

供需双强，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09月11日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

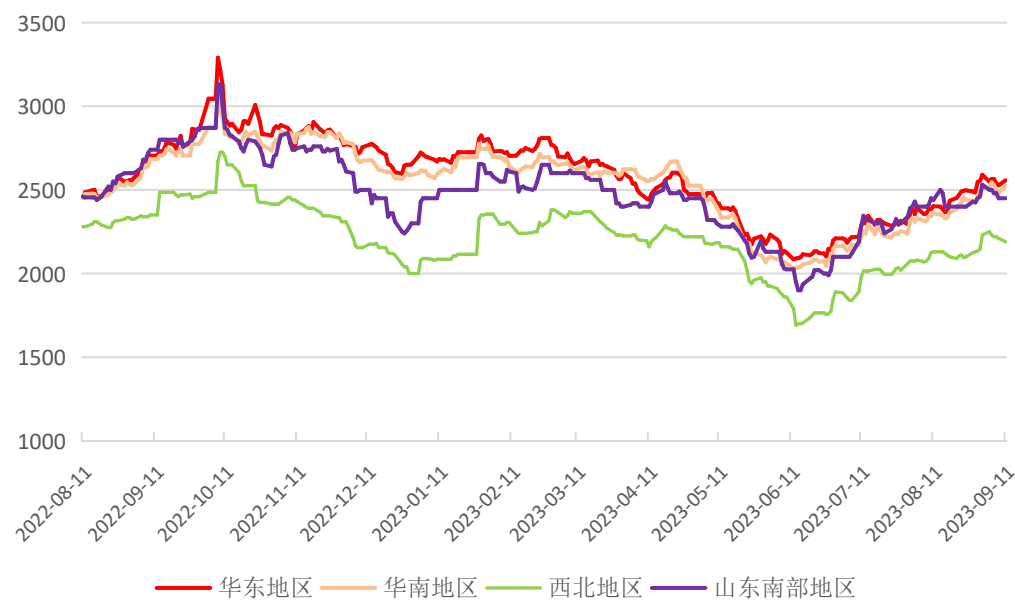
行情回顾

- 上周甲醇期货合约震荡回调，01合约回落至2500一线，市场投机氛围有所走弱，主力合约周线收跌87或3.33%
- 受期货盘面影响，现货市场走势回落，9月8日，华东市场中间价环比前一周下降62.5元/吨，华南市场中间价环比前一周下降50元/吨，西北市场中间价环比前一周下降20元/吨

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



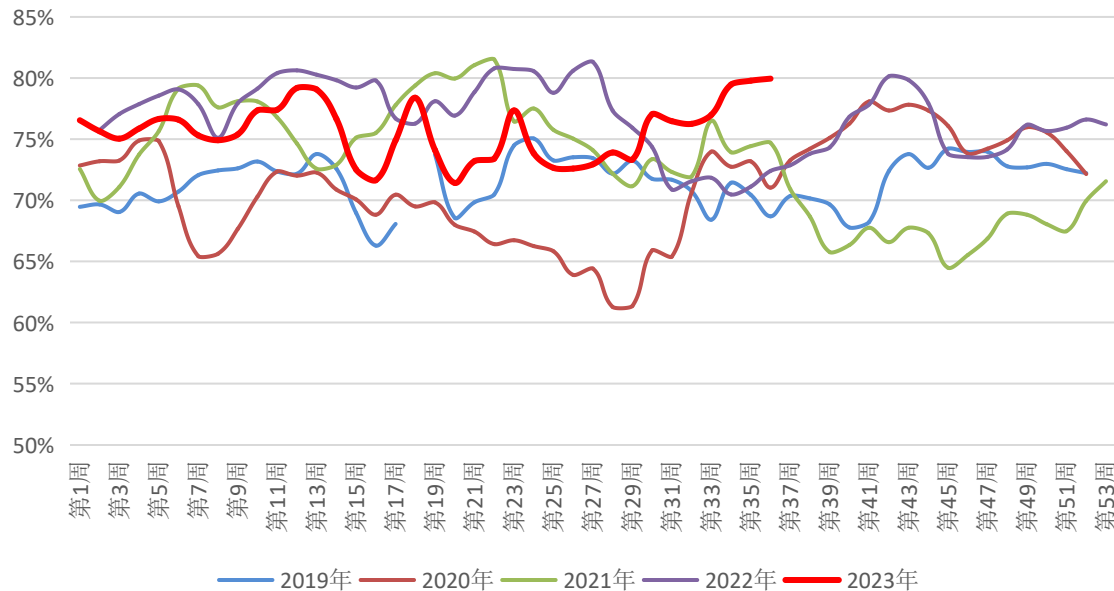
02

基本面分析

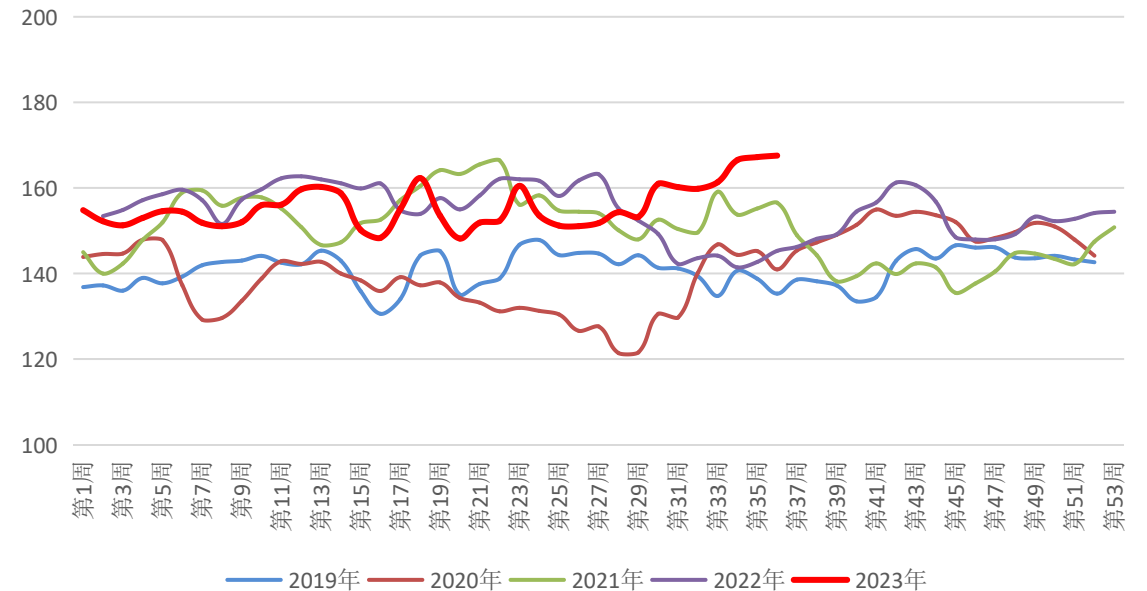
(1) 供给端

- 9月8日当周，国内甲醇装置开工率79.95%，环比上涨0.16个百分点，同比上涨10.43个百分点，仍为近五年同期最高
- 9月8日当周，国内甲醇周度产量167.55万吨，为年内新高，产量周环比增加0.34万吨，涨幅0.21%，同比大涨22.27万吨，涨幅15.33%
- 上期内蒙古赤峰博元、榆林凯越及山东两套装置检修，安徽碳鑫、河北金石、陕西黑猫、旺苍合众及内蒙古一套装置重启，整体恢复量多于损失量，产能利用率窄幅上行，后市暂无新增装置检修计划，预计供给端仍将上行，当前装置开工率处历史同期及本年度高位，供给端支撑相对偏弱

甲醇周度开工率



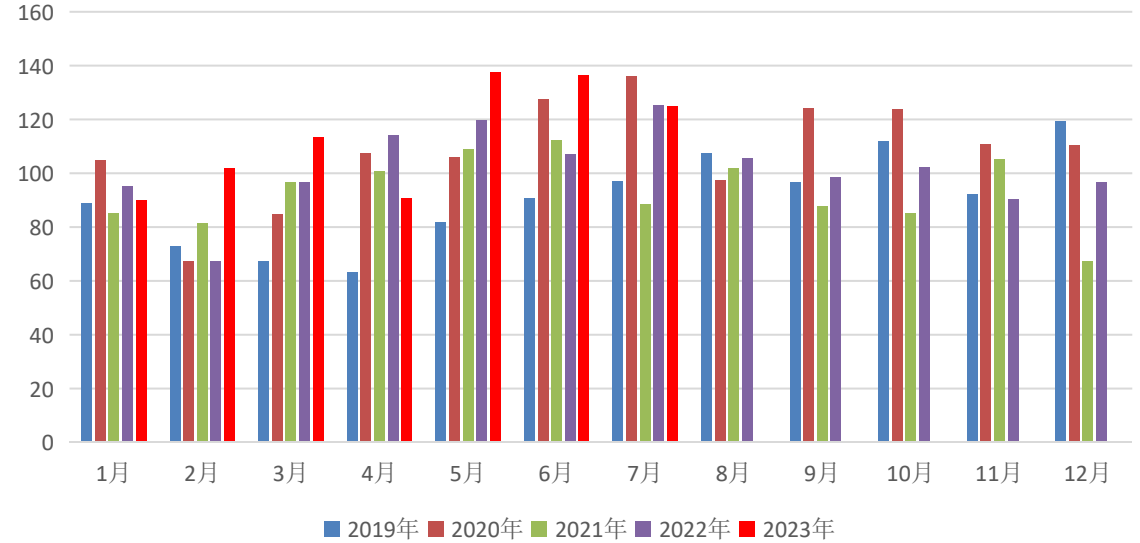
甲醇周度产量



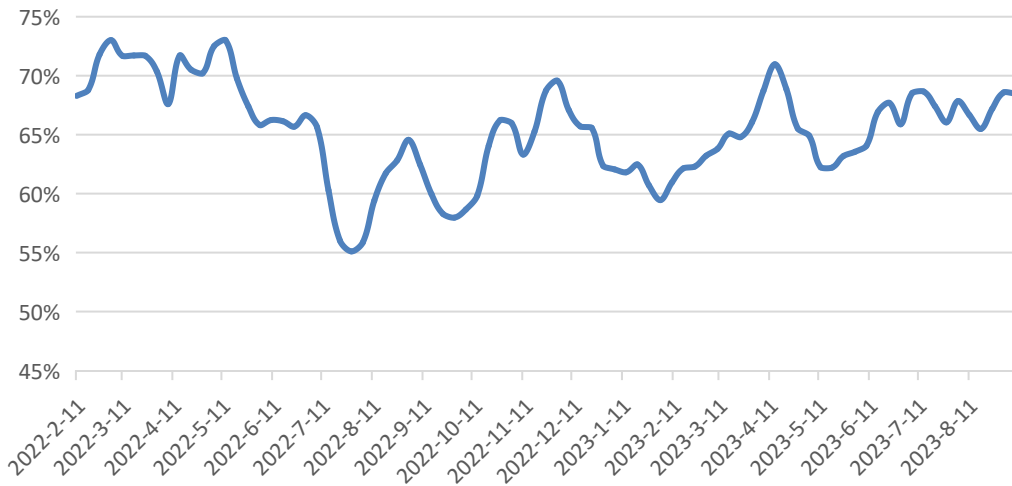
(1) 供给端

- 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。
- 国际装置开工率环比持平，据隆众资讯统计情况，伊朗kimiya装置重启，至此伊朗装置已全部开车运行中，美国生产稳定，马石油大装置再度故障停车，文莱BMC装置故障临停，新西兰装置负荷回升至高位

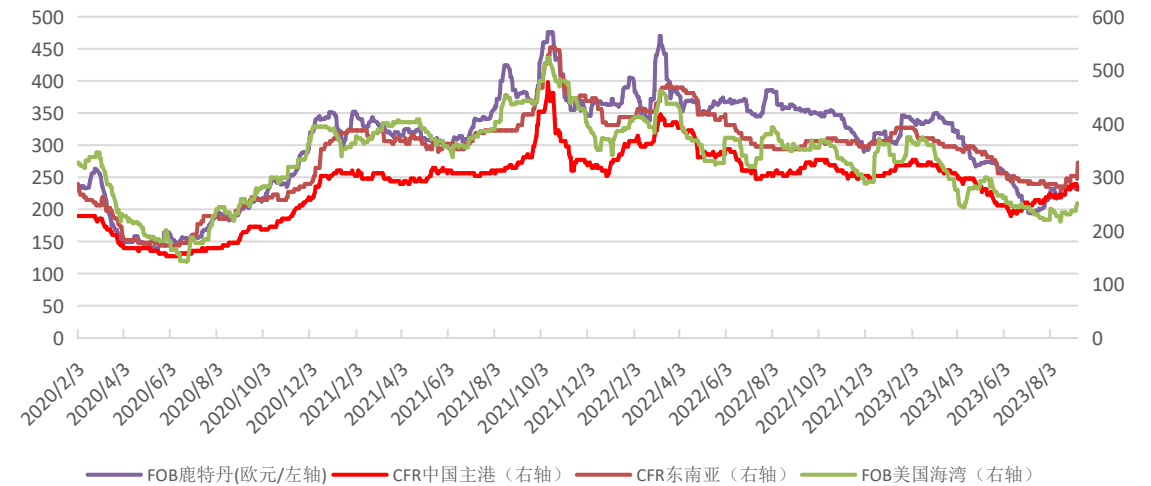
甲醇进口量



国际甲醇装置产能利用率



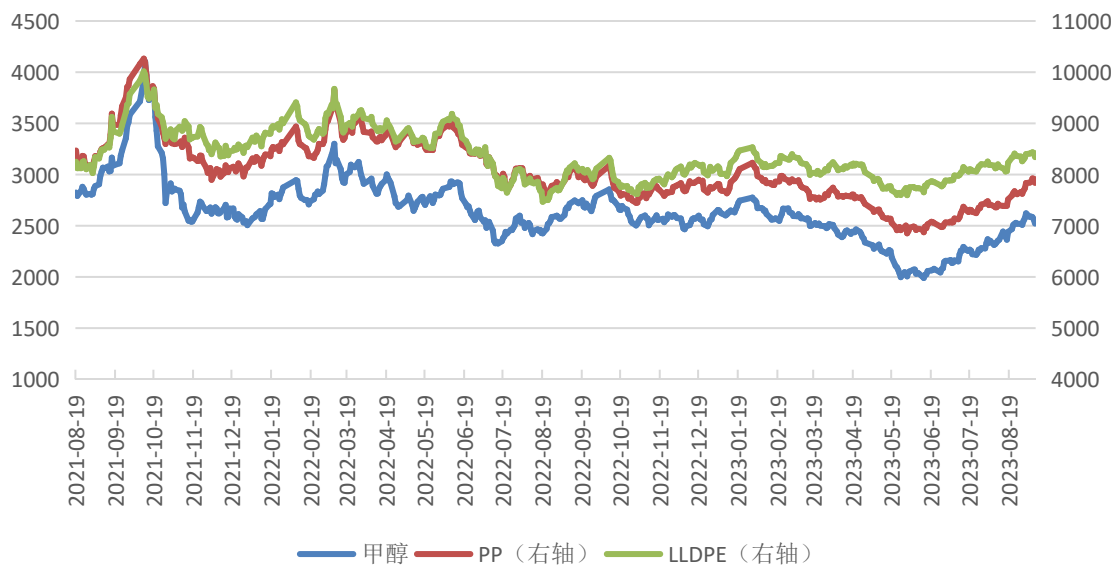
甲醇国际价格



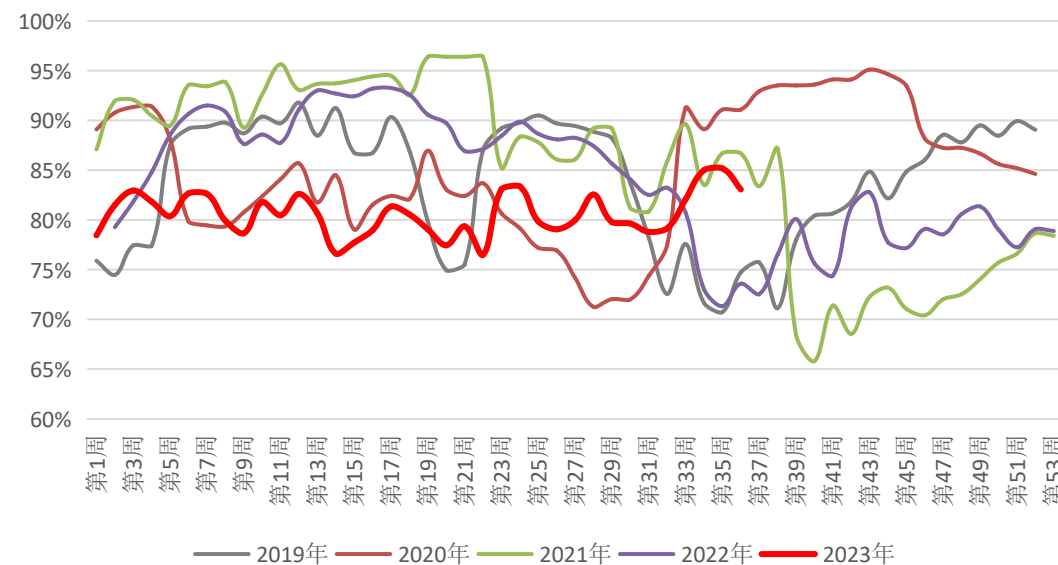
(2) 需求端-MTO

- 9、10月步入传统消费旺季，但上周期货盘面下行带动市场行情有所回落，甲醇上周订单量有所下滑
- 9月8日当周，MTO装置开工率83.06%，环比下降2.12个百分点，当前开工率处历史同期中位。天津渤化烯烃装置停车，南京诚志二期装置负荷稍有降低，MTO装置开工率走低，本周神华榆林烯烃装置预计重启，MTO装置开工率或有所回升
- PP下游装置开工率53.19%，环比大涨5.05个百分点，PE下游装置开工率46.99%，环比上涨0.87个百分点。金九银十加持下，聚烯烃需求有所上行，订单情况好转，PP方面塑编开工率受到中秋传统节日及秋收影响涨幅明显，PE方面棚膜旺季将近，规模企业有一定好转预期，开工上行

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

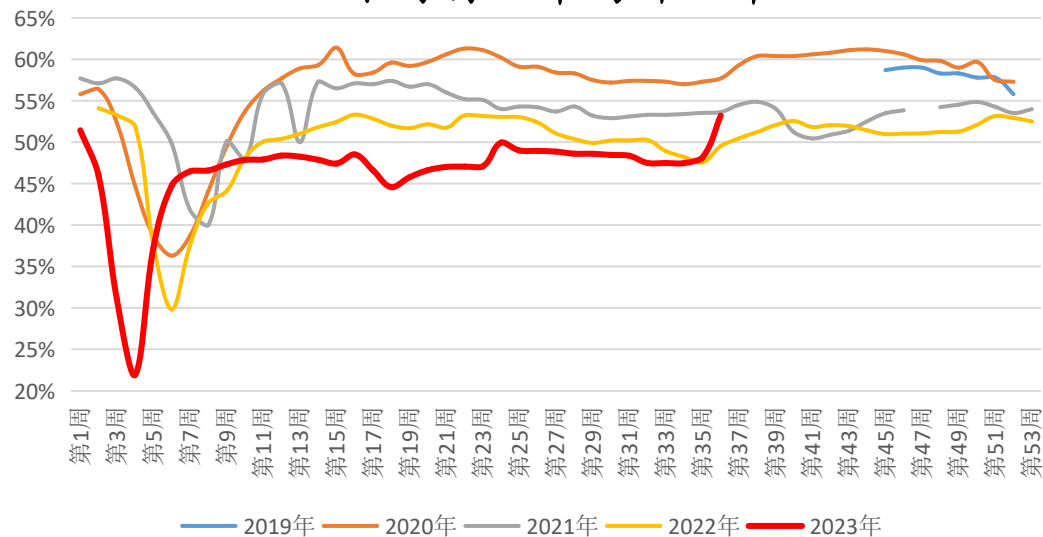


MTO装置开工率

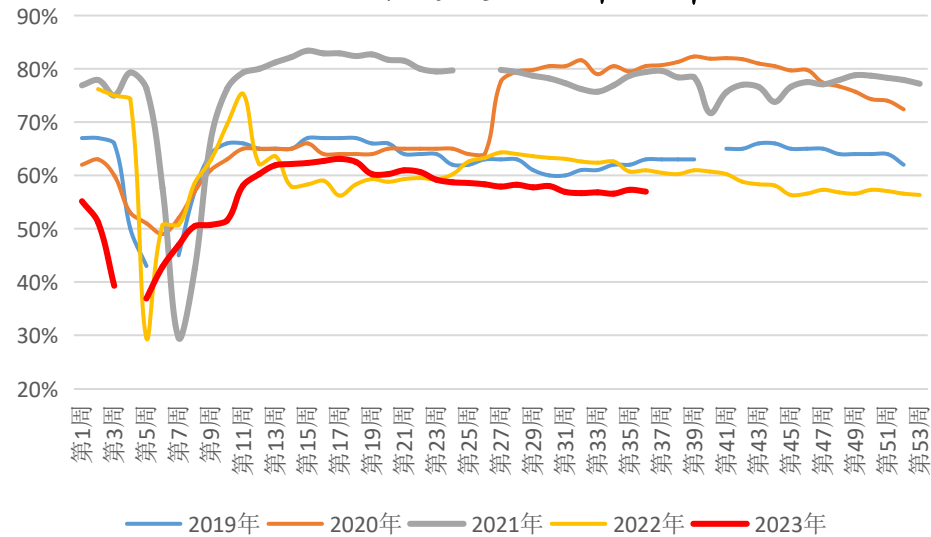


(2) 需求端-MTO

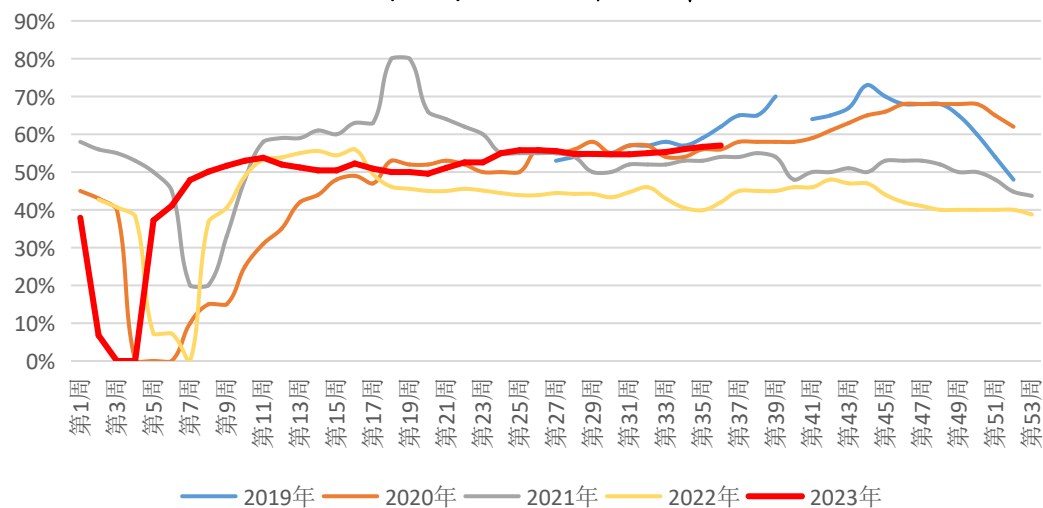
PP下游行业平均开工率



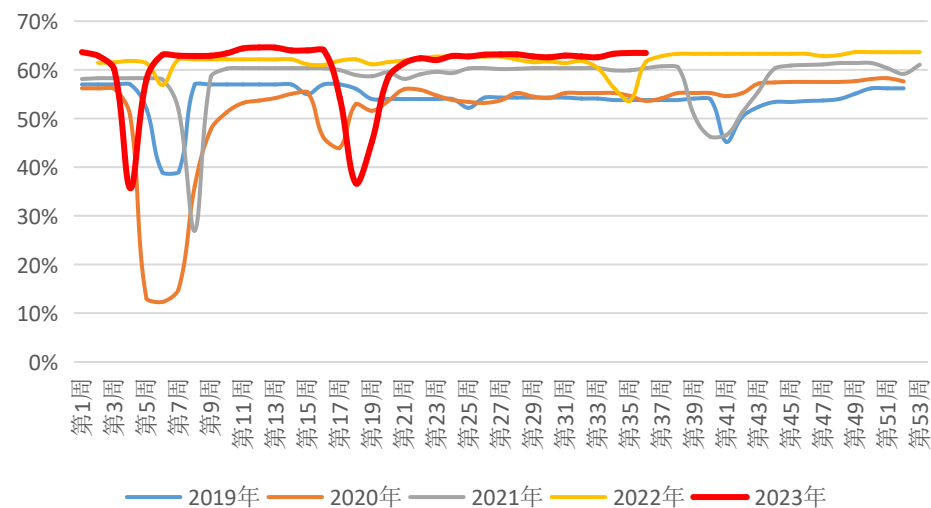
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

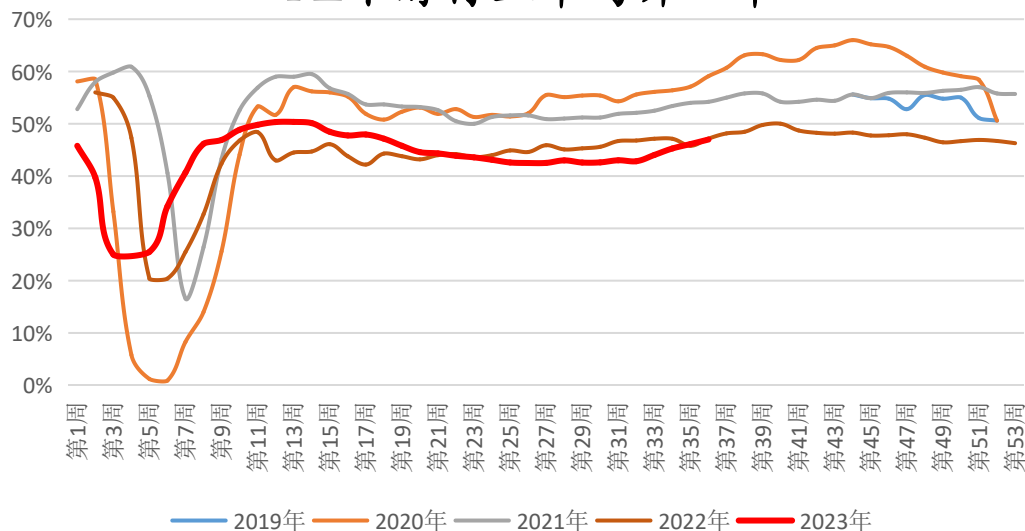


BOPP开工率

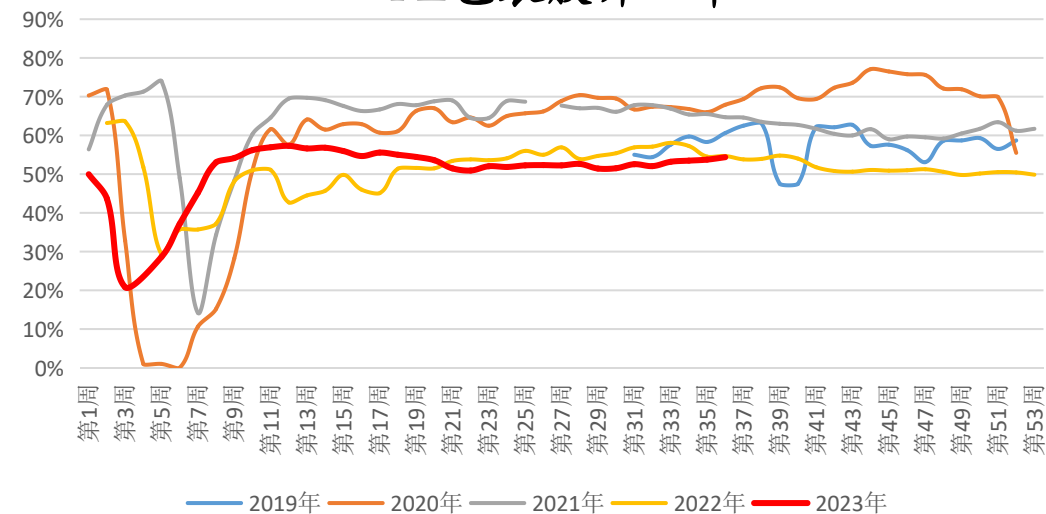


(2) 需求端-MTO

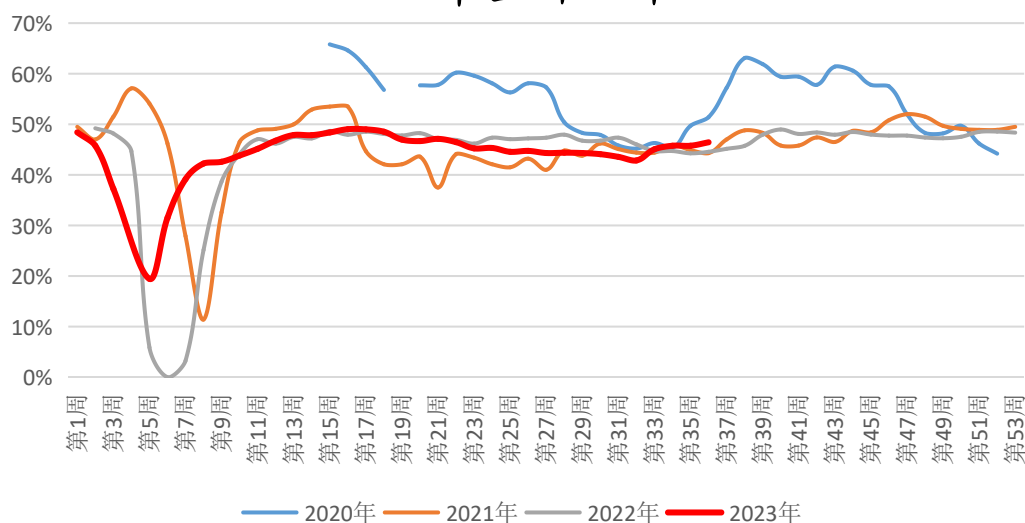
PE下游行业平均开工率



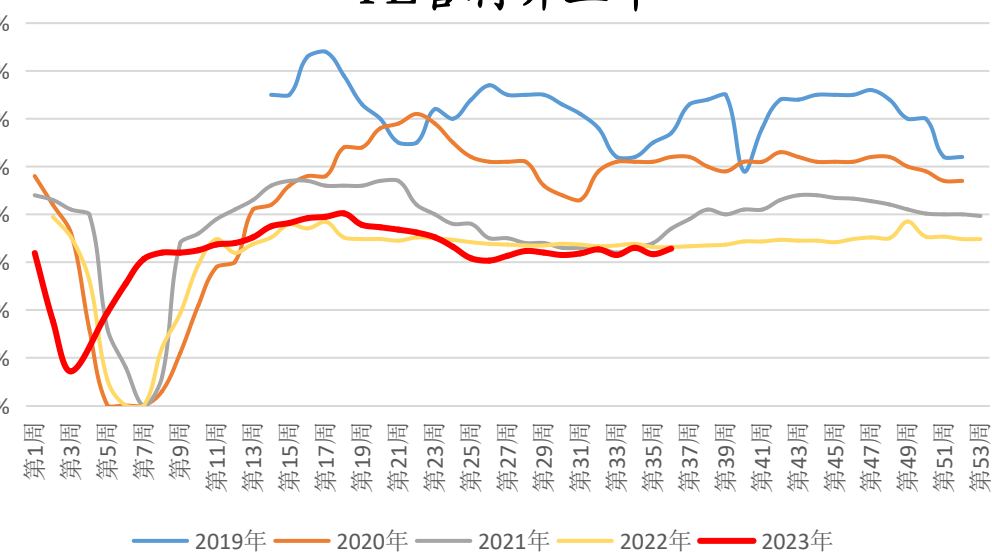
PE包装膜开工率



PE中空开工率

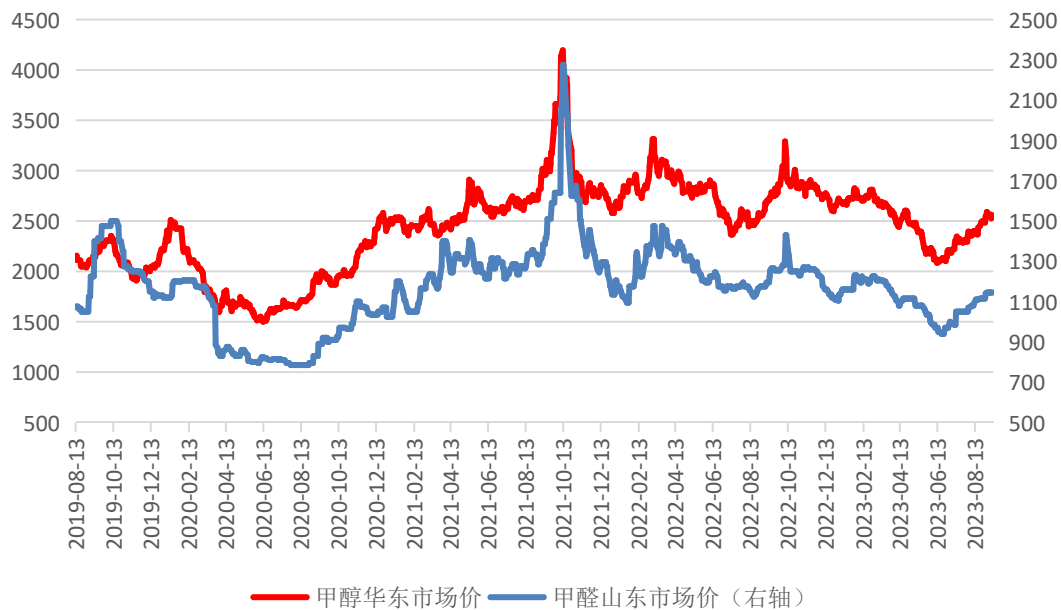


PE管材开工率

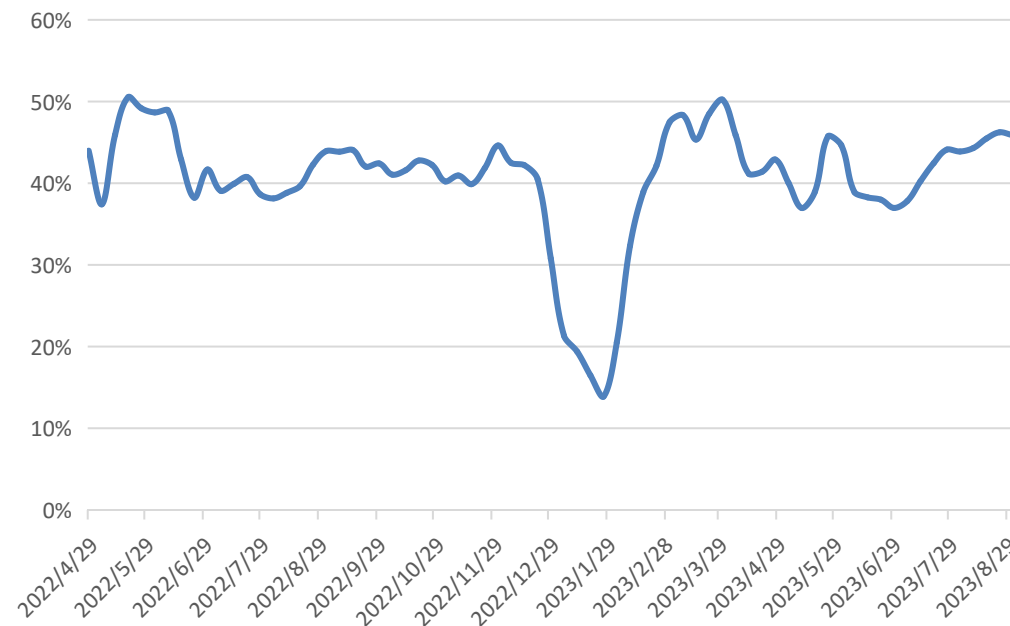


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



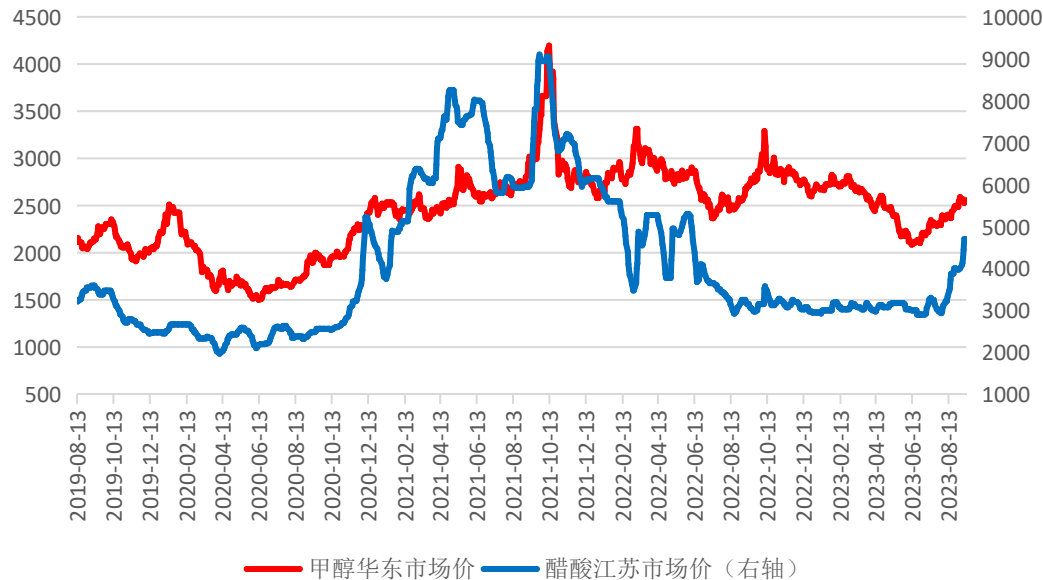
甲醛装置开工率



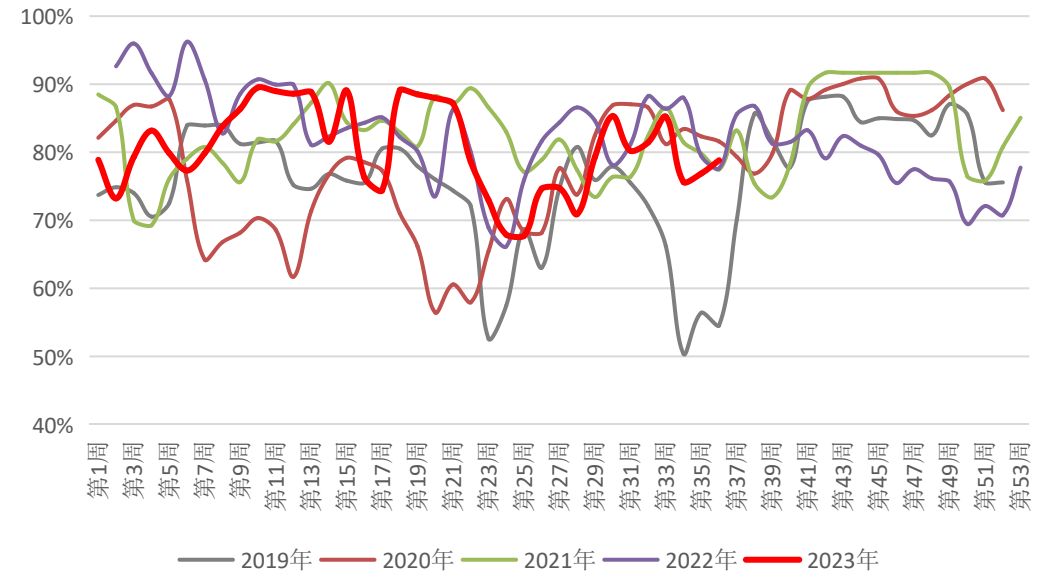
- 据隆众资讯统计，9月8日当周甲醛装置开工率45.75%，环比基本持平
- 本期淄博恒运装置提负，预计甲醛产量将有所增加，近期甲醛下游市场需求向好，随着价格的上涨企业利润有所回升，预计装置负荷率将继续上行

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



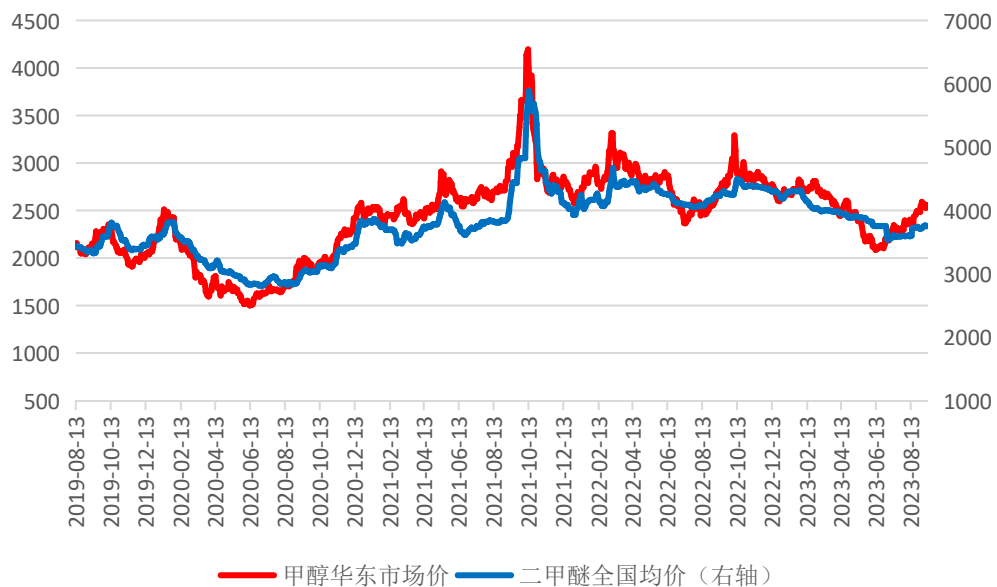
醋酸装置开工率



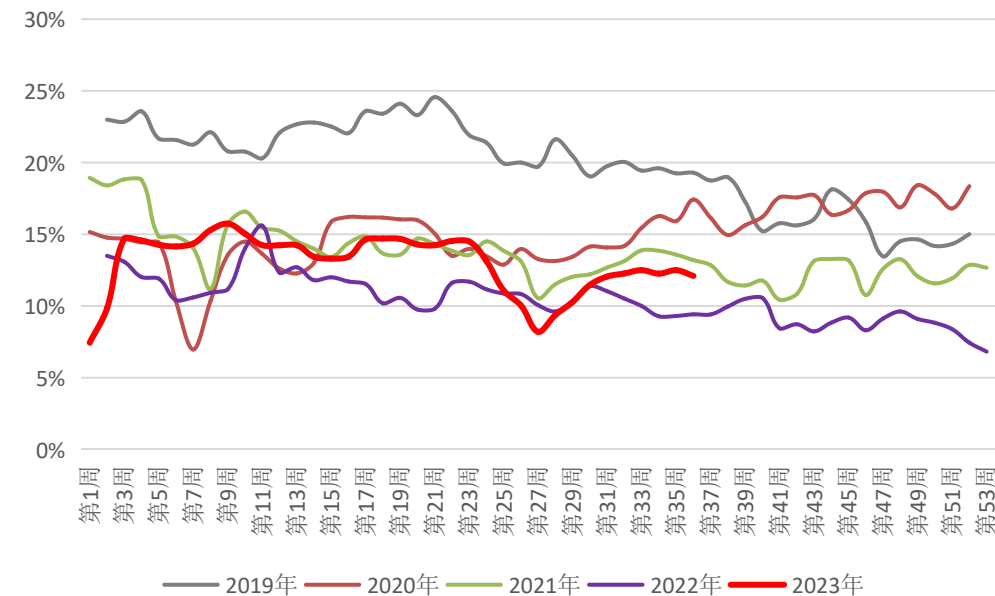
- 据隆众资讯统计，9月8日当周醋酸装置开工率78.82%，环比上涨1.94个百分点，统计期内天碱装置降负荷运行后恢复，安徽华谊维持停车检修，醋酸产能利用率走高
- 本期刊安徽华谊检修中，若无其他装置意外故障，预计产能利用率继续走高
- 近期醋酸价格持续走高，工厂价格推涨，部分下游陆续补货，整体拿货交投气氛顺畅，相应醋酸企业对于甲醇需求也将有所上行

(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

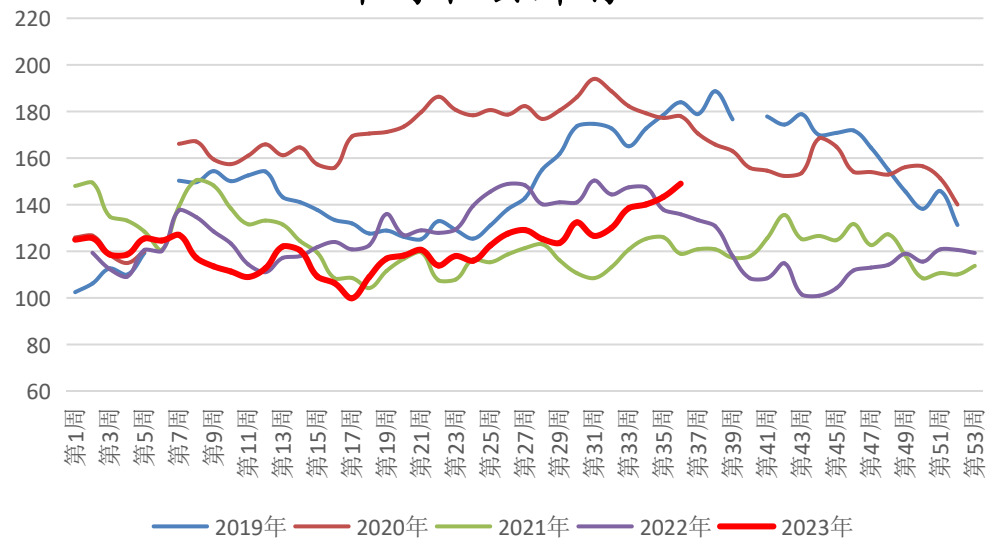


- 据隆众资讯统计，9月8日当周二甲醚装置开工率12.10%，环比回落0.40个百分点，期间陕西渭化装置停车检修
- 本期渭化延续检修，预计产量有所下行，下游采购热情不高，入市积极性不佳，终端消耗缓慢，需求无明显提升

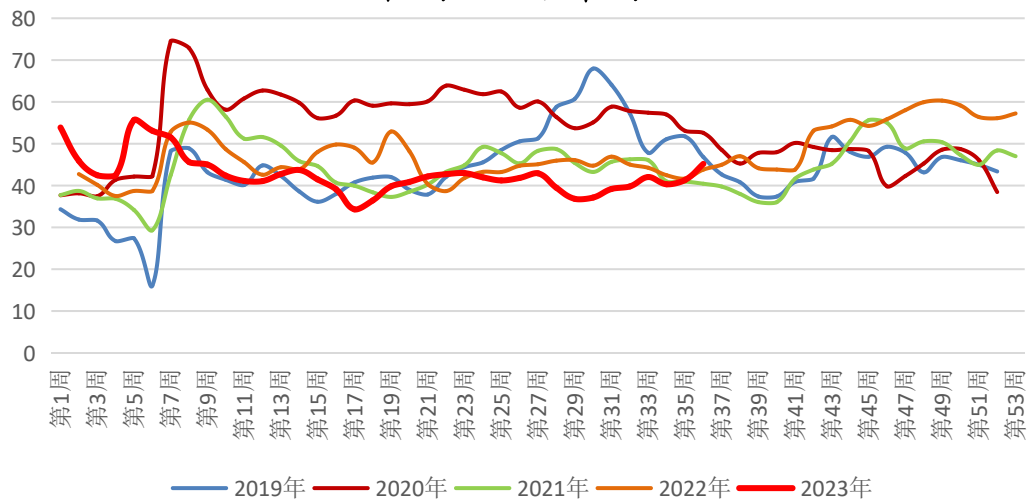
(3) 库存-生产企业库存

- 据隆众资讯统计，9月8日当周甲醇社会库存149.02万吨，环比增长5.67万吨，增幅3.96%，生产企业厂内库存45.17万吨，环比上升3.86万吨，跌幅9.35%
- 上期港口、厂内双双累库。下游需求有所走弱，且行情由上涨转为震荡，现货市场成交氛围同样转弱，部分长约及零售贸易商放缓提货速度，导致厂内库存微幅增加，待发订单量大幅减少，故预计本期企业库存或小幅累积

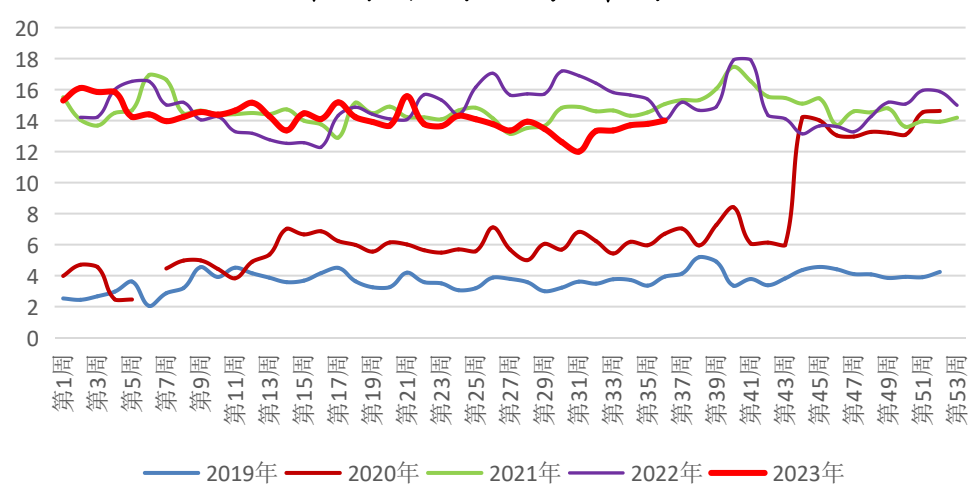
甲醇社会库存



甲醇厂内库存

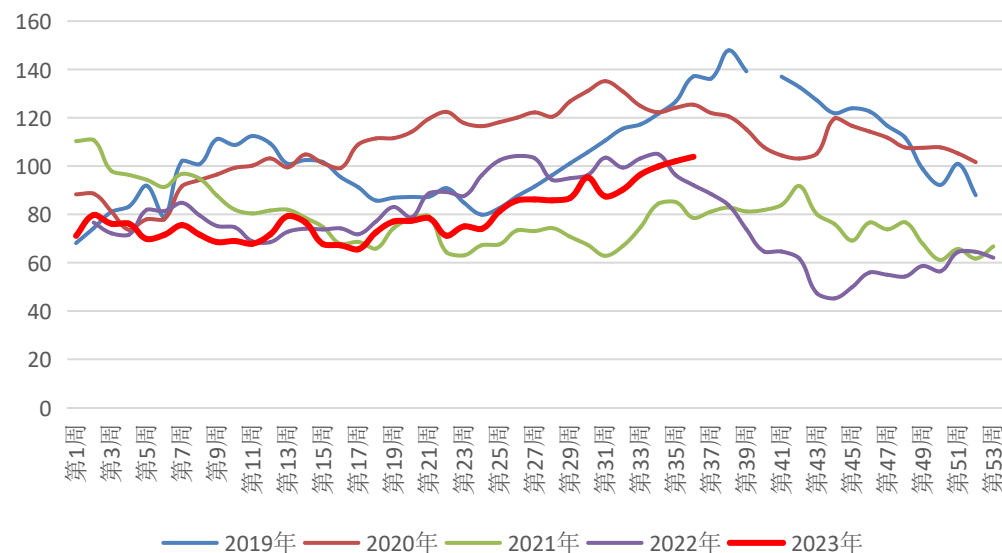


甲醇下游厂家库存

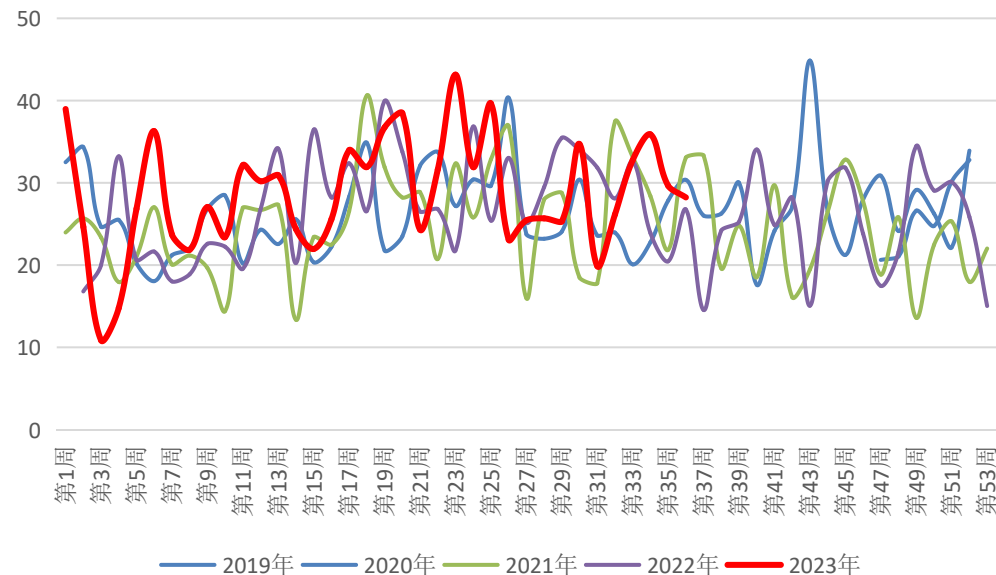


(3) 库存-港口库存

甲醇港口库存



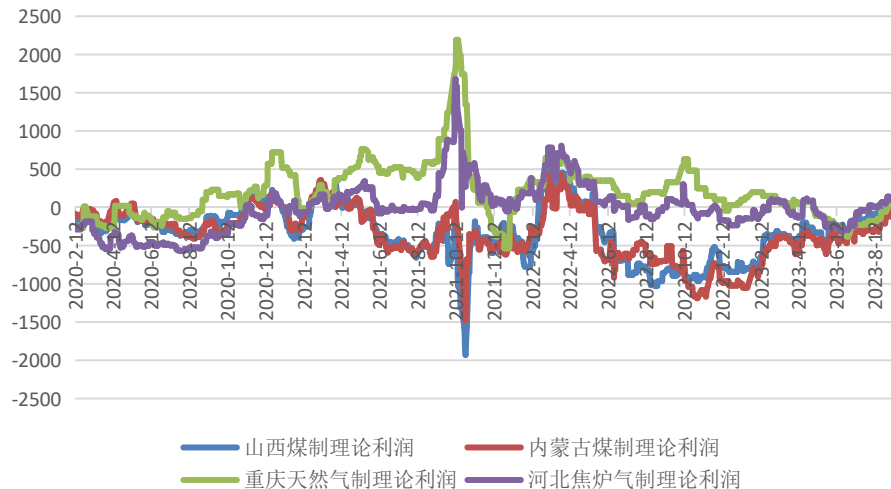
甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，9月8日当周甲醇港口库存103.84万吨，环比增长1.81万吨，增幅1.78%；港口到港量28.23万吨，环比下降1.42万吨，周期内卸货速度不及预期，但港口仍表现累库，浙江维持刚需，江苏有终端工厂从非显性库区管输原料，减少了部分显性库存消耗，华南累库主要体现在广东地区，台风天气影响提货速度导致库存上行
- 本期外轮显性抵港计划较多且较为分散，预计港口继续累库

(4) 成本方面

甲醇理论成本



甲醇、动力煤价格走势



- 虽前期甲醇价格走势并不跟随煤价，但近期煤价的上涨无疑对煤化工相关品种形成一定支撑。上周港口煤价继续反弹，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤周涨20元/吨，直至周五小幅回落
- 库存方面，截至9月8日环渤海九港库存2084.7万吨，续创年内新低，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，下游对持续上涨的报价抵触心理渐强，实际成交较为僵持
- 产区煤价继续上行，煤矿超严安全检查持续，内蒙古发布关于进一步做好煤矿安全生产工作的紧急通知，供给端收紧，煤矿库存回落，坑口价格坚挺，加之神华外购价上调32-46元/吨不等，市场看涨情绪依旧
- 需求继续走弱，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，目前存煤天数持续保持高位，同时近期南方降水使得水电替代效用明显增强，加之长协保供，电厂对于市场煤的需求有限。非电方面，化工板块表现较为强劲，对煤炭消耗量带来一定支撑，但整体看非电需求能否补充电厂日耗下行带来的需求损失仍待观察
- 整体来看，产区安监及库存低位依旧对贸易商心态形成支撑，但旺季后需求回落则将对继续对煤价形成压制，预计短期内煤价仍将偏强运行，但900上方空间不大，关注电厂日耗及去库情况。

03

后市展望

- **供给：**当前装置开工率处历史同期及本年度高位，且短期内暂无新增装置检修计划，供给端支撑相对偏弱
- **需求：**旺季前需求继续改善，上周MTO装置开工率虽有回落但本周陕北烯烃装置的回归将带来部分需求增量，且高频数据显示聚烯烃下游开工率有所上行，或加大烯烃需求，进而支撑甲醇价格；传统下游步入消费旺季，需求表现良好，甲醛与醋酸销售情况均有所好转，支撑厂家生产情绪，甲醇需求预期仍较好
- **库存：**本期到港量依旧较大，预计港口库存仍有累积；上期待发订单量回落，预计生产企业本期或继续累库，但当前内地厂家库存相对中位，压力并不大，因此其对于甲醇价格支撑仍有一定支撑
- **成本：**煤价持续反弹，当前煤炭供需两弱，安监趋严及发运利润倒挂导致贸易商发运积极性不高使得港口库存下降，贸易商挺价情绪高涨，下游采购意愿不强，商谈压价为主，成交一般，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，因此短期内煤价偏强运行但整体看预计上行幅度有限，关注电厂去库情况
- **结论：**整体来看，旺季需求预期、煤价反弹、原油上涨对甲醇盘面形成支撑，但供给端同处相对高位抵消了部分需求端带来的利好，且港口、厂内双双累库，同时在政策端对尿素、铁矿石等品种发声后，市场投机情绪有所走弱，预计本周甲醇震荡走势，重心将有所下移，激进者逢高试空，生产企业可尝试卖出保值。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

