

# 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：尔瑶

编辑日期：2018年11月30日

TEL: 0534-8216017

甲醇网  
JiaChunWang.com

## 甲醇市场动态

### 一、本月国内甲醇行情

11月，我国甲醇市场持续下滑。本月全国均价 2794 元/吨，环比-16.9%，同比-6.9%。进入11月以来，环保检查、安全检查、土地规划等方面对于山东等地影响较大，甲醛等部分传统下游企业提前进入冬季降负、停车状态，局部需求减弱明显。另外由于山东地区部分炼厂对于成品油销售的发票等方面存在严重问题，为此税务部门对于山东淄博、东营、滨州等地的炼厂进行严格检查，从而影响部分甲醇下游企业对于甲醇的采购积极性。另外基于成本较高、持续亏损影响，我国多数 MTO 企业开工降至，多数在 6-8 成，甚至部分阶段性停车，下游需求整体减弱。原油持续下滑破位，WTI 破 50 大关，布伦特破 60 关口，宏观经济偏弱，甲醇期货持续下滑至 2360 点附近，短短 30 个工作日时间，跌幅高达 1165 元/吨，多数业者心态偏空，另外基于公式计价模式的不同，港口进口货有所增多，库存持续走高至 80 万吨附近，较多利空因素影响下，市场持续走跌。

### 二、甲醇本月行情分述

#### 1、本月欧美亚甲醇市场走势

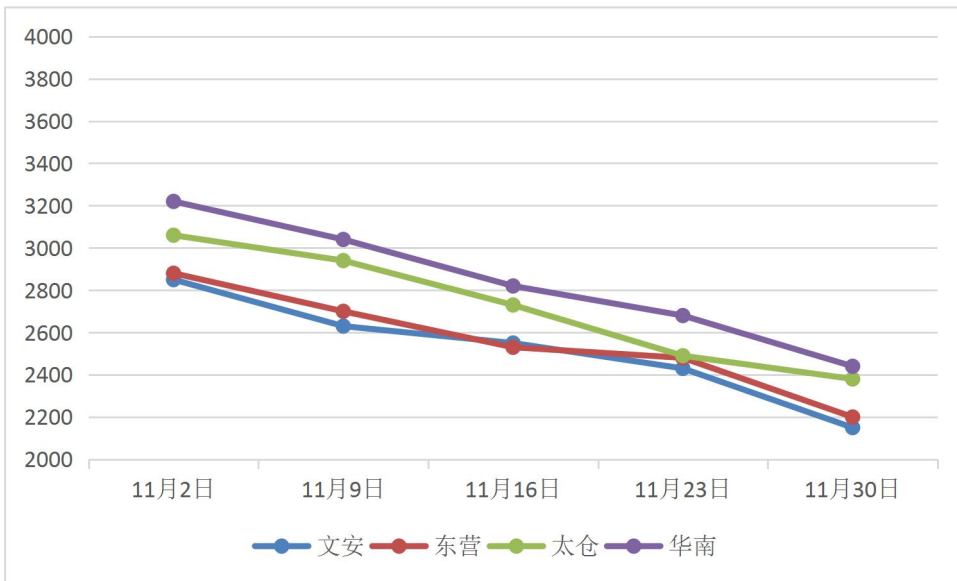
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美 分/加仑)
10.26	421	445	427	453	449	354	125
11.2	405	445	422	448	357.2	409.59	123.75
11.9	360	430	370	430	390	345.5	118
11.16	328	395	370	425	340	338.7	115
11.23	290	382	359	371	284	334.5	115
较上月 底涨跌 幅	-131	-63	-68	-82	-165	-19.5	-10

## 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	3150-3290	2400-2520	-750/-770
江苏港口出罐	3150-3250	2400-2520	-750/-730
浙江港口出罐	3280-3290	2450-2450	-830/-840
山东	3180-3260	2400-2430	-780/-830
华南港口出罐	3330-3330	2430-2450	-900/-880
华北	2900-3230	2150-2350	-750/-880
河北	3150-3230	2300-2350	-850/-880
山西	2900-3160	2150-2270	-750/-890
东北	3150-3200	2400-2400	-750/-800
西北	2730-3210	2100-2300	-630/-910
西南	3050-3300	2300-2400	-750/-900
河南	3100-3120	2250-2300	-850/-820
两湖	3220-3600	2450-2700	-770/-900

## 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	2794	



日期	文安	东营	太仓	华南
11月2日	2850	2880	3060	3220
11月9日	2630	2700	2940	3040
11月16日	2550	2530	2730	2820
11月23日	2430	2480	2490	2680
11月30日	2150	2200	2380	2440

#### 四、本月港口库存情况

截止11月30日，据不完全统计，我国港口总库存75万吨，较上月末增加2万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存11.5万吨左右，较上月末减少1万吨，其中广东8万吨，较上月末减少2万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存63.5万吨左右，较上月末增加3万吨左右，其中江苏40.5万吨左右，较上月末增加1万吨，浙江23万吨左右，较上月末增加2万吨。12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，甲醇期货活跃合约 MA1901 大幅走跌，最高 11.1 开盘 3017 点位，最低 11.30 日触及 2331 点。近期因原油持续走跌导致化工品跌多涨少，外围相对弱势，加之伊朗低价货源的冲击和烯烃厂降负、停车，国内看空情绪偏重，悲观情绪蔓延，甲醇期货大幅走跌。下月，到港预期较多，且港口库存水平较高，国内需求一般的情况下，MA1901 或低位震荡。

### 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	博源	100	11.16 停车 3 个月
	西北能源	30	10.22 起检修 11.5 重启
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 月底停车四个月左右
陕西	咸阳化工	60	11.5 重启
	长青能源	60	11.20 恢复
	神木	20	9.8 停车，11.9 恢复
	尧矿榆林	60	9.27 起检修，10.17 重启
河南	鹤壁	60	恢复正常
	中新	35	10.24 停车，重启待定
	大化	50	11.20 恢复
	晋开	30	10.24 停车，重启待定
山东	明水	40	11.17 降负，近期恢复
	鲁西	80	12 月初初产品
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	11.27 停车，重启待定
安徽	临涣	40	10.27 临时停车，预计 11.5 恢复
	泉盛	15	11.26 检修，10 天左右
	昊源	140	11.23 起检修 20 天
四川	达州钢铁	3#10	3#15.8.11 起至未定
	泸天化	40	11.27 起停 3 个月
	川维	87	11.23 降负至六成
	玖源	45	计划 12 月份停车

贵州	贵州毕节	22	14. 1. 12 至未定
山西	大土河	20	11. 26 起生产粗醇
	潞宝	10	10. 21 起停车检修, 11. 16 重启
	古县利达	10	10. 16 起检修, 11. 8 重启
	五麟煤焦化	10	10. 26 停车, 11. 23 恢复
	晋煤天源	10	10. 30 停车, 11. 16 恢复

## 一、上游原料市场行情简述

**动力煤：**十一月，立冬已过，北方地区已经全部供暖，电厂日耗也开始缓慢有所回升，但较去年同期水平依旧较低，同时库存也基本一直维持在 1700 多万吨的超高位，造成了整体需求平淡的局面。本月初，陕西榆林地区多处煤矿价格依旧延续坚挺，榆林地区多处煤矿价格连续两周上调，累计幅度在 20-40 元/吨，但多处煤矿表示需求平淡下，此番上涨跟风成分较多，后期看空。月中旬第二轮环保督查来临，严禁煤矿露天堆放存煤，部分煤矿为销库存小幅降价出售，也有部分煤矿仍有调涨，下旬受煤质以及需求平淡的影响，陕西地区之前调涨的煤矿纷纷下调煤价，最终来看，本月价格还是以小幅下行为主。内蒙地区则一直受到港口市场较为低迷的影响，月初开始便有涨跌互现，之后便一直弱势运行，需求平淡下，多家煤矿煤价下行，且对后期仍不看好。山东地区由于十月份 40 多处煤矿关停检查还未完全恢复的影响，月初便有一次 10-20 元/吨的上调，到达本月中旬，山东地区供暖开启，对动力煤的需求增加加上资源供给还未完全恢复，再次上调 20-40 元/吨，至此开始稳定运行。之前一度供暖没缺口较大的黑龙江地区近期由于部分受检煤矿恢复生产以及内蒙古和俄罗斯的外来供给，近期供需紧张局面已经相对缓和，只需保证供暖即可，价格局部有小幅下行，整体稳定为主。其余南方地区，安徽及河南部分煤矿月初因煤质恢复及需求尚可有 20-70 元/吨的上调之后，便开启稳定运行，贵州地区保证 11 月全省库存 500 万吨，供需平衡下煤价较为平稳。整体来讲，目前环保安全检查及进口煤政策再度收紧让供应端较为紧张，而下游高库存低日耗使得需求也较低迷，供需面相对平衡偏宽松，动力煤市场稳中下行。港口方面，截止到 11 月 30 日，北方港 Q5500 下水平仓价 625-640 吨，较上月底下调 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 Q6200S0.5 含税在 454 元/吨，较上月下调 20 元/吨。神木地区末煤 Q6200S0.2 含税在 430 元/吨，较上月持平。

**炼焦煤：**：11 月，国内炼焦煤市场依旧偏强运行，多地焦煤价格纷纷提涨：山东地区受之前 40 多家煤矿关停还未恢复的影响，资源紧张，同时在三大主流煤企整体上调的带动下，涨势迅猛，本

月两次上调煤价，气精煤上调 90-110 元/吨至 1200 元/吨左右，1/3 焦煤上调 80-110 元/吨至 1500 元/吨左右；江苏省主流煤企观望周边，上调 80-90 元/吨；陕西延安地区气精煤销售情况较佳，本月两次上调煤价，累计涨幅 90 元/吨；山西吕梁地区受环保监管较为严格，多处煤矿供应量不足，优质低硫煤需求较大，部分上行 20-40 元/吨；河南地区部分煤企整体上调 30 元/吨；河北及安徽地区部分煤矿均上调 50 元/吨。其余贵州地区主流煤企表示为保电煤，虽然销售较佳，但价格保持平稳运行。本月整体市场均为上行。而下游焦企月初时突破僵持局面，价格有一轮普涨，之后便由于钢厂淡季钢材走弱，提涨信心不足，暂时盘稳运行一段时间，到本月下旬，焦炭终于在钢材价格走弱下行的带动下，开启了下行通道，到月底已经普降 3-4 轮，且还有继续下行的趋势，虽然焦炭价格下调，但考虑到焦煤供应端受环保及安全检查限制，后期十二月煤矿还将有产能收缩，雨雪天气车皮紧张增加运输难度及成本方面的问题，焦企方面对焦煤需求并未有太大降幅，也有部分煤矿表示受焦炭下行影响，销售有所减弱，下月初或将出台新价小幅下调煤价，但多数地区则表示，资源紧张局面难改，虽焦炭下行，但之前价格高位目前利润仍在，预计短期内焦煤价格还能够坚挺续市。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**11 月，国内甲醛市场宽幅下滑，河北地区已逼近 1100 低点，原料甲醇方面，需求减弱明显，港口进口货有所增多，较多利空因素影响下，市场持续走跌，而甲醛被动跟跌，另外环保检查频繁，第二批中央生态环境保护督察“回头看”五个督察组于 2018 年 10 月 30 日至 11 月 6 日陆续对山东、辽宁等 10 个省份实施督察进驻，其中临沂地区甲醛工厂大面积停产，场内供给降至冰点，期间甲醛价格虽出现过小幅探涨，但在原料以及需求利空下，迅速回落。主要下游板材业亦受环保压制，开工维持低位，消耗甲醛速度较慢，甲醛工厂出货显滞缓，短时市场需求难有明显改善，保持清淡态势，而原料甲醇市场目前看继续恐慌性的下跌可能性不大，或有反弹迹象，但反转难度暂时看相对较大，临近月底，面临期货交割，市场及基差或回归理性，下月原料甲醇市场或先抑后扬，总体来看，我国甲醛市场下月或延续弱势，中长线或跟随原料理性反弹。

**醋酸：**11 月份国内醋酸市场整体大幅走跌。月内江苏索普装置重启但维持较低负荷，扬子 BP 装置、陕西延长装置及天津渤化永利装置均意外短停，月内平均开工率较上月有所提升，不足 8.2 成。上半月整体市场供应相对充裕，虽江苏索普装置未开，天津渤化永利装置意外短停，但厂家多库存高位，供应面支撑市场薄弱。厂家积极调低售价以刺激出货，但下游买涨不买跌心态下买气更

为低迷。环保等诸多因素制约下，下游开工本就相对较低，对原料醋酸的消化能力相对有限，而下游市场不断走跌进一步抑制了用户对高价原料的需求。下半月，印度排灯节过后出口市场相对小幅回温，业者闻声而动价格止跌反弹，加之月底塞拉尼斯宣布价格大幅上涨，厂家多心态挺价。但需求疲软状况难改，市场僵持整理，月末继续走软。截至本月末，华东地区主流：4150-4450 元/吨，其中江苏 4150-4250 元/吨，浙江 4350-4450 元/吨；华北地区：4050-4250 元/吨送到；华南地区：4300-4400 元/吨。

**DMF:** 11 月份，国内 DMF 市场窄幅下行。上旬，受成本利好及部分装置减产供应面利好支撑，但由于上游甲醇价格持续走低，市场人士心态偏空，商谈重心走低。下旬，利空因素影响市场，但鲁西和兴化的检修，对市场仍有支撑，后期市场价格基本维持平稳走势。下游浆料行业暂无明显好转，需求疲软，市场交投一般。本月甲醇价格持续下滑，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 市场震荡运行。

**MTBE:** 2018 年 11 月，国内 MTBE 市场延续跌势，本月底较上月底相比跌幅在 16.4%。进入十一月份之后，国际原油经历三次大跌，日跌幅均在 4 美元/桶左右，如此跌势较为罕见，国内成品油市场走势不佳，本月迎来两次下调，且幅度较大，对业者心态形成较大压制，终端求购热情不温不火，厂家让利走量，成交靠向低端，中间虽个别时间略有反弹，但幅度甚微，本月整体呈现跌势。局部税票检查严格，终端操作基本凝滞，MTBE 需求亦备受打压，本月中上旬跌势较为明显，进入下旬之后随着价格跌至一定低位后成本支撑下厂家让利意愿放缓，厂家多保持稳价走量，下游用户适度逢低补库，成交有所好转。整体来讲，本月利空因素占据主导，国内 MTBE 市场延续震荡走跌态势。

## 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%	59%	-1%	58%
甲醛	32%	29%	-3%	31%
二甲醚	22%	18%	-4%	19%
醋酸	78%	81%	+3%	82%
MTBE	62%	59%	-3%	62%
DMF	59%	56%	-3%	65%



本月国内煤制聚丙烯装置整体开工率在 81%左右，较上月降低 6 个百分点。月内神华宁煤部分装置停车，蒲城清洁因故障月内先后两次停车，延长榆林装置周内故障短暂停车，中天合创环管法月内临时停车一周，煤制聚丙烯装置整体开工走低。传统下游中，开工率降低为主。下月来看，蒲城清洁装置有望本月底重启，神华宁煤老装置四聚重启时间待定，大唐国际装置重启时间待定，预计煤制聚丙烯装置整体开工率提升明显在 87%左右。传统下游开工均预期提升，预计整体下游需求量呈增加趋势。

### 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	稳定
宁夏	神华宁夏煤业	50	167	0	不稳
宁夏	神华宁夏煤业	50	185	0	不稳
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	近期计划重启
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、后期进口或继续增加

据悉，2018 年 10 月，我国甲醇进口量在 66.6 万吨，环比增加 19.2%，同比增加 17.8%，1-10 月，我国甲醇进口累计达 613.1 万吨，同比减少 9.9%。目前国外多数装置运行稳定，伊朗新建装置负荷逐步提升中，预计 11 月我国甲醇进口或在 70 万吨左右。

### 2、12 月传统需求或继续减弱

进入冬季，据悉部分板材厂已经提前进入放假期，为此甲醛等企业开工较低，加之前期环保检查，目前多数处于停车中。虽然甲醇价格有所降低，但目前运费持续高企，为此甲醇下游企业成本依旧不低，故传统下游需求或继续减弱。

### 3、关注原油走势

11 月 28 日，因上周美国原油库存录得连续第十周增长，产量维持在纪录高位。WTI 原油 1 月期货跌 1.27 美元，报 50.29 美元/桶；布伦特原油 1 月期货跌 1.45 美元，报 58.76 美元/桶。而从美国制裁伊朗、产油国增产等方面考虑，后期油价走势或偏弱为主。

### 4、聚焦期货动态

11 月 26 日，我国甲醇期货主连再度创新低至 2360 点，结合当前宏观形势等方面影响，从盘面看，MA01 短期或有反弹迹象，但幅度或有限，故短期可尝试轻仓逢高空思路。

### 5、12 月关注新建装置情况

恒力（大连）新建 50 万吨/年甲醇装置或于 12 月出产品，山东鲁西集团新建 80 万吨/年甲醇装置或于 12 月下出产品，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 装置或于年底前出产品，届时或进一步缩减西北甲醇外销量。

## 二、甲醇市场后市展望

### 利好:

- 1、甲醛：临沂银河 8 万吨/年装置、临沂瑞盛 10 万吨/年装置、临沂宏发 7 万吨/年装置预计 12 月上旬重启
- 2、醋酸：江苏索普 120 万吨/年装置当前低负荷运转，预计 12 月提升负荷
- 3、DMF：鲁西化工 10 万吨/年装置计划 12 月上旬末重启开工、陕西兴化 10 万吨/年装置 11 月 26 日停车检修，预计 7-10 天
- 4、MTBE：山东成泰 26 万吨/年装置计划 12 月份重启、河北新欣园 30 万吨/年装置计划 12 月中下旬重启、河北海特伟业 30 万吨/年装置计划 12 月份重启
- 5、MT0：浙江兴兴 60 万吨/年装置 12 月或恢复、久泰新建 60 万吨/年装置初步计划 12 月投产、陕西蒲城 60 万吨/年装置 12 月初或重启
- 6、四川玖源 50 万吨/年装置预计 12.10 停 3 月
- 7、期货：MA01 临近交割月，趋势或趋于合理

### 利空:

- 1、新西兰 230 万吨装置后期逐步恢复
- 2、沂州煤焦化 30 万吨/年装置 11.27 因环保停车，12 月有望恢复
- 3、山东明水 60 万吨/年装置负荷或于 12 月上旬恢复正常
- 4、河南心连心 30 万吨/年装置预计 12 月初恢复
- 5、河南中新 35 万吨/年装置 10.24 停，重启不定
- 6、安徽泉盛 15 万吨/年装置 11.26 停 10 天
- 7、安徽昊源 60+80 万吨/年装置 11.23 轮流检修 20 天左右
- 8、四川泸天化 40 万吨/年装置 11.27 停 3 月
- 9、黑龙江大庆油田 20 万吨/年装置停车至明年春
- 10、四川川维 87 万吨/年装置 11.23 降负至 6 成
- 11、山东鲁西集团新建 80 万吨/年装置 12 月下旬或出产品
- 12、恒力大连新建 50 万吨/年装置 12 月下旬或出产品
- 13、甲醛：天气继续变冷，板材逐步停车，甲醛需求继续减弱
- 14、二甲醚：河南宝马 30 万吨/年装置 11.29 降负至 8 成

- 15、原油：伊朗制裁、库存、产量等因素下，12月或弱势为主
- 16、进口：受撞船及天气影响积船较为严重，11月到货或较多
- 17、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，12月内地依旧以装置恢复为主，同时到港货船或较多，故供应预期依旧偏多，而DMF、MTBE以及部分MTO装置或有提负及恢复计划，为此需求面或相对有所增多，同时要关注原油和期货走势，目前看继续恐慌性的下跌可能性不大，或有反弹迹象，但反转难度暂时看相对较大，临近月底，面临期货交割，市场及基差或回归理性，12月我国甲醇市场或先抑后扬。期货方面，从目前盘面看，MA01或有所反弹，但力度或有限，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。 )