

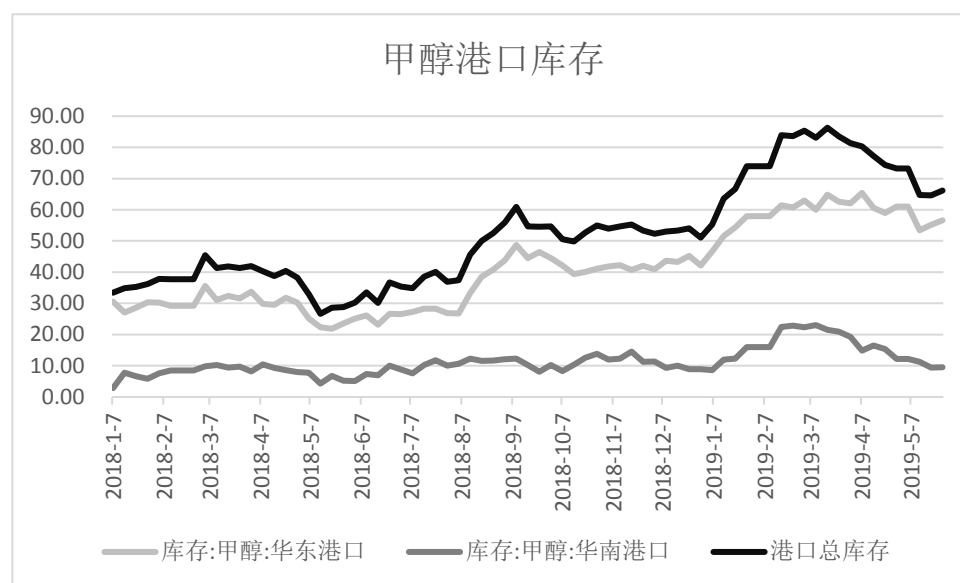
引题 供需边际改善

主题 甲醇 将继续维持宽幅震荡

中原期货 周涛

提要：随着伊朗装置意外停车，多套烯烃装置在 6 月即将重启或者提高负荷，甲醇的供需面预期有所改善，但不足以改变供过于求的状况，同时考虑到成本支撑作用，价格将继续宽幅震荡。

图：甲醇港口库存图（单位：万吨）



近期在伊朗卡维装置意外停车、大唐多伦 6 月可能重启烯烃装置及久泰能源 MTO 装置 6 月提高负荷等消息面刺激下，甲醇供需面预期较前期有所改善，但供过于求的局面并没有实质性改变，继续上涨难度依然很大。同时考虑到内地及进口甲醇成本支撑，下跌空间亦有限，价格将继续维持宽幅震荡。

港口库存再次累计

由于 5 月下旬以来到港量大幅增加，上周港口库存再次上升。据金联创数据，截至 2019 年 5 月 23 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 66.15 万吨，较上周增 1.55 万吨。这是连续 4 周下降后本周出现再次上升。在进口量 5 月份再次攀升的预期下，港口库存存在阶段性去库后面临再次上升的风险。上周五晚传出伊朗卡维 230 万吨装置意外停车，盘面顿时大幅上涨，引发市场对进口下降的猜想，但卡维预计检修 2 周左右，本周末预计重启，对进口影响有限。从平衡表来看，6 月份将继续延续累库存，港口高库存短期内难以解决，对价格压制明显。

MTO 投产仍需要证实

近期多套 MTO 装置有复产或者提负预期，市场对此充满期待，但大多属于预期层面，具体落实还有待观察。上周五内蒙古大唐多伦传出恢复烯烃装置，减少甲醇的外销量的消息，也成为促使价格上涨的因素。大唐多伦 46 万吨甲醇制烯烃装置自 2018 年 4 月开始一直处在停车状态，而 168 万吨煤制甲醇装置独立运行，甲醇一直对外销售。主要原因是该装置配备的烯烃下游产品主要是聚丙烯，在聚丙烯价格相对较低时，生

产聚丙烯的利润还比不上直接外卖甲醇的利润，在目前聚丙烯价格大幅低于去年情况下，大唐多伦恢复稳定运营的难度还是很大的。同样，久泰能源 60 万吨 MTO 计划 6 月提负及南京诚志二期 60 万吨计划 7 月投产，这些都是多头看好市场的重要理由，但是这些只是改变平衡表的预期，具体投产进度受太多不确定性影响干扰，此外，阳煤恒通 30 万吨装置 6 月计划检修，也将抵消部分甲醇需求。总之，目前市场炒作的多套 MTO 对甲醇的需求仍需要证实。

内地成本支撑作用犹存

近期动力煤价格平稳，甲醇价格逼近煤制成本附近，成本支撑作用明显。目前内地平均成本折合盘面在 2380 附近，所以近期价格在调整到 2360 左右出现止跌现象，成本支撑作用不容忽视。随着去年 4 季度甲醇价格大幅下跌，煤化企业利润同样大幅下滑，今年一季度以来，山东、河南地区煤制甲醇企业利润一直维持在盈亏平衡性线附近，若价格再次大幅下跌，必然会导致煤化企业停车检修出现，这在一定程度上限制了甲醇的跌幅。

综上所述，随着伊朗卡维停车、大唐多伦 6 月重启烯烃装置及久泰烯烃提高复合等消息面炒作的消退，甲醇市场仍然面临着进口量上升，港口库存再次累计的风险，短期内难以改变供过于求的格局，价格上涨动力明显不足，同时考虑到成本支撑因素，价格下跌空间也有限，将继续维持宽幅震荡。