

旺季来临需求存改善预期，甲醇短期偏强

观点：

上周甲醇连续反弹，基本面来看因装置停车问题，甲醇周产量意外下降，但是与往年同期数据纵向对比仍处相对高位，且随着前期停车装置的重启，装置产能利用率及产量或将再次上行，供给端压力仍存。需求端整体气氛一般，下游采购仍偏谨慎，临近金九银十季节性旺季，刚性需求增加，市场悲观情绪料将有所缓解，加之部分 MTO 装置重启，传统下游装置亦有恢复预期，需求边际改善；成本端则表现为近强远弱，高温天气预计持续时间有限，煤价支撑逐步走弱；库存也是甲醇反弹的主要阻碍，近期到港量继续维持相对高位，港口仍有累库压力。从产业面看，甲醇基本面有改善预期，主要体现在需求端，而供给端、成本端及港口累库现实则限制涨幅。商品市场情绪来看，国际油价反弹，国内工业品因旺季来临悲观情绪也有所缓解，故预计甲醇震荡偏强运行，建议以偏多短差思路对待，注意止损，后市需关注沿海 MTO 装置开工情况及工业品整体市场情绪。仅供参考。

研发&投资咨询

张 晨

从业资格号：F3085352

投资咨询号：Z0019526

 :18966681792

 : zhangchen@cafut.cn

一、行情走势回顾

图 1：甲醇加权合约走势-日线

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：甲醇现货市场价格走势

单位：元/

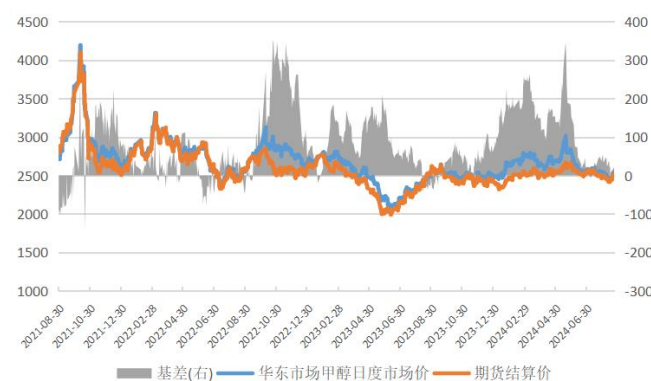


资料来源：钢联数据，长安期货

上周甲醇盘面连续反弹，主力 2501 合约周线收涨 57 元/吨或 2.34%。现货市场价格多数上涨，市场交投氛围回暖，部分下游及贸易商存少量抄底补货操作。价格方面，8 月 23 日，江苏太仓国标甲醇市场价 2462 元/吨，环比前一周涨 37 元/吨，华东地区基差基本平稳，现货小幅升水，广东地区市场主流价 2415 元/吨，环比跌 10 元/吨，川渝地区主流价 2295 元/吨，环比持平，西北内蒙地区市场主流价 2050 元/吨，环比涨 15 元/吨。

图 3：华东地区基差

单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

二、供给端：装置开工率有回升预期，供给相对充裕

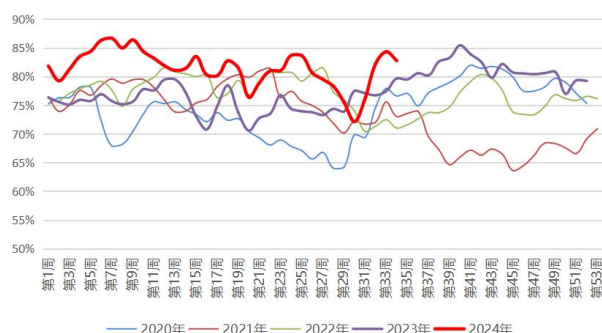
上周国内甲醇装置生产企业产能利用率回落，统计期内永城龙宇、中原大化、安徽临泉等装置检修损失量体现，另外广聚新材料、沪蒙能源降负，近期新增内蒙古新奥 605 万吨/年、山东荣信 255 万吨/年、宁夏和宁 305 万吨/年计划检修，安徽华谊 605 万吨/年、中煤鄂尔多斯 1005 万吨/年等装置则有重启计

请务必阅读正文后的免责声明部分！

划，重庆卡贝乐 85 万吨/年装置上周重启后产量也将在本周体现，预计供给端将再次上行。数据方面，8 月 23 日当周，国内甲醇装置产能利用率 82.75%，环比降 1.56 个百分点，同比涨 3.87 个百分点，周产量 174.15 万吨，环比降 3.27 万吨，同比增 7 万吨，从数据来看，当前产能利用率及产量仍处同期高位，故供给端压力仍存。

图 4：甲醇产能利用率

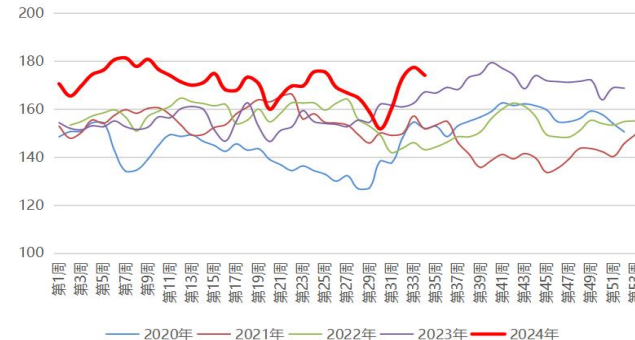
单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 5：甲醇周度产量

单位：万吨

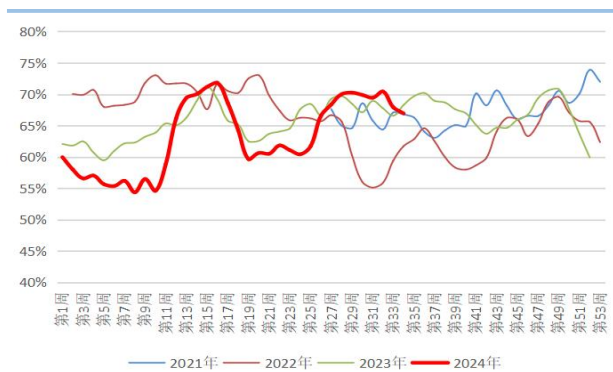


资料来源：WIND，长安期货

海外装置开工率 66.92%，环比降 0.99 个百分点，处同期中性水平，前一周数据下修，装置方面，据隆众调研情况，伊朗 ZPC 开工降负，Bushehr 上周已恢复，沙特地区依旧开工不满，美洲装置运行全部正常，马石油小装置尚未重启，挪威维持停车，欧洲其他部分装置略有负荷波动。

图 6：国际甲醇装置产能利用率

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

二、需求端：旺季需求或有边际改善

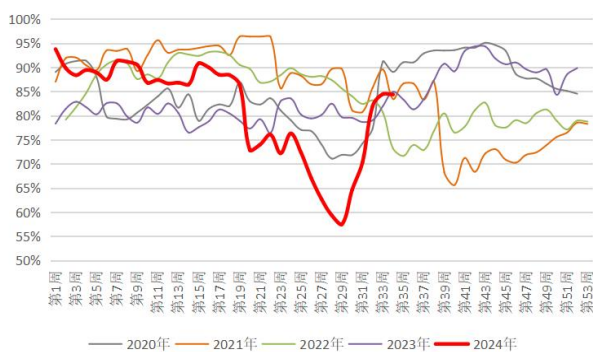
需求端，下游观望情绪较浓，仍保持按需采购。装置方面，上周 MTO 装置开工率继续提升，神华新疆、恒有能源烯烃装置重启，带动行业开工率继续提高，不过华东地区装置产能利用率小幅下滑，随着甲醇价格下跌，MTO 装置亏损有所收窄，后续装置开工积极性或有提升，本周天津渤化 60 万吨/年 MTO

装置已开车，对市场情绪有一定稳定作用，但因此前已有预期，故对盘面影响有限，听闻后续南京诚志二期 60 万吨/年 MTO 装置有重启计划，实际落地情况待跟进。8 月 9 日当周，MTO 装置产能利用率 81.98%，环比涨 11.7 个百分点，高于去年 2.93 个百分点。

传统下游开工率涨跌互现，目前仍处消费淡季，实际支撑有限。上周山东联亿装置提负，恒信装置停车，对冲后国内甲醛装置产能利用率小幅上涨；安徽华谊重启，兖矿装置提负中，延长、中石化长城停车检修，天碱、德州华鲁仍未重启，醋酸产能利用率大幅回落；二甲醚因河南义马、兰考汇通二甲醚装置停车，产能利用率走跌。本周预计传统下游装置窄幅增加，醋酸因天碱、华鲁、中石化长城、兖矿有恢复预期，产能利用率或有上行。即将步入金九银十消费旺季，当前下游需求虽无明显改善，但有好转预期。数据方面，8 月 23 日当周甲醛装置产能利用率 44.49%，环比涨 1.09 个百分点，醋酸装置产能利用率 69.32%，环比降 7.46 个百分点，二甲醚装置产能利用率 10.07%，环比降 1.03 个百分点。

图 7：甲醇制烯烃装置产能利用率

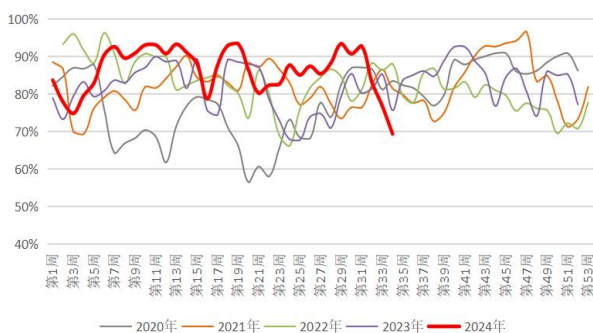
单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：醋酸装置产能利用率

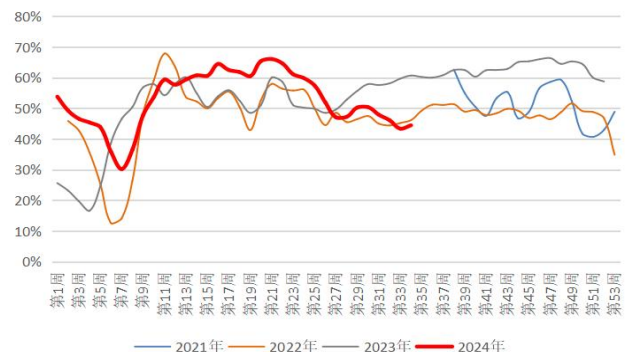
单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：甲醛装置产能利用率

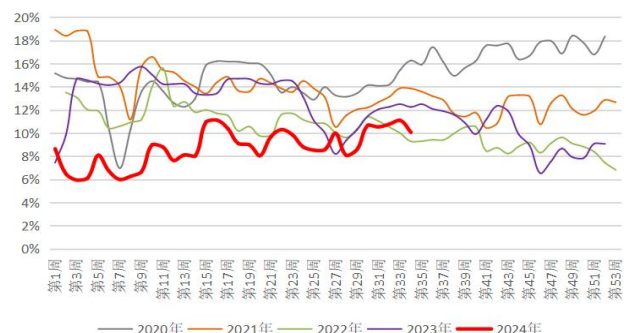
单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：二甲醚装置产能利用率

单位：%



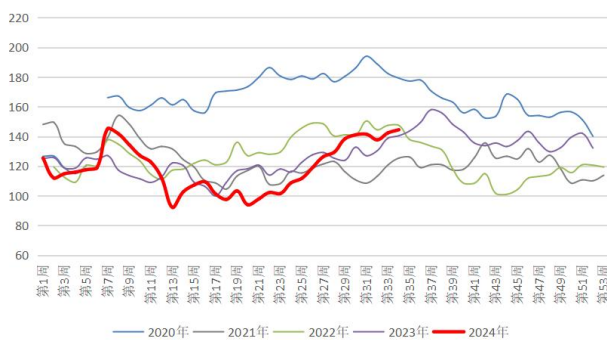
资料来源：钢联数据，长安期货

三、库存：港口库存压力仍存

库存方面，隆众统计上周甲醇到港量约 33.67 万吨，其中华东地区到港量 28.7 万吨，内贸及外轮补充均有，且卸货较为顺畅，港口累库 4.77 万吨，库存重新上涨至 100 万吨以上，本期计划到港量仍在 30 万吨以上，港口仍有累库预期。

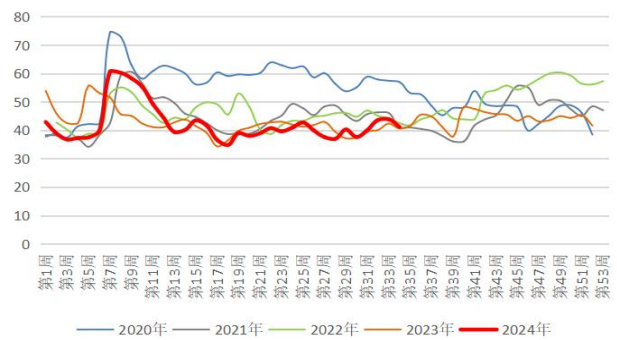
生产企业库存 41.16 万吨，环比降 2.67 万吨，近期市场氛围一般，厂家积极出货，同时部分下游配套装置重启，厂家库存转为去化。

图 11：甲醇社会库存 单位：万吨



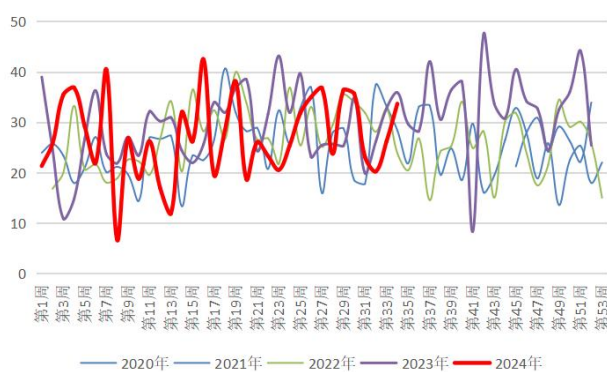
资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：甲醇厂内库存 单位：万吨



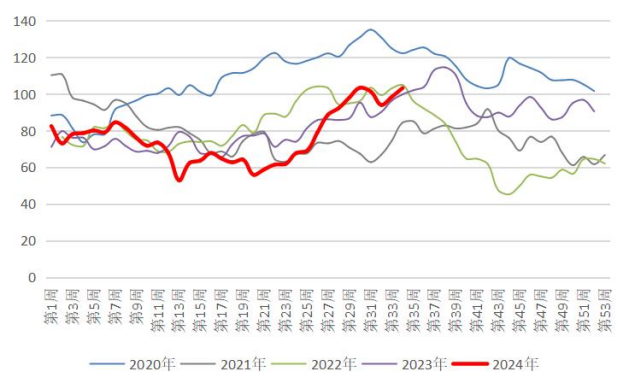
资料来源：钢联数据，长安期货

图 13：甲醇到港量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：甲醇港口库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

四、成本端：高温天气影响将逐步减小，煤价支撑走弱

成本方面，上周各制法装置利润涨跌互现，其中内蒙煤制及西南地区天然气制法亏损有所扩大。煤炭方面，上周北港煤价持平，港口调入调出量均有所回升，北方港口库存止跌，贸易商观望情绪较浓，谨慎入市，下游询货问价较少，成交情况一般。坑口情绪相对较弱，神华调降外购价后，降价煤矿增多。供给

端，钢联数据显示，上周 462 家样本矿山产能利用率 95.5%，日均产量 574 万吨，环比基本持平，产区煤炭供应基本恢复正常，昨日产地降水，部分露天煤矿停产，同时本周时值月底，部分完成生产任务的煤矿料将检修，故供给端或有收缩。需求方面，中央气象台预报，华北黄淮等地有强降水，四川盆地江汉等地持续高温天气，近期高温天气扩散，电厂日耗短期仍处高位，但在长协及进口煤的补充下，电厂库存价位安全，且整体看高温天气有所缓解，迎峰度夏步入尾声，后市需求大幅上涨可能性不大；非电需求一般，工业品需求淡季，部分化工品开工率回落，水泥熟料产能利用率仍处同期新低。进口方面，进口煤价承压，市场观望情绪较浓，电厂以最低价维持少量刚需采购。综合来看，动力煤供给基本平稳，短期高温天气对煤价仍有支撑，但持续时间有限，随着电煤消费旺季的逐步结束，预计煤价震荡偏弱运行，关注天气的变化。

图 15：甲醇各制法理论利润

单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 16：甲醇、动力煤价格走势

单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

五、结论：旺季来临需求或有边际好转，甲醇支撑走强

上周甲醇连续反弹，基本面来看因装置停车问题，甲醇产量意外下降，但是与往年同期数据纵向对比仍处相对高位，且随着前期停车装置的重启，装置产能利用率及产量或将再次上行，供给端压力仍存。需求端整体气氛一般，下游采购仍偏谨慎，临近金九银十季节性旺季，刚性需求增加，市场悲观情绪料将有所缓解，加之部分 MTO 装置重启，传统下游装置亦有恢复预期，需求边际改善；成本端则表现为近强远弱，高温天气预计持续时间有限，煤价支撑逐步走弱；库存也是甲醇反弹的主要阻碍，近期到港量继续维持相对高位，港口仍有累库压力。从产业面看，甲醇基本面有改善预期，主要体现在需求端，而供给端、

成本端及港口累库现实则限制涨幅。商品市场情绪来看，国际油价反弹，国内工业品因旺季来临悲观情绪也有所缓解，故预计甲醇震荡偏强运行，建议以偏多短差思路对待，注意止损，后市需关注沿海 MTO 装置开工情况及工业品整体市场情绪。仅供参考。

免责声明

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。

长安期货各分支机构及事业部**江苏分公司**

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007、1008 室
电话：0592-2231936
传真：0592-2231936

西北分公司

地址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电话：029-89824970
传真：029-89824970

陕西分公司

地址：陕西省西安市曲江新区雁展路 1111 号
莱安中心 T6-1905 号
电 话：029-89557321

广州分公司

地 址：广州市天河区华夏路 32 号太平洋金融大厦 1204A
电 话：020-81618010

江西分公司

地址：南昌市红谷滩区沙井街道红谷中大道 998 号绿地中央广场 C 区 C1 办公楼 2103 室
电 话：0791-83061512

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676962
传 真：0371-86676963

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6270009
传 真：0533-6270009

西安和平路营业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 707 室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

农产品事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 708 室
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电话：0535-6957657
传真：0535-6957657

济南分公司

地址：济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 A 座 906-1 室
电话：0531-68656719

西部分公司

地址：陕西省西安市高新区锦业路 11 号绿地中心 B 座 43 层 4307 室
电话：029-68273770

临沂分公司

地址：山东省临沂市兰山区金一路与沂蒙路交汇处天基大厦 8 楼
电话：0539-8218708

内蒙古分公司

地 址：内蒙古自治区呼和浩特市新城区海东路与丝绸之路路口东南角曙光国际 4 号楼 9 层南侧
电 话：0471-5297878

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676962
传 真：0371-86676963

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 558、668 号 A 座 16 层 05 号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

宝鸡营业部

地址：宝鸡市渭滨区高新大道 55 号院 7 幢 2 座 12 层 02 号
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中心 B 座 7 楼 703-2 室
电 话：029-88825315，029-88825325

金属事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层 718 室
电 话：029-87380130