甲醇行情取决于伊朗装置恢复进度

伊朗受寒潮及洪水影响，天然气需求大增，伊朗政府为保民生，上周末已经全面暂停和减少伊朗工业用天然气的供应，预计将持续一周。伊朗甲醇装置集中限产后，引发周一甲醇涨停。后续仍需观察伊朗装置检修范围及持续性，尽管传闻 ZPC、Marjan 等装置将于下周初恢复,但鉴于近期伊朗国内国际局势，装置恢复或有一定不确定性。卡塔尔、马来西亚、文莱等外盘装置也存在一定检修,1、2 月份我国进口到港相对有限。本周隆众港口库存 79.7 万吨，减少 6.06 万吨，一定程度受到封航影响，且后续货源有转口东南亚可能。另一方面美国伊朗局势未进一步升级，原油回落，甲醇上周中也出现调整。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修。短期行情取决于伊朗装置检修范围及持续性，在其恢复之前甲醇仍具备上涨动力，但恢复后甲醇将快速回落。

国内甲醇开工方面，榆林凯越装置恢复运行，产能增加 10 万吨至 70 万吨/年；西北能源装置恢复；荣信目前日产量 3200 吨，一期气化炉停一套检修，二期开了一套气化炉，产量较前期稳定。鲁西甲醇和 MTO 装置目前低负荷运行。兖矿国宏生产装置已开车,正常运行。河南中新甲醇装置于 12 月 27 日晚停车，计划停车 30 天。

国外装置方面，伊朗工业用天然气暂停供应。伊朗 ZPC 330

万吨装置停车，企业库存偏低；卡维 230 万吨装置停车；Marjan 165 万吨装置降负至 5 成，传闻即将停车；Busher 165 万吨装置推迟重启；FPC 100 万吨装置传闻停车；KPC 66 万吨装置传闻停车；涉及产能接近 1000 万吨，关注一周后能否恢复。此外马来 2# 170 万吨大甲醇装置计划 2 月下旬重启，1# 66 万吨装置也处于检修状态；文莱 BMC 85 万吨装置短停；委内瑞拉三套装置两套运行，一套长期停车。沙特 Ar Razi 整体负荷不高，少数装置 1 月底 2 月初仍有检修计划；卡塔尔 99 万吨装置检修中；新西兰 Methanex 负荷不高。

需求端鲁西化工、常州富德为一季度重点关注对象，其他的像大唐多伦、青海盐湖等装置能否顺利运行也是一个需求端扰动点。目前大唐多伦双线运行，货源自用；宝丰二期 8 成负荷；青海盐湖装置停车；中原乙烯 2 日起提负，预计近期将满负荷；鲁西化工推迟重启，时间待定；浙江兴兴计划 3 月下旬停车检修 1 个月、宁波富德 2 月中旬计划检修 15-20 日；南京诚志 2 月有检修计划；阳煤恒通计划 2 月 9 日起检修 20 天。

我们认为今年新增供应产能远多于需求产能，目前受海外检修影响的上涨仅仅是反弹，并将加剧供需产能释放的不平衡。长期仍以寻求做空机会为主，短期关注伊朗装置检修范围及持续性。

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。