



看涨情绪不减 甲醇重心上探

(评级: 震荡)

总结与操作建议:

甲醇重心窄幅上探, 站稳所有均线支撑。国内甲醇现货市场盘整运行, 沿海地区价格略有回落, 仍有部分地区价格调涨。西北地区部分生产装置停车或者降负, 导致西北地区甲醇开工率大幅下滑。主产区企业库存偏低, 暂无销售压力。除了供给当地烯烃外, 企业签单情况较前期减弱, 整体出货一般。随着内地价格走高, 沿海与内地价差大幅收窄, 甲醇套利窗口关闭, 企业出货或受到一定程度影响。假期临近, 下游市场依旧刚需为主。市场对高价货源存在抵触情绪, 低价货源成交尚可。部分贸易商降价让利出货, 业者多采购观望心态。除中天合创部分装置生产线停车外, 还有部分 MTO 装置负荷略有下降, 传统需求方面改善不明显, 甲醇终端需求支撑不足。港口库存窄幅波动, 进口货源陆续抵港。市场看涨情绪不减, 短期甲醇仍有上涨可能, 关注 3400 关口附近压力。

一、甲醇期货分析	1
二、甲醇现货市场	1
三、国内甲醇港口库存	2
四、价差与基差	3
五、主力合约持仓报告	4
六、装置运行动态	4
七、主要下游产品价格	5

一、甲醇期貨分析

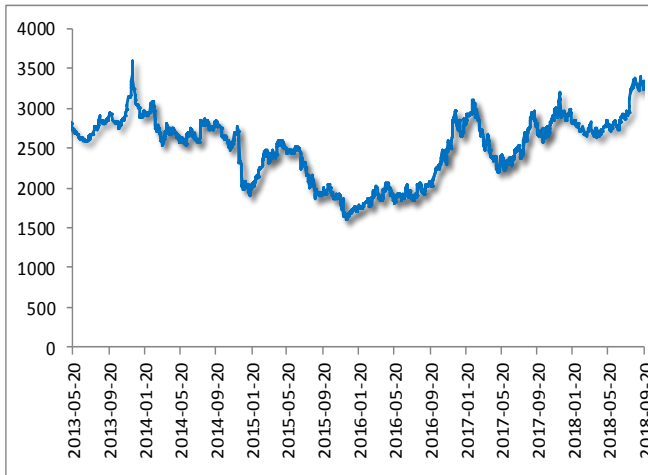


图 1-1 甲醇活跃合约收盘价

资料来源: Wind, 方正中期研究院

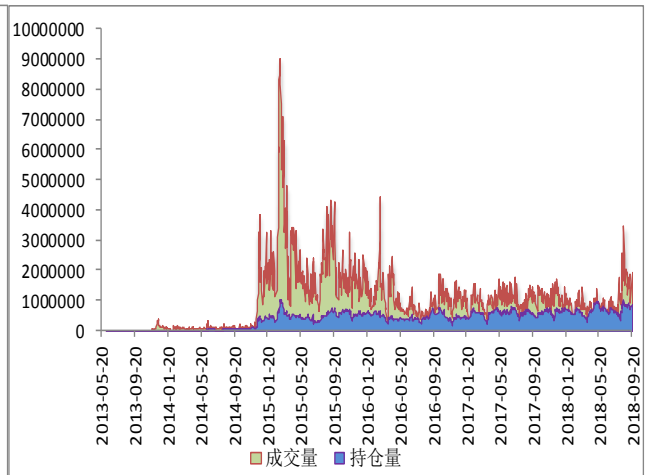


图 1-2 主力合约成交量、持仓量

表 1-1 活跃合约日成交数据

收盘价	最高价	最低价	涨跌幅	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
3340	3359	3323	0.09	1058368	-518868	745128	-107716

资料来源: Wind, 方正中期研究院

二、甲醇现货市场

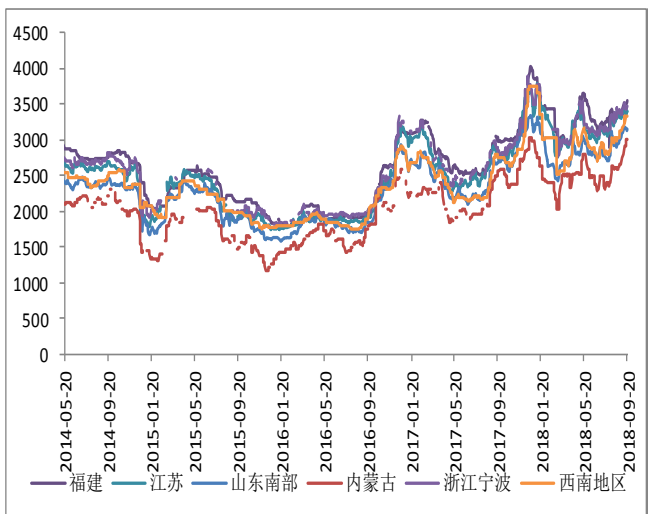


图 2-1 甲醇分区域市场价

资料来源: Wind, 方正中期研究院

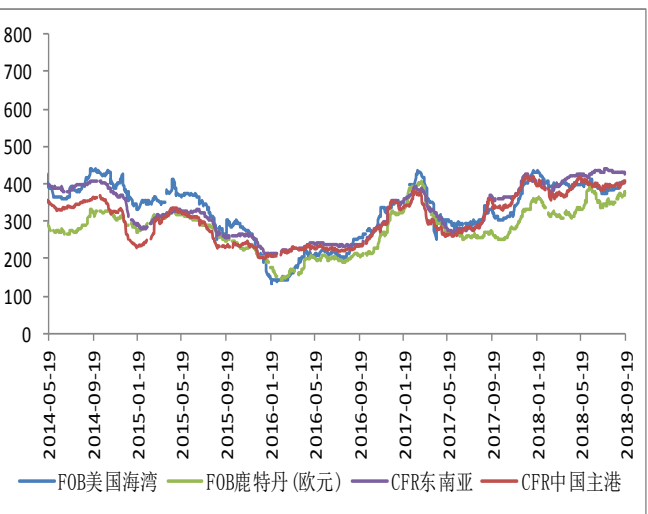


图 2-2 甲醇现货价(中间价)

表 2-1 国际甲醇主要报价

日期	FOB 美国海湾	CFR 中国主港	FOB 鹿特丹	CFR 东南亚
2018-09-19	406.30	407.50	375.50	427.50
2018-09-18	406.30	402.50	378.50	432.00
日度变化	0.00	5.00	-3.00	-4.50

資料來源：Wind，方正中期研究院

內蒙古地區：甲醇市場盤整運行，北線地區報價 2950-3020 元/噸，除部分供給長約外，整體簽單相對一般。南線地區報價 3000-3020 元/噸，部分貨源供給烯烴。

陝西地區：甲醇市場盤整運行，關中地區 3050-3150 元/噸，整體出貨一般；陝北地區多數貨源供給烯烴，短期壓力不大，部分報價在 3020 元/噸。

山西地區：甲醇市場窄區間窄幅整理，商談 3000-3080 元/噸為主，其餘部分執行合同。

魯南地區：甲醇市場重心上移，當地主力工廠報價小漲至 3140-3230 元/噸，近期區域內供應有限，下游維持剛需。

河南地區：甲醇市場區間暫穩，當地部分廠家商談在 3100-3150 元/噸附近自提。

江蘇地區：常州張家港、南通甲醇局部市場陰跌，現貨報盤調低至 3370-3460 元/噸自提，集中在中低端成交，進口現貨缺乏報盤。部分商家積極調低報盤，但信心不足，業者多不敢盲目入市采買現貨，日內整體現貨放量不濟。

華南地區：甲醇市場波動有限，日內主流商談成交在 3500-3590 元/噸。

三、國內甲醇港口庫存

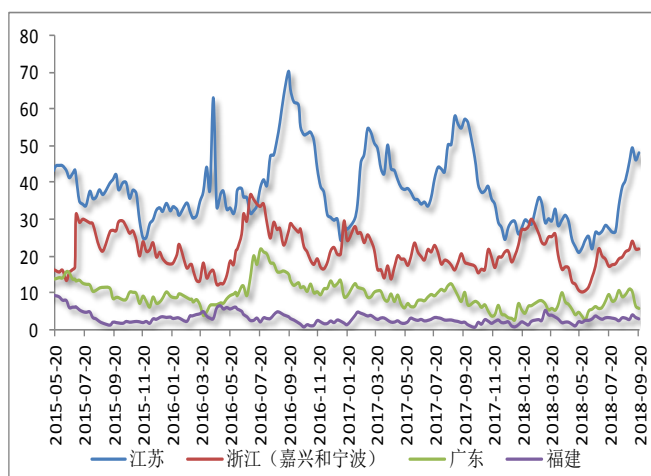


圖 3-1 國內主要港口庫存

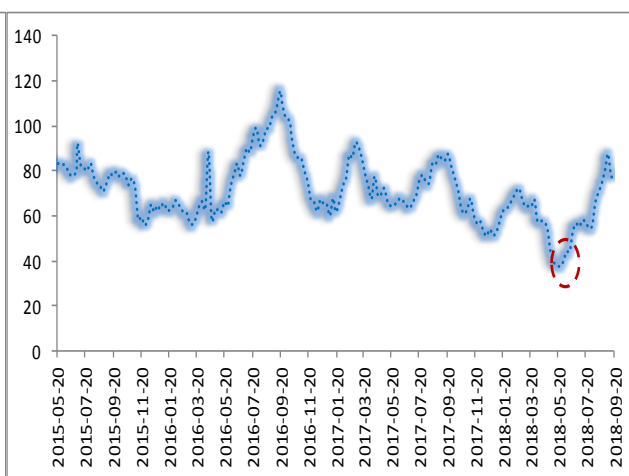


圖 3-2 國內甲醇合計港口庫存

資料來源：Wind，方正中期研究院

截至 09 月 20 日，江蘇甲醇庫存在 48.09 萬噸，上漲 1.94 萬噸。部分內地等地貨源陸續抵達江陰常州、南京、太倉、南通和連雲港等地庫區，船運和汽運皆有。而隨著內地和港口套利窗口逐步關閉，近期江蘇區域內消化固有甲醇庫存，太倉和常州等地汽運走貨尚可，可流通貨源在 15.1 萬噸附近。浙江地區甲醇庫存在 21.91 萬噸，縮減 0.02 萬噸。近期除了進口和國產貨陸續到港以外，江陰和太倉少數庫區亦有部分船貨和汽運貨源發往浙江區域，浙江少數碼頭船貨仍在排隊卸貨當中，整體可流通貨源在 0.5 萬噸附近。華

南（不加福建地區）地區甲醇庫存在 5.5 萬噸，減少 0.7 萬噸，可流通甲醇貨源在 4.5 萬噸附近。福建地區甲醇庫存在 2.7 萬噸附近，減少 0.4 萬噸，可流通貨源在 2.5 萬噸附近。

目前，沿海地區甲醇庫存上漲至 78.2 萬噸，整體可流通貨源預估在 22.6 萬噸附近。初步估算，預計沿海地區 09 月 21 日至 10 月 06 日抵港的進口船貨數量在 19.84 萬-20 萬噸。9 月下旬至 10 月初抵達華南貨源比 9 月中旬增多明顯，而 9 月下旬進口貨源多集中去往華東區域，而 9 月下旬國產船貨發往江蘇區域數量較 9 月上旬明顯縮減。但是，9 月下旬至 9 月底國內轉口量寥寥無幾。

四、價差與基差

甲醇 1901 與 1905 合約價差為 257，遠月合約走強，處於升水狀態。期貨重心上探，現貨處於小幅升水狀態，基差為 55。

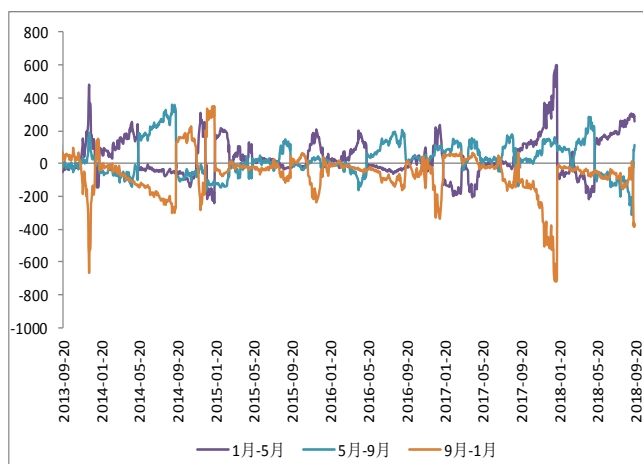


圖 4-1 跨期價差

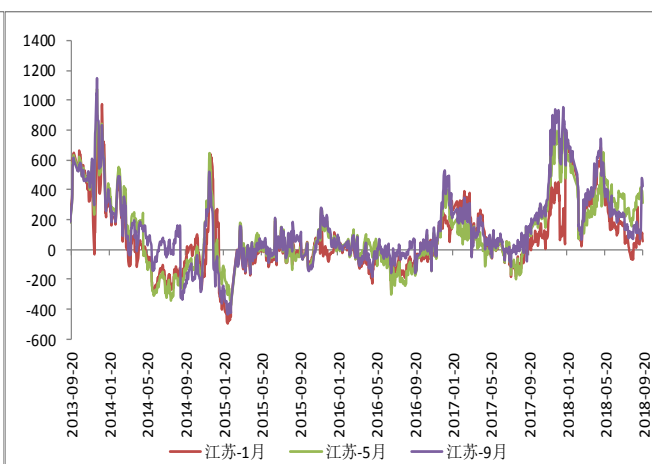


圖 4-2 期現基差

資料來源：Wind，方正中期研究院

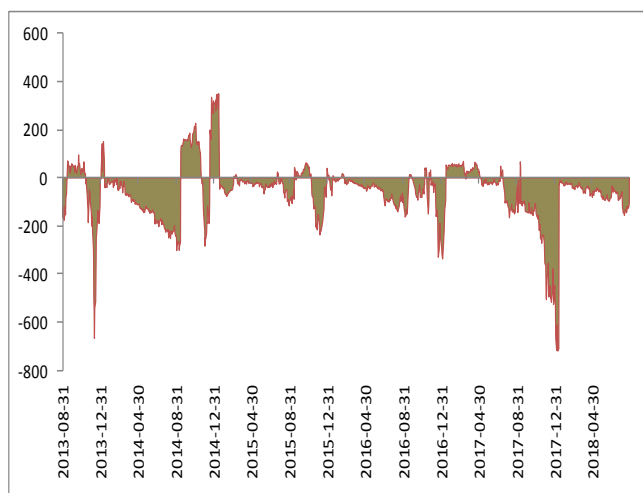


圖 4-3 09 與 01 價差

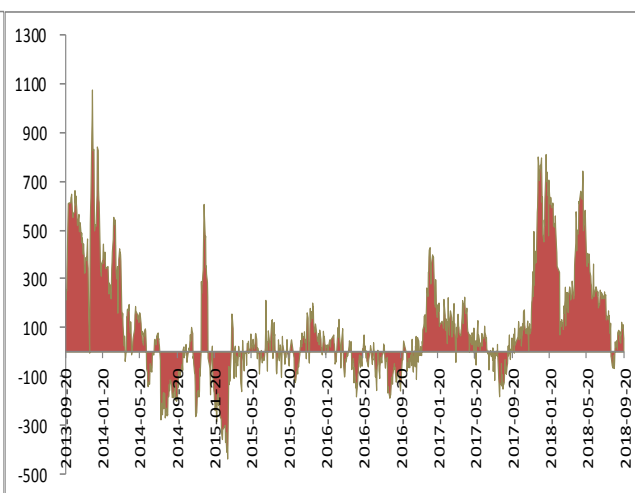


圖 4-4 江蘇地區與活躍合約基差

資料來源：Wind，方正中期研究院

五、主力合約持倉報告

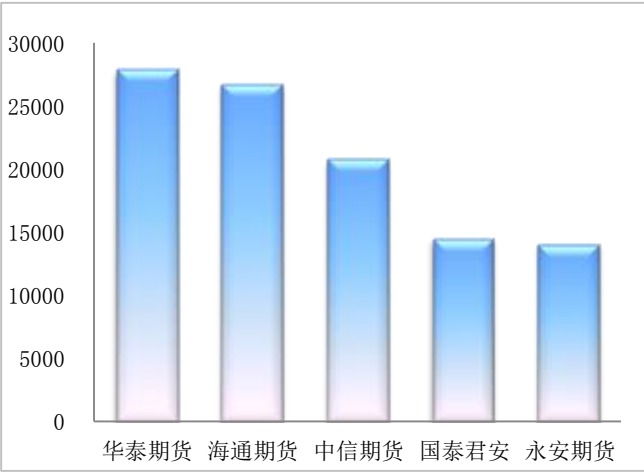


圖 5-1 多單持倉前五名

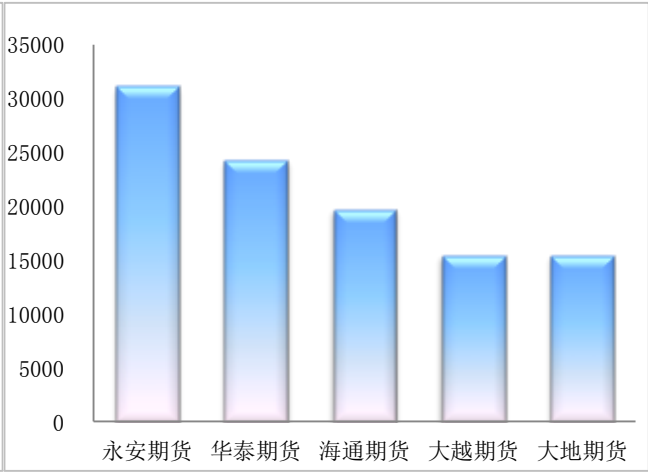


圖 5-2 空單持倉前五名

資料來源：Wind，方正中期研究院

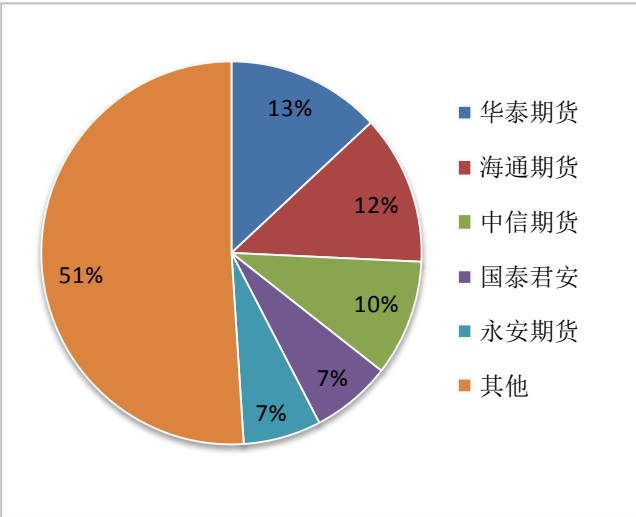


圖 5-3 主力合約多單持倉比例

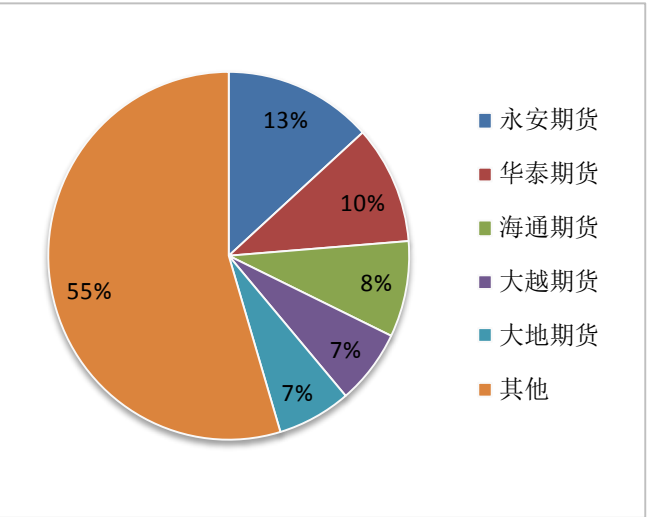


圖 5-4 主力合約空單持倉比例

資料來源：Wind，方正中期研究院

六、裝置運行動態

表 6-1 國內主要停車或檢修情況

區域	廠家	產能	原料	裝置檢修運行動態
西北	青海桂魯	80	天然氣	其甲醇裝置目前負荷略低
	青海鹽湖	140	煤+天然氣	其 20 萬噸/年甲醇裝置恢復時間待定；其 120 萬噸/年甲醇裝置仍未開車
	新疆新業	50	煤	其甲醇裝置於 9 月 16 日恢復運行，目前負荷略低
	巴州東辰	48	煤+天然氣	其 18 萬噸/年天然氣甲醇裝置目前運行穩定；其 30 萬噸/年煤制甲醇重啟待定

	和宁化学	30	煤	其甲醇装置检修时间待定
	神华包头	180	煤	其甲醇装置于9月1日开始检修25天
	苏里格	35	天然气	其甲醇装置目前仍在停车中，恢复时间待定
	内蒙古久泰	100	煤	其甲醇装置于本周初停车，恢复时间待定
	新奥达旗	120	煤	其1期60万吨/年甲醇装置目前满负荷运行；其2期装置目前负荷7成多
	兖矿榆林	60	煤	其甲醇装置9月底存检修计划
	神木化学	60	煤	40万吨/年装置计划下周恢复；其20万吨/年装置于上周末停车，恢复待定
	内蒙古国泰	40	煤	其甲醇装置于9月16日检修，恢复时间待定
	神华巴彦淖尔	10	焦炉气	其甲醇装置于8月29日停车检修，计划30天
	神华西来峰	30	焦炉气	其甲醇装置于9月10日附近停车，恢复时间待定
	赤峰博元	15	天然气	其甲醇装置检修中，恢复时间待定
	中天合创	360	煤	其甲醇装置降负运行
	甘肃华亭	60	煤	其甲醇装置于9月20日停车，恢复时间待定
	咸阳化学	60	煤	其甲醇装置计划国庆节后检修1周
华北	河北峰峰	30	焦炉气	一期10万吨/年装置停车中，二期20万吨/年装置目前运行正常
华东	兖矿国宏	65	煤	其甲醇装置恢复中，仍未出产品
	明水大化	90	煤	其60万吨/年甲醇装置目前运行正常；其30万吨/年装置计划9月22日检修
	鲁南凤凰	92	煤	其甲醇装置目前基本运行正常
	微山同泰	10	焦炉气	其甲醇装置于维持前期负荷
	江苏恒盛	40	煤	其甲醇装置稳定运行中
	沂州科技	30	焦炉气	其甲醇装置于9月12日重启装置，9月17日开始正式销售甲醇，整体装置开工负荷不高
	江苏伟天	30	焦炉气	其甲醇装置开工负荷不高
	徐州华裕	15	焦炉气	其甲醇装置停车检修当中，具体重启时间待定
华中	河南晋开	30	煤	其甲醇装置停车中，恢复时间待定
西南	重庆卡贝乐	85	天然气	其甲醇装置于本周初恢复运行，目前运行正常
东北	吉林通化	12	煤	其甲醇装置于8月6日附近停车，计划10月恢复

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

截至09月20日，国内甲醇整体装置开工负荷为66.20%，环比下跌5.18%；西北地区的开工负荷为70.88%，环比下跌12.24%。西北地区部分甲醇装置停车或者降负，导致西北地区甲醇开工率大幅下滑。但是山东、西南地区部分装置恢复运行，导致全国甲醇开工率跌幅收窄。

七、主要下游产品价格

表 7-1 主要下游产品价格一览

产品名称	市场	9月19日	9月20日
------	----	-------	-------

甲醛	江苏市场	1680-1700	1680-1700
二甲醚	山东市场	4700-4720	4650-4720
MTBE	山东市场	7200-7300	7200-7300
碳酸二甲酯	江苏市场	8100-8400	8100-8400
丙烯	山东市场	9450-9500	9450-9500
DMF	江苏市场	6000-6150	5950-6100
二氯甲烷	江苏市场	4100-4450	4100-4450
冰醋酸	江苏市场	4550-4650	4550-4650

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

行方正以致遠

重要事項：

本報告中的信息均源于公開資料，僅作參考之用。方正中期研究院力求準確可靠，但對於信息的準確性及完備性不作任何保證，不管在何種情況下，本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目的、財務狀況或需要，不能當作購買或出售報告中所提及的商品的依據。本報告未經方正中期研究院許可，不得轉給其他人員，且任何引用、轉載以及向第三方傳播的行為均可能承擔法律責任，方正中期期貨有限公司不承擔因根據本報告操作而導致的損失，敬請投資者注意可能存在的交易風險。本報告版權歸方正中期所有。

行情預測說明：

漲：當日收盤價>上日收盤價；

跌：當日收盤價<上日收盤價；

震蕩：（當日收盤價-上日收盤價）/上日收盤價的絕對值在 0.5%以內；

聯系方式：

方正中期期貨研究院

地址：北京市西城區阜城門外大街甲 34 號方正證券大廈 2 層

電話：010-68578010

傳真：010-64636998