

基本面相对偏弱，甲醇谨慎做多
——甲醇周报

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08月07日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

行情回顾

- 上周甲醇期货合约震荡上行，周二大幅拉升一举突破前期压力位后不断上涨，09合约盘中最高2386点，此后震荡回调，但周线依旧收涨47或2.05%
- 受期货盘面影响，现货市场幅度明显，8月4日，华东市场中间价环比上涨75元/吨，华南市场中间价环比上涨75元/吨，西北市场中间价环比上涨60元/吨

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



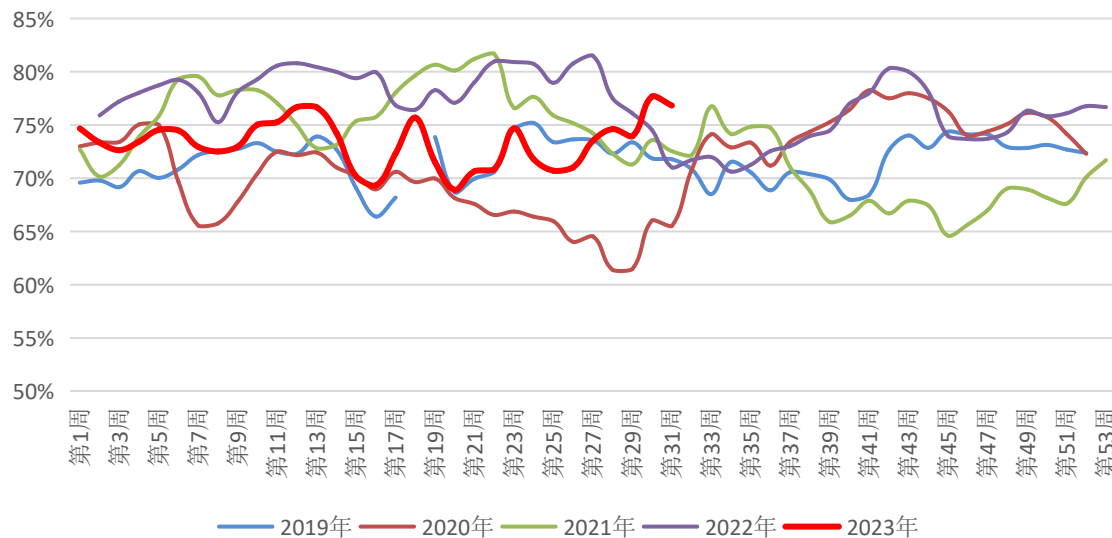
02

基本面分析

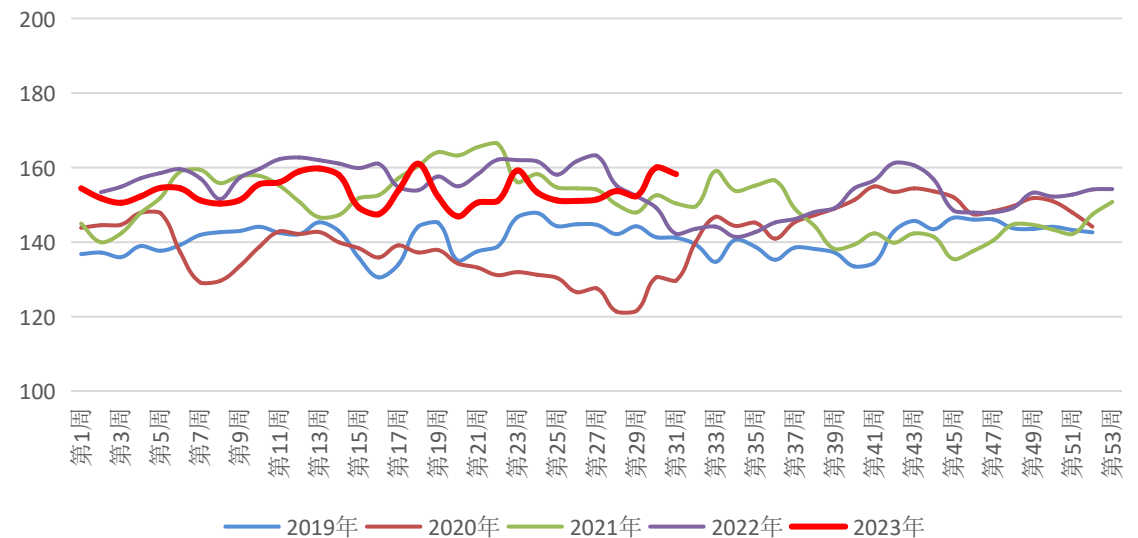
(1) 供给端

- 8月4日当周，国内甲醇装置开工率76.83%，环比回落0.84个百分点，同比上涨5.8个百分点，为近五年同期最高
- 8月4日当周，国内甲醇周度产量158.26万吨，周环比减少1.74万吨，跌幅1.09%，同比大涨16.03万吨，涨幅11.27%
- 上一统计周期中煤榆林、陕西神木化学、内蒙古世林等四套装置停车检修，宁夏鲲鹏重启失败，山西华昱、晋煤天源减产，云南曲煤、中原大化、新乡中新重启，另有梗阳新能源30万吨/年装置投产，整体产能损失量多于恢复量，故上期产能利用率略有下降。但若纵向对比，目前甲醇装置开工率处于历史同期相对高位，且从装置变动计划来看，未来半个月时间暂无计划检修装置，因此供给端虽有下行但实际支撑有限

甲醇周度开工率



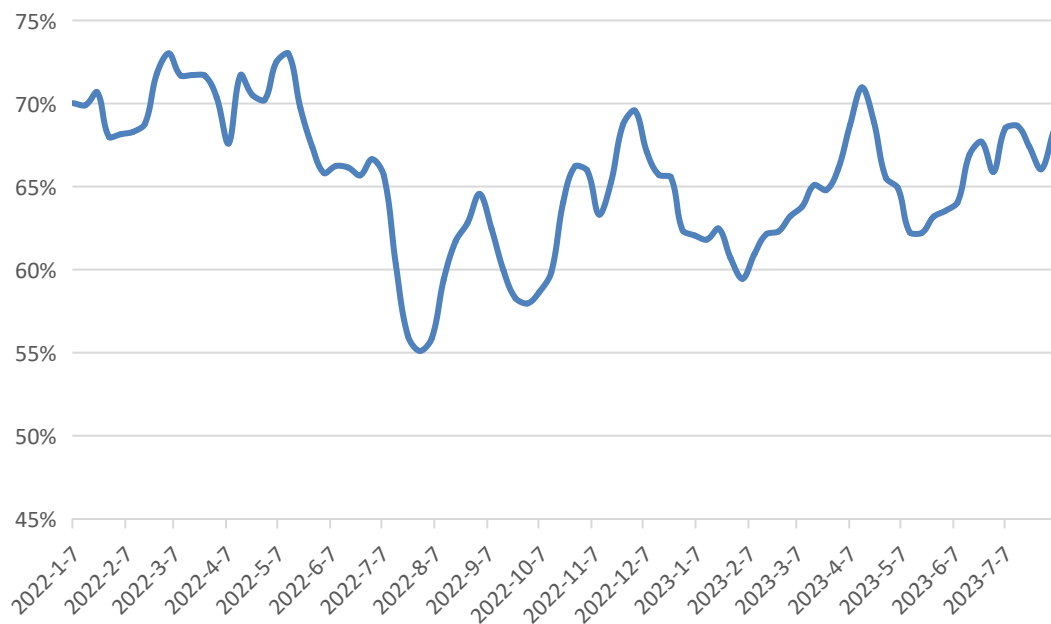
甲醇周度产量



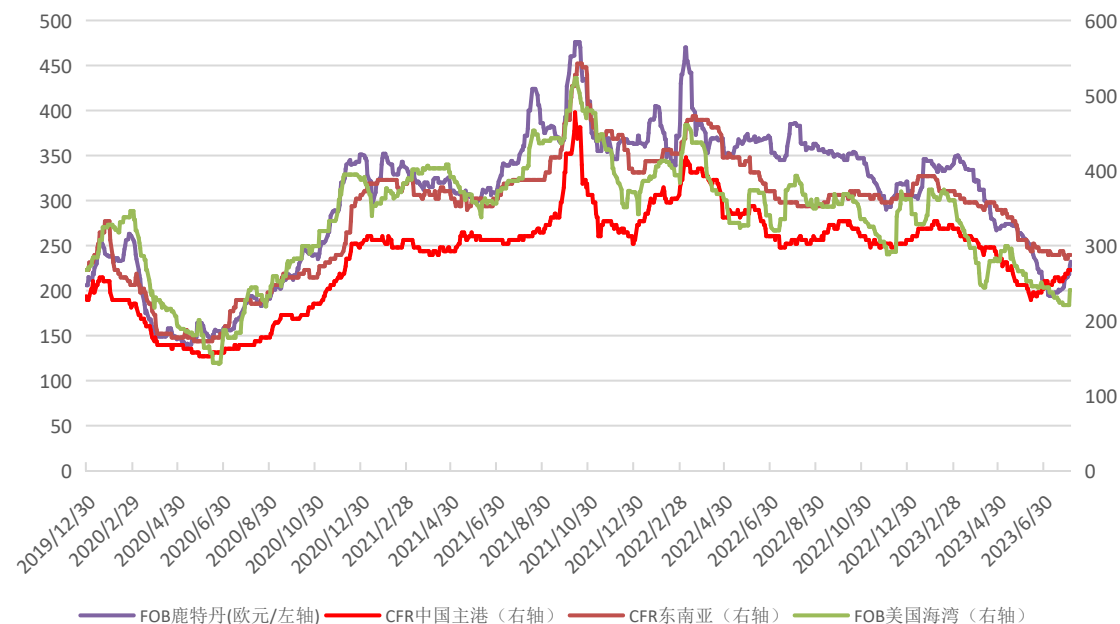
(1) 供给端

- 国际方面，国际装置开工率环比上涨，据隆众资讯统计情况，伊朗麻将Marjan传闻8月4日重启失利，但因暂无法官方确认，卡维装置7月29日暖炉后正常产出，美国Mat、Koch周中有短停及降负，南美特巴MHTL的M2、M37月30日停车，俄罗斯Matafrax7月31日停车

国际甲醇装置产能利用率



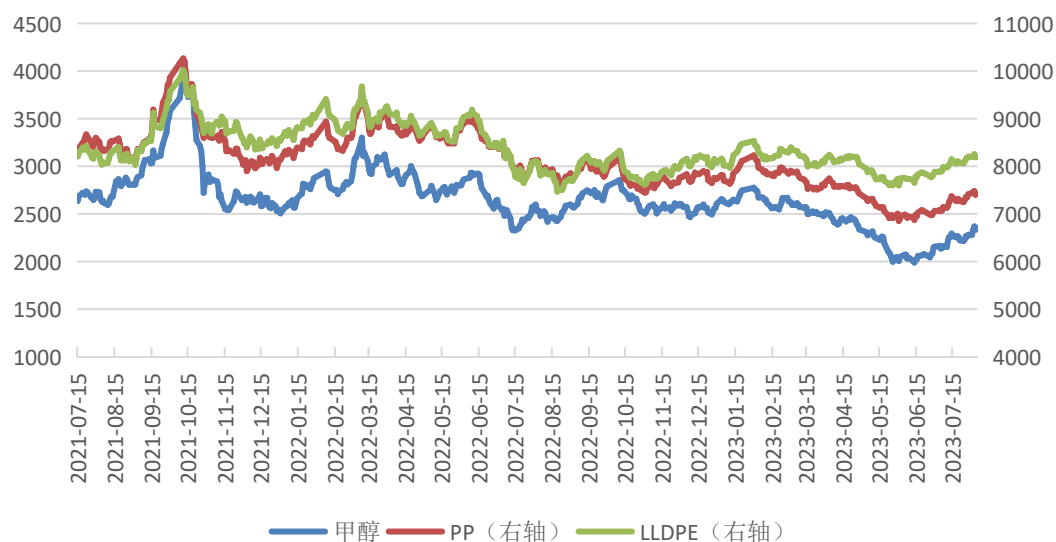
甲醇国际价格



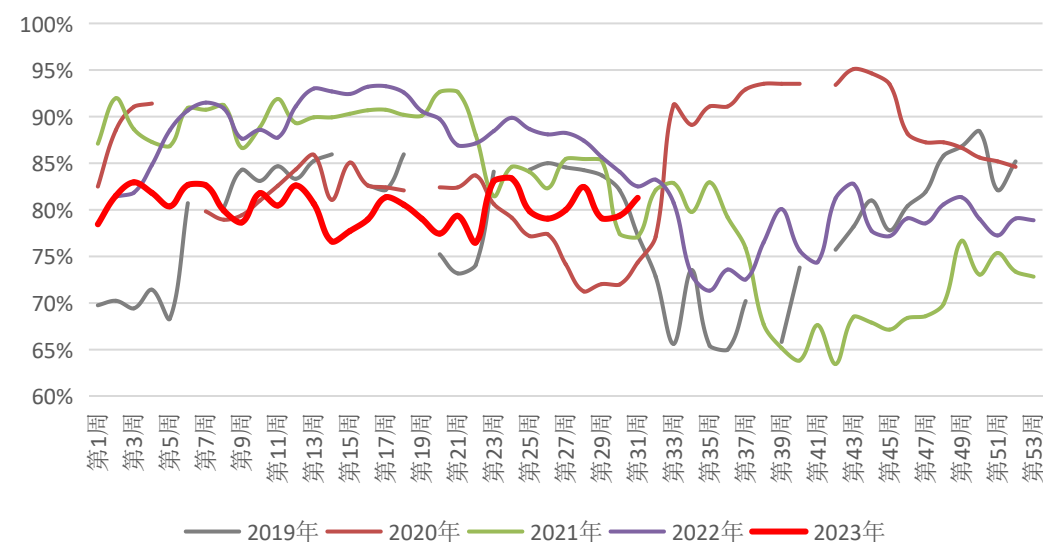
(2) 需求端-MTO

- 8月4日当周，MTO装置开工率81.28%，环比上涨1.91个百分点
- 上周江浙地区MTO装置开工率环比持平，其他区域，中天合创两套烯烃装置恢复满负荷运行，其他工厂装置运行稳定，MTO装置产能利用率小幅上行，市场消息8月10日斯尔邦装置将重启，再次拉动MTO产能利用率上行预期，实际情况待跟进
- PP下游装置开工率48.36%，环比下降0.1个百分点，PE下游装置开工率43.02%，环比上涨0.4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。七、八月时值消费淡季，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，下游行业开工降低，终端制品厂对原料需求并不迫切，拿货意愿不佳，多按需采购为主，PP现实需求仍无改善。PE则在农膜、管材等刚需支撑下需求表现稍好

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

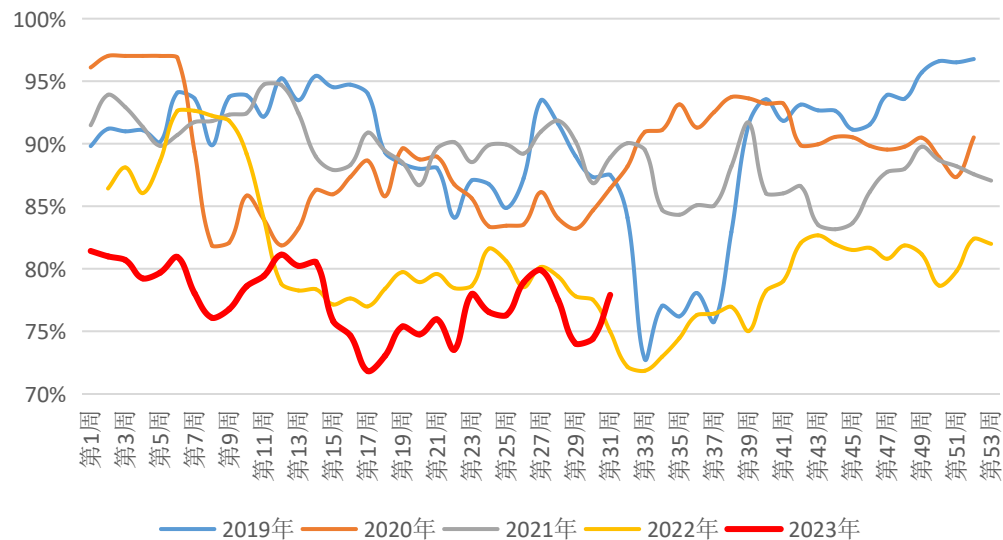


MTO装置开工率

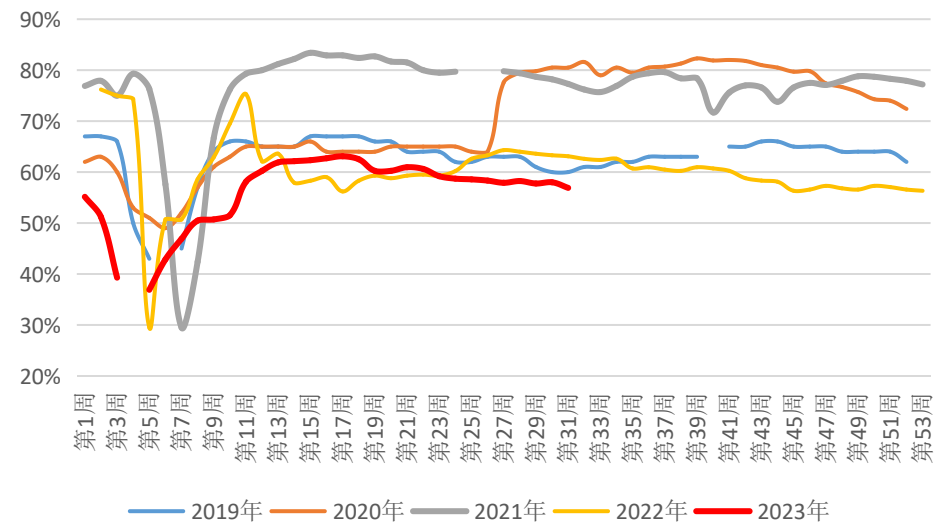


(2) 需求端-MTO

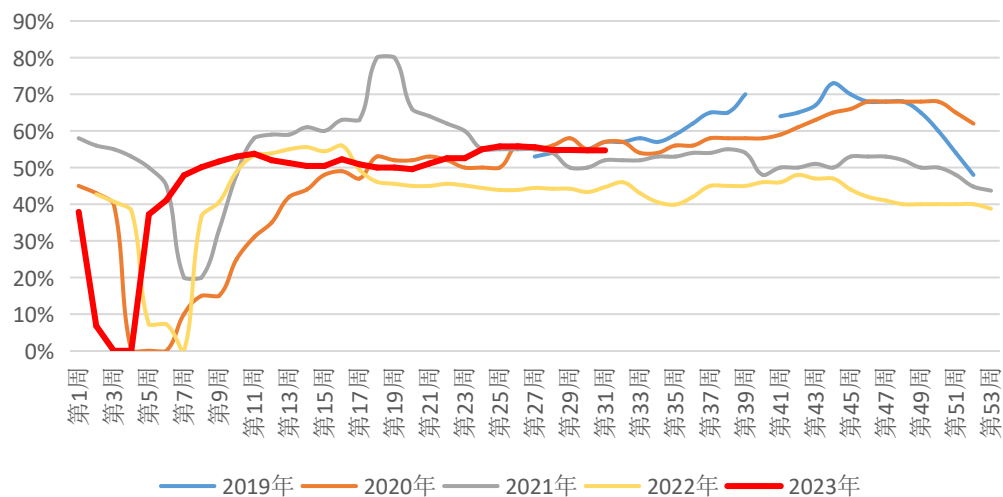
PP下游行业平均开工率



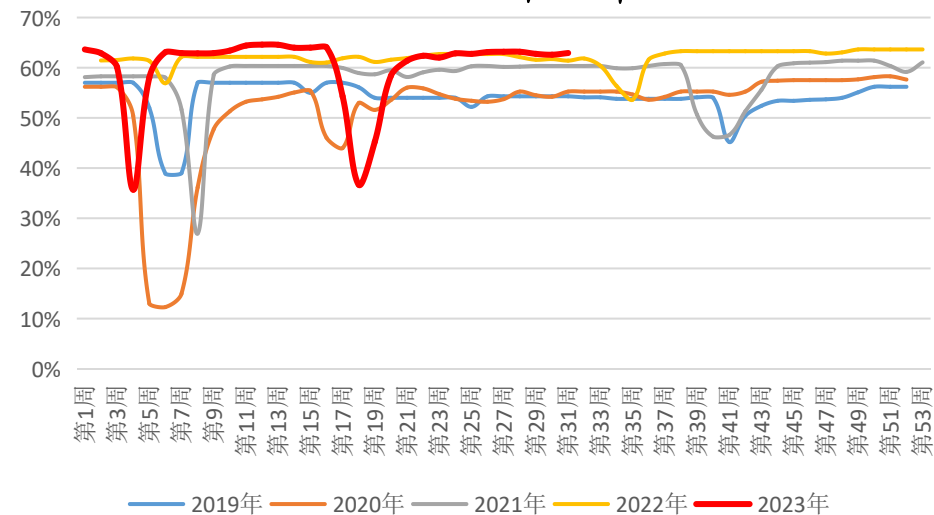
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

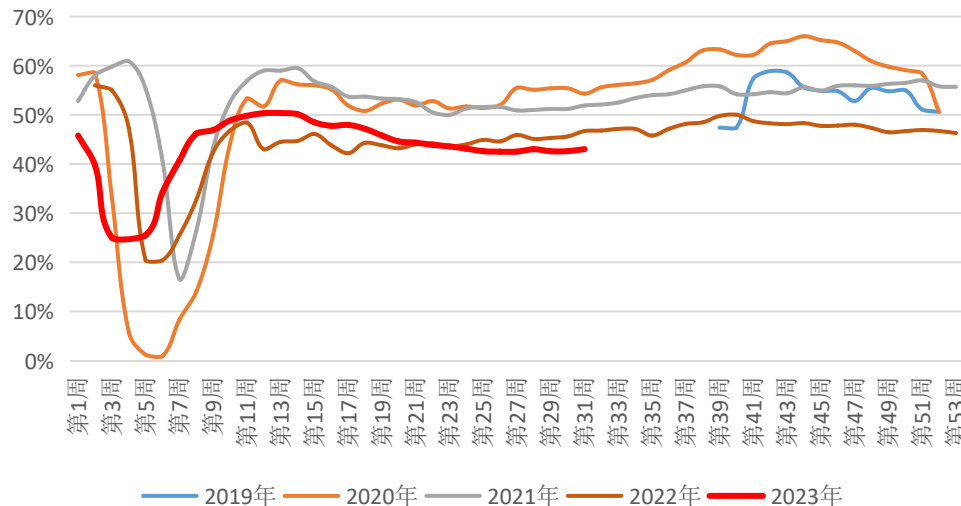


BOPP开工率

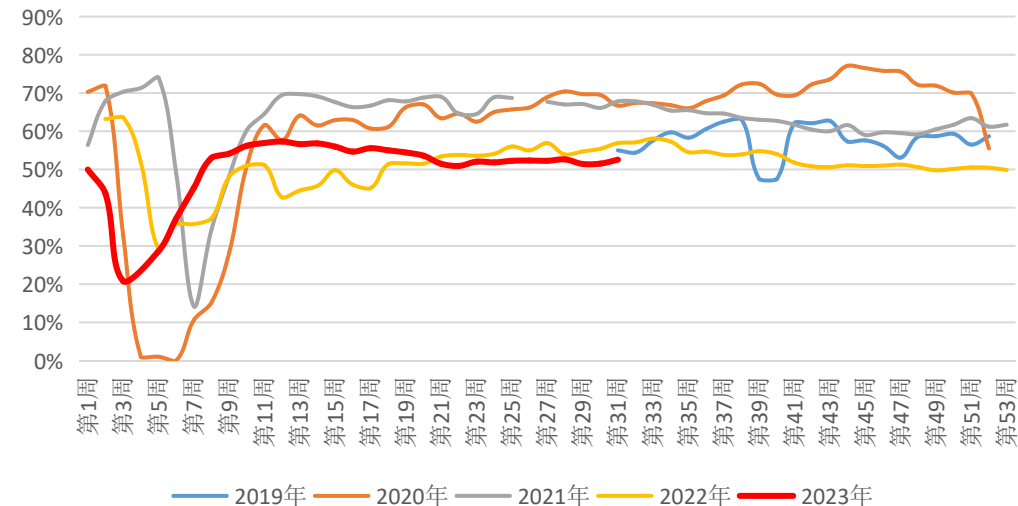


(2) 需求端-MTO

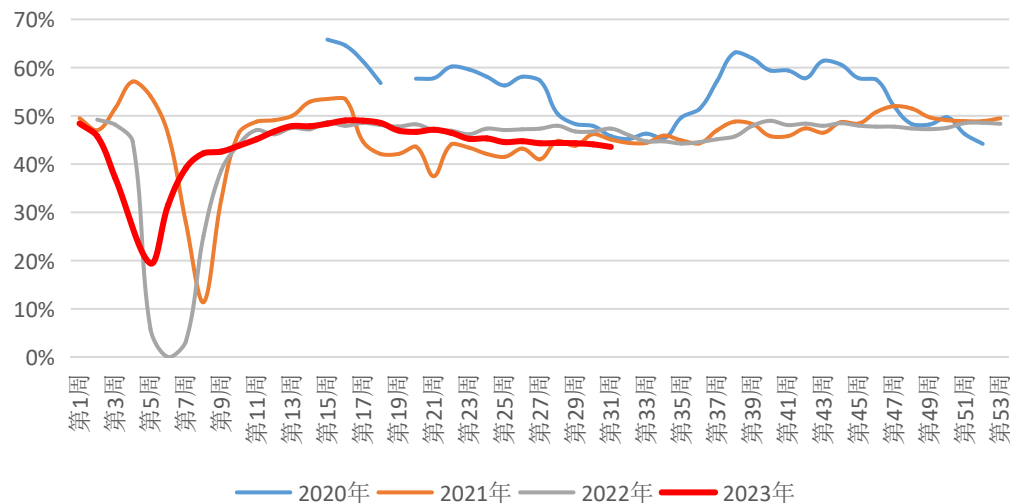
PE下游行业平均开工率



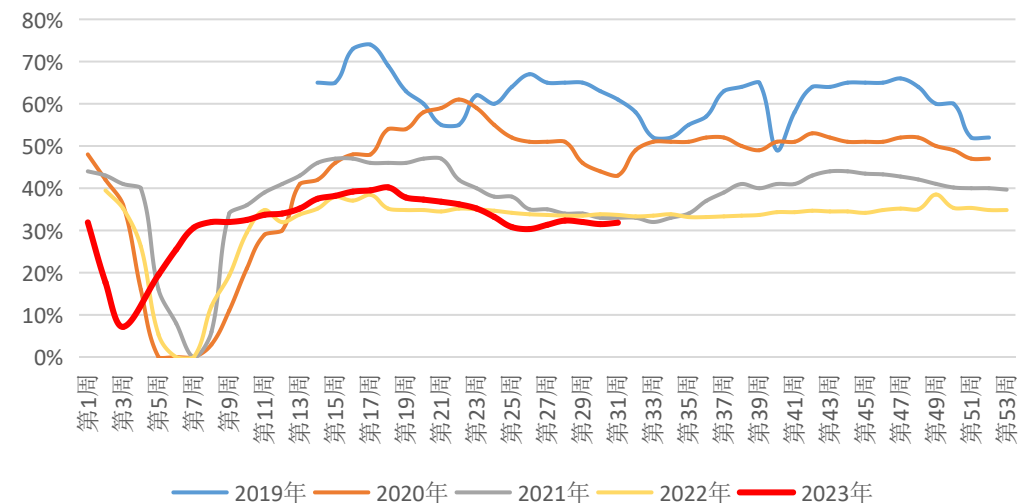
PE包装膜开工率



PE中空开工率

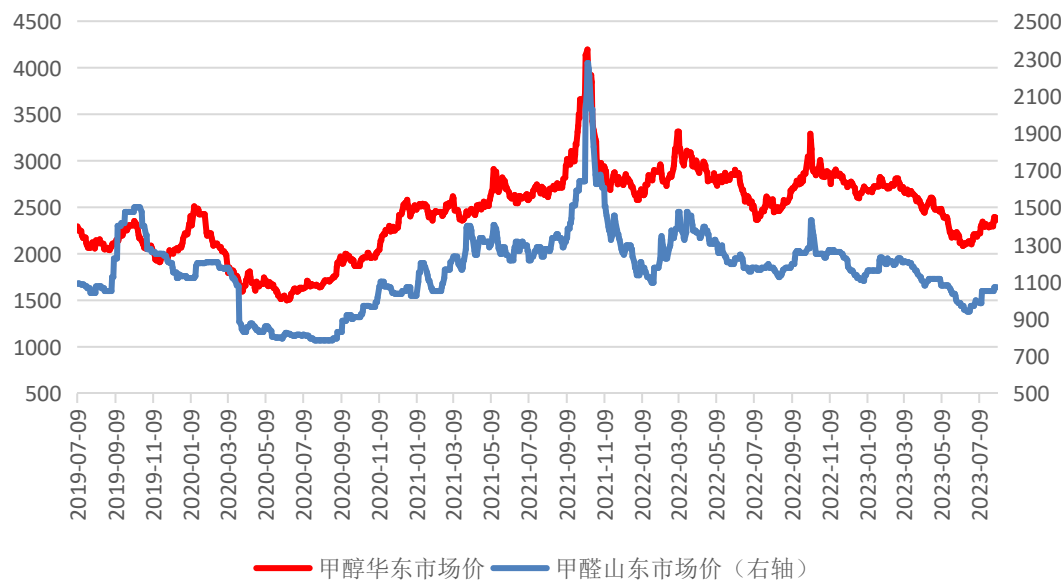


PE管材开工率

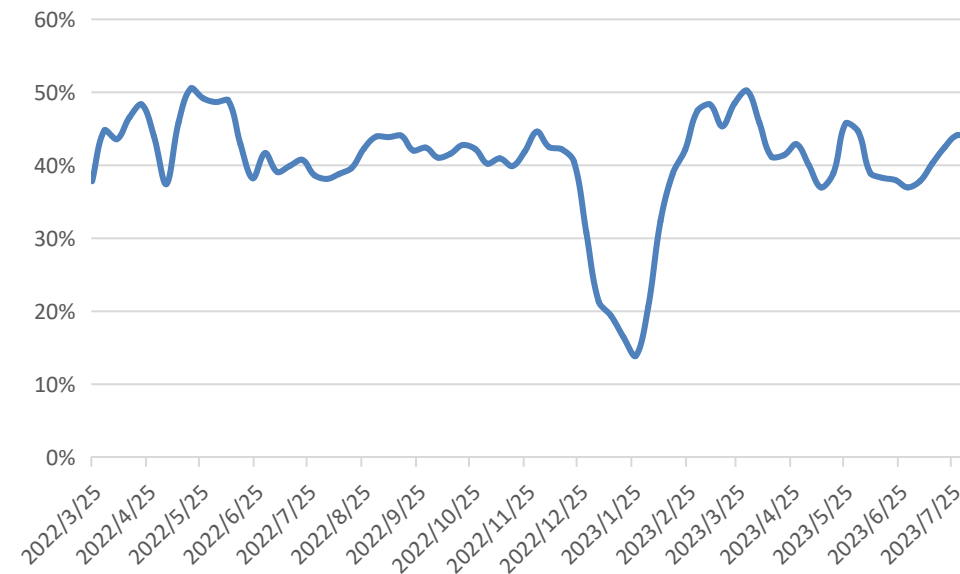


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



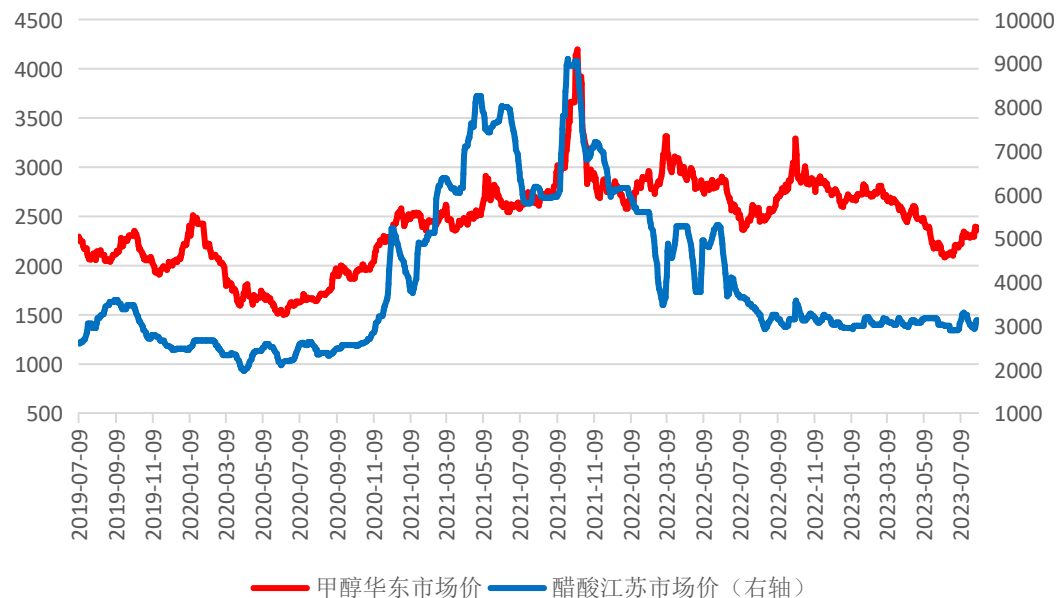
甲醛装置开工率



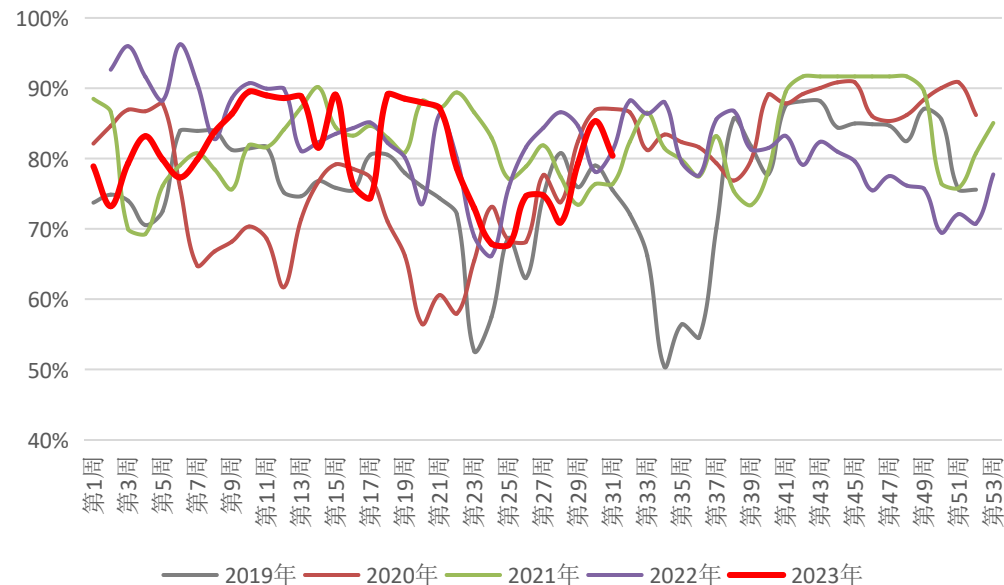
- 据隆众资讯统计，8月4日当周甲醛装置开工率43.88%，环比微跌0.23个百分点，统计期内河南心兴装置降负，带动甲醛产能利用率小幅下滑
- 本周暂无装置变动计划，预计需求保持稳定

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



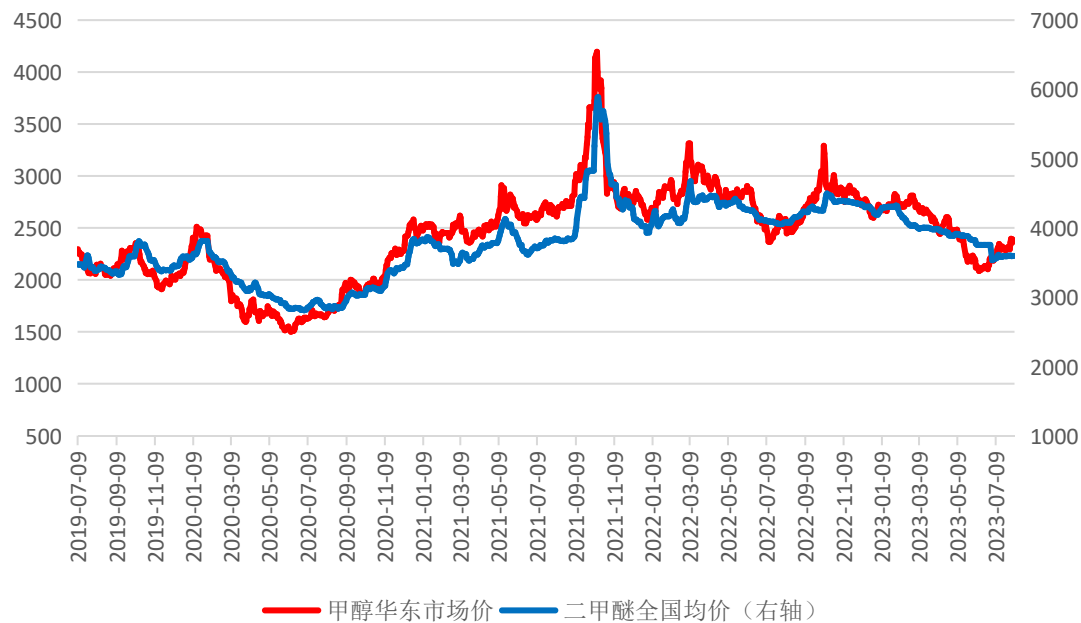
醋酸装置开工率



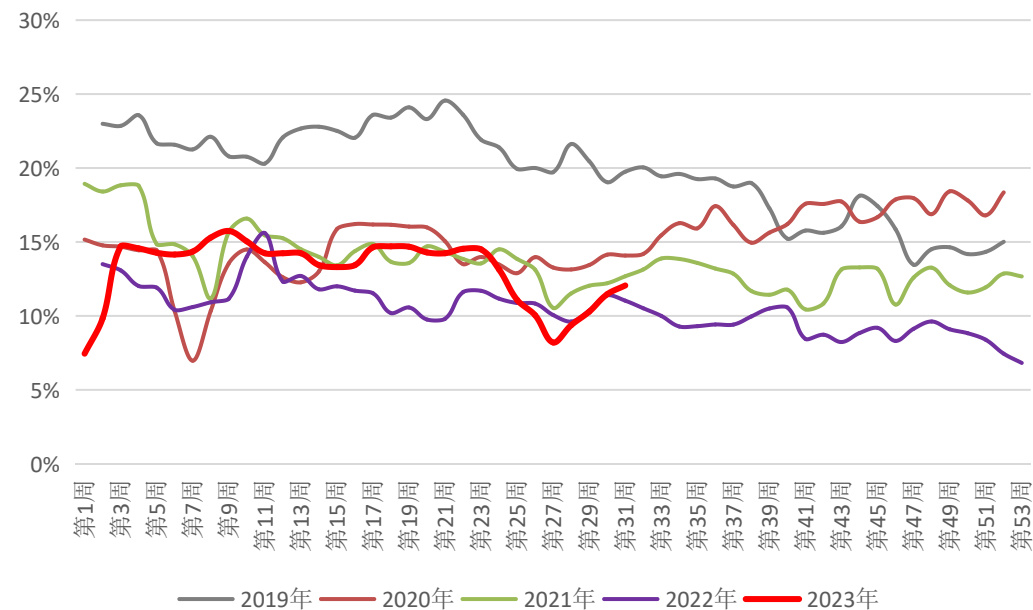
- 据隆众资讯统计，8月4日当周醋酸装置开工率80.39%，环比回落4.9个百分点，统计期内兖矿鲁南、江苏索普装置故障短停或降负荷，南京英力士、河南顺达依旧停车中，故醋酸开工率回落较为明显
- 本周兖矿鲁南、江苏索普预计正常运行，产能利用率有所走高

(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

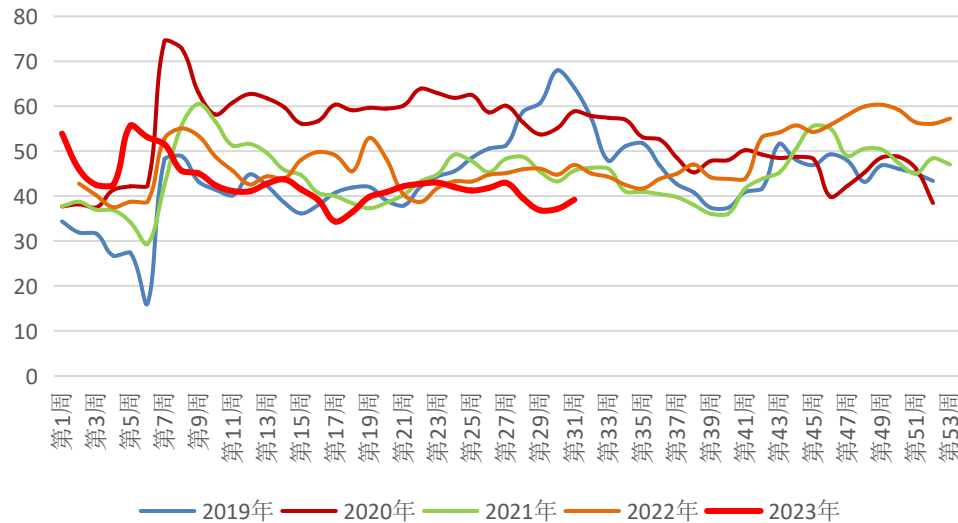


- 据隆众资讯统计，8月4日当周二甲醚装置开工率12.05%，环比上涨0.58个百分点，统计期内河南心连心装置降负运行，九江心连心提负运行，装置开工率小幅回升
- 本周无新增装置变动，预计需求保持稳定

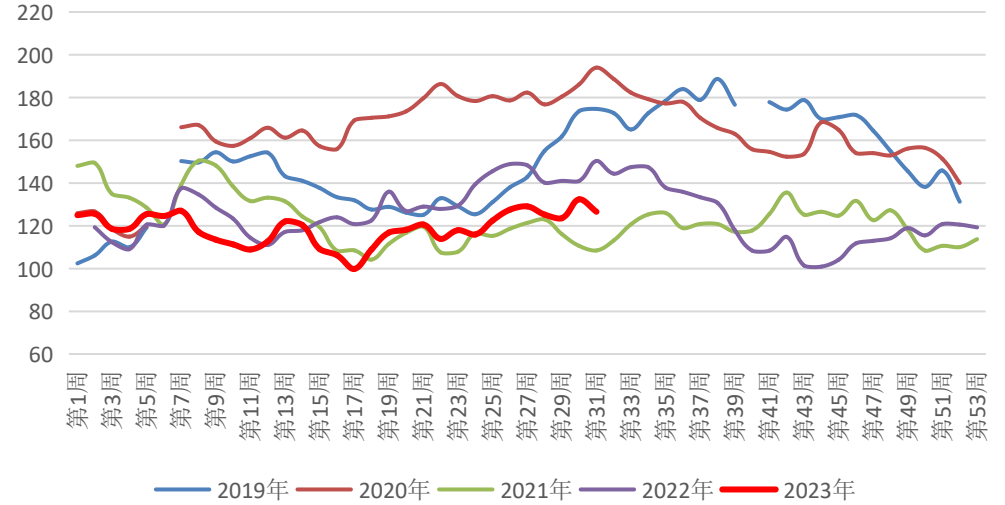
(3) 库存-生产企业库存略有上涨

- 据隆众资讯统计，8月4日当周甲醇社会库存126.61万吨，环比回落5.79万吨，跌幅4.38%，生产企业厂内库存39.18万吨，环比上涨2.05万吨，涨幅5.52%
- 近期甲醇市场情绪上扬，多个地区签单量均有所上行，但因重启装置增多，产量上涨，故生产企业库存表现累库。本期虽待发订单量增长，但装置开工率相对较高，加之利多情绪有所消化，后市下游对高价接受程度或有限，因而采购积极性有下降可能，故生产企业或继续累库

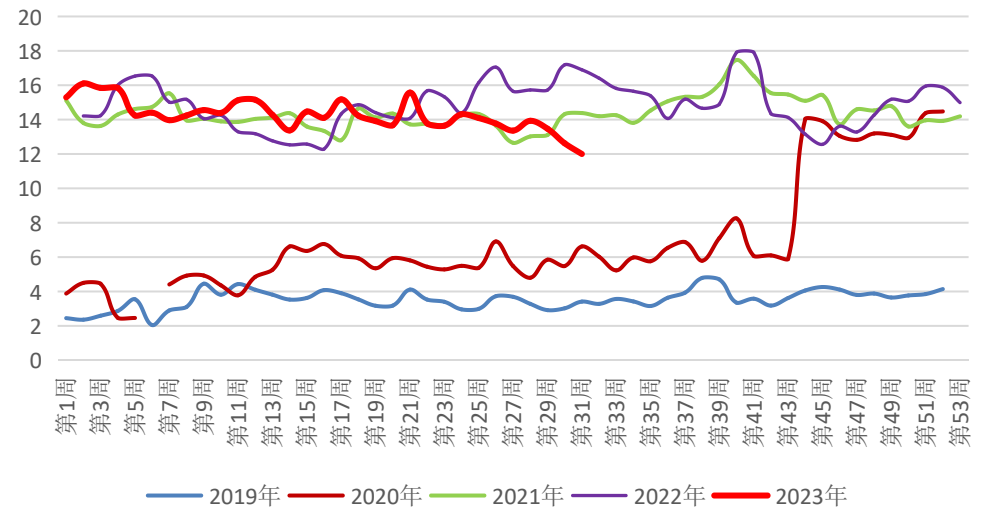
甲醇厂内库存



甲醇社会库存

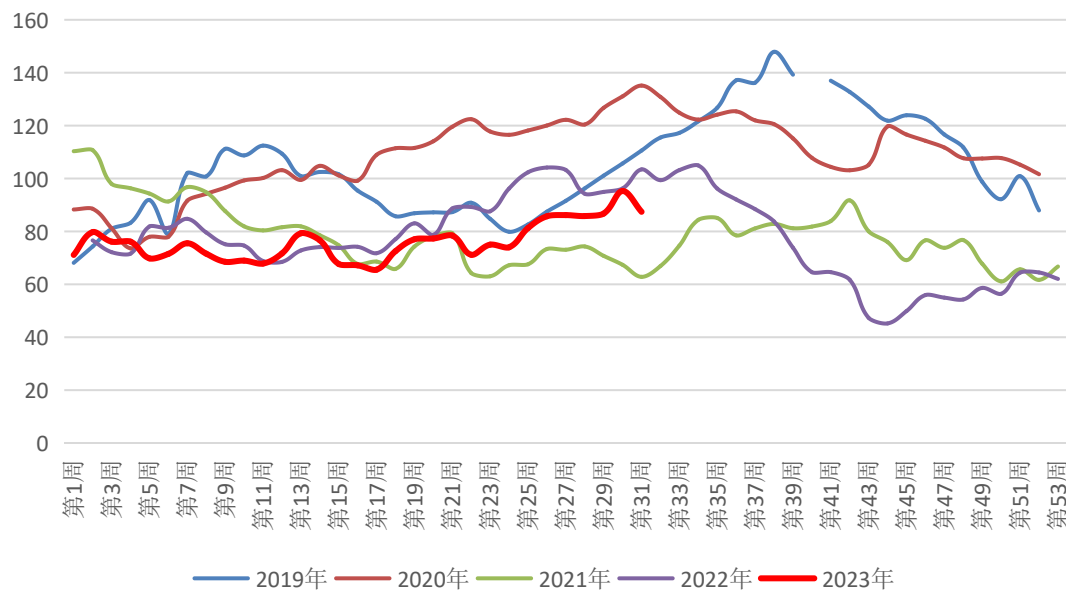


甲醇下游厂家库存

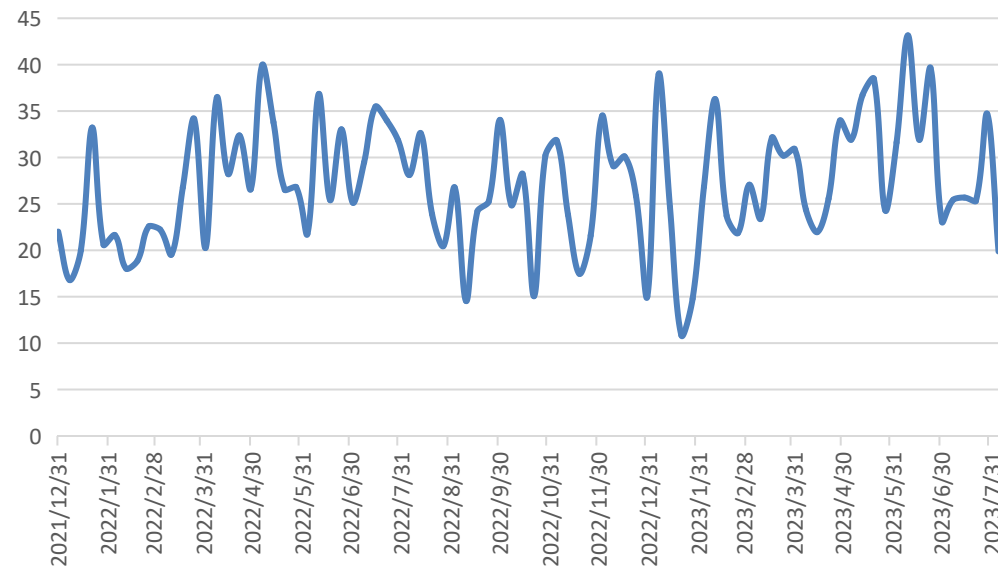


(3) 库存-港口大幅累库

甲醇港口库存



甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，8月4日当周甲醇港口库存87.42万吨，环比下降7.84万吨，跌幅8.23%；港口到港量19.88万吨，周期内台风等天气因素使得外轮卸货缓慢，卸货量远低于预期，不少船只就地锚地等待，华东表现大幅去库，华南到港量相对正常，库存表现累库
- 本期台风影响减弱，故卸货大概率有所恢复，港口或再度累库

(4) 成本方面-煤价再度回落

甲醇、动力煤价格走势



- 上周港口动力煤价格持续小幅回落，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤周环比回落15-20元/吨。周内受降雨影响，大秦线运力一度降至35万吨/日，加之港口调入量回落明显，环渤海九港库存下降逾百万吨，港口市场煤可售货源减少，且发运成本倒挂，部分贸易商挺价心态仍存，但下游补库意愿不足，刚需询货以压价为主，实际成交甚少。产区市场表现依旧偏弱，多数煤矿调降坑口价以刺激拉运，但下游采购情绪不佳，整体拉运积极性较差。天气方面，台风影响逐渐减弱，但全国多地仍有降水天气，因而电厂日耗虽有反弹但目前幅度有限，同时迎峰度夏过半，电厂存煤变化不大，基于此判断，后市电厂大幅补库可能性较小，且长协保供与进口补充仍在继续，故电厂对于市场煤及高价煤的接受力度料将不会太高。同时随着近期连续降雨，主要水电站水位上涨，因此水电发力或有上行。非电方面需求仍显一般，工业需求若没有强力反弹，动力煤价格压力不减。整体看，库存大降并未对煤价形成太强提振，煤价易跌难涨。但因后期高温天气预期仍存，故短时大幅下跌的可能性亦不大，预计短期内煤价偏弱震荡运行，关注电厂日耗及去库情况。

(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



- 上周国际油价大幅上行，WTI油价逼近年内高点，上周就业数据表现不一，ADP就业人数录得32.4万，远超市场预期，一度压制油价，而周五公布的非农数据显示，7月季调后非农就业人口增加18.7万人，低于市场预期的20万人，虽失业率下降且薪资继续保持增长，但数据公布后市场减少了对美联储继续加息的押注，同时美国银行的经济学家撤销了对经济衰退的预期，这意味着原油金融属性方面风险下行。
- 上周另一大影响因素来自于主要产油国减产，上周沙特表示将把7月份开始实施的每日100万桶的自愿减产协议再延长一个月至9月底，之后可能还会“延长或深化”，随后俄罗斯副总理诺瓦克表示，为确保石油市场保持平衡，俄罗斯将在9月继续自愿减少石油供应，石油出口将减少30万桶/日，俄罗斯正在兑现与欧佩克+盟友一道削减供应以支撑油价的承诺，海运原油的四周平均发货量每天减少了15.4万桶降至298万桶，为1月8日以来的最低水平，较5月中旬的峰值每天减少逾90万桶，因减产造成的全球供应紧缩已有所显现，对于供应的担忧也是近期油价的主要支撑，因而本周油价料仍将维持高位

03

后市展望

- **供给:** 甲醇恢复装置增多, 从检修计划来看, 直至到8月下旬才会有新的检修装置, 在此期间内检修则多以计划外的临时性短停为主, 加之海外货源到港量增多, 供给端保持相对充裕状态
- **需求:** 需求继续改善, 主要下游MTO有大型装置有重启计划, 因而使得需求端充满遐想, 传统下游则表现相对持稳, 需求端对于甲醇有一定支撑作用, 上期西北企业周度签单量3月以来最高值, 刺激厂家挺价心态, 但也需注意下游何时对高价产生抵触情绪
- **库存:** 台风天气影响式微后, 港口卸货将有所恢复, 因而本周港口大概率转为累库。产区虽有消费支撑, 但因装置开工负荷较高, 故库存也有上行预期
- **成本:** 港口煤价持续缓降, 台风过后电厂日耗虽有反弹但幅度有限, 下游采购意愿一般, 坑口煤价弱势依旧, 迎峰度夏已过半, 电厂存煤变化不大, 加之长协保供下下游料对高价煤接受程度有限, 因此煤价上方压力较大, 但因高温天气预期仍在, 因而煤价短期大幅度下降的可能性亦不大, 关注电厂去库情况
- **原油:** 主要产油国减产动作下原油仍有上行动能, 因而其对于化工品的支撑不容忽视
- **结论:** 需求端表现相对平稳, 主要下游MTO开工有提升预期, 但供给端同处相对高位抵消了部分需求端带来的利好, 煤价继续回落, 港口大幅去库则为天气因素影响, 实际支撑一般, 本周有再度累库可能, 因此基本面表现相对并不强势, 上周三甲醇触及近三个月高点后持续回调, 但目前上涨势头尚未被打破, 09合约关注2200点支撑, 01合约关注2300点支撑, 建议暂以震荡思路, 跌破支撑位空头思路对待。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

