

甲醇周报：假期归来气氛偏暖

2020年10月12日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



今年四季度有望延续去库的格局，因此今年去库还是有望上演的，其中10月份的去库力度最大，主要受进口处在空窗期的影响，四季度整体去库的押注点在于其他需求的提升，行业驱动向上。

结合盘面走势，甲醇四季度价格有望在1900~2300左右震荡运行，在策略上采用震荡偏强的思路对待。风险在于去库不及预期，导致去库不及预期的因素有，进口超预期，烯烃投产不及预期，其他下游需求不及预期。

假期前后，海外装置故障频发。马油236万吨/年甲醇装置因10月8日意外停车，预计将因电力问题而停车为期10天；伊朗230万吨/年甲醇装置再次停车，据悉当前工厂库存低位，具体重启时间尚不确定；伊朗Bushehr165万吨/年甲醇装置于上月底停车检修，初步预计为期半月。

近期关于“拉尼娜”的消息不断。受“拉尼娜”现象影响，今年国庆假期多地出现降雪，今年的寒露时节气温下降也更加明显。根据气象专家预测，今年我国将迎来近年来最为寒冷的冬天。相关取暖原料如液化气、甲醇燃料需求存在增加可能。另外，去年冬天伊朗因天然气紧张，为保障居民取暖，80%的天然气制甲醇装置停车，导致01合约走强，警惕今年冬天的相关影响。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188号天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

行业状态跟踪：

1. 现货、期货价格回顾

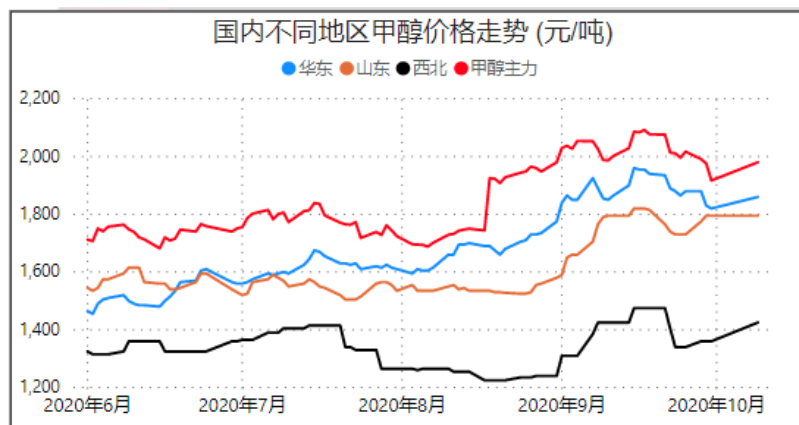
现货方面，据卓创报道：西北主产区上午工厂商谈顺利，部分工厂周内新单停售，北线地区参考商谈在 1400-1450 元/吨，南线地区商谈 1420 元/吨，日内北线评估在 1400-1450 元/吨，南线评估在 1420 元/吨，内蒙地区日内在 1400-1450 元/吨。关中地区盘整运行，成交平稳。河北地区盘整为主，部分厂家稳价观望，下游按需采购，成交平稳。

山东地区偏强震荡。鲁北地区日内缺乏主动递报盘，主力工厂出厂执行 1800 元/吨，下游缺乏明确购买意向，少数商谈围绕 1680-1710 元/吨，多数执行订单合同；鲁南地区工厂继续推涨，报盘在 1820-1830 元/吨，下游刚需买盘，商谈空间不大。山东地区日内综合在 1680-1830 元/吨。

江苏甲醇市场继续抬阶而上。有货者惯性逢高排货，太仓现货报盘在 1880 元/吨自提，刚需补货为主，上午太仓大中单现货成交在 1875-1880 元/吨自提，午后江苏甲醇市场僵持整理为主。纸货换货成交为主，现货现货相对一般。日内现货成交放量仍多集中在上午。江苏地区日内收盘在 1875-1880 元/吨自提。

河南、山西等地区今日部分业者新单上调，放量一般，西南新单较少。

外盘方面，主动报盘稀疏，买家递盘在 225-230 美元/吨，远月到港的非伊朗船货参考商谈在 225-235 美元/吨，但少有实盘成交听闻，有货者捂货惜售。CFR 中国日内收盘在 168-235 美元/吨。



期货基差维持为主，目前期货约升水现货 120 元/吨。

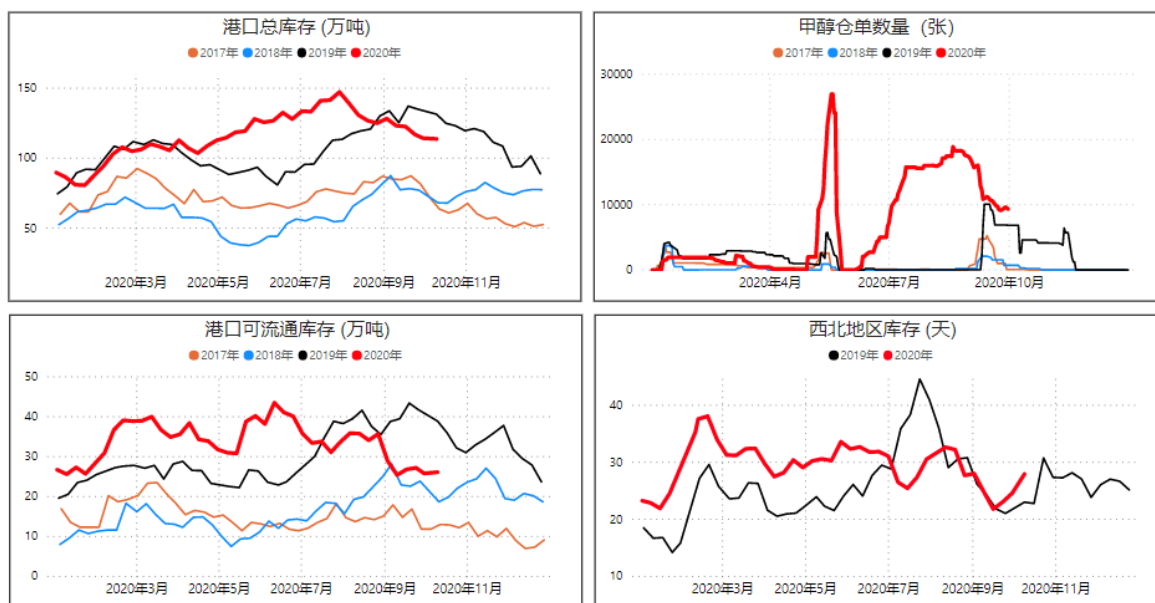


2. 库存现状分析

整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在117.72万吨，环比9月30日整体沿海库存在116.85万吨上涨0.87万吨，涨幅在0.75%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在26.1万吨附近。

甲醇库存 (万吨)

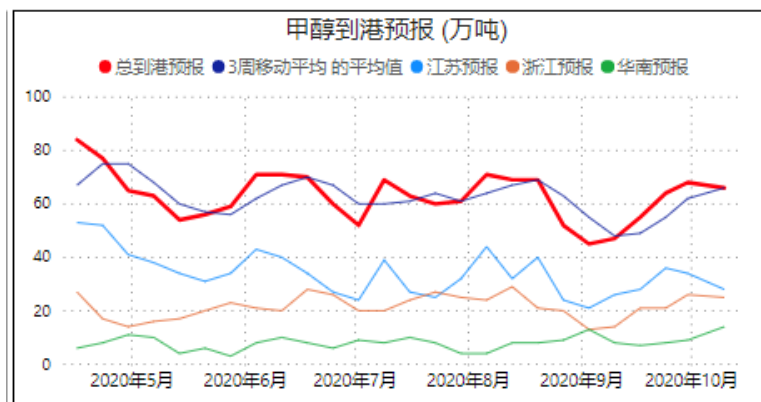
库存指标	上期库存	最新库存	库存变化	一年百分位(库存)	更新日期(库存)
西北地区库存	24.6	28.0	↑ 3.3	46%	10月9日
江苏库存	72.2	73.4	↑ 1.3	58%	10月10日
华南库存	16.0	16.1	↑ 0.1	38%	10月10日
港口总库存	114.3	113.7	↓ -0.5	48%	10月10日
华东库存	98.3	97.6	↓ -0.6	46%	10月10日
浙江库存	26.1	24.2	↓ -1.9	18%	10月10日



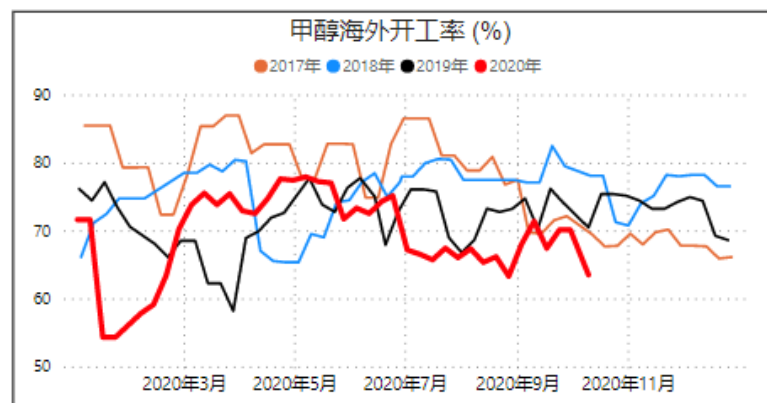
3. 进口供应预期

首先从进口船只的到港计划来看，从10月11日至10月25日中国甲醇进口船货到港量预估在65.45万-66万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况），其中江苏预估进口船货到货量在27.86万-28万吨（加上江苏连云港到港的进口船货），浙江预估在24.14万-25万吨，华南预估在13.45万-14万吨附近。10月中下旬进

口船货到港数量增多，尤其是伊朗船货。关注近期沿海区域集中到港的进口大船的实际到港时间和实际卸货进度，改港卸货船只仍旧较多。（来源卓创）



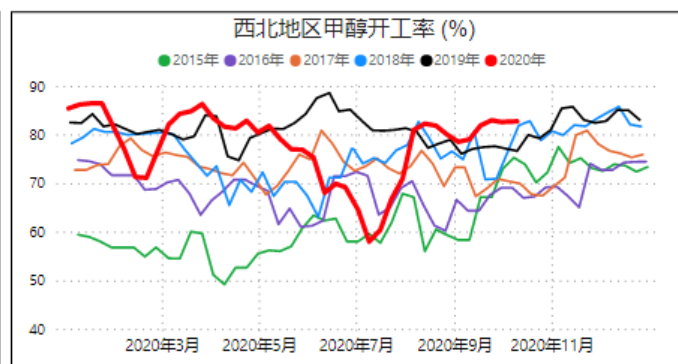
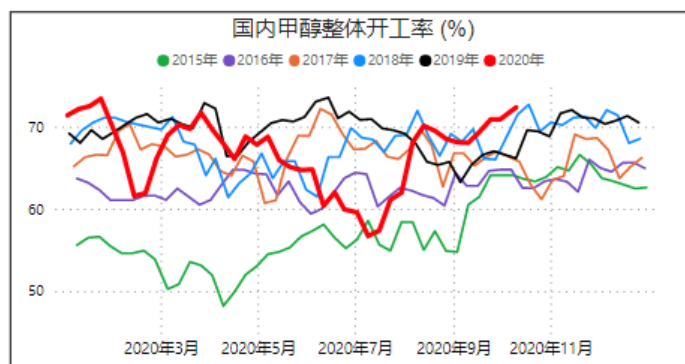
再从海外装置的开工率和产量情况。节后国际甲醇装置（样本总量 4025.25 万吨）开工降幅明显，周均开工 63.58%，较节前降 8 个百分点，伊朗部分装置及马油装置假期临停，俄罗斯及伊朗 Busher 装置计划下周恢复。



4. 国产供应变化

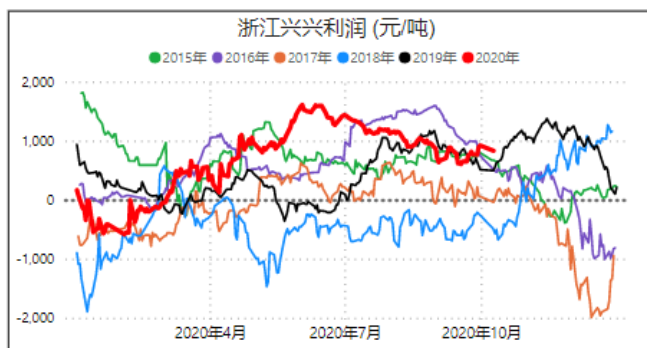
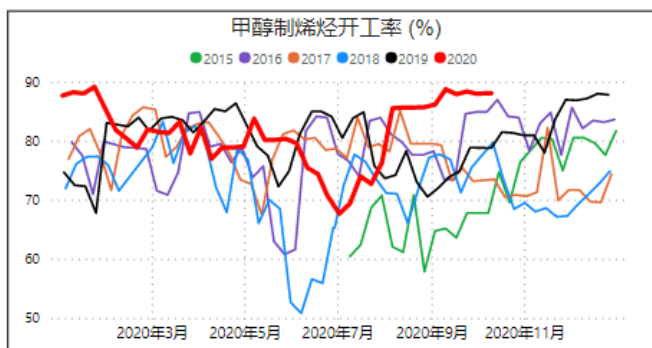
目前甲醇开工负荷在高位维持为主。

甲醇开工	上期开工	最新开工率	开工变化	一年百分位(开工)	更新日期(开工)
国内甲醇开工率	71.0	72.5	↑ 1.5	96%	10月10日
西北甲醇开工率	82.7	82.8	↑ 0.1	66%	10月10日

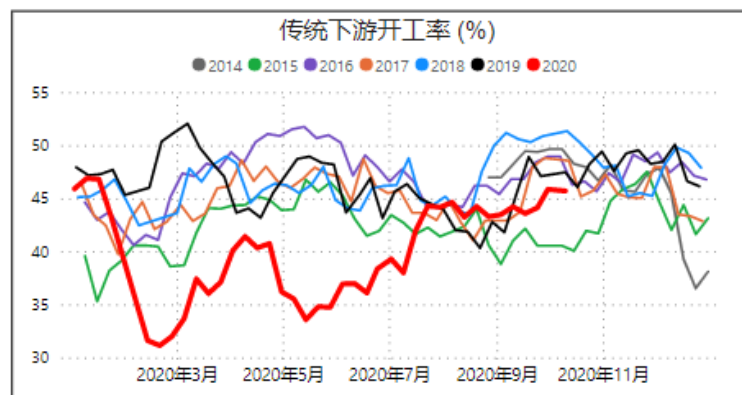


5. 下游需求变化

甲醇制烯烃方面，开工率回升至高位，常规季节性检修结束，在高利润的吸引下，预计高位维持。

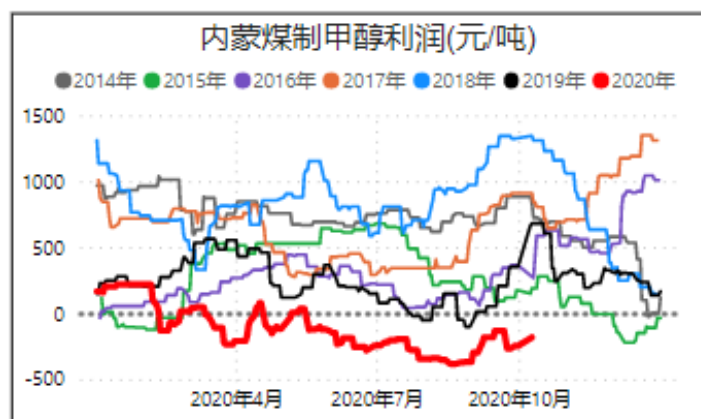


传统下游，醋酸开工率已经恢复到中性偏上，后期在金九银十的旺季下，需求有望维持。

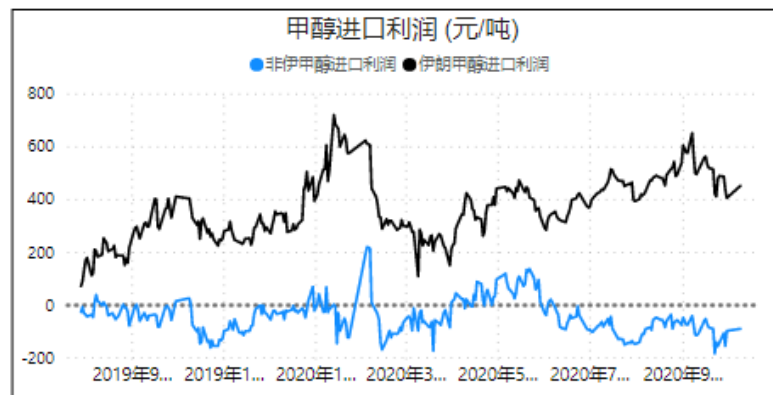


6. 上下游利润对比

国内甲醇生产企业，在亏损中挣扎，整体利润不佳，但是目前的低利润很难在很强的传导给供应的下降，因目前开工率已经降至历史最低附近，继续下行空间有限，因此亏损对价格的支撑有限。



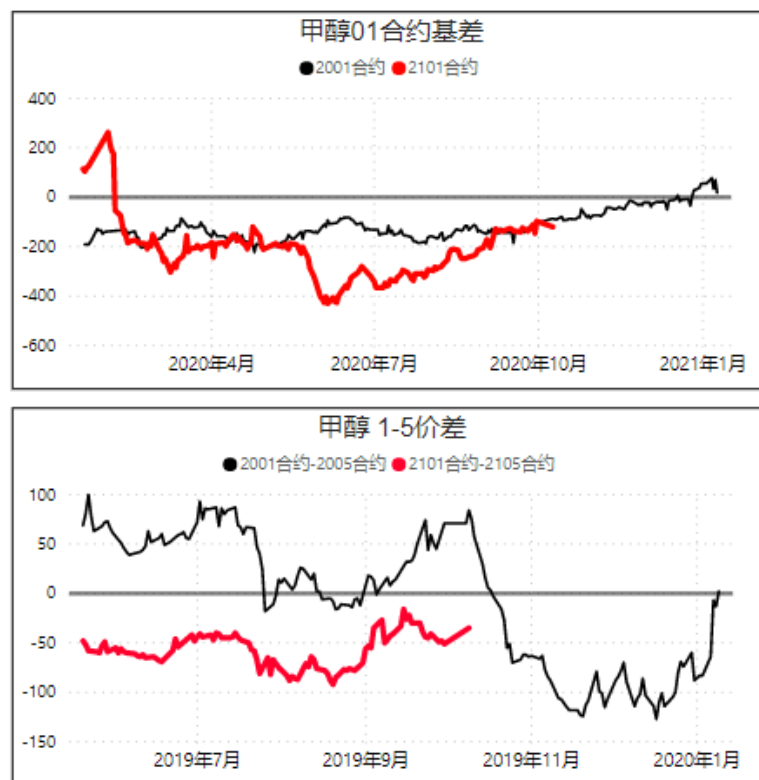
进口利润方面，伊朗进口利润丰厚，而非伊朗货源进口利润不佳。



下游甲醇制烯烃利润很好，高位震荡为主，在高利润的背景下，烯烃企业有维持高负荷的动力，但是目前外采甲醇制烯烃的负荷已经在高位了，继续提供空间有限。

7. 基差和价差走势

01 合约升水幅度在历史同期高位，升水偏大；1-5 价差持续走强后目前在-20 左右震荡。



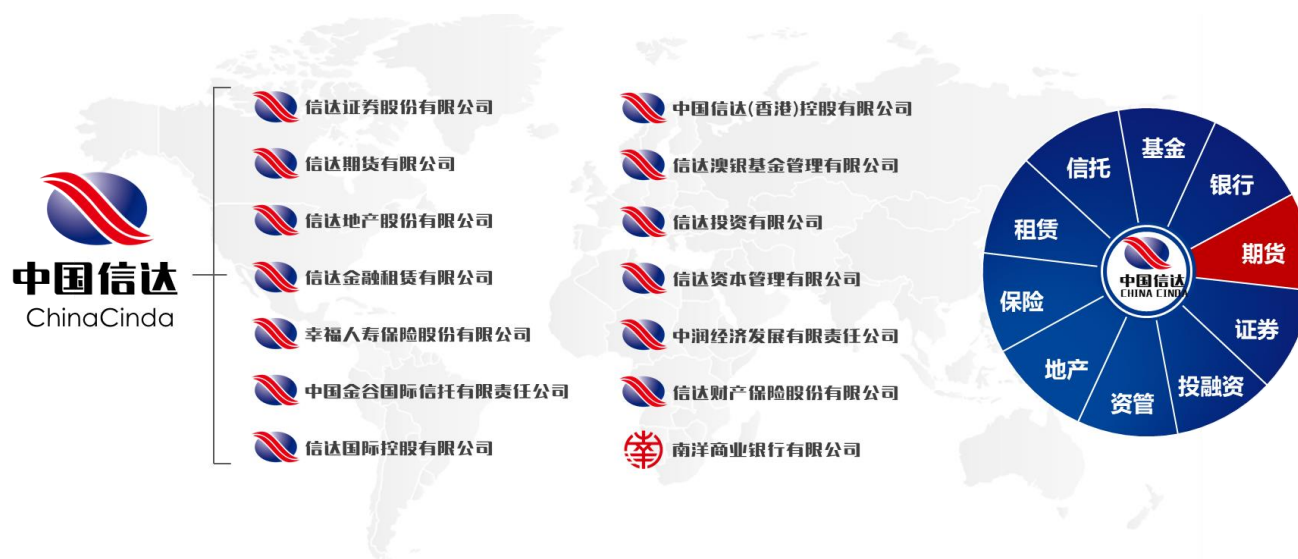
数据来源：wind、卓创资讯、隆众等

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、临安、萧山 11 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。



【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。