



长安期货
CHANG-AN. FUTURES



MTO装置停车&煤价回落，甲醇上行支撑走弱 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年3月4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

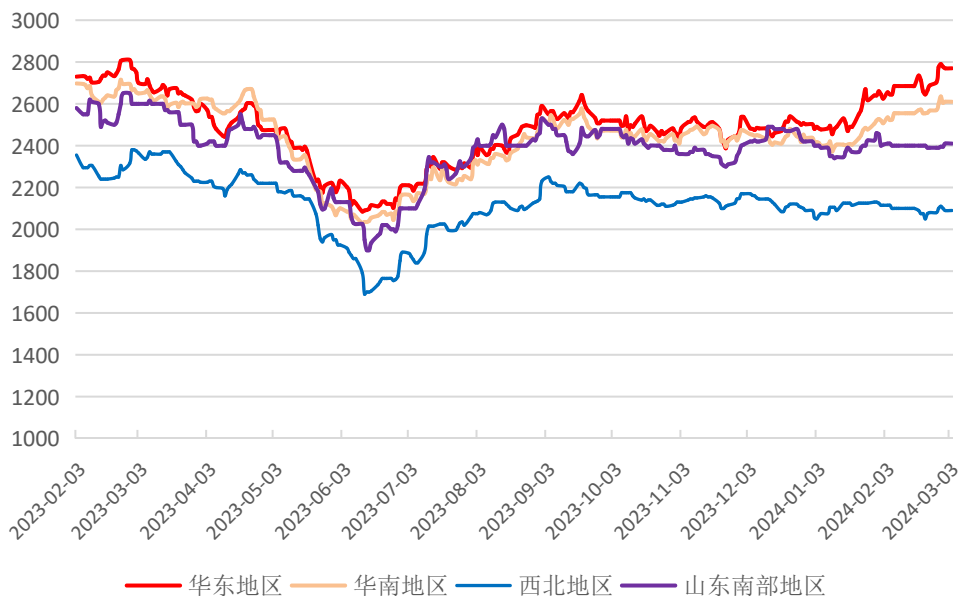
忠诚 敬畏 创新 卓越

甲醇主力合约走势-小时线

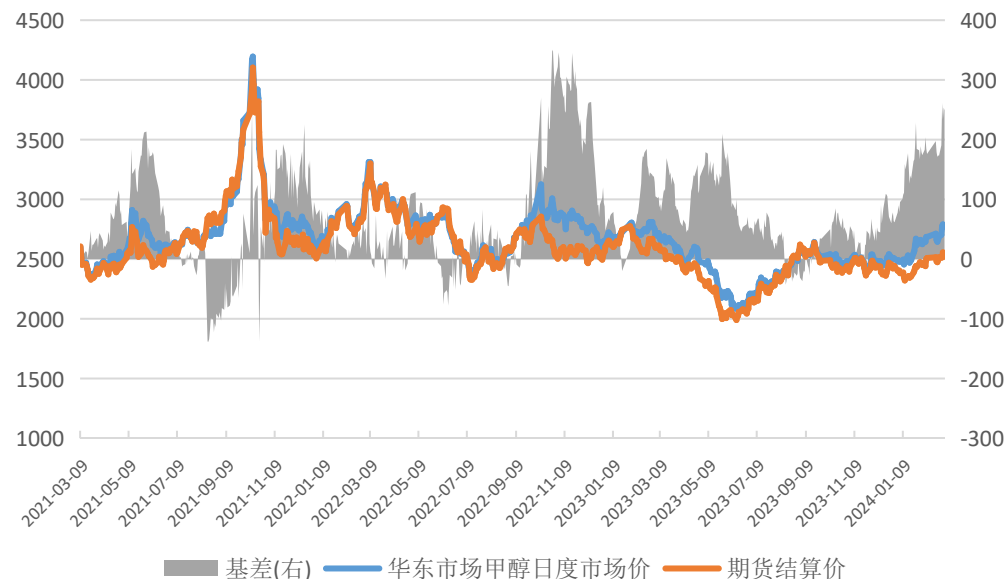


- 上周甲醇盘面高位震荡，主力合约盘中冲高至2580点后回落
- 现货市场表现回暖，元宵节后下游复工复产节奏加快，且存在一定补库需求，各区域价格均有一定程度上涨，3月1日当日，甲醇华东市场中间价2770元/吨，环比上涨82.5元/吨，华南市场中间价2610元/吨，环比上涨62.5元/吨，西北市场中间价2090元/吨，环比上涨10元/吨，鲁南市场中间价2410元/吨，较节后首日下跌20元/吨
- 华东港口地区可流通资源偏紧，基差依旧处于高位

甲醇现货市场价格走势



华东市场基差





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02

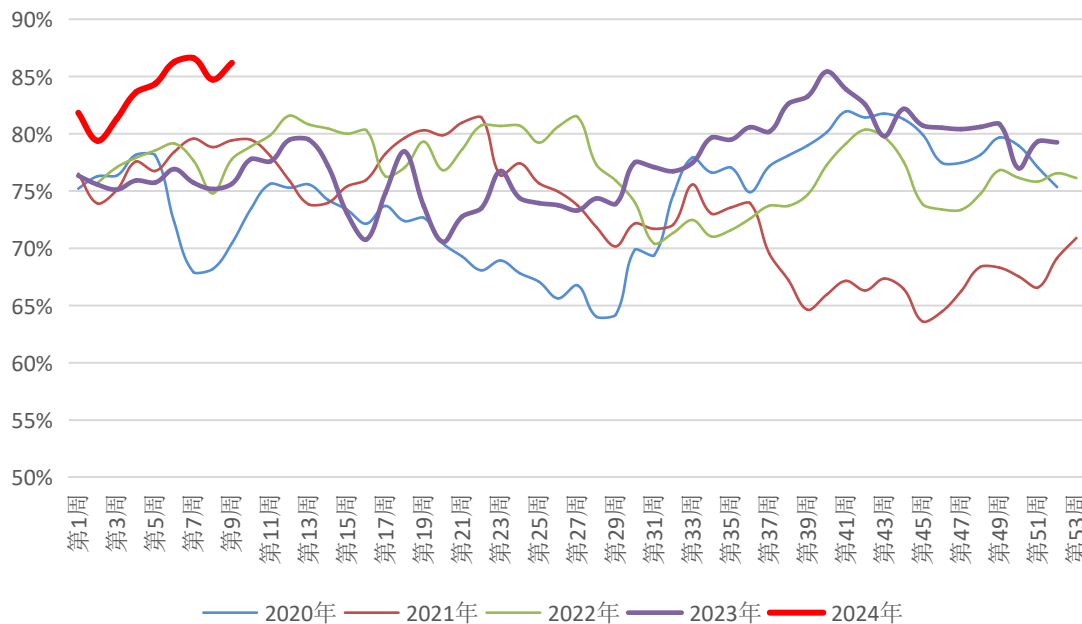


基本面分析

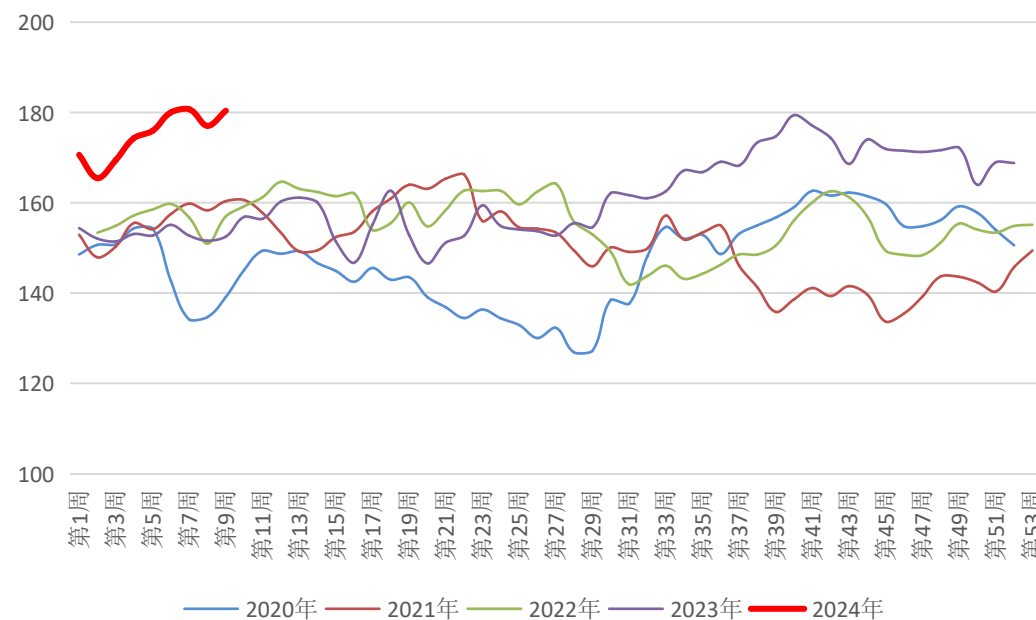
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 3月1日当周，国内甲醇装置产能利用率为86.18%，环比前一周增长1.46个百分点，同比增长10.55个百分点
- 3月1日当周，国内甲醇周度产量180.37万吨，较去年同期增27.88万吨，增幅18.28%，环比前一周增长3.35万吨，增幅1.89%
- 上周统计期内中石化川维、四川达兴重启，四川达兴减产，整体恢复量大于损失量，从季节性数据看，目前甲醇装置开工率及周产量均保持在历史同期高位。本周来看，奥维乾元2月29日开始检修，损失量将体现在本周期，四川达兴3月2日停车，故本周供给产量将有所回落，但因两套装置产能较小，实际影响相对有限，关注西南地区降负20%及今年春检情况

甲醇周度开工率

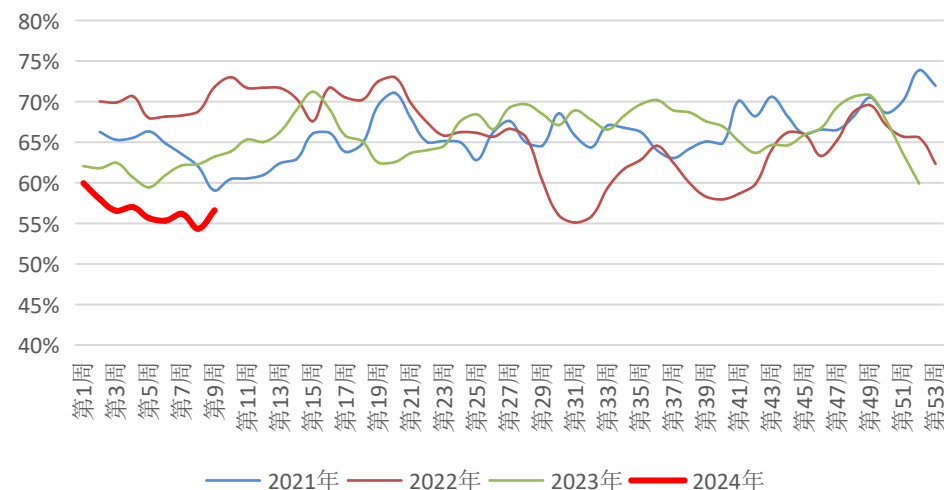


甲醇周度产量

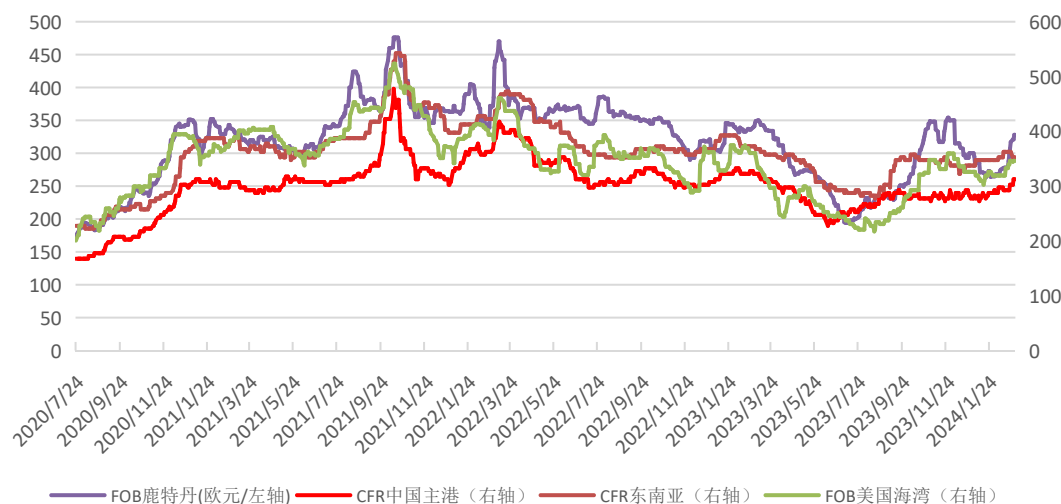


- 上周海外装置产能利用率56.61%，环比止跌回升2.27个百分点，仍处同期低位
- 据隆众资讯统计情况，上周伊朗ZPC2套装置全部开车运行，Kaveh重启，以上装置均半负荷，FPC、马石油大装置临停，南美开工维持稳定，沙特大装置重启时间继续推迟，进口炒作气氛有所回落，不过因此前国际装置产能利用率持续低位，故短期内进口资源量依旧偏紧

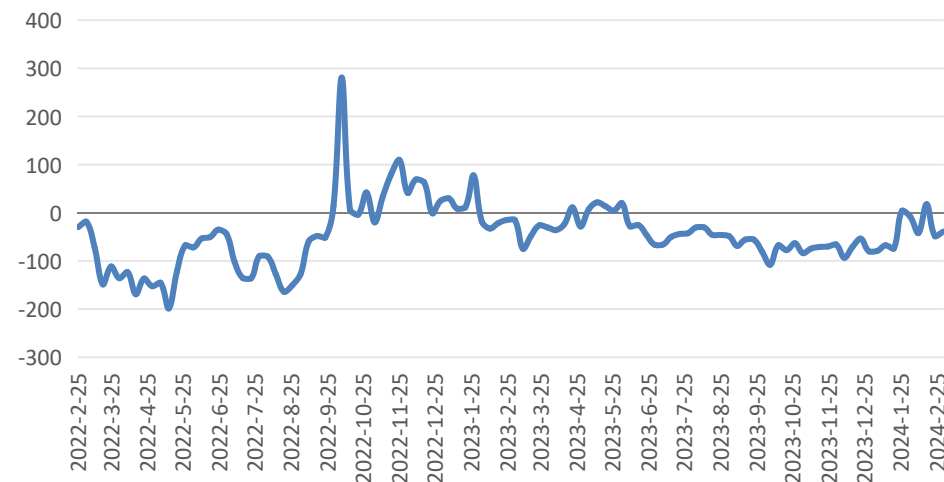
国际甲醇装置产能利用率



国际甲醇价格

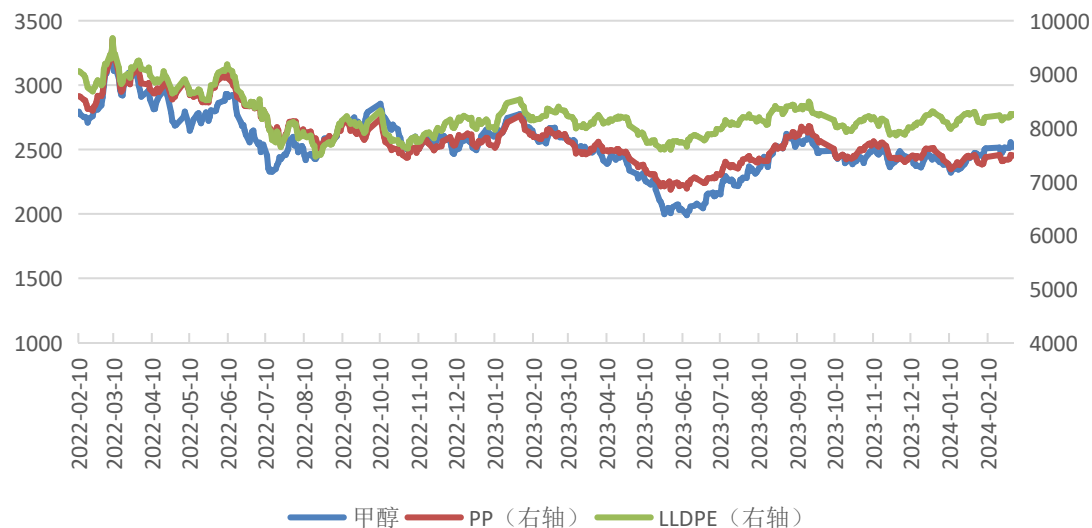


甲醇进口毛利

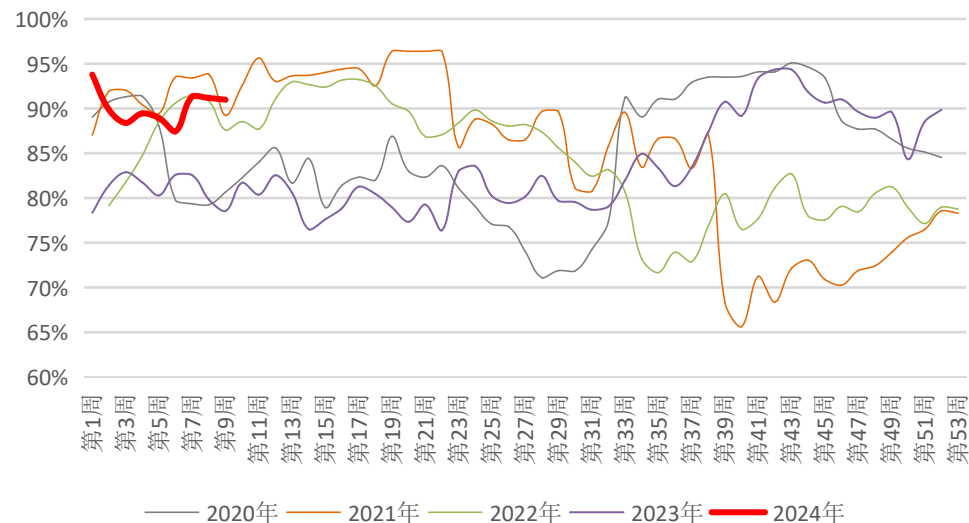


- 元宵节后下游复工复产节奏加快，且在消耗原料库存后有一定补库动作，市场成交有所好转，下游装置整体运行情况良好
- 3月1日当周，甲醇制烯烃装置开工率90.50%，环比略降0.67个百分点，主流下游甲醇制烯烃方面需求略有回落，主要受华东装置变动影响，上一周期江苏斯尔邦80万吨/年MTO装置降负，另有南京诚志二期60万吨/年MTO装置上周五停车检修，故预计本周甲醇制烯烃产能利用率将有所降低；从季节性数据看，甲醇制烯烃装置开工率处历年中位水平，且甲醇制烯烃装置产能并无明显扩张，因此与甲醇高供给端相比，有支撑但支撑相对较弱
- 聚烯烃下游需求有所好转，元宵节后下游开工、提货企业增多，加之前期消耗库存，因此产生一定补库需求，但是从目前下游开工情况来看，尚未有超出预期或快于往年表现，因此需求持续性待观察

甲醇、PP、LLDPE期货结算价



甲醇制烯烃装置开工率

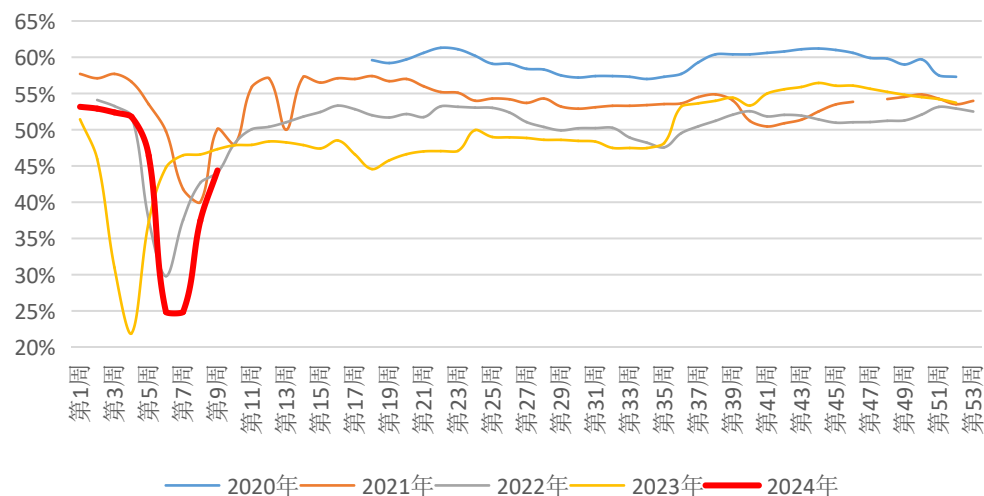


需求端-MTO

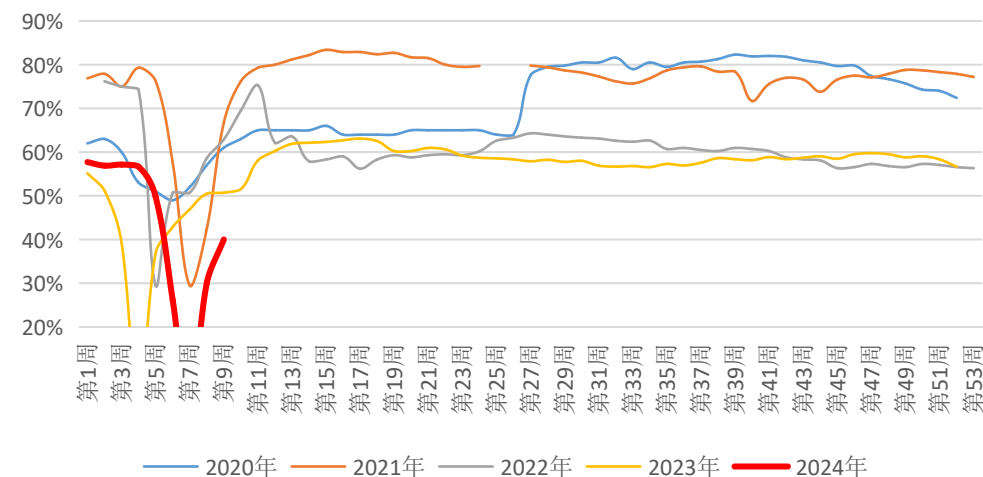


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

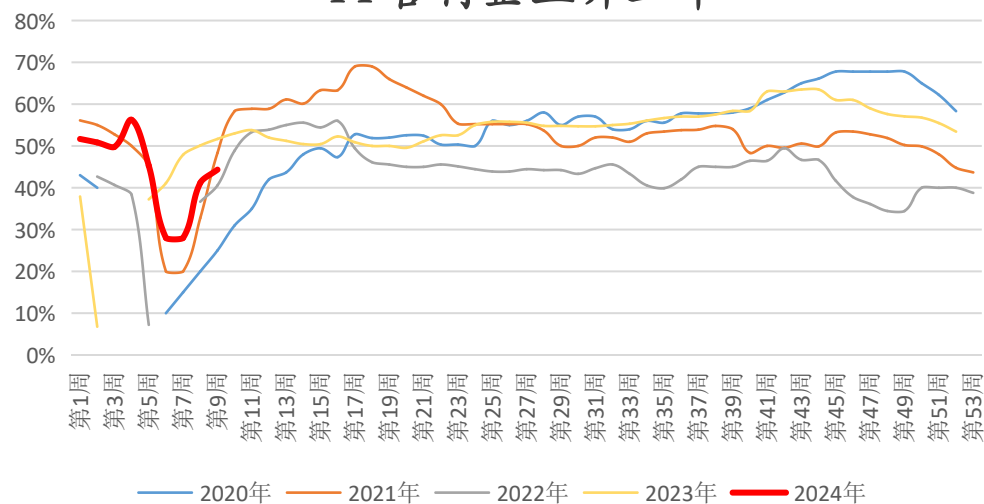
PP下游行业平均开工率



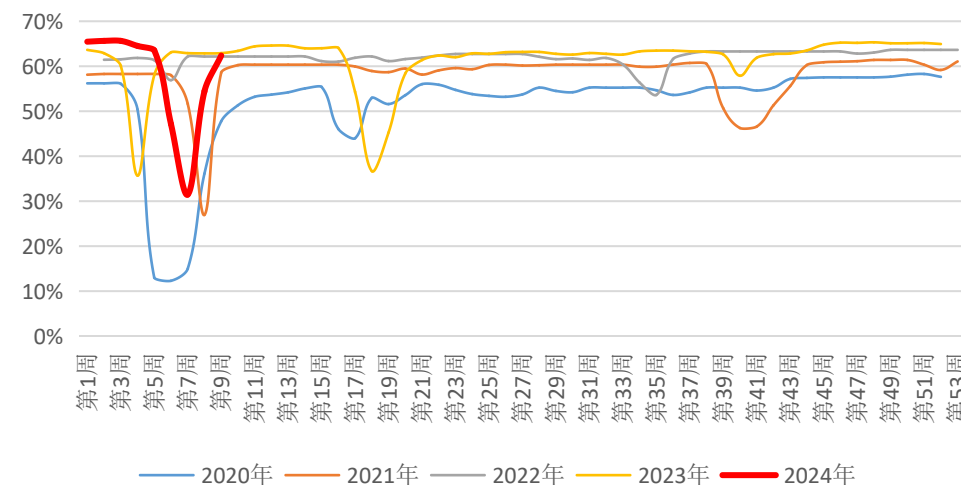
PP注塑企业开工率



PP管材企业开工率



BOPP开工率



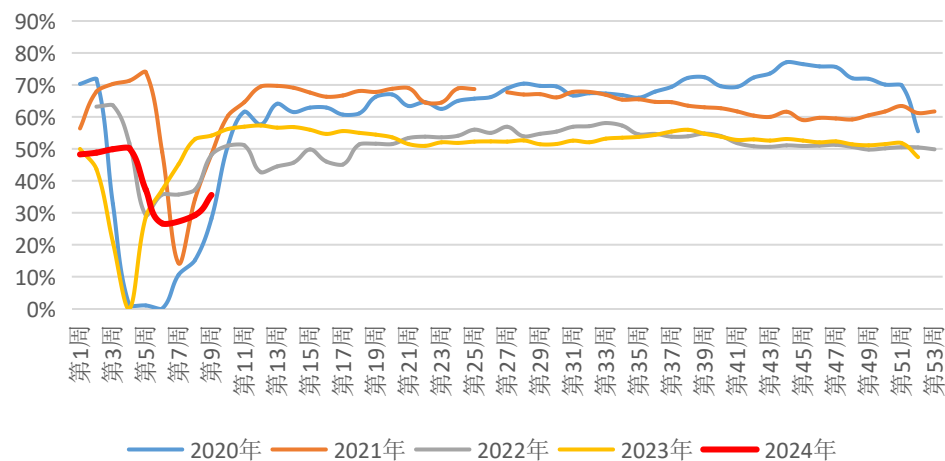
卓越

需求端-MTO

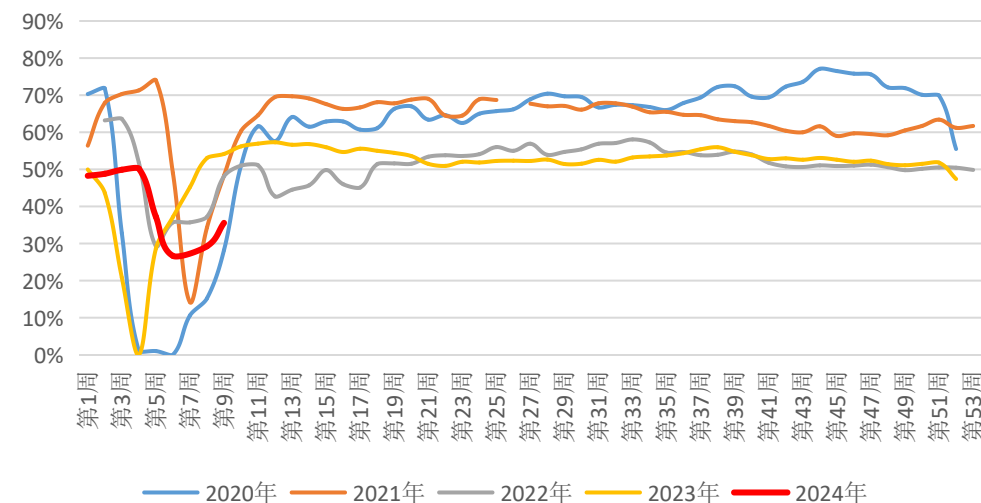


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

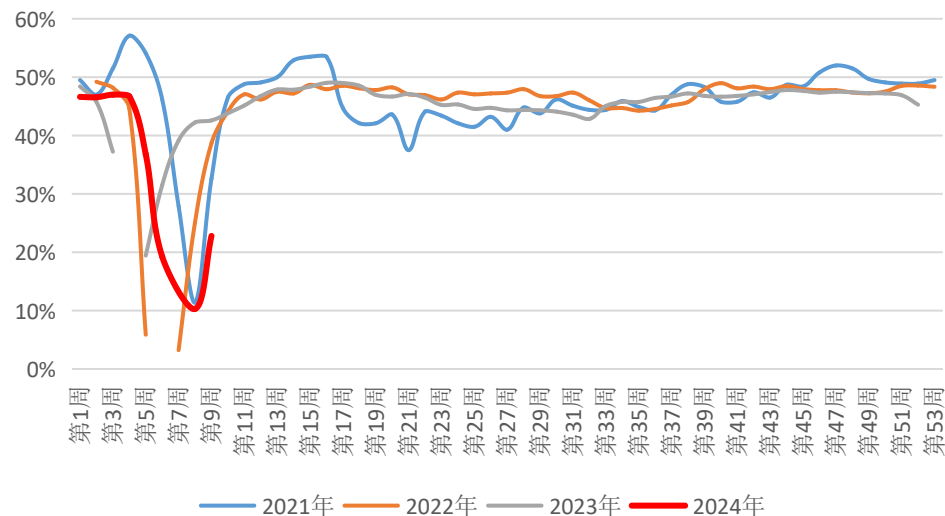
PE下游行业平均开工率



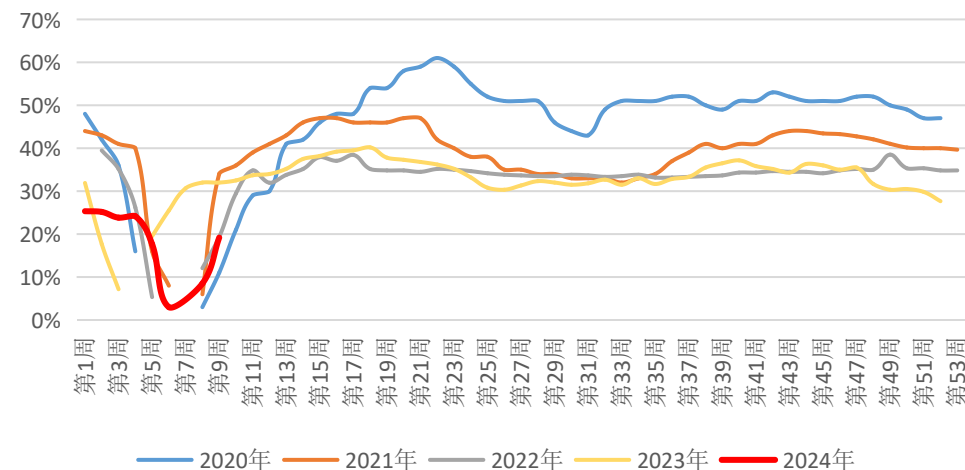
PE包装膜开工率



PE中空开工率



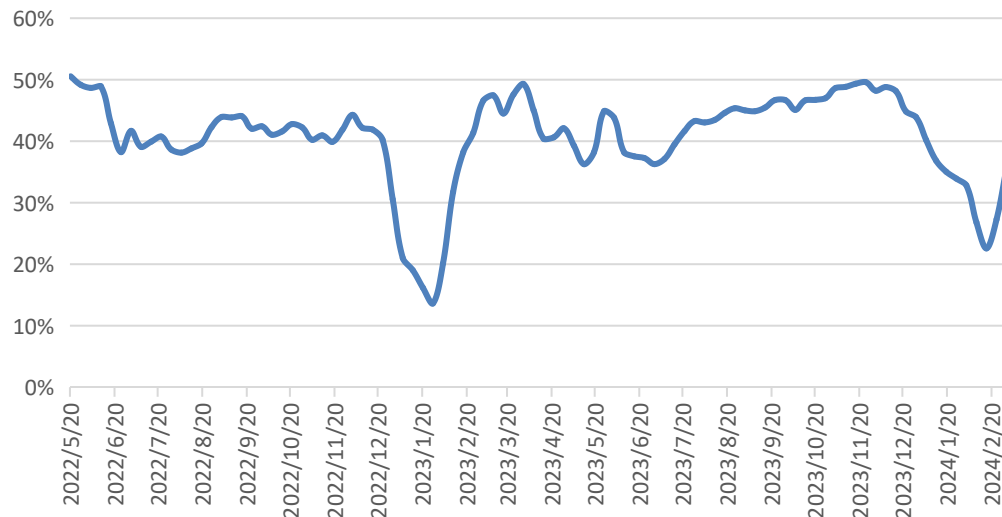
PE管材开工率



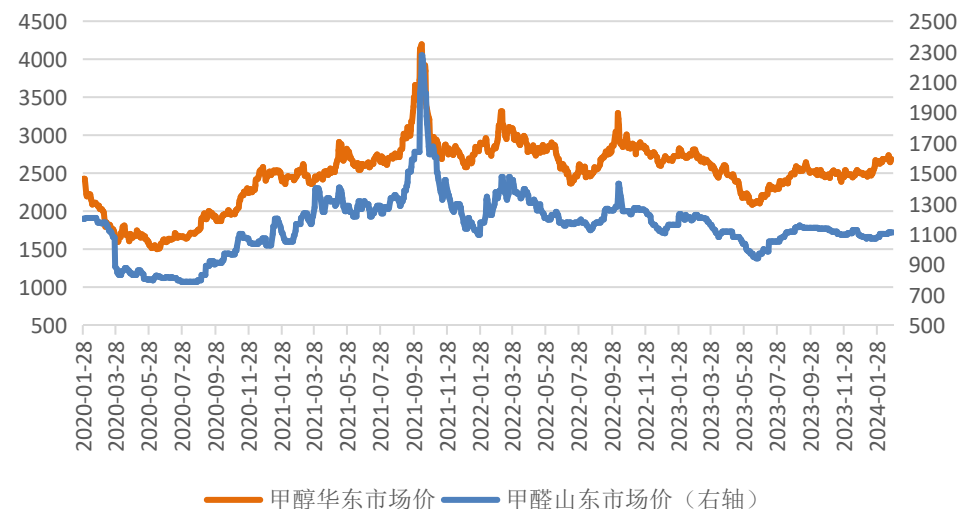
需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，3月1日当周，甲醛装置开工率35.70%，较前一周环比大涨8.41个百分点
- 上一统计期内滨州恒运、广汉华源、恒盈化工甲醛装置重启，其产能将在本周体现，故本周甲醛方面对于原料需求仍将增加，不过下游板材厂订单恢复较慢，故在阶段性复工之后其余厂家设备负荷仍需继续跟进

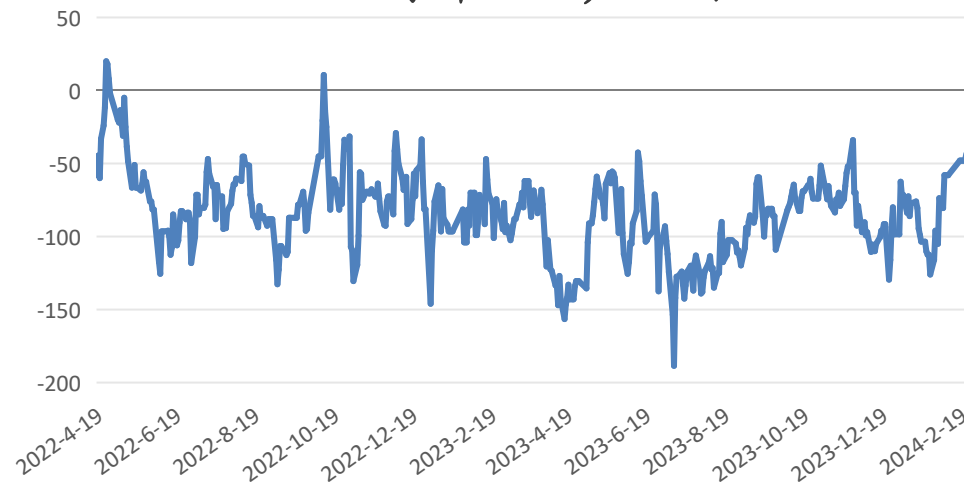
甲醛装置开工率



甲醛与甲醇价格走势



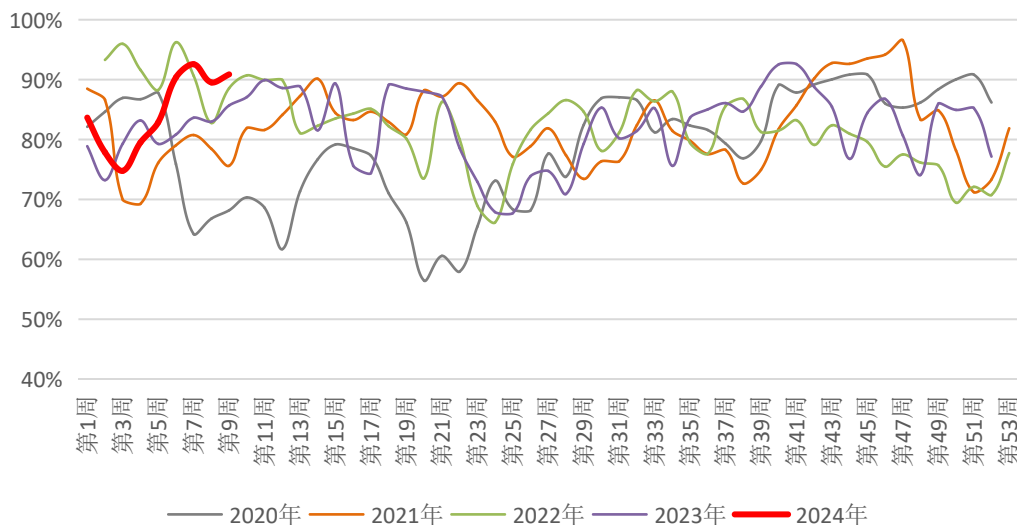
山东甲醛生产毛利



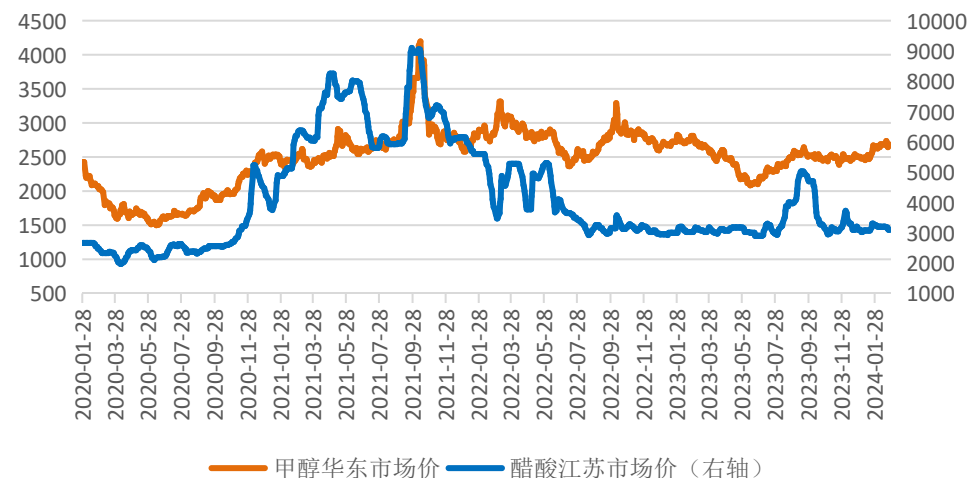
需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，3月1日当周，醋酸装置开工率90.88%，环比上涨1.34个百分点，仍处相对高位，上周充矿装置重启恢复正常运行，其他装置多维持前期负荷，产能利用率小幅上行，本周暂无装置有变动计划，故醋酸开工率仍将保持高位
- 醋酸下游表现相对较好，醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸乙烯开工率均有所上行，需求支撑相对较强

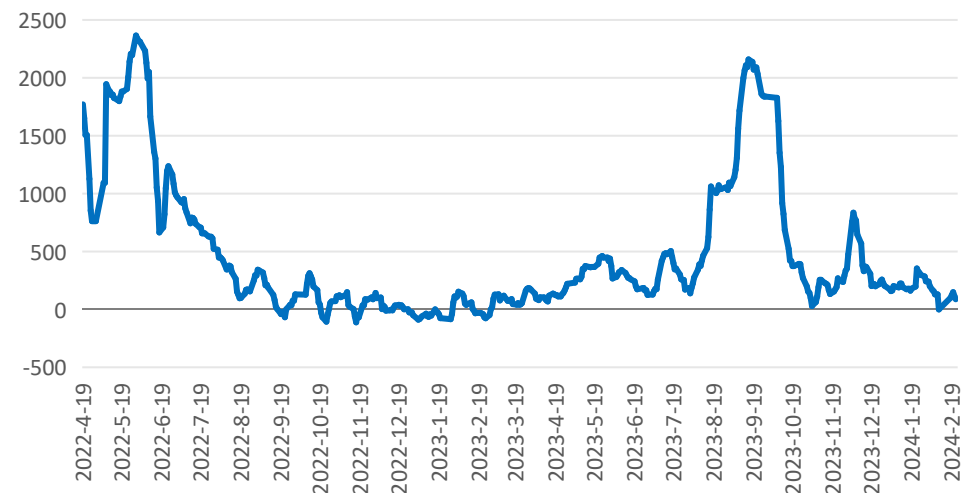
醋酸装置开工率



醋酸与甲醇价格走势



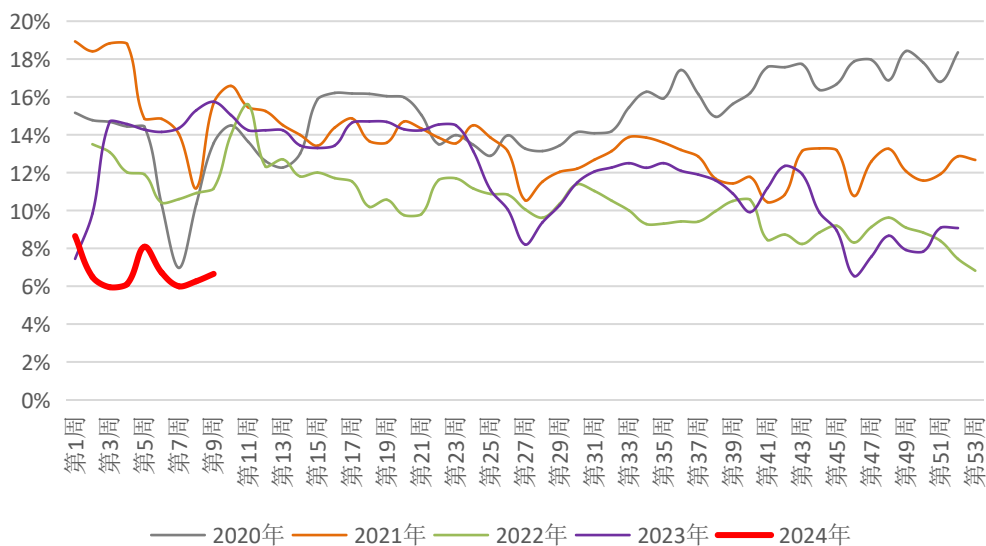
江苏醋酸生产毛利



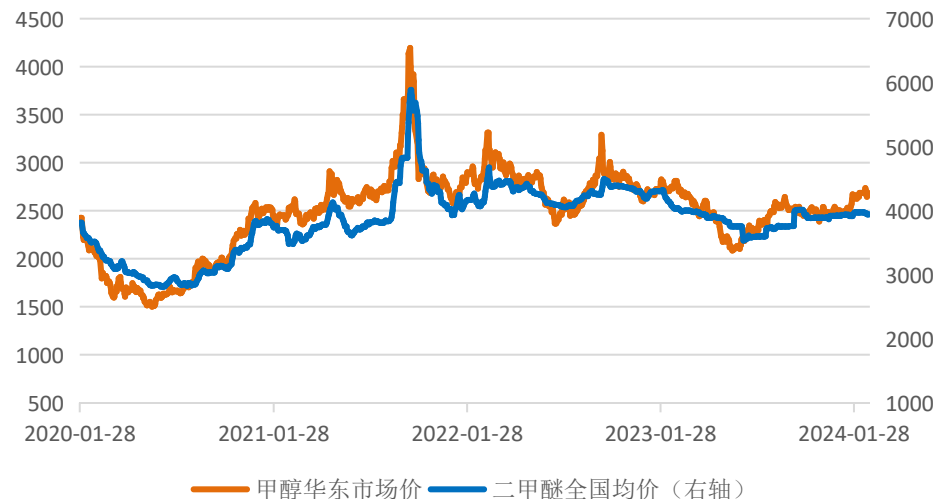
需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，3月1日当周，二甲醚装置开工率6.65%，环比略涨0.39个百分点，统计期内河北冀春、兰考汇通、九江心连心开车，预计本周装置变动不大
- 下游需求表现欠佳，支撑一般

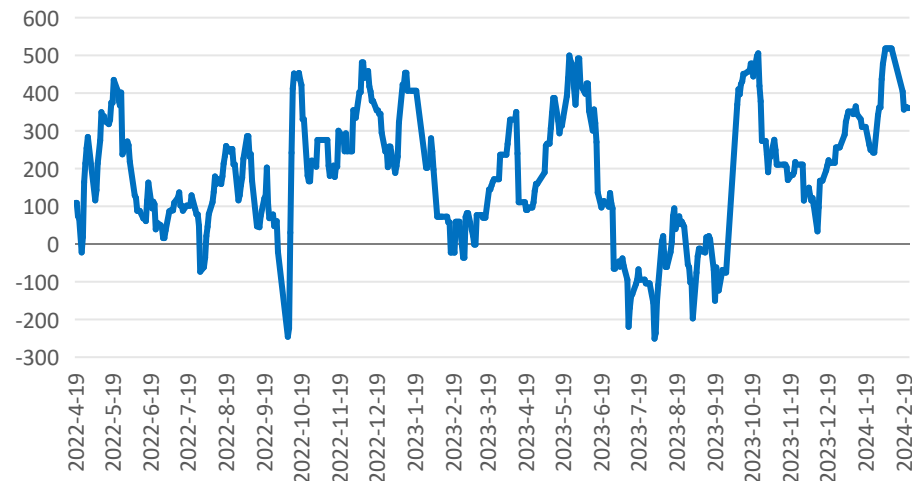
二甲醚装置开工率



二甲醚与甲醇价格走势



河南二甲醚生产毛利



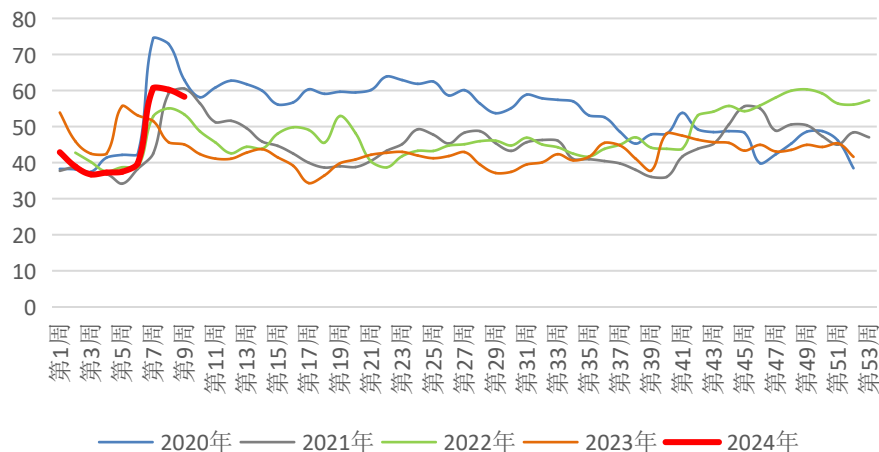
库存-生产企业库存



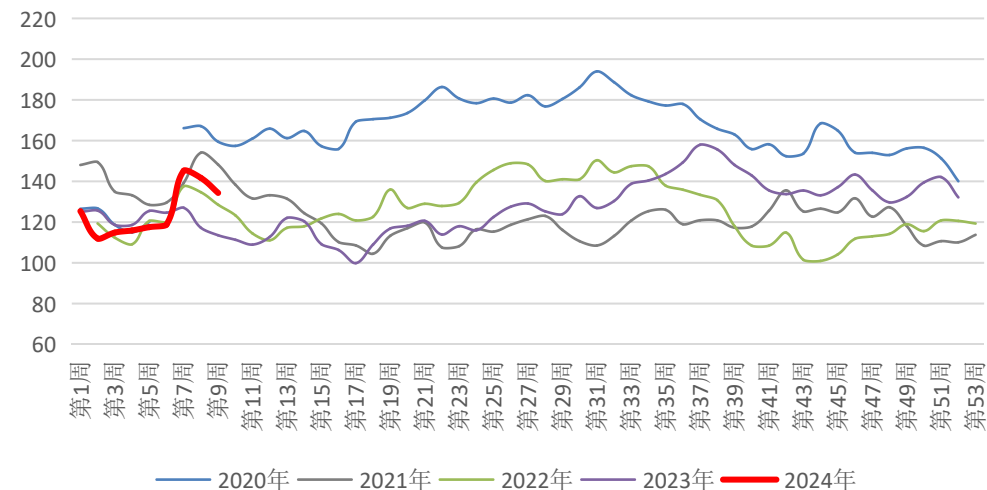
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 3月1日当周，甲醇社会库存134.32万吨，环比继续去库7.37万吨，港口库存、生产企业均出现不同程度回落
- 3月1日当周，甲醇生产企业厂内库存58.27万吨，环比减少1.94万吨，生产企业积极排库或执行前期订单，加之天气有所好转，拉运恢复，上一周期内厂家实现去库，本周期内除下游继续补充外，因内地与港口套利窗口打开，仍有部分货源流向港口，厂家库存料继续去化
- 3月1日当周，甲醇下游厂家库存15.09万吨，在连续下行后库存表现止跌，说明下游在消耗自身库存后，已有一定补库动作

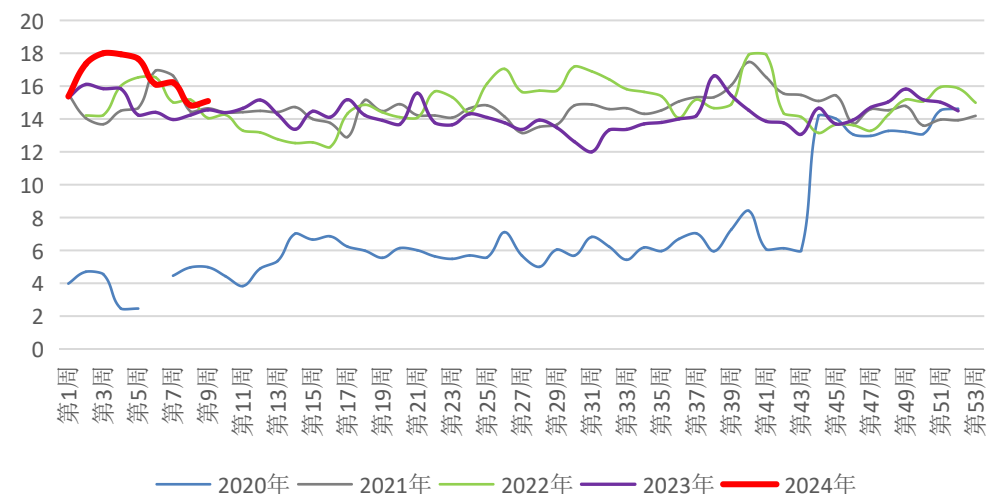
甲醇厂内库存



甲醇社会库存



甲醇下游厂家库存

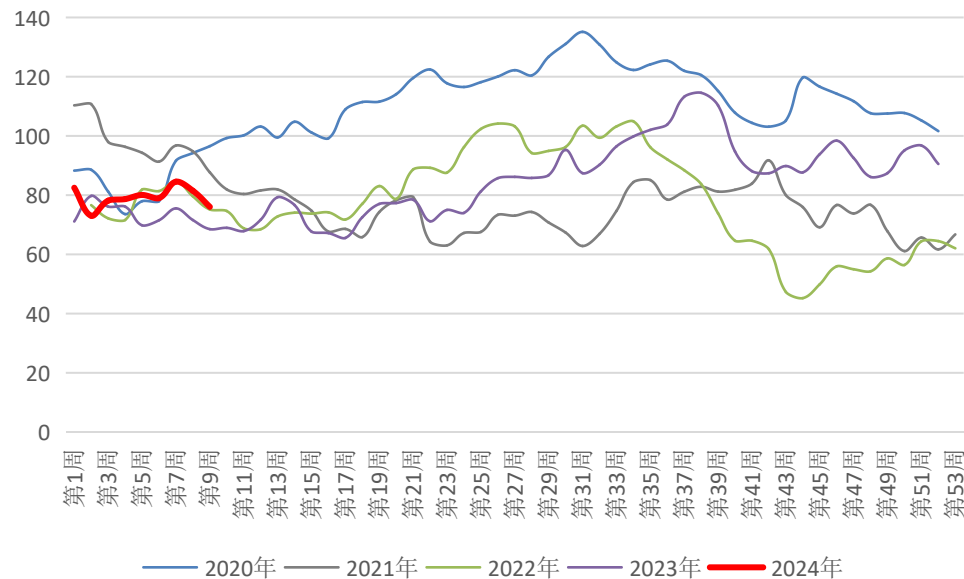


库存-港口库存

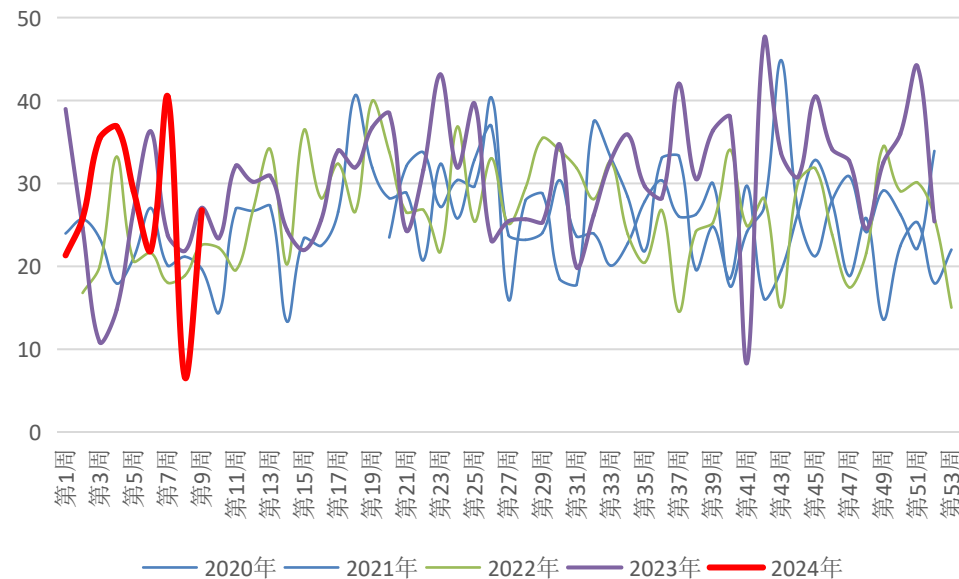


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

甲醇港口库存



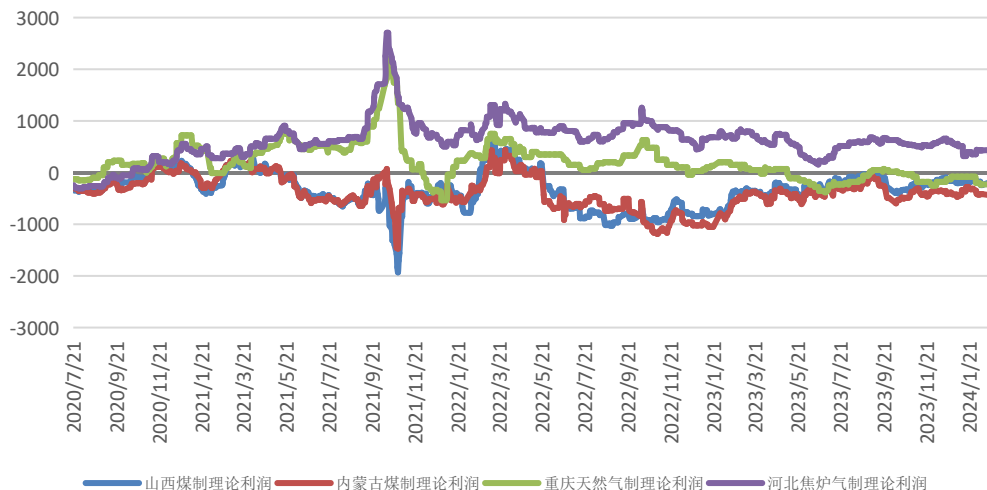
甲醇到港量



- 港口库存继续回落，3月1日当周，甲醇港口库存76.05万吨，环比减少5.43万吨，同比涨7.53万吨
- 上一统计期内甲醇到港量26.77万吨，主流库区提货需求表现良好，库存下行，本周期进口到港量依旧相对有限，内地港口价差扩大下，两地套利窗口开启，故内地运往港口的货源量有所增加，但暂时难抵进口缩量，故本周期港口或继续去库

成本方面

甲醇理论利润

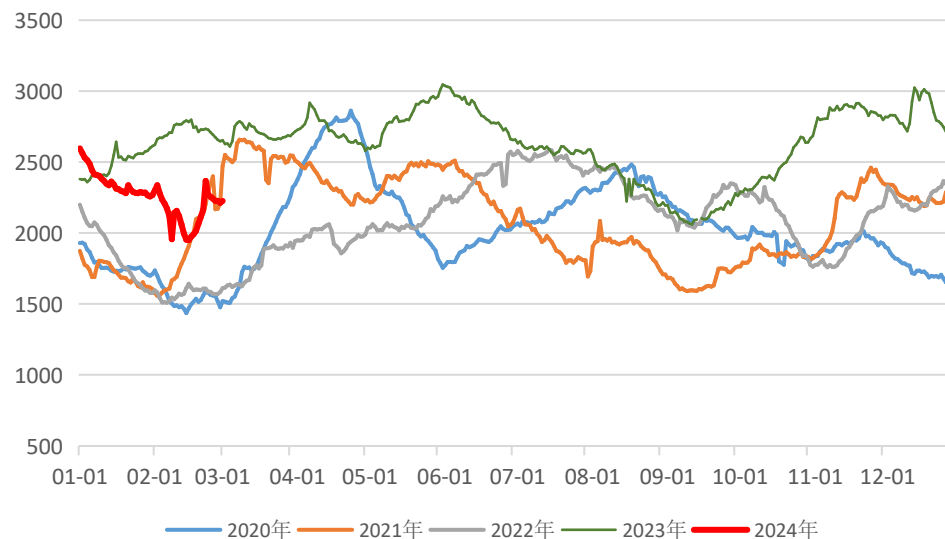


甲醇、动力煤价格走势



- 上周动力煤价格止涨回落，上周天气转好，港口调出量上升，环渤海九港库存整体回落，不过下游采购情绪无明显好转，贸易商出库意愿增强，报价下行。产区复工复产煤矿增多，但预计两会期间安监仍将较为严格，供给端仍有制约因素。下游需求方面，中央气象台预报，4日起将有冷空气影响我国，同时工业陆续复工复产，用电用煤需求有所上行，但因长协保供和进口煤相对优势，终端补库意愿一般，加之此前下游已有一定程度补库，故当前继续补库需求有所走弱，预计煤价弱势震荡运行

环渤海九港动力煤库存





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，关注3月装置春检计划及实际情况，海外装置开工率止跌，故对进口收缩炒作气氛有所下行，不过短期内港口到港量依旧偏紧，港口价格或仍坚挺
- **需求：** 元宵节后下游需求陆续启动，下游装置整体开工率回暖，但是需注意华东两套MTO装置分别降负及停车，故短期内对甲醇需求减弱，传统下游停车装置陆续重启，但是从目前的情况来看多为季节性常规重启，是否有超同期表现仍待跟进
- **库存：** 海外装置超预期停车影响外轮进口量，港口库存或继续去库；下游有一定补库需求，加之内地与港口套利窗口打开，部分货源流向港口，故生产企业厂内库存也有下滑预期
- **成本：** 产区复工复产煤矿陆续增多，但两会期间安监严格，供给端仍有制约，需求方面，节后工业陆续复工复产，加之中东部地区仍有低温天气扰动，电厂日耗将继续上行，不过长协保供和进口煤冲击下终端补库意愿一般，预计煤价偏弱震荡，但下方空间有限
- **结论：** 甲醇国内供给相对宽裕，不过因进口量仍趋紧，下游需求陆续启动，华东地区MTO装置降负及检修带来一定需求缩量，成本方面煤价需求支撑不足，价格回落，甲醇上行支撑有所走弱，建议震荡思路对待，做多需谨慎，关注春检、下游需求情况以及两会期间大宗商品市场情绪。

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。

忠诚

敬畏

创新

卓越



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！

