

甲醇：需求可能会下降

于芃森/齐盛期货

近期，国内甲醇供需呈现紧平衡状态，厂家开工因春检即将开始存下降可能，下游刚需稳定，沿海库存下降，内陆库存增加，市场供需基本平衡。但国际油价异常波动与国内疫情反复，甲醇供需结构有恶化可能，预期将走弱。

甲醇产销基本平衡

冬奥会及冬残奥会已经结束，国内天然气制甲醇装置冬季限产也陆续结束，目前，西南地区天然气制甲醇装置已悉数恢复正常，内蒙、青海等地区天然气制甲醇装置也在陆续的恢复中。截止上周末，国内甲醇装置总开工在 72.03%附近，较上月底增加 5%，较往年同期基本持平，主产区西北地区甲醇装置开工率在 84.16%，较往年同期基本持平。随着煤炭价格的下滑与甲醇价格的走高，甲醇装置利润已基本恢复，开工有望进一步增加。

国内下游综合开工稳定，较往年同期基本持平，截止上周末，甲醛开工在 37.68%左右，较上月底增加约 20%，二甲醚开工在 16%左右，较上月底下降 10%，醋酸开工在 87%，较上月底增加 4%，MTBE 开工在 51%左右，较上月底基本持平，DMF 开工在 70%左右，较上月底增加 7%。

最大下游甲醇制烯烃开工在 84.5%左右，较上月底增加 10%。甲醇制烯烃依旧处于利润偏差时段，但检修结束后，开工增加，整体带动需求增加。对比往年同期来看，开工基本持平，但利润偏差。

库存来看，截止上周末，沿海地区总库存约在 75 万吨，较上周减少 5 万吨，上月末基本持平，内地西北库存约在 47 万吨左右，较上月末基本持平，国内甲醇产销基本处于平衡状态。

宏观扰动较大

受俄罗斯与乌克兰局势不断升级影响，国际油价快速大幅上涨，布伦特原油期货主力合约盘中一度涨至 139.13 美元/桶，创 14 年来新高，并带动全球大宗商品快速大幅上涨，甲醇期现货被动涨跌，先是跟随能源化工品种大幅走高，近日又因原油快速走低被动下滑。

当前国际地缘政治冲突及宏观因素对甲醇期现货的扰动较大，甲醇自身基本面处于供需平衡时段，并未发生较大的改变。在宏观因素影响逐步偏弱之后，将更多的偏向于自身基本面。

后市预期欠佳

参照往年同期来看，春季为我国内陆甲醇企业惯性检修时段，即“春检”，装置开工有下滑预期。但今年有所不同，一是部分装置自去年 10 月份严重亏损停产，直至今年初才重启，不存在春季检修需求。二是因冬奥会限产部分企业面临停产，提前进行了检修，已经检修完毕。叠加目前甲醇利润恢复，厂家开工积极性提升等因素，今年春季检修的规模或将远低于往年同期。

需求来看，近期甲醇的上涨并未带动下游大幅走高，目前甲醇制烯烃亏损严重，沿海甲

醇制烯烃装置存在降负可能。甲醇传统下游中，仅 MTBE 与甲烷氯化物存在利润，其余均处于亏损。近期全国疫情又有所反复，部分地区下游因物流不畅接货困难，加之亏损严重，存在开工下滑预期。

进口来看，2 月份因春节假期进口偏少，3 月份主要到港集中于中下旬，伊朗地区随着天气转暖，开工增加，将会加大对我国的出口，整体沿海的进口环境存进一步宽松预期。

综上，近期甲醇市场自身基本面并未发生较大变化，宽幅涨跌系宏观及原油等因素扰动造成。后市来看，甲醇春检或不及预期，但进口逐步增加，下游普遍亏损，需求存弱化可能，基本面有转弱预期。