港口库存累库仍慢，美伊局势仍不明朗

甲醇观点

市场要闻与重要数据

港口供应方面：海外甲醇开工率53.38%（+0.00%）；中国进口甲醇周频到港量10.80万吨（-4.91），其中华东到港量9.65万吨（-0.86），华南到港量1.15万吨（-4.05）。

内地供应方面：中国甲醇开工率88.35%（-0.13%），其中煤制甲醇开工率82.64%（+0.30%）、天然气甲醇开工率51.55%（+0.00%）、焦炉气甲醇开工率56.70%（-0.08%）；西北开工率90.35%（-2.20%），华北开工率74.37%（+18.13%），华中开工率76.46%（+0.00%），华东开工率89.16%（-0.31%），西南开工率88.55%（-1.18%）。

港口需求方面：太仓周均提货量1729吨/天（+64），华东MTO企业周度采购量40650吨（-19700），外采甲醇MTO企业开工率52.22%（+1.97%）。

内地需求方面：甲醇企业待发订单量209010吨（-5760）。传统下游样本企业原料采购量27200吨（-3300），甲醛开工率44.41%（-0.66%）、醋酸开工率68.61%（-0.31%）、MTBE外销工厂开工率55.63%（-7.26%）、二甲醚开工率4.44%（+0.00%）；西北MTO企业周度采购量63500吨（+4000），MTO企业开工率69.89%（-0.72%）。

库存方面：甲醇港口库存442800吨（+30100吨），其中江苏239900吨（+53100吨）、浙江104900吨（-5100吨）、广东63000吨（-10000吨）、福建35000吨（-7900吨）；MTO样本企业甲醇库存39万吨（+3）。下游样本企业甲醇库存150800吨（-8500）。中国内地甲醇工厂库存307120吨（-3705），西北厂库179400吨（-5300）、华北厂库17500吨（+0）、华中厂库18420吨（+1215）、华东厂库70900吨（+800）、西南厂库18000吨（-500）。

市场分析

美伊双方在伊朗提出的7项谈判条件中就4项形成共识，剩余3项仍存在分歧，浓缩核材料问题仍有待达成共识，特朗普称不需要与伊朗达成协议，达成协议的时代早已过去，美伊局势再度不明朗，油价及化工板块价格表现底部反弹。

港口方面。港口库存回升仍慢，港口基差表现仍坚挺，到港仍等待进一步回升。伊朗装置开工虽然见底回升，但仍需关注何时装船实际回升，11月上旬伊朗装船量仍少；10月底ZPC一条线运行、Busher、Arian低负荷运行，伊朗开工仍低，且传统12月伊朗亦进入冬季限气的周期，留给伊朗供应的时间窗口已较窄。下游外购甲醇的MTO大部分处于停车状态，联泓二期11月上旬恢复低负荷运行，南京诚志一期及二期于10月19日兑现停车，天津渤化于10月10日停车，宁波富德9月19日停车，恒通9月18日停车；鲁西、兴兴、斯尔邦处于持续停车中。

内地方面。内地开工延续区间盘整，内地工厂库存再度小幅回落，但待发订单量亦偏弱。传统下游开工回落，甲醛开工高位回落，MTBE开工快速下挫，醋酸开工延续下降。

策略

单边：逢低谨慎做多套保

跨期：无

跨品种：无

风险

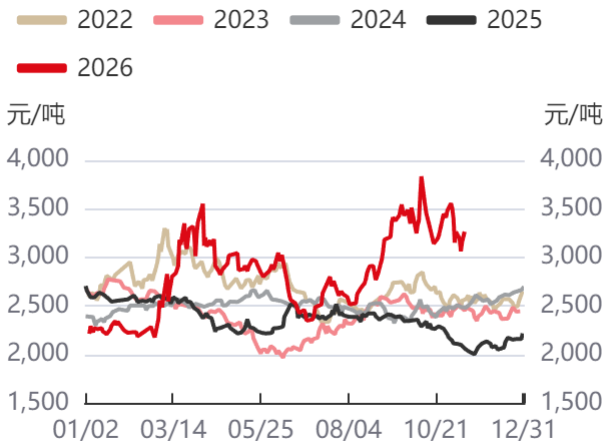
美伊地缘局势进展，伊朗装置开工变动，下游MTO检修及复工兑现速率

图表

图1：甲醇主力期货合约价格走势 4
图2：甲醇太仓现货价格 4
图3：甲醇内蒙北线现货价格 4
图4：主力合约太仓基差 4
图5：主力合约内蒙北线基差 4
图6：甲醇01-05期货合约价差 4
图7：甲醇05-09期货合约价差 5
图8：甲醇09-01期货合约价差 5
图9：国外甲醇产能利用率 5
图10：甲醇中国到港量 5
图11：甲醇到港量：华东地区 5
图12：甲醇到港量：华南地区 5
图13：中国甲醇产能利用率 6
图14：中国煤制甲醇周度开工率 6
图15：中国天然气甲醇周度开工率 6
图16：中国焦炉气甲醇周度开工率 6
图17：华北地区甲醇开工率 6
图18：西北地区甲醇开工率 6
图19：华东地区甲醇开工率 7
图20：华中地区甲醇开工率 7
图21：西南地区甲醇开工率 7
图22：华南地区甲醇开工率 7
图23：太仓甲醇周度发运量 7
图24：MTO企业采购量 7
图25：MTO企业采购量：华东地区 8
图26：MTO企业采购量：西北地区 8
图27：甲醇生产企业待发订单数量 8
图28：传统下游样本企业原料采购量 8
图29：外采甲醇的MTO企业开工率 8
图30：MTO企业产能利用率 8
图31：甲醛产能利用率 9
图32：醋酸产能利用率 9
图33：MTBE中国外销工厂产能利用率 9
图34：二甲醚产能利用率 9
图35：西北地区甲醇生产企业待发订单量 9
图36：华北地区甲醇生产企业待发订单量 9
图37：华东地区甲醇生产企业待发订单量 10
图38：华中地区甲醇生产企业待发订单量 10
图39：西南地区甲醇生产企业待发订单量 10
图40：甲醇港口库存 10
图41：中国甲醇厂内库存 10
图42：MTO样本企业甲醇库存 11
图43：下游样本企业甲醇库存 11
图44：江苏港口库存 11
图45：浙江港口库存 11

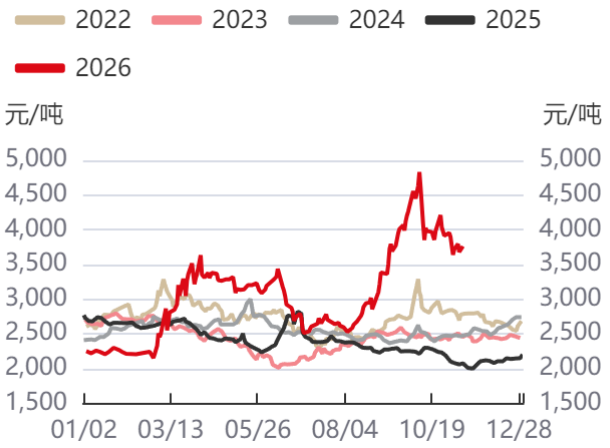
图46：广东港口库存 11
图47：福建港口库存 11
图48：西北厂内库存 12
图49：华东厂内库存 12
图50：华北厂内库存 12
图51：华中厂内库存 12
图52：西南厂内库存 12

图1：甲醇主力期货合约价格走势



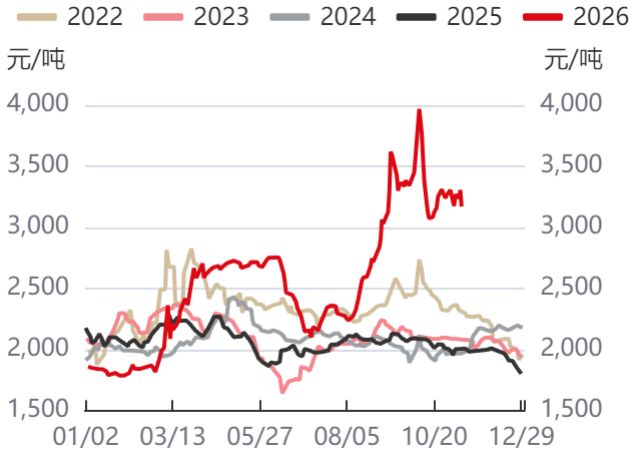
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：甲醇太仓现货价格



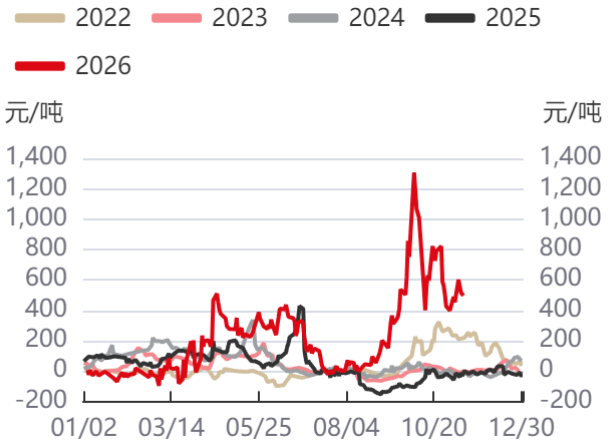
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：甲醇内蒙北线现货价格



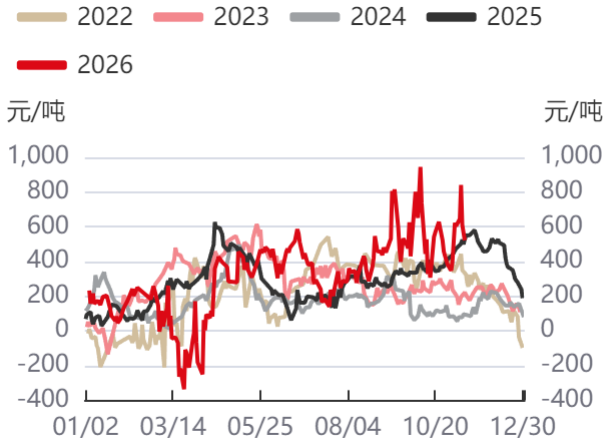
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：主力合约太仓基差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：主力合约内蒙北线基差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：甲醇01-05期货合约价差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：甲醇05-09期货合约价差



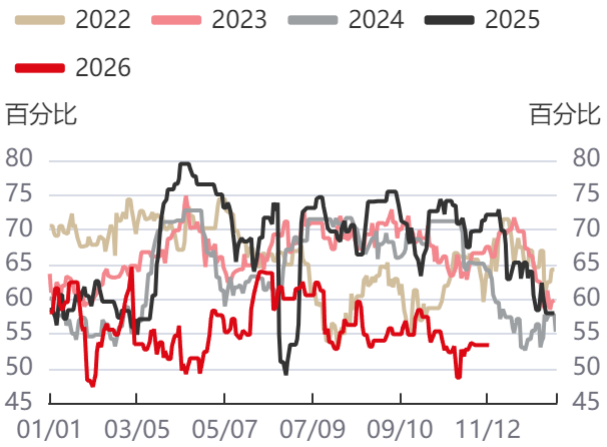
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：甲醇09-01期货合约价差



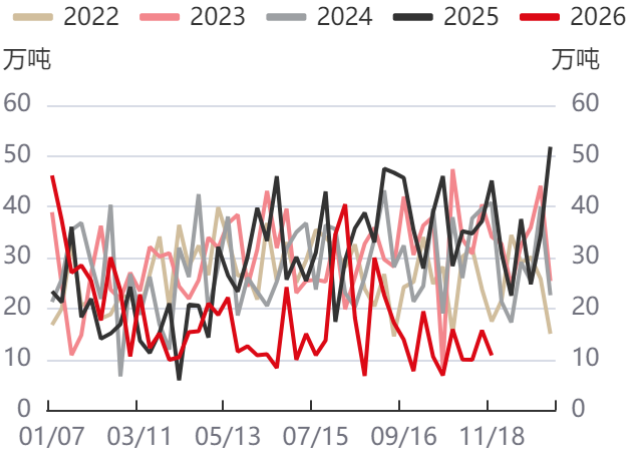
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：国外甲醇产能利用率



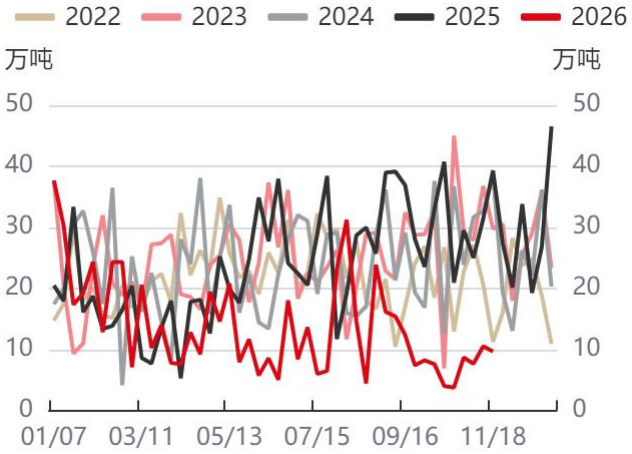
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：甲醇中国到港量



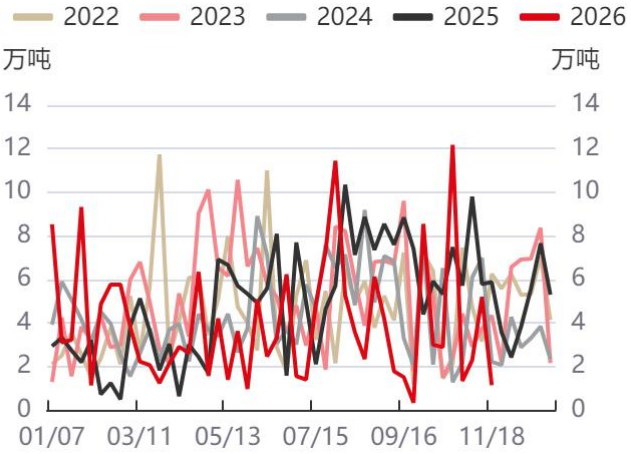
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：甲醇到港量：华东地区



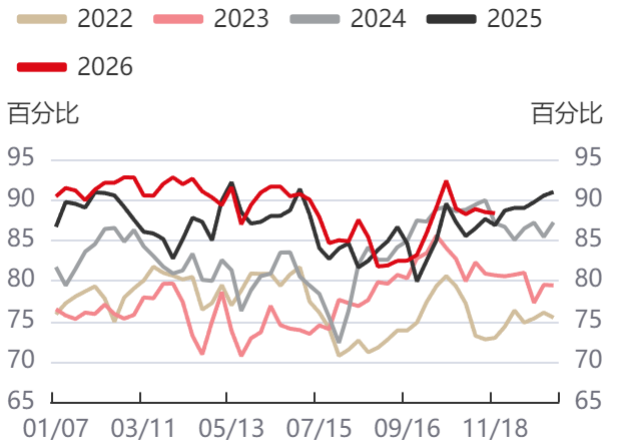
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：甲醇到港量：华南地区



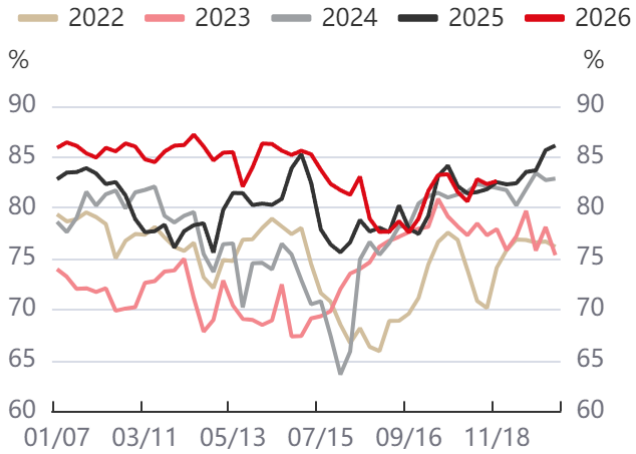
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：中国甲醇产能利用率



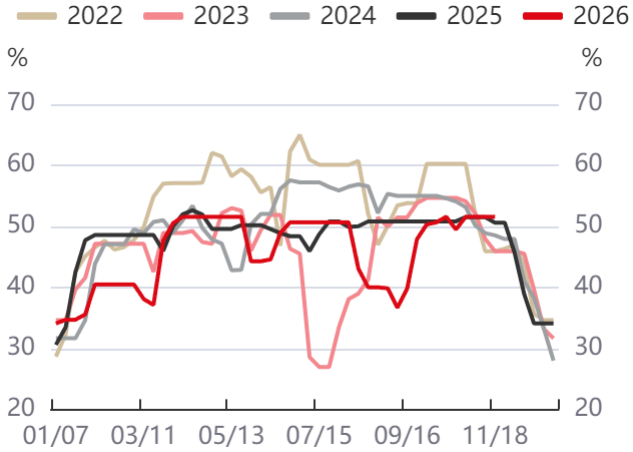
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：中国煤制甲醇周度开工率



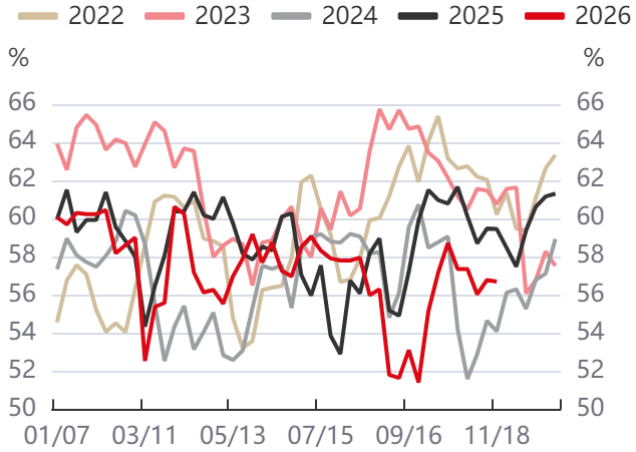
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：中国天然气甲醇周度开工率



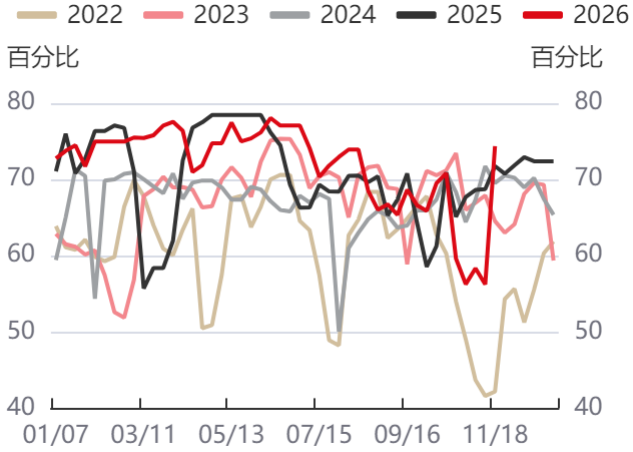
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：中国焦炉气甲醇周度开工率



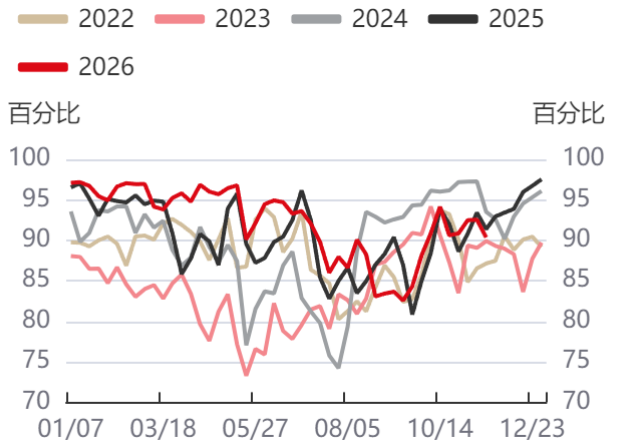
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：华北地区甲醇开工率



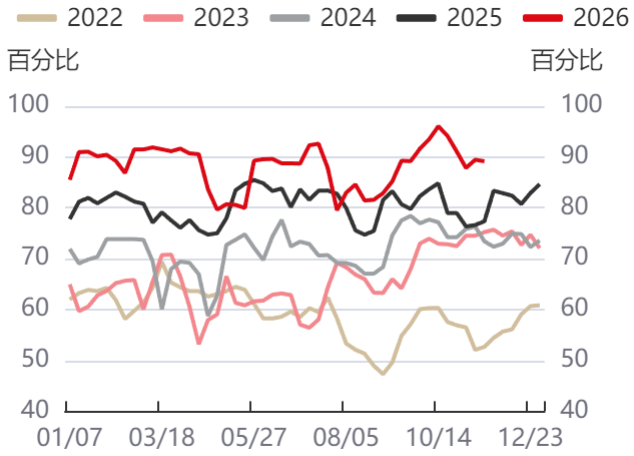
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：西北地区甲醇开工率



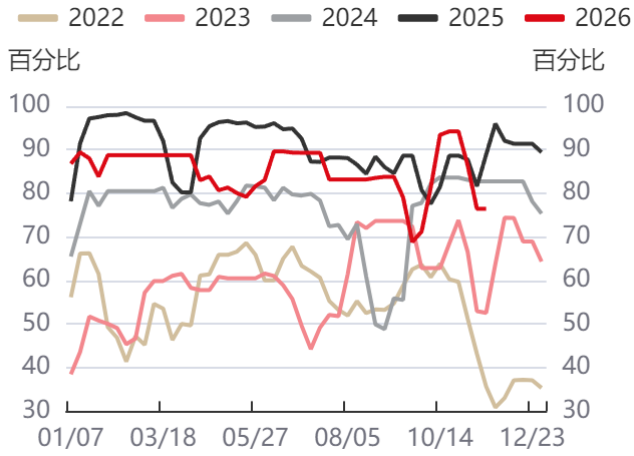
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：华东地区甲醇开工率



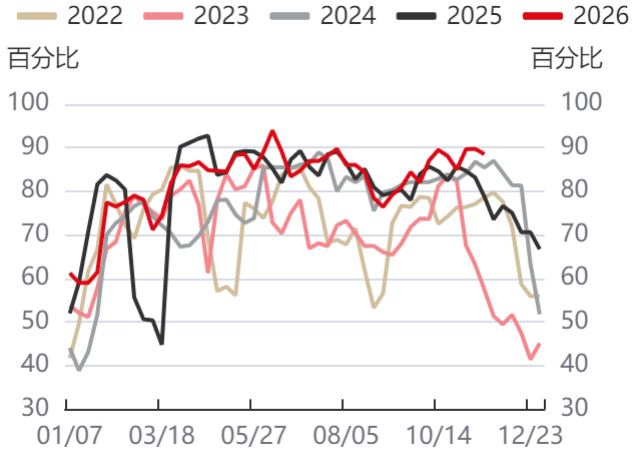
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：华中地区甲醇开工率



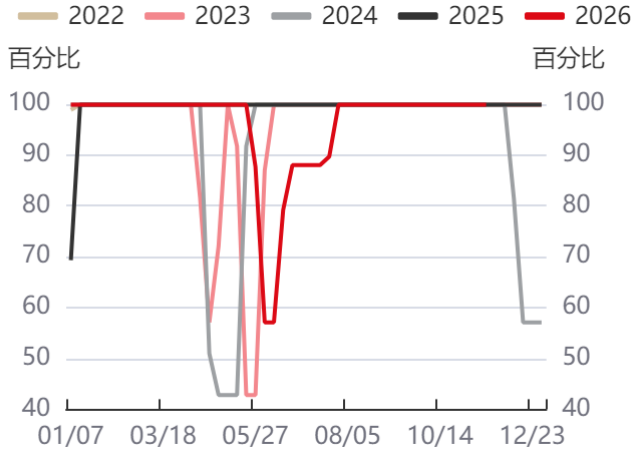
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：西南地区甲醇开工率



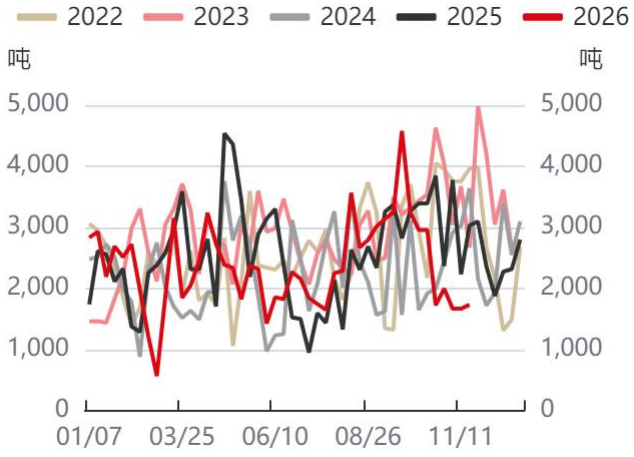
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：华南地区甲醇开工率



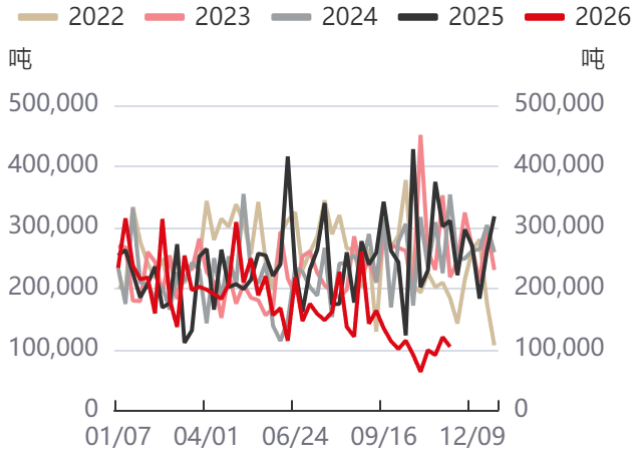
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：太仓甲醇周度发运量



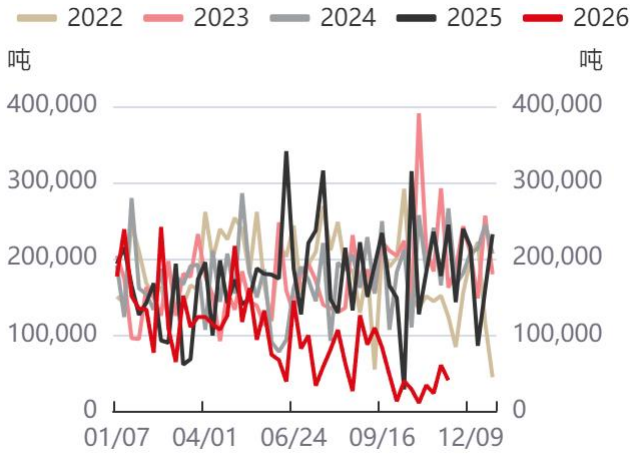
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：MTO企业采购量



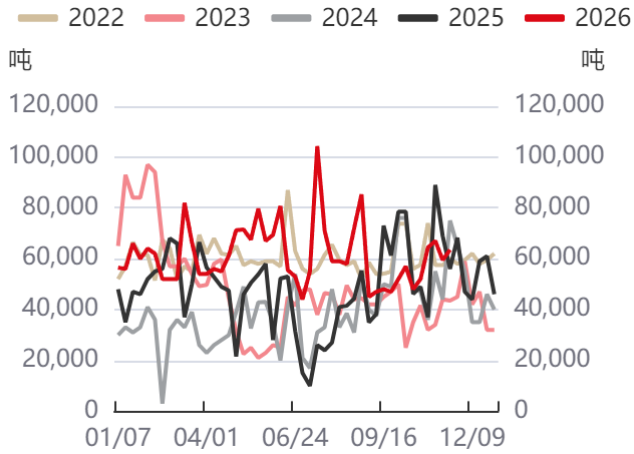
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：MTO企业采购量：华东地区



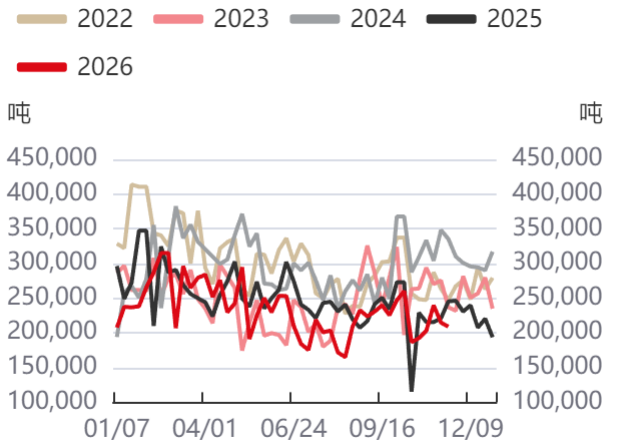
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：MTO企业采购量：西北地区



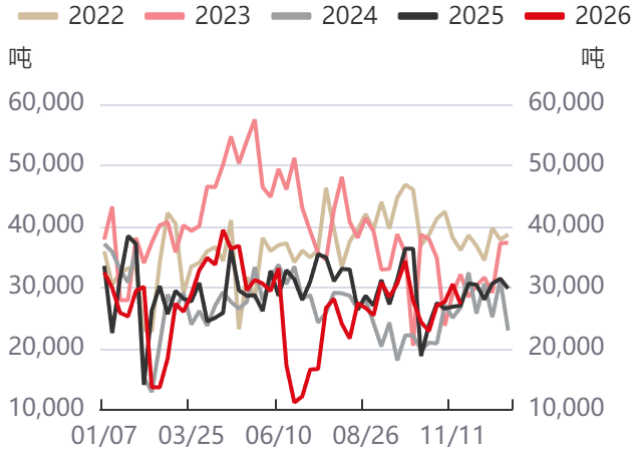
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：甲醇生产企业待发订单数量



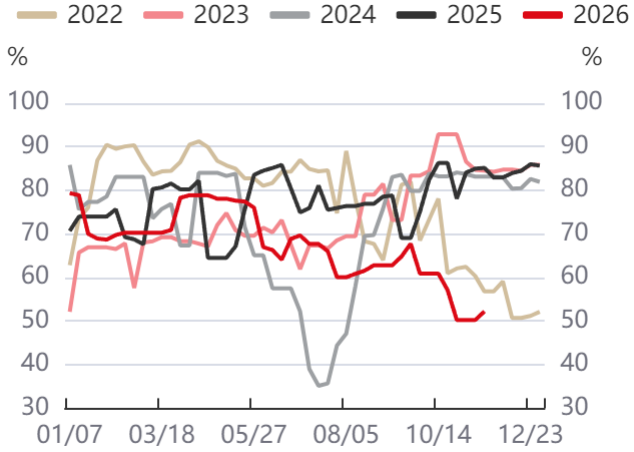
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：传统下游样本企业原料采购量



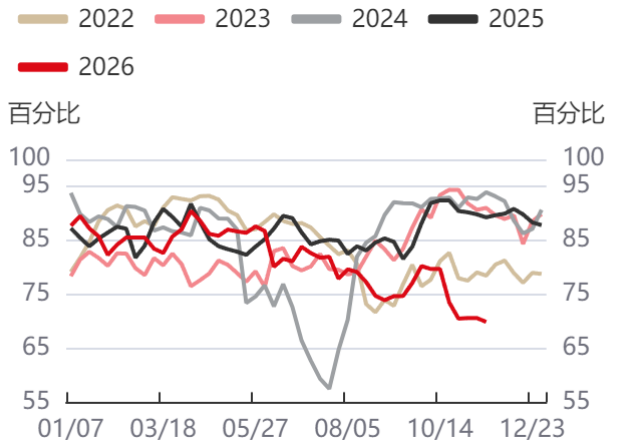
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：外采甲醇的MTO企业开工率



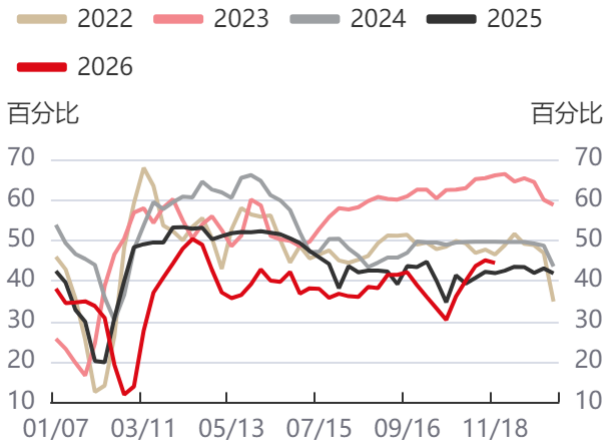
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图30：MTO企业产能利用率



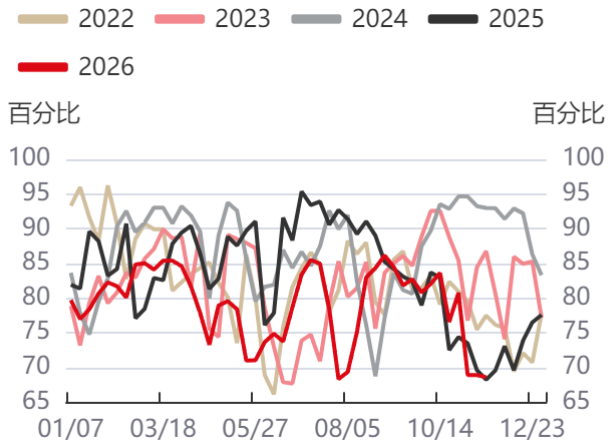
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图31：甲醛产能利用率



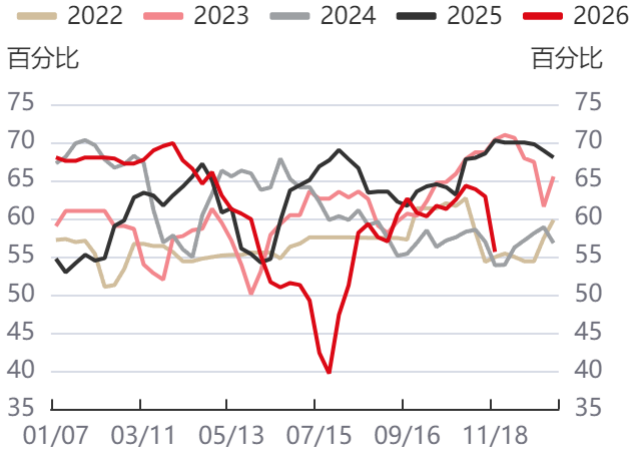
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图32：醋酸产能利用率



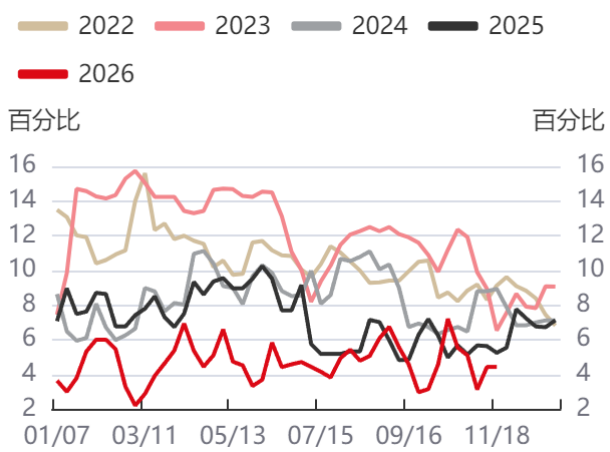
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图33：MTBE中国外销工厂产能利用率



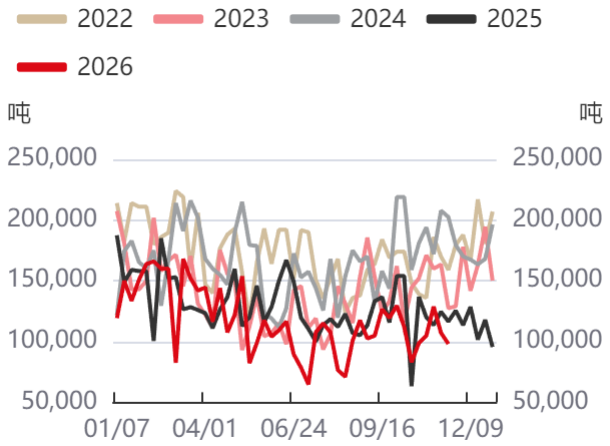
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图34：二甲醚产能利用率



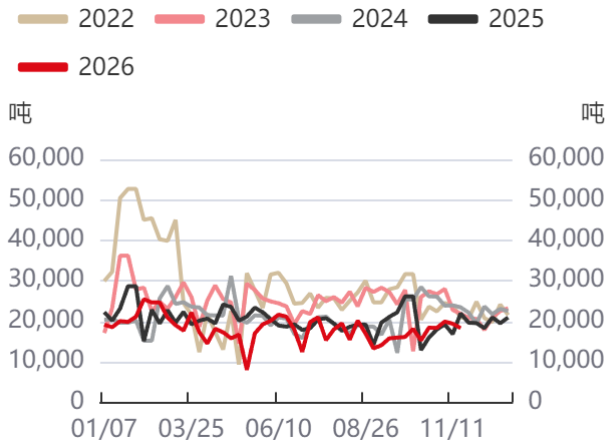
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图35：西北地区甲醇生产企业待发订单量



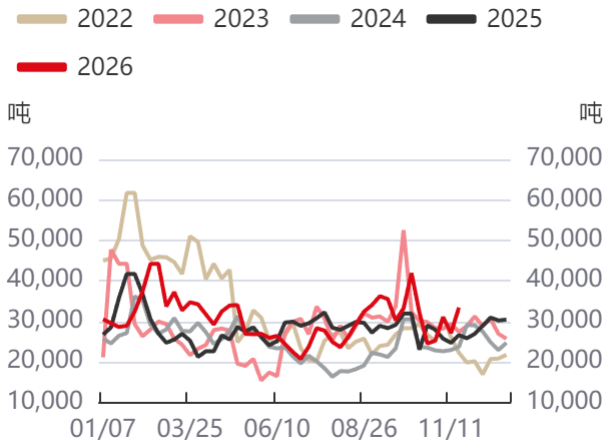
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图36：华北地区甲醇生产企业待发订单量



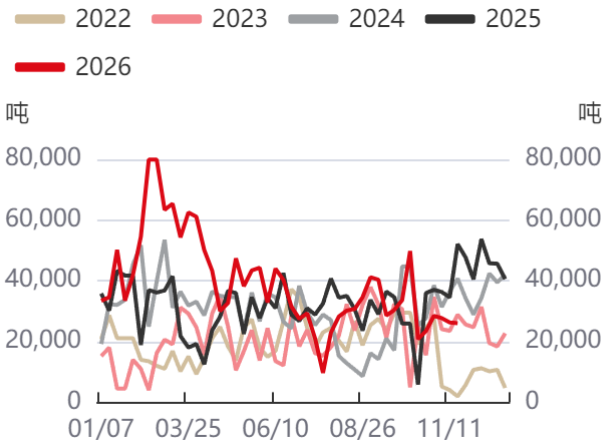
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：华东地区甲醇生产企业待发订单量



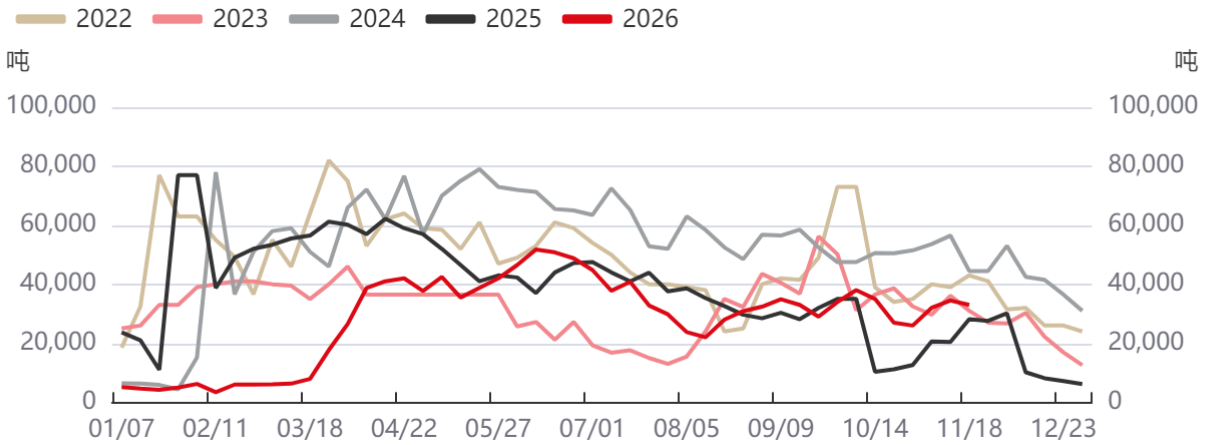
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：华中地区甲醇生产企业待发订单量



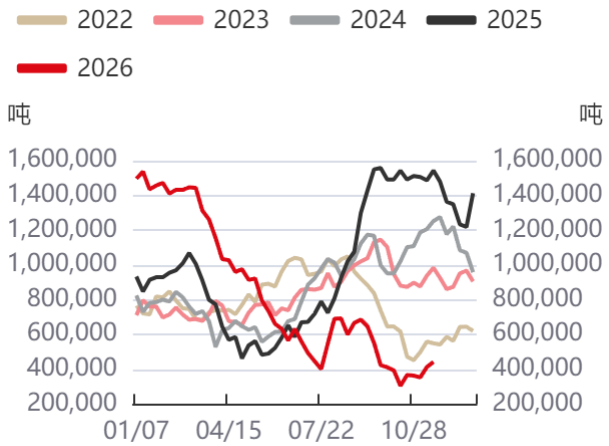
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图39：西南地区甲醇生产企业待发订单量



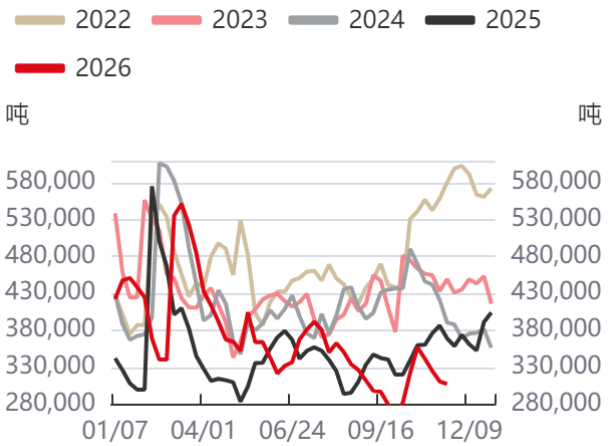
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图40：甲醇港口库存



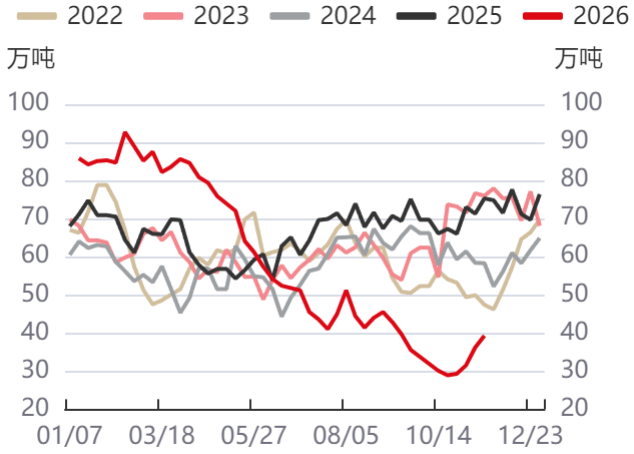
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图41：中国甲醇厂内库存



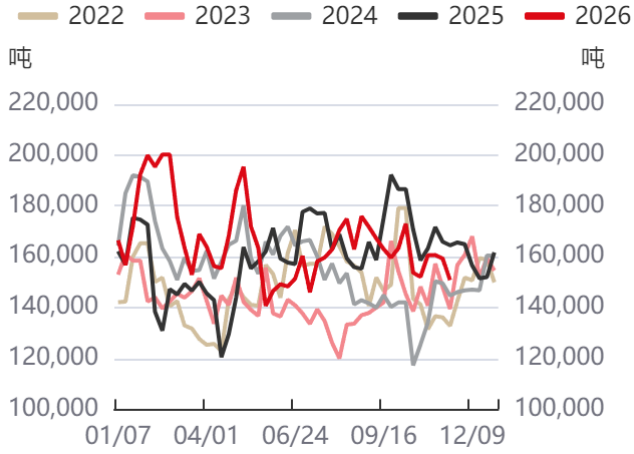
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：MTO样本企业甲醇库存



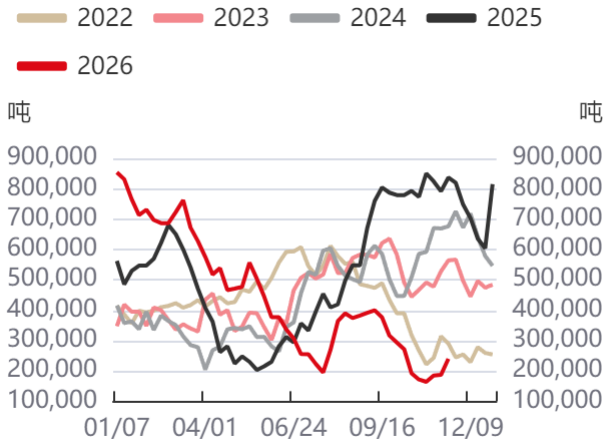
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图43：下游样本企业甲醇库存



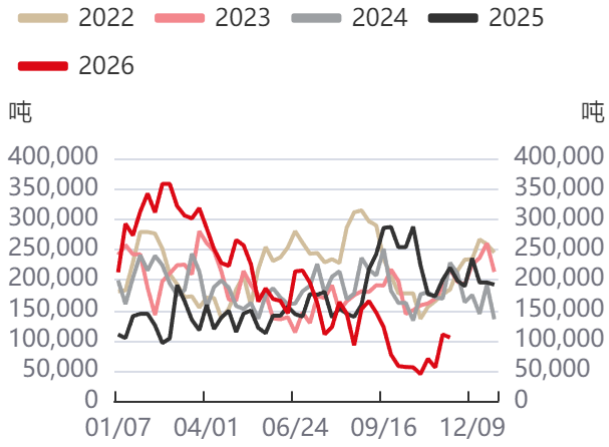
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图44：江苏港口库存



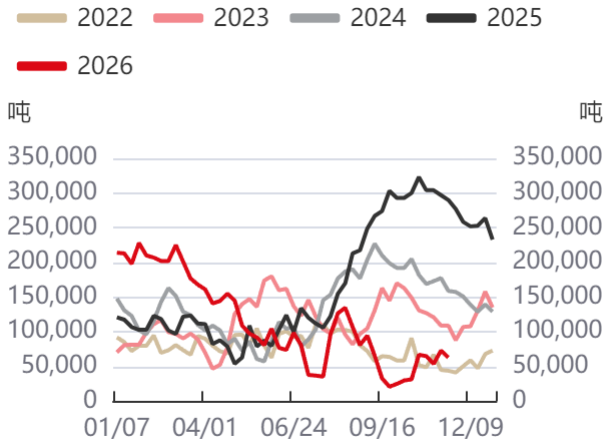
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图45：浙江港口库存



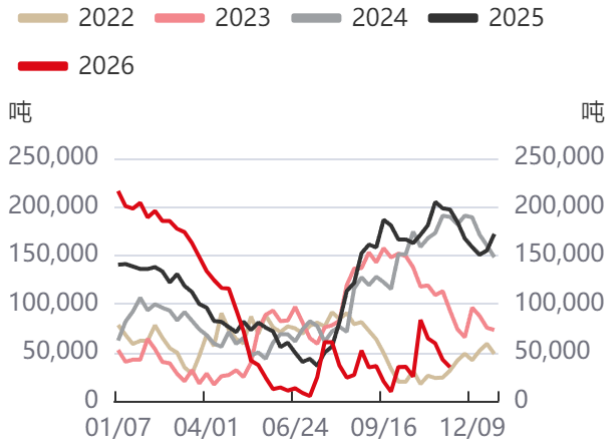
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图46：广东港口库存



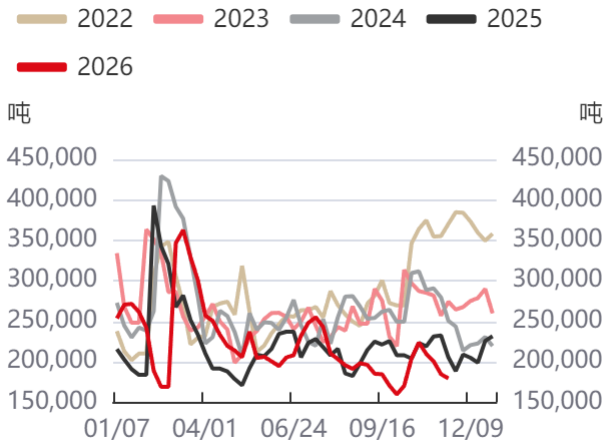
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图47：福建港口库存



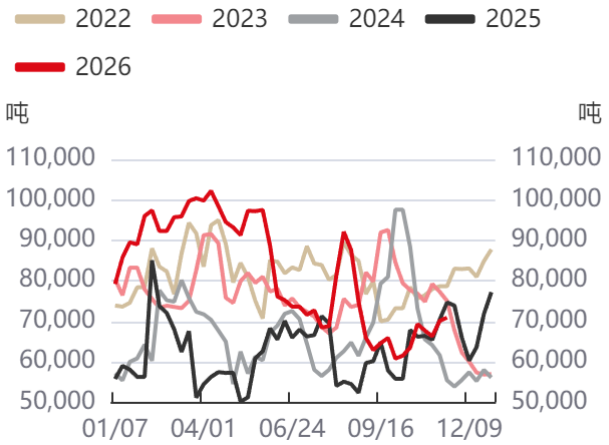
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图48：西北厂内库存



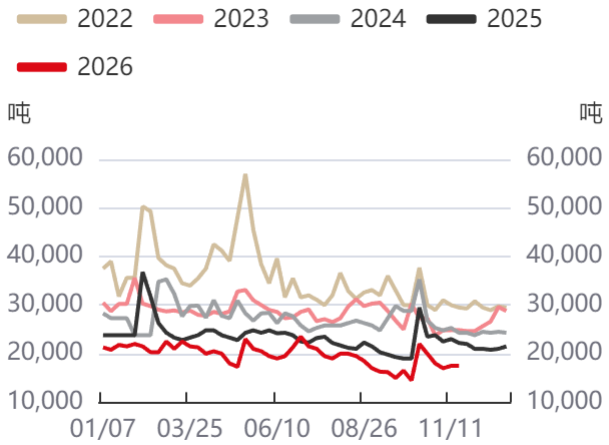
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图49：华东厂内库存



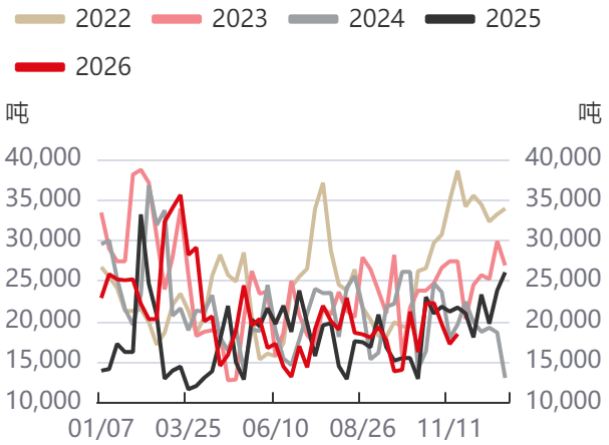
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图50：华北厂内库存



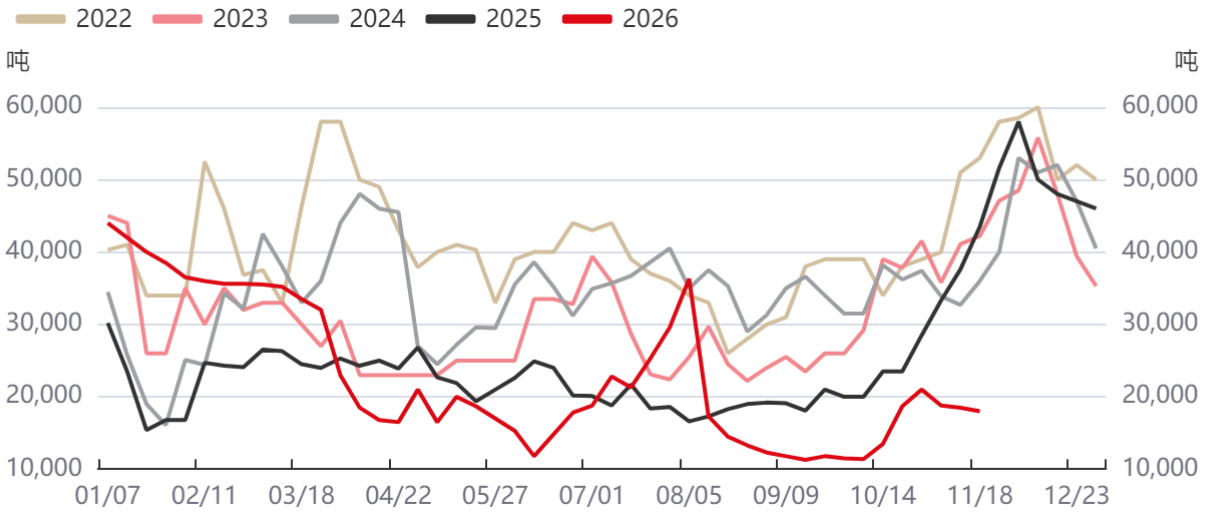
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图51：华中厂内库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图52：西南厂内库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房