

## 甲醇逢高布局空单

前期大幅下跌后近几周甲醇价格有所企稳。内陆沿海价差低位略有回升，西北货源区域内部消化后，港口部分货源向山东转移，沿海库存明显下降，但同比仍高。近期到港货源压力仍大，上周库存结束下滑趋势，小有提升。天然气企业进入检修，但供应端压力缓解有限。荣信二期、兖矿榆林二期、新增产能近期已投产。需求端鲁西 MTO 近期已投产，但短期检修 10 日。短期行情或有反复，2150 元一线建议布局 05 合约空单。

国内新增产能来看，上半年黑龙江宝泰隆 60 万吨，大连恒力 50 万吨装置 2 月 18 日已投产，其下游配套 MTBE、醋酸装置也已投产。年中湖北盈德气体 50 万吨装置已投产。近期内蒙荣信二期、兖矿榆林能化二期等装置也已投产，总体而言今年产能投产数量较多，国内供应端增量明显。明年而言国内外投产压力依旧较大，甲醇或维持过剩态势。

国内甲醇开工方面，内蒙古达旗一期装置 12 月 13 日开始空分停车检修 10 天；榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源因空分装置故障停车，预计下周恢复；荣信目前日产量 3200 吨，一期气化炉停一套检修，二期开了一套气化炉，产量较前期稳定。鲁西甲醇和 MTO 装置目前低负荷运行。国宏装置恢复 3 炉运行，日产 2100 吨左右；恒盛装置故障停车，预计明后天恢复。心连心年产 30 万吨粗醇装置低负荷运行，日

产量 650 吨附近，听闻 16 万吨精馏装置停车；豫北低负荷运行，500-600 日产量；鹤煤年产 60 万吨甲醇装置于 11 月 6 日附近停车检修，12 月 7 日点火重启，于 12 月 11 日附近出产品，目前正常运行。

目前国外甲醇开工也处于较高水平。国内进口显著增加，未来进口压力是市场重要担忧因素之一。委内瑞拉 3 套装置两套运行，一套持续停车。沙特 170 万吨装置 12 月初检修 20 天，Busher 仍在调试，正常量产推迟。

MTO 开工较高，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置乙烯胀库，上周一停车，甲醇负荷 7 成；南京诚志二期开工 8 成；鲁西 MTO 短停，初步计划检修 10 天；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓检修已恢复。

甲醇近期冲高回落，后期基本面仍较疲弱，反弹动力不足，工业品整体也呈震荡下行走势。建议投资者择机布空 05 合约。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司 不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投

资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。