



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



供需矛盾仍不突出，甲醇震荡运行 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2023年12月25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

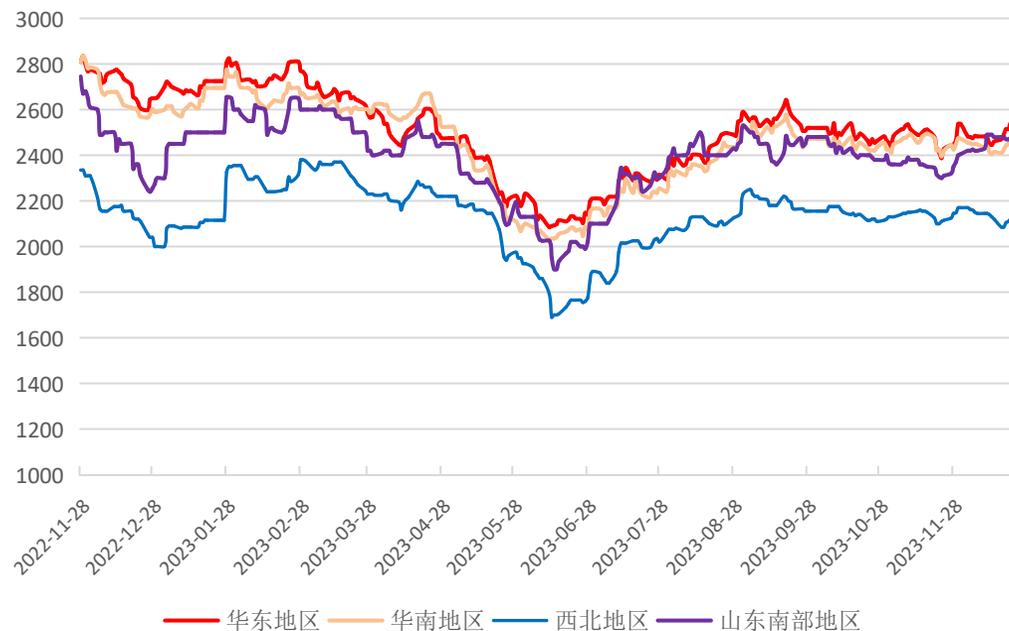
行情回顾

- 上周甲醇期货主力合约下触2340点后再次反弹上行，盘面中枢上移，周五盘中试探2500点未果，夜盘小幅回落
- 现货市场先抑后扬，交投有所回暖，区域间表现不一，雨雪天气过后运力逐步恢复，但运费价格依旧较高，上游让利运费降价出货，港口内地套利窗口打开，表需走强，价格上行。截至12月22日，华东市场中间价周环比上涨80元/吨，华南市场中间价周环比上涨65/吨，西北市场中间周环比持平，山东南部地区市场周环比下降10元/吨

甲醇主力合约走势-小时线



甲醇现货市场价格走势





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

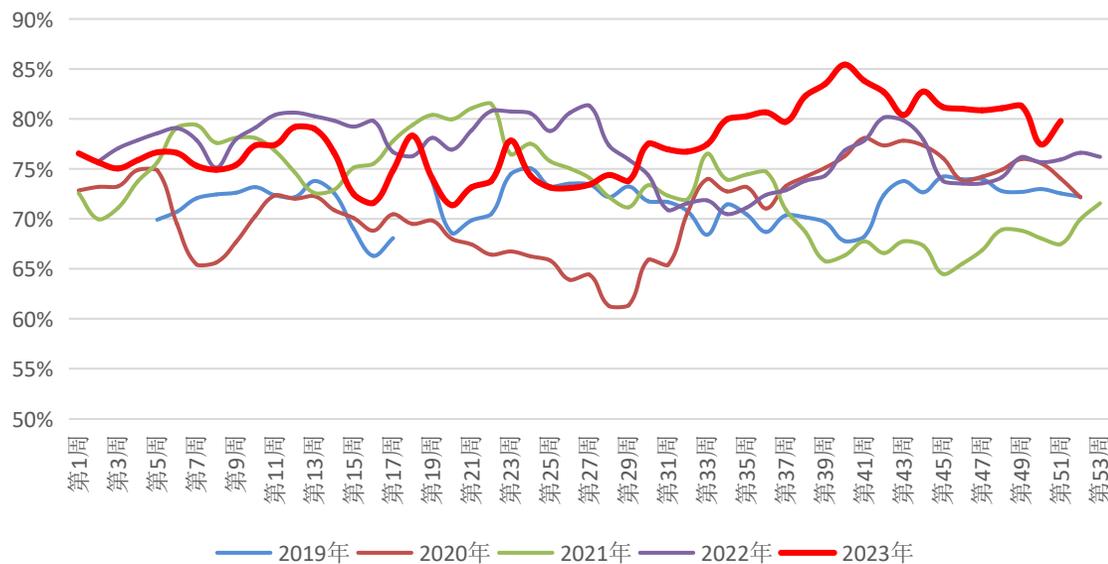
02

基本面分析

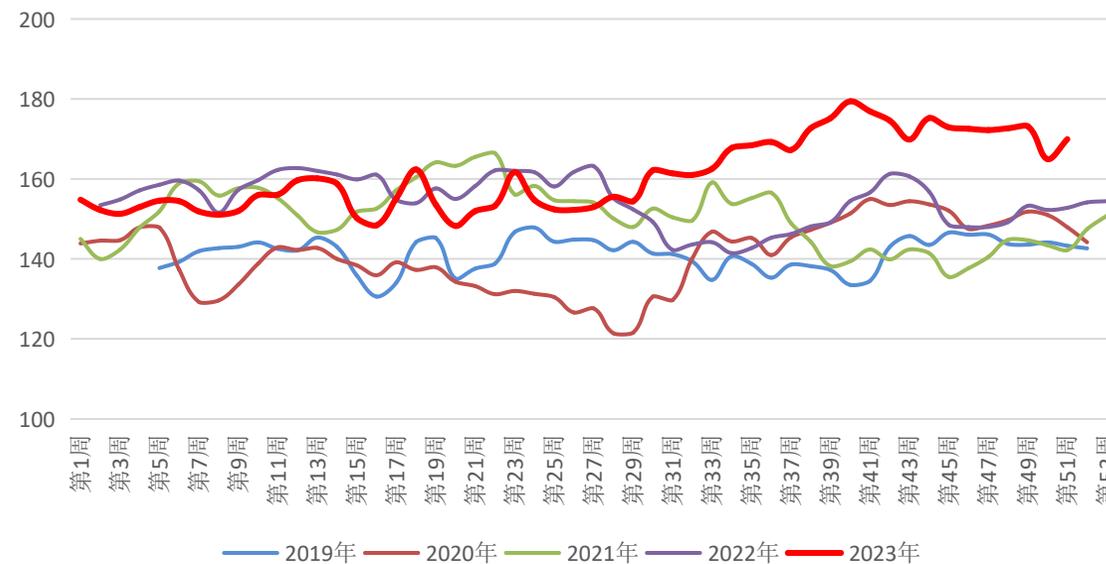
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 12月21日当周，国内甲醇装置开工率79.79%，环比上涨2.34个百分点，同比上涨3.85个百分点，仍处近五年同期高位
- 12月21日当周，国内甲醇周度产量169.93万吨，同比增长17.15万吨，涨幅11.23%
- 据隆众统计数据，周期内新疆新业、神华宁煤、宁夏宝丰、沪蒙能源等装置重启，而检修装置偏少，故整体产能恢复量多于损失量，从季节性数据看，当前装置开工率高于往年同期，且从装置变动计划来看，本期仍将是重启装置多于停车装置，国内供应将继续维持高位

甲醇周度开工率



甲醇周度产量



供给端



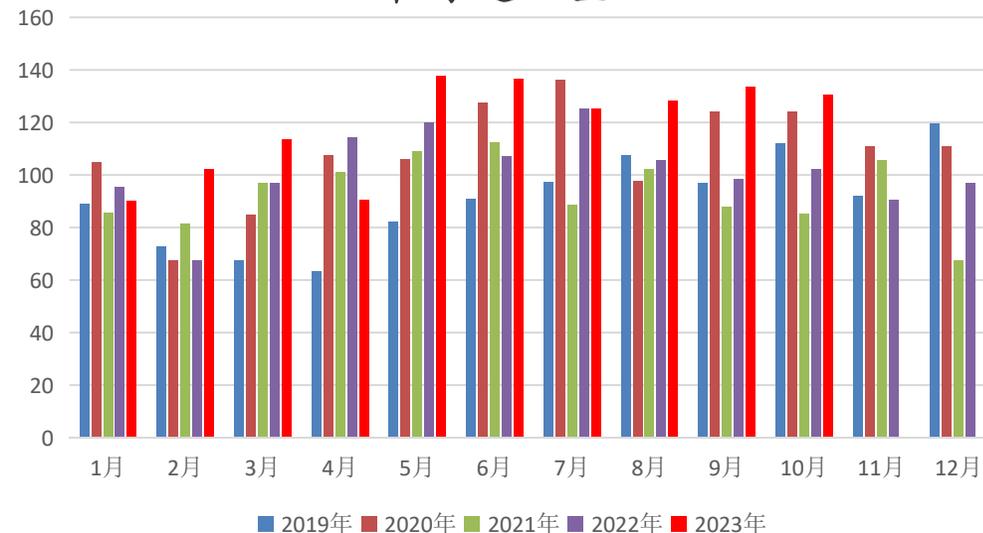
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 截至10月底，国内甲醇进口量1187.24万吨，同比增长15.03%，较过去五年均值增长26.11%，在7、8月回落后，9、10月进口量再次回升至130万吨以上，进口有效补充加大甲醇供给压力
- 据隆众资讯统计，伊朗ZPC两套、Kimiya、Sabalan、Kaveh、Arian共计6条产线全部停车，马油大装置暂未恢复，南美个别装置或略有降负，预计将影响1月中旬后进口量

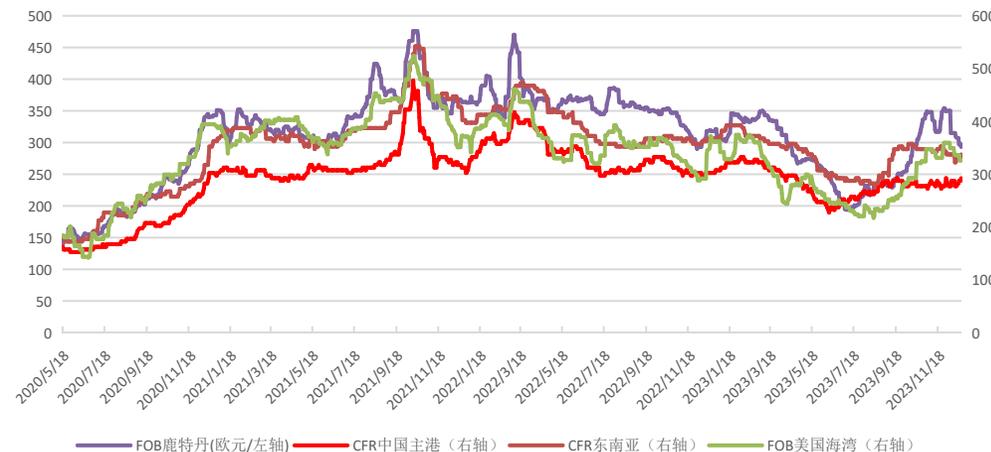
国际甲醇装置产能利用率



甲醇进口量



甲醇国际价格

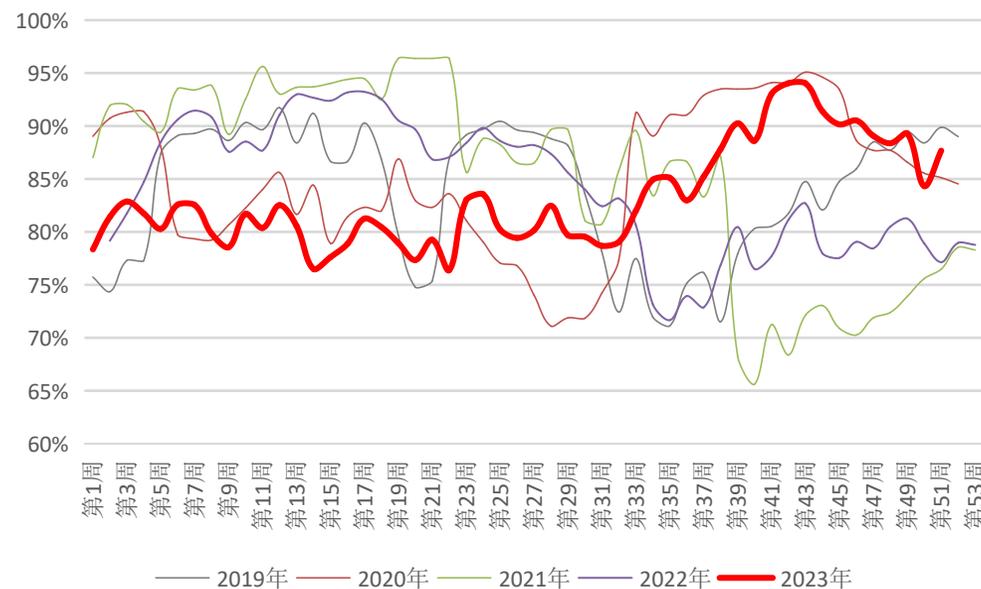


- 上周现货市场先抑后扬，交投有所回暖，区域间表现不一，雨雪天气过后运力逐步恢复，但运费价格依旧较高，上游让利运费降价出货，港口内地套利窗口打开，表需走强，价格上行。
- 装置方面，12月21日当周，MTO装置开工率87.67%，环比上涨3.34个百分点，周期内甘肃华亭MTP装置重启，装置提负中，局部需求上行，宁夏宝丰三期重启后维持满负荷运行，但因其配套甲醇装置同步重启，因此实际带来的需求增量有限，聚烯烃下游需求表现一般，旺季过后终端工厂订单跟进不足，市场拿货积极性不高，短期内需求弱势难以改善，且行业整体盈利情况欠佳，因此MTO方面需求不宜乐观

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

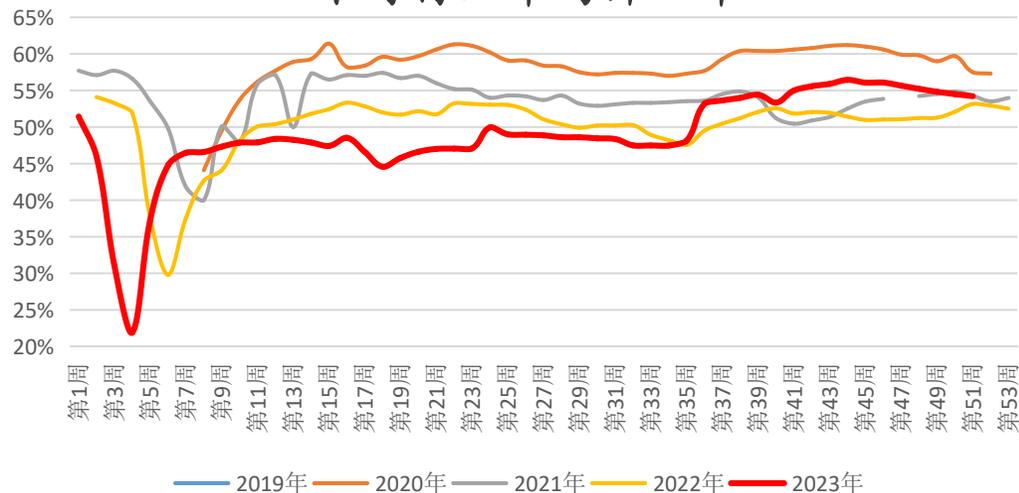


MTO装置开工率

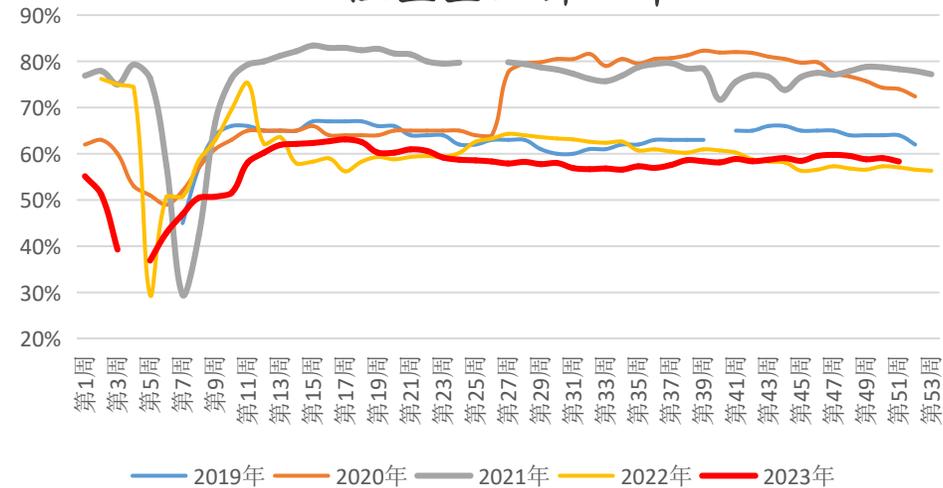


需求端-MTO

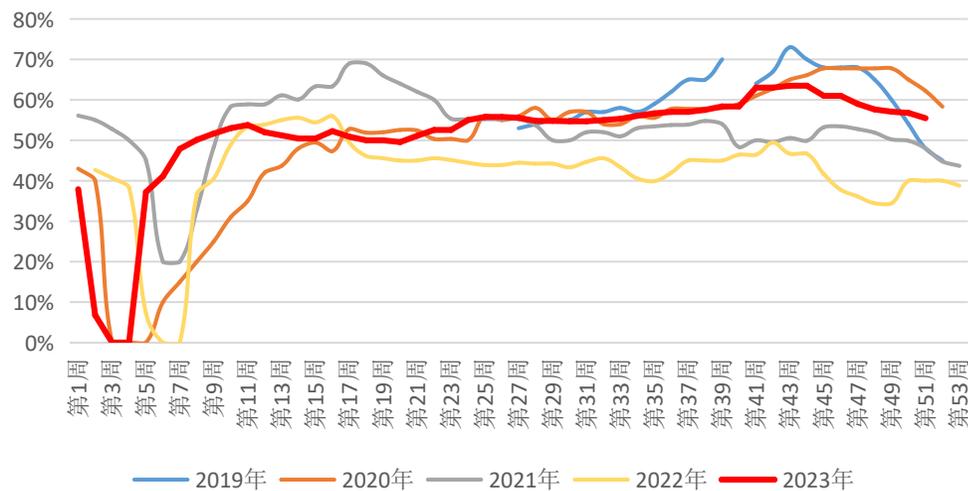
PP下游行业平均开工率



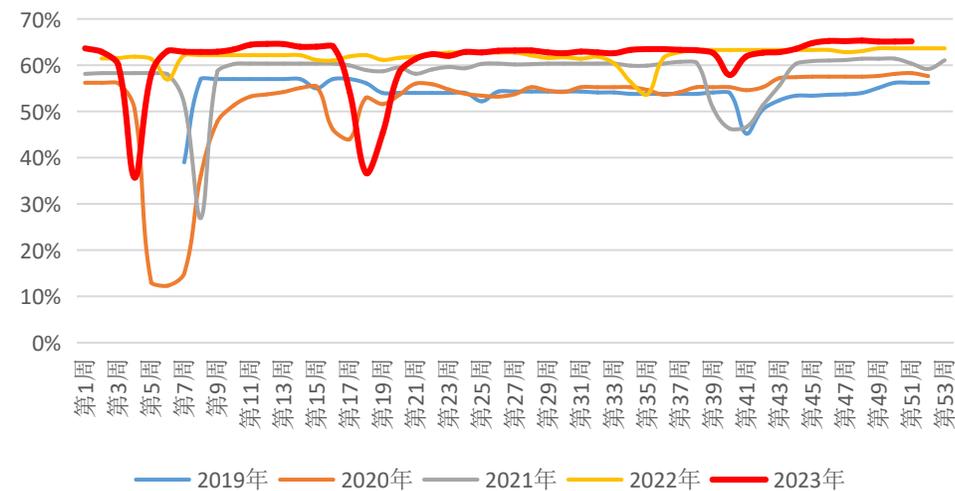
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

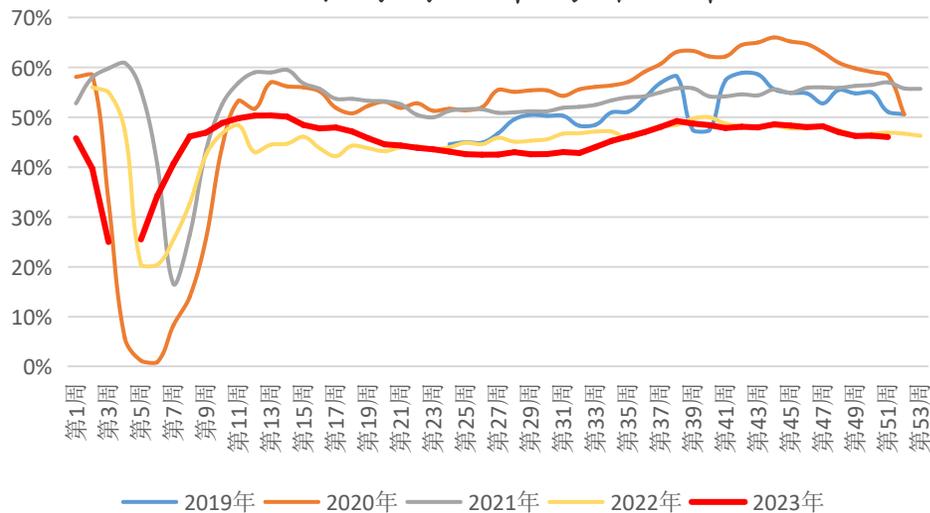


BOPP开工率

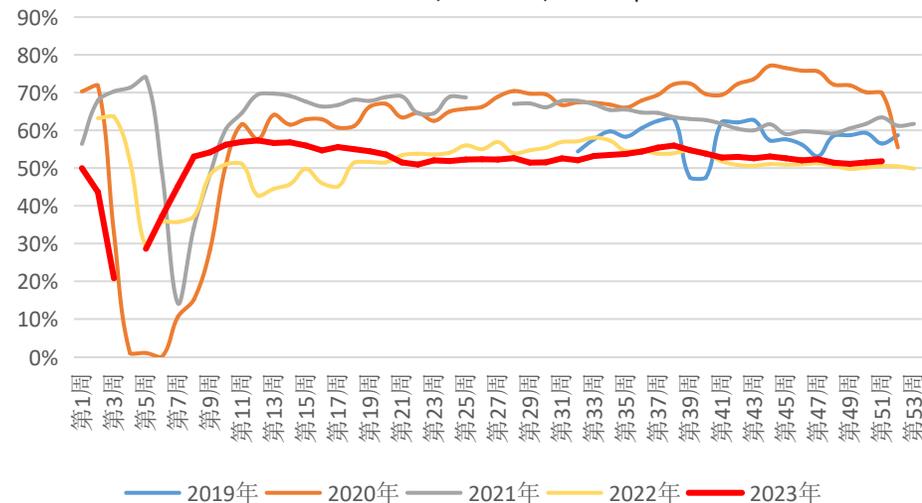


需求端-MTO

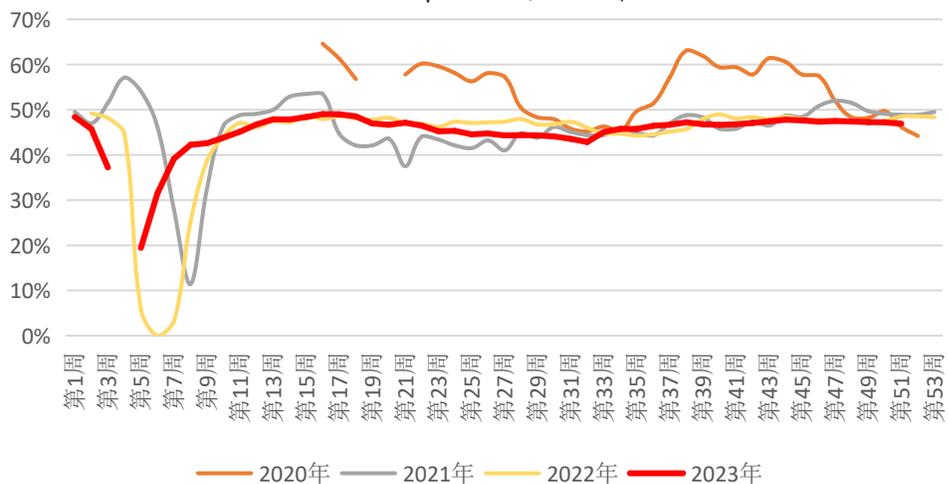
PE下游行业平均开工率



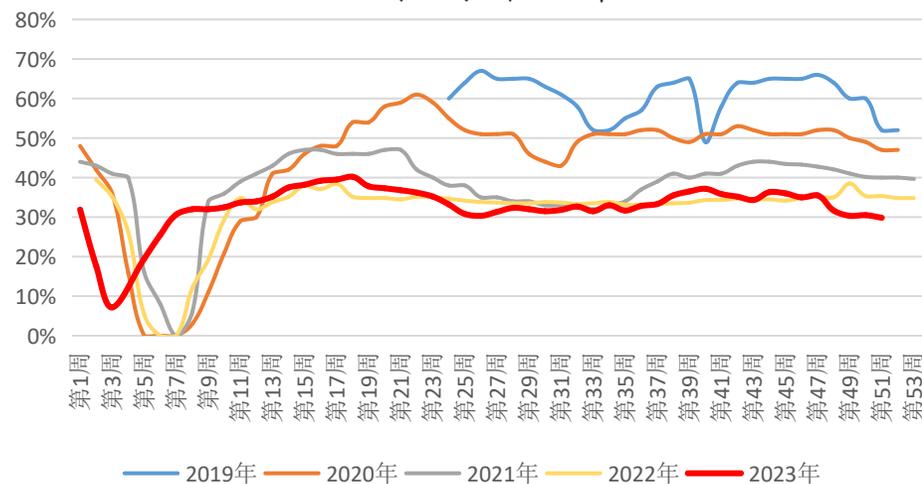
PE包装膜开工率



PE中空开工率



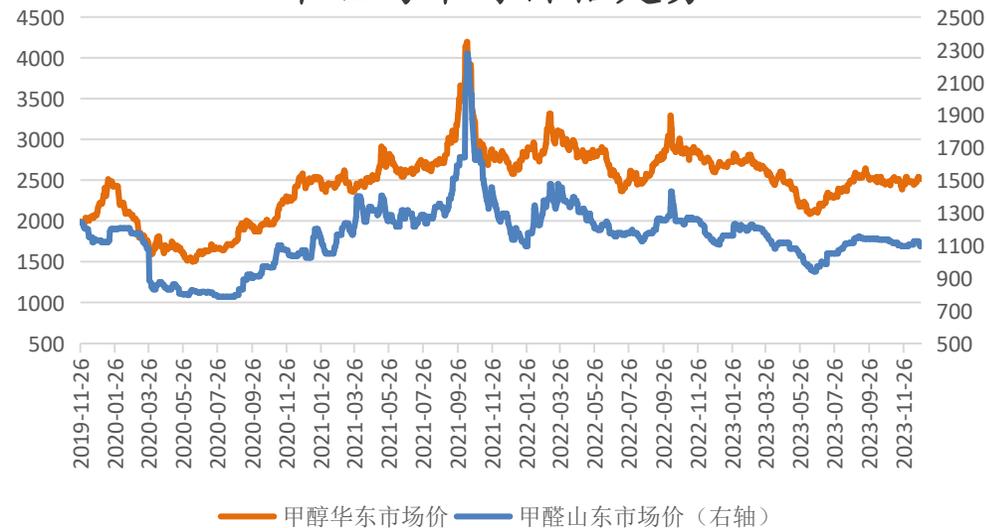
PE管材开工率



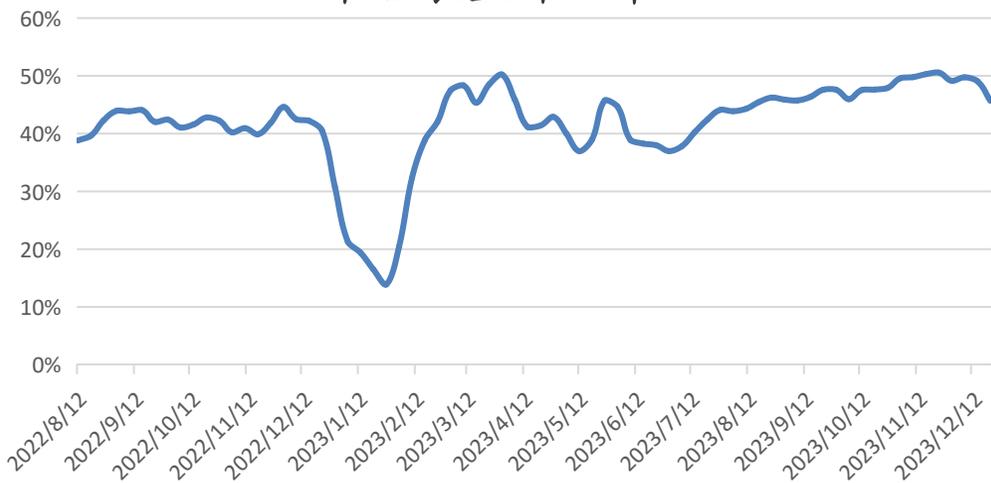
需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，12月21日当周，甲醛装置开工率45.7%，环比下跌3.37个百分点，周期内济宁恒盈甲醛装置降负运行，产能利用率走低
- 临近年底，部分甲醛下游板厂已经开始准备放假，下游以刚需采买为主，甲醛市场需求走弱

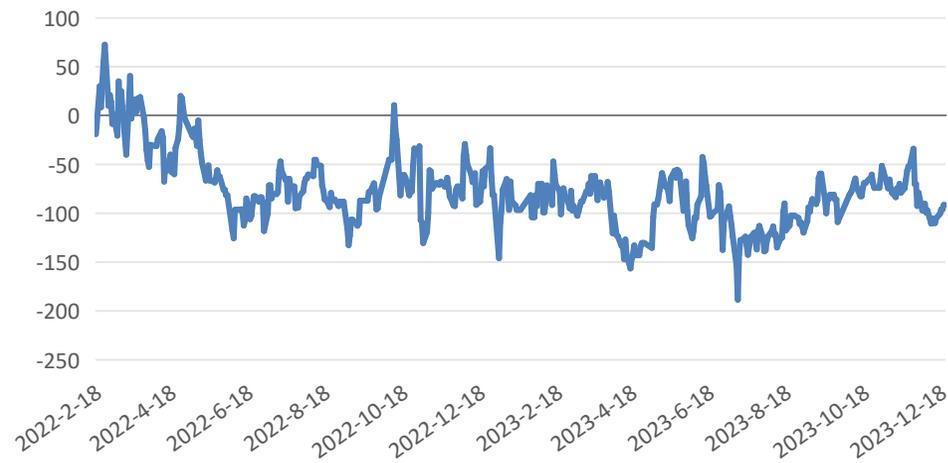
甲醛与甲醇价格走势



甲醛装置开工率



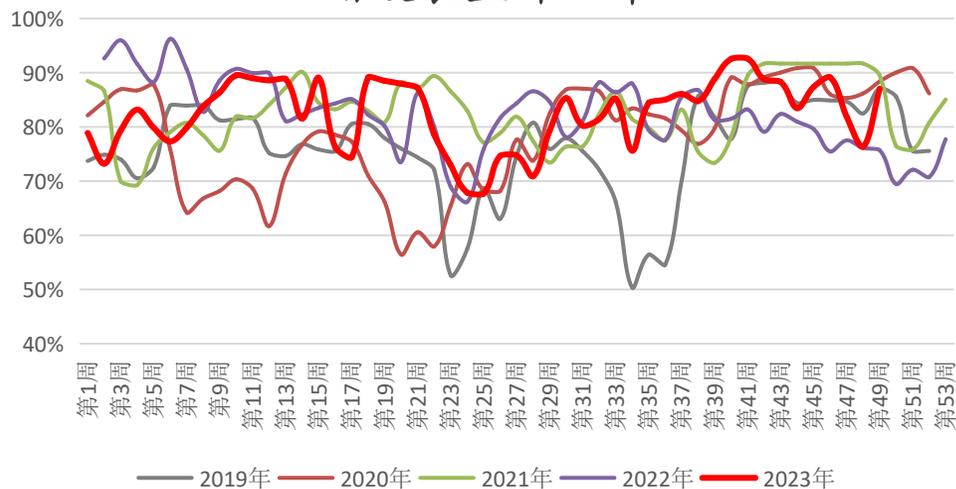
山东甲醛生产毛利



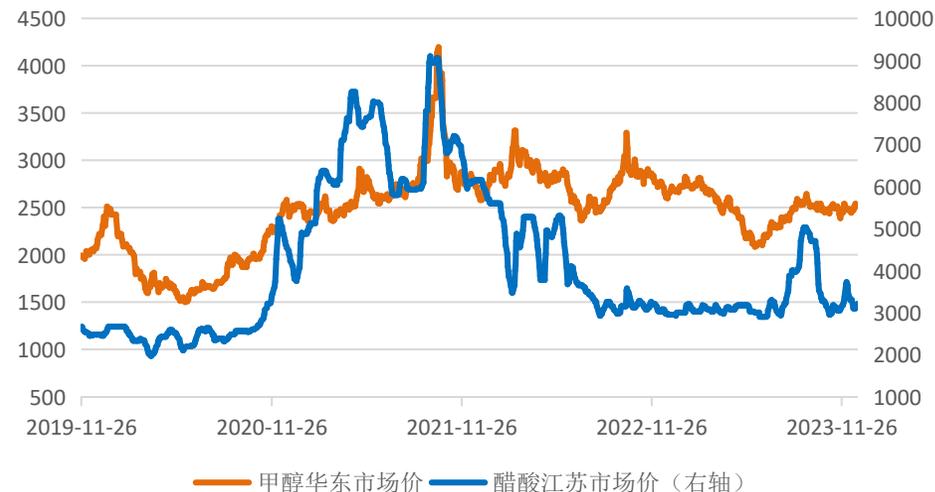
需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，12月21日当周，醋酸装置开工率85.39%，环比上涨0.44个百分点，期间延长、广西华谊一期故障，西南主力工厂检修，江苏索普、上海华谊装置运行正常，恢复量大于损失量
- 随着运输的恢复，上周醋酸下游企业开启补库，醋酸企业出货有所好转，下游PTA、醋酸乙烯、醋酸酯类整体产能利用率变动不大，故短期内对于甲醇仍保持一定需求量

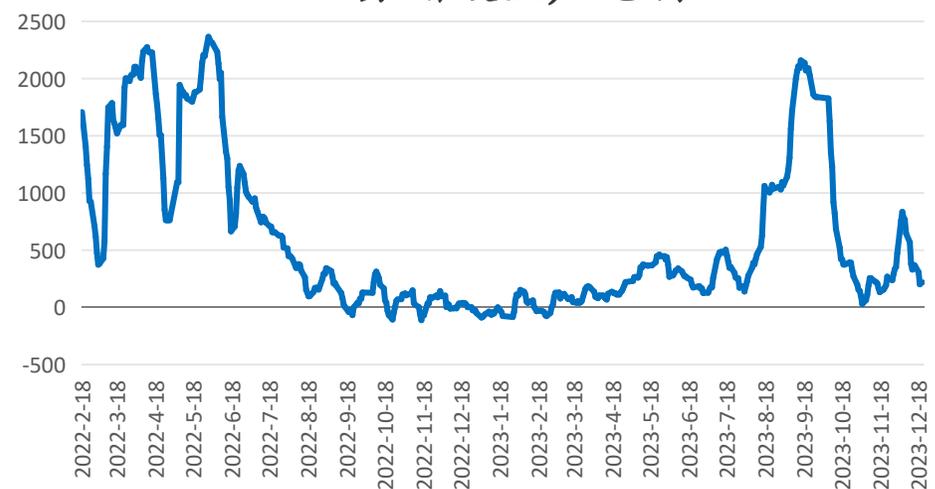
醋酸装置开工率



醋酸与甲醇价格走势



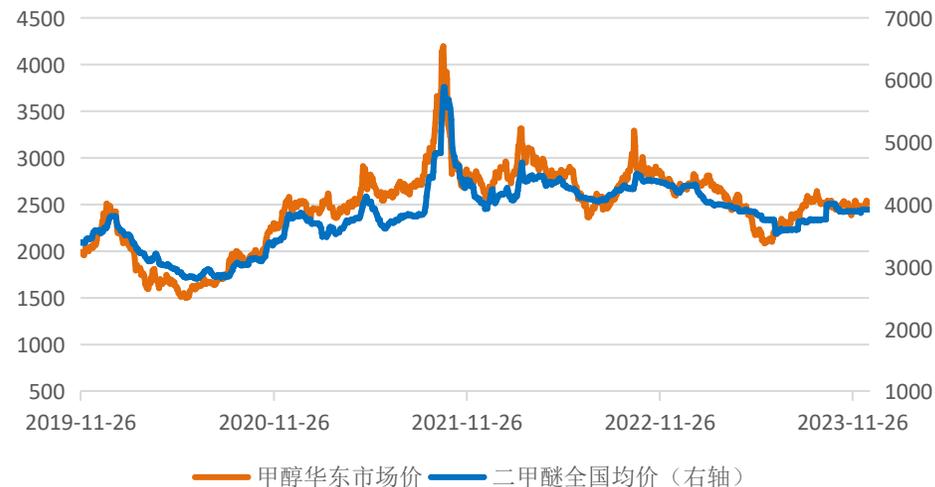
江苏醋酸生产毛利



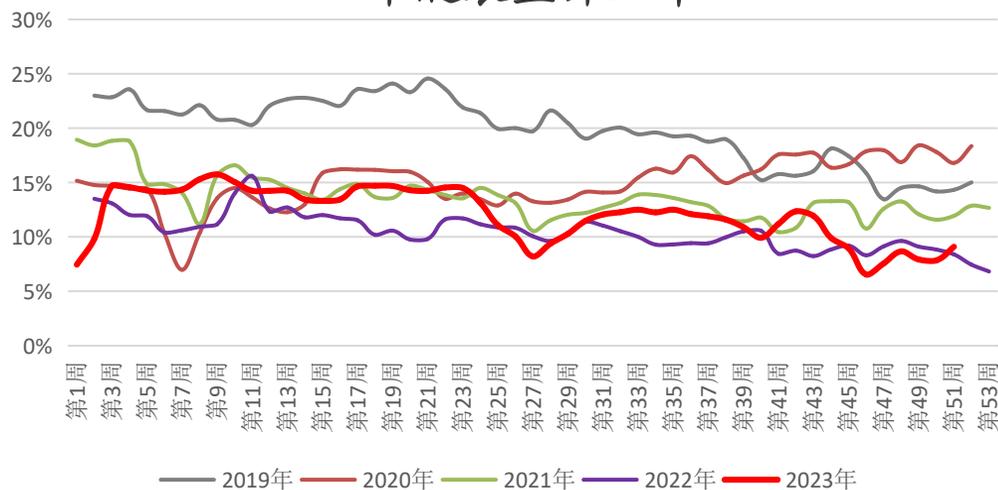
需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，12月21日当周，二甲醚装置开工率9.09%，环比上涨1.25个百分点，周期内九江心连心二甲醚装置开车，带动二甲醚装置开工率上行
- 本周二甲醚暂无装置变动，当前产能利用率处历年同期低位，但二甲醚下游拿货情况一般，采购热情不高，市场整体需求依旧偏弱

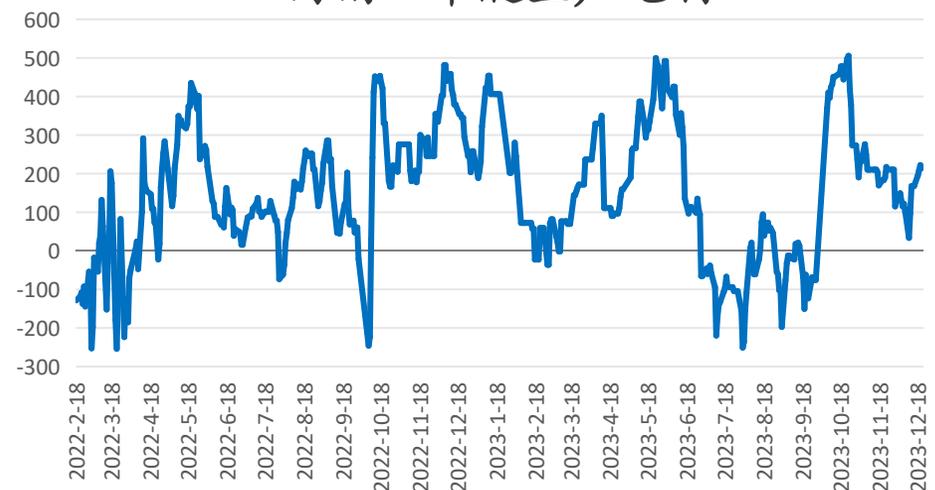
二甲醚与甲醇价格走势



二甲醚装置开工率



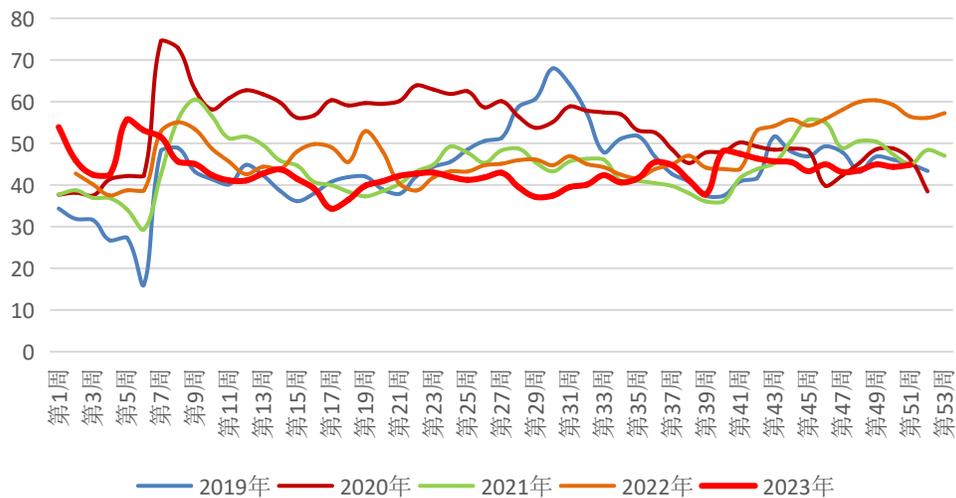
河南二甲醚生产毛利



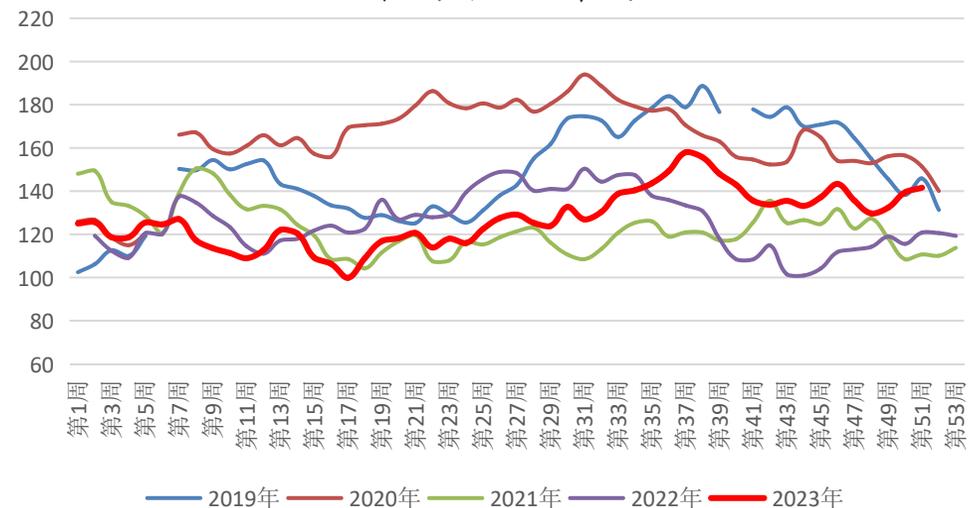
库存-生产企业库存

- 社会库存小幅回升，据隆众统计数据，12月21日当周，甲醇社会库存141.58万吨，环比增长2.13万吨
- 生产企业厂内库存44.82万吨，环比增长0.47万吨，上周华北、西北地区出货不佳，库存上行，华东地区则因为西北等地货源流出不畅，带动对周边厂家采购量，库存小幅回落。随着运输恢复，本周前期订单逐步执行，预计甲醇厂内库存将有所回落

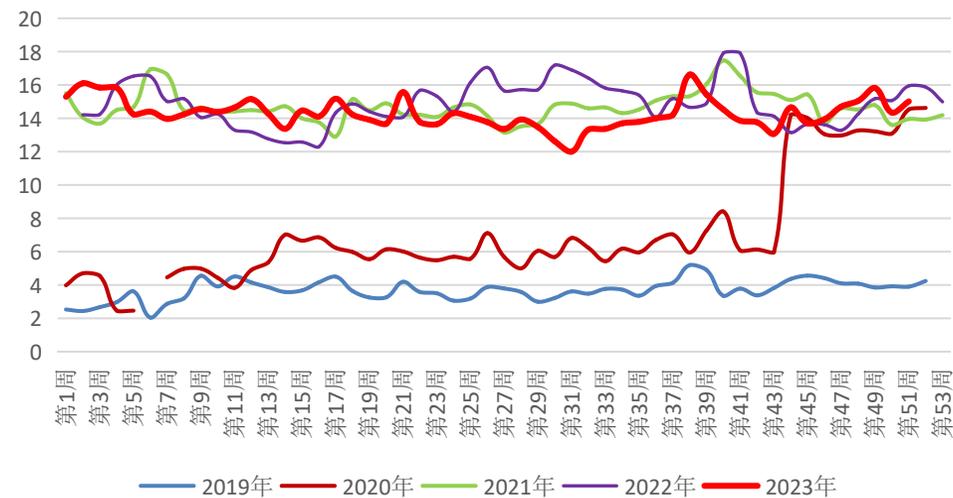
甲醇厂内库存



甲醇社会库存

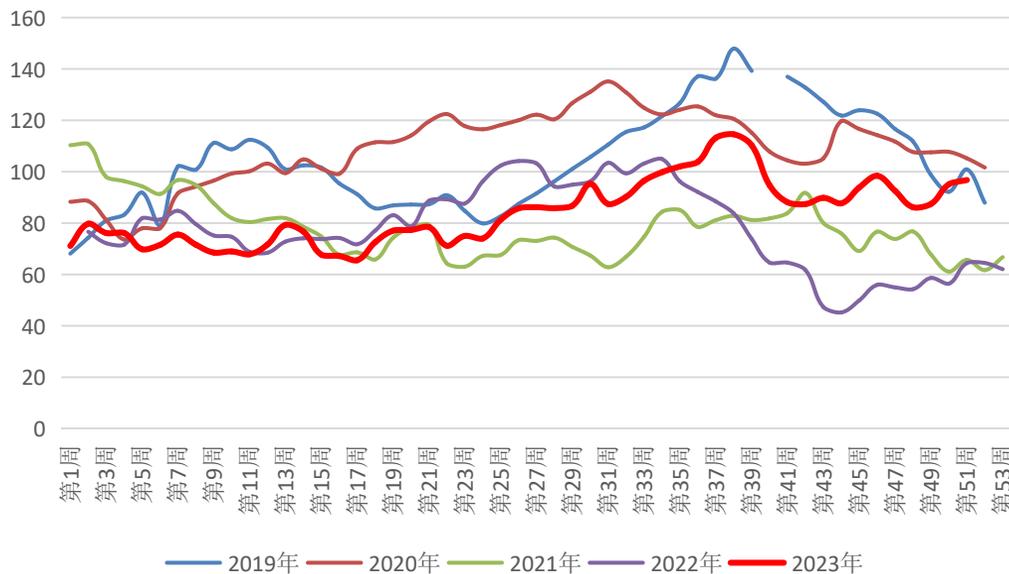


甲醇下游厂家库存

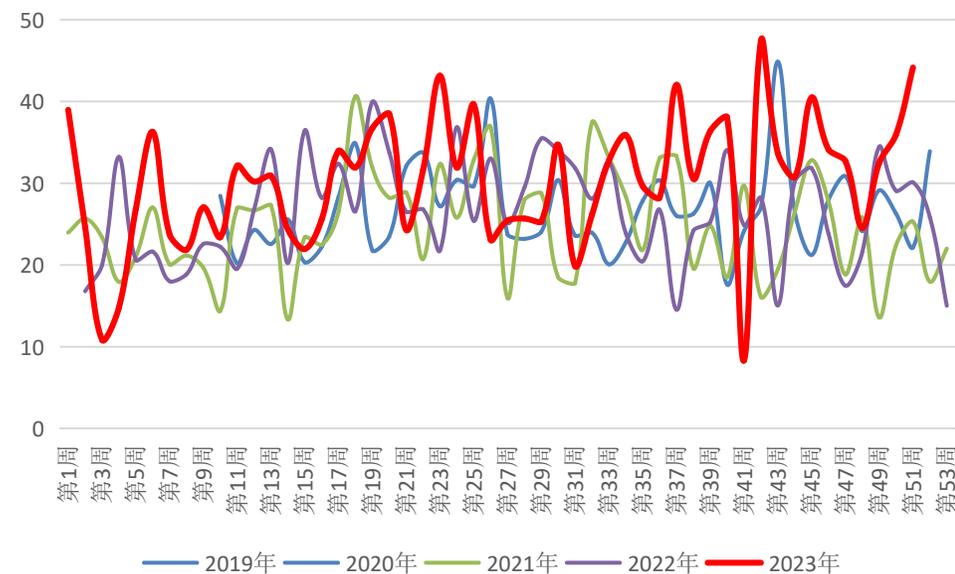


库存-港口库存

甲醇港口库存



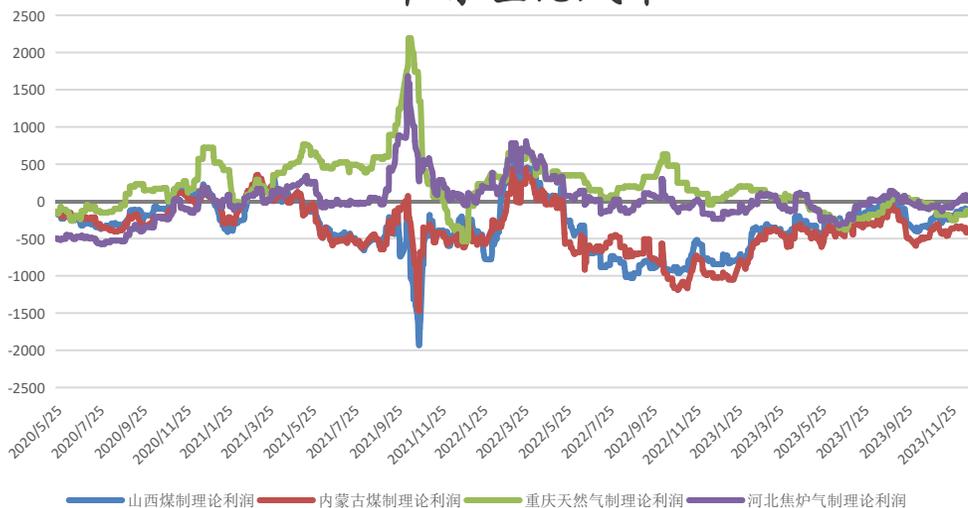
甲醇到港量



- 12月21日当周，甲醇港口库存96.76万吨，环比小幅累库1.66万吨
- 据隆众数据监测，上期甲醇样本到港量为44.14万吨，其中外轮到港量42.92万吨，有效补充西南地区缩减量，港口继续表现累库，江苏主流区域提货良好，且有倒流内地情况，库存有所下降，浙江卸货量增加且刚需持稳，表现累库，华南地区因卸货量增加同样表现累库。本周计划到港量偏低，预计港口库存或有回落

成本方面

甲醇理论成本



甲醇、动力煤价格走势



- 上周港口调出量延续高位，北港库存加速下滑，目前已回落至2700万吨一线，贸易商情绪分化，部分出货意愿增强，部分贸易商仍有挺价情绪，下游采购仍以刚需为主，随着气温回升，市场情绪已有所走弱
- 生产方面，产区超严安全检查常态化，加之岁末年底煤矿检查频繁，煤炭产量难有放量，雨雪天气过后产区运力有所恢复，煤矿拉煤车辆开始增加，周边煤场及煤贸商启动补库，坑口煤价小幅反弹
- 需求方面，中央气象台预报未来全国大部地区降水稀少气温逐步回升，同时下游库存整体仍较为安全，国家发改委表示，目前全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上、可用26天，全国煤电非计划停运和出力受阻容量处于历史同期较低水平。从此前预报数据看，受厄尔尼诺影响今冬整体气温相对偏暖，故预计阶段性补库结束后煤价支撑将有所走弱；非电方面，化工、建材等方面需求一般，化工品开工率基本见顶，需求淡季多省水泥错峰生产，因此非电需求对煤价支撑相对有限
- 整体来看，供给端仍受到四季度安监压力影响，需求端处消费旺季，且短期内或有一定补库需求释放，因进口煤及长协支撑，预计需求量相对有限，且气温回升后市场情绪回落，预计煤价延续震荡走势



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- **供给：** 综合来看，近期国内重启装置增多，甲醇产量再次上行，国际方面，伊朗装置集中停车，预计将会影响1月进口量，但届时西南地区装置将有恢复，因此甲醇供给将保持相对高位。
- **需求：** 下游需求保持平稳，甘肃华亭MTO装置重启带动局部需求上行，宁夏宝丰甲醇及配套MTO装置同步重启带来的实际消费量有限，传统下游装置开工率涨跌互现，整体看淡季终端需求仍有走弱趋势
- **库存：** 计划到港量收缩运力恢复，库存或有回落
- **成本：** 安监压力下煤矿供给难有放量，煤价下存支撑，但气温回升后动力煤市场情绪有所回落，当前各环节库存仍处高位，且目前来看需求暂无大幅拉动驱动，预计煤价继续承压运行
- **结论：** 受突发消息影响，甲醇随商品整体走势影响较大，但其自身产业数据表现一般，预计仍维持震荡运行，建议短差操作为主

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!

