

## 临近交割甲醇期货向现货靠拢

近期甲醇期货行情震荡下跌为主，现货跌幅较小，09 合约临近交割收敛基差。尽管新西兰装置近期检修，但暂未影响货源发运，且外盘整体短期检修峰值已过。外盘反弹并未带动国内市场。后期到港量仍维持高位，在港口库存持续攀升至 147.24 万吨天量的背景下，价格难以走强。国内开工率也逐步恢复之中，需求端也看不到明显亮点，8 月而言供需过剩情况难以改变。甲醇估值偏低，但供需偏弱，期货向现货靠拢概率较大。关注 09 合约期现回归及仓单情况。建议震荡偏空思路对待，前期空单仍可顺势持有。

2020 年迄今为止国内已投产甲醇产能共计 376 万吨，其中宁夏宝丰二期 220 万吨规模较大，已于 5 月顺利投产，其下游配套 MTO 装置已于去年投产；安徽临泉 30 万吨、陕西精益 26 万吨、恒信高科 15 万吨、新疆天业二期 30 万吨装置新装置也于近期顺利投产。下半年供应端增量仍然不小，烟台万华 66 万吨产能预计 9 月投产，河南心连心、晋开延化、金诚泰等装置也有投产计划。

2020 年国际市场新增产能主要集中在伊朗与特立尼达和多巴哥。伊朗 Kimiaya165 万吨装置、Busher165 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。

2020年7月我国甲醇企业产量为530.19万吨，较上月增加2.92万吨。7月国内甲醇整体装置平均开工负荷为：59.22%，较6月份下降1.86个百分点。西北地区部分甲醇装置检修，另外西南等地区部分装置停车检修，导致国内开工负荷下降。

7月下旬起国内检修逐步恢复，8月开工率预计将明显提升。山东明水计划5日重启，鹤壁煤化工7月28日起检修7-10日，甘肃华亭目前半负荷运行，新能凤凰临时停车，其中一套已恢复，另一套预计5日恢复。陕西长青8月初计划检修20天。

外盘方面，7月国外装置开工偏低，而印度、东南亚等地需求恢复，受此影响东南亚和印度价格积极追涨，欧美地区相应推涨，但目前短期检修峰值已过。伊朗Busher165万吨装置14日起短停半个月，已恢复，ZPC前期一套装置短修，目前已恢复正常，近期集中装港排货。阿曼Salalah130万吨、沙特IMC150万吨装置月中短修已恢复。文莱BMC85万吨7月初停车检修，已重启；马来1#月底已重启，2#装置检修中。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MHTL5套装置中3套检修。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MTO此前传闻有复产计划，但暂未实施；天津渤化60万吨MTO计划年底投放，对今年影响不大。吉林康乃尔30万吨MTO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。

MTO 开工负荷 76.35%，近期开工提升。江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置已于 7 月 16 日晚停车，已于 7 月底提前重启，目前满负荷运行。延长中煤甲醇及 MTO 于 6 月 20 日检修，7 月 27 日恢复，目前负荷略低。中煤榆林甲醇及 MTO 于 7 月 2 日检修，31 日已陆续恢复。宝丰一期甲醇及 MTO 于 7 月初检修，月底已恢复。中原乙烯 7 月 24 日计划检修 3 个月；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，即将试车。

沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在 147.24 万吨，环比上周四增长 5.77 万吨，涨幅在 4.08%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 33.7 万吨。7 月 31 日至 8 月 16 日中国甲醇进口船货到港量预估在 62 万吨附近。江苏部分库区再度出现罐容紧张的状态，后期这些库区仍需要时间腾出空余罐容容纳后期到港的进口船货。关注后期部分满罐库区、重要库区的提货速度以及后期进口船货到港情况。

内陆甲醇企业库存 55.98 万吨，周环比增加 3.62 万吨；内陆企业待发订单量 25.54 万吨，周环比增加 1.34 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。