

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11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

10月，我国甲醇市场弱势下滑为主。本月全国均价 3364 元/吨，环比+2.61%，同比+21.48%。经历国庆长假后，上游企业前期因长约和预售情况较好，节后库存几无积累，同时山东北部等部分下游企业补货需求较强，为此陕、蒙及环渤海一带市场有所走高。而甲醇期货走高，多地套利窗口开启，业者心态坚挺，港口紧跟上扬。随后，虽然上游企业一直保持低位，但外围市场较差，商品联动性增强，其中 10 月 24 日，标普跌超 3%，道指跌超 600 点，纳指暴跌 4.4%，创 2011 年 8 月以来最大单日跌幅，加之港口库存处于高位，且进口环比增加，为此 10 月后半月我国市场多以理性回调为主。

二、甲醇本月行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

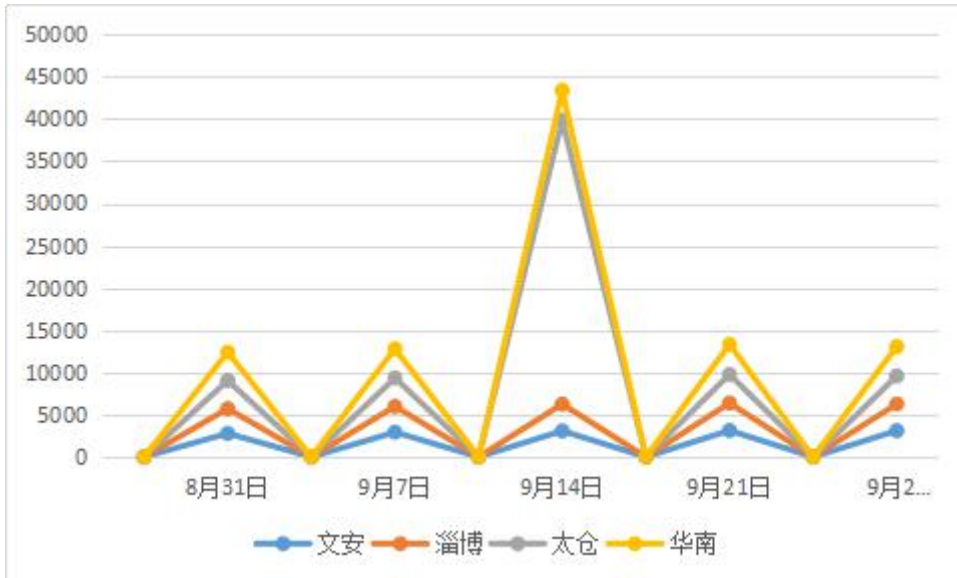
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美 分/加仑)
9.28	411	435	412	436	370	364.3	119
10.5	411	438	412	438	375	409.59	123
10.12	424	442	429	446	445.5	388.6	127.25
10.19	423	442	428	455	455.58	374.4	127
10.26	421	445	427	453	449	354	125
较上月 底涨跌 幅	+10	+10	+15	+17	+79	-10.3	+5.5

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	3330-3450	3150-3290	-180/-160
江苏港口出罐	3330-3430	3150-3250	-180/-180
浙江港口出罐	3440-3450	3280-3290	-160/-160
山东	3260-3350	3180-3260	-180/-90
华南港口出罐	3520-3550	3330-3330	-190/-220
华北	2950-3230	2900-3230	-50/0
河北	3100-3230	3150-3230	+50/0
山西	2950-3070	2900-3160	-50/+90
东北	3200-3200	3150-3200	-50/0
西北	2960-3150	2730-3210	-230/+60
西南	3100-3300	3050-3300	-50/0
河南	3050-3070	3100-3120	+50/+50
两湖	3280-3600	3220-3600	-60/0

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	2869	3111	2917
月份	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017年	2293	2396	2783	2769	3001	3419
2018年	2927	2980	3279	3364		



日期	文安	东营	太仓	华南
9月28日	3100	3250	3310	3480
10月5日	3100	3250	3310	3480
10月12日	3150	3250	3495	3590
10月19日	3000	3100	3480	3580
10月26日	2980	3150	3330	3480

四、本月港口库存情况

截止 10 月 31 日，我国港口总库存 73 万吨，较上月末降低 4 万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 12.5 万吨左右，较上月末增加 1 万吨，其中广东 10 万吨，较上月末增加 1 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 60.5 万吨左右，较上月末降低 5 万吨左右，其中江苏 39.5 万吨左右，较上月末降低 5 万吨，浙江 21 万吨左右，较上月末基本持平。11 月国外多数装置正常运行，预计总库存或维持高位。

五、 甲醇期货走势分析

本月，甲醇期货主力 MA1901 大幅下滑，截止 10.31 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1901 合约开盘于 3015 元/吨，较上期跌 237 元/吨，最高价为 3032 元/吨，较上期跌 232 元/吨，最低价为 2965 元/吨，较上期跌 227 元/吨，尾盘收于 3018 元/吨，较上期跌 210 元/吨，当日合约成交量为 1664104 手，截止收盘 MA1809 合约持仓量为 1053746 手。本月，港口甲醇市场期现价差继续增大，下月港口市场预期偏弱整理，期现价差或将有所修复。

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	荣信	90	9.29 停车，10.5 重启
	国泰	40	9.16 检修，10.15 重启
	西北能源	30	10.22 起检修 15 天左右
青海	格尔木	30	15 年 12 月停车
	桂鲁	80	10 月底停车，预计三个月左右
	中浩	60	预计 11 月底停车三个月左右
陕西	咸阳化工	60	10.25 起检修 7-10 天
	长青能源	60	计划 11.5 起检修 15 天左右
	中煤榆林	180	8.21 检修，9.10 重启
	神木	20	9.8 停车，计划 11 月上旬恢复
	神木	40	9.1 检修，10 月初恢复
	兖矿榆林	60	9.27 起检修，10.17 重启
河南	鹤壁	60	10.21 起检修 20 天左右
	中新	35	10.24 停车，重启待定
	大化	50	计划下月初检修 25 天左右
	晋开	30	10.24 停车，重启待定
山东	明水	40	9.22 起检修，10.13 恢复
	鲁西	80	投产时间待定
黑龙江	大庆油田	20	10.31 起停车持续到明年春季
江苏	沂州煤焦化	30	10 月中下旬恢复
安徽	临涣	40	10.27 临时停车，预计 11.5 恢复
四川	达州钢铁	3#10	3#15.8.11 起至未定

贵州	贵州毕节	22	14. 1. 12 至未定
山西	大土河	20	10. 25 恢复正常
	潞宝	10	10. 21 起停车检修，重启待定
	古县利达	10	10. 16 起检修，预计下月初恢复
	五麟煤焦化	10	10. 26 临时停车一周左右
	晋煤天源	10	10. 30 停车 10-15 天

一、上游原料市场行情简述

动力煤：金秋十月，丰收的季节，我国国内动力煤市场也基本呈现稳中有涨的良好局面。较之九月，十月气温继续下降，冷空气活动比较频繁，大范围地区气温接近常年或略偏低，受此影响，沿海六大电厂日耗低迷不振，目前一直在 50 万吨左右徘徊，但电厂库存却依旧在 1600 万吨左右的高位，可用天数是去年同期的一倍左右，导致电煤需求平淡。但依旧有供暖季临近冬储煤的需求及年底囤货的需求支撑煤价，本月陕西地区环保依然较为严格，多处煤矿处于关停状态的情况下，供应端偏紧，同时运费也上涨较快，陕西榆林几家代表性煤矿泰发祥、金鸡滩、银河等以及横山神木等区域煤矿，本月假期后基本每周一涨，累计涨幅在 20-50 元/吨左右，但月底陕西的又一次涨价却让当地部分煤矿人员表示更多是跟风，销售已经转为一般，随着关停煤矿后期的复产，后期看空情绪在增多。临近的山西地区因多处煤矿已经资源缺乏，冬储煤资源不多，月初有小幅降价，后期稍有好转后基本稳定运行，一直变动不大，对运输方面检查较为严格。另一主产区内蒙则在十月就已经处于供暖期，同样也是运价上涨较大，公路上严查运煤车辆超重问题，成本增加。多处煤矿表示销售较为稳定，中间有少数煤矿小幅调整价格，以涨为主，涨幅基本在 5-20 元/吨，月底后期有部分煤矿表示销售一般，暂稳运行。除三大主产区外，值得注意的是山东地区因十月份下旬发生了煤矿事故，要求全省立即开展煤矿安全生产专项整治，全面排查治理煤矿重大隐患和违法违规行为。41 处受冲击地压威胁较严重的煤矿要立即停止生产。此次 41 处煤矿停产对山东省整体产能影响不小，加上冬储煤的需求还有，当地某大型煤企在下旬整体价格上调，多处煤矿动力煤价格上调 20-40 元/吨，月底正常生产的部分煤矿还有再次的调涨。但 40 多家停产的煤矿也已经开始有少数开始复产。而除北方地区外，南方市场也相对顺畅运行。四川某大型煤企表示本月下游也开始为年底囤煤，销售情况不错，拉煤车排队等煤，本月累计上涨 40 元 /吨，贵州当地某主流煤企本月下旬也整体上调煤价 20-50 元/吨不等，整个动力煤产地市场在十月份基本稳中有涨，一片向好，但至月底看空情绪有所上升。而相较产地市场的一片看好，港口市场却是在十月中下旬就开始

出现下跌行情，CCI 指数与港口煤价均连续下跌，部分贸易商低价出货，但成交依旧不高，电厂库存高下压价寻货，并且十月正处于大秦线秋季检修期，港口库存较低，月底检修期已过但还未见明显变化，后期还需继续关注。港口方面，截止到 10 月 31 日，北方港 Q5500 下水平仓价 640-655 元/吨，较上月底上调 15 元/吨左右。坑口方面，山西地区洗精煤 Q: 6230, S1.2-1.3 含税在 560 元/吨，较上月持平，陕西榆阳地区末煤 Q6200 S0.5 含税在 474 元/吨，较上月上调 10 元/吨。神木地区末煤 Q6200 S0.2 含税在 430 元/吨，较上月上调 10 元/吨。。

炼焦煤：十月，国内炼焦煤市场持续强势运行，上行明显。山东省表现尤为突出，自月初以来，气精煤、1/3 焦及精煤价格就都有调涨，之后更是基本每周一涨，中下旬时因发生煤矿事故而导致的 40 多处煤矿停产也加剧了供应端的紧张，多处煤矿本月一直保持供不应求的状态，带动煤价再度拉涨：气精煤价格区间由月初的 1015-1070 元/吨到现在已经变为 1080-1140 元/吨左右，部分 1/3 焦煤及精煤更是累计涨幅在 60-240 元/吨之间，原煤价格相对稳定，部分煤矿月底有 30 元/吨的上调。目前山东省内为缓解供应端的紧张，40 多处煤矿目前已有少数开始恢复生产，预计后续也将陆续有所恢复。除山东地区调涨明显外，陕西及山西地区也基本每周一涨，累计上涨幅度在 30-90 元/吨之间，山西吕梁地区更是自中旬开始就开启了安全稽查活动，多处煤矿限产停产，表示生产受限下供应量跟不上，也推动价格持续上行。除此之外，全国其他地区十月份基本都在月初上调价格后就保持稳定：江苏地区徐州焦化厂月初就基本复工，当地某主流煤企月初六级精煤价格上调 100 元/吨，周边河南、安徽等地主流煤企价格也有 20-50 元/吨的上调。河北开滦及冀中能源主流价格上调 30-80 元/吨。南方贵州地区某主流煤企上调 50 元/吨。整体来看全国各地焦煤市场均销售稳中偏强，多地供不应求，在本月下游焦炭市场度过长时间的盘稳又再度艰难上行的情况下，更是提振焦煤市场继续偏强运行。预计后期焦炭的上行空间仍在，在供应端仍不宽松的情况下，焦煤市场也还将继续偏强运行，稳中有涨。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月，我国甲醛市场下行整理，主要因素还是由于原料利空。10 月，我国甲醇市场弱势下滑为主，经历国庆长假后，库存几无积累，同时山东北部等部分下游企业补货需求较强，为此陕、蒙及环渤海一带市场有所走高。而甲醇期货走高，多地套利窗口开启，业者心态坚挺，港口紧跟上扬。随后，虽然上游企业一直保持低位，但外围市场较差，商品联动性增强，其中 10 月 24 日，标普跌超 3%，道指跌超 600 点，纳指暴跌 4.4%，创 2011 年 8 月来最大单日跌幅，加

之港口库存处于高位，且进口环比增加，10 月后半月我国甲醇市场多以理性回调为主，原料弱势下滑，业者心态偏空，纷纷跟随原料调整报盘，国内甲醛市场易跌难涨。另外，需求面同样难觅支撑，月内 16 日，经党中央、国务院批准，对河北等 10 省区开展的第一批中央环保督察“回头看”反馈工作启动，且生态环境部 10 月 29 日宣布，第二批中央生态环境保护督察“回头看”近日将全面启动，要对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作，环保督察接二连三，下游开工一般，需求延续淡稳态势，下月来看，原料甲醇市场或弱势下滑为主，环保压力偏大，场内供需两淡态势延续，国内甲醛市场或延续跌势，建议关注上游甲醇市场走势以及供需面变化。

醋酸:10 月份国内醋酸市场整体走势先涨后跌。月内主要装置停车检修相对集中，且部分装置意外短停状况较多，行业开工率波动频繁，月内平均开工率下降至约为 7.8 成。月初延续 1500 2500 3500 4500 5500 6500 元/吨 华东 华南 华北 9 月份涨势，在双节推动下，下游市场补货意愿明显，厂家供应紧张且挺价意愿明显，多方利好因素下价格稳步上扬，国庆小长假之后市场价格继续看涨。但随着中旬下游产品市场走势相对低迷，厂家对原料醋酸的购买意愿逐渐转为清淡，但恰逢南京塞拉尼斯等国内主要装置停车检修，市场现货供应相对减少，业者挺价心态犹存，但需求清淡制约下价格暂稳。随着下旬下游抵触高价货源情绪浓厚，接货意向更为清淡，出口相对冷清且厂家库存受需求影响逐渐增加，多方利空因素下业者随行就市跟跌售价以刺激出货，但下游买涨不买跌心态下需求并未有所好转。截至本月末，华东地区主流：4850-5150 元/吨，其中江苏 4850-4950 元/吨，浙江 5050-5150 元/吨；华北地区：4700-4900 元/吨送到；华南地区：4900-5100 元 /吨。

DMF: 10 月份，国内 DMF 市场窄幅震荡。上旬，受成本利好及部分装置减产供应面利好支撑，工厂报价亦有上调，市场商谈重心上探。下旬，利空因素影响市场，但鲁西检修，对市场形成有利支撑，市场价格持稳。下游浆料行业暂无明显好转，需求一般，市场交投一般。本月甲醇价格弱势下行，成本支撑有限。关注后市 DMF 工厂价格及开工情况，预计短线国内 DMF 市场窄幅震荡。

MTBE: 2018 年 10 月，国内 MTBE 市场震荡下行，本月底较上月底相比跌幅在 18.88%。十月初国际原油大幅上涨，国庆长假期间终端需求尚可，厂家报盘坚挺，局部略有试探推涨，然节后归来下游用户并未有大规模补库操作，加之国际原油涨至高位后震荡走跌，汽油市场表现低迷，MTBE 厂家出货不佳，库存高企，为促进走量无奈降价销售，然业者在买涨不买跌心态主导下求购热情并未有明显提升，市场进入降价促销的恶性循环。进入中下旬，市场跌势明显加速，国际原油

的大幅跳水令业者心态承压，同时汽油市场持续下滑，而 MTBE 装置开工率高位，资源供应较为充裕，供需矛盾严重失衡，与此同时，原料价格亦不断走跌，成本支撑力度不足，各地厂家降价销售。本月多重利空占据主导，国内 MTBE 市场难掩颓势，走跌明显。

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	60%	60%	+0%	63%
甲醛	31%	32%	+1%	31%
二甲醚	21%	22%	+1%	20%
醋酸	82%	78%	-4%	85%
MTBE	64%	62%	-2%	60%
DMF	70%	59%	-11%	65%

本月国内煤制聚丙烯整体开工率在 87%，较上月提升 13 个百分点。上月底煤制聚丙烯装置集中检修结束，月内大唐国际装置重启时间待定，蒲城清洁装置临近月底停车检修维持 7-10 天，月中中天合创装置因原料不足曾降负荷运行，整体看来煤制聚丙烯装置开工提升明显。传统下游中，各下游开工涨跌不一。下月来看，大唐国际装置暂无重启计划，其他装置无检修计划，预计煤制聚丙烯整体开工率继续走高在 92%左右。而传统下游多数开工均预期降低，预计整体下游需求量呈减少趋势。

国内甲醇制烯烃装置停开工情况

区域	企业	装置	配套甲醇装置	外采甲醇	动态
内蒙古	神华包头煤化工	60	180	0	正常运行
河南	中原大化	20	50	10	11.5 停 3 个月
内蒙古	大唐多伦	46	168	0	停车
内蒙古	中煤蒙大	60	0	180	正常运行
宁波	宁波富德	60	0	180	降负中
宁夏	神华宁夏煤业	50	167	0	正常运行
宁夏	神华宁夏煤业	50	185	0	正常运行
宁夏	宁夏宝丰	60	202	0	暂稳
陕西	延长中煤榆林能化	60	180	0	暂稳
陕西	中煤榆林能源化工	60	180	0	正常运行
陕西	蒲城清洁能源	60	180	0	10 月底停 10 天
山东	山东联泓	36	0	100	7-8 成
东营	山东瑞昌	10	0	30	停车
潍坊	寿光鲁清	20	0	60	停车
菏泽	玉皇	10	0	30	停车
沈阳	沈阳蜡化	10	0	30	停车
东营	山东华滨	10	0	30	停车
山东	山东龙港	20	0	60	停车
山东	山东永辉	10	0	30	停车
菏泽	山东大泽	20	0	60	停车
嘉兴	兴兴新能源	69	0	180	停车
山东	阳煤恒通	30	20	70	7-8 成
陕西	神华榆林	60	0	180	暂稳
新疆	神华新疆	68	180	0	正常运行
青海	青海盐湖	33	100	0	正常运行
江苏	常州富德	33	0	100	3.31 停车

江苏	斯尔邦石化	80	0	250	降负中
内蒙古	中天合创	137	360	0	暂稳

影响甲醇市场的主要因素分析

1、后期进口或增加：2018年9月，我国甲醇进口量在53.8万吨，环比减少24.8%，同比减少30.7%。1-9月累计达546.6万吨，同比减少12.4%。目前国外多数装置运行稳定，伊朗新建165万吨/吨+美国新建175万吨/年装置其产品后期进口我国数量或增多，另外新西兰243万吨装置逐步恢复，预计10月进口或在60万吨左右，11月或在70万吨左右。

2、11月限气开始或影响局部供应偏紧：冬季来临，国家倡导“限工业保民用”政策再次实施，目前我国部分气头企业开工已经有所减低，陕西咸阳化工60万吨/年装置计划10.25停7-10天，陕西长青60万吨/年装置计划11.5检修15天，青海桂鲁80万吨/年装置计划10月底停车至供暖结束，青海中浩60万吨/年装置11月中下旬或降负停车，为此11月我国局部甲醇供应或偏紧。

3、关注宏观及原油走势：10月24日，标普跌超3%，道指跌超600点，纳指暴跌4.4%，创2011年8月以来最大单日跌幅。欧美股市齐跌对于大宗品期货及现货走势影响较大。而后期从美国制裁伊朗、产油国增产等方面考虑，认为后期油价走势或整理为主，建议随时关注。

4、聚焦期货动态：本月，我国甲醇期货主连冲破前期高点后回落（前期高点3520点，10月15日最高到3525点），但仍未达到前期低点，结合当前宏观形势等方面影响，从盘面看，MA01已跌破60日均线，短期内再次反弹冲高难度较大，故短期可尝试轻仓逢高空思路。。

5、11月关注新建装置情况，恒力（大连）新建50万吨/年甲醇装置计划10-11月投产，山东鲁西集团新建80万吨/年甲醇装置计划11月投产，届时对环渤海以及西北地区或形成一定冲击。另外久泰新建60万吨/年MTO装置初步计划11月投产，届时或进一步缩减西北甲醇外销量。。

二、甲醇后市展望

利好

- 1、河南中原大化 50 万吨/年装置计划 10 月底附近停车 25 天左右
- 2、陕西咸阳化工 60 万吨/年装置 11 月上旬或恢复
- 3、陕西长青 60 万吨/年装置计划 11.5 检修 15 天
- 4、青海桂鲁 80 万吨/年装置计划 10 月底停车至供暖结束
- 5、青海中浩 60 万吨/年装置 11 月中下旬或降负停车
- 6、醋酸：江苏索普 120 万吨/年装置 11 月中旬恢复
- 7、DMF：鲁西 10 万吨/年装置 11 月初恢复
- 8、MTO：浙江兴兴 60 万吨/年装置 11 月或恢复、久泰新建 60 万吨/年装置初步计划 11 月投产

利空：

- 1、新西兰 230 万吨装置后期逐步恢复
- 2、山西大土河 20 万吨/年装置 11 月初外销
- 3、山西路宝 10 万吨/年装置 11 月上旬或重启
- 4、河南鹤壁 60 万吨/年装置 11 月中旬或恢复
- 5、河南中新 35 万吨/年装置 11 月上旬或重启
- 6、河南晋开 30 万吨/年装置 11 月上旬或重启
- 7、山东恒昌 15 万吨/年装置 11 月初恢复销售
- 8、陕西神木 20 万吨/年装置计划 11 月上旬恢复
- 9、山东鲁西集团新建 80 万吨/年装置 11 月上旬或出产品。
- 10、甲醛：冬季来临，板材需求降低，甲醛用量逐步减少
- 11、二甲醚：河南沁阳圣鑫 10 万吨/年装置 11 月初计划检修
- 12、二氯甲烷：浙江巨化 30 万吨/年装置计划 11.5 起检修 10 天
- 13、MTO：中原乙烯 20 万吨/年装置 11.5 起检修，重启时间不定

14、宏观：欧美股市暴跌，下月关注宏观面带来的联动影响

15、港口库存：从近期船期情况看，下月港口库存或维持高位

总结分析：

综上，11 月我国内地恢复装置较多，国内供应预期增加，同时为完成年度长约目标，部分进口船期或陆续抵达，进口货增多，供应面趋于宽松。而随着沿海 MTO 装置的降负，需求面趋于减弱，同时宏观、原油等方面走势不稳，11 月我国甲醇市场或弱势下滑为主。期货方面，从目前盘面看，MA01 冲破前期高点难度较大，可尝试逢高空思路，注意控制仓位。。

(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。)