



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



# 供给上行&需求相对平稳，甲醇震荡偏弱 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)  
2024年4月8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

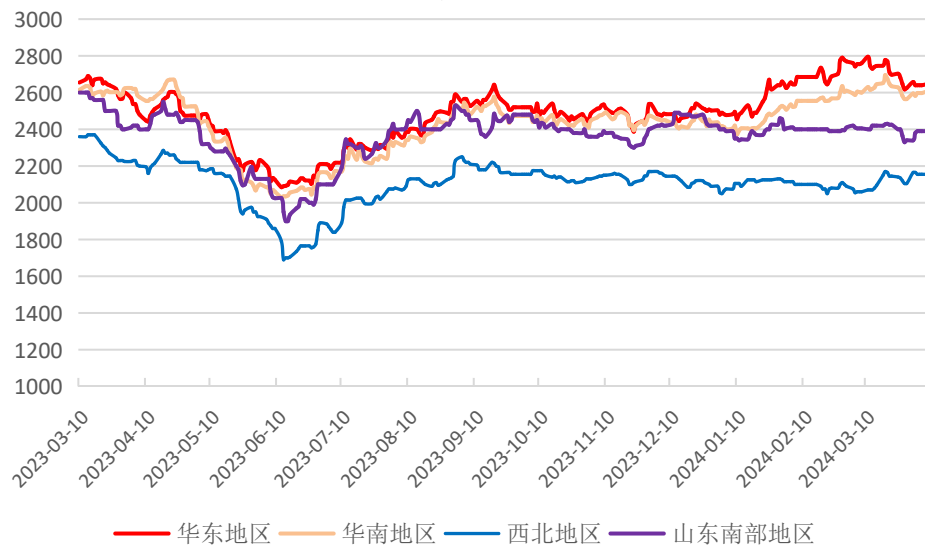
### 甲醇主力合约走势-小时线



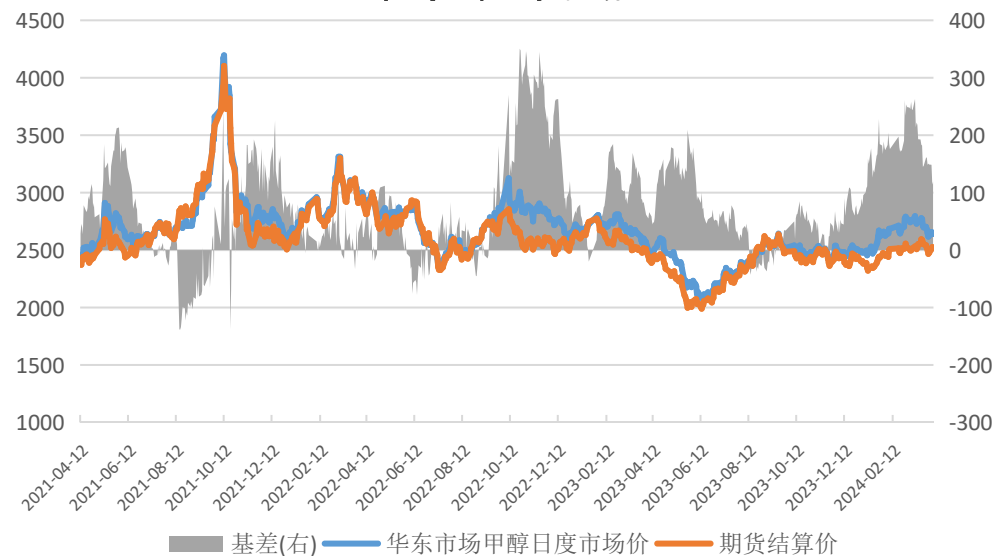
# 行情回顾

- 节前甲醇盘面反弹后震荡运行，周初受港口资源污染等消息影响盘面上行，此后市场情绪逐渐回落，主力05合约周线收涨27元/吨或1.08%
- 现货价格走势涨跌不一，节后归来首日（4月7日），甲醇华东市场中间价2650元/吨，环比下跌7.5元/吨，基差收敛至百元以上，华南市场中间价2605元/吨，环比上涨10元/吨，西北市场中间价2170元/吨，环比上涨5元/吨，鲁南市场中间价2375元/吨，环比上涨35元/吨

### 甲醇现货市场价格走势



### 华东市场基差





长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

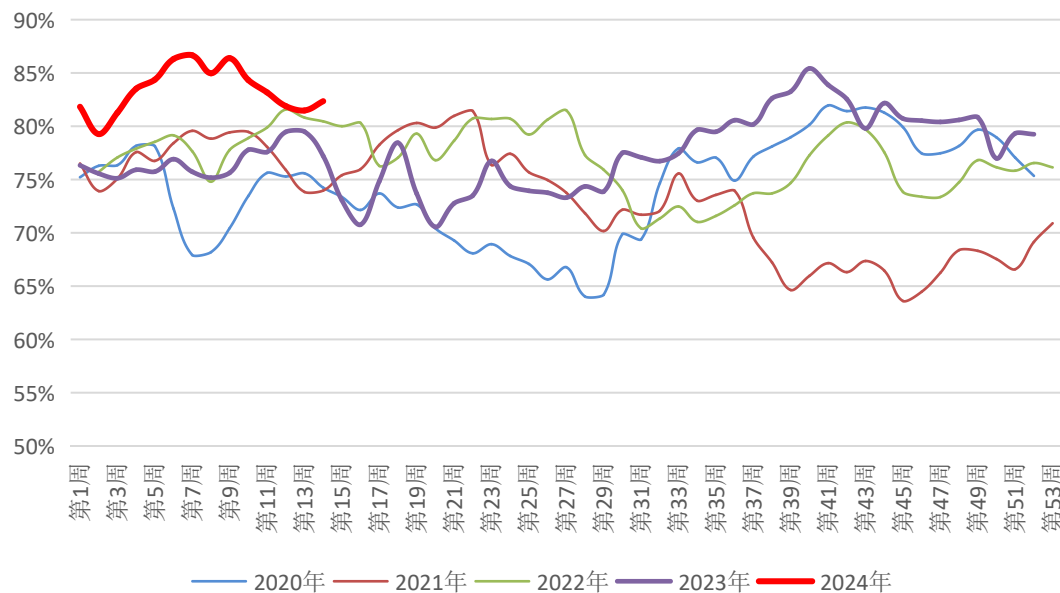
# 02

## 基本面分析

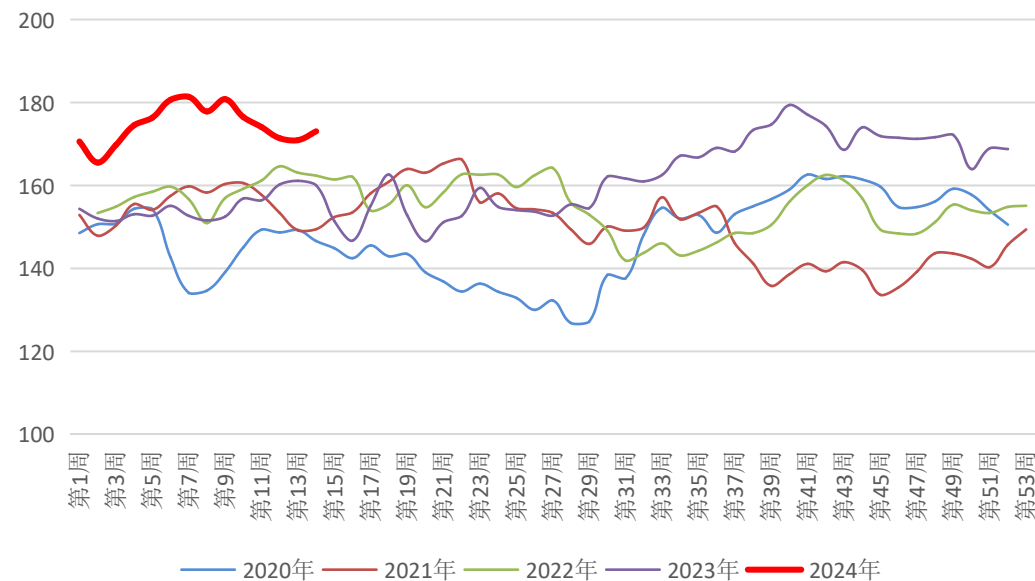
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 4月5日当周，国内甲醇装置产能利用率为82.35%，环比前一周上涨0.87个百分点，高于去年同期6.65个百分点；国内甲醇周度产量173.05万吨，较去年同期增13.01万吨，增幅8.13%，环比前一周降2.12万吨，降幅1.24%
- 上一统计期间除晋煤华昱及山东一套装置减产外，无新增检修装置，同时前期检修及减产的四川泸天化、四川达兴等六套装置恢复，整体恢复量多于损失量，故产能利用率上涨。从装置检修计划看，昨日兖矿国焦25万吨/年装置停车检修，预计时长三周，新疆国泰20万吨/年装置计划检修，同时青海中浩已重启，预计本周有所产出，久泰200万吨/年装置恢复满负荷生产，另有榆林凯越等前期检修装置有重启计划，故本周供给仍将保持上行

### 甲醇周度开工率



### 甲醇周度产量

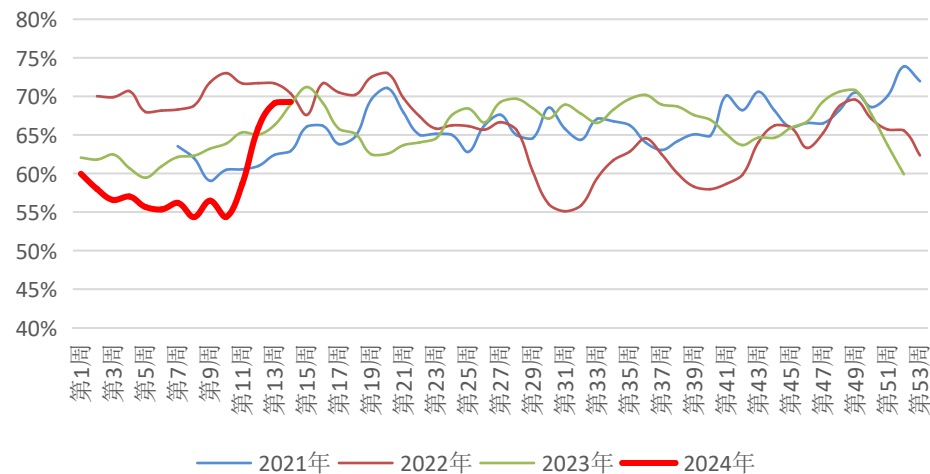


吨

# 供给端

- 上周海外装置产能利用率65.28%，环比微涨0.17个百分点，已回升至往年同期水平
- 据隆众资讯统计情况，上周沙特及新西兰开工不高外，其他地区均维持稳定高负荷运行中，伊朗装船量环比上月同期大涨，进口供应担忧情绪基本消散，考虑运输仍需时间，港口短期内累库可能性不大，后市关注船货到港情况及卸船速度
- 国际甲醇价格基本持稳，CFR中国主港价292.5美元/吨，但因国内港口价也相对平稳，故进口利润仍有亏损

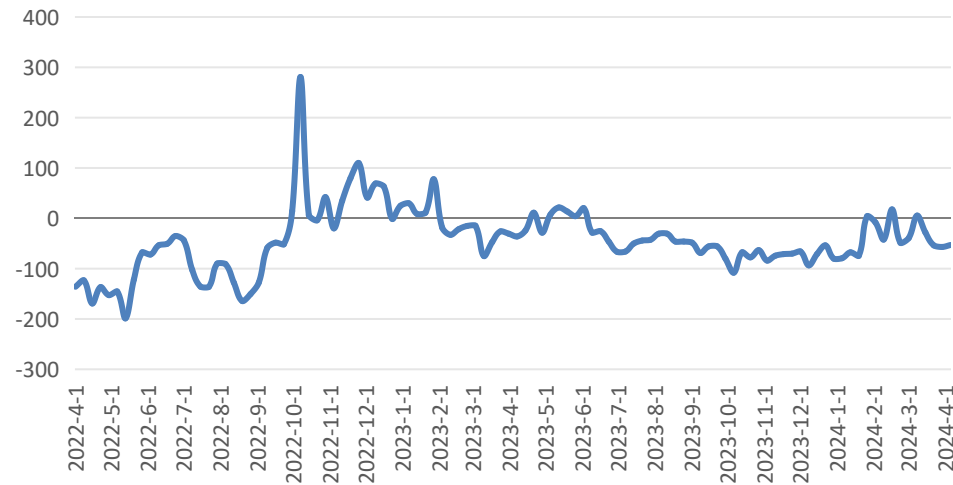
### 国际甲醇装置产能利用率



### 国际甲醇价格



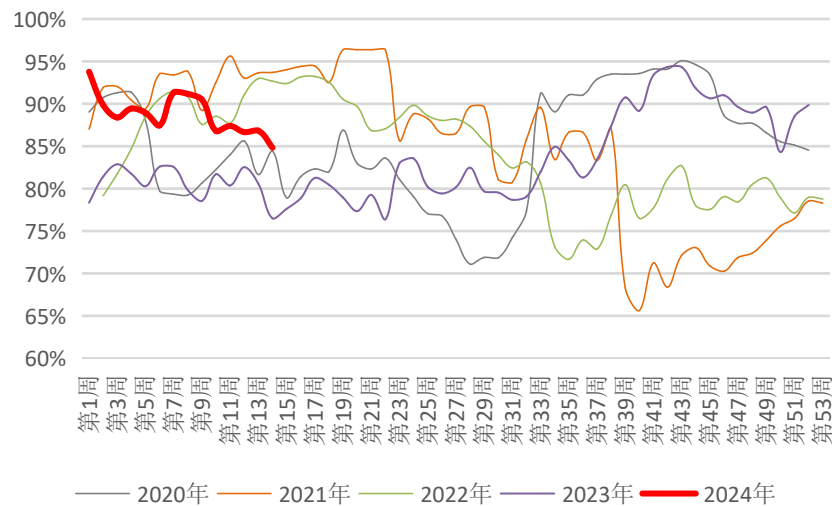
### 甲醇进口毛利



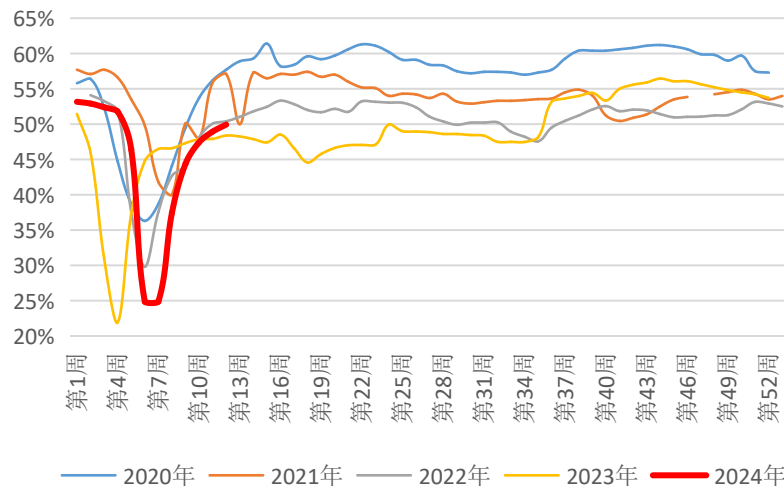


- 节前一周部分利好消息推升盘面，加之假期虽短但下游有部分采购需求，现货市场交投有所回升，但临近假期利好释放完毕，盘面走弱，现货市场情绪走低。4月5日当周，甲醇制烯烃装置开工率84.83%，环比回落2个百分点，上周前期停车装置损失量体现，故开工率有所下行，本周来看，宁波富德60万吨/装置已重启，负荷仍在提升中，另新疆恒有能源MTO装置已于1日重启，故MTO装置开工率环比将有所提升
- 4月5日当周PP下游平均开工率49.93%，环比上涨0.99个百分点，PE下游平均开工率45.47%，环比上涨0.2个百分点，节前聚烯烃价格有所上行，主要原因是原油价格上涨及检修装置增多导致，下游需求同样有好转，塑编订单量增加，农膜需求上行，但整体下游装置开工率并未超出同期水平，需求支撑有限

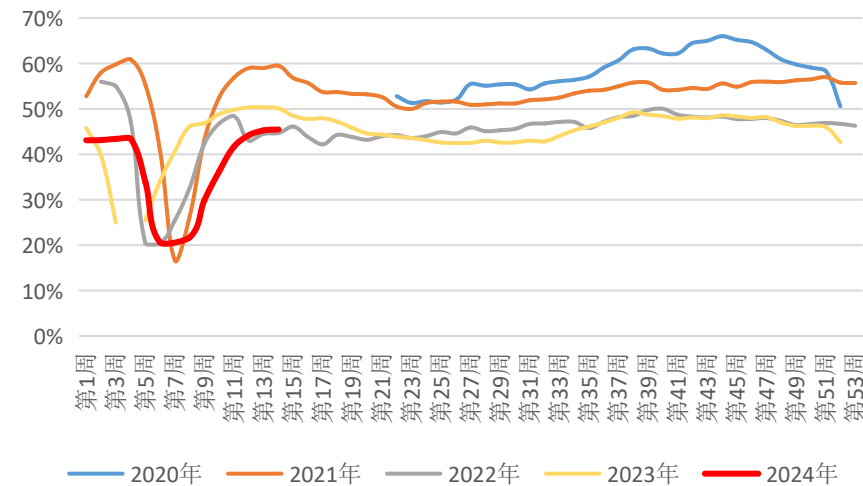
### 甲醇制烯烃装置开工率



### PP下游装置开工率



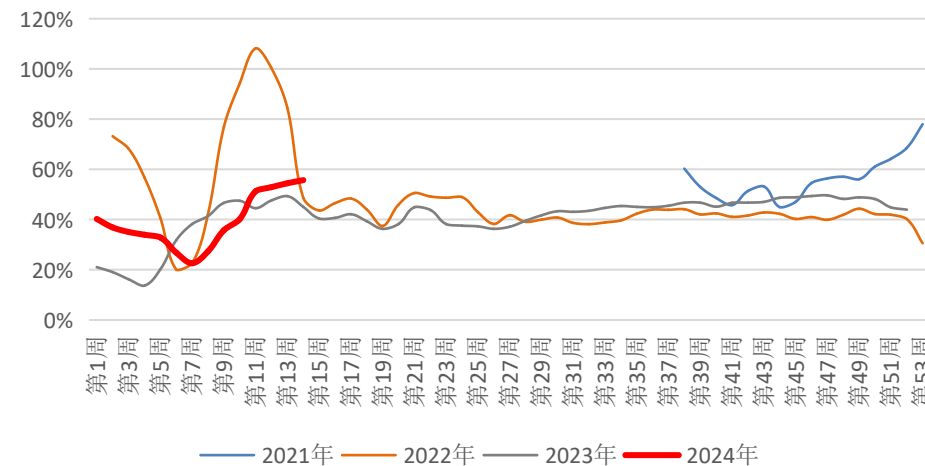
### PE下游装置开工率



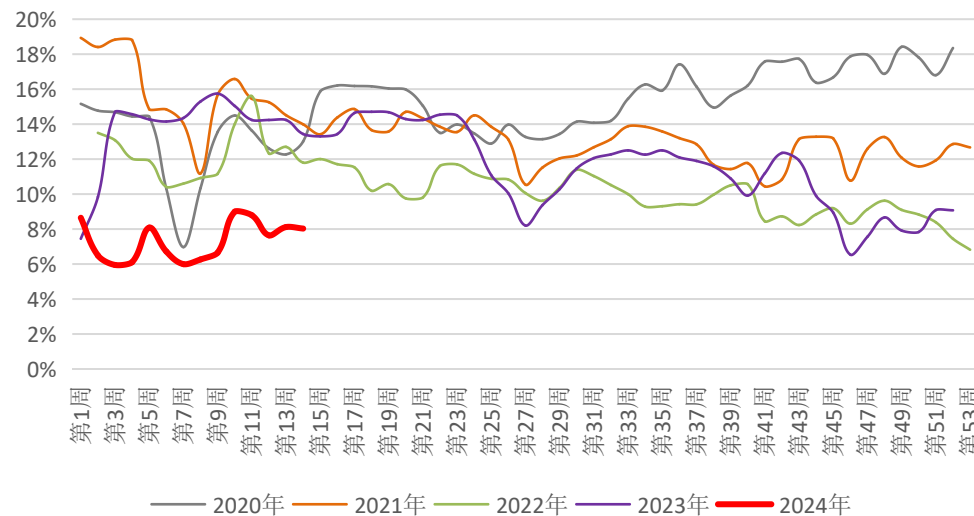
# 需求端-传统下游

- 传统下游装置开工率涨跌互现，多数下行，本周预计波动幅度有限，下游终端需求无明显提升，且下游厂家原料库存仍处同期高位，补库意愿不足，刚需采买为主，相对支撑一般
- 据隆众资讯统计，4月5日当周，甲醛装置开工率54.76%，环比上涨1.25个百分点；醋酸装置开工率91.31%，环比下降1.93个百分点；二甲醚装置开工率8.03%，环比基本持平

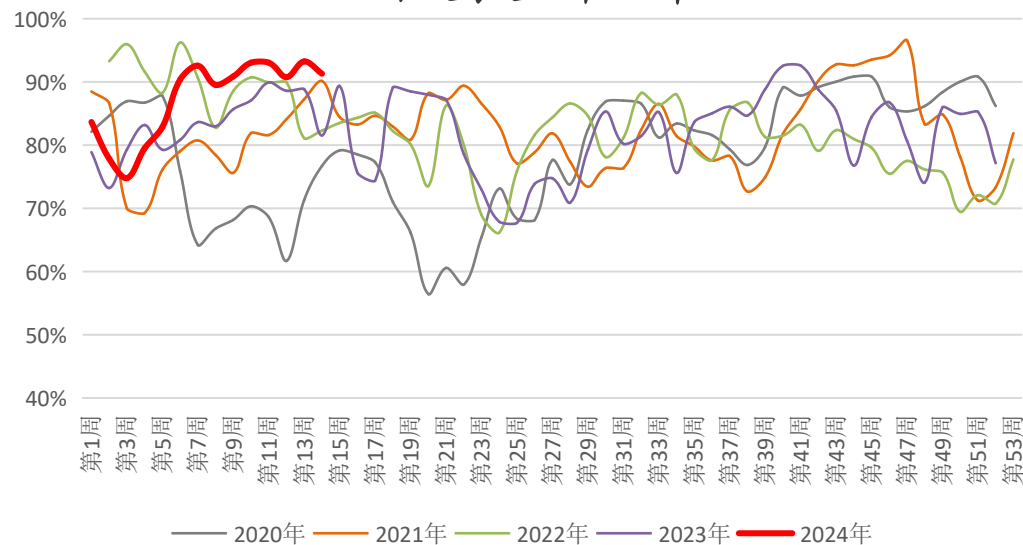
### 甲醛装置开工率



### 二甲醚装置开工率



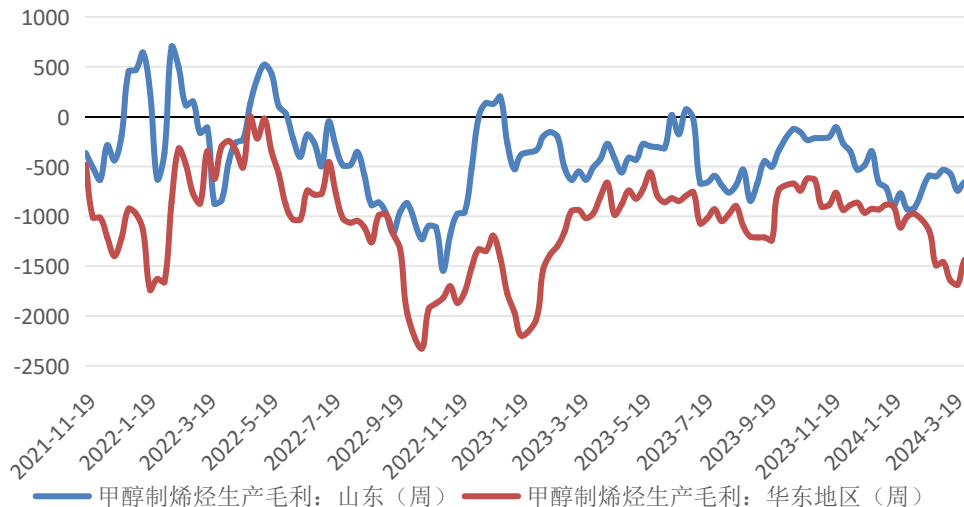
### 醋酸装置开工率



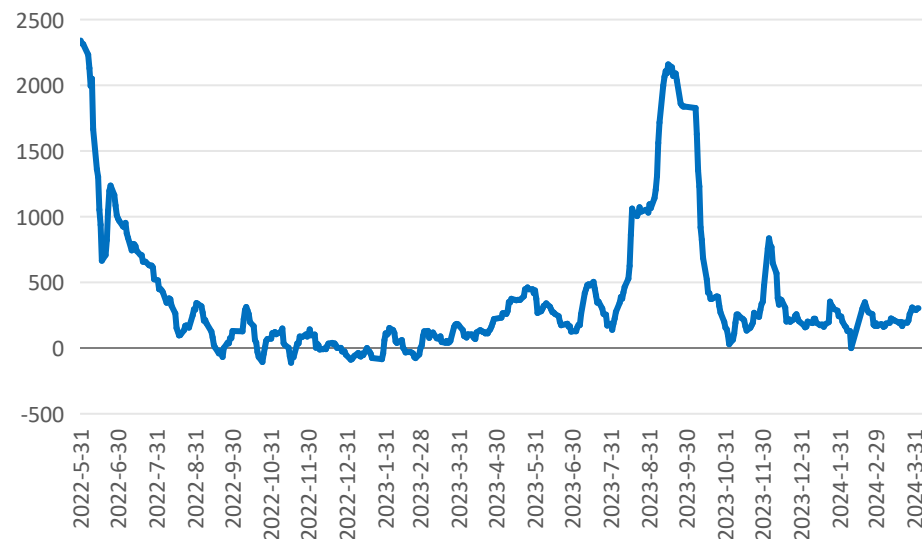
# 需求端-醋酸

- 当前下游装置盈利性相对不佳，故不排除后续装置有降负或停车动作
- 上一统计期内华东地区甲醇制烯烃装置生产毛利-1415.83元/吨，从烯烃各制法横向对比，目前MTO制丙烯及乙烯装置亏损均大于其他制法，不排除有外采丙烯或乙烯可能
- 甲醛装置毛利-58元/吨，亏损有所扩大，醋酸及二甲醚装置则保持一定盈利性

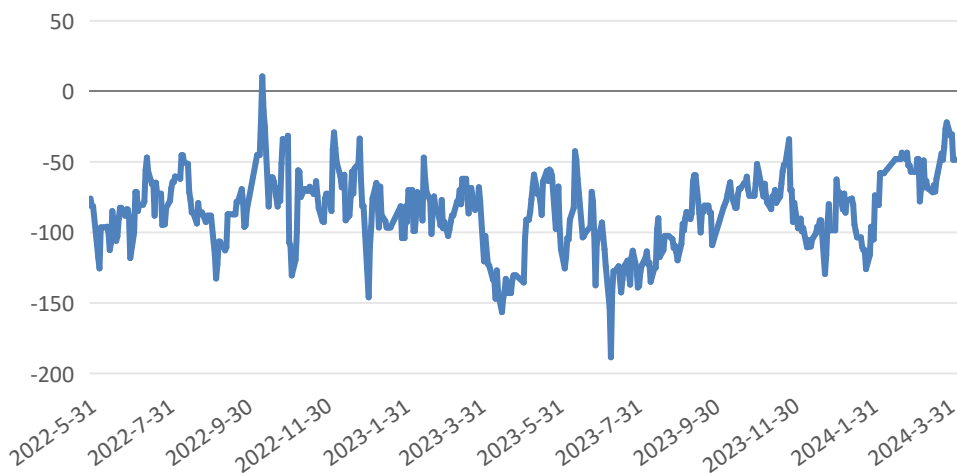
### 甲醇制烯烃生产毛利



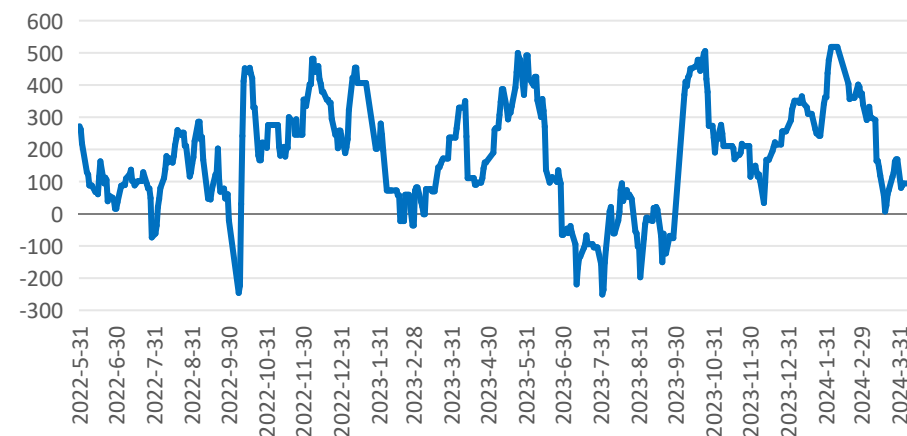
### 江苏冰醋酸生产毛利



### 山东甲醛生产毛利



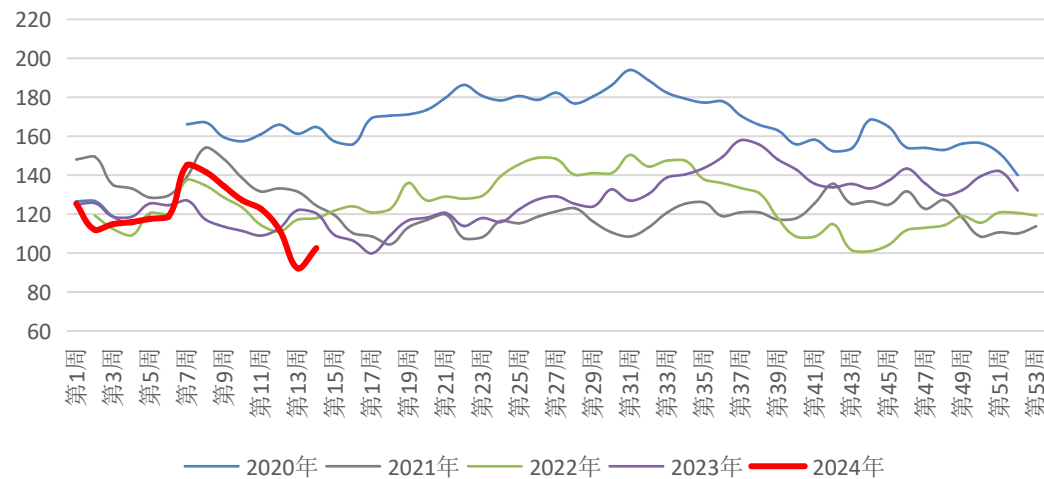
### 河南二甲醚生产毛利



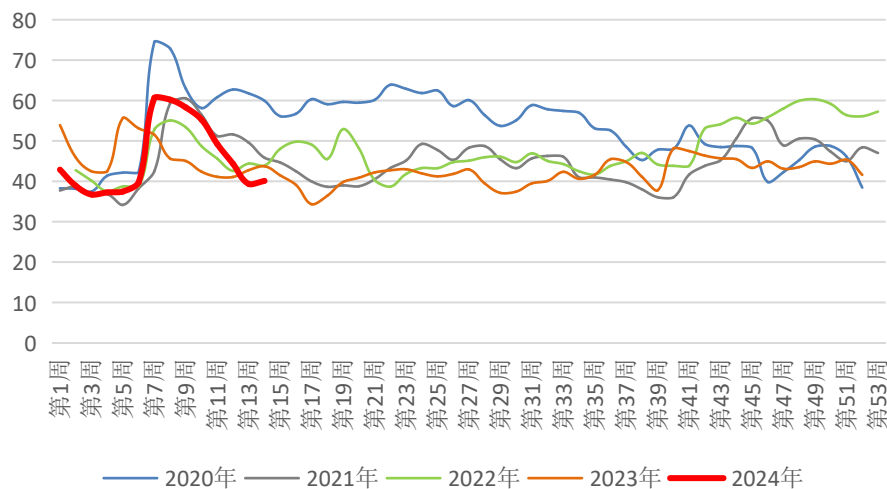
# 库存-生产企业库存

- 4月5日当周，甲醇社会库存102.53万吨，环比大增10.37万吨，港口累库明显，生产企业库存小幅增加
- 4月5日当周，甲醇生产企业厂内库存40.10万吨，环比微增0.76万吨，各区域表现不一，西北内蒙地区订单量减少，库存上行，西南地区因气头装置恢复供应及水运堵塞，同样表现累库，其余华东等地区厂家库存回落，本期因假期运输受限、装置开工上行以及内地与港口套利窗口关闭的等因素影响，厂家库存有继续回升预期。
- 4月5日当周，甲醇下游厂家库存15.14万吨，环比降1.08万吨，当前库存仍处历史同期中等偏高水平，下游补库意愿并不迫切

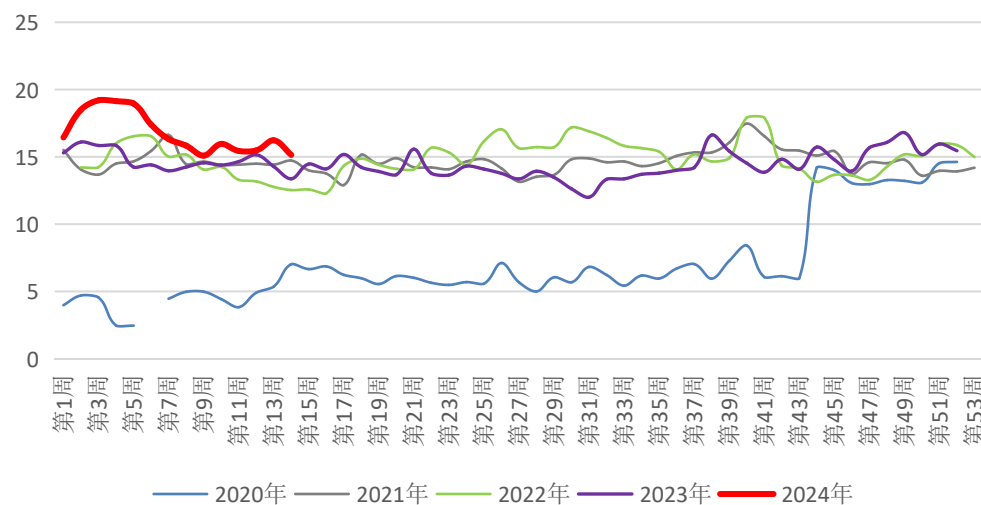
### 甲醇社会库存



### 甲醇厂内库存

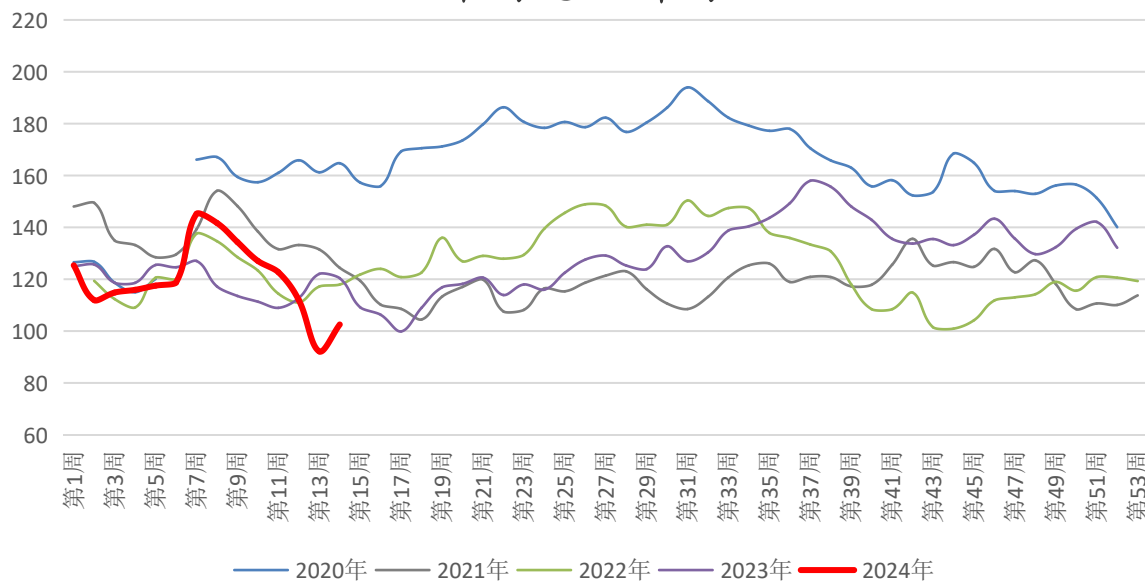


### 甲醇下游厂家库存

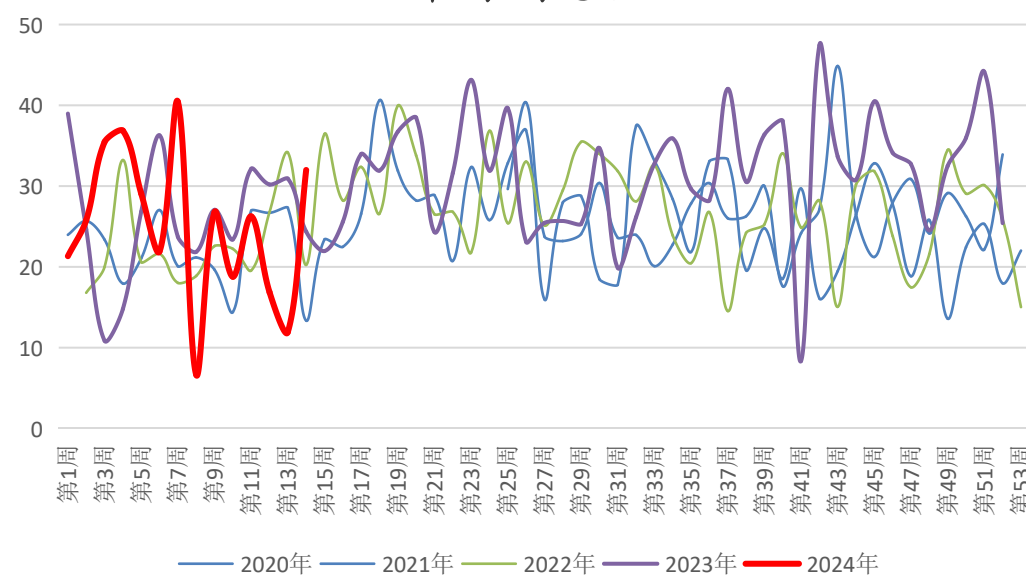


# 库存-港口库存

## 甲醇港口库存



## 甲醇到港量

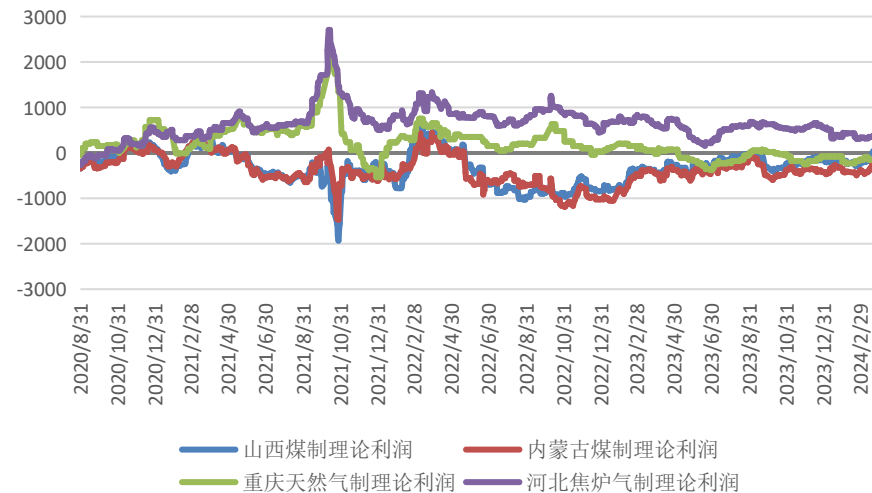


- 4月5日当周，甲醇港口库存62.45万吨，环比涨9.61万吨，同比降14.22万吨，当前港口库存仍处同期低位
- 上一统计期内甲醇港口到港量31.99万吨，其中外轮27.38万吨，环比大幅提升，同时因华东MTO装置停车带来需求减量，华东港口累库9.78万吨，华南地区到港量有限，下游刚需消耗下库存稳中有落。本期到港量环比有所回落，同时宁波MTO装置重启，预计港口再度去库，另外上周初华东地区4万吨进口资源传出水溶性超标亦使得港口累库速度有放缓预期

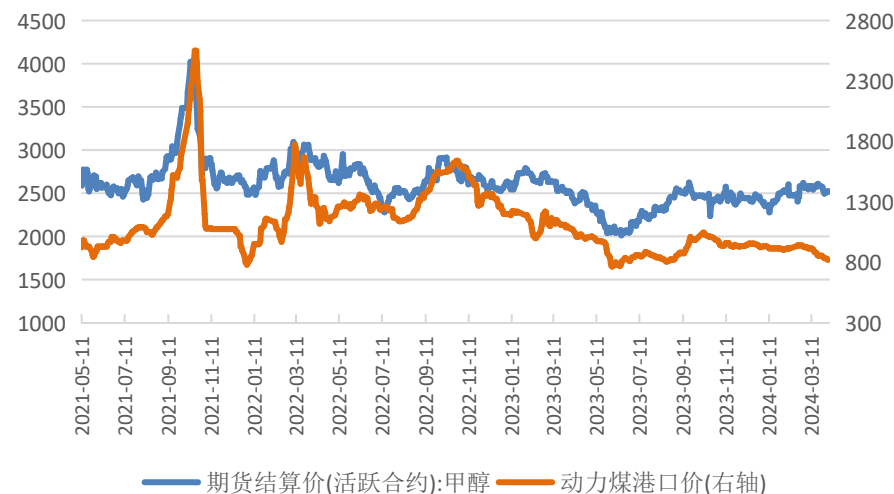
# 成本方面

- 节前一周动力煤港口价格持续小幅下挫，节后颓势难改，秦皇岛港5500大卡动力煤价格逼近800元/吨关口。大秦线1日开始春检，港口调入量有一定下降，环渤海九港库存回落，且贸易商发运意愿较低，港口优质资源仍相对有限，但需求弱势下下游观望情绪较浓，询货仍以压价为主，成交表现较为一般。产地方面，产区安监压力依旧较大，政策方面有利好出现，近期山西省印发《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》，要求对因停产限产原因实际原煤产量达不到登记生产能力70%的生产煤矿，采取切实有效措施，尽快实现达产达效，严禁因个别煤矿出现事故“一刀切”区域性停产，1-2月山西煤炭产量减量明显，预计后市产量将逐步提升，受需求弱势影响，节后坑口调降煤矿增多，市场销售较为冷清，下游多持观望态度，进一步放缓采购节奏。
- 下游需求方面，全国气温整体回暖，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，另外，近期南方多地出现降水天气，水电有所好转，故整体需求端依旧承压，仍有下行空间。唯一利好来自进口端，目前华南地区进口煤价格优势不再，或提升内贸煤需求，不过随着内贸煤价格的下跌，亦对进口煤价格形成牵制，预计短期内煤价仍将偏弱运行，后市关注天气变化及西南地区水电情况。

### 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：**上周国内甲醇装置开工率止跌回升，本周重启与检修装置均有，从产能大小看，恢复量大于损失量，故本周供给仍将保持上行；海外装置周度产能利用率环比持平，据隆众资讯统计情况，上周除沙特及新西兰开工不高外，其他地区均维持稳定高负荷运行中，港口现货价格回落，基差收敛
- **需求：**节后宁波富德60万吨/年MTO装置重启，加之新疆恒有产能体现，MTO需求回升，需注意MTO装置盈利性相对不佳，故不排除后续装置有降负或停车动作；传统下游装置开工率预计波动幅度有限，下游终端需求无明显提升，且下游厂家原料库存仍处同期高位，补库意愿不足，刚需采买为主
- **库存：**本周到港量环比有所回落，同时宁波MTO装置重启，预计港口再度去库，另外上周初华东地区4万吨进口资源传出水溶性超标亦使得港口累库速度有放缓预期；因假期运输受限、装置开工上行以及内地与港口套利窗口关闭的等因素影响，厂家库存有继续回升预期
- **成本：**随着气温回升，动力煤步入消费淡季，电厂库存安全且非电需求一般，暂无上行驱动，煤价依旧承压，上行驱动不足
- **结论：**甲醇供给将有所回升，从运输周期考虑，短期港口货源大幅增加可能性不大，且有资源污染情况，降低累库预期，需求相对表现一般，成本端煤价依旧承压，不过基于港口库存情况看，05合约下方空间有限，且国际油价虽有回落但对能化板块仍形成支撑，预计盘面仍呈震荡走势，短线可逢高试空，但注意设置止损，考虑后市海外供给恢复，可继续尝试5-9正套，关注春检、下游需求及进口货源到港情况。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!

