



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

基本面边际改善，甲醇谨慎做多

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07月17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

- 上周甲醇期货合约大幅反弹，主力09合约周线录得163或7.56%，周内空头头寸大幅减仓。
- 受期货盘面影响，现货市场价格亦大幅上行，截至7月15日，华东市场中间价上涨128元/吨，华南市场中间价上涨123元/吨，西北市场中间价上涨175元/吨，另外因内地部分地区涨势过快，导致港口货源回流，一定程度上带动港口去库。

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



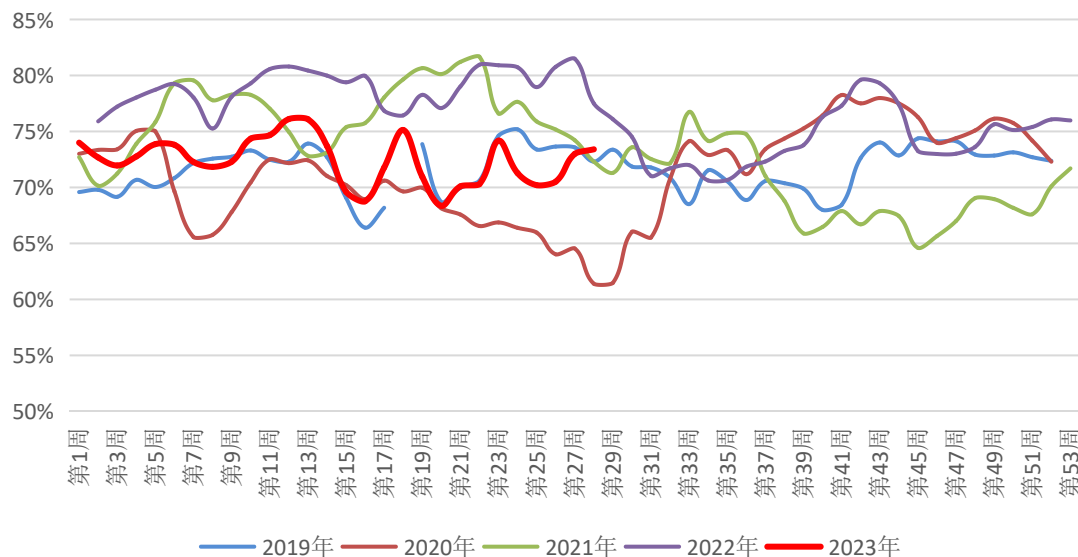
02

基本面分析

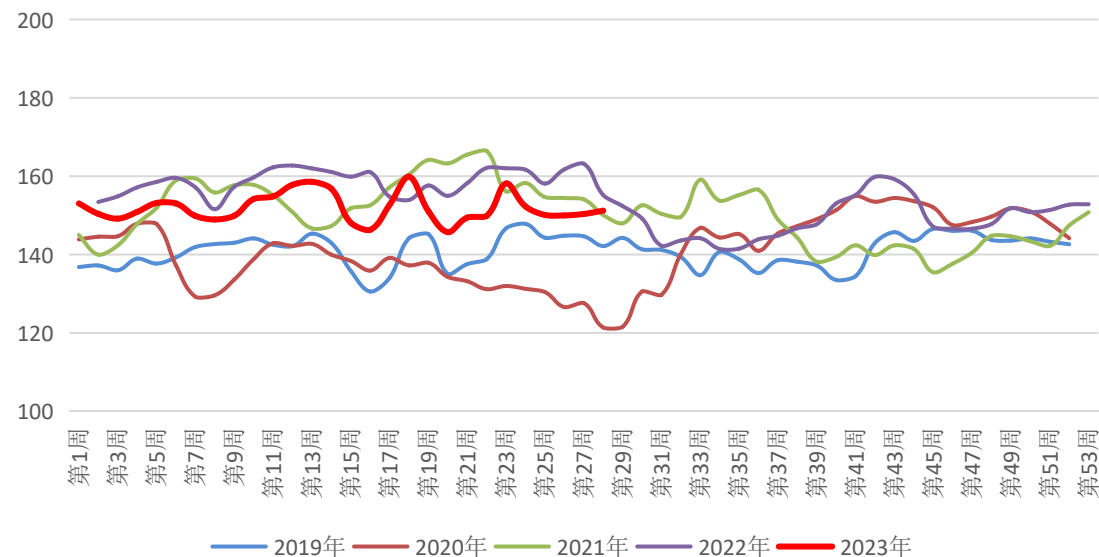
(1) 供给端

- 7月15日当周，国内甲醇装置开工率73.40%，环比上涨0.41个百分点，同比下降4.09个百分点，跌幅明显收窄
- 7月15日当周，国内甲醇周度产量151.2万吨，环比增长0.84万吨，增幅0.56%，同比减少3.98万吨，降幅2.57%
- 上一统计期甲醇装置开工率继续上行，周期内江苏索普、新乡中新、陕西长青等五套装置检修，上海华谊、山西晋丰等五套装置减产，与此同时如神华西来峰、山西亚鑫、等七套装置重启，同时新增沪蒙能源40万吨/年装置投产，产能恢复量大于重启量，故装置产能利用率有所上行
- 从本周装置检修计划看，供给端依旧将延续上行趋势，目前暂无新增检修计划，华亭等前期不断推迟重启的装置本周继续有重启计划，因此需关注重启落地情况，以及久泰装置负荷情况

甲醇周度开工率



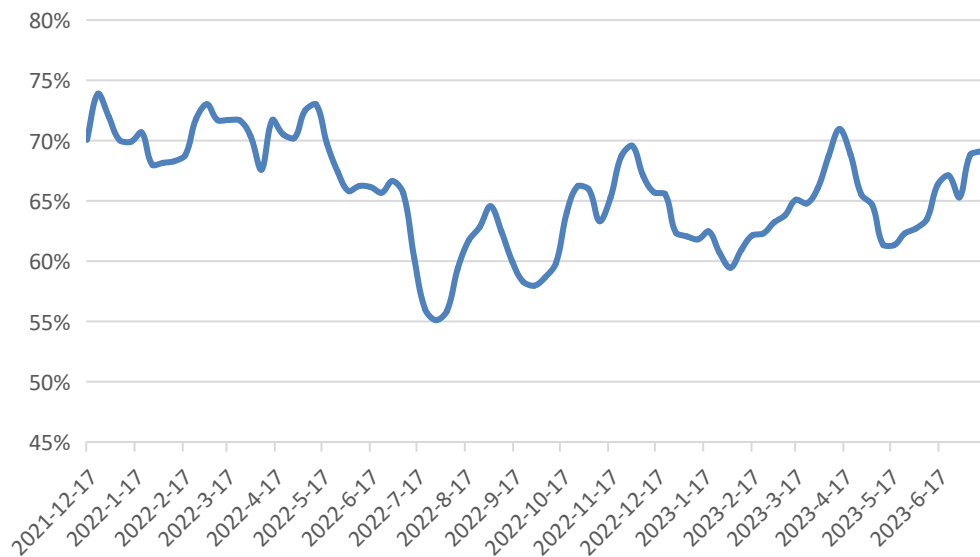
甲醇周度产量



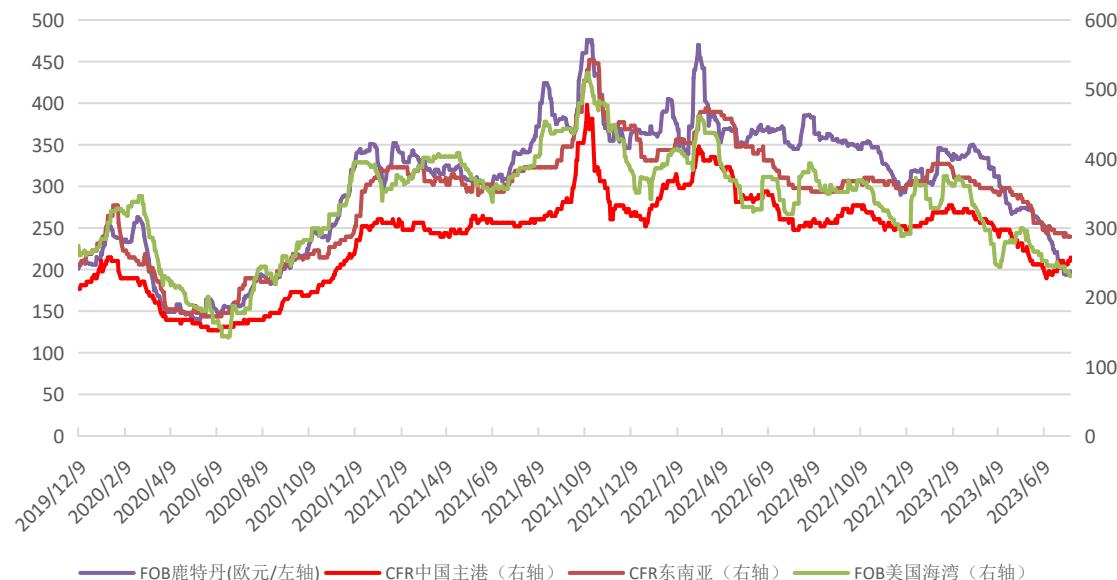
(1) 供给端

- 7月以来，国际甲醇装置重启增多，据隆众资讯消息，月初伊朗地区ZPC一套停车装置已重启，目前2套全部正常运行；Kaveh周内停车；Marjan、Busher同步高负荷运行；美国Koch已恢复满负荷运行；委内瑞拉装置据悉月初重启，产量暂恢复；文莱、马油装置一切运行正常。国际甲醇装置开工率上升至69.12%后暂时持稳
- 欧洲天然价格大涨带动下，国际甲醇价格仍保持上行，但目前中国主港CFR价格仍低于华东市场价，因此对国内价格相对冲击有限

国际甲醇装置产能利用率



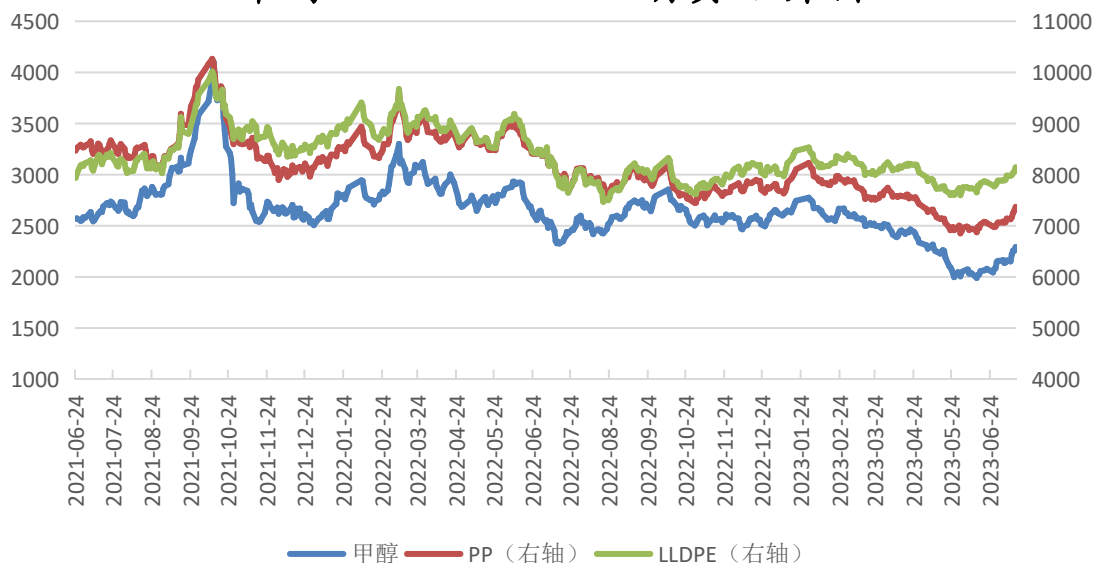
甲醇周度产量



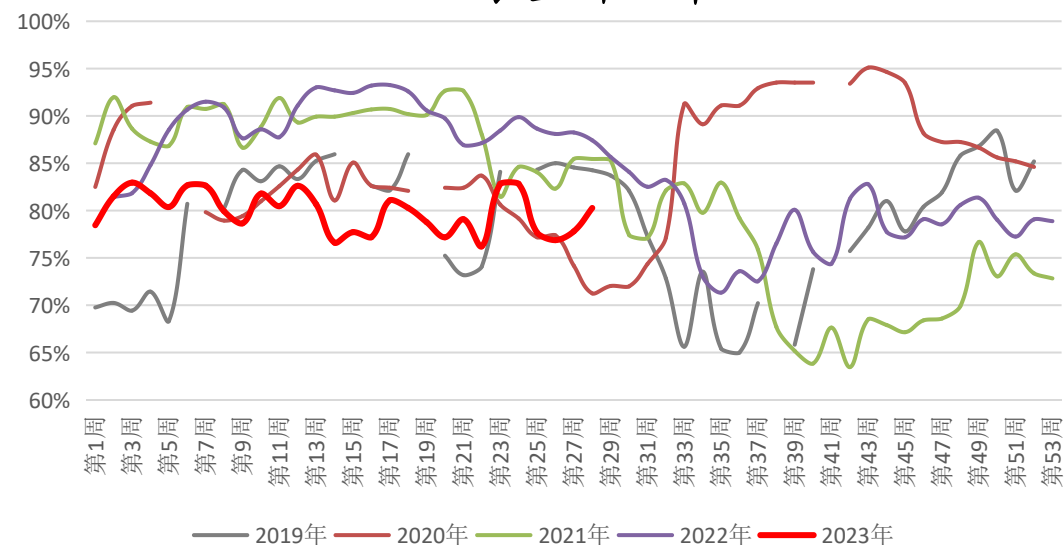
(2) 需求端-MTO

- 7月15日当周，MTO装置开工率80.27%，环比上涨2.47个百分点
- 上周青海盐湖装置继续停车检修，但南京诚志二期以及神华包头装置负荷提升带动MTO整体产能利用率微幅上涨，本周延长中煤榆林二期装置有重启预期，MTO装置开工率或进一步上行，另外浙江兴兴此前积极询货，很大程度上带动了市场情绪，因此后续仍需关注其装置变动情况
- PP下游装置开工率48.61%，环比下降0.25个百分点，PE下游装置开工率43%，环比上涨0.48个百分点。聚烯烃下游开工率虽波动不大，但暂难见反弹之势。7月时值消费淡季，整体订单表现疲软，除与外卖相关的包装及薄壁注塑略有支撑外，终端需求整体动能依旧不足，终端制品厂对原料需求并不迫切，多按需采购为主，聚烯烃需求仍无改善

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

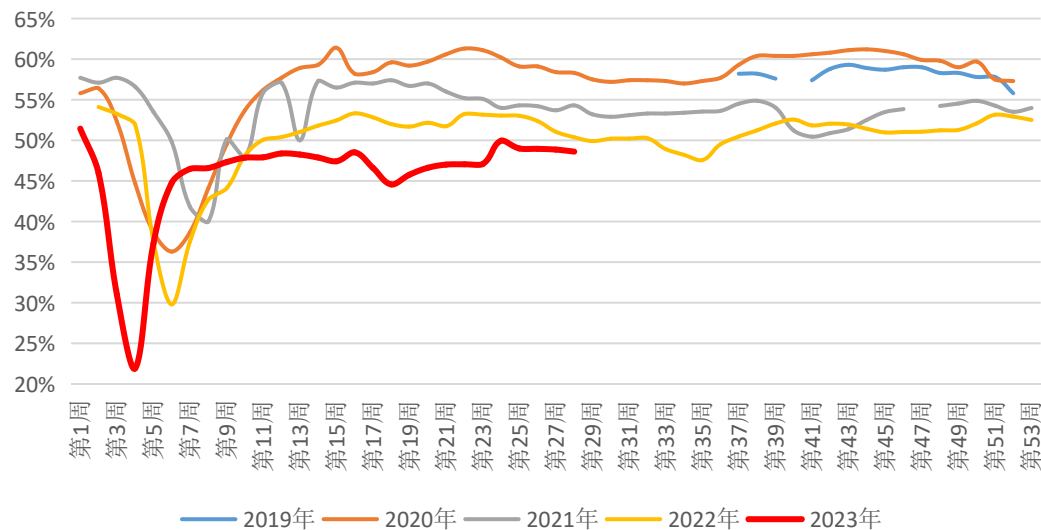


MTO装置开工率

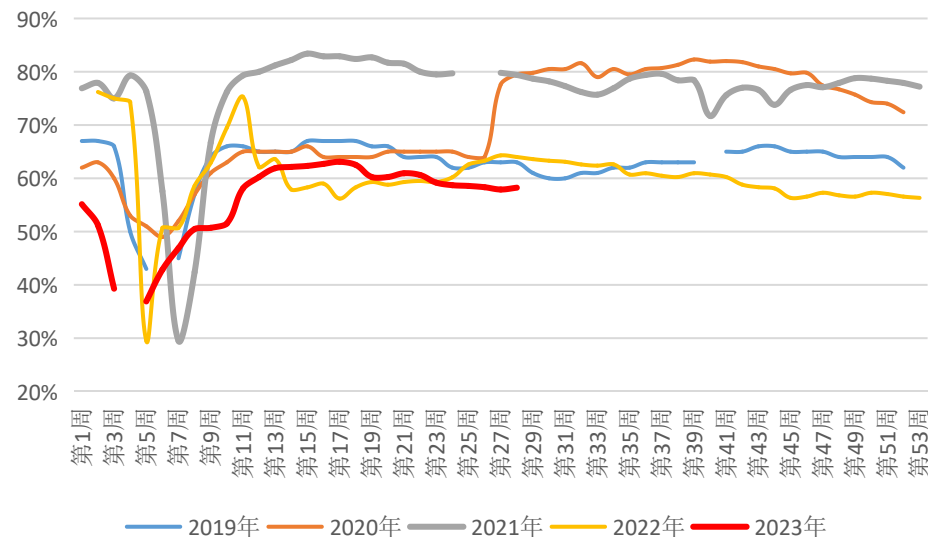


(2) 需求端-MTO

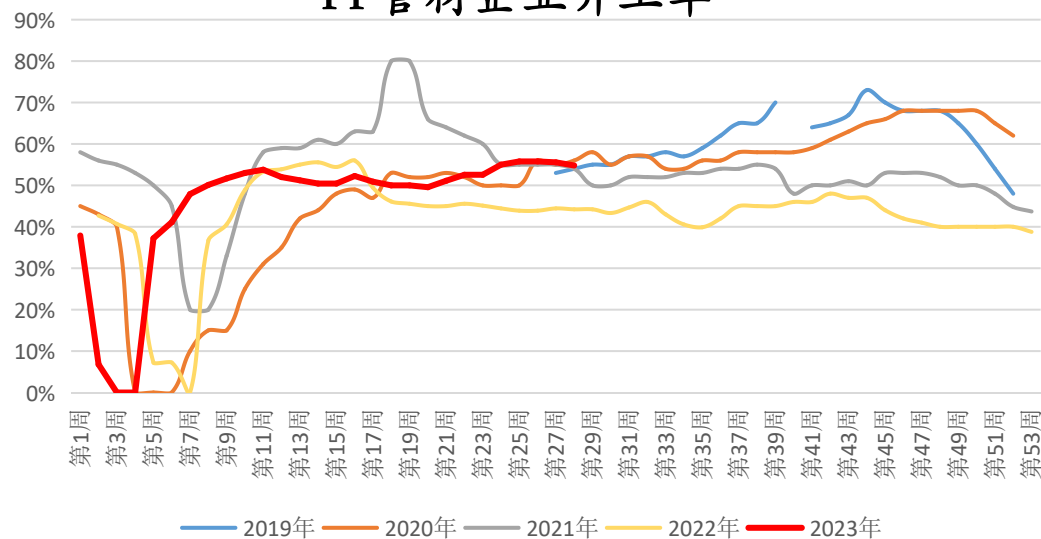
PP下游行业平均开工率



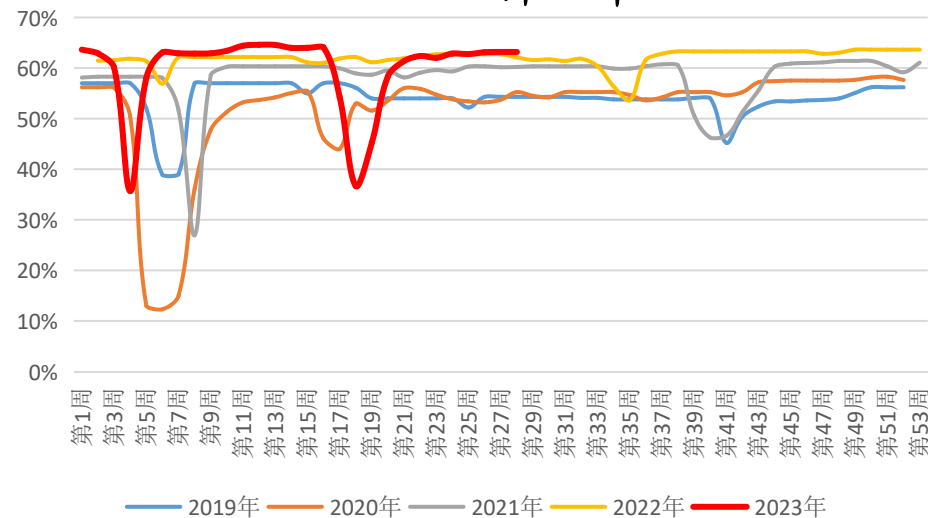
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

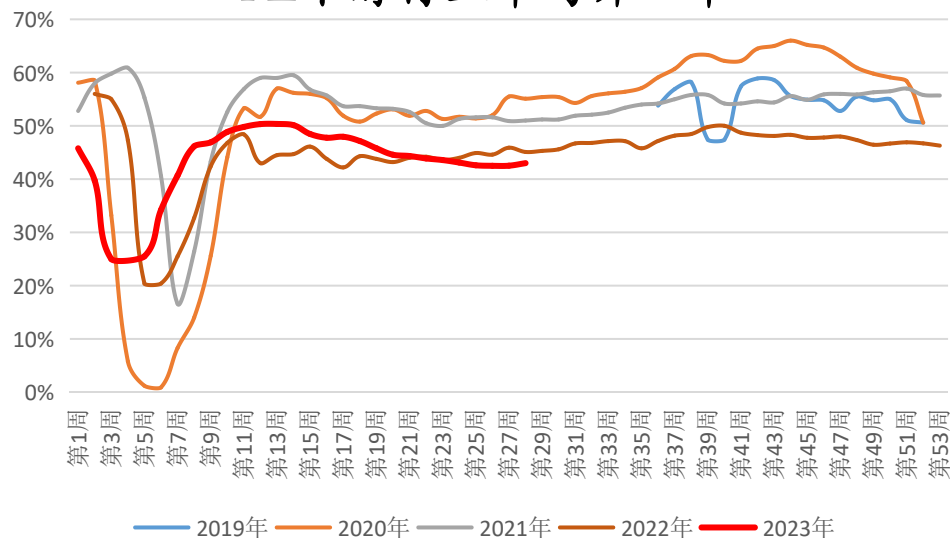


BOPP开工率

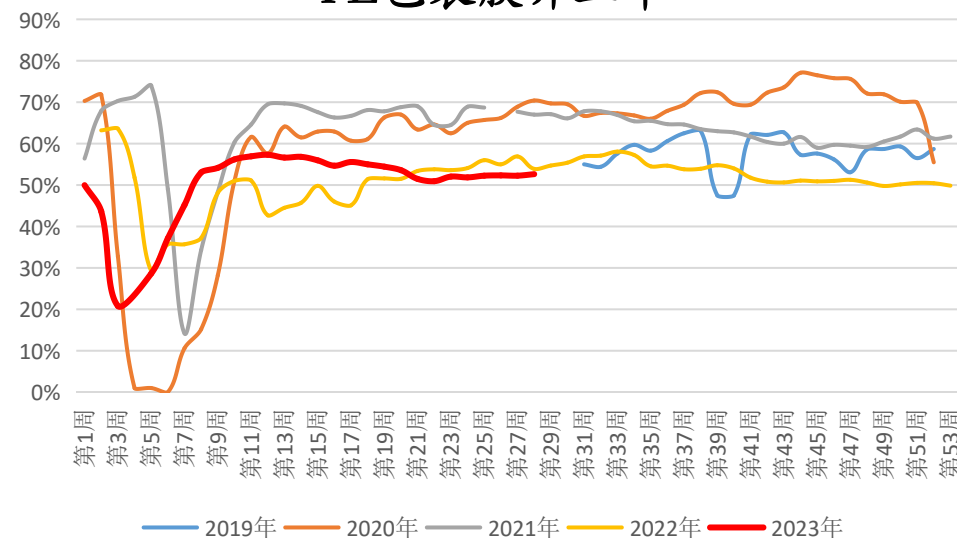


(2) 需求端-MTO

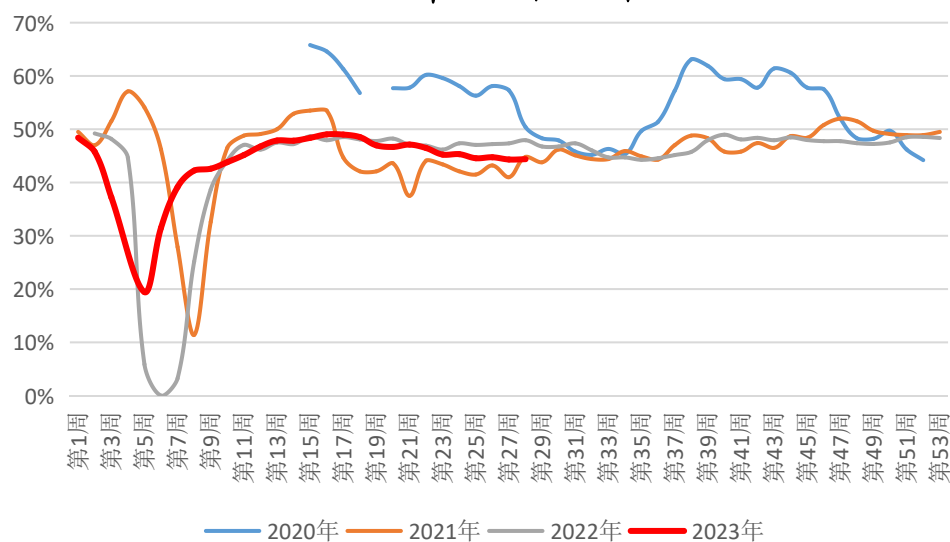
PE下游行业平均开工率



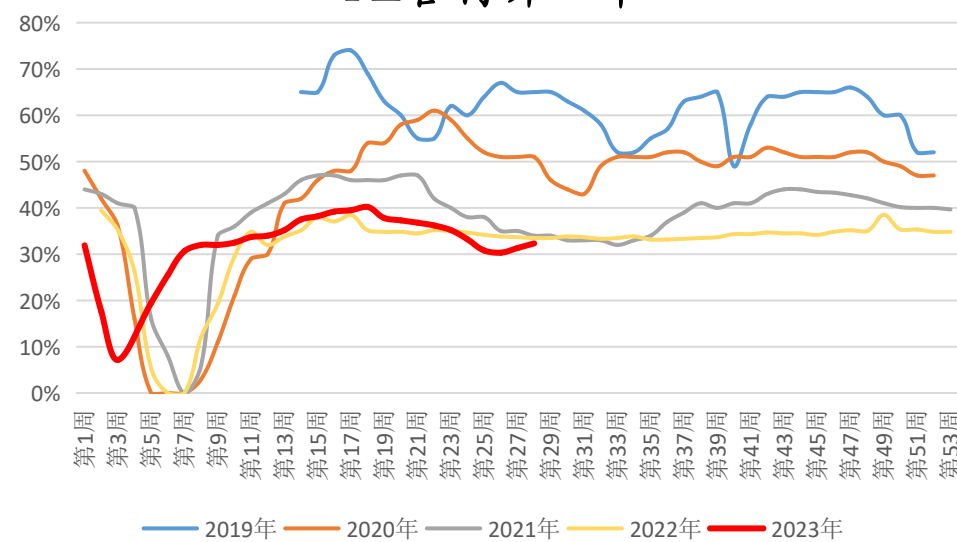
PE包装膜开工率



PE中空开工率

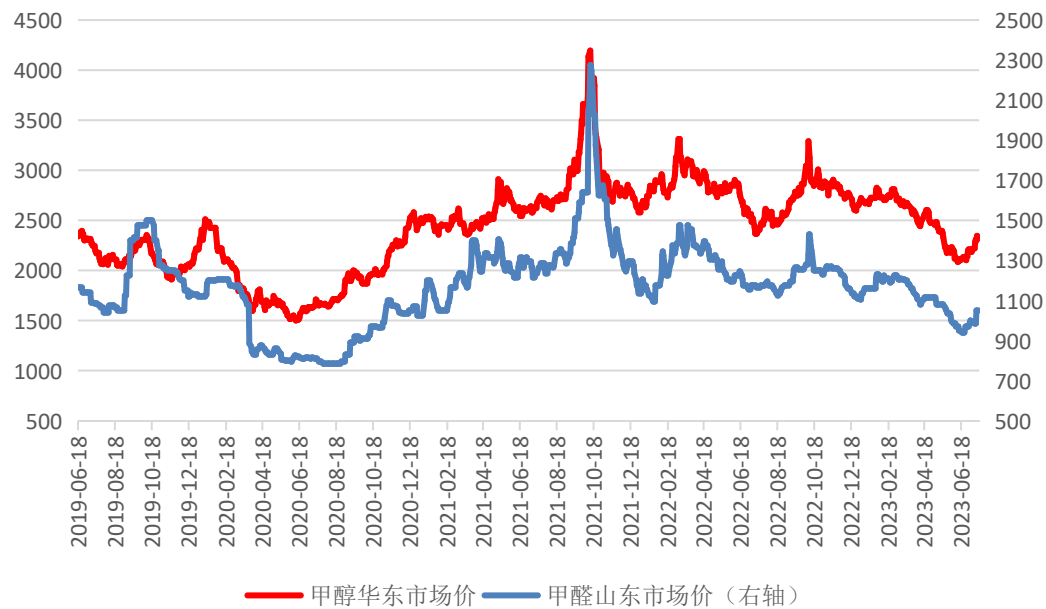


PE管材开工率

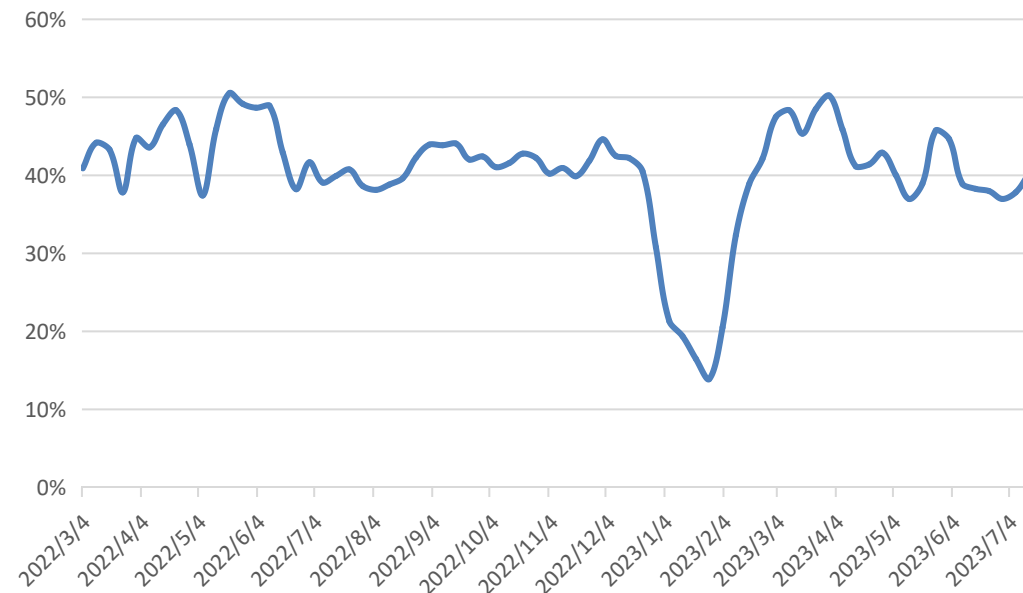


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



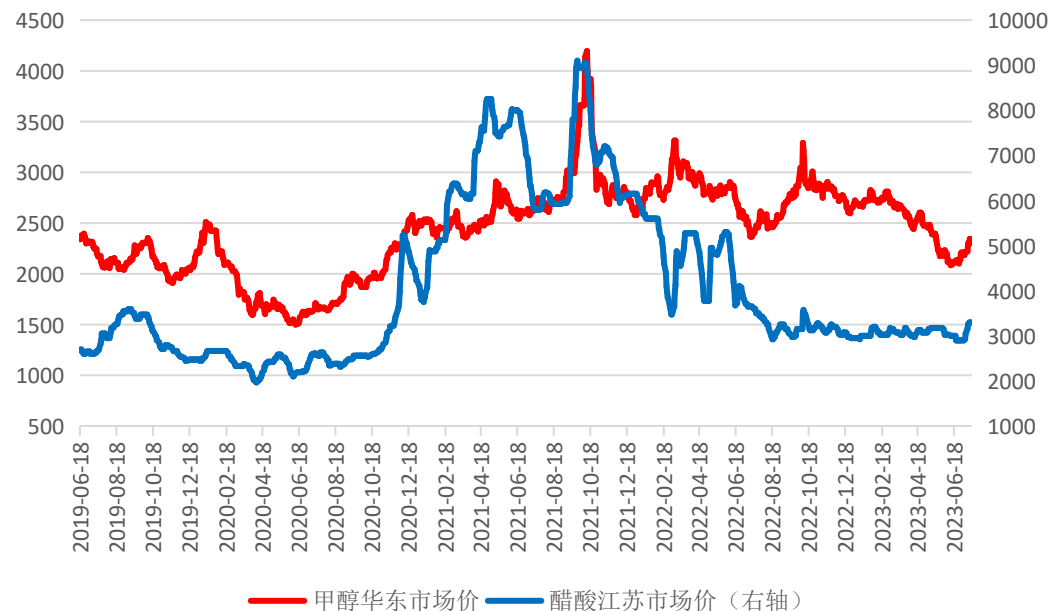
甲醛装置开工率



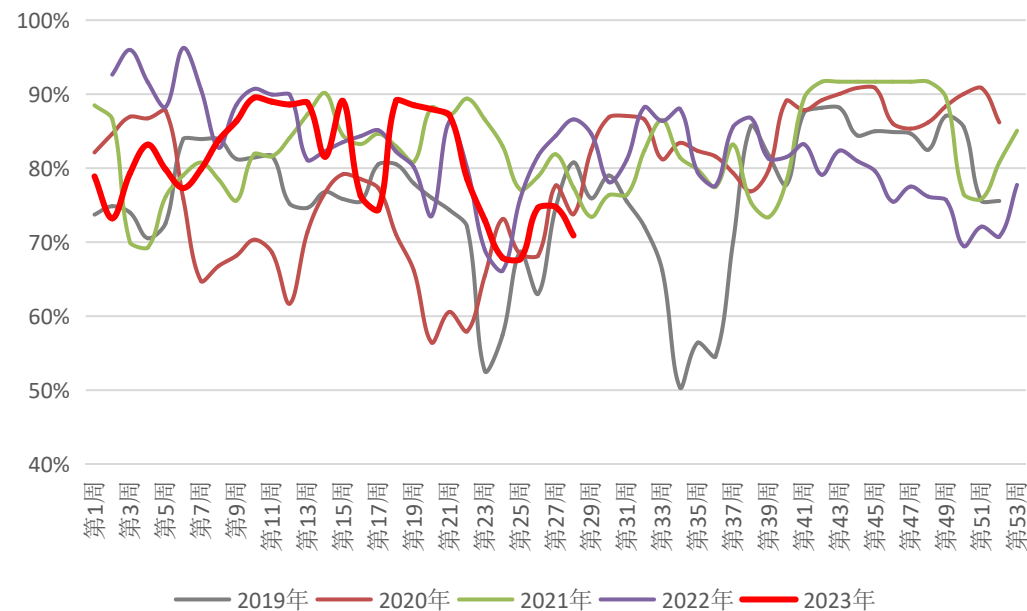
- 据隆众资讯统计，7月15日当周甲醛装置开工率40.25%，环比上涨2.43个百分点，统计期内金沂蒙、山东联亿装置提负运行，故产能小幅提升
- 本周提负产能继续兑现，预计甲醛开工率继续提升

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



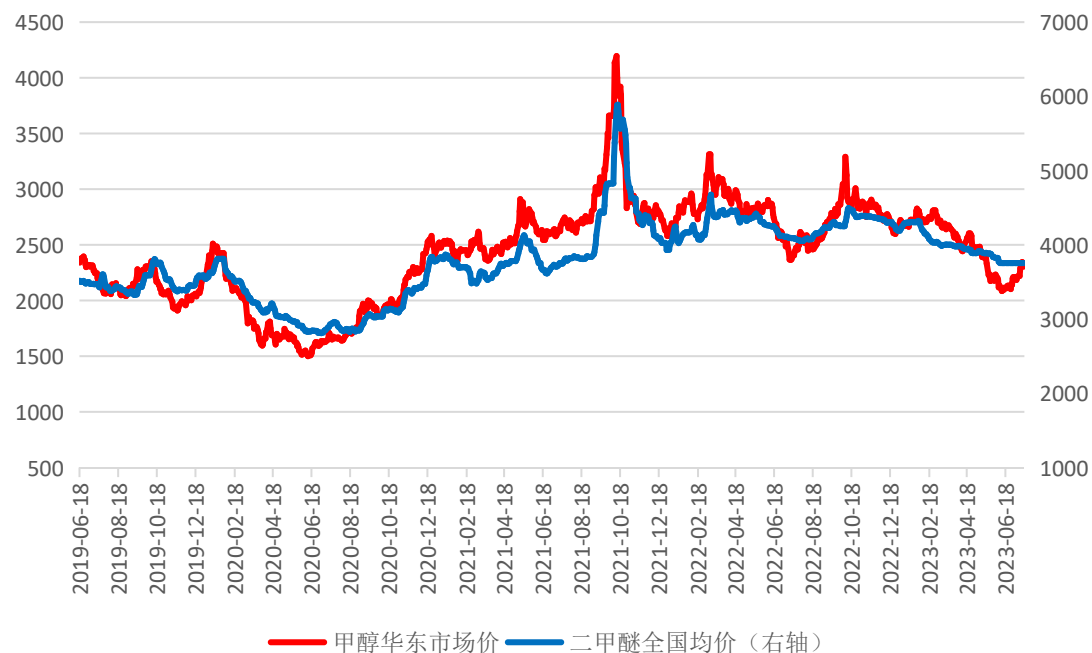
醋酸装置开工率



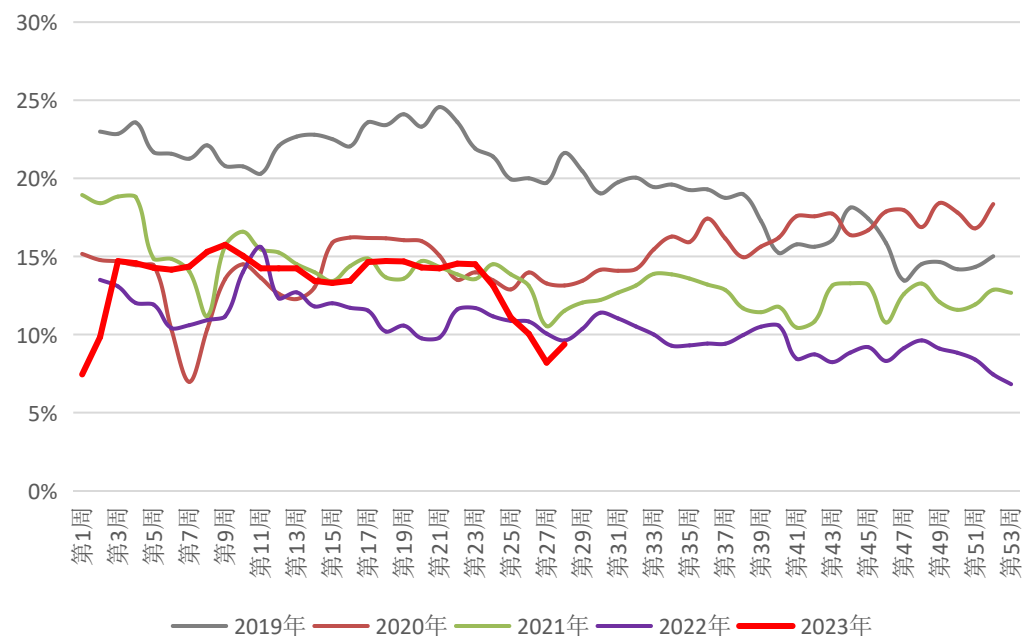
- 据隆众资讯统计，7月15日当周醋酸装置开工率70.91%，环比下跌3.84个百分点，统计期内河北建滔装置仍处降负状态、江苏索普停车，故醋酸产能利用率走低明显
- 本周江苏索普、上海华谊装置或逐步恢复，预计醋酸产能利用率有所走高

(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

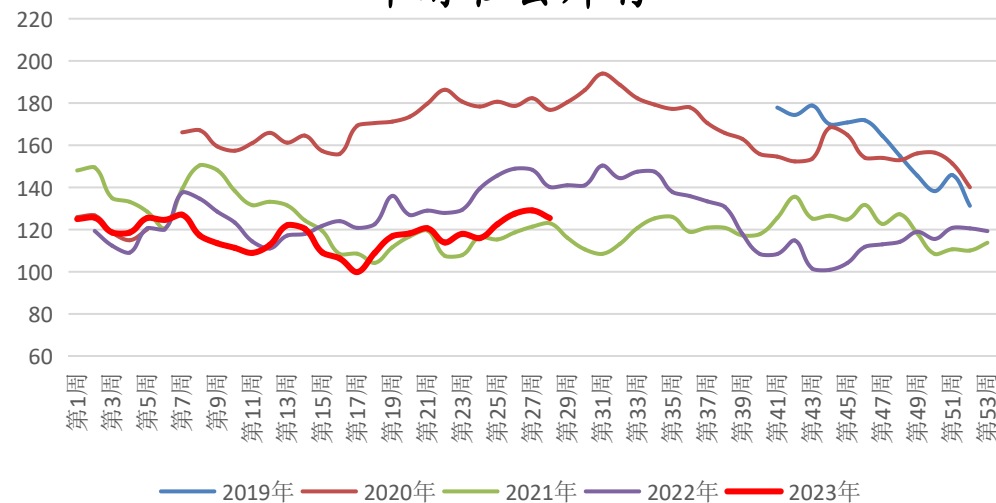


- 据隆众资讯统计，7月15日当周二甲醚装置开工率9.37%，环比上涨1.17个百分点，统计期内河南义马开祥、永城永煤、河北冀春恢复生产，带动二甲醚开工率上行
- 本周河南心连心预计可恢复生产，预计二甲醚周产量或继续提升

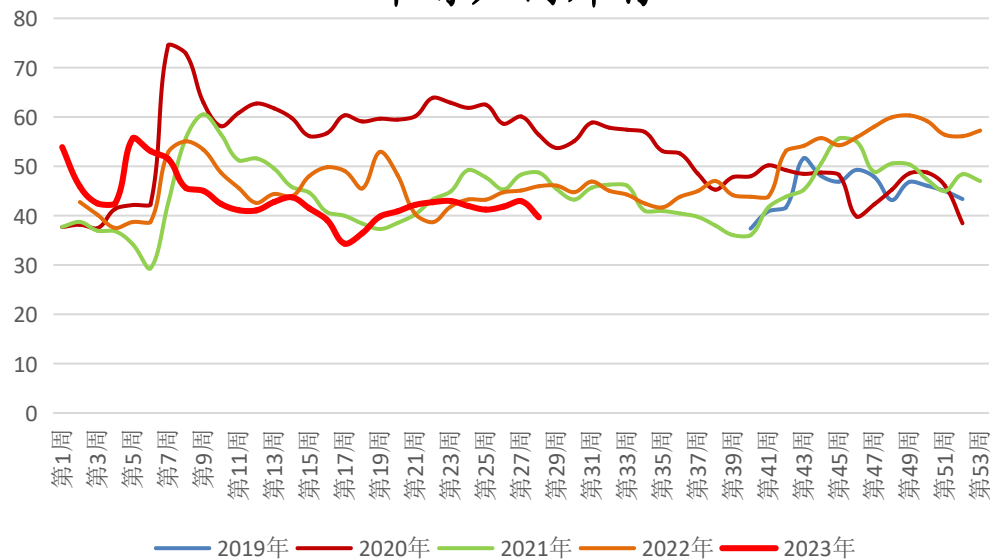
(3) 库存-生产企业库存继续上涨

- 据隆众资讯统计，7月15日当周甲醇125.47万吨，环比前一周回落3.62万吨，跌幅2.81%，生产企业厂内库存39.66万吨，环比大幅下滑3.26万吨
- 生产企业大幅去库，下游采买积极性上行，企业出货良好，加之待发订单量增加，故本周或继续去库

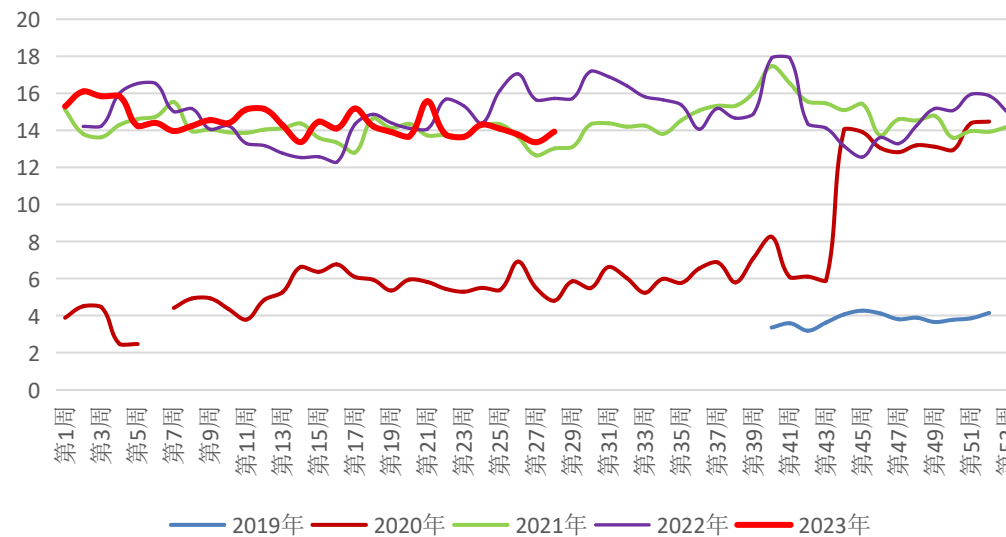
甲醇社会库存



甲醇厂内库存

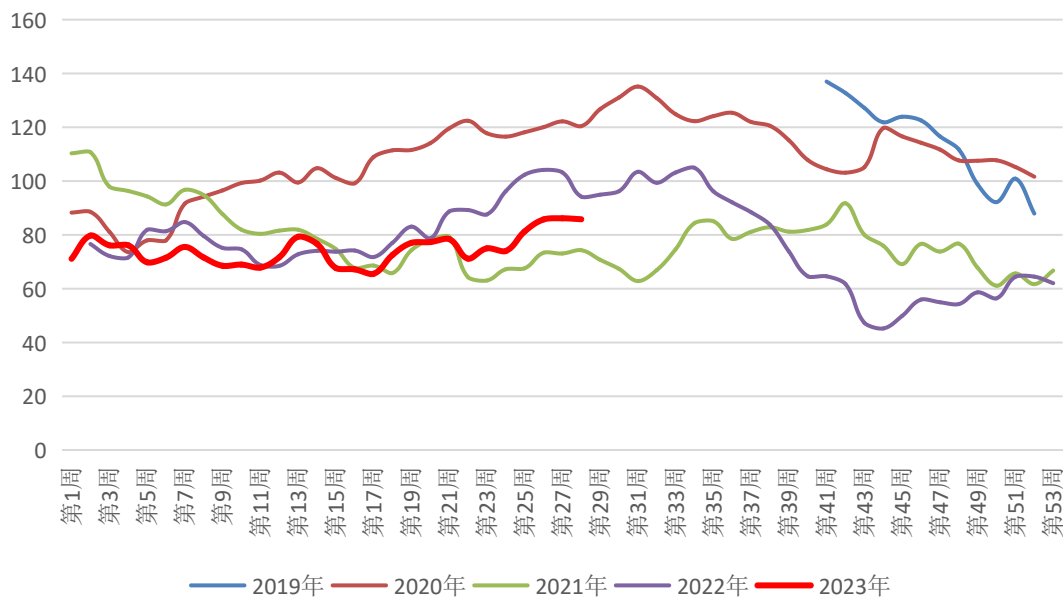


甲醇下游厂家库存

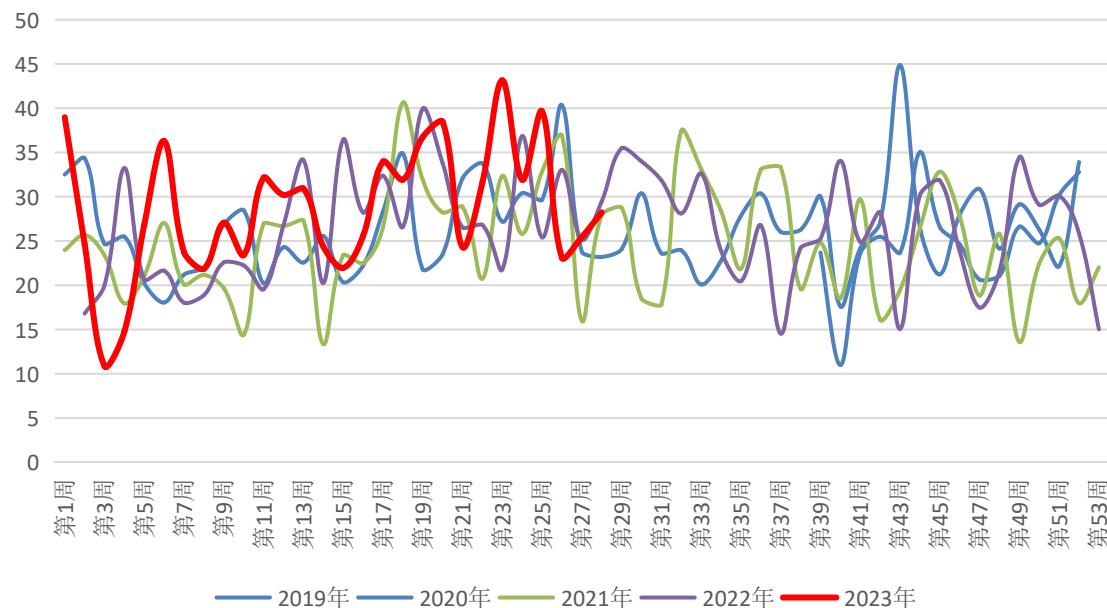


(3) 库存-港口累库去库

甲醇港口库存



甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，7月15日当周甲醇港口库存85.81万吨，环比略减0.36万吨，跌幅0.42%；港口到港量28.23万吨，较上周略涨2.79万吨，处相对中性位置。华东地区到货量一般，江苏主流提货量上行，加之内地价格上涨后出现套利窗口，部分港口货源回流，因此江苏去库，浙江卸货体量大于当前消费能力，故累库；华南港口因到货量一般，库存表现去化
- 本周到港计划仍较集中，但需关注卸货进度

(4) 成本方面-煤价下挫但跌幅放缓

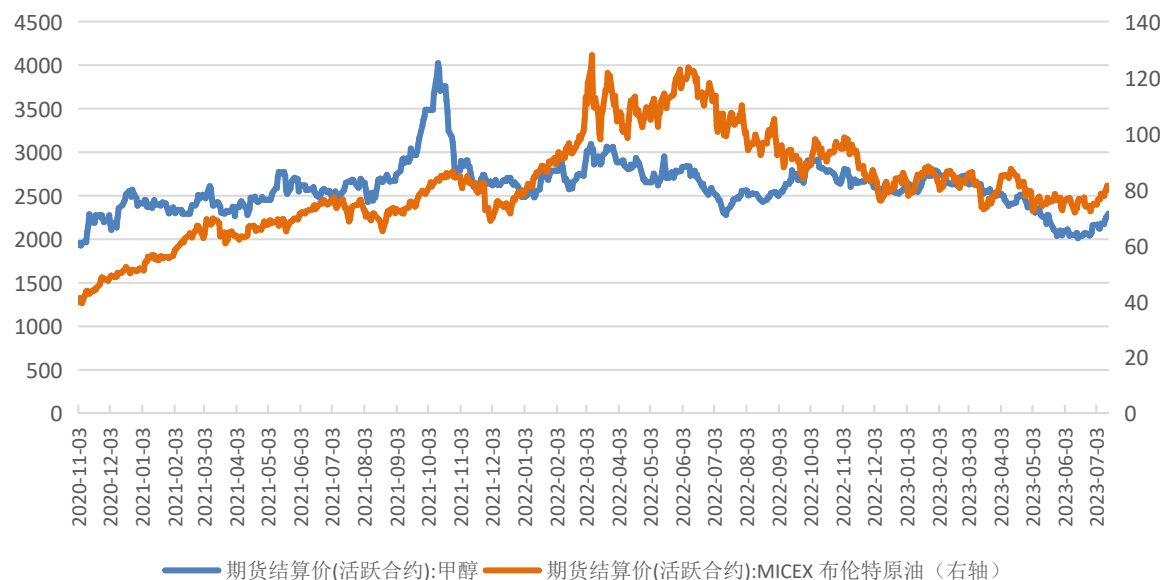
- 上周国内动力煤价格止涨回落后僵持运行，截至15日秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价850元/吨。环渤海九港库存继续在2600万吨一线波动，下游采购情绪一般，港口报价走稳，部分贸易商仍有挺价情绪，但下游观望情绪依旧，实际成交仍较为僵持。产区价格震荡运行，前期部分煤矿煤价下调后对拉运产生一定积极影响，产区整体氛围亦有所好转。煤价支撑依旧来自于对高温天气下电煤需求上行的预期，近期沿海电厂日耗连续多日运行在240万吨以上。中央气象台预报，未来三天受台风“泰利”影响，江南和华南大部地区的高温范围和强度将明显减小，中央气象台于7月16日18时解除高温黄色预警，多地高温转为局部高温，因此短期内电厂日耗或有下行，不过厄尔尼诺影响下今年整体高温天气预期下煤炭下方支撑仍存
- 需要注意的是，且长协煤保供与进口补充仍在继续，因此日耗虽高但电厂库存仍在安全线以上，故电厂对于高价煤的接受力度料将不会太高，同时近期降水加大了水电发力的可能性，此外非电方面需求仍未释放，建材中水泥、化工均处消费淡季，不论是从原料端还是工业用电方面，工业需求若没有强力反弹，动力煤价格压力不减。从运价指数来看，CBCFI指数止跌后微幅反弹，说明下游采购需求仍显不足。煤价上有压力，下有支撑，预计仍表现为震荡，关注电厂日耗及去库情况

甲醇、动力煤价格走势



(5) 原油方面-原油反弹提振能化板块

甲醇、布伦特原油主力合约走势



- 国际油价周线继续大涨
- 金融属性方面，美国6月末季调CPI年率录得3%，为2021年3月以来最小增幅，回到“3时代”，核心CPI则重回“4字头”，通胀数据的超预期回落以及美联储知名鹰派人士布拉德宣布将卸任圣路易斯联储主席等消息刺激下，市场下调本年还将有两次加息的预期，美元指数跌破100整数关口，录得14个月低点，受此提振原油等大宗商品价格上行
- 供需面来看，沙特及俄罗斯承诺减产，且利比亚与非洲最大的石油生产国尼日利亚因不同原因出现供应受限问题，对市场形成支撑；需求端相对更加不确定，国际能源署表示，今年石油需求将创下历史新高，但经济逆风和加息意味着石油需求增幅将略低于预期，且沙特的供应限制已被伊朗和美国等其他产油国抵消，因此原油或仍未完全走出悲观，最新消息利比亚关闭的三个油田已有两个复产，短期利多驱动消退，本周关注美国零售销售数据等经济数据

03

后市展望

- **供给：**久泰新材料装置的重启受阻一定程度上刺激了市场的看多情绪，但从装置检修计划来看，重启装置仍多于检修装置，供给端仍将保持上行，仍需关注临时装置变动情况
- **需求：**需求边际改善，不论是主要下游MTO，还是传统下游，上周开工数据均录得涨幅，需要注意适逢夏季消费淡季，部分行业终端订单不足，因此终端负反馈逻辑依旧存在
- **库存：**港口、生产企业双双去库，本周到库相对集中，但天气影响下卸货量或难有保证，因此港口库存或仍保持去库；生产企业则因上周待发订单量增长继续保持去库
- **成本：**煤价止涨震荡，受台风天气影响，华南高温天气将有所缓解，中央气象台发布停止发布高温黄色预警，不过厄尔尼诺情况下高温天气仍有再次来袭可能，煤价下方存在支撑，需要注意的依旧是目前电厂库存仍处在安全线以上，加之长协保供下下游料对高价煤接受程度有限，预计煤价或震荡运行，关注电厂去库情况
- **结论：**供给端料将继续上行，需求端虽有改善但仍需注意下游消费淡季带来的负反馈，煤价震荡运行，港口库存小幅回落，整体看甲醇基本面有所改善，但改善程度尚不足以完全支撑上周盘面的大涨，宏观预期向好引发工业品共振或是主要原因，做多仍需谨慎，注意止盈保护利润。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



创新

