



2015年08月17日 星期一

## 能源化工周评

联系人 陆苇文、黄蕾  
电子邮箱 lu.ww@jyqh.com.cn;  
huang.lei@jyqh.com.cn  
电话 021-68559999-252;  
021-68559999-123

### 目录

天胶.....	4
PTA.....	8
塑料.....	11
甲醇.....	15

## 后市展望

上周，橡胶期价低位盘整，周中最低下探至 11960 元/吨，最高在 12585 元/吨，最终收在 12280 元/吨。

**天胶** 橡胶供应端保持充裕，主产区处于割胶季。7 月 ANRPC 成员国产量 97.22 万吨，同比增长 2.95%，环比增长 14.54%。而下游需求延续疲弱表现，中汽协数据显示，7 月汽车产销环比分别下降 18%和 16.6%，同比分别下降 11.8%和 7.1%。

从技术上看，RU1601 合约在 12000 整数关口支撑依然较强，短期延续震荡调整态势，下方支撑参考 12000 一线，上方压力位在 12500-12800 附近。

上周，PTA 期价震荡走高，重心逐渐上移，周中最高上探至 4830 元/吨，最终收在 4732 元/吨。

**PTA** 恒力石化、亚东石化按计划停车，目前 PTA 工厂负荷已下降至 6 成下方。本周，上海石化、仪征化纤 65 万吨/年 PTA 装置计划检修，预计 PTA 工厂负荷将进一步下滑，将使得 PTA 市场供应从宽松转向偏紧格局。不过，国际油价屡创新低，下游需求未有改善，限制 PTA 上行空间。

短期预计 PTA 期价仍将延续震荡调整态势，震荡重心逐渐上移，下方支撑参考 4600 一线，上方压力位在 4850 附近。若油价企稳，PTA 期价则有望走出一波反弹走势。

**LL:** 基本面上看，石化库存不高，销售压力较小，报价整体维持稳定。截至 8 月 14 日，7042 主流报价在 9150-9450 元/吨。期价强势反弹，但现货反应平淡，下游补货仓谨慎，其中华东地区市场实际成交价在 9300-9500 元/吨。装置方面，本周福建联合 1#、上海赛克、沈阳化工和齐鲁石化临时检修。下游方面，国内北方农地膜企业开工继续维持在 35-40%左右，按需采购随用随采，继续随机逢低灵活采购为主，其他塑料制品及包装膜平均开工在 65-70%左右。

**塑料** **PP:** 前一周大唐多伦 46 万吨、齐鲁石化 7 万吨、蒲城能源 30 万吨、徐州海天 20 万吨重启，青岛炼油 20 万吨 18 日即将重启，不过福建联合 22 万吨 11 日停车，另外宁波富德 40 万吨 8 月底 9 月初检修 1 个月，整体看供应为增加的。华南检修装置增加，华南市场现货资源偏，场内炒作心态较为明显，中石化华南方面调涨挂牌价格，成本支撑走高，华南地区价格小幅上扬，截至 8 月 14 日华南报价在 8150-8400 元/吨。华东华北方面下游表现较为疲软，接盘意向淡薄，高价成交有限，华东地区实际成交价 8300-8450 元/吨。进入 8 月，部分下游工厂新增订单略有增加。但仍需看到的是，下游终端产成品库存高企，导致其开工率整体提升有限。且多数工厂对于目前原料市场仍存观望态度，入市维持刚需，囤货抄底行为有限。

整体看，近期线性市场意外停车较多，对短期市场价格起到一定的支撑作用。

从市场的反应来看，其对于市场的刺激并不明显，由此也可看出市场的上涨比较空虚，主要缺乏需求面实质性的利好推动。外加原油利空因素偏多，线性整体开工维持高位，货源充足，抑制期价反弹高度，预计短期 PE 市场或震荡盘整为主。PP 受华南货源紧张期价炒作上行，预计持续性不强。L 期价触及 60 日均线，上方 9000 压力较大，PP 上破 60 日均线，但 8000 一线压力仍较大，如期价未能上破压力，本周短空交易，L 目标 8500，PP 目标 7600。

上周，甲醇主力期价反弹走势，周中期价最高报在 2160 元/吨，最低报在 2006 元/吨，最终收在 2114 元/吨。主力合约成交量增加至 1285.58 万手，持仓量增加至 48 万手。

**MA**

需求方面，传统下游需求小幅好转，上周甲醛装置开机率继续回升至 36.33%，未来甲醛开工好转延续，且醋酸和二甲醚装置开机率分别小幅升至 67.88% 和 44.34%，再加上近期传统需求的利润持续回升，整体传统需求继续缓慢好转，阶段性补库增加；近期新兴需求也有所好转，上周浦城能源装置重启，另外西北后期要上的烯烃装置部分已经进行甲醇采购。从供应面看，8 月份西北多套甲醇检修，涉及产能 500 万吨，前一周甲醇装置开机率已小幅下降至 59.86%，其中西北大幅下降 4.4%，供应压力已开始减缓。但考虑到原油弱势打压，下游阶段性备货随时可能结束，9 月份宁波富德和惠生检修，减少烯烃需求，令甲醇反弹高度受限。技术形态看，20 日均线压力较大，预计本周期价 2100 上下 100 点震荡。

## 天胶

### 一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

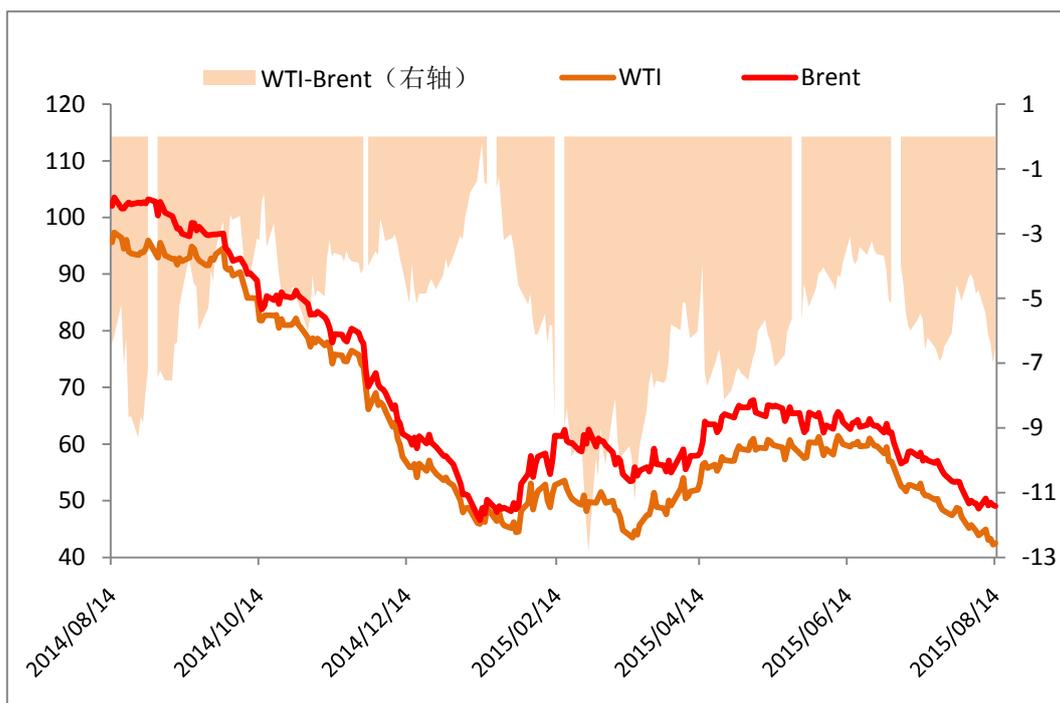
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	12050	12585	11960	12280	12375	170	2903118	186360
RU1509	11070	11230	10610	11000	11010	-90	201004	37822

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周，橡胶期价低位盘整，周中最低下探至 11960 元/吨，最高在 12585 元/吨，最终收在 12280 元/吨。主力合约成交量增至 290.31 万手，持仓增加 1.43 万手至 18.64 万手。

### 二、上游市场

图表 2. 国际油价走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

国际油价延续弱势表现，WTI 原油跌至 09 年以来最低水平。当前，全球原油市场供应过剩。7 月份 OPEC 原油日产量增至 3151 万桶，比 7 月日均增加 10.1 万桶，比该组织原油日产量配额高 151 万桶，升至 3 年来最高水平。与此同时，上周人民币大幅贬值，人民币贬值意味着中国进口原油更为昂贵，从而抑制石油消费，打压国际油价。

最终，截止至 8 月 14 日，WTI 原油下跌 1.37 美元至 42.5 美元/桶；Brent 原油微涨 0.42

美元至 49.03 美元/桶。

### 三、现货市场

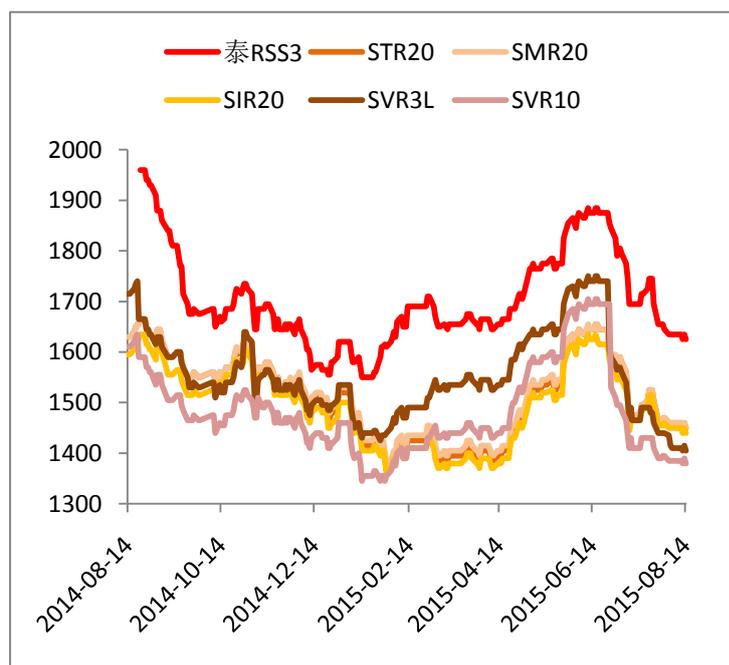
目前橡胶主产区处于割胶季，新胶供应量不断增加。

ANRPC 公布的数据显示，7 月 ANRPC 成员国产量 97.22 万吨，同比增长 2.95%，环比增长 14.54%。1-7 月，ANRPC 成员国累计产量达 589.52 万吨，同比下降 2%。其中，中国 7 月天胶产量 9.7 万吨，环比增长 6.59%，环比增长 3.19%。

图表 3. 国内天胶现货



图表 4. 青岛保税区天胶现货



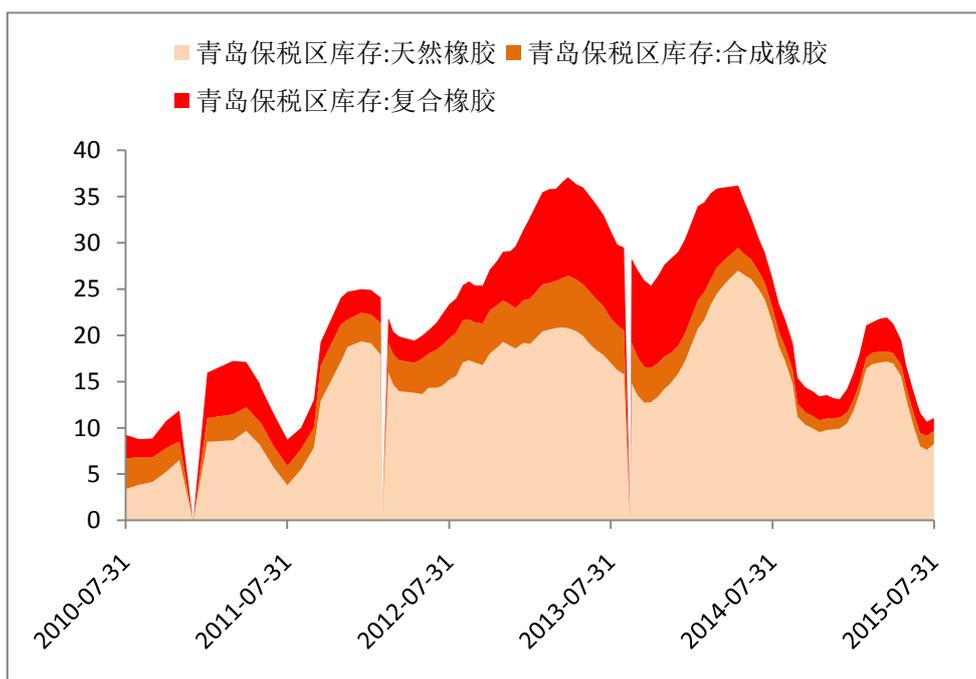
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国内天然橡胶现货报价震荡盘整。截止至 8 月 14 日，上海地区云南国营全乳胶（SCR5）持平在 10800 元/吨；山东地区国营全乳胶持平在 11200 元/吨。

外盘船货延续跌势，跌幅有所扩大。截止至 8 月 14 日，泰三烟片下跌 45 美元至 1560 美元/吨，STR20 下跌 20 美元至 1440 美元/吨，SMR20 下跌 30 美元至 1430 美元/吨，SIR20 下跌 40 美元至 1400 美元/吨。

青岛保税区现货则维持阴跌格局。泰三烟片下跌 10 美元至 1625 美元/吨，泰国 STR20 下跌 10 美元至 1450 美元/吨；马来西亚 SMR2 下跌 10 美元至 1450 美元/吨，印尼 SIR20 下跌 10 美元至 1440 美元/吨，越南 3L 下跌 5 美元至 1405 美元/吨。

图表 5. 青岛保税区橡胶库存



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

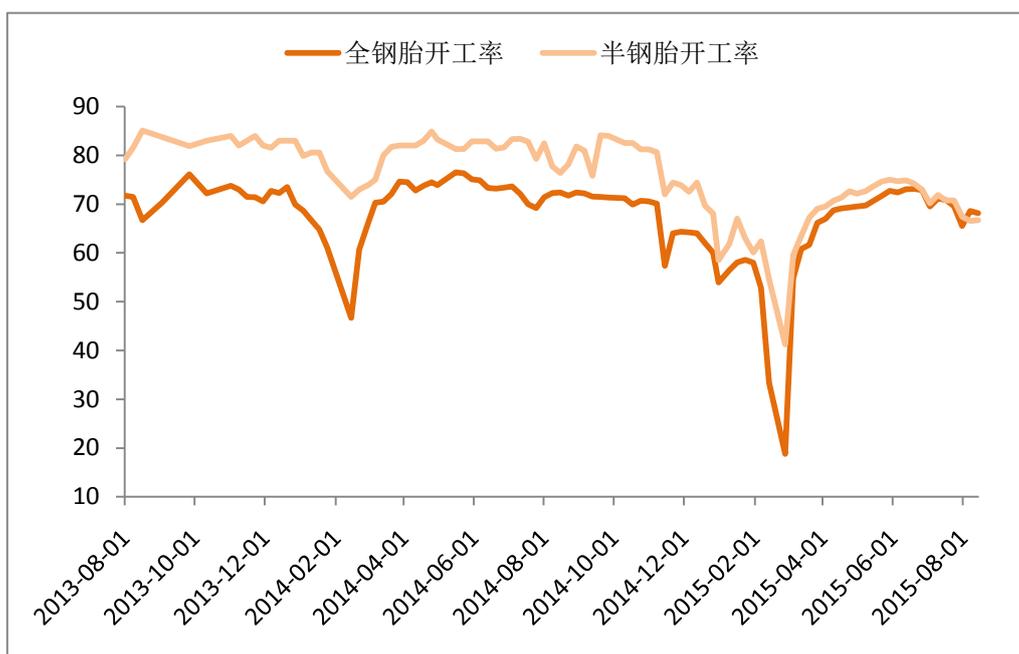
青岛保税区橡胶库存止跌回升。数据显示,截止至7月31日,青岛保税区橡胶库存较7月中旬增加0.41万吨至11.08万吨,环比增长3.84%。其中,天然橡胶库存增加0.65万吨至8.28万吨,环比增长8.52%;合成橡胶库存下降0.12万吨至1.39万吨,环比下降7.95%;复合橡胶库存下降0.1万吨至1.41万吨,环比下降7.84%。

#### 四、下游市场

下游需求表现疲弱,中国汽车产销不佳。中汽协数据显示,7月汽车产销分别完成151.80万辆和150.30万辆,比上月分别下降18%和16.6%;与上年同期相比产销量分别下降11.8%和7.1%。1-7月,汽车产销分别完成1361.27万辆和1335.33万辆,比上年同期分别增长0.8%和0.4%。月度累计增幅继续回落,比上年同期分别回落8.7和7.8个百分点。

上周,山东地区轮胎厂开工率涨跌不一。截止至8月14日,全钢胎开工率下降至68.14%,较此前一周期环比下跌0.49%;半钢胎开工率则略回升至66.68%,较此前一周期环比小涨0.1%。

图表 6. 轮胎开工率



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

## 五、后市展望

上周, 橡胶期价低位盘整, 周中最低下探至 11960 元/吨, 最高在 12585 元/吨, 最终收在 12280 元/吨。

橡胶供应端保持充裕, 主产区处于割胶季。7 月 ANRPC 成员国产量 97.22 万吨, 同比增长 2.95%, 环比增长 14.54%。而下游需求延续疲弱表现, 中汽协数据显示, 7 月汽车产销环比分别下降 18%和 16.6%, 同比分别下降 11.8%和 7.1%。

从技术上看, RU1601 合约在 12000 整数关口支撑依然较强, 短期延续震荡调整态势, 下方支撑参考 12000 一线, 上方压力位在 12500-12800 附近。

## PTA

### 一、行情回顾:

图表 1. PTA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
TA1601	4636	4830	4622	4732	4766	122	9441720	809186
TA1509	4524	4632	4476	4542	4570	30	939628	235458

来源: 博易大师、铜冠金源期货

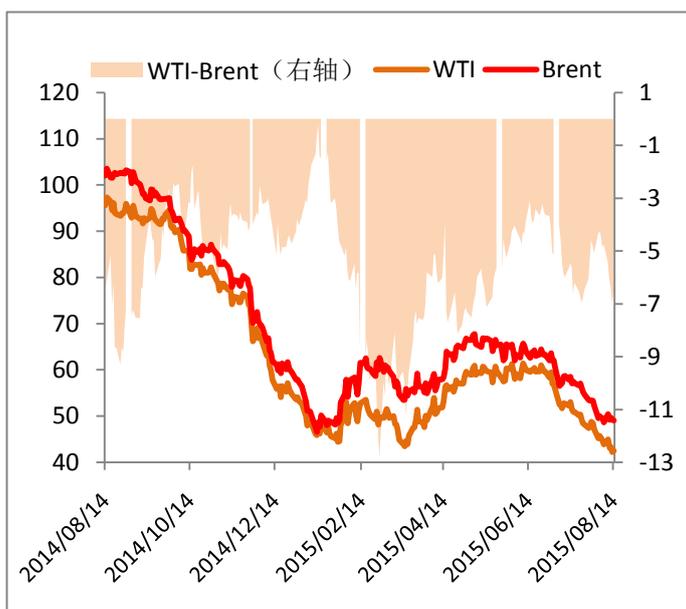
上周, PTA 期价震荡走高, 重心逐渐上移, 周中最高上探至 4830 元/吨, 最终收在 4732 元/吨。周成交量放量至 944.17 万手, 持仓流入 26.24 万手至 80.92 万手。

### 二、上游市场

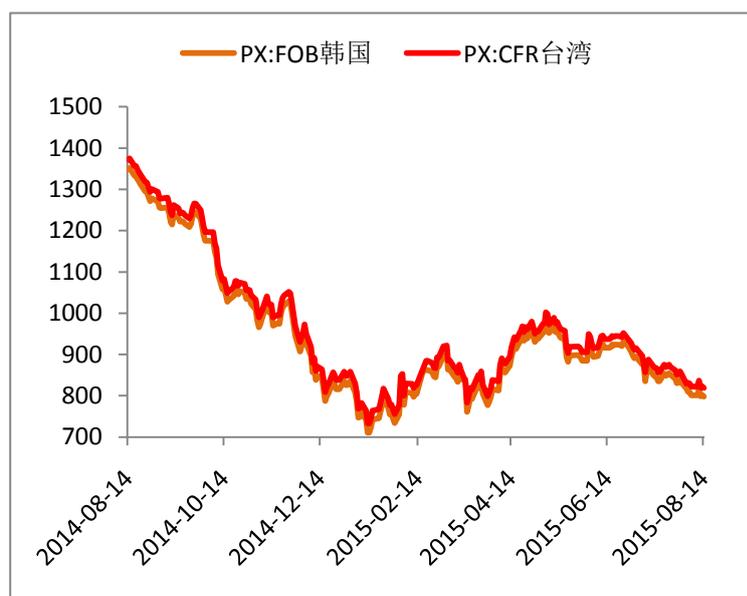
国际油价延续弱势表现, WTI 原油跌至 09 年以来最低水平。当前, 全球原油市场供应过剩。7 月份 OPEC 原油日产量增至 3151 万桶, 比 7 月日均增加 10.1 万桶, 比该组织原油日产量配额高 151 万桶, 升至 3 年来最高水平。与此同时, 上周人民币大幅贬值, 人民币贬值意味着中国进口原油更为昂贵, 从而抑制石油消费, 打压国际油价。

最终, 截止至 8 月 14 日, WTI 原油下跌 1.37 美元至 42.5 美元/桶; Brent 原油微涨 0.42 美元至 49.03 美元/桶。

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲 PX 走势



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

尽管国际油价延续弱势表现, 但亚洲 PX 报价相对保持坚挺。截止至 8 月 14 日, FOB 韩

国 PX 下跌 3 美元至 798 美元/吨；CFR 台湾 PX 下跌 3 美元至 819 美元/吨。随着近期 PTA 上游原料的走跌，PTA 工厂生产亏损幅度有所收窄。

### 三、现货市场

恒力石化 2 条生产线、亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置按计划停车检修，PTA 工厂负荷下降至 6 成下方。本周，上海石化 40 万吨/年 PTA 装置计划 8 月 20 日起检修 1 个月左右，仪征化纤 65 万吨/年 PTA 装置 8 月 18 日计划停车检修，预计 PTA 工厂负荷将进一步下滑，将使得 PTA 市场供应从宽松转向偏紧格局。

图表 4. PTA 现货报价

	8.7	8.10	8.11	8.12	8.13	8.14
PTA 内盘	4480	4530	4535	4505	4535	4545
PTA 外盘	610	615	615	610	610	610

来源：CCF、铜冠金源期货

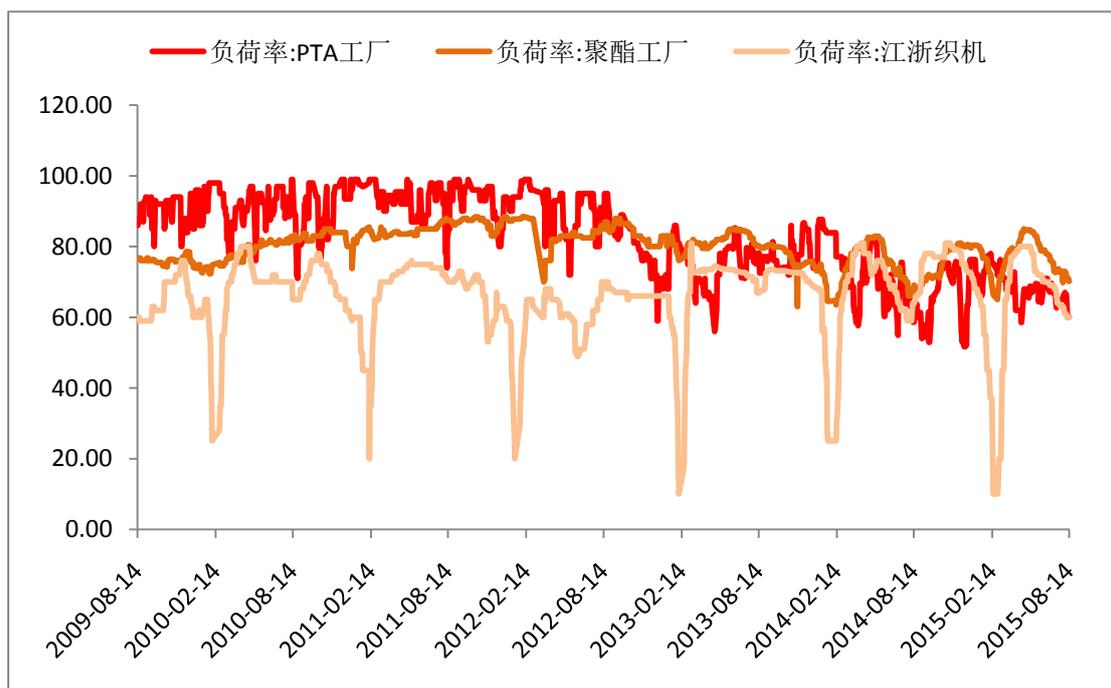
PTA 现货报价相对坚挺，截止至 8 月 14 日，PTA 华东主流报盘意向 4560-4580 元自提附近，递盘 4520-4550 元自提附近，商谈价格在 4530-4560 元自提左右，有实单成交在 4530-4560 元自提。美金盘价格淡稳为主，报盘 630-640 美元，递盘 600 美元及偏内，商谈维持在 610 美元及偏上，成交有限。

### 四、下游市场

当前下游仍处于淡季，需求未有改善，聚酯工厂开工率进一步下滑至 70.2%，较此前一周下降 1.7 个百分点；江浙织机负荷下降至 60%，较此前一周下跌 1 个百分点。

聚酯工厂继续采取降价促销措施，产销表现整体较好。由于需求疲弱，库存出现一定回升。数据显示，截止至 8 月 14 日，江浙涤纶长丝 POY 库存增至 13 天，FDY 库存下降至 16.5 天，DTY 库存增至 18 天。

图表 5. PTA 产业链开工情况



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

## 五、后市展望与操作建议

上周，PTA 期价震荡走高，重心逐渐上移，周中最高上探至 4830 元/吨，最终收在 4732 元/吨。

恒力石化、亚东石化按计划停车，目前 PTA 工厂负荷已下降至 6 成下方。本周，上海石化、仪征化纤 65 万吨/年 PTA 装置计划检修，预计 PTA 工厂负荷将进一步下滑，将使得 PTA 市场供应从宽松转向偏紧格局。不过，国际油价屡创新低，下游需求未有改善，限制 PTA 上行空间。

短期预计 PTA 期价仍将延续震荡调整态势，震荡重心逐渐上移，下方支撑参考 4600 一线，上方压力位在 4850 附近。若油价企稳，PTA 期价则有望走出一波反弹走势。

## 塑料

### 一、行情回顾

图表 1. 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
L1601	8450	8920	8395	8875	8860	510	4794422	447552
PP1509	7580	8008	7536	7913	7934	408	2301354	252664

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

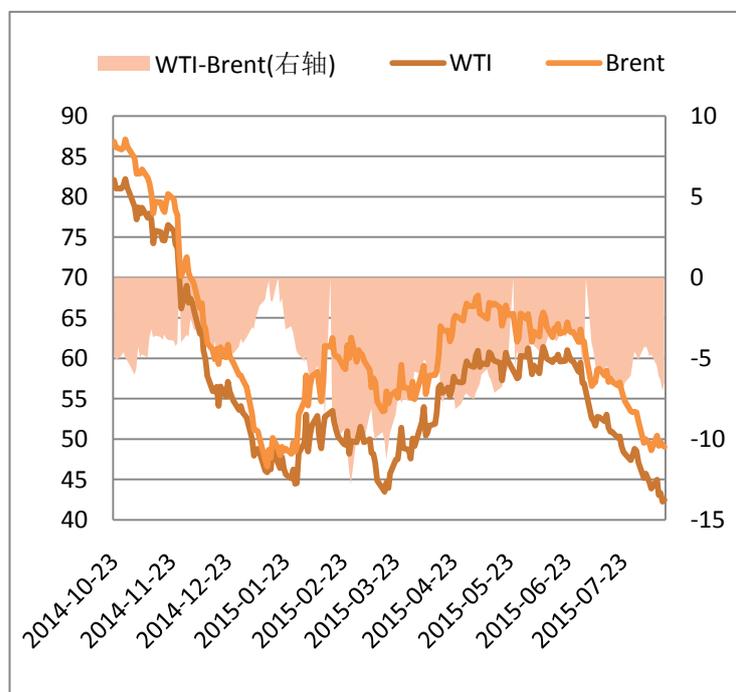
上周，塑料强势反弹。

LL 主力期价周中最高报 8920 元/吨，最低报在 8395 元/吨，最终收于 8875 元/吨。成交量增加至 479.44 万手，持仓量增加至 44.76 万手。

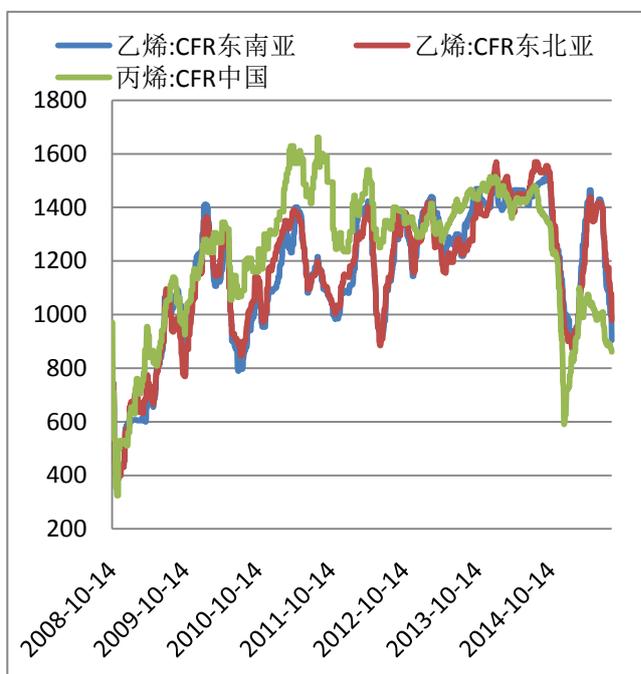
PP 主力期价周中最高报收 8008 元/吨，最低报收 7536 元/吨，盘终收于 7913 元/吨，成交量增加至 230.14 万手，持仓量增加至 25.27 万手。

### 二、连塑上游原料低位运行

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲单体走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上游原油方面，EIA 公布的数据显示，上周美国原油库存下降，因炼厂继续以接近纪录高位的产能利用率运营；同时汽油下降而馏分油库存增加。截止 8 月 7 日止当周，美国原油库存减少 170 万桶至 4.536 亿桶，美国炼厂产能利用率持平在 96.1% 的强劲水准。库欣原油

库存下降 51,000 桶至 5710 万桶。汽油库存下降 130 万桶，包括柴油及取暖油在内的馏分油库存增加 300 万桶。另外，数据显示，随着伊朗原油产出恢复至 2012 年 7 月国际制裁生效之后的最高点，OPEC 上月原油日均产量增加 10 万桶至 3150 万桶，创三年新高。其中，伊朗 7 月原油日均产出增加 3.23 万桶至 286 万桶，为 2012 年 6 月以来最高，沙特 7 月该国原油日均产出大幅减少 20.27 万桶至 1036 万桶。

周中原油再创新低，截至 8 月 14 日，WTI 收于 42.5 美元/桶，Brent 收于 49.03 美元/桶。

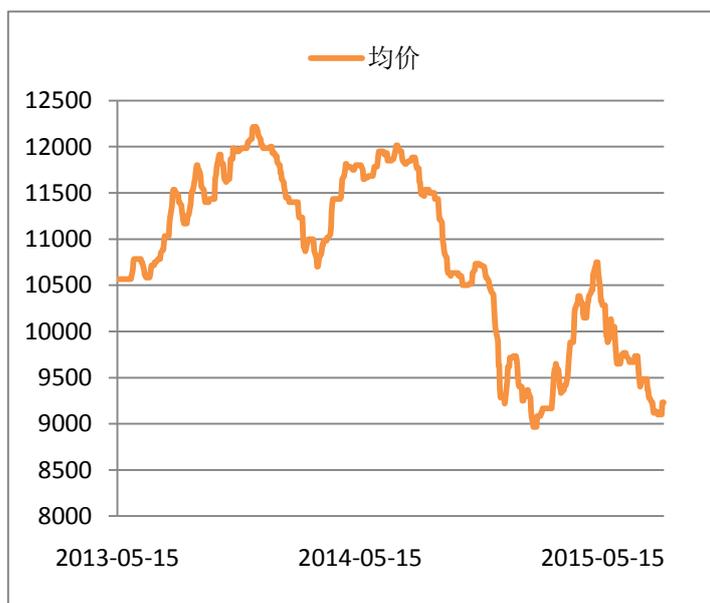
前一周单体价格相应承压下行，对下游成本支撑转弱。截止到 8 月 13 日，亚洲乙烯 CFR 东北亚降至 979 美元/吨，CFR 东南亚降至 904 美元/吨；CFR 中国丙烯降至 861 美元/吨。

### 三、石化库存小幅增加

石化库存不高，销售压力较小，报价整体维持稳定。截至 8 月 14 日，7042 主流报价在 9150-9450 元/吨。期价强势反弹，但现货反应平淡，下游补货仓谨慎，其中华东地区市场实际成交价在 9300-9500 元/吨，华南市场价在 9450-96500 元/吨，华北市场价在 9200-9300 元/吨。

装置方面：1、福建联合 1#45 万吨 2#45 万吨全密度装置因故障目前均停车。2、沈阳化工 10 万吨 LLDPE 装置 11 日按计划停车，计划停车至月末。3、上海石化 25 万吨 PE 装置于 6 月 20 日停车检修，计划检修 2 个月。4、茂名石化 22 万吨全密度装置 8 月 1 日按计划停车。5、上海赛科 30 万吨线性装置 8 月 11 日因电闸故障临时检修 3 天。6、齐鲁石化 12 万吨线性及 14 万吨低压装置 8 月 10 日故障临时停 3 天。7、浦城能源 30 万吨全密度装置 8 月 8 日 MTO 重启，PE 装置 11 日重启。

图表 4. LLDPE 出厂价



图表 5. PP 拉丝出厂价



来源：中塑资讯、Wind 资讯、铜冠金源期货

PP 方面，华南检修装置增加，华南市场现货资源偏，场内炒作心态较为明显，中石化华南方面调涨挂牌价格，成本支撑走高，华南地区价格小幅上扬，截至 8 月 14 日华南报价在 8150-8400 元/吨。华东华北方面下游表现较为疲软，接单意向淡薄，高价成交有限。其中华东地区实际成交价 8300-8450 元/吨，华南市场价在 8350-8400 元/吨，华北市场价在 8100-8150 元/吨。

PP 装置方面，1、福建联合 PP 新二线 22 万吨/年 10 日停车检修，开车时间待定。2、中石油广西钦州石化 20 万吨/年的 PP 装置 7 日起停车检修，预计 7 天左右。3、大唐国际多伦煤化工 PP 装置 8 月 5 日晚检修，目前一线（23 万吨/年）装置 13 日开车，二线（23 万吨/年）装置停车中。4、徐州海天石化 PP 粒料装置（20 万吨/年）于 8 月 8 日故障停车，11 日恢复开车。5、宁波富德能源有限公司（原宁波禾元）PP 装置（40 万吨/年）计划在 8 月底、9 月初停车检修，约 1 个月。6、齐鲁石化 7 万吨装置因循环水系统故障导致 10 日停车，预计 14 日下午恢复。7、徐州海天 20 万吨装置 8 月 8 日故障，8 月 11 日开车。8、呼和浩特 15 万吨装置 8 月 8 日开始检修 45 天。

#### 四、后市展望与操作建议

图表 6. L1601 日 k 线图



图表 7. PP1601 日 k 线图



来源：博易大师、铜冠金源期货

LL: 基本上看，石化库存不高，销售压力较小，报价整体维持稳定。截至 8 月 14 日，7042 主流报价在 9150-9450 元/吨。期价强势反弹，但现货反应平淡，下游补货仓谨慎，其中华东地区市场实际成交价在 9300-9500 元/吨。装置方面，本周福建联合 1#、上海赛克、沈阳化工和齐鲁石化临时检修。下游方面，国内北方农地膜企业开工继续维持在 35-40%左右，按需采购随用随采，继续随机逢低灵活采购为主，其他塑料制品及包装膜平均开工在

65-70%左右。

**PP:** 前一周大唐多伦 46 万吨、齐鲁石化 7 万吨、蒲城能源 30 万吨、徐州海天 20 万吨重启，青岛炼油 20 万吨 18 日即将重启，不过福建联合 22 万吨 11 日停车，另外宁波富德 40 万吨 8 月底 9 月初检修 1 个月，整体看供应为增加的。华南检修装置增加，华南市场现货资源偏，场内炒作心态较为明显，中石化华南方面调涨挂牌价格，成本支撑走高，华南地区价格小幅上扬，截至 8 月 14 日华南报价在 8150-8400 元/吨。华东华北方面下游表现较为疲软，接盘意向淡薄，高价成交有限，华东地区实际成交价 8300-8450 元/吨。进入 8 月，部分下游工厂新增订单略有增加。但仍需看到的是，下游终端产成品库存高企，导致其开工率整体提升有限。且多数工厂对于目前原料市场仍存观望态度，入市维持刚需，囤货抄底行为有限。

整体看，近期线性市场意外停车较多，对短期市场价格起到一定的支撑作用。从市场的反应来看，其对于市场的刺激并不明显，由此也可看出市场的上涨比较空虚，主要缺乏需求面实质性的利好推动。外加原油利空因素偏多，线性整体开工维持高位，货源充足，抑制期价反弹高度，预计短期 PE 市场或震荡盘整为主。PP 受华南货源紧张期价炒作上行，预计持续性不强。L 期价触及 60 日均线，上方 9000 压力较大，PP 上破 60 日均线，但 8000 一线压力仍较大，如期价未能上破压力，本周短空交易，L 目标 8500，PP 目标 7600。

## 甲醇

### 一、行情回顾

图表 1. MA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
MA1601	2016	2160	2006	2114	2127	+90	12855780	479966

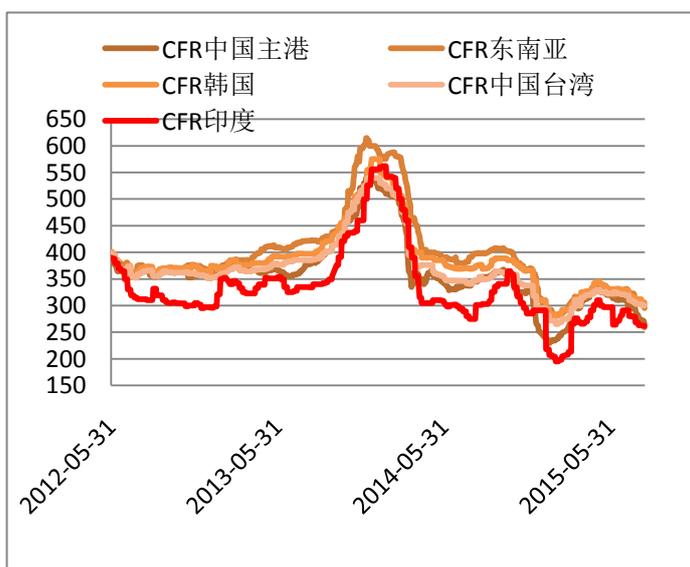
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价反弹走势，周中期价最高报在 2160 元/吨，最低报在 2006 元/吨，最终收在 2114 元/吨。主力合约成交量增加至 1285.58 万手，持仓量增加至 48 万手。

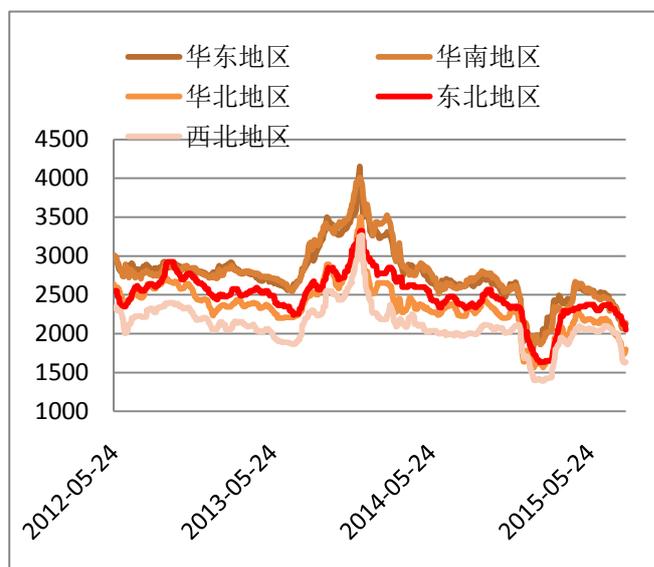
### 二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价整体维持小幅下跌。截止 8 月 13 日，CFR 中国主港降至 259 美元/吨，CFR 东南亚甲醇降至 295 美元/吨，而 CFR 韩国稳定在 306 美元/吨，CFR 台湾降至 300 美元/吨，CFR 印度降至 262 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

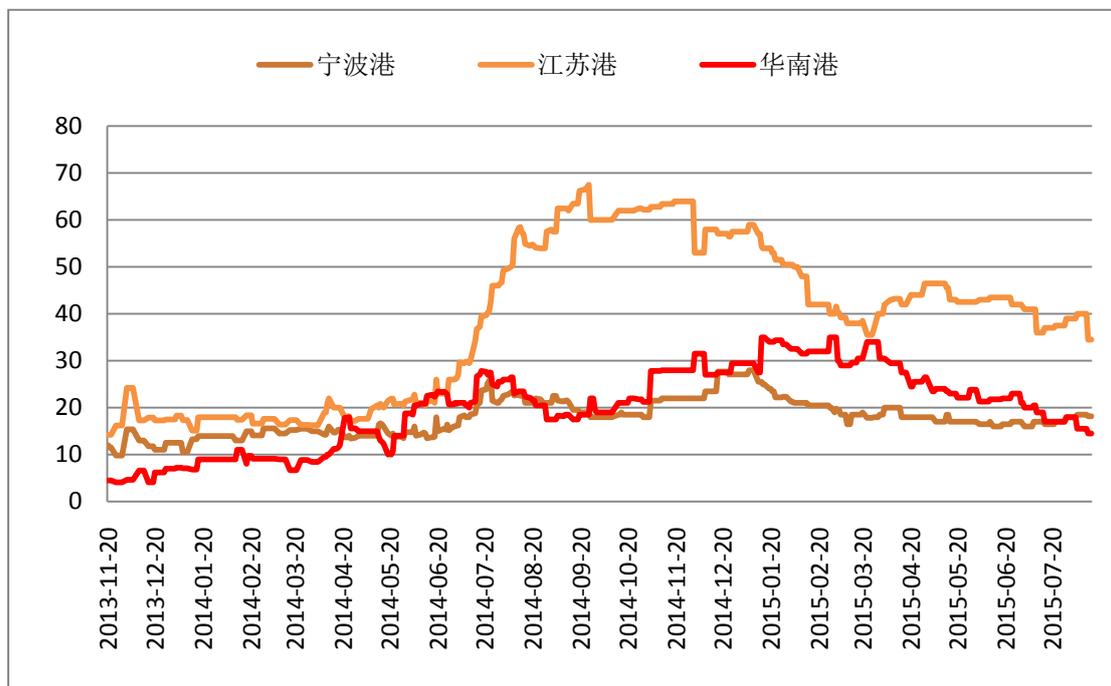


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区价格多数小幅上调。截止至 8 月 14 日，华东地区较前一周同期增至 2125 元/吨，华南地区较前一周同期增至 2140 元/吨，华北地区较前一周同期增至 1800 元/吨，东北地区较前一周同期降至 2050 元/吨，西北地区较前一周同期降至 1635 元/吨。

### 三、甲醇港口库存情况

图表 4 甲醇港口库存情况



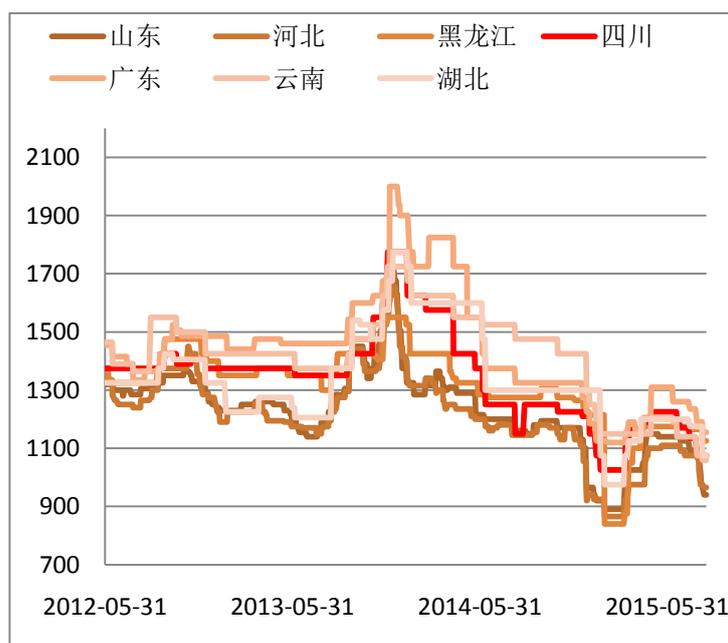
上周国内港口库存整体小幅下跌,截止8月14日,宁波港库存较前一周同期略降至18.2万吨,江苏港库存较前一周同期降至34.5万吨,华南港口库存较前一周同期降至14.5万吨。

### 四、甲醇下游需求较平稳

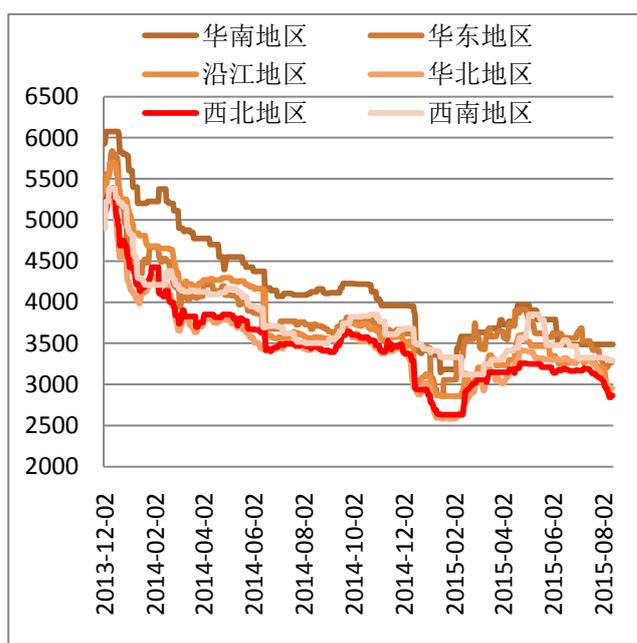
#### 1、传统下游需求延续平淡

甲醛市场维持偏淡迹象,前一周各地区报价维持小数下跌。截止8月14日,山东、河北、黑龙江报价分别降至940元/吨、965元/吨和1125元/吨,四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在1075元/吨、1155元/吨、1060元/吨和1075元/吨。

图表 4 甲醛



图表 5. 二甲醚



来源： Wind 资讯、铜冠金源期货

二甲醚方面，各地区报价涨跌互现。截止 8 月 14 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价降至 3281 元/吨，沿江地区报价降至 2968 元/吨，华北期价报价降至 2955 元/吨，西南地区报价降至 3290 元/吨。

## 五、后市展望与操作建议

上周，甲醇主力期价反弹走势，周中期价最高报在 2160 元/吨，最低报在 2006 元/吨，最终收在 2114 元/吨。主力合约成交量增加至 1285.58 万手，持仓量增加至 48 万手。

需求方面，传统下游需求小幅好转，上周甲醛装置开机率继续回升至 36.33%，未来甲醛开工好转延续，且醋酸和二甲醚装置开机率分别小幅升至 67.88%和 44.34%，再加上近期传统需求的利润持续回升，整体传统需求继续缓慢好转，阶段性补库增加；近期新兴需求也有所好转，上周浦城能源装置重启，另外西北后期要上的烯烃装置部分已经进行甲醇采购。从供应面看，8 月份西北多套甲醇检修，涉及产能 500 万吨，前一周甲醇装置开机率已小幅下降至 59.86%，其中西北大幅下降 4.4%，供应压力已开始减缓。但考虑到原油弱势打压，下游阶段性备货随时可能结束，9 月份宁波富德和惠生检修，减少烯烃需求，令甲醇反弹高度受限。技术形态看，20 日均线压力较大，预计本周期价 2100 上下 100 点震荡。

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
2603、2904 室  
电话：021-68400688



### 深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦  
1706A  
电话：0755-82874655

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号  
百年汇 D 座 705 室  
电话：0411-84803386

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。