



供给端压力暂未完全显现
甲醇短线或有反弹

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5月08日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

行情回顾

- 节后两个交易日甲醇期货持续下破，主力09合约最低跌破近两年低点，周线收跌53或2.27%
- 现货市场价格亦出现不同程度下行，华北地区跌50-90元/吨，华东、华南地区较节前均跌逾百元每吨，市场观望情绪较浓，交投氛围偏弱

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



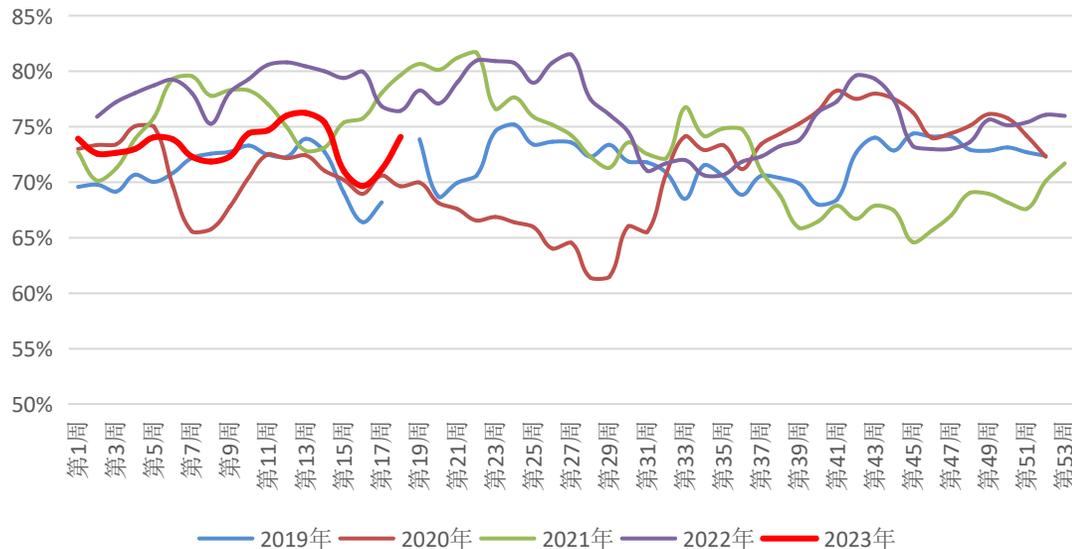
02

基本面分析

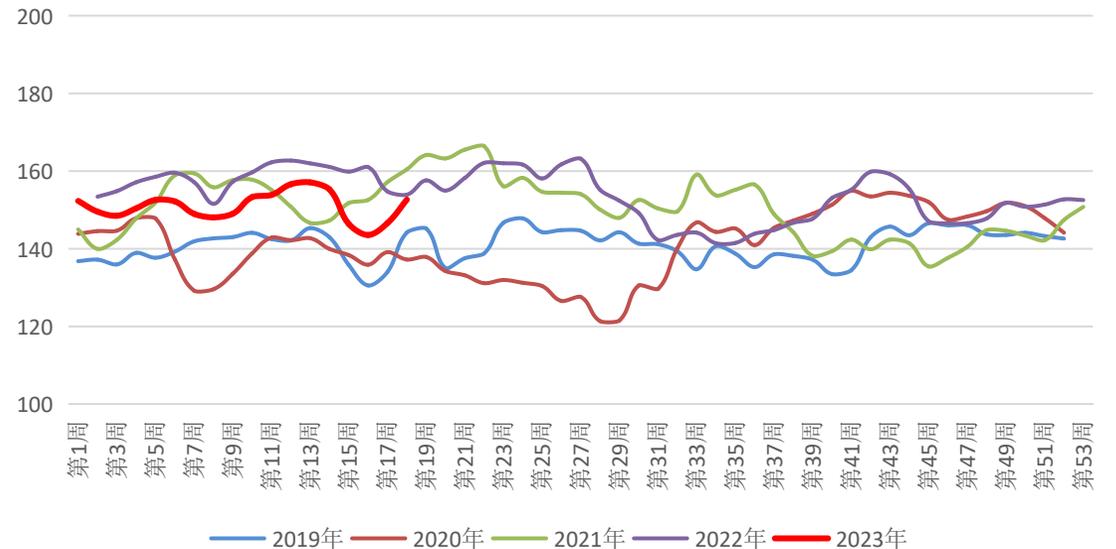
(1) 供给端

- 5月5日当周，国内甲醇装置开工率74.08%，环比上涨2.92个百分点，同比下降2.36个百分点，跌幅较前一周收缩明显
- 5月5日当周，国内甲醇周度产量152.65万吨，环比增长6.02万吨，增幅4.11%，同比减少1.28万吨，降幅0.83%
- 上周联泓化学、山西骏捷、榆林究矿、内蒙古新杭等装置恢复，带动甲醇开工率上行
- 本周中原大化重启推迟，山东明水、中海化学计划检修，涉及产能140万吨/年，目前已知计划重启装置为内蒙古九鼎及新疆众泰，涉及总产能30万吨/年，因此虽春检基本结束，但下周装置产能利用率或有所回落，同时随着甲醇价格的不断下滑，不排除厂家有降负或临停的可能

甲醇周度开工率



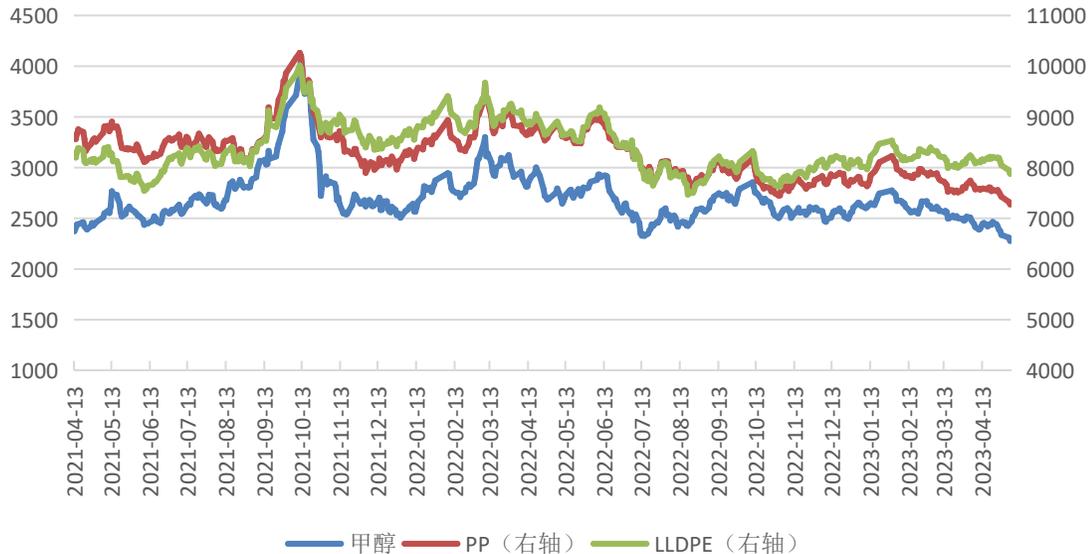
甲醇周度产量



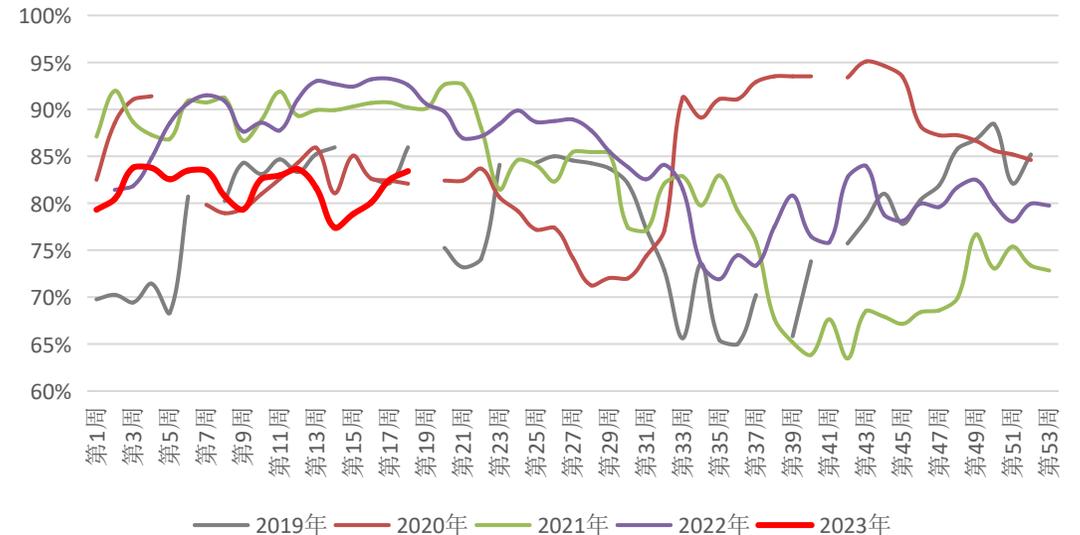
(2) 需求端-MTO

- 5月5日当周，MTO装置开工率83.42%，环比上涨0.92个百分点
- 上周MTO装置开工率稳中有升，本周阳煤恒通30万吨/年MTO装置计划于5月6号检修20天，局部甲醇需求或有所下行
- 上周PP下游装置开工率44.57%，环比下降2.03个百分点，连续三周回落，PE下游装置开工率47.15%，环比回落0.8个百分点，聚烯烃下游整体表现弱势，PP注塑、塑编开工率持稳，管材、无纺布、BOPP产能利用率下行，其中BOPP膜企集中检修，开工率下降幅度最为明显。PE农膜步入消费淡季，停机企业增多，开工企业维持少量生产，整体开工率进一步下滑，包装膜、中空以刚需为主，订单量减少
- 需求端整体动能不足，下游订单情况一般，多数终端企业成品累库，对原料需求并不迫切，对聚烯烃及其上游原料甲醇均有一定压制

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

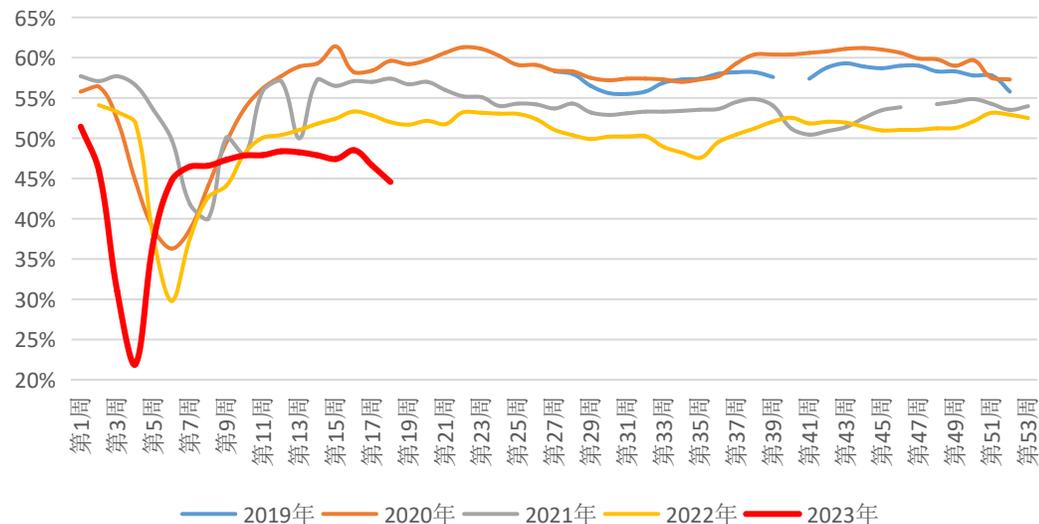


MTO装置开工率

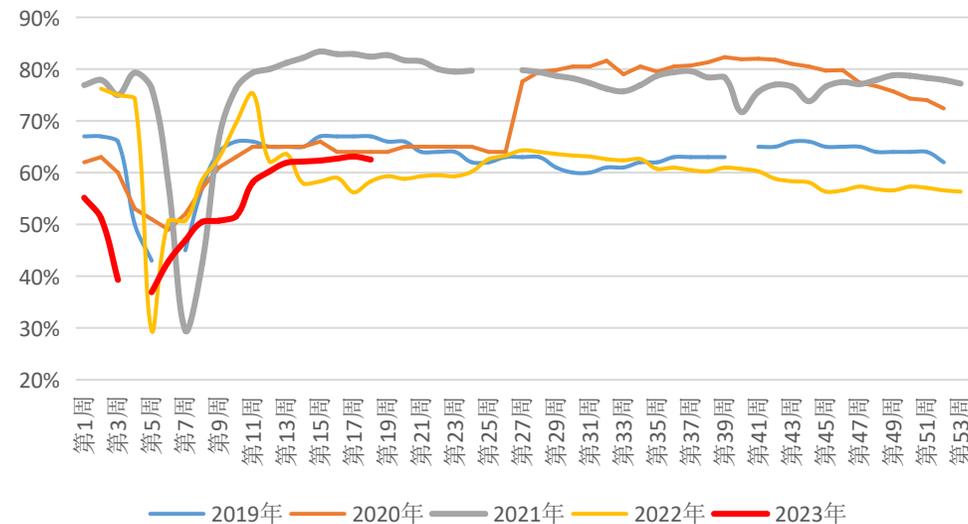


(2) 需求端-MTO

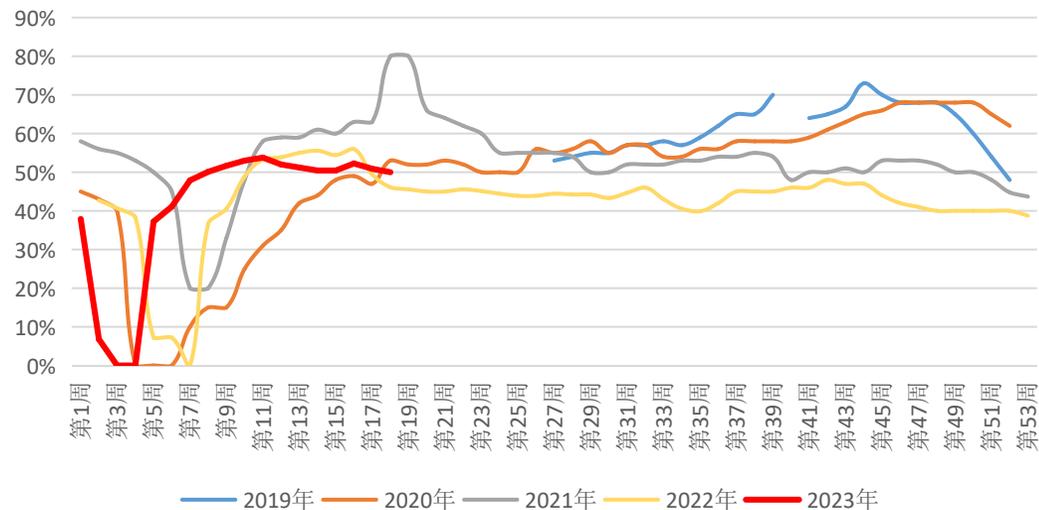
PP下游行业平均开工率



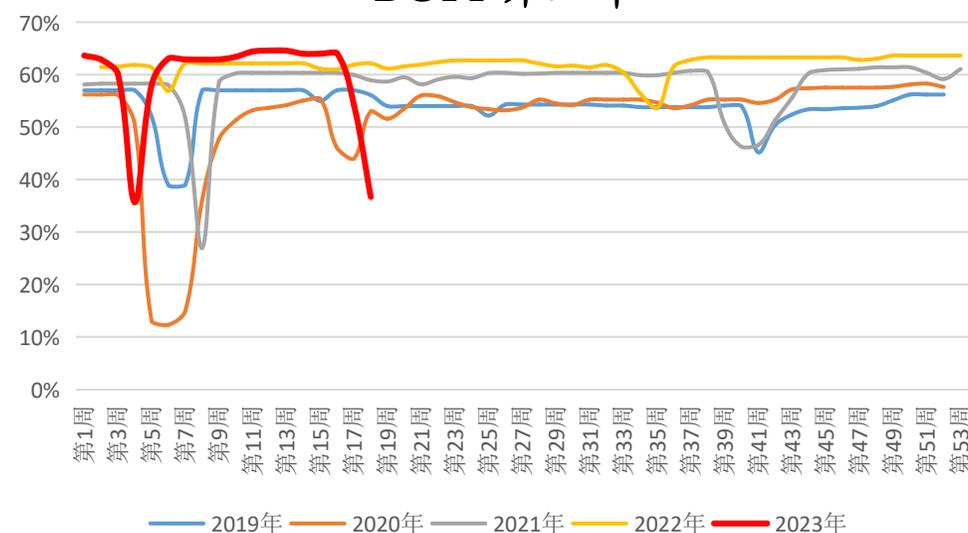
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

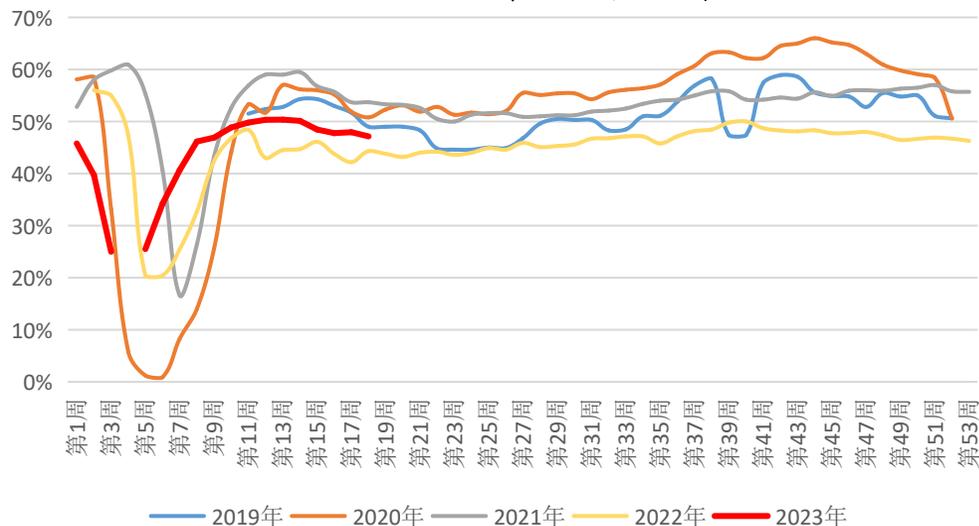


BOPP开工率

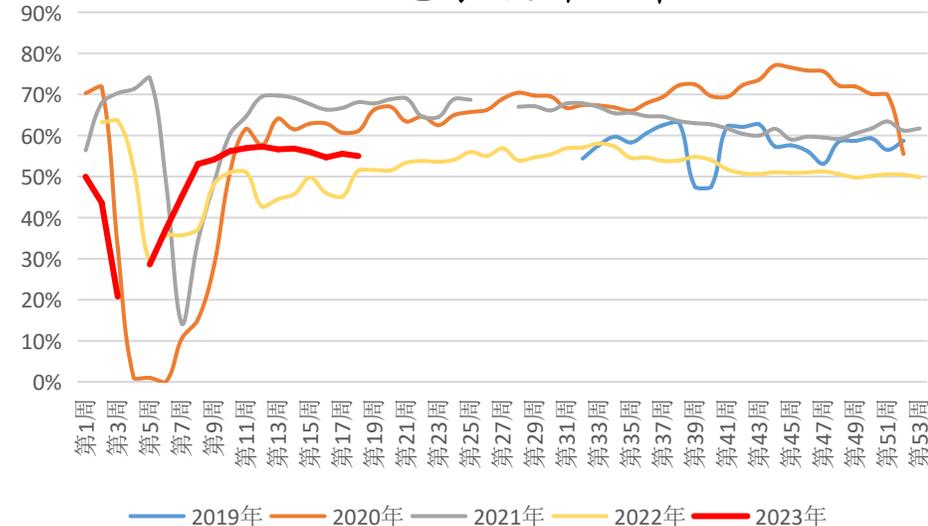


(2) 需求端-MTO

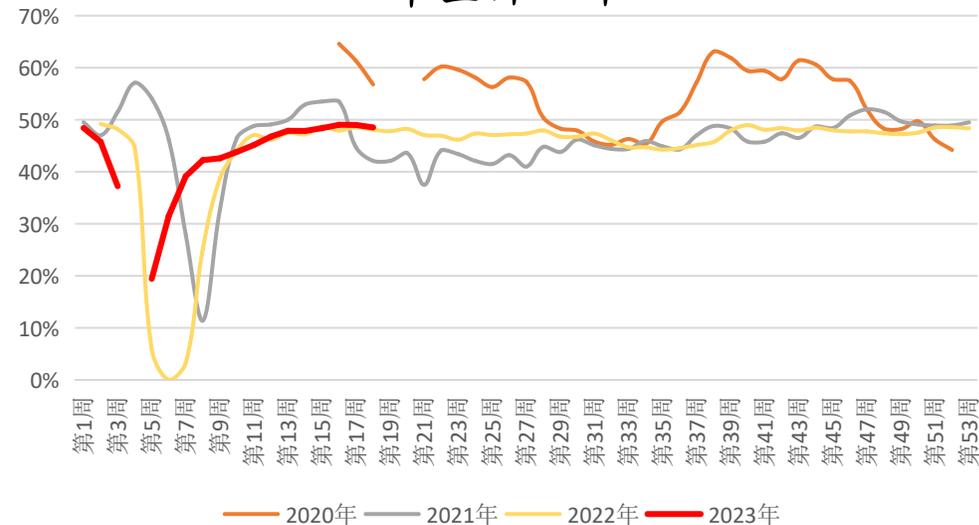
PE下游行业平均开工率



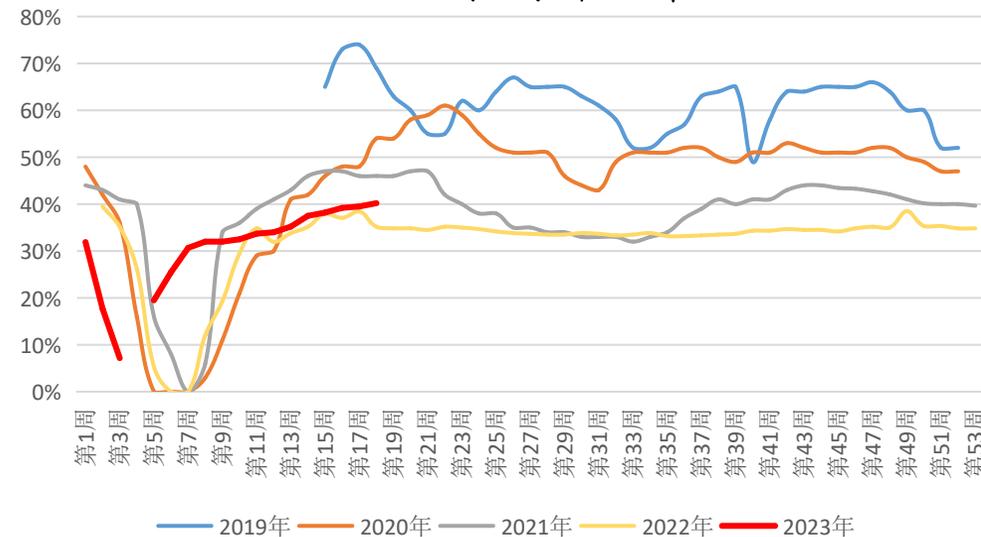
PE包装膜开工率



PE中空开工率

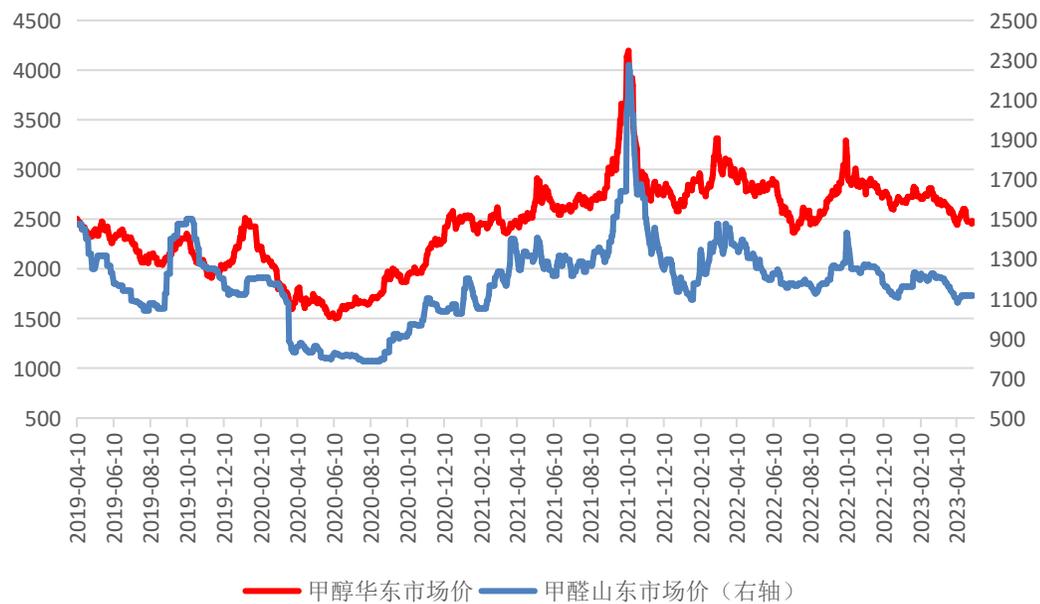


PE管材开工率

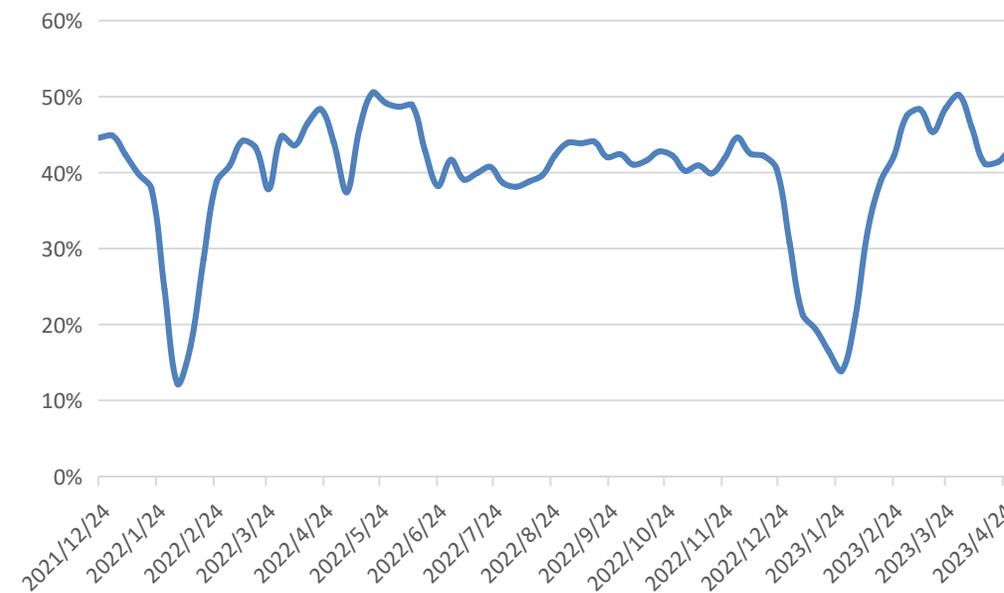


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



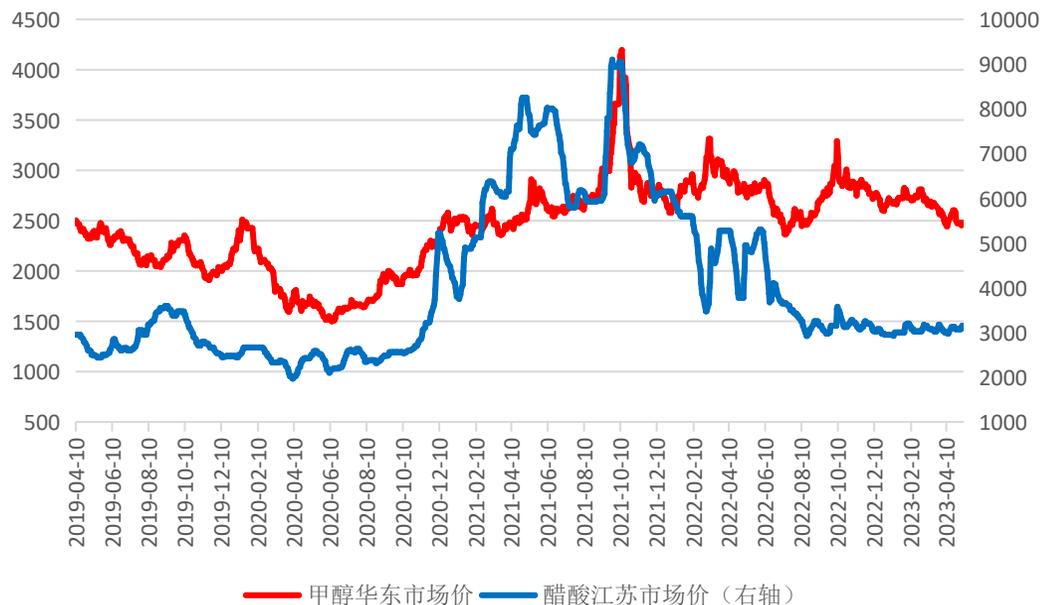
甲醛装置开工率



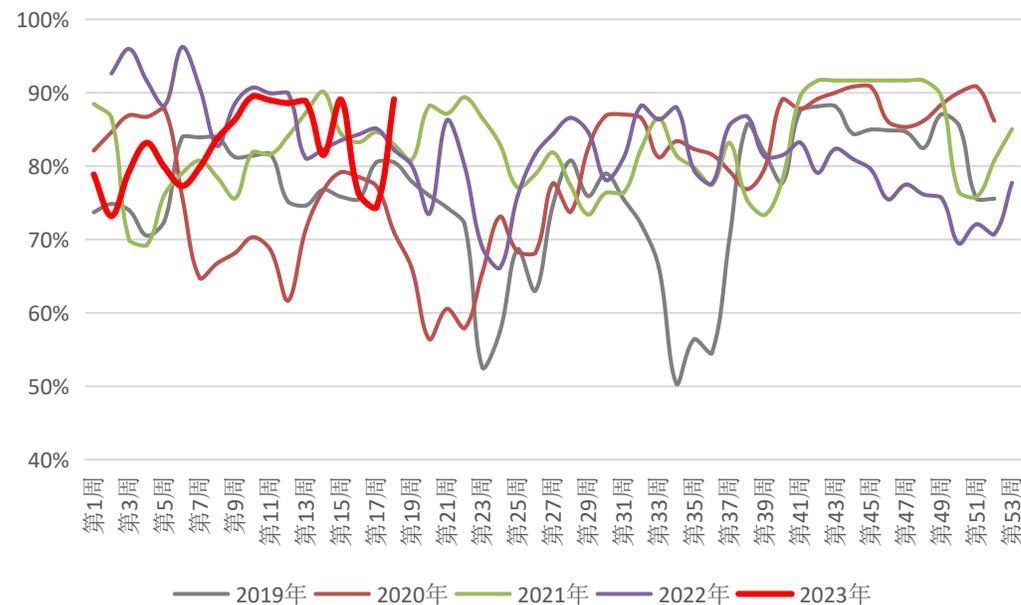
- 据隆众资讯统计，5月5日当周甲醛装置开工率40.05%，环比节前下降2.85个百分点，统计期内浏阳京港装置检修、山东联亿、济宁恒盈、恒信荟荃、曹县福林、固始环宇、盛宏丰装置降负，导致甲醛开工率下行
- 本周降负装置短期内暂无提负预期，因此预计甲醛方面对于原料需求或难有改观

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



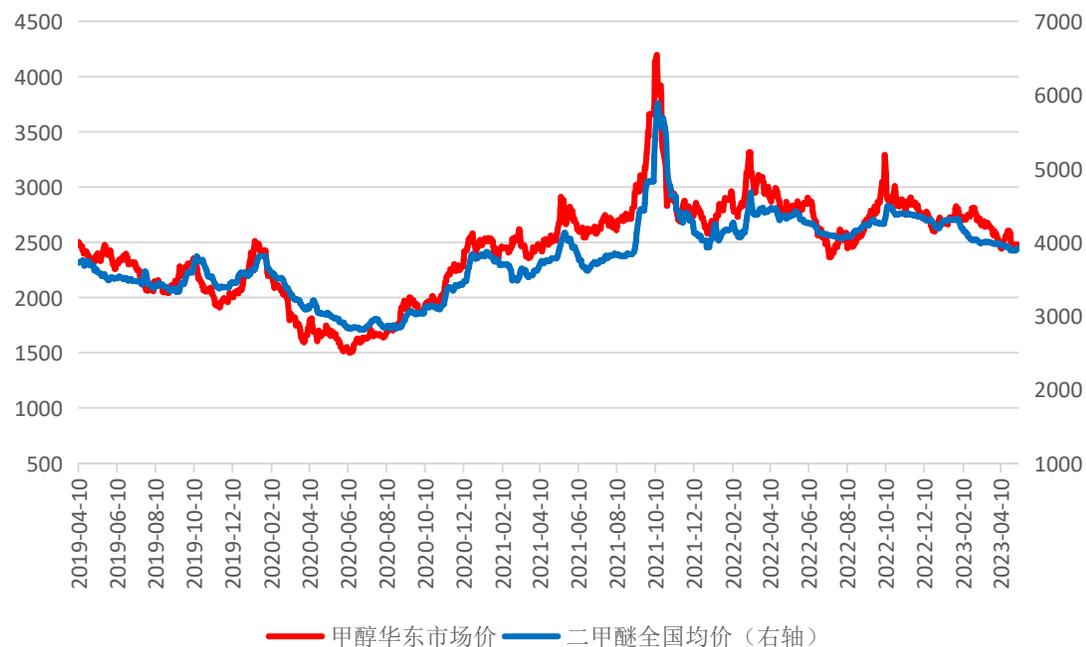
醋酸装置开工率



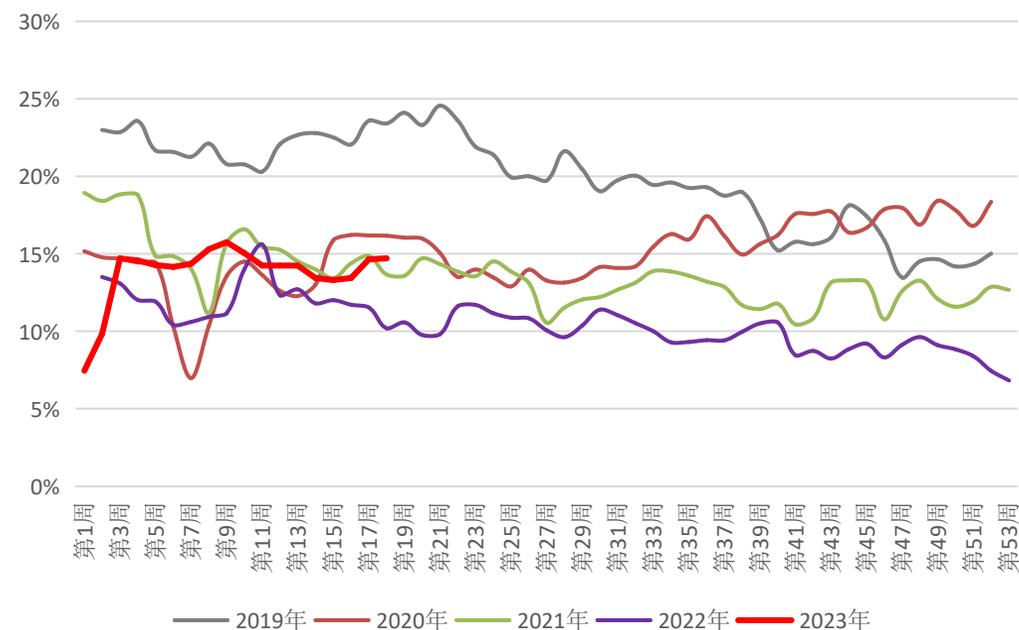
- 据隆众资讯统计，5月5日当周醋酸装置开工率89.12%，环比大涨14.73个百分点，统计期内广西华谊50+70万吨/年装置、延长40万吨/年装置恢复满负荷运行，因此装置产能利用率有所走高
- 本周暂无装置变动消息，预计装置产能利用率持稳

(2) 需求端-二甲醚

二甲醚与甲醇价格走势



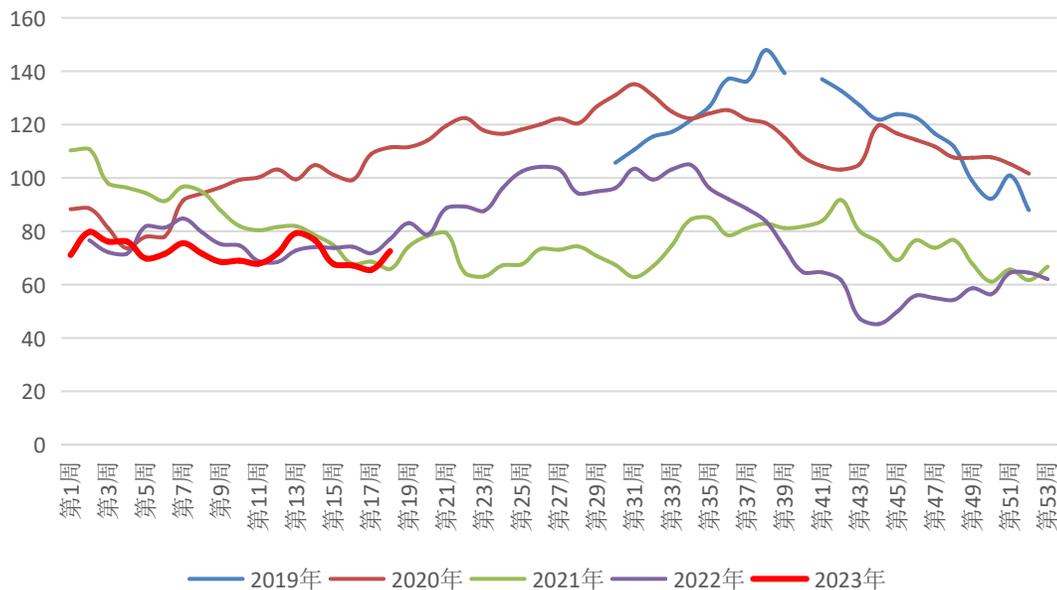
二甲醚装置开工率



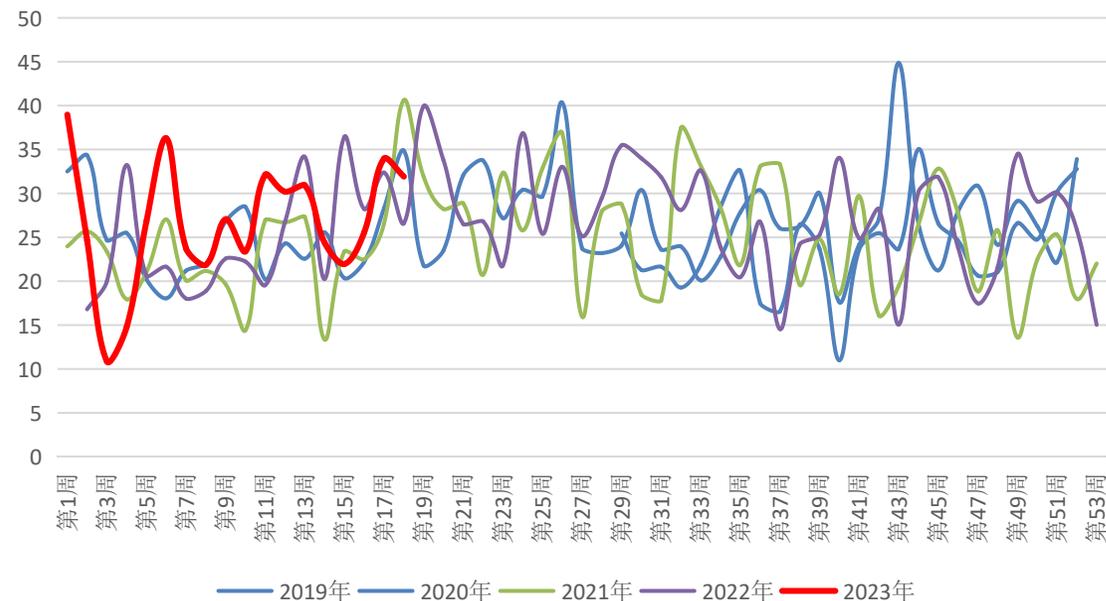
- 据隆众资讯统计，5月5日当周二甲醚装置开工率14.71%，环比上涨0.07个百分点，期间装置变动不大，因此装置产能利用率持稳
- 本周暂无装置变动计划发布，预计二甲醚开工率持稳

(3) 库存-港口累库

甲醇港口库存



甲醇到港量

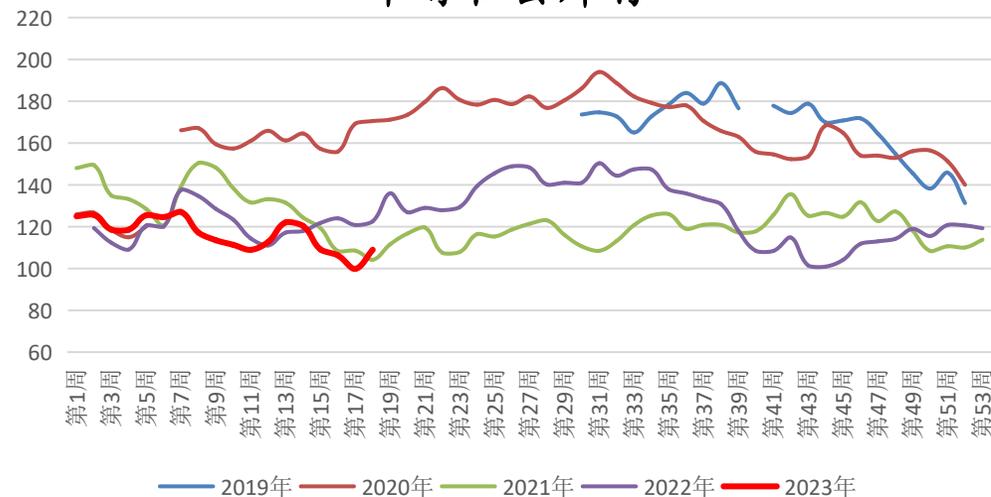


- 据隆众资讯统计，5月5日当周甲醇港口库存72.53万吨，环比上涨6.99万吨，涨幅10.66%；港口到港量31.92万吨，环比降2.05万吨，进口及内贸船货到港量较前一周均有所缩减，但仍处相对较高水平
- 华东江浙地区刚需消耗，华南地区受假期影响提货量略有缩减，供大于求情况下港口累库明显

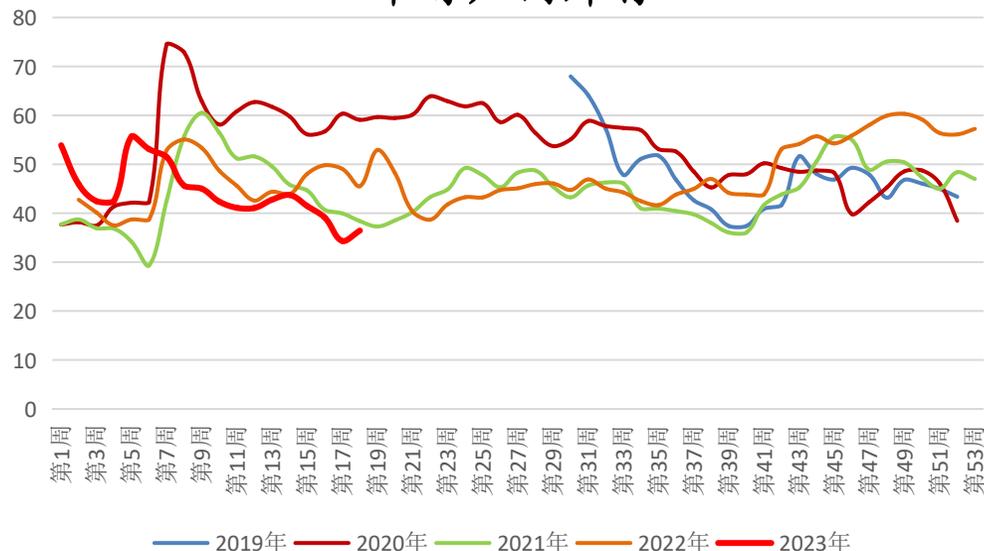
(3) 库存-生产企业库存止跌转涨

- 据隆众资讯统计，5月5日当周甲醇社会库存108.97万吨，环比上涨9.11万吨，涨幅9.12%，厂内库存36.44万吨，环比增2.12万吨
- 节后备货需求减少，生产企业暂无新单成交，企业待发量大幅减少，同时因假期期间物流运输受限，企业库存有所累积

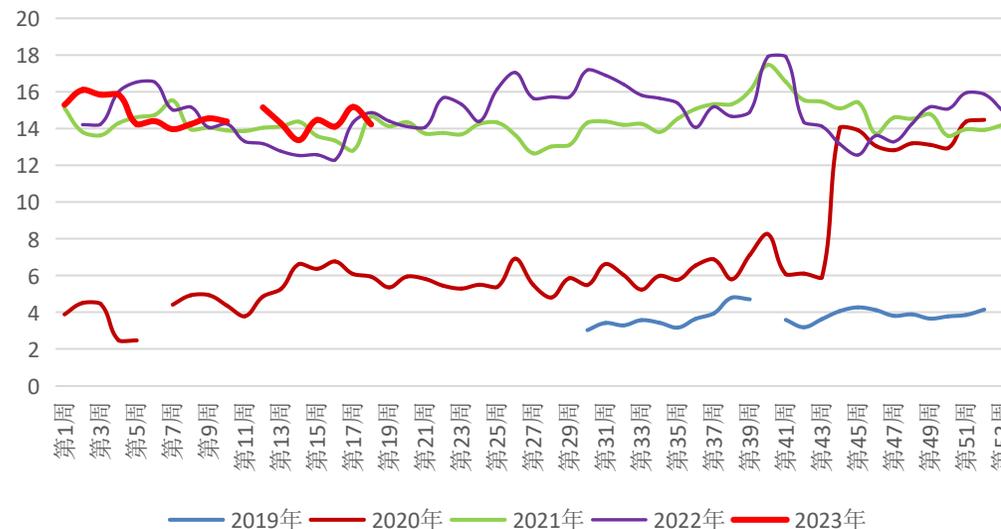
甲醇社会库存



甲醇厂内库存



甲醇下游厂家库存



(4) 成本方面-煤价下挫

- 节后港口煤价在僵持两天后回落，部分5500大卡报价跌破千元，为本年度第四次试探千元关口，坑口市场稳中偏弱，月初供给有所上行，但降雨天气也对生产形成一定阻碍，下游采购以刚需为主，部分煤矿因销售情况较差调降煤价，煤价调降后销售情况有所好转，但并不足以支撑煤价上行
- 大秦线结束检修，检修期间秦皇岛港库存下降明显，但朔黄线等线力运力充足使得环渤海港口库存依旧保持高位。数据来看，截至5月6日，环渤海九港库存量2699万吨，较4月5日检修前仅减少113万吨，远高于近四年同期水平，说明检修带来的利好难以抵挡需求的疲软，同时作为下游煤炭集散地的内河港口库存亦是去年同期两倍，CBCFI运价指数仍保持回落态势，显示运力较为充裕，说明下游采购意愿不高
- 需求方面来看，当前仍处电煤消费淡季，虽有升温及旺季前备货需求存在，但目前电厂库存仍在安全线以上，且进口煤持续补充，压制了部分采购需求
- 供需两端结合看，目前煤价仍无上行驱动显现

甲醇各制法理论利润



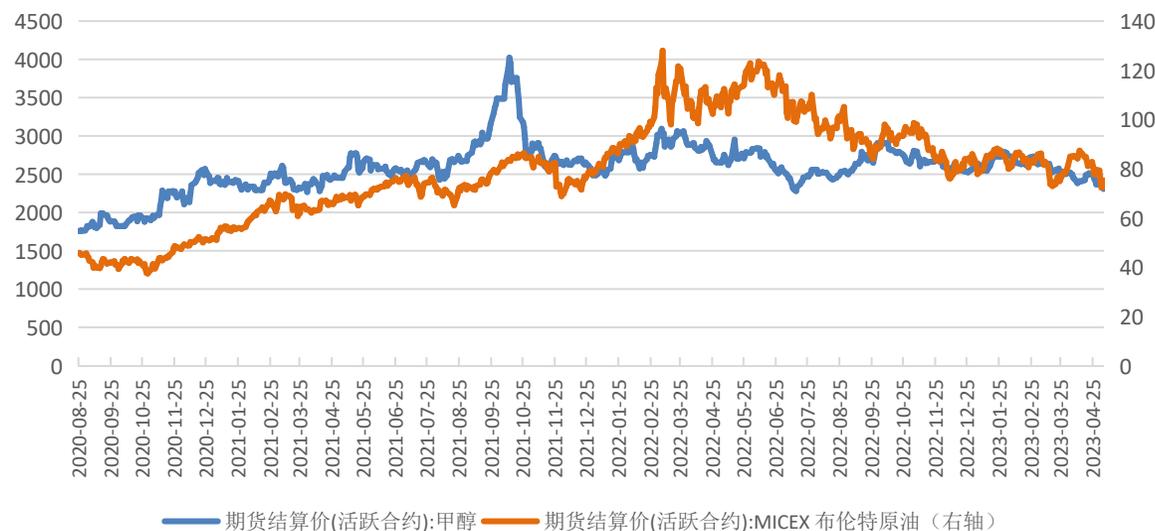
甲醇、动力煤价格走势



(5) 原油方面-原油反弹提振能化板块

- 上周四晚国际油价开始触底反弹，但由于前半周跌幅过大，WTI06合约周线仍录得6.93%的跌幅，几乎回吐OPEC自愿减产决议以来的全部涨幅，彼时主要的影响因素一方面是国内PMI数据回落引发的需求不及预期担忧，在此之前中国国内需求复苏一直是原油需求炒作重要组成部分，另一方面是由于欧美经济衰退的预计仍在持续。上周美联储在5月议息会议上宣布继续加息25个基点，但暗示或将暂停加息，这在一定程度程度上对油价形成了支撑，加之周五公布的美国非农数据大超预期，显示就业市场依旧火热，对于需求的担忧略有缓解，国家油价大幅上行，提振能化板块情绪，本周将迎来美国4月CPI数据的发布，届时将再次对原油市场形成扰动，但不论是高于预期还是低于预期，美联储持续加息带来的影响尚未完全显现，经济衰退仍有可能在路上，因此原油反弹后上行幅度或有限。

甲醇、布伦特原油主力合约走势



03

后市展望

- **供给：**随着春检的陆续结束，装置开工率上行将是大概率事件，短期来看，本周检修装置虽不多但产能相对较大，因此供给端或有回落，同时甲醇价格下跌或打击部分厂家生产积极性，因此本周供给端压力并不会太大
- **需求：**下游需求不温不火，山东MTO装置检修会带来局部需求缩量，传统下游涨跌互现，节后备货需求走弱，甲醇及下游均有可能面临订单量走弱情况，因此需求端仍存压制
- **库存：**港口、产区双双累库，本周预计港口到港量依旧维持高位，预计港口或继续累库，生产企业虽面临销售走弱或下游观望情况，但因检修等原因库存压力相对港口偏低
- **成本：**煤价弱势震荡，当前处电煤消费淡季，虽有夏季补库等潜在需求在，但环渤海港口、内河港口、电厂库存等均显充足，化工、建材需求也未见放量，加之大秦线检修结束及降雨天气或带来水电发力等因素影响，预计煤价将继续承压
- **原油：**美联储五月加息尘埃落定，利空消息逐步被消化，加上上周五美国非农就业数据大超预期缓解了对于需求走弱的担忧，国际油价反弹上行，短期内将对能化板块形成提振
- **结论：**甲醇利空因素颇多，一是虽本周有大型装置有检修计划，但春检结束后供给端整体将有所上行，二是下游需求表现一般，三是煤价下行导致成本支撑走弱，但是在不断跌破前低后，甲醇价格存在一定低估，一方面是煤制法利润依旧亏损，另一方面价格不断下行后厂家生产积极性或有降低，因此供给端带来的利空影响相对一般，而下游终端亦有一定抄底心态在内，因此短线建议逢低止盈，中长线择机逢高布空。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

