

甲醇本月预计震荡为主

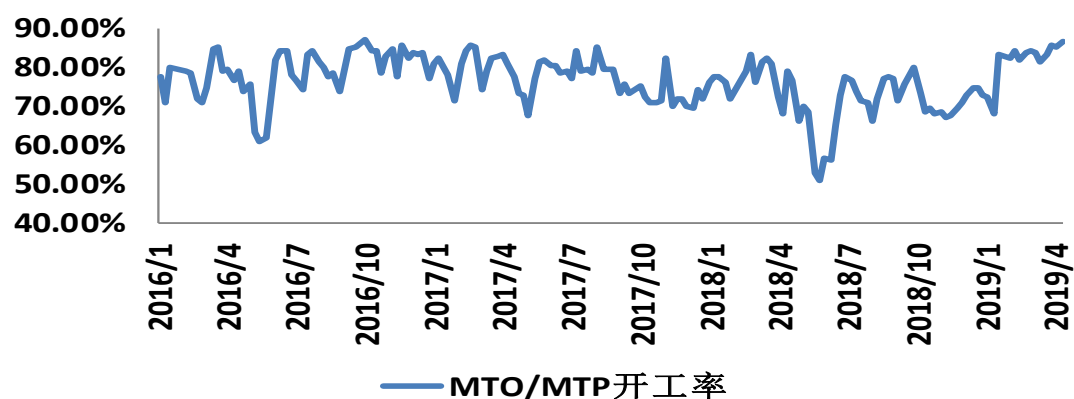
我们认为供给端国内甲醇 4 月春检规模较集中，但目前检修高峰基本结束。甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑作用，但暂未对开工造成影响，后续国内开工将提升。库存季节性下滑接近尾声，且处于较高水平，进口到港 5 月下半月也预计增加，5 月预计将继续累库。需求端 MTO 投产或不及预期，久泰能源或推迟至 5 月底，经了解南京惠生二期短期内投产概率较小。化工园区安全整治也将对上游化工品造成不利影响。我们认为经过近 2 个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，已有一定企稳迹象。中长期仍以寻求高点做空为宜。

2018 年仅有 1 套延安延长甲醇制烯烃装置投产，且无需外采。2019 年计划新增甲醇制烯烃装置较多，其中康奈尔一期、久泰能源、南京惠生二期为外采甲醇制烯烃装置，外采量 350 万吨。目前进展有限。久泰能源 3 月 20 日已投料试生产，但目前开车不顺，预计 5 月底正式生产；鲁西化工甲醇装置已投产，其 MTO 装置尚未投产；康奈尔装置已建成，但后续投产存疑；南京惠生二期短期投产概率也较低；中安联合、宁夏宝丰二期甲醇与 MTO 装置配套投放，对市场扰动不大。总体而言 MTO 投产情况不及预期。

目前 MTO 开工率较好接近 86%，多数装置运行正常。青海盐湖再次停车 10 日，甲醇暂时不外销；阳煤恒通计划 5 月中旬停

车检修 20 日；神华宁煤煤制油计划 5 月 3 日检修，一线检修 30 日，二线检修 18 日。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。

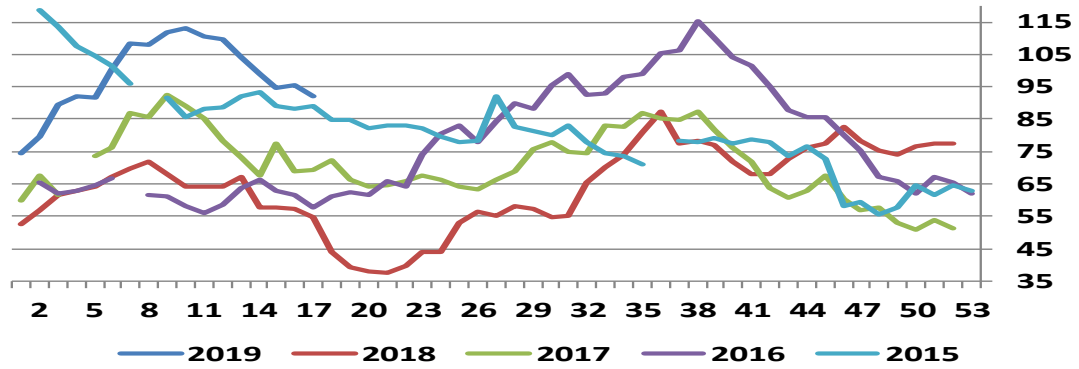
图 1：甲醇制烯烃国内开工率



数据来源：wind、国元期货

沿海库存方面，江苏(不包南京、连云港)库存 43.59 万吨，下降 5.49 万吨；浙江库存 22.46 万吨，增加 2.26 万吨；华南库存 10.73 万吨，下降 2.34 万吨；总计 76.78 万吨，下降 5.57 万吨。沿海库存近期有所消化，但仍处高位，5 月预计转为累库。

图 2：沿海甲醇库存



数据来源：wind、国元期货

甲醇近期再次创出新低， 2400-2450 元区间支撑接受考验。但经过近 2 个月下跌，已跌至前期低点附近，短期向下空间或有限，已有一定企稳迹象。甲醇建议 09 合约建议暂时观望，中长期仍以寻求高点做空为宜。