

供需偏向宽松，甲醇上涨驱动不足

观点及建议：


国际甲醇装置停车产能没有进一步扩大，国内装置负荷提升，甲醇整体的供应压力增加。而下游运行相对稳定，需求边际变量较小。甲醇供需格局较上一周期偏向宽松，甲醇向上驱动减弱。预计本周甲醇期价或维持震荡走势，2101 合约运行区间参考 2000 至 2100 元/吨。


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

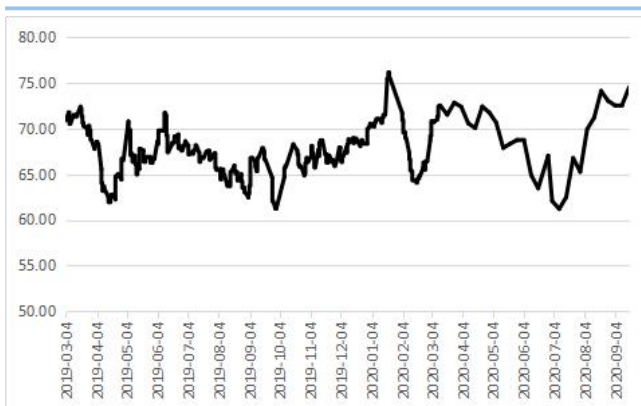
网址：www.cafut.cn

受外盘装置检修影响，国际甲醇走高带动国内甲醇市场心态好转，国内甲醇期现货价格重心抬升。其中华北地区市场价保持在 1640 元/吨，西北地区上涨 25 元/吨至 1555 元/吨，华东地区上涨 100 元/吨至 1985 元/吨，华南地区上涨 85 元/吨至 1947 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约收盘价上涨 75 元/吨至 2077 元/吨。

一、开工负荷再次拉升，国内供给压力依然较大

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：%



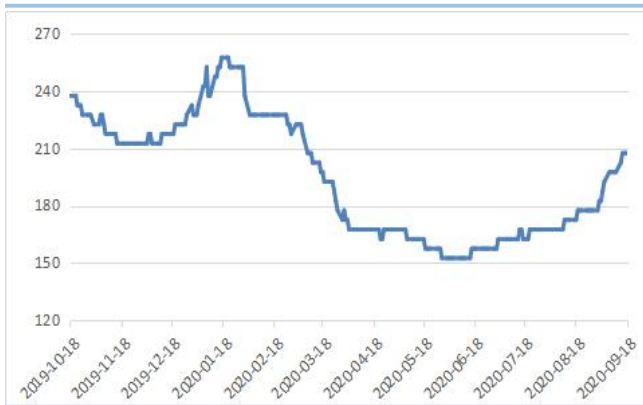
资料来源：卓创资讯，长安期货

截至 9 月 17 日当周，全国甲醇装置开工率 74.51%，环比上升 1.92 个百分点；西北甲醇开工率 81.99%，环比上升 2.87 个百分点。包括大唐多伦、延安能化等在内合计 270 万吨装置重启，本周期内重启产能远超新停产能。国内供给压力较前一周期大幅提升。

二、进口压力略有缓解

据卓创资讯信息，本周期内伊朗一套 230 万吨装置停车检修中，新增的两套 165 万吨装置，一套稳定运行，另一套负荷偏低，伊朗另一套 165 万吨装置稳定运行中。美国一套 175 万吨装置稳定运行中，特立尼达一套新增的 100 万吨装置投产预计在 10 月份。本周期内，国际甲醇供应较上周期变动不大，关注后续新增产能落地情况。

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 9 月 18 日，中国主港 CFR 价格较节前上涨 10 美元/吨至 207.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 1795 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 190 元/吨。东南亚 CFR 中间价环比上涨 15 美元/吨至 262.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差扩大 5 美元/吨至 55 美元/吨。进口甲醇利润依然保持高位，但转口价差的扩大会抵消一定的进口量。

未来到港量来看，预计 9 月 18 日到 10 月 4 日沿海地区到港在 55 万吨左右，其中江苏预估进口船货到港量在 28 万吨左右，华南预估在 7 万吨左右，浙江预估在 21 万吨。未来到港量较之前大幅减少，关注港口转港、转口的变动情况。

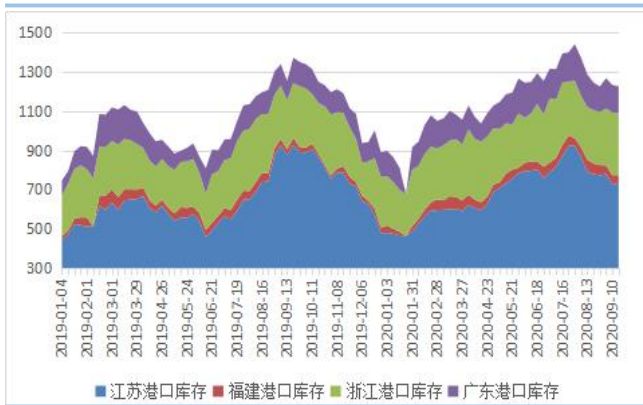
三、港口高库存现象短期难以缓解

截至 9 月 17 日，东南沿海港口库存合计 122.6 万吨，环比下降 0.6 万吨。其中江苏港 73.4 万吨，环比上升 0.8 万吨；浙江港 31.3 万吨，环比下降 0.6 万吨；广东港 14 万吨，环比下降 0.1 万吨；福建港 4 万吨，环比下降 0.7 万吨。

上周太仓库区日均走货量 1954 至 2332 万吨，较之前下降幅度较大。当前，江苏地区可流通货源总量在 15 万吨左右，较上一周期上升约 0.9 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 26.8 万吨左右，较上一周期上升约 1.4 万吨。

图 5：港口库存

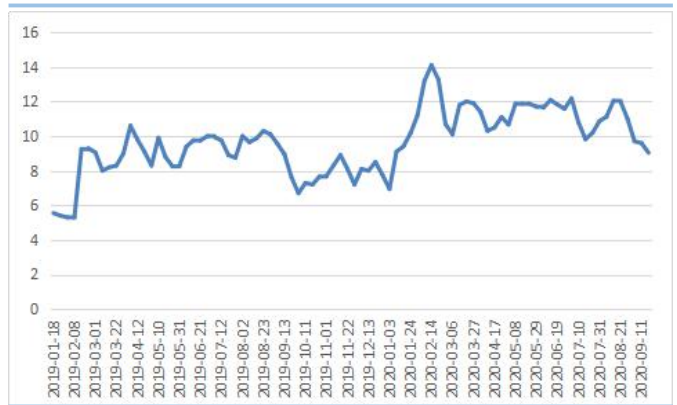
单位：千吨



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 9 月 18 日，主产区样本企业库存天数为 9.04 天，较上一周期环比下降 0.55 天。

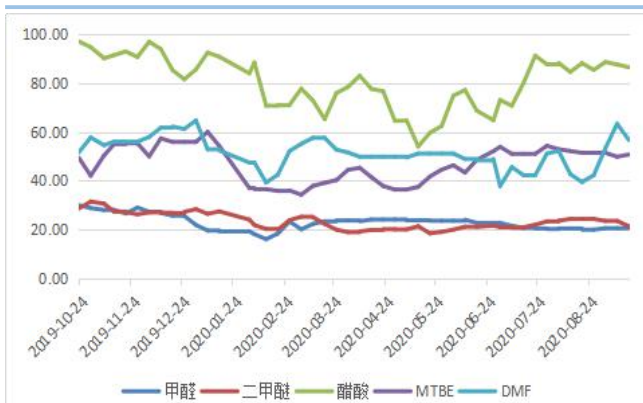
产地装置产能恢复中，库存累积需要时间，预计下周产区库存或出现明显涨幅。

四、需求端稳定，对甲醇需求支撑中性

截至 9 月 17 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 86.48%，环比下降 1.44 个百分点；二甲醚开工 21.3%，环比下降 2.2 个百分点；DMF 开工 56.67%，环比下降 6.66 个百分点；甲醛开工 20.48%，环比下降 0.03 个百分点；MTBE 开工 50.7%，环比上升 0.9 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 9 月 17 日，全国烯烃装置开工率 88%，较上一周期上升 1 个百分点；

国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 88%，环比下降 0.84 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 99.18%，与上周持平。烯烃装置整体稳定运行，由于本身开工已处于高位，继续提升空

间有限，其对甲醇需求支撑的边际效应减弱。

五、结论及展望

综上，国际甲醇装置停车产能没有进一步扩大，国内装置负荷提升，甲醇整体的供应压力增加。而下游运行相对稳定，需求边际变量较小。甲醇供需格局较上一周期偏向宽松，甲醇向上驱动减弱。预计本周甲醇期价或维持震荡走势，2101 合约运行区间参考 2000 至 2100 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