

www.shanjinqh.com

作者：山金期货能化研究团队
联系人：朱美侠
投资咨询号：Z0015621
电话：021 - 2062 5025
微信：15216716020
邮箱：zhumeixia@sd-gold.com

山金期货官方微信



需求持续好转，甲醇延续强势

要点

- 本周甲醇期价低位大幅反弹，特别是周五低开后强力上冲，尾盘收于 2054 元/吨，创半年新高，受华南多数区域以及江苏部分区域吃水不够，加之台风影响，甲醇到港卸货受到影响，港口有所下降，现货表现较强，带动期货上涨。同时内地库存较高位有所减少，下游 MTO 开工率仍保持 85%左右的高位，传统下游需求 40%左右，基本面有所好转，预计甲醇短期延续上涨行情，多单继续持有。
- 从多空博弈的角度来看，目前市场体现了多头的逻辑，港口去库存叠加下游需求边际好转，企业挺价心态坚挺，甲醇期价大幅反弹，但后期的高供应与高库存压制盘面上行空间，预计短期内延续上涨行情，多单可在 2200 附近止盈。

一、 综述

本周甲醇期价低位大幅反弹，特别是周五低开后强力上冲，尾盘收于 2054 元/吨，创半年新高，受华南多数区域以及江苏部分区域吃水不够，加之台风影响，甲醇到港卸货受到影响，港口有所下降，现货表现较强，带动期货上涨。同时内地库存较高位有所减少，下游 MTO 开工率仍保持 85%左右的高位，传统下游需求 40%左右，基本面有所好转，预计甲醇短期延续上涨行情，多单继续持有。

二、多头的逻辑

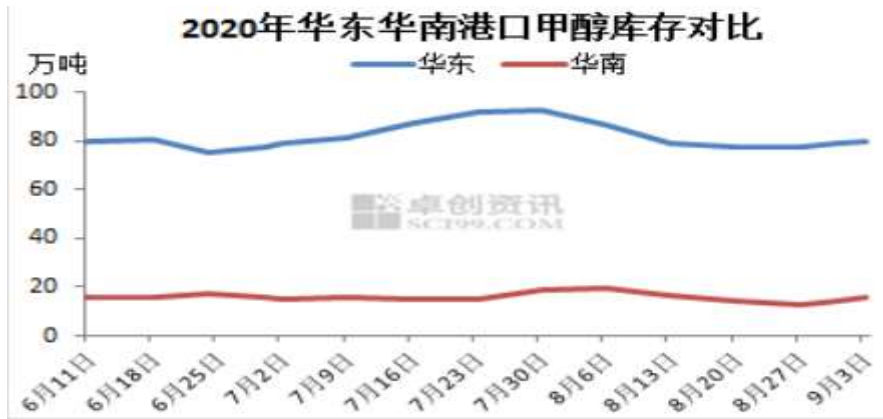
MTO 装置开工高位，需求有改善

据卓创报道，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 86.25%，较上周上涨 0.44 个百分点。本周期内沿海地区部分 MTO 装置负荷有所提升，所以本周四国内煤（甲醇）制烯烃装置整体开工负荷小幅上涨。据悉大泽化工及华滨化工等 MTP 装置也有重启计划。需求转好，支撑甲醇走强。

港口库存大幅走弱， 后期有望转口。

本周整体来看沿海地区甲醇库存在 130.25 万吨，环比上周涨幅在 4.58%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 28.9 万吨附近，港口库存较高位的 140 万吨的位置已大幅走弱，前期受到台风，华东部分区域封航，以及江苏部分区域吃水不足等等影响，华东部分进口船货到港卸货周期延长，导致库存消化明显，本周内江苏地区船货卸货相对正常，基本满足当地正常消化。华南地区国产与进口均有不少抵港到货，当地终端按需为主。而美金高企、港口货有望转口。多头情绪转浓。

图 1： 甲醇港口库存



数据来源：卓创资讯、山金期货投资咨询部

三、空头的逻辑

甲醇检修减少，供应逐步增加

空头的做空逻辑之一 9 月份甲醇检修减少，在 4-7 月这四个月，停车检修的装置产能较多，分别是：940 万吨、862 万吨、1235 万吨、1495 万吨。而 8、9 月份检修高峰期已过。供应端 8 月份国内甲醇供应量较 7 月份提升明显，其国内甲醇产量在 590.93 万吨，较 7 月份环比增加 87.25 万吨，涨幅在 17.32%，截至 9 月 3 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.20%，西北地区的开工负荷为 78.63%。甲醇的高供应，使期价承压。

进口顺挂，短期进口量依旧较大

虽然甲醇港口高位有所去库，但到港量依旧很大，因新冠疫情原因，美国经济大受打击，导致美元指数弱势走低，进而带动了人民币汇率持续走强。而美元的贬值增加了甲醇的进口量。6 月份中国甲醇市场进口量在 127.426 万吨，较 5 月份增长了 21 万多吨。7 月进口创历史新高，8 月份进口量环比有所回落，9 月份进口量预估在 100-105 万吨，进口量仍将维持在百万吨以上。不利于期价上行。

四、从多空博弈的交易度看未来行情发展的方向

价格总是沿着阻力最小的方向前进。从多空博弈的角度来看，目前市场体现了多头的逻辑，港口去库存叠加下游需求边际好转，企业挺价心态坚挺，甲醇期价大幅反弹，但后期的高供应与高库存压制盘面上行空间，预计短期内延续上涨行情，多单可在 2200 附近止盈。

五、交易策略

偏强运行，多单持有

六、风险控制

主要风险点：原油价格大幅下跌；港口库存高企

对于中长线投资来说，仓位需要控制在 30%以内。否则风险太大，即使不存在保证金不足风险，但投资者心理未必能承受住价格的震荡或者回调。

免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。