

国际甲醇价格拉涨叠加国内气头停车，甲醇保持多头思路

观点及建议：

由国际甲醇装置供应能力进一步下降，导致国际甲醇价格走高，我国甲醇高地效应减弱，未来有利于减弱进口甲醇压力。该利好在盘面已经有所兑现（甲醇期货升水现货），短期内由于前期延迟到港的船货逐渐开始卸货，本周港口库存去化速度不会太快。国内气头装置检修预期开始兑现，且后续仍有部分装置存在停车可能，因此国内供给压力将会持续减弱。整体的供给宽松格局将逐渐好转。但需求端逐渐走弱或限制甲醇价格的上升空间，本周盘面多空博弈或将加剧。

预计本周甲醇期价或维持向上趋势，但盘面波动亦将加剧。2101 合约运行区间参考 2050 至 2200 元/吨，操作上前多谨慎持有，注意提高止损点位，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

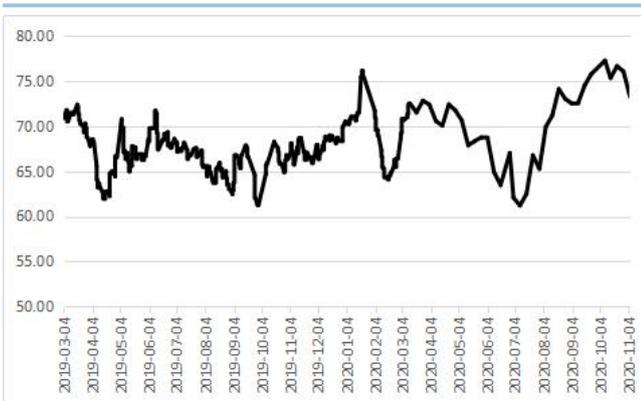
网址：www.cafut.cn

受国内外甲醇装置停车检修影响，上周甲醇难以累库，市场看涨情绪渐浓，甲醇期现货价格重心抬升。其中华北地区市场价较上一周期上涨 65 元/吨至 1850 元/吨，西北地区上涨 75 元/吨至 1680 元/吨，华东地区上涨 60 元/吨至 2025 元/吨，华南地区上涨 70 元/吨至 1995 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约收盘价较上一周期上涨 67 元/吨至 2080 元/吨。

一、气头装置停车预期逐步兑现，国内供给压力逐渐减小

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 11 月 5 日当周，全国甲醇装置开工率 73.27%，环比下降 2.78 个百分点；西北甲醇开工率 81.08%，环比下降 1.28 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 63.65%，环比下降 0.14 个百分点。青海中浩、内蒙古博源两套气头装置兑现停车预期，同时部分焦炉气制装置因故障临时停车，本周期内停车装置损失产能远大于重启产能，内地货源供应相对偏紧。后市来看，气头装置在采暖季重启概率极低，且西南仍有部分气头装置存有检修计划，因此，国内供给压力将持续下降。

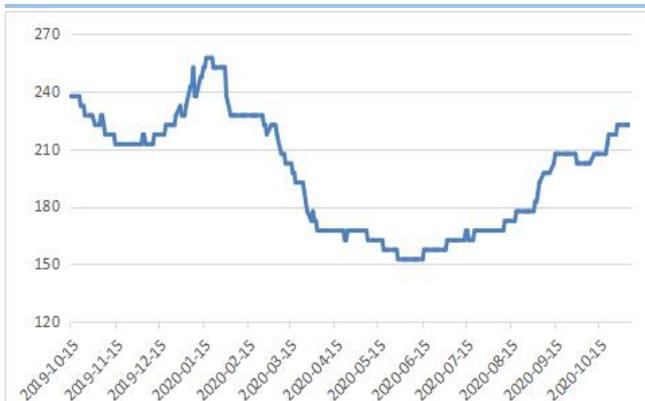
二、国际甲醇价格大幅拉涨，中长期我国进口甲醇压力减弱

据卓创资讯信息，本周期内伊朗前期重启的 230 万吨装置负荷进一步降低，另外有两套低负荷装置中，其中一套 165 万吨产能装置停车，另一套 165 万吨装置维持低负荷运行；美

国一套 175 万吨装置重启失败，目前处于再度重启中；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继续下降，国际甲醇供应略显紧张。

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 11 月 6 日，中国主港 CFR 价格保持在 222.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 1879 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 146 元/吨，贴水幅度扩大 82 元/吨，进口缩量预期提前在盘面兑现带动内贸价格走高，港口集中卸货进口甲醇跟涨不同步，内外的劈叉现象预计持续时间不会过久。东南亚 CFR 中间价大幅上涨 15 美元/吨至 272.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差扩大 15 美元/吨至 50 美元/吨。国际甲醇供应偏紧带动国际甲醇价格重心抬升，后市有利于我国港口甲醇转口，以及我国甲醇出口，进而缓解港口高库存压力。

未来到港量来看，预计 11 月 6 日到 11 月 22 日沿海地区到港在 70 万吨左右，其中江苏预估进口船货到港量在 37 万吨左右，华南预估在 11 万吨左右，浙江预估在 23 万吨。整体到货量较上一周期变动不大，但其本质原因在于 10 月下旬封航导致部分船货卸货推迟所致，中长期到港量或随着国际甲醇价格走高而逐步减少。

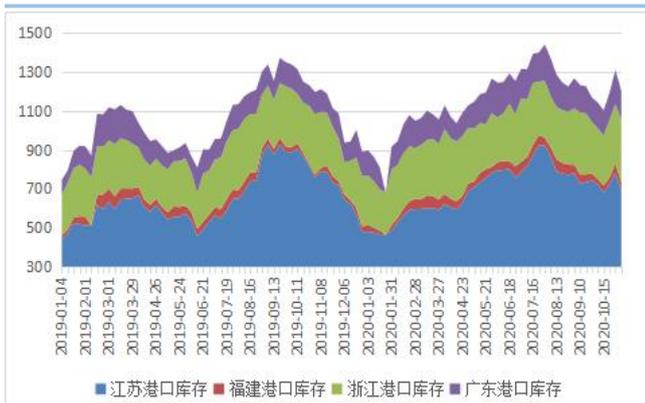
三、进口压力减弱需要时间传导，港口库存保持缓慢去化节奏

截至 11 月 5 日，东南沿海港口库存合计 120.2 万吨，较上一周期下降 10.8 万吨。其中江苏港 68.8 万吨，环比下降 9.1 万吨；浙江港 32.2 万吨，环比上升 1.8 万吨；广东港 14.8 万吨，环比下降 2.8 万吨；福建港 4.4 万吨，环比西江 0.8 万吨。

上周太仓库区日均走货量 2027 至 3070 万吨，较之前变化不大，本周期内船运量依然保持高位，除了内贸发往南通、镇江等地之外，还有部分转口至东南亚。当前，江苏地区可流通货源总量在 16.5 万吨左右，较上一周期下降约 1 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 27.6 万吨左右，较上一周期下降约 1.9 万吨。

图 5：港口库存

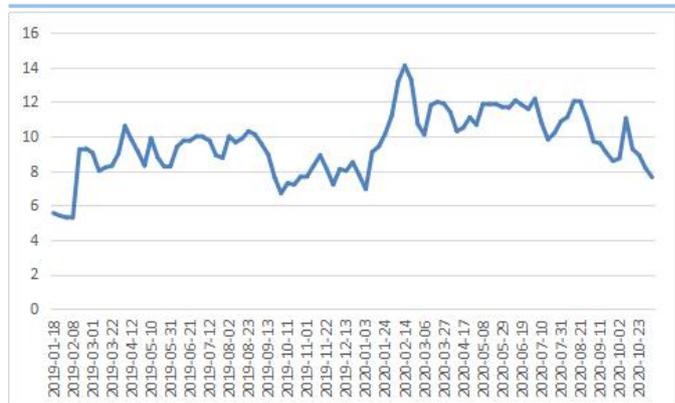
单位：千吨



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 11 月 6 日，主产区样本企业库存天数为 7.63 天，较上一周期环比下降 0.53 天。

虽然煤头装置整体运行稳定，但随着气头装置的停车检修，产地供应能力下降，库存得以持续去化。另外，未来华南到港船货增加，也侧面反映出市场对未来西南气头装置停车的预期。

整体来看，近期随着气头装置逐步停产，国内供应能力显著下降，国际甲醇供应偏紧在时间的传导上预计在 12 月份会兑现，短期进口船货仍以前期积压为主，因此，预计本周甲醇港口库存或维持缓慢去库节奏。

四、下游弱稳运行，对甲醇支撑中性偏弱

截至 11 月 5 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 97.93%，环比下降 0.75 个百分点；二甲醚开工 24.2%，环比下降 1.9 个百分点；DMF 开工保持在 65.56%；甲醛开工保持在 20.51%；MTBE 开工 44.94%，环比下降 3.6 个百分点。传统下游开工负荷稳中趋弱，对甲醇需求支撑偏弱。

烯烃方面，截至 11 月 5 日，全国烯烃装置开工率 86%，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 83.82%，环比下降 3.96 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 99.2%，较上一周期上升 0.56 个百分点。

图 7：传统下游开工率

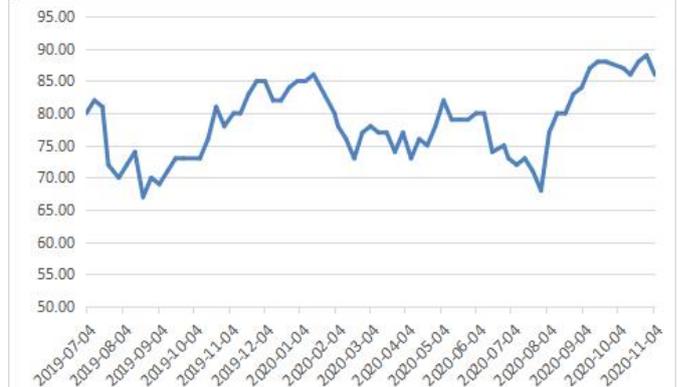
单位：%



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

五、结论及展望

综上，国际甲醇装置供应能力进一步下降，导致国际甲醇价格走高，我国甲醇高地效应减弱，未来有利于减弱进口甲醇压力。该利好在盘面已经有所兑现（甲醇期货升水现货），短期内由于前期延迟到港的船货逐渐开始卸货，本周港口库存去化速度不会太快。国内气头装置检修预期开始兑现，且后续仍有部分装置存在停车可能，因此国内供给压力将会持续减弱。整体的供给宽松格局将逐渐好转。但需求端逐渐走弱或限制甲醇价格的上升空间，本周盘面多空博弈或将加剧。

预计本周甲醇期价或维持向上趋势，但盘面波动亦将加剧。2101 合约运行区间参考 2050 至 2200 元/吨，操作上前多谨慎持有，注意提高止损点位，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