

价格区间震荡，关注海外装置重启动态

观点：

上周甲醇低开高走，整体仍呈震荡走势。基本面看，近期检修装置增加，国内装置产能利用率出现回落，后市部分装置将进行春检，市场预期国内供应压力缓解，海外装置重启消息扰动一度压制盘面，进口缩量现实下关注伊朗装置变动情况；需求回暖，随着气温回升，工业品进入消费旺季，下游装置产能利用率提升，需要注意甲醇价格持续上涨，下游对于高价原料的接受程度逐渐降低引发负反馈；煤炭供强需弱状态延续，成本端暂无支撑。甲醇供需边际改善，盘面运行受消息扰动较大，建议观望或短差操作为主。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 3：华东地区基差

单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 2：甲醇现货市场价格走势

单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 4：华东-山东价差

单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

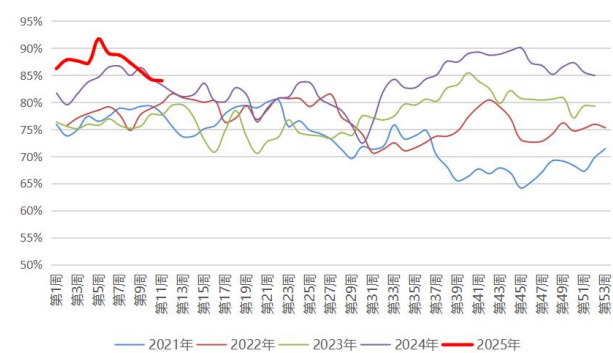
上周甲醇期货震荡运行，周中受伊朗装置重启及 MTO 装置亏损加剧消息影响，盘面大幅下挫，周后半段商品市场情绪好转，盘面逐步上涨，2505 合约周线收平，现货市场情绪稍有降温，下游采购偏谨慎。截至 3 月 14 日，江苏太仓地区进口甲醇市场价 2670 元/吨，环比上涨 10 元/吨，广州国标甲醇市场主流价 2645 元/吨，环比持平，西北陕西地区市场主流价 2300 元/吨，环比上涨 60 元/吨，内蒙古地区市场主流价 2240 元/吨，环比上涨 40 元/吨，川渝地区市场主流价 2450 元/吨，环比上涨 20 元/吨，鲁南地区市场主流价 2495 元/吨，环比上涨 5 元/吨。华东太仓地区现货与 05 合约基差 105 元/吨，环比增加 31 元/吨，现货大幅走强，华东太仓与山东中部地区价差 95 元/吨，环比收缩 12.5 元/吨，与山东南部价差 180 元/吨，环比扩大 12.5 元/吨，整体套利窗口有所收缩。

二、供给端：国内装置春检逐步开启，进口保持低位

3月14日当周，甲醇生产企业装置产能利用率83.96%，环比下跌0.24个百分点，高于上年同期0.79个百分点，不过产能基数增加，产量186.85万吨，同比仍增加12.77万吨，后市部分装置春检，国内供应压力将有所减轻，不过目前煤制甲醇装置现金流利润较好，减量程度或有限。2月国内甲醇产量778.8万吨，环比1月减少77.58万吨，因产能基数扩大及春节错位，同比增加32.07万吨，期间煤单醇装置产能利用率有所回落，另外焦化企业因焦炭亏损加剧，也有减产动作。按照往年节奏，3月内地煤头装置将陆续开启春节春检，从产能利用率数据上已有部分体现，不过由于煤价下跌，目前煤制甲醇装置现金流利润回升，或抑制厂家检修意愿，因此春检带来的减量幅度仍需关注。

图 5：甲醇产能利用率

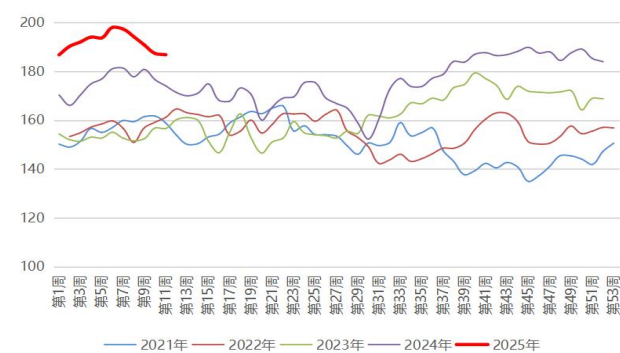
单位：%



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 6：甲醇周度产量

单位：万吨

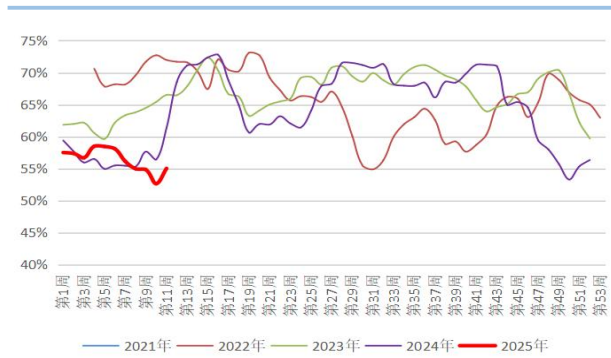


资料来源：隆众资讯，长安期货

海外装置开工率55.02%，环比提升2.38个百分点，同比下降6.33个百分点，仍处同期低位，隆众资讯调研，马油纳闽大装置短停后恢复，而伊朗多套装置仍处停车状态，上周市场消息，kaveh 230万吨/年、kimiya 165万吨/年、sabalan 165万吨/年三套装置计划本周开车，导致盘面一度大跌，一般而言，伊朗装置通常会在3-4月气温回升后恢复，但从目前来看，伊朗装置整体恢复进度不及预期，同时持续低产量使得库存回落明显，因此3月进口量仍保持低位，考虑运输周期，对于05合约而言，近两周伊朗装置的运行情况将对盘面产生较大影响。

图 7：国际甲醇装置产能利用率

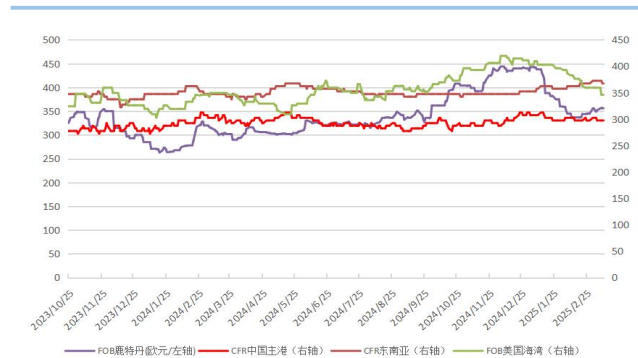
单位：%



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 8：国际甲醇价格

单位：欧元/吨（美元/吨）



资料来源：WIND，长安期货

三、需求端：需求稳中偏强，下游装置亏损仍有负反馈压力

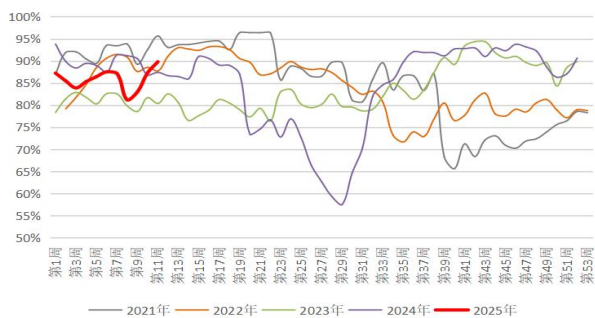
需求端买气尚可，不过随着甲醇价格上涨，部分地区下游追高稍显乏力，出现抵触情绪。

主力下游方面，装置方面，MTO 装置产能利用率回升，3 月 14 日当周，国内 MTO 装置产能利用率 89.79%，环比增加 2.5 个百分点，华东地区的宁波富德、浙江兴兴烯烃装置重启，区域内甲醇消费量增加，货源逐渐紧张，价格上涨。成品方面，PP、PE 震荡走低，终端需求跟进的步伐相对缓慢，塑料制品装置开工率低于往年，另外，在烯烃各制法中，外采甲醇的 MTO 装置成本较高，因此随着甲醇价格的增加，负反馈的强度也在增加。

传统下游品种装置产能利用率多数上涨，装置陆续重启，下游采购积极性有所提升。3 月 14 日当周，醋酸装置产能利用率 82.58%，环比微降 0.33 个百分点，兖矿生产有所波动，其他装置多维持前期状态，广西华谊预计本周恢复，醋酸方面需求或有所增加；甲醛装置产能利用率 49.48%，环比上涨 0.43 个百分点，本周宝鸡欣泉装置有开车计划，下游板厂开工率低于往年同期，厂家拿货积极性不高，市场观望情绪较浓；MTBE 装置产能利用率 63.01%，环比下降 0.37 个百分点，山东成泰、鲁深发相继停工检修，汽油需求无明显增长，炼厂出货速度放慢；二甲醚装置产能利用率 7.58%，环比上涨 0.73 个百分点，受需求疲软影响，二甲醚装置在春节后开工维持低位。

图 9：甲醇制烯烃装置产能利用率

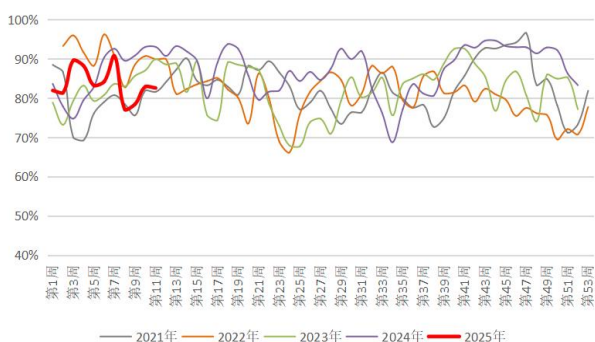
单位：%



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 11：醋酸装置产能利用率

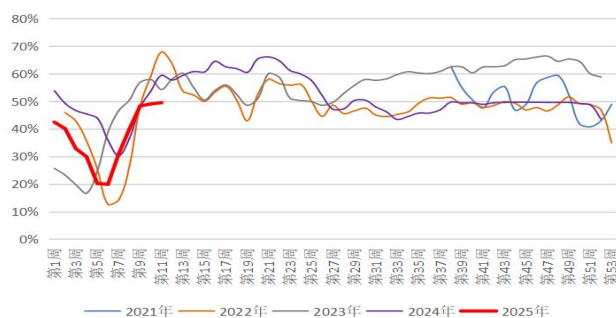
单位：%



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 10：甲醛装置产能利用率

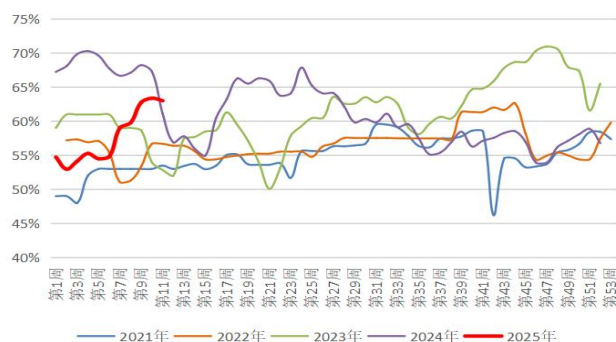
单位：%



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 12：MTBE 外销工厂周度产能利用率

单位：%



资料来源：隆众资讯，长安期货

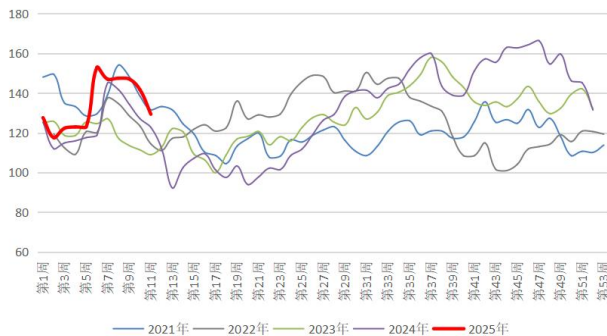
四、库存：港口大幅去库，生产企业库存低位支撑其挺价情绪

库存方面，生产企业库存继续走低，厂家积极出货，下游按需采买，签单较顺畅，厂家库存处同期低位，截至 3 月 14 日，甲醇厂家库存 38.27 万吨，环比下降 2.74 万吨，低于上年同期 10.94 万吨，低库存叠加春检预期，支撑厂家挺价情绪。

上周港口到港量仅 11.28 万吨，环比继续回落，同时华东地区前期停车的 MTO 装置重启，港口去库幅度加大，截至 3 月 14 日，沿海港口甲醇库存 91.1 万吨，环比去库 9.51 万吨，高于上年同期 17.6 万吨，本周计划到港量稍有回升，但仍处低位，目前港口 MTO 装置尚无明显停车现象，预计港口延续去库。与往年同期相比，目前港口虽有去库但仍处相对高位，市场基于进口量收缩及 MTO 装置重启计价预期，因此近期海外装置变动情况影响权重加大。

图 13：甲醇社会库存

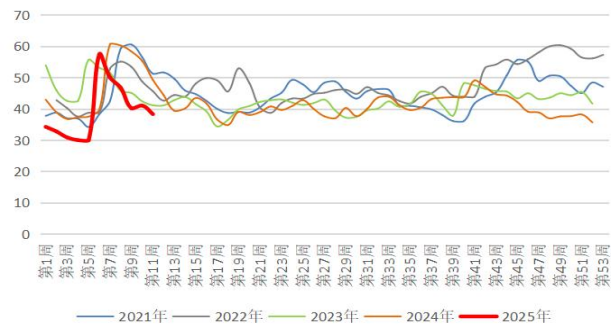
单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 14：甲醇厂内库存

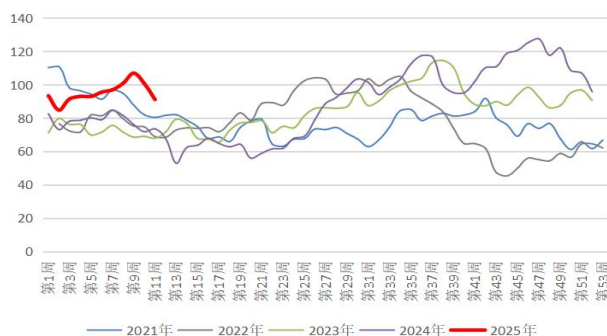
单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 15：甲醇港口库存

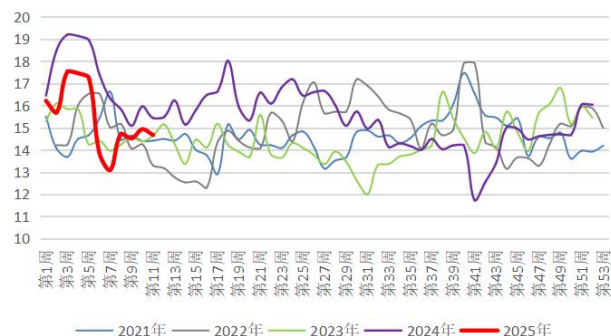
单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 16：下游厂家库存

单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

五、成本端：煤价仍有下行压力

随着甲醇价格的反弹，上周甲醇各制法装置利润均有所上涨。煤炭方面，上周港口煤价止涨回落，市场表现依旧疲软，贸易商报价松动，环渤海九港库存仍在 3100 万吨以上，港口疏港压力持续增大，下游询货虽有所增加，但市场成交情况不佳。供给端，产地煤矿生产恢复，上周钢联 462 家样本矿山产能利用率 96.3%，环比增 1.5 个百分点，日均产量 579.5 万吨，环比增 9.4 万吨，煤矿库存高位，市场消息，山西有煤炭企业印发降库存实施方案，供给端压力进一步增大。需求端，北方大部分地区结束供暖，煤炭消费淡季来临，后市电厂有降负或机组检修可能，需求将进一步走弱，非电方面，化工板块表现尚可，煤化工企业开工多维持高位，采购相对积极，建材板块用煤需求稍显弱势，终端地产与基建开工迟缓，水泥熟料产能利用率难有上行，企业减产挺价。随着内贸煤价格下跌以及印尼斋月及雨季影响，进口煤性价比走低，部分煤种已倒挂，下游对于内贸煤的需求将有增加。整体看动力煤供强需弱状态仍未改变，价格仍有下行压力。

图 17：甲醇各制法理论成本

单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 18：甲醇各制法理论利润

单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

六、总结：价格区间震荡，关注海外装置重启动态

上周甲醇低开高走，整体仍呈震荡走势。基本面看，近期检修装置增加，国内装置产能利用率出现回落，后市部分装置将进行春检，市场预期国内供应压力缓解，海外装置重启消息扰动一度压制盘面，进口缩量现实下关注伊朗装置变动情况；需求回暖，随着气温回升，工业品进入消费旺季，下游装置产能利用率提升，需要注意甲醇价格持续上涨，下游对于高价原料的接受程度逐渐降低引发负反馈；煤炭供强需弱状态延续，成本端暂无支撑。甲醇供需边际改善，盘面运行受消息扰动较大，建议观望或短差操作为主。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