

吴梦吟

高级研究员

期货执业证书编号 F0286856

期货投资咨询证书编号 Z0010971

wumy@dxqh.net

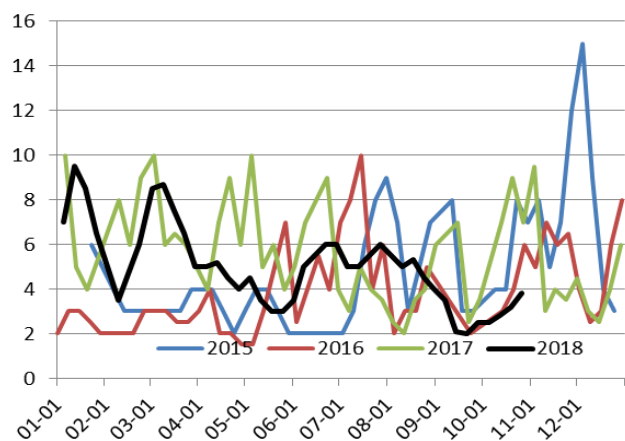
利空因素集中兑现

底部位置或浮出水面

投研观点：

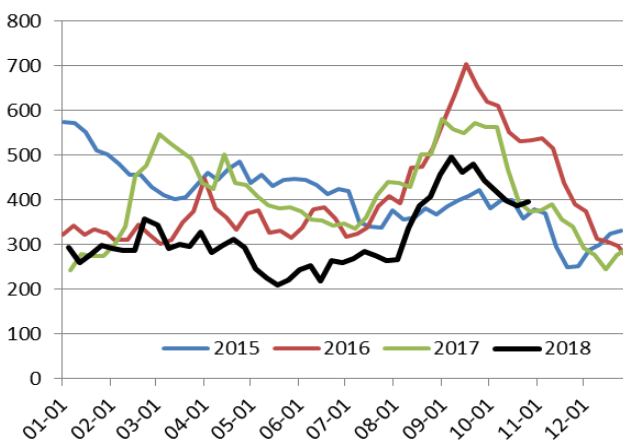
- 价格、价差结构显示，甲醇港口价格暴跌，内地产区价格接连回落。基差放大后以现货跟跌形式收窄，内外盘价差持续倒挂，东南亚甲醇价格仍较为坚挺。
- 随着华东 MTO 装置亏损、降负甚至停产，华东地区累库预期增强。整体供应过剩压力再现。市场情绪和下游拿货情绪恶化。
- 11 月仍有伊朗货和非伊货到港预期，伊朗货实际到港价格或成为底部指导价格。
- 冬季天然气装置的降负荷，结合甲醇下游醋酸、掺烧、调油等需求持续好转，甲醇供需平衡表或在年底有所好转。
- 策略：短线关注 1-5 反套机会，中线等待市场空头情绪缓解、进口等供应冲击结束后多头再行入场。
- 关注风险：原油持续回落，伊朗货源定价偏低。

图 1：甲醇主产区库存可用天数走势图



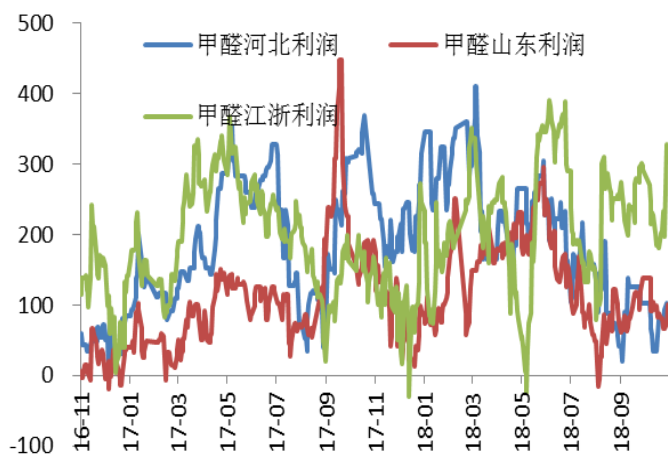
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 2：甲醇沿海库存走势图



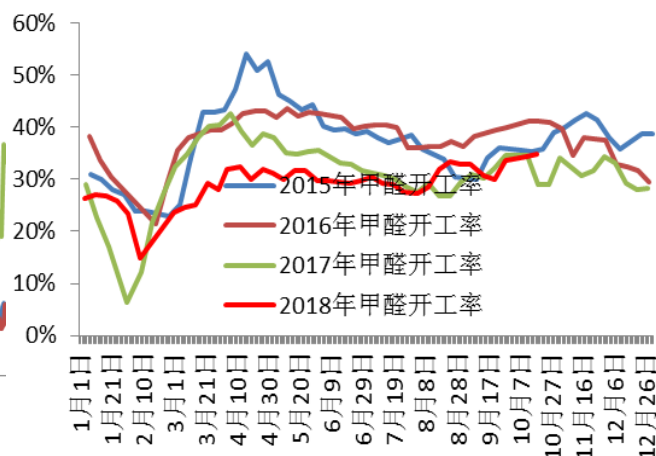
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 3：甲醛装置利润图



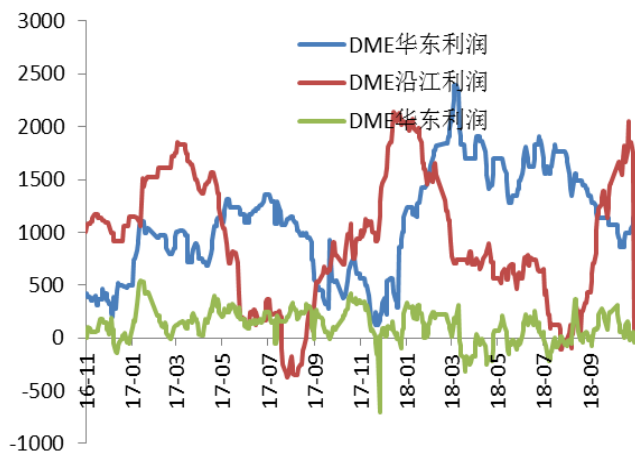
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 4：甲醛装置平均开工率



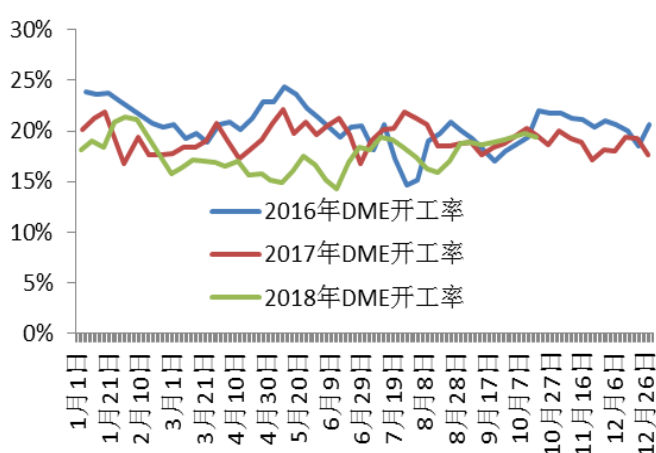
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 5：二甲醚装置利润



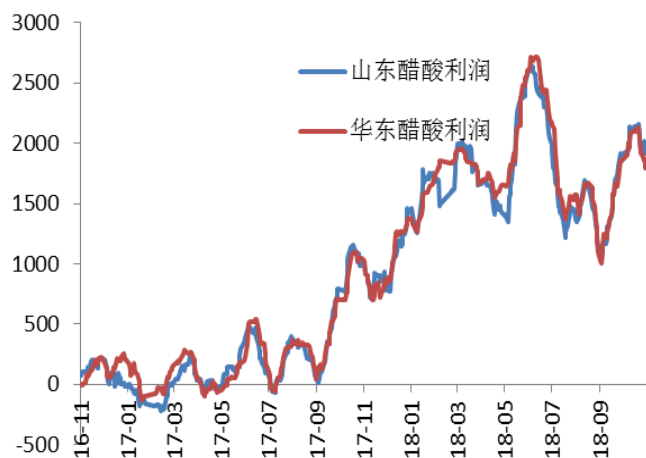
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 6：二甲醚装置平均开工率



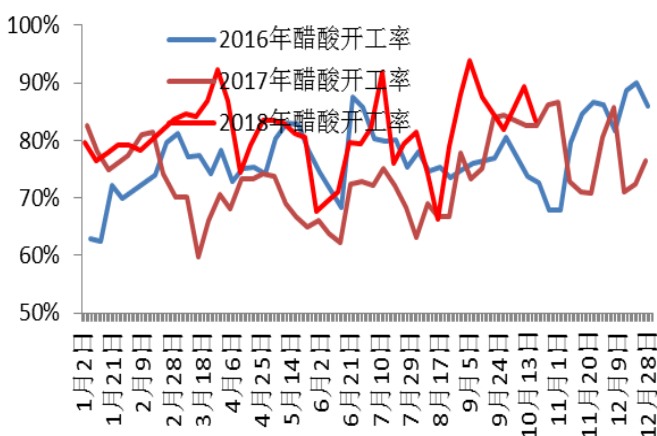
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 7：醋酸装置利润



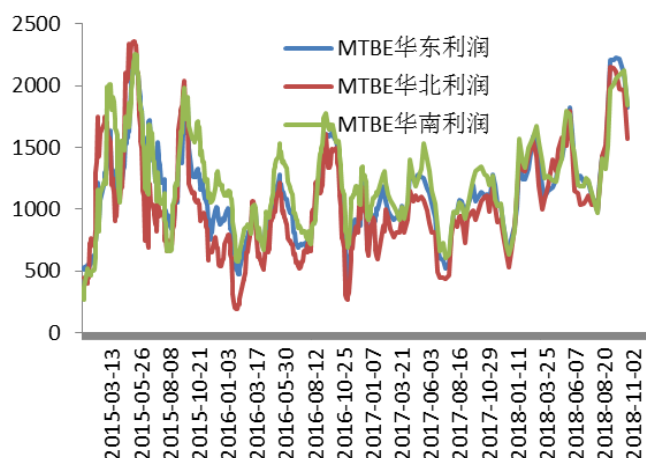
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 8：醋酸装置平均开工率



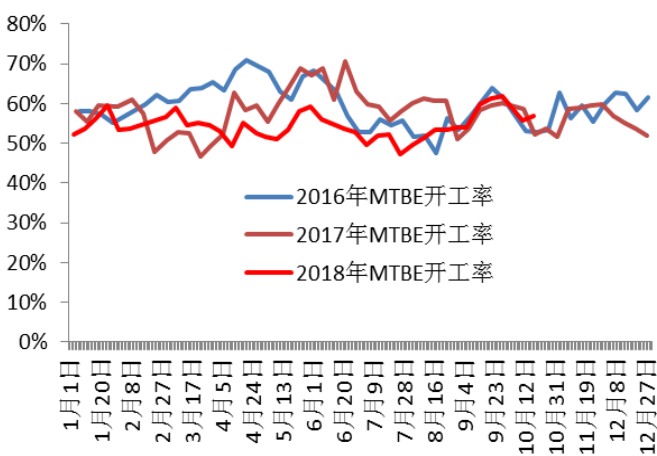
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 9：MTBE 装置利润



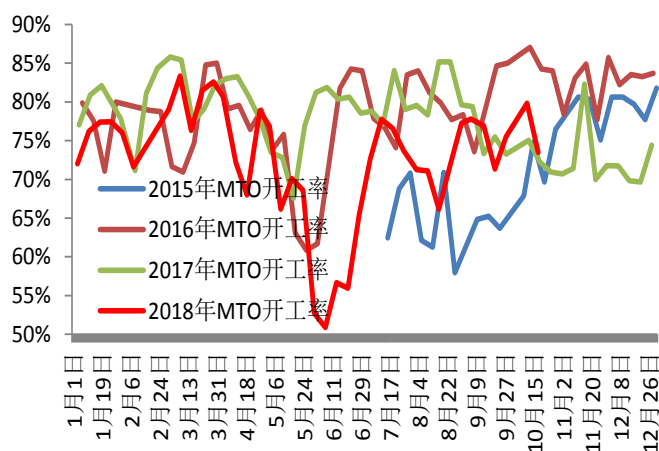
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 10：MTBE 装置平均开工率



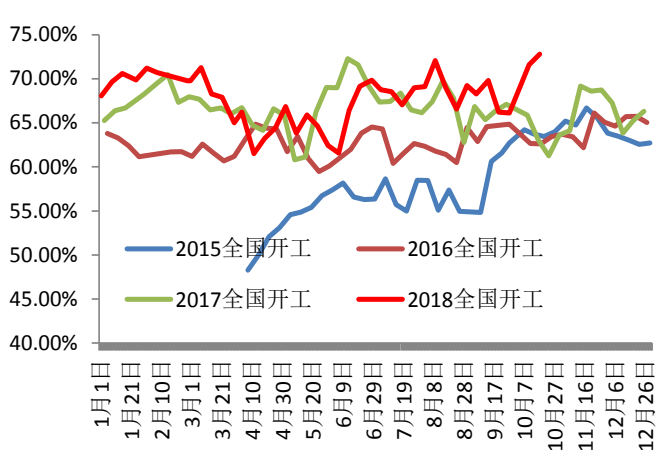
来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 11：MTO 装置平均开工率



来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 12：甲醇装置平均开工率



来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 13: 西北气头装置利润走势图

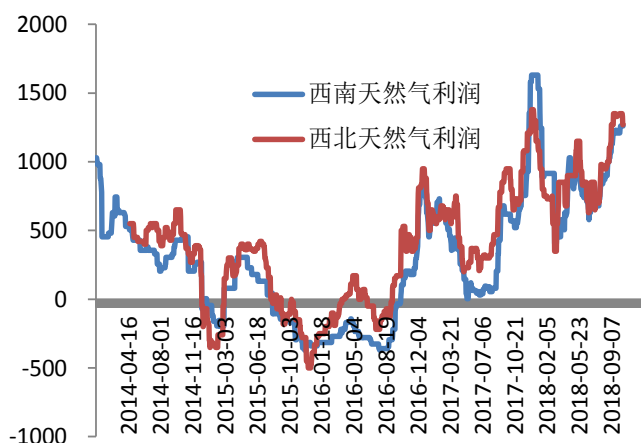
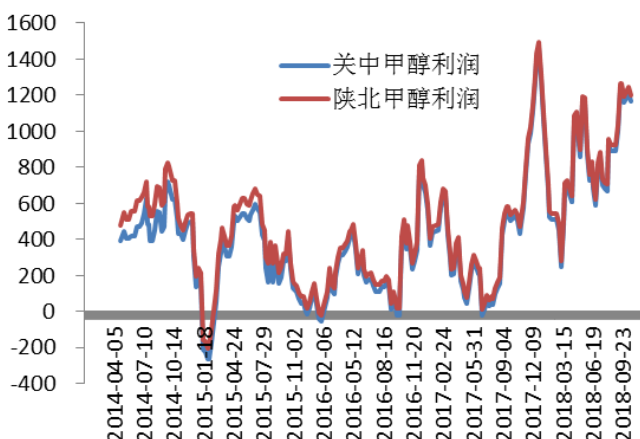


图 14: 西北煤制甲醇装置利润走势图



来源：卓创资讯，东兴期货研发中心来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 15: 甲醇盘面进口利润走势图

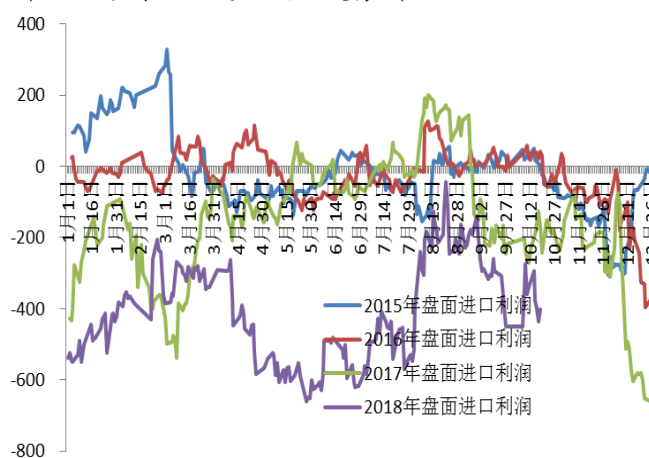
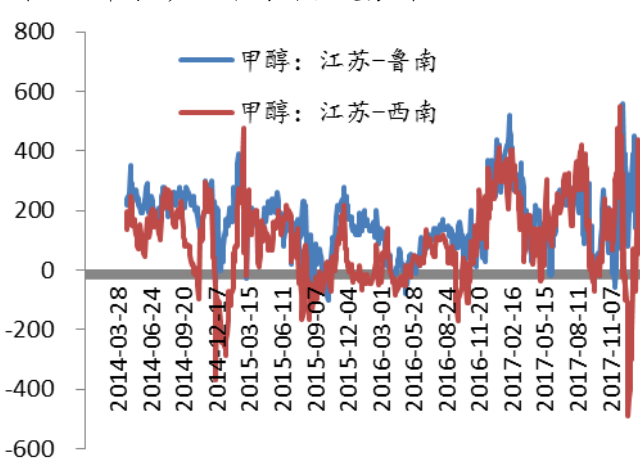


图 16: 华东-产区甲醇价差走势图



来源：卓创资讯，东兴期货研发中心来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。