

## 短期利好有限，甲醇期价或有回调

### 观点及建议：

国内外装置临停导致供应端短期收紧，港口库存超预期下降，甲醇价格短期获得支撑而大幅上涨。后期来看，国内供给压力或再度恢复，进口甲醇依然存在一定变数；需求端受宏观经济恢复带动将保持稳中趋好格局，但由于主要下游烯烃开工已经处于极高位，后期对甲醇需求增量有限。预计，本周甲醇期价或因供应端的压力出现回调，但在下游刚需支撑下回调力度或有限。


预计甲醇期货 2101 合约价格运行区间 2000 至 2100 元/吨，操作上建议前期多单谨慎持有，提高止损保护已有利润。


### 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

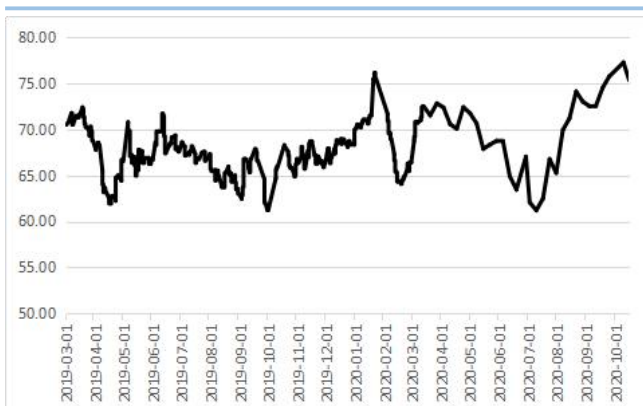
网址：www.cafut.cn

国庆节后，受外围装置检修、进口船货到港卸货推迟影响，甲醇期现货价格均出现拉升。其中华北地区市场价较节前上涨 145 元/吨至 1760 元/吨，西北地区上涨 90 元/吨至 1595 元/吨，华东地区上涨 95 元/吨至 1965 元/吨，华南地区上涨 38 元/吨至 1905 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约收盘价较节前上涨 152 元/吨至 2069 元/吨。

## 一、国内部分装置临停，供应压力小幅下降

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

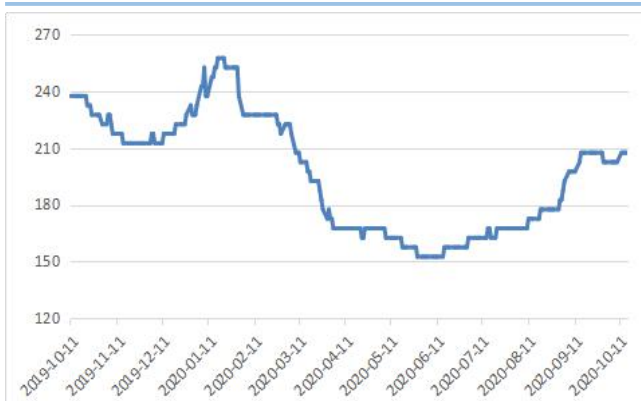
截至 10 月 15 日当周，全国甲醇装置开工率 75.33%，环比下降 1.93 个百分点；西北甲醇开工率 81.6%，环比下降 1.1 个百分点。全国非一体化甲醇装置（即没有配套下游，需进行外销的甲醇装置）开工率 63.47%，环比下降 0.68 个百分点。新奥达旗 120 万吨煤头装置 10 月 12 日临停，计划检修五天；西北能源 30 万吨煤头装置临停，恢复时间待定；兖矿国宏 67 万吨煤头装置重启，目前尚未满负荷。上一周期内，装置变动导致产量边际净减 0.63 万吨/天。

## 二、10 月下旬进口压力依然较大

据卓创资讯信息，本周期内伊朗一套 230 万吨装置在 10 月初重启之后再度停车检修，另外两套合计 330 万吨伊朗装置均维持低负荷运行；美国一套 175 万吨装置仍处于检修中，

特立尼达一套新增的 100 万吨装置实际投产时间推迟。随着国际装置的重启，国际甲醇在 10 月下旬的供应或将增加。

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 10 月 16 日，中国主港 CFR 价格较节前上涨 5 美元/吨至 207.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 1777 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 188 元/吨。东南亚 CFR 中间价环比上涨 10 美元/吨至 267.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差扩大 5 美元/吨至 60 美元/吨。进口甲醇利润依然保持高位，但转口价差的扩大会抵消一定的进口量。

未来到港量来看，预计 10 月 16 日到 11 月 1 日沿海地区到港在 70 万吨左右，其中江苏预估进口船货到港量在 39 万吨左右，华南预估在 10 万吨左右，浙江预估在 22 万吨。关注港口转港、转口的变动情况。

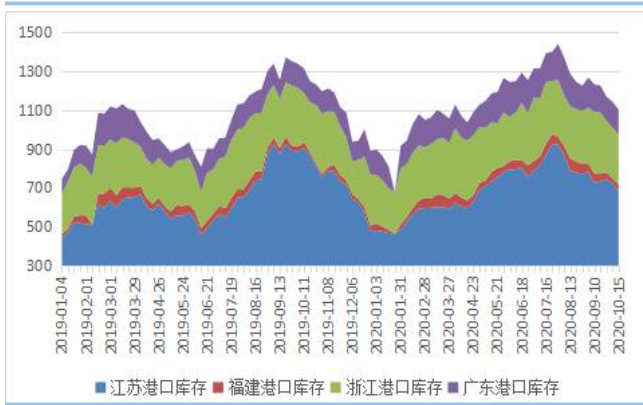
### 三、港口库存小幅去化，对甲醇价格支撑作用较强

截至 10 月 15 日，东南沿海港口库存合计 110 万吨，较节前下降 4.1 万吨。其中江苏港 68 万吨，环比下降 4.2 万吨；浙江港 25.7 万吨，环比下降 0.4 万吨；广东港 12.9 万吨，环比下降 0.5 万吨；福建港 3.6 万吨，环比上升 1 万吨。

上周太仓库区日均走货量 1793 至 2986 万吨，较之前变化不大，汽运发货略有提升。当前，江苏地区可流通货源总量在 16 万吨左右，较上一周期下降约 1 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 24.6 万吨左右，较上一周期下降约 1.5 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 10 月 16 日，主产区样本企业库存天数为 9.26 天，较上一周期环比下降 1.79 天。

产地装置临停，下游节后刚需补库，产区库存得以去化。

整体来看，虽然节后去库幅度整体不大，但库存走势是超出市场原先的累库预期的，因此，对甲醇价格支撑作用较强。

#### 四、传统下游趋稳，烯烃开工微幅下降

截至 10 月 15 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 94.26%，环比下降 0.91 个百分点；二甲醚开工 23.79%，环比上升 0.99 个百分点；DMF 开工 61.11%，环比下降 3.33 个百分点；甲醛开工保持在 20.9%；MTBE 开工保持在 46.74%。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 10 月 15 日，全国烯烃装置开工率 86%，较上一周期下降 1 个百分点；

国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 87.84%，环比下降 0.34 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 98.77%，较上一周期下降 0.89 个百分点。山东联泓 37 万吨装置因下游原因负荷降至 8 成；山东华滨 18 万吨装置于 14 日投料。烯烃端在高利润刺激下，整体开工相对稳定。

## 五、结论及展望

综上，国内外装置临停导致供应端短期收紧，港口库存超预期下降，甲醇价格短期获得支撑而大幅上涨。后期来看，国内供给压力或再度恢复，进口甲醇依然存在一定变数；需求端受宏观经济恢复带动将保持稳中趋好格局，但由于主要下游烯烃开工已经处于极高位，后期对甲醇需求增量有限。预计，本周甲醇期价或因供应端的压力出现回调，但在下游刚需支撑下回调力度或有限。

预计甲醇期货 2101 合约价格运行区间 2000 至 2100 元/吨，操作上建议前期多单谨慎持有，提高止损保护已有利润。

## 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: 021-60146928

### 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