

华泰长城期货研究所

☑ 胡佳鹏

✉ hujiapeng@htgwf.com

☎ (021) 68755980

甲醇继续低位震荡

主要观点

上周甲醇期货主力合约价格持续弱势

上周受西北地区甲醇装置逐渐恢复，厂商库存有回升趋势，且港口库存继续增长，再加上二甲醚需求再次走弱的影响，甲醇期货价格继续弱势，但由于目前点位较低，下方遭遇一定支撑，后半周在低位持续震荡，并在周五出现一定程度的反弹，主力合约期货价格在 2702 至 2795 的区间内维持震荡走势，相比上上周下跌 1.29%，且成交量大幅增加 67506 手。

检修装置逐渐复产，到港量继续增加

上周前期进入检修的装置继续复产，整体开工率继续回升到 6.5%，且西北地区开工也回升至 70.8%，西北地区厂商库存出现增长迹象，预计本周厂商库存将继续增长；其次，1-7 月份仅有 191 万吨新产能投产，后市继续增长的空间较大；最后，近期到港量继续增长，华南港口到港累计约 4 万吨，华东到港也有将近 1 万吨，上周整体库存继续增加 1.7 万吨。因此后市甲醇供应依然充足，从而继续打压甲醇期货价格。

二甲醚需求因液化石油气价格持续回落而再次步入低谷

前期甲醇价格持续强势的一个主要因素就是二甲醚需求的好转带动，但由于进去液化汽价格持续下降，二甲醚的掺烧需求再次步入低谷，且二甲醚库存又处于高位，从而使得甲醇需求再次陷入低迷状态，但甲醛需求出现好转迹象，其装置开机率持续增加，上周开机率已经提升至 52%，虽然提升缓慢，但在持续好转，随着金九银十的到来，甲醛需求好转将成为助推甲醇价格的主要因素，不过短期内甲醇需求仍然处于低位，甲醇反弹近期难以实现。

本周甲醇低位震荡，但建议投资者以做多思维为主

国内宏观方面，国内房价持续坚挺，降息以及降准压力都较大，央行近期持续在公开市场上进行逆回购操作来补充市场流动性，后市宽松预期依然存在，总的来看宏观宽松预期继续对甲醇期货价格有一定支撑。但甲醇基本面继续偏空打压，主要是甲醇供应面预期增加的概率依然较大，且本周到港量继续增加的可能性也较大，且需求面依然持续低迷，二甲醚需求因液化汽价格回落而再次步入低谷；但目前甲醇价格处于较低水平，下方 2700 一线依然有较强支撑，且近期持续下跌已经反映了前期的利空因素，因此跌破 2700 的可能性目前来看比较小，综合宏观和基本面来看，近期若宏观没有明显利空，甲醇主力 1301 合约价格在底部维持震荡走势的概率较大，若宏观出现明显利空，合约价格将考验 2700 支撑位，预计本周价格运行区间为 2700-2800 元/吨，建议投资者逢低建多。

1. 甲醇期现价格继续弱势

1.1 甲醇期货主力合约弱势后企稳

上周受西北地区甲醇装置逐渐恢复，厂商库存有回升趋势，且港口库存继续增长，再加上二甲醚需求再次走弱的影响，甲醇期货价格继续弱势，但由于目前点位较低，下方遭遇一定支撑，后半周在低位持续震荡，并在周五出现一定程度的反弹，主力合约期货价格在 2702 至 2795 的区间内维持震荡走势，相比上上周下跌 1.29%，且成交量大幅增加 67506 手。如下图所示：

图 1 甲醇期货主力合约价格 K 线图



数据来源：文华财经 华泰长城期货研究所

图 2 甲醇期货 1301-1209 合约价差图



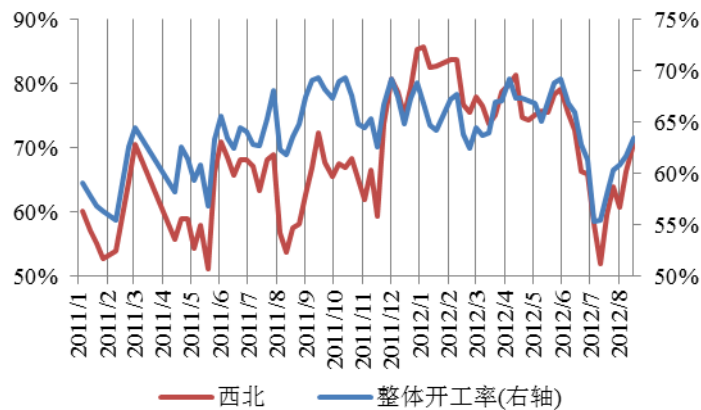
数据来源：文华财经 华泰长城期货研究所

2. 甲醇供应预期将增强

2.1 甲醇整体开工率继续回升

上周前期进入检修的装置继续复产，整体开工率继续回升到 6.5%，且西北地区开工也回升至 70.8%，西北地区厂商库存出现增长迹象，预计本周厂商库存将继续增长；其次，1-7 月份仅有 191 万吨新产能投产，后市继续增长的空间较大；最后，近期到港量继续增长，华南港口到港累计约 4 万吨，华东到港也有将近 1 万吨，上周整体库存继续增加 1.7 万吨。因此后市甲醇供应依然充足，从而继续打压甲醇期货价格。如下图所示：

图 3 我国甲醇装置周开工率

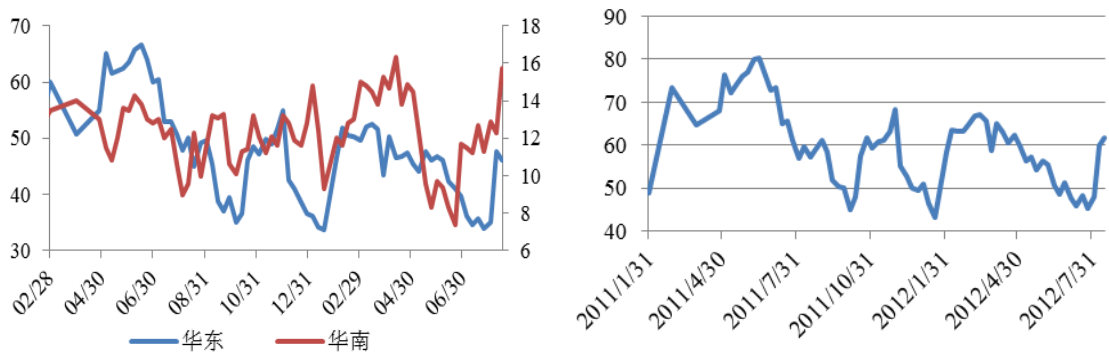


数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货研究所

2.2 港口库存大幅上涨

截至 8 月 14 日，华东港口库存小幅回落至 46 万吨，且华南继续上涨到 15.7 万吨，整体港口库存增长到 61.7 万吨。如下图所示：

图 4 甲醇港口库存走势

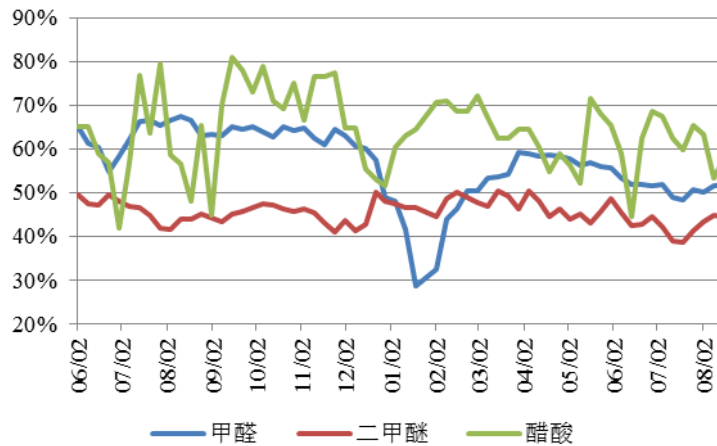


数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货研究所

2.3 二甲醚需求因液化石油气价格持续回落而再次步入低谷

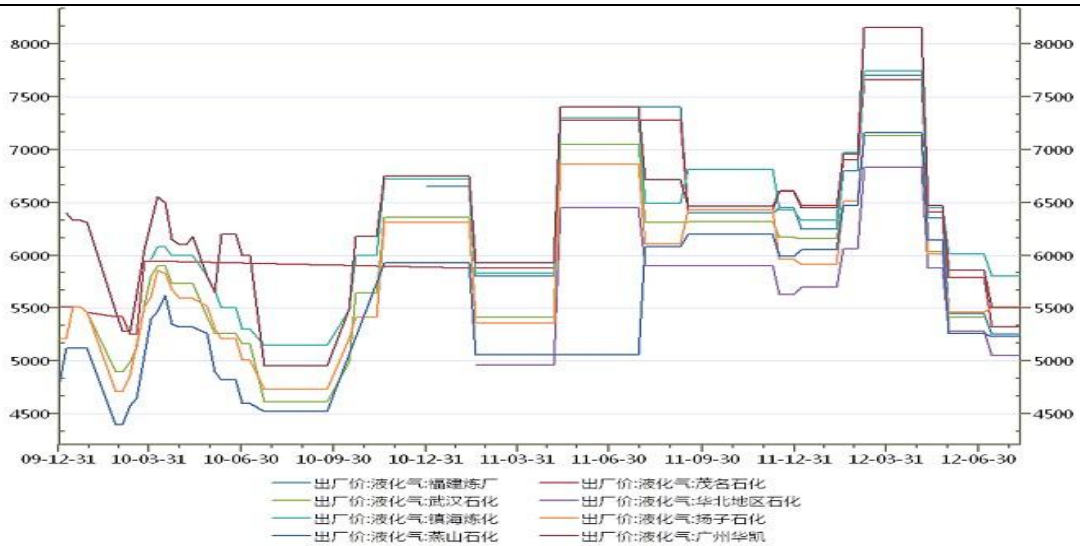
前期甲醇价格持续强势的一个主要因素就是二甲醚需求的好转带动，但由于进去液化汽价格持续下降，二甲醚的掺烧需求再次步入低谷，且二甲醚库存又处于高位，从而使得甲醇需求再次陷入低迷状态，但甲醛需求出现好转迹象，其装置开机率持续增加，上周开机率已经提升至 52%，虽然提升缓慢，但在持续好转，随着金九银十的到来，甲醛需求好转将成为助推甲醇价格的主要因素，不过短期内甲醇需求仍然处于低位，甲醇反弹近期难以实现。如下图所示：

图5 甲醇下游厂商开工情况



数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货研究所

图6 液化汽出厂价格走势



3. 本周甲醇低位震荡，但建议投资者以做多思维为主

国内宏观方面，国内房价持续坚挺，降息以及降准压力都较大，央行近期持续在公开市场上进行逆回购操作来补充市场流动性，后市宽松预期依然存在，总的来看宏观宽松预期继续对甲醇期货价格有一定支撑。但甲醇基本面继续偏空打压，主要是甲醇供应面预期增加的概率依然较大，且本周到港量继续增加的可能性也较大，且需求面依然持续低迷，二甲醚需求因液化汽价格回落而再次步入低谷；但目前甲醇价格处于较低水平，下方 2700 一线依然有较强支撑，且近期持续下跌已经反映了前期的利空因素，因此跌破 2700 的可能性目前来看比较小，综合宏观和基本面来看，近期若宏观没有明显利空，甲醇主力 1301 合约价格在底部维持震荡走势的概率较大，若宏观出现明显利空，合约价格将考验 2700 支撑位，预计本周价格运行区间为 2700-2800 元/吨，建议投资者逢低建多。

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888

金融期货部

深圳市福田区竹子林中国经贸大厦 22A
电话: 0755-82537429 传真: 0755-82790793

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209-1210 房间
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68758098 传真: 021-68752700

深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林紫竹七道中国经贸大厦 13AB
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

广东省佛山市祖庙路 33 号百花广场 24 楼 2408 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 602 室
电话: 0371-65615457 传真: 0371-65615467

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 号房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671128 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

茂名营业部

茂名市光华南路 118 号润威商厦 1002 室
电话: 0668-2707198 传真: 0668-2707322

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨豪生商务楼 3 楼 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

昆明营业部

昆明市武成路 13#地块天昊大厦 1 栋 15 楼 B 座(移动通信大楼)
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8221949 传真: 0751-8221948

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州市番禺区市桥镇繁华路 1 号友谊中心 1603 室
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层
电话: 0752-2055273 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 室
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 座 3 楼 3A
电话: 0532-85029801 传真: 0532-85029802

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013837 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587606 传真: 028-86587086

杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。