

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04月01日

TEL: 0534-8122668

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

3月中上旬，我国甲醇市场走高为主，下旬横盘整理，全国均价在2710元/吨，环比-6.9%，同比-0.8%。中上旬，随着内蒙古国泰40万吨/年装置的检修，我国甲醇装置春季检修季陆续开始，另有多套装置4月计划检修，西北供应减少预期强烈，加之神华包头甲醇装置停车，外采甲醇量增加，中煤远兴甲醇装置暂停集团供应，致使中煤蒙大甲醇外采范围扩大，中煤榆林、延长中煤等烯烃外采继续，众多利好因素支撑情况下，陕、蒙一带市场持续走高，由月初的2000元/吨一度走高至2500元/吨，仅仅用20天时间涨幅高达500元/吨。随着西北的走高，加之春检的启动，河北、山东等环渤海市场紧跟上扬。MA05冲破2800点，多数业者心态受支撑，加之4月国外检修装置预期较多，故港口紧跟上行。进入下旬，虽然西北企业依旧库存低位，但多以周边烯烃企业消耗为主，而贸易商手中货源尚可，河北、山东等地下游企业库存多处于中高位，接货积极性降温，为此我国市场窄幅整理为主。

二、甲醇本月行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

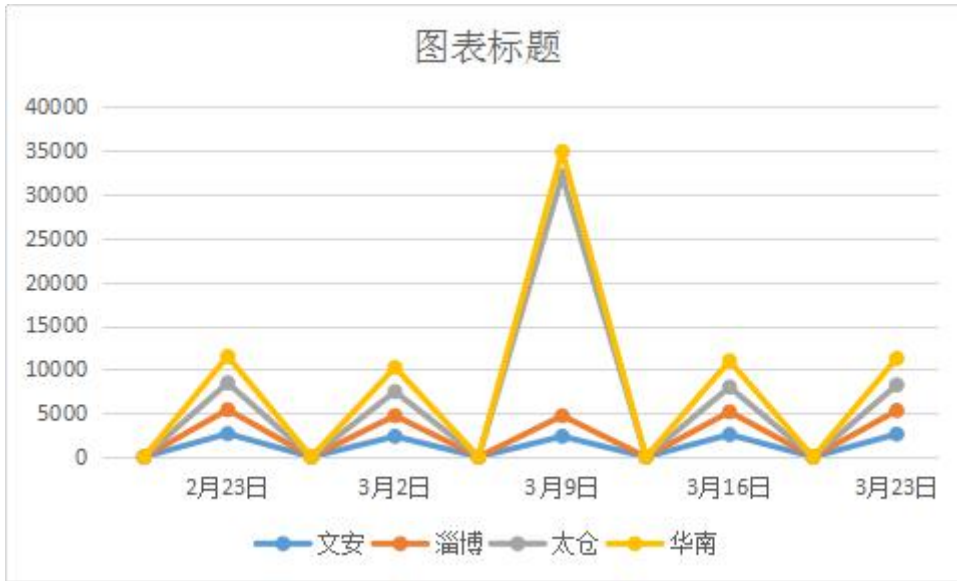
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
3.23	366	399	374	381	342	320.5	117
3.2	373	383	381	380	336	316.2	118
3.9	360	387	383	395	341	320.5	120.5
3.16	367	386	375	401	374	314	117.5
3.23	376	395	390	400	390	310.5	119
较上月底 涨跌幅	+10	-4	+16	+19	+48	-10	+2

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	2730-2950	2880-3020	+150/+70
江苏港口出罐	2730-2800	2880-3020	+150/+220
浙江港口出罐	2920-2950	2980-3000	+60/+50
山东	2500-2630	2650-2720	+150/+90
华南港口出罐	2830-2840	2950-2970	+120/+30
华北	2300-2600	2470-2720	+170/+120
河北	2550-2600	2600-2720	+50/+120
山西	2300-2370	2470-2550	+170/+180
东北	2750-2800	2750-2800	+0/+0
西北	2200-2460	2500-2650	+300/+190
西南	2700-2850	2600-2700	-100/-150
河南	2500-2600	2600-2650	+100/+50
两湖	2730-2950	2760-3000	+30/+50

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	2710			
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
2月23日	2650	2750	3060	3030
3月2日	2350	2360	2750	2770
3月9日	2350	2350	2740	2790
3月16日	2550	2600	2830	2990
3月23日	2600	2700	2920	3040

四、本月港口库存情况

截止 3 月 30 日，我国港口总库存 67 万吨，较上月末降低 5 万 吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 8 万吨左右，较上月末降低 2 万吨，其中广东 5 万吨，较上月末降低 2.5 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 59 万吨左右，较上月末降低 3 万吨左右，其中江苏 33 万吨左右，较上月末降低 3 万吨，浙江 26 万吨左右，较上月末基本持平。受 4 月国外多数装置检修影响，预计 4 月港口总库存或在 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调整，截止 3.30 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1805 合约开盘 2689 元/吨，较上月涨 9 元/吨，最高价 2723 元/吨，较上月涨 27 元 /吨，最低价 2674 元/吨，较上月涨 3 元/吨，尾盘收 2719 元/吨，较上月涨 41 元/吨，当日合约成交量 682268 手，截止收盘 MA1805 合约持仓量 450434 手。下月港口到港预期窄幅增加，加之港口主要烯烃企业计划检修，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	60 万吨 3 月恢复
	久泰	100	3.25 起检修 40 天
	中煤远兴	60	3.23 起检修一个月
	金诚泰	30	3.25 起检修 15 天
甘肃	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	计划 4 月恢复
新疆	兖矿	30	2.28 起检修一周
	广汇	120	计划 4.20 附近检修 20 天左右
陕西	咸阳石油化工	10	14.11.24 停车, 3 月下旬重启
	榆林凯越	60	计划 4 月停车检修
重庆	重庆建滔	45	14.7.25 起至未定
黑龙江	大庆	20	11.8 停车, 3 月底重启
	吉伟	8	3.29 起检修 20 天
	亿达信	10	计划 4 月初检修
山东	兖矿鲁化	20	3.9 检修, 3.29 重启
江苏	沂州煤焦化	30	限产
安徽	临涣	20	3.25 起检修 30 天
河南	鹤壁煤化	60	3.23 起检修 12 天
海南	中海油建滔	80	计划 4 月检修
四川	达州钢铁	3#10	3#15.8.11 起至未定
	泸天化	40	计划 4 月初开车
贵州	贵州毕节	22	14.1.12 至未定
	贵州金赤	30	3.27 起检修 20 天
山西	建滔潞宝	20	2 月底停车, 3 月上恢复
	大土河	20	3.17 起停车一月
	同煤广发	60	3.28 附近临时停车

一、上游原料市场行情简述

动力煤：三月份，春节影响逐步褪去，坑口复工积极推进当中，矿井接收国家标准化验收后可正常开工，同时坑口产量也有明显的提升。在下游需求面持续萎缩以及进口低价煤的冲击下港口以及坑口市场都出现了较大程度的回落，下游电厂压价情绪依旧不减，山东地区省内电厂电煤接收价在 0.115 元/大卡附近，内蒙地区大唐某电厂电煤招标价较上月回落 20 元/吨。

炼焦煤：三月份，春节以及两会影响因素逐步褪去，焦煤市场挺价压力逐步加大，主要原因还是受环保影响，江苏徐州、山东济宁以及河北邯郸等地焦化厂以及钢厂开工受限，开工率有所走低。目前，在焦炭价格持续走弱的背景下，焦企仍面临较大的成本压力，不排除有向煤企传递压力的可能性存在，中高硫资源面临较大的回落风险。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月国内甲醛市场先涨后跌。成本市场前期走高推动，甲醛工厂顺畅上调，但随着港口走跌，甲醛工厂心态难觅支撑，随之走跌，下游胶合板材市场方面来看，随着年后河北、山东、江苏、广西等板材大省环保政策的进一步趋严，很多无环评批复工厂都已停止生产，临沂义堂甚至出动上百环保执勤严查环保违法企业，环保重压，板材市场开始出现供应短缺，从而对甲醛需求量不断减弱，工厂出货压力增加，购销气氛平淡，业者心态偏空，短线看国内甲醛市场或继续弱势整理。

醋酸：3 月份醋酸丁酯价格先涨后跌。中上旬因东营益盛醋酸丁酯装置停车检修，且江阴百川 负荷不高，市场整体供应面压力不大。并且丙烯酸丁酯一段强势上涨，醋酸丁酯开工逐渐恢复，工厂均对正丁醇有采购上升意愿，并有集中大单补货需求上升的支撑下，上半月正丁醇价格一路走高，成本面给予利好推动，醋酸丁酯工厂也积极跟涨原料。涨价之初下游用户和贸易商多积极准备库存，但随着价格不断上涨，买方对高价也逐步持抵触情绪，市场成交气氛很快回落。直至下旬，正丁醇因丙烯酸丁酯大幅下滑并有开工下降，而醋酸丁酯工厂同样减少采购，厂家出货不畅，重心随之连续下跌调整，在此利空打压下，醋酸丁酯工厂也不断降价销售，工厂低价竞争压力增加。下旬江阴百川因成本压力停车，但未对市场产生利好。截至本月末，华东地区：7200-7400 元/吨，低端现金自提；华北地区：

7150-7300 元/吨送到；广东地区：7650-7750 元/吨现金自提。

DMF: 3 月份，国内 DMF 市场弱势震荡。月初，基于对后市看好预期，主力 DMF 厂家集体上调出厂报价 300 元/吨，但因终端需求难有释放，高价导致市场出货不畅，随着库存水平不断提升，部分商家出货意向增加，让利销售以消化自身库存，贸易商心态亦偏弱，报盘多跟随工厂价格走跌，DMF 市场整体呈震荡下行走势。临近月末，因工厂排库效果尚可，暂无继续下调意向，市场暂以盘整为主。但目前下游需求未有明显好转迹象，个别 DMF 厂家装置减量生产，但整体供应仍然充裕情况下，预计 4 月份不排除稳中仍有小幅下探可能。

MTBE: 3 月，国内 MTBE 市场先抑后扬，本月底较上月底相比跌 4.17%。中上旬市场弱势震荡下行，三月份成品油消费税新政如期实行，调油商变票艰难，操作放缓，终端维持按需补库，对调油原料求购热情一般，MTBE 厂家出货淡稳，价格弱势向下整理，至中旬，随着跌至一定低位，下游业者择机补库，同时国际原油持续上涨亦助推厂家推涨热情，价格稳中有所走高，当然受需求平淡压制市场涨势有限。整体来讲，本月空好消息僵持，需求面未有较大释放，市场整体走势偏弱，厂家依据库存状况窄幅调整为主。

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%	55%	-4%	57%
甲醛	21%	31%	+10%	32%
二甲醚	14%	17%	+3%	18%
醋酸	71%	80%	+9%	76%
MTBE	59%	52%	-7%	57%
DMF	75%	66%	-9%	66%

影响甲醇市场的主要因素分析

宏观方面:

1、2018年2月，我国甲醇进口量在59.7万吨，环比减少29.1%，同比减少11.6%。因4月检修装置较多，而在长约合同执行及业者心里预期影响一下，预计3月进口或环比增加，总量或在65万吨左右。

2、随着天气逐步转暖，天然气逐步转向工业应用，我国气头甲醇装置逐步重启、恢复，目前内蒙古博源40+60万吨/年装置、青海中浩60万吨/年装置、重庆卡贝乐85万吨/年装置已经重启。进入4月青海桂鲁80万吨/年装置计划重启，国内供应局部存增加预期。

3、4月，国内多数甲醇装置逐步进入例行检修期，涉及产能高达500万吨左右，主要集中在西北、山东等地，为此4月局部供应偏紧预期强烈，但值得注意的是，煤制烯烃等下游装置亦有检修计划。

4、4月，环保局将对山东等地企业再次进行相关环保、安全检查，为此我国下游需求面或延续3月弱势局面。

二、甲醇市场后市展望

利好

- 1、山东明水10+30万吨/年装置计划下周起检修3-5天。
- 2、陕西凯越60万吨/年装置计划4月20日起检修25天。
- 3、新疆广汇120万吨/年装置4月有轮检计划。
- 4、黑龙江亿达信10万吨/年装置4月初计划检修。
- 5、二甲醚：河南驻马店汇通20万吨/年计划4月初重启。
- 6、醋酸：河南龙宇40万吨/年装置计划4月中旬重启。
- 7、BD0：福建湄洲湾4万吨/年装置4月上旬重启。
- 8、伊朗FPC100万吨/年装置计划4月检修20天。
- 9、伊朗ZPC一套165万吨/年装置计划4月检修50天。
- 10、伊朗KPC66万吨/年装置4月亦有检修计划，具体时间未定。

- 11、阿曼 105 万吨/年装置 4 月有检修计划.
- 12、新西兰 243 万吨/年装置中一条或多条线 2 季度有检修计划.
- 13、内蒙古久泰 100 万吨/年装置 5 月初重启.
- 14、中海石油建滔 80 万吨/年装置 4 月检修 20 天.
- 15、中石化长城能源 50 万吨/年装置计划 4 月 1 日起检修 45 天.
- 16、甘肃华亭中旭 60 万吨/年装置 4 月有检修计划.
- 17、天津渤化永利化工 50 万吨/年装置计划 4 月初检修 35 天.

利空

中性:

- 1、中煤远兴 60 万吨/年装置 4 月下旬或重启。
- 2、青海桂鲁 80 万吨/年天然气制装置 4 月中旬或重启。
- 3、内蒙古金诚泰 30 万吨/年装置 4 月 10 日左右或重启。
- 4、山西同煤 60、山西大土河 20 万吨/年装置计划 4 月重启。
- 5、四川泸天化 40 万吨/年装置计划 4 月初重启。
- 6、黑龙江吉伟 8 万吨/年装置计划 4 月中旬重启。
- 7、安徽临涣 20 万吨/年装置计划 4 月底重启。
- 8、贵州金赤 30 万吨/年装置计划 4 月下旬重启。
- 9、河南鹤壁 60 万吨/年装置计划 4 月初重启。
- 10、安徽昊源新建 80 万吨/年装置计划 4 月底至 5 月投产。
- 11、内蒙古新奥新建 60 万吨/年装置计划 5 月中旬投产。
- 12、山东鲁西集团新建 80 万吨/年装置计划 6 月投产，其配套 30 万吨/年 MT0 装置计划 7 月投产。
- 13、山西晋煤华昱新建 100 万吨/年装置计划 7 月投产，其配套 50 万吨/年 MTG 装置暂无具体投产日期。
- 14、需求 MT0：江苏斯尔邦 80 万吨/年装置 4 月有检修计划。
- 15、MT0：宁波富德 60 万吨/年装置 4 月底计划检修 1 个月。
- 16、MT0：神华榆林 60 万吨/年装置 4 月底检修计划 15 天。

- 17、MTO：陕西延长榆林 60 万吨/年装置 4 月份检修 30 天。
- 18、甲醛：环保检查再次来袭，甲醛工厂开工提升或有限。
- 19、醋酸：天津渤化永利 25 万吨/年装置 4 月 8 日检修，5 月初重启。
- 20、醋酸：上海华谊 70 万吨/年装置计划 4 月 8 日检修 20 天。
- 21、醋酸：中石化长城能源 45 万吨/年装置 4 月初检修 45 天。
- 22、醋酸：河南义马 20 万吨/年装置 4 月 26 日检修 1 个月。
- 23、醋酸：山东兖矿国泰 100 万吨/年装置 5 月中旬检修 1 个月。
- 24、DMF：陕西兴化 10 万吨/年装置计划 4 月 10 日停车检修 10 天。
- 25、DMF：华鲁恒升一套 5 万吨/年装置预计 4 月 20 日恢复重启。
- 26、BDO：中石化长城能共 20 万吨/年装置 4 月初检修。
- 27、政策：环保再次开始，河北等地区甲醇及相关下游开工或受限。
- 28、伊朗 Marjan 石化公司一套新建 165 万吨/年装置计划 4-6 月投产，初步判定可能性较小，或在 3 季度之后。
- 29、OCI 子公司 Natgasoline 位于德克萨斯州的新建 175 万吨 /年装置计划 2 季度投产，初步判定可能性较小。

物流：

- 1、原油：在中美贸易战、美国页岩油、美联储加息、减产协议和地缘风险等因素影响下，后期油价或波动有限。
- 2、运输：第十八次上海合作组织峰会 6 月 9 日-6 月 11 日在山东青岛举行，届时山东及周边危化品运输或受一定限制。

总结分析：

在中美贸易战进行及我国税收改革等制度执行下，我国经济等方面或暂时相对稳定，加之油价波动有限，故宏观面影响暂时或不大。4 月上旬部分装置陆续进入春季检修阶段，涉及产能达 500 万吨左右，虽然同时伴随着重启装置的出现，涉及产能在 400 万吨左右，但对整体供应偏紧局面影响有限，而值得注意的是，在此期间部分地区甲醇下游装置亦有检修计划（如神华榆林、江苏斯尔邦等），涉及产能达 600 万吨左右，为此 4 月上旬市场或弱势整理为主，局部或涨跌不一，但幅度有限。而进入 4 月中下旬，随着多数检修装置的陆续重启以及传统下游需求淡季的影响，市场或进入单边下滑通道。现货方面，建议少量操作；期货方面，随着交割月的临近，MA05 大幅波动可能性或不大，但受现货影响或存走跌预期，为此逢高空思路可轻仓持有，另外与 09 月反套操作可逐步尝试。

（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。）