

甲醇中长期走势偏空

节后部分甲醇企业因胀库及上游煤炭供应受限影响，被动降低负荷。近期贸易商在低位补货下，内陆现货价格有所回暖。海外伊朗、马来西亚装置基本得以恢复，3月进口预期增加，国内多家沿海MTO企业将于2—3月集中检修，受疫情影响，传统下游需求也出现延后。中长期来看，今年整体供应端增量较大，制约甲醇的向上空间。此外，海外疫情暴发对原油需求影响较大，化工品也难有表现。

沿海库容紧张

从供应端来看，节后由于物流尚未恢复，导致煤炭供应受阻，且内地厂库压力较大倒逼部分甲醇企业降负或停产，内蒙古和陕西企业尤为明显，部分企业开工降幅三至五成，如内蒙古荣信、陕西长青、咸阳化学等。不过，近日随着各地高速以及物流运输的逐渐恢复，工厂开工逐步提升。据了解，部分贸易商和下游企业趁节后甲醇价格低位开始主动补库，内陆上游企业库存压力有所缓解。但贸易商和下游企业库容有限，若下游迟迟无法复工，不排除面临胀库风险。

受疫情对物流及企业复工的不利影响，甲醇以外的各类油品、化工品都在寻求罐容放货，沿海罐容已非常紧张。1月下旬至今，沿海甲醇库存持续攀升，截至2月20日，沿海甲醇库存由节前81万吨增长至107.8万吨历史同期高位，其中沿海甲醇可流通货源预估在39.1万吨。国内今年供应压力不小，内蒙古荣信二期90万吨装置、兖矿榆林二期70万吨装置已投产，宁夏宝丰二期220万吨装置也将于二季度投放，对西北价格形成显著冲击。

3月到港量将回升

海外装置方面，伊朗、马来西亚装置近期逐步恢复正常，3月国内到港预期调增至90万吨左右，但目前伊朗方面装船速度仍较缓慢。目前伊朗疫情暴发，需密切关注，但预计影响供应概率较小。并且海外疫情暴发对整体经济及原油需求影响较大，化工品也难有表现。伊朗ZPC2#165万吨/年装置计划本周一重启，1#装置目前开工在八成附近；Marjan165万吨/年装置目前开工在五成附近；Kaveh230万吨/年装置已恢复供气，计划近日重启。此外Kimiya165万吨/年甲醇装置暂时维持原计划在4—5月投产。马油2#170万吨/年装置负荷已提升至正

常水平。沙特 ArRazi 整体运行负荷不高，部分装置检修中。美国 OCI 等装置运行负荷不高，美国 Celanese 后续仍有检修计划。

关注下游复工进度

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 有复产计划，但不确定性较大。鲁西化工试生产后何时提升负荷以及各外采 MTO 春检情况为近期关注重点。

今年 MTO 春检计划较多，宁波富德 2 月 17 日起检修，预计月底前即可重启；兴兴能源、南京诚志近期降负运行，3 月有检修计划；神华榆林计划 4 月检修 45 天。阳煤恒通、山东联泓负荷六至七成。前期受物流影响的宁夏宝丰、蒲城清洁已提升负荷，久泰能源负荷仍偏低。传统下游中，板材等劳动密集型行业迟迟无法复工，甲醛负荷维持在个位数。MTBE、二甲醚、醋酸等行业也深受疫情影响，开工低于往年同期。但目前物流有所恢复，国内疫情初步得到控制，关注未来传统下游复工进度。

综上所述，随着疫情得到控制、物流好转，短期甲醇上下游开工都有所恢复，甲醇绝对价格偏低背景下，市场氛围较前期转暖，短期内预计甲醇期货维持振荡格局。但中长期来看，今年新增供应产能远多于需求产能，海外进口压力仍在，且海外疫情将对原油造成不利影响进而拖累化工品，仍以寻求做空机会为主。

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。