

供需格局向好，甲醇多头思路对待

观点及建议：

甲醇下游稳中略有提升，对甲醇边际支撑走强，但未来影响甲醇价格的主要因素依然在供给端。由于外围甲醇装置检修，国际甲醇价格与我国主港价差进一步扩大，我国对进口甲醇吸引力下降，未来甲醇进口端压力有望继续减小；国内装置短期停产损失产能较大，短期内亦可以对甲醇价格形成支撑。甲醇整体的供需格局较之前出现较大好转，虽然在实际兑现上可能还需要时间，但将极大的提振市场情绪。

预计本周甲醇期价重心或将走高，2101 合约运行区间参考 1950 至 2050 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

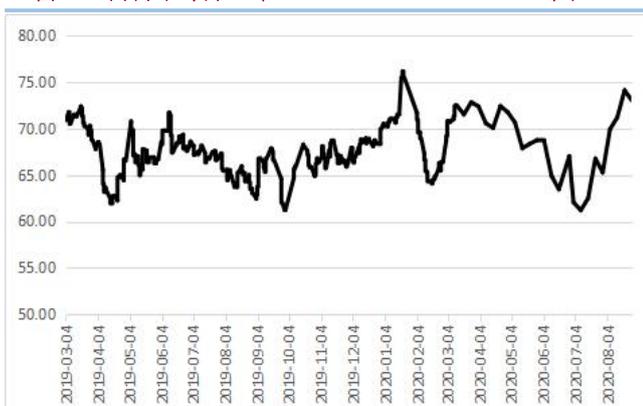
网址：www.cafut.cn

受成本端价格重心不断上移影响，本周国内多数地区甲醇价格重心逐渐走高。其中华北地区市场价较上一周期下跌 5 元/吨至 1435 元/吨，西北地区上涨 25 元/吨至 1335 元/吨，华东地区上涨 37 元/吨至 1747 元/吨，华南地区上涨 38 元/吨至 1745 元/吨。甲醇期货主力合约 2101 合约收盘价较上一周期上涨 20 元/吨至 1948 元/吨。

一、产区装置负荷下降，价格重心抬升

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 27 日当周，全国甲醇装置开工率 73.01%，环比下降 1.09 个百分点；西北甲醇开工率 80.11%，环比下降 1.83 个百分点。本周期内，青海中浩 60 万吨气头装置停车，计划检修 15 天；山东鲁西 80 万吨煤头装置重启，但目前甲醇装置负荷偏低。停车装置损失产能较多，产区价格获得支撑。

二、国际装置停车，沿海现货价格获得支撑

据卓创资讯信息，本周期内伊朗一套 230 万吨装置停车检修，其余装置多稳定运行。其余地区装置运行情况较上一周期变动较小。另外，受台风影响，港口卸货将推迟，且后续伊朗船货到港也将受到影响。

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 28 日，中国主港 CFR 价格较保持在 177.5 美元/吨，以即期人民币汇率折算，约为 1565 元/吨，进口甲醇贴水华东甲醇 182 元/吨。东南亚 CFR 中间价环比上涨 10 美元/吨至 237.5 美元/吨，东南亚与我国主港价差扩大 10 美元/吨至 50 美元/吨。国际甲醇装置负荷下降，导致国际甲醇走高，转口利润扩大，有利于减少未来我国甲醇的进口量。

未来到港量来看，预计 8 月 28 日到 9 月 13 日沿海地区到港在 62 万吨左右，其中江苏预估进口船货到港量在 24 万吨左右，华南预估在 13 万吨左右，浙江预估在 26 万吨。整体到货量较之前下降幅度较大，叠加港口封航影响，港口现货价格获得支撑。

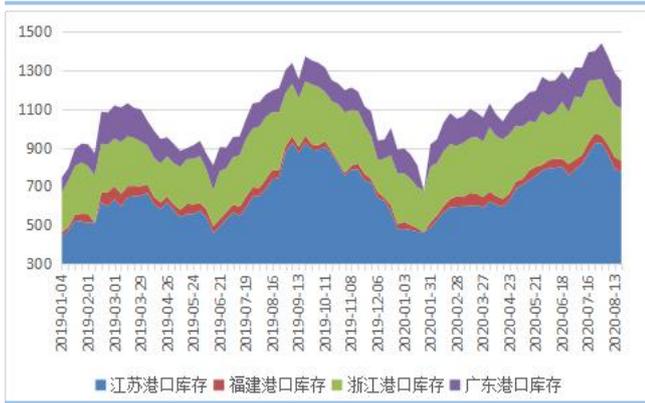
三、供应压力减小，库存得以去化

截至 8 月 27 日，东南沿海港口库存合计 122.5 万吨，较上一周期下降 2 万吨。其中江苏港 77.2 万吨，环比下降 0.6 万吨；浙江港 27 万吨，环比下降 0.1 万吨；广东港 13.1 万吨，环比下降 1 万吨；福建港 5.2 万吨，环比下降 0.3 万吨。

上周太仓库区日均走货量 1457 至 2914 万吨，较之大幅提升，除了发往南京、南通、常熟等地，由于转口利润提升，还有部分船货发往东南亚、东北亚套利。当前，江苏地区可流通货源总量在 17.2 万吨左右，较上一周期下降约 3.2 万吨；东南沿海港口整体可流通货源在 29.2 万吨左右，较上一周期下降约 4.9 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 8 月 28 日，主产区样本企业库存天数为 11 天，较上一周期环比下降 1 天。产区停车装置体量较大，去库效果明显。预计本周产区库存或维持下降趋势，进而会支撑产区甲醇价格。

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

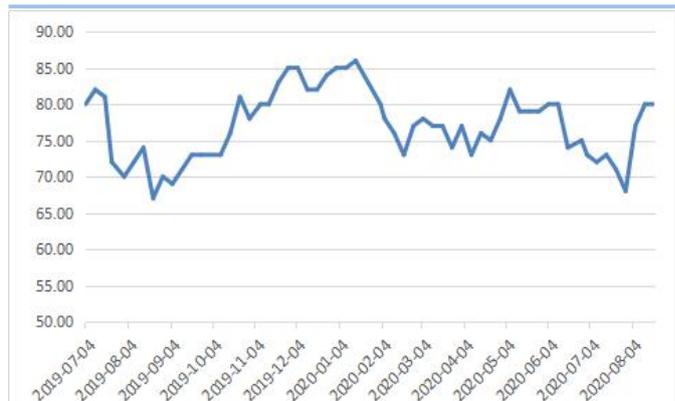
单位：%



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 27 日，甲醇传统下游中，醋酸开工 85.41%，环比下降 2.74 个百分点；二甲醚开工保持在 24.3%；DMF 开工 42.22%，环比上升 2.78 个百分点；甲醛开工保持在 19.9%；MTBE 开工保持在 51.42%。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 27 日，全国烯烃装置开工率 83%，与上一周期上升 3 个百分点；国内煤（甲醇）制烯烃装置开工率 85.81%，与上一周期上升 0.07 个百分点；外采甲醇的 MTO 装置开工 97.71%，环比上升 0.2 个百分点。

五、结论及展望

综上，甲醇下游稳中略有提升，对甲醇边际支撑走强，但未来影响甲醇价格的主要因素依然在供给端。由于外围甲醇装置检修，国际甲醇价格与我国主港价差进一步扩大，我国对进口甲醇吸引力下降，未来甲醇进口端压力有望继续减小；国内装置短期停产损失产能较大，短期内亦可以对甲醇价格形成支撑。甲醇整体的供需格局较之前出现较大好转，虽然在实际兑现上可能还需要时间，但将极大的提振市场情绪。

预计本周甲醇期价重心或将走高，2101 合约运行区间参考 1950 至 2050 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