

华泰长城期货投资咨询部

☑ 胡佳鹏

✉ hujiapeng@htgwf.com

☎ (021) 68753880

## 2900 一线承压回落

### 主要观点

#### 上周甲醇期货主力合约价格持续回升

上周甲醇期货主力合约再次冲击前期压力位 2850 元/吨，最高冲至 2890 元/吨，收盘于 2864 元/吨，周度涨幅为 1.85%，且成交量和持仓量都大幅回升。

#### 装置开机率小幅回升，港口库存仅小幅回升，但供应压力不大

西北地区平均开机率小幅回升至 62.6%，全国整体也回升至 64%，但目前企业订单状况较好，暂无销售压力，西北地区库存压力不大；另外港口库存小幅回升，但处于正常水平，截至 10 月 11 日，华东港口库存为 43.6 万吨，华南小幅增加到 11.7 万吨，甲醇整体供应压力不大。

#### 需求低迷仍持续压制价格反弹

甲醇需求持续的状况依然没有改变，节前后甲醛开机率持续降低，截至 11 日，其开机率下降至 55.7%；另外二甲醚供应量有一定增长，但由于成本较高，个别厂商选择检修，因此二甲醚近期需求增长难言乐观。整体来看，甲醇需求依然低迷，持续压制甲醇价格的反弹。

#### 煤价持续企稳回升，将对甲醇价格形成支撑

近期动力煤价格较为平稳，但是港口库存因为大秦线路检修而结局下降，秦皇岛港口库存 10 月 8 日为 585.5 万吨，11 日就已经下降至 552.9 万吨，港口库存的急剧下降将对动力煤价格形成一定支撑，但目前由于电厂需求的疲软，且目前处于冬储阶段，因此动力煤价格仅维持小幅上涨趋势；进入 10 月份后，无烟煤的民用需求逐步增加，且各地中小煤矿限产力度因十八大来临而加大，但因市场供应充足，无烟煤价格将小幅上涨。

#### 本周甲醇主力重心上移，继续维持区间震荡

上周甲醇主力合约受多头资金冲击影响已经突破 2850 元/吨的压力位，价格重心明显上移，最高已经冲至 2890 元/吨，接近前期压力位 2900 元/吨，但受基本面压制，近期进一步上涨的概率较小，不过煤价持续反弹仍对甲醇主力价格有所支撑，且国内宏观方面有支撑，降准预期不断增强，外贸增长出现好转迹象，刺激了国内经济增长，因此笔者认为，甲醇近期在 2850-2900 区间内震荡的概率较大，建议投资者维持区间操作。

## 1. 甲醇期现价格有所强势

### 1.1 期现价格均继续强势

上周甲醇期货主力合约再次冲击前期压力位 2850 元/吨，最高冲至 2890 元/吨，收盘于 2864 元/吨，周度涨幅为 1.85%，且成交量和持仓量都大幅回升。如下图所示：

图 1 甲醇期货主力合约价格 K 线图



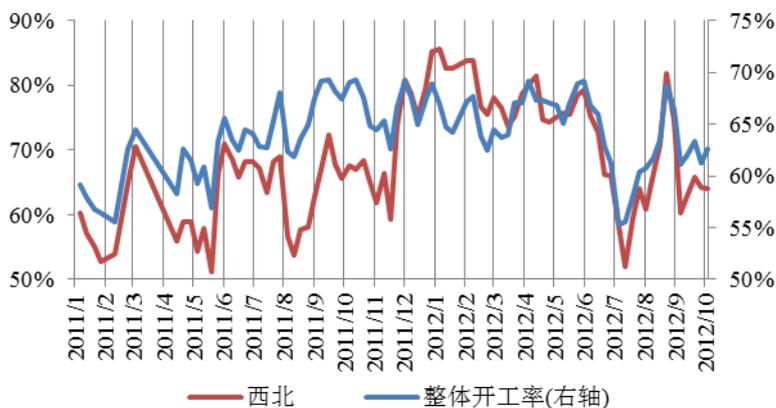
数据来源：文华财经 华泰长城期货投资咨询部

## 2. 后市供应维持稳定

### 2.1 甲醇整体开工率继续小幅回升

西北地区平均开机率小幅回升至 62.6%，全国整体也回升至 64%，但目前企业订单状况较好，暂无销售压力，西北地区库存压力不大；另外港口库存小幅回升，但处于正常水平，截至 10 月 11 日，华东港口库存为 43.6 万吨，华南小幅增加到 11.7 万吨。如下图所示：

图 3 我国甲醇装置周开工率

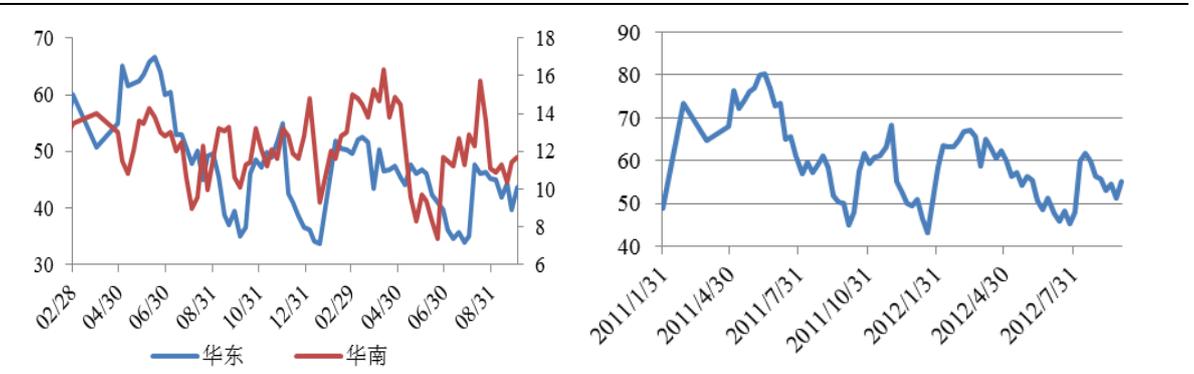


数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

## 2.2 港口库存小幅回升

截至10月11日，华东港口库存回升至43.6万吨，增加3.8万吨，华南小幅增加到11.7万吨，整体港口库存回升到55.3万吨。如下图所示：

图4 甲醇港口库存走势



数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

近期到港量和到港预报如下：

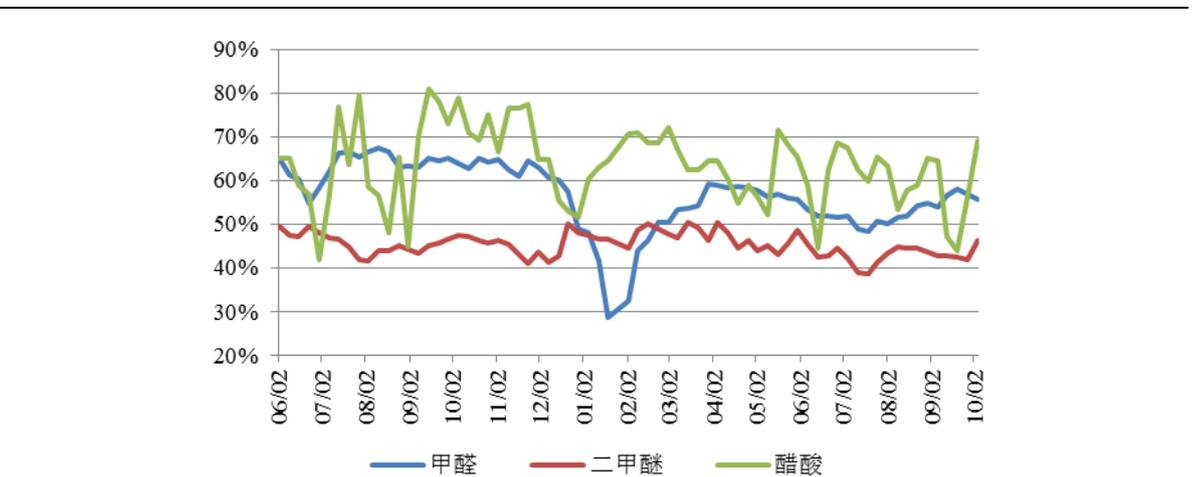
10月15日，有船织女星，将载甲醇5000吨抵达张家港，停靠孚宝。此船货来自沙特。

10月21日，有船法纳塔，将载甲醇5043吨抵达张家港，停靠孚宝。此船货来自沙特。

## 2.3 需求持续低迷仍对甲醇价格形成压制

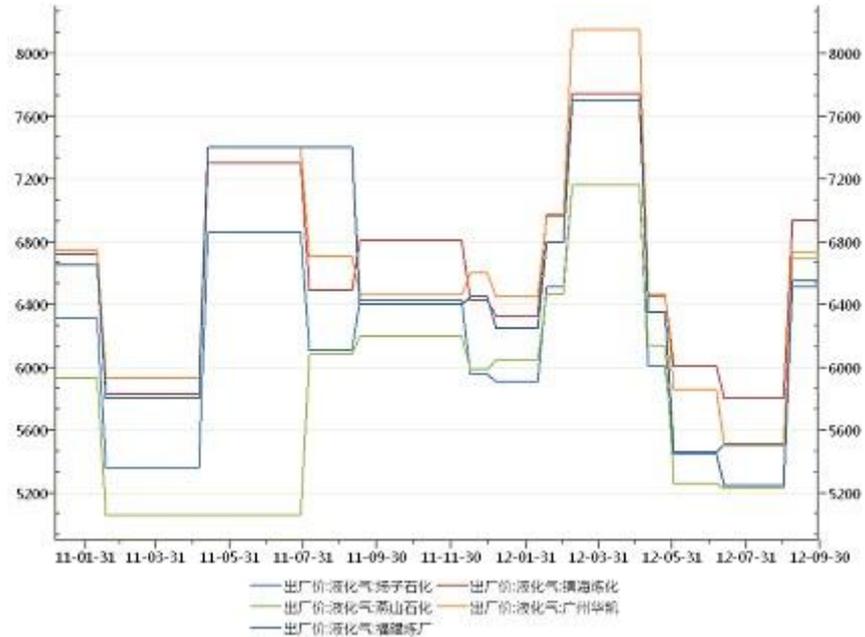
甲醇需求持续的状况依然没有改变，节前后甲醛开机率持续降低，截至11日，其开机率下降至55.7%；另外二甲醚供应量有一定增长，但由于成本较高，个别厂商选择检修，因此二甲醚近期需求增长难言乐观。整体来看，甲醇需求依然低迷，持续压制甲醇价格的反弹。如下图所示：

图5 甲醇下游厂商开工情况



数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

图6 液化汽出厂价格走势

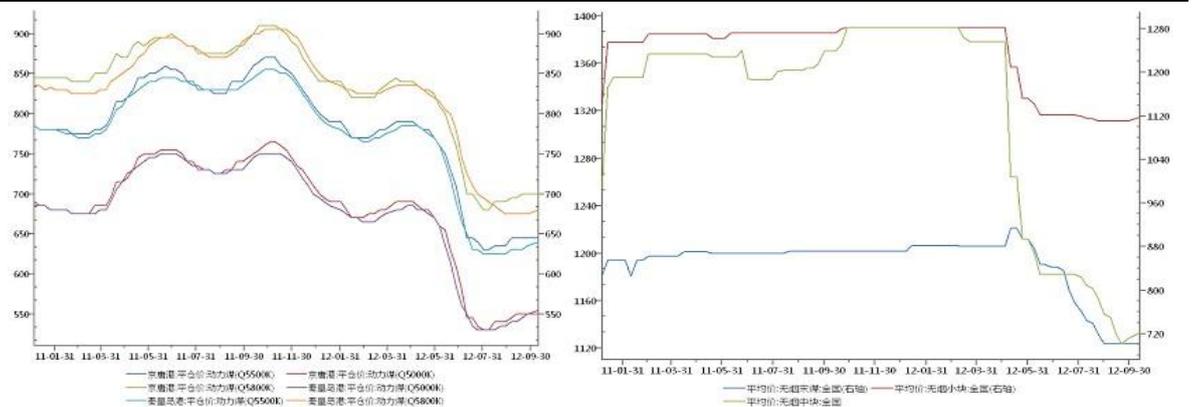


数据来源: wind 华泰长城期货投资咨询部

### 3. 煤价企稳回升将对甲醇价格形成支撑

近期动力煤价格较为平稳,但是港口库存因为大秦线路检修而结局下降,秦皇岛港口库存10月8日为585.5万吨,11日就已经下降至552.9万吨,港口库存的急剧下降将对动力煤价格形成一定支撑,但目前由于电厂需求的疲软,且目前处于冬储阶段,因此动力煤价格仅维持小幅上涨趋势;进入10月份后,无烟煤的民用需求逐步增加,且各地中小煤矿限产力度因十八大来临而加大,但因市场供应充足,无烟煤价格将小幅上涨。如下图所示:

图7 秦皇岛和京唐港港口动力煤平仓价和无烟煤均价



数据来源: wind 华泰长城期货投资咨询部

### 4. 本周甲醇主力重心上移, 继续维持区间震荡

上周甲醇主力合约受多头资金冲击影响已经突破2850元/吨的压力位,价格重心明显上移,最高已经冲至2890元/吨,接近前期压力位2900元/吨,但受基本面压制,近期进一步上涨的概率较小,不过煤价持续反弹仍对甲醇主力价格有所支撑,且国内宏观方面有支撑,降准预期不断增强,外贸增长出现好转迹象,刺激了国内经济增长,因此笔者认为,甲醇近期在2850-2900区间内震荡的概率较大,建议投资者维持区间操作。

**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。