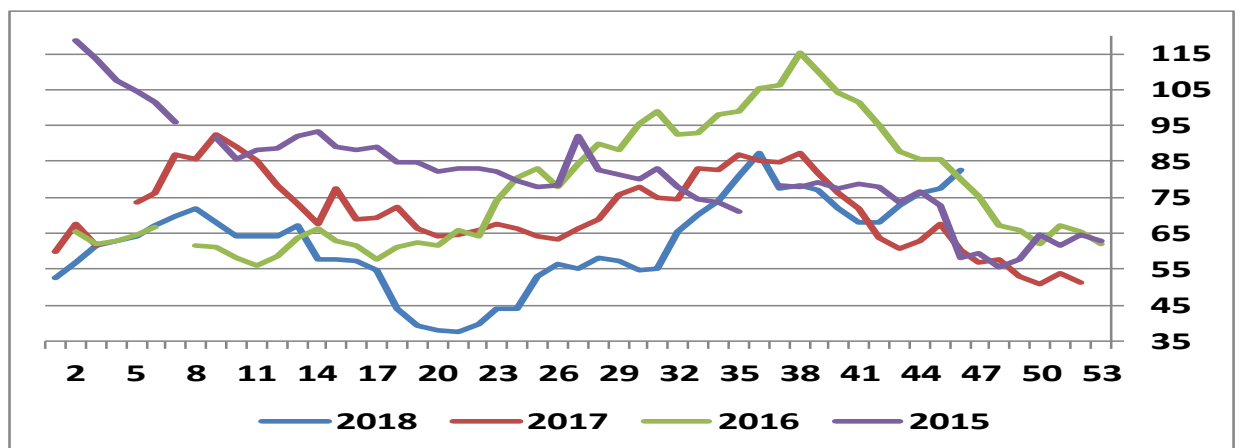


甲醇现货压力仍较大

甲醇现货压力仍较大，沿海库存由十月初的 68.1 万吨增至上周已达 82.55 万吨，高于往年同期水平，且反季节性增长。究其原因，MTO 开工持续偏低是最为主要的因素。根据金联创的统计，国内 MTO 项目开工维持下滑，上周行业开工降至 61%，周降 2%。浙江兴兴 10 月 15 日停车，重启待定；陕西蒲城清洁能源 10 月 22 日烯烃停车检修；中原乙烯年产 20 万吨 MTO 装置 11 月 5 日停车检修，开车待定；中天合创供电烯烃故障，管式法高压停车；山东联泓、山东阳煤开工 6-7 成水平，江苏斯尔邦降负至 7 成。神华宁煤一期，MTP 故障烯烃降负；宁波富德降负至 75%。传统下游产品开工也表现欠佳，受环保小组进驻山东鲁南影响，下游板材停工较多，从而导致区内甲醛开工较大幅度降低；江苏索普装置恢复时间后延、天津渤化短停后维持低负荷运行、义马故障短停等对醋酸开工影响明显。

图 1：沿海甲醇库存



来源：WIND 国元期货

进口货源方面上周据传因担心制裁，某伊朗船货被华东某烯烃企业拒收，伊朗货源销售压力较大。甲醇远东 CFR 价格为 325 美元/吨，较上周跌 35 美元/吨，近期跌幅巨大；东南亚价格 420 美元/吨较上周跌 10 美元/吨，目前甲醇进口利润亏损大幅收窄，但与东南亚价差进一步扩大。

未来潜在利多因素在于 11 月底天然气、焦炉气装置冬季限产临近。今年天然气紧张局面或较去年有增无减，内蒙古、四川天然气装置计划月底限产。据报道，山西、河南等地今年煤改气规划远超去年，河北省去年力度较大，今年也保持较大规模，总体而言今年煤改气将继续增加天然气需求用量，峰值 12-1 月或有 5 亿立方。今年冬季天然气供应紧张概率依然较大。

MA01 合约 10 月中旬以来连续下跌。技术上仍处于下行趋势之中，均线空头排列，上周于 2673 获得支撑，或将反复测试支撑有效性。近期波动剧烈，建议投资者谨慎操作。