

## 开工下滑影响供需两端，甲醇维持低位震荡

### 观点：

国内开工率下滑并对甲醇供应应力没有实质的缓解作用，加之进口到港量持续高位，传统下游进入消费淡季，甲醇供需维持宽松状态。

### 操作建议：


预计本周甲醇期货 09 合约价格维持低位震荡走势，参考区间 1670 至 1770，操作上建议日内短差或场外观望为宜。


### 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

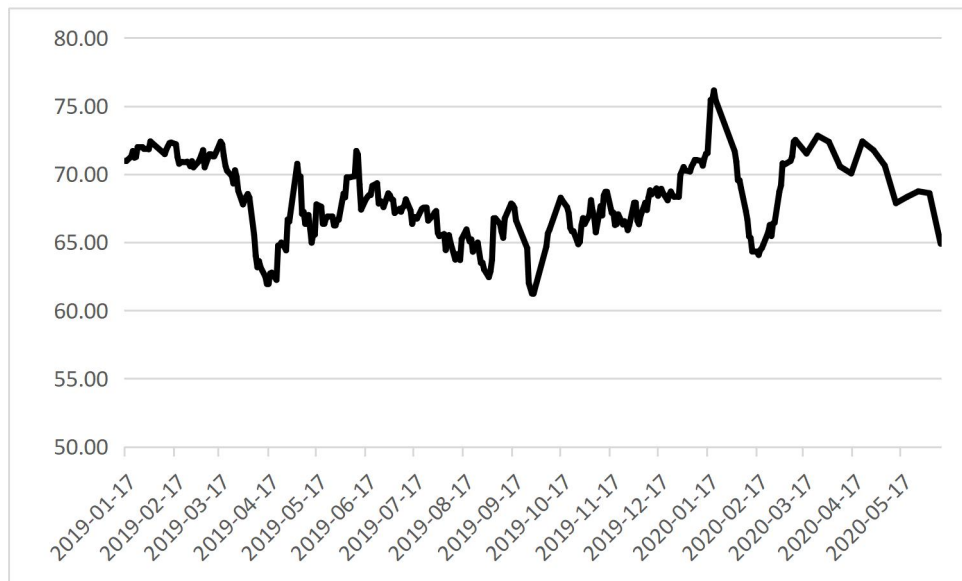
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

进口到港高位同时需求疲弱，港口持续高库存压制东南沿海甲醇现货市场价格。虽然上周西北产区甲醇装置开工大幅下滑，但多数是与其配套烯烃装置同时停车，对甲醇的实际供应压力缓解贡献极小。市场依旧缺乏明显的上涨驱动，甲醇期货价格承压下行。

## 一、一体化装置检修带动开工率下滑，市场供应压力并无实质性缓解

图 1：国内甲醇装置开工率走势（单位：%）



数据来源：wind 长安期货整理

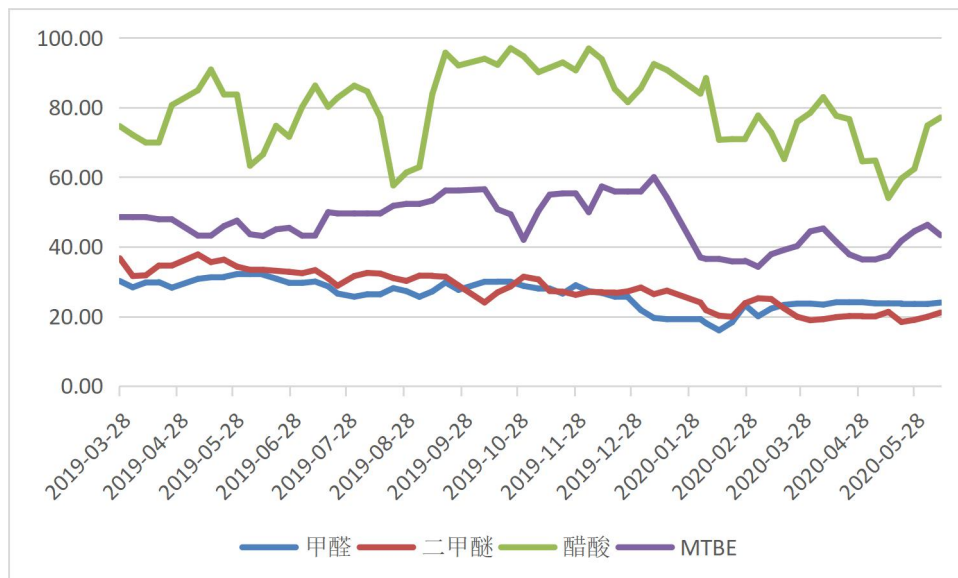
6月11日当周，全国甲醇装置开工率环比下滑3.71个百分点至64.89%，开工率水平跌至年内低位，西北主产区开工率甚至低于2月份（由于当时疫情影响，西北厂家胀库，装置被迫停车）。但从实际停车的装置来看，由于停车装置多配有烯烃装置，如蒲城清洁能源，供应缩减的同时需求亦同步缩减，因此开工率的下降对当前供应压力的缓解贡献极小。

后市来看，待停装置减少，同时前期检修装置逐步启动，整体的供应压力将再次回升。需要注意一点，目前西北市场主流报价在1350至1400元/吨区间，部分装置已经处于盈亏平衡线之下，而且西北价格较华东价格明显偏强，在华东价格上涨驱动不足背景下，不排除后市西北价格继续走低的可能。这将有可能导致部分装置推迟重启时间，实际是否兑现还需进一步的跟踪观察，同时，这也是目前甲醇期货价格大幅升水的主要逻辑。

截至 6 月 12 日，中国 CFR 主港甲醇价格维持在 152.5 美元/吨，由于华东市场价持续下滑，进口甲醇利润环比下降 40 元/吨至 110 元/吨。国外受疫情影响，甲醇消费受限，出口诉求提升。因此，虽然进口甲醇利润下滑，但目前仍不会影响后期的进口量，据市场公开信息，6 月中下旬仍有约 70 万吨进口甲醇到港，进口货源依然会持续施压国内市场。

## 二、传统下游进入消费淡季，MTO 对甲醇支撑中性

图 2：甲醇下游开工率（单位：%）



数据来源：wind 长安期货整理

截至 6 月 11 日当周，国内甲醛、二甲醚装置开工率维持在 2 成左右，MTBE 开工有所下滑但仍在 4 成以上，醋酸开工继续上升至 8 成附近，传统下游整体维持弱稳趋势。国内自 3 月开始推动复工复产，甲醇传统下游虽然涉及行业广泛，但其实际的开工情况并没有明显好转。一方面在于终端需求向上传导需要时间，另外境外疫情的持续“厚尾期”限制了国内终端产品的出口，欧美多国虽在 5 月份重启经济，但同样需要时间进行发酵。总的来看，传统下游的全面复苏仍然任重道远，考虑到疫情的发展等因素，8 月份之前传统下游难有大的起色。

烯烃方面，截至 6 月 11 日，全国烯烃装置开工率维持在 80%，本周有部分装置存有检

修计划，待检装置均是一体化装置（拥有甲醇配套装置），非一体化装置开工相对稳定，对甲醇需求相对稳定。

### 三、结论及展望

综上所述，国内开工率下滑并对甲醇供应应力没有实质的缓解作用，加之进口到港量持续高位，传统下游进入消费淡季，甲醇供需维持宽松状态。考虑到目前价格本身处于低位，操作上建议区间思路对待，参考 1670 至 1770 元/吨。

## 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