

甲醇 高位调整为主

受国内煤炭期货价格上涨带动，煤制甲醇成本支撑预期增强，提振8月下旬甲醇期货2401合约止跌企稳，再度走强。期价稳步上行至2654元/吨一线后，煤制甲醇装置纷纷扭亏为盈，供应预期逐渐增强。随着港口累库压力凸显，内地库存也开始同步增加。在供需预期转弱的背景下，甲醇期价续涨动力减弱，迎来高位调整走势。

随着8月下旬国内甲醇价格稳步走强，煤制甲醇装置开始扭亏为盈，企业提升开工率意愿明显。据统计，8月，我国甲醇行业装置负荷在73.6%，环比增加3.8个百分点；周度产量均值在163.75万吨，较7月的156.79万吨环比增加6.96万吨。步入9月以后，虽然国内仍有部分甲醇项目计划检修，但整体检修量偏小，且中下旬重启项目集中凸显，包括部分CTO配套甲醇装置。截至9月1日当周，国内甲醇平均开工率维持在75.53%，周环比小幅回升0.92%，月环比小幅回升2.36%。在国内经济预期向好情况下，部分前期检修过后项目多运行平稳，预计9月国内甲醇供应维持相对高位水平。

8月以来，海外甲醇整体供应较为充裕，中东地区装船和发货相对平稳，叠加欧美市场弱需挤压影响，8月我国进口总量增至133万吨水平。1—8月，我国进口甲醇规模达928.14万吨，较去年同期的843.6万吨大幅增加9.66%。从9月我国进口甲醇规模来看，预计总量在125万—130万吨水平，呈现月环比小幅下降态势。主要因为台风季节和巴拿马运河堵塞等对到船卸货稍有牵制。基于目前中国甲醇价格处于全球高位优势下，海外货量流入积极性较强。换言之，未来外部甲醇供应压力较大。

受此影响，截至8月31日当周，我国华东和华南地区的港口甲醇库存量维持在84.69万吨，周环比小幅增加1.09万吨，月环比大幅增加6.99万吨，较去年同期大幅上涨19.76万吨。其中华东港口甲醇库存达58.42万吨，周环比小幅减少0.78万吨；华南港口甲醇库存达26.27万吨，周环比小幅增加1.87万吨。

从甲醇传统下游来看，甲醛、醋酸类需求存在增量预期，需要关注“金九”阶段下游板材端恢复力度和醋酸两套装置（安徽华谊重启和华鲁恒升投产）的情况。与此同时，MTBE、DMF也同步存在增量表现。其中MTBE方面，8月底利津石化和万华MTBE存在开车预期，而大庆炼化计划9月重启。在DMF端，玖源和安阳九天计划重启，关注落实情况。从全国开工率角度而言，传统需求领域均出现连续两周开工率环比回升，表明甲醇需求存在小幅改善现象。此外，临近中秋节、国庆节，节前下游备货需求有望提前释放。

不过烯烃类需求整体增幅或有限。虽然宁夏宝丰三期项目运行平稳、神华榆林9月初重启，不过天津渤化MTO初步计划9月初停车检修一个月左右，且华亭MTP重启稳定性仍有待观察。此外，8月下旬甲醇价格过快拉涨对烯烃经济性冲击较大。数据显示，8月底，国内甲醇制烯烃期货盘面利润一度转负，成为近期甲醇期价续涨的不利因素。

综合来看，随着国内和海外甲醇供应压力回升，港口和内地社会库存累库压力不断增强，叠加烯烃需求增量有限，下游利润受到抑制后，需求驱动预期减弱。在甲醇供需预期转弱、多空矛盾分歧加剧的背景下，预计后市甲醇2401合约面临调整压力。

发表于 2023.9.8 期货日报第八版