

利好兑现，甲醇上方压力较重

观点及建议：

国内气头装置大面积进入停车期，叠加进口船货滞压港口，甲醇供给量减少，供应端对甲醇价格形成支撑。随着价格的大幅上涨兑现利好，下游对高价甲醇的抵触情绪逐渐提升，上周太仓日均调出量大幅下滑。随着本周港口封航限制的减弱，供给压力或再度提升，本周甲醇价格上方压力较重，涨势或将趋缓，甚至会有回调。


操作上，建议前期多单谨慎持有，逐步提高止损位置，上方关注 2550 一线压力。


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

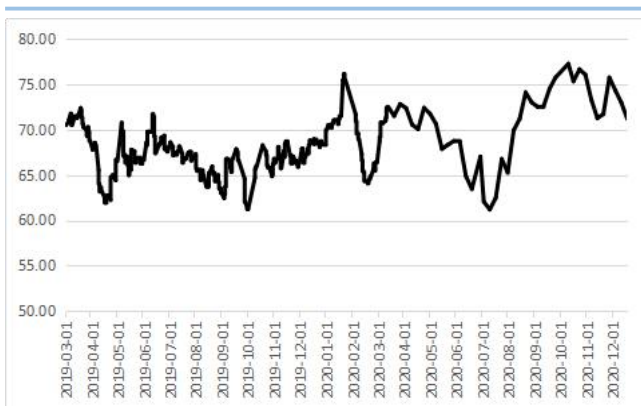
网址：www.cafut.cn

上周以来，供需格局继续缓慢向好，厂家库存压力偏小，叠加成本支撑较强，甲醇期现货价格重心继续上移。其中华北地区市场价环比上涨 170 元/吨至 2160 元/吨，西北地区上涨 190 元/吨至 2005 元/吨，华东地区上涨 110 元/吨至 2527 元/吨，华南地区上涨 145 元/吨至 2550 元/吨。甲醇期货主力合约 2105 合约环比上涨 42 元/吨至 2517 元/吨，继续刷新阶段性新高。

一、国内气头装置大面积进入检修期，甲醇开工率继续下滑

图 1：国内甲醇开工率

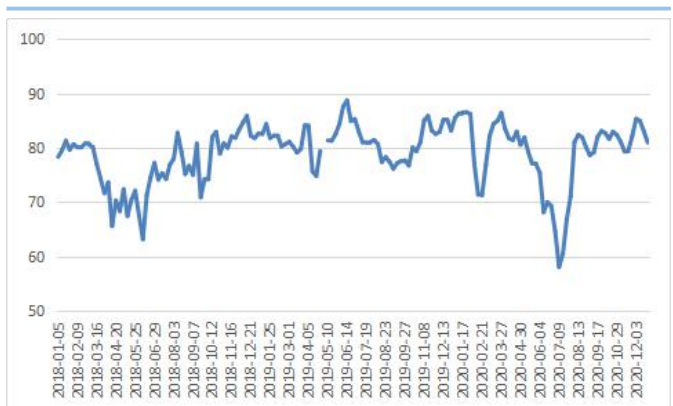
单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 2：西北甲醇周度开工率

单位：%



资料来源：卓创资讯，长安期货

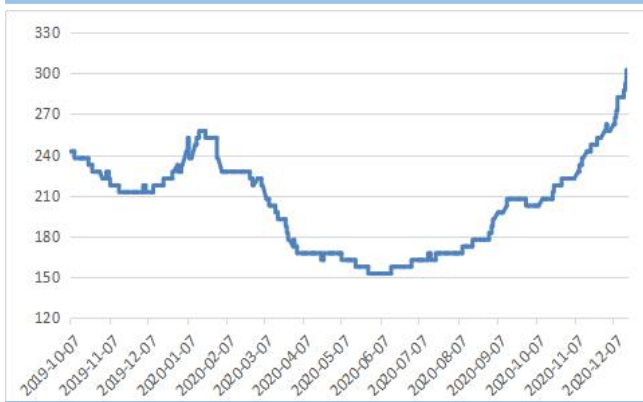
截至 12 月 17 日当周，全国甲醇装置开工率 71.19%，环比下降 1.79 个百分点；西北甲醇开工率 83.04%，环比下降 1.91 个百分点，停车检修或降负装置多为一体化装置，其配套下游并没有同步检修，因此将提振产区甲醇地销需求；全国非一体化甲醇装置（即没有配套下游，需进行外销的甲醇装置）开工率 62.88%，环比下降 1 个百分点，重庆卡贝乐 85 万吨天然气装置停产，恢复时间待定。总体来看，国内天然气装置大面积进入检修期，且短时间内均难以复产，煤头、焦炉气装置零星检修，供应端对甲醇价格支撑较强。

二、国外部分装置开始检修，进口甲醇呈现近松远紧格局

据卓创资讯信息，本周期内中东地区共有两套装置合计 330 万吨产能低负荷运行，一套

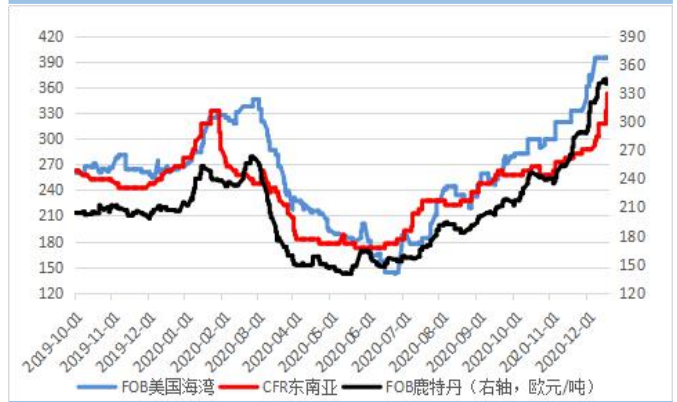
230万吨装置停车检修中。外围装置在年底至明年一季度有多套装置存有检修计划，后续需重点关注具体检修节点。

图 3：中国主港 CFR 价 单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 4：国际甲醇价格 单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

截至 12 月 18 日，中国主港 CFR 价格较上一周期环比上涨 20 美元/吨至 302.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 2511 元/吨，进口甲醇与华东甲醇的贴水幅度大幅收窄 49 元/吨至 16 元/吨。东南亚 CFR 中间价环比上涨 35 美元/吨至 352.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差扩大 15 美元/吨至 50 美元/吨。进口甲醇利润空间被压缩，同时转口价差扩大，将削弱后市进口甲醇到港量。

未来到港量来看，预计 12 月 17 日到 1 月 3 日沿海地区到港在 74.54 万-75 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 33.59 万-34 万吨，华南预估在 9.45 万-10 万吨，浙江预估在 31.5 万-32 万吨。未来到港量较前半月明显增加，后市需关注港口封航对卸港的影响。

三、港口封航调入大幅下降，库存短期下降

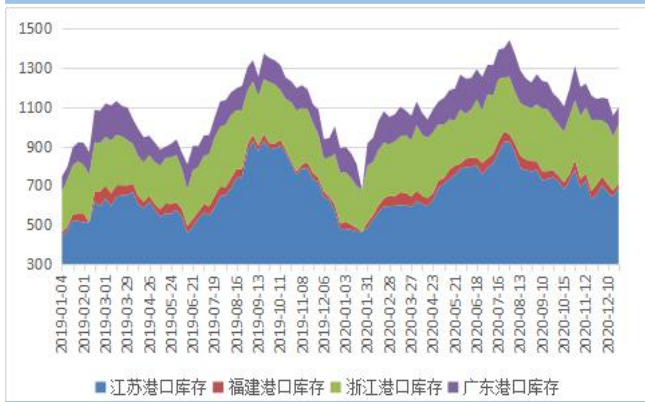
截至 12 月 17 日，东南沿海港口库存合计 105.6 万吨，较上一周期环比下降 8.5 万吨。其中江苏港 64.3 万吨，环比下降 1.9 万吨；浙江港 27.5 万吨，环比下降 2.9 万吨；广东港 10.6 万吨，环比下降 2.5 万吨；福建港 3.2 万吨，环比下降 1.3 万吨。

需要注意，本周太仓库区日均走货量较前一周期下降 700 至 1350 吨，江苏港整体库存下降主要因为港口封航，调入量大幅下降所致。当前，江苏地区可流通货源总量在 15 万吨

左右，较前一周期变化不大；东南沿海港口整体可流通货源在 24.8 万吨左右，较上一周期下降 1.3 万吨。

图 5：港口库存

单位：千吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 6：主产区样本企业库存天数

单位：天



资料来源：卓创资讯，长安期货

截至 12 月 18 日，主产区样本企业库存天数为 6.33 天，较上一周期环比下降 0.17 天。

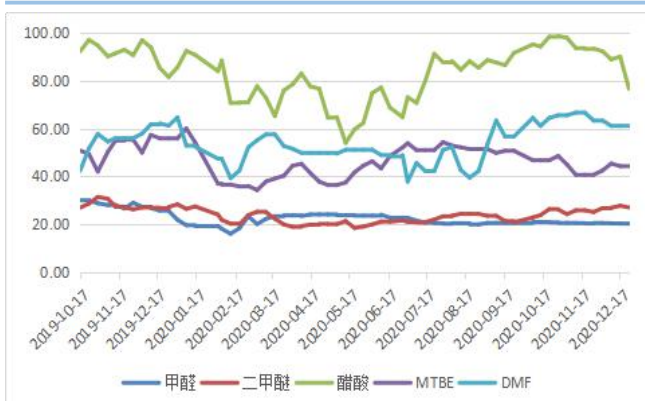
一方面在于产区地销需求提升，另外产销地之间价差扩大亦有利于产区去库。

四、下游开工大稳小动，对甲醇支撑中性

截至 12 月 17 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 90.09%，环比上升 1.18 个百分点；二甲醚开工 27.7%，环比上升 0.8 个百分点；DMF 开工保持在 61.11%；甲醛开工 20.25%，环比下降 0.05 个百分点；MTBE 开工 44.26%，环比下降 1.09 个百分点。传统下游开工走势变动较小，对甲醇需求支撑中性。

图 7：传统下游开工率

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 8：国内烯烃装置开工率

单位：%



资料来源：WIND，长安期货

烯烃方面，截至 12 月 17 日，全国烯烃装置开工率 81%，较上一周期环比上升 1 个百

分点；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 81.1%，环比上升 0.09 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 80.26%，环比上升 0.24 个百分点。个别装置负荷提升，整体符合变动极小，对甲醇需求支撑中性。

五、结论及展望

综上所述，国内气头装置大面积进入停车期，叠加进口船货滞压港口，甲醇供给量减少，供应端对甲醇价格形成支撑。随着价格的大幅上涨兑现利好，下游对高价甲醇的抵触情绪逐渐提升，上周太仓日均调出量大幅下滑。随着本周港口封航限制的减弱，供给压力或再度提升，本周甲醇价格上方压力较重，涨势或将趋缓，甚至会有回调。

操作上，建议前期多单谨慎持有，逐步提高止损位置，上方关注 2550 一线压力。

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