



## 甲醇 不具备大幅反弹条件

作者：林玲      2020/2/12 0:01:40      来源：原创      浏览：**370**

受疫情影响，春节后甲醇期货开市大幅下跌，随后小幅反弹修复，整体走势依旧偏弱。笔者认为，疫情对甲醇短期基本面利空影响较大，物流受阻导致内地库存高企，下游需求明显减少，预计甲醇期价维持弱势振荡。

物流受阻导致产区供需失衡

春节以来，甲醇行业的物流运输严重受阻，目前跨省运输难以实现，省内运输也不顺畅。受此影响，甲醇生产企业普遍存在原料不足和排库不畅的问题：一方面，大部分煤矿延迟复工，后续原料供应难以保障；另一方面，产品甲醇无法运出销售，大部分生产企业甲醇库存较节前明显增加，部分地区濒临胀库。物流不畅已经倒逼上游生产企业降负甚至停车，涉及地区包括内蒙古、甘肃、陕西、山西等，有关数据显示，目前已经出现降负或停车的甲醇生产企业共计46家，涉及企业总产能共计1446万吨。不过，虽然近期国内甲醇生产企业出现集体降负荷，国内产量有所下降，但短期并不能视为利好。由于内地生产企业库存高企，供需失衡，急需排库，预计后续随着物流逐渐恢复，各地积压的甲醇库存将迅速低价销往华东、华北等主要消费地，内地甲醇价格将显著走低。

疫情压制短期甲醇下游需求

对于甲醇传统下游来说，如甲醛、甲缩醛、二甲醚等，春节期间多处于停车状态，原料甲醇备货有限，目前受制于各地延迟复工以及物流不畅等因素，预计复工时间将较往年推迟1—2周，影响甲醇需求40万吨左右，且具体复工时间仍不明朗。

对于MTO行业来说，由于春节期间不停车，因而原料甲醇库存较为充裕，但受物流影响，产成品无法顺利运出，部分企业也出现降负荷，有关数据显示，2月6日当周CTO/MTO行业全国平均开工率为81.93%，较1月30日下降3.8个百分点。同时，春节前部分外采MTO行业如兴兴（3月下旬检修1个月）、富德（2月下旬检修半个月）、阳煤恒通（2月中旬检修20天）、诚志（2月有检修计划）等已经公布近期的检修计划。目前外采MTO行业利润较1月明显回落，且产成品运输受限，预计检修时间可能提前，或影响甲醇需求10万吨左右。

后续甲醇进口量将逐渐恢复

1月份，美伊冲突、伊朗限气和外围装置集中检修，引发市场对后续进口减少的担忧。有关数据显示，1月份我国甲醇进口量预估为90.42万吨，较去年12月减少28.92万吨。目前虽然卡塔尔、文莱、美国、新西兰等地甲醇装置已复工，但伊朗约80.6%的装置依旧处于停车中，另19.4%的装置维持较低负荷；马油242万吨装置于2月5日尝试重启，但仅1#72万吨装置重启成功，2#170万吨仍检修中；一季度还有沙特的AZ170万吨装置有检修计划。因此我们预计2月份我国甲醇进口量将进一步缩减至70万—75万吨。近期甲醇到港量偏少，对行情有一定支撑，但随着天气转暖，后续外围重启装置将多于检修装置，预计2月底进口量将有所恢复。

综上所述，后续随着物流恢复内地将大幅降价排库；甲醇传统需求延迟开工，MTO行业或提前检修，疫情对甲醇下游需求短期利空较大。虽然当下到港量有限，对甲醇价格有一定支撑，但随着后续外围装置逐步复工，支撑力度或减弱。在物流和下游需求恢复时间不确定的前提下，预计甲醇短期维持弱势振荡，不具备大幅反弹条件。

**版权声明：**本网所有内容，凡来源：“期货日报”的所有文字、图片和音视频资料，版权均属期货日报所有，任何媒体、网站或个人未经本网协议授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发布/发表。已经本网协议授权的媒体、网站，在下载使用时必须注明“稿件来源：期货日报”，违者本网将依法追究。

【 打印文章 】 【 收藏文章 】 【 关闭窗口 】

报社简介 | 广告业务 | 发行业务 | 联系我们 | 在线客服 | 注册须知

期货日报网QQ交流群： 141896004（能源化工一） 162392246（能源化工二） 161652943（农产品） 90977191（金属） 108718876（分析师群）

69511486（股指期货群） 158968638（黄金群） 186750572（有色金属） 81840197（豆类棕榈油）

期货日报 期货日报网 版权所有



豫公网安备 41010702002005号 豫ICP备13022189号

51La



按日期查阅

2020年2月						
日	一	二	三	四	五	六
26	27	28	29	30	31	1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
1	2	3	4	5	6	7

关于报社

通讯地址：郑州市郑东新区商都路

100号建正东方中心D座8层

邮政编码：4 5 0 0 0 8

编辑部电话：0371-65613080

广告部电话：0371-65612750

发行部电话：0371-65613818

办公室电话：0371-65613120

中国期货网电话：0371-65611275

国内统一刊号：CN41-0082