

库存压力不减 甲醇继续磨底

上周甲醇期货震荡回落。现货方面内地走势较强，与沿海价差大幅收窄。MTO 装置检修有所恢复，供应端开工也有所下降，西北地区供需好转。但沿海库存继续增加，创近几年新高，且后续到港压力依旧较大，短期难以去库。MTO 投产进展一般，中安联合 MTO 因下游故障停车，宝丰二期、鲁西化工继续推迟至 9 月份，南京诚志 9 月计划消缺。关注未来投产 MTO 进度，目前上游成本支撑或限制进一步回调空间。建议投资者保持耐心，暂时观望，短期仍需震荡磨底，等待 01 合约后续做多机会。

供应端国内甲醇开工率近期降至 65.82%。国泰检修结束，今天恢复满负荷；易高 8.12 恢复正常；咸阳装置推迟恢复；听闻同煤因环保问题计划停车 20-30 天，预计 9 月份开车。山东鲁西甲醇停车，重启时间待定，烯烃调试暂停。国宏装置预计 20 号停车检修，检修 20-25 天；山东荣信 25 万吨装置恢复推迟；江苏伟天装置低负荷运行，日产 400 左右。中原大化计划 8 月 25 号附近重启；安徽昊源其 80 万吨/年甲醇装置正常运行，其 60 万吨/年装置转产液氨中。

国内新增产能来看，鲁西化工 80 万吨装置去年年底已投产，但目前检修停车，重启时间待定，MTO 投产或推迟至 9 月；黑龙江宝泰隆 60 万吨新建装置目前也处于停车检修状态；大连恒力 50 万吨装置 2 月 18 日已投产，其下游配套 MTBE、醋酸装置

也已投产。湖北盈德气体 50 万吨装置近期近期已投产。下半年需重点关注内蒙荣信二期、兖矿榆林能化等装置投放进度。

成本支撑也是供应端后续所需关注的问题之一。前期山东、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。兖矿国宏、内蒙古荣信计划外检修。

需求端今年 MT0 投产计划中，久泰能源 60 万吨外采 MT0 5 月底正式生产；南京诚志二期 60 万吨外采 MT0 6 月 26 日进行试生产，目前开工 5 成，9 月或将消缺 2 周，未来提升负荷后将明显改善沿海需求；鲁西化工 30 万吨 MT0 投产计划或推迟至 9 月；宁夏宝丰二期 60 万吨 MT0 预计推迟至 9 月下半月投产，其配套甲醇装置暂时不开，将有较长时间外采甲醇。

MT0 开工率 78.36%，近期复产增加，开工提升。斯尔邦检修结束已重启。宁波富德 8 月 16 日起检修一周。阳煤恒通计划 25 日起检修 15 日；大唐多伦甲醇装置已重启；中煤榆林计划 8 月底检修 10 日左右；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 8 月底检修 45 天。

上周沿海港口库存 119.5 万吨，增加 2.0 万吨，港口库存处极高水平，为近几年高点。外盘秋检前的港口供应持续高企。8 月 16 日至 9 月 1 日中国进口船货到港量在 59 万吨，仍然维持到港高峰，到港压力背景下关注罐容问题。

甲醇上周震荡回落，甲醇处于相对低位，但近期基本面仍较疲弱，反弹动力不足，工业品整体也呈震荡走势。建议投资者保持耐心，暂时观望，短期仍需震荡磨底，等待 01 合约后续做多机会。

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。