

供需双强，甲醇期价震荡调整

观点及建议：

未来一周国际甲醇装置负荷提升，加之转口利润收窄，而进口利润虽然下降但依然保持高位，我国进口甲醇依然面临较大压力；国内短停装置重启，气头装置停车检修多在 11 月份启动；甲醇整体供应压力较之前有所增加。值得庆幸的是，随着国内宏观经济的高速复苏，终端消费旺盛，带动甲醇下游开工提升，需求端对甲醇价格形成支撑。

总体来看，本周甲醇供需双强，甲醇期价或震荡调整，预计 2101 合约运行区间在 1980 至 2080 元/吨。操作上，短线投资者日内短差为宜，中长期投资者多头思路对待。

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

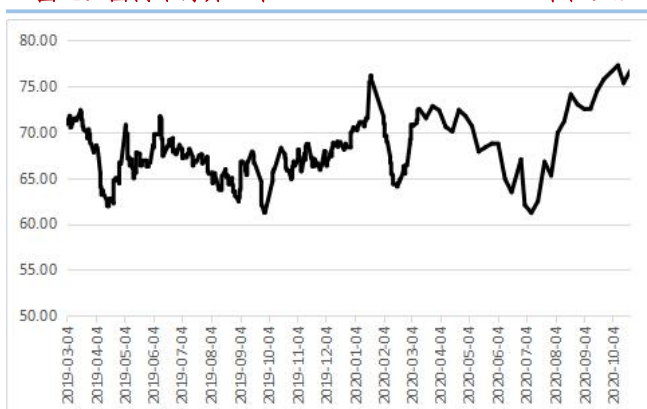
网址：www.cafut.cn

中上旬短期利好逐渐兑现，甲醇价格上行驱动乏力，上周以来甲醇期现货价格均呈现冲高回落走势。其中华北地区市场价较上一周期上涨 10 元/吨至 1770 元/吨，西北地区上涨 25 元/吨至 1620 元/吨，华东地区上涨 25 元/吨至 1990 元/吨，华南地区上涨 40 元/吨至 1945 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约收盘价较上一周期下跌 14 元/吨至 2055 元/吨。

一、短停装置重启，供应压力小幅增加

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 10 月 22 日当周，全国甲醇装置开工率 76.65%，环比上升 1.32 个百分点；西北甲醇开工率 82.94%，环比上升 1.34 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 64.35%，环比上升 0.88 个百分点。新奥达旗 120 万吨煤头装置一期于 17 日开始出产品，西北能源 30 万吨装置于 18 日开始出产品，新疆兖矿 30 万吨煤头装置于 19 日正常运行。国内多套气头装置（如青海中浩、内蒙古博源等）均计划于 11 月份开始检修，后续关注实际兑现时间。

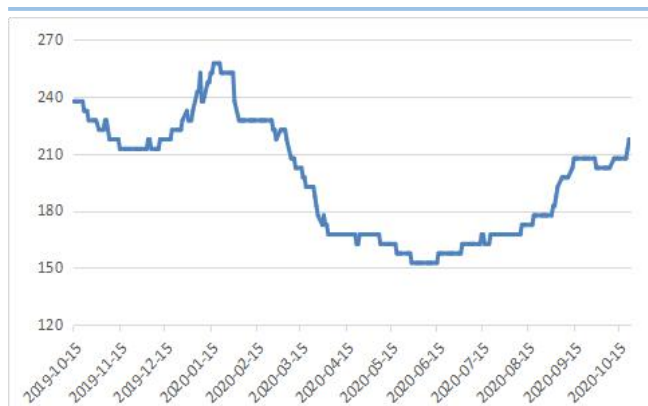
二、国际甲醇供应提升，关注港口动态

据卓创资讯信息，本周期内伊朗前期检修的 230 万吨装置恢复重启，令有两套合计 330 万吨装置低负荷运行；美国一套 175 万吨装置仍旧停产检修，恢复时间待定；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有所增加，进口甲醇供应压力有所提升。

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 10 月 23 日，中国主港 CFR 价格较节前上涨 10 美元/吨至 217.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 1857 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 133 元/吨，贴水幅度收窄 55 元/吨，但本质上对进口甲醇限制较弱。东南亚 CFR 中间价环比下跌 10 美元/吨至 257.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差收缩 20 美元/吨至 40 美元/吨。转口增加抹平了部分价差，转口驱动略有减弱。

未来到港量来看，预计 10 月 23 日到 11 月 8 日沿海地区到港在 66 万吨左右，其中江苏预估进口船货到港量在 36 万吨左右，华南预估在 8 万吨左右，浙江预估在 23 万吨。整体到货量较上一周期小幅下降，另外，随着气温降低，关注港口封航动态，卸货推迟或集中卸货会对短期行情产生较大冲击。

三、港口库存止跌回升，内地库存去化速度大幅减弱

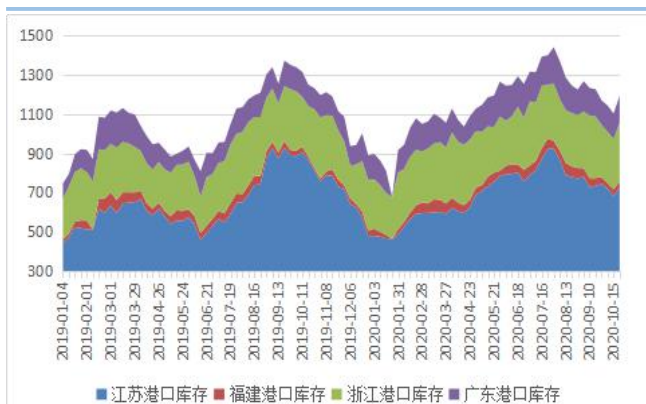
截至 10 月 22 日，东南沿海港口库存合计 119.2 万吨，较上一周期上升 9 万吨。其中江苏港 72.5 万吨，环比上升 4.5 万吨；浙江港 29.7 万吨，环比上升 4 万吨；广东港 13.8 万吨，环比上升 9 万吨；福建港 3.3 万吨，环比下降 0.4 万吨。

上周太仓库区日均走货量 2129 至 2793 万吨，较之前略有下降，本周期内以汽运发货

为主。当前，江苏地区可流通货源总量在 17.6 万吨左右，较上一周期上升约 1.6 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 27.3 万吨左右，较上一周期上升约 2.7 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 10 月 23 日，主产区样本企业库存天数为 8.92 天，较上一周期环比下降 0.34 天。

短停装置重启，产地去库速度大幅下降，由于产销地之间套利空间基本关闭，预计下一周期内产地库存或止跌回升。

整体来看，港口库存在进口压力下难以去化，内地库存输出驱动不足，且装置多有重启，未来甲醇依然会面临较大的库存压力。

四、下游开工提升，甲醇价格获得支撑

图 7：传统下游开工率

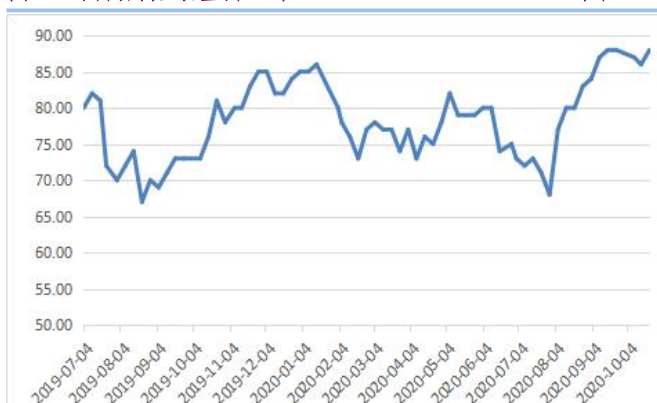
单位：%



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 10 月 22 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 98.4%，环比上升 4.14 个百分点；二甲醚开工 26.3%，环比上升 2.51 个百分点；DMF 开工 64.44%，环比上升 3.33 个百分点；甲

醛开工 20.75%，环比下降 0.15 个百分点；MTBE 开工保持在 46.74%。传统下游开工符合整体走强，对甲醇需求支撑较强。

烯烃方面，截至 10 月 22 日，全国烯烃装置开工率 88%，较上一周期上升 2 个百分点；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 89.16%，环比上升 1.32 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 102%，较上一周期上涨 3.44 个百分点。本周期内中原石化 20 万吨装置恢复运行，其余装置多满负荷或超负荷运行。未来部分装置存有检修计划，但时间多集中在 11 月以后，因此，下周烯烃对甲醇需求支撑依然偏强。

五、结论及展望

综上，未来一周国际甲醇装置负荷提升，加之转口利润收窄，而进口利润虽然下降但依然保持高位，我国进口甲醇依然面临较大压力；国内短停装置重启，气头装置停车检修多在 11 月份启动；甲醇整体供应压力较之前有所增加。值得庆幸的是，随着国内宏观经济的高速复苏，终端消费旺盛，带动甲醇下游开工提升，需求端对甲醇价格形成支撑。

总体来看，本周甲醇供需双强，甲醇期价或震荡调整，预计 2101 合约运行区间在 1980 至 2080 元/吨。操作上，短线投资者日内短差为宜，中长期投资者多头思路对待。

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