

企库低位及成本支撑，甲醇或仍有上行空间

报告摘要

核心逻辑：

预计 2024 年 7 月国际原油价格或有上涨空间，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好。油价对整体能化成本支撑增强，对甲醇间接成本支撑也同步偏强。最近一周，周度产能利用率和产量出现意外下降。虽目前处于下游传统需求淡季，但部分产品开工率出现提升。近期国内样本生产企业库存小幅去库，整体维持低位。煤炭和天然气预期上涨，成本重心或上移。从技术分析角度来看，甲醇价格上涨动能充足，或延续上行走势。

投资咨询业务资格：

沪证监许可【2016】38 号

首席分析师

傅文浩

期货从业资格号

F3083343

期货投资咨询从业证书号

Z0016247

策略：建议逢低做多甲醇 2409 合约。

建仓区间：2530-2550；

止损区间：2490-2500；

目标区间：2600-2630。

风险提示：1. 原油价格出现调整，打压能化品种市场人气；2. 装置重启增多，甲醇开工率大幅上升；3. 下游企业装置持续亏损下，

甲醇：企库低位及成本支撑，甲醇或仍有上行空间

对开工率形成负反馈；4. 到港量持续上升，进口压力进一步加大。

最近一周，甲醇价格自低位回升。09 主力合约价格由 6 月 25 日的低点 2473 元/吨涨至 7 月 1 日的最高点 2555 元/吨，上涨 82 元/吨，涨幅达 3.31%。甲醇上涨的原因是什么？能否继续推张甲醇价格。让我们对供需基本面进行持续跟踪分析。

一、国际原油价格持续上涨，对整体能化成本支撑偏强

6 月国际原油价格呈现上涨态势。上旬沙特表态挺市、打消市场对 OPEC+未来增产计划的忧虑情绪，价格迅速自低位反弹，且美联储 9 月降息预期增强，国际油价上涨。中旬 OPEC 月报维持乐观的需求增长预测，市场看好美国夏季燃料需求前景，且预计供应趋紧格局延续，国际油价继续上涨。下旬美国夏季燃油需求向好，叠加中东局势不稳定性增强，国际油价高位运行。（图 1）

图 1：国际原油价格走势



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

7 月来看，预计国际油价或有上涨空间。供应方面，OPEC+减产将延期至 9 月，减产氛围的利好继续巩固底部支撑，此外中东局势的不稳定性有增无减，潜在的供应风险也不容忽视；需求方

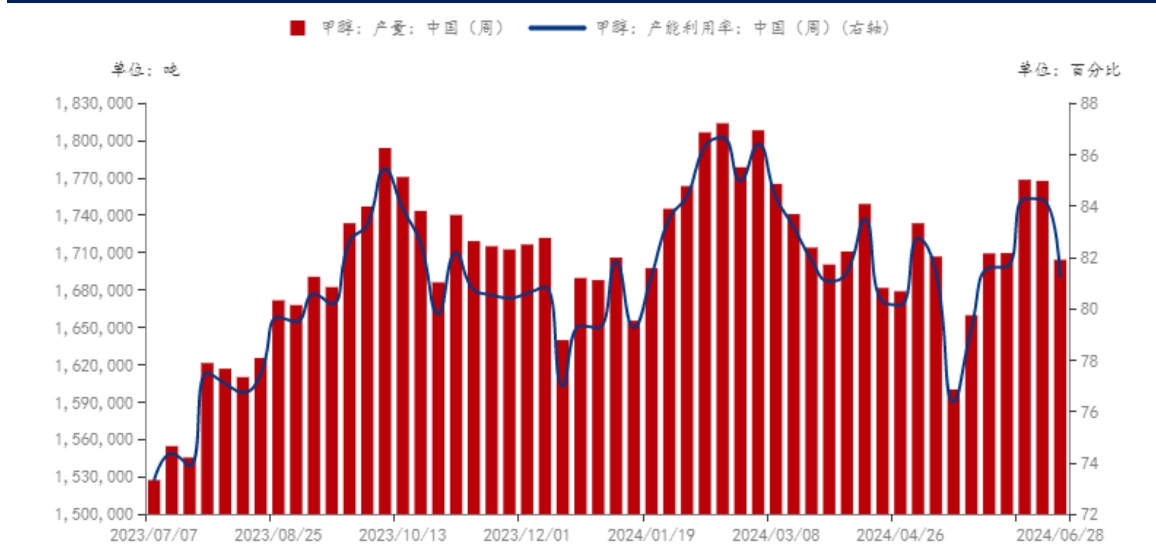
面，美国传统燃油消费旺季 7 月进入高峰期，商业原油的去库周期将愈发明显，季节性利好将持续增强。从历年油价的 7 月表现来看，只要有 OPEC 减产的年份，油价几乎都是上涨。预计 2024 年 7 月国际原油价格或有上涨空间，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好，但经济和需求偏弱或抑制涨幅。

虽甲醇上游原料不直接使用原油，但国际原油价格持续走强，对整体能化成本支撑增强，对甲醇间接成本支撑也同步偏强。

二、周度产能利用率和产量出现意外下降，供应压力减少

5 月份以来，随着春检季检修装置逐渐重启，甲醇周度产能利用率和产量呈逐步上升趋势。但最近一周，周度产能利用率和产量却出现意外下降。

图 2：甲醇周度开工率和周度产量



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

截止 6 月 27 日，中国甲醇周产量为 1691840 吨，较上周减少

64095 吨，装置产能利用率为 80.79%，环比-3.66%（图 2）。周内有新增检修装置，如山西兰花；周内暂无新增减产装置；同时周内有前期检修及减产装置恢复，如榆林兖矿、神华西来峰。但周内损失量多于恢复量，故本周产能利用率和周产量下降。

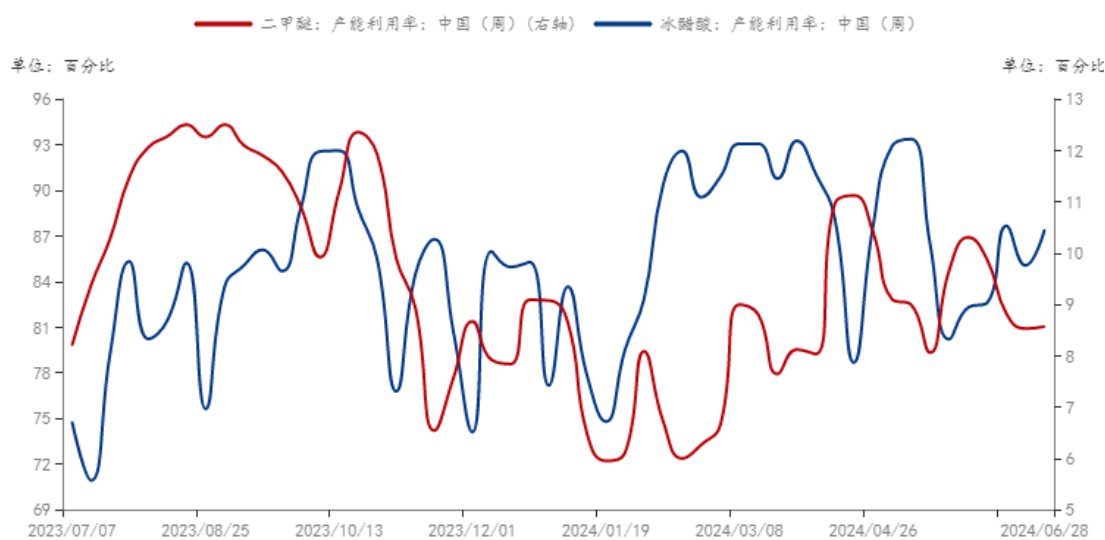
三、下游传统需求部分产品开工提升

虽目前处于下游传统需求淡季，但部分产品开工率出现提升。

截止 6 月 27 日，国内二甲醚产能利用率 9.34%，增长 0.31 个百分点。周内河南心连心装置开车，河北冀春装置降负荷，故产能利用率呈上行趋势。本周暂无装置停开车计划，预计本周产能利用率窄幅上行。

国内冰醋酸产能利用率为 87.38%，增长 2.33 个百分点。本期内英力士延续停车，兖矿装置波动降负荷运行，河北建滔恢复正常生产，其他装置保持前期负荷，整体产能利用率提升。（图 3）

图 3：下游二甲醚和冰醋酸周度产能利用率



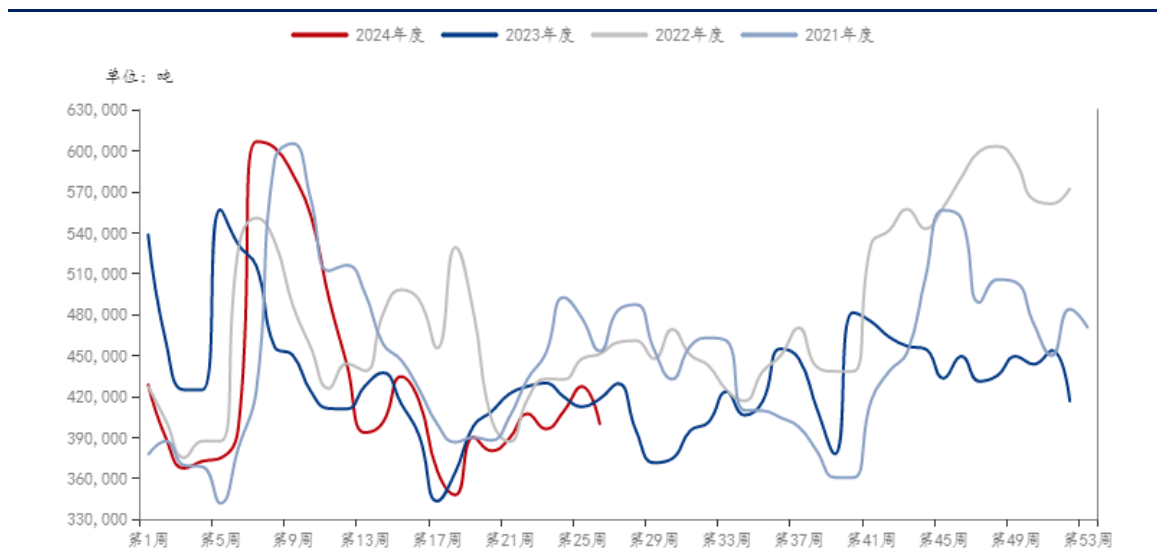
数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

四、企业库存下降，仍处于低位

近期国内样本生产企业库存小幅去库，虽近期市场持续偏弱，但生产企业继续积极下调报价出货，买盘继续逢低补货，企业整体出货顺畅，且周内长约结算最后一周，贸易商积极完成订单，故大部分生产企业库存维持低位。

截至 2024 年 6 月 26 日，中国甲醇样本生产企业库存 39.94 万吨，较上期减少 2.78 万吨，跌幅 6.52%（图 4）。

图 4：甲醇企业周度库存



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

五、煤炭和天然气预期上涨，成本重心或上移

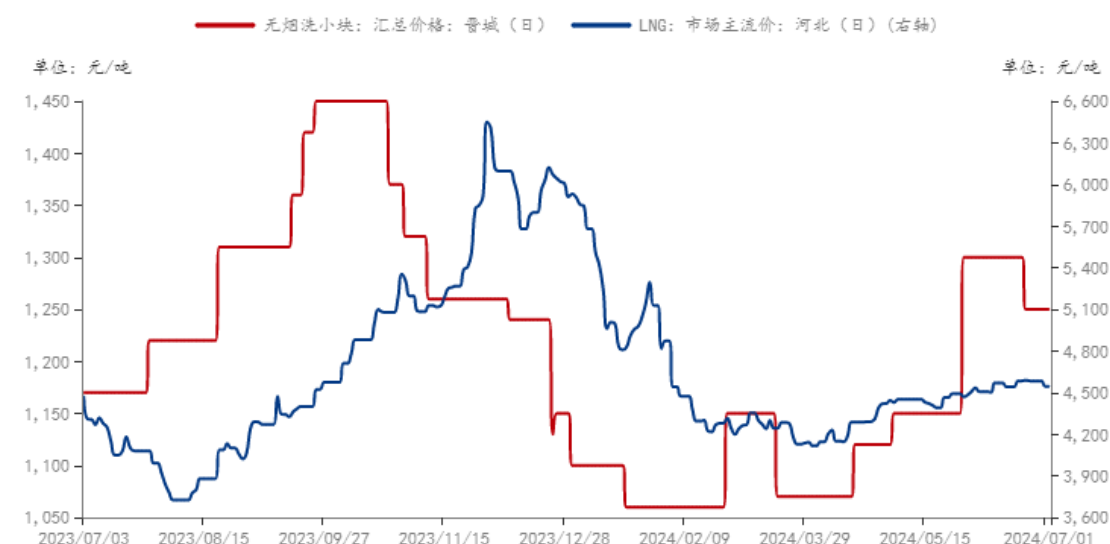
煤炭方面，全国各地将迎来“高温周”，日耗将有明显提升，随着气温转热，电力终端日耗将提升，补库、调结构需求有望释放；近期港口累库较为明显，多数贸易商囤煤的积极性也有明显下降，关注港口库存去化速度；短期来看，煤炭市场多空因素并

存，在电厂日耗未拉起前，市场将延续当前僵持局面，煤价难有大波动。待高温兑现、电厂日耗快速提升，市场煤价将迎来新一轮上涨，但空间或较为有限。

天然气方面，7月安全检查月结束，货运物流市场逐步恢复，LNG终端车用需求逐步增加；7月国产LNG工厂停机检修，LNG产量逐步下降，预计7月价格或有所上涨（图5）。

煤炭和天然气价格预期上涨，或带动甲醇成本上移。

图 5：晋城无烟煤洗小块和河北 LNG 日度价格



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

六、技术分析角度，甲醇价格延续上行走势

从技术图形来看，按照波浪理论，甲醇期货价格目前处于上升浪中。从均线系统来看，短中期均线恢复向上趋势，随长期均线仍保持下行，但价格有突破长期均线压力迹象。从MACD技术指标来看，快慢线在0值上方，总体走势偏多，且并未形成死叉，上涨动能仍充足，价格总体继续保持偏强走势。（图6）甲醇价

格或继续延续上行走势。

图 6：甲醇 2409 主力合约技术分析



数据来源：华闻期货交易咨询部、文华财经

综上所述，预计 2024 年 7 月国际原油价格或有上涨空间，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好。油价对整体能化成本支撑增强，对甲醇间接成本支撑也同步偏强。最近一周，周度产能利用率和产量却出现意外下降。虽目前处于下游传统需求淡季，但部分产品开工率出现提升。近期国内样本生产企业库存小幅去库，整体维持低位。煤炭和天然气预期上涨，成本重心或上移。从技术分析角度来看，甲醇价格上涨动能充足，或延续上行走势。

七、交易策略

建议逢低做多甲醇 2409 合约。建仓区间：2530-2550；止损区间：2490-2500；目标区间：2600-2630。持仓时间：1 周左右。

八、风险提示

1. 原油价格出现调整，打压能化品种市场人气；2. 装置重启增多，甲醇开工率大幅上升；3. 下游企业装置持续亏损下，对开工率形成负反馈；4. 到港量持续上升，进口压力进一步加大。

免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华闻期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货有限公司认为可靠，但华闻期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华闻期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。阁下不能依靠此报告以取代行使独立判断，华闻期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。此报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。此报告所载的观点并不代表华闻期货有限公司的立场。

此报告的版权属华闻期货有限公司，除非另有说明，报告中使用了材料的版权亦属华闻期货有限公司。未经华闻期货有限公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

华闻期货有限公司对此报告版权所有并保留一切权利。