

操作评级

庞春艳

从业资格证号 F3011557

甲醇--观望

投资咨询从业证书号 Z0011355

联系方式: 010-57323847 pangcy@essence.com.cn

【策略观点】

观点概述: 维持小幅震荡, 多空情绪弱化, 建议观望。近期受聚酯上涨与气头限产预期影响, 向上胜率较高但空间有限, 向下节前仍具备支撑。短期价格仍将维持震荡状态。

驱动力: 供给端看, 国内外甲醇新开工装置实际投产多不及预期, 开工率仍维持高位, 近期包括山西焦化15万吨产能日产下降及山西宏源焦化气头产能降负, 提高对冬季供给端减产预期。需求端传统需求增量有限, 醋酸利润处于高位但无新增供给, 对甲醇边际增量较小; MTO利润仍处在低位(平均利润在200元/吨以下), 限制甲醇进一步上涨空间。供需面上暂无大的变化, 市场暂缺乏有力的推动题材。建议关注下游MTO装置开工/检修情况追踪后续向上动力。

安全边际: 近期PP价格上涨, 下游烯烃利润有所恢复, 传统下游开工率较为稳健, 供给新增有限, 价格短期仍具备支撑。上涨空间需观望下游利润恢复与库存去化情况。

操作建议: 观望为主, 关注下游利润恢复情况与气头限产情况跟踪向上动力。

【期货行情】

期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
动力煤主力	640	7.8	1.25%	2.63%	3.86%
甲醇主力	3340	3.0	0.09%	3.12%	0.94%

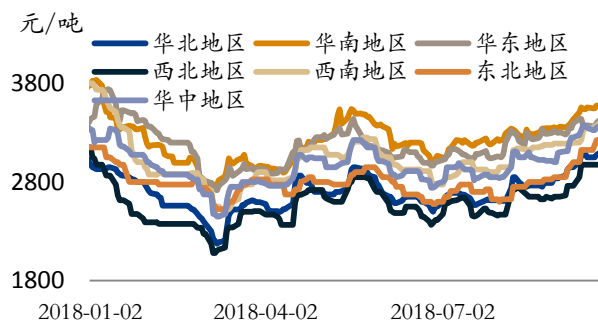
【现货市场】

现货价格		昨均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
甲醇	华东	3420	20.0	0.59%	1.79%	3.79%
	西北	2975	0	0%	0%	13.33%
	华北	3090	15.0	0.49%	0%	10.75%
	华南	3565	-10.0	-0.28%	0.85%	6.74%
	西南	3390	25.0	0.74%	1.50%	6.77%
	华中	3360	10.0	0.30%	-0.44%	11.07%
	CFR中国	408	0	0%	1.24%	2.64%
烯烃	PP	10124	54.0	0.54%	3.58%	2.37%
	PE	9570	70.0	0.74%	0.74%	-1.29%
传统下游	甲醛	1625	0	0%	-0.31%	9.80%
	二甲醚(沿江)	4800	0	0%	3.23%	13.48%
	醋酸（江苏）	4650	0	0%	6.90%	3.33%

备注: 外盘现货价格单位“美元/吨”, 内盘现货价单位“元/吨”。

数据仅供参考, 部分因数据源未及时更新, 数据显示为前一交易日。

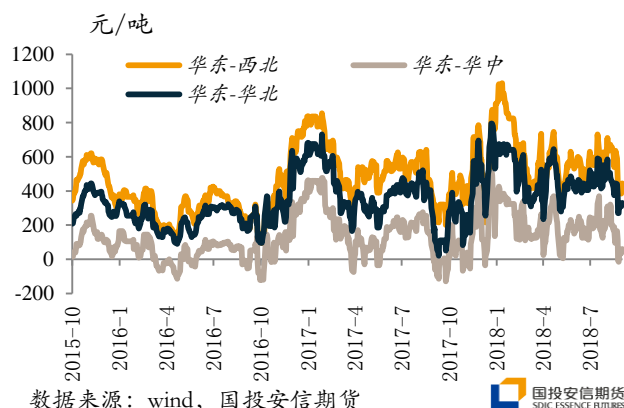
【国内甲醇现货价】



数据来源: wind, 国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

【甲醇现货区域价差】



数据来源: wind, 国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

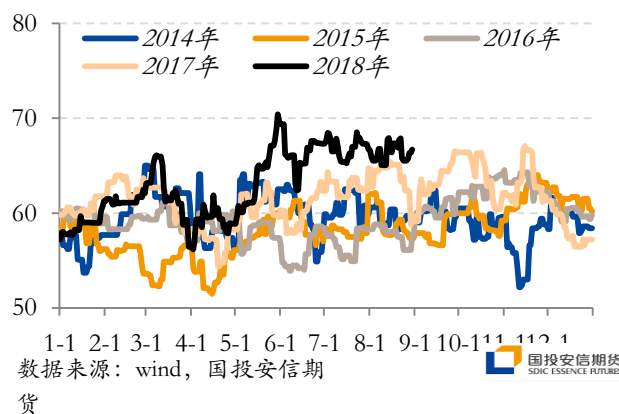
【煤制甲醇利润估算】



数据来源: wind, 国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

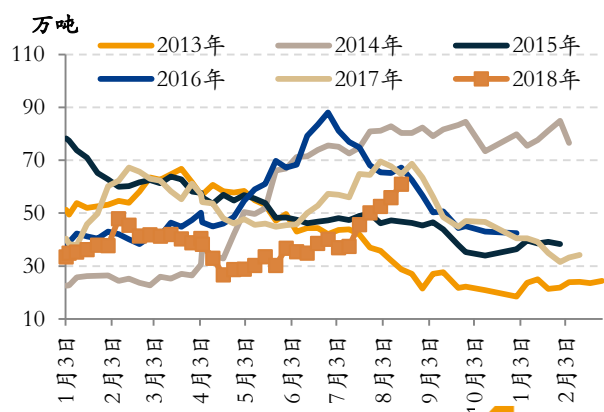
【甲醇装置负荷】



数据来源: wind, 国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

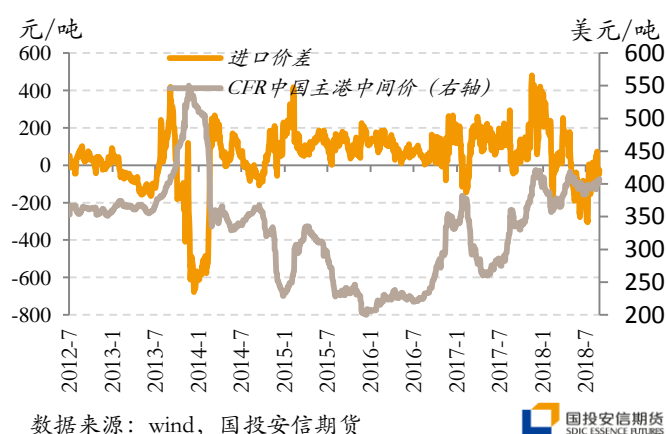
【甲醇港口库存】



数据来源: wind, 国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

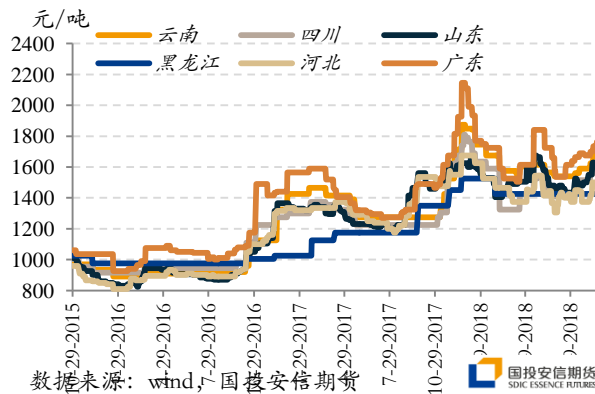
【甲醇进口价差】



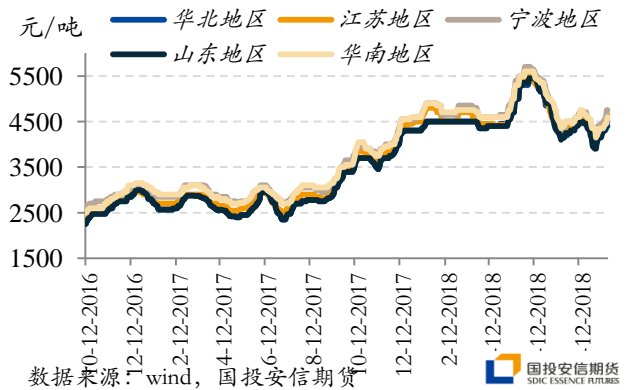
数据来源: wind, 国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

【国内甲醛价格】



【国内醋酸现货价】



【行业动态】

近期甲醇投/复产产能跟踪

究矿国宏65万吨/年装置计划近日出产品，久泰内蒙古100万吨/年甲醇装置近期或重启，陕西神木60万吨/年及神华巴彦淖尔10万吨/年甲醇装置本月底计划重启，内蒙古国泰40万吨/年甲醇装置计划10月6日附近或出产品，鲁西化工新建80万吨/年及大连恒力新建南50万吨/年甲醇装置皆计划10月出产品。

山西焦化气制甲醇产能出现降负

根据卓创资讯统计，山西部分焦化气制甲醇产能出现降负，其中山西焦化甲醇焦炉气制甲醇装置日产略有下降，山西宏源煤焦化甲醇降负运行。验证了市场对冬季气头产能减产的预期，供给侧对甲醇期价产生支撑。

上日甲醇市场表现：

上日甲醇窄幅震荡，尾盘伴随PP价格小幅回调，主力合约收盘价较上日回升0.09%至3380元/吨。交易量较前日下降，多单与空单分别减少48624手与42635手。主流现货甲醇价格小幅回升，其中华东甲醇现货价格为3420元/吨，港口库存略有下滑。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。