



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 停车装置增多&库存持续下行，甲醇谨慎追空 ——甲醇周报

长安期货有限公司

张晨 (Z0019526)  
2024年3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

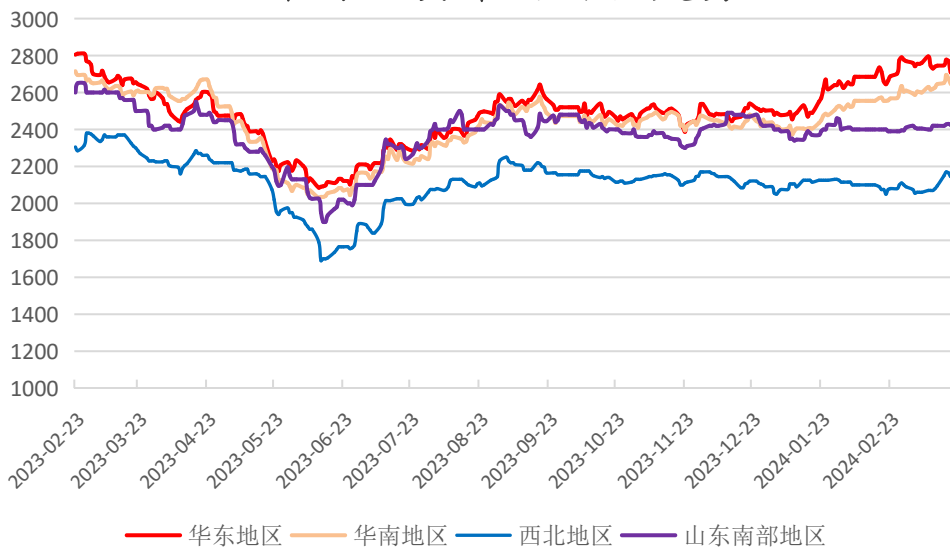
## 甲醇主力合约走势-小时线



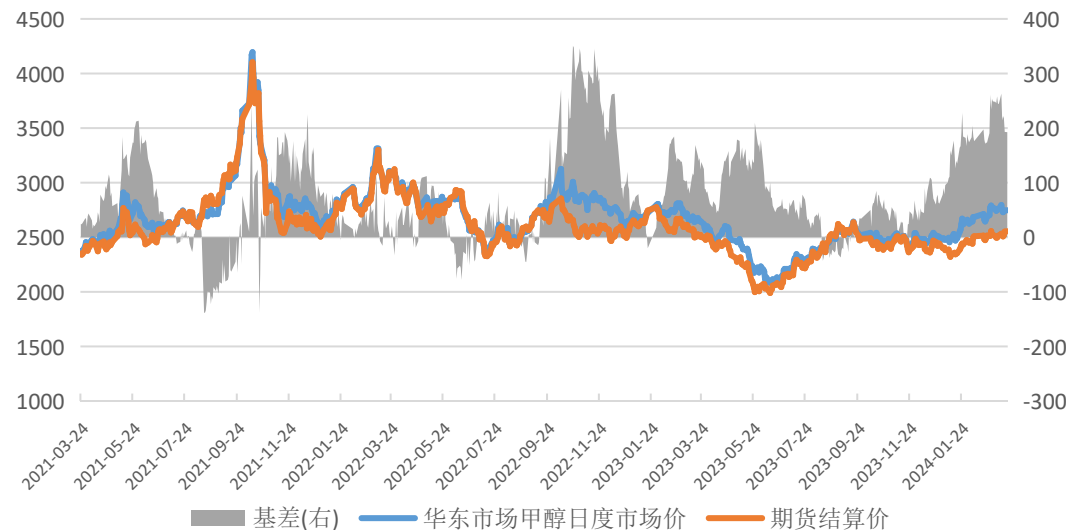
# 行情回顾

- 上周甲醇盘面延续震荡走势，周一、周二盘面大幅上行突破前高2580点，最高2达620点，此后震荡走弱，回吐周内涨幅，主力05合约周线收跌22元/吨或0.86%
- 现货价格走势同样先扬后抑，前半周在久泰临停、原油上涨等因素驱动下盘面上行带动港口现货走强，周后半段市场情绪有所走弱，华东港口地区价格走低，基差收敛。3月22日当日，甲醇华东市场中间价2797元/吨，环比下跌47.5元/吨，基差收敛至145元/吨，华南市场中间价2635元/吨，环比下跌10元/吨，西北市场中间价2145元/吨，环比上涨50元/吨，鲁南市场中间价2425元/吨，环比上涨5元/吨
- 西北内陆地区与港口价差回落至552元/吨，仍有套利空间，部分货源仍流入港口地区

### 甲醇现货市场价格走势



### 华东市场基差





长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

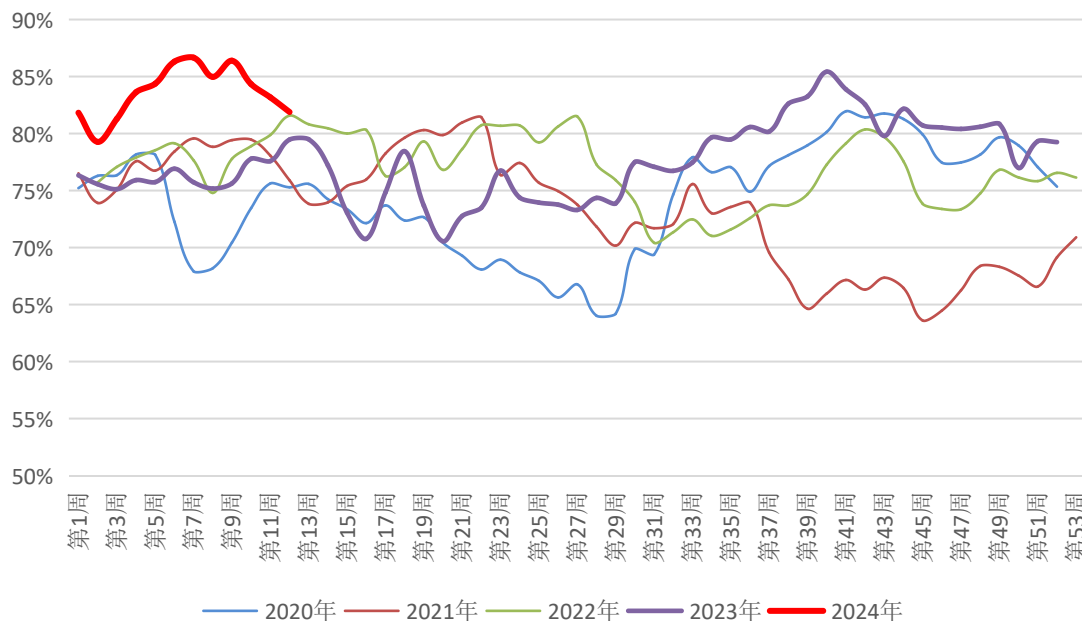
# 02

## 基本面分析

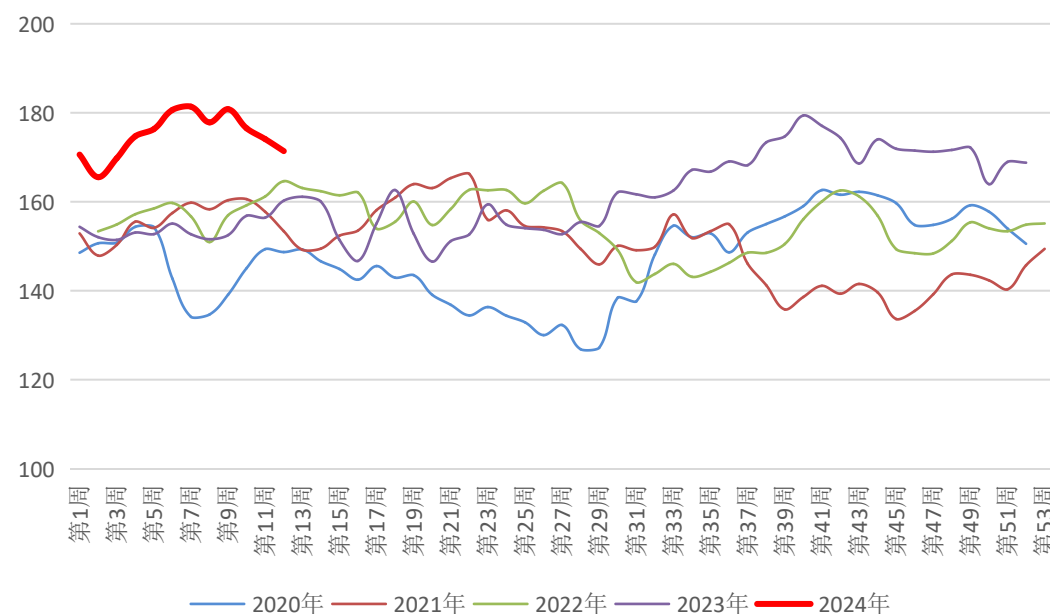
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 3月22日当周，国内甲醇装置产能利用率为81.89%，环比前一周下降1.29个百分点，高于去年同期3.05个百分点
- 3月22日当周，国内甲醇周度产量171.39万吨，较去年同期增11.16万吨，增幅6.96%，环比前一周降2.69万吨，降幅1.55%
- 上一统计期内榆林凯越、新乡中新等装置检修损失量体现，山东明水、久泰新材料等装置减产，同时重启及恢复装置较少，故供给端有所缩量，近期厂家降负及春检装置增多，且由于焦炭亏损扩大后焦企限产力度增强，从季节性数据看，国内甲醇装置产能利用率持续回落，目前较往年提升幅度已不明显，不过由于产能基数不同，产量仍高于往年同期水平

### 甲醇周度开工率



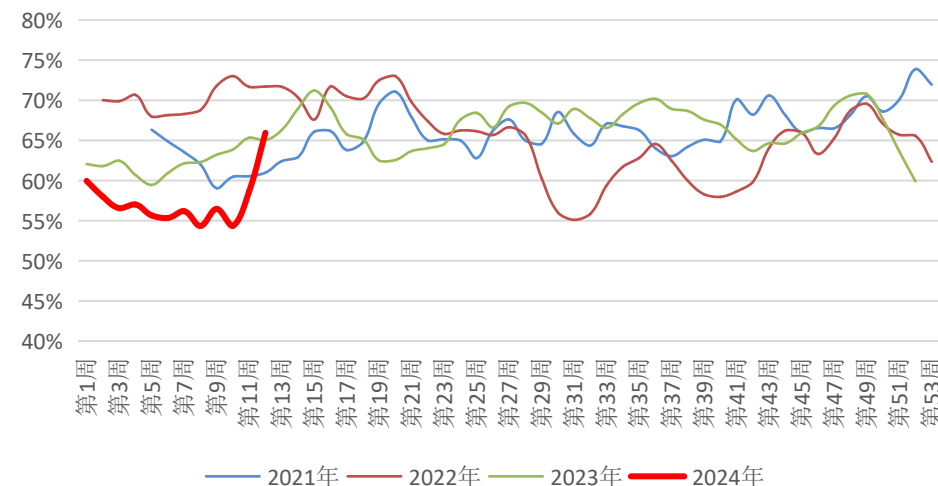
### 甲醇周度产量



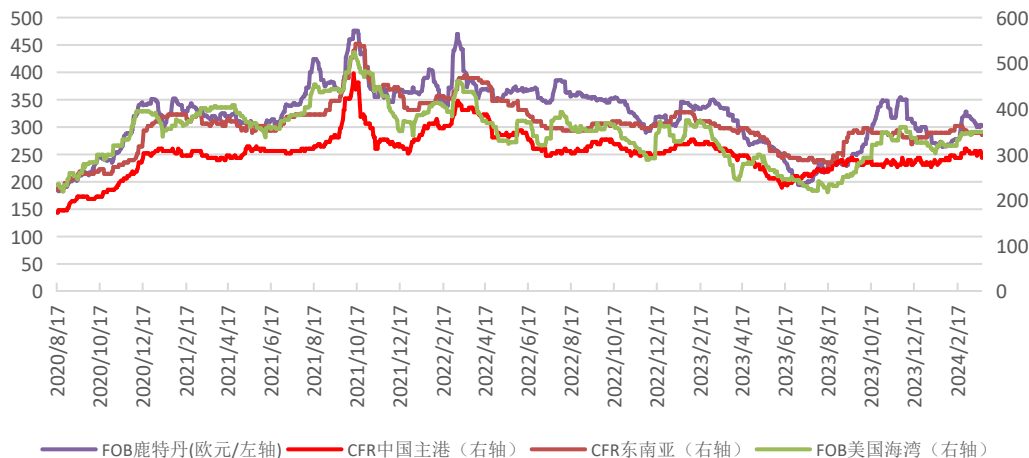
# 供给端

- 上周海外装置产能利用率65.94%，环比大涨7.28个百分点，已回升至往年同期水平
- 据隆众资讯统计情况，伊朗负荷全面提升，沙特开工不满，美国基本全线开车运行，不过从运输船期考虑，短期内进口资源量仍相对有限，港口可流通资源依旧偏紧，情绪影响更甚。
- 国际甲醇价格稳中有落，CFR中国主港价292.5美元/吨，环比下跌5美元/吨，但因国内港口价也有回落，故进口利润仍相对亏损

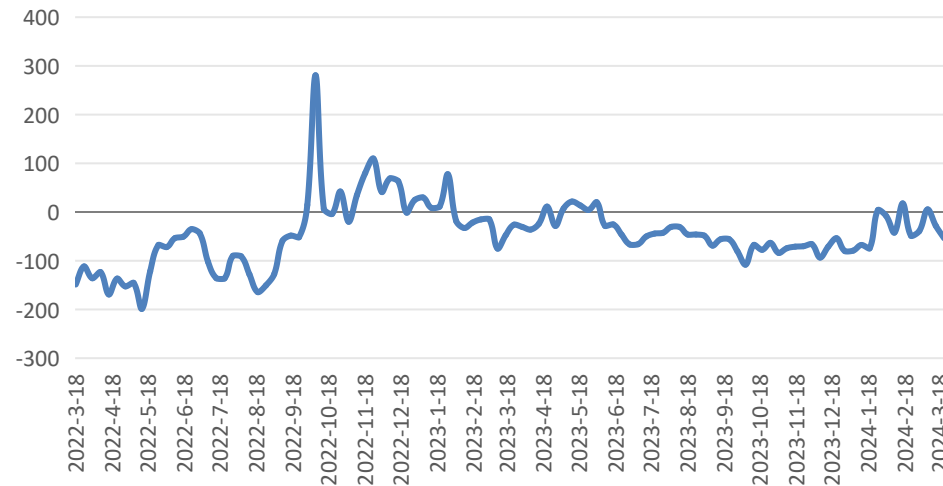
### 国际甲醇装置产能利用率



### 国际甲醇价格



### 甲醇进口毛利

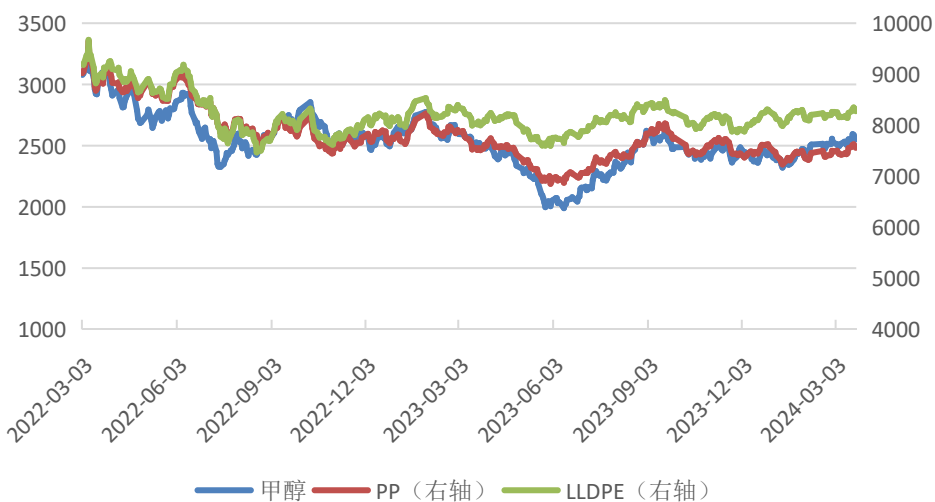




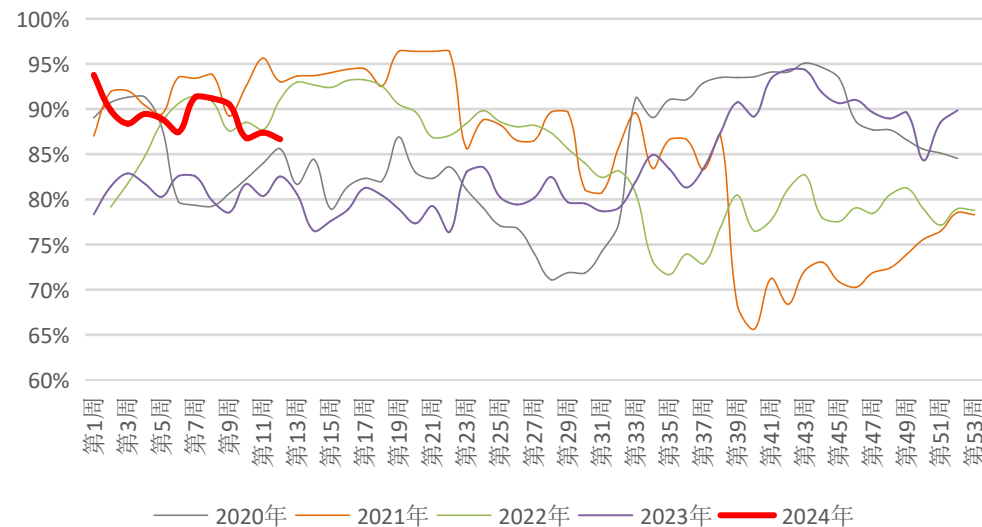
# 需求端-MTO

- 上周厂家出货良好，但周后段随着盘面回落，下游观望情绪有所上行
- 3月22日当周，甲醇制烯烃装置开工率86.66%，环比回落0.37个百分点，久泰60万吨/年MTO装置开始为期一个月时间的检修，加之中原石化S-MTO装置故障检修，且4月华东等地区部分烯烃装置存检修计划，主要下游甲醇制烯烃装置开工率下滑，不过南京诚志2期60万吨/年MTO装置周中重启填补了部分损失，本周一宁波富德60万吨/年装置已停车，故本周主要需求利好支撑不足
- 3月22日当周PP下游平均开工率49.93%，环比上涨0.99个百分点，PE下游平均开工率44.21%，环比上涨2.49个百分点，下游提货企业增多，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，下游仍以刚需采购为主，因此需求持续性待观察

### 甲醇、PP、LLDPE期货结算价

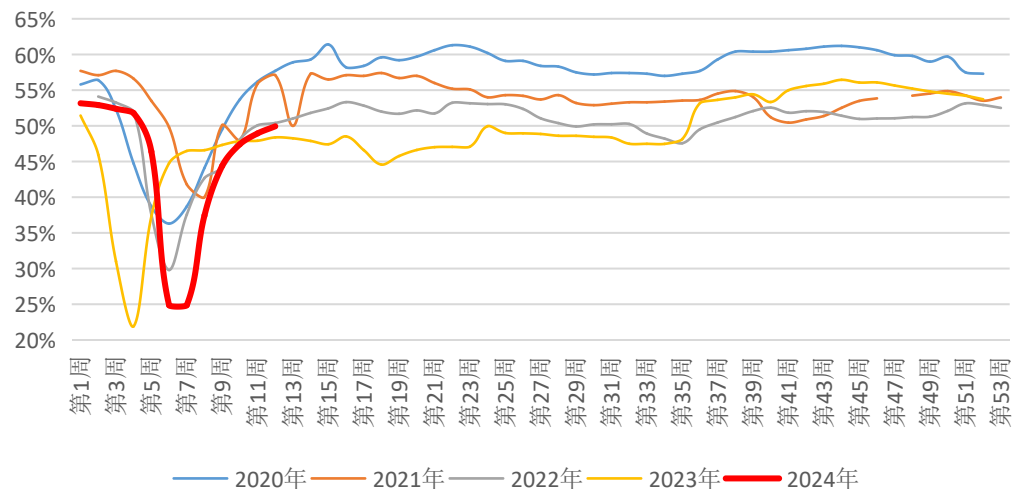


### 甲醇制烯烃装置开工率

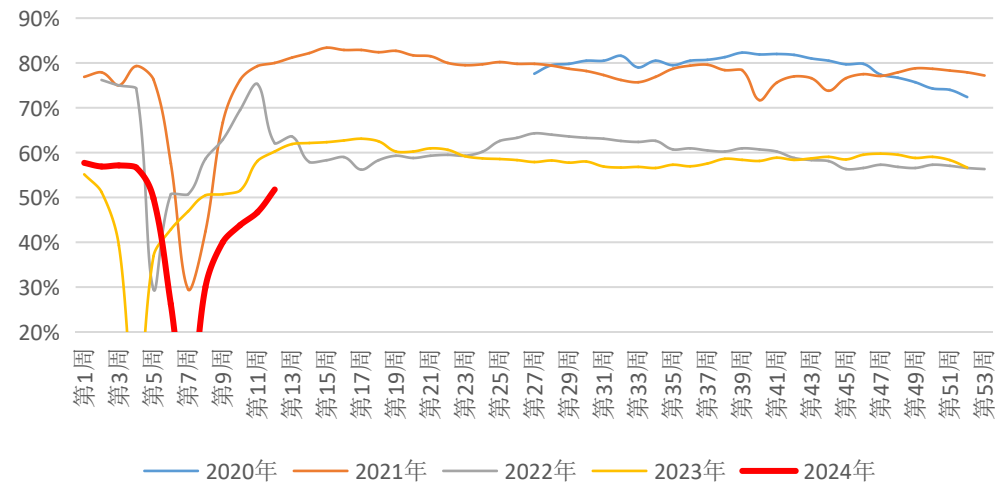


# 需求端-MTO

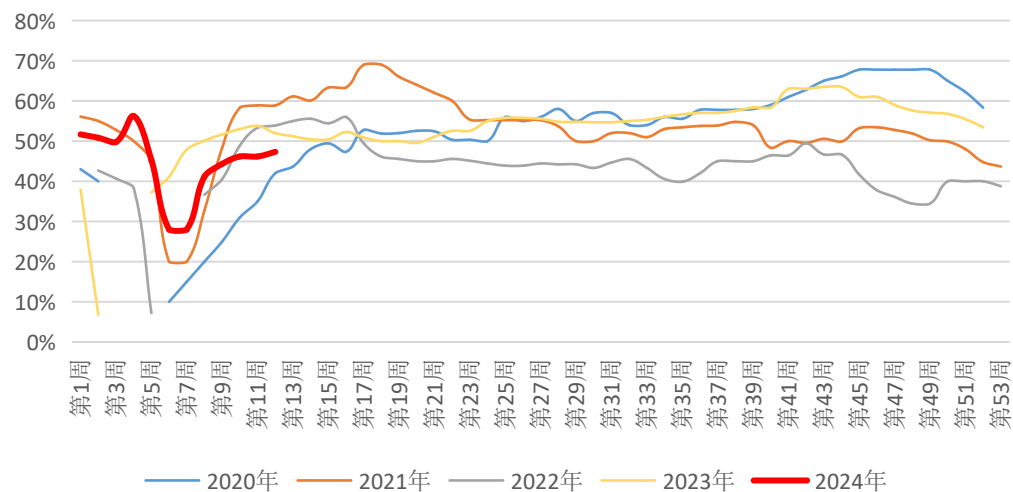
## PP下游行业平均开工率



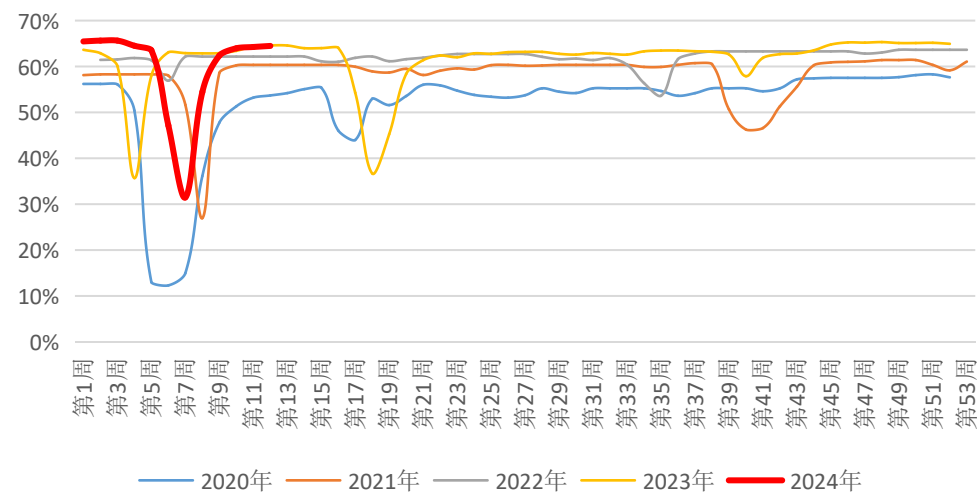
## PP注塑企业开工率



## PP管材企业开工率

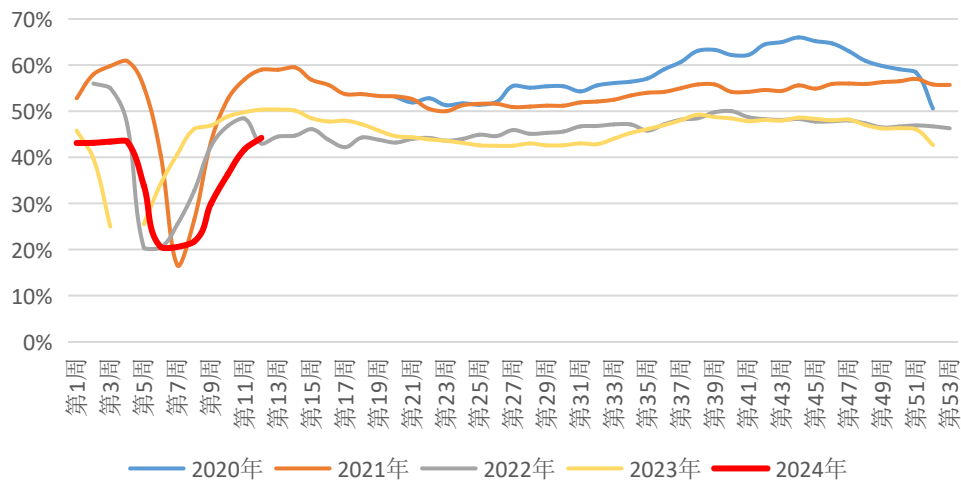


## BOPP开工率

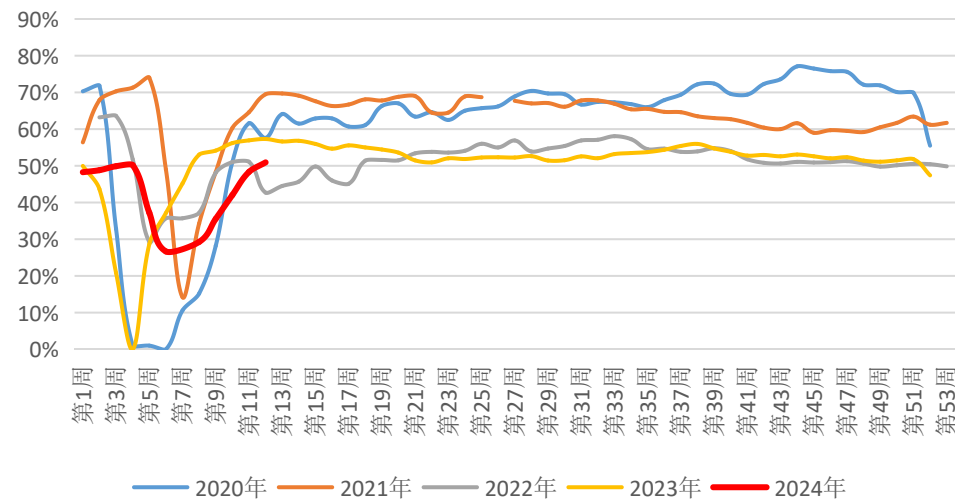


# 需求端-MTO

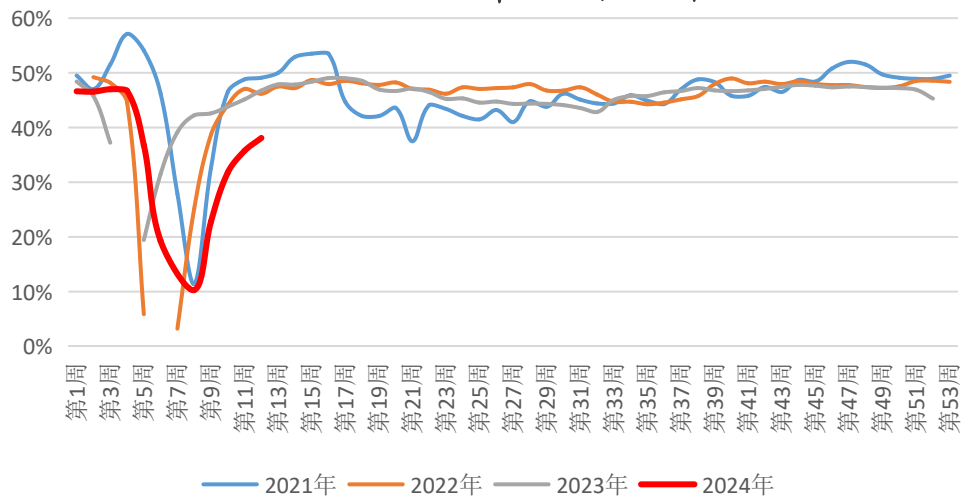
## PE下游行业平均开工率



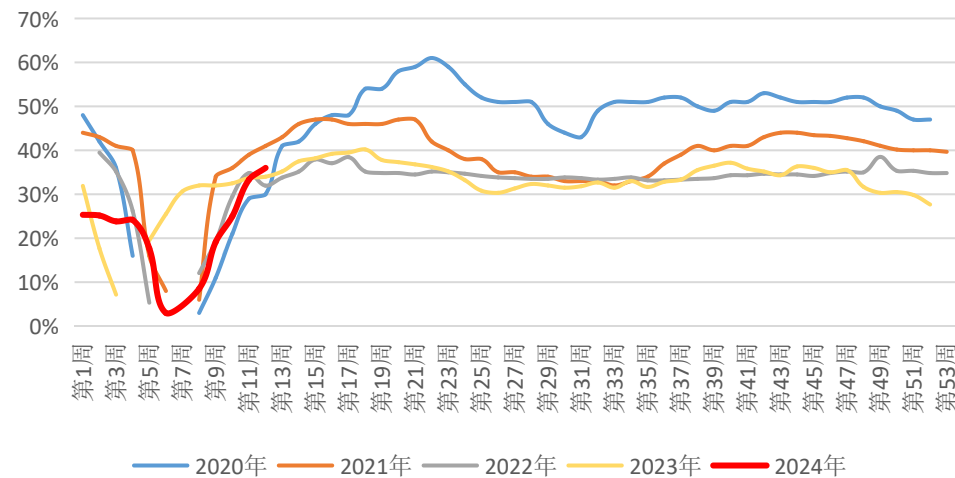
## PE包装膜开工率



## PE中空开工率



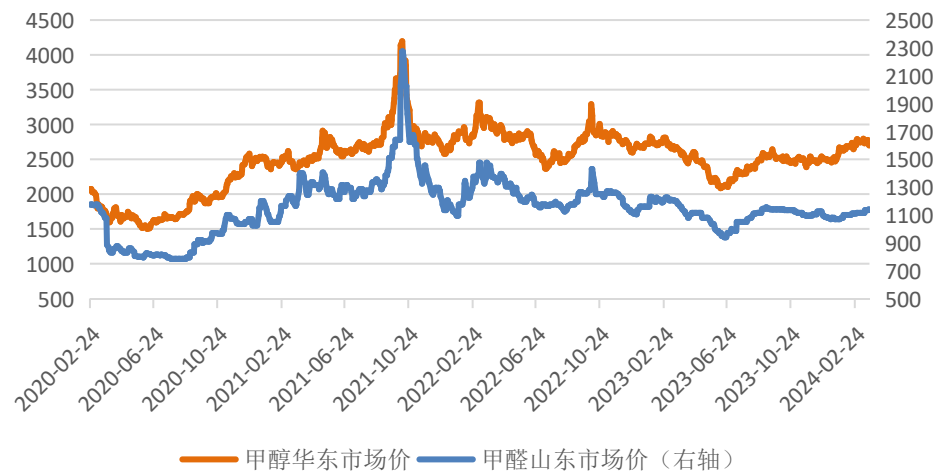
## PE管材开工率



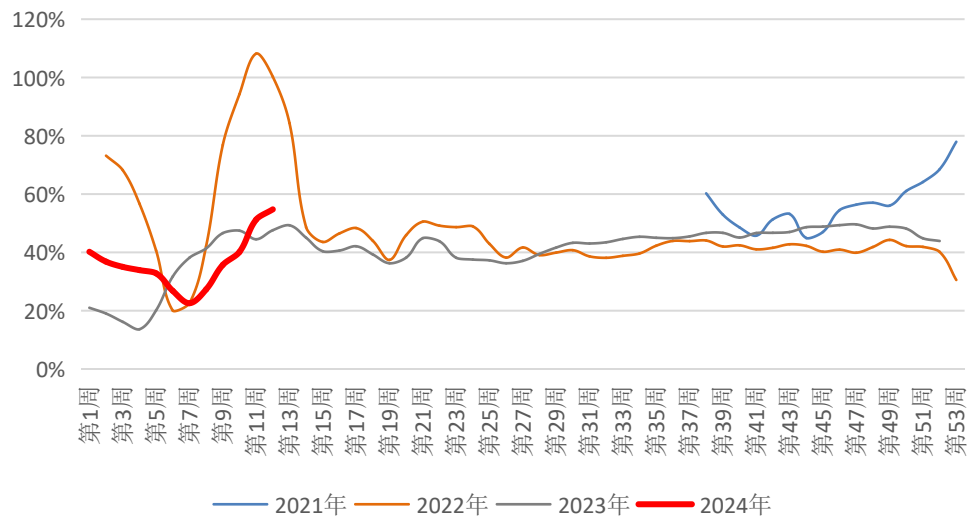
# 需求端-甲醛

- 据隆众资讯统计，3月22日当周，甲醛装置开工率54.76%，较前一周环比上涨3.53个百分点
- 上一统计期内濮阳鹏鑫甲醛装置提负，宝鸡欣泉装置停车整理，其他装置多维持前期负荷运行，整体生产端延续涨势，下游板材厂开工率提升，但因订单不足目前负荷并不高，对甲醛消耗量有限，刚需采购为主，需求暂无进一步释放信号

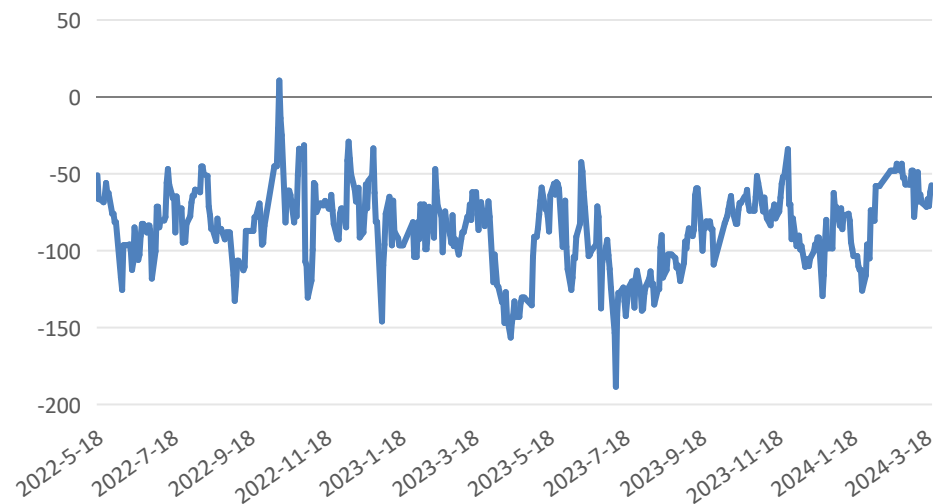
### 甲醛与甲醇价格走势



### 甲醛装置开工率



### 山东甲醛生产毛利



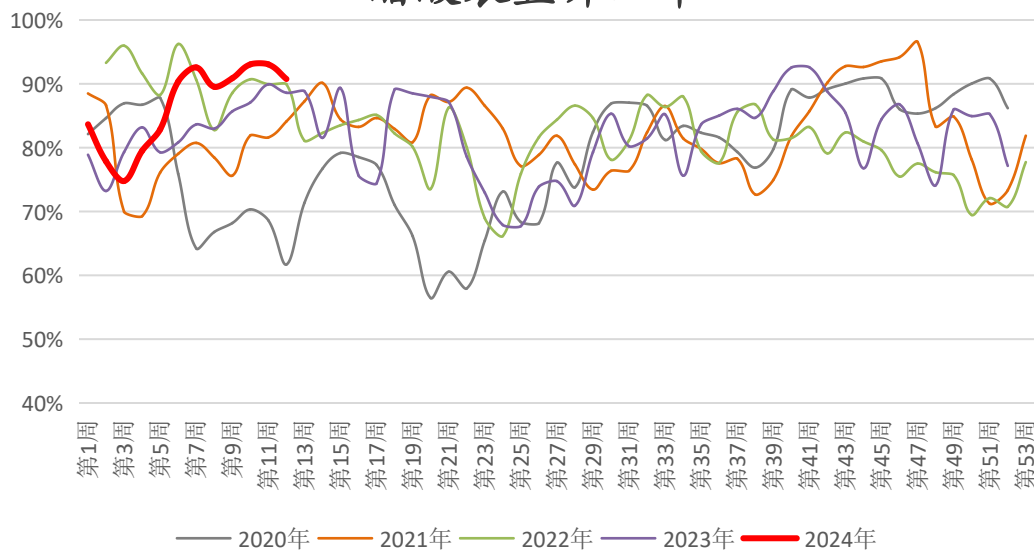
# 需求端-醋酸

- 据隆众资讯统计，3月22日当周，醋酸装置开工率90.76%，环比下降2.26个百分点，上期索普、塞拉尼斯装置降负，因此产能利用率有所降低，上周索普已恢复，塞拉尼斯预计本周也将恢复，故醋酸产能利用率有再次回升预期
- 醋酸下游表现相对较好，醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸乙烯开工率持平或上涨，需求支撑相对较强

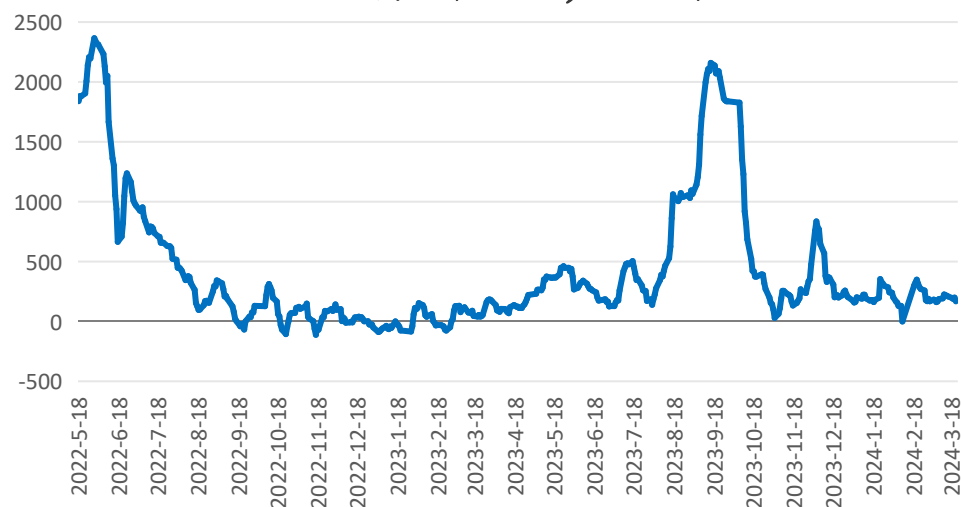
### 醋酸与甲醇价格走势



### 醋酸装置开工率



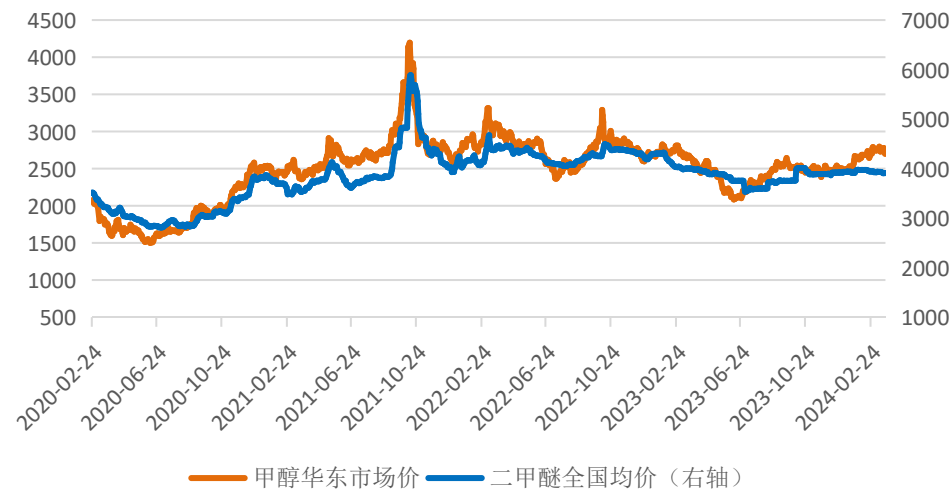
### 江苏醋酸生产毛利



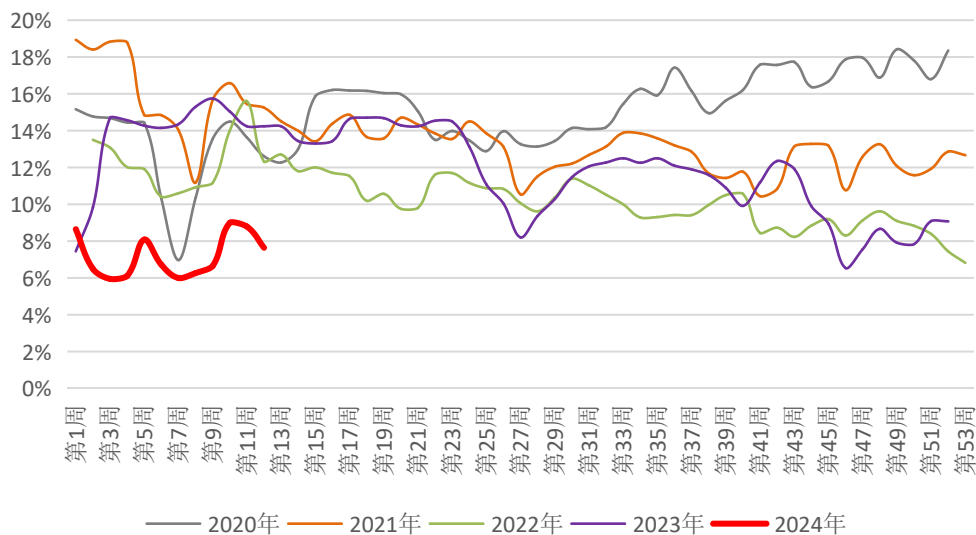
# 需求端-二甲醚

- 据隆众资讯统计，3月22日当周，二甲醚装置开工率7.64%，环比下降1.15个百分点，统计期内永城龙宇、贵州天福、潜江金华润装置停车整理，内蒙古盛德源装置开车，本期前期停车装置产能损失量将有所体现，故对原料需求有限
- 下游需求表现欠佳，心态仍偏谨慎，支撑一般

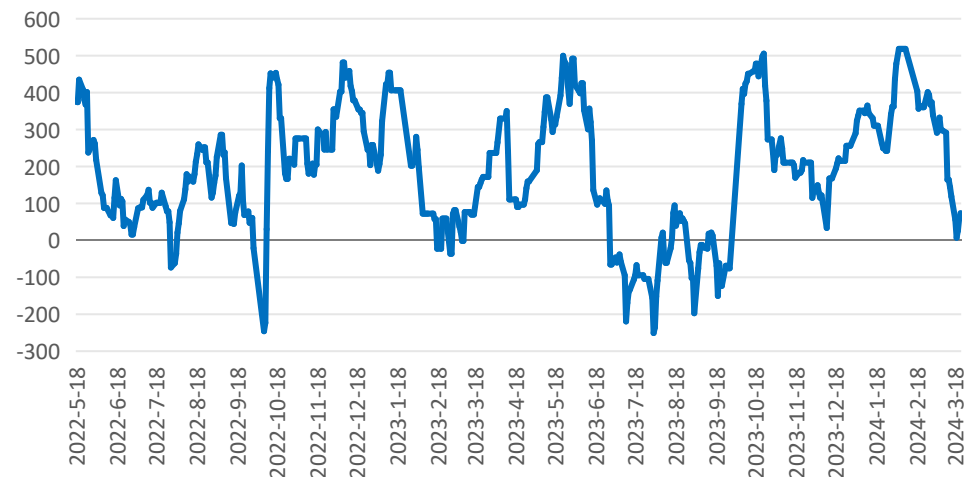
### 二甲醚与甲醇价格走势



### 二甲醚装置开工率



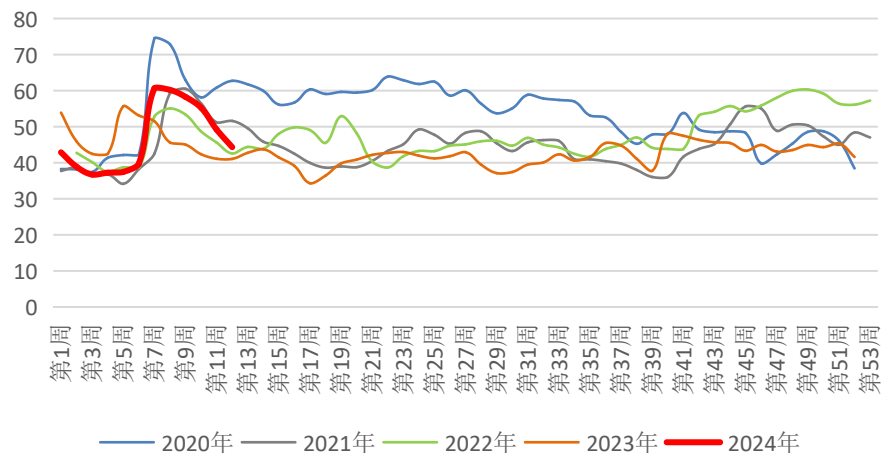
### 河南二甲醚生产毛利



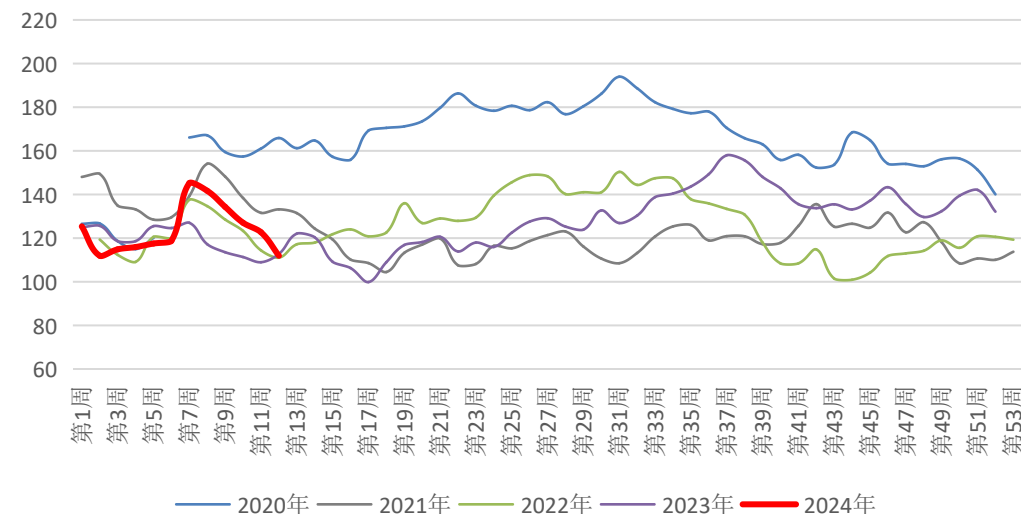
# 库存-生产企业库存

- 3月22日当周，甲醇社会库存111.94万吨，环比继续去库10.77万吨，港口库存、生产企业均继续出现不同程度回落
- 3月22日当周，甲醇生产企业厂内库存44.33万吨，环比减少4.88万吨，生产企业出单量良好，部分内地货源流入港口，加之装置临停带来供给减量，生产企业延续去库走势
- 3月22日当周，甲醇下游厂家库存15.55万吨，环比基本持平，当前库存处历史同期中等偏高水平，下游补库意愿并不迫切

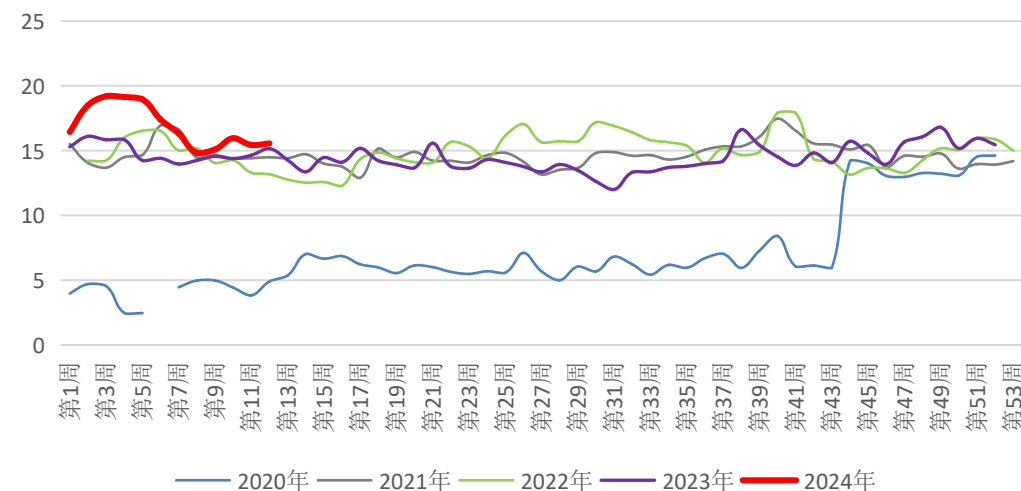
## 甲醇厂内库存



## 甲醇社会库存

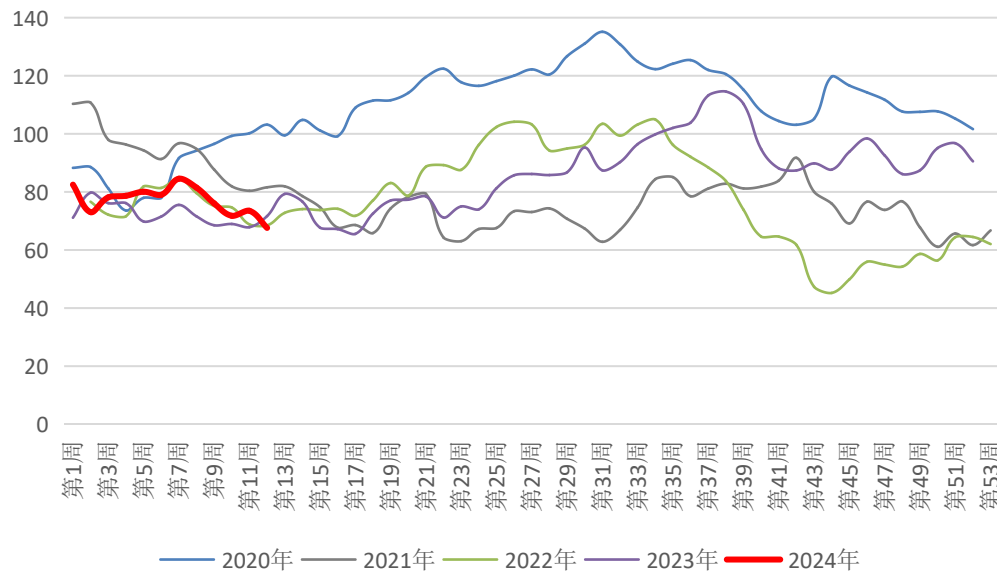


## 甲醇下游厂家库存

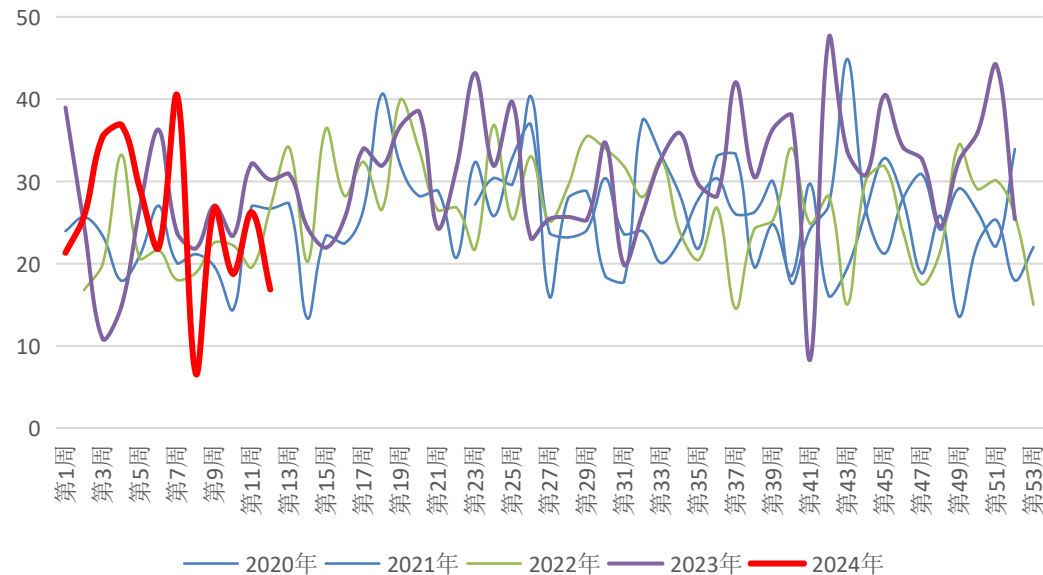


# 库存-港口库存

## 甲醇港口库存



## 甲醇到港量



- 港口库存继续回落，3月22日当周，甲醇港口库存67.61万吨，环比减少5.89万吨，同比降4.05万吨，当前港口库存已出同期低位
- 上一统计期内甲醇港口到港量16.87万吨，其中外轮13.19万吨，而下游刚需提货平稳，南京MTO装置重启，但宁波富德停车，需求预计变化不大，不过本期计划到港量仍较少，预计港口或继续去库



# 成本方面

- 随着煤价的下跌，煤制甲醇装置盈利性好转，一定程度上降低了生产企业检修的意愿
- 上周动力煤价格持续回落后企稳，秦皇岛港5500大卡动力煤价格下降至850元/吨一线。港口调出量相对均衡，环渤海九港库存小幅累库，港口优质资源仍相对有限，加之后期大秦线预计4月1日开始春检，同时进口煤优势在走弱，贸易商挺价情绪渐起，下游询货量有所增加，不过仍以压价为主，成交表现较为一般。产区煤矿生产相对平稳，产地安监常态化，弱需求逻辑下对价格影响有限，坑口情绪有所好转，部分民营煤矿上调报价，不过整体坑口报价仍相对偏弱，神华周五再次下调外购价。下游需求方面，中央气象台预报，新一轮冷空气将影响我国中东部，不过3月后全国气温整体回暖，加之北方大部分地区供暖季已结束，电厂日耗下行，煤炭需求淡季来临，部分电厂有停机检修动作，同时因长协保供下，电厂库存充足，采购意愿一般，非电需求暂无明显提升，预计煤价维持弱势，不过进口煤优势减弱以及煤价不断下挫后下游补库需求阶段性释放，煤价或止跌企稳，后续需关注西南水电发力情况。

### 甲醇理论利润



### 甲醇、动力煤价格走势





长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 03



## 结论与展望

忠诚 敬畏 创新 卓越

- **供给：** 甲醇装置产能利用率回落，近期部分装置开始春检，甲醇产量有所下滑，但从目前春检涉及产能规模来看仍低于往年同期，支撑力度仍待观察；海外装置开工率上行明显，本周伊朗装置全线重启，但考虑运输周期，短期内港口到港量依旧偏紧，港口价格或仍保持坚挺
- **需求：** 下游需求有所回落，华东部分MTO装置交替停车检修，故短期内对甲醇需求减弱，传统下游停车装置亦出现下滑，目前未有超预期表现
- **库存：** 海外装置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仍未关闭，部分货源流向港口，故生产企业厂内库存也有继续下滑预期
- **成本：** 供暖季结束，动力煤步入消费淡季，上行驱动较弱，但进口煤优势减弱以及煤价不断下挫后下游补库需求阶段性释放，煤价或止跌企稳
- **结论：** 甲醇装置春检陆续开启，供给料边际回落，港口流通货源受进口量减少或保持趋紧支撑港口价格，下游需求旅游回落，部分MTO装置降负及检修带来一定需求缩量，同时成本端或有所止跌，基本面多空因素交织，而从港口及厂家库存表现来看，我们认为甲醇05合约基本面相对并不悲观，因此盘面虽有回落，但追空需谨慎。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!

