

月度分析报告

WEEKLY 市场信息周报
WWW.JIACHUNWANG.COM

CONTENTS 目录



- 前言
- 甲醇市场动态
- 甲醇上下游市场动态
- 后市预测



责任编辑：王金霞

编辑日期：2015年09月30日

TEL: 0534-2729665

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

9月，国内甲醇市场大幅走跌。截止月末，华东港口主流价格1900-2000元/吨，较上个月末跌30元/吨，华南港口主流价格1940-1960元/吨，较上个月末跌10元/吨；内地主流价格在1520-1900元/吨（低端多内蒙古），较上个月末跌80元/吨。进入9月，宏观面依旧偏空，原油维持在50美元/桶以下低位波动，基于利润等相关因素影响，山东、江苏、宁波等部分MTO/P装置持续/阶段性停车检修，外加醋酸等部分甲醇传统企业亏损，甲醇下游整体需求一般，国内甲醇消耗与去年同期相比较差。甲醇期货持续弱势运行，多数业者心态萎靡，市场贸易量有限，国内甲醇市场弱势下滑。

二、甲醇本月行情分述

1. 本月欧美亚甲醇市场走势

| 时间 | CFR 中国 (美吨) | CFR 韩国 | CFR 台湾 | CFR 东南亚 | CFR 印度 | FOB 鹿特丹 (欧元/吨) | FOB 美国 海湾(美 分/加仑) |
|------|----------------|--------|--------|---------|--------|-------------------|-------------------------|
| 8.29 | 234 | 270 | 259 | 268 | 237 | 259 | 82.5 |
| 9.5 | 231 | 263 | 257 | 263 | 220 | 256.5 | 84 |
| 9.12 | 234 | 264 | 258 | 259 | 220 | 252.5 | 80 |
| 9.19 | 231 | 261 | 255 | 256 | 227 | 248 | 80 |
| 9.26 | 232 | 261 | 255 | 259 | 218 | 251 | 89 |

| | | | | | | | |
|---------|----|----|----|----|-----|----|------|
| 较上月底涨跌幅 | -2 | -9 | -4 | -9 | -19 | -8 | +6.5 |
|---------|----|----|----|----|-----|----|------|

外盘（CFR 中国）成交情况

8月底9月初，一单5000吨甲醇（非伊朗）卖盘价格在278美元/吨CFR中国，买盘价格在260-265美元/吨CFR中国。

9月中旬，一单5000吨甲醇买盘价格在250-255美元/吨CFR中国。

9月下旬，听闻一单5000吨甲醇报价在220美元/吨CFR中国。

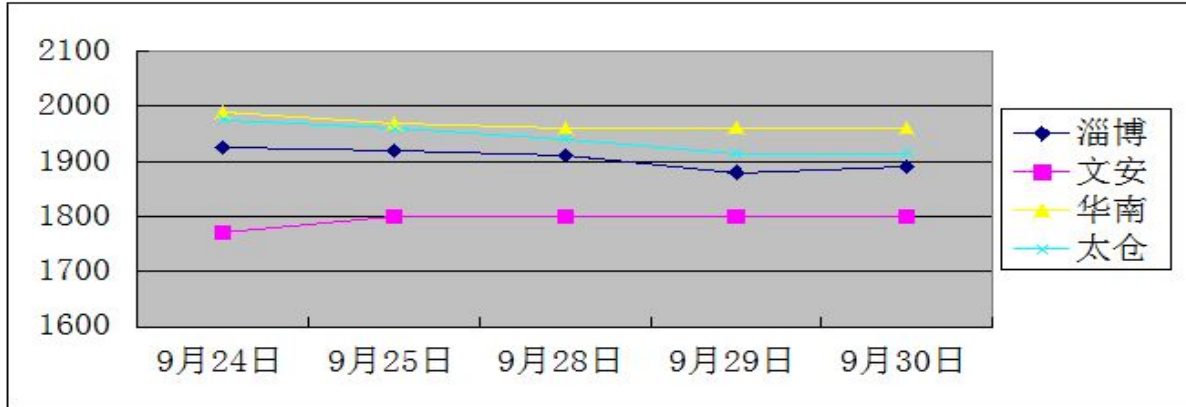
9月底至10月初，听闻一单5000吨甲醇卖盘价格在235-240美元/吨CFR中国，买盘价格低于230美元/吨。

2. 国内主要企业出厂价格

| 厂家 | 出厂价 (元/吨) | 较上月末涨幅 (元/吨) | 备注 |
|---------|--------------|-----------------|---------|
| 山东兖矿 | 1930 | -10 | 正常 |
| 山东联盟 | 1950 | -30 | 正常 |
| 山东滕州凤凰 | 不报 | -70 | 一套检修 |
| 山东明水 | 1970 | -60 | 正常 |
| 山西丰喜 | 不报 | +0 | 停产 |
| 山西晋丰 | 1780（承兑价格） | -20 | 正常 |
| 四川达钢 | 1950 | -50 | 正常 |
| 中龙煤化 | 2450 | +0 | 日产500余吨 |
| 河南新乡心连心 | 1900 | +100 | 正常 |

| | | | |
|--------|------------|------|-----------|
| 河北正元 | 2010（承兑价格） | +10 | 日销量 350 吨 |
| 安徽昊源 | 1950 | +0 | 正常 |
| 上海焦化 | 2300 | +0 | 正常 |
| 青海格尔木 | 不报 | +0 | 日产 200 吨 |
| 青海中浩 | 不报 | +0 | 技改 |
| 新疆兖矿 | 不报 | +0 | 低负荷 |
| 内蒙古久泰 | 1550 | +0 | 正常 |
| 内蒙古新奥 | 1540 | -140 | 正常 |
| 陕西榆林兖矿 | 1600 | -50 | 正常 |
| 陕西黑猫 | 1650 | +50 | 稳定 |
| 甘肃华亭中煦 | 1640（承兑价格） | +40 | 正常 |
| 中海石油建滔 | 2000-2050 | +0 | 本月末挂牌价 |

三、各地区甲醇市场行情



| 日期 | 淄博 | 文安 | 华南 | 太仓 |
|-------|------|------|------|------|
| 9月24日 | 1925 | 1770 | 1990 | 1975 |
| 9月25日 | 1920 | 1800 | 1970 | 1960 |
| 9月28日 | 1910 | 1800 | 1960 | 1940 |
| 9月29日 | 1880 | 1800 | 1960 | 1915 |

| | | | | |
|-------|------|------|------|------|
| 9月30日 | 1890 | 1800 | 1960 | 1915 |
|-------|------|------|------|------|

华东港口

本月，华东港口甲醇市场窄幅波动，截止月末，江苏港口甲醇主流出罐商谈/成交在 1900-1950 元/吨，其中太仓主流 1900-1910 元/吨，江阴等地商谈多在 1950 元/吨左右。宁波港口甲醇出罐报价在 2000 元/吨左右。

山东地区

本月，山东地区甲醇市场弱势下滑，截止月末，中东部企业主流出厂价 1880-1950 元/吨；淄博及周边贸易商报价在 1880-1900 元/吨；南部企业零售价格 1930-1950 元/吨，贸易商对临沂地区不带票送到报价 1930 元/吨左右。

华南地区

本月，华南地区市场窄幅盘整，截止月末，广东港口甲醇卖家主流出罐报价在 1950-1970 元/吨，部分成交在 1940-1960 元/吨。

华北地区

河北地区：本月，河北地区甲醇市场弱势运行，截止月末，石家庄及周边企业出货在 1870-1900 元/吨左右，文安地区不带票报价在 1800-1850 元/吨，唐山主流出货在 1900 元/吨。

山西地区：本月，山西地区甲醇市场弱势下滑，截止月末，南部及东南部甲醇主流企业出厂 1620-1730 元/吨，晋城承兑报价 1780 元/吨；临汾现汇出货在 1620-1660 元/吨，长治出货在 1730 元/吨。

华中地区

河南地区：本月，河南地区甲醇市场震荡运行，截止月末，当地甲醇企业报价在 1850-1900 元/吨，主流出货在 1800-1850 元/吨，洛阳贸易商报价主流在 1800-1850 元/吨。

两湖地区：本月，两湖地区甲醇市场震荡运行，截止月末，湖北地区主流商谈在 1950-2000 元/吨，湖南地区主流商谈在 2070-2100 元/吨。

东北地区

本月，东北地区甲醇市场弱势运行，截止本月末，黑龙江煤制及焦炉气制甲醇企业出厂报价在1900-2450元/吨，主要贸易商对辽宁送到报价在2000-2050元/吨。

西北地区

本月，西北地区甲醇市场弱势下滑。截止月末，陕北企业出厂价格1600元/吨，陕西关中主要企业出厂价格现汇1600-1650元/吨；内蒙古企业出厂价格北线1520-1540元/吨，南线1590-1600元/吨。

西南地区

本月，西南地区甲醇市场弱势下滑，截止月底，主要企业对当地出厂报价在1900-2250元/吨，主流出货在1850-2050元/吨，川渝地区主要商家含税接货在1850-2050元/吨。

四、 本月港口库存情况

截止9月30日，据不完全统计，华南沿海（广东、福建）总体库存在10万吨左右，较上月末减少2.75万吨，其中广东8.5万吨，较上月末减少2.75万吨；华东沿海（江苏、宁波）总体库存在67万吨左右，较上月末增加9万吨，其中江苏38万吨左右，较上月末增加1.5万吨，浙江29万吨左右，较上月末增加7.5万吨。

五、 甲醇期货走势分析

9月，甲醇期货小幅下滑。截止月末，MA1601合约开盘价1928元/吨，较上周末跌47元/吨，最高1933元/吨，较上周末跌54元/吨，最低价位1909元/吨，较上周末跌1元/吨，收盘于1916元/吨，较上周末跌1元/吨，合约成交量为1132834手，持仓量为492050手。

六、 近期国内部分甲醇企业装置停开工情况

| 地区 | 公司名称 | 产能（万吨/年） | 计划内/外检修 | 停车时间 |
|-----|---------|----------|---------|---------------|
| 内蒙古 | 内蒙古博源 | 135 | 计划内 | 14年10月10日起至今 |
| 青海 | 青海格尔木 | 2#30 | 计划内 | 14年7月底检修至今 |
| | 青海中浩 | 60 | 计划内 | 技改至9月1日 |
| | 青海桂鲁 | 80 | 计划外 | 14年10月13日起至今 |
| 甘肃 | 兰州蓝星 | 20 | 计划内 | 14年9月1日起至今 |
| 重庆 | 重庆建滔 | 45 | 计划内 | 14年7月25日起至未定 |
| | 重庆博贝乐 | 85 | 计划内 | 14年12月10日至未定 |
| 四川 | 泸天化 | 44.5 | 计划内 | 14年9月1日起至未定 |
| 陕西 | 榆天化 | 51 | 计划内 | 14年7月起检修至今 |
| | 咸阳石油化工 | 10 | 计划内 | 14年11月24日5月上旬 |
| | 陕西焦化 | 20 | 计划内 | 5.1起至今 |
| 黑龙江 | 宝泰隆焦化 | 10 | 计划内 | 5.28日起5天左右 |
| 辽宁 | 大连大化 | 30 | 计划内 | 14年11月6日至未定 |
| 山西 | 大土河焦化 | 20 | 计划外 | 7.13日起至未定 |
| | 山西晋丰 | 20 | 计划内 | 7.10日起20天 |
| 河南 | 中新化工 | 25 | 计划外 | 14年9月10起至未定 |
| | 鹤壁煤电 | 60 | 计划外 | 7.19起至今 |
| 贵州 | 毕节东华新能源 | 22 | 计划外 | 14年1.12至未定 |

甲醇上下游产品动态

一、上游原料市场行情简述

动力煤：本月，国内动力煤市场涨跌互现。坑口方面，粉煤受下游电厂开工负荷不足影响，滞销情况有所加重，导致价格下行压力变大，坑口价格略有松动，下调幅度在 5 元/吨。块煤受冬储影响，销售情况好转，普涨 5-10 元/吨，意在企稳，而市场价格受基本层面的弱势影响，反弹力度并没有往年那么大。港口方面，煤价一路阴跌不止，环渤海动力煤价格指数由月初的 409 元/吨，跌至月底的 398 元/吨，跌幅达到 2.69%，跌破 400 元/吨大关，直逼煤企心理底线，而不少贸易商和下游用户继续对后市持看跌的心态。临近月底，下游电厂日耗继续走低，不足 50 万吨，库存还处在高位，目前暂时没有释放补仓的信号，后续对电煤的需求还是无法提振。即将来临的大秦线秋季检修对港口的煤炭铁路调入量会造成一定的影响，但对煤价的支撑作用并不大，后市还将继续承压运行。

无烟煤：9 月国内无烟煤市场变化不大，山西部分重点企业价格虽受政府统一协调影响，价格调整略显滞后，但是最终还是成行，不过仍略高于市场价格。下游甲醇、尿素市场价格虽有波动，但是开工率情况一直变化不大，而且库存水平不在高位，但是没有强烈的补仓意愿，基本维持按需采购的策略，因此整个无烟煤市场波动预期也不强。从下半月开始，民用需求逐步启动，很多贸易商已经开始备货，北方散煤价格开始拉涨，这部分资源在季节性需求支撑下，比较看好。

二、下游产品市场行情简述

甲醛：九月份国内甲醛市场区域性走势明显，局部涨跌不一，截止本月末，山东地区主流：940-950 元/吨，较上月下跌 2.07%；河北地区 930-1000 元/吨，较上月下跌 1.53%；华东地区：1100-1200 元/吨，较上月上涨 0.87%；华南地区 1150-1200 元/吨，较上月上涨 5.86%。阅兵结束后河北及其周边地区甲醛工厂逐步恢复运行，开工率略有回升，目前开工率在 36%左右，甲醇市场多呈现区域性走势，局部涨跌不一，上半月受出货压力及期货下行影响，甲醇市场弱势走跌，成本面利空，然下半月受原油反弹及期货上行提振，加之国庆提前备货，甲醇主销区走货良好，

报盘上调，临近月末甲醇国庆备货基本结束，部分地区销出货明显转淡，但当前厂家可销售货物不多，部分厂家挺价，贸易地区下游需求减弱，呈阴跌走势，国内整体走势暂无法统一，下游胶合板材市场开工无起色，刚需为主，对甲醛采购无明显提升，需求支撑疲软，继天津爆炸后东营化工厂爆炸事故再现，政府颁布山东地区所有试生产以及在建的化工厂全部停止操作，山东乃至全国各地安全检查较为严格，甲醛工厂操作较为谨慎，加之国庆期间期间全国高速危化品禁运，甲醛市场操作信心受抑，甲醛业者多观望为主。

醋酸：9月份国内醋酸市场继续探底走势，市场价格再创新低。月初适逢国庆大阅兵，虽然河北英都在此期间停车，山东兖矿也降负荷生产，但北方下游也多停车，刚需减少。阅兵期间市场交投大幅缩量，醋酸工厂库存增加。阅兵后，虽然下游陆续重启，但业者反映北方地区需求量始终未恢复到阅兵之前的水平。另外河北英都和兖矿国泰也很快恢复正常运转，供需矛盾继续恶化，市场继续弱势下行。虽然中旬天津碱厂负荷降低30%，河南义马装置也意外停车一周左右，但并不影响整体供应。下旬，因市场行情长期走软，部分工厂成本压力较大，江苏索普和河北英都限产30%，而华鲁恒升限产20%，但行业开工率仍维持在8成以上的高位水平。且临近国庆长假，供方积极出货降库存。下游刚需一般，且节前备货情绪不高，供需严重失衡，市场跌势难止。而安徽无为50万吨/年的醋酸装置在9月28日意外停车，且陕西延长25万吨/年的醋酸装置也停车检修1个月左右，但在供方积极出货的背景下，对市场并未产生利好支撑，价格延续探底走势。

DMF：9月份，国内DMF市场盘整后走跌。进入金九传统旺季，下游工厂虽然装置开工小幅提升，但由于终端依旧恢复缓慢，对原料采购需求并未有明显改善，仍维持刚需采购跟进。而DMF工厂库存压力依旧较大，多以低价走量为主，DMF市场供需矛盾持续存在。不过受制于成本压力，月内工厂并无大幅降价出现，仅部分小幅让利操作，DMF市场商谈重心较8月份进一步下探，幅度在200元/吨附近。临近月末，个别工厂对国庆节期间库存仍存忧虑，因此报价继续松动，其他工厂多维稳操作，市场整体波动不大，预计短线市场低位盘整运行。截止月底，山东市场主流商谈在3700元/吨承兑送到，华东市场主流商谈在3800-3900元/吨承兑送到，广东市场主流商谈在4000-4100元/吨承兑送到。

MTBE：2015年9月，国内MTBE市场整体呈现先扬后抑态势，价格波动较大，整体来讲，本月较上月相比涨幅在3.8%。本月中上旬，在货源供应紧张支撑下市场涨势良好，9月3日阅兵节前夕装置停工厂家便较多，阅兵节后归来，高速路解封，部分东北等地低价货源涌入华北一带，市场交投变的活跃，山东、东北、华北等地积极上推报价，再加之八月底山东利津发生爆炸事故，此次爆炸事故造成较为严重的影响，山东省政府决定自9月1日起全省所有危化品建设项目一律停止试生产，同时在全省范围内暂停审批新建危化品项目。受此影响，MTBE装置停工厂家持续增加，开工率跌至30%左右，开工厂家已寥寥无几。MTBE货源供应极为有限，而大型炼厂如烟台万华、山东玉皇等厂家装置处于停工状态，资源供应量有限支撑下厂家持续推涨报盘，再加之国内成品油市场在六连跌后迎来下半年首次上调，汽油市场稳中上行，在此利好支撑下终端求购热情尚可，厂家持续推涨价格。本月中下旬开始，随着国际原油的震荡，终端求购热情降低，而且MTBE价格涨至高位，部分业者转而寻找其他低价替代原料，厂家出货受阻，不得不降价销售，市场步入下行通道。

二甲醚：本月二甲醚受液化气价格低位影响需求量持续低迷。本月受“阅兵”影响，华北地区开工率大幅下跌，在月末基本恢复。本周华北和山东地区整体跌幅在20-70元/吨，西南地区受开工率下滑及周边省份开工率下降影响价格涨幅在250-300元/吨，西北地区高地位成交涨跌互现。本月受“阅兵”影响，二甲醚开工率骤跌，但月末恢复迅速，月平均开工率在6.23%，月末开工率在8.31%。10月二甲醚市场行情看好，需求量或略好于本月，而开工率方面整体变化不大。故下月行情或略好于本月，但整体变化有限。

下游产品运行情况

| 产品名称 | 上周末开工率 | 本周末开工率 | 涨/跌幅 (%) | 上周末价格(元/吨) | 本周末价格(元/吨) | 涨/跌幅 (元/吨) |
|------|--------|--------|----------|------------|------------|------------|
| 甲醇 | 50% | 55% | +5% | 1980 | 1950 | -30 |
| 甲醛 | 32.3% | 36% | +3.7% | 1140 | 1150 | +10 |
| 二甲醚 | 7.03% | 6.23% | -0.8% | 2800 | 2760 | -40 |
| 醋酸 | 82% | 82.63% | +0.63% | 2200 | 2050 | -150 |
| MTBE | 40% | 38% | -3% | 5250 | 5450 | +200 |
| DMF | 63% | 57% | -6% | 4000 | 3800 | -200 |

后市预测

一、影响甲醇市场的主要因素分析

1. 宏观方面

基本上,近期的 PMI 数据再次显示需求和生产再次显著恶化:9 月份,中国制造业采购经理指数 PMI 为 49.7,财新制造业 PMI 指数公布初值为 47.0,双双徘徊在荣枯线以下的水平,主要是受需求疲弱的影响。不仅是内需乏力,外需也差强人意。从细项来看,财新制造业 PMI 三项指数中生产指数是财新 PMI 下滑是主要原因。9 月份生产指数为 45.7,比上个月的 46.6 回落 0.9 个百分点,创全球经济危机以来的新低,成为拖累 PMI 指数主要力量。制造业当前仍然处于消化产成品库存、原材料库存、降低生产、需求不足的库存周期下行阶段,未来的企稳仍然需要库存的消化以及需求的释放,经济内生动力依旧不足,下行压力依然较大,三季度经济主要为是寻底的态势。

进入四季度,由于稳增长、促改革、调结构各项政策措施效果逐渐显现,加上同比上年基数逐渐降低,中国国内生产总值(GDP)预计增长 7.1%,呈现稳定向好趋势。从需求角度看:消费向好,投资趋稳,出口困难;从供给角度看:第一、二产业平稳,第三产业较快增长。PPI 预计继续下降。国际大宗商品价格处于低位,但国内化工品市场有望逐渐筑底企稳并有整体性回升表现。

2. 供应方面

本月,多数装置在进入冬季前例行检修结束,然后重启,其中西北烯烃需求刺激当地开工较高,国内甲醇供应有所增加。

3. 进口供应方面

9 月,马油 2#装置检修,且伊朗、新西兰针对中国发货不多,为此 9 月中国甲醇进口量或在 40 万吨左右。

4. 需求方面

9 月,甲醛开工增加 4 个百分点至 36%;二甲醚开工基本维持 6%-7%左右,醋酸企业开工基本维持在 82%;MTBE 开工降低 2 个百分点至 38%,DMF 开工降低 6 个百分点至 57%。传统下游需求减少,蒲城、富德等烯烃装置停车,甲醇新兴下游开工有所降低。

5. 心态方面

9月，宏观经济偏空、原油持续下滑且维持在50美元/桶以下低位运行，甲醇期货跌多涨少，甲醇下游需求惨淡，企业利润几无甚至亏损，贸易商套利营销模式难以维持，多数业者心态受重挫。

二、甲醇后市展望

利好

1、久泰100万吨/年、东华60万吨/年、兖矿榆林60万吨/年及滕州盛隆26万吨/年中有一套甲醇装置国庆节后皆有检修计划；

2、浙江一烯烃装置或推迟至国庆后重启。

利空

1、马油2#170万吨/年甲醇装置计划10月重启；

2、神木60万吨/年甲醇装置近期全部恢复稳定；

3、听闻浙江一烯烃装置10月有检修计划；

4、听闻，西北新建烯烃装置试车时间或推迟至11月；

5、部分进口货或于10月集中到港，进口量增加，或在45万吨左右。

不确定

1、原油走势；

2、国内部分MTG及山东MTP开工/复工情况；

3、甲醇期货走势。

三、甲醇后期操作建议

综上，10月西北等地部分装置计划停车检修，涉及产能在230万吨/年左右，浙江部分烯烃企业重启或推迟加之个别有检修计划，且西北新建烯烃装置投产时间亦或推迟，上旬甲醇新兴下游需求或下滑，但下旬或受提前备货影响需求有所增加，传统下游企业开工情况或视利润情况而定，而部分进口货或于10月集中到港，另外原油、甲醇期货等不确定因素亦存在。综上，10月中上旬国内甲醇市场弱势运行为主，局部或下滑，下旬或走高。