

2019 年甲醇供应增速大体持平

甲醇供给端 2018 年国内供应增速较快，进口有所下滑。考虑到目前甲醇价格低位，2019 年国内投产进度或不及预期，但国际市场增量较多，2019 年中国净进口量将有所增加。总体而言 2019 年供应端增速与 2018 年大体相当。

2018 年国内甲醇新投产装置共 580 万吨，截至 2018 年底共有产能 8650.5 万吨，同比增加 7.2%。2019 年潜在新增甲醇装置 770 万吨，其中中安联合、宁夏宝丰二期为甲醇制烯烃一体化装置，黑龙江宝泰隆将供应康奈尔 MTO 装置，大连恒力下游配套 25 万吨醋酸及 82 万吨 MTBE。然而环保以及安全生产等因素也不容忽视，实际投放兑现情况仍会有很大不确定性。尤其考虑到目前价格回落幅度较大，利润缩水，预计 2019 年的投产率或低于 2018 年。鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产目前因故障减负运行，黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置目前运行稳定性不佳，大连恒力 50 万吨装置预计 1 月 26 日附近投产、山西建滔潞宝预计今年一季度将投产。

表 1：今年国内计划投产甲醇装置

装置	原料	产能（万吨）	投产时间
黑龙江宝泰隆	煤	60	2019 年 Q1
大连恒力(配套醋酸、MTBE)	煤	50	2019 年 Q1

山西建滔潞宝	焦炉气	30	2019年 Q1
中安联合(配套 MTO)	煤	180	2019年 Q2
宁夏宝丰二期(配套 MTO)	煤	220	2019年 Q2
安徽晋中新能	煤	30	2019年 Q3
内蒙荣信二期	煤	90	2019年 Q3
山东瑞星	煤	50	2019年 Q4
兖矿榆林能化	煤	60	2019年 Q4
合计		770	

数据来源：wind、国元期货

表 2：今年海外计划投产甲醇装置

国家	装置	产能（万吨）	投产时间
伊朗	Kaveh	230	2019年 Q2
特立尼达和多巴哥	Caribbean	100	2019年
印度	Nanrup	16.5	2019年
伊朗	Bushehr	165	2019年底
合计		511.5	

数据来源：wind、国元期货

2018 年国内甲醇预计产量 5241.4 万吨，同比增长 15.7%。一方面去年下半年与今年产能投放较多，对今年产量提升贡献较大；另一方面今年甲醇价格多数时间维持高位，冬季限产不及去年，企业开工率较好，整体而言今年产量较去年提升幅度较大。我们认为目前甲醇大幅回落，生产利润较之前大幅下降，预计 2019 年甲醇存量供应开工率将或有所走低。开工率波动主要取决于检修计划以及环保政策影响，例如冬季华北地区大气污染防治措施以及煤改气政策的影响，影响焦炉气制甲醇以及天然气制甲醇装置开工率，不过今年的影响显著弱于 2017 年。焦炭企业未来是否会强制推行干熄焦工艺倒逼小企业退出也需要关注。我们预计 2019 年国内甲醇产量增速将弱于 2018 年。

2018 年国际市场有 2 套大型装置投放。美国 OCI 175 万吨装置于 6 月投产，投产后挤压美国进口量，间接导致这部分货源流向中国及其他地区。伊朗 Marjan 165 万吨装置 8 月投产，值得一提的是伊朗受美国制裁后其甲醇货源更集中的流向了国内，这也使得在四季度伊朗进口货源低价倾销带动外盘价格大幅回落，甲醇沿海库存反季节性快速累积。并且委内瑞拉、智利部分长期停产装置于 9-10 月复产增加了国际市场供应。

2019 年国际市场有 4 套装置计划投放，主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥，但考虑实际的经济效益以及技术情况，伊朗 Kaveh 230 万吨装置或许是唯一投产概率较大的装置，且其自身也面临一定的技术问题，运行稳定性存疑。其他 3 套装置或许都无法在明年按时投放。伊朗由于制裁影

响将减少对其他国家出口而更倚重中国市场。考虑到今年下半年及明年国际市场装置的投放与复产，我国 2019 年进口量或较 2018 年有所提升。