

通惠期货研究发展中心

联系人：陈绍阳

联系方式：021*68864418

**核心观点：沿海甲醇超跌，短期
内有反弹需求**

一、本周市场表现

节前最后一周甲醇探底回升。主力1801合约开盘2690，周最高2725，最低2602，收盘2718，较上周涨31点。成交523.7万手，减28.5万手，持仓42.9万手，减12.1万手。

	本周	上周
开盘	2690	2805
最高	2725	2827
最低	2602	2660
收盘	2718	2687
成交量	523.7万	552.2万
持仓量	42.9万	55万

郑醇主力K线



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

二、上游原料

Brent 原油：



数据来源：文华财经，通惠期货研发部

受供应过剩担忧出现，欧美原油结束连续16月来最长周线升势，节日期间主要走势为下行趋势。

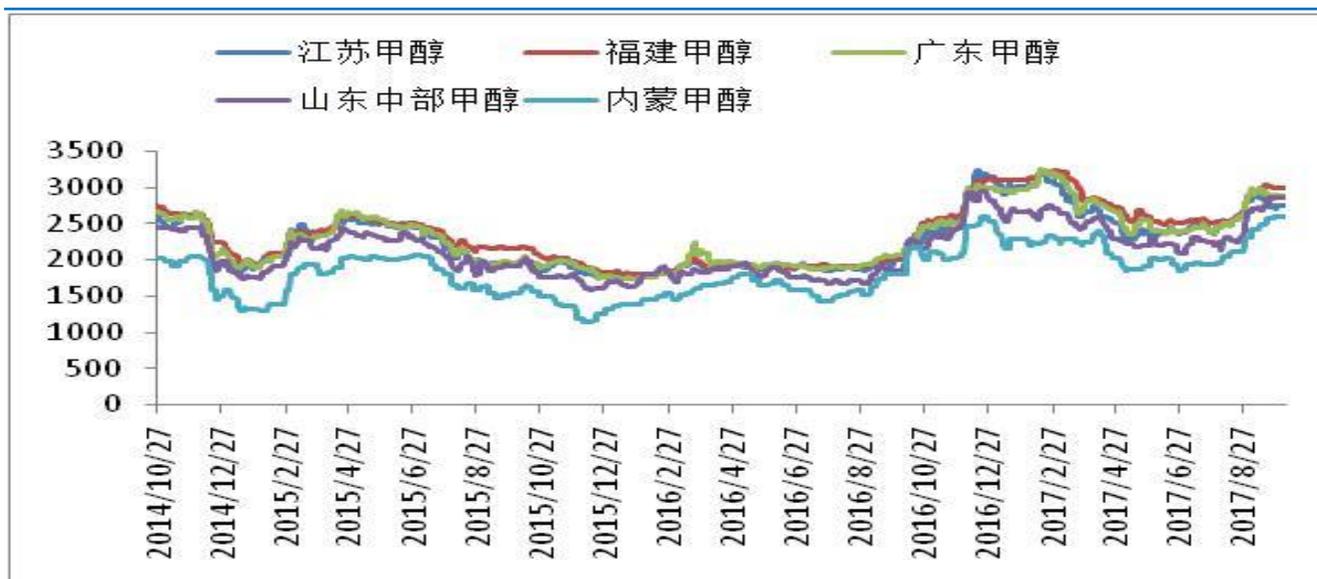
动力煤：



数据来源：Wind，通惠期货研发部

节前一周煤炭行情走强，节日期间几无报价，原料端对甲醇的支撑力度走强。

三、国内甲醇现货市场



数据来源: wind, 通惠期货研发部

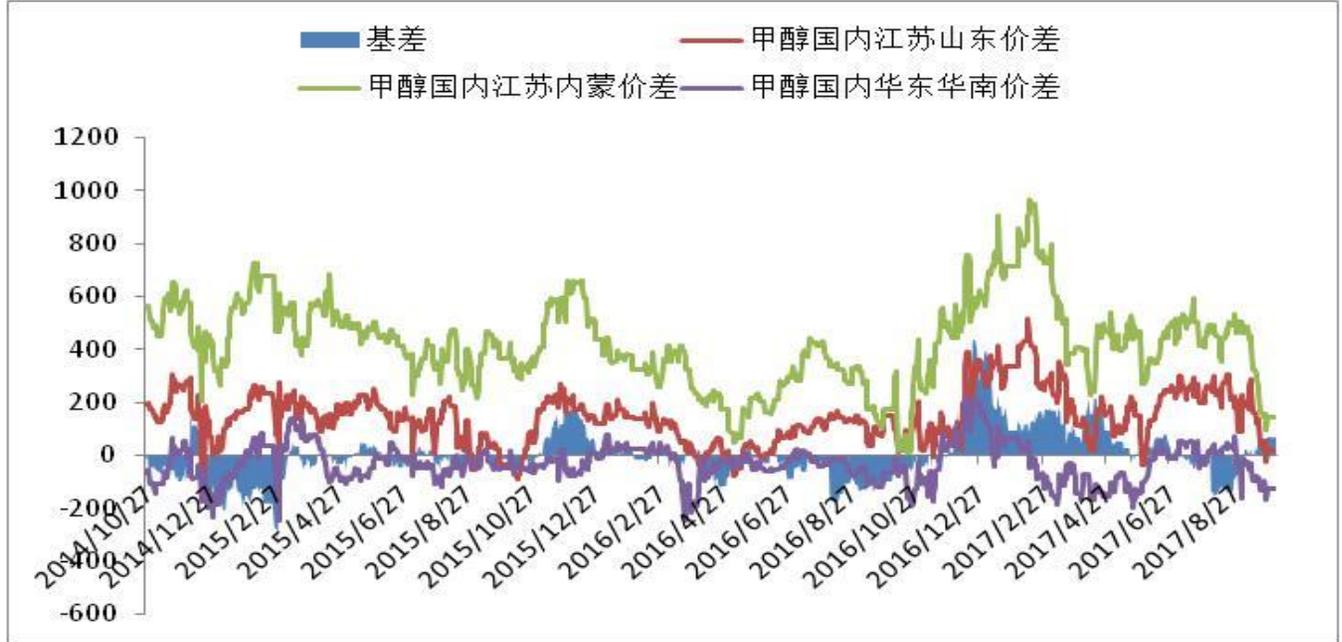
节前一周, 沿海甲醇市场频繁上下震荡, 周后期弱势下探为主。周初主动买盘增多, 节前备货需求稳固, 故现货市场价格积极上突。周一整体成交放量放大。但周二开始, 虽然受到国庆节期间危化品高速限行以及刚需补货支撑, 下游工厂以及贸易商仍在理性补货, 但场内部分有货者信心不足, 采取轻仓避险或者积极回笼资金过节策略, 故沿海多地始终处于弱势震荡中, 难有较大作为。业者心态疑虑和惶恐并存。

内地甲醇市场继续上涨。西北地区受烯烃等下游厂家积极备货导致排货顺利, 部分限量发货。关中地区高位整理, 保持与山东等地区套利窗口打开, 签单顺利。山东地区继续上涨, 中北部周初下游积极备货, 需求释放, 交投价格不断上涨, 周后期低价依旧难寻, 价格高位整理; 鲁南受下游节前备货, 需求继续释放, 交投尚可。河北地区追涨谨慎, 下游相对疲软导致厂家谨慎看涨, 下游按需采货, 交投平稳。河南地区稳中整理, 周初下游积极备货, 签单顺利; 周后期受期货下跌影响, 下游多观望, 交投气氛较弱。

	本周五	上周五
江苏	2745	2728
福建	2985	3005
广东	2870	2860
山东南	2725	2680
内蒙古	2600	2570

区域价差:

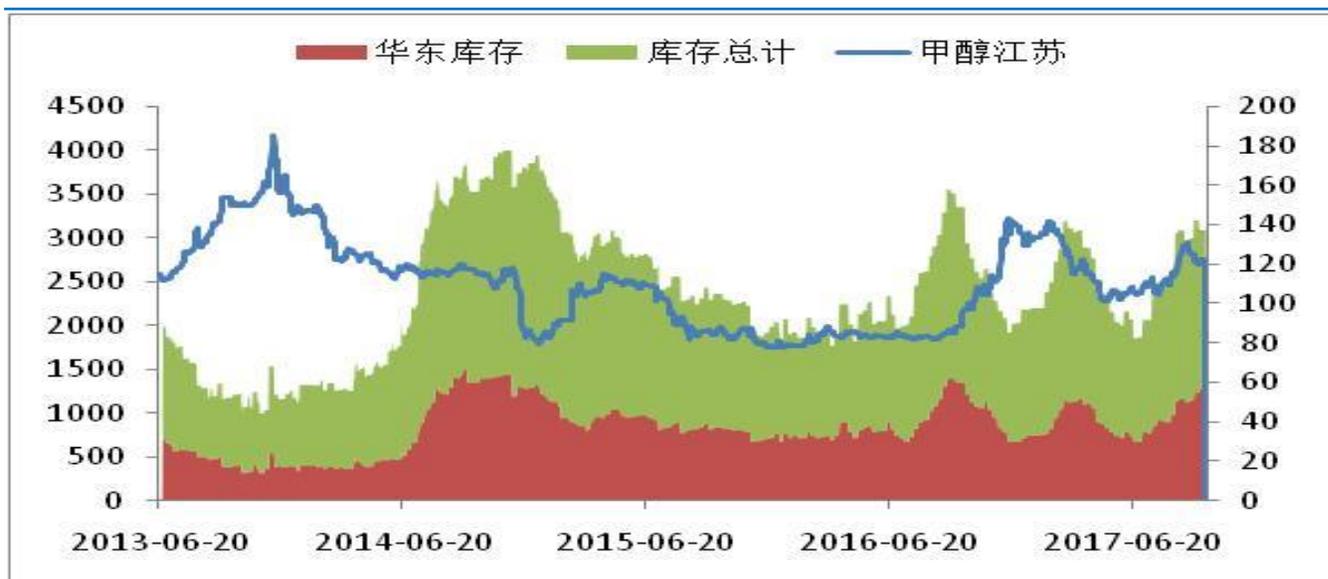
从区域价差以及基差情况来看，近期华东甲醇大幅下跌，而内地偏强，导致沿海内地甲醇价差快速缩小。因此价差都在套利区间之内，无套利机会。基差结构是正向的，也没到产生期现套利机会的区间。不过目前江苏甲醇有被低估的可能。



数据来源：wind，通惠期货研发部

四、港口库存数据

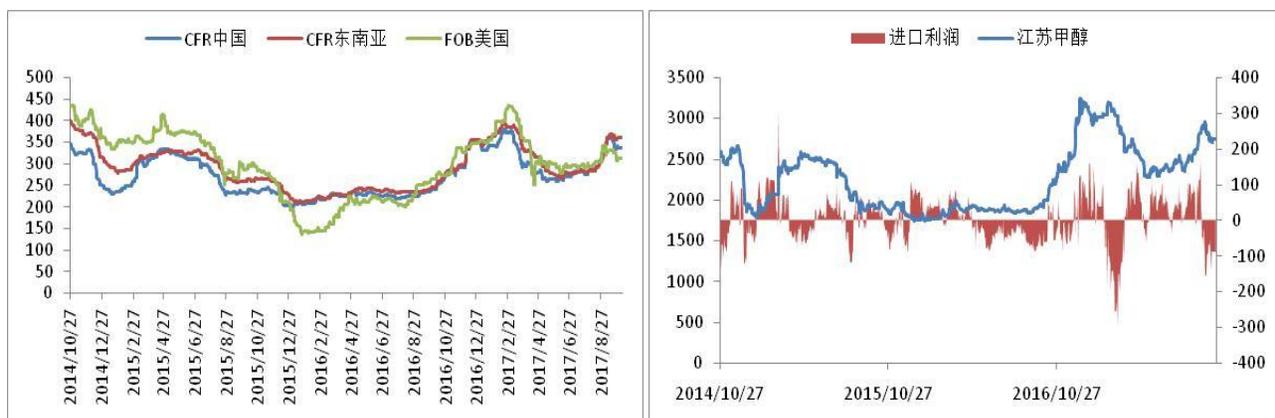
单位：万吨	本周	上周
江苏	56.24	57.26
华南	6.4	9.9
浙江	17.88	18.32
总计	80.52	85.48



数据来源：wind，通惠期货研发部

节前一周，江苏甲醇库存在56.24万吨（不加连云港地区库存），较上周缩减1.02万吨，跌幅在1.78%。其中太仓地区库存大幅下滑至17.30万吨，张家港地区库存走高至17万吨，江阴地区库存缩减至2.60万吨，常州地区基本持平在6.84万吨，南通地区库存下降至3万吨附近。由于港口和内地价格持续倒挂，周内内地流入江苏区域货源稀疏，江苏区域内消化仍在继续，周内太仓等地船货和汽运货源发货增多，太仓等地少数船货发往南京等区域，故周内太仓地区库存下降明显。而受到港口价格偏低支撑，常州、张家港等地汽运货源倒流至盐城、宿迁等等苏北区域套利。

五、外盘甲醇



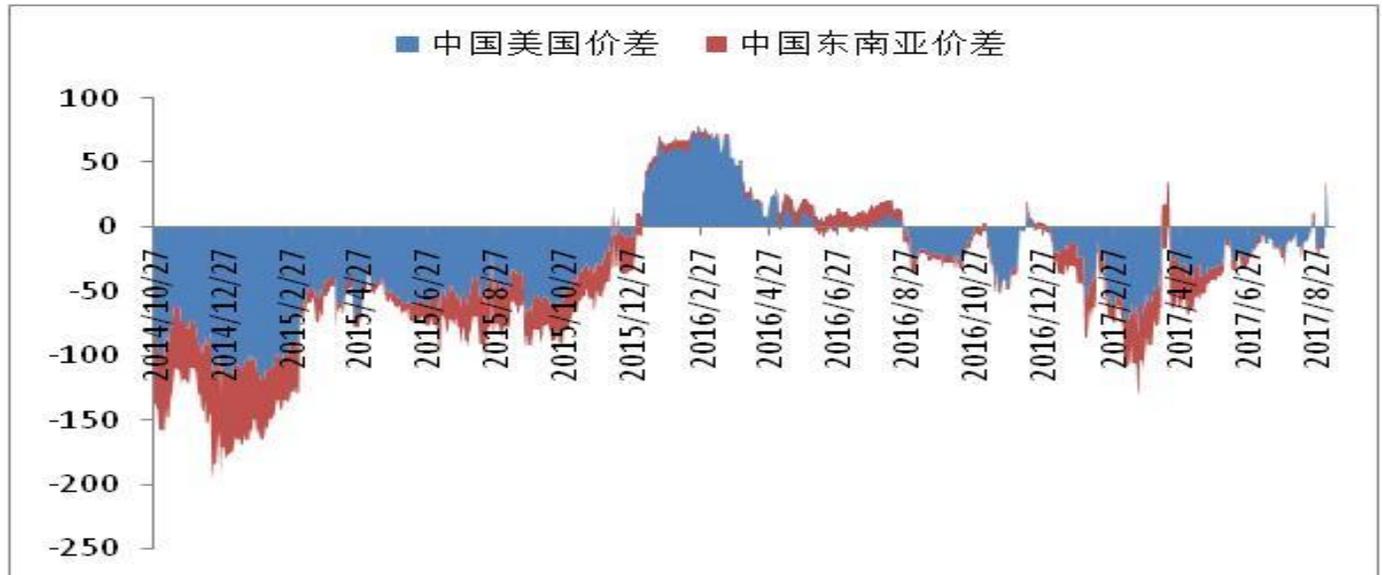
数据来源：wind，通惠期货研发部

节前一周，中国外盘甲醇价格弱势回调为主。周初，9月底至10月份到港的进口船货固定价报盘在350-355美元/吨，而公式价集中报盘在+3%，近日少数10月份到港伊朗船货成交在320美元/吨（10000吨），仍为下游

工厂买入，周二少数 10 月中旬到港的非伊朗（南美洲）船货成交在 341 美元/吨（5000 吨）。场内业者多看少动，抵触高价介入远月到港船货而直接补入 10 月份的纸货。而公式价方面，公式价商谈在+2%-3%，但低价成交多匮乏。由于成本偏高，近期有货者仍多属于“割肉”排货。9 月至 10 月份到港进口船货成本均在 300 美元/吨以上位置。而受到中国价格高位回调带动，近日东南亚、印度和欧美地区市场价格均在理性回调。

	本周	上周
CFR 中国	348	324
CFR 东南亚	346	321
FOB 美国	324	341
FOB 鹿特丹（欧元/吨）	269	269

区域价差：



数据来源：wind，通惠期货研发部

本周中美甲醇价差在继续低位徘徊，套利窗口还未打开。

六、开工率



数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

本周, 日, 国内甲醇整体装置开工负荷为66.85%, 环比上涨6.47%; 西北地区的开工73.38%, 环比上涨5.57%。本周内西北地区由于部分临时停车甲醇装置恢复运行及部分前期检修装置恢复运行, 导致西北地区开工率大幅上涨, 另外虽然西南地区部分装置停车或者降负运行, 但因山东、江苏地区部分检修或降负甲醇装置恢复生产, 导致总体国内开工率大幅上涨。

厂家	产能	装置检修运行动态
内蒙古久泰	100	周末复产
金诚泰	30	上周二复产
神华蒙西	10	其甲醇装置于8月28日停车, 恢复时间待定
神华包头	180	计划近期停车检修
大唐多伦	180	计划9月中旬全线停车检修
蒲城清洁能源	180	计划9月中旬全线停车检修



数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

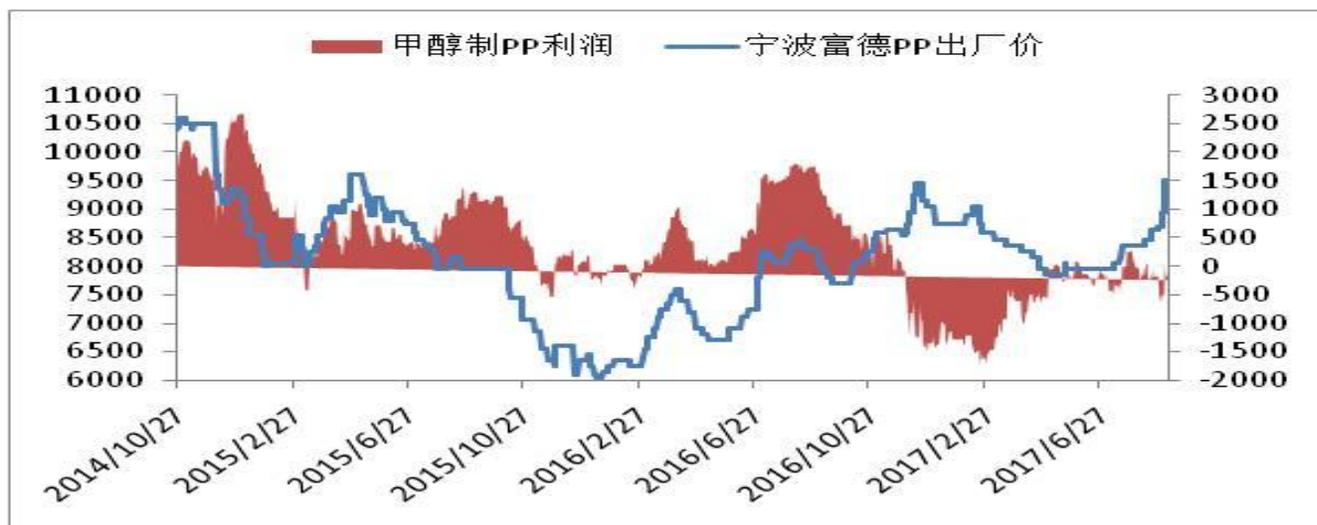
本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工率在79.38%，较上周下降0.24%。本周期内，国内CTO/MTO装置整体开工率波动不大，多数烯烃装置目前较上周运行平稳，但原计划9月份检修MTO装置较多，且多集中在西北地区，所以继续关注本月中下旬MTO装置运行情况。

传统下游企业开工率

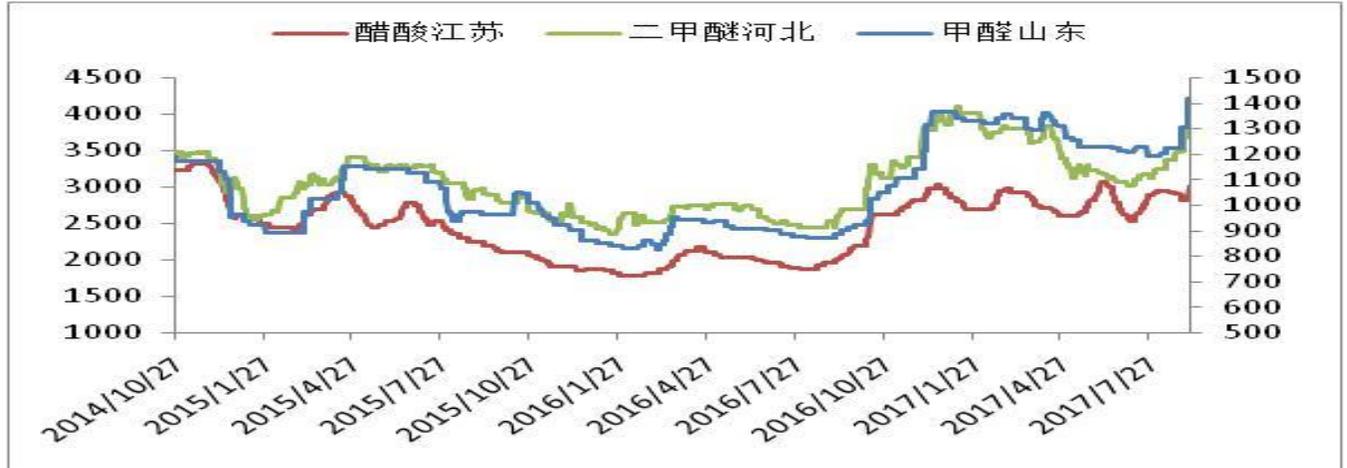
	甲醛	二甲醚	MTBE	醋酸	甲缩醛	DMF
本周	30.85	18.92	53.73	73.28	4.94	26.32
上周	29.58	18.77	51.19	77.83	4.94	25.82

数据来源：卓创资讯, 通惠期货研发部

七、下游价格变化情况



数据来源: wind, 通惠期货研发部



数据来源: wind, 通惠期货研发部



数据来源: wind, 通惠期货研发部

本周, 国内二甲醚市场宽幅上涨, 市场均价较上周大涨近400元/吨。原料甲醇市场持续推涨, 传导至二甲醚市场表现为成本压力大幅增加及行业利润急速缩水, 二甲醚工厂均有挺价意愿, 上调报盘缓解成本压力, 加之行业开工不高及下游受买涨不买跌心态支撑入市积极采购, 工厂销售无压, 操盘心态愈发积极, 但随着价格的推高, 市场交投转为谨慎, 周后期涨势收敛。

本周国内甲醛市场继续走高。截止收稿, 山东地区甲醛市场均价为1453元/吨, 环比上涨13.6%; 河北地区甲醛市场均价为1317元/吨, 环比上涨12.47%。周初, 原料市场大幅度跳涨, 继续提振甲醛业者心态, 多地甲醛市场继续上攀。下游买涨心态、采购积极性尚可, 企业出货略有好转。周中期过后, 山东临沂地区零星企业恢复生产, 为当地甲醛上下游业者带来一丝希望; 周边江苏、河北、安徽、河南地区原料趋于整理, 市场消化前期涨幅, 上下游交投维持平稳。华南地区市场上行仍显阻力, 供方利润压缩明显。

本周，国内冰醋酸市场小幅上行。华东冰醋酸市场收盘在2920-3150元/吨，华东周均价2994元/吨，与上周相较环比上涨0.81%。河北英都装置周六断电停车，本周处于负荷缓慢提升状态，华鲁恒升装置周内维持低负荷运行状态，河南永城龙宇装置短时停车后低负荷运行，冰醋酸市场现货供应量有所减少。周内冰醋酸社会库存虽略有增加，但仍未上涨至正常水平，且多数工厂库存仍处于低位，供应面对市场有一定支撑。且原料甲醇市场经过前期强势上涨处于高位，周内虽略有回落，但跌幅不及前期上涨幅度。供应面与原料面支撑下，周内冰醋酸市场小幅上行。

八、总结

从供应端来看，目前内地甲醇库存偏低，因此内地甲醇表现较好。沿海地区来看，港口库存依旧处于偏高的位置，经过一周的大幅下跌，内盘甲醇重回倒挂；内地港口甲醇的价差也在缩小，可以说节前一周主要是港口甲醇在下跌，而主要是受商品整体下行的带动。

需求面来看，近期需求面的变量不多，烯烃开工较为稳定。节后，随着投机盘的介入，沿海甲醇绝对价格处于被低估的位置。预计短期内有反弹的需求。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。