



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



节前补库支撑需求，但供给高位甲醇谨慎追多 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年1月22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

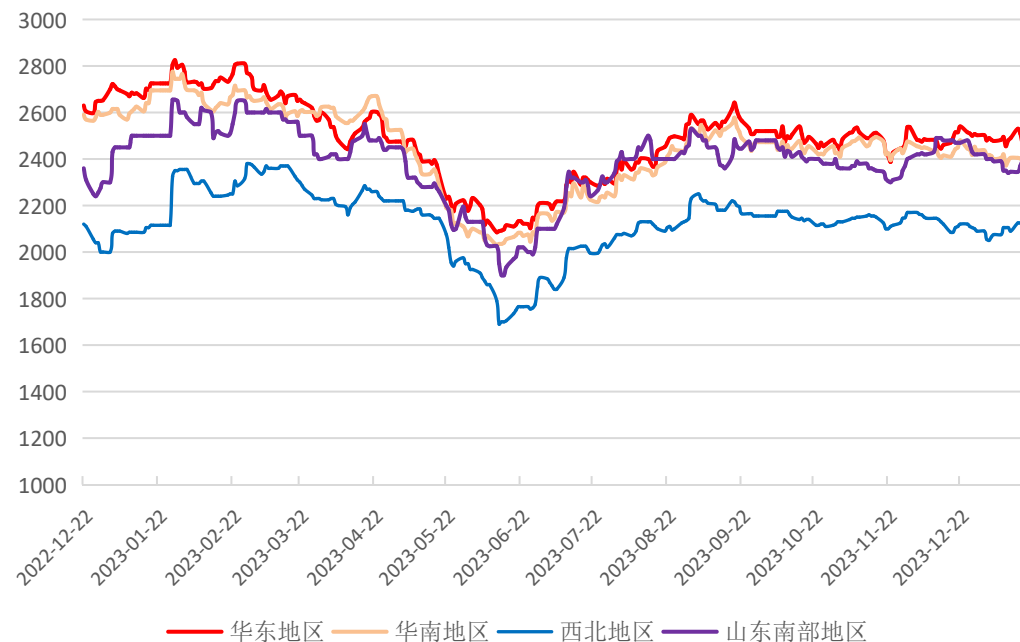
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 上周甲醇期货宽幅震荡，主力05合约周线收涨8或0.34%
- 现货市场表现偏强，下游陆续开始节前备货，市场交投活跃度提升，厂家出货较为顺畅，库存压力不大，报价上涨。截至1月19日，华东市场中间价周环比跌10元/吨，华南市场中间价周环比持平，西北市场中间价周环比上涨25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

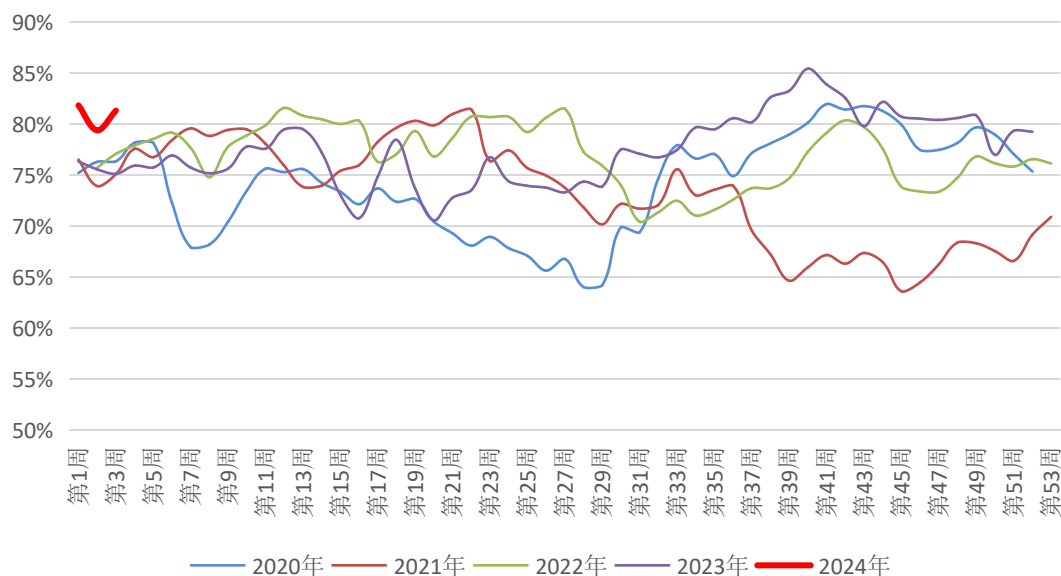


基本面分析

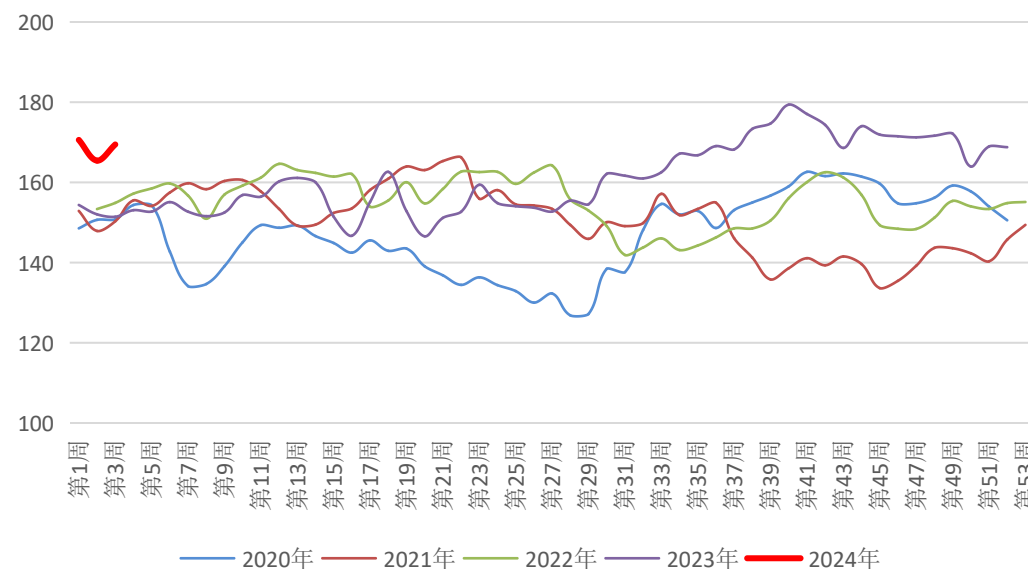
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 1月19日当周，国内甲醇装置开工率81.31%，环比上涨1.93个百分点，同比上涨8.24个百分点，受春节错位影响，当前装置开工率仍处近五年同期高位
- 1月19日当周，国内甲醇周度产量169.45万吨，环比下增加4.02万吨，增幅2.43%，同比增长18.03万吨，涨幅11.90%
- 据隆众统计数据，上一统计期内周期内久泰新材料（托县）、新疆新业、陕西渭化等五套装置恢复，且周内无新增检修装置，仅内蒙古赤峰博元、内蒙古包钢等四套装置降负，整体装置恢复量大于损失量，从季节性数据看，甲醇装置开工率仍处高位，且春节错位影响下，同比涨幅进一步扩大，整体看当前国内供给端支撑一般。本周来看，目前暂无新增计划检修装置，同时重庆卡贝乐等西南气头装置有重启可能，故近期供给端对价格仍有制约

甲醇周度开工率



甲醇周度产量



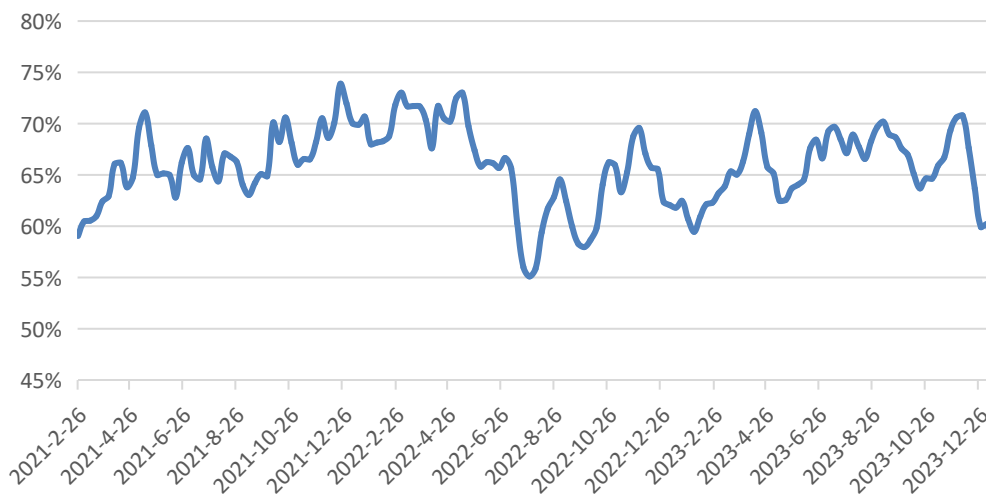
供给端



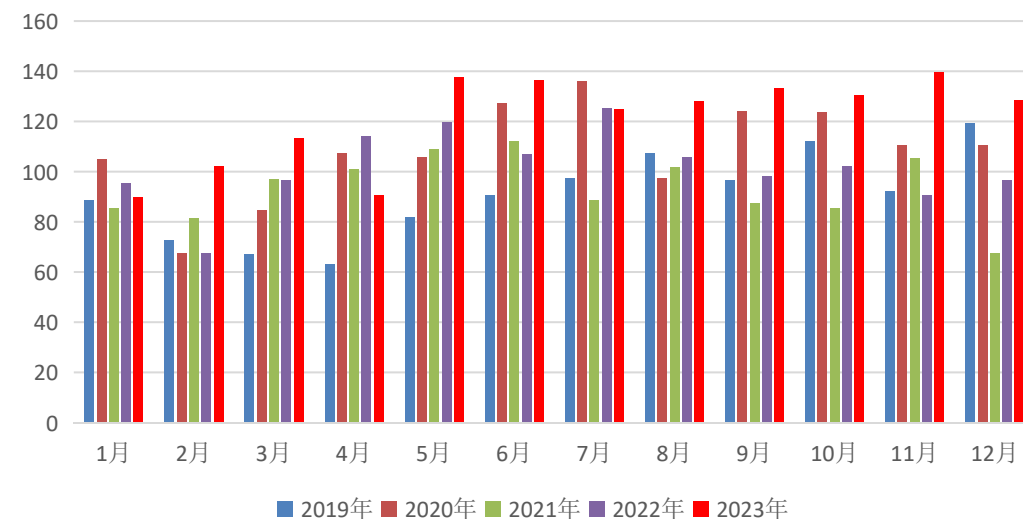
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 2023年国内甲醇累计进口量1455.3万吨，同比增长19.36%，较过去五年均值增长26%，下半年海外装置负荷有所提升，但国际需求提升不足，非伊货源流入增加
- 近期国际甲醇装置停车增多，伊朗多套装置延续停车，另有其他部分装置降负运行，预计将影响2月进口量，但后期国内装置有陆续重启预期，因此整体供给端对价格压制仍存

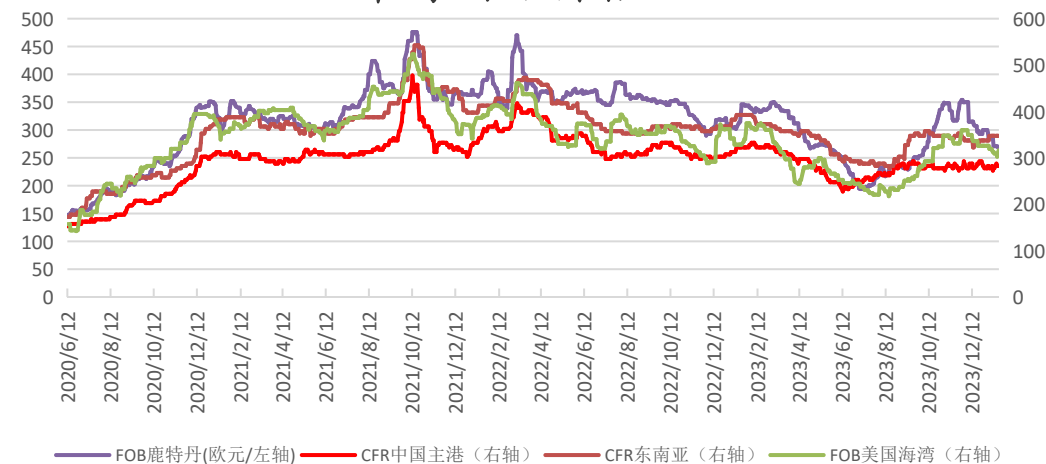
国际甲醇装置产能利用率



甲醇进口量

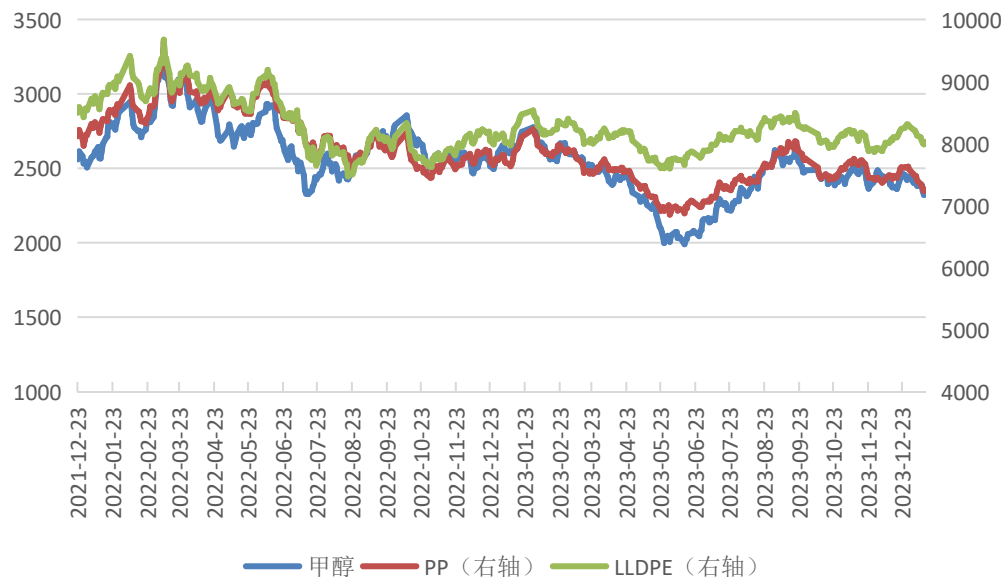


甲醇国际价格

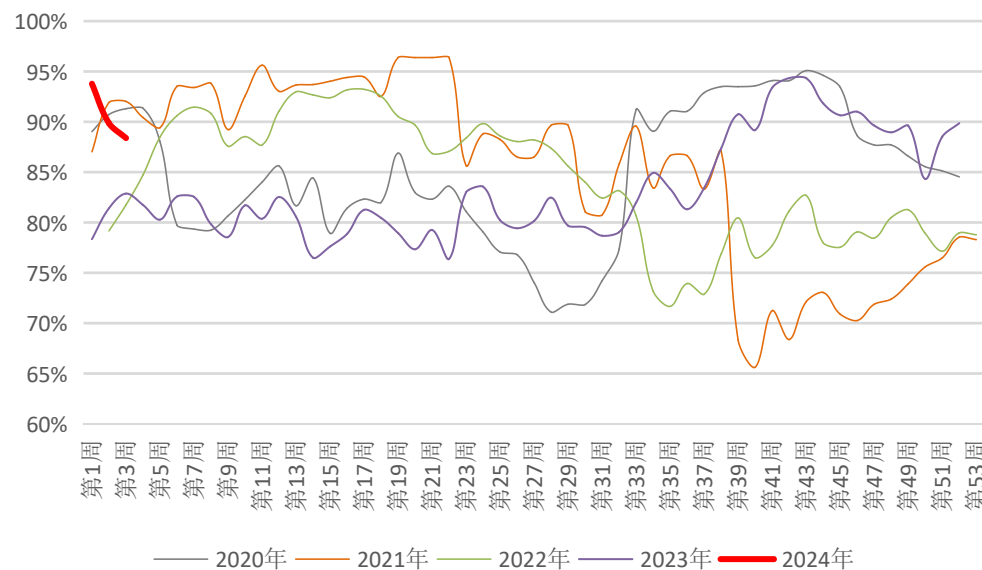


- 主力下游方面，甘肃华亭、浙江兴兴烯烃延续装置停车，青海盐湖烯烃装置周中重启，但整体甲醇制烯烃装置开工率较上周仍有降低，同时聚烯烃下游需求表现一般，临近春节，下游制品企业虽有原料备货需求，但多数拿货维持刚需，部分工厂因订单情况欠佳，降低负荷生产，提前进入春节假期，市场交投逐渐放缓
- 1月19日当周，甲醇制烯烃装置开工率88.39%，环比下降1.47个百分点；PP下游装置开工率52.39%，环比下降0.52个百分点，同比增长21.38个百分点，这其中同样有春节错位的因素在内；PE下游装置开工率43.40%，环比小幅增长0.26个百分点，同比增长18.4个百分点

甲醇、PP、LLDPE期货结算价



甲醇制烯烃装置开工率

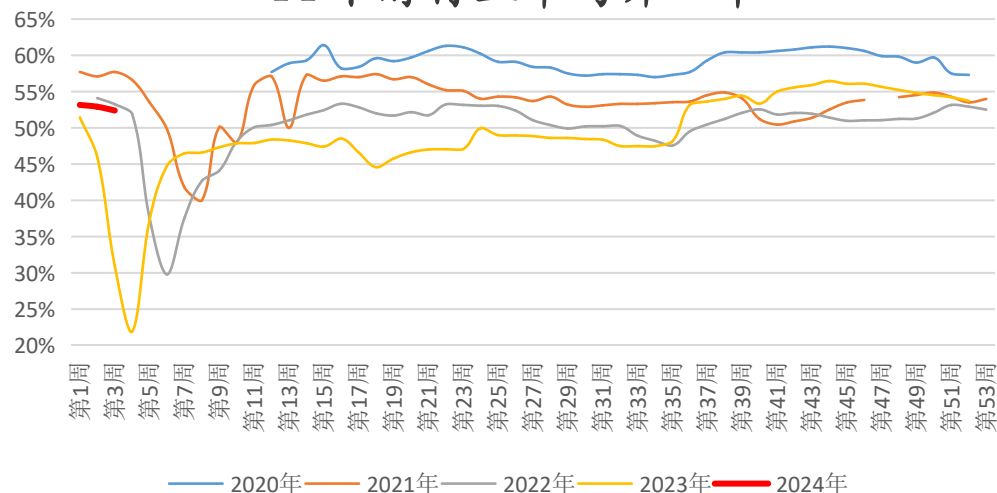


需求端-MTO

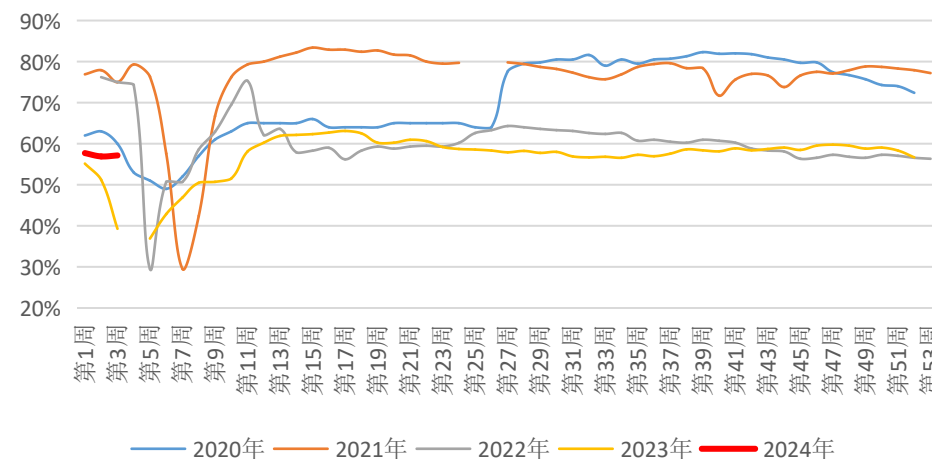


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

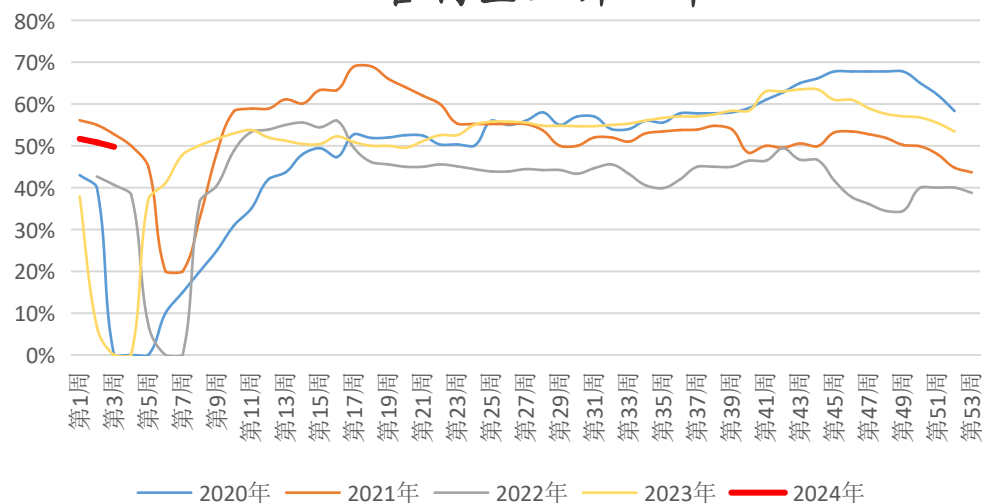
PP下游行业平均开工率



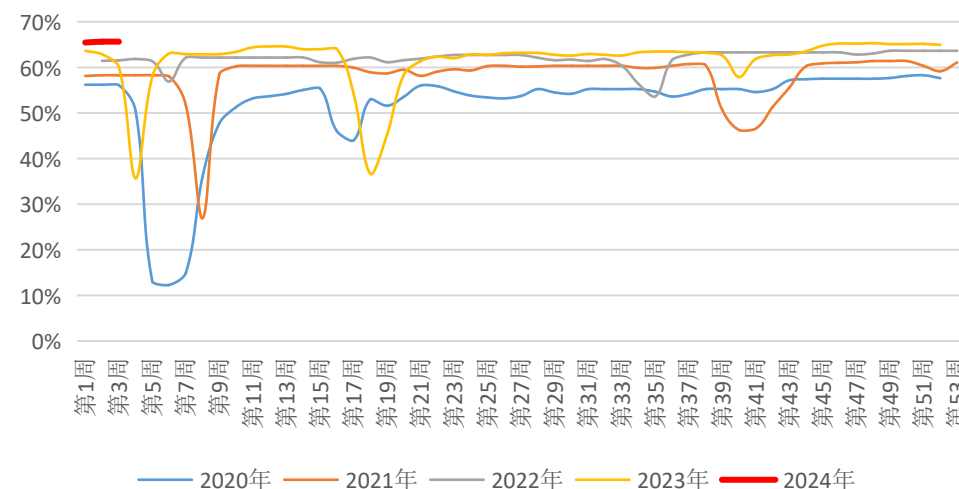
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率



BOPP开工率



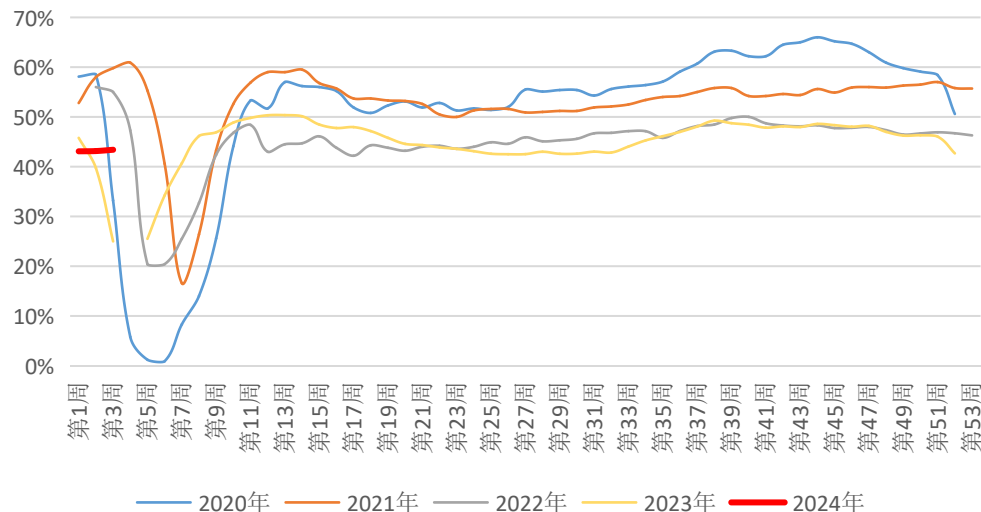
卓越

需求端-MTO

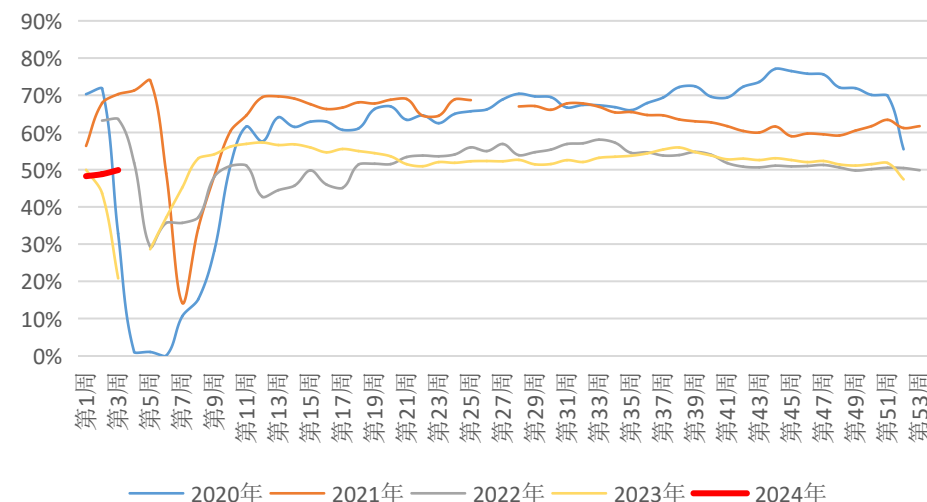


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

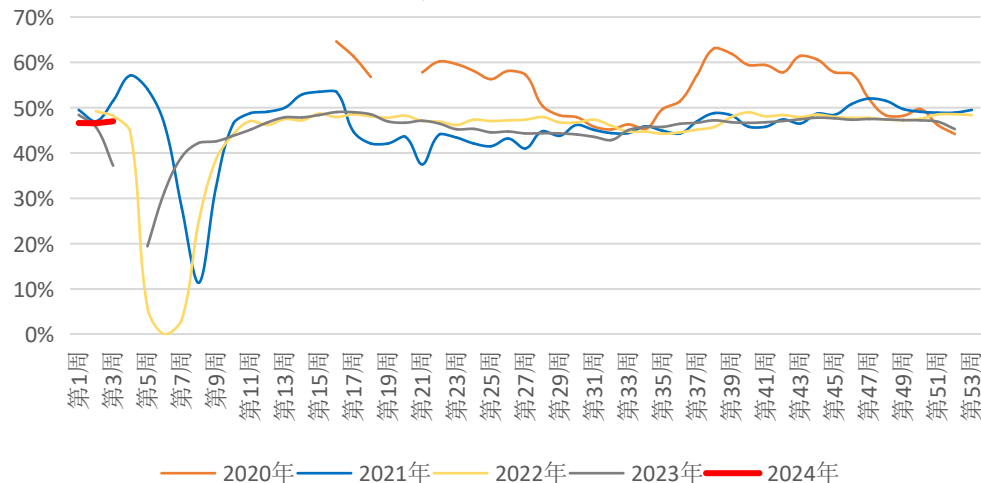
PE下游行业平均开工率



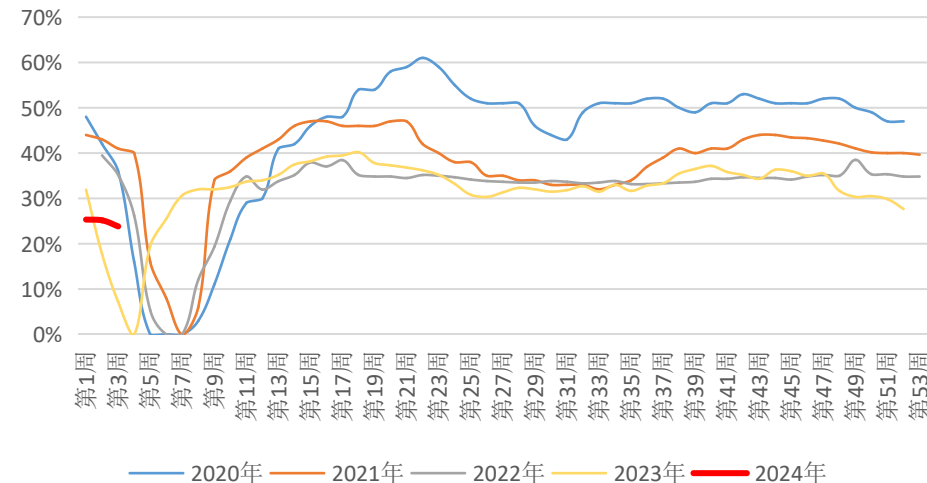
PE包装膜开工率



PE中空开工率



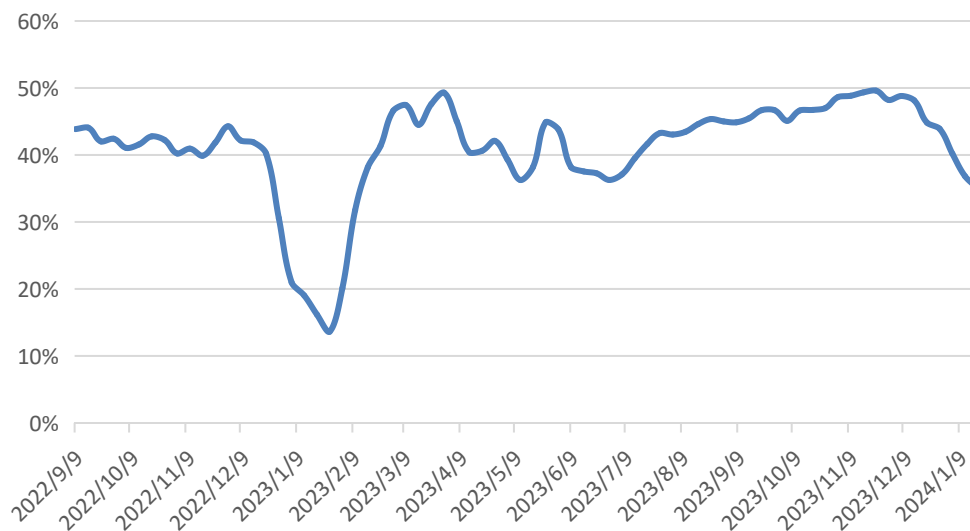
PE管材开工率



需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，1月19日当周，甲醛装置开工率35.03%，环比下跌1.8个百分点，周期内联亿装置降负，但甲醛整体开工率仍有下滑，本期京港助剂有停车计划，预计甲醛产量继续走低
- 受春节假期影响，下游板厂陆续放假，终端需求减量明显，加之甲醛装置持续亏损，甲醛生产厂家停工停产情况增加，部分厂家停车检修或降负运行为主

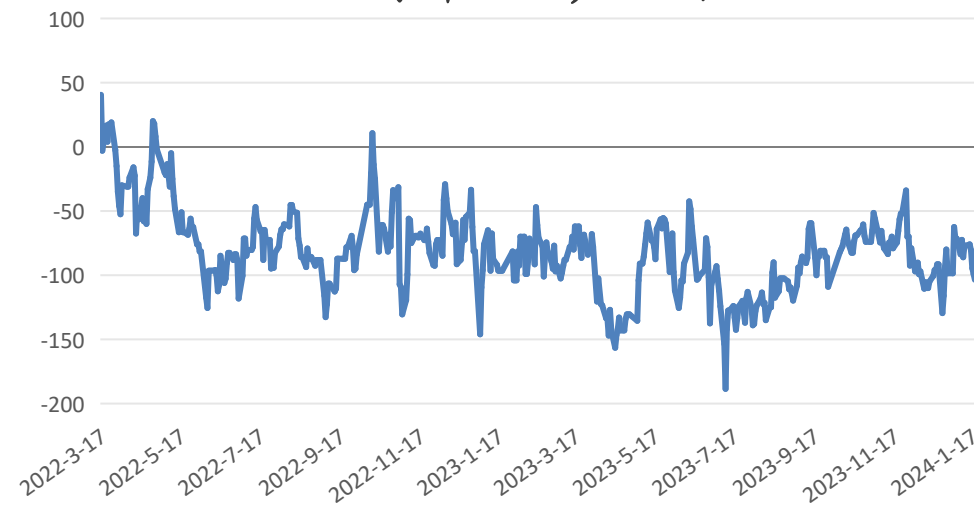
甲醛装置开工率



甲醛与甲醇价格走势



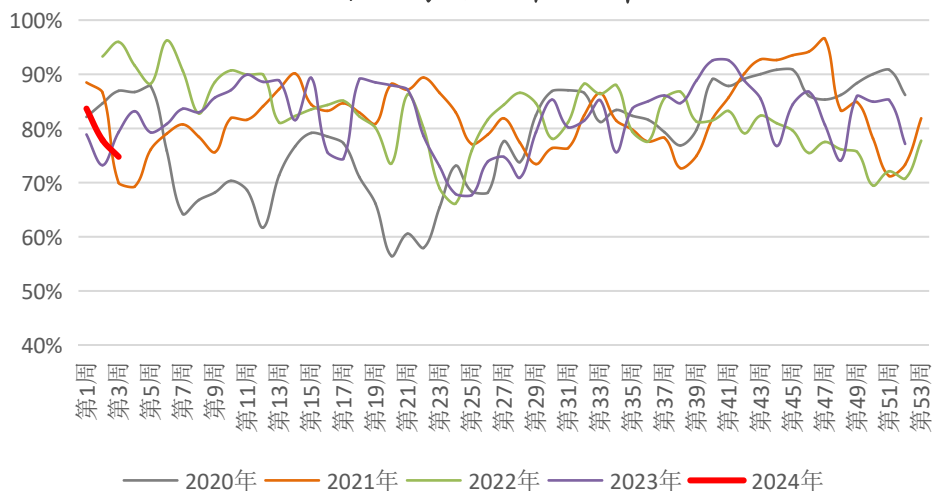
山东甲醛生产毛利



需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，1月19日当周，醋酸装置开工率74.78%，环比下跌3.07个百分点，近期醋酸装置故障频发，目前部分已重启但负荷未滿，上期安徽华谊、天津碱厂故障后恢复，广西华谊50+70万吨/年装置恢复中，江苏索普二期、扬子江乙酰检修中
- 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，本周前期检修装置有重启预期，预计醋酸供给端将有所恢复

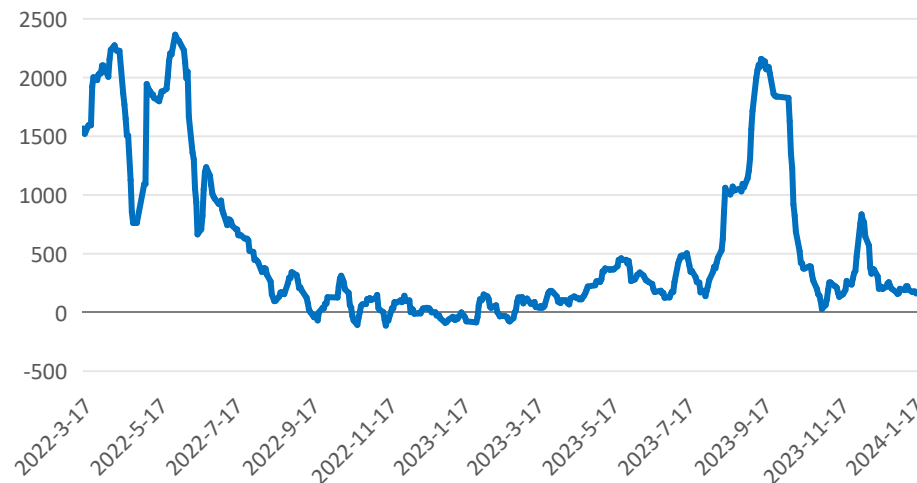
醋酸装置开工率



醋酸与甲醇价格走势



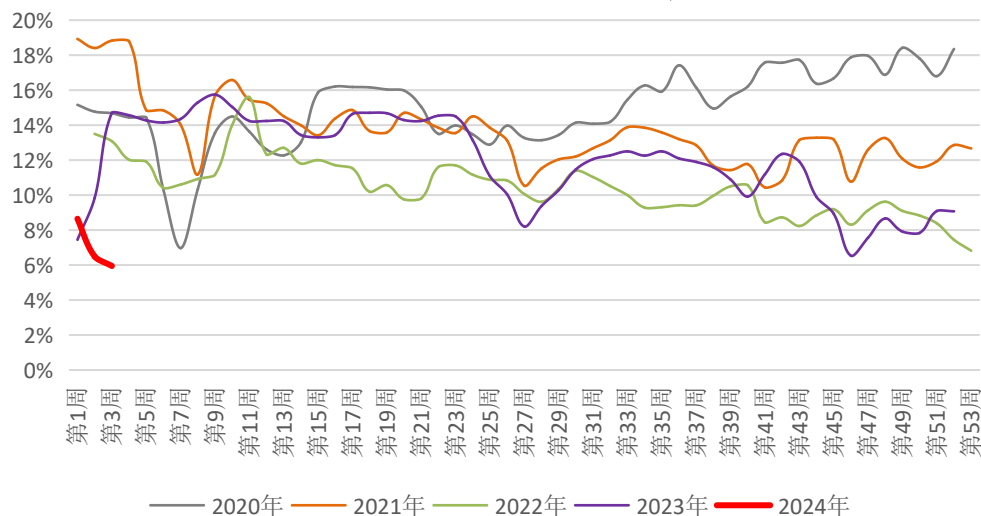
江苏醋酸生产毛利



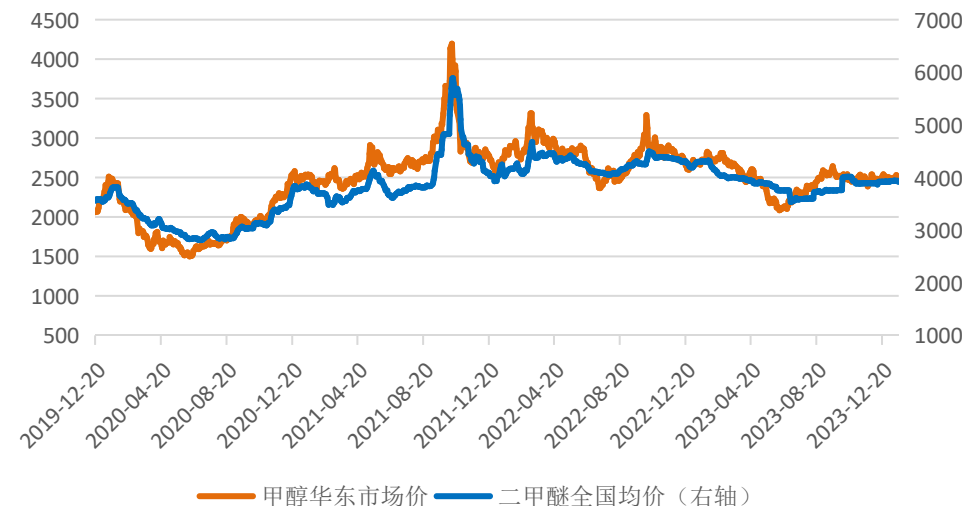
需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，1月19日当周，二甲醚装置开工率5.95%，环比下降0.54个百分点，当前装置开工率处同期低位，统计期内兰考汇通停车，本期重庆万利来存在重启预期，预计装置开工率或有提升，但对供给端仍偏弱势
- 二甲醚需求端则依旧偏弱，下游维持刚需采买，节前补货操作不明显，入市积极性不高，供需两弱格局料将延续

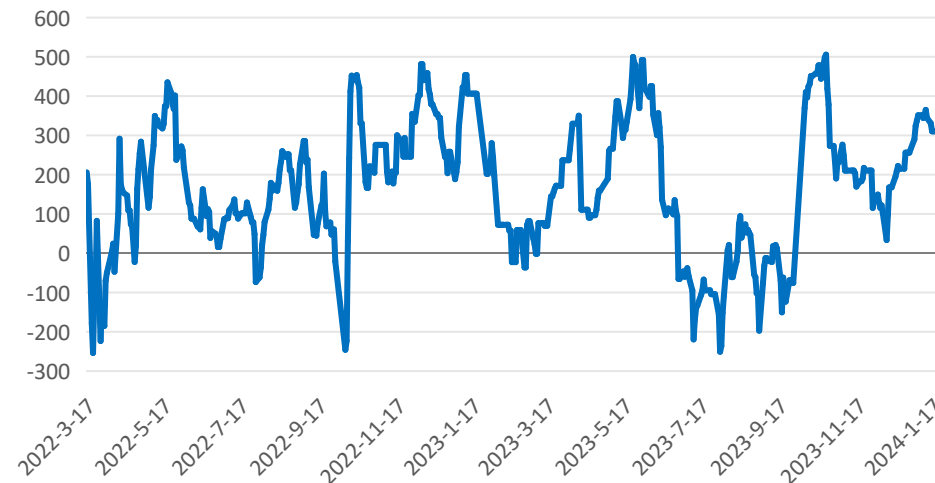
二甲醚装置开工率



二甲醚与甲醇价格走势



河南二甲醚生产毛利



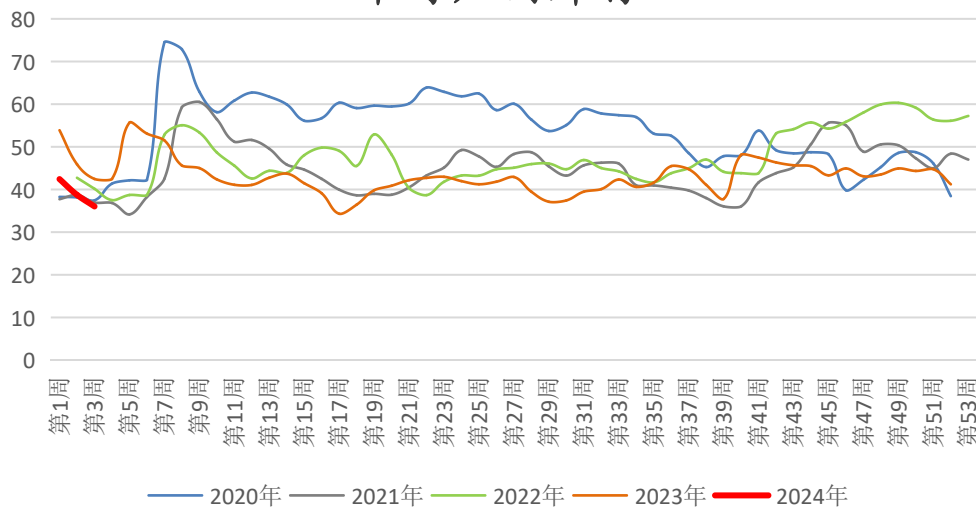
库存-生产企业库存



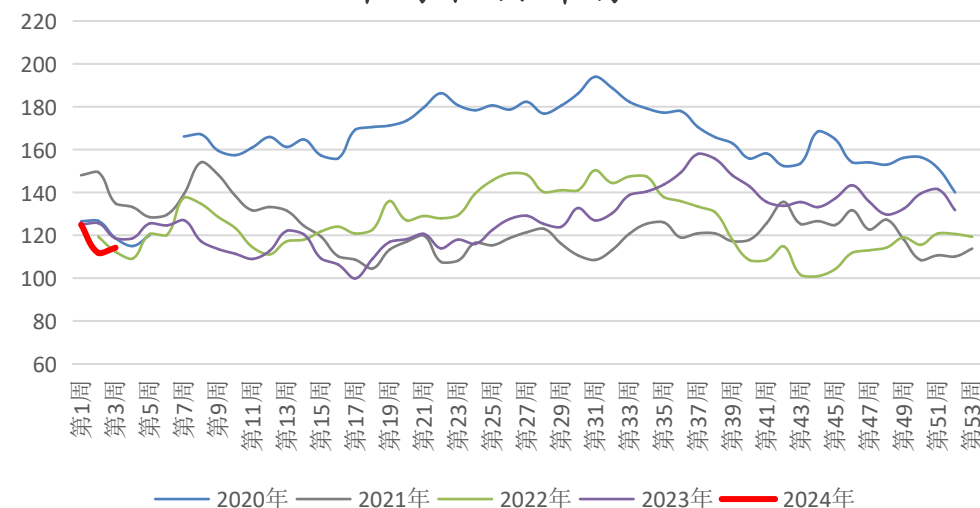
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 上期甲醇社会库存止跌反弹，据隆众统计数据，1月19日当周，甲醇社会库存114.17万吨，环比增加2.39万吨，同比减少4.44万吨
- 生产企业厂内库存36.03万吨，环比减少2.71万吨，同比月初减少2.30万吨，同比减少7.17万吨。生产区企业库存继续回落，西北地区部分装置停车提振市场情绪，企业出货良好，下游补库积极性有所提升，预计本期上游排库、下游补库情况延续，因此生产企业或继续去库

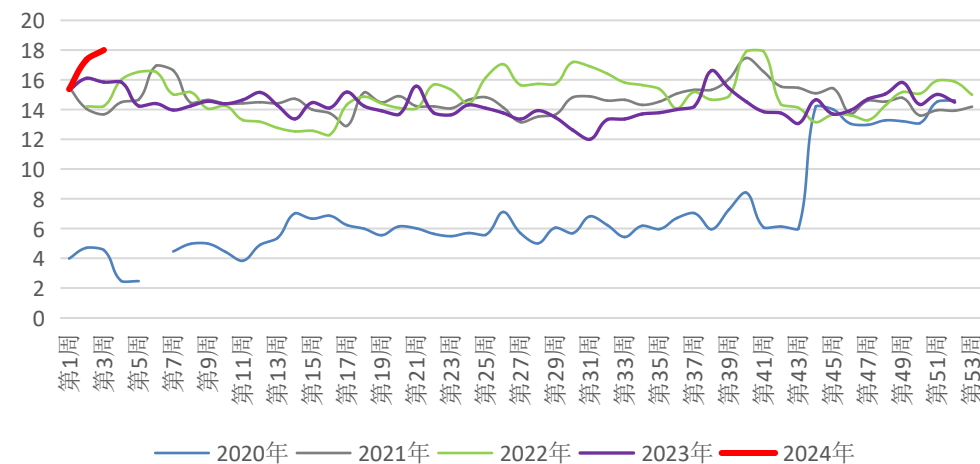
甲醇厂内库存



甲醇社会库存



甲醇下游厂家库存

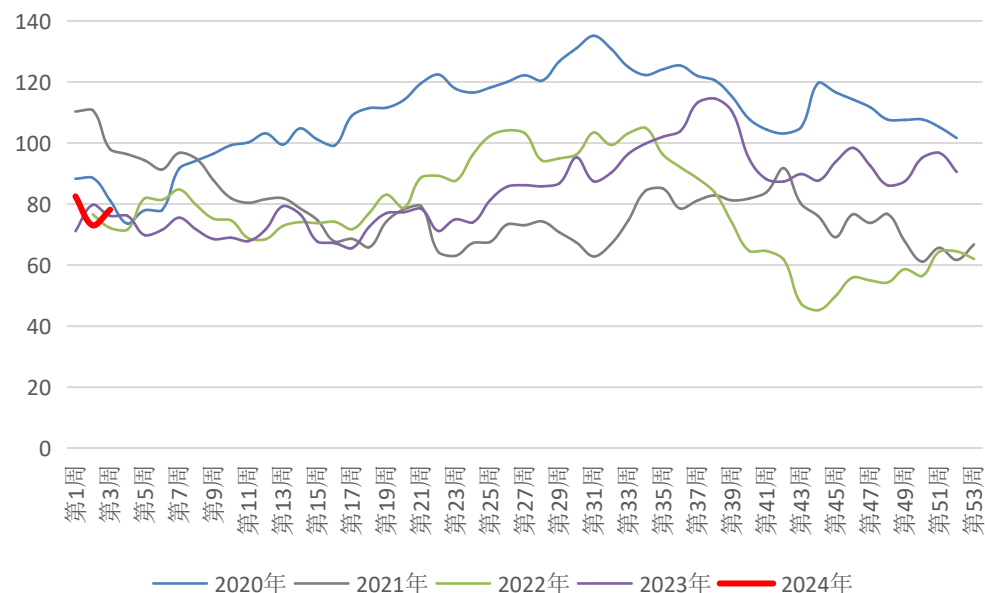


库存-港口库存

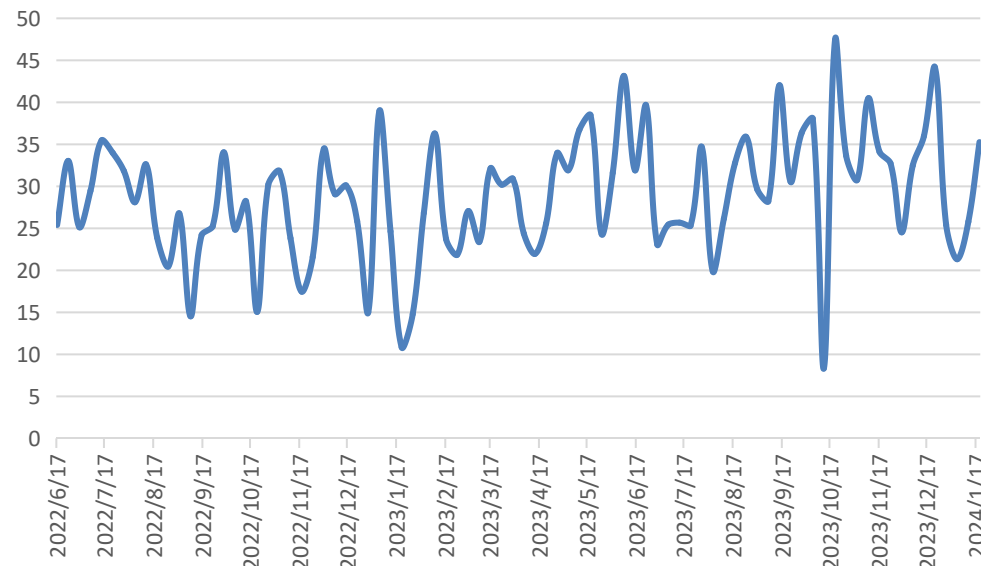


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

甲醇港口库存



甲醇到港量



- 1月19日当周，甲醇港口库存78.13万吨，环比增长5.1万吨，处近年中性水平
- 港口库存变动主要取决于港口到货量，上期甲醇样本港口到港量35.26万吨，其中外轮33.74万吨，港口卸货速度正常，刚需提货支撑下甲醇港口止跌回升。隆众预估本期甲醇进口样本显性到港计划26.72-32.52万吨附近，非显性进口计划12万左右，故本期港口库存大概率延续累库趋势

成本方面



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

甲醇理论利润



甲醇、动力煤价格走势



- 港口动力煤价格止跌企稳。
- 上周港口煤炭调出量处中高位水平，北港库存延续下滑走势，环渤海九港库存回落至2300万吨以下，加之近期港口价格持续下跌，贸易商挺价情绪再起，下游采购仍以刚需为主，实际成交较为僵持。
- 生产方面，近期仍有煤矿安全生产事故发生，超严安全检查常态化，加之临近春节煤矿陆续放假，煤炭产量增长仍受到制约，而坑口需求端则表现一般，加之产区降雪后交通管控，下游拉运积极性未有改善，坑口价格弱势运行。
- 中央气象台最新预报显示，寒潮天气不断深入我国，中东部地区气温继续走低，并伴有大风天气，南方的大范围雨雪天气如约而至，中央气象台目前已发布暴雪蓝色、寒潮黄色、大风蓝色预警，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，此前国家发改委表示，目前全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上，同比增加3000万吨左右。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，预计煤价震荡运行。



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回升，目前仍处同期高位，近期西南限气结束，西南地区气头装置有陆续重启预期，国际方面，虽伊朗装置集中停车将会影响2月进口量，但随着西南地区装置的恢复，甲醇供给将保持相对高位
- **需求：**需求表现弱势，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，本周部分下游开工虽有回升，且春节前备货启动，阶段性利好甲醇需求，但持续时间有限
- **库存：**计划到港量回升，本周港口库存或继续回升，生产企业积极排库、下游补库，企业厂内库存货继续下降
- **成本：**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，电厂日耗将有所上行，从供需两端看，煤价下方支撑走强
- **结论：**甲醇供强需弱格局延续，阶段性补库及成本支撑价格上行，短线偏多思路对待，但中线看仍有下滑可能。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！

