



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

需求未有起色，关注港口累库情况 ——甲醇周报

长安期货有限公司



张晨 (Z0019526)
2024年7月1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

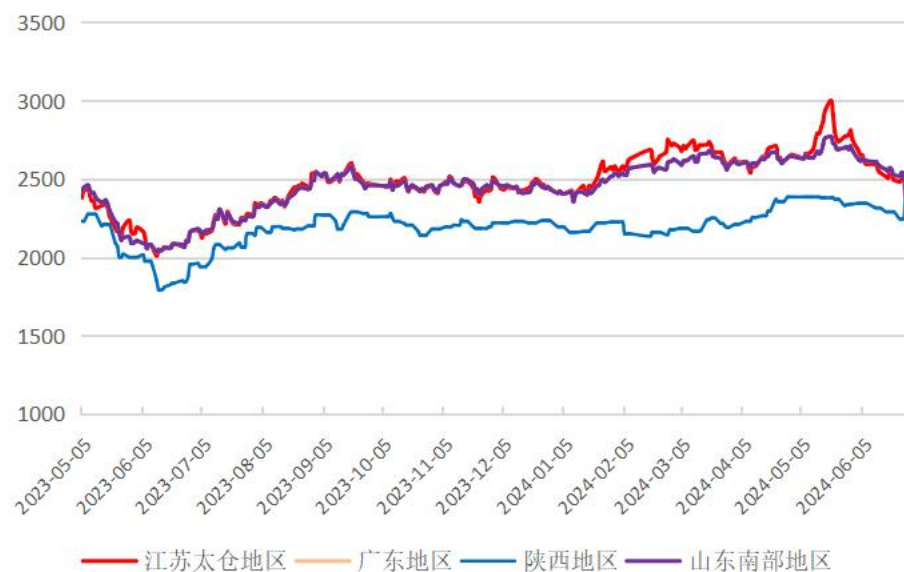
忠诚 敬畏 创新 卓越

甲醇加权合约走势-日线

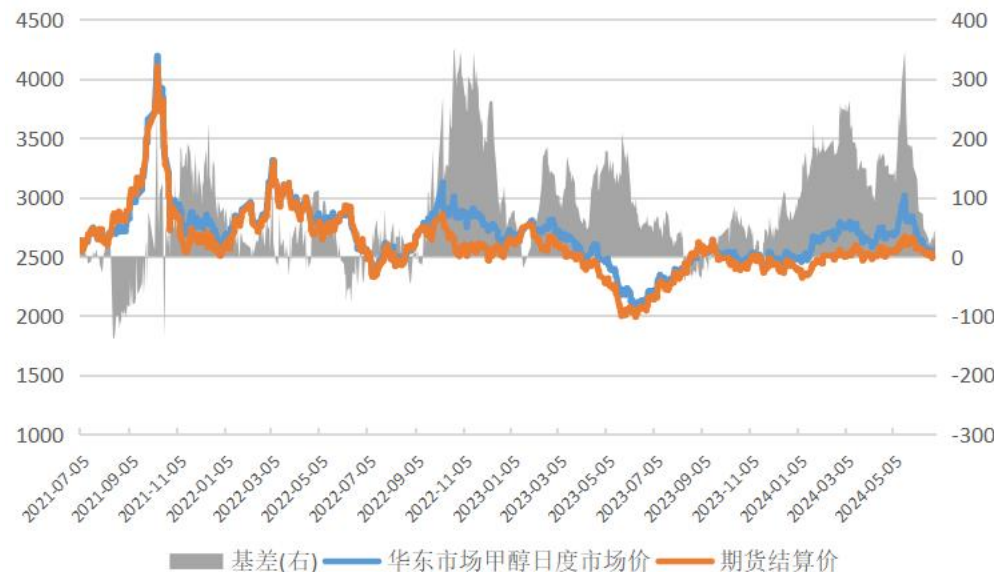


- 上周甲醇期货盘面止跌反弹，主力2409合约周线收涨35元/吨或1.39%，收复2500元/吨。
- 现货市场价格涨跌互现，华东地区受盘面反弹提振，价格有所上涨，但下游观望情绪仍存，市场成交一般；西北地区可售货源相对充裕，厂家降价出货，成交稍有好转。截至6月28日，华东地区甲醇市场主流价2545元/吨，环比涨50元/吨，基差基本平水，华南地区市场主流价2555元/吨，环比涨30元/吨，西北地区市场主流价2385元/吨，环比降40元/吨，鲁南地区市场主流价2380元/吨，环比降20元/吨。

甲醇现货市场价格走势



华东市场基差





长安期货
CHANG-AN. FUTURES

02

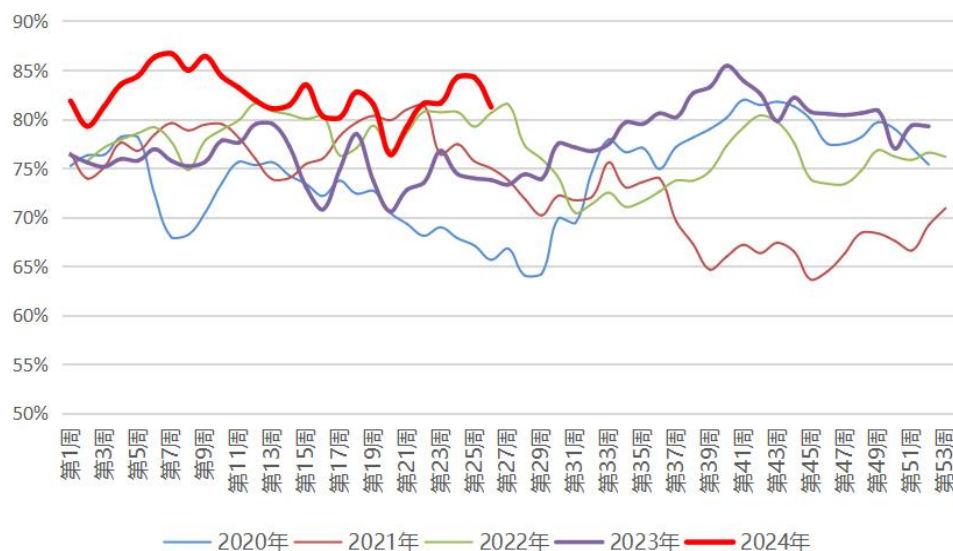


基本面分析

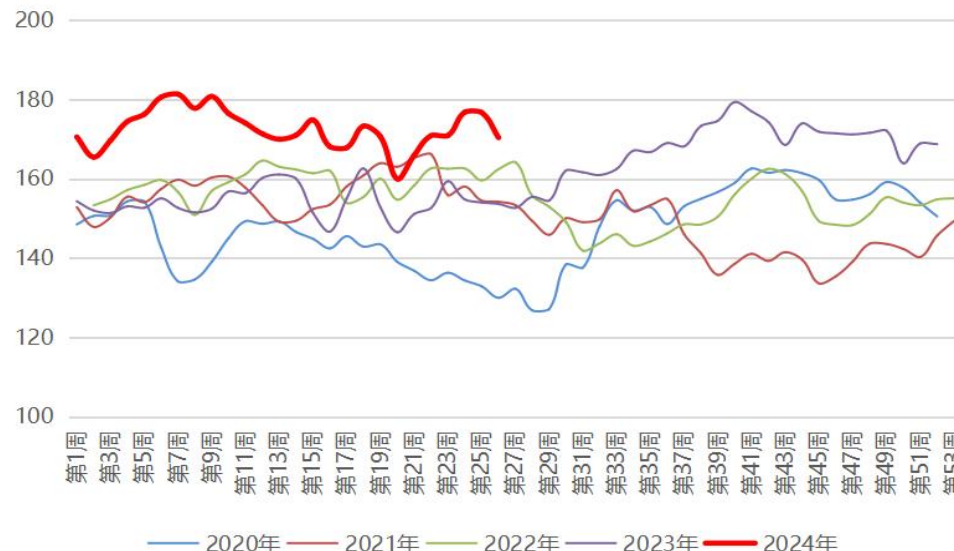
忠诚 敬畏 创新 卓越

- 上周国内甲醇装置生产企业开工率继续回落，神华西来峰、榆林兖矿二期装置重启，因重启时间较晚，故产量并未太多在上周体现，宁夏畅亿等仍未重启，另有山西兰花停车，故装置开工率下行，本周为月初节点，多套装置有重启计划，实际落地情况待观察，从季节性数据看，当前装置开工率仍处同期高位，且因产能基数问题，产量同比增长更为明显，在需求无明显起色情况下，供给仍相对充裕
- 6月28日当周，国内甲醇装置周度产能利用率81.22%，环比降3.02个百分点，同比增10.11个百分点，国内甲醇周产量170.41万吨，环比降6.33万吨，降幅3.58%，同比增16.74万吨，增幅10.89%

甲醇周度开工率



甲醇周度产量



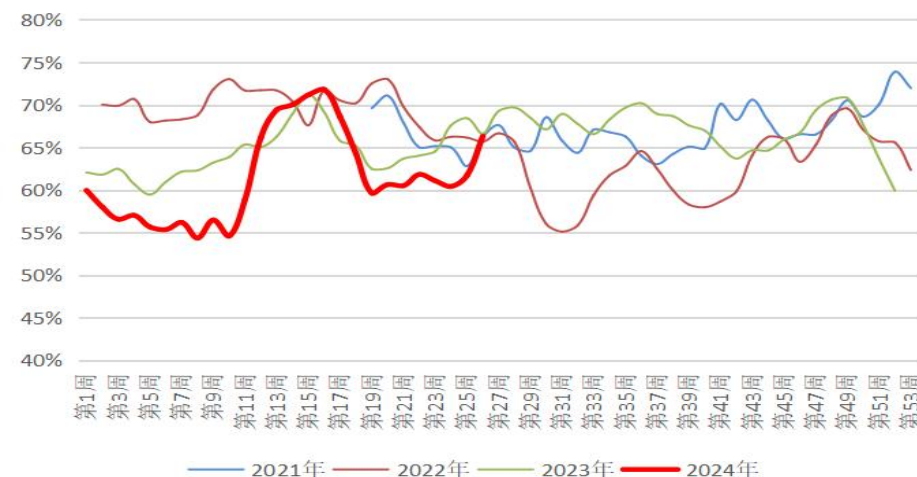
供给端

- 海外装置开工率66.31%，环比大增3.67个百分点，恢复至往年同期水平，装置来看，据隆众资讯统计，马油大装置已稳定，北美Nat重启至8成负荷，南美开工63%附近，埃及Emethanex低负荷
- 国际甲醇价格基本持稳，CFR中国主港价上涨，而由于此前国内价格的下跌，甲醇进口毛利下降

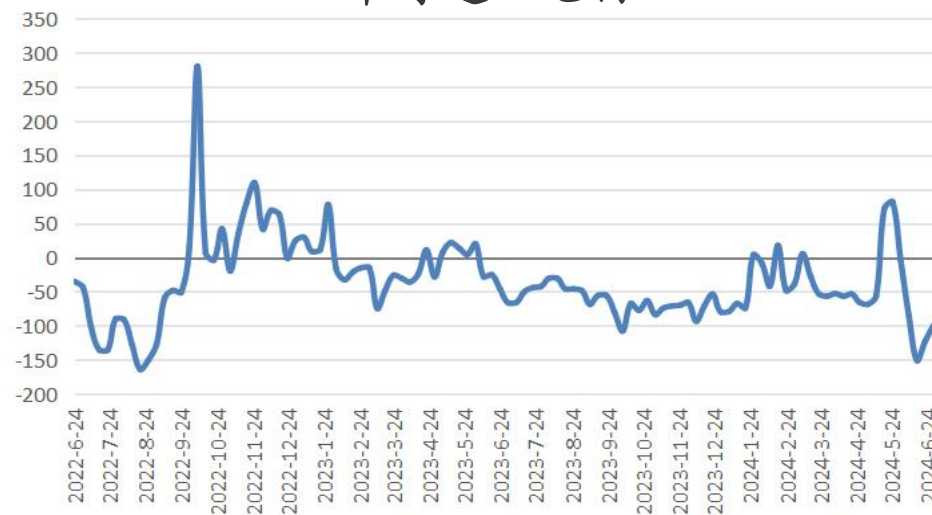
国际甲醇价格



国际甲醇装置产能利用率

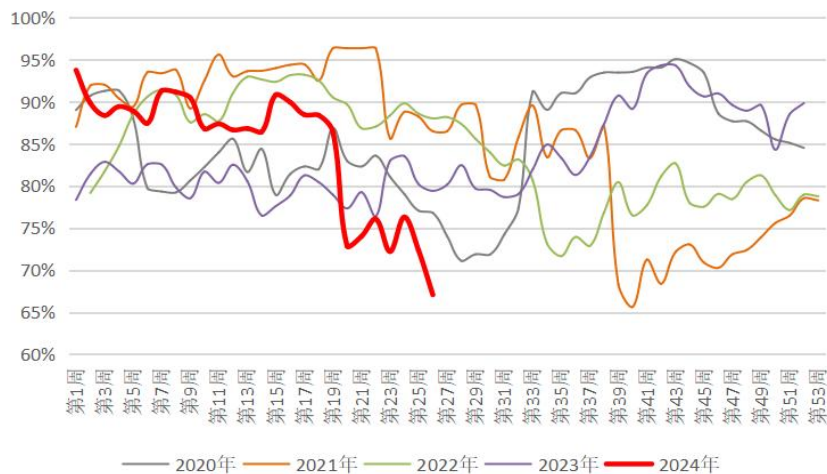


甲醇进口毛利

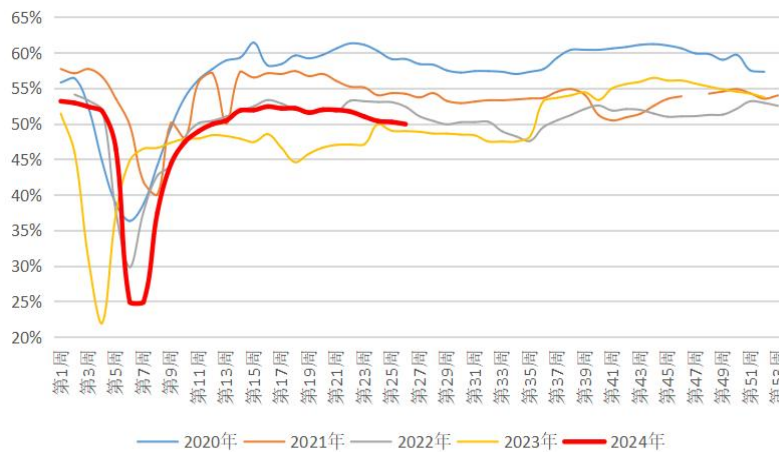


- 下游按需采购为主，需求并无明显提升。从装置角度看，MTO装置开工率继续下跌，天津渤化因事故停车，前期其他停车装置无恢复动作，带动整体MTO开工数据下行，而江浙地区装置运行基本平稳，后期南京诚志二期MTO装置7月有停车计划，预计开工率仍维持低位。6月28日当周，国内甲醇制烯烃装置开工率67.06%，环比降5.28个百分点，低于去年同期12.36个百分点
- 6月28日当周PP下游平均开工率49.93%，环比降0.3个百分点，塑编、无纺布、管材等终端开工表现平平，下游市场对高价货源采购意愿不高，观望情绪浓厚；PE下游平均开工率40.12%，环比降0.44个百分点，农膜处消费淡季，厂家开工率低位运行，管材及线缆亦表现一般，整体看终端需求并无亮眼表现，需求支撑有限

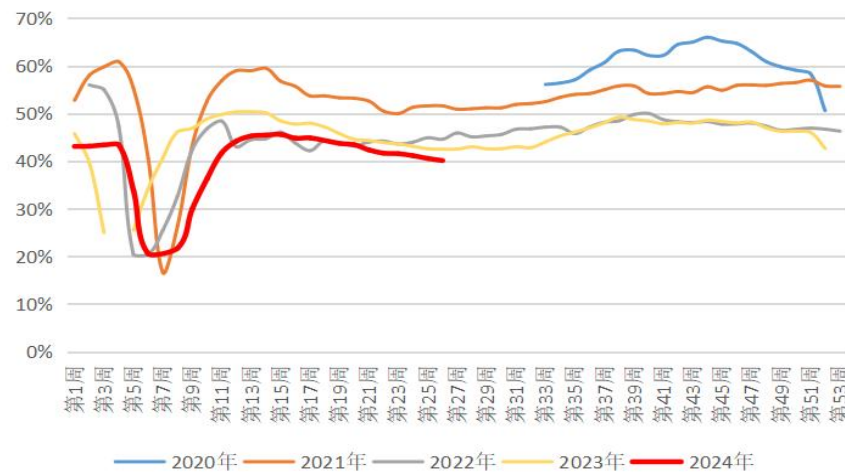
甲醇制烯烃装置开工率



PP下游装置开工率



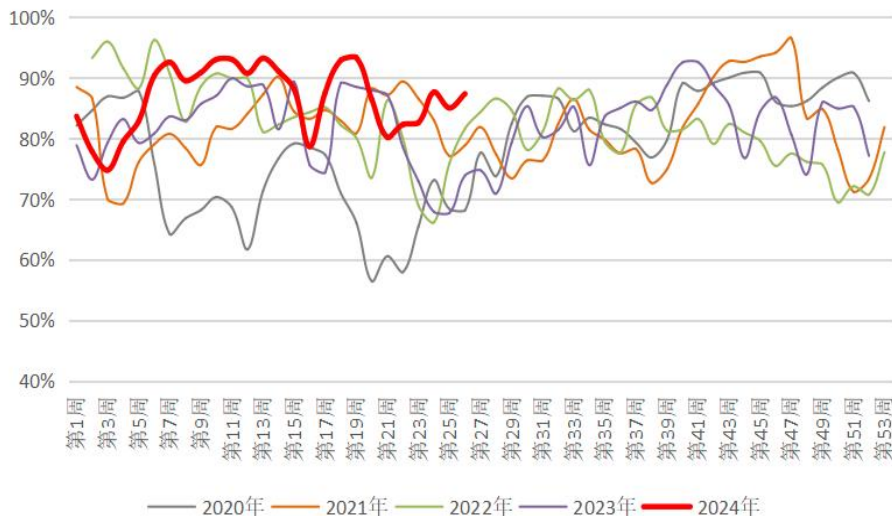
PE下游装置开工率



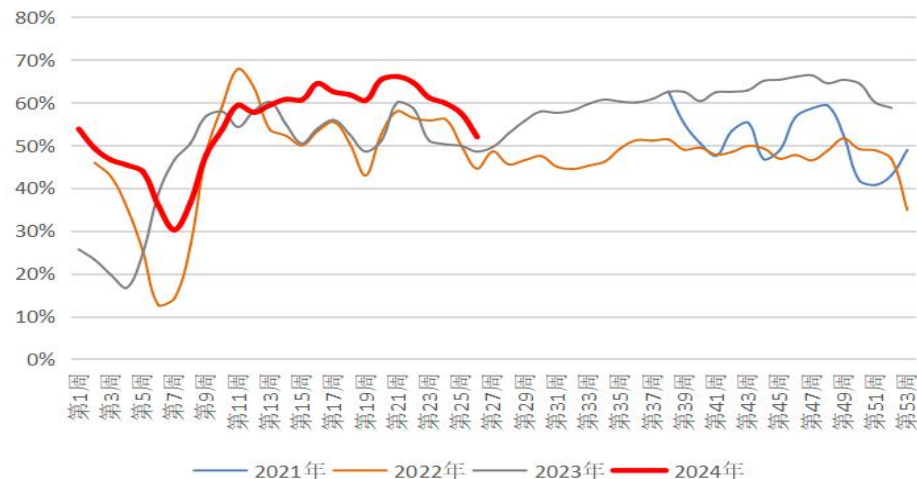
需求端-传统下游

- 传统下游方面，6月28日当周，甲醛装置开工率51.98%，环比降5.48个百分点，下游板材厂进入消费淡季，甲醛主产区内主流厂家降负；醋酸装置开工率87.38%，环比增2.33个百分点，河北建滔恢复；二甲醚装置开工率8.56%，环比基本持平，统计期内检修及重启装置均有
- 本周来看，甲醛开工率预计仍维持低负荷运行，二甲醚装置开工率持稳，醋酸虽充矿装置有重启计划，但湖北华鲁醋酸装置临时故障停车，抵消了部分需求增量

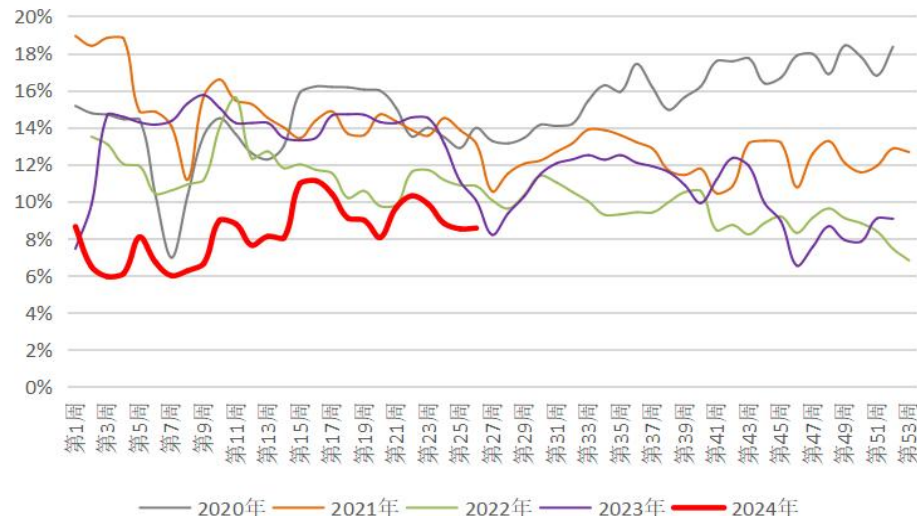
醋酸装置开工率



甲醛装置开工率



二甲醚装置开工率



需求端-下游利润



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 随着前期甲醇价格的下跌，下游装置盈利性有所改善。6月28日当周，华东地区甲醇制烯烃装置生产毛利-1235元/吨，较5月底亏损收缩900元/吨左右，其他制法替代效应走弱
- 甲醛装置毛利-74.5元/吨，变动有限，二甲醚装置毛利255.99元/吨，醋酸装置毛利282.32元/吨

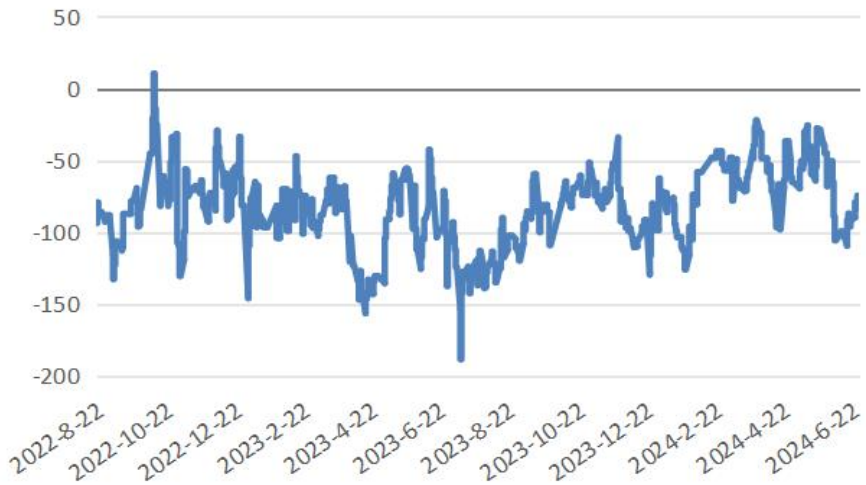
甲醇制烯烃生产毛利



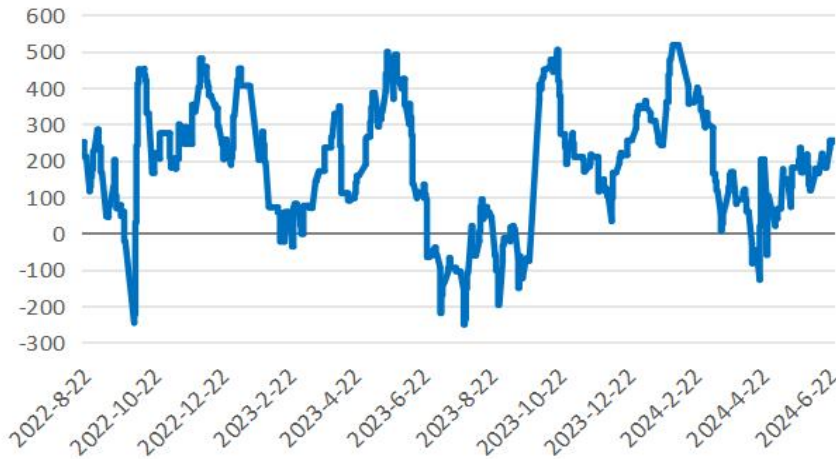
江苏冰醋酸生产毛利



山东甲醛生产毛利



河南二甲醚生产毛利



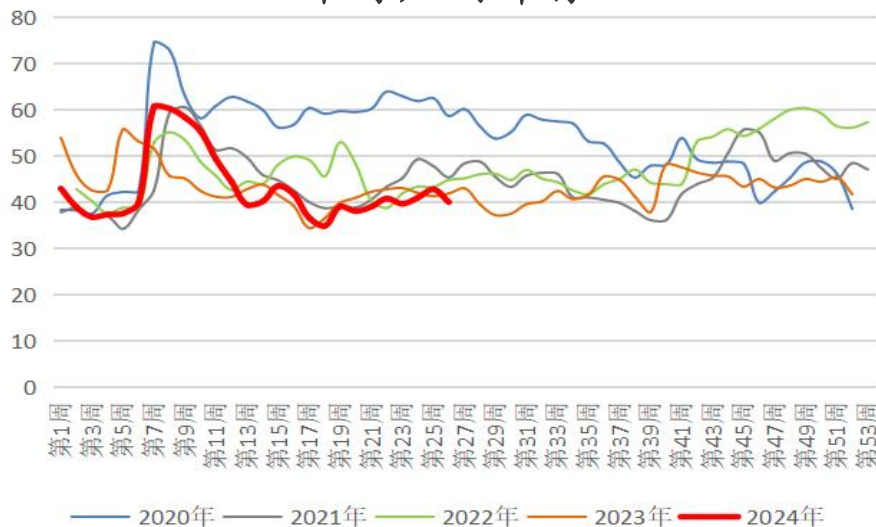
库存



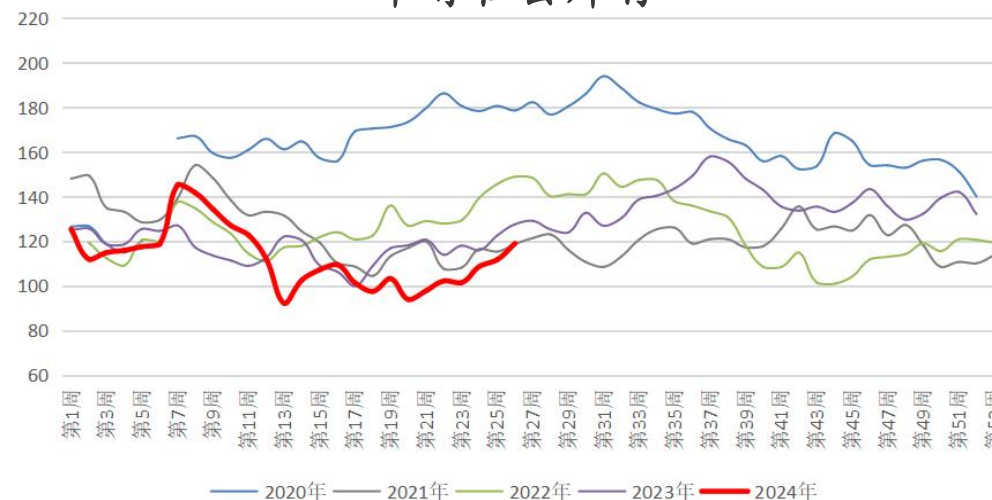
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 6月28日当周，甲醇社会库存118.97万吨，环比增7.28万吨，连续三周累库，其中港口库存大幅上行，生产企业小幅去库，但整体社会库存仍处同期低位
- 甲醇生产企业厂内库存39.94万吨，环比去库2.79万吨，降幅6.52%，上周生产企业积极下调报价出货，成交有所好转，待发订单量增加，故库存有所下行，随着上周需求的走弱，厂家库存仍有回升可能
- 甲醇下游厂家库存16.60万吨，环比基本持稳，下游库存仍处历史同期中等偏高水平，补库意愿并不迫切

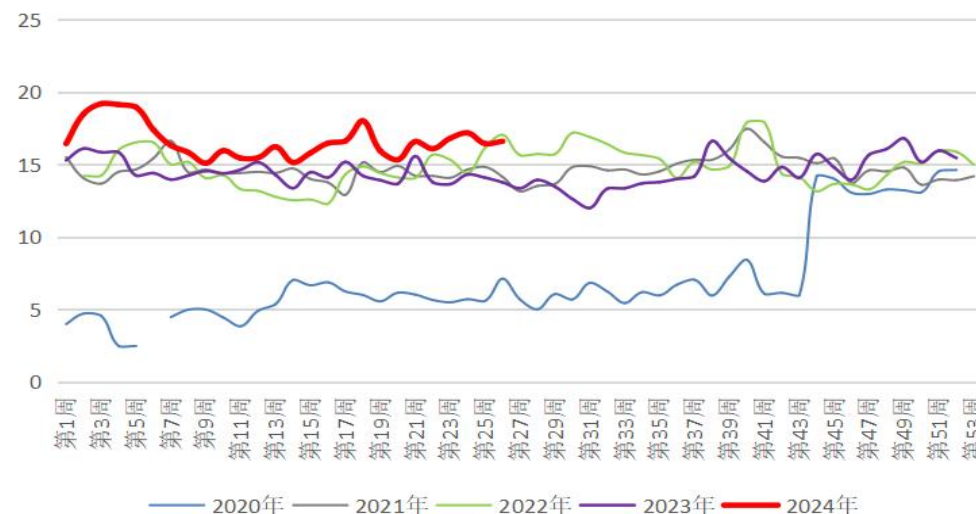
甲醇厂内库存



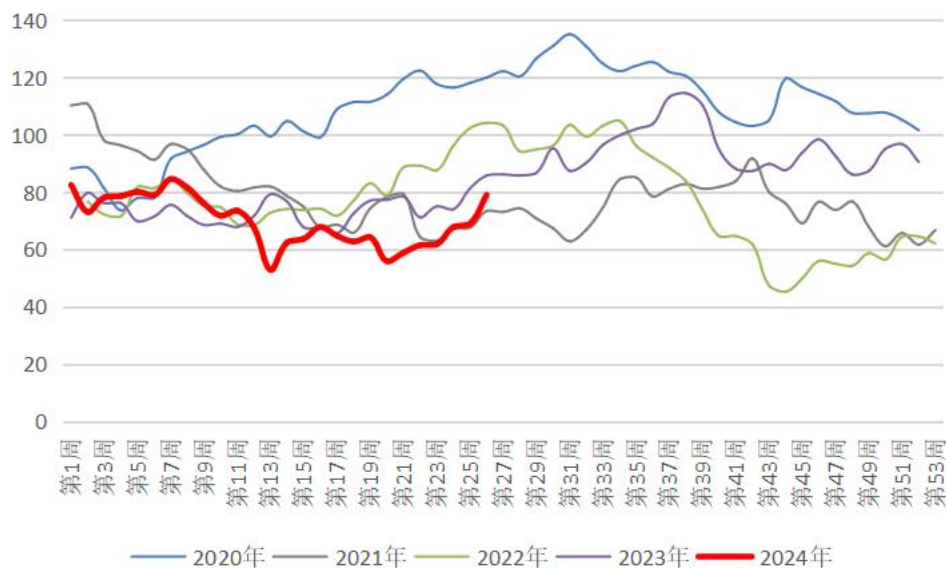
甲醇社会库存



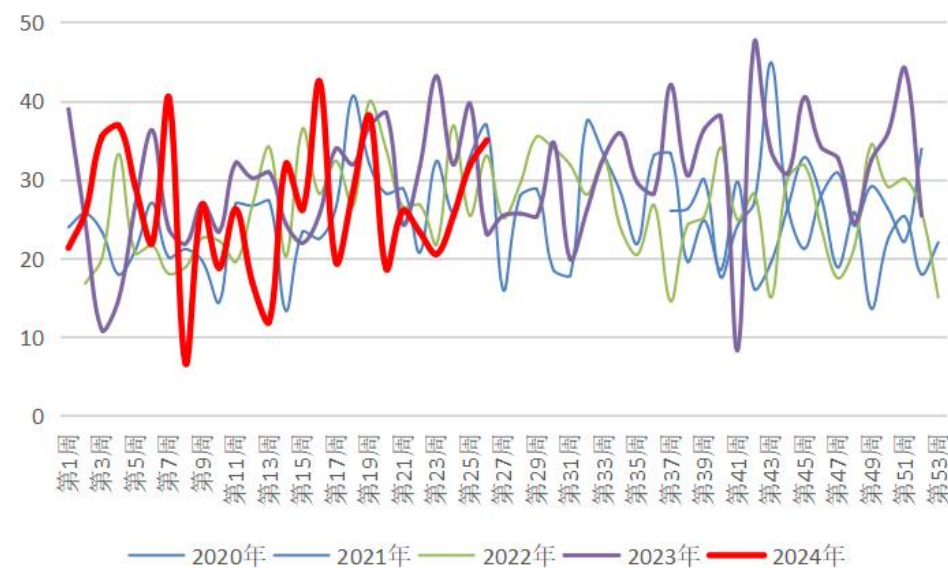
甲醇下游厂家库存



甲醇港口库存



甲醇到港量



- 甲醇港口库存79.03万吨，环比增10.06万吨，增幅14.6%，连续六周累库，且累库速度加快，同比降6.7万吨，降幅收窄
- 隆众统计上周甲醇到港量约35万吨，其中华东地区到港量31.98万吨，区域内需求相对疲软，大幅累库11.63万吨，华南抵港量相对偏少，刚需消耗下库存小幅去化，港口整体累库10.07万吨，近期甲醇抵港计划较多，预计下周仍将累库，华东地区价格压力上行

成本



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 国内甲醇各制法利润继续回落或亏损扩大
- 上周国内动力煤价格承压回落，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤周跌15元/吨，大秦线发运量维持在100万吨左右，贸易商发运积极性一般，市场情绪有所分化，部分贸易商基于对旺季预期仍有挺价意愿，部分降价出货，实际成交有限。产区情绪相对更为悲观，下游采购节奏趋缓，坑口煤矿仍以降价为主，市场观望情绪依旧，需求暂无好转，不过部分煤矿降价后拉运车辆有所增加。供给端，上周时值月底，部分完成生产任务的煤矿减产，加之6月为安全生产月，产区安监依旧较严，煤炭供应增长有限，本周进入新的生产月，且安全生产月结束，预计供给将有所释放。需求方面，中长江中下游至贵州广西一带有持续性强降雨，暴雨红色预警生效中，影响生产生活，电厂日耗不高的同时水电发力对火电形成冲击，不过从全国降水量预报和气温预报图来看，7月3日南方降水将逐步结束，同时气温将有所回升，5日高温天气将有所扩散，届时用电负荷将有所上行，另一方面，目前电厂整体库存仍处高位，长协煤保供，电厂暂无补库压力，其余环节如环渤海九港库存在2700万吨左右水平，CCTD南方港口库存、内河港口库存均不断累库，市场悲观情绪蔓延，后市电厂的日耗和去库速度将决定煤价高度；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大幅回落。进口方面，进口煤价回落，南方地区阴雨天气持续，终端日耗无明显提升，进口煤销售欠佳，价格承压。综合来看，月初煤炭市场供给将有所放松，但安监常态化下增量有限，目前电厂低日耗、高库存的情况对煤价形成压制，需求预期主要在于天气的变化情况，市场对于迎峰度夏的需求有所下行，本周南方降雨将逐渐结束，气温将有所回升，故预计煤价回落幅度有限。

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：**本周为月初节点，多套装置有重启计划，实际落地情况待观察，季节性数据看，当前装置开工率仍处同期高位，加之产能基数扩大，产量增长更为明显；海外装置开工率回升，预计8月进口货源将有增加
- **需求：**下游按需采购为主，需求并无明显提升；装置方面，当前江浙地区装置运行基本平稳，后期南京诚志二期MTO装置7月有停车计划，加之天津渤化MTO装置因事故停车，预计开工率仍维持低位；传统下游部分步入消费淡季，开工率难有提升
- **库存：**近期甲醇抵港计划较多，预计本周仍将累库，华东地区价格压力上行，加之海外装置开工率回升，中期看港口货源仍有增量；产区下游需求一般，去库速度或有所缓
- **成本：**南方持续降雨，电厂日耗一般，补库意愿不强，非电需求平稳，实际需求有限，煤价承压，不过下周起南方降水将逐步结束，旺季消费预期仍存，煤价回调幅度有限
- **结论：**供给端仍保持相对充裕，需求淡季加之下游装置利润仍有亏损，且部分装置因事故停车，负反馈逻辑仍在；成本方面受降水及高库存影响，煤价承压，本周南方降水将逐步结束，旺季预期或对煤价形成支撑，预计煤价回落幅度有限；港口连续累库，对盘面形成拖累，近日盘面连续反弹，基本面支撑一般，建议观望或逢高轻仓试空，关注华东地区烯烃装置运行情况

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、准确，但不保证信息的绝对准确和完整。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“长安期货投资咨询部”，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！

