

供需环境稳定，甲醇维持震荡走势

观点及建议：

甲醇下游各品种综合开工稳定，对甲醇需求支撑中性。供应端来看，国际甲醇装置整体运行稳定，国际甲醇供应充裕，由于国际甲醇价格重心不断抬升，我国甲醇价格高地效应走弱，理论上对进口甲醇吸引力降低，但目前出口至我国的甲醇依然保持较高利润，上述理论的兑现还需时间进行发酵；国内甲醇供应相对平稳，装置零星停车、重启，整体对甲醇价格支撑中性。当前甲醇供需处于弱势平衡中，预计本周甲醇期价维持震荡走势。期货 2101 合约运行区间参考 1900 至 2000 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

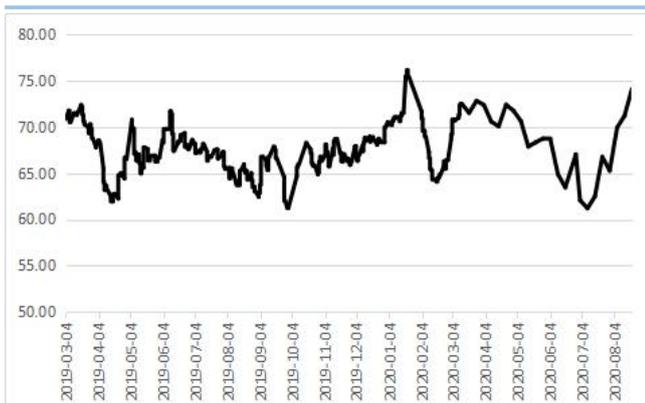
网址：www.cafut.cn

本周期内甲醇市场运行相对平稳，市场交投不温不火，各地现货涨跌互相。其中华北地区市场价较上一周期上涨 10 元/吨至 1440 元/吨，西北地区下跌 30 元/吨至 1310 元/吨，华东地区保持在 1710 元/吨，华南地区上涨 15 元/吨至 1707 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约收盘价较上一周期上涨 18 元/吨至 1928 元/吨。

一、国内装置变动较小，对甲醇价格支撑中性

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 8 月 20 日当周，全国甲醇装置开工率 74.1%，环比上升 2.91 个百分点；西北甲醇开工率 81.94%，环比下降 0.42 个百分点。本周期内，陕西长青、陕西兴化煤头装置停车，山西部分焦炉气制甲醇装置停车。以上停车装置均为短停，且装置产能相对较小，对甲醇供应压力缓解效果有限。而部分一体化装置重启，导致整体甲醇开工提升。总的来看，国内装置运行相对平稳，对甲醇价格影响中性。

二、国际甲醇供应稳定，关注港口实际到货情况

据卓创资讯信息，本周期内伊朗多套甲醇装置稳定运行，新增的一套 165 万吨装置亦步入正轨，其中一套 100 万吨装置负荷维持在 7-8 成。其他地区，智利一套 84 万吨装置停车检修中；新西兰合计 330 万吨装置负荷偏低。

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 8 月 21 日，中国主港 CFR 价格较节前上涨 5 美元/吨至 177.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 1575 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 135 元/吨。东南亚 CFR 中间价环比上涨 5 美元/吨至 227.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差保持在 50 美元/吨。进口利润与转口利润均保持高位，而国际甲醇供应稳定，我国进口甲醇预计保持平稳。

未来到港量来看，预计 8 月 21 日到 9 月 5 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 40 万吨左右，华南预估在 9 万吨左右，浙江预估在 21 万吨。整体到货量保持高位，后市关注天气因素引起的到港推迟状况。

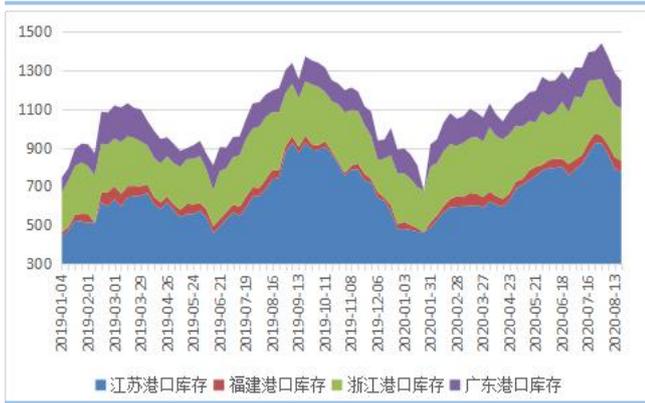
三、供给稳定，甲醇高库存仍将持续

截至 8 月 20 日，东南沿海港口库存合计 124.5 万吨，较上一周期上升 4.1 万吨。其中江苏港 77.8 万吨，环比下降 1 万吨；浙江港 27.1 万吨，环比上升 0.3 万吨；广东港 14.1 万吨，环比下降 2.6 万吨；福建港 5.5 万吨，环比下降 0.8 万吨。

上周太仓库区日均走货量 1386 至 2200 万吨，较之前略有下降，本周期内太仓区域部分船货发往互动下游。当前，江苏地区可流通货源总量在 20.6 万吨左右，较上一周期上升约 1.5 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 34.1 万吨左右，较上一周期下降约 1.7 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 8 月 21 日，主产区样本企业库存天数为 12 天，较上一周期环比下降 0.04 天。产区临时短停装置产能较小，对整体去库影响不大。

四、下游开工整体稳定，对甲醇支撑中性

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

截至 8 月 20 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 88.15%，环比上升 3.57 个百分点；二甲醚开工保持在 24.3%；DMF 开工 39.44%，环比下降 3.23 个百分点；甲醛开工 19.9%，环比下降 0.5 个百分点；MTBE 开工 51.42%，环比下降 0.72 个百分点。传统下游开工负荷整体保持平稳，对甲醇需求支撑中性。

烯烃方面，截至 8 月 20 日，全国烯烃装置开工率 80%，与上一周期持平；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 85.74%，与上一周期持平；外采甲醇的 MTO 装置开工 97.51%，与上一周期持平。

五、结论及展望

综上，甲醇下游各品种综合开工稳定，对甲醇需求支撑中性。供应端来看，国际甲醇装置整体运行稳定，国际甲醇供应充裕，由于国际甲醇价格重心不断抬升，我国甲醇价格高地效应走弱，理论上对进口甲醇吸引力降低，但目前出口至我国的甲醇依然保持较高利润，上述理论的兑现还需时间进行发酵；国内甲醇供应相对平稳，装置零星停车、重启，整体对甲醇价格支撑中性。当前甲醇供需处于弱势平衡中，预计本周甲醇期价维持震荡走势。期货 2101 合约运行区间参考 1900 至 2000 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: 021-60146928

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