

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：2017年10月2日

TEL: 0534-8122668

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

10月，国内甲醇市场内地弱势下滑，港口震荡运行。截止月末，华东港口主流价格在2770-2880元/吨，较上个月末+0/+20元/吨，华南港口主流价格在2860-2890元/吨，较上个月末+0/+10元/吨；内地主流价格在2380-2750元/吨（低端多内蒙古，高端多鲁北），较上个月末-170/-170元/吨。本月，联泓34万吨/年MTO装置于10月4日起技改停车40天左右，加之阳煤恒通30万吨/年MTO装置降负至6成，鲁南甲醇消耗减弱，受此影响山东明水甲醇销售思路转向鲁北，一时间山东北部甲醇供应大幅增加，为此当地甲醇生产企业及贸易商多数被迫降价销售，加之十九大召开推高北方多地运费，西北等地承压下滑，其余地区市场紧跟走跌。随后期货商品联动性增强，甲醇期货持续走高，港口业者心态尚可，市场走高，内地与港口套利窗口开启，加之2+26城市文件的执行，河北、山西等地焦炉气制甲醇企业开工多数降至30%-50%，鲁北多数下游企业阶段性补货刺激，国内市场走高，但在宏观形势相对稳定情况下，市场反弹幅度相对有限。

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)
9.29	337	353	345	360	330	258.5	93
10.6	337	353	345	361	331	250	90
10.13	333	360	341	360	316	253	90
10.22	341	350	341	363	310	249.5	91.5
10.27	338	350	341	363	300	258	92.5
较上月底 涨跌幅	1	-3	3	-30	-30	-0.5	-0.5

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	2640	0	正常
山东联盟	2750	320	正常
山东滕州凤凰	2690	0	正常
山东明水	2750	0	正常
山西丰喜	2700	300	正常
山西晋丰	2650	240	正常
四川达钢	2650	320	正常
中龙煤化	0	0	停车
河南新乡心连心	2800	300	正常
河北正元	2760	350	正常
安徽昊源	2800	120	正常
上海焦化	3100	550	正常
青海格尔木	不报	0	日产 200 吨
青海中浩	2450	0	正常
新疆兖矿	不报	0	正常
内蒙古久泰	不报	0	正常
内蒙古新奥	2600	280	正常
陕西榆林兖矿	2560	0	正常
陕西黑猫	2650	0	正常
甘肃华亭中煦	2560	250	正常
中海石油建滔	不报	0	正常

三、各地区甲醇市场行情

日期	文安	淄博	太仓	华南
9月29日	2500	2660	2850	2870
10月6日	2550	2700	2890	2960
10月13日	2600	2740	2790	2880
10月22日	2700	2830	2700	2840
10月27日	2750	2900	2730	2890

华东港口

华东港口甲醇市场先涨后跌，江苏港口太仓甲醇零星报盘在 2770 元/吨附近；南通部分 2830 元/吨附近；常州、江阴部分 2800 元/吨附近；太仓现货成交少闻；宁波港口零星参考 2900 元/吨附近。

山东地区

山东地区甲醇市场继续走高，中东部企业主流出厂价在 2800-2920 元/吨，淄博等周边贸易商报价在 2920-2950 元/吨。南部企业主流零售价在 2720-2730 元/吨，贸易商对临沂地区不带票报价当地货 2730 元/吨左右。

华南地区

华南港口甲醇市场先涨后跌，截止本月末，广东主流报价在 2870-2890 元/吨。

华北地区

河北地区：河北地区甲醇市场继续走高，石家庄及周边主流 2730-2800 元/吨左右，贸易部分出货在 2800 元/吨附近；文安地区不带票报盘 2750 元/吨附近；唐山主流成交在 2930 元/吨左右。

山西地区：山西地区甲醇市场继续走高，南部及东南部甲醇主流企业出厂在 2600-2700 元/吨，晋城部分参考 2700 元/吨附近；临汾参考 2600-2690 元/吨。

华中地区



买卖甲醇就上甲醇网

河南地区：河南地区甲醇市场继续走高，当地甲醇企业主流出货在 2750-2770 元/吨左右。另悉，洛阳贸易商主流报价在 2700-2750 元/吨。

两湖地区：两湖地区甲醇市场继续上涨，湖北地区主流商谈在 2790-2900 元/吨，湖南地区主流商谈在 2950-2980 元/吨。

东北地区

东北地区甲醇市场继续走高，黑龙江七台河煤制及焦炉气制甲醇企业主流出货价格在 3000-3050 元/吨，主要贸易商对辽宁送到报价在 3000-3050 元/吨。

西北地区

西北地区甲醇继续大幅走高，陕北企业出厂价格现汇在 2550-2580 元/吨，陕西关中企业主流出厂价格现汇在 2560-2600 元/吨，承兑在 2640 元/吨。内蒙古北线企业出厂价格现汇在 2580-2600 元/吨，内蒙古南线企业出厂价格现汇 2550-2580 元/吨

西南地区

西南地区甲醇市场继续上涨，川渝生产企业主流出货在 2650-2800 元/吨左右；川渝地区主要商家含税接货 2830-2850 元/吨。

四、 本月港口库存情况

截止 10 月 31 日，我国港口总库存 61 万吨，较上月大幅减少 20 万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 7 万吨左右，较上月末降低 0.5 万吨左右，其中广东 6 万吨，较上月末降低 0.5 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 54 万吨左右，较上月末大幅降低 20 万吨左右，其中江苏 38 万吨左右，较上月末降低 18 万吨，浙江 16 万吨左右，较上月末降低 2 万吨左右。

五、 甲醇期货走势分析

10 月，甲醇期货价格走跌。截止 10 月 31 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1801 开盘价 2655 元/吨，较上月涨 2 元/吨，最高价为 2685 元/吨，较上月跌 34 元/吨，最低价为 2642 元/吨，较上月涨 12 元/吨，收盘于 2669 元/吨，较上月跌 49 元/吨，当日合约成交量为 919654 手，持仓量为 562782 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)	装置动态
内蒙古	内蒙古博源	2#60, 3#35	14.10.10起至今
	世林	30	10.28开始检修
	东华	60	周末重启
甘肃	兰州蓝星	20	14.9.1起至未定
青海	格尔木	30	下月计划重启
	桂鲁	80	8.17附近停车, 暂无重启计划
新疆	巴州东辰	18	10.15起检修25天左右
重庆	重庆建滔	45	14.7.25起至未定
陕西	咸阳石油化工	10	14.11.24停车至今
	蒲城清洁能源	180	10.15起检修一月
	榆林凯越	60	11.07停车, 或11.12恢复
山东	盛隆煤焦化	10+15	10万吨计划恢复
黑龙江	中煤龙化	39	17.04.21检修至未定
	建龙	10	10.24检修本周重启
	大庆	20	本周停车
河南	鹤壁	60	10.20号停车, 周末重启
江苏	沂州煤焦化	30	11.20起两套装置轮检
	伟天	35	11.1日起15万吨装置检修
四川	达州钢铁	3#10	3#15.8.11起至未定
	泸天化	40	11.2停车至未定
贵州	贵州毕节	22	14.1.12至未定
河北	金牛旭阳	20	10.22检修20天左右
	正元	25	转产液氨, 负荷下滑
	定州天鹭	40	负荷3成左右
山西	天源	10	重启时间未定
	古县利达	10	停车检修至未定

一、上游原料市场行情简述

动力煤：十月，动力煤市场整体出现高位回落。节前一波涨价浪潮将动力煤市场推向了阶段性的高位，同时叠加重要会议临近，市场看多心态愈发明显，下游补库行情加速了一轮行情走高，而价格过度虚高导致下游电厂高位接盘意愿有限，小长假结束后市场开始缓慢回落，临近月底回落幅度也表现出了增大的趋势。据中宇资讯了解到，小长假前一天神华等大户带头下降 10 元稳定市场，十月一期间港口 Q5500 报盘在 730-740 元/吨附近，目前市场整体报盘维持在 710-720 元/吨。临近年度长协的制定，发改委方面也出面要求抑制过高的煤价，所以后续市场继续看空的心态加重，大秦线检修并没有支撑煤价向上反弹，港口看空情绪延续到坑口。十九大结束后，复产的煤企不在少数，榆阳地区更是出现了 70 元/吨的暴跌行情，虽然是一次性补跌前期的幅度，但市场悲观情绪不减。

无烟煤：10 月国内无烟煤市场平淡，部分地方矿价格有不同程度下调，块煤稳定为主，末煤幅度在 30-50 元/吨。国庆长假以前，大约在 9 月中旬开始，黑色系盘面几乎全线疲弱，国庆节前焦炭开始下调价格，主要受到钢焦企业的限产政策不断发酵。下游焦炭也频频下调，多数地方矿库存开始增多，尤其是山东、河北地区，本轮焦炭的下调幅度，该地区也最大。整体来看，无烟煤供需偏紧仍是当前市场的主要矛盾。晋城煤业、阳泉煤业等主流大矿矿井大多满产，地方矿因安检停产现象没有改善，新增产能释放谨慎。需求端，工业需求维持不温不火状态，下游虽有抵触，但采购基本维持正常状态，电厂末煤发运量高、钢厂精末煤需求量大，均对市场有利好支撑。后市无烟煤继续看涨，块煤涨幅预期收缩，精末煤涨势可观。11 月市场受到需求影响依然有较强的看涨预期，块煤资源在尿素、甲醇等化工产品积极补仓影响下，出货保持顺畅，在民用需求预期接近的利好刺激下，对块煤资源利好支撑。

二、下游产品市场行情

甲醛：10 月份国内甲醛市场下行为主，月底迎来小涨，截止本月末，山东地区主流：1430 元/吨，较上月下跌 2.05%；河北地区 1500-1550 元/吨，较上月下跌 3.22%；华东地区：1500-1550 元/吨，较上月涨 1.67%；华南地区 1480-1520 元/吨，较上月涨 1.35%，本月国内甲醛市场先跌后涨，十月开局，甲醇市场由于山东等地与内蒙等西北市场套利空间缩小，加上供应面有增加，而需求来看山东部分烯烃装置降幅或停车，甲醇价格不断走跌，原料利空，甲醛报盘随之轮番下调。中旬左右随着十九大会议的召开，下游板材企业开机情况再受影响，买气支撑疲弱，市场交投气氛欠佳，甲醛供应方面也表现不佳，部分工厂再次被迫关停，供需弱势矛盾不断加剧。临近月底，随着会议结束，先是成本方面不断推涨，业者心态利好支撑明显，甲醛及下游装置也

逐渐恢复启动，目前甲醛装置开机负荷在 32% 附近，华东、华南等地购销暂可，工厂出货平稳，价格迎来短时跟涨。中宇资讯认为，11 月份我国甲醛市场或保持弱势为主，随着天气转凉，板厂开机将步入平淡期，加上国家治理环保污染，供应及下游开工情况将再受打压，而原料甲醇市场仍多看空，建议业者多观望成本走势，谨慎操作。

醋酸：10 月份国内醋酸市场先涨后跌。虽然国庆期间市场交投稀少，但长假期间河北建滔段是意外故障，河南义马、江苏索普和河南顺达均有故障发生，主要厂家在执行合约的背景下，库存进一步紧张，南京塞拉尼斯和河南顺达先后上调售价 300 元/吨，大大提振了市场信心，主流行情连续走高。但经过前期的大幅上行之后，除合约用户维持正常采购以外，中小用户对高价原料逐步抵触。且月中附近，十九大影响下，北方小型下游企业停车较为集中，加之运输车辆难寻，和高速限运等因素，部分工厂发货受到限制，整体需求有所转淡，市场续涨乏力。但醋酸厂家在低库存的支撑下，坚守高价报盘，市场高位整理。直至月末，随着河南工厂前期低价合同执行完毕，而新单高价签单甚少，工厂库存压力明显，为刺激销售河南工厂率先下调售价，对其他地区业者心态冲击明显。市场看跌氛围浓厚，主流行情开始走跌。截至本月末，华东地区主流：3700-3900 元/吨，其中江苏 3700-3750 元/吨，浙江 3850-3900 元/吨；华北地区：3700-3750 元/吨送到；华南地区：3850-3950 元/吨。

DMF：10 月份，国内 DMF 市场小幅震荡，局部走势不一。国庆节小长假归来后，受部分工厂价格上涨支撑，贸易商报盘跟随向上推涨，DMF 各地市场商谈随即走高。中旬，适逢十九大会议召开，场内物流运输受限，部分下游开工限产，市场整体购销气氛清淡，商谈平稳为主。下旬，山东市场部分货源供应偏紧，DMF 商家报价多以稳为主，但下游需求有转淡迹象，贸易商心态不一，华东市场商谈波动不大，高端报盘略有下探，广东市场出货承压，价格表现阴跌，市场整体交投气氛较为僵持。截止月底，山东市场价格参考 6500-6600 元/吨附近承兑送到，江苏市场价格参考 6750-6850 元/吨左右承兑送到，广东市场价格参考 6750-6800 元/吨附近承兑送到。

MTBE：10 月，国内 MTBE 市场高位震荡，本月底较上月底相比涨 2.78%。本月上旬适逢国庆长假，假期归来后下游业者适度补库，交投趋于活跃，局部试探性推涨，价格涨至一定高位后下游抵触心态加强，局部略有回调。十月十八日，“十九大”在北京召开，受此影响，部分厂家停工检修，包括山东玉皇、海特伟业等大型厂家，资源供应量骤减，局部窄幅推涨，各地区成交维持高位运行，MTBE 价格涨至一定高位，下游调油商利润低迷，对高价调油原料抵触心态浓郁，局部更换调油配方，MTBE 厂家出货受阻，然原料价格高企下厂家跌价意愿不浓，MTBE 处于涨跌两难的尴尬境地。整体来讲，本月利好利空因素相互交织，“银十”维持高位震荡运行态势。

二甲醚: 本月, 国内二甲醚市场震荡小涨, 市场整体交投氛围尚可。节日期间厂家出货不畅, 报价小幅下调。随着小长假结束, 高速开放, 下游陆续入市补货。加之液化气市场强势走高, 提振下游心态。厂家出货火爆, 报价接连上调。二甲醚价格逐渐走高, 月中出现年内高点 4208 元/吨 (华北均价)。下游在高压压力下, 入市热情转淡, 多持观望心态。厂家出货受阻, 库存升至高位。河南义马率先下调报价, 带动整个市场下行。月末, 下游前期库存消化, 且价位已到贸易商心理低位。受部分厂家试探推涨刺激, 下游纷纷入市采购, 市场需求好转。厂家受此利好, 报价接连上调。

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 (%)	上月末价格(元/吨)	本月末价格(元/吨)	涨/跌幅(元/吨)
甲醇	56%	51%	-5%	2835	2825	-10
甲醛	30%	32%	2%	1475	1525	50
二甲醚	16.9%	19.9%	3%	4079	4144	65
醋酸	80%	84.4%	4.4%	3500	3700	200
MTBE	52%	53%	1%	5400	5550	150
DMF	62%	52%	-10%	6650	6800	150

后市预测

一、影响甲醇市场的主要因素分析

1. 宏观方面

10 月份, 国内大宗化工产品仍处于传统旺季, 但是 10 月份行情却是有人喜有人忧。10 月原油走势抢眼, 持续向上突破至近期高位, 且仍有攀高态势, 给大宗品市场提供有效支撑, 但对于部分化工市场来说指引性仍有限。目前油价对于大宗品市场的指引性减弱, 市场继续寻求基本面背景下的方向走势, 而 10 月份因十九大会议召开, 围绕“十九大”展开的环保问题对于部分产业影响明显, 限产, 限运对于化工市场, 煤化工市场影响较为凸显, 而部分上游原料供应紧张也给予中间市场提供利好支撑, 价格有所上涨。但是后续来看, 随着十九大结束后多数大宗市场陆续恢复, 大宗市场后市仍存不确定性, 首先华北地区又迎来抗霾周期, 围绕京津冀以及周边市场的环保压力持续; 另外, 则是随着天气转冷, 多数产品将迎来需求淡季, 恐也对市场操作形成一定阻力; 其次则是 11 月底美联储有议息会议, 会议临近前在各国油长及发言人或明或暗的言论下届时外围恐继续震荡也给市场提供不确定性。

2. 供应方面

山东华鲁恒升新建 100 万吨/年甲醇装置投产，甘肃华亭中旭 60 万吨/年甲醇装置 10 月 10 日检修 20 天，河北唐山中润 20 万吨/年甲醇装置负荷降至 5 成。内蒙古东华 60 万吨/年甲醇装置 停车，内蒙古国泰 40 万吨/年甲醇装置恢复正常，蒲城清洁能源 180 万吨/年甲醇装置停车，天津碱厂 50 万吨/年甲醇装置短暂停车，四川玖源 50 万吨/年甲醇装置重启，山西潞宝 20 万吨/年甲醇装置开工 5 成，江苏沂州煤焦化 30 万吨/年甲醇装置限产，降负将至 5 成，江苏伟天 35 万吨/年甲醇装置 限产 30%，山东明水 60 万吨/年及山东联盟 75 万吨/年甲醇装置限产 50%，国内整体供应减少。

3. 进口供应方面

受十九大影响江苏等港口船舶运输，以及下游需求变化不大情况下，预计本月进口量或在 80 万吨左右，较 9 月或变化不大。

3. 需求方面

我国甲醇下游需求增加。其中甲醛开工增加 2 个百分点至 32%左右；二甲醚开工增加 3 个百分点在 18%，醋酸开工增加 4 个百分点至 84%左右；MTBE 开工降低 1 个百分点至 51%左右，DMF 开工大幅降低 10 个百分点至 52%左右。

4. 心态方面

十九大影响下，多地运输受影响，运费增加，下游成本增加，另外 2+26 城市文件实施，河北、山西焦炉气制甲醇企业开工降低，但山东等地下游企业同样被限产 30-50%，多数按需采购。甲醇期货震荡运行，多数业者观望，为此整体心态内地较弱，港口相对偏强。

二、甲醇市场后市展望

利好

1、湖北三宁 30 万吨/年甲醇装置计划 11 月 5 日起停车检修 1 周左右，河南鹤壁 60 万吨/年甲醇装置 10 月 26 日起停车检修 20 天左右，黑龙江大庆油田 20 万吨/年甲醇装置 11 月初有停车 计划，受冬季限气影响，四川川维等西南天然气制甲醇装置负荷或降低。

2、吉林康乃尔新建一期 30 万吨/年 MTO 装置计划 11 月投产。联泓 34 万吨/年 MTO 装置计划 11 月 20 日恢复。常州富德 30 万吨/年 MTO 装置 11 月中存开车传闻。

利空

1、山西晋煤天源 10 万吨/年计划 11 月上旬恢复，河北金牛旭阳 20 万吨/年甲醇装置 皆计划 11 月中旬重启，河北定州天鹭 40 万吨/年甲醇装置计划 11 月中旬起负荷由目前 3 成提升至稳定，甘肃华亭中旭 60 万吨/年 11 月恢复销售，内蒙古东华 60 万吨/年甲醇装置计划 11 月 10 日重启，山东滕州盛隆 15 万吨/年甲醇装置本周恢复销售，另其 10 万吨/年甲醇装置 11 月上旬

或重启，陕西凯越 60 万吨/年甲醇装置 11 月初恢复稳定，山东联盟 75 万吨/年甲醇装置 11 月初恢复稳定，山东明水 60 万吨/年甲醇装置负荷有望在 11 月中上旬恢复稳定，黑龙江建龙钢铁 10 万吨/年甲醇装置 11 月初或重启，青海中浩 60 万吨/年甲醇装置 11 月初或恢复正常，山西路宝 20 万吨/年甲醇装置目前开工 5 成，11 月初或恢复，河南鹤壁 60 万吨/年甲醇装置 11 月中旬或恢复。

- 2、十九大结束，部分进口货陆续到港卸货，进口量和港口库存增加预期。
- 3、天气逐渐转冷，传统下游需求陆续进入传统淡季。
- 4、11 月初鲁北部分下游限产 50%左右，部分或计划停车检修。

三、甲醇后期操作建议

11 月我国甲醇市场或弱势运行为主。11 月涉及重启产能：上旬在 140-200 万吨左右（多集中在山西、山东、青海、甘肃等地）、中旬在 140-200 万吨左右（多集中在河北、内蒙古、河南等地）、下旬暂无；11 月涉及检修产能多集中在上旬在 80-150 万吨左右（多集中在河南、湖北、西南等地）。从内地供应面上看，保守预计 11 月中上旬内地供应增加量在 15-20 万吨左右，而减少量仅在 5 万吨左右，另外十九大结束，后期进口货到港量或逐步增加，供应面增加预期强烈。从需求面上看，新兴下游需求或增加 5-15 万吨左右。整体看，11 月我国供需矛盾或相对明显。而天气逐步变冷，雨雪天气陆续影响北方多地交通运输，运费增加预期，传统下游需求减少预期，我国甲醇流通半径或有所缩小，为此西北、环渤海等北方市场或弱势下滑为主。期货方面，4 季度宏观面支撑力度有限，为此单边行情操作风险较大，点价交易需谨慎，而多数商品联动性表现较强，其中甲醇-PP 价差存变大趋势，跨商品套利操作或相对明智，而从基差方面看，MA1801 与 MA1805 在缩小，跨期套利或存一定风险。若常州富德 MTO 装置不能按时恢复的话，在进口增加预期及基差期货表现一般情况下，港口市场或弱势运行为主。另外临近年底，各企业资金或相对收紧，市场商品流通量或存减少预期。聚焦甲醇装置检修/重启情况、MTO 情况、进口情况及期货走势等。目前风险较大，建议谨慎操作。

（本报告所有观点仅供参考，对此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，甲醇网不承担任何法律责任。）