

短期利好兑现，甲醇前多逢高离场

观点及建议：

传统下游利润被大幅压缩，开工负荷继续下降，烯烃运行稳定，需求端利空甲醇价格。供应端来看，外围装置负荷并没有大的变动，国际甲醇价格惯性上涨；国内装置启停是当前影响甲醇价格的关键，随着前期短停装置逐渐重启，本周国内供给偏紧格局或将缓解。总体来看，本周甲醇供需格局不及上周，甲醇期价上涨空间有限。


预计 2101 合约运行区间 2200 至 2300 元/吨，操作上建议前多逢高止盈。


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

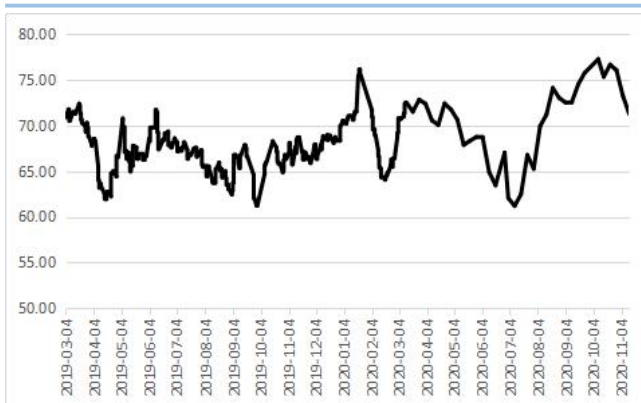
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

前期供应收缩格局延续，加之国内煤炭价格重心抬高，国产甲醇成本支撑上移，甲醇期现货价格涨幅进一步扩大。其中华北地区市场价较上一周期上涨 165 元/吨至 2015 元/吨，西北地区上涨 145 元/吨至 1825 元/吨，华东地区上涨 162 元/吨至 2187 元/吨，华南地区上涨 165 元/吨至 2160 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约收盘价较上一周期上涨 175 元/吨至 2255 元/吨。

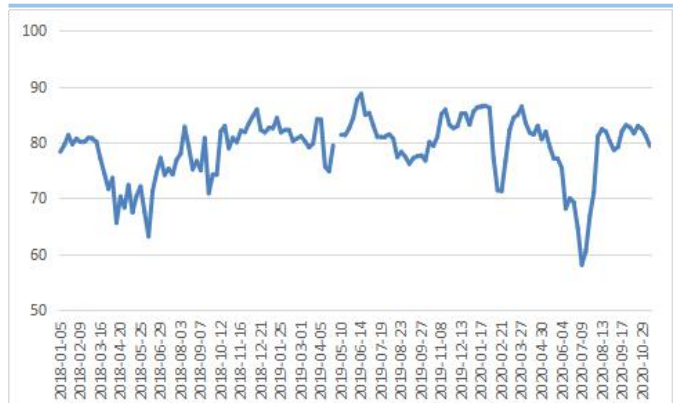
一、国内装置短停属于短期利好，但需关注后市西南气头装置动态

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 12 日当周，全国甲醇装置开工率 71.26%，环比下降 2.01 个百分点；西北甲醇开工率 79.33%，环比下降 1.75 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 62.1%，环比下降 1.55 个百分点。本周期内，并没有新的气头装置停产，新增停车装置多为故障短停，但因体量偏大，造成短期供应偏紧，该利好并具备长期的时效性。但需注意后期西南气头装置动态，如果其停车节点与短停装置重启时间重合，在逐渐火热的市场氛围下，依然属于利好。

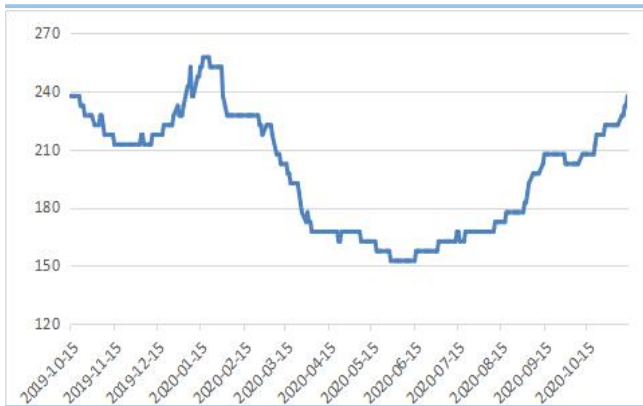
二、中期进口甲醇到港量大幅降低

据卓创资讯信息，本周期内伊朗前期重启的 230 万吨装置维持低负荷运行，另外两套合

计 330 万吨装置同样保持低负荷，此外，新增一套 165 万吨装置同样降低负荷；美国一套 175 万吨装置重启，但目前负荷不高；特立尼达一套 100 万吨装置实际投产时间待定。外围装置负荷整体较上一周期继续下降，国际甲醇供应偏紧格局没有缓解。

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 13 日，中国主港 CFR 价格上涨 15 美元/吨至 237.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 2001 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 186 元/吨，贴水幅度扩大 40 元/吨。东南亚 CFR 中间价上涨 5 美元/吨至 277.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差收窄 10 美元/吨至 40 美元/吨。进口利润再度扩大，但由于国际甲醇价格亦有走高，加之外围装置供应相对紧张，未来进口压力预计增量有限。

未来到港量来看，预计 11 月 13 日到 11 月 29 日沿海地区到港在 58 万吨左右，其中江苏预估进口船货到港量在 30 万吨左右，华南预估在 9 万吨左右，浙江预估在 20 万吨。整体到货量较上一周期大幅降低，国际甲醇供应偏紧影响逐渐显现。

三、进口到港逐步减弱，港口库存维持缓慢去化节奏

截至 11 月 12 日，东南沿海港口库存合计 121.8 万吨，较上一周期上升 1.6 万吨。其中江苏港 72.5 万吨，环比上升 3.7 万吨；浙江港 33.7 万吨，环比上升 1.5 万吨；广东港 12.1 万吨，环比下降 2.7 万吨；福建港 3.6 万吨，环比下降 0.8 万吨。

上周太仓区日均走货量 2307 至 3329 万吨，较之前有所提升，本周期内船运量依然

保持高位，除了内贸发往南京、南通、镇江等地之外，还有部分转口至东南亚。当前，江苏地区可流通货源总量在 15.1 万吨左右，较上一周期下降约 1.4 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 25.7 万吨左右，较上一周期下降约 1.9 万吨。

图 5：港口库存

单位：千吨

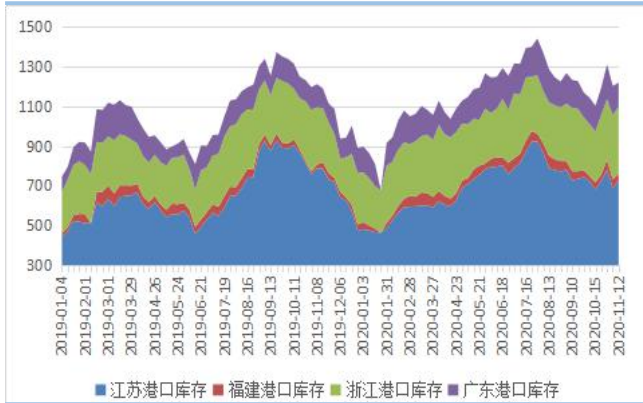


图 6：主产区样本企业库存天数

单位：天



资料来源：卓创资讯，长安期货

资料来源：卓创资讯，长安期货

截至 11 月 13 日，主产区样本企业库存天数为 6.71 天，较上一周期环比下降 0.92 天。

气头装置停车比率没有增加，但有多套焦炉气、煤制甲醇装置短停，产区库存得以继续去化。

下周暂无新停气头装置，预计产区去库速度或将减缓。

四、传统下游开工继续下降，烯烃开工稳定

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

截至 11 月 12 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 93.62%，环比下降 4.31 个百分点；二甲醚开工 25.8%，环比上升 1.6 个百分点；DMF 开工 66.67%，环比上升 1.11 个百分点；甲醛开工 20.45%，环比下降 0.06；MTBE 开工 40.62%，环比下降 4.32 个百分点。成本端价

格大幅拉涨，下游利润受到挤压，传统下游开工进一步降低，对甲醇需求支撑走弱。

烯烃方面，截至 11 月 12 日，全国烯烃装置开工率 82%，较上一周期下降 4 个百分点；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 83.82%，与上周持平；外采甲醇的 MTO 装置开工 99.2%，与上周持平。

五、结论及展望

综上，传统下游利润被大幅压缩，开工负荷继续下降，烯烃运行稳定，需求端利空甲醇价格。供应端来看，外围装置负荷并没有大的变动，国际甲醇价格惯性上涨；国内装置启停是当前影响甲醇价格的关键，随着前期短停装置逐渐重启，本周国内供给偏紧格局或将缓解。总体来看，本周甲醇供需格局不及上周，甲醇期价上涨空间有限。

预计 2101 合约运行区间 2200 至 2300 元/吨，操作上建议前多逢高止盈。

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