



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

能源价格上涨提振化工板块
港口持续累库甲醇自身基本面相对偏弱
——甲醇周报

长安期货 投资咨询部
分析师：张 晨 F3085352
Z0019526

2023年09月18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

- 上周甲醇期货合约震荡整理，主力01合约运行在2500-2600区间内，市场投机氛围有所走弱，主力合约周线收跌41或1.63%
- 现货市场走势分化，沿海地区表现偏强，内地订单量走低，价格回调，9月15日，华东市场中间价环比前一周上涨32.5元/吨，华南市场中间价环比前一周上涨45元/吨，西北市场中间价环比前一周下降30元/吨

甲醇主力合约走势-日线



甲醇现货市场价格走势



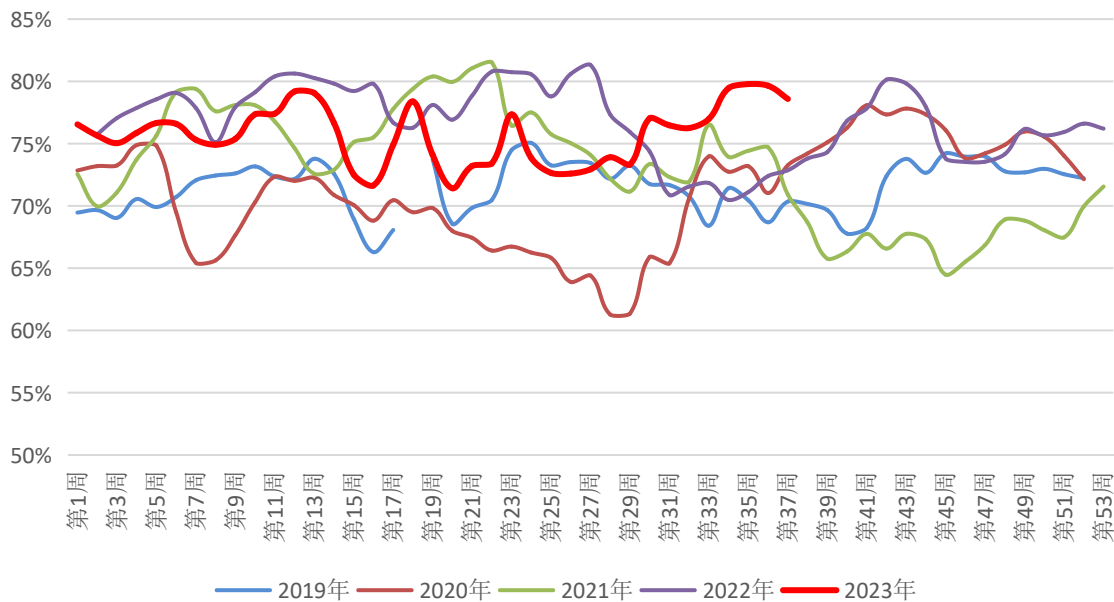
02

基本面分析

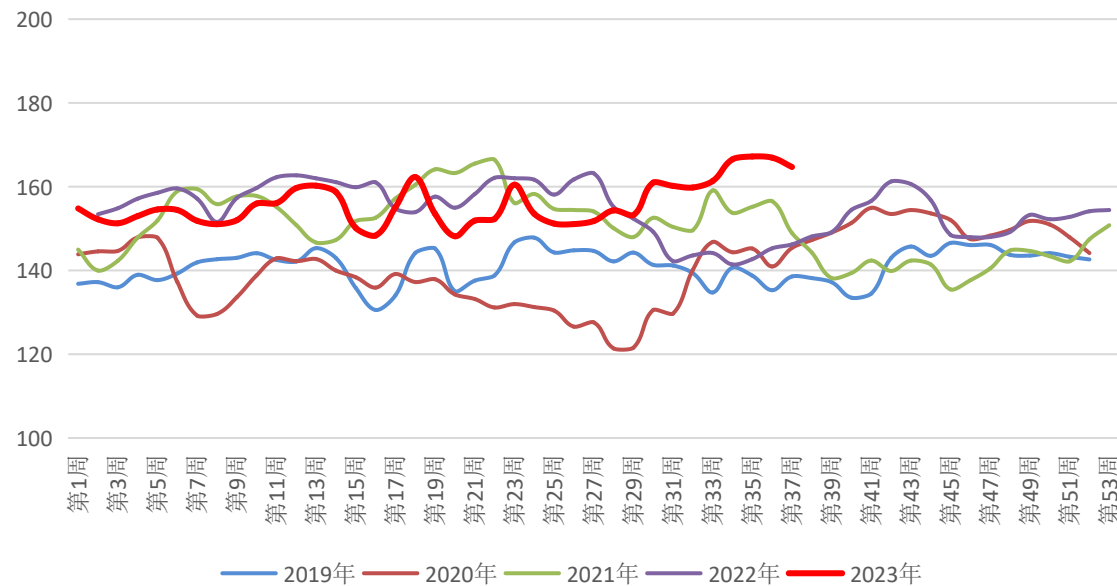
(1) 供给端

- 9月15日当周，国内甲醇装置开工率78.59%，环比回落1.06个百分点，同比上涨5.73个百分点，仍为近五年同期最高
- 9月15日当周，国内甲醇周度产量164.7万吨，周环比减少2.22万吨，跌幅1.33%，同比大涨18.48万吨，涨幅12.64%
- 上期安徽、内蒙古、山西、山东各两套装置检修，山西华昱、山西晋丰等四套装置减产，国能榆林、甘肃刘化等七套装置重启，整体损失量多于恢复量，故产能利用率下跌，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

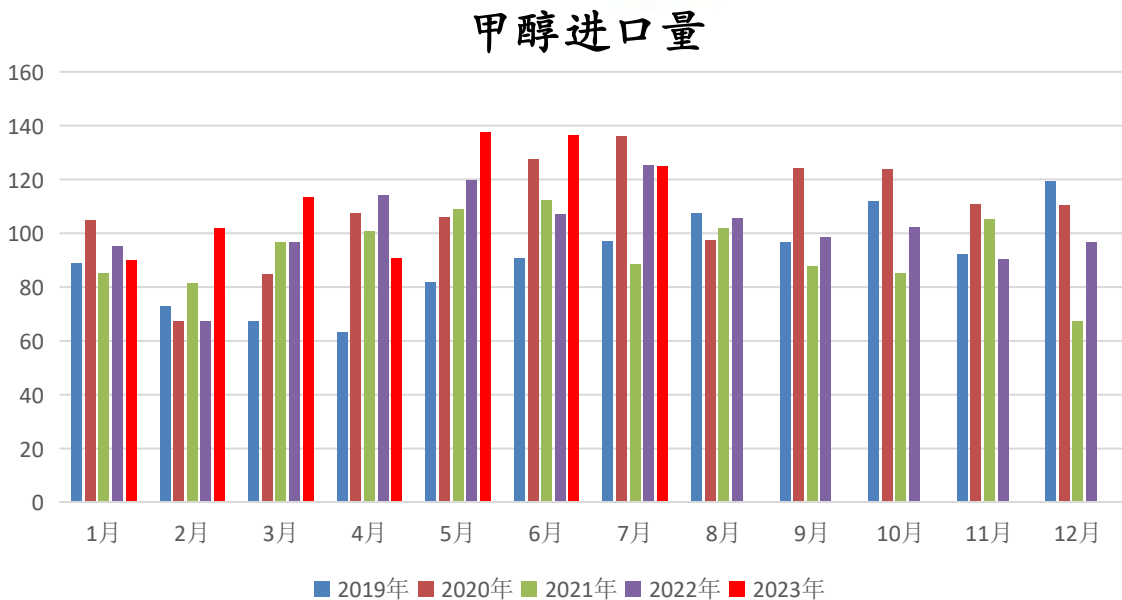
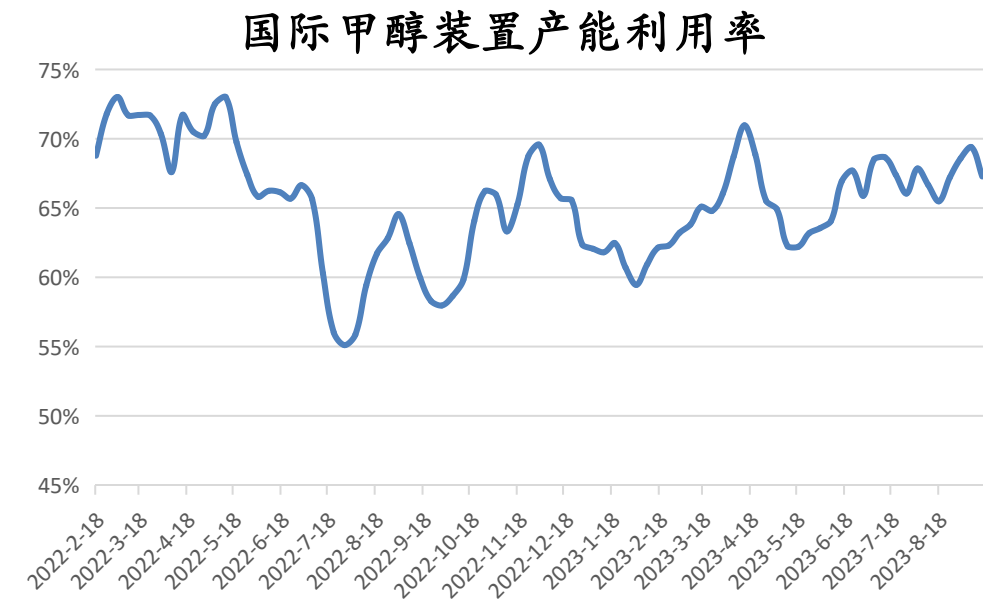


甲醇周度产量



(1) 供给端

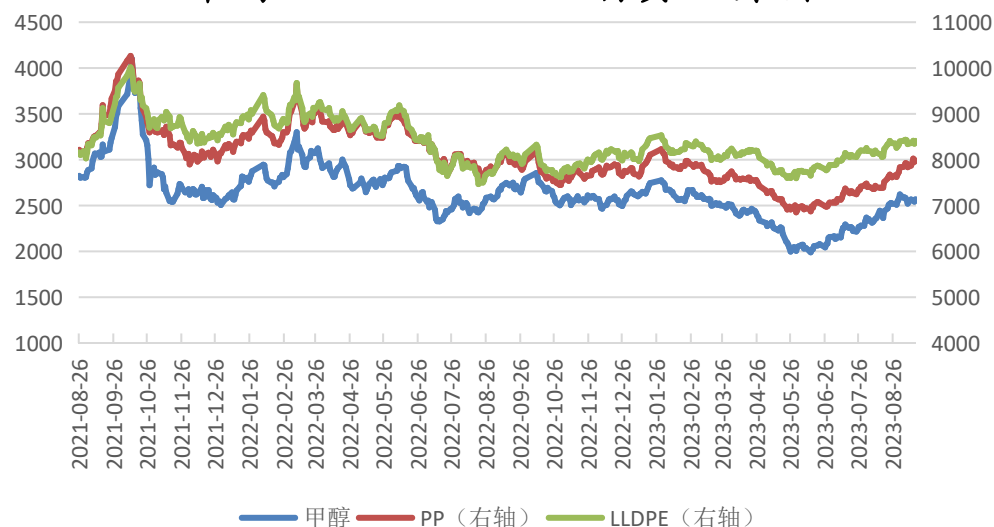
- 截至7月底，国内甲醇进口量795.14万吨，同比增长9.54%，较过去五年均值增长24.76%，其中5、6月进口量增长明显，7月有所回落
- 国际装置开工率环比略有下行，整体仍相对持稳，据隆众资讯统计情况，美国Nat、马油大装置、文莱装置继续停车，伊朗装置一切运行稳定



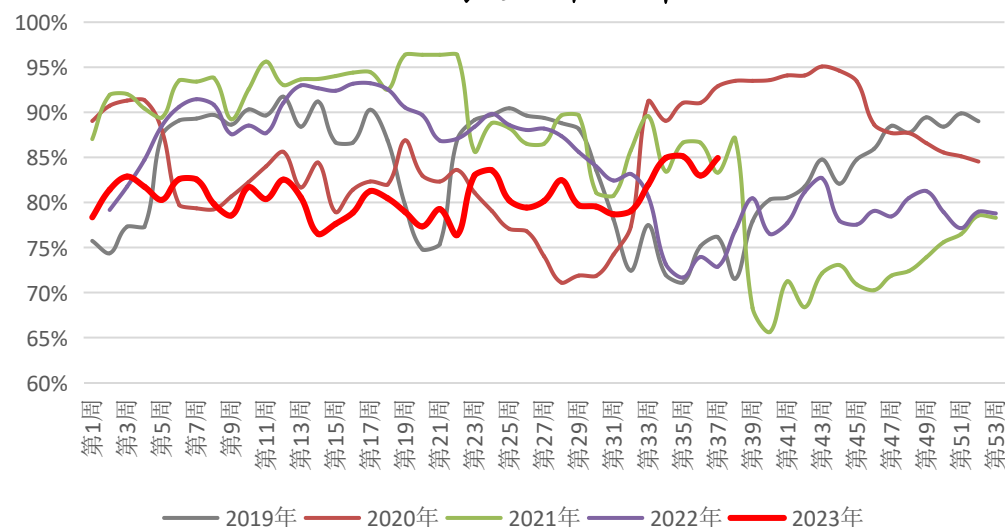
(2) 需求端-MTO

- 9、10月步入传统消费旺季，但甲醇上周订单量及待发订单量均保持中等水平
- 9月15日当周，MTO装置开工率84.93%，环比上涨1.94个百分点，当前开工率处历史同期中位。装置来看，神华榆林烯烃装置开车后维持满负荷运行，甘肃华亭烯烃装置停车，对冲之后行业开工有所增长，本周传闻浙江兴兴MTO装置将重启，烯烃行业开工将有所增加
- PP下游装置开工率53.64%，环比上涨0.45个百分点，PE下游装置开工率48.06%，环比上涨1.07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有所上涨，PE方面棚膜企业订单逐渐累积中，企业开工逐渐提升，管材步入消费旺季，但需求提升稍显缓慢，中空制品新单有所跟进，中秋节前包装膜需求有所体现，但目前下游采购偏谨慎

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

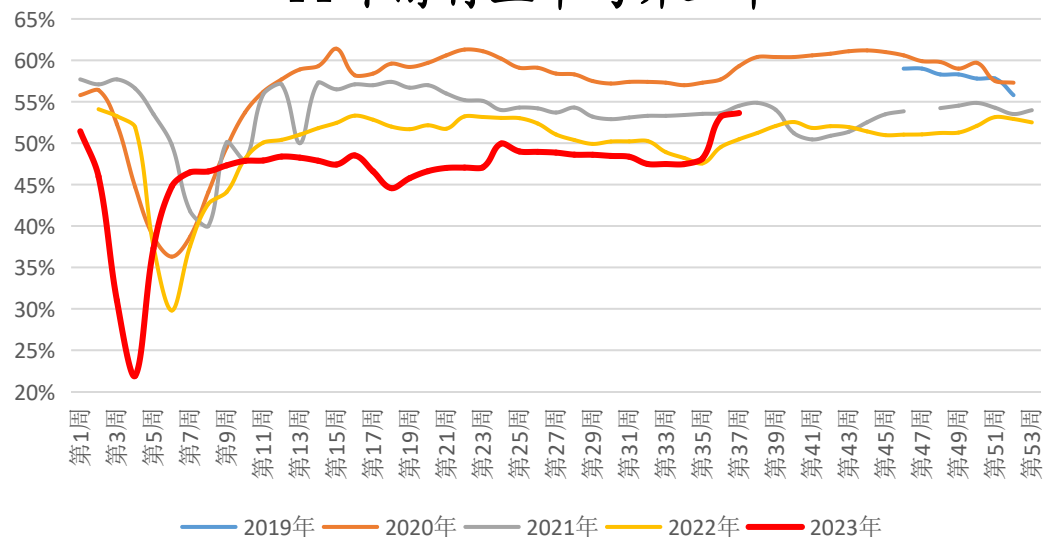


MTO装置开工率

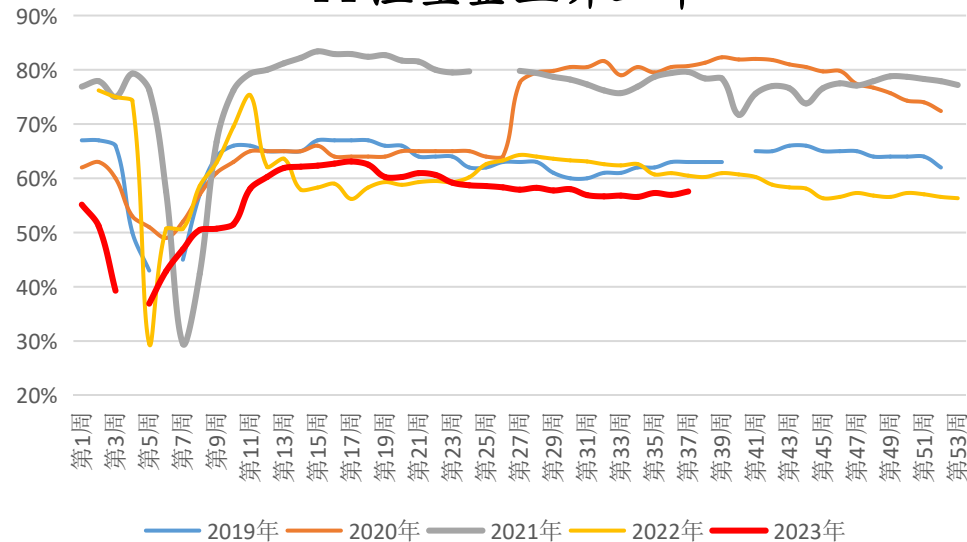


(2) 需求端-MTO

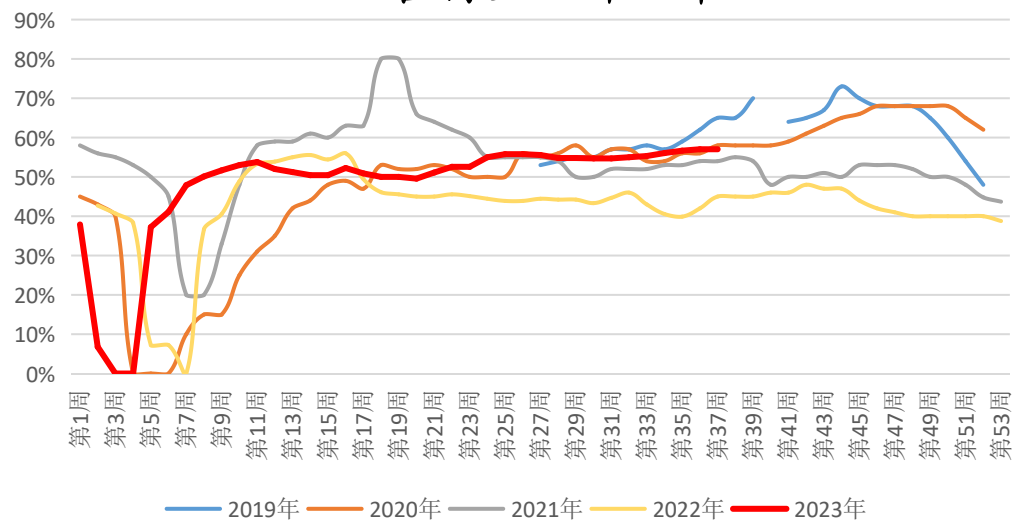
PP下游行业平均开工率



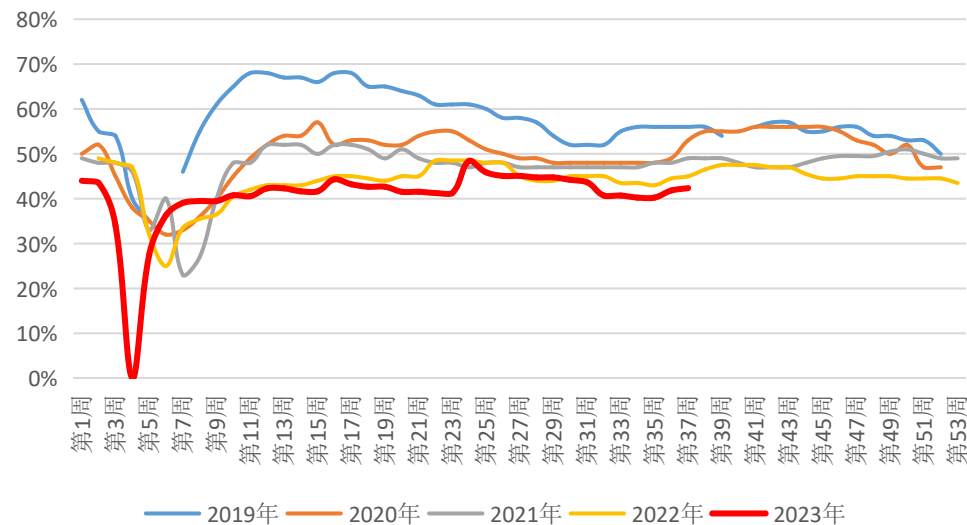
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

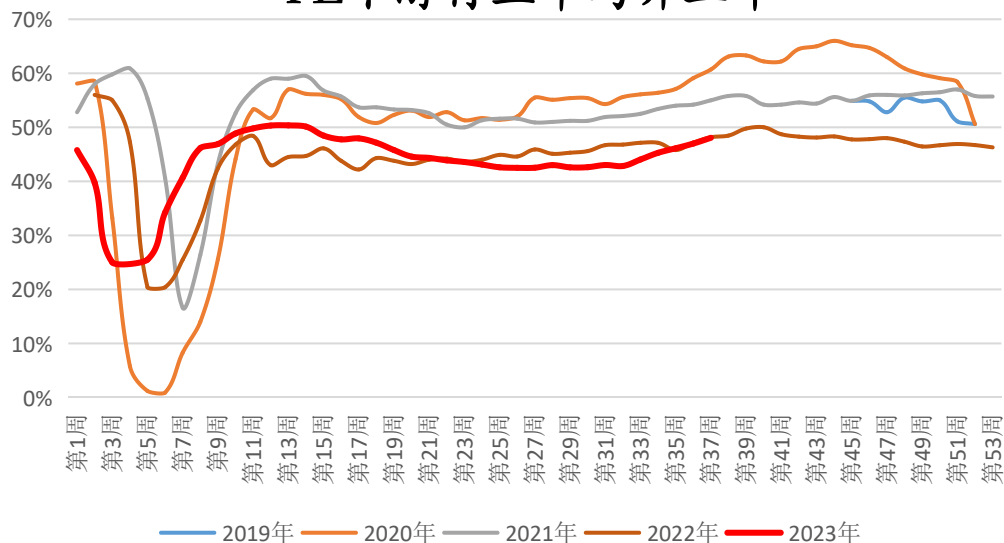


塑编开工率

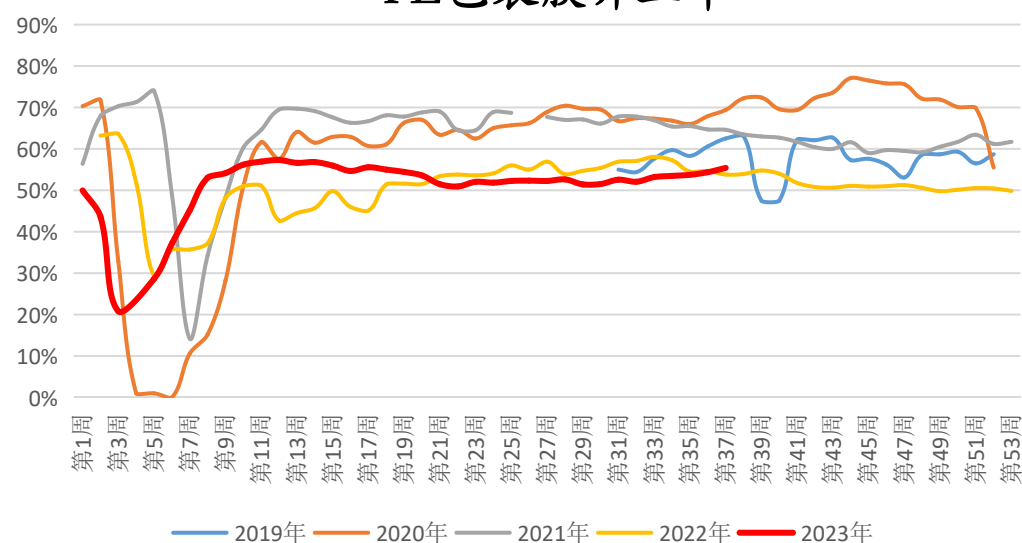


(2) 需求端-MTO

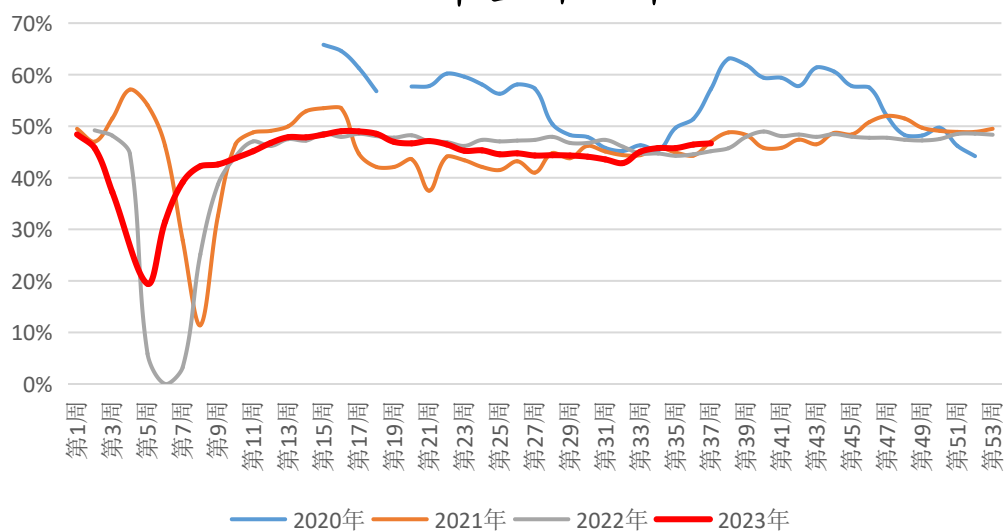
PE下游行业平均开工率



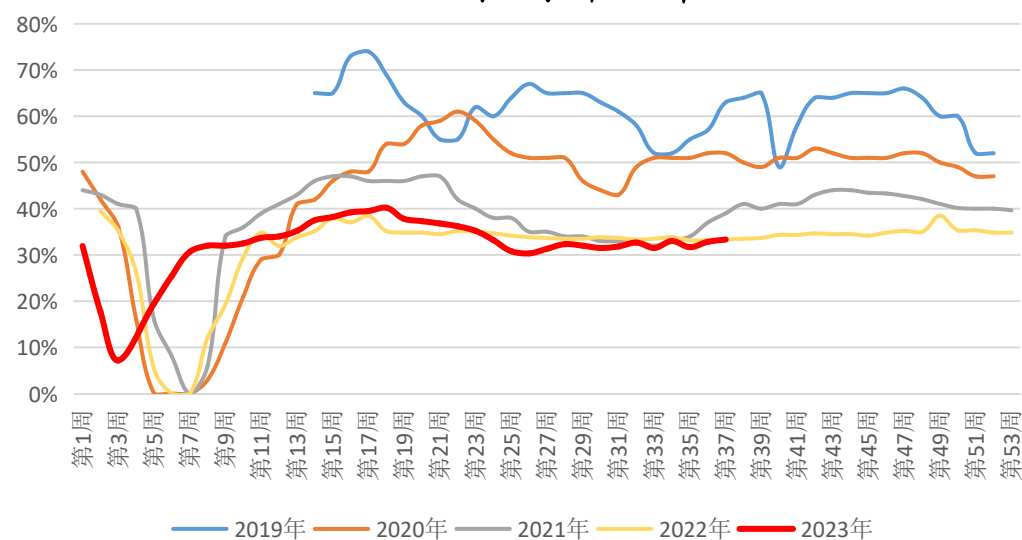
PE包装膜开工率



PE中空开工率

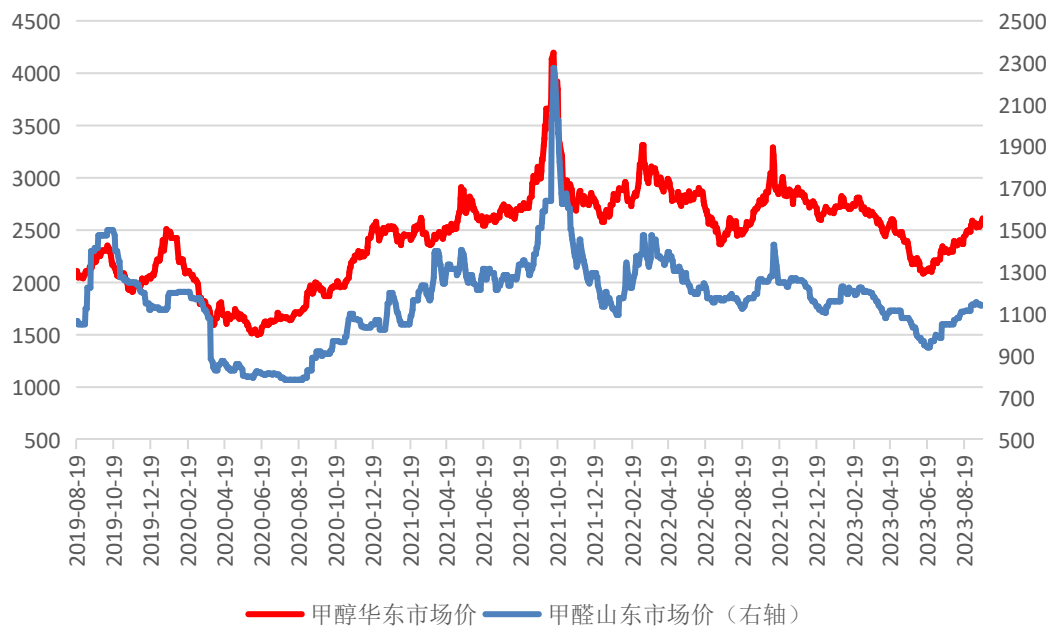


PE管材开工率

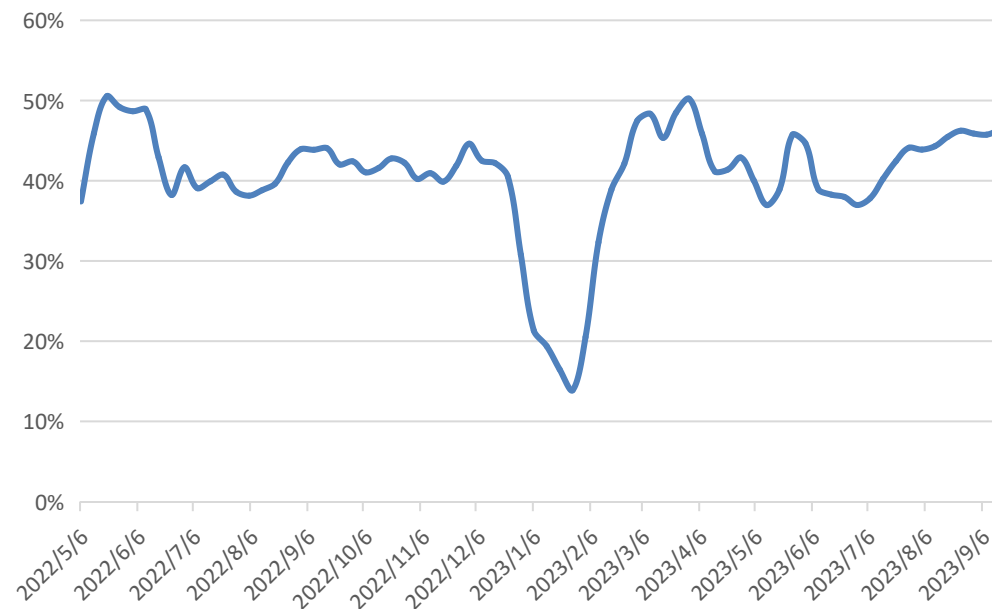


(2) 需求端-甲醛

甲醛与甲醇价格走势



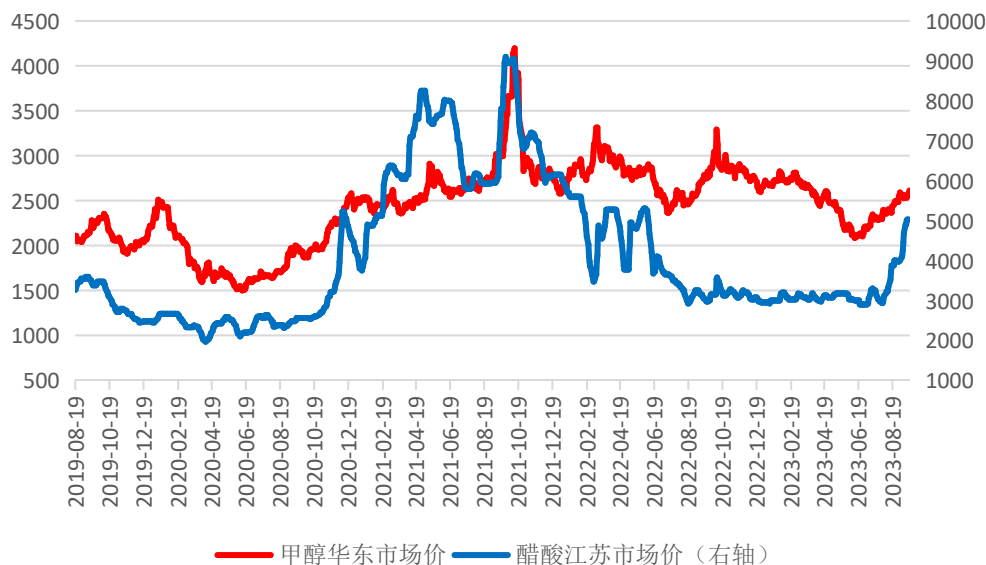
甲醛装置开工率



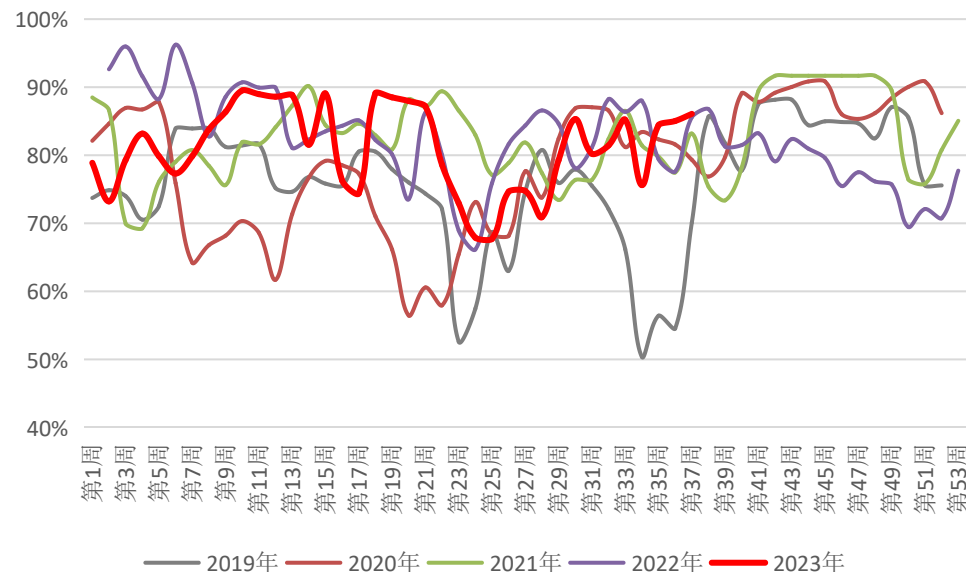
- 据隆众资讯统计，9月15日当周甲醛装置开工率46.35%，环比上涨0.61个百分点
- 本期淄博齐星化学装置日产增加，预计甲醛产量增加，上周甲醛市场价小幅回落，一方面是甲醇价格下跌，另一方面是房地产产业链的需求支撑欠佳，下游板材市场对于甲醛的需求量不高所致，后市需求走势仍待观察

(2) 需求端-醋酸

醋酸与甲醇价格走势



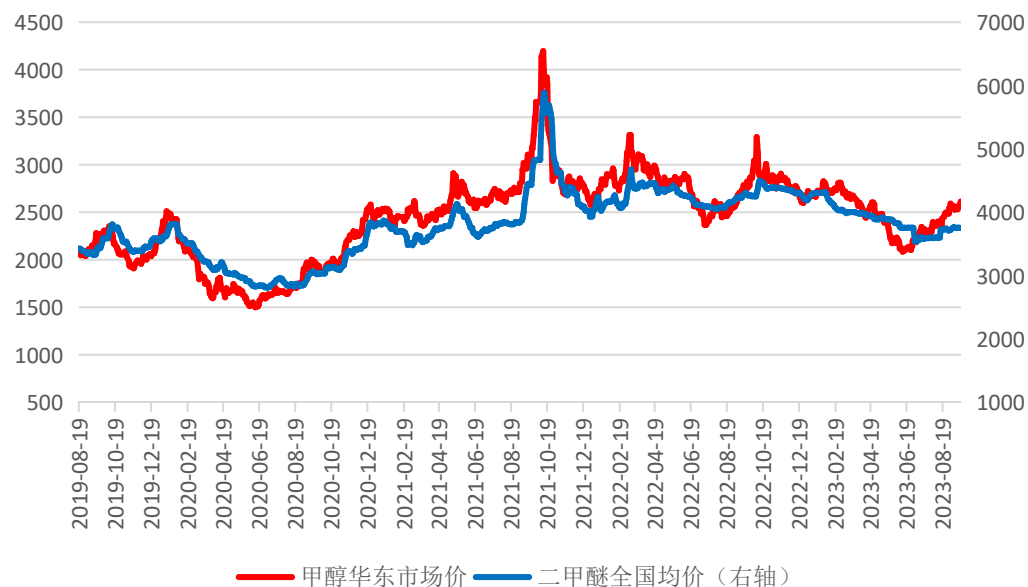
醋酸装置开工率



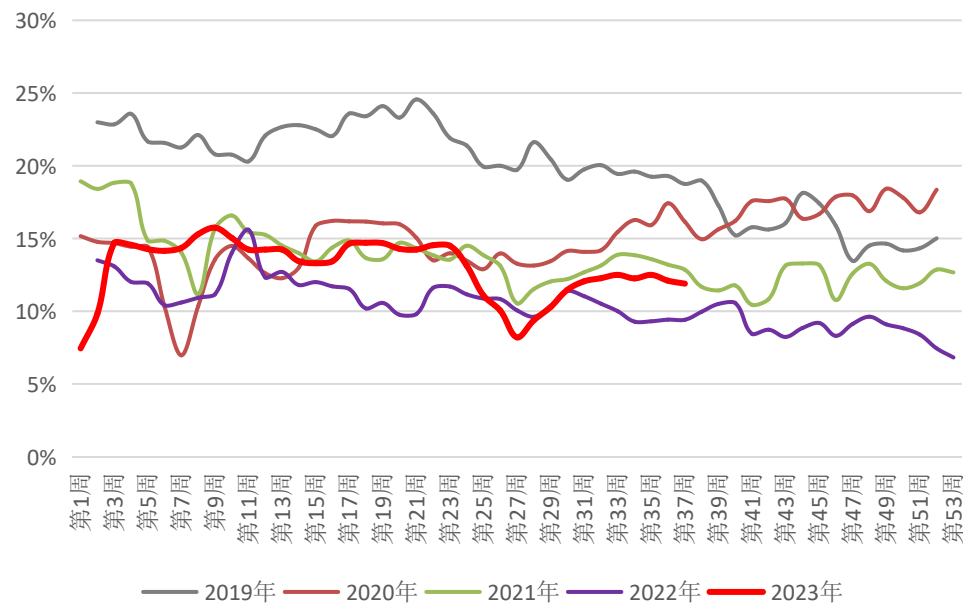
- 据隆众资讯统计，9月15日当周醋酸装置开工率86.08%，环比上涨1.04个百分点，统计期内除安徽华谊延续检修外，其他装置多延续前期负荷
- 本期安徽华谊预计重启，醋酸开工率或有上行
- 近期醋酸价格持续走高，企业库存低位，工厂价格推涨，部分下游陆续补货，整体拿货交投气氛顺畅，相应醋酸企业对于甲醇需求也将有所上行

(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

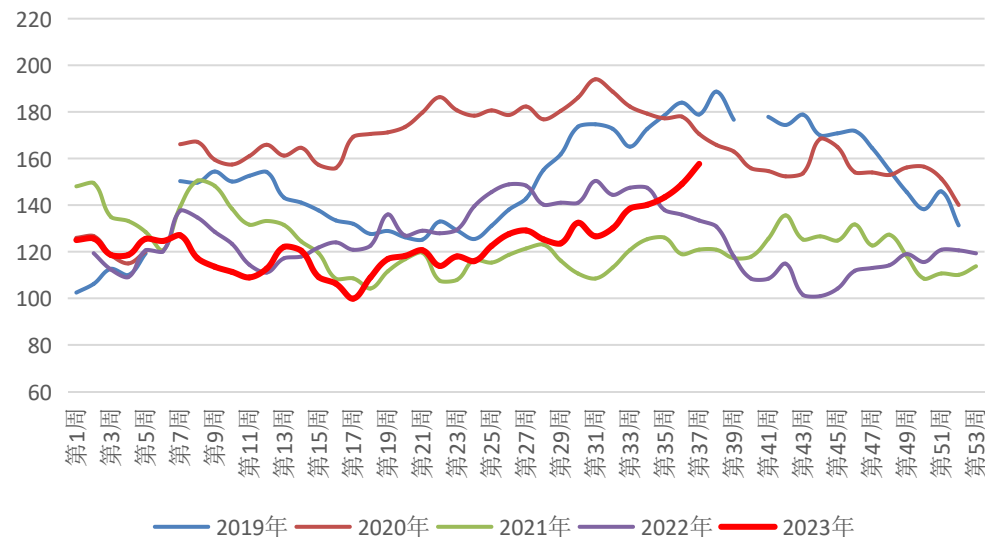


- 据隆众资讯统计，9月15日当周二甲醚装置开工率11.90%，环比回落0.20个百分点，期间陕西渭化装置停车检修，故产能利用率小幅下降
- 本期无新增装置变动，预计下周产量保持稳定，目前多数厂家库存高位，跌价促进排库，下游拿货积极性不佳，厂家出货一般，需求疲软仍对二甲醚价格形成牵制

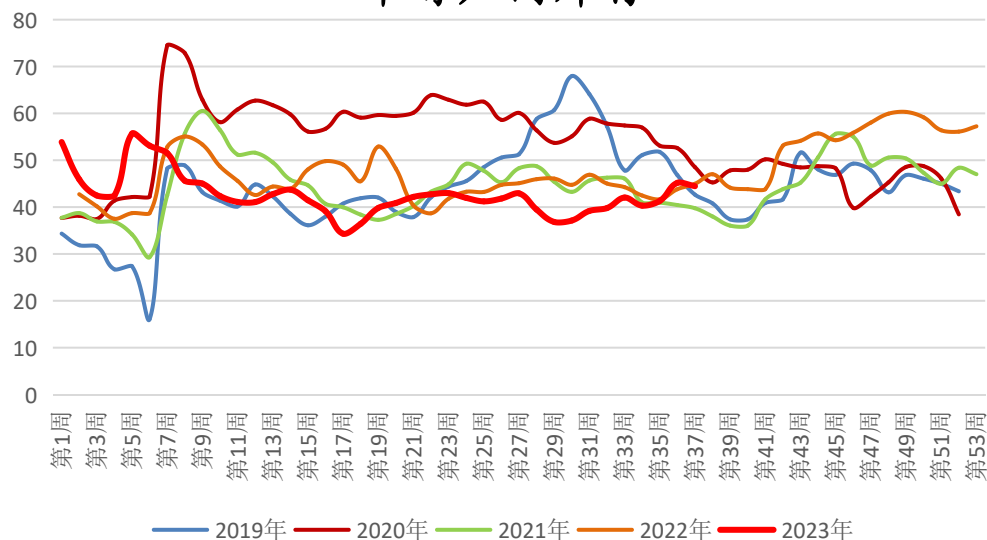
(3) 库存-生产企业库存

- 据隆众资讯统计，9月15日当周甲醇社会库存157.67万吨，环比增长8.65万吨，增幅5.8%，生产企业厂内库存44.46万吨，环比回落0.71万吨，跌幅1.58%
- 上期厂内小幅去库。随着月上旬长约量提货结束及前期零售订单执行，整体企业库存环比略有减少，且临近国庆假期，下游有备货需求，但最近两周企业订单量下行，故预计企业库存或小幅累库

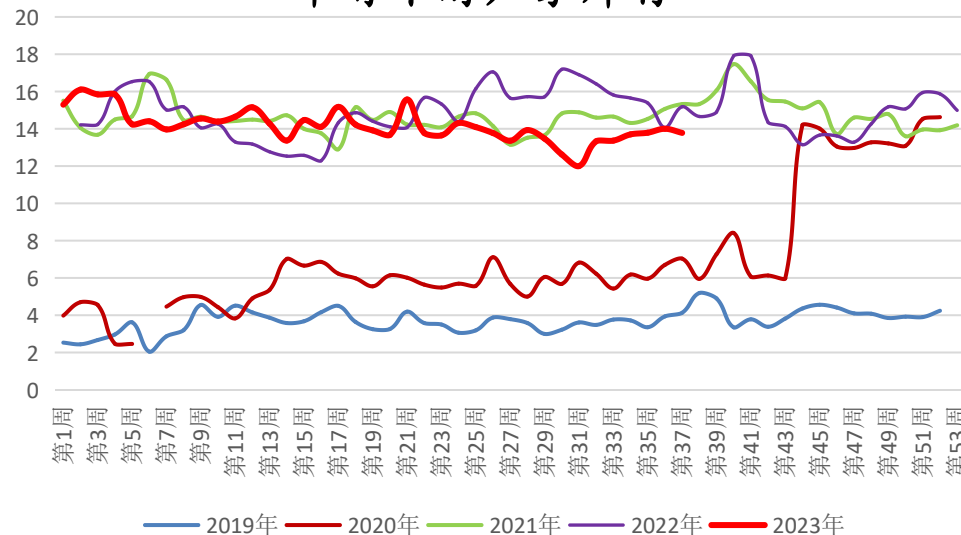
甲醇社会库存



甲醇厂内库存

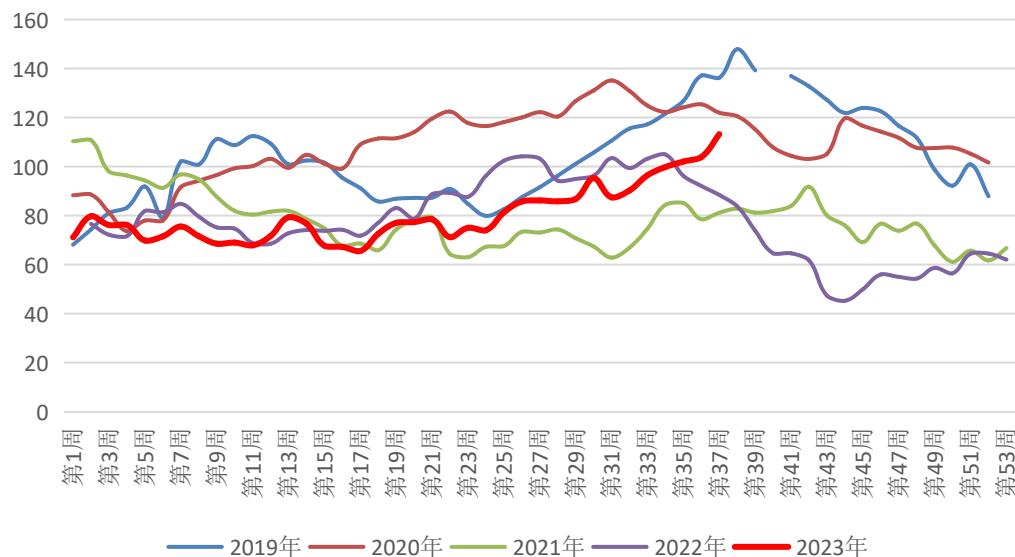


甲醇下游厂家库存

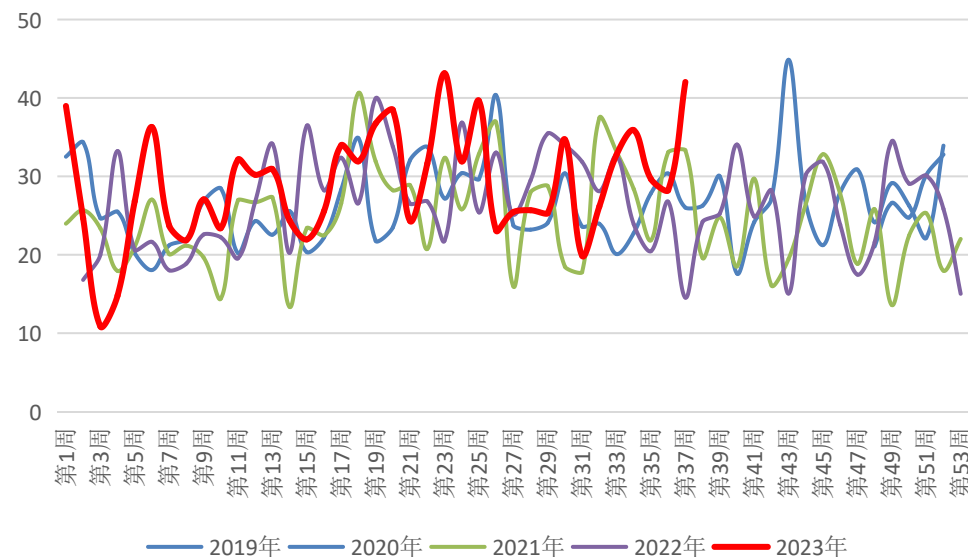


(3) 库存-港口库存

甲醇港口库存



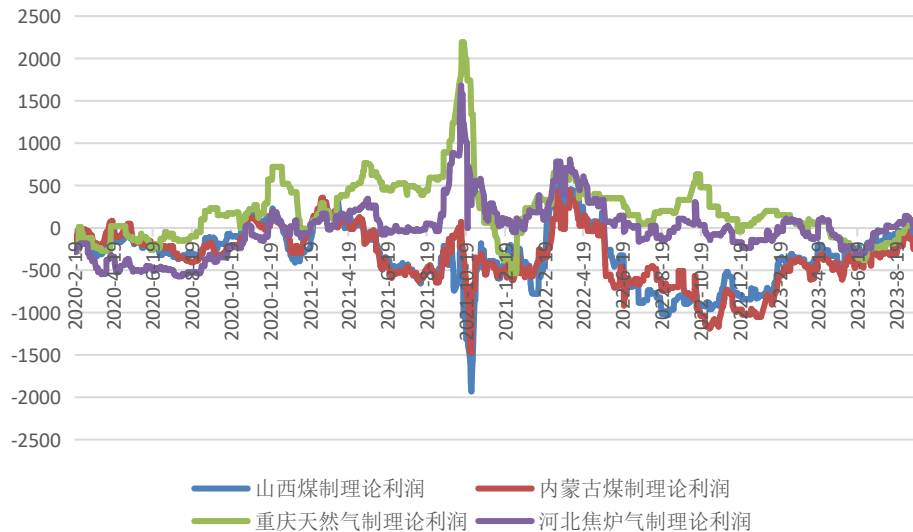
甲醇到港量



- 据隆众资讯统计，9月15日当周甲醇港口库存113.21万吨，环比增长9.36万吨，增幅9.02%；港口到港量42.03万吨，环比下降13.8万吨，主要贡献来自于外轮，华东江苏主流区域及华南广东地区提货有明显增量，但难敌到港加速，累库明显；浙江、福建刚需稳定，库存亦有累积
- 本期港口到港量有所回落，同时浙江兴兴重启后将提升沿海需求，预计港口累库速度将有所放缓

(4) 成本方面

甲醇理论成本



甲醇、动力煤价格走势

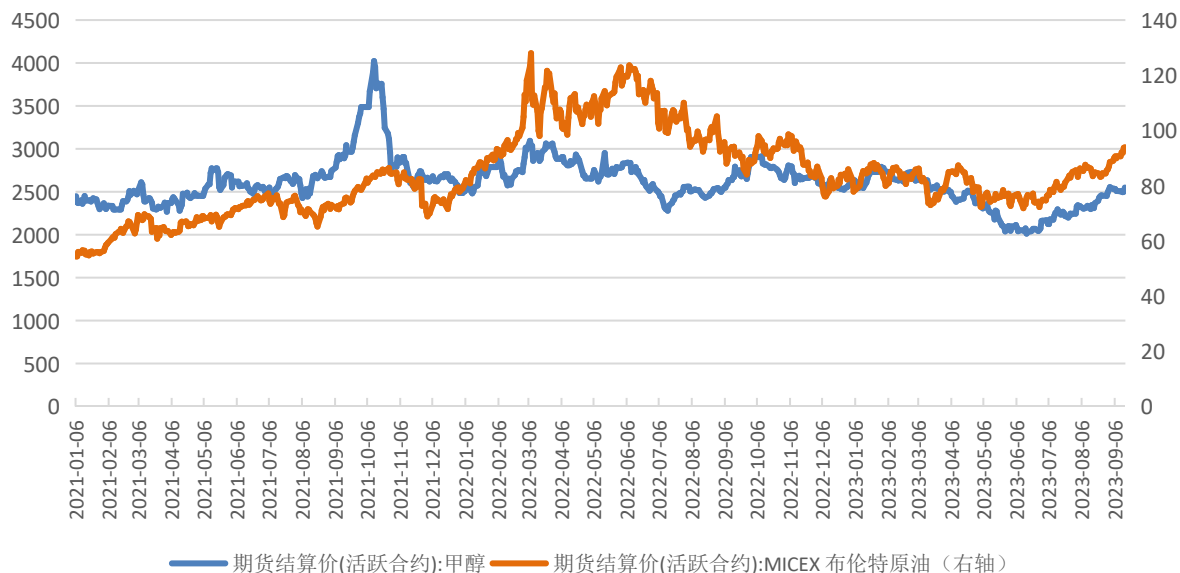


- 上周煤价继续反弹，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤价格加速上涨，周涨40元/吨，再度上行至900元/吨以上
- 库存方面，截至9月15日环渤海九港库存2103万吨，环比前一周五上行25万吨，港口发运成本倒挂，贸易商发运积极性依旧不强，港口可售市场煤资源有限，贸易商挺价心态较强，下游以非电及中小电厂采购为主，整体补库积极性一般
- 产区煤价继续上行，神华最新外购煤价格继续上调36-42元/吨不等，煤矿安全检查持续，鄂尔多斯市能源局发布紧急通知，要求加强能源行业安全生产工作，严防能源行业发生重特大生产安全事故，确保能源行业安全生产绝对安全，时间将持续至今年年底，目前全国重大事故隐患专项排查整治2023行动进入精准执法阶段，18日国家矿山安监局陕西局连发四条停产整顿公告，加之本月即将召开亚运会及临近国庆假期，当前安监强度或将持续，供给端继续收紧，坑口价格仍有上行动力
- 需求表现一般，上周沿海电厂日耗虽有所上行，但本周开始全国多地将迎来强降水天气，气温有再度下行预期，而随着气温的下降，电厂日耗或再次见顶下行，今夏以来沿海电厂去库缓慢，目前存煤天数持续保持高位，同时南方降水使得水电替代效用明显增强，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，这也是近期需求端为数不多的亮点
- 整体来看，产区安监及库存低位依旧对市场心态形成支撑，但中长期看旺季过后整体需求回落仍将对煤价形成压制，预计短期内煤价仍将偏强运行，关注非电需求持续性

(4) 原油方面

- 欧佩克月报显示，由于沙特和俄罗斯延长减产，石油供应缺口料达300万桶/日，这可能是至少自2007年以来最大的供应赤字。同时欧佩克预计全球经济持续增长将推动石油需求，总需求将在2023年超过疫情前的水平，预计2023年世界石油需求将增加244万桶/天，2024年为225万桶/天，均与上月预期持平
- EIA短期能源展望报告也显示，沙特延长减产后，预计2023年第四季度全球石油库存将下降20万桶/日，还可能会出现每天约110万桶的严重供应短缺，
- 上周公布的固定资产投资、规模以上工业增加值、社会消费品零售总额等宏观经济指标有所回暖，提升国内需求上行预期
- 供给收缩及中国需求预期上行等因素驱动下，国际油价上涨，进而继续支撑能化板块

甲醇、原油价格走势



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：**旺季需求继续改善，叠加国庆前下游备货预期，需求端仍有支撑。细分来看，MTO上周装置开工率再度回升，本周华东长期停车的外采甲醇制烯烃装置有重启预期，MTO装置开工率或仍将上行；传统下游步入消费旺季，需求表现良好，其开工率上行也意味着其对于甲醇需求向好，但其中也蕴含风险，甲醛及二甲醚等下游终端消费仍稍显疲软，因此终端负反馈可能性仍存
- **库存：**上周港口到港量增量明显，导致甲醇宽幅累库，本周到港量有所回落，加之华东消费或有提升，故累库进度或将放缓；上期生产企业待发订单量继续回落，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：**煤价继续反弹，当前煤炭供给偏弱，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，下游采购需求阶段性释放，但对高价存抵触心理，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，需求支撑主要来自非电消耗上行，因此短期内煤价偏强运行，关注供给端收缩持续时间
- **结论：**旺季需求向好、煤价反弹、原油上涨对甲醇盘面形成支撑，同时商品整体表现较为强势，因此甲醇下方存在一定支撑，另一方面，供给端同处相对高位抵消了部分需求端带来的利好，且港口继续累库，与其他低库存品种相比，甲醇基本面稍显偏弱，因而甲醇上下方空间均有限，多空因素交织，预计本周甲醇震荡走势，建议观望或短差操作。
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

