

甲醇预计延续震荡态势

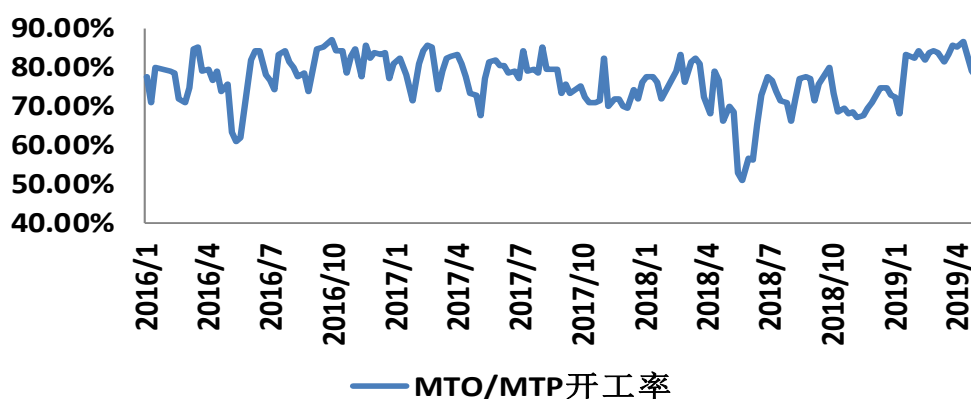
我们认为近期甲醇将继续在 2350 元-2550 元之间震荡。下方甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑作用，现货近期已阶段性企稳，后期压力有限。库存处于较高水平，4 月去库后 5 月基本持平，6 月进口到港有一定压力，6 月预计将小幅累库。需求端 MT0 投产或不及预期，久泰能源近期正式生产是唯一亮点，但经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为经过近 2 个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，已有一定企稳迹象。中长期仍以寻求高点做空为宜。

2018 年仅有 1 套延安延长甲醇制烯烃装置投产，且无需外采。2019 年计划新增甲醇制烯烃装置较多，其中康奈尔一期、久泰能源、南京惠生二期为外采甲醇制烯烃装置，外采量 350 万吨。目前进展有限。久泰能源 3 月 20 日已投料试生产，目前提升负荷进行中，预计 5 月底 6 月初正式生产；鲁西化工甲醇装置已投产，其 MT0 装置尚未投产；康奈尔装置已建成，但后续投产存疑；南京惠生二期短期投产概率也较低；中安联合、宁夏宝丰二期甲醇与 MT0 装置配套投放，对市场扰动不大。总体而言 MT0 投产情况不及预期。

目前 MT0 开工率 70+%左右，多数装置运行正常。青海盐湖 MT0 与甲醇均处停车状态；阳煤恒通检修推迟，计划 6 月停车检

修 20 日；神华宁煤煤制油 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日；蒲城能源 MT0 停车检修中；神华榆林计划 6 月 10 日起检修 40 天；久泰能源新项目提升负荷进行中。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。

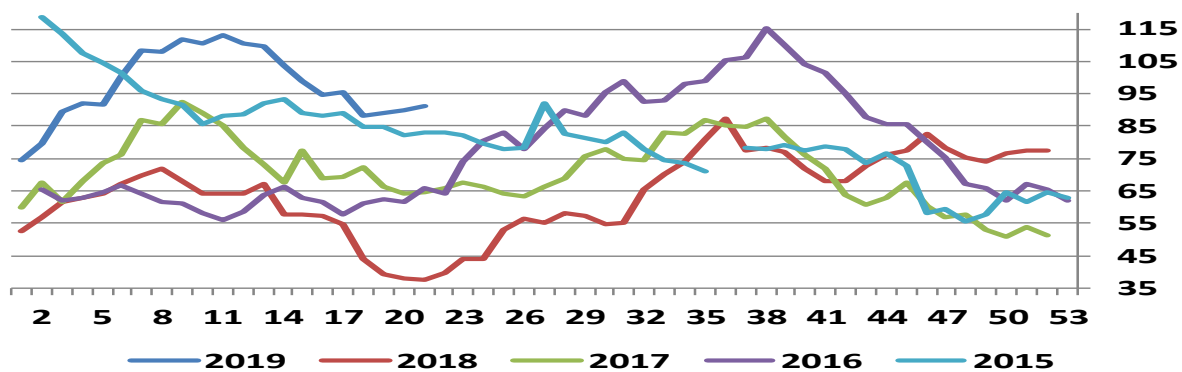
图 1：甲醇制烯烃国内开工率



数据来源：wind、国元期货

沿海库存方面，江苏(不包南京、连云港)库存 42.17 万吨，下降 1.93 万吨；浙江库存 25.15 万吨，增加 1.42 万吨；华南库存 10.13 万吨，增加 1.01 万吨；总计 77.45 万吨，增加 0.5 万吨。沿海库存近期有所消化，但仍处高位，6 月预计小幅累库。

图 2：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

甲醇上周走出倒V字，2550元遇阻回落。经过近2个月下跌后，近期宽幅震荡整理。预计近期将继续在2350元-2550元之间震荡，建议投资者区间内震荡思路对待。