

供需两弱，甲醇轻仓过节

观点及建议：

随着国际甲醇与国内主港价差扩大，以及外围甲醇装置负荷下降，未来进口甲醇压力将逐渐减小。国内气头装置停产潮基本结束，煤头装置零星启停，国内供给相对稳定，甲醇供给端整体压力较之前有所下降。需求端传统下游开工重心下滑，烯烃装置降负，整体对甲醇需求支撑偏弱。


本周甲醇或呈现供需两弱格局，甲醇期价在前半周或继续回调，关注2105合约2380一线支撑。另外，本周有元旦假期，国内外多家交易所休市，叠加目前新冠病毒变异的影响，市场不确定性风险增加。操作上建议耐心等待更大的做多安全边际，同时控制过节仓位不宜过重。

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

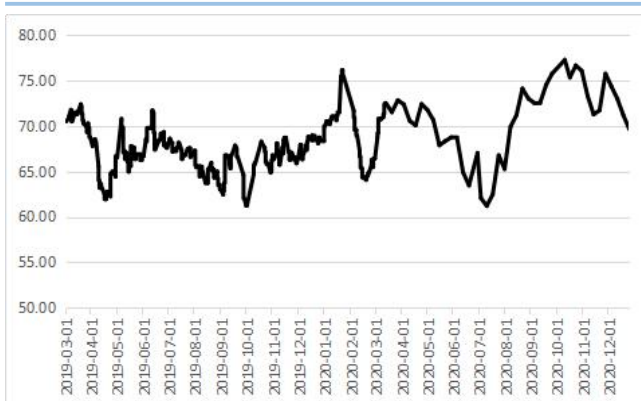
网址：www.cafut.cn

上周以来，港口封航对甲醇卸港影响减弱，甲醇港口库存压力增加。加之英国新冠毒株变异引发市场对原油需求担忧提升，油价波幅加剧，国内甲醇期现货价格高位宽幅震荡。数据显示，华北地区市场价环比上周期上涨 70 元/吨至 2230 元/吨，西北地区上涨 150 元/吨至 2155 元/吨，华东地区下跌 2 元/吨至 2525 元/吨（华东日度价格相差较大，上周价格范围是 2505 至 2580 元/吨），华南地区下跌 5 元/吨至 2545 元/吨。甲醇期货主力合约 2105 合约环比下跌 59 元/吨至 2458 元/吨。

一、气头装置停车并无新的增长，供给端利好边际效应减弱

图 1：国内甲醇开工率

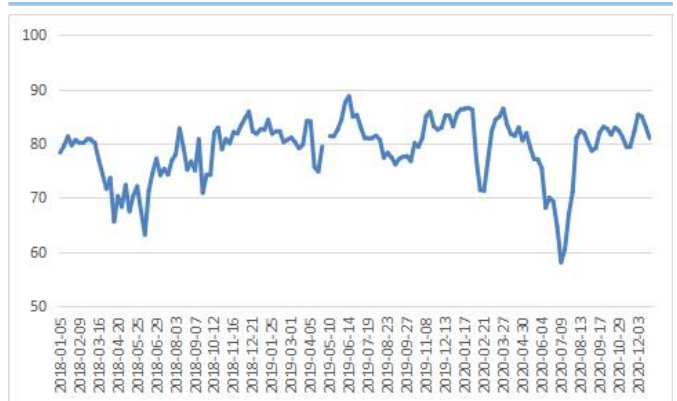
单位：%



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 24 日当周，全国甲醇装置开工率 69.64%，环比下降 1.55 个百分点；西北甲醇开工率 80.97%，环比下降 2.07 个百分点；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 60.36%，环比下降 2.51 个百分点。兖矿国宏 67 万吨煤头装置故障短停，计划 3 至 4 天恢复运行；河南中新 35 万吨煤头装置停车，重启时间待定。气头装置并无新的停车产能，煤头装置零星检修，国内供给端利好边际效应减弱。

二、转口利润扩大，进口甲醇压力逐渐减小

据卓创资讯信息，本周期内中东地区共有两套装置合计 495 万吨产能低负荷运行（50%

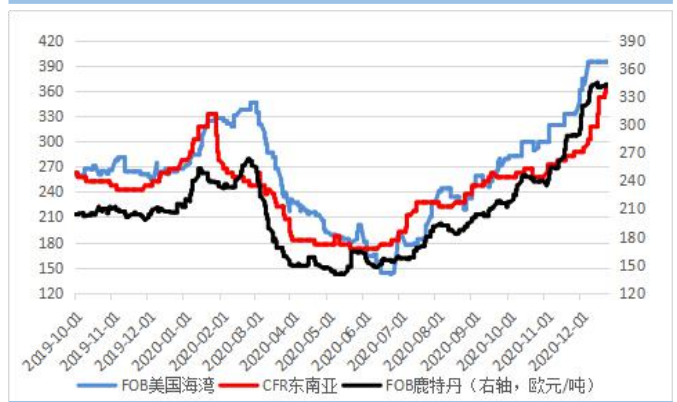
至 60%)，一套 230 万吨装置停车检修中。外围装置在年底至明年一季度有多套装置存有检修计划，后续需重点关注具体检修节点。

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 25 日，中国主港 CFR 价格较上一周期没有变化，保持在 302.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 2514 元/吨，进口甲醇与华东甲醇的贴水幅度继续收窄，目前套利窗口几乎关闭。东南亚 CFR 中间价环比上涨 10 美元/吨至 362.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差继续扩大 10 美元/吨至 60 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 25 日到 1 月 10 日沿海地区到港在 56.95 万-57 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 26.25 万-27 万吨，华南预估在 5.2 万-6 万吨，浙江预估在 25.5 万-26 万吨。未来 15 天港口到货量较之前显著下降，有利于港口库存去化，后市需关注港口卸货情况。

三、港口库存小幅反弹，本周或再度下降

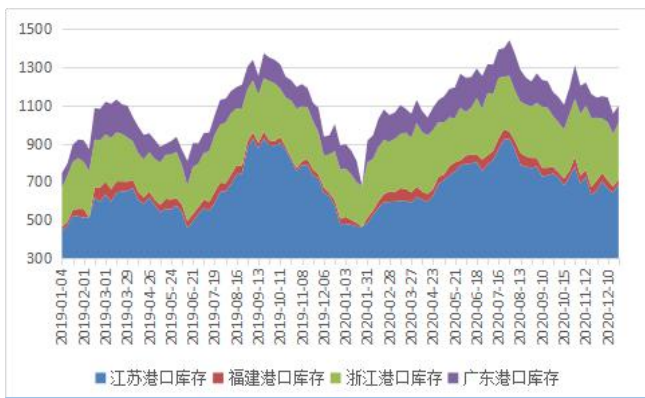
截至 12 月 24 日，东南沿海港口库存合计 109.9 万吨，较上一周期环比上升 4.3 万吨。其中江苏港 68.7 万吨，环比上升 4.4 万吨；浙江港 29.7 万吨，环比下降 2.2 万吨；广东港 9 万吨，环比下降 1.6 万吨；福建港 2.5 万吨，环比下降 0.7 万吨。

随着周内甲醇价格的回调，江苏港日度走货量较上一周期提升，其中船货转港是主要需

求点。当前，江苏地区可流通货源总量在 14.8 万吨左右，较前一周期微幅下降 0.2 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 23 万吨左右，较上一周期下降 1.8 万吨。

图 5：港口库存

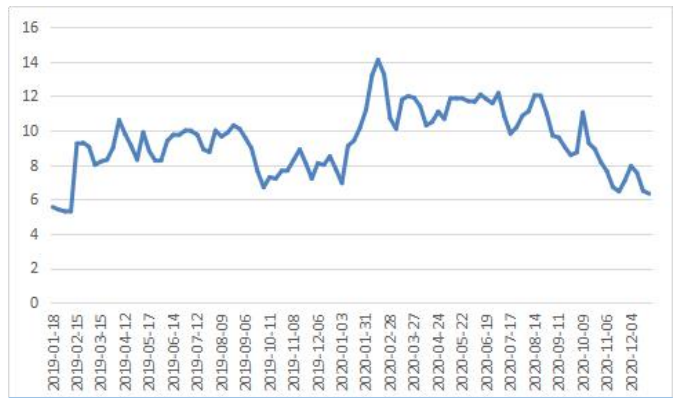
单位：千吨



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 25 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。

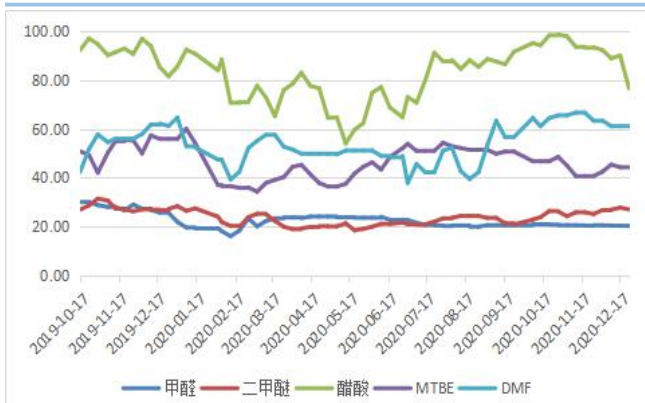
随着东西部套利空间收窄，预计本周企业库存可用天数降幅或将进一步收窄。

四、下游开工重心下移，对甲醇需求支撑偏弱

截至 12 月 24 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 76.61%，环比大幅下降上升 13.48 个百分点；二甲醚开工 27%，环比下降 0.7 个百分点；DMF 开工保持在 61.11%；甲醛开工保持在 20.25%；MTBE 开工 43.72%，环比下降 0.54 个百分点。传统下游开工重心下移，对甲醇需求支撑偏弱。

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 24 日，全国烯烃装置开工率 79%，较上一周期环比下降 2 个百

分点；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 80.36%，环比下降 0.74 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 78.34%，环比下降 1.92 个百分点。个别装置负荷有所下降，关注 1 月份宁波富德停车检修、江苏斯尔邦重启兑现情况。

五、结论及展望

综上所述，随着国际甲醇与国内主港价差扩大，以及外围甲醇装置负荷下降，未来进口甲醇压力将逐渐减小。国内气头装置停产潮基本结束，煤头装置零星启停，国内供给相对稳定，甲醇供给端整体压力较之前有所下降。需求端传统下游开工重心下滑，烯烃装置降负，整体对甲醇需求支撑偏弱。

本周甲醇或呈现供需两弱格局，甲醇期价在前半周或继续回调，关注 2105 合约 2380 一线支撑。另外，本周有元旦假期，国内外多家交易所休市，叠加目前新冠毒株变异的影响，市场不确定性风险增加。操作上建议耐心等待更大的做多安全边际，同时控制过节仓位不宜过重。

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