

供需宽松格局继续缓慢好转，甲醇价格重心或将上移

观点及建议：

综上，甲醇的供需宽松格局在 10 月将继续保持缓慢恢复趋势。由于需求端相对稳定，影响甲醇价格的主要驱动依然来自供应端，而国内装置在冬季供暖之前开工率难有大的变动，因此，供应端的变数主要在于进口甲醇。国外装置在长时间运行之后，四季度检修概率提高，同时国外甲醇价格的恢复减弱了国内甲醇价格高地效应，这均会导致进口甲醇体量较之前逐渐开始下降，进而对甲醇价格形成向上驱动。

预计 10 月份甲醇价格重心将继续提高，甲醇期货 2101 合约价格运行区间预计在 1950 至 2200 元/吨。操作上建议偏多操作为宜。

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

一、行情回顾

图 1：华东地区甲醇价格

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 2：华南地区甲醇价格

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 3：西北地区甲醇价格

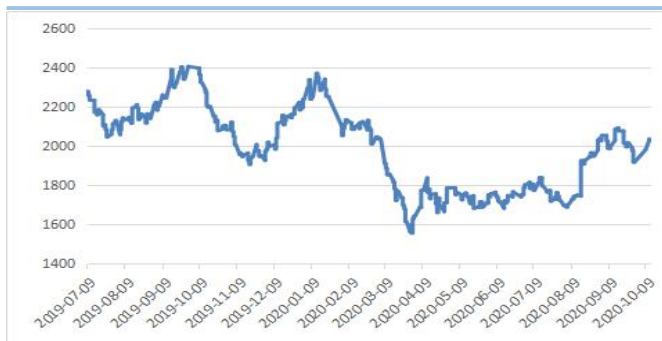
单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 4：甲醇期货主力合约收盘价

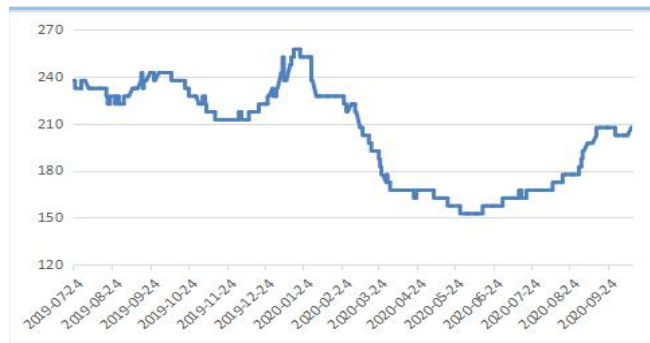
单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 5：CFR 中国主港价格

单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 6：外围甲醇价格

单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

虽然九月底时甲醇期货价格出现了较大幅度的回落，MA2101 合约收盘价较八月底下跌 63 元/吨至 1917 元/吨。但国内外现货价格出现了明显上涨，其中，华东现货市场价环比上涨 95 元/吨至 1870 元/吨，西北现货环比上涨 130 元/吨至 1505 元/吨，华南现货环比上涨 100 元/吨至 1867 元/吨，华北现货环比上涨 165 元/吨至 1615 元/吨；CFR 中国主港价格上涨 25 美元/吨至 202.5 美元/吨（合人民币约 1759 元/吨），东南亚 CFR 价格上涨 20 美元/吨至 257.5

美元/吨，鹿特丹 FOB 价格上涨 25 欧元/吨至 216 欧元/吨，美国海湾 FOB 价格上涨 46.81 美元/吨。

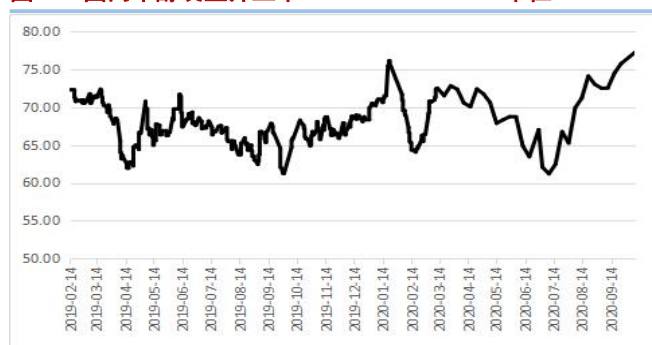
国内现货价格大幅上涨反映出供需环境的改善，“金九”预期似有证实，但对于甲醇而言，前期由于供给严重过剩，价格上涨的主要驱动来自供应端，而非需求端。

二、十月份行情要点分析

（一）进口压力略有缓解，国内供给压力依然较大

图 7：国内甲醇装置开工率

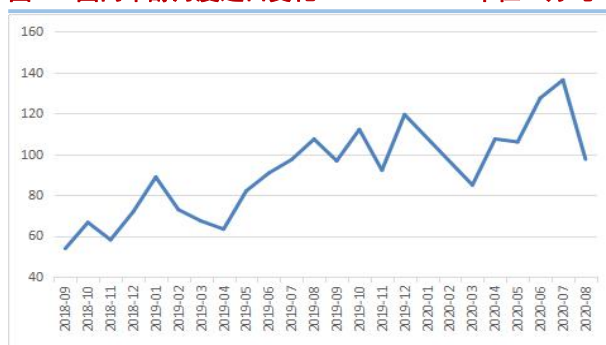
单位：%



资料来源：WIND，长安期货

图 8：国内甲醇月度进口变化

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

截至 10 月 9 日，国内甲醇装置开工率 77.26%，较节前上升 1.51 个百分点，同时达到近两年新高，实际上，开工率自 8 月底以来一直处于上升趋势（见图 7）。从利润驱动角度来看，随着行业景气度的逐渐好转，生产企业利润由之前的亏损逐渐转为盈利，企业本身生产积极性较高。加之今年的装置检修时间跨度长，国内 10 月份整体存有检修计划的装置体量并不大。因此，除过意外故障停车，否则 10 月份国内供给压力将会继续提升。

进口方面，8 月份甲醇进口量环比回落幅度极大，总计进口不足百万吨。一方面，国际甲醇价格自 5 月份以来逐步回升，我国甲醇价格的高地效应减弱，对甲醇进口吸引力下降；另一方面，国际甲醇装置前三季度检修量较少，四季度检修损失产能或逐渐增加。需要注意的是，目前进口甲醇仍有很大的利润空间，甲醇进口量从根本上降低还需长时间的修复演变；另外，国际甲醇装置在四季度仍有一定的新投产能力，后市需关注新投产能与检修

产能在时间上的匹配情况。

(二) 高库存对价格的压制作用减弱

图 9：产区库存变动情况

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

图 10：港口库存变动情况

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

西北产区库存变动同装置开工率呈现明显的正相关关系，未来最大的变数来源于一体化烯烃装置的检修情况——配套的上下游停车不同步会引发产区甲醇地销产生较大变动。考虑到我国在疫情防控局面较好，而国外疫情持续反复，塑料制品的出口或在10月份保持增长态势，进而会带动烯烃装置保持高开工。因此，后期一体化装置有可能会出现甲醇检修而需外采甲醇的可能，进而会有利于产区去库。

西南库存长时间维持稳定，其最大的变数在供暖季。供暖季气头装置大概率会被迫停车，但在10月份基本不会兑现，预计10月份西南库存维持稳定。

华东、华南港口，通过需求端去库难度极大，去库驱动主要来自供应端的进口甲醇（国内东西部套利空间长时间关闭，流动驱动较弱），如前文所述，进口甲醇会呈现缓慢下降的趋势，10月份华东、华南港存亦将保持缓慢去库节奏。

需要注意，由于今年以来库存长时间保持高位，高库存对价格的利空作用已经在价格上有所兑现，因此，虽然去库速度不高，但形成的利好作用会通过提振市场心态而被放大。

(三) 成本端支撑或继续走强

9月份以来，南方洪涝灾害影响减弱，高温天气消退，影响国内经济活动的自然限制减少，加之国家促进经济恢复相关政策的推动，第二产业、第三产业有望继续保持高速恢复趋

势，进而会带动电力需求提升。从季节性规律来看，10月份水力发电对火力发电的替代作用减弱，电力输出的增长将主要依靠火力发电供给，进而会带动煤炭需求提升。而进入四季度之后，煤炭供给能力预计较之前会有所减弱，一是国内煤矿在年底面临更大的安监压力，矿方在已完成年度任务的情况下继续扩大产量驱动不足；二是趋于年末，在我国煤炭进口平控政策调控下，四季度进口煤体量将不及之前。因此，四季度煤炭价格有望继续保持上涨趋势，煤制甲醇成本支撑走强。

三、小结及操作建议

综上，甲醇的供需宽松格局在10月将继续保持缓慢恢复趋势。由于需求端相对稳定，影响甲醇价格的主要驱动依然来自供应端，而国内装置在冬季供暖之前开工率难有大的变动，因此，供应端的变数主要在于进口甲醇。国外装置在长时间运行之后，四季度检修概率提高，同时国外甲醇价格的恢复减弱了国内甲醇价格高地效应，这均会导致进口甲醇体量较之前逐渐开始下降，进而对甲醇价格形成向上驱动。

预计10月份甲醇价格重心将继续提高，甲醇期货2101合约价格运行区间预计在1950至2200元/吨。操作上建议偏多操作为宜。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

免责声明

此报告中版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。