



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



海外装置超预期停车，沿海货源维持偏紧 ——甲醇月报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年2月5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

- 1月甲醇期货宽幅震荡，盘面先跌后涨，整体重心上移，主力05合约月线收涨50或2.06%，上周周线收涨8或0.33%
- 1月甲醇整体装置开工率高位，供给偏宽松，月初部分下游装置受环保因素影响减产或停车，需求疲软，加之煤价持续阴跌，成本支撑走弱，同时市场交易西南装置重启及伊朗限气结束后进口增量，多重利空因素叠加，甲醇盘面持续下行，中下旬随着节前备货的开启，甲醇市场情绪好转，其中华东地区可售货源有限，报价坚挺，基差高位，对甲醇盘面形成有力支撑

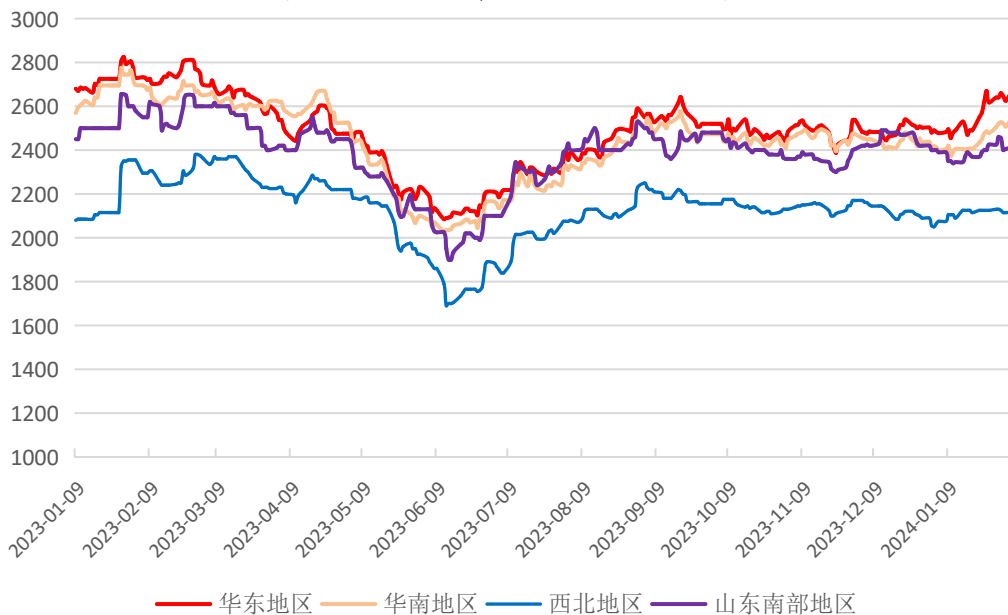
甲醇主力合约走势-小时线



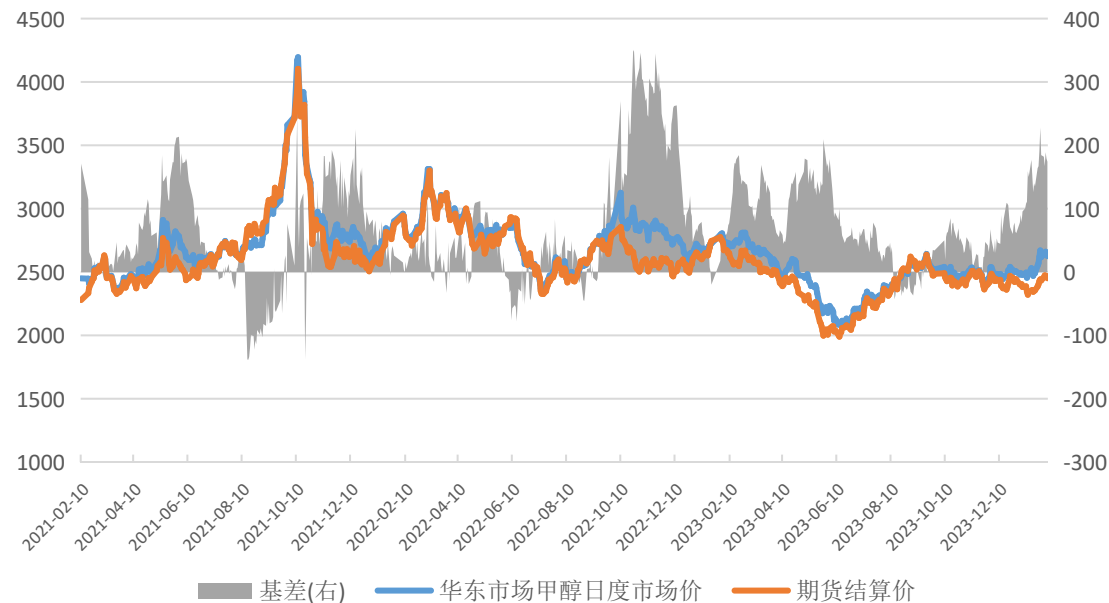
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 1月甲醇现货市场先弱后强，月初下游入市偏谨慎，中下旬春节前备货带动下游需求上行，区域间价格表现分化，华东地区可售货源偏紧，报价坚挺，西北地区厂家排库，因运力紧张，主动下调报价让利运费
- 2月4日，华东市场中间价2655元/吨，较1月同期上涨172.5元/吨，华南市场中间价2535元/吨，较1月同期上涨122.5元/吨，西北市场中间价2115元/吨，较1月同期上涨50元/吨，山东南部市场中间价2410元/吨，较1月同期上涨10元/吨
- 目前下游备货已接近尾声，市场交投情绪走弱，上周四周五盘面价格回落，带动各区域价格不同程度下调，华东地区可流通货源偏紧情况略有缓解，但基差仍处高位，价格再度上行

甲醇现货市场价格走势



华东市场基差





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02

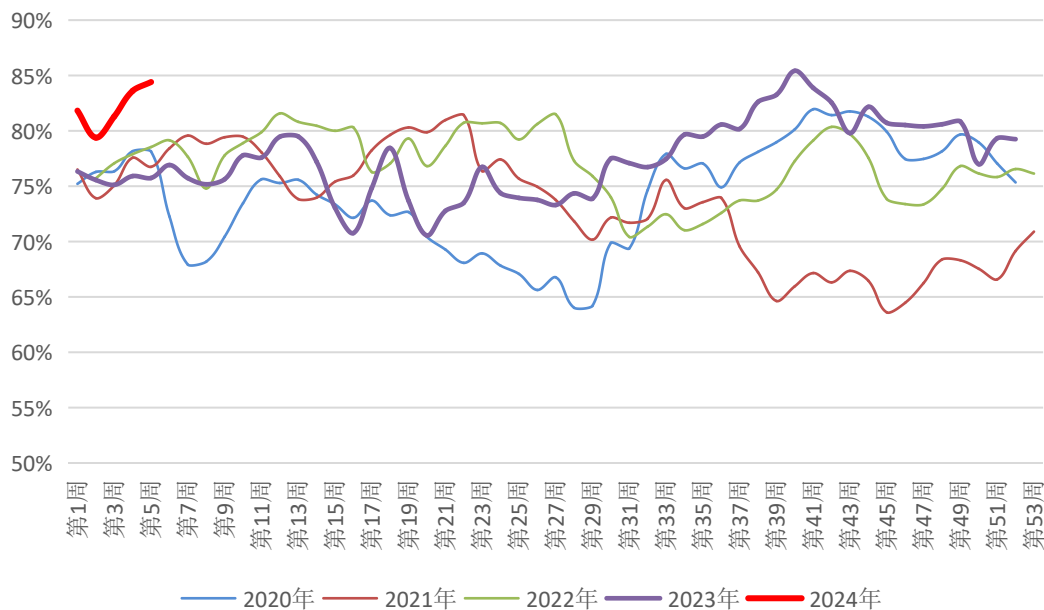
基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

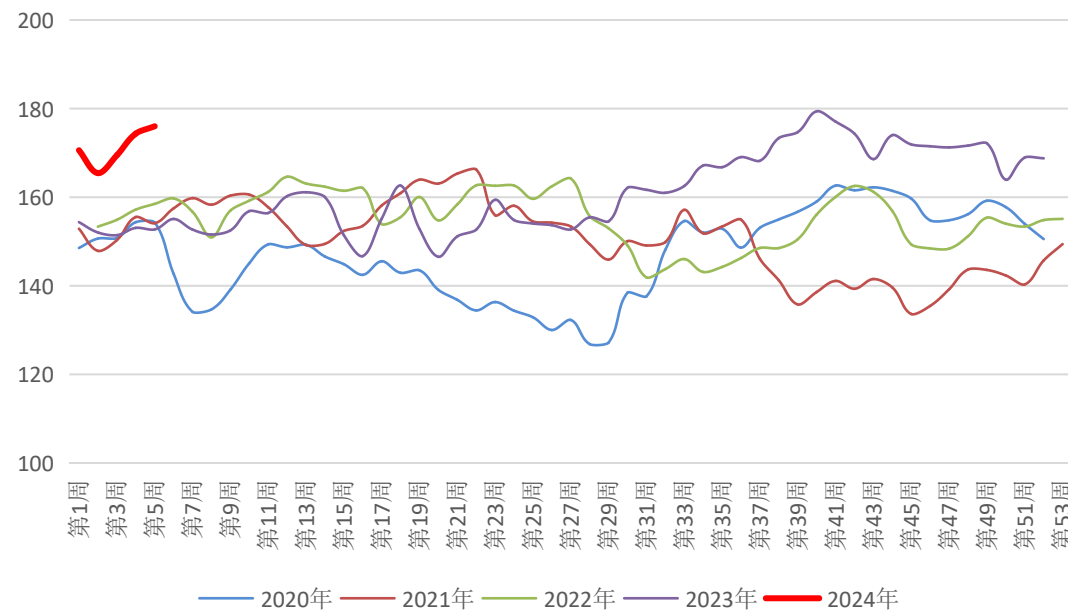
供给端

- 2月2日当周，国内甲醇装置开工率84.36%，环比上涨0.75个百分点，同比上涨11.38个百分点，1月甲醇装置开工率持续处往年同期高位，虽有春节错位因素影响，但偏离幅度仍偏高，期间西南地区装置陆续重启，其他地区装置虽有停车，但多以临停为主，上周晋煤华昱、内蒙古世林停车后即已开车，本周及本月暂时无装置集中停车计划，但仍有部分装置计划重启，故国内装置开工率料将保持高位
- 产能利用率高位加之产能基数扩大，甲醇产量增量明显，1月国内甲醇月产量756.57万吨，环比增长1.2%，同比增长12.05%，上周甲醇周产量175.90万吨，环比增长0.9%，同比增长15.18%

甲醇周度开工率

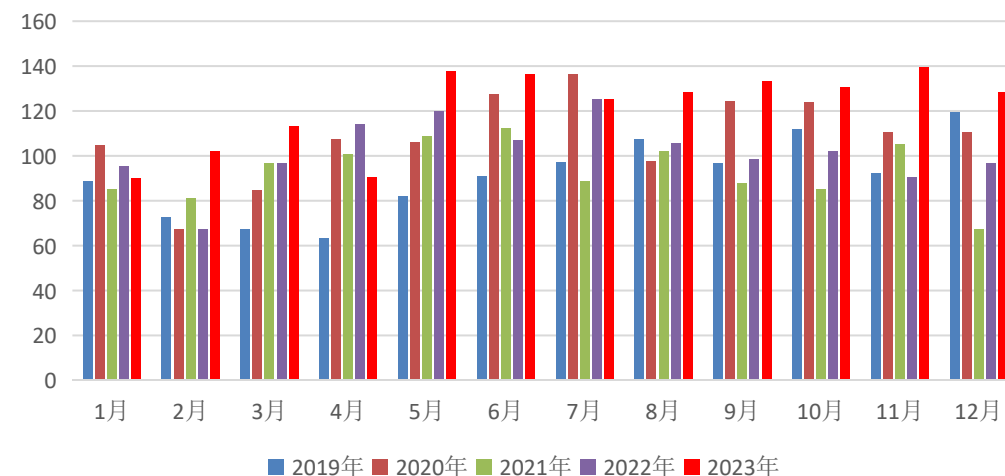


甲醇周度产量

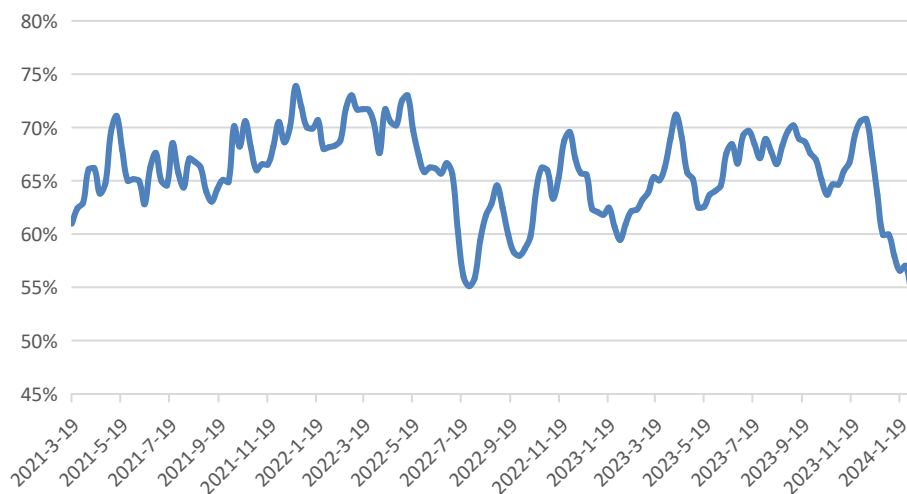


- 2023年国内甲醇累计进口量1455.3万吨，同比增长19.36%，较过去五年均值增长26%，下半年海外装置负荷有所提升，但国际需求提升不足，非伊货源流入增加
- 12月以来受伊朗限气等因素影响，海外装置开工率不断下行，目前来看，伊朗装置运行情况不及预期，除停车装置未重启外，上周新增两套装置停车，预计一季度甲醇进口将有明显缩量，支撑沿海港口价格

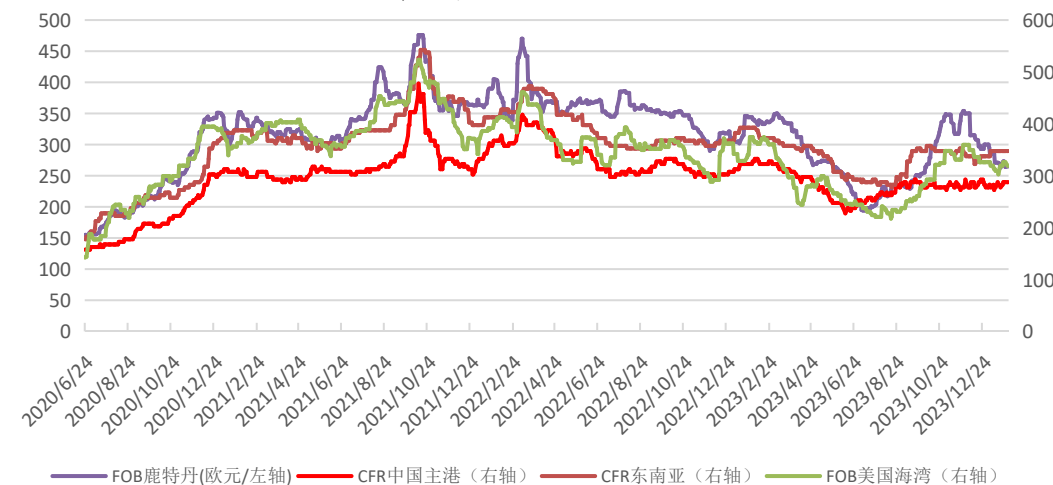
甲醇进口量



国际甲醇装置产能利用率



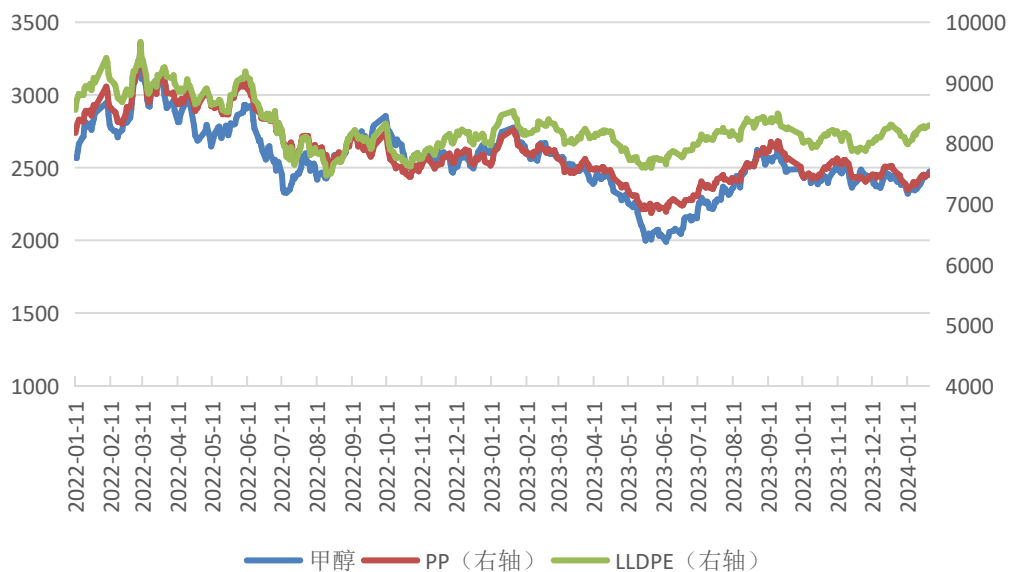
甲醇国际价格



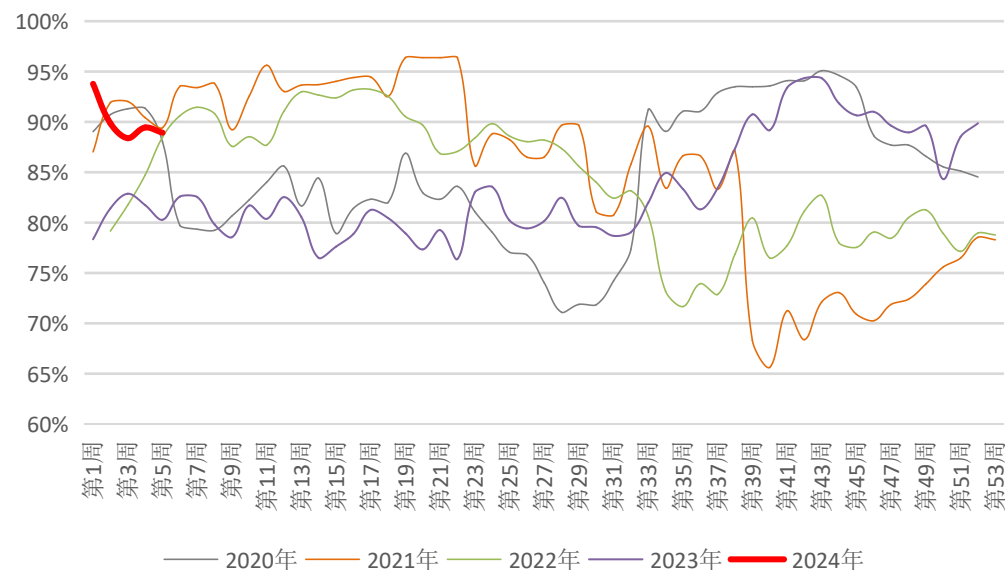
需求端-MTO

- 主力下游方面，1月甲醇制烯烃装置开工率先降后稳，期间甘肃华亭、浙江兴兴、青海盐湖等装置停车，目前青海盐湖烯烃装置已重启，不过鲁西MTO装置上周意外停车，对需求端产生一定压制，2月初浙江兴兴有重启计划，关注装置变动情况
- 2月2日当周，甲醇制烯烃装置开工率88.93%，环比下降0.52个百分点；从季节性数据看，甲醇制烯烃装置开工率处历年中位水平，与甲醇高供给端相比，支撑相对较弱
- 聚烯烃下游需求表现一般，节前终端工厂基本完成备货，部分停止采购，市场需求缩水明显。2月2日当周，PP下游装置开工率46.39%，环比下降5.38个百分点；PE下游装置开工率33.88%，环比下降9.56个百分点

甲醇、PP、LLDPE期货结算价

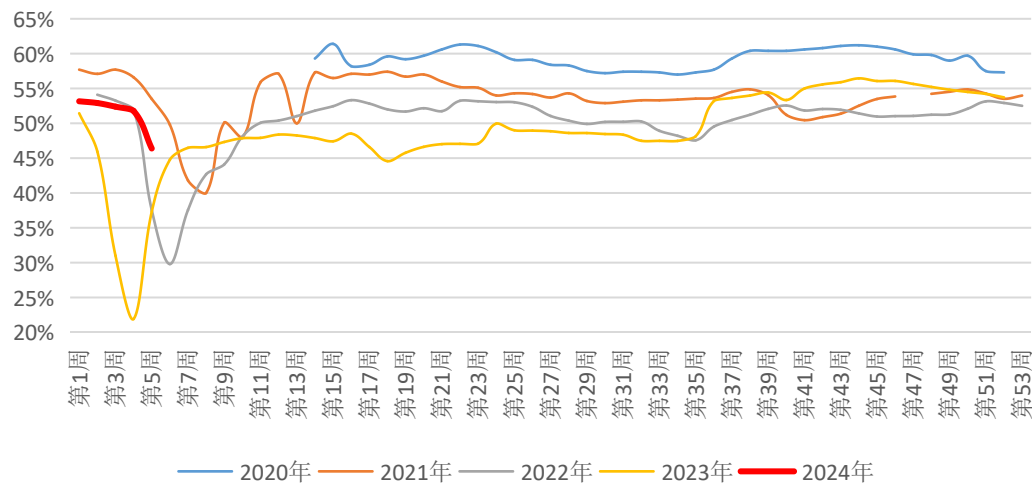


甲醇制烯烃装置开工率

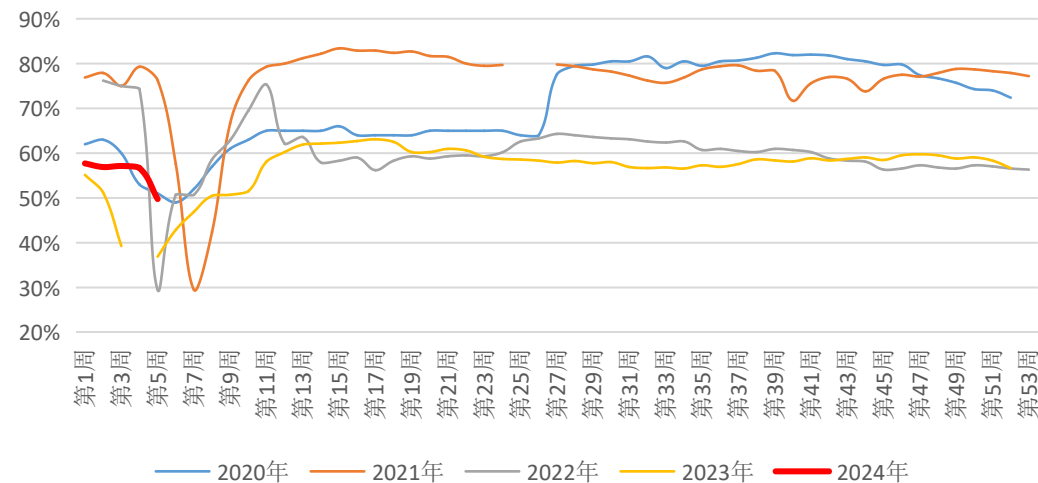


需求端-MTO

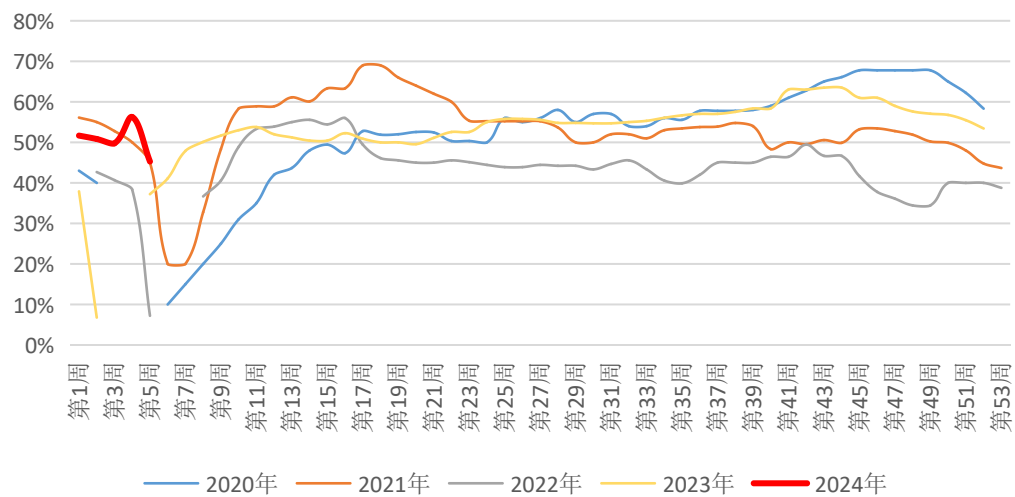
PP下游行业平均开工率



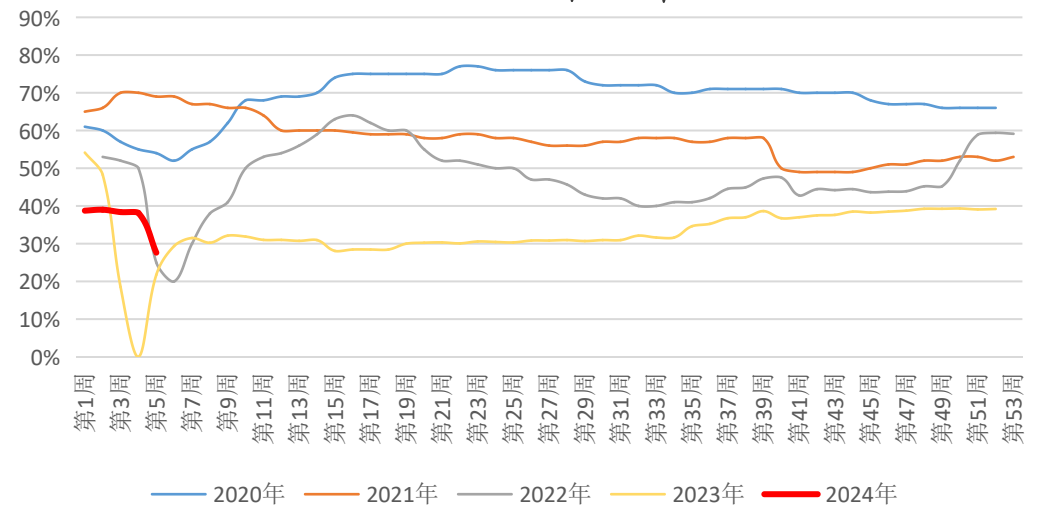
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率

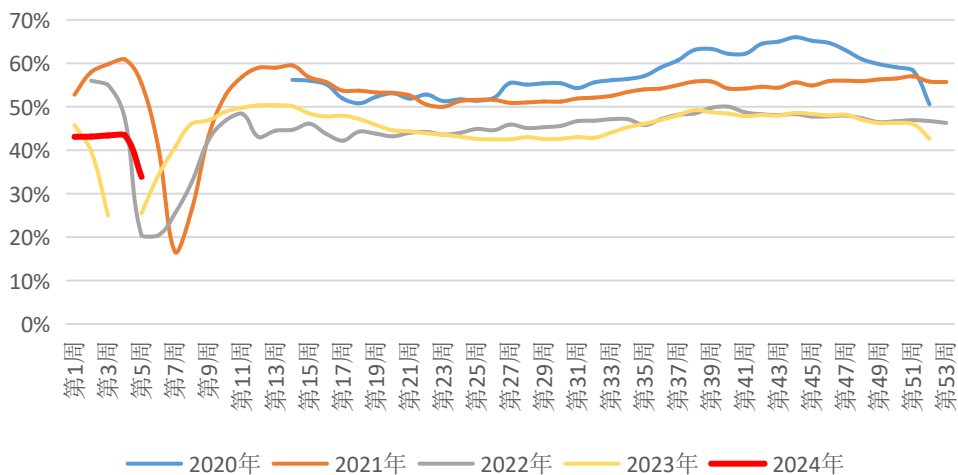


BOPP开工率

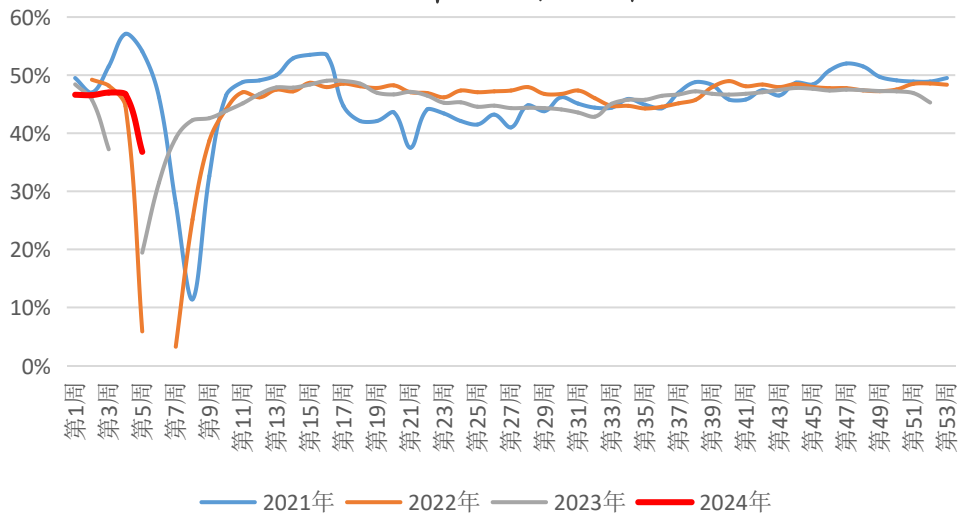


需求端-MTO

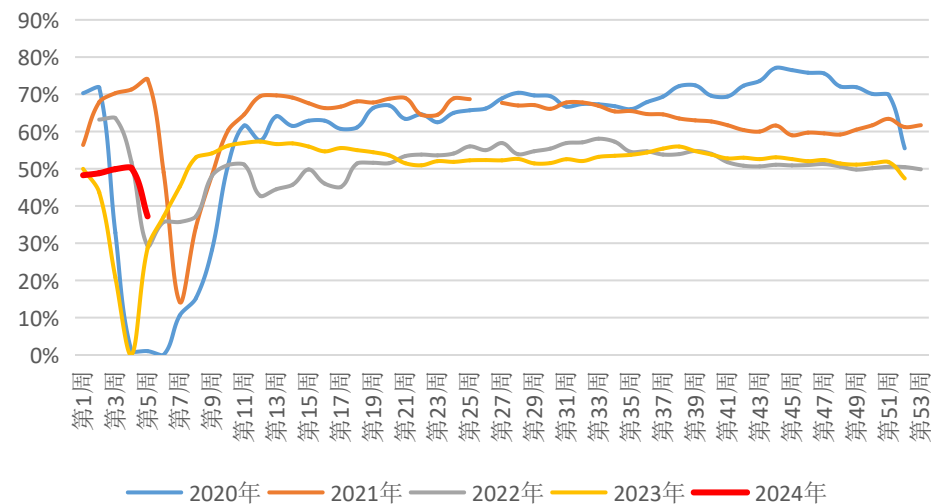
PE下游行业平均开工率



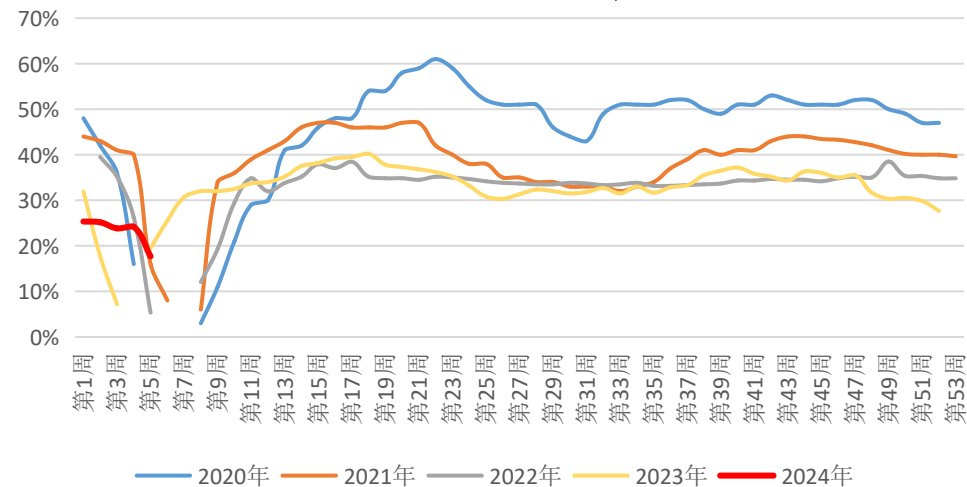
PE中空开工率



PE包装膜开工率



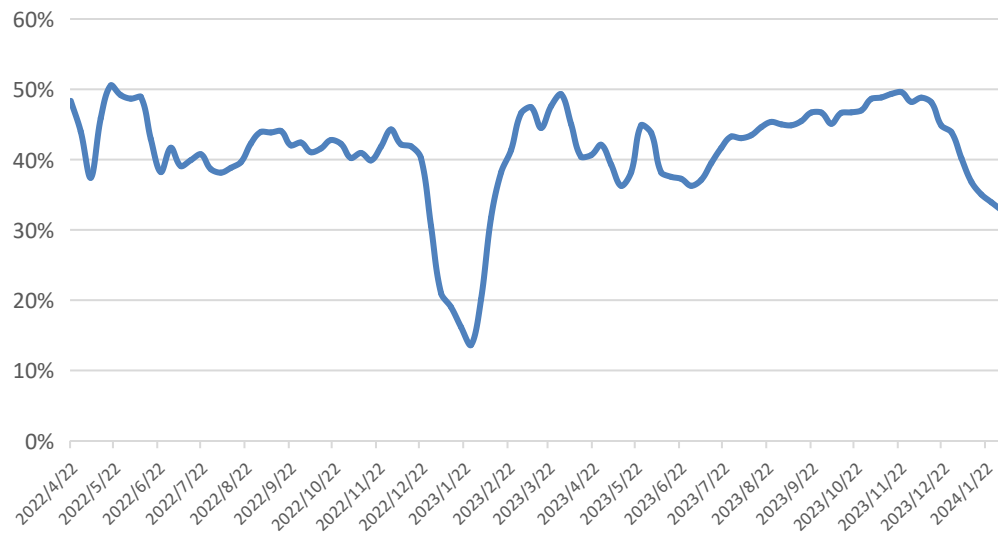
PE管材开工率



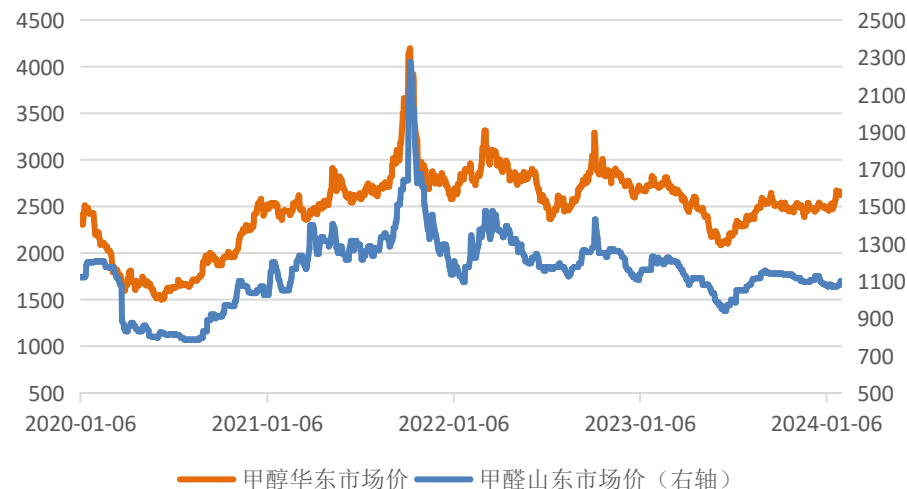
需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，2月2日当周，甲醛装置开工率32.82%，环比下跌1.1个百分点，1月至今累计下降11.09个百分点
- 下游板厂步入消费淡季，大部分已提前停车放假，甲醛需求走弱，厂家降负减产情况明显
- 2月时值春节，节后陆续复工，市场存补库需求，但从往年时间及板材市场情况来看，企业延后复工时间是大概率事件，因此短期内甲醛装置开工率将维持低位运行

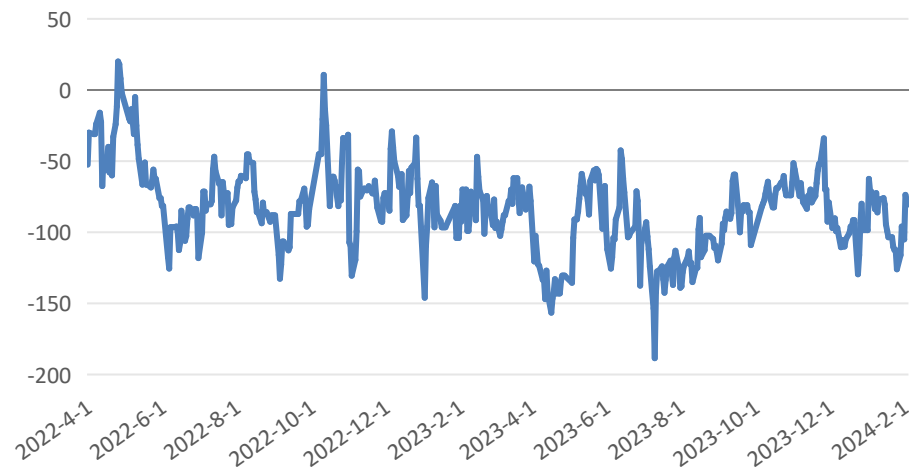
甲醛装置开工率



甲醛与甲醇价格走势



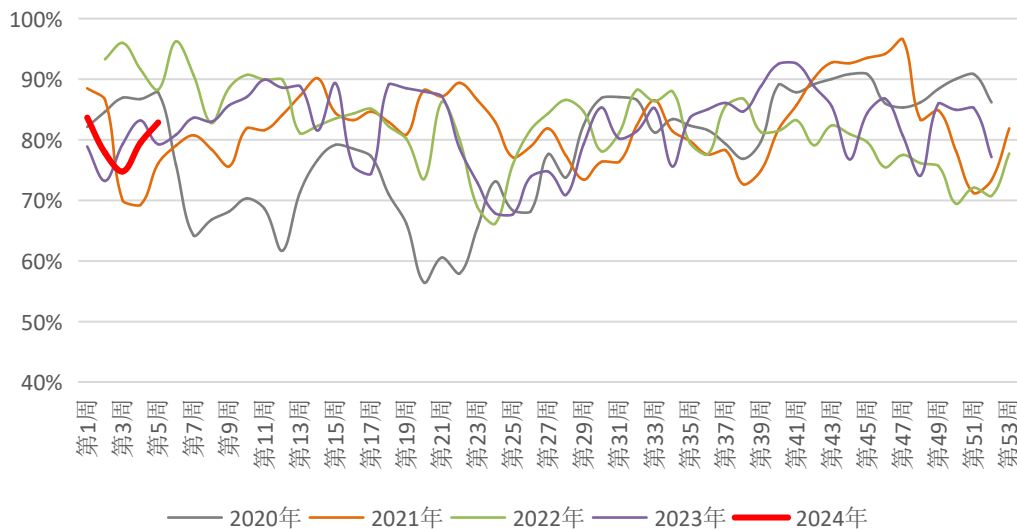
山东甲醛生产毛利



需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，2月2日当周，醋酸装置开工率82.86%，环比上涨3.36个百分点，较年初下降0.79个百分点，变动相对不大
- 月中装置开工有明显的下行，主要原因是意外故障装置增多，拖累整体开工率，并对价格形成支撑，需求端虽节前备货结束，需求将有所走弱，但近期前停车装置陆续重启，故来自醋酸方面需求尚可

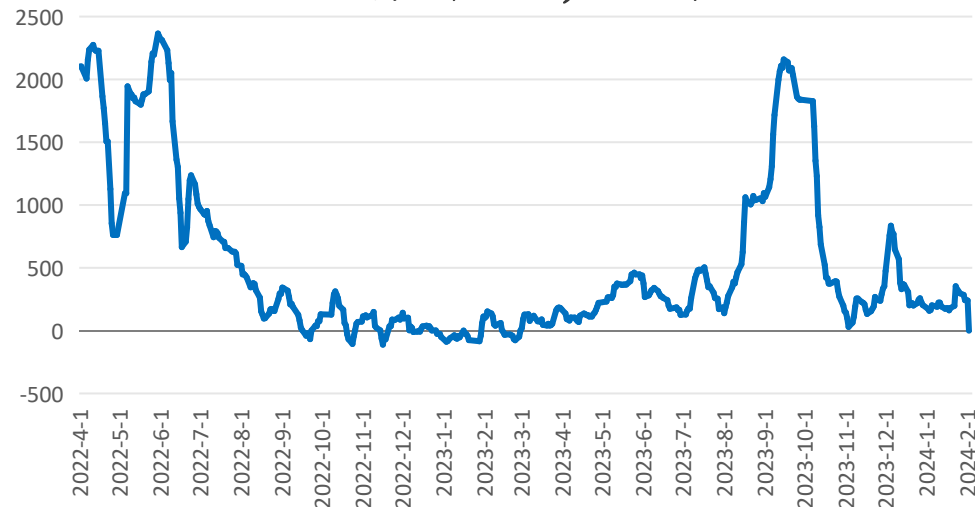
醋酸装置开工率



醋酸与甲醇价格走势



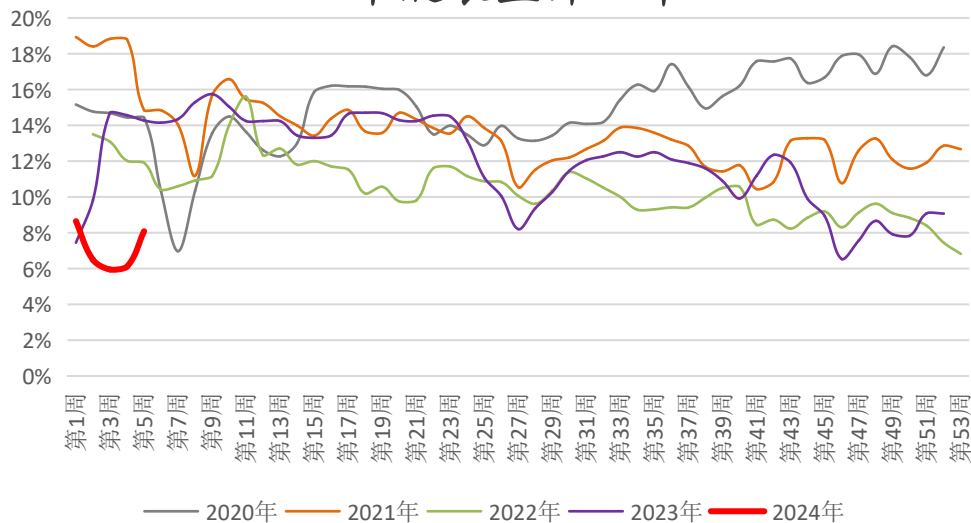
江苏醋酸生产毛利



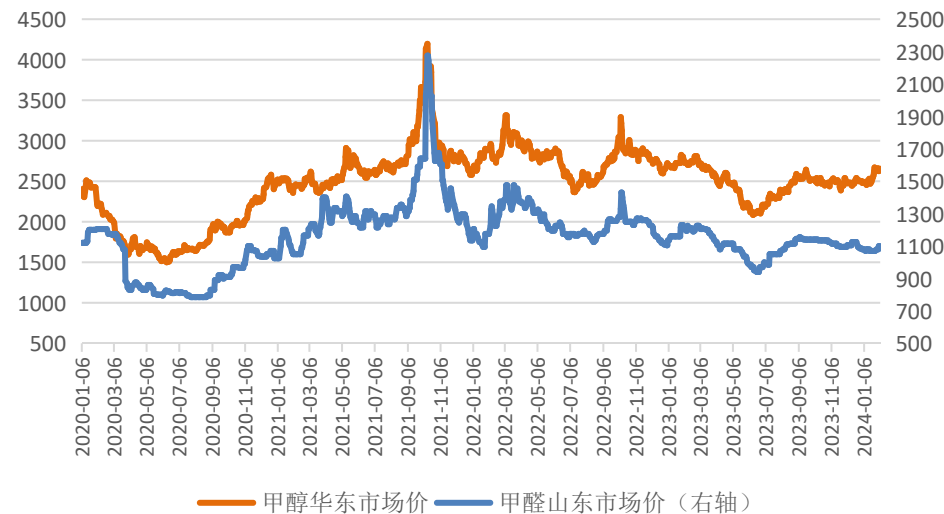
需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，2月2日当周，二甲醚装置开工率8.08%，环比上涨1.97个百分点，较年初下跌0.56个百分点
- 月中二甲醚库存高位，厂家停车去库，下旬随着下游阶段性补货需求释放，炼厂出货情况好转，市场交投氛围良好，近期潜江金华润、兰考汇通、重庆万利来等装置陆续开车，二甲醚方面需求向好，但目前仍远落后于往年同期，同时二甲醚消费占比较小，实际支撑有限

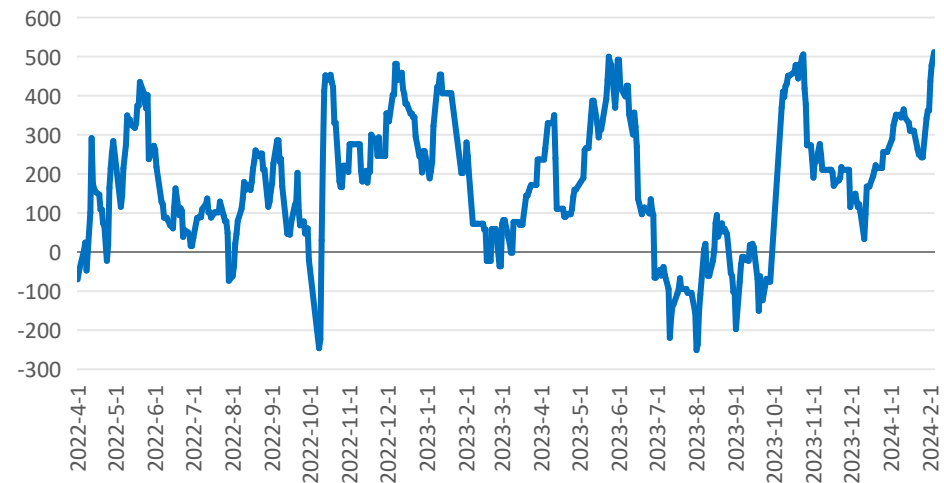
二甲醚装置开工率



二甲醚与甲醇价格走势



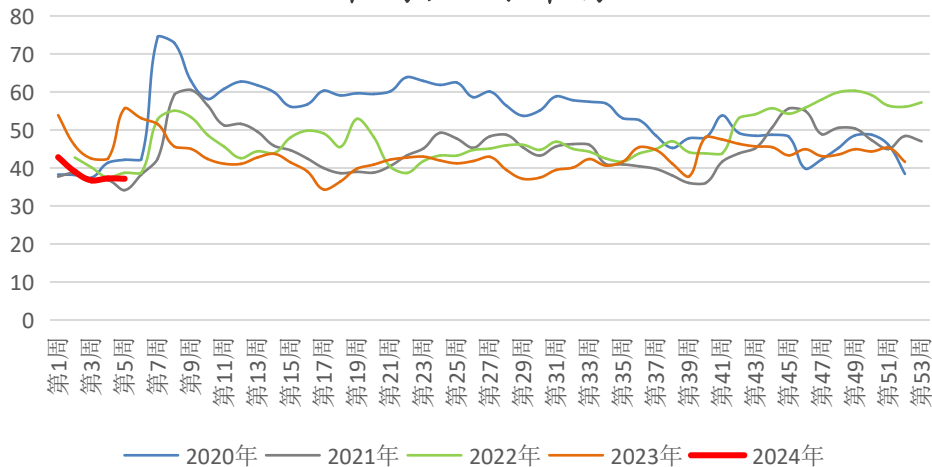
河南二甲醚生产毛利



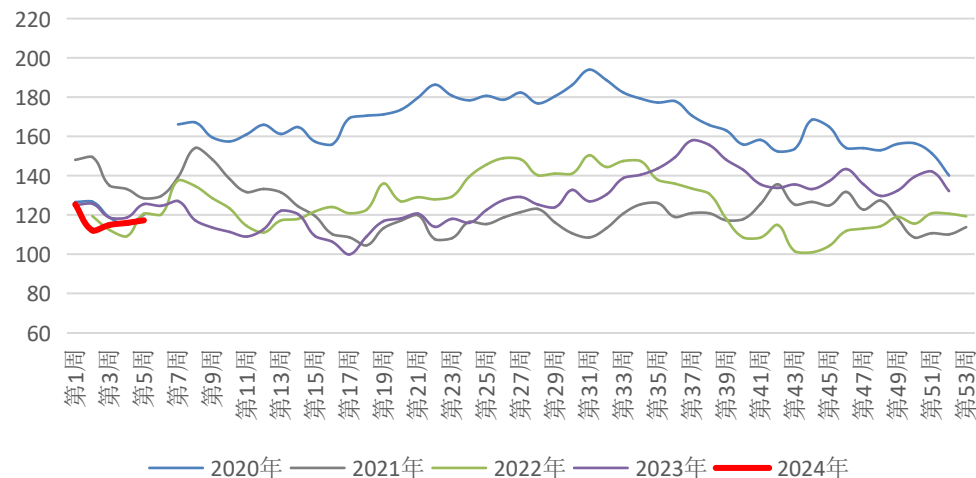
库存-生产企业库存

- 甲醇社会库存低位震荡运行，2月2日当周，甲醇社会库存117.23万吨，环比增加1.23万吨，较年初减少8.09万吨，港口库存和生产企业库存均有所回落
- 截至2月2日当周，甲醇生产企业厂内库存37.17万吨，环比减少0.07万吨，基本持平，较年初减少5.66万吨，生产企业延续低库存，给予企业挺价信心，中下旬企业积极排库，受降水影响及春节前放假影响，运力不畅，厂家降价让利运费出库。下游补库陆续结束，同时运力减少，而供给端装置处于高位，预计本周生产企业逐渐累库

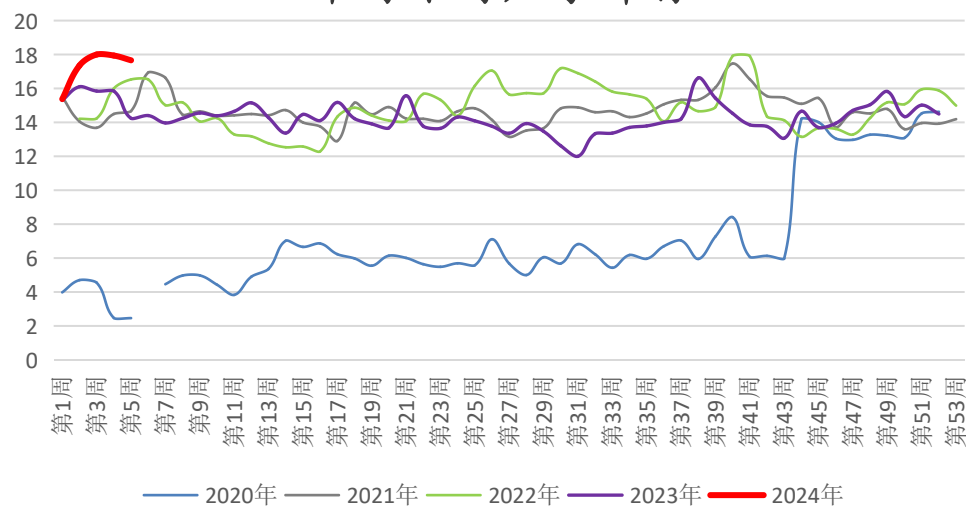
甲醇厂内库存



甲醇社会库存

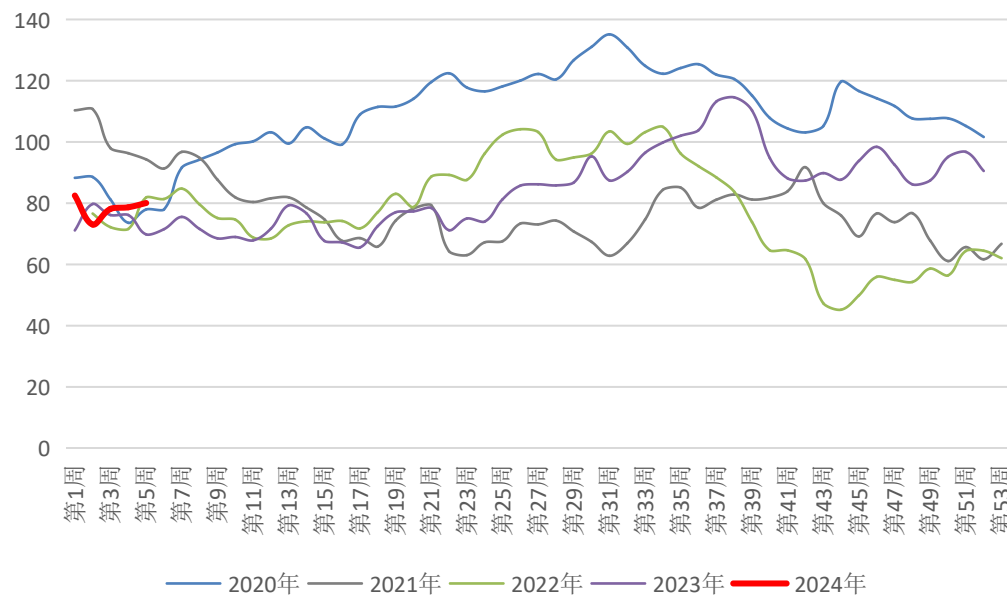


甲醇下游厂家库存

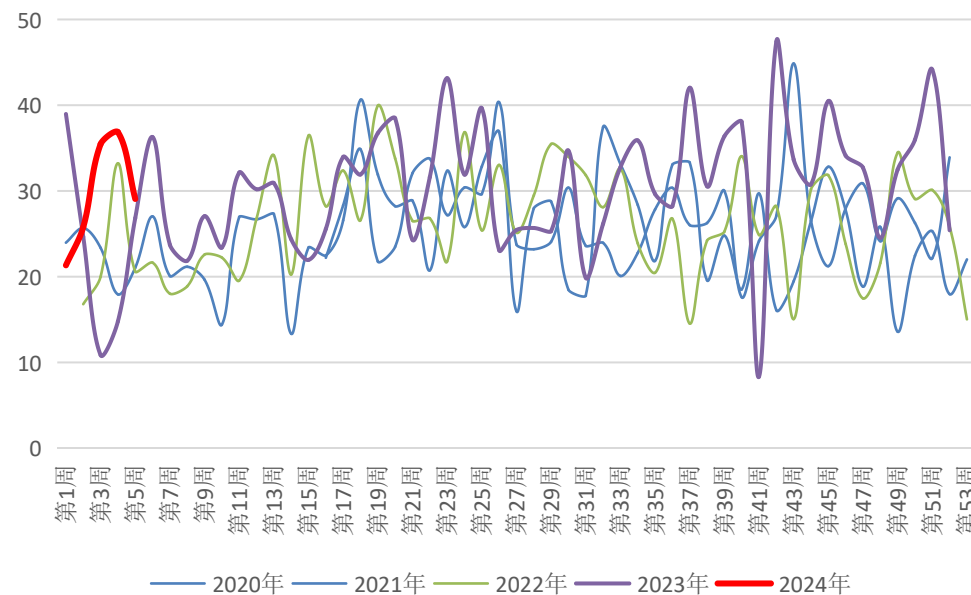


库存-港口库存

甲醇港口库存



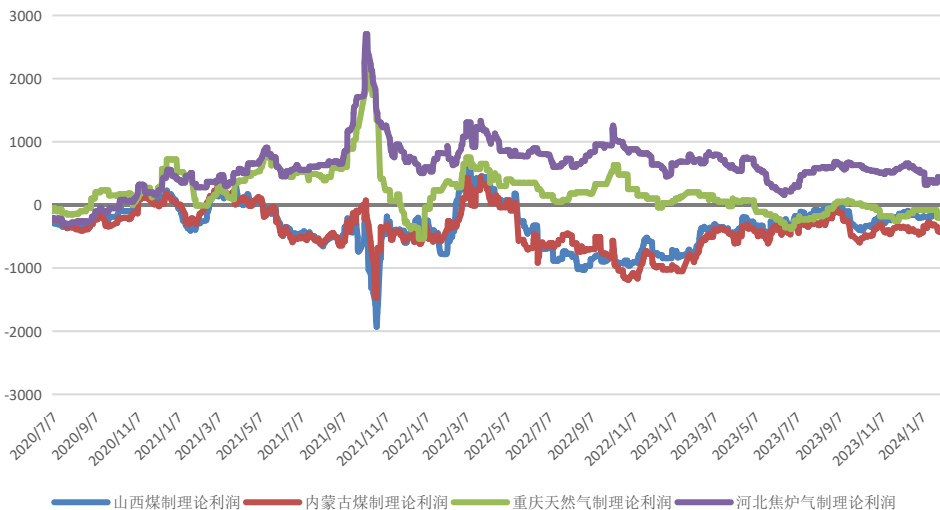
甲醇到港量



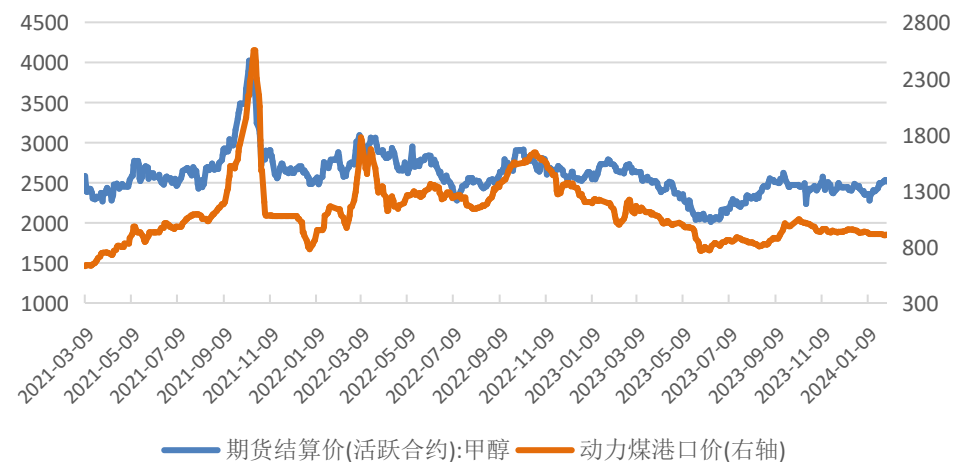
- 港口库存同样低位窄幅波动，截至2月2日当周，甲醇港口库存80.06万吨，环比增长1.39万吨，较年初减少2.43万吨
- 1月甲醇到港量约140万吨，海外装置停车影响尚未显现，港口封航对卸货速度偶有影响，下游需求较稳，港口难有累库，本周及2月，封航仍有可能发生，加之海外装置停车，外轮抵港量或相对有限，另有消息2月中下旬三峡大坝北线维修，或影响西南地区内贸船补充，一季度港口难有累库

成本方面

甲醇理论利润



甲醇、动力煤价格走势



- 动力煤价格止跌反弹
- 1月受执行新年度生产计划后供给放松，下游需求疲软等因素影响，动力煤价格月初持续走弱，此后因寒潮天气时有发生，港口库存不断下降等利多因素支撑，煤价逐步止跌企稳后小幅反弹
- 生产方面，年前超严安全检查常态化，加之临近春节煤矿陆续放假，煤炭产能释放仍受到制约，坑口需求端表现一般，此前在供给收缩下坑口煤价相对坚挺
- 需求方面，中央气象台昨日继续发布暴雪橙色预警，中东部地区持续大范围雨雪冰冻天气，故仍有取暖需求，不过下游工厂放假后工业用电量环比或有所回落，故日耗上行幅度也有限，且目前下游库存整体仍较为安全，加之长协和进口煤补充，对市场煤采购意愿一般，需求支撑或不及预期。非电方面，化工、建材等方面需求难有上行，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，供给端受到煤矿放假影响难有增量，需求端补库进入尾声，因工业用电有回落预期，故降温对电厂日耗提振有限，加之进口煤补充及长协支撑，国内煤炭需求难有大幅改善，需要注意的是港口库存持续回落，预计仍将对煤价形成支撑



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

03



结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- **供给：** 甲醇装置产能利用率继续上行，目前仍处同期高位，且目前依旧是重启计划多于停车计划，故国内供给压力仍存，海外装置开工率再度下行，装置停车时间超预期，预计一季度进口量将有所回落，支撑沿海地区价格
- **需求：** 节前补库陆续结束，华东流通货源偏紧情况有所改善，下游装置开工率持稳，但较往年同期并无突出表现，支撑力度有限，供需两端对比，需求支撑相对偏弱
- **库存：** 海外装置超预期停车影响外轮进口量，同时三峡大坝北线维修或将影响西南地区补充，港口库存难有累库
- **成本：** 虽有降温影响，但工业需求下行将对冲取暖需求，需求相对较弱，煤价实际支撑来自于供给收缩以及港口大幅去库，预计2月煤价偏稳运行，下跌空间不大
- **结论：** 甲醇基本面仍保持供强需弱，不过港口库存或有回落，沿海地区流通货源或仍偏紧，故甲醇价格仍有支撑，空单谨慎入场，同时春节前提保，加之假期时间较长，建议节前轻仓短线操作为主。

免责声明



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 本报告基于已公开的信息编制，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!

