

甲醇及 LPG 下跌压力或不重大

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087 号

能化研究员：宋鹏

期货从业资格证号：F0295717

投资咨询资格证号：Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

报告日期：2023 年 9 月 25 日星期一

摘要：

8 月国内新增信贷，制造业 PMI 及 CPI 回暖，但是房地产仍下滑。国际方面，9 月，欧央行再次加息，美联储暂停加息。但是加息并未引发欧美经济衰退。

从基本面看，上周国内甲醇供给继续增加，但是下游制烯烃需求同样增加，甲醇港口库存虽在相对高位，但是甲醇现货价未下跌，因此，甲醇期货下跌压力或不重大。LPG 方面，目前供给并未有效增加，PDH 开工虽有下降，但是，供给端仍有支撑，LPG 现货价下跌目前仍未传导至期货。未来继续关注 LPG 供给端。

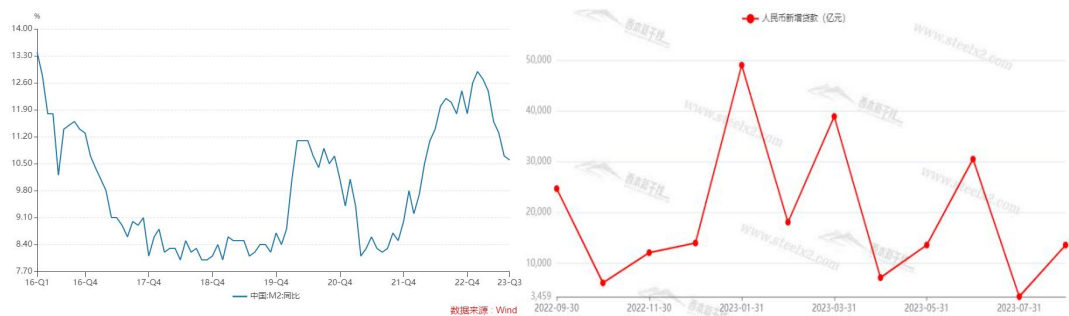


本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后

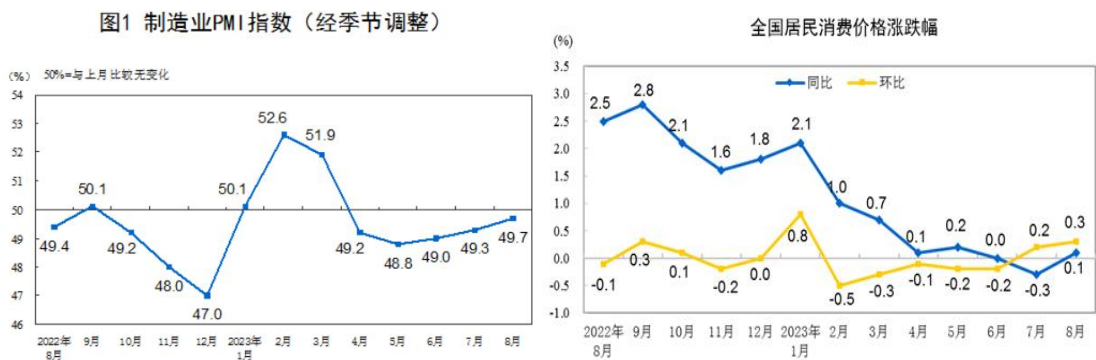
一、宏观面

1、中国

8 月末，M2 同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 1.6 个百分点。8 月份，人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 868 亿元。

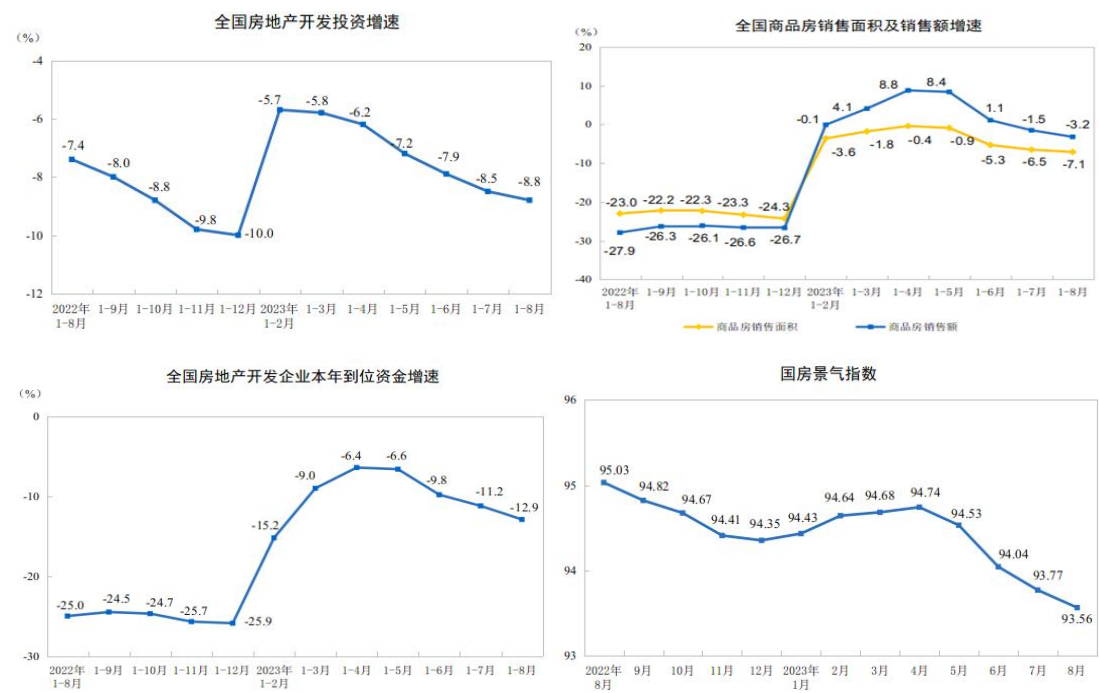


8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，比上月上升 0.4 个百分点，连续三个月上升，表明制造业景气水平持续改善。其中新订单指数为 50.2%，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业市场需求有所改善。8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.3%,同比上涨 0.1%。8 月物价水平已经有所上升，反映需求有所恢复。



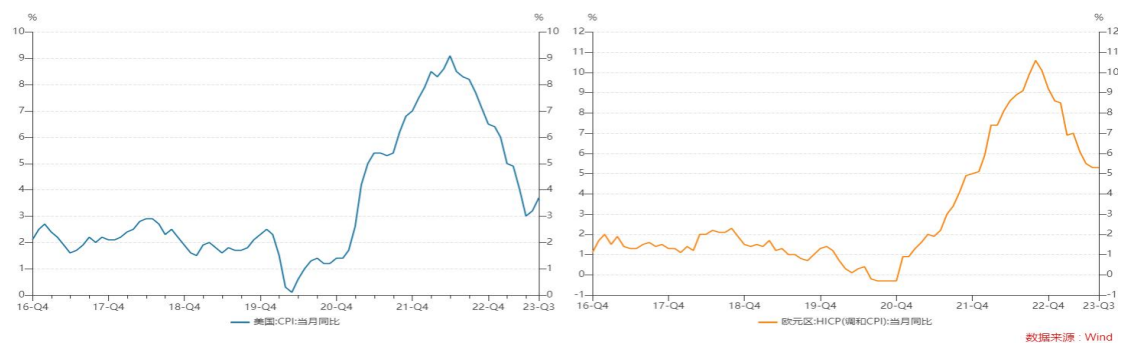
1—8 月份，全国房地产开发投资 76900 亿元，同比下降 8.8%，1—8 月份，商品房销售面积 73949 万平方米，同比下降 7.1%，商品房销售额 78158 亿元，下降 3.2%。1—8 月份，房地产开发企业到位资

金 87116 亿元,同比下降 12.9%。8 月份,房地产开发景气指数为 93.56。



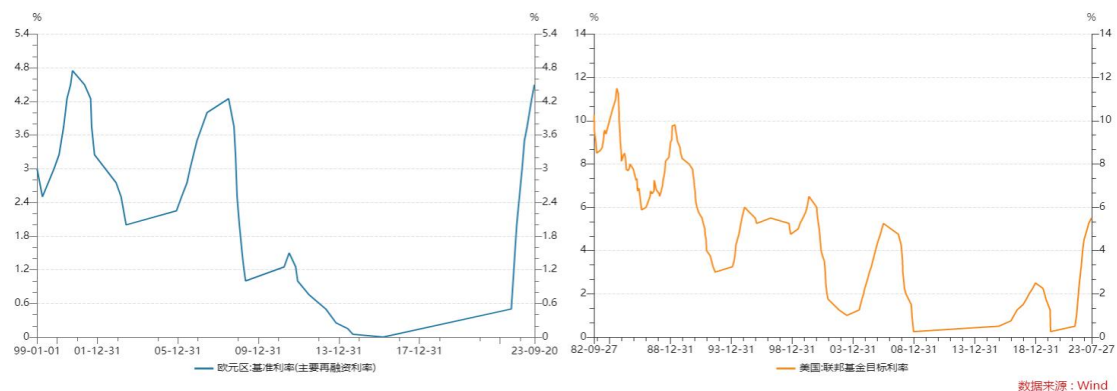
2、国际

国际方面,美国 8 月 CPI 小幅反弹至 3.7%,较上月上升 0.5 个百分点。欧元区 8 月 CPI 较上月持平,仍为 5.3%。美国 8 月通胀数据再次上升,未来加息预期仍然存在。

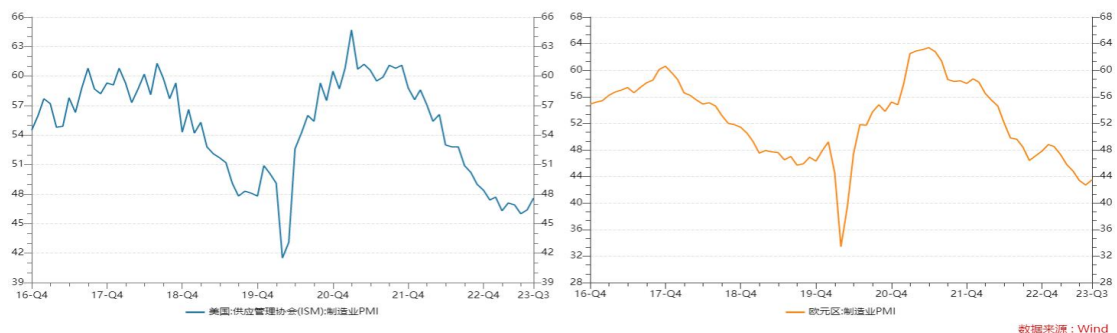


北京时间 9 月 21 日凌晨 2 点,美联储宣布,将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%的水平不变。这是自 2022 年 3 月开启激进加息周期以来第二次按下“暂停键”。但是,随后美联储主席鲍威

尔在新闻发布会上的讲话却释放“鹰派”信号，他表态称，保持利率不变不意味着美联储已经达到该机构所寻求的限制性立场，大多数政策制定者认为今年再次加息更有可能是合适的。另外，美联储最新公布的点阵图显示，多数美联储官员继续保留年内还会有一次加息的预期。欧洲中央银行 9 月 14 日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调 25 个基点。这是欧洲央行自去年 7 月以来连续第十次加息。欧洲央行当天发布公告说，自 9 月 20 日起将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至 4.50%、4.75%和 4.00%。



但是，欧美高利率之下，制造业 PMI 反而有所反弹，欧元区 8 月制造业 PMI 较上月上升 0.8%，升至 43.5%。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 较上月上升 1.2%，升至 47.6%。



8 月宏观经济数据表现不一致，国内方面，新增信贷，制造业 PMI 及 CPI 回暖，但是房地产仍下滑。国际方面，8 月美国通胀再次回升，

加息压力上升，并且欧央行再次加息，但是美国及欧元区制造业 PMI 反弹。

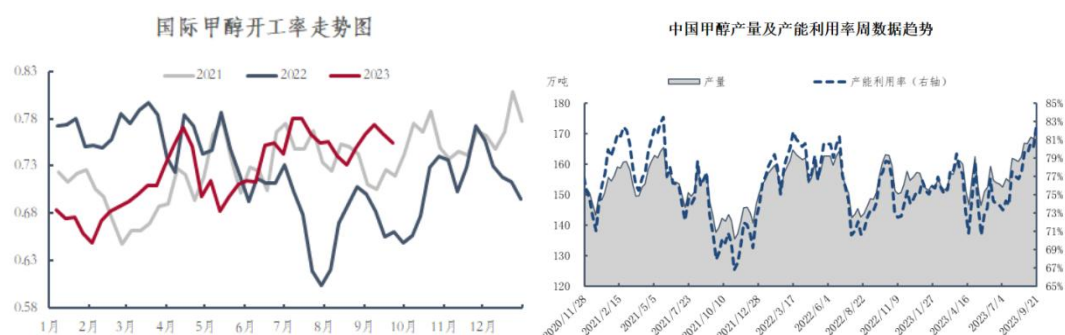
二、基本面

1、甲醇

(1) 国际甲醇供给小幅下降，国内供给增加

据隆众资讯，截止 9 月 22 日的一周，国际甲醇（除中国）产量为 992114 吨，较上周减少 11000 吨，装置产能利用率为 75.48%，环比下跌 0.84%。本周国际市场装置环比来看，美国 Nat 延续停车检修状态；马油大装置延续停车状态；文莱装置重启恢复；伊朗 ZPC 一套装置故障停车检修；德国 Mider-helm 已于中上旬重启；南美区域开工因尚未得到证实因此全部维稳运行。

截止 9 月 22 日的一周，中国甲醇产量为 1733480 吨，较上周增加 51310 吨，装置产能利用率为 82.72%，环比涨 3.05%。



(2) 下游烯烃开工明显增加

据隆众统计，截止 2023 年 9 月 21 日，甲醇下游部分品种本周产能利用率如下：

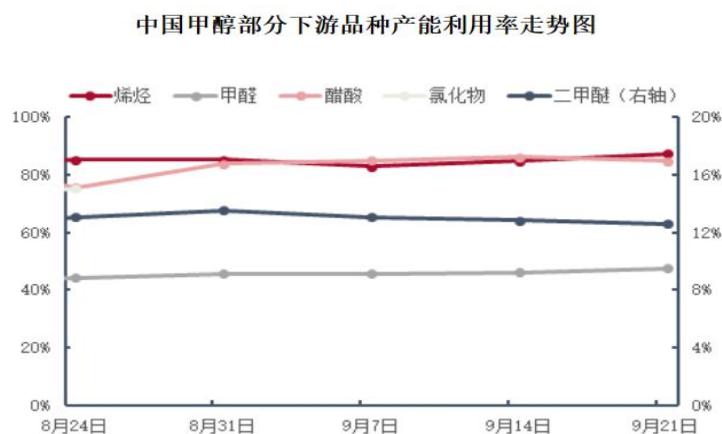
烯烃：本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率 87.39%。浙江某烯烃工厂开车，国内烯烃行业开工明显提高。

二甲醚：本周产能利用率 12.61%，周内河北冀春装置降负运行，潼南万利来装置降负运行，故产能利用率走低。

冰醋酸：本期冰醋酸产能利用率 84.68%，安徽华谊延续检修，河北建滔装置短停后恢复，整体来看，产能利用率小幅走低。

氯化物：本周氯化物开工率 75.17%，周内场内装置平稳运行。

甲醛：本周国内甲醛产能利用率 47.23%，本周鹏鑫 6 万吨装置检修，预计下周产量减少。

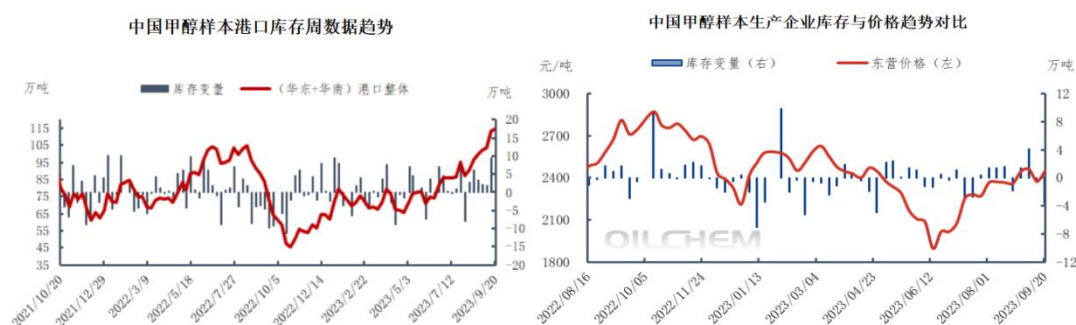


(3) 港口库存上升，企业库存下降

截止 2023 年 9 月 20 日，中国甲醇港口样本库存量：114.56 万吨，较上期+1.35 万吨，环比+1.19%。本周甲醇港口库存窄幅累库，

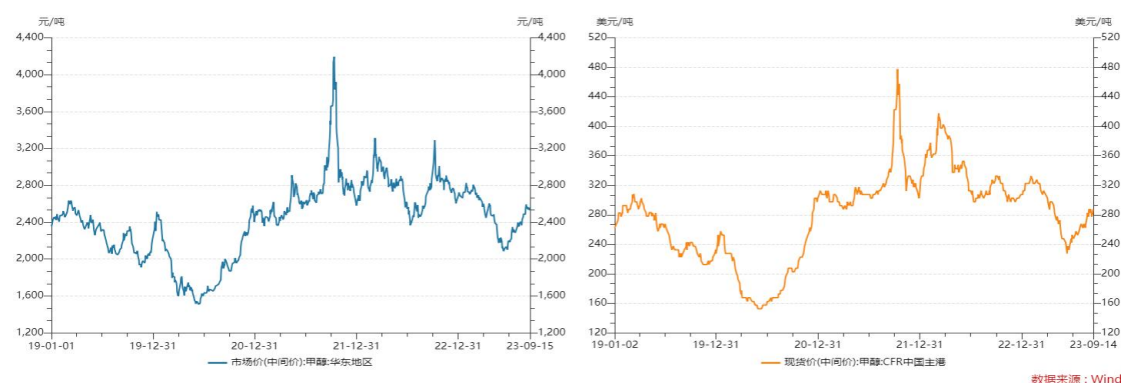
卸货总量一般。华东江苏主流区域罐容紧张，部分船发支撑下提货略有增量；浙江地区受 MT0 重启影响消费回升。

截至 2023 年 9 月 20 日，中国甲醇样本生产企业库存 36.26 万吨，较上期减少 3.63 万吨，跌幅 9.09%。



(4) 甲醇现货暂稳

据 wind 资讯，截止 9 月 22 日，华东地区甲醇市场价 2565 元/吨，较上周持平，中国主港甲醇到岸价 287.5 美元/吨，较上周持平。



2、LPG

(1) 丙烷商品量暂稳

截至 2023 年 9 月 21 日，隆众资讯调研全国 82 家丙烷生产企业，国内炼厂商品量总量为 3.81 万吨，较上周减少 0.08%。本周山东汇丰、鲁清产量下降、齐成恢复生产外销，整体产量波动较小。



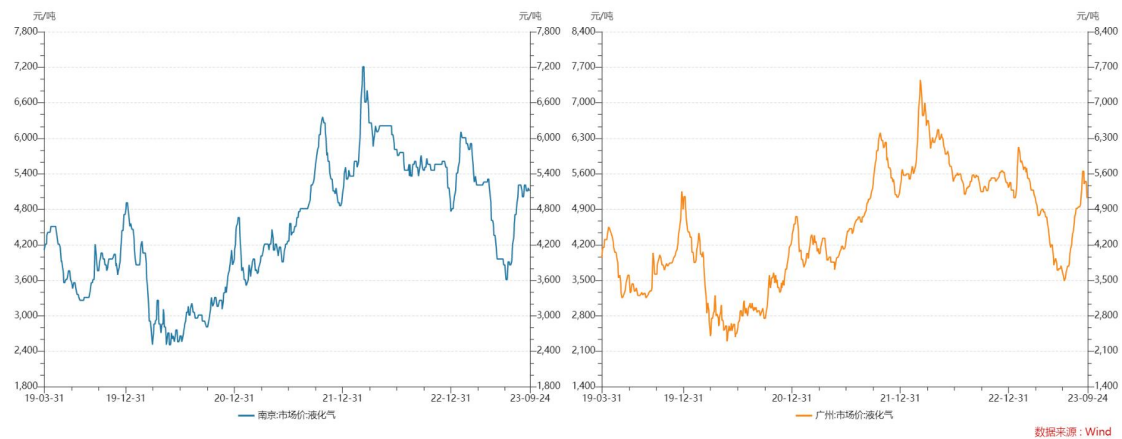
(2) PDH 开工率小幅下降

截至 9 月 21 日，根据隆众监测数据显示，本周国内丙烷脱氢装置周均产能利用率在 64.58%，环比下降 2.98 个百分点。本周，河北 PDH 装置因故停工，华东某 PDH 装置停工检修，不过上期停工的广西 PDH 装置恢复并提升负荷，山东一套 PDH 装置提负，但仍未带动开工率增长。下周，福建、山东、华北分别有一套 PDH 装置计划开工，预计中国 PDH 装置产能利用率将有增长，或重新回归七成以上。



(3) 华南液化气延续下跌

截至 9 月 24 日，广州地区液化气市场价 5118 元/吨，较上周下跌 6.06%，南京地区液化气市场价 5110 元/吨，较上周持平。



三．行情展望

8 月国内新增信贷，制造业 PMI 及 CPI 回暖，但是房地产仍下滑。国际方面，9 月，欧央行再次加息，美联储暂停加息。但是加息并未引发欧美经济衰退。

从基本面看，上周国内甲醇供给继续增加，但是下游制烯烃需求同样增加，甲醇港口库存虽在相对高位，但是甲醇现货价未下跌，因此，甲醇期货下跌压力或不重大。LPG 方面，目前供给并未有效增加，PDH 开工虽有下降，但是，供给端仍有支撑，LPG 现货价下跌目前仍未传导至期货。未来继续关注 LPG 供给端。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-8860869 6	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211