

供需均有改善，甲醇震荡运行

——甲醇周报

长安期货 投资咨询部

分析师：张 晨 F3085352

Z0019526

2023年08月28日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

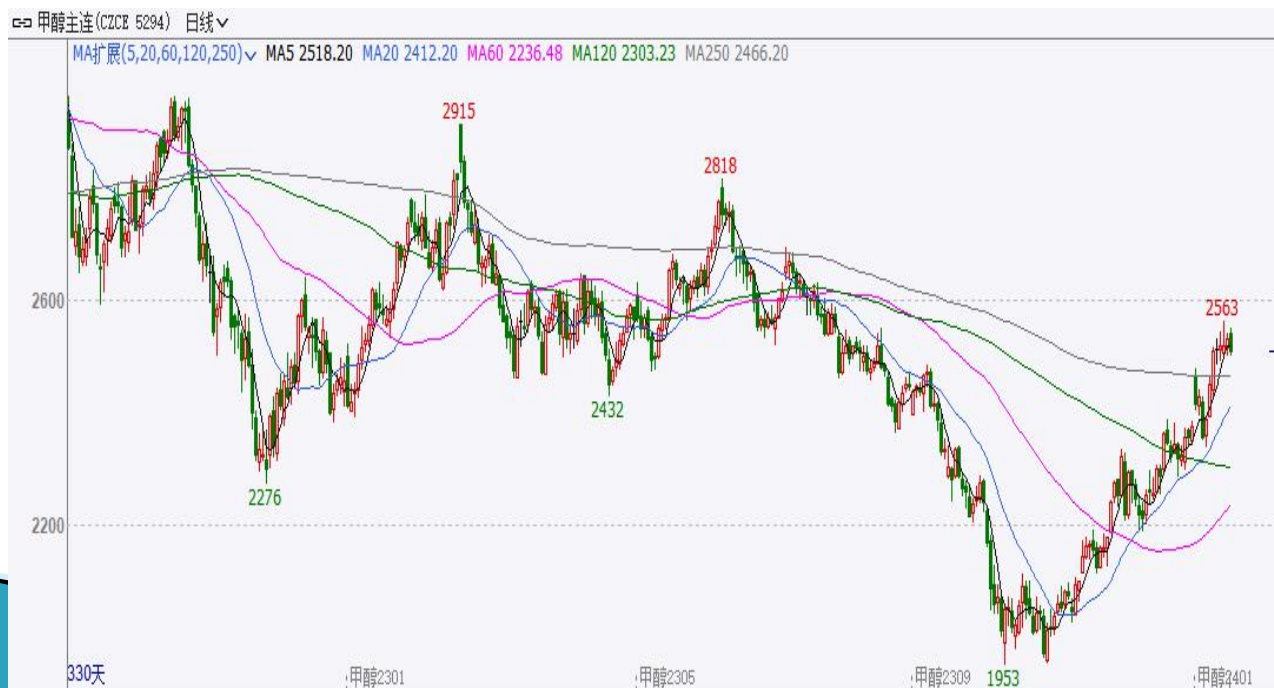
01

# 行情回顾

---

- 上周甲醇期货合约周一大幅拉涨，01合约一举突破2480点，此后震荡整理，周线小幅收涨82或3.35%
- 受期货盘面影响，现货市场走势上扬，8月25日，华东市场中间价环比前一周上涨62.5元/吨，华南市场中间价环比前一周上涨75元/吨，西北市场中间价环比持平

### 甲醇主力合约走势-日线



### 甲醇现货市场价格走势



02

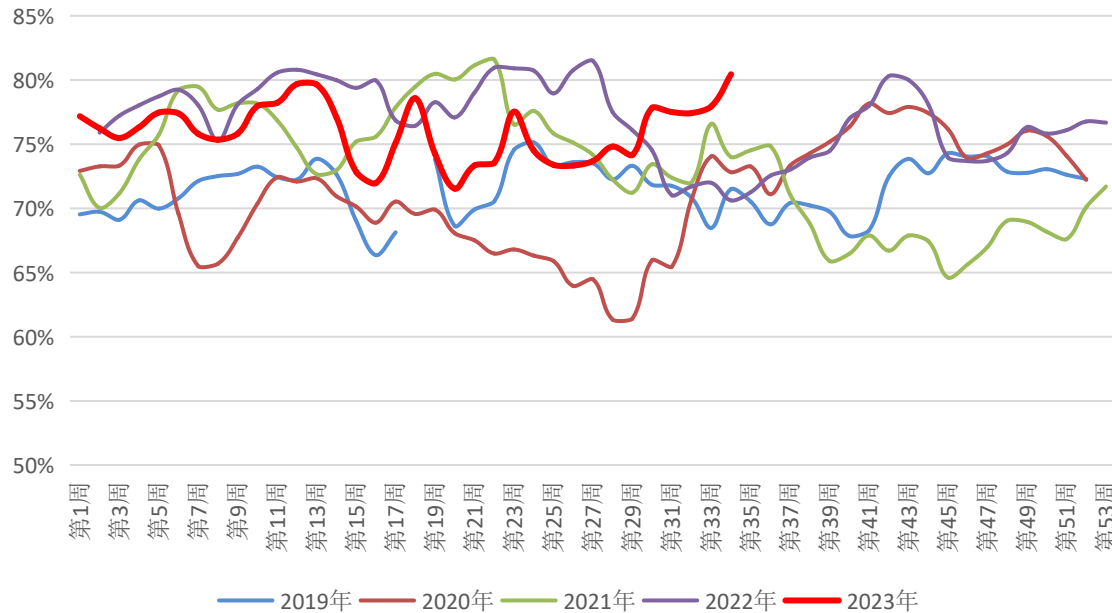
# 基本面分析

---

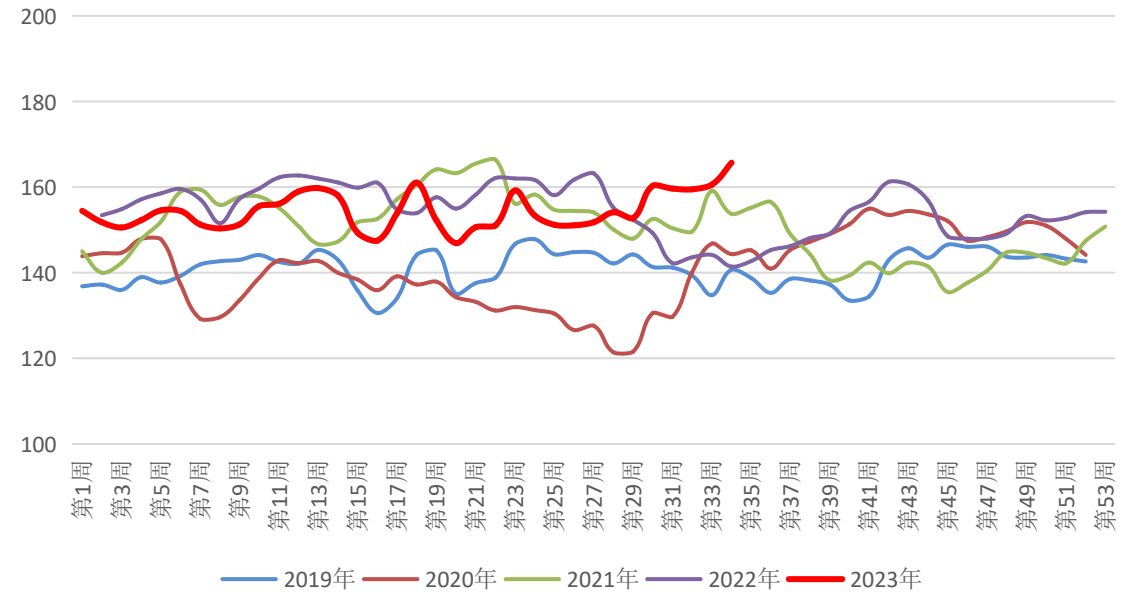
# (1) 供给端

- 8月25日当周，国内甲醇装置开工率80.44%，环比上涨2.49个百分点，同比上涨9.82个百分点，仍为近五年同期最高
- 8月25日当周，国内甲醇周度产量165.7万吨，为年内新高，产量周环比增加5.13万吨，涨幅3.2%，同比大涨24.27万吨，涨幅17.17%
- 上期新增内蒙古新杭检修，烟台万华、山西焦化等六套装置减产，同时延长中煤等四套装置重启，整体恢复量多于损失量，故产能利用率上涨。从装置变动计划看，周末开始至本周，安徽华谊、宁夏和宁等四套装置计划检修，涉及产能115万吨/年，日均损失0.3万吨，此外久泰新材料200万吨/年装置因气化炉故障降负，恢复满产时间待定，与此同时内蒙古新奥等五套装置重启，预计日均增产0.5万吨，考虑装置变动时间问题，本周装置开工率或有下行，但后续供给端将继续上行

### 甲醇周度开工率



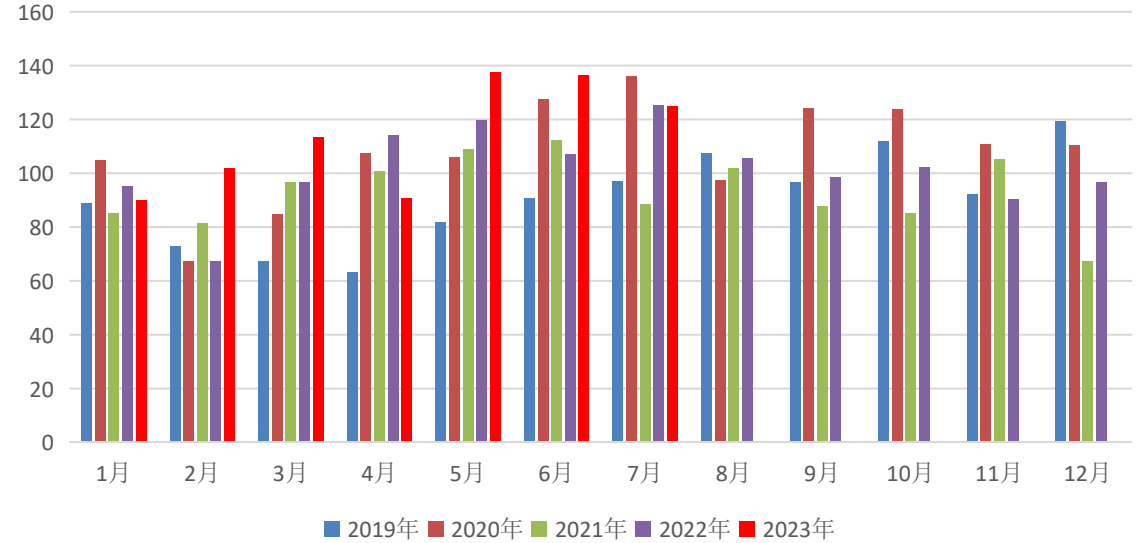
### 甲醇周度产量



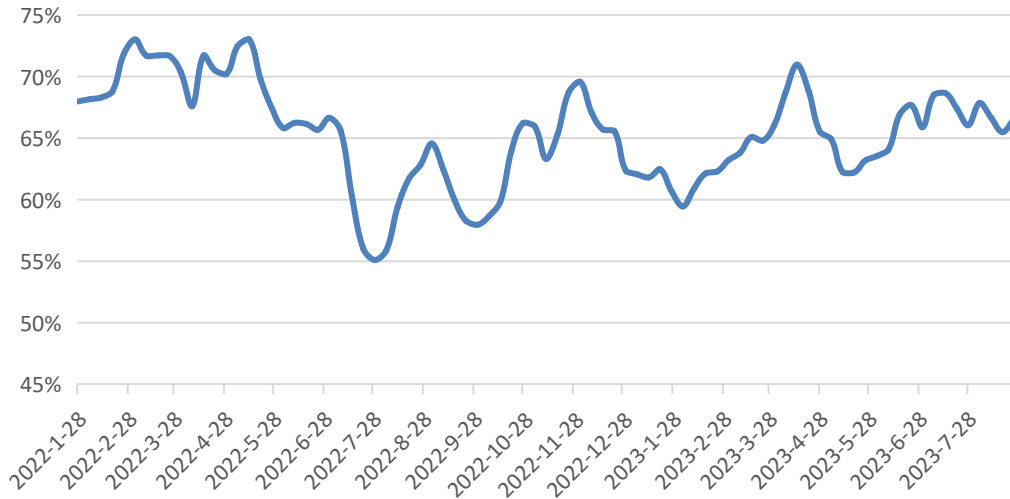
# (1) 供给端

- 截至7月底，国内甲醇进口量795.14万吨，同比增长9.54%，较过去五年均值增长24.76%，其中5、6月进口量增长明显，7月有所回落。8月抵港计划预计在132-136万吨之间，巴拿马堵港对月度进口总量影响有限
- 国际装置开工率小幅上行，据隆众资讯统计情况，伊朗Kaveh重启，kimiya继续停车，马石油上周三再度故障，美国装置运行一切稳定。本月预估到港量仍在130万吨以上，因而进口端仍将形成补充

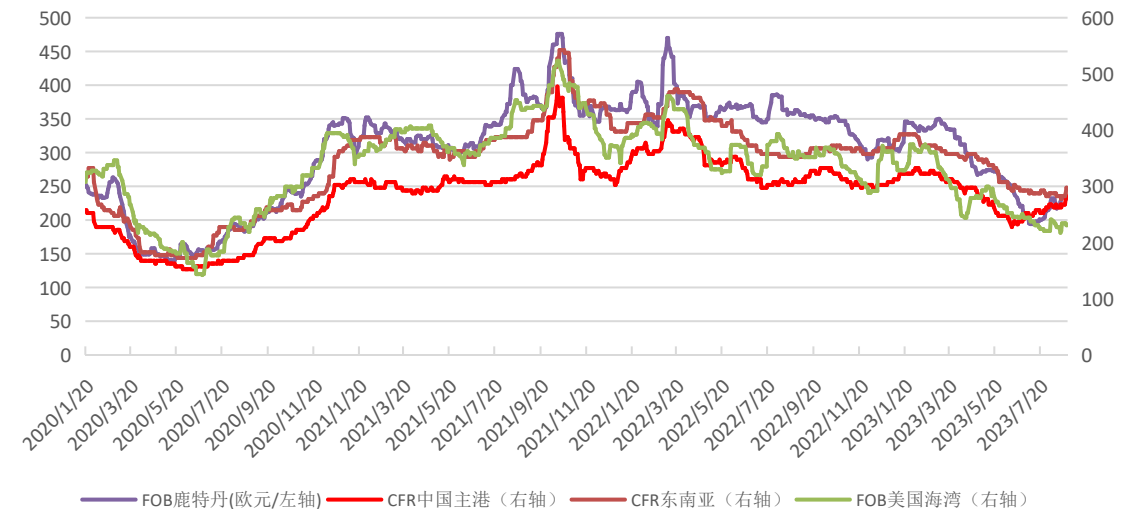
### 甲醇进口量



### 国际甲醇装置产能利用率



### 甲醇国际价格

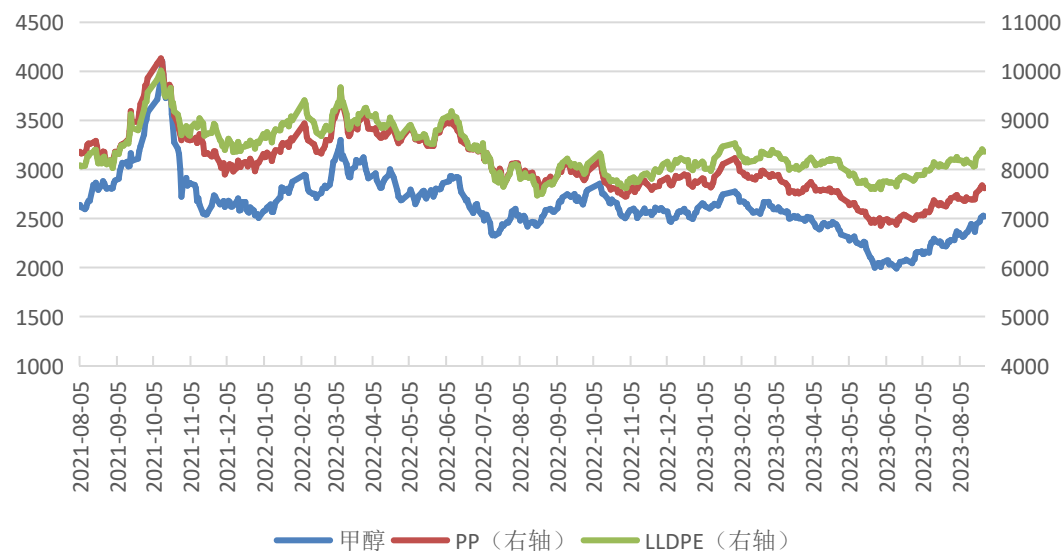




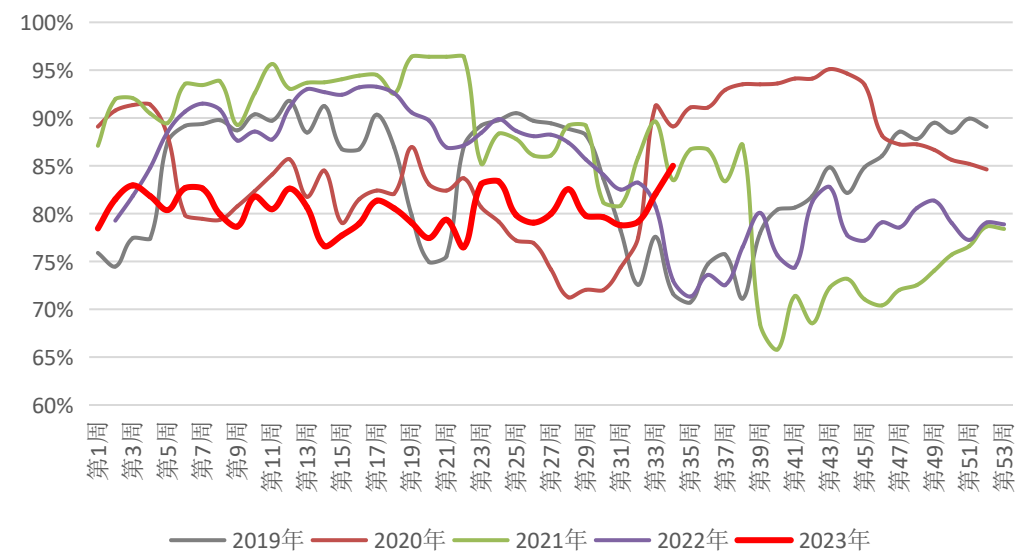
## (2) 需求端-MTO

- 8月25日当周，MTO装置开工率85%，环比上涨2.93个百分点，当前开工率处历史同期中位，处本年度高位
- 9、10月将步入传统消费旺季，因此近期甲醇下游厂家有备货需求。装置来看，主要下游MTO产能利用率上行，斯尔邦烯烃装置恢复满负荷运行，甘肃华亭装置重启后半负荷运行，中原大化周四装置负荷稍有增加，本周甘肃华亭预计恢复满负荷，宁夏宝丰三期配套MTO装置试车中，后市关注其负荷情况，天津渤化8月31日停车检修，预期时长一个月，MTO方面需求预期上行幅度或不及预期
- PP下游装置开工率47.47%，环比下降0.01个百分点，PE下游装置开工率445.28%，环比上涨1.24个百分点。金九银十加持下，聚烯烃需求有上行预期，但目前仍未在制品开工率体现，后市仍需关注需求实际改善情况。

### 甲醇、PP、LLDPE期货结算价



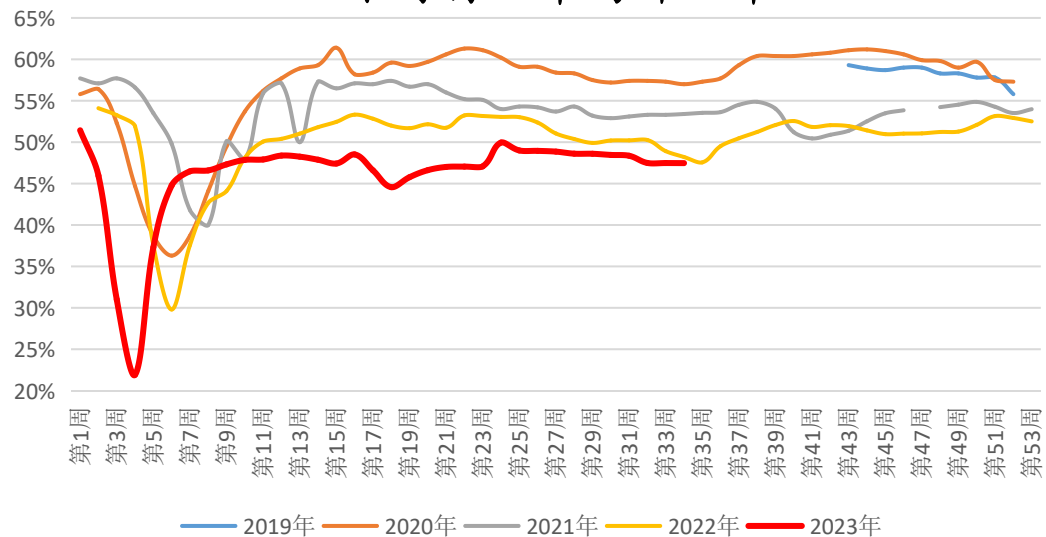
### MTO装置开工率



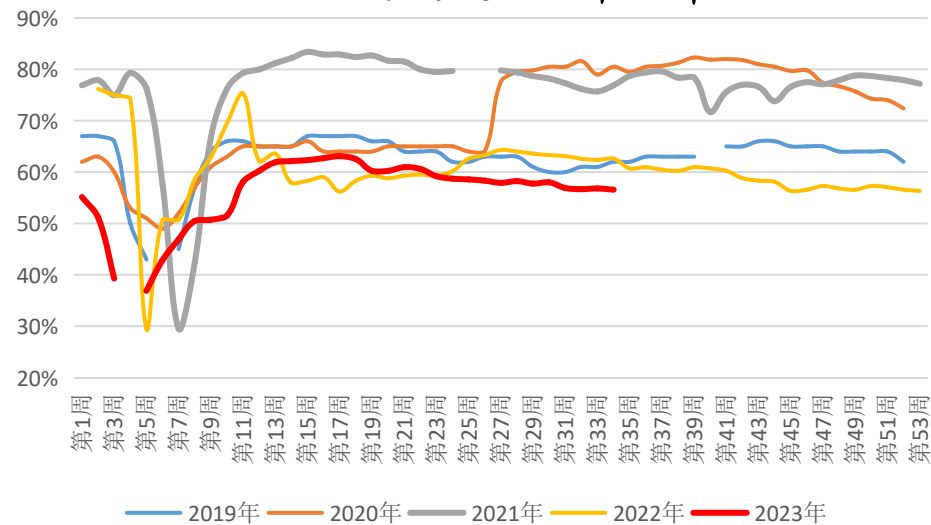


## (2) 需求端-MTO

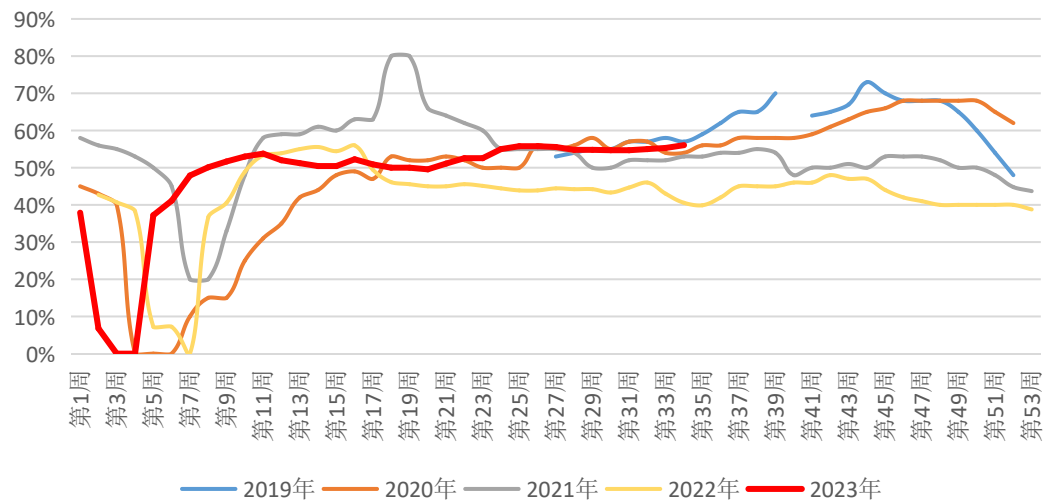
### PP下游行业平均开工率



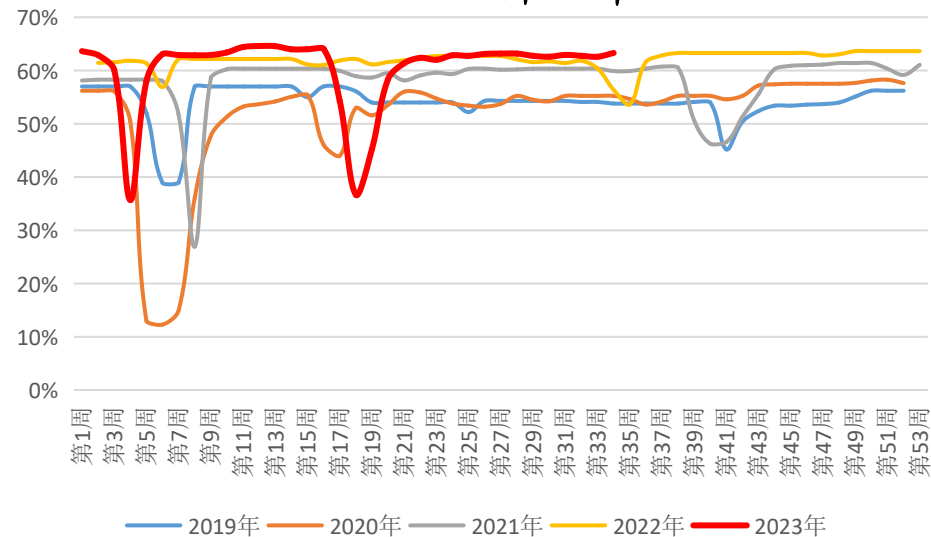
### PP注塑企业开工率



### PP管材企业开工率

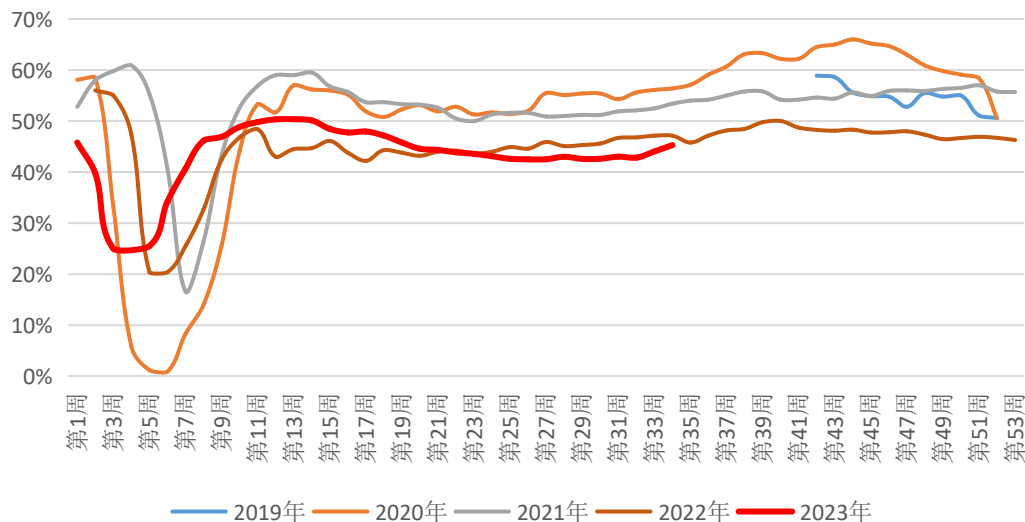


### BOPP开工率

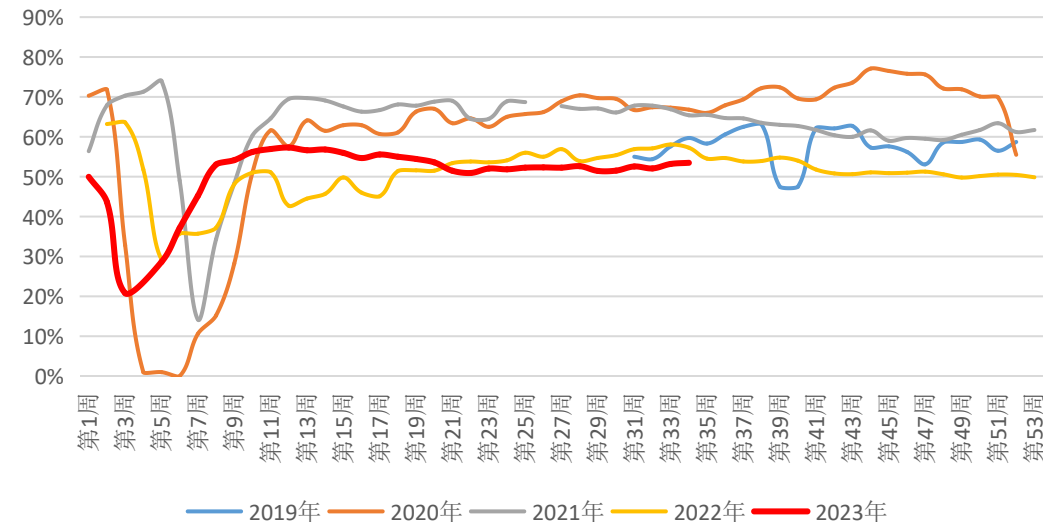


## (2) 需求端-MTO

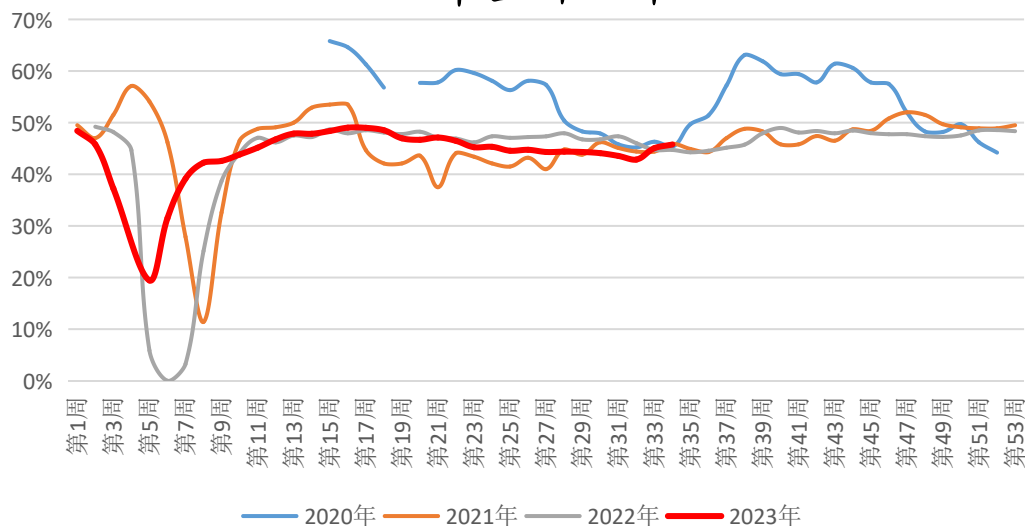
### PE下游行业平均开工率



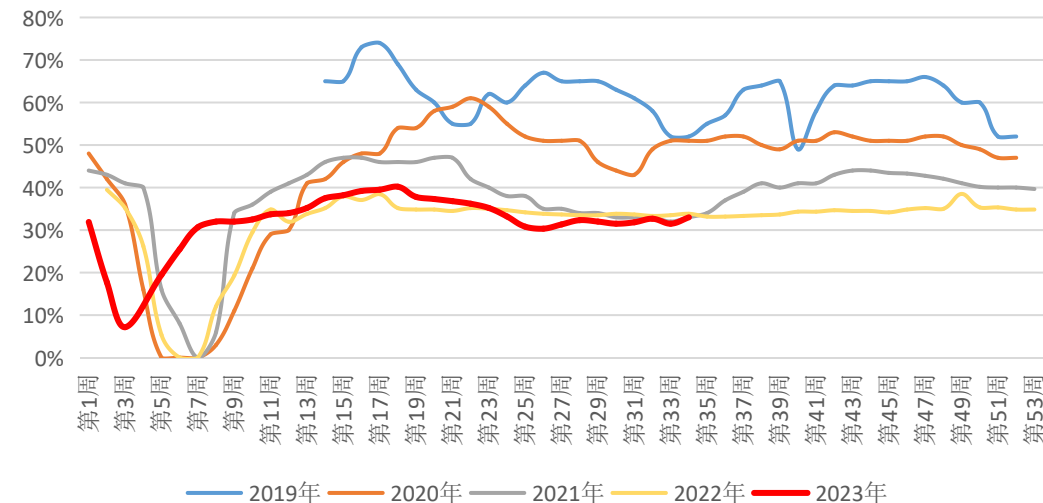
### PE包装膜开工率



### PE中空开工率

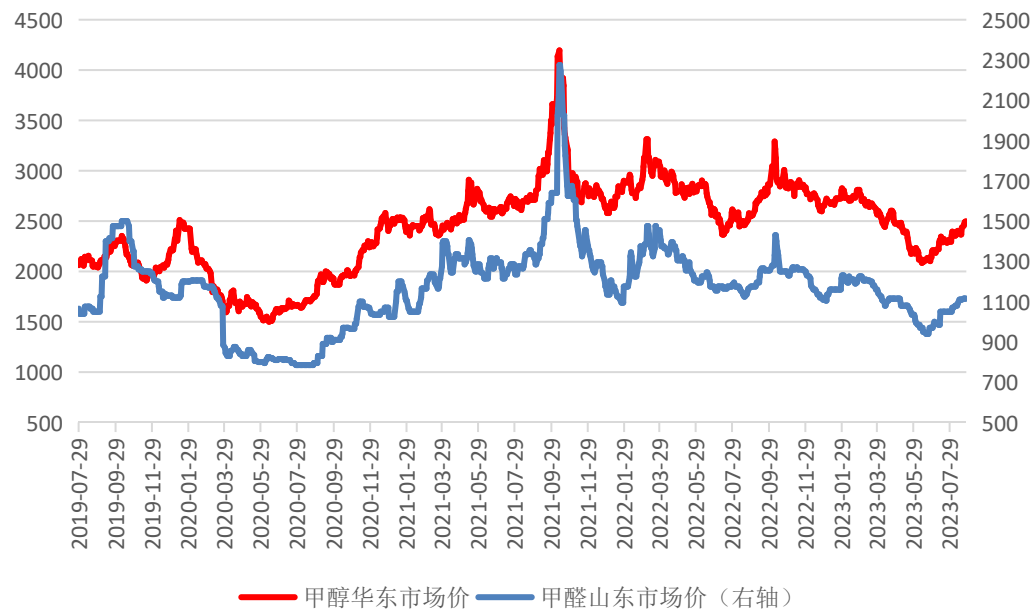


### PE管材开工率

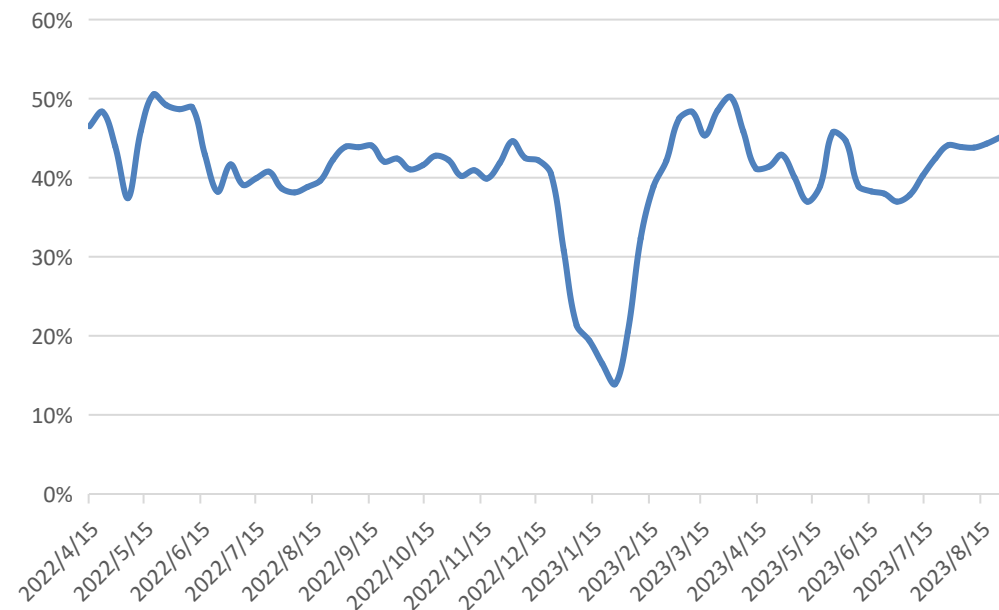


## (2) 需求端-甲醛

### 甲醛与甲醇价格走势



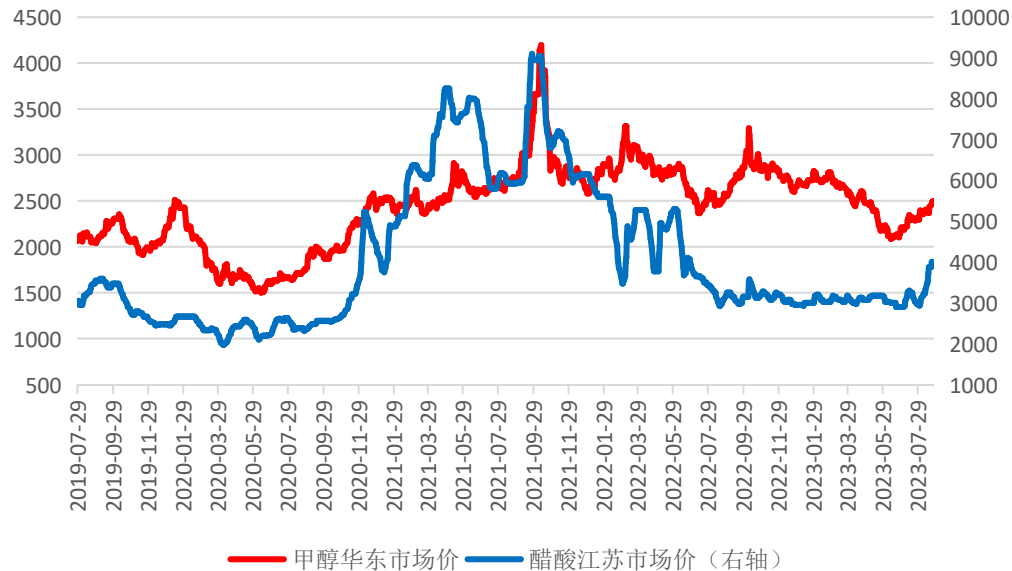
### 甲醛装置开工率



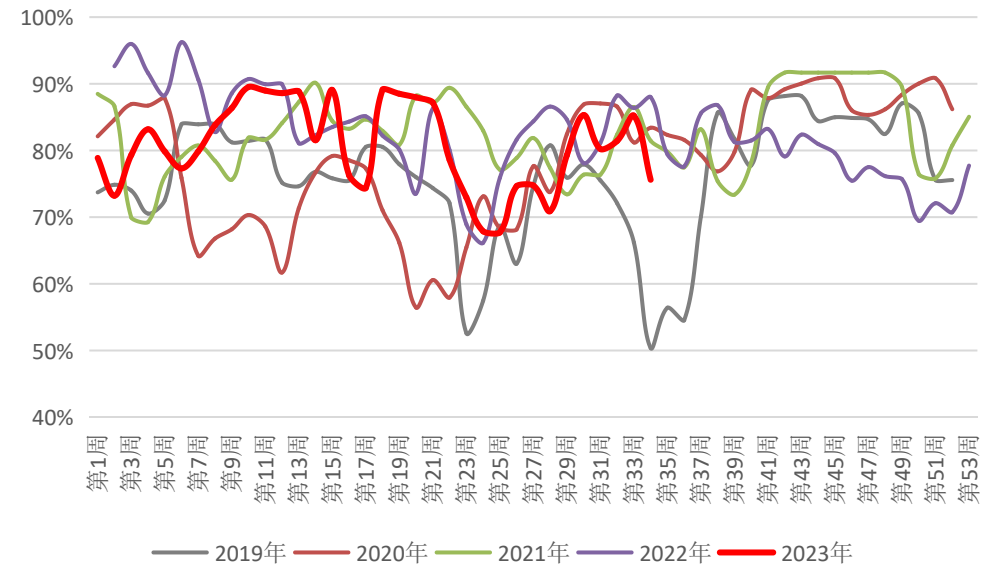
- 据隆众资讯统计，8月25日当周甲醛装置开工率45.08%，环比略涨0.76个百分点，统计期内浏阳京港装置恢复正常运行，带动产能利用率小幅上涨
- 本期浏阳京港产能兑现，预计本周甲醛产量上行，需求仍以刚需为主，下游多持观望态度

## (2) 需求端-醋酸

### 醋酸与甲醇价格走势



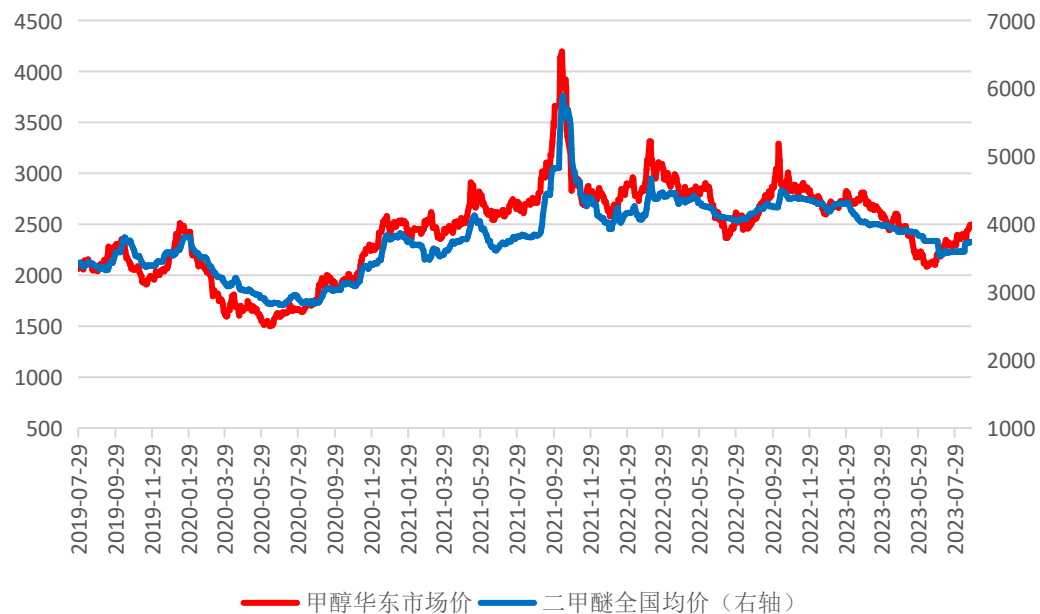
### 醋酸装置开工率



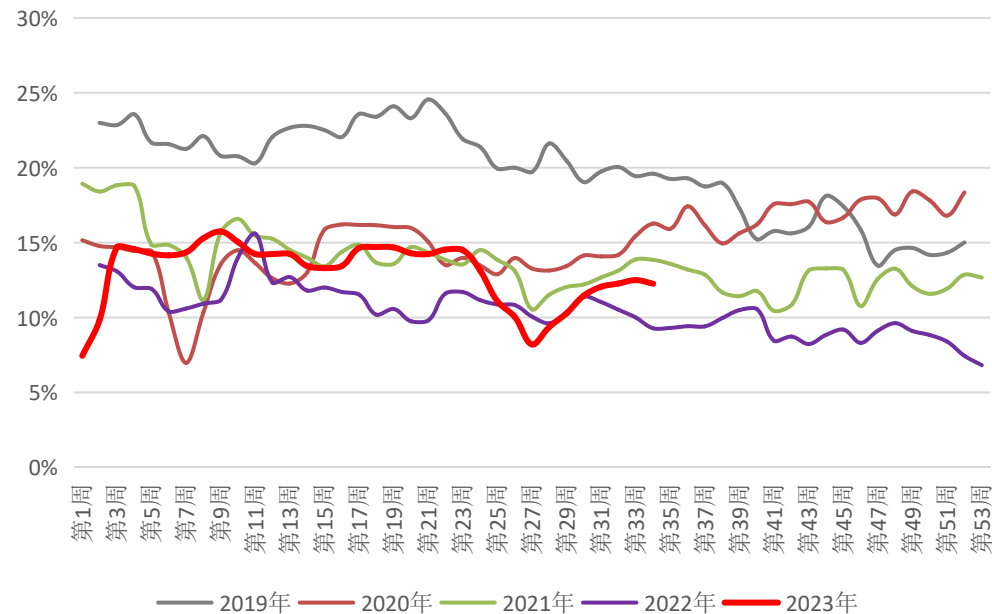
- 据隆众资讯统计，8月25日当周醋酸装置开工率75.61%，环比大跌9.6个百分点，统计期内顺达装置恢复正常，但英力士50万吨/年停车，同时广西华谊70万吨/年仍未重启，故醋酸整体产能利用率下行明显
- 本期来看，广西华谊70万吨/年装置已恢复生产，扬子英力士恢复至五成负荷，因此本周供给端将有所上行，近期醋酸检修装置增多，企业库存持续走低，市场可售货源不多，对醋酸价格形成强劲支撑，本周随着醋酸装置的陆续重启，醋酸或止涨企稳，相应醋酸企业对于甲醇需求也将有所上行

## (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

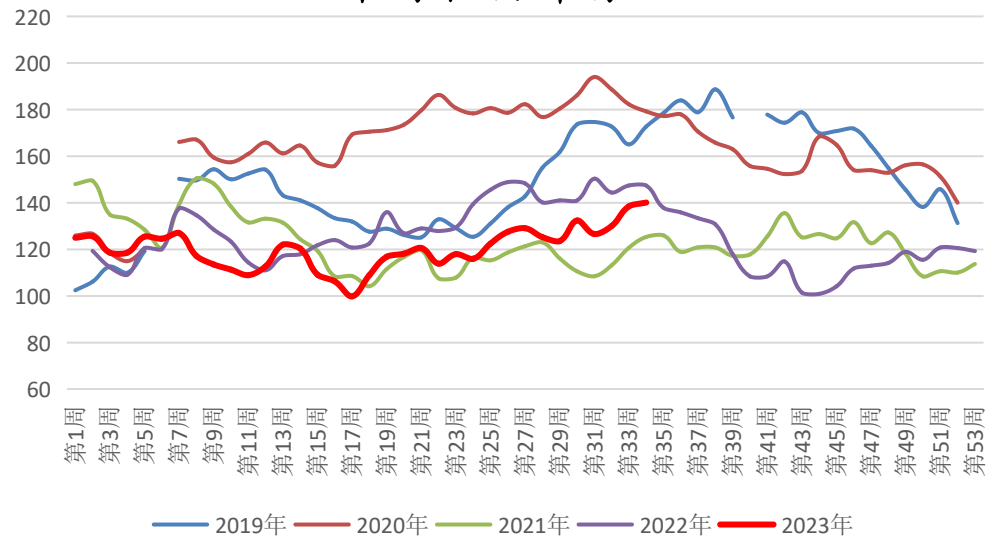


- 据隆众资讯统计，8月25日当周二甲醚装置开工率12.26%，环比回落0.24个百分点，永城永煤20万吨/年装置18日停车，重启时间待定，故产能利用率小幅回落
- 本期无新增装置变动，预计产量保持稳定，下游多维持按需采购节奏，终端消耗能力弱，入市积极性不佳，厂家出货一般

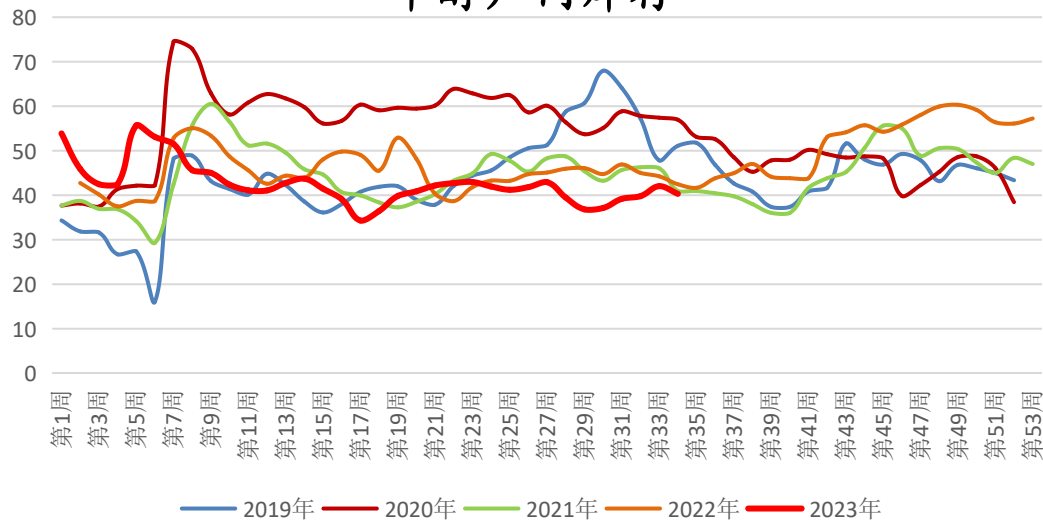
### (3) 库存-生产企业库存

- 据隆众资讯统计，8月25日当周甲醇社会库存140.12万吨，环比增长1.63万吨，增幅1.23%，生产企业厂内库存40.31万吨，环比下降1.74万吨，跌幅4.64%
- 上期港口、厂内表现分化。主要依旧体现在西北地区，上周周初期货盘面大幅上行，使得市场氛围好转，部分贸易商积极采买，企业新签单大幅增加，同时临近长约结算日，企业出货速度加快，待发订单量持续增长情况下预计本周生产企业库存仍将下降，企业库存压力不大支撑其挺价心态

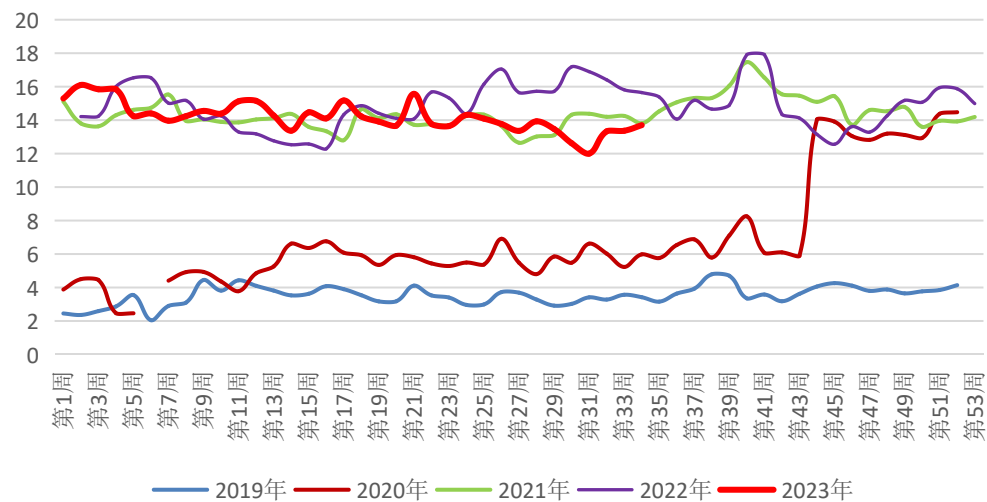
#### 甲醇社会库存



#### 甲醇厂内库存



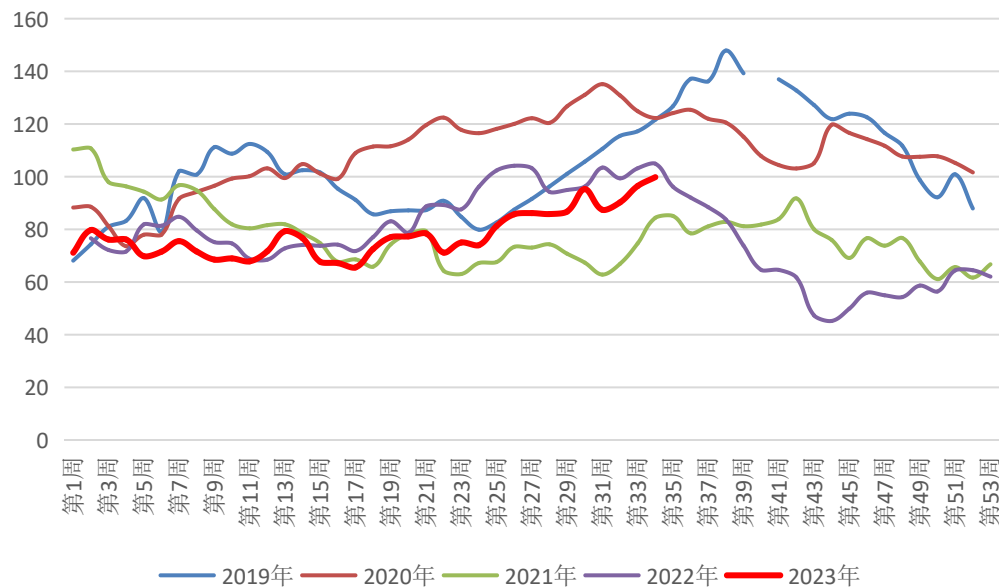
#### 甲醇下游厂家库存



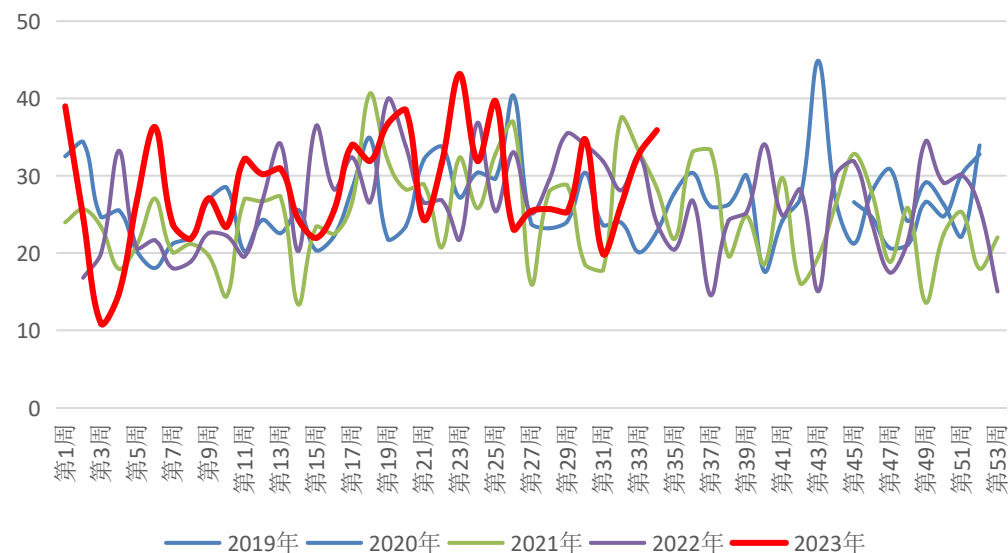


### (3) 库存-港口库存

#### 甲醇港口库存



#### 甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，8月25日当周甲醇港口库存99.81万吨，环比增长3.35万吨，增幅3.48%；港口到港量35.89万吨，环比增加3.13万吨，周期内港口卸货速度良好，隆众资讯统计情况，华东江苏主流区域提货在船发支撑下有较大幅度增量，进口表需回升；浙江刚需稳定，正常外轮供应下库存略有积累；华南港口库存继续累库，广东进口及内贸均有抵港，主流库区提货量尚可，且部分转口船货装港，供应增加下，库存累库明显，福建进口船只补充供应，下游正常消耗下库存变化不大
- 本期到港计划仍较大，预计港口库存仍有累积



## (4) 成本方面

### 甲醇、动力煤价格走势



- 上周港口煤价反弹，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤周跌20元/吨。库存方面，截至18日环渤海九港库存2300万吨，为年内新低，港口发运成本倒挂，贸易商发运积极性依旧不强，港口可售市场煤资源有限，贸易商挺价心态较强，下游仍保持观望心态，上周询货量有所增多，但对煤价悲观预期下仍以压价为主，实际成交较少。
- 产区情况相较港口乐观，近期安全事故频发，安监压力增大，自主检修煤矿有所增加，供给端有所收紧，这也是近期煤价走强的主要原因。但需求也将走弱，随着气温的下降，电厂日耗见顶下行，今夏以来沿海电厂去库缓慢，目前存煤天数依然保持高位，同时近期南方降水使得水电替代效用明显增强，将进一步抑制煤炭需求，电厂不急于采购市场煤，加之长协保供，市场煤交易压力将逐渐加大。非电方面，虽有旺季前备货预期在内，但水泥等建材表现仍偏弱。
- 整体来看，安监及贸易商发运意愿低下仍将从供给端对煤价形成支撑，旺季后需求回落则将对继续对煤价形成压制，预计本周煤价震荡运行，关注电厂日耗及去库情况。

03

# 后市展望

---

- **供给：**本周起装置变动增多，从时间上来看，周末开始个别装置停车检修或降负，因此短期产能损失量上行，但随着月底装置重启的再次增多，以及8月海外货源到港量增多，供给端保持相对充裕状态
- **需求：**旺季前需求继续改善，装置方面，斯尔邦MTO装置恢复满负荷运行，本周仍有重启装置，且宝丰三期配套MTO装置试开车中，预计后市外销甲醇量将有所减少，但渤化计划停车检修抵消部分利好；传统下游本周开工率预计以涨为主，但目前终端目前仍未有明显旺季反馈，因此预期仍待跟踪，注意下游采购情绪变化
- **库存：**本期到港量依旧较大，预计港口库存仍有累积；上期新签订单量环比增长较多，预计生产企业本期或继续降库，库存低位支撑企业挺价心态
- **成本：**港口煤价继续反弹，生产事故及发运利润倒挂使得港口库存下降，部分贸易商挺价情绪仍存，但下游采购意愿不强，商谈压价为主，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，因此煤价上行幅度有限，关注电厂去库情况
- **结论：**旺季前备货预期及主要下游MTO装置开工率上行对盘面形成支撑，但供给端同处相对高位抵消了部分需求端带来的利好，煤价震荡，港口继续累库，基本面边际改善，预计本周甲醇延续震荡走势，01合约支撑位2450点，关注资金流向。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

