

甲醇 5 月国内检修偏多 但外盘到港不减

上周甲醇走势一定程度受到原油波动影响，高开低走。供应端来看国内 5 月检修规模较大，但宁夏宝丰近期有望投产。海外美洲、欧洲开工下滑，但伊朗新投产装置来势汹汹，未来到港货源仍多。目前库容紧张问题凸显，沿海库存仍在反季节性缓慢提升。4、5 月进口量较一季度已明显恢复。甲醇目前下游需求偏弱，尤其传统需求开工均处低位，海外与中国到岸价差缩窄也预示着海外需求乏力。5 月虽春检较多，但库存压力难以改善，5 月需关注宁夏宝丰投产进度。09 甲醇预计将震荡偏弱，关注原油波动及甲醇装置投产情况，建议暂时观望。

供应端来看，截至 5 月 7 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.81%，环比增加 0.9 个百分点。西北地区甲醇开工负荷 81.91% 增加 1.37 个百分点。检修方面，5 月内蒙金诚泰、山东明水、新能凤凰、西北能源、晋煤中能、中煤远兴等企业将陆续检修，检修规模较大。青海中浩 4 月底复产，卡贝乐 5 月 6 日复产，青海桂鲁计划 5 月中旬复产。

国外装置方面，美洲、欧洲部分装置停车或负荷偏低，但近期部分伊朗装置投产提负。Keveh230 万吨装置重启，负荷 6-7 成，关注后续提升情况；Marjarn 负荷偏低；伊朗新增产能方面，Busher 提升至 6 成负荷，Kimiya 于 4 月中传出试车传闻关注后续何时出产品。南美梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装

置，4月起进入无限期停产；特立尼达 MHTL2 套小型甲醇装置停车检修；美国 Natagasoline 近期已重启；俄罗斯 Tomsk、Metafrax、荷兰 Bioethanol、挪威 Statoil 负荷不高。其余装置基本正常。

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 83.86%，较前期有所提升。吉林康乃尔 30 万吨 MT0 4 月 16 日投产，仍有待观察；神华榆林 4 月 5 日起检修 50 日；阳煤恒通 4 月 5 日检修 5 月 5 日恢复，目前负荷 7-8 成；南京诚志二期 4 月 15 日起检修，上月底已重启；蒲城清洁 5 月 10 日检修，计划检修 50 日；中天合创将于 6 月初检修 45 日；联泓新材料负荷 7 成。传统下游中甲醛、二甲醚、MTBE 近期开工较低，醋酸负荷下滑较大。

5 月 7 日沿海甲醇库存增长至 114.6 万吨，环比增加 1.85 万吨，可流通货源预估在 31 万吨。5 月 8 日至 5 月 24 日中国甲醇进口船货到港量在 62.35 万-63 万吨附近（正常到港情况下，排除进口船货推迟到港的特殊情况）。近期沿海主力库区的到港进口船货卸货速度依然缓慢。考虑到罐容紧张，后期部分船货或将继续改港卸货且后期部分进口船货陆续抵达非主力库区卸货，

因此沿海地区库存累积仍相对缓慢。目前主力库区的可售货源仍旧十分有限，部分库存以待后期交割所用。

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。