

## 短期利空压制作用有限，甲醇保持多头思路

### 观点及建议：

甲醇下游需求因外采甲醇装置的检修而大幅走弱，但随着国内西南气头装置的停产，以及国际甲醇装置的大面积停车检修，市场预期得到提振。本周由于前期船货集中到港，短期供应端压力仍然存在，但由于中期进口缩量预期的存在，预计本周甲醇期价下方存在较强支撑。


预计 2101 合约运行区间 2200 至 2350 元/吨，操作上建议逢低做多。


### 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

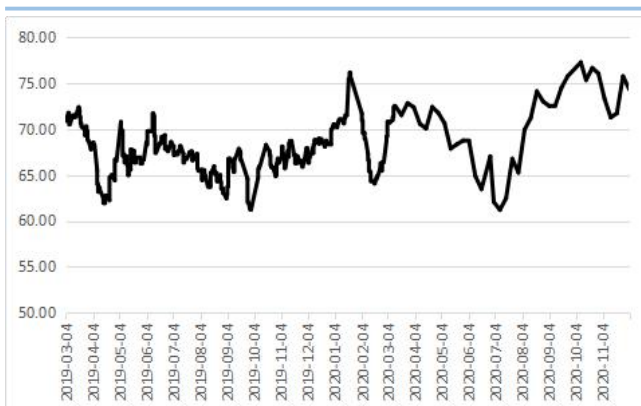
网址：www.cafut.cn

上周以来，下游外采甲醇的烯烃装置检修对冲了新增气头装置检修的利好，国内多数地区甲醇现货价格重心较上一周期变化不大。其中华北地区市场价环比下跌 35 元/吨至 1945 元/吨，西北地区下跌 55 元/吨至 1785 元/吨，华东地区上涨 10 元/吨至 2250 元/吨，华南地区上涨 25 元/吨至 2235 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约环比下跌 15 元/吨至 2239 元/吨。

## 一、煤头装置重启对冲气头停车利好，国内供给能力整体变化不大

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 3 日当周，全国甲醇装置开工率 74.33%，环比下降 1.41 个百分点；西北甲醇开工率 85.32%，环比上升 3.13 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 65.16%，环比下降 0.23 个百分点。西南气头装置开始停车，但西北煤头装置负荷提升，部分抵消了气头装置的停产利好。后续关注西南装置进一步的变化情况。

## 二、国际装置负荷大幅降低，短期进口集中到港利空作用有限

据卓创资讯信息，本周期内中东地区合计 330 万吨产能装置开工负荷偏低，其中一套 165 万吨装置计划 12 月下旬开始检修；中东一套 230 万吨装置停车检修，预计检修时间一到两

周，另一套 165 万吨装置停车；特立尼达和美国新增的两套装置投产时间待定。国际甲醇负荷大幅降低，进口甲醇边际压力减弱。

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 4 日，中国主港 CFR 价格较上一周期环比上涨 5 美元/吨至 257.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 2142 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 108 元/吨，贴水幅度收窄 17 元/吨。东南亚 CFR 中间价保持在 287.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差收窄 5 美元/吨至 35 美元/吨。随着国际甲醇装置负荷下降，预计本周国际甲醇价格或出现较大涨幅。

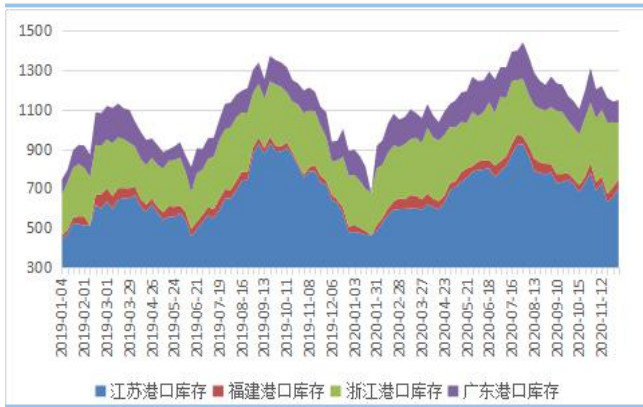
未来到港量来看，预计 12 月 4 日到 12 月 20 日沿海地区到港在 74 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 38 万吨，华南预估在 8 万吨，浙江预估在 29 万吨。前期的高开工影响逐渐体现在进口量上，但由于国际装置负荷见底，进口增量对甲醇价格利空作用有限。

### 三、港口库存小幅累积，各地库存保持结构性差异

截至 12 月 3 日，东南沿海港口库存合计 114.7 万吨，较上一周期环比上升 0.7 万吨。其中江苏港 70.4 万吨，环比上升 5 万吨；浙江港 28.4 万吨，环比下降 4.4 万吨；广东港 11.8 万吨，环比上升 1.2 万吨；福建港 4.2 万吨，环比下降 1.2 万吨。

上周太仓库区日均走货量 3007 至 3914 万吨，较前一周期有所提升。当前，江苏地区可流通货源总量在 15.7 万吨左右，较上一周期下降约 0.6 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 27.7 万吨左右，较上一周期上升约 1 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

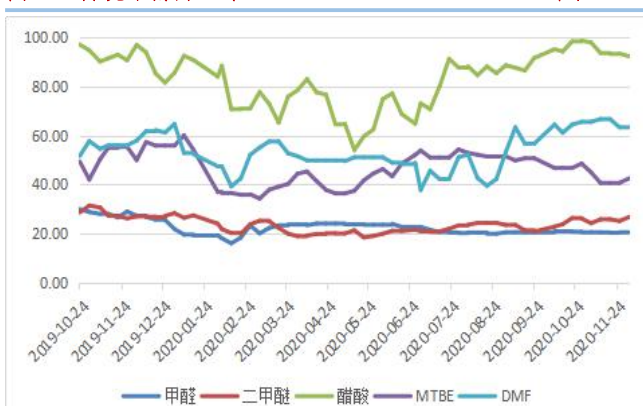
截至 12 月 4 日，主产区样本企业库存天数为 7.94 天，较上一周期环比上升 0.84 天。

西北煤头装置负荷提升，厂家库存提升，但西南气头装置停产，当地现货货源相对紧张。

#### 四、传统下游开工稳定，烯烃对甲醇需求支撑大幅减弱

截至 12 月 3 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 92.31%，环比下降 1.1 个百分点；二甲醚开工 26.7%，环比上升 1.6 个百分点；DMF 开工保持在 63.33%；甲醛开工 20.43%，环比下降 0.07 个百分点；MTBE 开工 42.46%，环比上升 1.8 个百分点。传统下游开工负荷大稳小动，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 3 日，全国烯烃装置开工率 80%，较上一周期下降 3 个百分点；

国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 82.08%，环比下降 5.04 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 80.02%，较上一周期下降 13.17 个百分点。江苏斯尔邦检修预期兑现，烯烃对甲醇

需求支撑大幅减弱，但由于供应端装置同样存在大面积停工，下游的检修对盘面的利空作用减弱。

## 五、结论及展望

综上所述，甲醇下游需求因外采甲醇装置的检修而大幅走弱，但随着国内西南气头装置的停产，以及国际甲醇装置的大面积停车检修，市场预期得到提振。本周由于前期船货集中到港，短期供应端压力仍然存在，但由于中期进口缩量预期的存在，预计本周甲醇期价下方存在较强支撑。

预计 2101 合约运行区间 2200 至 2350 元/吨，操作上建议逢低做多。

## 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