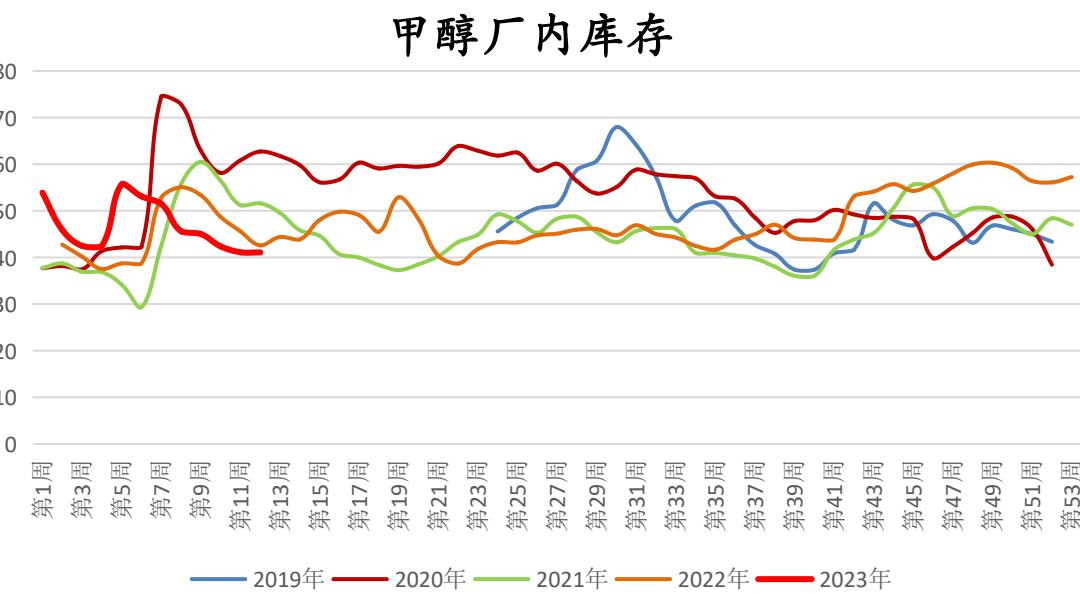
甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，3月24日当周甲醇港口库存71.67万吨，环比增长2.82万吨，增幅5.63%；港口到港量30.2万吨，环比略降1.94万吨，进口船货及内贸船抵港量均窄幅缩减
- 港口宽幅累库，华东区域内虽提货较好，但进口船货卸货速度较快，整体宽幅累库，华南内贸货船抵港缩减，稳健提货背景下呈现去库，预计下周进口船货到港减少，港口或再次去库

### (3) 库存-生产企业库存下行

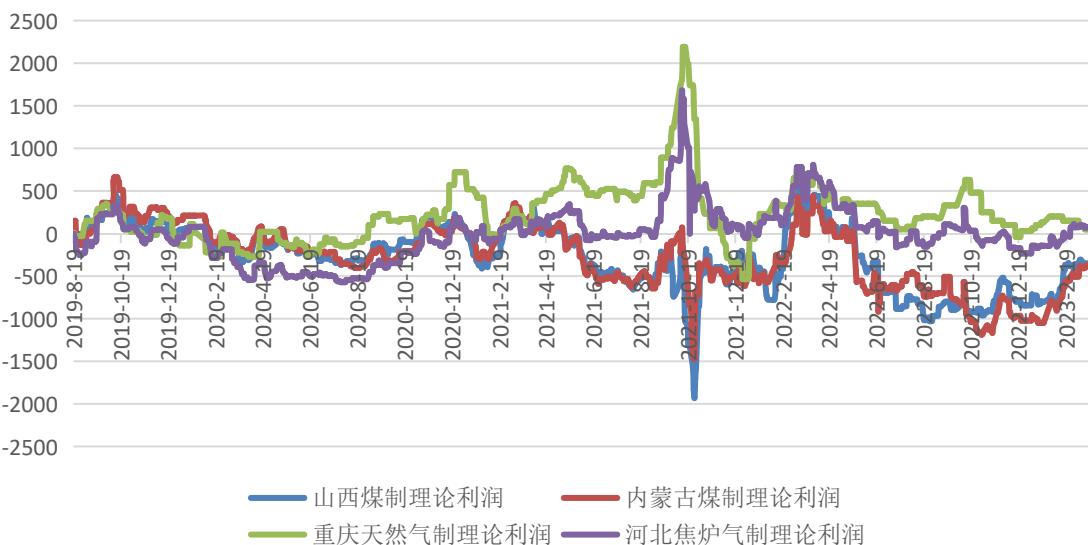
- 据隆众资讯统计，3月24日当周甲醇社会库存112.74万吨，环比增加3.78万吨，涨幅3.48%，厂内库存41.07万吨，环比持平
- 生产厂家新签单一般，库存波动不大



## (4) 成本方面-煤价震荡收跌

- 上周煤价再次整体呈震荡整理态势，坑口采购情绪有所回落，港口贸易商则受发运成本倒挂影响挺价心态较强，但下游观望情绪较浓，港口呈低价不卖，高价不买僵持局面，实际成交甚少。
- 需求方面来看，目前利多因素有下游终端工业用电需求及化工、建材产业恢复中，利空因素有北方除东北外地区集中供暖结束，加之长协保供下电厂补库迫切性不高，同时部分电厂将停机检修，化工企业面临春检，整体看即将步入消费淡季，下游需求提升幅度有限
- 供给端同样保持平稳，但最近两日消息，山西省召开煤炭增产保供动员部署会议，榆林将陆续放开明盘煤矿，意味着产能有可能进一步释放，且国务院关税税则委员会按程序决定自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，在需求迟迟不见有效提振的前提下供给端利空消息影响，预计煤价仍将承压运行

甲醇各制法理论利润



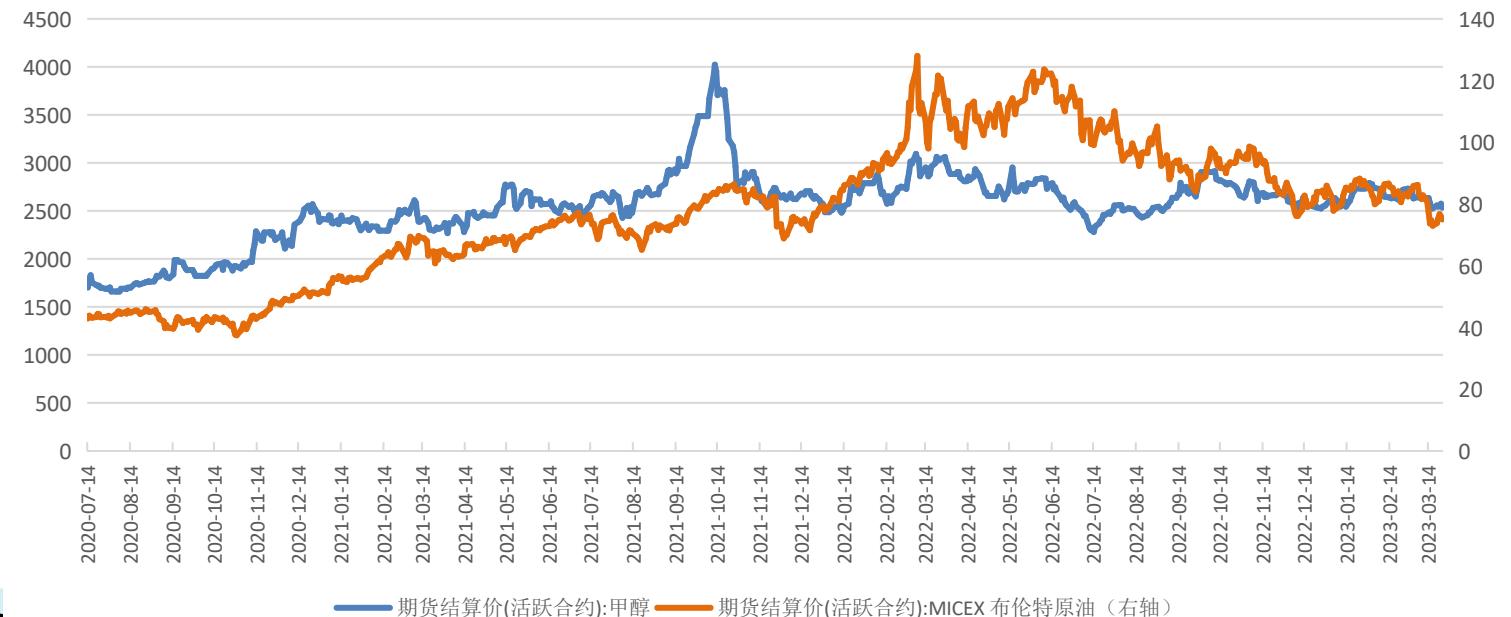
甲醇、动力煤价格走势



## (5) 原油方面-原油宽幅震荡

- 美油、布油双双反弹，但美油仍收至70美元/桶以下
- 市场避险情绪有所缓和，原油基本面影响因素重回视野。供给方面，随着油价的下跌，俄罗斯表示将延长减产50万桶/日到6月底，OPEC亦表示年底前不会有增产动作；需求方面主要支撑依旧来自于我国需求恢复对于原油消费的带动，不过此前表示要在原油价格降至72美元/桶之后补充战略原油库存的美国突然宣布不急于补充库存，我们的理解是抗通胀依旧是美国主要目标，但是由于连续加息带来的后遗症逐渐显现，加息概率下行，因此通过其他途径平抑能源等大宗商品价格存在一定必要性。预计美油重心会在70美元/桶略向上移，但幅度有限

甲醇、布伦特原油主力合约走势



03

## 后市展望

---

- **供给：**本周月底，久泰新材料、内蒙古远兴等多套装置有重启计划，即使仍有装置继续推迟，供给端继续上行也是大概率事件，而春检方面消息来看，力度明显不及预期，供给端缩量有限
- **需求：**西北MTO装置有降负预期，局部需求或走弱。传统下游开工率涨跌互现，需要下游终端订单表现不佳，或因终端需求疲软产生的负反馈效应
- **库存：**本周预计进口船货到港减少，港口或再次去库，新签单表现一般，生产企业库存或止跌转涨
- **成本：**煤炭坑口拉运情绪一般，港口成交僵持依旧，四月为电煤消费淡季，加之供给端有利空消息出现，若非电需求仍不理想，动力煤价格仍将承压运行
- **原油：**市场避险情绪有所缓解，原油供需两端利多利空因素并存，预计油价震荡运行，重心略有上移。
- **结论：**甲醇供需矛盾虽不突出，但供强需弱逐渐明显，成本端煤炭弱势运行支撑不足，给予甲醇一定下行压力，宏观避险情绪有所修复，预计本周甲醇仍以震荡为主，临近换月，基差修复前提下有一定上行概率，但大幅上涨概率不大，建议仍以逢高沽空思路对待。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。

# 精诚合作 携手共赢



忠 诚



创 新



敬 畏



卓 越