

华泰长城期货投资咨询部

☑ 胡佳鹏

✉ hujiapeng@htgwf.com

☎ (021) 68753880

## 甲醇或继续弱势

### 主要观点

上周甲醇期货主力合约价格再次在 2800-2850 的区间内震荡

上周甲醇期货主力合约再次回落到 2800-2850 的区间内震荡，收盘于 2810 元/吨，周度跌幅为 1.89%，且成交量和持仓量均再次减小，且目前底部收到 M20 系统的支撑。

装置开机率继续小幅回升，港口库存也小幅回升，后市供应压力将逐渐增大

西北地区平均开机率小幅下降至 60.4%，全国整体回升至 64.1%，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，但随着内蒙、青海以及甘肃地区一些大型甲醇装置陆续复产，后市供应压力渐显；另外港口库存继续小幅回升，但处于正常水平，截至 10 月 18 日，华东港口库存为 44.3 万吨，华南小幅增加到 11.8 万吨，甲醇港口整体供应压力不大。

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，甲醛开机率继续小幅回升，截至 18 日，其开机率回升至 57.3%；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。

煤价继续企稳回升，但因需求无改善，后市上涨空间不大

动力煤和无烟煤后市继续看涨的预期依然不变，但上涨的空间并不乐观，主要是动力煤和无烟煤的需求并没有明显改善。首先对于动力煤，目前市场较活跃，电厂为应对即将到来的冬天也是做足准备，虽然库存还是处于高位，却依旧积极的采购煤炭。另一方面，前期动力煤价格暴跌，很多贸易商抱着买涨不买跌的心态，持观望态度，前期贸易商交易多以去库存为主，目前下游市场对煤炭需求有所提升，贸易商手中煤炭很快销售一空，现也是急于补仓；其次对于无烟煤，近日，华北、华中、西南主要部分地区无烟煤块煤价格均有 20-50 元/吨的上调，主要是受到民用需求和化肥企业冬储采购心理预期较强。

本周甲醇主力或再次考验 2750 支撑位

上周甲醇期货主力受基本面压制而从高位回落，而本周甲醇装置陆续复产以及港口库存持续回升将使得甲醇价格在未来一段时间内其压力逐步增加，因此尽管煤价持续回升支撑价格，但近期甲醇价格继续弱势的概率较大，预计本周甲醇期货 1301 合约价格的运行区间为 2750-2830，建议投资者空头继续持有，整体仍以滚动操作思维为主。

## 1. 甲醇期现价格从高位回落

### 1.1 期现价格均回落

上周甲醇期货主力合约再次回落到 2800-2850 的区间内震荡，收盘于 2810 元/吨，周度跌幅为 1.89%，且成交量和持仓量均再次减小，且目前底部收到 M20 系统的支撑。如下图所示：

图 1 甲醇期货主力合约价格 K 线图



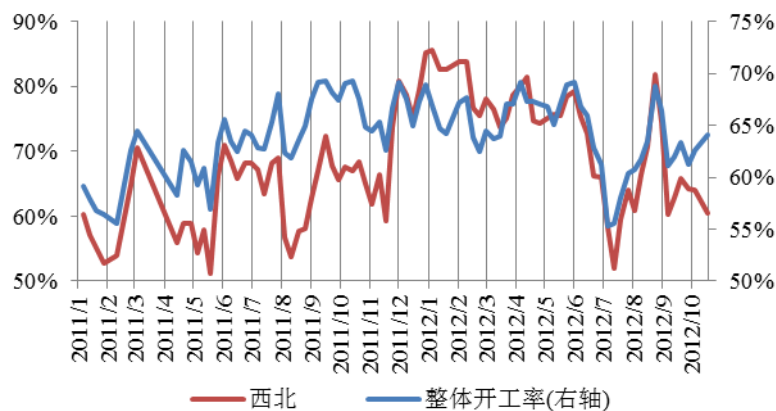
数据来源：文华财经 华泰长城期货投资咨询部

## 2. 后市供应压力陆续增大

### 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下降至 60.4%，全国整体回升至 64.1%，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，但随着内蒙、青海以及甘肃地区一些大型甲醇装置陆续复产，后市供应压力渐显。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

内蒙古博源一套 40 万吨/年甲醇装置于 10 月 10 日起停车检修 15-20 天左右。

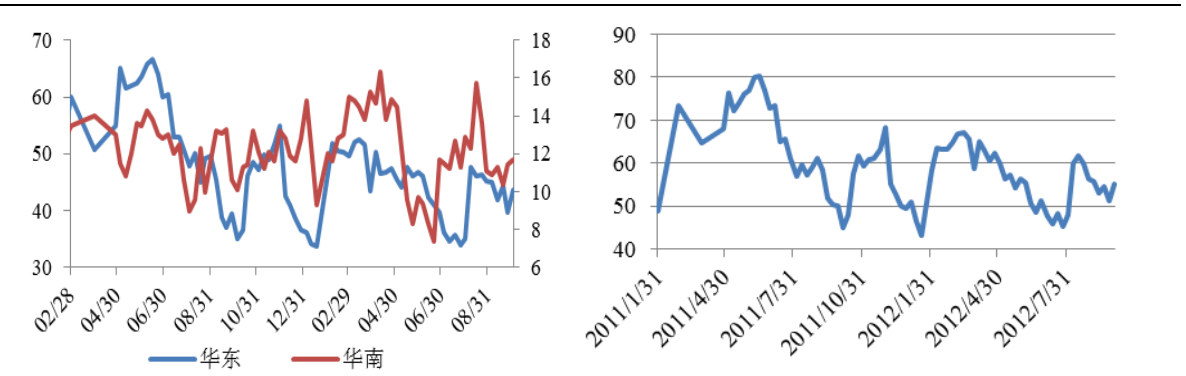
甘肃华亭中煦 60 万吨/年的甲醇装置于 8 月 26 日检修，预计 10 月中旬开车，但实际启动

出现延后。

## 2.2 港口库存继续小幅回升

港口库存继续小幅回升，但处于正常水平，截至10月18日，华东港口库存为44.3万吨，华南小幅增加到11.8万吨，甲醇港口整体供应压力不大。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

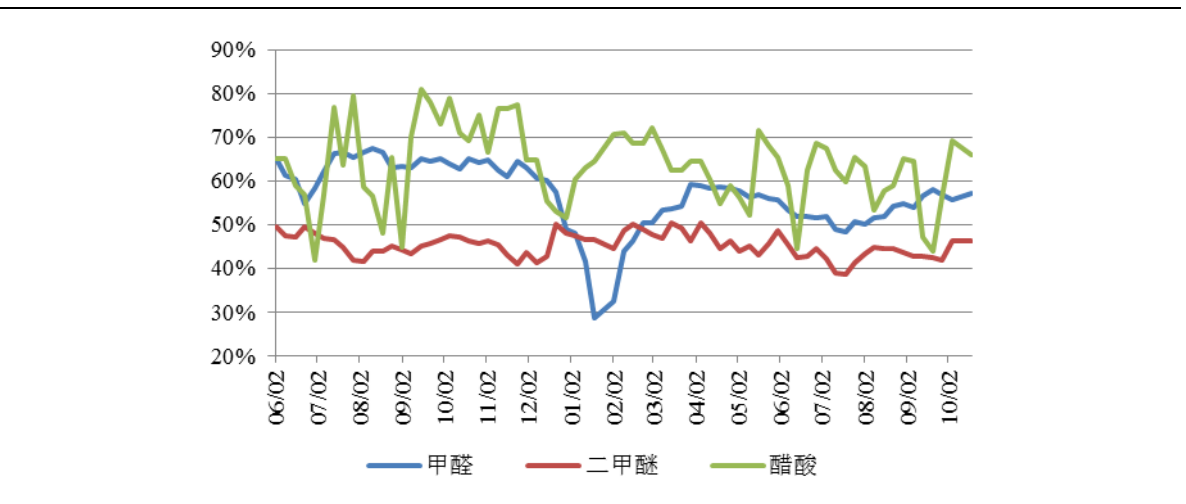
近期到港量和到港预报如下：

- 10月19日，有船索菲亚，载甲醇15000吨从广州南沙发往江阴。
- 10月20日，有船名化路维加，载过境张家港甲醇5000吨，抵达太仓，停靠长江石化。
- 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。
- 10月24日，有船名加勒比兰花，上一港宁波，载甲醇2500吨，抵达太仓，停靠长江石化。

## 2.3 需求持续低迷仍对甲醇价格形成压制

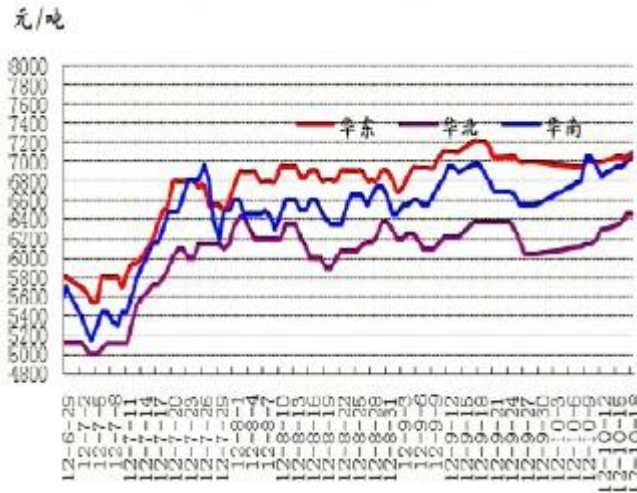
甲醇需求持续的状况依然没有改变，甲醛开机率继续小幅回升，截至18日，其开机率回升至57.3%；另外二甲醚供应量有一定增长，但由于成本较高，个别厂商选择检修，因此二甲醚近期需求增长难言乐观。整体来看，甲醇需求依然低迷，持续压制甲醇价格的反弹。如下图所示：

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 液化汽市场价格走势

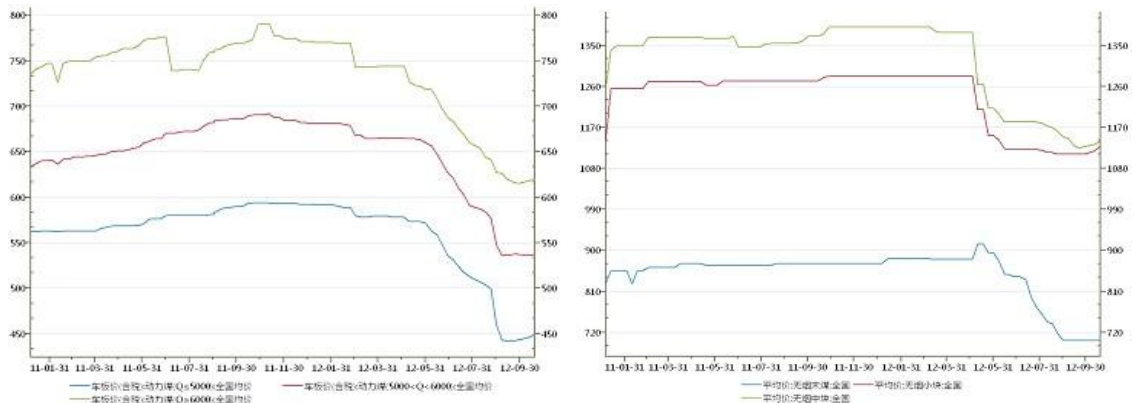


数据来源：国家甲醇网 华泰长城期货投资咨询部

### 3. 煤价继续回升，但因需求无改善，后市上涨空间不大

动力煤和无烟煤后市继续看涨的预期依然不变，但上涨的空间并不乐观，主要是动力煤和无烟煤的需求并没有明显改善。首先对于动力煤，目前市场较活跃，电厂为应对即将到来的冬天也是做足准备，虽然库存还是处于高位，却依旧积极的采购煤炭。另一方面，前期动力煤价格暴跌，很多贸易商抱着买涨不买跌的心态，持观望态度，前期贸易商交易多以去库存为主，目前下游市场对煤炭需求有所提升，贸易商手中煤炭很快销售一空，现也是急于补仓；其次对于无烟煤，近日，华北、华中、西南主要部分地区无烟煤块煤价格均有 20-50 元/吨的上调，主要是受到民用需求和化肥企业冬储采购心理预期较强。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. 本周甲醇主力或将再次考验 2750 支撑位

上周甲醇期货主力受基本面压制而从高位回落，而本周甲醇装置陆续复产以及港口库存持续回升将使得甲醇价格在未来一段时间内其压力逐步增加，因此尽管煤价持续回升支撑价格，但近期甲醇价格继续弱势的概率较大，预计本周甲醇期货 1301 合约价格的运行区间为 2750-2830，建议投资者空头继续持有，整体仍以滚动操作思维为主。

**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。