

## 新增交割库 09 甲醇或大量交割

近期甲醇期货行情低位震荡，现货表现偏强，09 合约临近交割收敛基差。郑商所本周一增加了多家交割仓（厂）库，有助于解决 09 合约仓单注册困难问题，09 合约大量交割或难以避免，届时或将重复 05 合约交割后现货大幅下跌，而期货跌幅较小，远期基差走弱的情形。目前欧美检修较集中，当地价格回升较快，但中东开工较好，整体检修峰值已现。本周库存受封港影响有所回落，但下旬到港量仍维持高位，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，关注化工板块整体动向。目前临近交割 09 合约不建议继续参与，01 合约暂时观望为宜。

上周华东甲醇市场区间内窄幅震荡。期货价格随震荡偏弱，但现货报盘略显坚挺，持货商低价惜售情绪较浓，市场主要逢低补空单需求放量，另外周边传统下游亦有部分刚需补货支撑，整体原料库存不高，纸货方面，单边多逢高出货，换货以及套利盘需求为主，远月多基差成交。常州、张家港等非太仓区域随行就市为主，偶有部分货源出货价格略低，但整体询盘气氛一般，补空单需求为主；另外部分国产货源送到周边略有优势，港口提货速度不快，周内伴随社会库进口船货抵港量有限，库存亦窄幅去库。

上周西北甲醇行情区间整理，波动空间 20-30 元/吨。陕蒙地区内蒙古世林 30 万吨/年甲醇装置计划内停检，但市场刺激有限，各工厂出价滞缓，主流 1250-1280 元/吨放量欠佳；关中地区宝鸡主力工厂检修延迟，工厂心态相对坚挺，周内接连三次上调，但高端鲜有成交；新疆地区 120 万吨/年甲醇装置稳步提负荷，但基于公共卫生事件的利空压制，疆外主流商谈跌至 770-820 元/吨现汇。

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。上周国内开工回升至 68.18%，已到往年正常水平。山东明水 5 日已重启，鹤壁煤化工 4 日逐步恢复，甘肃华亭已恢复，新能凤凰已逐步重启，新疆广汇 4 日恢复，负荷逐步提升。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，欧洲及美洲目前开工较低，欧美地区相应推涨，但目前短期检修峰值已过。伊朗装置均基本正常，近期集中装港排货。卡塔尔 99 万吨装置运行不稳定。马来 1# 7 月底已重启，目前负荷正常，2# 装置 8 月 2 日恢复。俄罗斯、荷兰、挪威部分装置低负荷，俄罗斯 8 月 Metafrax 检修中。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 250 万吨装置目前全部检修停车。

需求端 MT0 开工负荷 85.62%，近期开工提升。中煤榆林、宝丰一期甲醇及 MT0 均于上周末恢复正常。斯尔邦 7 月下半月检修半个月，关注 10 月是否有短停计划。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，8 月上中旬计划试车。

沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在 139.32 万吨，环比上周下降 7.92 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 35.85 万吨。8 月 7 日至 8 月 23 日中国甲醇进口船货到港量预估在 71-72 万吨附近。进口船货集中在下旬到港，其中部分非伊朗船货存在推迟装港或者改港卸货情况。另外近期非主力库区适量腾出一定罐容后，仍有一定进口船货抵达卸货。

内陆甲醇企业库存 54.99 万吨，周环比减少 0.99 万吨；内陆企业待发订单量 24.16 万吨，周环比减少 1.39 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。