

供需或两弱，甲醇前多谨慎持有

观点及建议：

下游需求稳中趋降，且随着外采甲醇的烯烃装置停车检修，甲醇需求端将进一步走弱，这将不利于库存去化。供应端来看，当前国内装置负荷处于高位，但未来随着冬季供暖的全面启动，气头装置或面临较大的停车压力；进口甲醇当前利润保持高位，进口驱动较强，进口压力短期难以缓解；供应端整体压力未来或将走弱。


下周甲醇供需呈现双弱格局，预计需求端的弱势对甲醇价格的压制作用将强于供给端的利好，甲醇价格或有小幅回调。2101 合约预计运行区间 2200 至 2300 元/吨，操作上建议前期多单谨慎持有，保护已有利润。


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

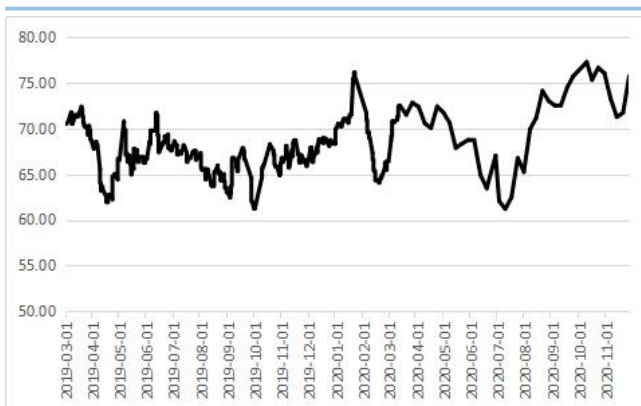
网址：www.cafut.cn

上周以来，国内甲醇装置负荷提升，供应压力增加，下游对高价甲醇抵触情绪提升，市场整体交投观望气氛渐浓，期现价格均呈现冲高回落走势。其中华北地区市场价环比下跌 30 元/吨至 1980 元/吨，西北地区下跌 40 元/吨至 1840 元/吨，华东地区下跌 17 元/吨至 2240 元/吨，华南地区下跌 22 元/吨至 2210 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约环比下跌 33 元/吨至 2254 元/吨。

一、西北装置重启，国内供应压力提升

图 1：国内甲醇开工率

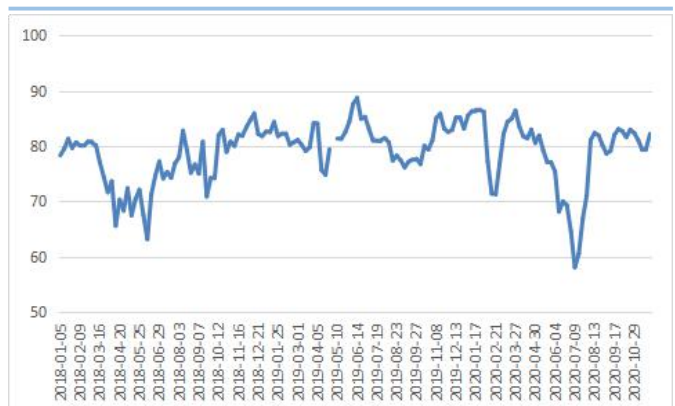
单位：%



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

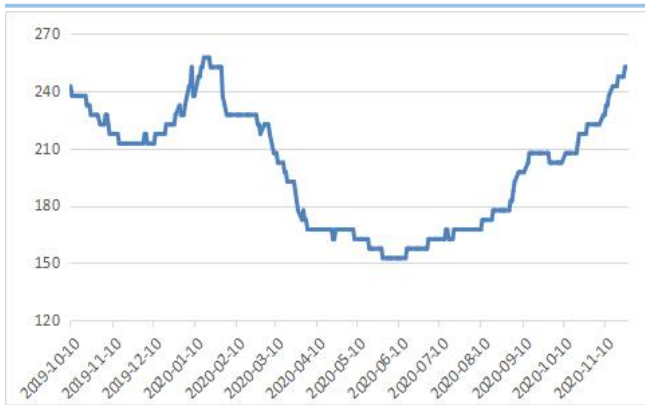
截至 11 月 26 日当周，全国甲醇装置开工率 75.74%，环比上升 4.03 个百分点；西北甲醇开工率 82.19%，环比上升 2.64 个百分点。全国非一体化甲醇装置（即没有配套下游，需进行外销的甲醇装置）开工率 65.39%，环比上升 1.28 个百分点。神华新疆 180 万吨煤头装置重启；榆林凯越 70 万吨装置恢复运行；鹤壁煤化 60 万吨装置 23 日开始停车检修，预计检修时间 15 天。上一周期内，装置变动导致产量边际净增 2 万吨。

二、进口利润依然保持高位，关注后市外围装置检修兑现情况

据卓创资讯信息，本周期内中东地区合计 395 万吨产能装置开工负荷偏低；新增的两套 165 万吨装置中，一套低负荷运行，另一套稳定运行；特立尼达和美国新增的两套装置投产

时间待定。国际甲醇供应保持稳定。

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 11 月 27 日，中国主港 CFR 价格较上一周期环比上涨 5 美元/吨至 252.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 2115 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 125 元/吨。东南亚 CFR 中间价环比上涨 5 美元/吨至 287.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差保持在 35 美元/吨。进口甲醇驱动依然较强。

未来到港量来看，预计 11 月 27 日到 12 月 13 日沿海地区到港在 57.06 万-58 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 33.71 万-34 万吨，华南预估在 4.8 万-5 万吨，浙江预估在 18.55-19 万吨。公共仓储的进口船货相对较少，但下游工厂到港船货相对集中。

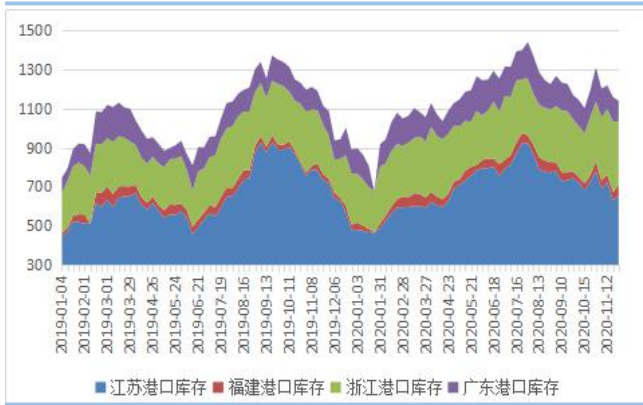
三、港口库存维持小幅去库节奏，各地之间存在结构性短缺

截至 11 月 26 日，东南沿海港口库存合计 114 万吨，较上一周期环比下降 1.8 万吨。其中江苏港 65.4 万吨，环比上升 2.5 万吨；浙江港 32.8 万吨，环比下降 3.4 万吨，浙江港船货卸货速度依然较慢，库存得以去化；广东港 10.6 万吨，环比下降 1.9 万吨；福建港 5.3 万吨，环比上升 1 万吨。

上周太仓库区日均走货量 2907 至 6029 万吨，较前一周期明显下降。当前，江苏地区可流通货源总量在 16.3 万吨左右，较上一周期大幅上升 2.9 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 26.7 万吨左右，较上一周期上升 2.4 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 11 月 27 日，主产区样本企业库存天数为 7.1 天，较上一周期环比上升 0.64 天。

产地负荷提升，厂家库存得以累积。

四、传统下游开工稳定，烯烃对甲醇需求支撑减弱

截至 11 月 26 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 93.41%，环比上升 0.14 个百分点；二甲醚开工 25.1%，环比下降 0.7 个百分点；DMF 开工 63.33%，环比下降 3.34 个百分点；甲醛开工 20.5%，环比上升 0.2 个百分点；MTBE 开工 40.66%，环比上升 0.04 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 11 月 26 日，全国烯烃装置开工率 83%，较上一周期增加 2 个百分点；

国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 87.12%，环比上升 3.35 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 93.2%，较上一周期下降 2.11 个百分点。江苏斯尔邦计划在 12 月 2 日开始停车检修，

后期外采装置对甲醇需求支撑将继续减弱。

五、结论及展望

综上所述，下游需求稳中趋降，且随着外采甲醇的烯烃装置停车检修，甲醇需求端将进一步走弱，这将不利于库存去化。供应端来看，当前国内装置负荷处于高位，但未来随着冬季供暖的全面启动，气头装置或面临较大的停车压力；进口甲醇当前利润保持高位，进口驱动较强，进口压力短期难以缓解；供应端整体压力未来或将走弱。

下周甲醇供需呈现双弱格局，预计需求端的弱势对甲醇价格的压制作用将强于供给端的利好，甲醇价格或有小幅回调。2101 合约预计运行区间 2200 至 2300 元/吨，操作上建议前期多单谨慎持有，保护已有利润。

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