

## 市场需要时间进一步发酵，本周甲醇期货维持震荡

### 观点及建议：


产区装置亏损压力增加导致装置开工下滑，煤价上涨会继续压制产地甲醇装置开工，但由于东西部价差正挂，成本利好不能传导至华东地区。进口甲醇将持续施压港口库存，加之下游疲弱，港口库存去化基本难以持续。本周市场或继续限于胶着局面，甲醇期货主力合约价格预计震荡盘整，参考区间 1760 至 1850 元/吨，操作上区间内高抛低吸为宜。


### 研发&投资咨询

王益

从业资格号：F3013198

投资咨询号：Z0013365

 :18392129698

 : wangyi@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

上周甲醇现货市场涨跌互现，但价格波幅普遍偏小。西北市场价上涨 25 元/吨至 1430 元/吨，华东市场价下降 5 元/吨至 1630 元/吨，华南市场价下降 30 元/吨至 1595 元/吨，华北市场价上涨 20 元/吨至 1485 元/吨。

甲醇期货走势与华东现货基本相仿，09 合约长时间维持窄幅震荡走势，截至 7 月 10 日，收盘价环比上一周期下降 29 元/吨至 1773 元/吨。

## 一、产销区库存均下降，但华东市场持续去库存疑

图 1：产地库存走势

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

图 2：港口库存走势

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

7 月 9 日当周，全国甲醇装置开工率环比下滑 0.87 个百分点至 61.19%，连续第三周下滑。中煤远兴、甘肃华亭装置恢复正常，但兖矿榆林、兖矿国宏合计 187 万吨产能开始检修，西北地区开工率下滑远超国内均值。

虽然产地甲醇外流驱动依然不足，但供应端收紧，产地库存大幅下降。截至 7 月 8 日，西北地区库存下降 4.54 万吨至 26.51 万吨，为近两个月以来首次降至 30 万吨以下。库存下降，厂家挺价意愿提升，西北价格小幅探涨。本周产区装置重启较少，预计产区库存将维持去化节奏。

上周港口库存虽有下降（截至 7 月 8 日，江苏、宁波、华南港口合计库存环比下降 1.76 万吨至 120.43 万吨），但绝对数值仍处于高位，罐容基本仍保持满负荷状态。同时由于进口甲醇利润维持高位（上周五 CFR 中国主港甲醇 162.5 美元/吨，合人民币约 1462 元/吨，

较华东市场价仍贴水 168 元/吨)，进口驱动丝毫没有走弱迹象，据市场公开信息，7 月中下旬进口到港量约 69 万吨，港口库存连续去化基本难以实现。

## 二、传统下游开工进一步走弱，MTO 对甲醇支撑中性

图 3：传统下游开工率

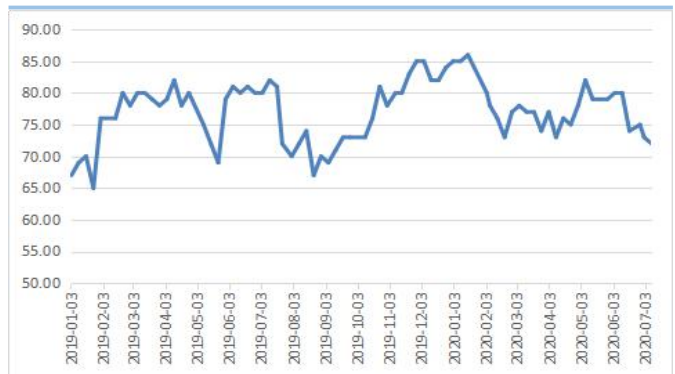
单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 4：国内烯烃开工率

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

传统下游进入消费淡季，上周多数品种开工率进一步下滑。其中甲醛开工下降 1.2 个百分点至 21.48%，二甲醚开工下降 0.2 个百分点至 20.7%，醋酸开工下降 2.34 个百分点至 70.72%，MTBE 开工下降 2.87 个百分点至 50.99%。终端消费疲弱，加之今年南方降雨量偏多，传统下游对甲醇支撑进一步减弱。

烯烃方面，上周山东联泓故障检修，阳煤恒通装置重启，甲醇制烯烃开工小幅回升。国内多套一体化装置仍处于检修中，虽然该部分装置停车拉低了全国烯烃装置开工率，但由于本身配套甲醇装置亦同步检修，因此烯烃整体对甲醇支撑中性。

## 三、煤炭消费旺季逐步来临，甲醇成本支撑作用提升

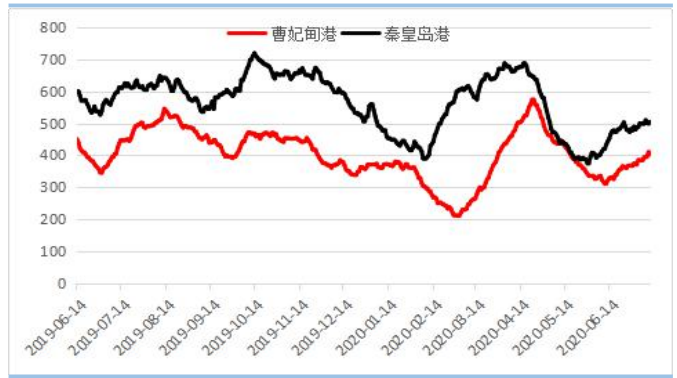
据中央气象台预报，本周南方主雨带将继续北移，我国华南大部分地区降雨量显著降低，多为晴热天气，降雨将主要集中在长江中下、华北部分地区，且降雨量环比上周将大幅减弱。本周雨季对煤炭的抑制作用将大幅减弱，尤其是华南地区降温需求将会提升，进而会带动电厂煤炭消费，电厂对市场煤的采购积极性将会提升，煤价向上驱动增强。

图 5: 煤炭坑口价 单位: 元/吨



资料来源: WIND, 长安期货

图 6: 秦皇岛、曹妃甸港口库存 单位: 万吨



资料来源: WIND, 长安期货

需求启动将带动坑口煤价持续上涨，煤制甲醇亏损压力进一步增加，装置提前重启或意外停车概率提升。但煤价上涨目前仅限于甲醇底部支撑，并不能成为价格上涨的驱动。因为目前产销区价格正挂，东部货源不能流向西部，即成本上升不能带动港口库存下降，甲醇期价仍将受到高库存的压制。

### 三、结论及展望

综上所述，产区装置亏损压力增加导致装置开工下滑，煤价上涨会继续压制产地甲醇装置开工，但由于东西部价差正挂，成本利好不能传导至华东地区。进口甲醇将持续施压港口库存，加之下游疲弱，港口库存去化基本难以持续。本周市场或继续限于胶着局面，甲醇期货主力合约价格预计震荡盘整，参考区间 1760 至 1850 元/吨，操作上区间内高抛低吸为宜。

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、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

### 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  
传 真: 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: 0592-2231963  
传 真: 0592-2231963

### 上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话: 021-60146928  
传 真: 021-60146926

### 郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室  
电 话: 0371-86676963  
传 真: 0371-86676962

### 农产品事业部

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

### 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  
电 话: 029-87206088 029-87206178  
传 真: 029-87206165

### 能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206172  
传 真: 029-87206165

### 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

### 安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F  
座 1103 室  
电 话: 0551-62623638

### 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: 0533-6217987 0533-6270009

### 西安经济技术开发区营业部

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: 029-87323533 029-87323539  
传 真: 029-87323539

### 宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层  
电 话: 0917-3536626  
传 真: 0917-3535371

### 金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206171  
传 真: 029-87206163

### 金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87380130  
传 真: 029-87206165