

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 艳

编辑日期：2017 年 11 月 5 日

TEL: 0534-8122668

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

2017年11月，甲醇及下游产业链价格指数上涨为主，截止11月30日，甲醇产业链价格指数收于4179点，较上月同期上涨2.9个百分点。11月份，甲醇及下游产品多以上涨为主，其中涨幅最大的是甲醇，涨幅在20.8%，其次为甲醛及二甲醚，涨幅分别为9.2%和7.4%。月初产油国减产协议延长预期及沙特肃贪风波持续发酵，国际原油大幅上涨，对化工市场有所提振。另外国内在供给侧结构性改革的推动下，去产能成效愈加凸显，环保限产的影响逐步显现，甲醇及下游产业链价格整体呈现走高态势。

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)
10.27	338	350	341	363	300	258	92.5
11.03	342	355	341	365	305	258	93
11.10	349	363	349	362	310	285.5	96
11.17	363	369	355	367	325	281	99
11.24	372	380	370	372	354	285.5	99
较上月底 涨跌幅	30	25	29	9	54	27.5	6.5

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	2730	0	正常
山东联盟	2920	320	正常
山东滕州凤凰	2780	0	正常
山东明水	2850	0	正常
山西丰喜	2800	300	正常
山西晋丰	2720	240	正常
四川达钢	2700	320	正常
中龙煤化	0	0	停车
河南新乡心连心	2900	300	正常
河北正元	2890	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

区域	上月末收盘	本月末收盘	涨跌（元/吨）
华东港口	2770-2880	3440-3430	+630/+570
华南港口	2860-2890	3300-3330	+440
山东	2620-2750	3030-3130	+410/+380
华北	2550-2700	2800-3120	+250/+420
河北	2610-2700	3070-3120	+460/+420
山西	2550-2590	2800-2930	+250/+340
东北	2550-2600	3050-3050	+500/+450
西北	2380-2600	2700-3040	+340/+440
西南	2600-2720	2920-3000	+320/+280
河南	2680-2720	2930-2950	+250/+230
两湖	2730-2950	3130-3450	+400/+500

11月，我国甲醇市场震荡走高。11月受减产影响，国际油价震荡走高，商品联动性增强，PP主力合约与甲醇主力合约价差持续扩大（最大到850元/吨左右），沿海MTO企业利润尚可，甲醇期货不断刷新今年新高，最高达3038点，多数业者心态受支撑，加之进口船期不多，港口库存持续降低，市场持续上扬。而神华榆林、延长中煤及神华包头CTO企190 240 290 340 390 1300 1850 2400 2950 3500元/吨 美元/吨 华东 华南 华北 山东 CFR 中国（右轴）配套甲醇装置出现故障，其外采甲醇增多，甲醇企业库存低位，陕、蒙等西北市场持续走高。同时联泓MTO装置技改结束（产能扩至36万吨/年），外需甲醇增多，阳煤MTO装置负荷亦由6成提至8成，同时柴油价格持续走高，甲醇运输车辆大幅减少，西北至山东运费暴涨超100元/吨，需求增多及成本增加刺激，环渤海一带市场紧跟上扬。另外受冬季取暖环保限气影响，四川泸天化40万吨/年、青海桂鲁80万吨/年、青海中浩60万吨/年甲醇装置停车，川维、卡贝乐等装置降负至7成，天然气

制甲醇企业开工率降低，青海、西南甲醇 供应减少，市场走高。

四、 本月港口库存情况

我国港口总库存 57 万吨，较上月降低 4 万 吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 6 万吨左右，较上月末降低 1 万吨左右，其中广东 4 万吨，较上月末降低 2 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 51 万吨左右，较上月末降低 3 万吨左右，其中江苏 34 万吨左右，较上月末降低 4 万吨，浙江 17 万吨左右， 较上月末增加 1 万吨左右。随着港口需求的减少、期货交割月的临近以及进口货到港，12 月，港口库存或有所增加，预计在 60-70 万吨左右。

五、 甲醇期货走势分析

从 11 月份甲醇期货主力合约 MA1801 走势来看，整体处于高位上行走势。原油大幅上涨，带动商品情绪乐观，且与期货直接相关的华东港口市场现货偏紧以及内地企业限产等影响，为期货提供高位支撑。港口供应偏低背景下，合约或存走高预期。

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)	停车时间
内蒙古	内蒙古博源	2#60, 3#35	14. 10. 10 起至今
	西北能源	30	11. 19 停车, 12 月左右重启
	易高	30	11. 19 起停车一月左右
甘肃	兰州蓝星	20	14. 9. 1 起至未定
	华亭	60	计划 11 月初重启
青海	格尔木	30	15 年 12 月停车, 下月计划重启
	桂鲁	80	8. 17 附近停车, 暂无重启计划
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
	榆林凯越煤化	60	11 月初恢复
宁夏	神华宁煤	100	10 月底恢复
新疆	巴州东辰	18	10. 15 起检修
山东	山东联盟	75	11 月初恢复
	山东明泉	100	11 月初恢复
黑龙江	中煤龙化	39	17. 04. 21 检修至未定
	建龙	10	11 月初重启
	大庆	20	11. 8 停车

四川	达州钢铁	3#10	3#15. 8. 11 起至未定
	泸化天	40	11. 2 停车至未定
贵州	贵州毕节	22	14. 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：国内动力煤市场价格变动不大，榆阳地区部分矿井继续跟进涨幅，千树塔一天内二度调整，市场整体向上的趋势不改。政策面，环境保护厅发文称，煤改气尚未完成的地区仍可以使用煤炭进行供暖，据悉，淄博当地也被列入煤改气的城市，但由于煤改气展开工作较晚，当地不少农村未在今年接入天然气，仍在使用的传统的燃煤供暖，这消息一出，市场对于块煤看涨情绪四起，后续政策面影响我们将拭目以待。

无烟煤：无烟煤市场行情延续稳定为主，块煤价格依旧坚挺，山西、河南地区煤矿基本零库存，而下游需求保持较旺，山东下游市场采购相对积极，供需预期不平衡导致煤企多有挺价意向，业者多看好无烟块煤的涨价预期。无烟沫煤市场相对平淡，下游甲醇以及化肥产品，仅仅按少量刚需采购，需求冷淡。喷吹煤虽有价格优势，但冶金行业表现不尽如人意，业者多不看好末煤走势。

二、下游产品市场行情

甲醛：11月，国内甲醛市场涨势惊人，月末局部迎来走跌。原料甲醇市场装置临时检修，供应低位等多重因素支撑，价格轮番上涨，甲醛市场难承原料压力，也开启上行通道。但临近月末，高价甲醇货源成交乏力，市场开始低端下探，甲醛市场跟随原料走势明显，山东等地随之迎来走跌。整体需求市场表现暂可，虽前期甲醛高价，但下游接货情绪受买涨不买跌心态传导，相对积极，华南等地部分工厂库存几无，出货相对顺畅。而开工方面，河北地区环保等因素影响月中左右全线停机，但月末装置又恢复正常，目前场内甲醛装置开机负荷至32%附近，产销相对均衡。

醋酸：11月份国内醋酸市场先跌后涨。上旬因为河南和西北醋酸厂家库存压力大，工厂降价促销，对华东、华南和华北市场均有一定冲击，而业者心态普遍偏弱的背景下，各地主流行情走跌。而中下旬，市场却止跌反弹：上旬河南厂家有出口大单签订库存明显降低，而月中河北建滔以及天津渤化永利装置意外停车，且工厂本就库存紧张，因此北方下游用户多转向西北工厂采购原料，西北厂家库存降低。除此以外，江苏索普和上海吴泾均有短时故障，安徽无为受环保影响也减

产，各种因素下中下旬国内醋酸工厂库存普遍紧张，在此支撑下市场延续坚挺走势。但同时因当前价格处于高位，部分厂家调涨也较为谨慎，下旬市场涨幅也缩窄。华东地区主流：3900-4150 元/吨，其中江苏 3900-4000 元/吨，浙江 4050-4150 元/吨；华北地区：3750-3800 元/吨送到；华南地区：4000-4050 元/吨。

DMF: 11 月，国内 DMF 市场价格弱势回调。上月，市场供应压力整体不大，部分货源发货依然紧张，市场价格多以稳为主。随着鲁西化工 10 万吨/年装置于中旬左右恢复正常生产，对市场供应量有所增加。而终端需求缩量，下游开工负荷下滑，导致部分 DMF 工厂降价出货意向提升，市场商谈重心随即走跌。临近月末，工厂暂维持平稳销售，观望下游接货情况。但目前供需面整体偏弱，业者对后市信心不足，操作情绪谨慎，预计短线国内 DMF 市场弱势盘整 中宇资讯月报系列第 3 页 运行，下月不排除仍有进一步下滑可能。

MTBE: 11 月，国内 MTBE 市场先扬后抑，整体保持高位震荡整理，本月底较上月底相比涨 1.8%。十一月初，国际原油在 OPEC 减产协议有望延长和全球原油需求强劲增长等利好因素叠加上涨至两年来高位，市场人士心态备受提振，第五批成品油出口配额下发，中石化外采增加，需求面得到有效利好提振，加之现货供应稀少，国内 MTBE 市场开启疯涨模式，厂家积极推涨，山东地区推涨至 5900 元/吨左右，随着价格涨至高位，下游抵触心态加强，MTBE 价格涨至高位后逐渐回落，中下旬基本处于僵持整理态势，成本支撑下厂家让利意向有限，但需求面表现不佳，厂家面临的出货阻力仍大，局部窄幅波动为主，中下旬整体波动空间有限。

二甲醚: 11 月，国内二甲醚市场呈震荡上行走势，市场整体交投氛围温和。受上月末甲醇市场宽幅推涨利好影响，本月初二甲醚市场仍延续上行之势，下游接货热情不减，厂家出货顺畅，部分厂家提负荷生产。随着下游补货陆续结束，市场需求再次转淡，但库存多可控，加之原料甲醇多高位震荡，厂家报价艰难守稳，部分厂家有小幅让利。金九到来，下游补货周期缩短。月中厂家多随产随销，随着市场需求面高位盘整。月末，受双节高速危化品车限行政策影响，下游积极入市补货、囤货，而液化气市场于本月底有小幅推涨，对二甲醚市场亦有利好提振，厂家报价持续推涨，屡破年内高点。

产品名称	上月末	本周末开工率	涨/跌幅 (%)
甲醇	51%	56%	-5%
甲醛	32%	32%	0%

二甲醚	20%	19%	-1%
醋酸	84%	76%	-8%
MTBE	53%	54%	1%
DMF	52%	63%	11%

下游产品

运行情况



一、影响甲醇市场的主要因素分析

1. 宏观方面

11月，减产协议延长预期持续发酵继续利好油市，而且沙特国王突然发起的反腐行动导致国内气氛紧张，政权交替引发的地缘风险进一步推升油市，本月上旬国际油市震荡上扬，布伦特油价于11月6日以64.27美元/桶的价位创下2015年下半年之后的、逾两年新高，WTI油价11月24日攀至58.95美元/桶、也刷新2015年下半年之后的两年价格新高。原油的上涨，明显提振国内商品情绪。减产协议延长预期对油市的影响贯穿全月，再加上美国页岩油复苏、中国需求稳健以及美元波动等其他因素影响，国际油价在11月份维持涨跌交替的走势，整体呈“M”型趋势运行。

供应方面

11月，环渤海地区（河北、山西、山东）山东联盟75万吨/年的装置负荷提升，山东明水100万吨/年的装置负荷提升，山东盛隆煤焦化25万吨/年的装置重启，河北金牛旭阳20万吨/年的装置重启，山西焦化40万吨/年的装置停车，环渤海地区供应明显增加。华中地区（关中、河南、两湖）陕西蒲城180万吨/年装置重启，河南鹤壁60万吨/年的装置重启，当地供应增加。河套地区（内蒙、榆林、宁夏）陕西榆林凯越60万吨/年的装置恢复，宁煤100万吨/年的装置重启，东华60万吨/年的装置重启，甘肃华亭中旭60万吨/年的装置重启，西北能源30万吨/年装置停车，河套地区供应亦明显增加。其余地区基本稳定，月内个别企业短暂停车检修，但很快恢复生产，整体影响不大。

1. 进口供应方面

2. 需求方面

11月，国内煤制聚丙烯整体开工率在87%，较上月小幅上升3个百分点。月内检修装置重启较多，延长榆林二聚月初重启，月中中天合创环管法装置重启，月底大唐国际装置全线重启，蒲城

清洁装置因故障月内再度停车但临近月底重启，煤制聚丙烯整体开工小幅提升。传统下游中，甲醛开工基本持平，二甲醚开工窄幅下滑，醋酸开工率大幅下滑 8 个百分点至 72%左右。下月煤制 PP 装置暂无检修装置，传统下游中也有装置计划重启，预计整体下游需求量有所增加。

3. 心态方面

11 月，甲醇期货高位震荡，而港口库存持续下滑，供应偏紧影响下，整体现货行情表现坚挺，国外装置稳定，国际市场跟涨国内现货，特别是临近月底纸货面临交割，港口低库存支撑下，逼仓行为引起港口现货价格飙涨，进口利润亦大幅走高。下月，期货主力合约面临移仓换月，目前期现基差过大，国内市场也必将理性回归，预计下月港口与外盘套利或走低。

二、甲醇后市展望

利好

1、青州天安 20 万吨/年、河北海特伟业 30 万吨/年 MTBE 装置计划 12 月初重启，华鲁恒升一套 8 万吨/年 DMF 装置计划 12 月中旬左右恢复重启，河北、鲁北一带需求存增加预期。

利空

- 2、易高 30 万吨/年、西北能源 30 万吨/年甲醇装置计划 12 月中旬重启，12 月中旬陕、蒙供应存增加预期。
- 3、中原大化 50 万吨/年甲醇装置 12 月下旬或重启，河南心连心新建 30 万吨/年甲醇装置计划 12 月初投产运行，12 月下旬河南及周边甲醇供应或增加。
- 4、华鲁恒升 20 万吨/年甲醇装置计划 12 月 16 日重启，12 月中旬，鲁北一带甲醇供应或稍有增加。
- 5、山西焦化 40 万吨/年甲醇装置计划 12 月重启，山西一带 12 月甲醇供应或增加。
- 6、江苏沂州煤焦化 30 万吨/年计划 12 月上旬提升负荷，苏北一带供应存增加预期。
- 7、浙江兴兴 60 万吨/年 MTO 装置计划 12 月底停车检修，华东港口需求存减少预期。
- 8、冬季来临，甲醛等传统下游需求存减少预期，我国华东、山东南部、河北等地甲醇下游需求或减少。
- 9、江苏索普 120 万吨/年醋酸装置计划 12 月下旬停车检修，华东下游需求存减少预期。
- 10、原油或震荡下滑，PP 等产品或紧跟下滑，甲醇期货或理性回调为主。
- 11、雨雪天气增多，多支运输后期或受限，对我国西部甲醇运输利空，对中东部利好。

三、甲醇后期操作建议

11 月，甲醇期货高位震荡，而港口库存持续下滑，供应偏紧影响下，整体现货行情表现坚挺，



买卖甲醇就上甲醇网

国外装置稳定，国际市场跟涨国内现货，特别是临近月底纸货面临交割，港口低库存支撑下，逼仓行为引起港口现货价格飙涨，进口利润亦大幅走高。下月，期货主力合约面临移仓换月，目前期现基差过大，国内市场也必将理性回归，预计下月港口与外盘套利或走低。

（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。）