

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：刘智星

编辑日期：2016年6月1日

TEL: 0534-8122668

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

5月，国内甲醇市场震荡下滑，截止月末，半东港口主流价格1880-1970元/吨，较上个月末跌40-60元/吨，半南港口主流价格1930-1950元/吨，较上个月末下滑10元/吨；内地主流价格在1650-1860元/吨（低端多内蒙古），较上个月末跌60-70元/吨。进入5月，神华宁煤100万吨/年MTP装置停车检修，加之宁夏宝丰60万吨/年MTO装置停车检修，停止甲醇外采，西北甲醇外销量增多，雨季来临，甲醛等部分传统下游需求逐步减弱，部分阶段性补货，内地市场弱势下滑。甲醇期货弱势运行，业者心态不稳，进口货持续到港，浙江兴兴60万吨/年MTO和宁波富德60万吨/年MTO装置开工率降低，港口业者心态偏空，港口走跌。

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)
4.30	236	238	230	238	200	200	63.5
5.7	228	239	226	241	196	203	65
5.14	230	242	227	242	196	204	61.5
5.21	227	243	227	239	195	199	63
5.28	232	243	229	242	197	196	63
较上月底涨跌幅	-4	+5	-1	+4	-3	-4	-0.5

外盘（CFR 中国）成交情况

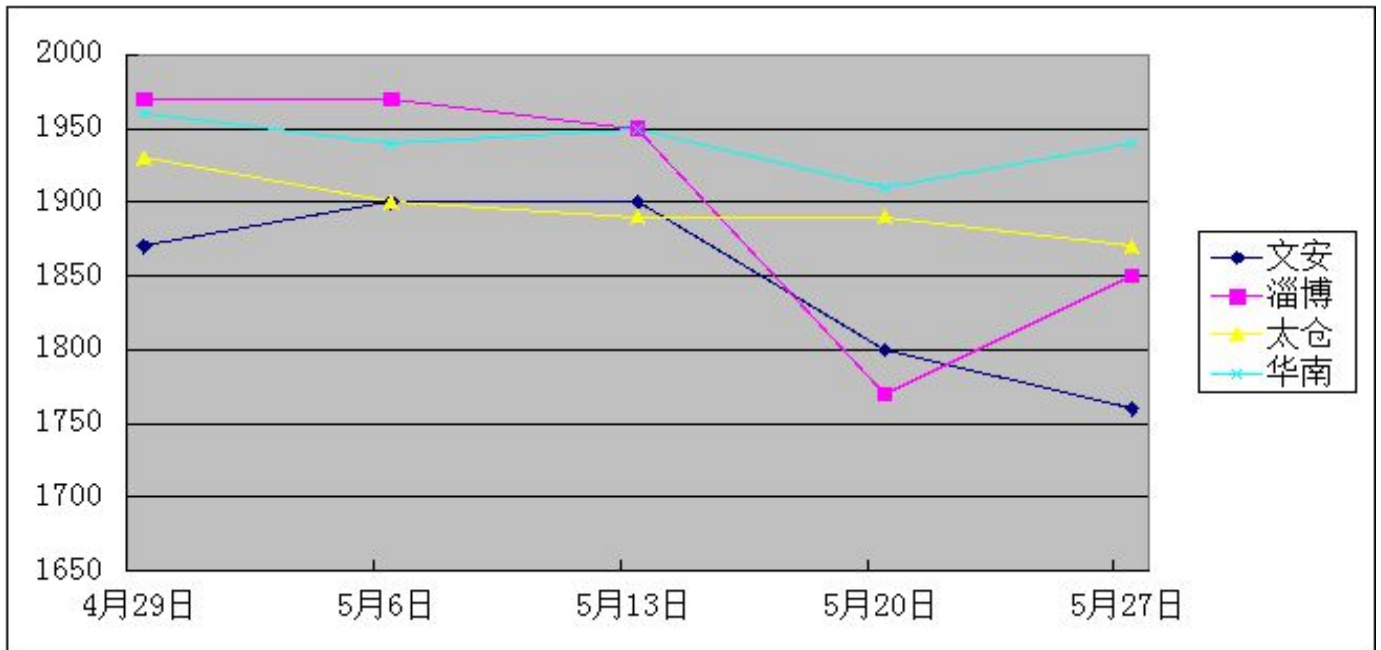
一单 5000 吨 5 月上半月甲醇卖盘价格在 220 美元/吨 CFR 中国。

5 月下半月甲醇卖盘价格在 237-240 美元/吨 CFR 中国，买盘价格在 230-232 美元/吨 CFR 中国。

2. 国内主要企业出厂价格

厂家	出厂（元/吨）	较上月末涨幅（元/吨）	备注
山东兖矿	1860	-60	正常
山东联盟	1840	-90	正常
山东滕州凤凰	1910	-60	正常
山东明水	1880	-70	正常
山西丰喜	1700	-200	自用
山西晋丰	1750（承兑价格）	-100	正常
四川达钢	不报	+0	低负荷
中龙煤化	2450	+0	日产 500 余吨
河南新乡心连心	1900	-50	正常
河北正元	1840（承兑价格）	-140	日销量 200 吨
安徽昊源	1900	-70	正常
上海焦化	2050	+0	正常
青海格尔木	不报	+0	日产 200 吨
青海中浩	不报	+0	检修
新疆兖矿	不报	+0	正常
内蒙古久泰	1650	-100	正常
内蒙古新奥	1670	-90	正常
陕西榆林兖矿	1650	-120	正常
陕西黑猫	1700	-100	稳定
甘肃华亭中煦	1650（承兑价格）	-80	正常
中海石油建滔	1940-1980	+0	本月末挂牌价

三、各地区甲醇市场行情



日期	文安	淄博	太仓	华南
4月29日	1870	1970	1930	1960
5月6日	1900	1970	1900	1940
5月13日	1900	1950	1890	1950
5月20日	1800	1770	1890	1910
5月27日	1760	1850	1870	1940

华东港口

本月，华东市场震荡走低，截止本月末，江苏港口太仓甲醇报价/商谈在 1880-1890 元/吨；南通、江阴主流成交/报盘在 1880-1910 元/吨；上午太仓部分成交在 1870-1875 元/吨左右，宁波港口甲醇主流报价在 1960-1970 元/吨。

山东地区

本月，山东地区甲醇市场走低，截止月末，中东部企业主流出厂价格在 1840-1860 元/吨，淄博及周边贸易商主流成交多在 1850 元/吨左右。南部企业主流零售价格暂稳在 1850-1860 元/吨，贸易商对临沂地区不带票送到价格在 1850 元/吨左右。

华南地区

本月，华南市场下滑，截止本月末，广东港口甲醇主流报价在 1930-1950 元/吨，部分成交在 1930-1940 元/吨。

华北地区

河北地区：本月，河北地区甲醇市场大幅下滑，截止月末，石家庄及周边企业出货在 1730-1750 元/吨左右，贸易报价在 1730-1760 元/吨，文安地区不带票报价在 1780-1800 元/吨左右，唐山主流出货在 1800 元/吨。

山西地区：本月，山西地区甲醇市场大幅下滑，截止月末，南部及东南部甲醇主流企业出厂在 1680-1760 元/吨，晋城承兑报价 1750 元/吨；临汾现汇出货在 1680-1700 元/吨，长治出货在 1740-1760 元/吨。

华中地区

河南地区：本月，河南地区甲醇市场下跌，截止月末，当地甲醇企业报价在 1900 元/吨，主流出货在 1760-1800 元/吨，洛阳贸易商主流报价在 1760-1860 元/吨。

两湖地区：本月，两湖地区甲醇市场下滑，截止月末，湖北地区主流商谈在 1900-2040 元/吨；湖南地区主流商谈在 2060-2100 元/吨。

东北地区

本月，东北地区甲醇市场下滑，截止本月末，黑龙江煤制及焦炉气制甲醇企业主流出货价格在 1800-1850 元/吨左右，主要贸易商对辽宁送到报价在 1930-1980 元/吨。

西北地区

本月，西北地区甲醇市场继续大幅下跌。截止月末，陕北企业出厂价格 1650 元/吨，陕西关中主要企业出厂价格在 1610-1690 元/吨，低端现汇，高端承兑；内蒙古北线企业出厂价格在 1650 元/吨，内蒙古南线企业出厂价格在 1650 元/吨。

西南地区

本月，西南地区甲醇市场局部下滑，截止月底，主要企业对当地出厂报价在 1850-2000 元/吨，主流出货在 1760-1780 元/吨，川渝地区主要商家含税接货在 1850-1880 元/吨。

四、本月港口库存情况

华南沿海（广东、福建）总体库存在 15 万吨左右，较上月末增加 1.5 万吨左右，其中广东 9.5 万吨，较上月末增加 2.5 万吨；半东沿海（江苏、宁波）总体库存在 49 万吨左右，较上月末增加 1.5 万吨，其中江苏 31.5 万吨左右，较上月末减少 3.5 万吨，浙江 17.5 万吨左右，较上月末增加 5 万吨。

五、甲醇期货走势分析

5 月，甲醇期货下滑。截止月末，MA1609 合约开盘价 1899 元/吨，较上月末跌 137 元/吨，最高 1917 元/吨，较上月末跌 134 元/吨，最低价位 1885 元/吨，较上月末跌 147 元/吨，收盘于 1906 元/吨，较上月末跌 147 元/吨，合约成交量为 646676 手，持仓量为 378262 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	1#40 万吨/年 16.1.18 重吭，兵 余 14.10.10 起至
	世林	30	计划内	11 月 20 至今
青海	青海格尔木	30	计划内	12 月 15 日起检修
	青海中浩	60	计划内	11 月 5 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
四川	泸天化	44.5	计划内	14 年 9 月 1 日起至未定
	达州钢铁	50	计划外	8 月 11 起至今未定
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
河北	定州天鹭	40	计划内	16.5.20 起轮检 10 天
	金石化肥	10	计划内	16.5.16 起 45 天
	河北正元	8	计划内	16.5.28 起一周
河南	鹤壁煤化	60	计划内	16.5.22 起至今
贵州	毕节东华新能源	22	计划外	14 年 1.12 至今未定
安徽	临涣焦化	20	计划内	16.5.15 起 20 天

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，动力煤坑口市场基本实现普涨，港口断面变动不大。坑口断面，内蒙古地区本月涨势较好，煤企连连看涨，坑口多执行限产政策，实行 276 个工作日，周天矿上放假，这是的坑口供应量大幅缩减，鄂尔多斯地区周边电厂出现缺口，电厂适当提高采购价格，坑口电煤回暖现象明显，再加之临近陕北地区，陕北展开大面积普涨后，部分客户流失，来鄂尔多斯采购带动当地煤价上行，幅度达到 20 元/吨，但提价后市场接受度不高，还有部分煤企实现了回调。陕北地区尤其是以榆阳地区为代表，价格涨幅达到了 20 元/吨，榆阳地区沫煤价格一路走高，下游焦化厂拉去做配煤，接受度尚可，电厂方面对于价格接受度较差，但在限产等政策指引下，价格继续维稳运行。神木以及彬县地区价格整体小幅探涨 10 元/吨，市场看涨情绪依旧，但下游对于涨价接受度不佳，煤企不敢盲目抬价，避免流失客户。山西地区动力煤价格普涨，长治地区原煤价格本月内两次上调，且部分地区高硫煤稀缺，山西产能缩减较大，部分坑口供应不足，使得煤企销售情况较为一般。据悉六月份下水煤价格将普涨 10 元/吨，利好坑口煤价，六月份价格易涨难跌。

无烟煤：5 月份国内无烟煤市场变化主要集中在末煤市场上，块煤价格波动不大。末煤价格 5 月上调了大概 20 元/吨，这得益于下游钢材行情带动焦化厂开工率大幅回升，焦化厂采购末煤进行配煤的意愿明显增强，加上供应端紧缩，市场供应明显偏紧，所以价格上行趋势明显。相比末煤市场，块煤市场相对平淡，下游化工市场需求一般，尿素等市场即将进入淡季，需求再释放的可能性不大，所以当前仅在产能收缩利好支撑下，价格暂无下行压力，部分还有一定小幅探涨意愿。当前下游化工用户成本已经较高，而烟煤块煤等可替代资源正在不断蚕食无烟块煤市场，一旦失去资源稀缺属性，开采成本与其他煤种差别不大的无烟煤，市场未来的预期并不乐观。

二、下游产品市场行情简述

甲醛：五月份国内甲醛市场涨跌不一，截止本月末，山东地区主流：900-940 元/吨，较上月走跌 1.60%；河北地区 850-1000 元/吨，较上月上涨 3.35%；半东地区：1080-1220 元/吨，较上月

涨 0.88%；半南地区 1060-1080 元/吨，较上月下跌 5.31%，本月上游原料甲醇市场区域性走势，成本面利好利空并存，甲醛市场价格多依附上游走势，下游来看，随着雨季到来，近期板材市场等需求面支撑欠佳，对甲醛需求热情开始衰减，厂家多数表示走货平淡，市场成交气氛弱势，随着高温天气来临，部分厂家为降低库存不得不装置暂时停车，目前甲醛场内装置开工率降至 46%左右，月末上游市场虽有小幅反弹，但厂家多表示维稳意向强烈，且下游对高价货源多存抵触情绪，后市来看短期国内甲醛市场窄幅整理为主，建议密切观望成本面走势。

醋酸：五月份国内醋酸市场持续偏弱运行。月初河北英都和南京 BP 醋酸装置开车且恢复正常，虽然兖矿国泰醋酸装置屡传检修计划，但也仅是负荷稍降，行业开工率提高至 8 成附近，供应量增加，尤其是河南工厂库存压力大，出货态度积极，低价销售以刺激成交，对国内主流市场均有一定影响。本月内下游醋酸酯类开工降低，而其余主要下游开工率涨跌互现，窄幅波动，刚需量稍有影响，但更为重要的是因天气转热，终端工厂停车检修企业增加，醋酸下游厂家多出货不畅，从而影响对原料醋酸的采购积极性。另外受供应量增加的利空打压，下游客户对后市心态偏弱，也影响采购积极性。供大于求明显，业者心态偏弱，下游客户还盘下压，而醋酸工厂为刺激出货让利销售，因此主流行情持续阴跌。直至月末，山东兖矿国泰共计 100 万吨/年和上海吴泾 1#25 万吨/年的小装置停车，且国泰一周内不能对外销售，在此支撑下北方醋酸工厂试探性挺价。然市场货源并不紧张，加之需求面利空明显，供方挺价略显乏力，市场弱势盘整运行。截至本月末，半东地区主流：2000-2200 元/吨，其中江苏 2000-2050 元/吨，浙江 2150-2200 元/吨；半北地区：2000-2030 元/吨送到；半南地区：2120-2150 元/吨，部分货源可送到。

DMF：5 月份，国内 DMF 市场呈下滑走势。因供需压力增加，导致部分工厂库存高企，为刺激下游走货，不断降价促销，DMF 市场商谈重心下移。工厂装置方面，整体运行平稳，开工负荷较上月稳中有升。而下游行业进入传统淡季行情，对原料采购需求减淡，DMF 市场基本面偏弱。原料甲醇市场中下旬亦出现下跌行情，成本面松动。但随着 DMF 市场价格的不断走跌，月底到来之际，工厂继续下调意向不大，主流部分表示下月初将有窄幅回调可能，局部地区市场报盘略有上推。但鲁西化工月末继续降价促销，导致市场人士心态不稳，对外报盘多谨慎持稳。截止月底，山东市场主流商谈在 3700-3800 元/吨承兑送到，江苏市场主流商谈在 4050-4150 元/吨承兑送到，广东市场主流商谈在 4200-4250 元/吨承兑送到。

MTBE：2016 年 5 月，国内 MTBE 市场先扬后抑，整体来讲较上月底相比跌幅在 1%。上旬国内 MTBE 市场稳中有扬，国内成品油市场在 5 月 12 日零时迎来上调，多重利好支撑下厂家积极上推

报盘，山东地区东营神驰、山东桦超、滨州裕华装置停工检修，寿光鲁清自用暂无外销，随着资源供应量的骤减，MTBE 推涨氛围渐起，主流成交不断向高端靠拢。半东、半南一带资源供应偏紧，主流成交维持高位，南北价差加大，套利空间开启，北方船货下海发往南方增多。中旬，MTBE 涨至高位，以山东市场为例，曾涨至 5200 元/吨左右，货源量紧支撑下成交较为坚挺。而自下旬起，东营神驰装置开工正常出货，山东区内日产增加近千吨，资源供应趋于充裕，而山东玉皇装置尚未步入检修，资源充斥下厂家多让利销售。MTBE 价位偏高，下游抵触心态浓郁，业者更倾向于低价位调油原料，中石化外采量不多，终端需求亦显僵持，国内 MTBE 市场逐渐向低端靠拢。

二甲醚：本月二甲醚价格在频繁的震荡中先涨后跌。由于液化气不二甲醚价差有限，故液化气对二甲醚市场影响有限，二甲醚调价的根本动力来源于甲醇的价位。本月北方主产区高地价位调整幅度不一，在 30-140 元/吨。受益于本月下旬甲醇价格的大幅下跌以及二甲醚市场利润的扩大，二甲醚开工率上涨至 8.23% 同比上涨 1.46%。下月醚汽价差或难以拉开，但甲醇价格存上涨可能，同时伴随气温的增高，二甲醚掺烧比例会有所增大。故下月二甲醚价位或整体高于本月。

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	55%	51%	-4%	1975	1925	-50
甲醛	56%	46%	-10%	1140	1150	+10
二甲醚	6.77%	8.23%	+1.46%	2780	2650	-130
醋酸	70%	77.66%	+7.66%	2050	2000	-50
MTBE	55%	53%	-2%	5000	4950	-50
DMF	68.6%	75.7%	+1.5%	4300	4050	-250

后市预测

一、影响甲醇市场的主要因素分析

1. 宏观方面

本月，经济复苏继续进行，资本市场风险加大。季调后制造业 PMI 继续呈现回升状态，显示企业经营情况继续好转。而高频数据显示产能利用率回升，房地产销售继续高速增长，经济复苏继续处于进行中。需求明显改善和工业品价格大幅上涨带动企业利润显著改善，增加企业生产不投资意愿。而经济持续企稳以及实体经济融资需求的增加，意味着资金“脱虚向实”速度加快，资本市场资金供给将继续减少。资金支持的减弱和融资需求的增加都将为债市带来调整压力，而去年下半年以来债市持续加杠杆加剧了市场风险。近期债市利率曲线出现持续倒挂，显示风险正在累积，市场不稳定性明显加大。

2. 供应方面

本月，兖矿榆林 60 万吨/年、易高三维 30 万吨/年、陕西咸阳化工 60 万吨/年等国内部分主要甲醇装置重启恢复，另外，宁夏宝丰 180 万吨/年、神半宁煤 167 万吨/年、河南鹤壁 60 万吨/年等甲醇装置停车检修，国内甲醇供应减少。

3. 进口供应方面

基于港口烯烃等下游需求相对稳定，且西北-港口套利空间不大，结合船期到港情况看，5 月我国甲醇进口量或在 68-70 万吨左右。

4. 需求方面

5 月，我国甲醇下游需求呈现下滑态势。其中甲醛开工降低 10 个百分点至 46%；二甲醚开工维持在 8%左右，醋酸企业开工维持在 7 成左右；MTBE 开工降低 2 个百分点至 5.3 成左右，DMF 开工增加 7 个百分点在 7.5 左右，国内甲醇新兴下游集中检修，需求降低。

5. 心态方面

5 月，甲醇制烯烃企业集中检修，外采量大幅减少，西北甲醇外销增多，甲醇传统下游需求有限，国内甲醇业者心态疲软。

二、甲醇后市展望

利好

- 1、神华宁煤 100 万吨/年 MTP 及宁夏宝丰 60 万吨/年 MT0 装置 6 月中上旬重启；
- 2、久泰 100 万吨/年甲醇装置计划 6 月 1 日起停车检修 7 天左右；
- 3、浙江兴兴 60 万吨/年及宁波富德 60 万吨/年 MT0 装置 6 月或恢复稳定。

利空

- 1、雨季来临，进入农忙季节，甲醛等部分甲醇传统下游需求趋弱，同时南方逐步进入梅雨季节，下游需求存减少预期；
- 2、鹤壁 60 万吨/年甲醇装置计划 6 月 10 日左右重启，旭阳集团及河北正元下周恢复正常
- 3、根据 2016 年以来进口量及近期船期到港量看，6 月进口量或在 60-65 万吨左右。

三、甲醇后期操作建议

由供需情况看，6 月国内甲醇市场或震荡整理为主。其中，随着宁煤和宝丰烯烃装置的恢复，6 月下半月，陕西、内蒙古等西北地区市场或相对坚挺；雨季及农忙时节来临，甲醛等部分甲醇传统下游需求减弱，河北、山东等环渤海地区市场或弱势运行；进口货持续增加，甲醇期货走势不稳，港口或整理为主。