

甲醇上行空间有限

甲醇自身供需来看，国内开工率保持较高水平，近期沿海到港较集中，沿海库存增加较快。需求端外采 MT0 开工高位，后续南京诚志二期、鲁西化工等装置投产进度是关注重点，久泰能源近期已投产，但其他装置进度或不及预期。宏观上关注 G20 会议中美领导人会晤情况，中美贸易对经济及大宗商品需求至关重要。综上我们认为持续下跌后短期市场情绪提振或产生阶段性反弹，但反弹空间有限。宏观经济仍有走弱可能，甲醇外采 MT0 需求或不及预期。中长期仍以寻求高点做空为宜。

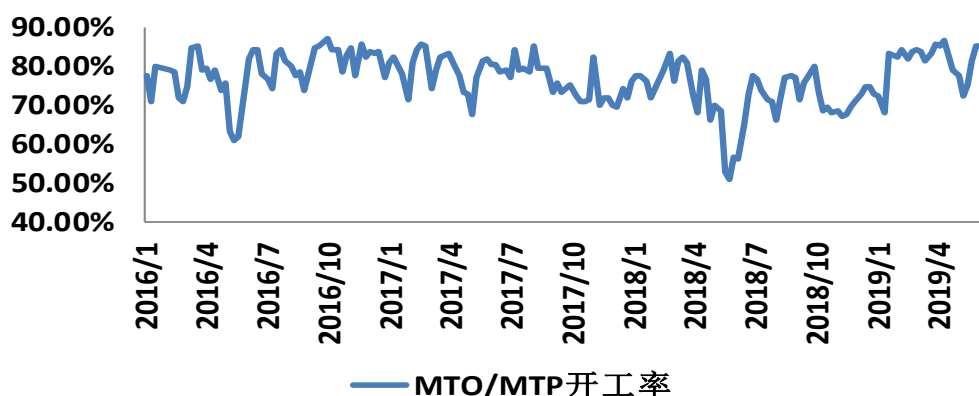
春检结束后国内存量装置目前开工处于较高水平。隆众资讯统计，上周甲醇企业产量为 129.23 万吨，开工率为 73.3%，环比-2.23%。东华装置目前半负荷运行；世林 30 万吨装置已经恢复；陕西神木化学工业计划于 6 月 18 日起 40 万吨/年装置检修，6 月 25 日起 20 万吨/年装置检修，时间 40 天左右；咸阳化学其甲醇装置计划 6 月底至 7 月底检修；同煤其甲醇装置于 6 月 13 日开始停车检修，计划检修 15 天。明水大化 10 万吨装置检修中；联盟 50 万装置已经恢复；鲁西甲醇装置推迟恢复。国宏装置恢复三炉运行；国焦装置恢复正常；江苏晋煤恒盛化工装置检修中；江苏伟天正常运行。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产 400 吨粗醇；鹤壁煤化工煤制甲醇装置已经恢复；中原大化装置恢复运行。成本支撑也是供应端

后续所需关注的问题之一。6 月中上旬山东、内蒙等地煤制甲醇利润已被压缩至低位，限制进一步回调空间。

外盘装置开工方面，伊朗已基本正常：ZPC 2 套装置 6 月 16 日停车检修预计月底重启。埃及梅赛尼斯 4 月 9 日故障尚未重启；委内瑞拉 3 套装置仅一套运行。甲醇进口方面，截止 4 月，甲醇累计进口量 292.12 万吨，同比增加 19.38 万吨，主要集中在伊朗货的增量，即使部分伊朗装置停车检修，但是长约稳定，对进口的短期影响相对有限。

MTO 开工率接近 85%，多数装置运行正常。青海盐湖甲醇、MTO 均处停车状态，7 月或将恢复；阳煤恒通检修推迟；神华榆林装置计划 7 月中旬检修 15 天；神华包头计划 8 月检修 40-45 天；神华新疆计划 9 月检修 35-40 天；延安能化计划 7 月 25 日检修 45 天；久泰能源已满负荷运行。诚志二期、鲁西化工、中安联合 7 月有投产计划。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。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代 MTO 装置，需关注这两种方式的利润情况，去年 4 季度曾发生替代情况。

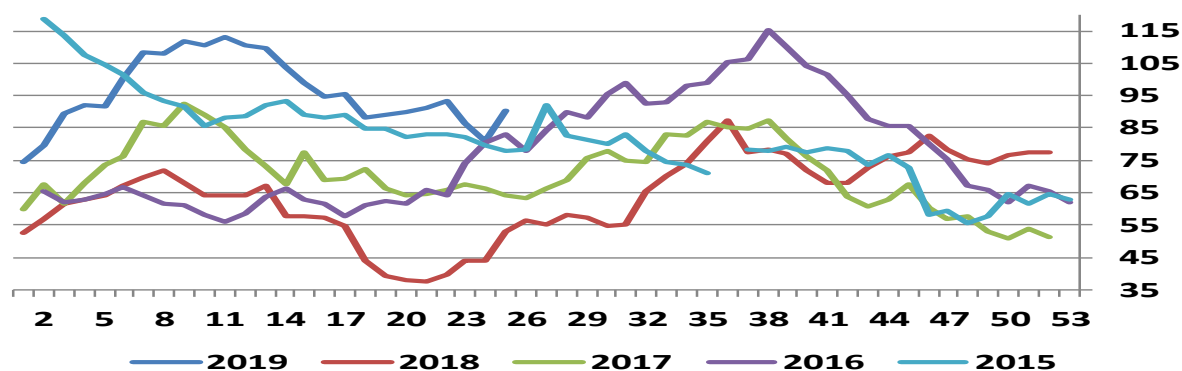
图 1：甲醇制烯烃国内开工率



数据来源：wind、国元期货

甲醇自身供需来看，国内开工率保持较高水平，近期沿海到港较集中，沿海库存增加较快。需求端外采 MTO 开工高位，后续南京诚志二期、鲁西化工等装置投产进度是关注重点，久泰能源近期已投产，但其他装置进度或不及预期。宏观上关注 G20 会议中美领导人会晤情况，中美贸易对经济及大宗商品需求至关重要。综上我们认为持续下跌后短期市场情绪提振或产生阶段性反弹，但反弹空间有限。宏观经济仍有走弱可能，甲醇外采 MTO 需求或不及预期。中长期仍以寻求高点做空为宜。

图 2：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

甲醇近期小幅震荡反弹，已接近瀑布线压力位以及前期密集成交区。商品整体氛围有所回暖，能化板块整体反弹也支撑了甲醇走势。短期或向上反弹试探 2450 一线，若无法快速突破，建议投资者择机做空。