



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES



# 基本面虽有改善但盘面已大幅冲高，注意风险防控 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)  
2024年4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

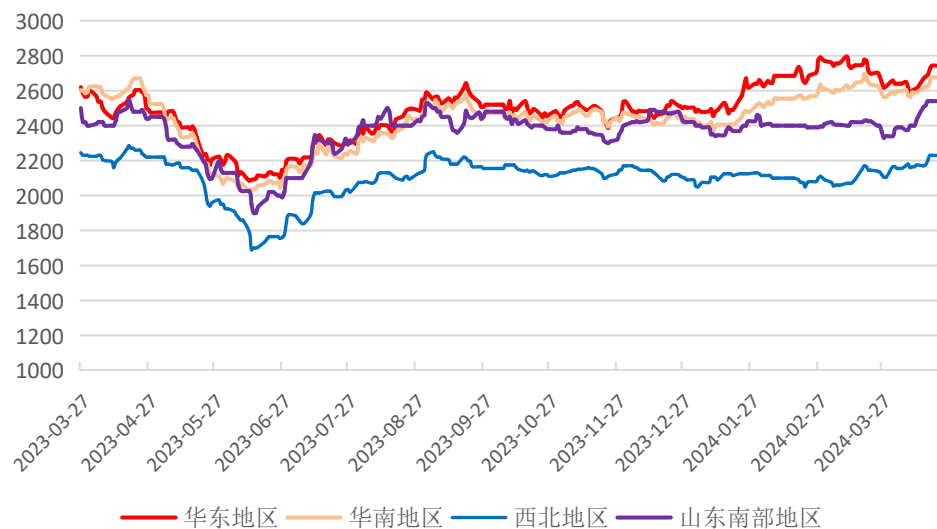
忠诚 敬畏 创新 卓越

## 甲醇加权合约走势-小时线

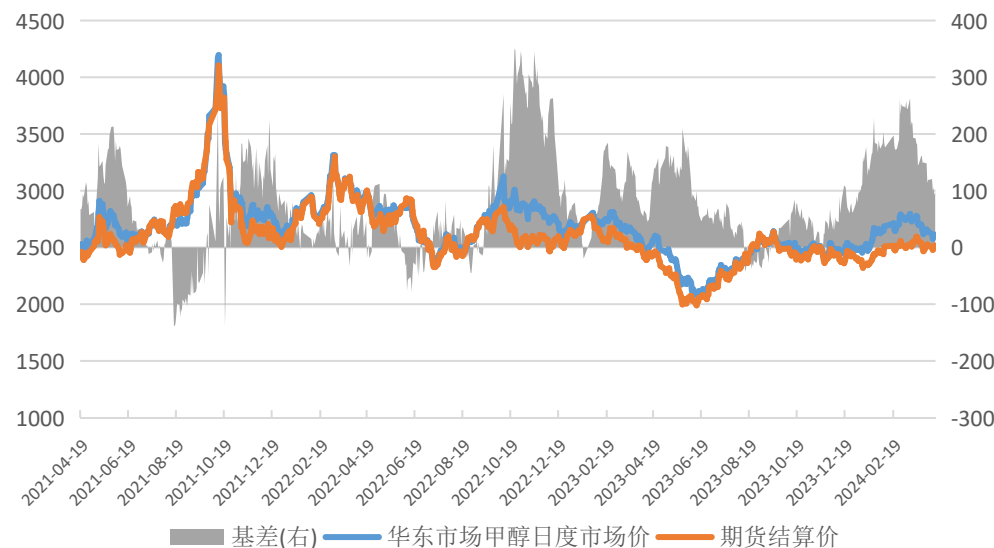


- 上周甲醇盘面大幅反弹，受现货市场阶段性补库需求、装置开工率下行、中东地缘问题以及伊朗商谈不畅等多方面因素影响，甲醇加权合约周线涨97元/吨或3.89%，主力2409合约盘中突破2600元/吨，此后有所回落
- 现货价格走势强势，港口价格受盘面及节前下游补库需求带动下大幅上行，截至4月19日，甲醇华东市场中间价2742.5元/吨，环比大涨130元/吨，不过基差收敛至百元以内，华南市场中间价2675元/吨，环比上涨85元/吨，西北市场中间价2230元/吨，环比上涨55元/吨，鲁南市场中间价2540元/吨，环比上涨105元/吨

## 甲醇现货市场价格走势



## 华东市场基差





长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

# 02



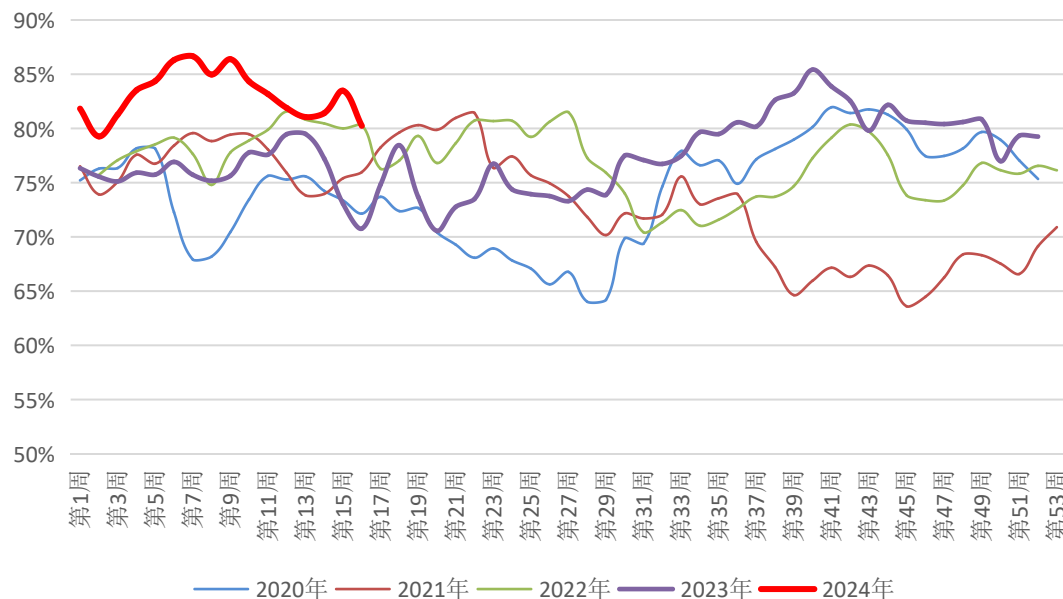
## 基本面分析

忠诚 敬畏 创新 卓越

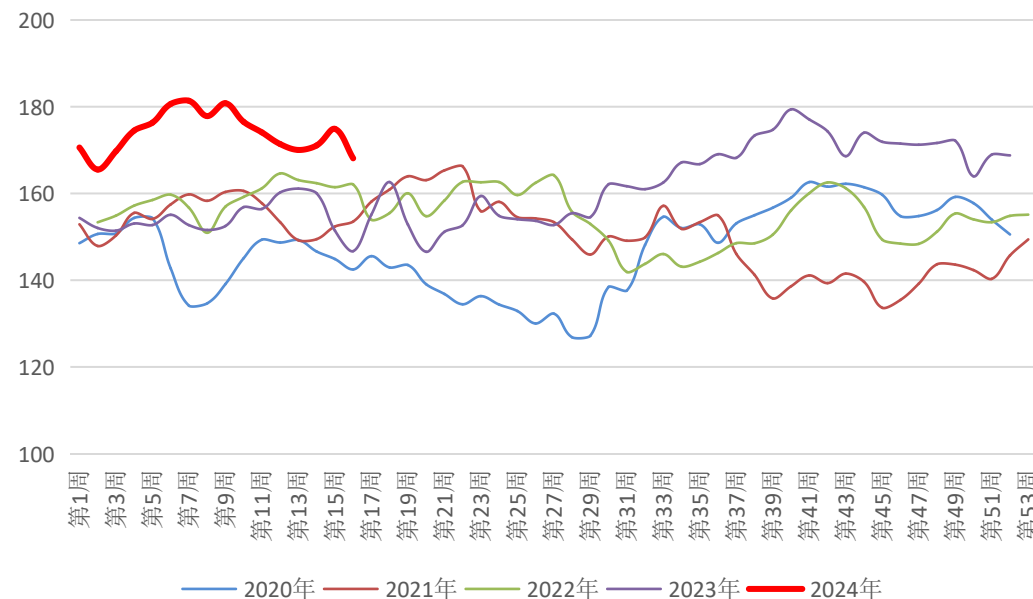


- 4月19日当周，国内甲醇装置产能利用率为80.24%，环比前一周跌3.24个百分点，高于去年同期13.39个百分点，与2022年同期基本持平；国内甲醇周度产量168.11万吨，较去年同期增21.42万吨，增幅14.6%，环比前一周降6.78万吨，降幅3.88%，为2月以来首次处于170万吨以下
- 上一统计期间统计期内江苏索普、内蒙古荣信等八套装置停车或减产，山东荣信等八套装置恢复，整体损失量大于恢复量，市场预期缩减，支撑市场心态，本期前期检修装置仍有损失量兑现，加之宁夏宝丰安全事故，本期装置产能利用率大概率仍将下行，不过整体来看，目前煤制装置盈利性尚可，企业整体检修意愿相对一般，加之西南地区结束限气，装置提负，故国内供应端有支撑但相对不强

甲醇周度开工率



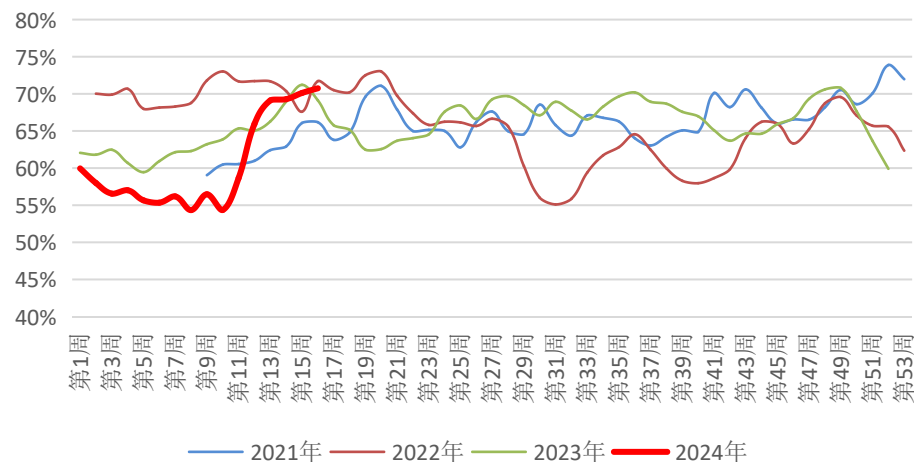
甲醇周度产量



# 供给端

- 上周海外装置产能利用率70.75%，环比微涨0.63个百分点，自伊朗装置回归后海外装置基本稳定运行，上周主要原因是沙特大装置重启后开工负荷不高，因此向下修正前期产量
- 近期国内企业与伊朗就计价方式问题谈判陷入僵持，上周市场一度交易后市甲醇进口缩量预期，不过最新消息，伊朗已就ICIS AO基准计价方式作出妥协，另外需关注地缘因素扰动情况
- 国际甲醇价格基本持稳，CFR中国主港价302.5美元/吨，国内港口价也有所上行，故进口利润仍有亏损

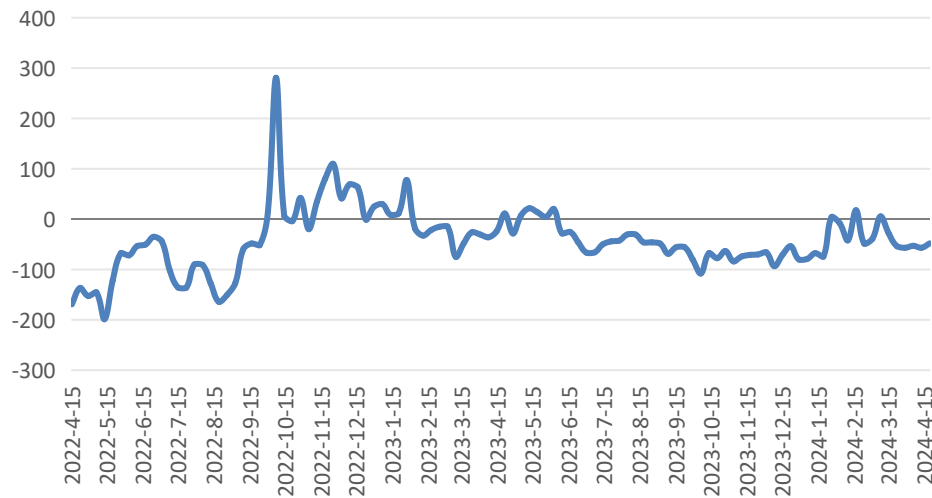
## 国际甲醇装置产能利用率



## 国际甲醇价格



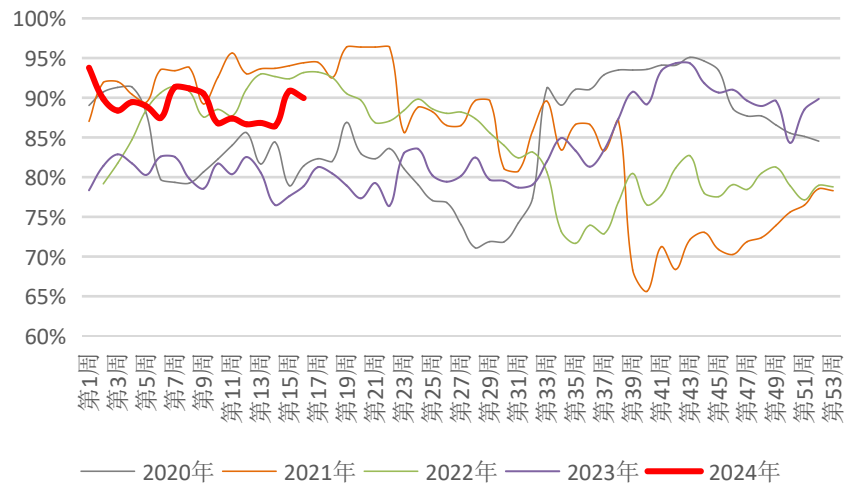
## 甲醇进口毛利



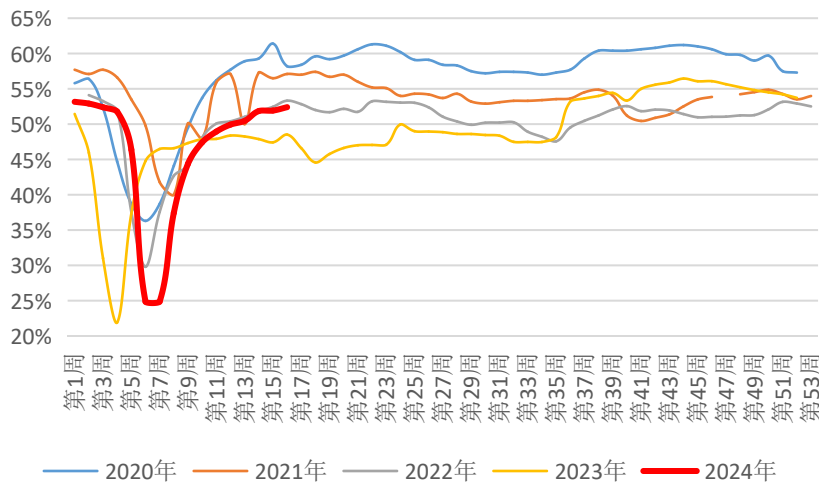


- 上周现货市场表现回暖，一方面盘面拉涨刺激下游采购情绪，另一面临近五一假期，部分下游提前备货。装置方面，上期下游品种装置开工率涨跌互现，4月19日当周，甲醇制烯烃装置开工率89.96%，环比小幅下跌0.89个百分点，神华包头烯烃装置停车检修，MTO装置开工率稍有降低，本期预计装置变动不大
- 4月19日当周PP下游平均开工率52.04%，环比上涨0.48个百分点，PE下游平均开工率44.82%，环比跌0.78个百分点，PP终端行业需求尚可，塑编、PP管材、PP注塑等行业因市场订单小幅增加，PE主要表现为农膜需求减少，其中棚膜处需求淡季，订单跟进有限，部分企业已停机检修，地膜生产收尾，需求减弱，开工率下滑明显，整体看下游装置开工率并未超出同期水平太多，需求支撑有限

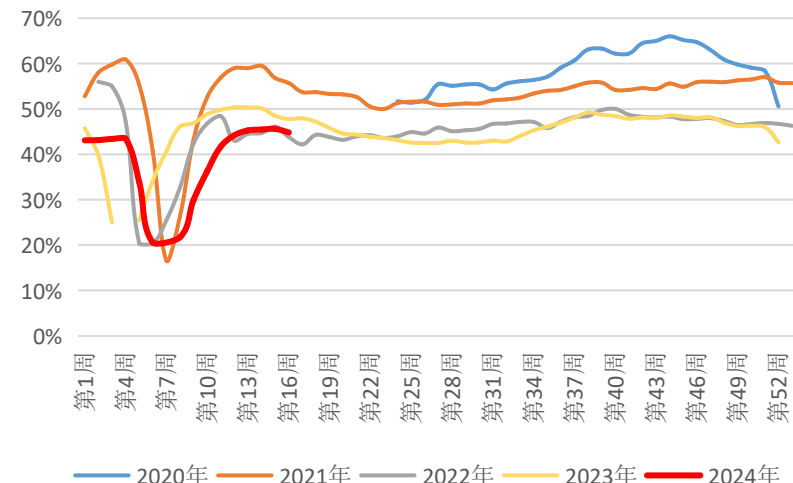
## 甲醇制烯烃装置开工率



## PP下游装置开工率



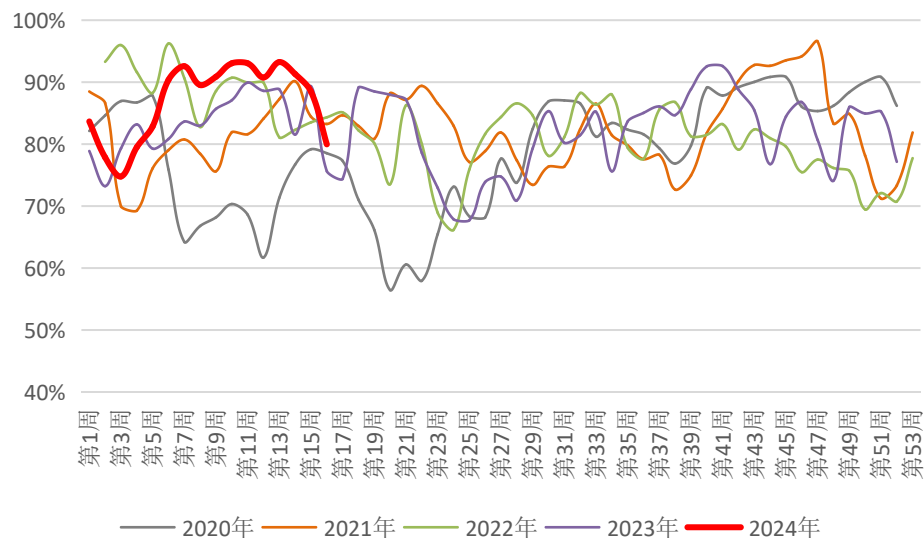
## PE下游装置开工率



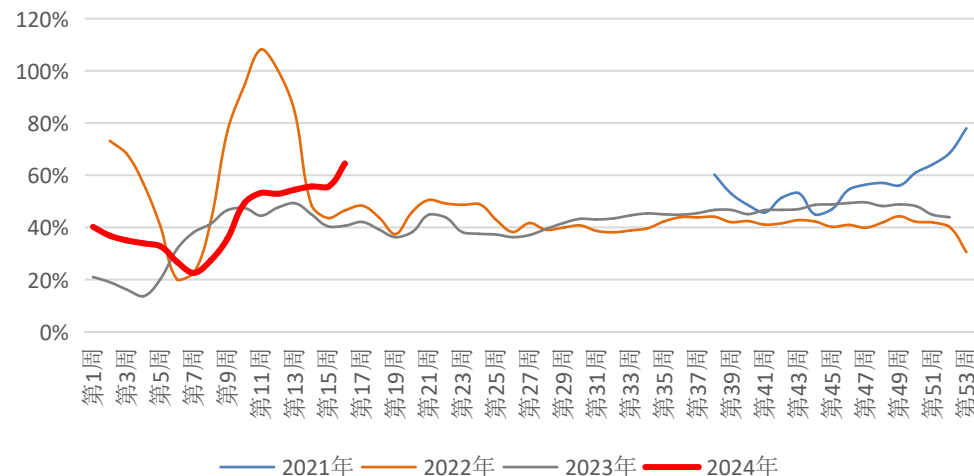
# 需求端-传统下游

- 传统下游装置开工率涨跌互现，醋酸因天碱装置降负、上海华谊计划内检修停车，塞拉尼斯装置意外故障停车，开工率下行明显，济宁恒盈装置提负，甲醛开工率上行明显，本期前期临停装置有重启计划，预计传统下游开工率上行
- 据隆众资讯统计，4月19日当周，甲醛装置开工率64.49%，环比上涨8.95个百分点；醋酸装置开工率79.97%，环比下降8.52个百分点；二甲醚装置开工率11.12%，环比基本持平

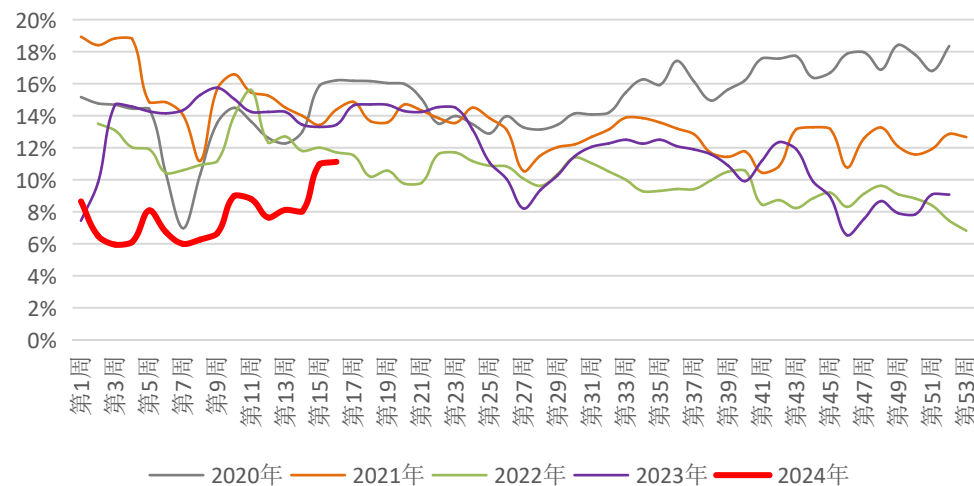
## 醋酸装置开工率



## 甲醛装置开工率



## 二甲醚装置开工率



# 需求端-醋酸



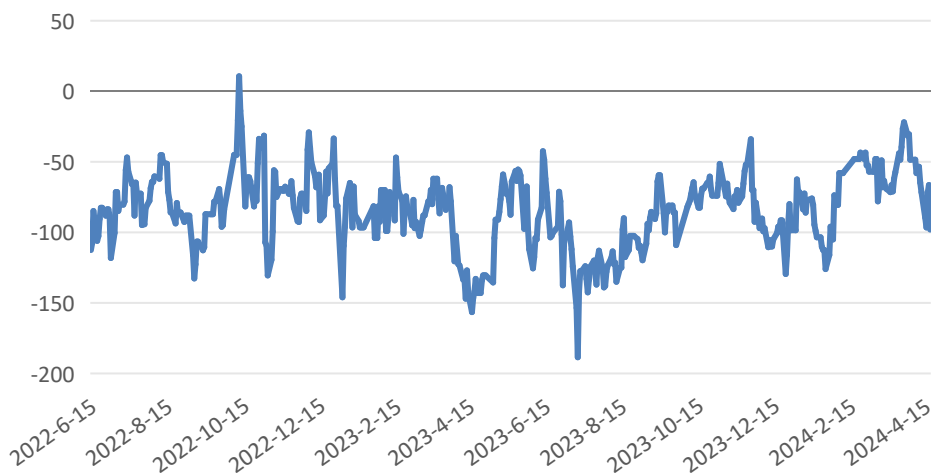
长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 近期甲醇价格不断上涨，下游跟进不足，当前下游装置盈利性相对不佳，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-1519元/吨，从烯烃各制法横向对比，MTO制乙烯成本尚可，MTO制丙烯装置亏损均大于其他制法，不排除有外采丙烯可能
- 甲醛装置毛利-98元/吨，亏损有所扩大，二甲醚转亏，醋酸装置盈利收窄

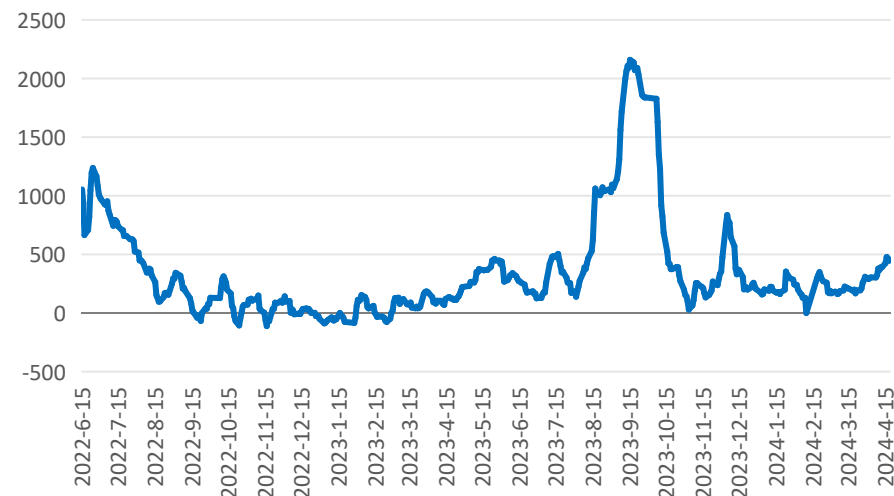
## 甲醇制烯烃生产毛利



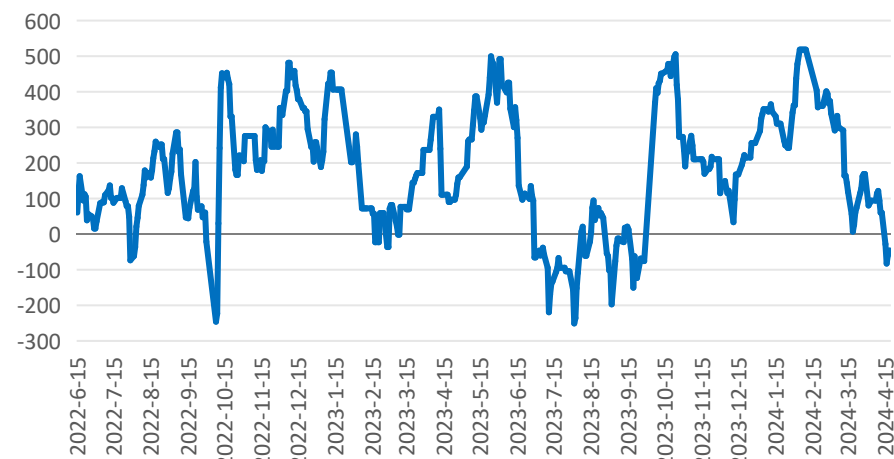
## 山东甲醛生产毛利



## 江苏冰醋酸生产毛利



## 河南二甲醚生产毛利



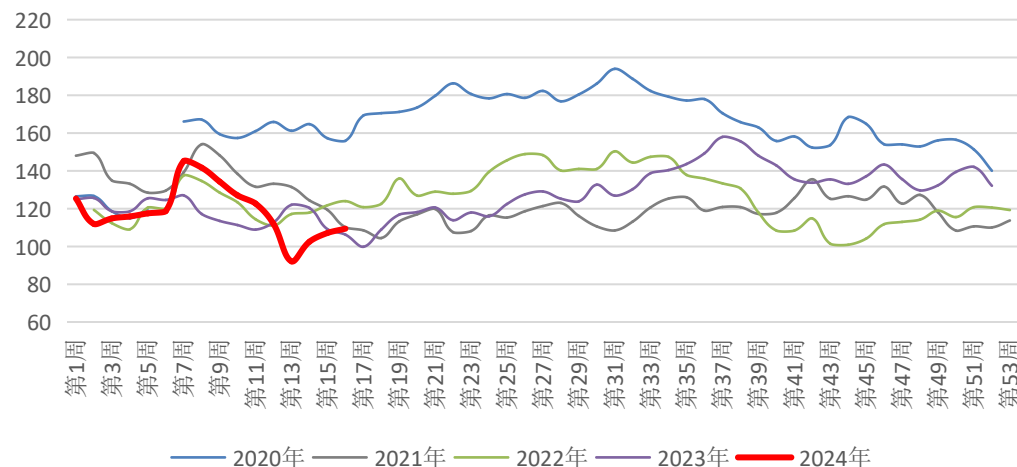
# 库存-生产企业库存



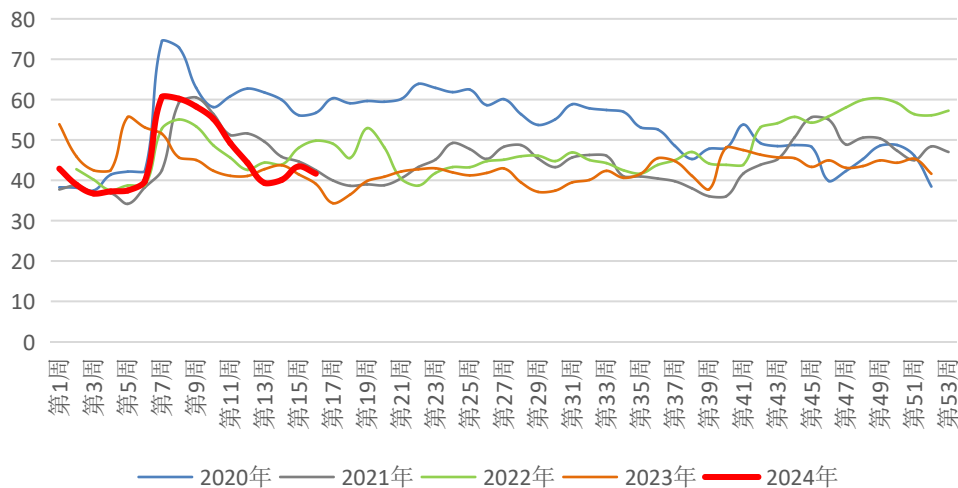
长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 4月19日当周，甲醇社会库存109.43万吨，环比增2.28万吨，港口继续累库，生产企业库存小幅去化
- 4月19日当周，甲醇生产企业厂内库存41.64万吨，环比降1.8万吨，各区域均表现去库，近期部分下游开始五一前备货，采购意愿较好，厂家出货较为顺畅，本期下游备货料将持续，加之上游部分装置停车损失量体现，预计本期生产企业仍将去库
- 4月19日当周，甲醇下游厂家库存16.47万吨，环比增0.67万吨，下游有节前补库需求，但当前库存仍处历史同期中等偏高水平，补库意愿并不迫切

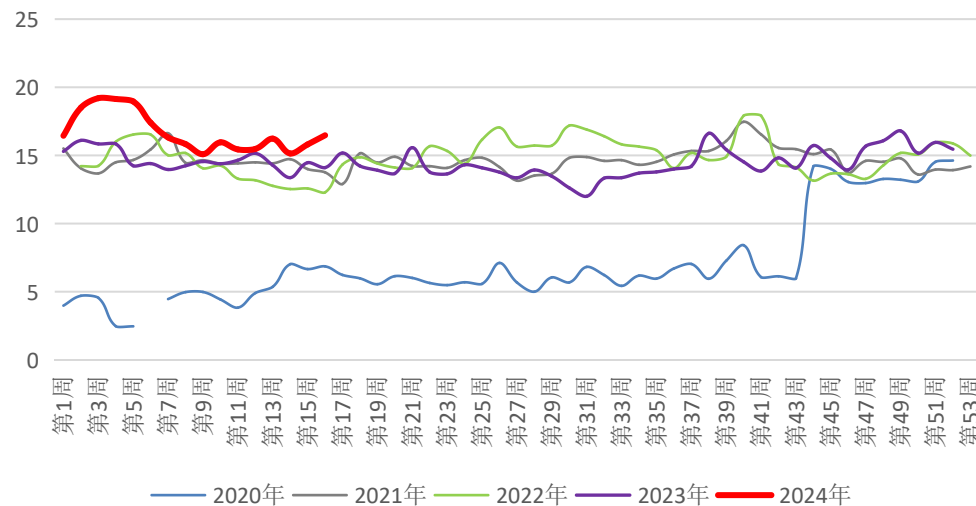
## 甲醇社会库存



## 甲醇厂内库存

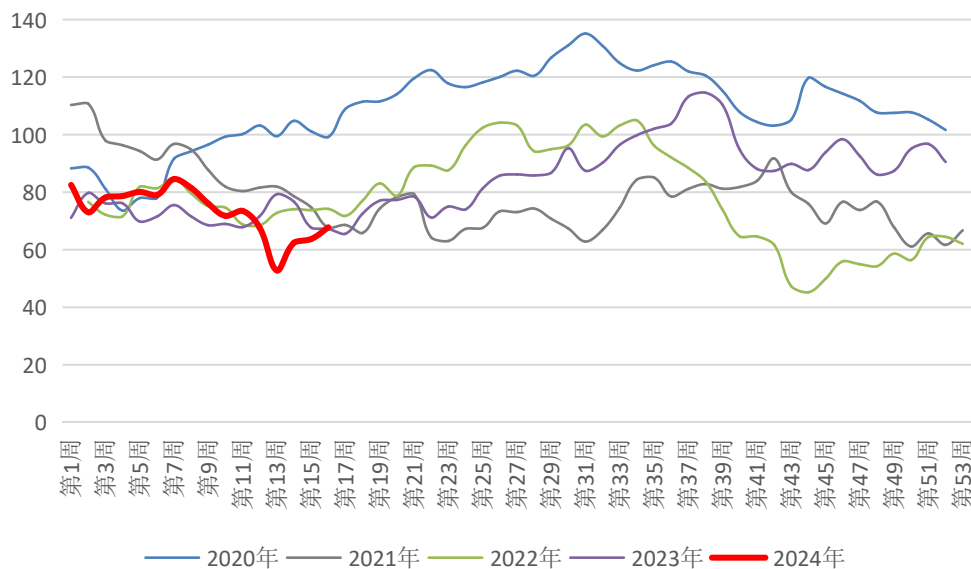


## 甲醇下游厂家库存

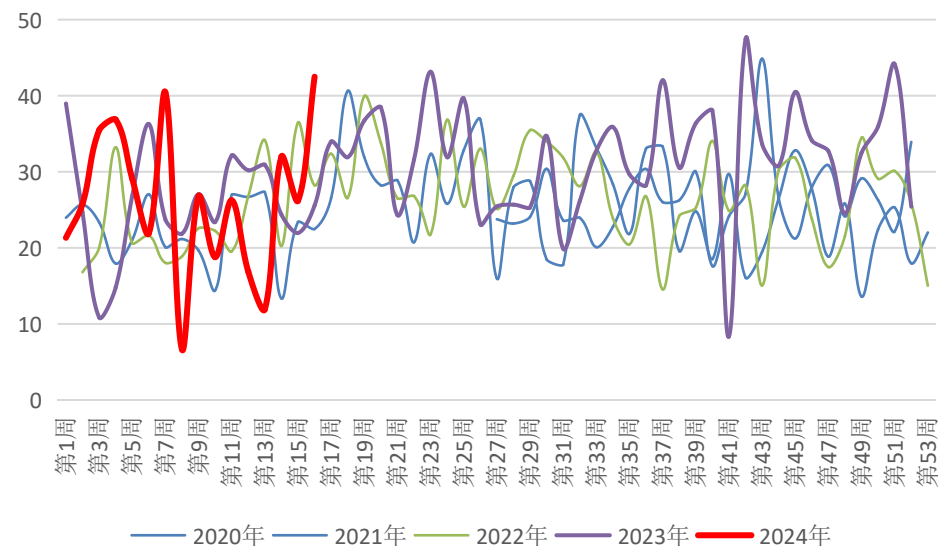


# 库存-港口库存

## 甲醇港口库存



## 甲醇到港量



- 4月19日当周，甲醇港口库存67.79万吨，环比涨4.08万吨，同比涨0.61万吨，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42.49万吨，其中外轮37.48万吨，超此前预期，因非显性库存占比较高，港口累库4.08万吨，隆众预计本期到港量大幅下滑至12万吨左右，故预计港口仍有去库可能，上周港口贸易商与伊朗甲醇商谈陷入僵局，市场有对后市伊朗进口悲观预期，最新消息伊朗已就ICIS AO基准计价方式作出妥协，利多驱动走弱



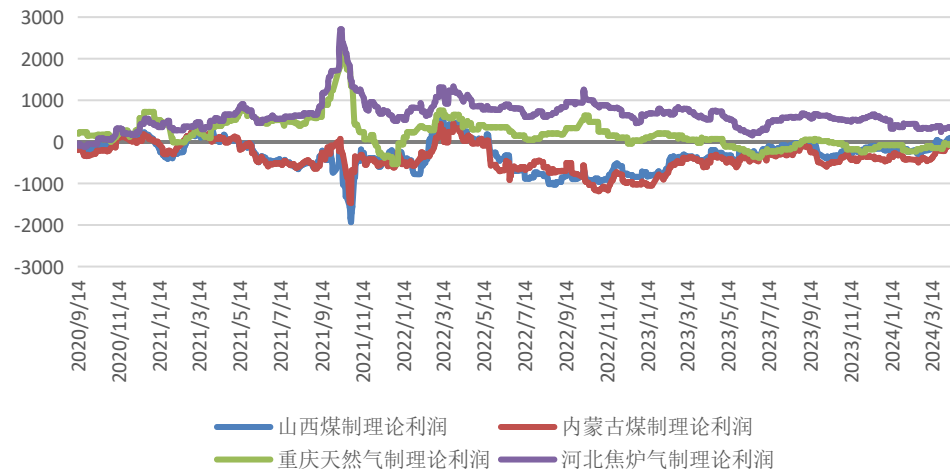
# 成本方面



长安期货  
CHANG-AN. FUTURES

- 上周甲醇煤制装置利润继续上行，焦炉气装置盈利走弱，天然气装置亏损扩大。
- 上周动力煤港口价格反弹，周后段连续走平。大秦线仍在检修中，日运输量保持在100万吨左右，港口调出量回落，环渤海九港库存整体表现累库，实际贸易商发运意愿较低，港口优质资源仍相对有限，贸易商仍有一定挺价惜售情绪，但下游观望情绪依旧较浓，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，陕西省安委会印发方案，在全省部署开展安全生产重大事故隐患整改销号“大起底”行动，时间从2024年4月中旬至9月底，加之淡季部分煤矿检修或工作面搬家，产量增量有限，钢联统计全国462家矿山产能利用率91.9%，环比减0.4个百分点，日均产量552.1万吨，环比减2.6万吨，市场情绪积极，上周坑口调涨煤矿增多，下游拉运情绪好转，但实际需求增量有限。下游需求方面，当前全国多地气温适宜，电厂日耗下行，煤炭需求淡季电厂整体库存可用天数仍相对安全，加之长协保供，电厂补库意愿一般，非电需求相对平稳，化工品开工多维持高位，水泥熟料产能利用率稍有提升，但仍远落后于往年同期。另一方面，近期南方多地出现降水天气，水电有所好转，且华南地区进口煤价格优势走弱，或提升内贸煤需求，而随着内贸煤价格的下跌，亦对进口煤价格形成牵制，预计短期内煤价震荡偏强运行，但持续反弹支撑不足，后市需关注西南地区水电情况。

### 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：**本期前期检修装置仍有损失量兑现，加之宁夏宝丰安全事故，本期装置产能利用率大概率仍将下行，不过整体来看，目前煤制装置盈利性尚可，企业整体检修意愿相对一般，加之西南地区结束限气，装置提负，故国内供应端有支撑但相对不强；海外装置周度产能利用率环比小幅上行，需关注中东地缘问题及就伊朗货源定价谈判问题
- **需求：**五一之前下游有部分备货需求启动，市场交投向好，MTO装置相对变动不大，传统下游前期停车装置陆续重启，开工有上行预期，风险在于，甲醇价格不断拉涨造成当前部分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
- **库存：**隆众预计本期到港量大幅下滑至12万吨左右，故港口有去库可能；而受下游备货需求及上游部分装置停车损失量体现影响，预计本期生产企业仍将去库
- **成本：**随着气温回升，动力煤步入消费淡季，电厂补库意愿不强且非电需求一般，煤价虽有反弹但持续上行驱动不强，关注西南地区水电情况
- **结论：**甲醇国内装置开工率回落但整体供给仍相对充足，海外装置开工率上行，进口端最新扰动来自于伊朗商谈，目前消息已基本解决，需求相对平稳，五一前有部分补库需求释放，成本端煤价持稳，短期内或有小幅反弹，但持续性不足，基本面稍有改善，但目前盘面已冲高，市场风险加大，建议多单注意止盈保护利润，产业客户逢高卖空套保。

# 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！

