

## 甲醇基差大幅收敛

上周甲醇期货大幅下跌，现货小幅走弱，基差明显缩窄。沿海库存高位，部分区域船货堵港，卸货入库速度依然缓慢。国内西北地区、海外伊朗检修有所恢复，供应压力凸显。下游来看，江苏斯尔邦 MT0 装置初步预计本周恢复重启。传统下游开工近期有所恢复，海外需求复苏尚不明确。宏观上宽松的货币政策对商品有一定支撑，甲醇估值偏低，但供需偏弱，上下两难。09 合约 1800 元以上阻力较大，1680-1860 区间震荡为主，1800 以上可轻仓试空，期权可考虑卖出跨式组合。

2020 年国内潜在新增甲醇装置 690 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大已顺利提负出产品，其下游配套 MT0 装置已于去年投产；安徽临泉 30 万吨、陕西精益 26 万吨新装置也已顺利投产。新疆天业 30 万吨装置投料试车预计月底出产品。下半年中煤鄂能化、广西华谊等装置也有投产计划。

2020 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。伊朗 Kimiaya 165 万吨装置、Busher 165 万吨装置已出产品，特立尼达和多巴哥 100 万吨装置推迟投产。

截至 7 月 23 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 61.19%，上涨 3.74 个百分点；西北地区的开工负荷为 66.85%，上涨 6.34 个百分点。目前国内检修逐步恢复。新能达旗一期装置延迟至 7 月底恢复；国泰、榆林兖矿装置正在恢复中；大路易高 30 万吨

甲醇 7.1 装置检修中；榆煤化 70 万吨甲醇装置计划停车检修；长青计划 8 月初检修 20 天左右；长武装置正在恢复中。明水大化 60 万吨甲醇装置 7 月 23 日停车检修；鲁西烯烃装置配件近日到达安装，本周预计试车。鲁南凤凰装置恢复；国宏装置计划 7 月双炉运行；伟天化工甲醇装置 7.1 开始停车检修。

国外装置方面，伊朗新增产能 Kimiya 165 万吨稳定运行，Busher 165 万吨 14 日起短停半个月，ZPC 前期一套装置短修，目前已恢复正常。文莱 BMC 85 万吨 7 月初停车检修，目前重启中；马来 1#，2#装置均检修中，1#计划月底重启。俄罗斯、荷兰、挪威部分装置低负荷，俄罗斯 8 月有检修计划。中南美，梅赛尼斯于特立尼达及智利部分装置 4 月开始长停，特立尼达 HTML 两套 100 万吨装置检修。委内瑞拉 3 条线目前仅一条线运行，其他两条线检修停车。

2020 年计划新增甲醇制烯烃装置极少，其中老装置常州富德 30 万吨 MT0 此前传闻有复产计划，但暂未实施；天津渤化 60 万吨 MT0 计划年底投放，对今年影响不大。吉林康乃尔 30 万吨 MT0 投产长期推迟后，终于在 4 月 16 日投产；但其后续生产持续性不大乐观。

MT0 开工负荷 72.8%，环比下降 1.29 个百分点。江苏斯尔邦盛虹 80 万吨/年 MT0 装置已于 7 月 16 日晚停车，初步预计本周恢复重启。山东联泓、阳煤恒通运行正常。中原乙烯 7 月 24 日计划检修 3 个月；延长中煤甲醇及 MT0 于 6.20 至 8.15 检修；

中煤榆林甲醇及 MTO 于 7 月 2 日检修 40 天;宝丰一期甲醇及 MTO 于 7 月初检修,计划月底恢复;大唐多伦 28 日 甲醇及 MTP 检修 25 天;鲁西烯烃装置配件近日到达安装,本周预计试车。

沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在 141.47 万吨,环比上周四增长 0.42 万吨,涨幅在 0.3%,整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 31.1 万吨。7 月 24 日至 8 月 9 日中国甲醇进口船货到港量预估在 59.18 万-60 万吨附近。受到汛期期间江苏少数河流水位高位、华南和浙江少数区域船货堵港等等影响,近期部分进口船货卸货依然缓慢,仍存在部分船货积极改港卸货现象。

内陆甲醇企业库存 52.36 万吨,周环比增加 1.8 万吨;内陆企业待发订单量 24.2 万吨,周环比增加 0.4 万吨。

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。