



2015年09月28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，橡胶期价延续震荡盘整，周中最低下探至 11285 元/吨，最高触及 11700 元/吨，最终收于 11665 元/吨。

**天胶** 橡胶基本面整体偏空。目前主产区处于割胶旺季，新胶供应量不断增加，泰国原料价格持续下滑。而近期我国橡胶进口量明显增加，我国 8 月橡胶进口同比增长 64.69%。库存方面，青岛保税区橡胶库存自 7 月中旬以来持续增加，截止至 9 月 16 日，青岛保税区橡胶库存环比增长 13.36%至 16.63 万吨，其中，天然橡胶库存环比增长 17%至 14.11 万吨。由此可见，当前国内橡胶市场供应较为充裕；与此同时，橡胶下游需求端仍无明显起色，汽车产销难以摆脱颓势表现。

短期预计橡胶期价将延续震荡走势，上方压力位在 12000 附近，下方支撑参考 11000 一线。本周由于十一长假仅三个交易日，操作上以日内短线交易或观望为宜，轻仓过节。

上周，PTA 期价延续震荡整理态势，周中最高上探至 4650 元/吨，最低触及 4540 元/吨，最终收在 4580 元/吨。

**PTA** 上周，有虹港石化、福建佳龙石化、BP 珠海 3 套装置重启，PTA 工厂负荷回升至 6 成上方。不过，接下去的 10 月份，仍有逸盛大化、海南逸盛、恒力石化、嘉兴石化、江阴汉邦等 PTA 装置计划检修，后期工厂负荷有望再度下降至 6 成下方，提振 PTA 期价。与此同时，PTA 下游需求跟进稍显不足，上周江浙涤丝产销一般，聚酯产品报价维持阴跌走势，聚酯工厂负荷较此前一周下跌 0.4 个百分点至 78.7%，江浙织机负荷较此前一周下降 1 个百分点至 68%。

短期，预计 PTA 期价延续区间震荡，下方支撑参考 4500 一线，上方压力位在 60 日均线附近。操作上以日内短线交易或观望为主，临近节假日，注意持仓风险，轻仓过节。

**塑料** **LL:** 现货市场价格整体持稳，截止 9 月 18 日，7042 主流报价小幅降至 8750-9050 元/吨。华东地区 LLDPE 价格在 8900-9100 元/吨，成本面上，10 月上游炼化装置检修，原料乙烯于上周开始走坚，塑料成本端气氛略有回暖，但原油持续低位运行，制约其上游反弹空间。近期聚乙烯装置检修较少，开工率维持在 9 成以上，现货供给压力较大。近期石化多以降价去库存，现货市场维持低迷，市场氛围不佳，石化库存小幅上扬至 80 多万吨。另外，神华神木及中煤蒙大两套共 60 万吨产能的装置投产，也对市场增添悲观情绪。从 8 月产量数据来看，下游需求维持平稳增长，并呈现季节性走高趋势，但因整体宏观环境偏弱，终端及中间商仍以低库存采购为主，市场追涨意愿偏低，加之供应端较为充裕，导致塑料市场提涨动力不足。

**PP:** 直接原油丙烯报价继续下调，自 9 月初至今跌幅达 24%左右，对 PP 缺乏

支撑。前期部分检修装置开启，供应维持增加，目前国内检修产能为 90 万吨，力度较小。另外，神华神木及中煤蒙大新增产能即将投放，将继续增加市场供应。据安迅思统计，本周国内聚丙烯下游平均开工在 63%，较前期变化大不。其中塑编行业在 60%，编织袋企业销售不佳，终端需求未完全开启；共聚注塑开工维持在 60%，未见好转，以去库存为主；BOPP 开工在 65%，厂商库存减少，订单较前期增多，市场略有好转。

综合来看，原油维持震荡走势，下游农膜需求提振有限，LLDPE 维持区间震荡，8500 上下 300 点，关注原油价格走势。PP 维持空头格局，目前期价接近前期低点 7195，短期跌势放缓，在 9200 附近或暂时震荡，不排除继续下行的可能，临近国庆长假，本周整体以多看少动为主操作。

截止 9 月 17 日当周，全国甲醇装置开工率为 60.60%，相比上周 54.84% 上涨 5.76%；西北地区甲醇装置开工率 67.24%，相比上周 58.43% 上涨 8.81%。甲醇开工率大幅走高，或使后期供给偏宽松，同时使得期价大幅上行压力增大。上周甲醇下游开工缓慢复苏，如甲醛、二甲醚开工率较前一周增加较为明显，或助推内地甲醇价格小幅上涨。西北烯烃装置的开车也将给甲醇市场带来一定需求，其中神华榆林 MTO 装置计划 10 月开车，正常备货则对甲醇需求在 8 万吨左右，满负荷生产则需要 10 万吨，内蒙蒙大装置计划 10 月中旬开车，对甲醇消费量在 8-10 万吨，浦城能源装置目前也恢复生产。另外，港口地区需求也有一定好转，临近假期，下游陆续备货是的港口库存小幅降低，内地厂库暂无库存压力，对甲醇市场也带来一定支撑。

技术上，甲醇小幅反弹，但上方 40 日均线压力较大，建议前期多单分批止盈，待价格回调再买入，上方目标 2050 附近。考虑到本周仅三个交易日，以观望操作为主。

## 天胶

### 一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

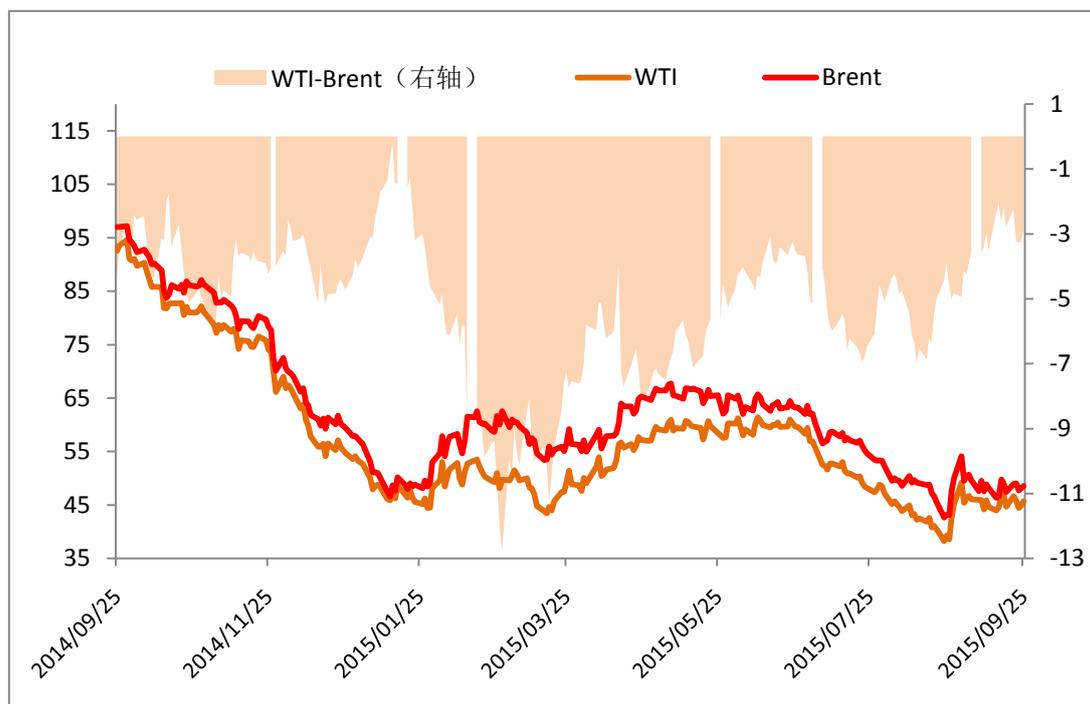
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	11490	11700	11285	11665	11605	110	3743806	205590
RU1605	11730	11920	11495	11835	11780	25	181202	49498

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周，橡胶期价延续震荡盘整，周中最低下探至 11285 元/吨，最高触及 11700 元/吨，最终收于 11665 元/吨。主力合约成交量缩减至 374.38 万手，持仓流出 1.04 万手至 20.56 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

上周，国际油价震荡盘整。截止至 9 月 25 日，WTI 原油上涨 1.02 美元收于 45.7 美元/桶；Brent 原油上涨 1.3 美元至 48.6 美元/桶。

中国财新 9 月制造业数据创 6 年半新低，市场对于全球原油需求前景忧虑升温。尽管 EIA 上周原油库存减少 193 万桶，但原油产量增加 13.3 万桶，打压国际油价。短期预计油

价将继续围绕 45 美元上下反复震荡。

### 三、现货市场

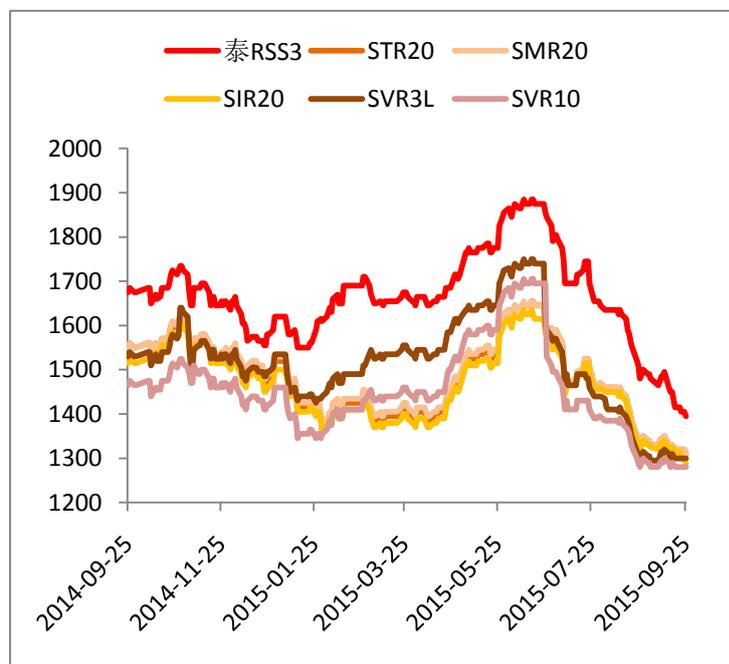
目前主产区处于割胶旺季，新胶供应量不断增加，泰国原料价格持续下滑。截止至 9 月 25 日，泰国宋卡合艾原料市场生胶片为 41.65 泰铢/公斤，较此前一周下降 1.65 泰铢/公斤；泰三烟片 43.61 泰铢/公斤，跌 1.08 泰铢/公斤；田间胶水 41 泰铢/公斤，跌 1 泰铢/公斤；杯胶 39 泰铢/公斤，较此前一周上涨 0.5 泰铢/公斤。

我国橡胶进口量继续增加。8 月我国橡胶进口 26.61 万吨，同比增长 64.69%；1-8 月，我国天胶进口累计 166.2 万吨，同比下降 4.4%，降幅较 1-7 月明显收窄。

图表 3. 国内天胶现货



图表 4. 青岛保税区天胶现货



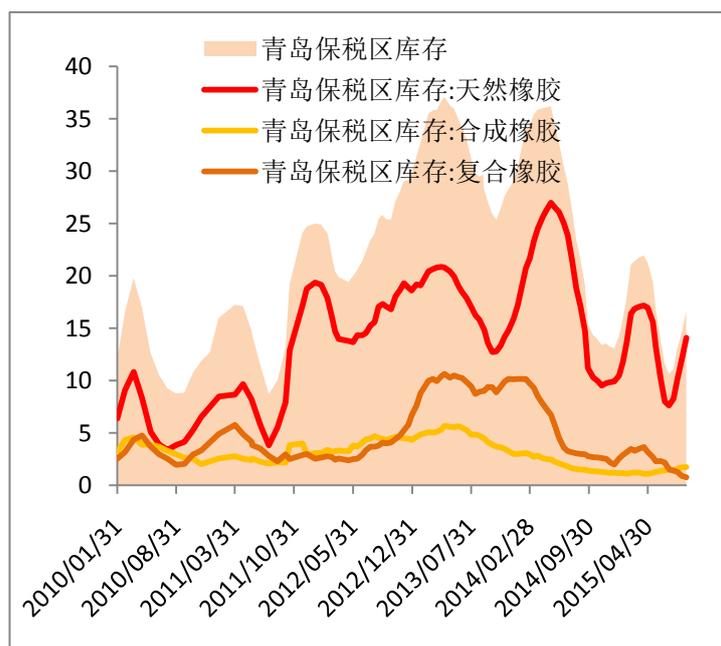
来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国内天然橡胶现货报价震荡盘整。截止至 9 月 25 日，上海地区云南国营全乳胶（SCR5）收于 10500 元/吨，山东地区国营全乳胶收于 10500 元/吨，均与此前一周持平。

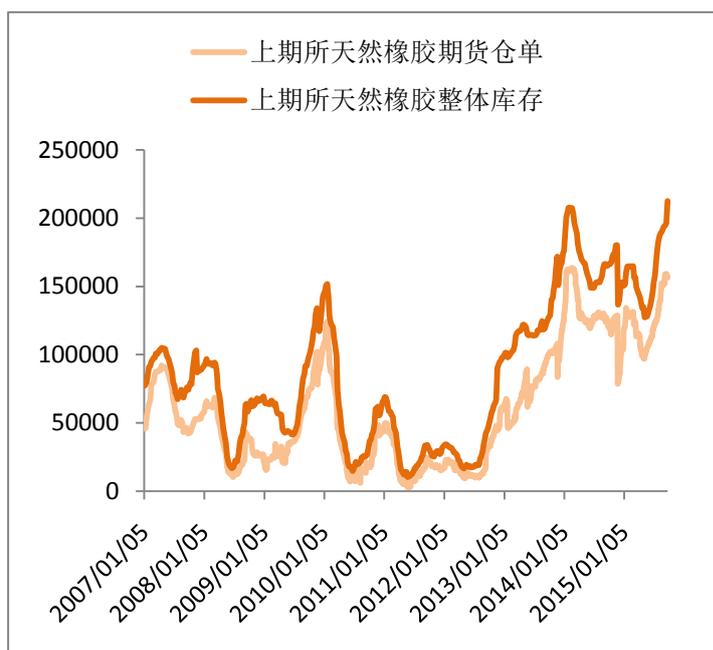
外盘船货报价保持平稳。截止至 9 月 25 日，泰三烟片持稳在 1390 美元/吨，STR20 持稳在 1350 美元/吨，SMR20 持稳在 1340 美元/吨，SIR20 持稳在 1280 美元/吨。

青岛保税区现货维持阴跌走势。泰三烟片下跌 20 美元至 1395 美元/吨，泰国 STR20 下跌 10 美元至 1310 美元/吨；马来西亚 SMR2 下跌 10 美元至 1310 美元/吨，印尼 SIR20 下跌 25 美元至 1290 美元/吨，越南 3L 则持稳在 1300 美元/吨。

图表 5. 青岛保税区橡胶库存



图表 6. 上期所天胶库存



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

青岛保税区橡胶库存自 7 月中旬以来持续增加，数据显示，截止至 9 月 16 日，青岛保税区橡胶库存环比增长 13.36%至 16.63 万吨，其中，天然橡胶库存环比增长 17%至 14.11 万吨，合成橡胶库存环比增长 1.75%至 1.74 万吨；而复合橡胶则继续下滑，下降 13.33%至 0.78 万吨。

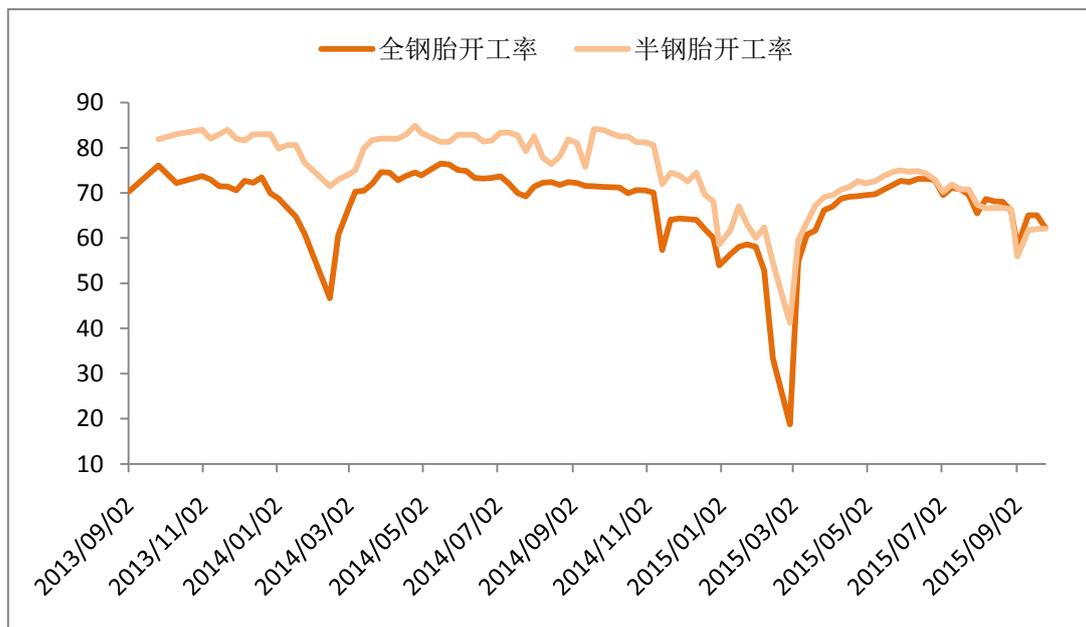
上期所库存方面，天然橡胶期货库存从高位略有回落，下降 2160 吨至 15.645 万吨；但整体天胶库存则继续增长，较此前一周大增 1.6513 万吨至 21.2738 万吨。

#### 四、下游市场

下游汽车产销仍不甚理想。据汽车工业协会公布的数据显示，8 月我国汽车产销分别完成 156.97 万辆和 166.45 万辆，环比结束下降，增长 3.4%和 10.7%；同比分别下降 8.4%和 3%。1-8 月，汽车产销分别完成 1518.24 万辆和 1501.72 万辆，产销量均略低于上年同期水平。

8 月橡胶轮胎外胎产量 8140.25 万条，同比增长 1.66%，其中子午线轮胎外胎产量 4930.14 万条，同比增长 1.87%。

图表 6. 轮胎开工率



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

山东地区轮胎厂开工有所分化。截止至 9 月 25 日, 全钢胎开工率下降至 62.32%, 较此前一周大降 2.7 个百分点; 半钢胎开工率则小涨 0.07 个百分点至 62.1%。阅兵式过后, 山东地区停产企业陆续复工, 然而由于国内轮胎行业今年整体产销不佳, 与去年同期相比企业开工率明显下滑。

## 五、后市展望

上周, 橡胶期价延续震荡盘整, 周中最低下探至 11285 元/吨, 最高触及 11700 元/吨, 最终收于 11665 元/吨。

橡胶基本面整体偏空。目前主产区处于割胶旺季, 新胶供应量不断增加, 泰国原料价格持续下滑。而近期我国橡胶进口量明显增加, 我国 8 月橡胶进口同比增长 64.69%。库存方面, 青岛保税区橡胶库存自 7 月中旬以来持续增加, 截止至 9 月 16 日, 青岛保税区橡胶库存环比增长 13.36%至 16.63 万吨, 其中, 天然橡胶库存环比增长 17%至 14.11 万吨。由此可见, 当前国内橡胶市场供应较为充裕; 与此同时, 橡胶下游需求端仍无明显起色, 汽车产销难以摆脱颓势表现。

短期预计橡胶期价将延续震荡走势, 上方压力位在 12000 附近, 下方支撑参考 11000 一线。本周由于十一长假仅三个交易日, 操作上以日内短线交易或观望为宜, 轻仓过节。

## 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	4596	4650	4540	4580	4592	-66	8668542	712954
TA1605	4664	4680	4500	4530	4548	-196	372776	132912

来源：博易大师、铜冠金源期货

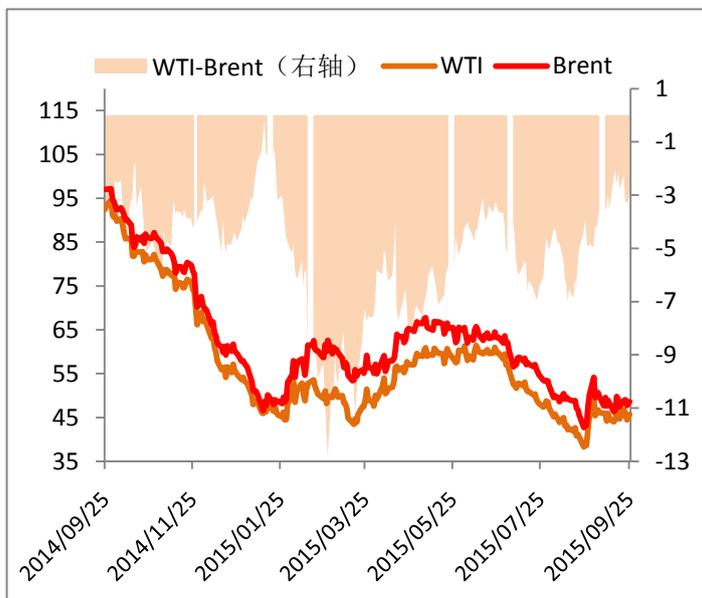
上周，PTA 期价延续震荡整理态势，周中最高上探至 4650 元/吨，最低触及 4540 元/吨，最终收在 4580 元/吨。主力合约成交量缩减至 866.85 万手，持仓流出 4.1 万手至 71.3 万手。

### 二、上游市场

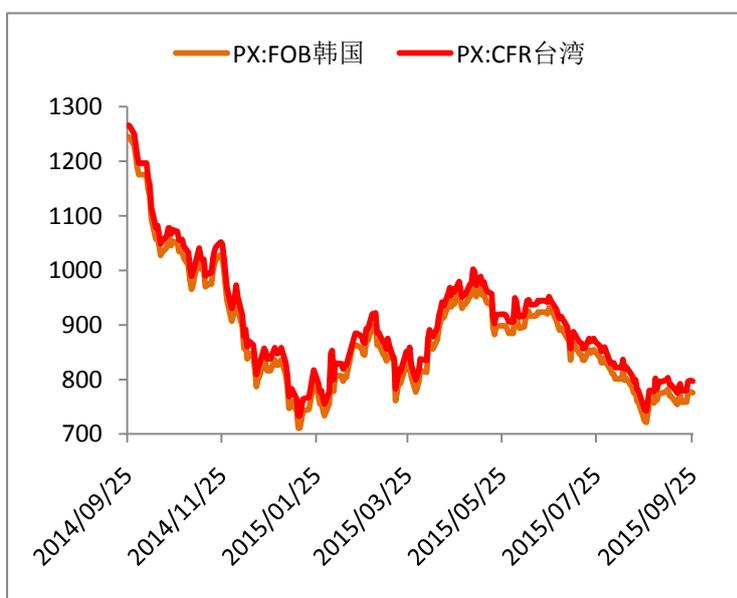
上周，国际油价震荡盘整。截止至 9 月 25 日，WTI 原油上涨 1.02 美元收于 45.7 美元/桶；Brent 原油上涨 1.3 美元至 48.6 美元/桶。

中国财新 9 月制造业数据创 6 年半新低，市场对于全球原油需求前景忧虑升温。尽管 EIA 上周原油库存减少 193 万桶，但原油产量增加 13.3 万桶，打压国际油价。短期预计油价将继续围绕 45 美元上下反复震荡。

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

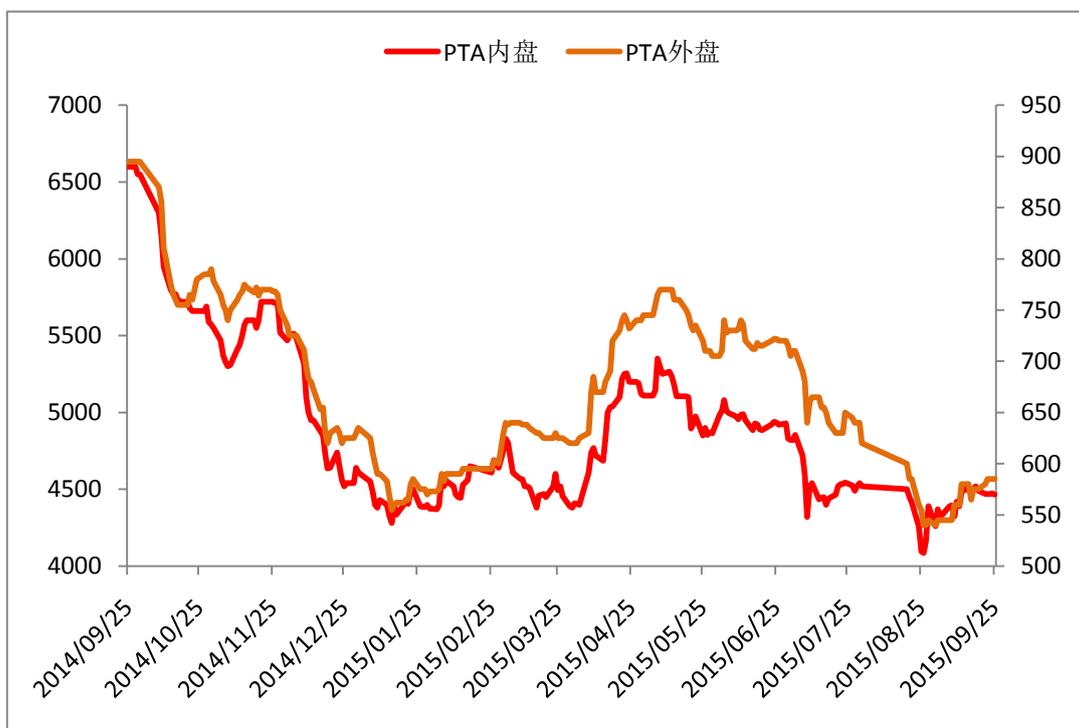
亚洲 PX 报价震荡回升。截止至 9 月 25 日，FOB 韩国 PX 上涨 17.5 美元至 775.5 美元/吨，CFR 台湾 PX 上涨 17.5 美元收于 796.5 美元/吨。PX-石脑油价差维持在 40 美元/吨附近。

### 三、现货市场

上周，有 3 套装置重启：9 月 7 日按计划停车检修的虹港石化 150 万吨/年 PTA 装置 9 月 22 日升温重启；6 月 20 日停车的福建佳龙石化 60 万吨/年 PTA 装置 9 月 22 日升温重启，目前负荷提升至 9 成左右；BP 珠海 2#110 万吨/年 PTA 装置 9 月 10 日开始停车检修 15 天左右，计划上周末重启。受此影响，PTA 工厂负荷回升至 6 成上方。

不过，接下去 10 月份，仍有逸盛大化 1#375 万吨/年、海南逸盛 220 万吨/年、恒力石化 3#220 万吨/年、嘉兴石化 150 万吨/年、江阴汉邦 70 万吨/年 PTA 装置计划检修，后期工厂负荷有望再度下降至 6 成下方，提振 PTA 期价。

图表 4. PTA 现货报价走势



来源：CCF、铜冠金源期货

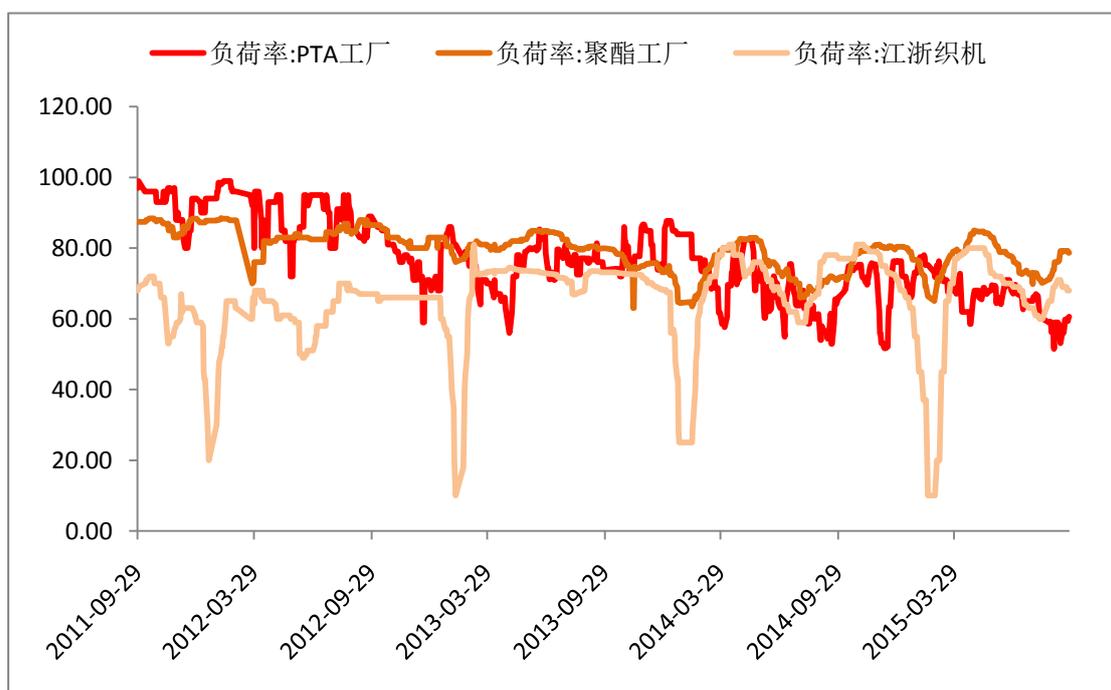
上周，PTA 现货报价震荡调整，内外盘报价有所分化。截止至 9 月 25 日，PTA 华东主流商谈价格在 4465 元/吨附近，较此前一周下降 25 元/吨。外盘 PTA 报盘价格则上涨 10 美元至 585 美元。

合约货方面，部分 PTA 工厂出台 9 月合约货结价和 10 月挂牌价。中石化 9 月 PTA 合约货结算价执行 4700 元/吨，与上月结价持平；恒力石化出台 9 月 PTA 合约货结价执行 4700 元/吨，与上月结价持平；10 月 PTA 合约货挂牌价执行 4850 元/吨，较 9 月上调 150 元/吨。

## 四、下游市场

下游需求跟进不足，整体仍较为清淡，上周江浙涤丝产销一般，聚酯产品报价维持阴跌走势，聚酯工厂负荷较此前一周下跌 0.4 个百分点至 78.7%，江浙织机负荷较此前一周下降 1 个百分点至 68%。

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 期价延续震荡整理态势，周中最高上探至 4650 元/吨，最低触及 4540 元/吨，最终收在 4580 元/吨。

上周，有虹港石化、福建佳龙石化、BP 珠海 3 套装置重启，PTA 工厂负荷回升至 6 成上方。不过，接下去的 10 月份，仍有逸盛大化、海南逸盛、恒力石化、嘉兴石化、江阴汉邦等 PTA 装置计划检修，后期工厂负荷有望再度下降至 6 成下方，提振 PTA 期价。与此同时，PTA 下游需求跟进稍显不足，上周江浙涤丝产销一般，聚酯产品报价维持阴跌走势，聚酯工厂负荷较此前一周下跌 0.4 个百分点至 78.7%，江浙织机负荷较此前一周下降 1 个百分点至 68%。

短期，预计 PTA 期价延续区间震荡，下方支撑参考 4500 一线，上方压力位在 60 日均线附近。操作上以日内短线交易或观望为主，临近节假日，注意持仓风险，轻仓过节。

## 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	8310	8520	8300	8345	8430	-105	3849286	462524
PP1509	7301	7429	7216	7216	7282	-147	4704104	395452

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

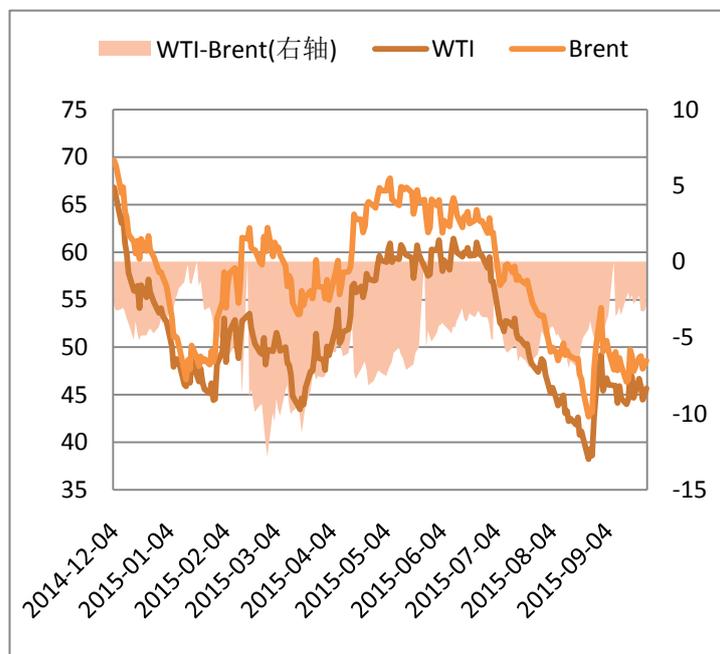
上周，塑料期价震荡下跌。

LL 主力期价周中最高报 8520 元/吨，最低报在 8300 元/吨，最终收于 8345 元/吨。成交量降至 384.93 万手，持仓量降至 46.25 万手。

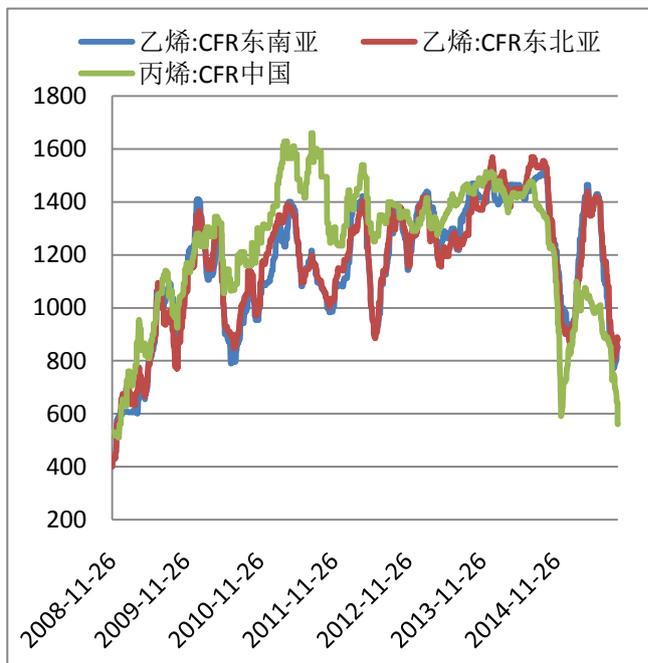
PP 主力期价周中最高报收 7429 元/吨，最低报收 7216 元/吨，盘终收于 7216 元/吨，成交量增至 470.41 万手，持仓量增至 39.55 万手。

### 二、连塑上游冲高回落走势

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 数据显示，截至 9 月 18 日当周，美国原油库存减少 193 万桶至 4.5397 亿桶，市场此前预估为减少 53.3 万桶，位于俄克拉荷马州库欣的原油库存减少 46.2 万桶。

汽油库存增加 137 万桶至 2.1876 亿桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 209 万桶至 1.5188 亿桶；而炼厂原油加工量减少 31 万桶/日，炼厂产能利用率下滑 2.2 个百分点，至 90.0%。

原油整体围绕 45 一线上下震荡，截至 9 月 25 日，WTI 收于 45.7 美元/桶，Brent 收于 48.6 美元/桶。

近期亚洲乙烯受 10 月装置检修的利好提振，相对偏强，震荡上扬，但亚洲丙烯报价维持颓势。截止到 9 月 24 日，亚洲乙烯 CFR 东北亚升至 880 美元/吨，CFR 东南亚升至 850 美元/吨；CFR 中国丙烯降至 560 美元/吨。

### 三、石化库存压力不大，石化有挺价意愿

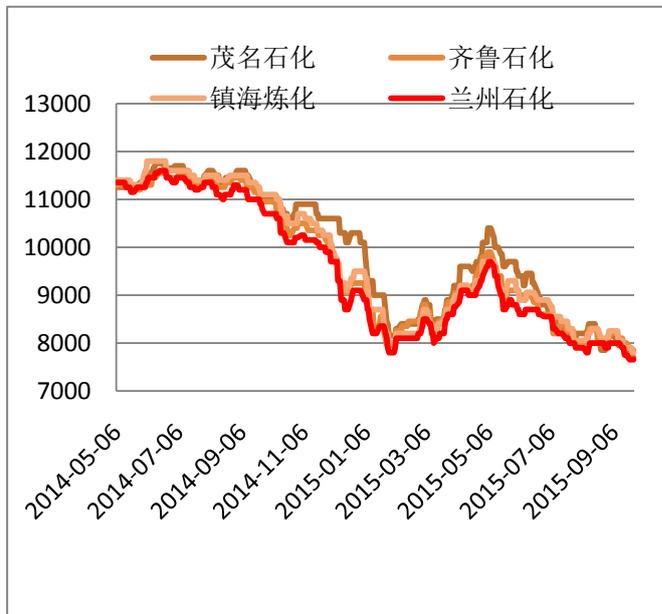
石化库存升至 85 万吨左右，报价小幅下调。截止 9 月 18 日，7042 主流报价小幅降至 8750-9050 元/吨。商家对后市信心不足，部分随行小幅跟跌。终端接货积极性不高，成交刚需为主。华北地区 LLDPE 价格在 8800-9000 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8900-9100 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9000-9150 元/吨。

LLDPE 装置方面，1、中煤蒙大 30 万吨/年的 MTO 装置计划于 9 月份试车，10 月货源或流入市场。2、神华神木 30 万吨 MTO 装置计划 9-10 月份投产。

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，石化报价小幅下调，截止 9 月 25 日，T30S 主流报价降至 7650-7850 元/吨。贸易商多延续低报积极出货减仓，降库意愿明显；下游工厂采购以小单低价为主，市场交投氛围清淡。华北市场拉丝主流报价在 7550-7650 元/吨，华东市场拉丝主流报价在 7550-7800

元/吨，华南市场拉丝主流报价在 7700-7850 元/吨。

PP 装置方面，1、燕石化 PP 装置一聚 22 日期因小故障临时停车检修，计划 25 日恢复开车。2、宁波富德能源有限公司（原宁波禾元）PP 装置（40 万吨/年）8 月 26 日停车检修，计划十一之后开车。3、湛江东兴 PP 装置产 T30S。预计 10 月份停车检修 60 天左右。广州石化 PP 老装置一线（14 万吨/年）产 CJS700；二线（6 万吨/年）产 S960。厂家计划 12 月份停车检修 1 个月左右。4、九江石化 PP 装置 8 月 30 日起造粒故障停车，目前产粉料，开车时间推迟。5、中石化北海炼油 20 万吨装置 11 月检修 55 天。6、大唐多伦 2#23 万吨装置 9 月 23 日重启。

#### 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:** 现货市场价格整体持稳，截止 9 月 18 日，7042 主流报价小幅降至 8750-9050 元/吨。华东地区 LLDPE 价格在 8900-9100 元/吨，成本面上，10 月上游炼化装置检修，原料乙烯于上周开始走坚，塑料成本端气氛略有回暖，但原油持续低位运行，制约其上游反弹空间。近期聚乙烯装置检修较少，开工率维持在 9 成以上，现货供给压力较大。近期石化多以降价去库存，现货市场维持低迷，市场氛围不佳，石化库存小幅上扬至 80 多万吨。另外，神华神木及中煤蒙大两套共 60 万吨产能的装置投产，也对市场增添悲观情绪。从 8 月产量数据来看，下游需求维持平稳增长，并呈现季节性走高趋势，但因整体宏观环境偏弱，终端及中间商仍以低库存采购为主，市场追涨意愿偏低，加之供应端较为充裕，导致塑料市场提涨动力不足。

**PP:** 直接原油丙烯报价继续下调，自 9 月初至今跌幅达 24%左右，对 PP 缺乏支撑。前

期部分检修装置开启，供应维持增加，目前国内检修产能为 90 万吨，力度较小。另外，神华神木及中煤蒙大新增产能即将投放，将继续增加市场供应。据安迅思统计，本周国内聚丙烯下游平均开工在 63%，较前期变化不大。其中塑编行业在 60%，编织袋企业销售不佳，终端需求未完全开启；共聚注塑开工维持在 60%，未见好转，以去库存为主；BOPP 开工在 65%，厂商库存减少，订单较前期增多，市场略有好转。

综合来看，原油维持震荡走势，下游农膜需求提振有限，LLDPE 维持区间震荡，8500 上下 300 点，关注原油价格走势。PP, 维持空头格局，目前期价接近前期低点 7195，短期跌势放缓，在 9200 附近或暂时震荡，不排除继续下行的可能，临近国庆长假，本周整体以多看少动为主操作。

## 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	1927	2009	1917	1957	1972	+22	15799852	662836

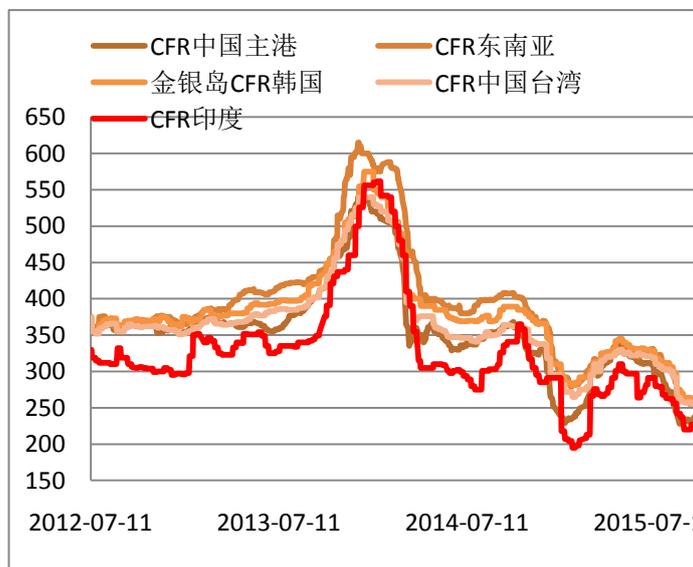
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价震荡上扬，周中期价最高报在 2009 吨，最低报在 1917 元/吨，最终收在 1957 元/吨。主力合约成交量增至 1579.99 万手，持仓量报收 66.28 万手。

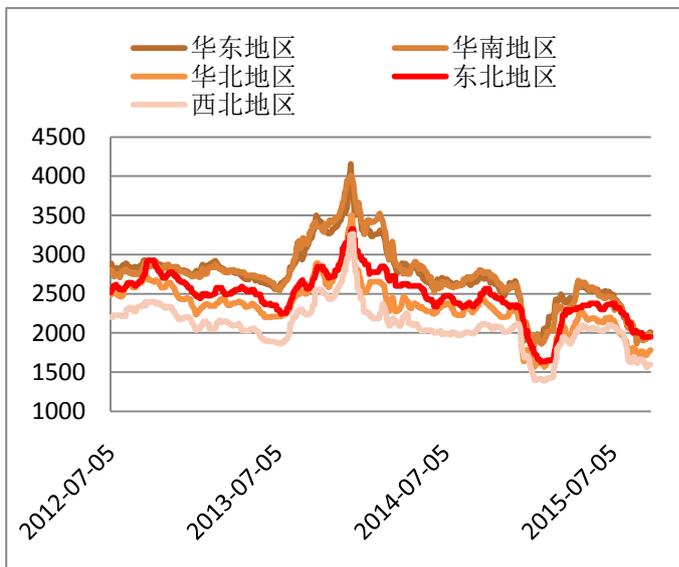
### 二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价多数小幅上涨。截止 9 月 24 日，CFR 中国主港升至 237 美元/吨，CFR 东南亚甲醇降至 258 美元/吨，而 CFR 韩国降至 261 美元/吨，CFR 台湾降至 255 美元/吨，CFR 印度升至 227 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

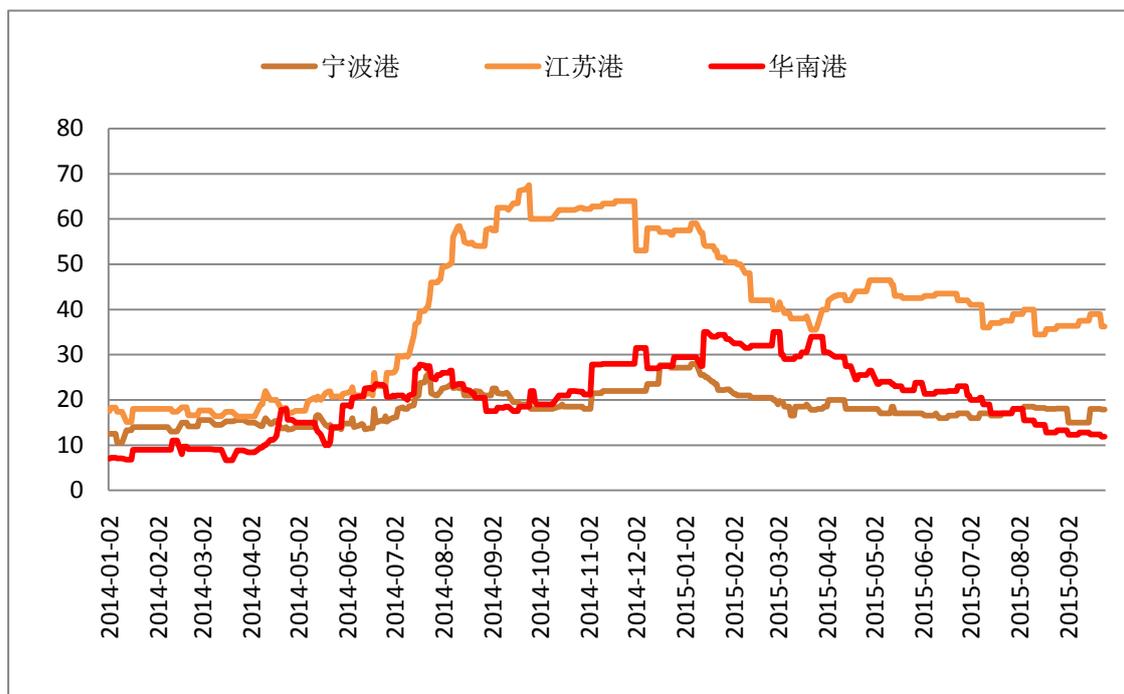


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区报价小幅上涨。截止至 9 月 25 日，华东地区较前一周同期增至 2010 元/吨，华南地区较前一周同期增至 1980 元/吨，华北地区较前一周同期增至 1780 元/吨，东北地区较前一周同期稳定在 1950 元/吨，西北地区较前一周同期增至 1600 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降，截止 9 月 25 日，宁波港库存较前一周同期降至 17.9 万吨，江苏港库存较前一周同期降至 36.2 万吨，华南港口库存较前一周同期略降至 11.9 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，前一周各地区报价多数稳定，少数下调。截止 9 月 25 日，山东、河北、黑龙江报价分别报收 965 元/吨、955 元/吨和 1025 元/吨，四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在 1025 元/吨、1110 元/吨、1030 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，各地区报价多数维稳。截止 9 月 25 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价降至 3126 元/吨，沿江地区报价维稳在 2868 元/吨，华北期价报价降至 2868 元/吨，西南地区报价增至 3165 元/吨。

## 五、后市展望与操作建议

截止 9 月 17 日当周，全国甲醇装置开工率为 60.60%，相比上周 54.84% 上涨 5.76%；西北地区甲醇装置开工率 67.24%，相比上周 58.43% 上涨 8.81%。甲醇开工率大幅走高，或使后期供给偏宽松，同时使得期价大幅上行压力增大。上周甲醇下游开工缓慢复苏，如甲醛、二甲醚开工率较前一周增加较为明显，或助推内地甲醇价格小幅上涨。西北烯烃装置的开车也将给甲醇市场带来一定需求，其中神华榆林 MT0 装置计划 10 月开车，正常备货则对甲醇需求在 8 万吨左右，满负荷生产则需要 10 万吨，内蒙蒙大装置计划 10 月中旬开车，对甲醇消费量在 8-10 万吨，浦城能源装置目前也恢复生产。另外，港口地区需求也有一定好转，临近假期，下游陆续备货是的港口库存小幅降低，内地厂库暂无库存压力，对甲醇市场也带来一定支撑。

技术上，甲醇小幅反弹，但上方 40 日均线压力较大，建议前期多单分批止盈，待价格回调再买入，上方目标 2050 附近。考虑到本周仅三个交易日，以观望操作为主。

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。