

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12月30日

TEL: 0534-8122668

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

12月，我国甲醇市场先涨后跌，全国均价环比涨13.9%，同比涨20.9%。中上旬国际油价继续震荡走高，双焦、PP等商品主力合约持续拉涨，商品联动性增强，甲醇期货不断刷新今年记录，最高达3398点，创近4年新高，期间主力合约成功换月至MA05，多数业者心态受支撑，加之上游企业库存低位，进口船期有限，港口库存持续降低，内地与港口套利窗口开启情况下，市场全线走高。进入下旬，大唐多伦46万吨/年MTP装置停车，中煤蒙大30万吨/年PP装置停车，同时在持续高成本压力下，山东炼厂等地部分甲醇下游企业停车检修，涉及产品有碳酸二甲酯、甲醇制氢等，下游需求减弱，整体接货积极性降低，同时内蒙古易高30万吨/年甲醇装置恢复（虽然期间青海、四川天然气制甲醇装置多数停车，包括内蒙古博源，但在新疆、陕西关中货源补充情况下对市场整体影响不大），且进口货持续增加，预计12月达85万吨左右，我国甲醇供需矛盾突出，市场理性回调。

二、甲醇本月行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

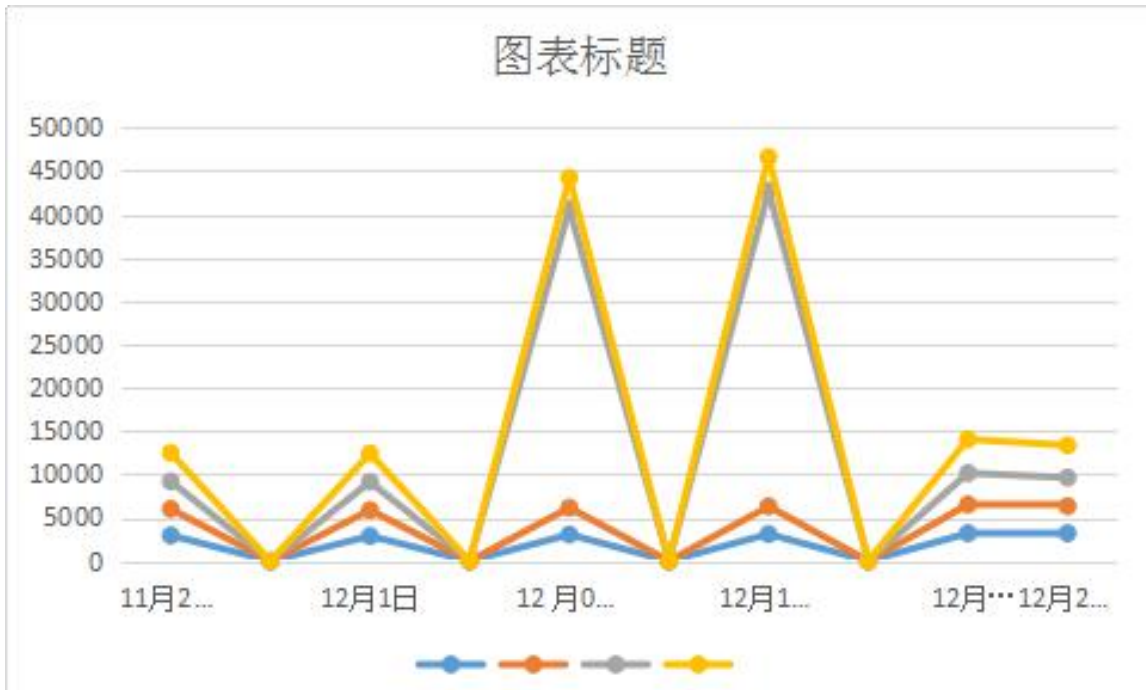
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
11.24	372	380	370	372	354	285.5	99
12.01	381	388	380	385	381	297	107
12.08	395	405	397	406	401	311	112.5
12.15	411	421	413	420	415	326	119.5
12.22	421	440	423	425	432	330.5	121
较上月底 涨跌幅	49	60	53	53	78	45	22

2、国内主要区域市场价格

地区	上月末收盘价格	本月末收盘价格	涨跌幅（元/吨）
华东港口出罐	3400-3430	3310-3500	-90/+70
江苏港口出罐	3400-3400	3310-3400	-90
浙江港口出罐	3400-3430	3500-3500	+100/+70
山东	3030-3130	3100-3300	+70/+170
华南港口出罐	3300-3330	3730-3750	+430/+420
华北	2800-3120	2850-3200	+50/+80
河北	3070-3120	3100-3200	+30/+80
山西	2800-2930	2850-3000	+50/+70
东北	3050-3050	3000-3050	-50/0
西北	2700-3040	2950-3440	+250/+400
西南	2920-3000	3700-3700	+780/+700
河南	2930-2950	3000-3100	+70/+150
两湖	3130-3450	3270-3650	+140/+200

二、甲醇市场价格行情统计

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月
2016年	1685	1739	1856	1892	1874	1852
2017年	2804	2858	2731	2573	2282	2276
月份	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016年	1796	1789	1876	2145	2371	2829
2017年	2293	2396	2783	2769	3001	3419



日期	文安	淄博	太仓	华南
11月24日	2950	3050	3180	3300
12月01日	2880	3000	3250	3280
12月08日	3050	3100	3450	3560
12月15日	3100	3200	3640	3900
12月22日	3200	3320	3620	3890
12月29日	3200	3120	3300	3730

12月，港口甲醇市场大幅冲高后回落，港口库存持续低位水平，国内现货供应紧张，且国际部分装置检修，全球性的供应紧张局面推动下，亚洲外盘亦大幅跟涨。月内整体进口套利情况良好，但受月末国内主要烯烃企业外放甲醇，进口船货增多等影响，港口可流通货源增加，压制价格大幅回落，进口利润明显下滑。下月，期货 01 合约交割完毕，港口可流通货亦存增加预期，业者对高价接受一般，市场存走跌预期，预计下月港口与外盘套利或走低。

四、 本月港口库存情况

港口总库存 51 万吨，较上月降低 6 万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 3.5 万吨左右，较上月末降低 2.5 万吨左右，其中广东 3 万吨，较上月末降低 1 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 47.5 万吨左右，较上月末降低 3.5 万吨左右，其中江苏 29 万吨左右，较上月末降低 5 万吨，浙江 18.5 万吨左右，较上月末增加 1.5 万吨左右。随着传统淡季的影响、期货交割月的临近以及进口货的到港，12 月港口库存或有所增加，预计在 50-60 万吨左右。

五、 甲醇期货走势分析

12 月，甲醇期货主力合约换月，整体震荡上行。截止 12.29 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1805 合约开盘 2838 元/吨，最高价 2874 元/吨，最低价 2834 元/吨，尾盘收 2853 元/吨，当日合约成交量 834060 手，截止收盘 MA1805 合约持仓量 601432 手。本月，港口甲醇市场期现价差维持高位，而下月 01 合约面临交割，期现基差或逐步收窄。

六、 近期国内部分甲醇企业装置停工情况

地区	公司名称	产能 (万吨/年)	停车时间
内蒙古	内蒙古博源	40+60+35	40 万吨 12.26 日起停车检修
	易高	30	11.19 停车, 12.24 重启
	西北能源	30	11.19 停车, 12 月初重启
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
	中浩	60	11.23 附近停车
新疆	巴州东辰	18	10.15 起检修
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
黑龙江	中煤龙化	39	17.04.21 检修至未定
	大庆	20	11.8 停车
河南	中原大化	50	11 月底起检修 28 天
江苏	沂州煤焦化	30	限产
	伟天	35	限产
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
	玖源	50	12.9 附近停车

重庆	卡贝乐	85	12.12 左右停车
	川维	87	12.15 附近停车
贵州	贵州毕节	22	14.1.12 至未定
天津	天津碱厂	50	装置恢复正常
河北	正元	25	转产液氨，负荷下滑
	定州天鹭	40	负荷 6 成左右
山西	阳煤丰喜	45	12 月下旬停车
	山西焦化	40	12 月中重启

甲醇上下游产品动态

一、上游原料市场行情简述

动力煤：12 月份，动力煤市场在需求面的支撑下，向好运行，坑口以及港口都出现不同程度的走高。港口方面，贸易商报盘以及成交价格一路小涨，沿海六大电厂日耗不断攀升，突破去年同期水平，电厂日耗整体偏高，在需求面的强劲支撑下，到港车皮计划紧张，带动港口成交一路小涨。截止到 12 月 29 日，北方港 Q5500 下水平仓价 705-715 元/吨，较上月底（680-690）上涨了 25 元/吨。坑口方面，市场整体向好运行，但部分地区外运道路首先导致价格上涨乏力。陕西地区依托汽运价格相对灵活，月内价格调整频繁，榆阳以及神木地区沫煤资源不断走高，内蒙地区块煤资源回落明显，沫煤资源与块煤资源行情分化明显。值得注意的是，内蒙地区部分矿井上涨乏力，当地窝煤现象明显，部分矿井在年底保安全的背景下，开工积极性有限，价格调整相对其他地区较为迟缓。

无烟煤：12 月无烟煤的走势也有分歧，块煤相对坚挺一些，而末煤的表现多疲软下滑为主。我国无烟煤市的主要因素有供需即产量和下游需求量、进口量、行业政策等，冬季环保主导因素，为政策性去产能致供应量大减，对煤价形成较强支撑，使供需关系得到阶段性转变。下游化肥和化工行业落后产能淘汰情况对煤炭需求量的影响程度。从无烟块煤来看，目前正处于下游民用市场的消费旺季，价格自然坚挺。山西、河南地区煤矿无烟块煤基本没有库存，民用数量近几月需求保持高位，对块煤形成较强支撑。块煤下游市场采购保持积极的态度，多数煤企多有挺价的预期。无烟沫煤市场需求保持平淡，下游甲醇以及化肥产品，多按刚需整理为主，多小单成交。喷吹煤受到冶金行业相对冷淡的拉拽表现一般，业者信心有限。

二、下游产品市场行情

甲醛：12月国内甲醛市场直线冲高，临近月底开始回落。原料甲醇受限气风波，装置开机受影响，加上部分装置临时检修，供应开始紧张，供不应求状态下，甲醇价格大幅拉涨，甲醛工厂受成本推动也开启上行步伐，价格不断冲击三年最高点，下游接货跟进一般，整体成交情况不佳，高价出货困难。但临近月末，由于甲醇涨势过快，下游消化吃力，接货积极性不高，为刺激工厂走货，甲醇价格开始回落，甲醛价格顺势走跌，由于冬季是甲醛需求淡季，下游询盘偏淡，多观望为主。装置方面，目前场内甲醛装置开机负荷31%附近，濮阳天宁装置暂停。

醋酸：12月份国内醋酸市场大幅走高。河南龙宇40万吨/年的醋酸装置12月5日-15日期间计划内停车检修，另外受环保等方面的影响，上半月华鲁恒升半负荷运行，河北建滔也降负荷，天津渤化永利短期停车，且江苏索普3#80万吨/年的装置12月11日-16日期间停车，上半月行业开工率维持在7成上下波动，供应面极为紧张，醋酸厂家连续大幅上调报盘，尤其是月初行情启动之时，下游用户积极入市采购，市场出现一车难求的局面。贸易商手中货源亦不多，且大多持货惜售。直至月中以后，虽然河南龙宇和江苏索普重启，但尚未有产品，而北方雾霾天气影响下工厂发货受限，市场供应紧张的局面并未有所缓解。但大型用户多备货完毕，现货用户对高价采购心态也逐步谨慎，市场成交多以长约为主。直至月末，河南和山东工厂因高价现货出货不畅，开始调降售价，利空部分业者心态，但随后又因南京BP醋酸装置停车，市场气氛再度发生转变，多数业者对后市持谨慎乐观心态。截至本月末，华东地区主流：4450-4700元/吨，其中江苏4450-4550元/吨，浙江4600-4700元/吨；华北地区：4300-4400元/吨送到；华南地区：4600-4650元/吨。

DMF：国内DMF市场价格窄幅下探。受下游需求转淡影响，市场总体交投气氛一般，上旬，市场人士看空情绪较重，随着部分货源价格小降，市场商谈重心震荡走低。中旬，随着鲁西化工报价上调100元/吨，提振市场心态，山东地区其他货源价格亦跟进上涨，而国内其他地区货源价格多维持稳定，市场陷入僵持氛围，整体波动有限。下旬，随着华鲁恒升一套8万吨/年装置于20日左右恢复正常生产，对市场供应量有所增加。而鲁西化工出货意向提升，报价回调100元/吨，但部分其他货源价格略有上涨，市场整体商谈仍显僵持。临近月末，鲁西化工甲胺装置短暂停车检修，导致其DMF开工负荷减半，短暂利好市场行情，市场价格多以平稳过渡。

MTBE：12月，国内MTBE市场整体呈现震荡下行运行态势，本月底较上月底相比跌2.68%。进入十二月份，随天气转冷，汽油终端需求放缓，上半月国际原油走势不佳，终端对后市呈现较浓观

望意愿，加之前期价格偏高遭遇下游抵触，厂家无奈让利走量，成交向低端靠拢。由于厂家手中现货供应量相对不多，厂家大幅让利意愿不浓，后半月，尤其月底开始，跌至一定低谷后开始触底反弹，行情有所转暖，局部试探性推涨，局部大型厂家装置停工，资源供应有限，中石化外采亦对市场形成一定利好。整体来讲，本月国内 MTBE 市场震荡下行为主，临近月底略有回暖。

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 (%)	下月预测
甲醇	56%	54%	-2%	55%
甲醛	32%	31%	-1%	27%
二甲醚	19%	17%	-2%	18%
醋酸	76%	79%	+3%	82%
MTBE	54%	54%	+0%	56%
DMF	63%	66%	+3%	69%

影响甲醇市场的主要因素分析

1. **宏观方面:**进入 12 月，国际油市受到减产协议如期延长，中国需求稳健、进口稳步攀升，英国北海输油管道被迫关闭等利好消息，以及美国石油产量稳步提升，EIA、IEA、OPEC 对油市前景的悲观预期，美联储加息等利空消息共同影响，上半月国际油价横盘整理、维持涨跌交替的窄幅震荡走势，欧美原油期货价格运行于 63、57 美元/桶附近价位。下半月市场忧虑情绪持续利空油市，但除了英国北海输油管道关闭的消息仍在发酵外，尼日利亚石油工人罢工、利比亚原油管道爆炸等消息助推油市，再加上美元走软、美国石油产量及库存量下降等消息提振，国际油价震荡上行，月底欧美原油期货价格回调至 66、59 美元/桶的价位运行，触及 2015 年年中以来的价格高点。

2. **气荒加剧** 12 月西南供应骤减 受华北地区“煤改气”、清洁供暖等因素影响，今年 10 月份后天然气供应频频告急，进入采暖季后气荒情况显著加剧，为保证民生用气，中石化、中石油联手保供暖缓解气荒，采取对上游部分化工厂停气、限供等手段，增加华北天然气供应量。12 月四川玖源、四川川维、重庆卡贝乐装置停车，西南地区涉及停车产能达 300 万吨，另外青海桂鲁 80 万吨/年及青海中浩 60 万吨/年甲醇装置皆因限气停车。

3. 11 月进口增加 12 月或继续 2017 年 11 月，我国甲醇进口量在 83.3 万吨，环比增加

47.5%，同比增加 22.5%。目前马油两套共计 237 万吨/年甲醇装置已经恢复稳定，且随着下游接货积极性的降低，内地市场逐步理性回落，其与港口套利窗口逐渐关闭，内外盘恢复顺挂，12 月进口或继续增多，预计在 85 万吨左右。

4. 12 月下游需求减弱 1 月变化或不大 12 月，大唐多伦 46 万吨/年 MTP 停车，且中煤蒙大 30 万吨/年 PP 装置停车，我国新兴下游需求有所减少，同时在高成本压力下，企业利润被大幅压缩，部分甚至亏损，为此山东炼厂等地部分下游企业被迫关停，涉及产品有碳酸二甲酯、甲醇制氢等。临近年底，资金逐步收紧，但部分企业仍需备货，为此 1 月下游需求整体变化或有限。

5. 12 月商品联动性增强甲醇期货涨停 12 月初，受上游企业库存低位，内外盘倒挂严重，进口较少，点价操作较多，港口库存持续降低等利好因素支撑，加之双焦、PP 等商品走高联动影响下，我国甲醇期货涨停，涨幅高达 106 元/吨。后期随着资金的收紧等因素影响或逐步理性回调为主。

6. 雨雪天气影响 1 月物流运费存增加预期 12 月原油价格波动有限，汽柴油市场变化不大，甲醇配送车辆适中，我国西部到中东部运费处于合理范围，即 200-250 元/吨。1 月，雨雪天气或逐步增多，道路运输受阻，运输周期增长，物流车辆减少，多地甲醇物流运费或存增加预期。

二、甲醇市场后市展望

利好

- 1、MTO/P：大唐多伦 46 万吨/年 MTP 装置计划元旦后重启，届时甲 醇外销量或减少。
- 2、MTBE：河北海特伟业 30 万吨/年 MTBE 装置计划 1 月重启
- 3、环保税于 2018 年 1 月 1 日起执行，企业成本或增加

利空

- 1、陕西神木一套 20 万吨/年甲醇装置 1 月或恢复。
- 2、冬季，甲醛等传统下游需求预期继续减少。
- 3、DMF：浙江江山 18 万/年 DMF 装置计划 1 月 16 日检修 1 个月。
- 4、醋酸：BP 50 万吨/年醋酸装置 1 月初停车检修 1 周左右，华东 下游需求存减少预期。
- 5、减产协议终止消息、美国库存连续下降、石油产量稳步增加及美 联储加息预期等因素影响下，1 月油价存下行可能。
- 6、临近年底，资金逐步收紧，企业贸易操作量或减少。

中性：

物流

1、1 月雨雪天气增多，多地运输或受限，运费存增加预期，对我国西部甲醇运输利空，对中东地区利好。

总结分析：

MA01 面临交割，期现价差回归平衡。虽然部分上游甲醇企业利润尚可，库存不高，但目前下游企业面对高成本压力下，接货积极性有限，且传统需求淡季来临，雨雪天气增多，运费增加，年底资金收紧，多因素看，1 月市场或继续走跌，建议轻仓操作。

（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。）