

甲醇供需两弱 短期行情反复

物流不畅、煤炭供应受阻，短期制约国内上游开工，使得上周甲醇出现明显探底回升走势。尽管 12 月进口数据超出预期，但目前港口库存压力一般，2 月到港或较有限。伊朗、马来部分装置重启出现反复关注持续时间。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。我们建议暂时观望，等待再次做空时机。

节后内蒙古、陕西部分企业开工降幅 3-5 成，部分企业更高，山西部分降低。主因物流不畅，销售受阻且煤炭供应受限。荣信化工降幅运行；西北能源装置已停车；咸阳化学 5 成负荷运行；荣长青 5 成负荷运行；山西同煤 7 成负荷运行。兖矿国宏 6-7 成负荷运行；济宁荣信开工负荷 7 成；沂州焦化开工降低至 5 成；鲁西化工低负运行；伟天因煤炭供应及产品发运，焦化降幅，甲醇停产。河南豫北已停车；安徽昊源 80 万吨装置停车。

国外装置方面，伊朗受寒潮及洪水影响，民用天然气需求大增，伊朗政府为保民生，1 月 11 日起已经大幅度减少伊朗工业用天然气的供应，使得伊朗天然气制甲醇装置集中限产。目前伊朗气温已有所回升，据悉 FPC/KPC 已恢复至 7-8 成。伊朗 Marjan165 万吨/年甲醇装置计划本周内/最迟下周重启恢复。不

过伊朗地区天然气供应于 3 日晚再次中断导致周末已重启的两套甲醇装置（ZPC 其中一套以及卡维）再次停车，天然气恢复以及装置重启时间尚不确定。Busher 165 万吨装置推迟正式投产时间。

去年外盘检修较少，1 月外盘伊朗以外地区检修也较为频繁。东南亚马来西亚 2# 170 万吨大甲醇装置，1# 66 万吨装置近日重启后再度短停。中东沙特 Ar Razi 整体负荷不高，少数装置 2 月计划检修 50-60 日；卡塔尔 99 万吨装置 1 月底重启。美洲委内瑞拉三套装置两套运行，一套长期停车；美国 Natgasoline 已重启、智利 Methanex 运行负荷不高；新西兰装置负荷一般。

需求端，节后甲醇下游工厂出现明显降负荷情况，中煤蒙大、宁夏宝丰、神华榆林、久泰能源、中原石化以及部分沿海 MTO 企业均出现降负行为。传统下游中部分炼厂开工降幅 30-40%不等，醋酸工厂开工率较节前下滑了 6%。而甲醛工厂基本在春节后尚无复工，维持节前开工率为主。二甲醚工厂也相继下滑了 3%的开工。而这一系列的开工负荷下降均受制于物流运输的阻碍为主。

今年 MTO 春检计划较多，南京诚志 2 月有检修计划且目前二期负荷不高；阳煤恒通计划 2 月计划检修 20 天；宁波富德 2 月中下旬计划检修 15-20 日；浙江兴兴计划 3 月下旬停车检修 30-40 日。关注实际执行情况。

沿海库存方面，2月6日沿海甲醇库存较上周增2.7万吨至94.3万吨。据隆众资讯统计，2020年1月进口船货到港出现缩减，整体缩减幅度约24.23，预估在90.42万吨，较2019年12月海关数据进口量（119.34万吨）缩减28.92万吨，其中华东预估到港84.15万吨，华南预估到港5.65万吨，另外有少量船货抵达华北区域。因假期延长及疫情情况，并考虑到海外检修影响，2020年2月进口货源抵港或将缩减至70-75万吨附近。

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。