

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：2018年03月03日

TEL: 0534-8122668

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

2月，我国甲醇市场下滑为主，全国均价在2911元/吨，环比-11.1%，同比+1.9%。2月中上旬，正处春节长假中，我国多数甲醇及相关企业仅执行部分合同为主，物流车辆多数停运放假，甲醛等部分甲醇传统下游装置停车，剩余部分低负荷运行，新兴下游装置运行相对稳定。进入下旬，随着春节长假的结束，我国多数物流车辆陆续进入市场，车辆增多，运费持续下滑（以内蒙古至山东东营为例，本月末运费在240元/吨，较节前跌幅达100元/吨左右），运输成本降低。基于库存积累及部分气头装置重启影响，陕、蒙等西北企业承压下调售价，甲醛等下游装置恢复缓慢（与往年同期相比开工恢复有所滞后），为此河北、山东等环渤海一带紧跟下滑。随着春节的结束，前期滞港进口货船陆续报关入库，内外盘顺挂，套利窗口开启情况下，进口货陆续抵达港口，港口库存较节前增加10万吨左右，同时MA05大幅走跌，港口现货市场承压下滑，随着内地与港口套利窗口的关闭，内地市场紧跟走跌。

二、甲醇本月行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

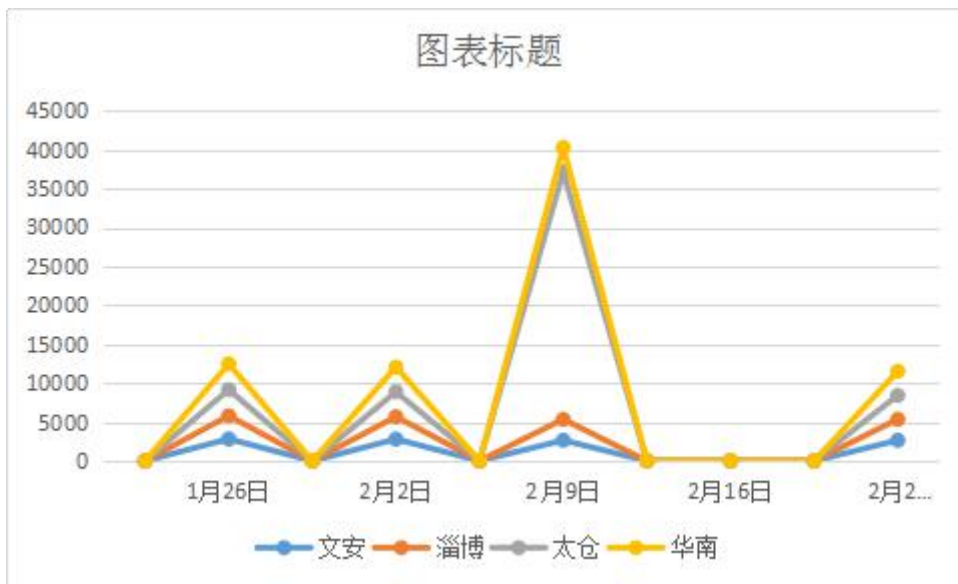
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
1.26	410	430	425	420	383	361.7	129.5
2.2	390	425	400	409	367	349.5	126
2.9	386	399	395	387	359	336.5	120
2.16	387	399	395	387	347	333.4	121.5
2.23	366	399	374	381	342	320.5	117
较上月底 涨跌幅	-44	-31	-51	-39	-41	-41.2	-12.5

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	3330-3550	2730-2950	-600/-600
江苏港口出罐	3330-3470	2730-2800	-600/-670
浙江港口出罐	3550-3550	2920-2950	-630/-600
山东	2910-3000	2500-2630	-410/-370
华南港口出罐	3200-3220	2830-2840	-370/-380
华北	2580-2880	2300-2600	-280/-280
河北	2850-2880	2550-2600	-300/-280
山西	2580-2650	2300-2370	-280/-280
东北	2650-2700	2750-2800	+100/+100
西北	2400-2540	2200-2460	-200/-80
西南	3000-3050	2700-2850	-300/-200
河南	2850-2900	2500-2600	-350/-300
两湖	2930-3250	2730-2950	-200/-300

三、 甲醇市场价格行情统计

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月
2017年	2801	2858	2731	2573	2282	2276
2018年	3276	2911				
月份	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017年	2293	2396	2783	2769	3001	3419
2018年						



日期	文安	淄博	太仓	华南
1月26日	2820	2980	3350	3320
2月2日	2800	2880	3200	3170
2月9日	2650	2700	3180	3150
2月16日	0	0	00	0
2月23日	2650	2700	3080	3100

四、 本月港口库存情况

截止 2 月 28 日，我国港口总库存 72 万吨，较上月末增加 9.5 万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 10 万吨左右，较上月末增加 4.5 万吨左右，其中广东 7.5 万吨，较上月末增加 3.5 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 62 万吨左右，较上月末增加 5 万吨左右，其中江苏 36 万吨左右，较上月末增加 6 万吨，浙江 26 万吨左右，较上月末减少 1 万吨左右。预计 3 月港口总库存或在 60-70 万吨左右。

五、 甲醇期货走势分析

本月，甲醇期货主力合约震荡下行，截止 2.28 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1805 合约开盘 2680 元/吨，较上月跌 135 元/吨，最高价 2694 元/吨，较上月跌 125 元/吨，最低价 2671 元/吨，较上月跌 87 元/吨，尾盘收 2678 元/吨，较上月跌 106 元 /吨，当日合约成交量 650710 手，截止收盘 MA1805 合约持仓量 672030 手。本月，港口甲醇市场期现价差合理修复，下月港口库存预期增加，市场或弱势调整为主。

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）	装置动态
内蒙古	内蒙古博源	40+60+35	40 万吨装置月底重启中
	久泰	60	计划 3 月 20 日停车检修 40 天
	中煤远兴	60	计划 3 月下检修 30 天
	国泰	40	计划 3-4 月份检修
甘肃	兰州蓝星	20	14.9.1 起至未定
	华亭	60	计划 4 月份开始检修
青海	格尔木	30	15 年 12 月停车
	桂鲁	80	8.17 附近停车，或 3 月底恢复
	中浩	60	2 月底重启
新疆	兖矿	30	2.28 起检修一周
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
江苏	沂州煤焦化	30	限产
四川	达州钢铁	3#10	3#15.8.11 起至未定
	泸天化	40	2 月底停车
	玖源	50	12.9 附近停车，2.27 重启
重庆	卡贝乐	85	12.12 左右停车 2.27 重启
	川维	87	2 月底重启
	重庆建滔	45	14.7.25 起至未定
贵州	贵州毕节	22	14.1.12 至未定
河北	定州天鹭	40	负荷 7 成左右
山西	建滔潞宝	20	2 月底停车 10 天左右

一、上游原料市场行情简述

动力煤：二月份受春节影响，有十天左右的假期，部分矿井停产时间更长，在此背景下，节前动力煤市场坚挺上扬，随后港口限价政策出台，要求场地煤不得超过 750 元/吨，随后市场进入下行，港口跌幅较为明显。受制于目前坑口复工不足，产量偏低影响，坑口市场未有明显的走跌。

炼焦煤：本月，正值春节假期，不少矿井应停产放假，同时叠加部分贫瘦资源保电煤影响，潞安集团贫瘦精煤价格上涨 40 元/吨，至 1220 元/吨。焦化厂开工维持高位，且春节过后焦炭价格拉涨 100 元/吨，唐山地区部分主流钢厂同意焦化厂的提涨要求。焦化厂利润增加，在此背景下，焦化厂对焦煤采购积极性较佳，煤企产量恢复正常还要等正月十五附近，部分地区优质焦煤供应偏紧，地方矿随行就市，三月份有小幅调涨的计划存在。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月国内甲醛市场大幅下调。进入 2 月份，先是春节前后的淡季，整体市场处于看空的局面，不得不下调报盘为主，年后随着市场恢复，甲醛工厂开机情况有缓慢回升，但下游板材企业整体处于清淡气氛，多消化年前备货为主，整体需求面无利好支撑。再者节后原料甲醇市场降价明显，甲醛价格跟随原料波动为主，上下游同时夹击，国内甲醛价格不断走跌，短线看国内甲醛继续偏弱走势，建议观望原料面谨慎操作。

醋酸：2 月份国内醋酸市场先跌后涨。上旬因多地雨雪天气导致河南和山东个别厂家发货缓慢，库存上升明显。且临近春节长假，下游企业陆续停工放假，整体需求面表现疲态，因此河南和山东个别厂家连续下调售价以刺激出货。虽然华东和华南供应不多，但少量低价内地货源对当地业者心态影响较大，因此主流市场不断走跌。中旬适逢春节厂家，下游工厂多停车放假，市场交投稀少。而春节长假归来，春节后正常生产的大型下游客户均有补货的需求，多数醋酸工厂维持长约用户的背景下发货速度较快；且前期库存压力大的河南醋酸厂家在春节期间也低价签大量订单，节后陆续发货，库存压力明显降低，节后连续大幅上调报盘。受塞拉尼斯新加坡装置运行不稳以及美国利得安醋酸装置停车影响，出口有良好的预期，因此醋酸工厂心态乐观，市场连续走坚。截至本月末，华东地区主流：4550-4900 元/吨，其中江苏 4550-4650 元/吨，浙江 4800-4900 元/吨；华北地区：4500-4550 元/吨送到；华南地区：4900-4950 元/吨。

DMF: 2 月份，国内 DMF 市场稳中偏弱。上旬浙江江山化工装置恢复重启，DMF 市场整体供应量充裕，而春节临近，部分工厂节前降价排库意向增加，但因运输成本偏高，贸易商低出意向不大，市场价格总体波动不大。节后归来，下游工厂开工恢复缓慢，多数于元宵节前后恢复生产，市场整体买气不足，主力工厂多稳价销售，并计划于 3 月 1 日起上调报价，预计后续市场价格将呈拉涨之势。

MTBE: 2 月，国内 MTBE 市场窄幅震荡整理，未见较大调整，本月底较上月底相比涨 0.84%。二月份适逢中国传统节假日春节，节前下游业者适度补库，局部略有推涨，厂家供应合约用户为主，库存维持低位，报盘维持坚挺无忧。节后归来，下游业者操作谨慎，节日期间厂家库存累积至一定高位，节后厂家走量为先，随着三月份成品油消费税新政实施日期的临近，下游更是停止操作，厂家无奈持续让利走量，成交略有下行，受成本支撑跌势相对不大，厂家依据自身库存状况小幅调整。

下游产品运行情况

产品名称	上月末开工率	本月末开工率	涨/跌幅 (%)	下月预测
甲醇	56%	59%	+3%	60%
甲醛	26%	21%	-5%	24%
二甲醚	20%	14%	-6%	17%
醋酸	80%	71%	-9%	80%
MTBE	62%	59%	-3%	60%
DMF	43%	75%	+32%	75%

影响甲醇市场的主要因素分析

宏观方面:2 月国际油价呈现先抑后扬走势。美国页岩油稳步复苏,其石油钻井数量、石油产量不断增加对油市形成较强压制,尤其是石油日产量在连涨 5 周后突破千万桶大关,引发市场忧虑情绪,再加上美元连续反弹等因素影响,2 月上旬国际油市跌幅累计达 9%。中下旬中东紧张局势以及沙特、俄罗斯等产油国在减产方面的积极表态为油市带来有效支撑,再加上美国原油库存在回涨几周后再次出现下降等利好因素影响,国际油市震荡回调。3 月份加息预期浓郁推升美元、将对油市形成一定压制。地缘风险方面存在较大的不确定性,“脆弱五国”-伊朗、伊拉克、利比亚、尼日利亚以及委内瑞拉的动荡局势若加剧将影响其石油产出进而对油市形成推升作用。3 月份油市或震荡偏下。

2.2 月恰逢春节长假,节前物流车辆多数停运放假,甲醛等部分甲醇传统下游装置停车,剩余部分低负荷运行,市场整体交投清淡。节后国内部分甲醇企业库存仍处于偏高水平,企业积极排货为主。而下游需求恢复缓慢,终端采购积极性欠佳,市场整体买气不足。另外,月底甲醇期货大幅下滑,加之近期到港量增多,整体港口库存量增加,业者操作心态受挫,国内甲醇价格持续下滑。随着国内甲醇价格的下滑,国内煤制、焦炉气制以及天然气制企业利润持续走低。从后期来看,随着供暖接近尾声,国内气字头甲醇装置逐渐恢复,国内供应面表现宽松。而下月部分烯烃装置或存在检修计划,整体需求端或难有明显亮点出现。下月国内甲醇企业利润或弱势震荡为主。

3. 本月,甲醇期货主力合约震荡下行,截止 2.28 日收盘,郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1805 合约开盘 2680 元/吨,较上月跌 135 元/吨,最高价 2694 元/吨,较上月跌 125 元/吨,最低价 2671 元/吨,较上月跌 87 元/吨,尾盘收 2678 元/吨,较上月跌 106 元 /吨,当日合约成交量 650710 手,截止收盘 MA1805 合约持仓量 672030 手。本月,港口甲醇市场期现价差合理修复,下月港口库存预期增加,市场或弱势调整为主。

4. 本月,港口甲醇市场大幅走跌,经历春节假期,港口库存大幅增加,市场心态走软,且外盘成交多显弱势,市场看空情绪蔓延,月底市场价格暴跌。而亚洲外盘亦大幅回落,月内整体进口套利情况尚可。下月,港口一带预期偏淡,外盘成交也难有明显改善,预计港口与外盘套利空间变动不大。

二、甲醇市场后市展望

利好

- 1、伊朗 100 万吨/年、阿曼 105 万吨/年装置 4 月皆有检修计划。

- 2、西北能源 30 万吨/年、中石化长城能源 50 万吨/年、中海石油建滔 140 万吨/年在 4 月皆有检修计划。
- 3、内蒙古久泰 100 万吨/年装置计划 3 月 20 日起检修 40 天左右。
- 4、中煤远兴 60 万吨/年装置计划 3 月下旬起停车一个月左右。
- 5、内蒙古国泰 40 万吨/年 3 月下旬有为期半月的检修计划。
- 6、甲醛：截至 2 月底山东鲁南甲醛工厂开工近在 5 成左右，3 月有望继续提升。
- 7、BDO：河南开祥共 11 万吨/年装置 3 月 17 日左右重启。
- 8、二甲醚：河南开祥 20 万吨/年、河北冀春 20 万吨/年、驻马店汇通 20 万吨/年、兰考汇通 20 万吨/年装置皆计划 3 月初恢复

利空

- 1、内蒙古博源 40 万吨/年天然气制装置 3 月上旬正式出产品。
- 2、青海中浩 60 万吨/年天然气制装置 3 月开工或陆续提高。
- 3、重庆卡贝乐 85 万吨/年天然气制装置 3 月上旬或正式出产品。
- 4、青海桂鲁 80 万吨/年天然气制装置计划 3 月重启。
- 5、山西路宝 20 万吨/年装置 3 月上旬或重启。
- 6、安徽昊源新建 80 万吨/年装置计划 4 月左右投产。
- 7、MTO/P：神华榆林 60 万吨/年、宁波富德 60 万吨/年装置 4 月皆有检修计划，江苏斯尔邦 80 万吨/年装置 4 月有检修计划，或有所推迟。
- 8、MTG：唐山境界 20 万吨/年装置计划 3 月上旬起检修半月左右。
- 9、BDO：内蒙古东源 10 万吨/年装置 3 月 5-15 日停车更换催化剂。
- 10、原油：在美联储加息、地缘政治等因素影响下，3 月油价或震荡走跌。

中性：

物流：

- 1、政策：一年一度的“3.15”环保大检查活动即将开始，多地甲醇下游企业开工或受限，多数甲醇及下游企业生产成本或增加。

总结分析:

综上，3 月原油或继续走跌，且“3.15”环保大检查或影响多地甲醇及下游开工（下游企业受影响或相对较大）。目前看 MA05 支撑点或在 2600 点附近，若击穿此价位，继续下滑可能性较大，关注基差变动情况。3 月国内计划重启甲醇产能共计 280 万吨左右，而计划检修产能在 200 万吨左右，在下游整体需求变化或不大，且局部或存在差异情况下，我国多地市场或继续下滑筑底为主。现货方面，建议保持中低库存；期货方面，短线不宜过分追空，逐步可尝试布局 9 月做多思路。

（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。）