



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



# 成本支撑或走强，甲醇谨慎布空 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)  
2024年1月15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

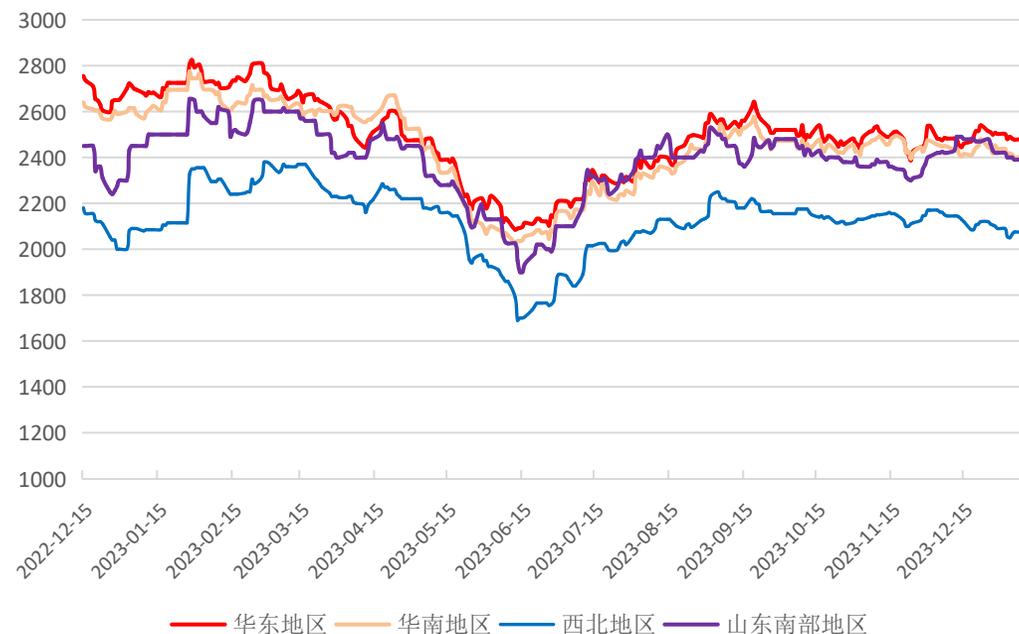
# 行情回顾

- 上周甲醇期货盘面先抑后扬，重心回落，主力05合约盘中跌破2300点，周线收跌1.8%或43元/吨
- 受期货盘面带动，现货市场价格同样先跌后涨，走势较期货盘面表现稍强。区域间表现略有分化，西北地区厂家下调报价积极出货，下游逢低补库，成交顺畅，沿海市场需求表现一般，价格弱势运行。截至1月12日，华东市场中间价周环比上涨12.5元/吨，华南市场中间价周环比上涨5元/吨，西北市场中间价周环比上涨15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

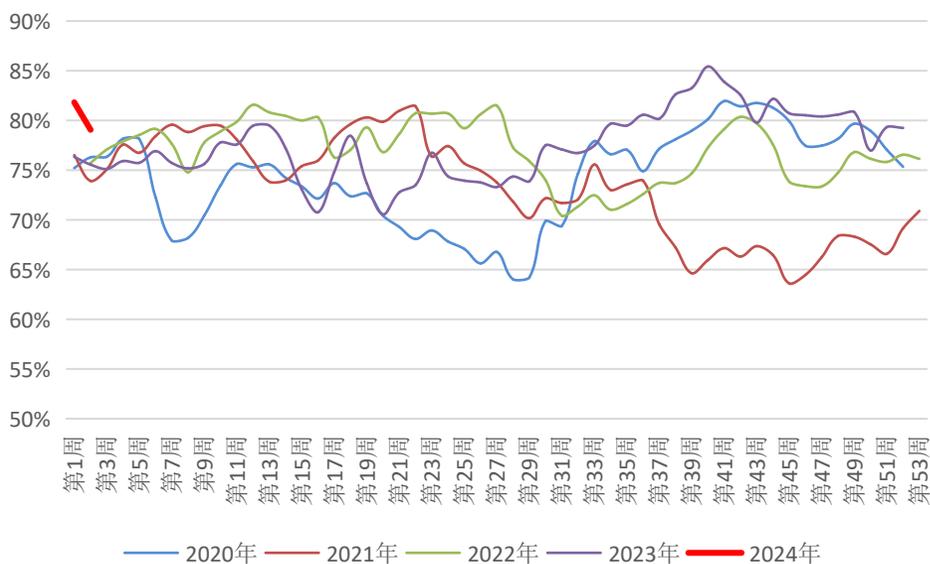
# 02

## 基本面分析

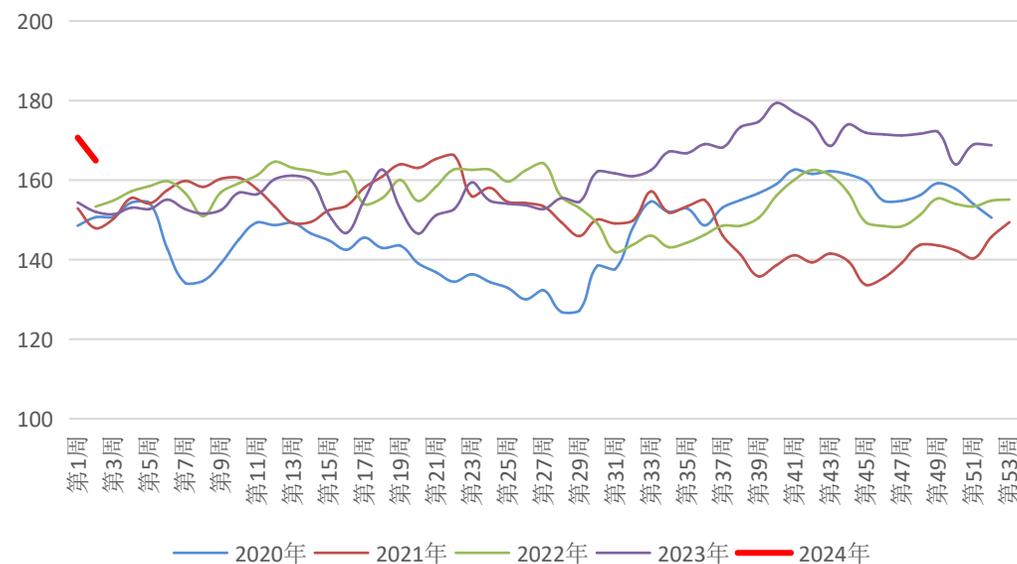
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 1月11日当周，国内甲醇装置开工率79.07%，环比下跌2.75个百分点，同比上涨4.64个百分点，仍处近五年同期高位
- 1月11日当周，国内甲醇周度产量164.94万吨，环比下降5.73万吨，降幅3.36%，同比增长12.9万吨，涨幅8.49%
- 据隆众统计数据，上一统计期内大庆甲醇厂、江苏索普、陕西渭化装置停车检修，云南曲煤周内短停，青海盐湖、七台河宝泰隆、七台河吉伟、内蒙古东华、锦州丰安、新疆众泰装置减产，与此同时云南曲煤、中石化川维、新乡中新、河南首创、内蒙古易高等装置重启，整体装置损失量大于恢复量，供给端压力略有缓解，从季节性数据看，甲醇装置开工率仍处高位，且本周久泰新材料等装置重启，因此国内供给端支撑一般

### 甲醇周度开工率



### 甲醇周度产量



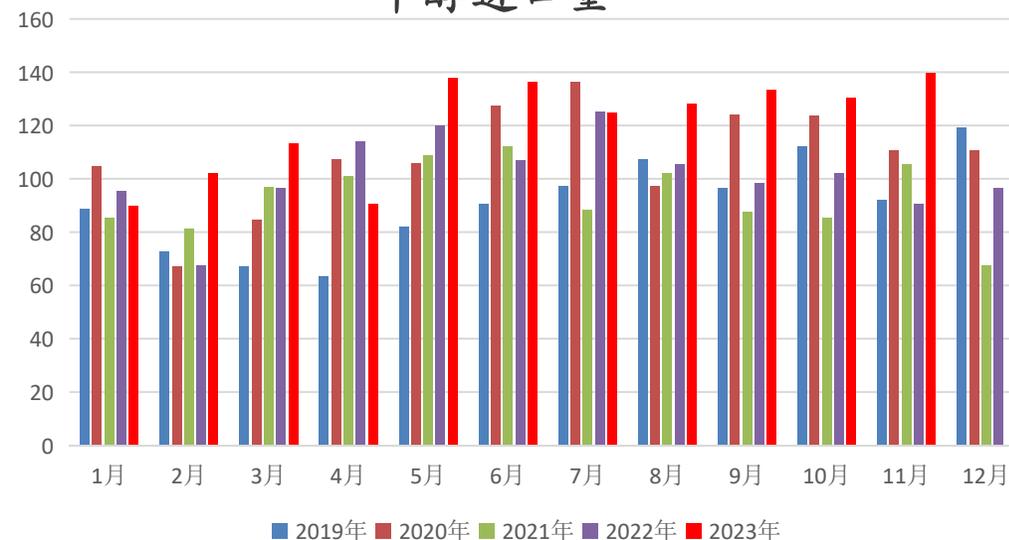
# 供给端



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 截至11月底，2023年国内甲醇进口量1326.95万吨，同比增长18.21%，较过去五年均值增长267.28%，在7、8月回落后，9、10、11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
- 近期国际甲醇装置停车增多，国外装置开工率继续下滑，上周伊朗多套装置延续停车，印尼KMI停车大修，预计将影响2月进口量，对盘面形成支撑，但后期国内装置运行情况仍存不确定性，因此供给端的支撑暂不宜太乐观

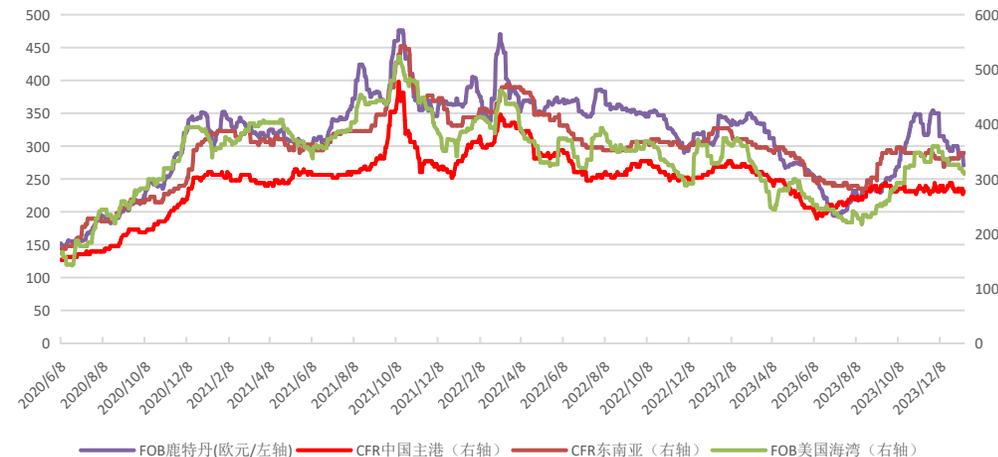
### 甲醇进口量



### 国际甲醇装置产能利用率



### 甲醇国际价格



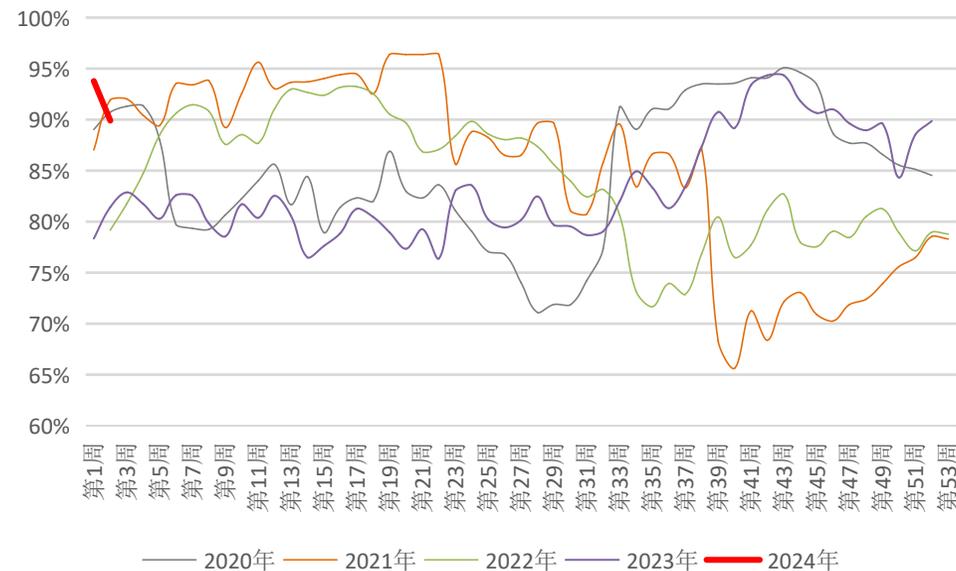
# 需求端-MTO

- 主力下游方面，甘肃华亭、青海盐湖、浙江兴兴烯烃装置停车，MTO装置产能利用率下滑，本期甲醇制烯烃装置运行情况料变化不大，同时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，短期内需求弱势难改
- 1月11日当周，甲醇制烯烃装置开工率89.91%，环比下降3.87个百分点；PP下游装置开工率52.91%，环比下降0.25个百分点，同比增长6.96个百分点；PE下游装置开工率43.14%，环比基本持平，同比增长3.42个百分点

### 甲醇、PP、LLDPE期货结算价

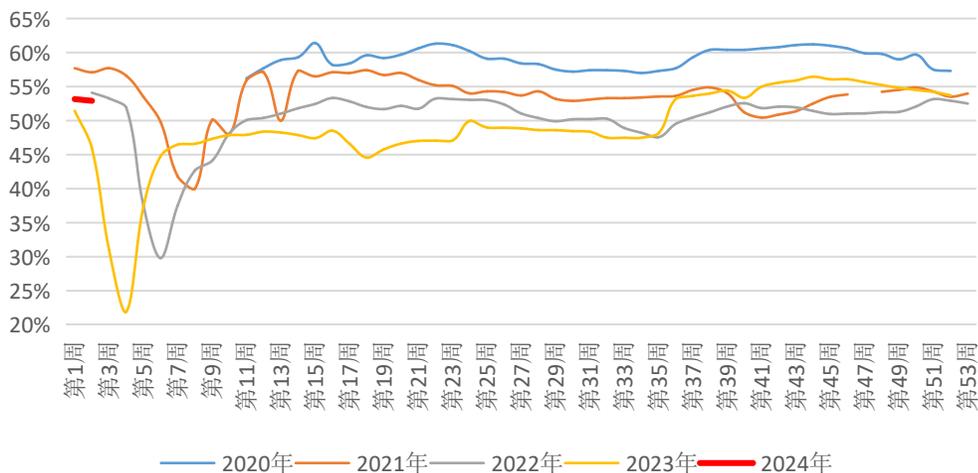


### 甲醇制烯烃装置开工率

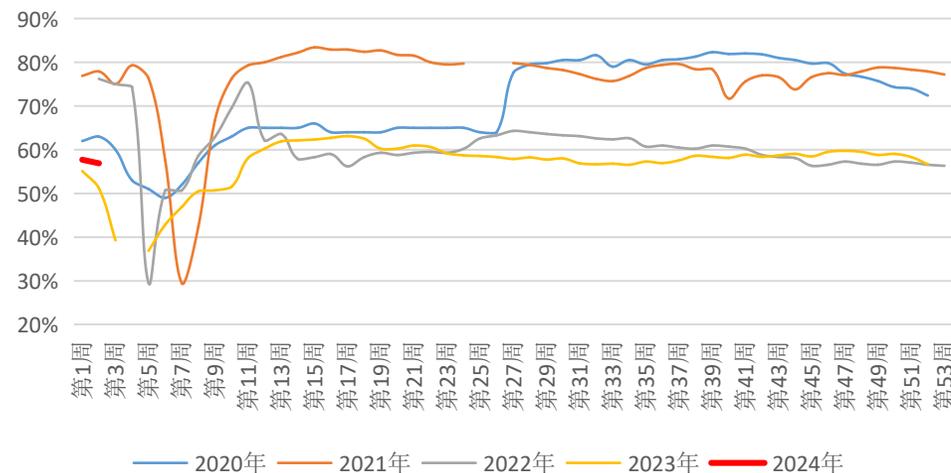


# 需求端-MTO

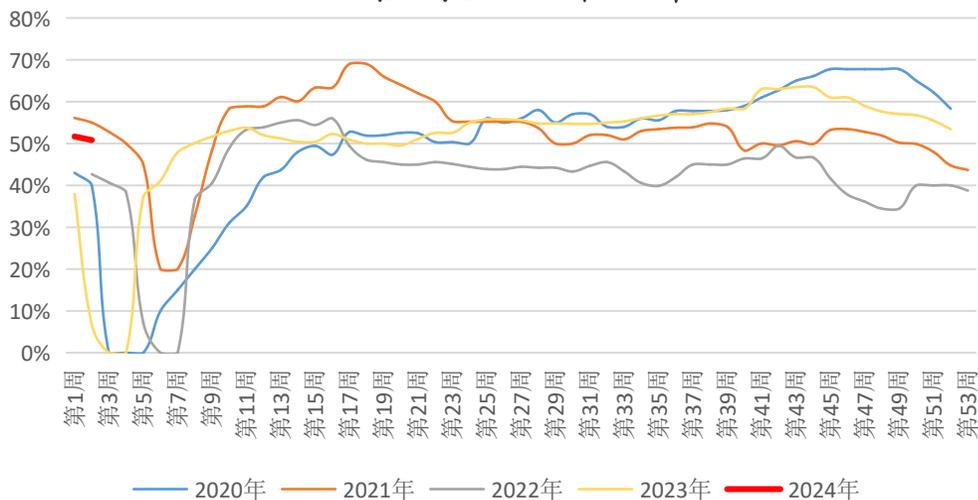
## PP下游行业平均开工率



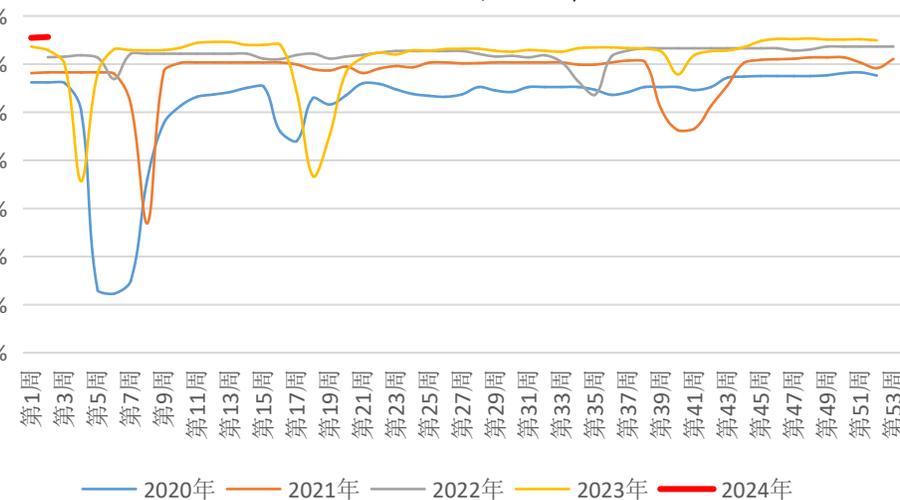
## PP注塑企业开工率



## PP管材企业开工率

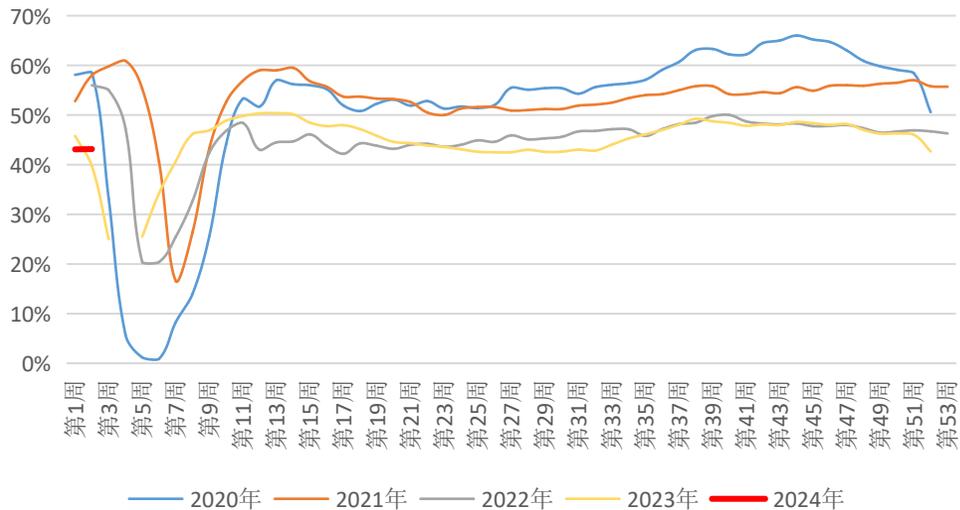


## BOPP开工率

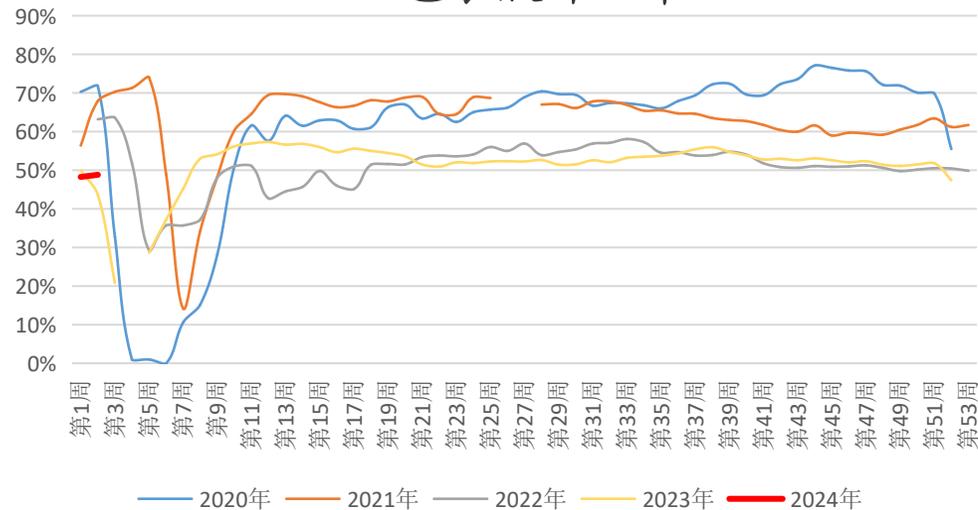


# 需求端-MTO

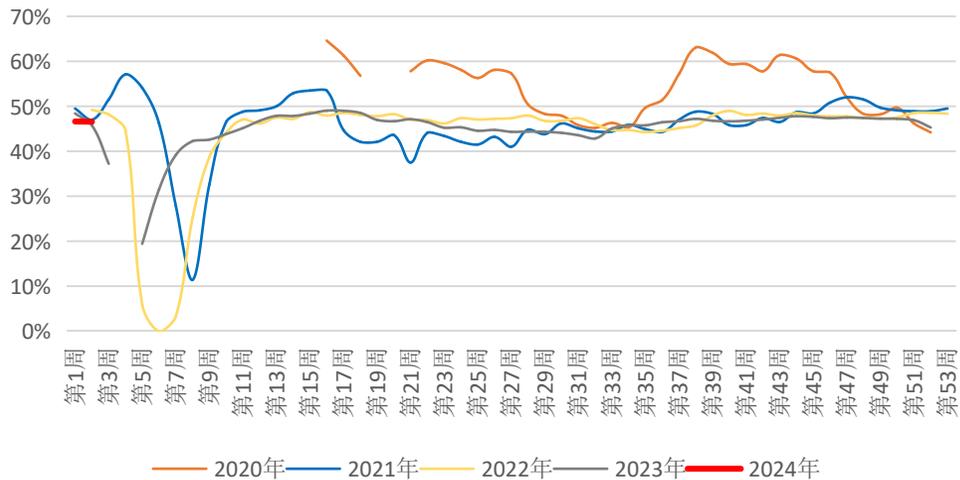
## PE下游行业平均开工率



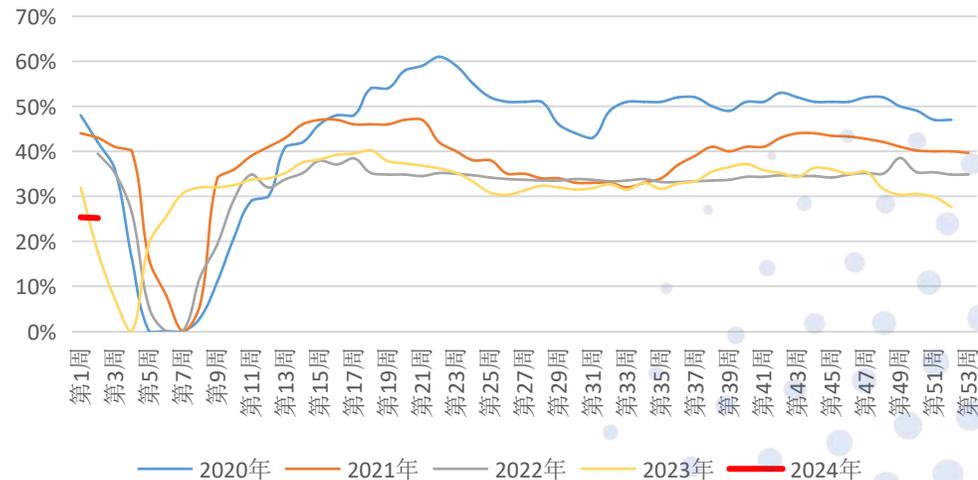
## PE包装膜开工率



## PE中空开工率



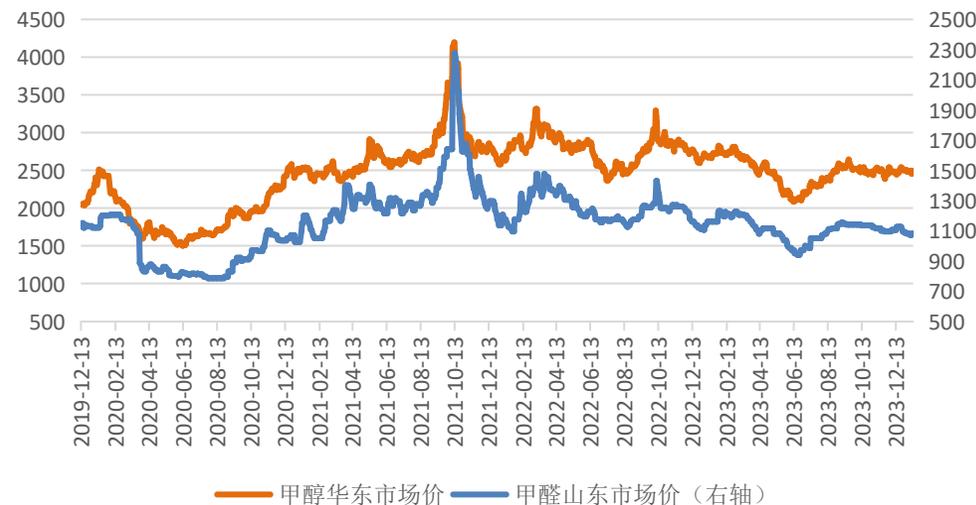
## PE管材开工率



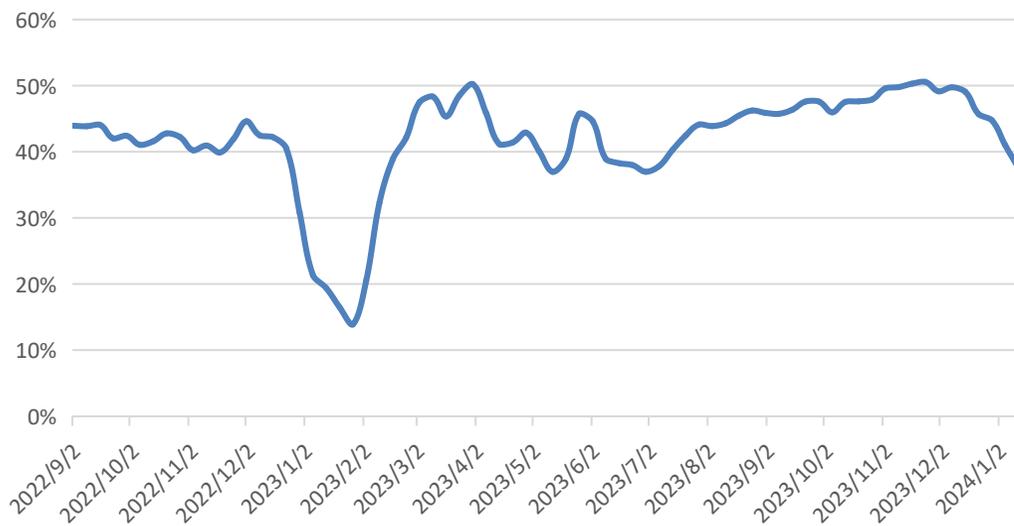
# 需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，1月11日当周，甲醛装置开工率37.54%，环比下跌3.45个百分点，周期内金沂蒙装置降负运行，本期滨州恒运有停车计划，预计产能利用率将进一步走低
- 临近年底，部分甲醛下游板厂已经陆续放假，加之甲醛装置持续亏损，部分厂家停车检修或降负运行为主

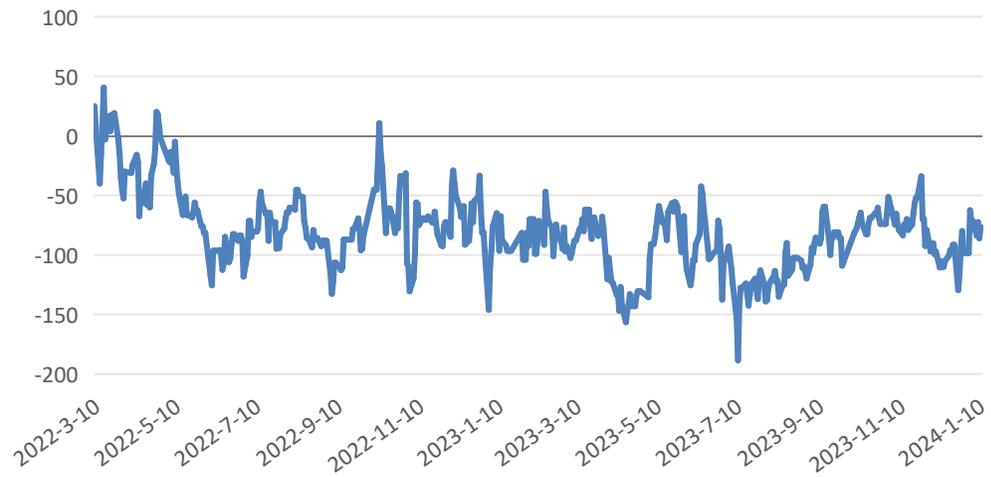
### 甲醛与甲醇价格走势



### 甲醛装置开工率



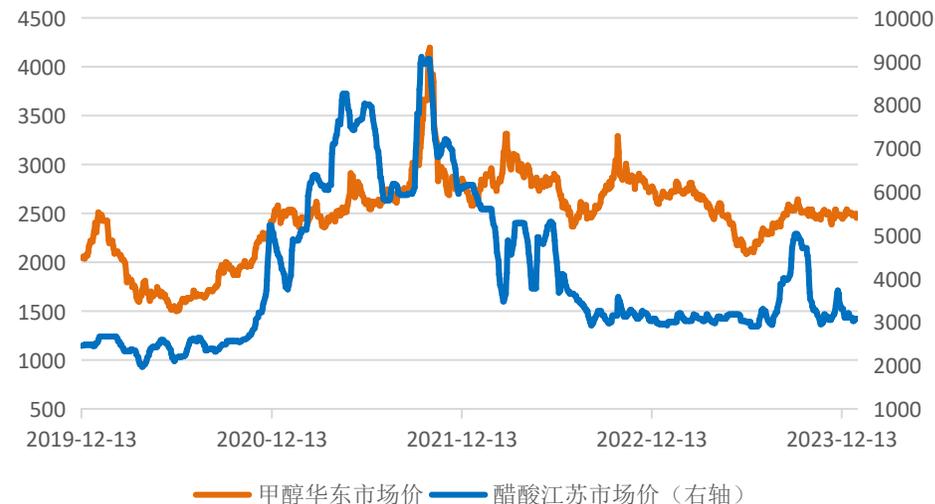
### 山东甲醛生产毛利



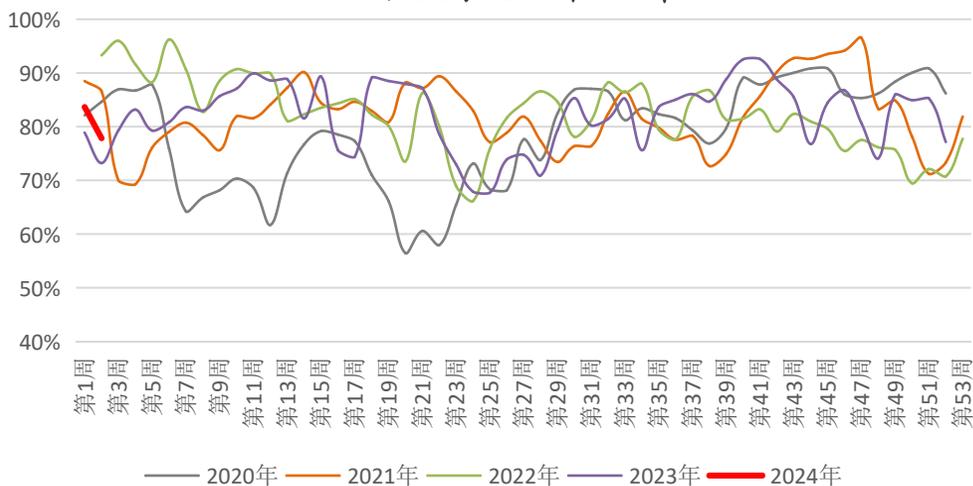
# 需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，1月11日当周，醋酸装置开工率77.85%，环比下跌5.81个百分点，近期醋酸装置故障频发，统计期内德州华鲁，荆州华鲁、大连等多套装置短停，上周五安徽华谊、广西华谊装置降负荷运行，导致醋酸装置产能利用率走低，但醋酸交投相对正常，贸易商以及下游继续按需补货，部分下游陆续备货春节期间货源，本周广西华谊存在重启预期，恒力装置逐步恢复中，预计醋酸供给端将有所恢复

### 醋酸与甲醇价格走势



### 醋酸装置开工率



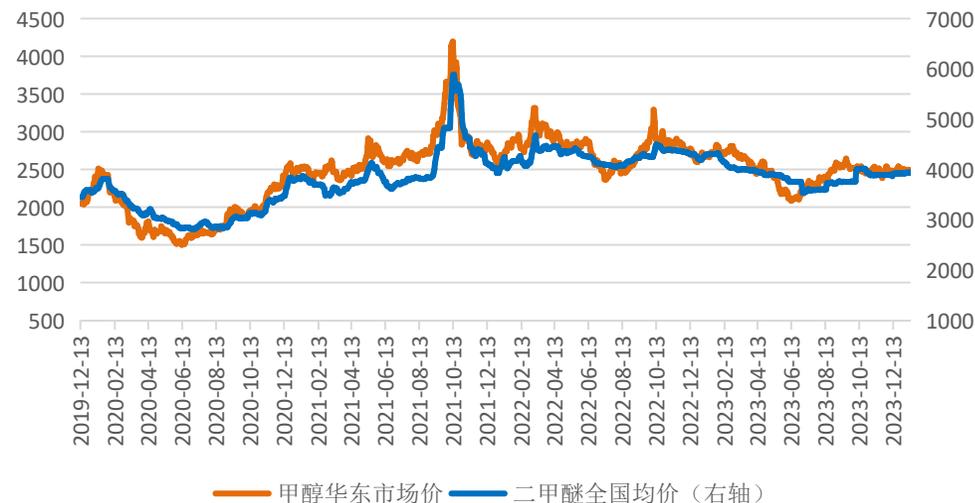
### 江苏醋酸生产毛利



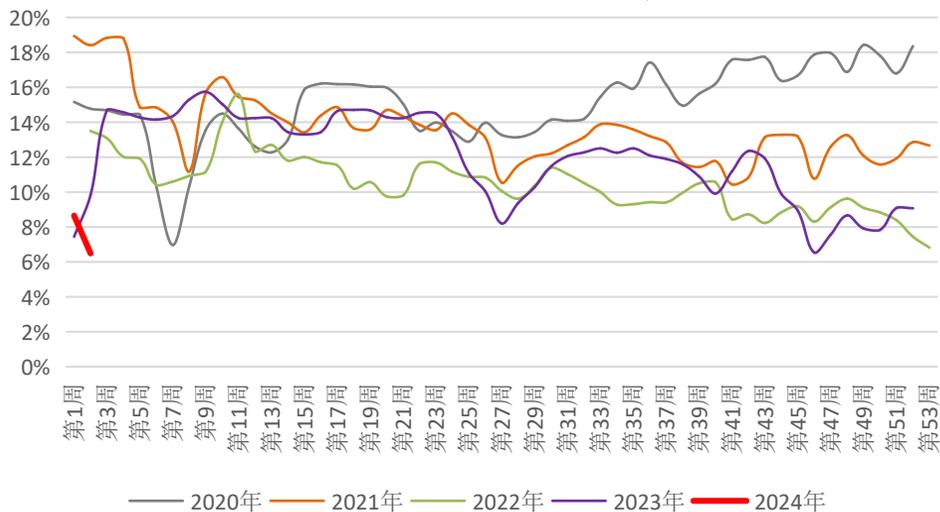
# 需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，1月11日当周，二甲醚装置开工率6.49%，环比下降2.15个百分点，当前装置开工率处同期低位，统计期内重庆万利来停车、九江心连心停车，本期预计装置开工率仍将维持低位
- 二甲醚需求端则依旧偏弱，下游维持刚需采买，供需两弱格局料将延续

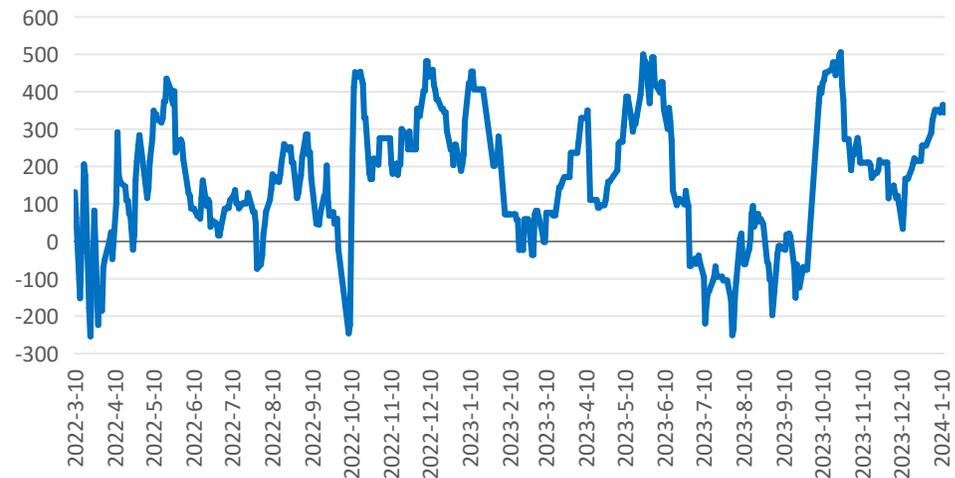
### 二甲醚与甲醇价格走势



### 二甲醚装置开工率



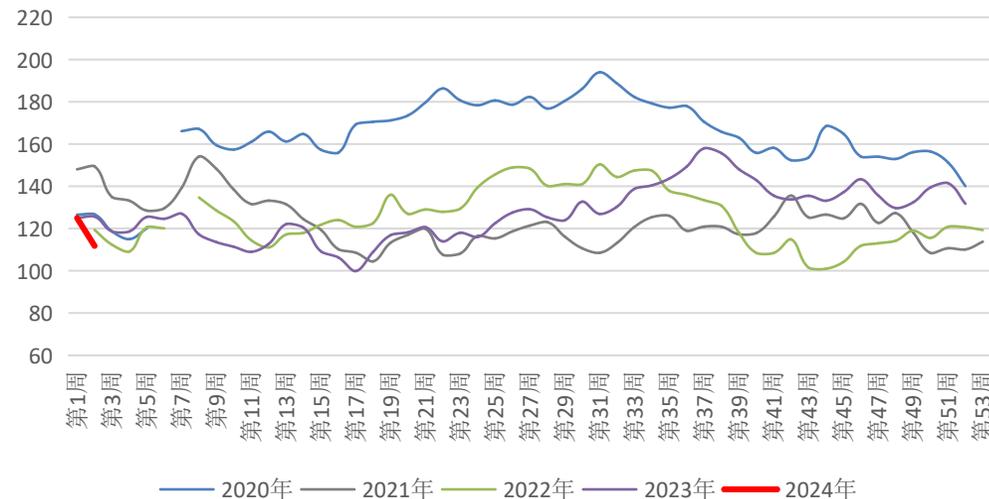
### 河南二甲醚生产毛利



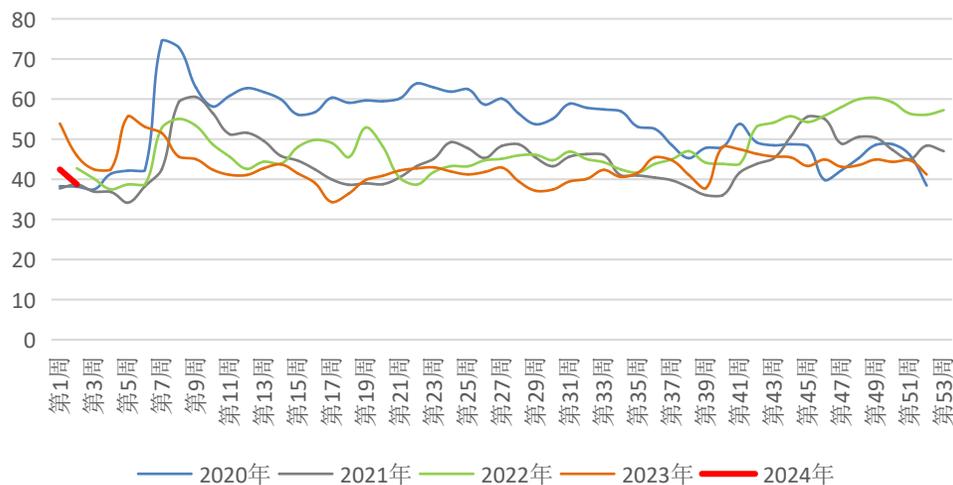
# 库存-生产企业库存

- 上期甲醇社会库存继续回落，据隆众统计数据，1月10日当周，甲醇社会库存111.77万吨，环比减少13.15万吨，同比减少13.87万吨
- 生产企业厂内库存38.74万吨，环比减少3.7万吨，同比月初减少2.30万吨，同比减少7.17万吨。上周西北检修装置延期重启市场提振，生产企业上调报价出货，下游积极补库，企业待发量大幅增加

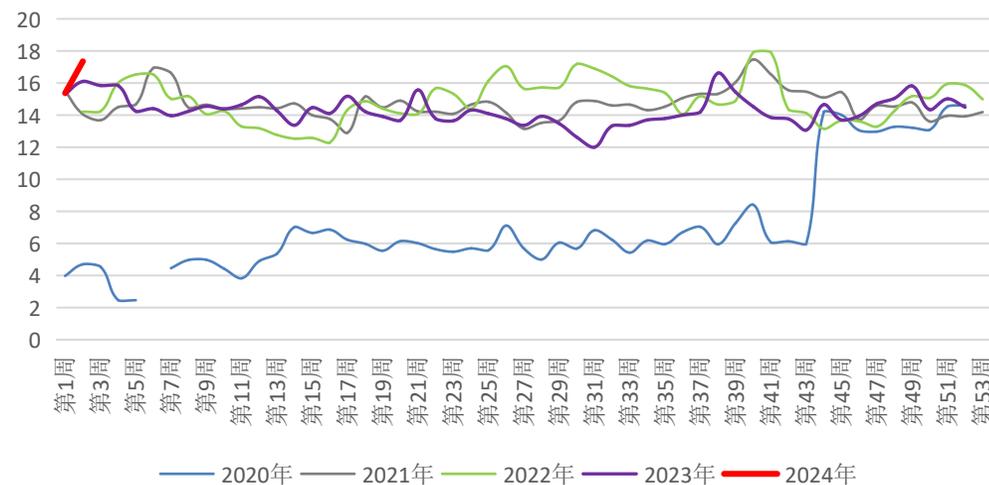
### 甲醇社会库存



### 甲醇厂内库存

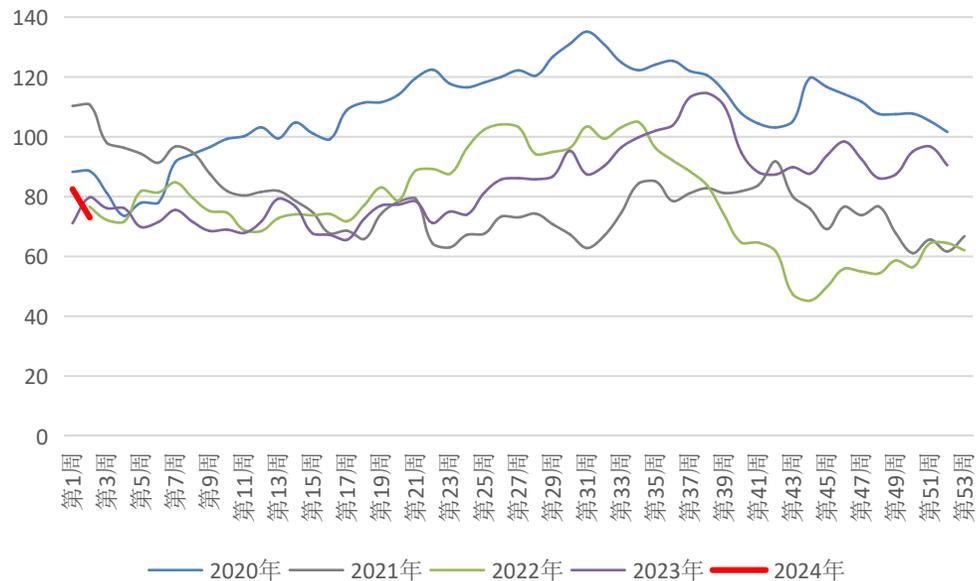


### 甲醇下游厂家库存

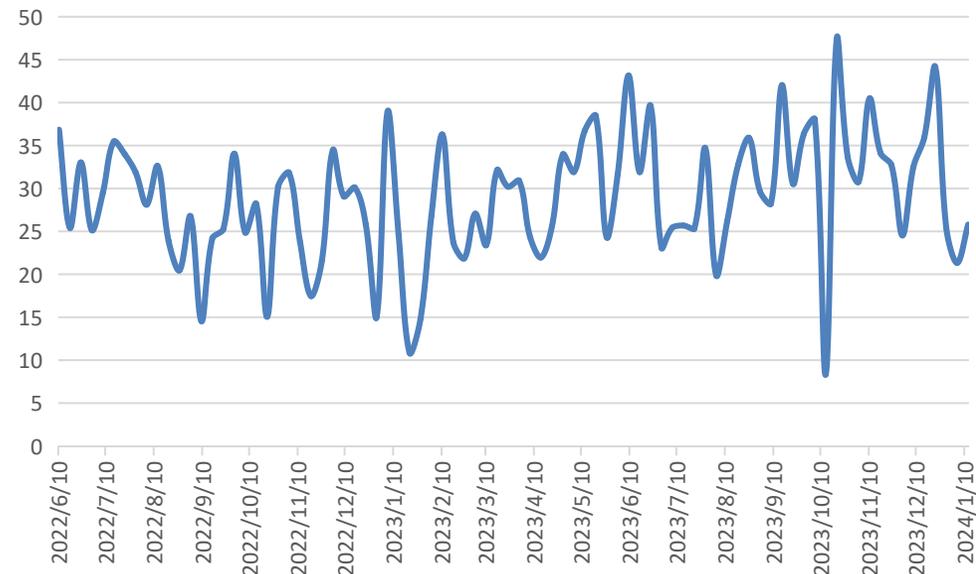


# 库存-港口库存

## 甲醇港口库存



## 甲醇到港量



- 1月11日当周，甲醇港口库存73.03万吨，环比下降9.45万吨，近四周累计去库23.72万吨
- 港口库存变动主要取决于港口到货量，上期甲醇样本到港量25.79万吨，其中外轮显性卸货周内仅15.59万吨，刚需提货支撑下库存回落。本期计划到港量有所回升，加之沿海甲醇制烯烃装置停车，需求有所回落，预计甲醇港口库存或止跌反弹

# 成本方面

## 甲醇理论利润



## 甲醇、动力煤价格走势



- 港口动力煤价格持续回落，目前5500大卡动力煤价格逼近900元/吨大关。港口调出量回升，北港库存延续下滑走势，环渤海九港库存已从3000万吨回落至2400万吨以下，去库超600万吨，下游采购仍以刚需为主，贸易商出货意愿有所增强，但报价持稳，实际成交较为僵持。
- 生产方面，元旦过后煤矿执行新的生产计划，因此此前因生产任务完成而停产的煤矿陆续恢复，不过超严安全检查常态化，加之上周五河南平顶山煤矿发生煤与瓦斯突出事故，目前已造成10人死亡，因此或将引起新一轮安全大检查，煤炭产量增长仍受到制约，而坑口需求端则表现一般，下游拉运积极性回落，坑口调降煤矿增多。
- 中央气象台最新预报显示，本周冷空气影响江南及以北地区，川陕豫鄂等地有雨雪天气，故短期内电厂日耗料将有所上行，但目前下游库存整体仍较为安全，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，供给端仍一定程度上受到四季度安监压力影响，需求端处消费旺季，间歇性有一定补库需求释放，但因进口煤补充及长协支撑，国内煤炭需求难有大幅改善，需求端支撑相对有限，本周考虑到供给端安监因素及降温影响，预计煤价或止跌企稳。



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 03



## 结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- **供给：**上周甲醇装置产能利用率有所下行，但目前仍处同期高位，且本周重启计划较多，故国内供给支撑仍不宜乐观，国际方面，伊朗装置集中停车，预计将会影响2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：**需求表现弱勢，甲醇制烯烃及传统下游装置开工率多出现不同程度回落，淡季终端需求支撑一般，且仍有走弱趋势
- **库存：**计划到港量回升，本周港口库存或止跌回升，生产企业积极排库，库存货继续下降
- **成本：**煤价持续回落，但产区矿难加之煤矿陆续放假使得煤炭产能释放受限，本周冷空气来袭，电厂日耗或有所上行，从供需两端看，煤价或止跌企稳
- **结论：**甲醇基本面仍显弱勢，但下方仍有成本及库存等方面支撑，建议仍以震荡思路对待。  
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，我们力求报告内容客观、公正，但对信息的准确性及完整性不作保证。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”，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!

