



2015年08月24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

### 天胶

上周，橡胶期价震荡走低，周中最高上探至 12430 元/吨，最低触及 11700 元/吨，最终收在 12035 元/吨。

橡胶基本面暂未发生明显改善。供应端，东南亚主产区依然处于割胶季，新胶供应量不断增加。青岛保税区橡胶库存止跌回升，截至 2015 年 8 月中旬，青岛保税区橡胶库存较 7 月底增长 17.4% 至 13.01 万吨。尽管 IRCo 表示，18 年来最强厄尔尼诺将进一步影响 2015 年全球天胶产量，不过暂时未对目前的橡胶市场形成冲击。同时，橡胶下游需求表现疲弱。7 月我国汽车产销量环比明显下降，同比亦呈现较快下降。

总体而言，橡胶基本面整体偏空，短期仍将以震荡偏弱走势为主，下方支撑参考 11500 一线。

### PTA

国际油价延续弱势，全球原油市场供应过剩，WTI 原油六年来首次跌破 40 美元大关，亚洲 PX 报价跟随走跌，PTA 成本支撑减弱，同时下游仍处于淡季，随着油价的走低，江浙涤丝产销上周明显回落。

不过，当前多套 PTA 装置停车检修，包括：恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置 8 月 6 日起停车检修；亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置 8 月 7 日-8 月 27 日停车检修；仪征化纤 2#65 万吨/年 PTA 装置 8 月 18 日起停车，初步计划于 9.24 前后重启。PTA 工厂负荷降至 6 成下方，市场供应过剩压力有所缓解。

多空因素交织下，短期 PTA 期价有望延续震荡走势，下方支撑参考 4500 一线，上方压力位在 4700 附近。

### 塑料

**LL:** 目前原油供需矛盾依然存在，前一周原油跌至 40 美元一线，下游化工品成本重心不断下移。石化库存在 74 万吨左右，石化有挺价意愿，报价维持稳定，截至 8 月 21 日，7042 主流报价在 9000-9450 元/吨，华东地区市场实际成交价在 9000-9250 元/吨。国内北方农地膜企业开工继续维持在 42% 左右，按需采购，随用随采，其他塑料制品及包装膜平均开工在 65-70% 左右。另外，前周临时故障停车的装置均已重启，目前仅福建联合 45 万吨、上海石化 25 万吨，浦城能源 30 万吨，沈阳石化 10 万吨停车，不过月底将陆续重启，此外扬子石化 23 万吨计划 8 月 25 日开始检修一周，整体看，供应维持增加状态。截至 2015 年 8 月 16 日，国内 PP、PE 主要市场总库存回落，较上月底环比减少 1.05%，与上年同期比增加 7.36%。其中 PE 库存较上月底减少 1.52%，比上年同期增加 3.41%。

**PP:** 石化报价多数维稳，少部分地区下调，截止 8 月 21 日，T30S 主流报价在 8000-8400 元/吨。市场看空心态依旧，实盘让利出货，下游采购维持刚需为主，其中华东地区实际成交价 8100-8300 元/吨。前一周前期青岛炼油、中石油广西、福建联合、东华能源均已开车，徐州海天周末开车，不过绍兴三园共 50 万吨装置

目前停车，宁波富德 40 万吨计划 26 日开始检修一个月，整体看供应维持平衡。

综合看，目前原油处于整数关口比较敏感位置，塑料建议暂时观望或日内操作，预计本周 L1601 运行区间在 8700-8200，PP1601 运行区间在 7800-7400。

上周，甲醇主力期价震荡下跌，周中期价最高报在 2141 吨，最低报在 2016 元/吨，最终收在 2031 元/吨。主力合约成交量减少至 1244.68 万手，持仓量增加至 49.91 万手。

MA

供应方面，8 月份国内大约有 500 万吨装置检修，上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%，供应上有所减少。需求方面，传统下游需求继续小幅好转，其中近期液化气价格陆续回升，二甲醚掺烧利润好转；近期新兴需求继续好转，采购利润持续回升，外采力度继续回升，且西北后市要上的烯烃装置部分已进行甲醇采购，山东部分停产烯烃装置陆续重启，因此近期需求仍在持续好转。不过，宁波富德 8 月 26 日开始计划检修一个月，南京惠生也有检修计划，可能影响 8 月份的需求。

不过，前期下游阶段性补库力度放缓，华东华南现货价出现回落。原油不断刷新年内低点，间接拖累甲醇价格。整体看，目前利多因素不明显，维持震荡偏空思路操作，预计本周期价围绕 2000 一线上下 50 点震荡，若下周原油跌破 40 一线，主力期价破位下行大概率事件。

## 天胶

### 一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

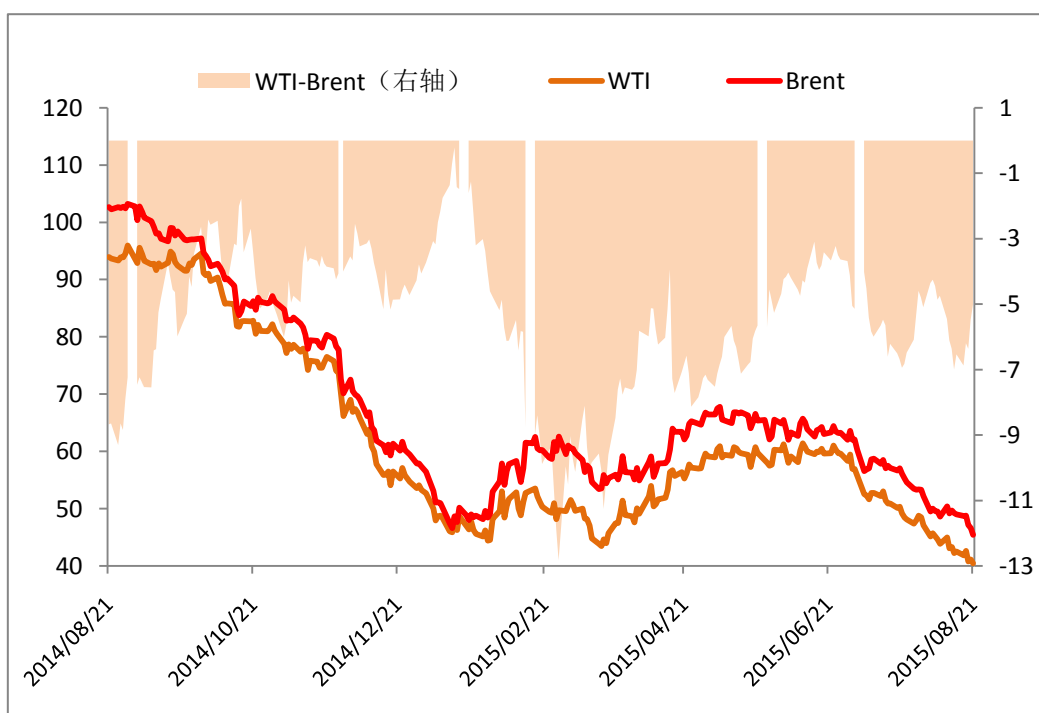
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	12310	12430	11700	12035	11985	-245	2496596	187536
RU1509	11000	11060	10655	10810	10815	-190	88370	31036

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周，橡胶期价震荡走低，周中最高上探至 12430 元/吨，最低触及 11700 元/吨，最终收在 12035 元/吨。主力合约成交量缩减至 249.66 万手，持仓增加 1176 手至 18.75 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，报价不断走低。全球原油市场供应过剩，OPEC 12 个月产油国原油日产量已达 3 年来最高水平；EIA 数据显示，美国上周原油库存意外增加 262 万桶至 4.5621 亿桶，仍接近至少过去 80 年来同期最高水平；另外，油服公司贝克休斯(Baker Hughes Inc.) 数据显示，美国钻探油井数量连续第五周上升。

利空因素叠加下，WTI 原油六年来首次跌破 40 美元大关，盘中一度跌至 39.86 美元/桶。

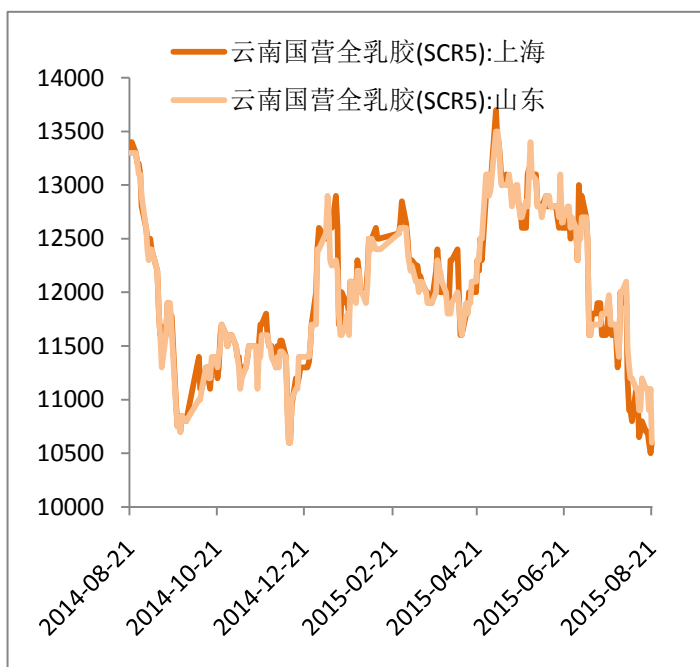
最终截止至 8 月 21 日，WTI 原油下跌 2.05 美元至 40.45 美元/桶，跌幅为 4.82%；Brent 原油一周下跌 3.57 美元至 45.46 美元/桶，跌幅达 7.28%。

### 三、现货市场

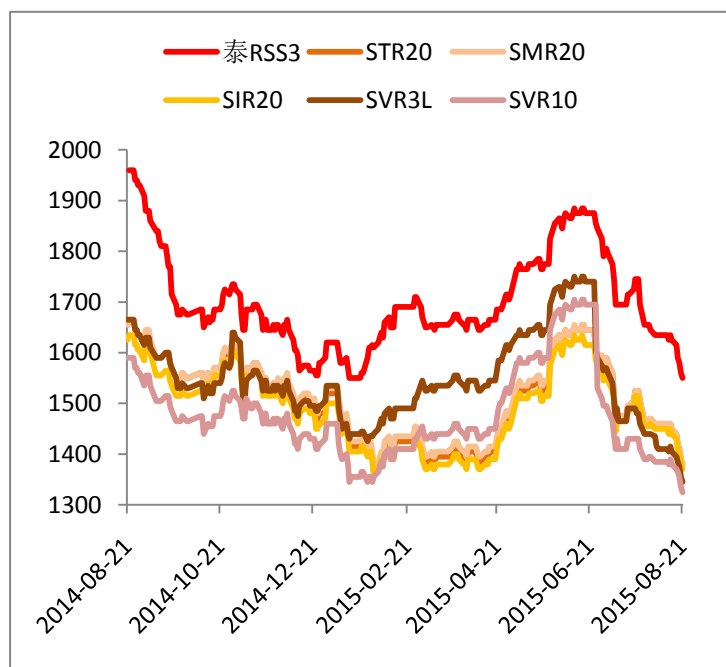
目前橡胶主产区处于割胶季，新胶供应量不断增加。尽管 IRCo 表示，18 年来最强厄尔尼诺将进一步影响 2015 年全球天胶产量，不过暂时未对目前的橡胶市场形成冲击。

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



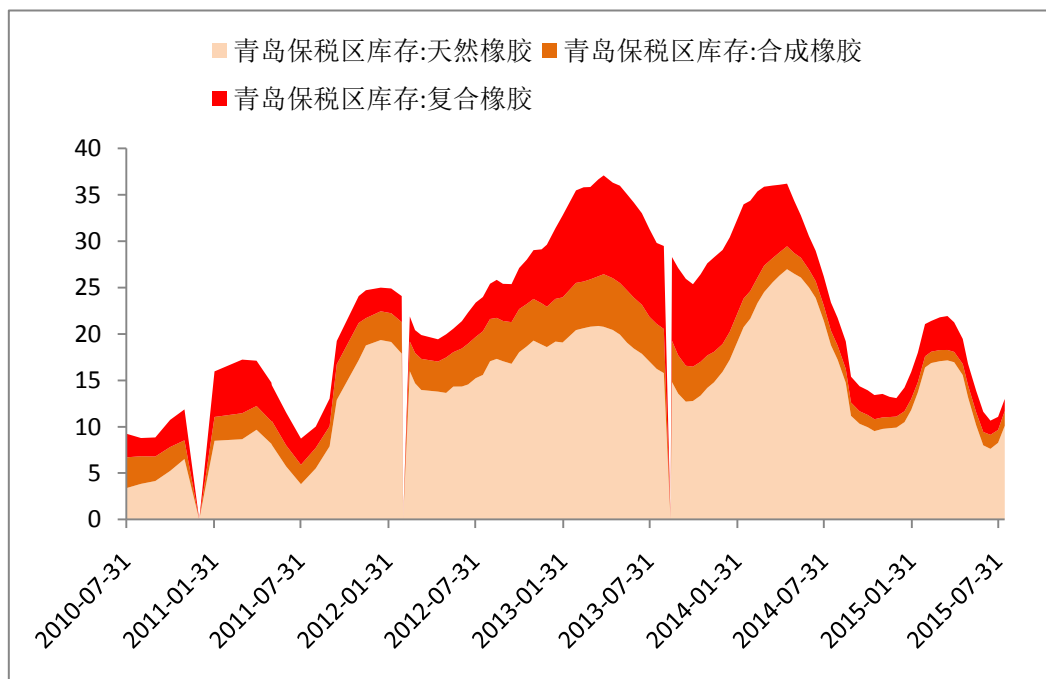
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国内天然橡胶现货报价震荡走低。截止至 8 月 21 日，上海地区云南国营全乳胶（SCR5）下跌 200 元至 10600 元/吨；山东地区国营全乳胶则大跌 600 元至 10600 元/吨。

外盘船货延续跌势，跌幅继续扩大。截止至 8 月 21 日，泰三烟片下跌 90 美元至 1470 美元/吨，STR20 下跌 50 美元至 1390 美元/吨，SMR20 下跌 50 美元至 1380 美元/吨，SIR20 下跌 60 美元至 1340 美元/吨。

青岛保税区现货则维持阴跌格局。泰三烟片下跌 75 美元至 1550 美元/吨，泰国 STR20 下跌 70 美元至 1380 美元/吨；马来西亚 SMR2 下跌 70 美元至 1380 美元/吨，印尼 SIR20 下跌 70 美元至 1370 美元/吨，越南 3L 下跌 60 美元至 1345 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

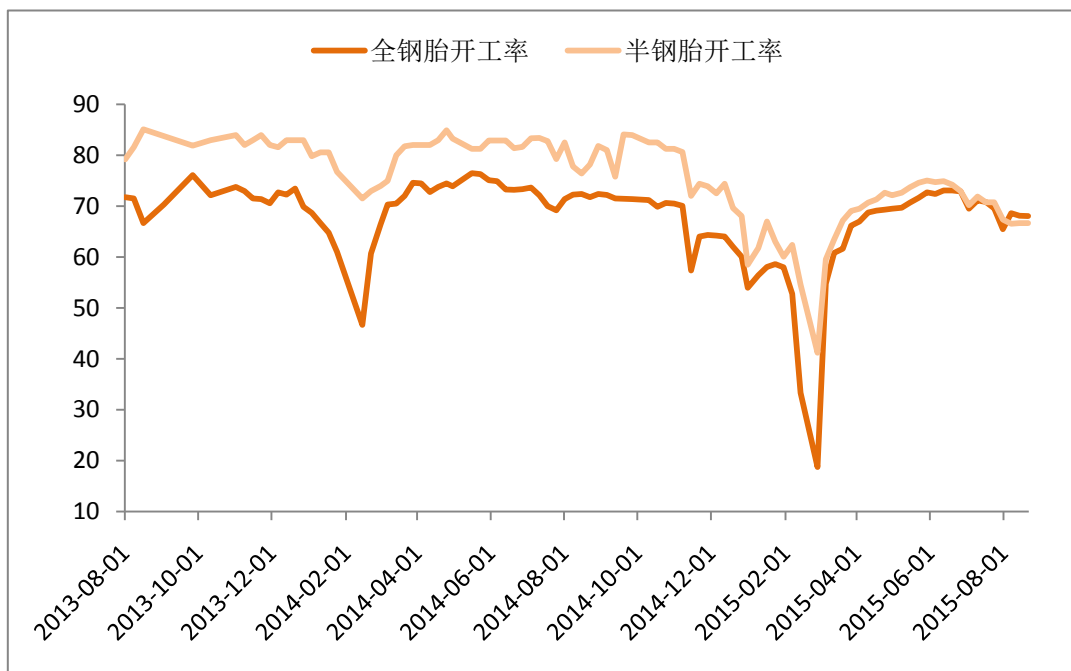
青岛保税区橡胶库存继续回升。截至 2015 年 8 月 14 日,青岛保税区橡胶库存较 7 月底增长 17.4%至 13.01 万吨。具体品种来看,天然胶入库增多依然是库存增加的主要推动力量,天然橡胶库存增加 22.2%至 10.12 万吨,合成胶库存也有不小的增幅,增加 14.39%至 1.59 万吨。

#### 四、下游市场

橡胶下游需求表现疲弱,尚无明显起色。7 月我国汽车产销量环比明显下降,同比亦呈现较快下降。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 21 日,全钢胎开工率下降至 68.06%,较此前一周环比小跌 0.08%;半钢胎开工率则暂时持稳在 66.68%。

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, 橡胶期价震荡走低, 周中最高上探至 12430 元/吨, 最低触及 11700 元/吨, 最终收在 12035 元/吨。

橡胶基本面暂未发生明显改善。供应端, 东南亚主产区依然处于割胶季, 新胶供应量不断增加。青岛保税区橡胶库存止跌回升, 截至 2015 年 8 月中旬, 青岛保税区橡胶库存较 7 月底增长 17.4% 至 13.01 万吨。尽管 IRC<sub>0</sub> 表示, 18 年来最强厄尔尼诺将进一步影响 2015 年全球天胶产量, 不过暂时未对目前的橡胶市场形成冲击。同时, 橡胶下游需求表现疲弱。7 月我国汽车产销量环比明显下降, 同比亦呈现较快下降。

总体而言, 橡胶基本面整体偏空, 短期仍将以震荡偏弱走势为主, 下方支撑参考 11500 一线。

## 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	4740	4776	4592	4600	4634	-166	7734506	851058
TA1509	4538	4578	4396	4400	4428	-170	276464	182960

来源：博易大师、铜冠金源期货

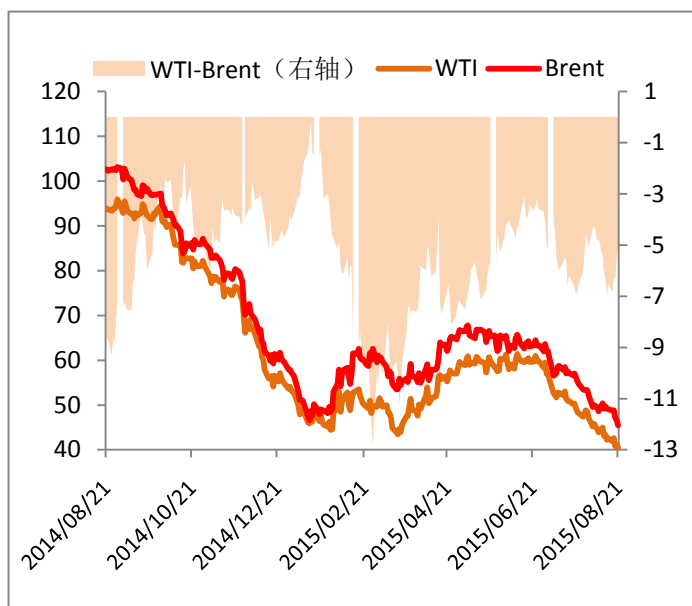
上周，PTA 期价震荡走低，周中最高上探至 4776 元/吨，最低触及 4592 元/吨，最终收在 4600 元/吨。周成交量缩减至 773.45 万手，持仓流入 4.19 万手至 85.11 万手。

### 二、上游市场

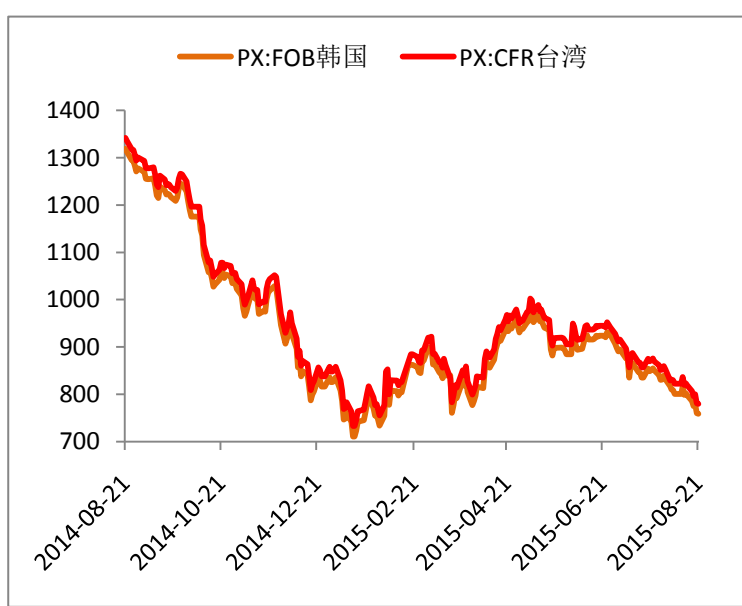
国际油价延续弱势，报价不断走低。全球原油市场供应过剩，OPEC 12 个月产油国原油日产量已达 3 年来最高水平；EIA 数据显示，美国上周原油库存意外增加 262 万桶至 4.5621 亿桶，仍接近至少过去 80 年来同期最高水平；另外，油服公司贝克休斯(Baker Hughes Inc.) 数据显示，美国钻探油井数量连续第五周上升。

利空因素叠加下，WTI 原油六年来首次跌破 40 美元大关，盘中一度跌至 39.86 美元/桶。最终截止至 8 月 21 日，WTI 原油下跌 2.05 美元至 40.45 美元/桶，跌幅为 4.82%；Brent 原油一周下跌 3.57 美元至 45.46 美元/桶，跌幅达 7.28%。

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

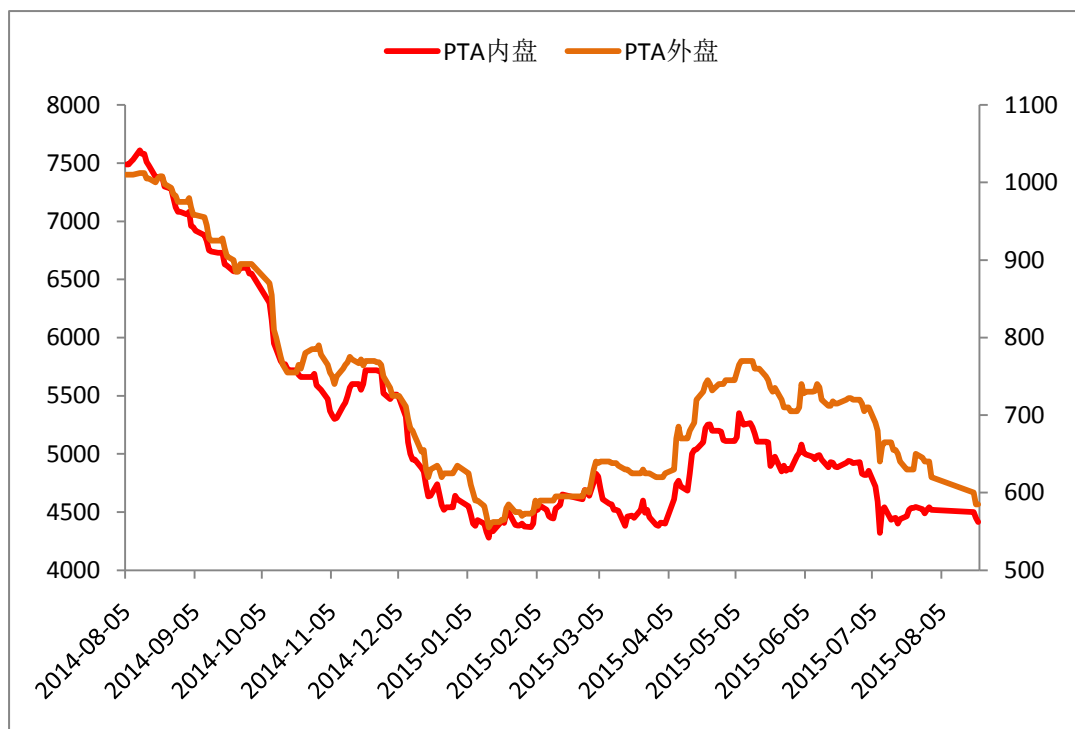


中金石化 160 万吨/年 PTA 装置已建成投产，据悉 8 月底有望出产品。亚洲 PX 报价震荡走低，CFR 台湾 PX 跌破 800 美元/吨关口。目前截止至 8 月 21 日，FOB 韩国 PX 下跌 39 美元至 759 美元/吨，跌幅为 4.89%；CFR 台湾 PX 下跌 39 美元至 780 美元/吨，跌幅达 4.76%。

### 三、现货市场

多套 PTA 装置停车检修：恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置 8 月 6 日起停车检修；亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置 8 月 7 日-8 月 27 日停车检修；仪征化纤 2#65 万吨/年 PTA 装置 8 月 18 日起停车，初步计划于 9.24 前后重启。PTA 工厂负荷降至 6 成下方，市场供应过剩压力有所缓解。另外，8 月底-9 月份也有多套 PTA 装置计划检修，包括江阴汉邦、虹港石化等等。装置的集中检修，在一定程度上提振 PTA 期价。

图表 4. PTA 现货报价



来源：CCF、铜冠金源期货

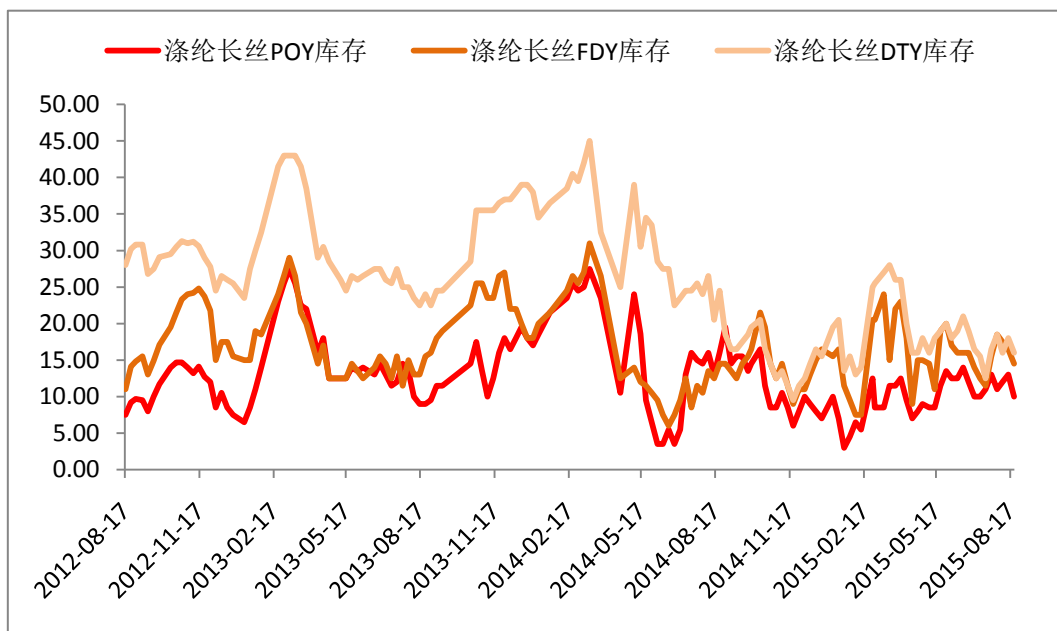
PTA 现货报价跟随走跌，截止至 8 月 21 日，PTA 华东主流报盘意向在 4450 元/吨送到及偏内，递盘价格维持在 4400-4430 元/吨自提附近，实际商谈价格维持在 4430/吨元附近，有实单在此价位成交。美金盘价格继续下行，保税报盘 615 美元/吨，船货报盘 590-600 美元/吨附近，递盘 580 美元/吨偏内，商谈 580 美元/吨附近。

## 四、下游市场

当前下游仍处于淡季，随着油价的走低，上周江浙涤丝产销明显回落。

聚酯工厂继续采取降价促销措施，涤丝库存略有回落。数据显示，截止至 8 月 21 日，江浙涤纶长丝 POY 库存下降至 10 天，FDY 库存下降至 14.5 天，DTY 库存降至 16 天。

图表 5. 涤纶长丝库存



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

## 五、后市展望与操作建议

国际油价延续弱势，全球原油市场供应过剩，WTI 原油六年来首次跌破 40 美元大关，亚洲 PX 报价跟随走跌，PTA 成本支撑减弱，同时下游仍处于淡季，随着油价的走低，江浙涤丝产销上周明显回落。

不过，当前多套 PTA 装置停车检修，包括：恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置 8 月 6 日起停车检修；亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置 8 月 7 日-8 月 27 日停车检修；仪征化纤 2#65 万吨/年 PTA 装置 8 月 18 日起停车，初步计划于 9.24 前后重启。PTA 工厂负荷降至 6 成下方，市场供应过剩压力有所缓解。

多空因素交织下，短期 PTA 期价有望延续震荡走势，下方支撑参考 4500 一线，上方压力位在 4700 附近。

## 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	8860	8875	8350	8460	8470	-400	4398868	430124
PP1509	7900	7917	7525	7617	7653	-317	2678326	225626

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

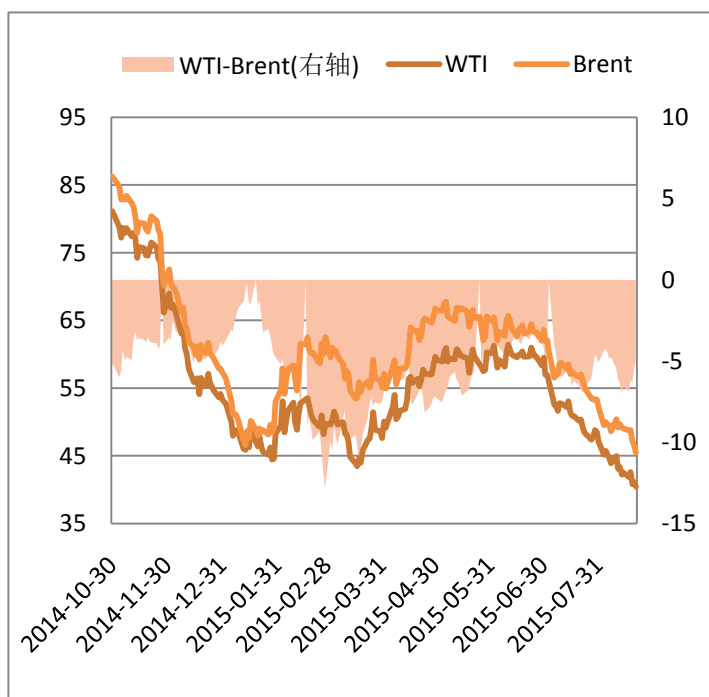
上周，塑料弱势下跌。

LL 主力期价周中最高报 8875 元/吨，最低报在 8350 元/吨，最终收于 8460 元/吨。成交量减少至 439.89 万手，持仓量减少至 43.01 万手。

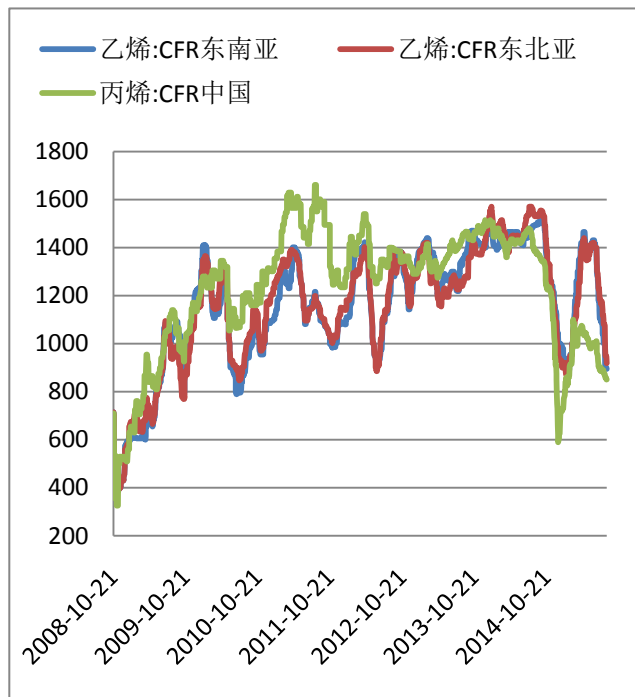
PP 主力期价周中最高报收 7917 元/吨，最低报收 7525 元/吨，盘终收于 7617 元/吨，成交量增加至 267.83 万手，持仓量减少至 22.56 万手。

### 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



上游原油方面，美国 8 月 12 日当周 EIA 原油库存增加 262 万桶至 4.562 亿千桶，预期为减少 220 万桶。库欣地区原油库存增加 32.6 万桶，此一周为减少 5.1 万桶。汽油库存

减少 270.8 万桶，精炼油库存增加 59.4 万桶，精炼厂设备利用率 95.1%，小幅下滑。EIA 原油库存意外增加，WTI 周中跌至最低至每桶 40.45 美元，刷新六年半以来低位。截至 8 月 21 日，WTI 收于 40.45 美元/桶，Brent 收于 45.46 美元/桶。

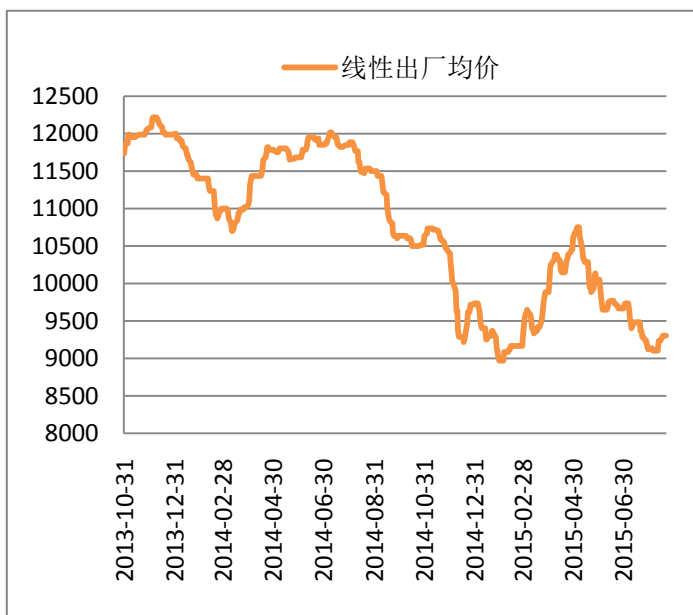
前一周单体价格相应承压下行，对下游成本支撑转弱。截止到 8 月 20 日，亚洲乙烯 CFR 东北亚降至 919 美元/吨，CFR 东南亚降至 895 美元/吨；CFR 中国丙烯降至 850 美元/吨。

### 三、石化库存压力不大，石化有挺价意愿

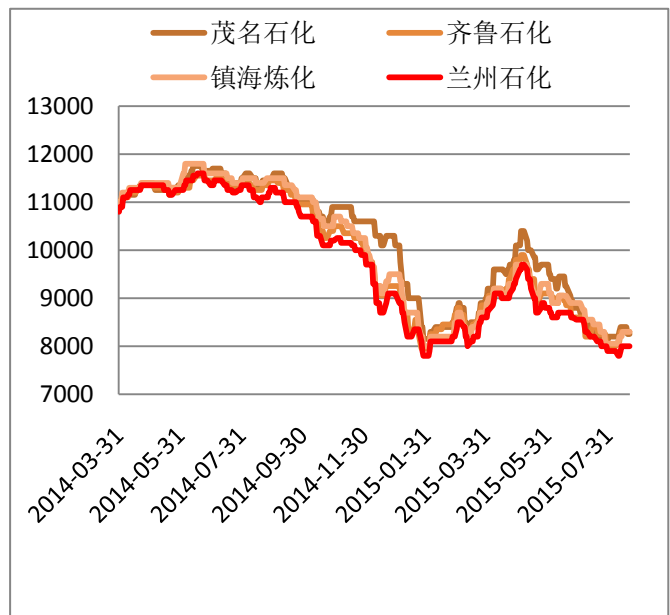
石化库存不高，销售压力较小，有挺价意愿，多数维稳，少数小幅下调。截至 8 月 21 日，7042 主流报价在 9000-9450 元/吨。市场交投冷清，商家信心不足，让利出货，下游维持谨慎采购，其中华东地区市场实际成交价在 9000-9250 元/吨，华南市场价在 9300-9450 元/吨，华北市场价在 8900-9100 元/吨。

装置方面：1、福建联合 45 万吨全密度装置 7 月 29 日临车，目前维持停车，2#45 万吨装置 8 月 15 日已恢复开车。2、茂名石化 22 万吨全密度装置 8 月 1 日起检修，16 日下午开启。3、上海石化 25 万吨装置 6 月 20 日停车检修，重启计划推迟至月底。4、齐鲁石化 12 万吨线性 8 月 10 日因故障停车，17 日投料生产。5、沈阳化工 10 万吨装置 8 月 11 日停车至 8 月末。6、浦城能源 30 万吨装置 8 月 14 日停车，预计下周开启。6、扬子石化 23 万吨线性装置因乙烯装置故障，8 月 25 日至 31 日停车。

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，石化报价多数维稳，少部分地区下调，截止 8 月 21 日，T30S 主流报价在 8000-8400 元/吨。市场看空心态依旧，实盘让利出货，下游采购维持刚需为主，其中华东

地区实际成交价 8100-8300 元/吨, 华南市场价在 8050-8350 元/吨, 华北市场价在 7900-8000 元/吨。

PP 装置方面, 1、青岛炼油 20 万吨装置 6 月 18 日检修, 8 月 16 日已开启。2、中石油广西 20 万吨装置 8 月 7 日停车, 17 日开车。3、大唐多伦 46 万吨装置 8 月 5 日晚间开始停车, 目前一线 23 万吨开启, 二线维持停车。4、徐州海天 20 万吨 PP 装置 8 月 16 日晚间故障停车, 预计本周末恢复开车。5、福建联合新 2#22 万吨 8 月 11 日停车, 17 日开车。6、呼和浩特 15 万吨装置 8 月 8 日开始检修 45 天。7、宁波富德 40 万吨装置 8 月 26 日开始检修 1 个月。8、东华能源 40 万吨装置 8 月 19 日已开车, 周末出货。9、蒲城能源 PP 装置因故障 14 日停车, 计划下周恢复开车。10、绍兴三圆 PP 老装置(产能为 20 万吨/年) 停车中; 新装置绍兴三锦(30 万吨/年) 停车中, 开车时间待定。

#### 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: 目前原油供需矛盾依然存在, 前一周原油跌至 40 美元一线, 下游化工品成本重心不断下移。石化库存在 74 万吨左右, 石化有挺价意愿, 报价维持稳定, 截至 8 月 21 日, 7042 主流报价在 9000-9450 元/吨, 华东地区市场实际成交价在 9000-9250 元/吨。国内北方农地膜企业开工继续维持在 42%左右, 按需采购, 随用随采, 其他塑料制品及包装膜平均开工在 65-70%左右。另外, 前周临时故障停车的装置均已重启, 目前仅福建联合 45 万吨、上海石化 25 万吨, 浦城能源 30 万吨, 沈阳石化 10 万吨停车, 不过月底将陆续重启, 此外扬子石化 23 万吨计划 8 月 25 日开始检修一周, 整体看, 供应维持增加状态。截至 2015 年 8 月 16

日,国内 PP、PE 主要市场总库存回落,较上月底环比减少 1.05%,与上年同期比增加 7.36%。其中 PE 库存较上月底减少 1.52%,比上年同期增加 3.41%。

**PP:**石化报价多数维稳,少部分地区下调,截止 8 月 21 日,T30S 主流报价在 8000-8400 元/吨。市场看空心态依旧,实盘让利出货,下游采购维持刚需为主,其中华东地区实际成交价 8100-8300 元/吨。前一周前期青岛炼油、中石油广西、福建联合、东华能源均已开车,徐州海天周末开车,不过绍兴三园共 50 万吨装置目前停车,宁波富德 40 万吨计划 26 日开始检修一个月,整体看供应维持平衡。

综合看,目前原油处于整数关口比较敏感位置,塑料建议暂时观望或日内操作,预计本周 L1601 运行区间在 8700-8200,PP1601 运行区间在 7800-7400。

## 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	2116	2141	2016	2031	2039	-83	12446834	499132

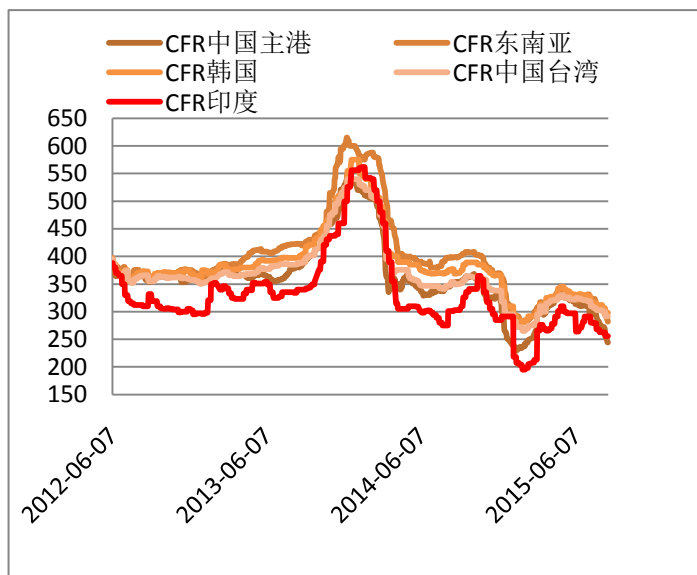
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价震荡下跌，周中期价最高报在 2141 吨，最低报在 2016 元/吨，最终收在 2031 元/吨。主力合约成交量减少至 1244.68 万手，持仓量增加至 49.91 万手。

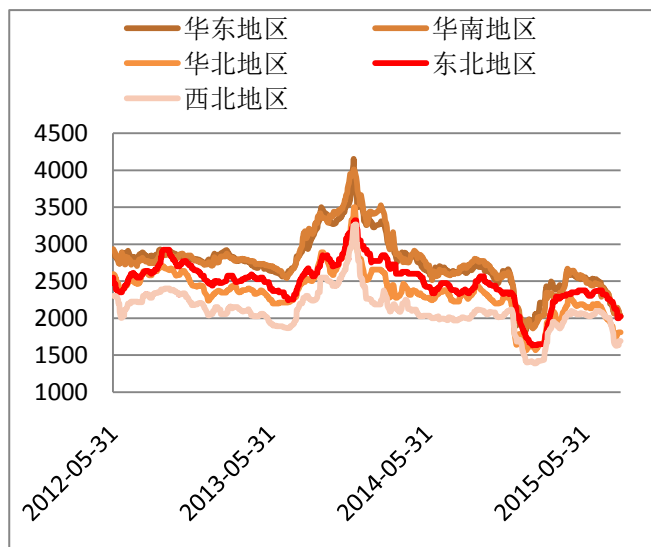
### 二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价整体维持小幅下跌。截止 8 月 20 日，CFR 中国主港降至 244 美元/吨，CFR 东南亚甲醇降至 282 美元/吨，而 CFR 韩国稳定在 298 美元/吨，CFR 台湾降至 292 美元/吨，CFR 印度降至 256 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

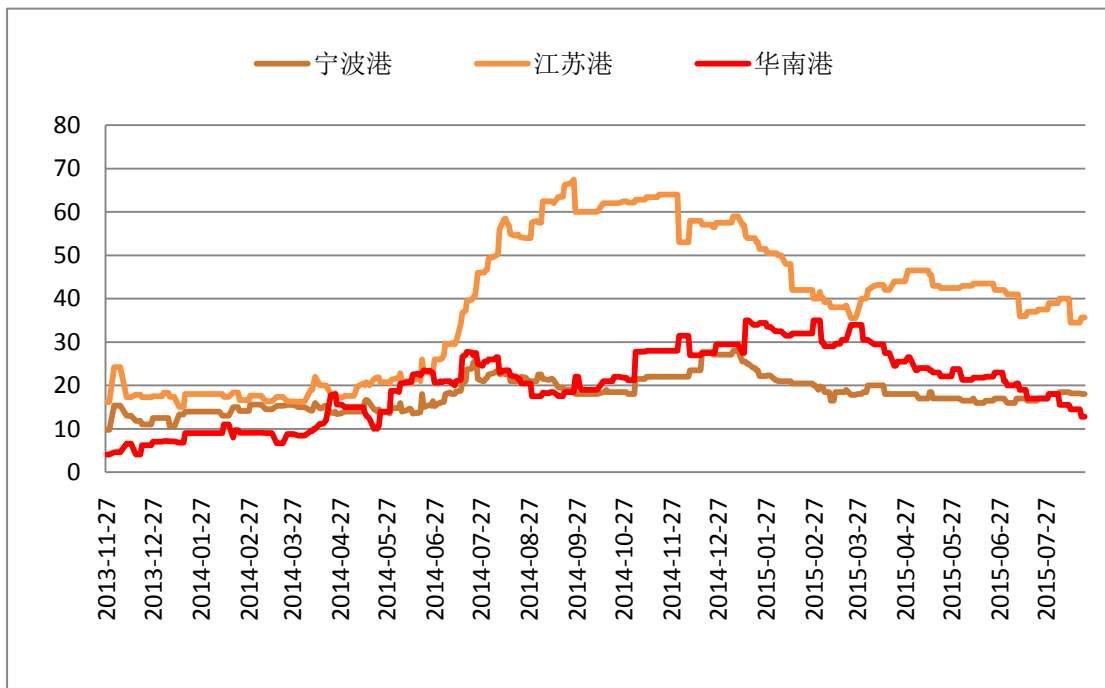


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区价格涨跌互现。截止至 8 月 21 日，华东地区较前一周同期降至 2030 元/吨，华南地区较前一周同期降至 2020 元/吨，华北地区较前一周同期增至 1810 元/吨，东北地区较前一周同期增至 2025 元/吨，西北地区较前一周同期增至 1690 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 21 日，宁波港库存较前一周同期略降至 18 万吨，江苏港库存较前一周同期降至 35.7 万吨，华南港口库存较前一周同期降至 12.8 万吨。

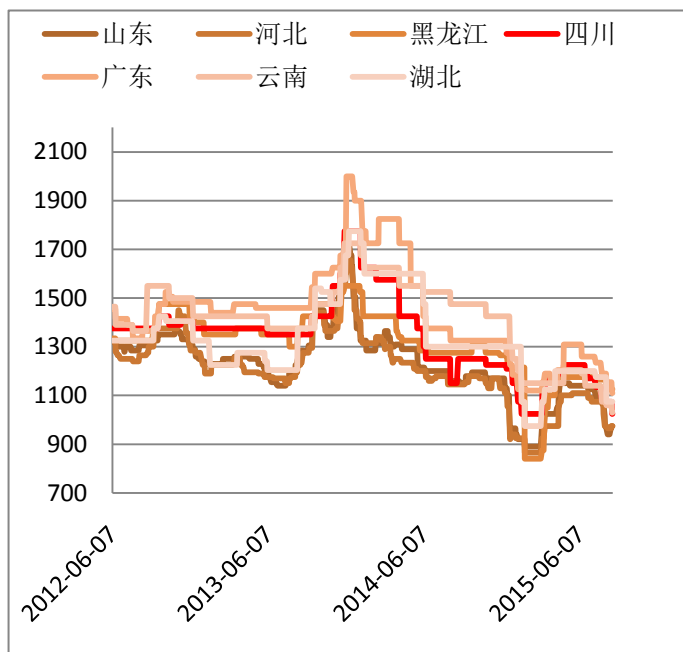
### 四、甲醇下游需求较平稳

#### 1、传统下游需求延续平淡

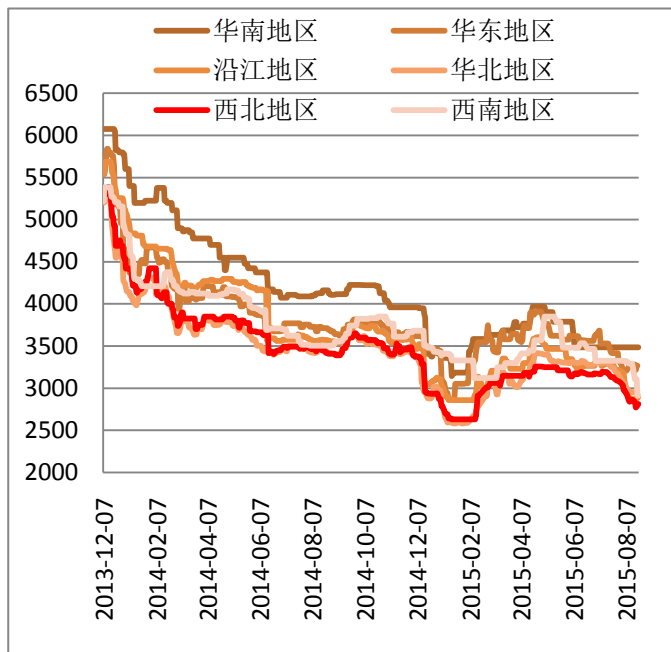
甲醛市场维持偏淡迹象，前一周各地区报价多数维稳，少数小幅变动。截止 8 月 21 日，山东、河北、黑龙江报价分别报收 975 元/吨、975 元/吨和 1125 元/吨，四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在 1025 元/吨、1100 元/吨、1030 元/吨和 1075 元/吨。



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，各地区报价涨跌互现。截止 8 月 21 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价降至 3270 元/吨，沿江地区报价降至 2896 元/吨，华北期价报价增至 2965 元/吨，西南地区报价降至 2911 元/吨。

### 五、后市展望与操作建议

上周，甲醇主力期价震荡下跌，周中期价最高报在 2141 元/吨，最低报在 2016 元/吨，最终收在 2031 元/吨。主力合约成交量减少至 1244.68 万手，持仓量增加至 49.91 万手。

供应方面，8 月份国内大约有 500 万吨装置检修，上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%，供应上有所减少。需求方面，传统下游需求继续小幅好转，其中近期液化气价格陆续回升，二甲醚掺烧利润好转；近期新兴需求继续好转，采购利润持续回升，外采力度继续回升，且西北后市要上的烯烃装置部分已进行甲醇采购，山东部分停产烯烃装置陆续重启，因此近期需求仍在持续好转。不过，宁波富德 8 月 26 日开始计划检修一个月，南京惠生也有检修计划，可能影响 8 月份的需求。

不过，前期下游阶段性补库力度放缓，华东南现现货价出现回落。原油不断刷新年内低点，间接拖累甲醇价格。整体看，目前利多因素不明显，维持震荡偏空思路操作，预计本周期价围绕 2000 一线上下 50 点震荡，若下周原油跌破 40 一线，主力期价破位下行大概率事件。

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。