



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



# 供需矛盾尚不突出，甲醇上行受阻 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)  
2023年11月13日

忠诚 敬畏 创新 卓越

# 目录

CONTENTS



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

行情回顾

1

基本面分析

2

结论与展望

3

忠诚 敬畏 创新 卓越





长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

|| 01 ||



行情回顾

忠诚 敬畏 创新 卓越

# 行情回顾

- 上周甲醇期货整体表现强势，受商品市场气氛回暖影响，加之黑色系双焦价格上涨以及动力煤现货市场止跌反弹推动，甲醇主力合约一举突破2500点，但周五盘面有所回落，回吐部分涨幅。
- 现货市场震荡偏强，市场情绪有所回升，部分下游企业适量补库，企业签单良好。截至11月10日，华东市场中间价周环比上涨30元/吨，华南市场中间价周环比上涨45元/吨，西北市场中间周环比上涨20元/吨

### 甲醇主力合约走势-日线



### 甲醇现货市场价格走势





长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

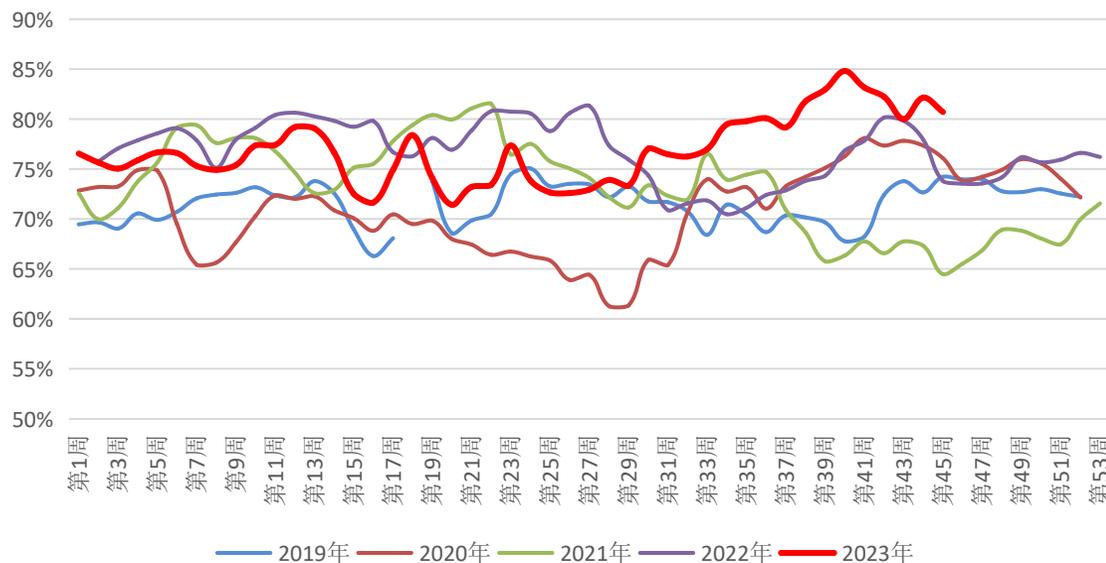
# 02

## 基本面分析

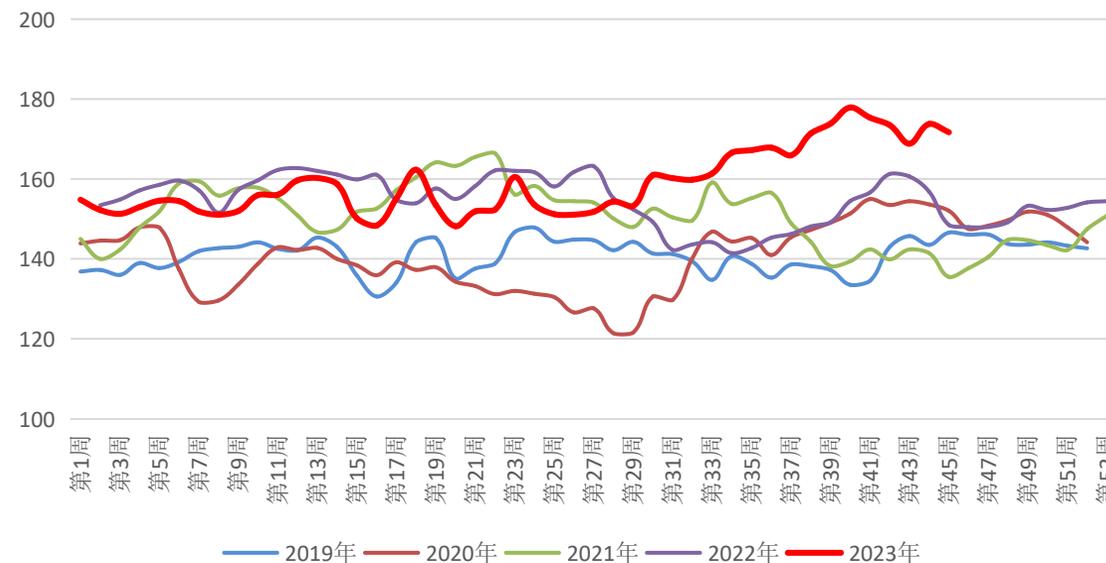
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 11月10日当周，国内甲醇装置开工率80.71%，环比下降1.44个百分点，同比上涨9.36个百分点，开工率虽有回落但处近五年同期高位
- 11月10日当周，国内甲醇周度产量171.68万吨，周环比减少2.077万吨，降幅1.2%，同比增长23.20万吨万吨，涨幅15.63%
- 上一统计期内新增新疆新业、山西天泽等七套装置检修，中石化川维、鹤壁煤化等四套装置减产，与此同时泸西大为、榆林究矿、久泰新材料等六套前期停车或降负装置恢复，整体产能损失量大于恢复量，供给端压力有所下行，但目前整体开工率处相对高位，关注西南限气情况及检修装置是否增多

### 甲醇周度开工率



### 甲醇周度产量



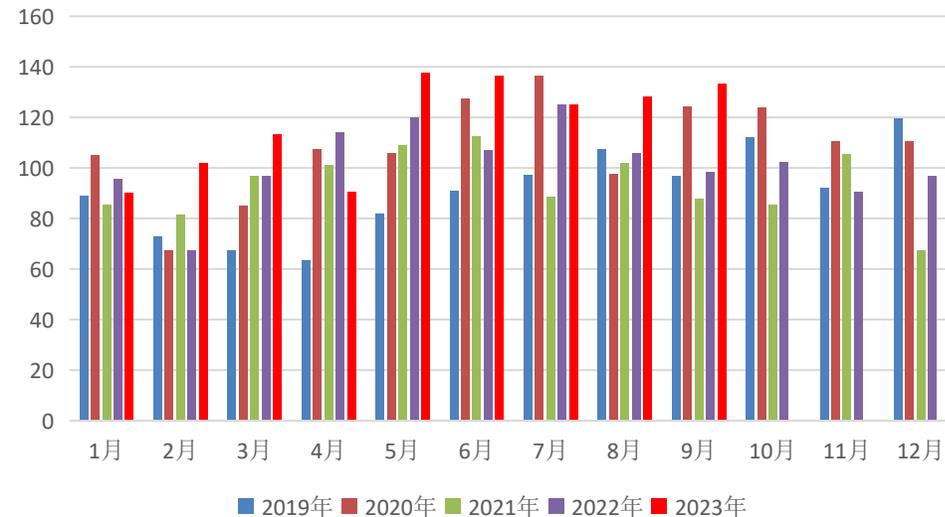
# 供给端



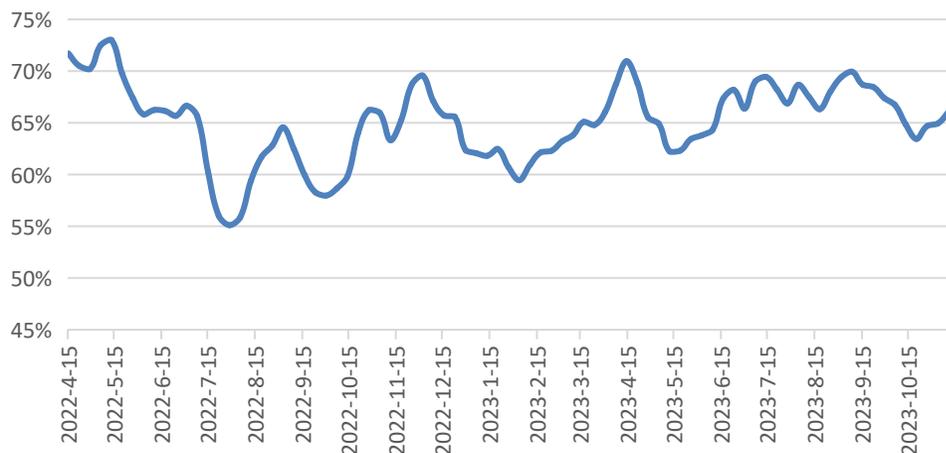
长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 截至9月底，国内甲醇进口量1056.65万吨，同比增长13.63%，较过去五年均值增长23.86%，其中5、6月进口量增长明显，7、8月有所回落，9月再次回升至133万吨以上，进口有效补充加大甲醇供给压力
- 国际甲醇装置产能利用率为环比回升，伊朗卡维和美国Koch负荷均有所回升。上期甲醇样本到港量40.48万吨，重回高位，近期外轮抵港计划仍较为集中，供给端整体保持相对充裕状态

### 甲醇进口量



### 国际甲醇装置产能利用率



### 甲醇国际价格



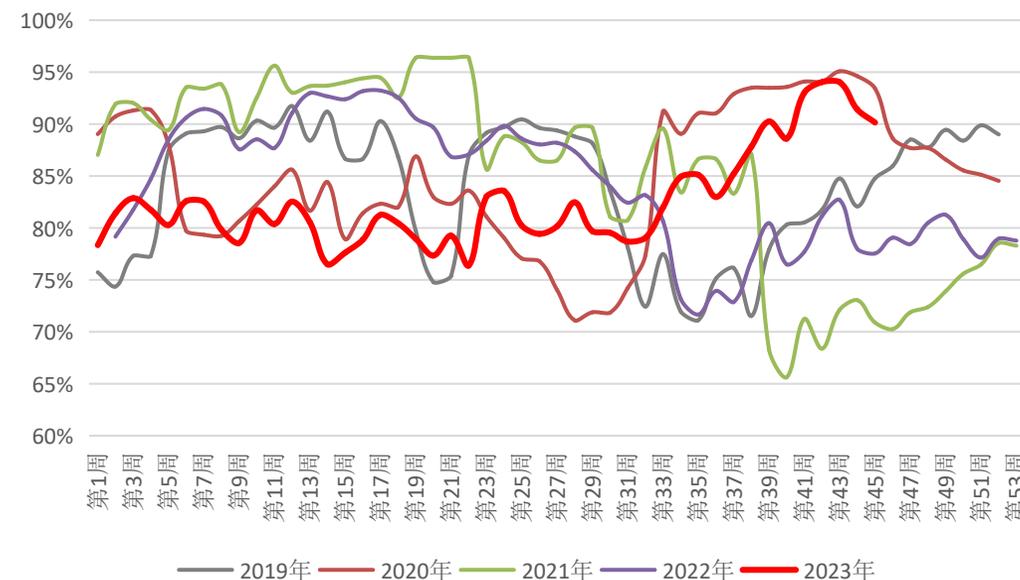
# 需求端-MTO

- 上周现货市场销售情况尚可，期货盘面上行带动市场情绪，加之上游生产企业调整价格积极出后，下游补库意愿有所上行
- 装置方面，11月10日当周，MTO装置开工率90.15%，环比下降1.24个百分点，常州富德继续停车带动MTO装置开工率数据下行，但浙江兴兴已恢复至满负荷生产，且整体MTO装置仍处相对高位，故主要下游MTO仍有一定支撑
- 三季度以来聚烯烃下游塑料制品装置开工率有所上行，金九银十结束后包装膜等制品仍有电商节等消费需求支撑，但管材等开始转入传统淡季，企业订单量开始回落，农膜需求有所方面，其中棚膜仍然处于旺季，企业开工多稳，地膜需求淡季，订单跟进缓慢，部分企业停机，因而仅停留在甲醇制烯烃环节，当前需求仍较强劲，但烯烃终端需求已逐渐受到淡季影响回落

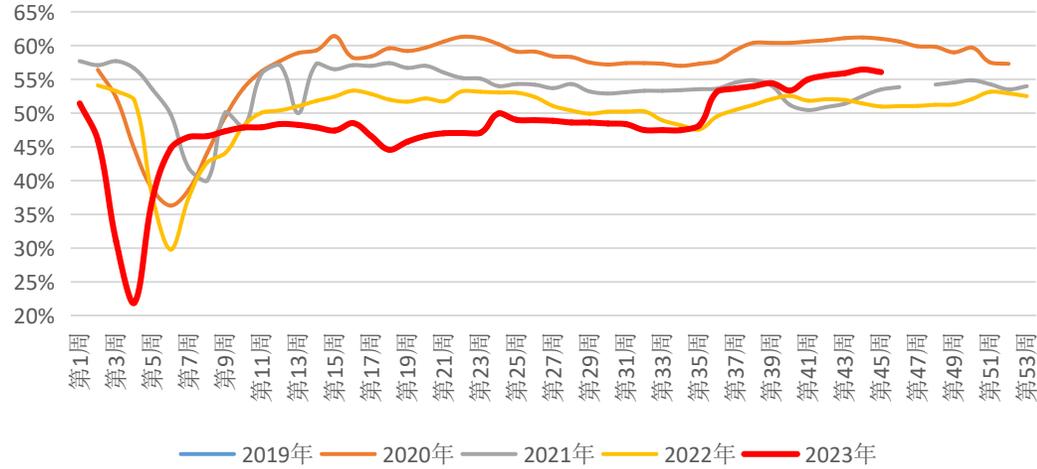
### 甲醇、PP、LLDPE期货结算价



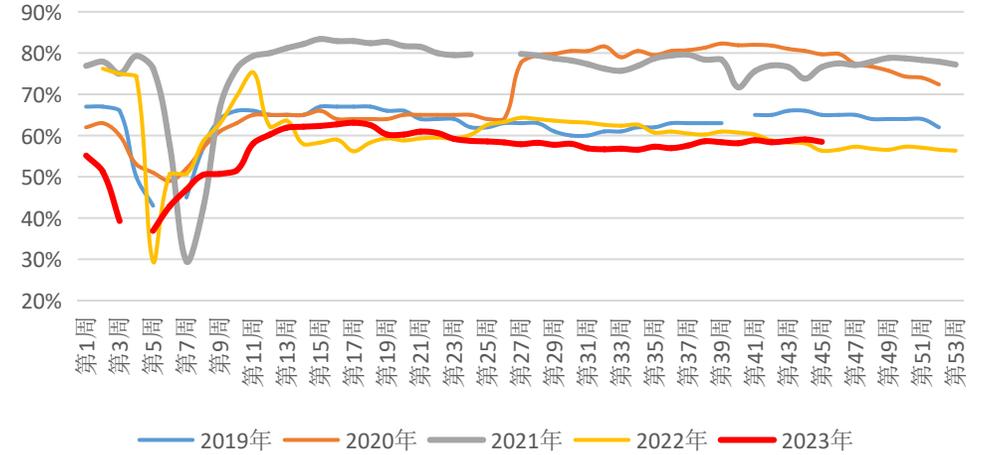
### MTO装置开工率



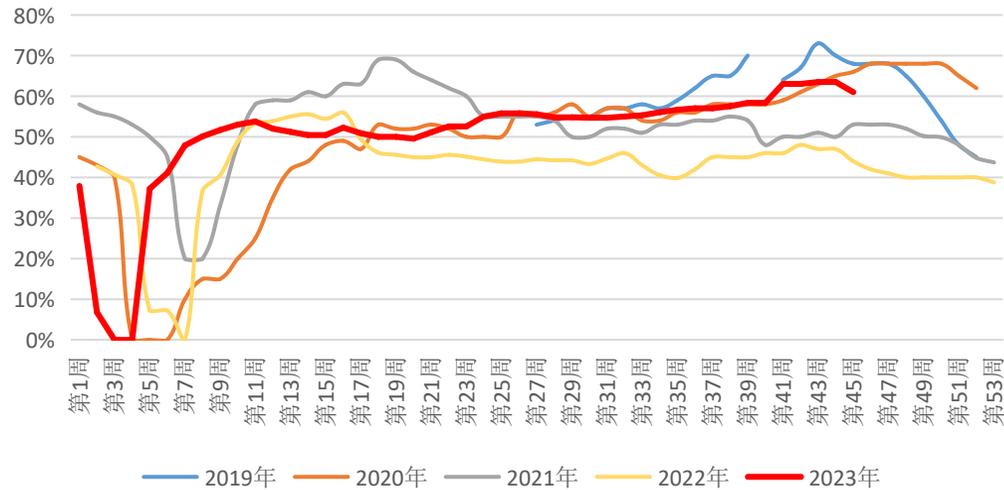
## PP下游行业平均开工率



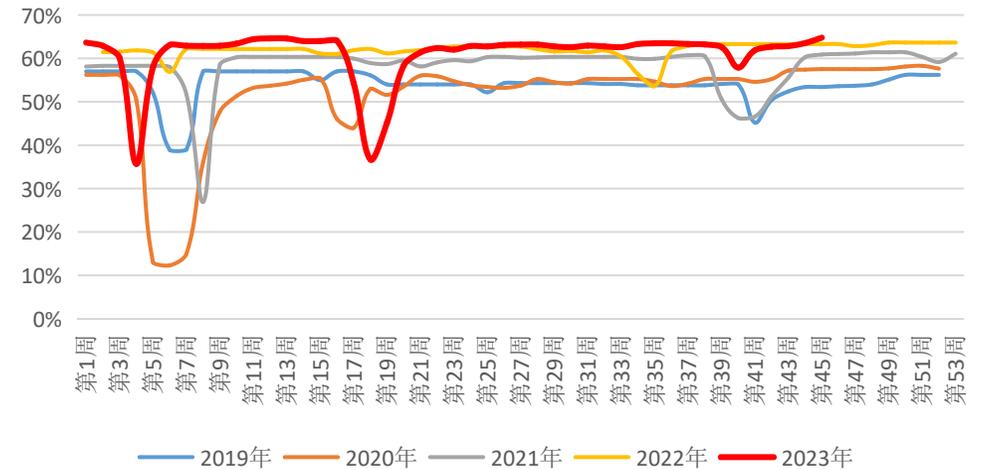
## PP注塑企业开工率



## PP管材企业开工率

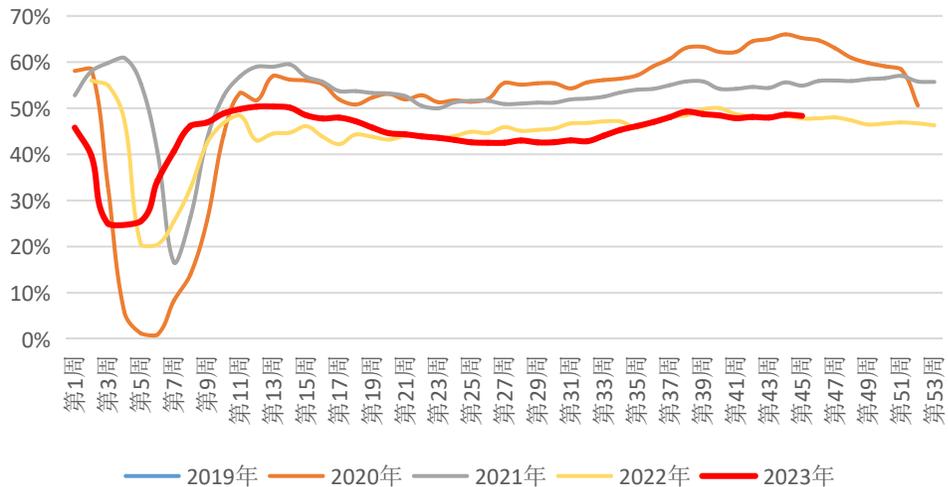


## BOPP开工率

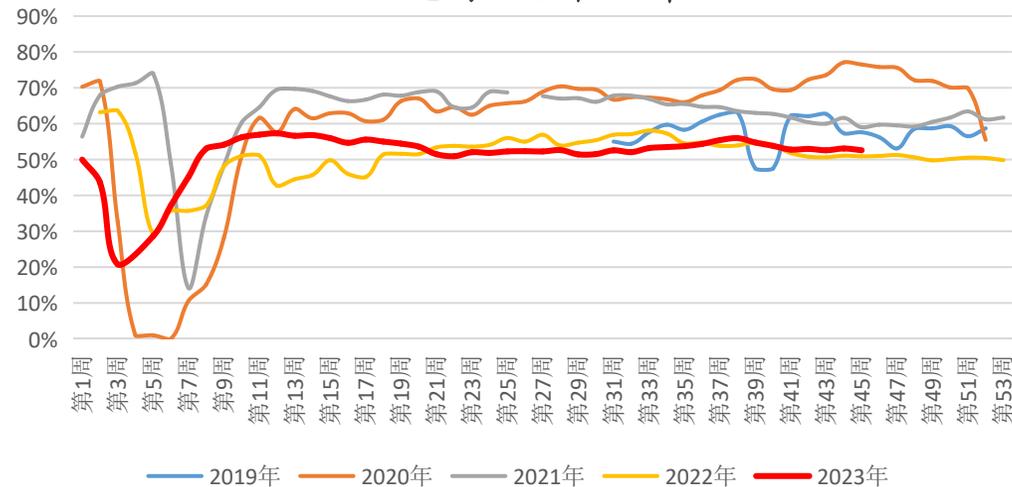


# 需求端-MTO

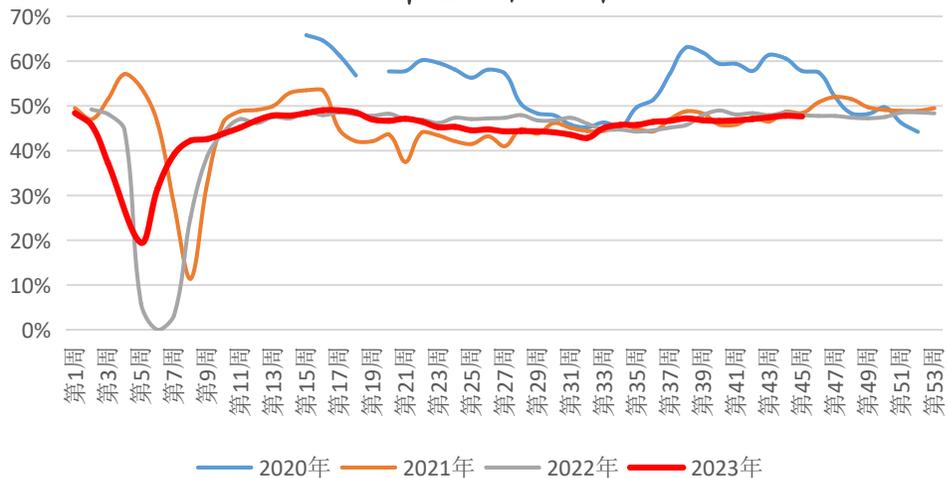
## PE下游行业平均开工率



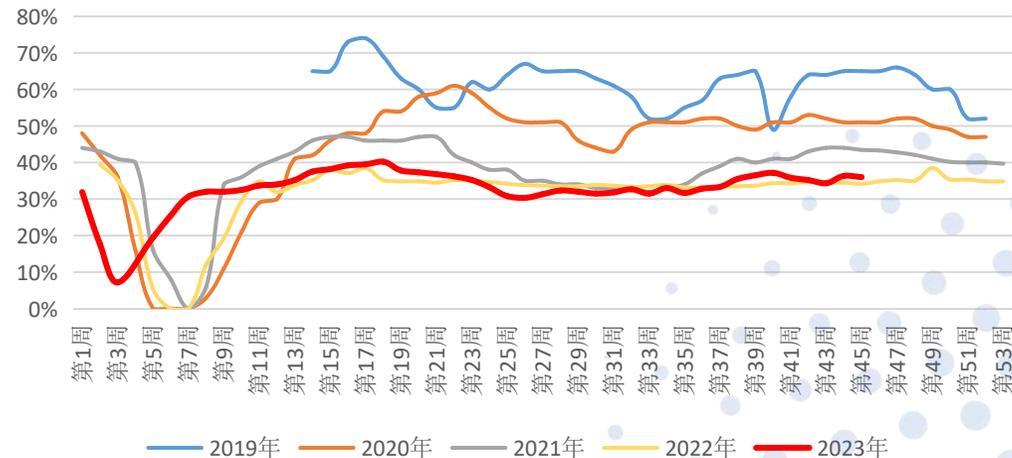
## PE包装膜开工率



## PE中空开工率



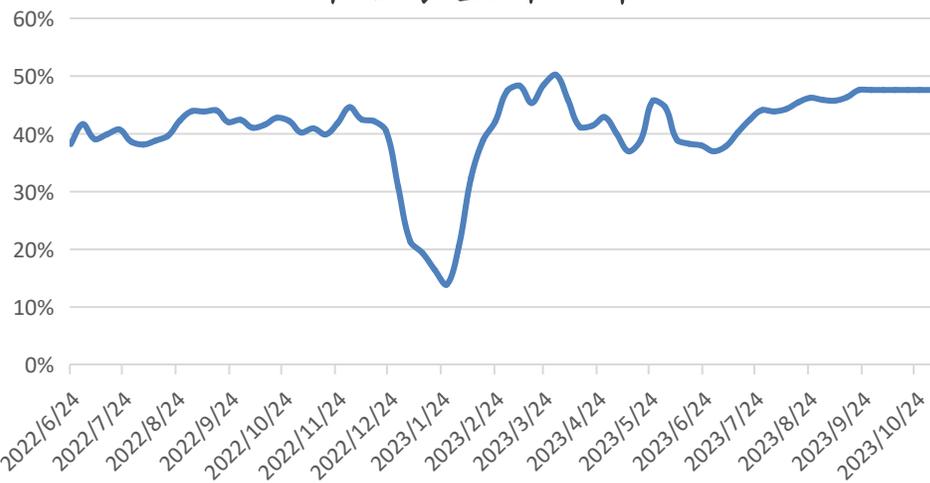
## PE管材开工率



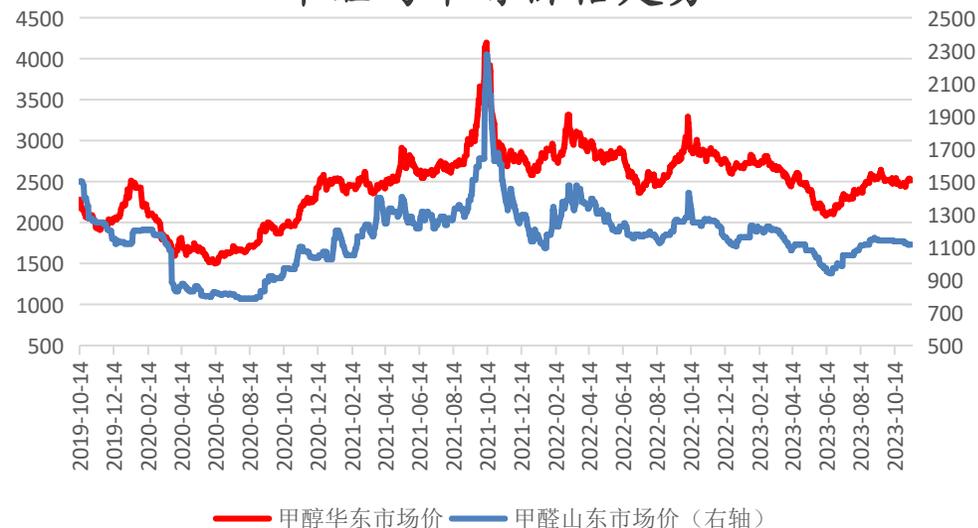
# 需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，11月10日当周，甲醛装置开工率47.6%
- 前期部分地区由于环保管控部分厂家降负运行，后期环保限制解除，厂家装置开始逐渐恢复量，不过淡季来临，下游板厂开工维持低位，市场成交氛围不佳，需求难见好转，加之甲醇价格上涨后甲醛亏损扩大，亦有一定负反馈可能在内

### 甲醛装置开工率



### 甲醛与甲醇价格走势



### 山东甲醛生产毛利



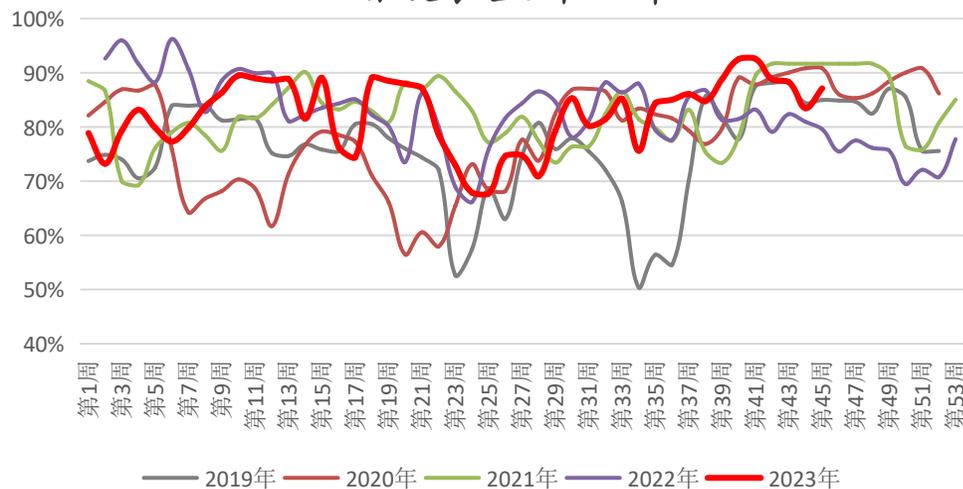
# 需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，11月10日当周，醋酸装置开工率87.12%，环比上涨3.66个百分点，河北建滔重启，天津碱厂装置短停后重启，湖北华鲁提负，其他装置维持前期负荷运行，产能利用率提升
- 本周湖北华鲁继续提负荷中，广西华谊预计15日起开始检修，预计产能利用率继续提升，同时由于库存相对较低，醋酸基本面相对健康

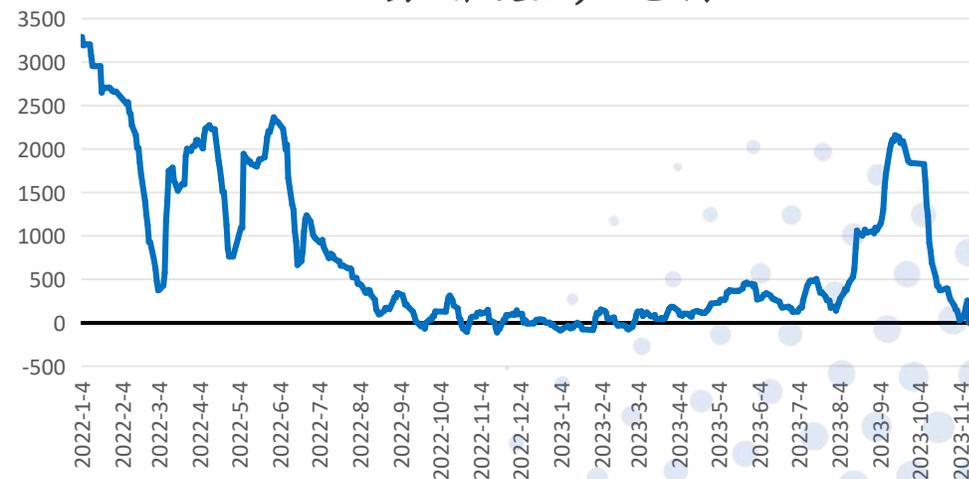
### 醋酸与甲醇价格走势



### 醋酸装置开工率



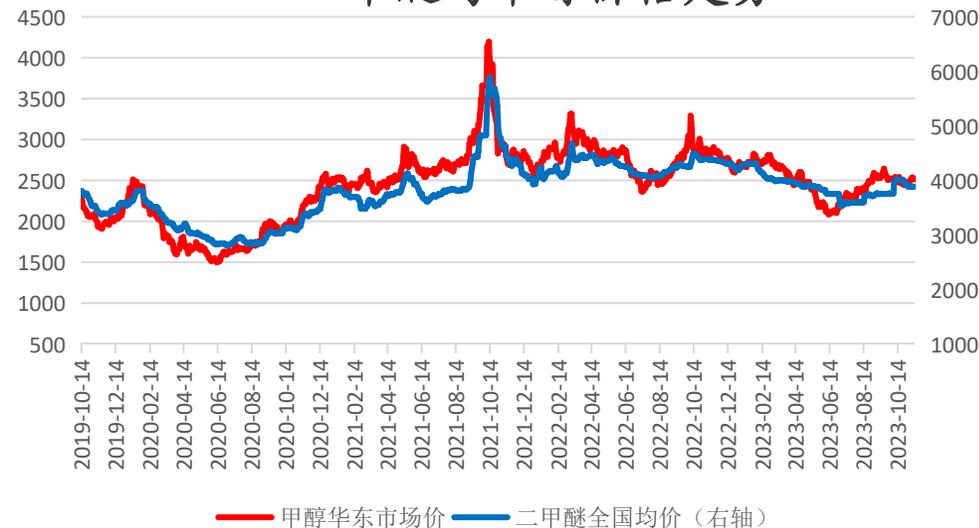
### 江苏醋酸生产毛利



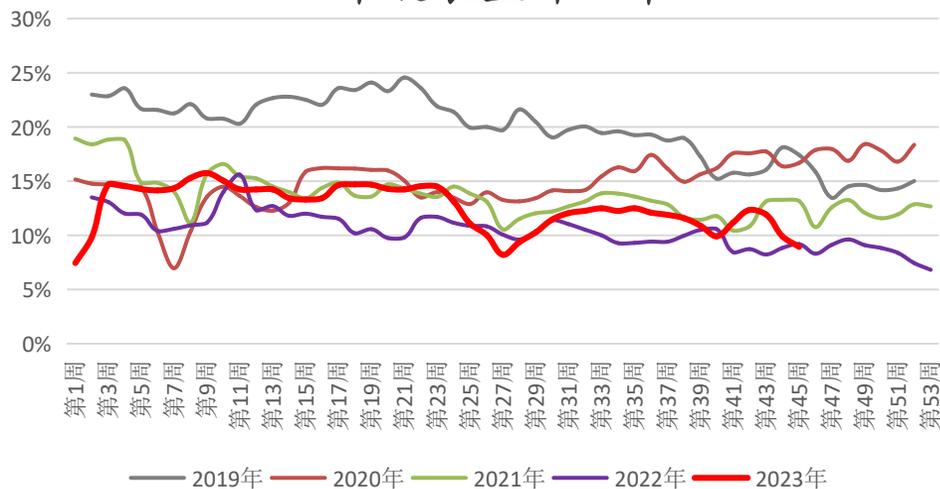
# 需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，11月10日当周，二甲醚装置开工率8.94%，环比回落0.6个百分点，周内内蒙古盛德源和永城永煤装置停车，产能利用率走低
- 本周上述两套装置延续停车，预计产量有所减少，但市场供应仍相对充裕，部分厂家库存高位，下游刚需拿货为主，终端市场不温不火，多维持刚需采购，需求跟进动力不足

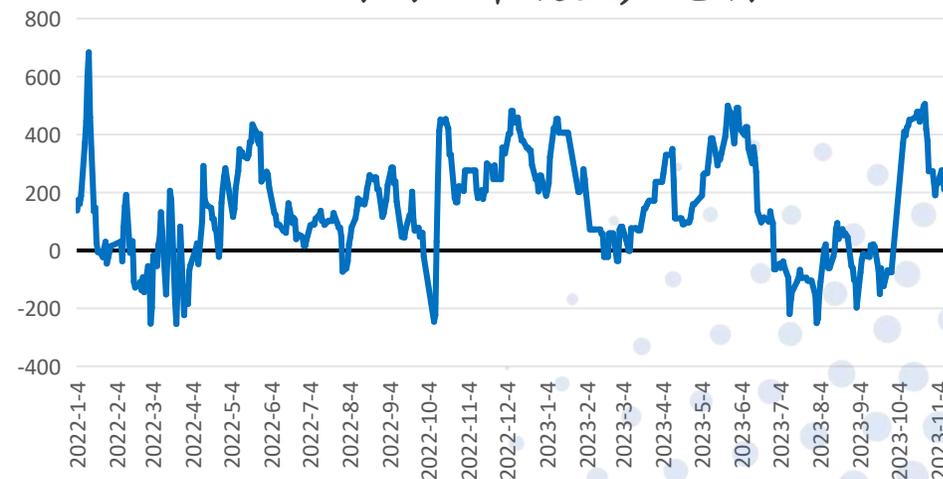
### 二甲醚与甲醇价格走势



### 二甲醚装置开工率



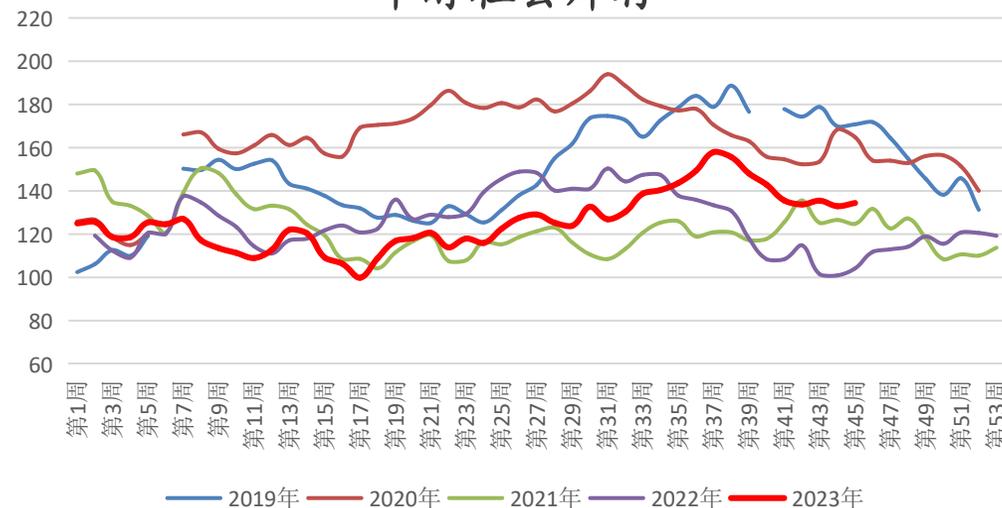
### 河南二甲醚生产毛利



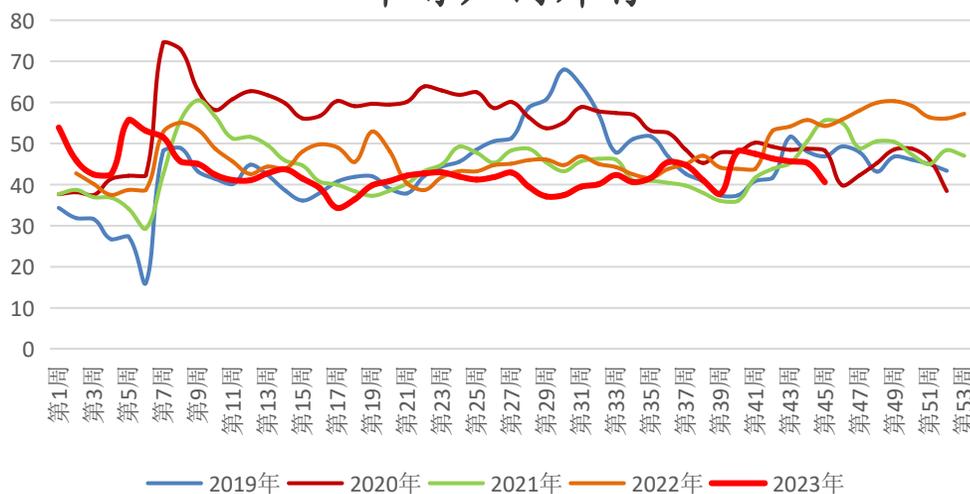
# 库存-生产企业库存

- 三季度来，甲醇社会库存回落明显，据隆众统计数据，11月10日当周，甲醇社会库存134.43万吨，环比增长1.48万吨
- 生产企业库存40.60万吨，环比去库4.67万吨，厂家积极调整报价出货，下游补库积极性有所提升，签单量上行，随着订单执行，预计本周生产企业库存仍有继续减少可能

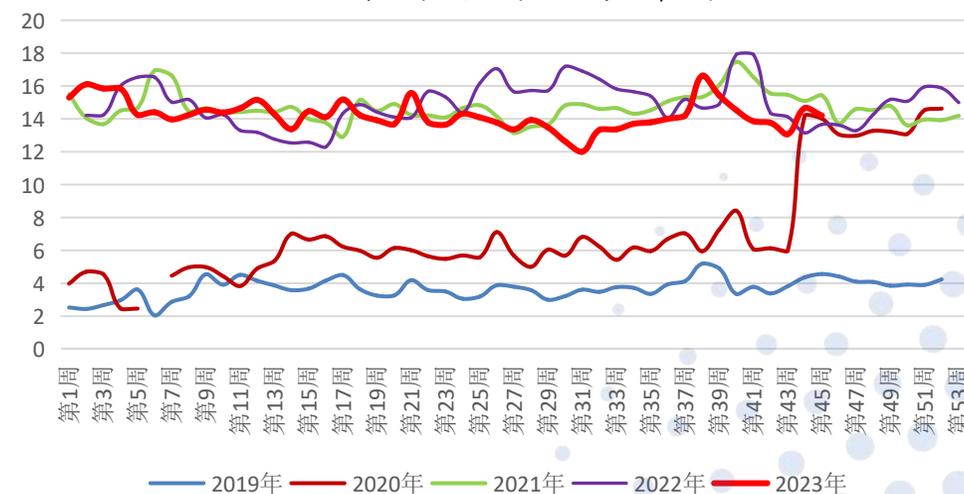
## 甲醇社会库存



## 甲醇厂内库存

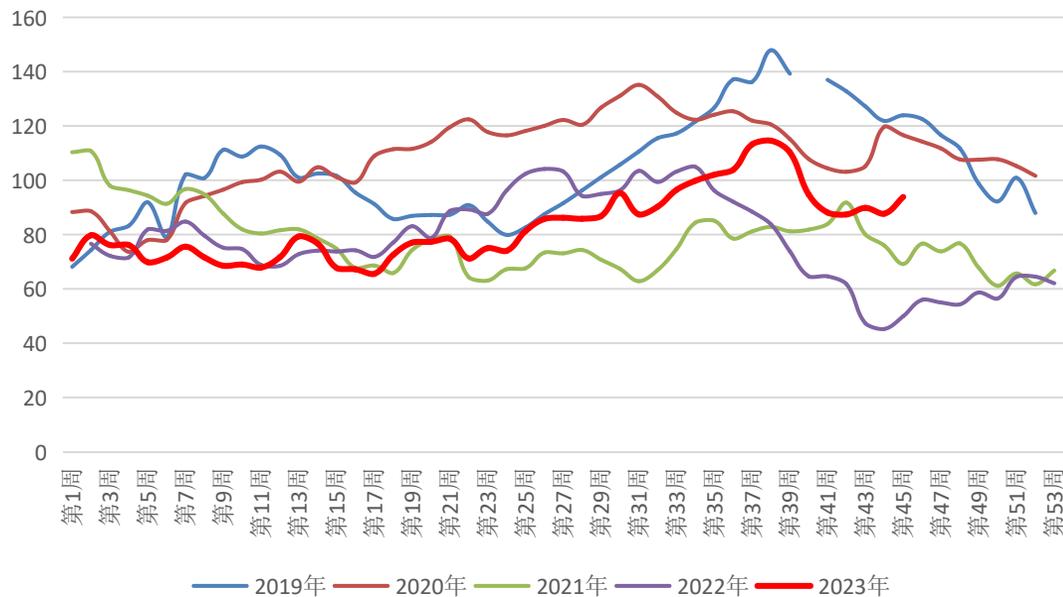


## 甲醇下游厂家库存

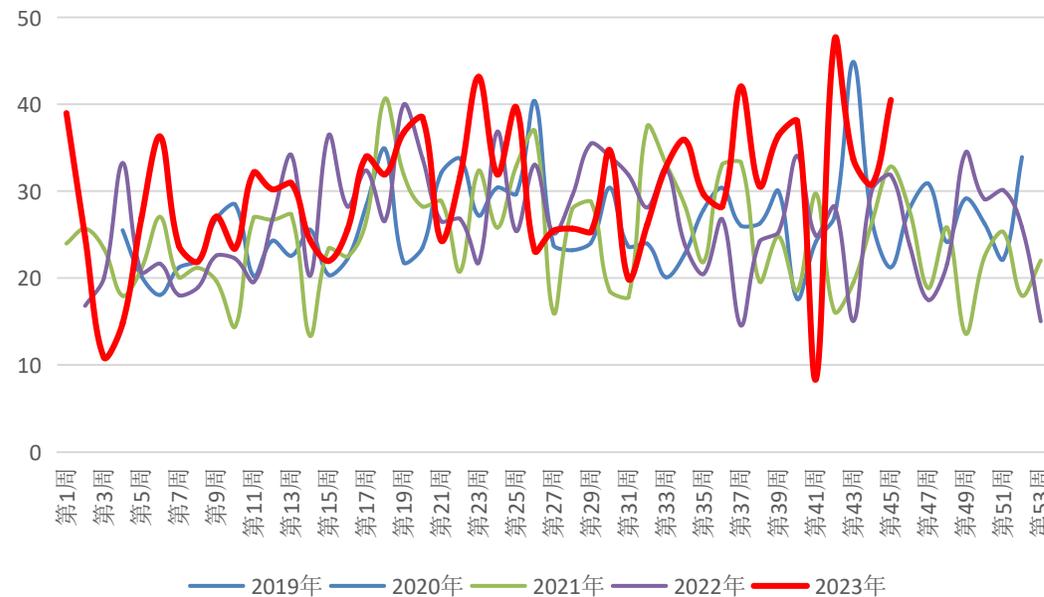


# 库存-港口库存

## 甲醇港口库存



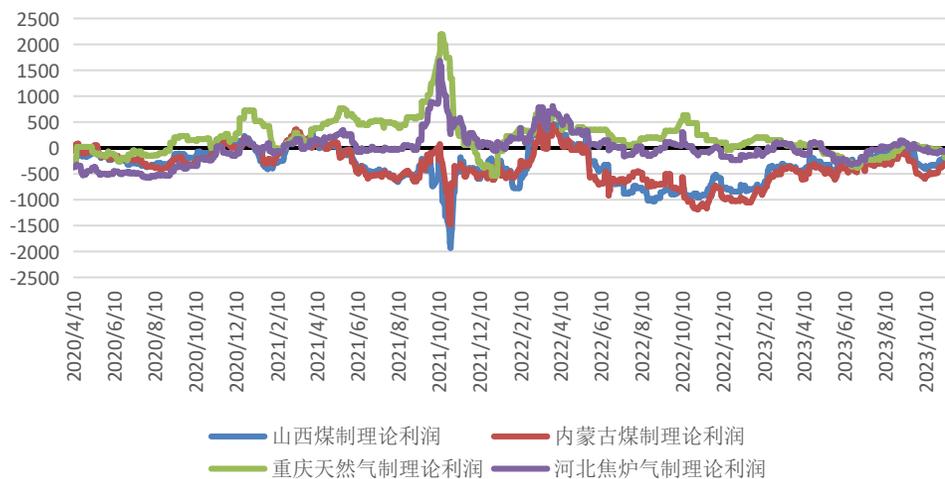
## 甲醇到港量



- 11月10日当周，甲醇港口库存98.83万吨，环比大涨6.15万吨
- 上期港口甲醇宽幅累库，周期内华东地区到港量高位，期间江苏汽运提货偏弱，浙江兴兴装置降负带动区域内需求走低，华东累库较为明显，华南虽到港船货不多，但提货较为稳健，刚需消耗下窄幅去库
- 近期到港较为集中，预计本期港口仍将累库

# 成本方面

## 甲醇理论成本



## 甲醇、动力煤价格走势



- 上周港口煤价止跌反弹，港口库存持续攀升，环渤海九港库存接近2900万吨，但全国多地降温带动市场情绪，贸易商出货意愿有所走弱，挺价情绪仍存，报价继续探涨，但实际成交较为僵持。产地常态化安监，煤矿基本正常生产，同样受北方快速降温影响，坑口情绪有所好转，部分区域开始冬储，坑口调涨煤矿进一步增多，下游拉运情绪有所好转
- 需求方面，近期全国大部分地区出现降温天气，补库需求边际改善，但以电厂存煤水平来看，预计后市提振幅度有限；非电方面，化工、建材等方面需求逐步走弱，需求淡季多省水泥开启错峰生产，因此非电需求对煤价支撑相对有限
- 整体来看，供给端仍一定程度上受到四季度安监压力影响，而需求端需关注降温天气对电厂日耗带来的提振效果，预计煤价仍有反弹空间，但电厂高库存压力下不宜太过乐观



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 03



## 结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越



## 结论 与 展望

甲醇检修装置增多，供给端压力略有下行，未来供给端扰动主要来自于西南地区冬季限气。下游装置开工率相对高位，近端需求仍然旺盛，但终端淡季需求有回落可能。港口宽幅累库，近期到港计划仍较为集中，预计库存仍将进一步上行。成本端煤价止跌反弹，北方全面供暖在即，下游采购有回暖预期，但以目前电厂库存来看，预计电厂实际补库需求有限。整体看，甲醇基本面边际有所改善，但供需矛盾并不突出，近期走势仍与宏观预期转好及黑色系走强有关，上周五盘面上行动能已有所减弱，建议本周震荡思路对待，前多注意利润保护，同时工业品强势背景下预计下方空间也有限。仅供参考。

# 免责声明



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 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

谢谢观看！

