

进口压力依然较重，甲醇期价上方压力较重

观点及建议：

下游需求整体稳中有升，供给端由于气头装置开始停车，国内供给压力有所减弱，且在后续随着国内气头装置停车比例提升，国内装置开工或进一步收缩。目前进口甲醇依然是限制甲醇上涨的主要因素，中期甲醇到港压力或随着转口利润的提升而有所下降，但本周预计变动较小。因此，预计本周甲醇期价上涨幅度有限，2105 合约上方关注 2550 压力，操作上建议前期多单谨慎持有，逐步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

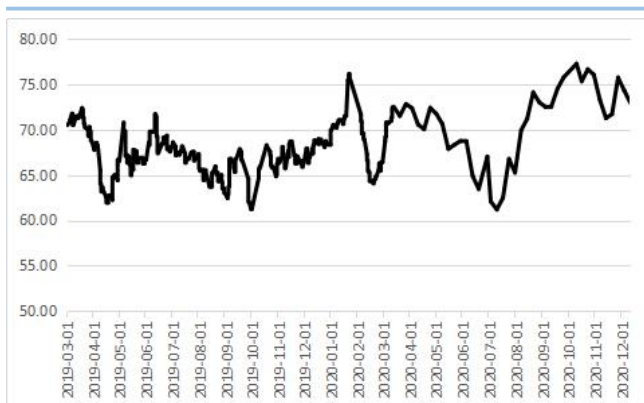
网址：www.cafut.cn

上周以来，受国内供给偏紧、进口缩量预期及下游一体化烯烃装置外采提振，国内甲醇价格快速拉涨。其中华北地区市场价环比上涨 45 元/吨至 1990 元/吨，西北地区上涨 30 元/吨至 1815 元/吨，华东地区上涨 167 元/吨至 2417 元/吨，华南地区上涨 170 元/吨至 2405 元/吨。甲醇期货主力合约 2105 合约环比上涨 203 元/吨至 2475 元/吨，继续刷新阶段性新高。

一、国内装置集中检修，开工率下滑

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 10 日当周，全国甲醇装置开工率 72.98%，环比下降 1.35 个百分点；西北甲醇开工率 84.95%，环比下降 0.37 个百分点。国内气头装置停工面积进一步扩大，同时部分一体化甲醇制烯烃装置的甲醇部分降负。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 63.87%，环比下降 1.29 个百分点。玖源 50 万吨气头装置停车，重启时间待定；鲁西化工 95 万吨煤头装置临停，恢复时间待定；心连心 60 万吨煤头装置降负。国内甲醇装置集中停车检修，对甲醇价格形成支撑。

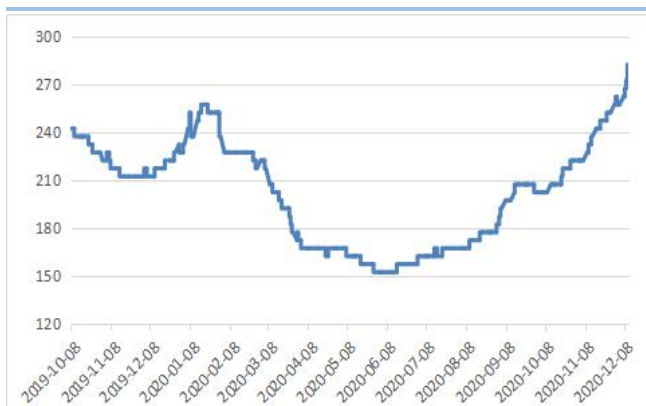
二、转口价差扩大，中期甲醇进口或将缩量

据卓创资讯信息，本周期内中东地区有一套 165 万吨装置停车检修中，另有一套 165 万

吨装置低负荷运行，新增的一套 230 万吨装置重启恢复中。外围装置在年底至明年一季度有多套装置存有检修计划，后续需重点关注具体检修节点。

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 11 日，中国主港 CFR 价格较上一周期环比上涨 25 美元/吨至 282.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 2352 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 65 元/吨。东南亚 CFR 中间价环比上涨 30 美元/吨至 317.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差扩大 5 美元/吨至 35 美元/吨。转口价差扩大，将削弱后市进口甲醇到港量。

未来到港量来看，预计 12 月 11 日到 12 月 27 日沿海地区到港在 68.34 万-69 万吨，其中江苏预估进口船货到港量在 34.99 万-35 万吨，华南预估在 6.95 万-7 万吨，浙江预估在 26.4 万-27 万吨。未来到港量明显增加，后市需关注港口封航对卸港的影响。

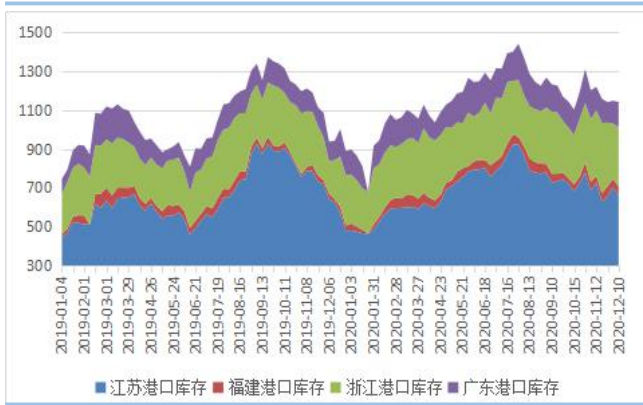
三、港口库存企稳，未来仍面临较大去库压力

截至 12 月 10 日，东南沿海港口库存合计 114.1 万吨，较上一周期环比下降 0.6 万吨。其中江苏港 66.2 万吨，环比下降 4.2 万吨；浙江港 30.4 万吨，环比上升 2 万吨；广东港 13.1 万吨，环比上升 1.3 万吨；福建港 4.5 万吨，环比上升 0.2 万吨。

上周太仓库区日均走货量 2760 至 3810 万吨，较前一周期有所下降。当前，江苏地区可流通货源总量在 15.2 万吨左右，较上一周期下降 0.5 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 26.1 万吨左右，较上一周期下降 1.6 万吨。

图 5：港口库存

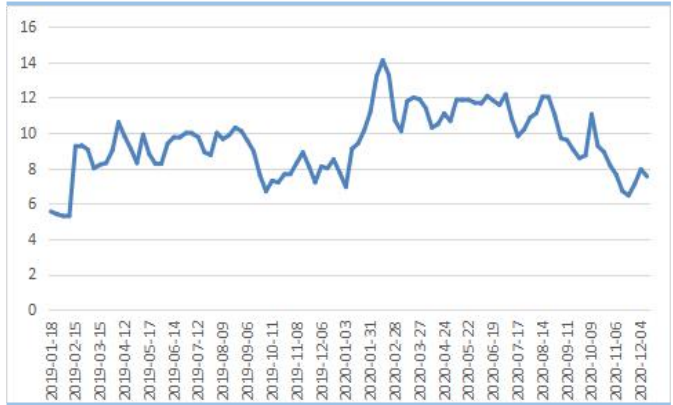
单位：千吨



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 11 日，主产区样本企业库存天数为 7.54 天，较上一周期环比下降 0.4 天。

产地的一体化装置甲醇部分降负，产区地销需求提升，后市预计主产区企业库存天数或继续下降。

四、传统下游开工稳定，烯烃对甲醇需求小幅扩大

截至 12 月 10 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 88.91%，环比下降 3.4 个百分点；二甲醚开工 26.9%，环比上升 0.2 个百分点；DMF 开工 61.11%，环比下降 2.22 个百分点；甲醛开工 20.3%，环比下降 0.13 个百分点；MTBE 开工 45.35%，环比上升 2.89 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

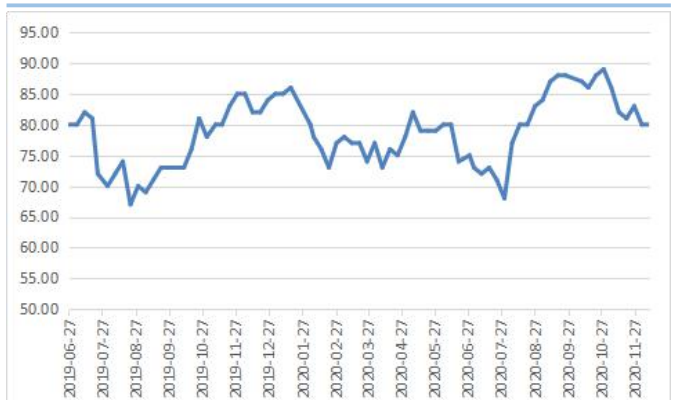
单位：%



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 12 月 10 日，全国烯烃装置开工率 80%，较上一周期没有变化；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 81.01%，环比下降 1.07 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工

80.02%，较上一周期没有变化。部分一体化装置由于甲醇部分降负，需外采甲醇，烯烃对甲醇需求支撑走强。

五、结论及展望

综上所述，下游需求整体稳中有升，供给端由于气头装置开始停车，国内供给压力有所减弱，且在后续随着国内气头装置停车比例提升，国内装置开工或进一步收缩。目前进口甲醇依然是限制甲醇上涨的主要因素，中期甲醇到港压力或随着转口利润的提升而有所下降，但本周预计变动较小。因此，预计本周甲醇期价上涨幅度有限，2105 合约上方关注 2550 压力，操作上建议前期多单谨慎持有，逐步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: 021-60146926

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