

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12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

12月，我国甲醇市场持续下滑。本月全国均价 2385 元/吨，环比-14.6%，同比-30.2%。本月，环保检查、安全检查、土地规划等方面对于山东等地影响依然存在，甲醛等部分传统下游企业维持降负、停车状态，局部需求依然不高。运费高企，企业销售成本依旧较高，一定程度制约了下游需求。月末虽受元旦假期影响局部市场出货稍有好转，部分贸易商心态略积极，但整体月内需求均相对清淡，且我国多数 MTO 企业虽利润得到一定修复，但开工并未有明显提升，对甲醇的消化能力相对有限。原油市场跌势不止，WTI 逼近 40 大关，布伦特 50 线上徘徊，宏观经济偏弱，外围心态影响下甲醇期货持续下滑，多数业者心态偏空，另外港口到港货源较多，库存维持高位，港口现货重心逐步下移。多方利空因素影响下，市场持续走跌。

甲醇本月行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

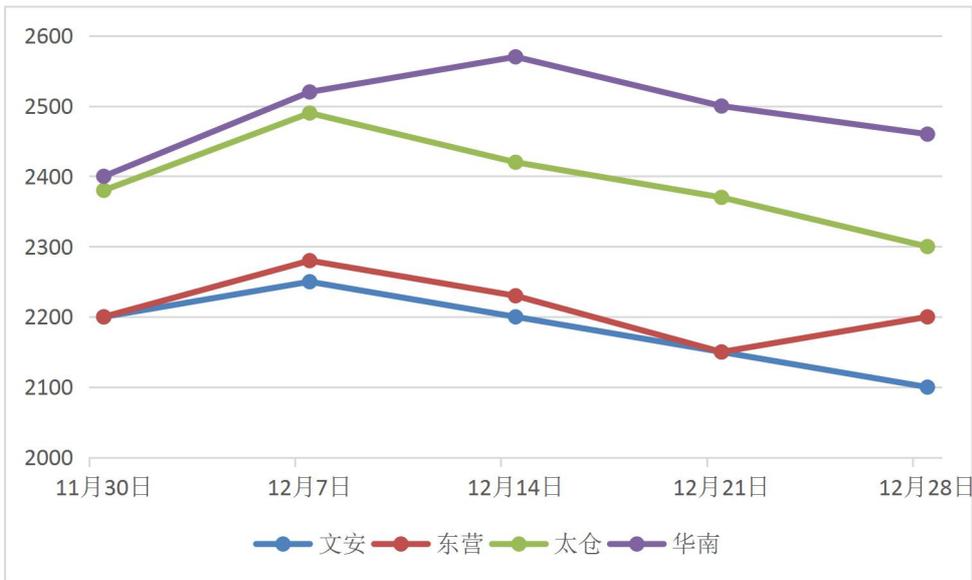
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
11.30	270	369	350	360	267	308.3	101
12.7	270	315	305	330	250	289.9	106.75
12.14	275	309	309	320	238	293.2	104.25
12.21	265	305	295	300	230.5	287.3	104
12.28	263	297	295	299	232.5	295	104
较上月底涨跌幅	-27	-85	-64	-72	-51.5	-39.5	-11

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	2400-2520	2300-2410	-100/-110
江苏港口出罐	2400-2520	2300-2400	-100/-120
浙江港口出罐	2450-2450	2400-2410	-50/-40
山东	2400-2430	2110-2210	-290/-220
华南港口出罐	2430-2450	2480-2530	50/80
华北	2150-2350	1960-2250	-190/-100
河北	2300-2350	2050-2250	-250/-100
山西	2150-2270	1960-2030	-190/-240
东北	2400-2400	2000-2100	-400/-300
西北	2100-2300	1850-2050	-250/-250
西南	2300-2400	2330-2400	+30/0
河南	2250-2300	2050-2100	-200/-200
两湖	2450-2700	2050-2100	-130/-150

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
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	2385



日期	文安	东营	太仓	华南
11月30日	2200	2200	2380	2400
12月7日	2250	2280	2490	2520
12月14日	2200	2230	2420	2570
12月21日	2150	2150	2370	2500
12月28日	2100	2200	2300	2460

四、本月港口库存情况

截止12月27日，据不完全统计，我国港口总库存77.5万吨，较上月末增加2.5万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存9万吨左右，较上月末减少2.5万吨，其中广东7万吨，较上月末减少1万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存68.5万吨左右，较上月末增加5万吨左右，其中江苏45.5万吨左右，较上月末增加5万吨，浙江23万吨左右，较上月末基本持平。1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，甲醇期货主力换月至 MA1905，呈先抑后扬走势，截止 12.28 日收盘，郑州商品交易所甲醇期货主力合约 MA1905 合约开盘于 2373 元/吨，较上期跌 58 元/吨，最高价为 2403 元/吨，较上期跌 45 元/吨，最低价为 2364 元/吨，较上期涨 33 元/吨，尾盘收于 2388 元/吨，较上期涨 51 元/吨，当日合约成交量为 1896232 手，截止收盘 MA905 合约持仓量为 1043890 手。本月，原油持续下滑、国内需求弱势以及低价进口货冲击，市场心态偏空，甲醇主力期货持续走低，港口价格也随之下行，港口甲醇市场期现价差增大，下月港口市场预期延续弱势，期现价差或难以修复。

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	博源	100	11.16 停车 3 个月
	西北能源	30	12.26 起检修 7-10 天
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
甘肃	华亭	60	12.17 起停车，预计下月初恢复
陕西	黄陵	30	低负荷运行
河南	中新	35	10.24 停车，重启待定
	心连心	30	11.5 停车，重启待定
	晋开	30	10.24 停车，重启待定
山东	明水	100	降负运行
	鲁西	80	12.25 开始外销
河北	正元灵寿分厂	15	5 月中旬停车，重启时间未定
	唐山中润	20	12 月中旬限产，预计下月初恢复
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
	江苏伟天	35	12.2 停车，预计一月份重启
安徽	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	20（天然气）	12.7 停车三个月左右
	泸天化	40	11.27 起停 3 个月
	玖源	45	12.7 停车三个月左右

贵州	贵州毕节	22	14. 1. 12 至未定
重庆	川维	87	11. 23 起降负生产
	卡贝乐	85	12. 28 起停车
山西	大土河	20	11. 26 起生产粗醇
	同煤	60	12. 17 停车，预计下月初恢复

一、上游原料市场行情简述

动力煤：作为 2018 年的最后一个月，国内动力煤市场表现不佳，煤价多处下行：本月陕西地区榆林金鸡滩、银河、神树畔等多家煤矿多次下调煤价，累计跌幅 20-70 元/吨，内蒙地区同样整个 12 月不断有煤矿小幅下调煤价，其中王家塔、满来梁、丁家梁等煤矿累计下调 10-40 元/吨，山西寿阳等地区煤矿月中旬小幅下调 20 元/吨左右，贵州某大型煤企因环保要求煤场不能存煤月初块煤下调 50 元/吨，仅有四川地区受环保检查影响产量低月初小幅上调 10 元/吨，之后一直稳价运行。

整体来讲，本月下游需求低迷现象明显并延续整个 12 月：六大电厂库存长时间维持高位，月初日耗亦较为低迷，电厂需求较低，化工、水泥等行业受秋冬污染季节环保管控而错峰生产较多，加上宏观大环境尚不明朗，整体开工率较低，用煤需求也低迷不振，全国尤其是主产区的动力煤市场均受到影响，虽然环保影响一直持续作用于煤企，部分煤矿为年底保安全也对产量有所缩减，但是供需两弱下，三西主产区均表示块煤销售情况不佳，多处价格下行，仅有零星地区受环保及省外民用煤需求增加影响，煤价有小幅上涨，之后月中旬全国迎来一波强冷空气，较大范围的降温及雨雪天气终于带动六大电厂日耗连续攀升至 70 万吨左右，电厂库存也终于有所消耗，但库存仍在高位且在长协煤的稳定供应下，煤炭需求并没有出现明显增长，之后的一周气温稍有回暖之后，日耗回落，直至最后一周压轴冷空气再度来临，日耗才又再次回升，库存也有所消耗降到 1600 万吨以下，此时陕煤已经完成年度任务，开始控制请车计划，日均减少 14 列计划。这些计划全部释放至陕西各发运站台，各站加大装车力度集中流向山东电厂。造成电厂集中到达，开始停止接煤。这一举动加速火运煤炭市场价格下行，加大了对后期市场看淡预期。另外港口市场贸易商年底之际多有清库存回笼资金的意向，因此挺价心态不足，部分出现恐慌性抛货，港口 5500 大卡煤价下行，跌破 600 元/吨大关之后仍未停止，目前价格在 574-599 元/吨之间，虽在月底日耗回升之际询货增多但实际成交量寥寥，同时考虑到一月份进口煤基本可以通关，市场多看空，下游采购积极性并不高，本月动力煤市场最终还是以弱势结尾。港口方面，截止到 12 月 31 日，北方港 Q5500 下水平仓价 570-585

吨，较上月底下调 55 元/吨左右。坑口方面，山西地区洗精煤 Q: 6230, S1.2-1.3 含税在 540 元/吨，较上月下调 20 元/吨，陕西榆阳地区末煤 Q6200S0.5 含税在 429 元/吨，较上月下调 25 元/吨。神木地区末煤 Q6200S0.2 含税在 420 元/吨，较上月下调 10 元/吨。

炼焦煤：本月，已是年底之际，国内炼焦煤市场在经历了上个月的迅速上涨与挺价之后，在下游焦炭市场上月中旬开启的连续下行影响的逐步传导下，整体焦煤市场销售多受到影响，订单量减少的情况下多有以下下调：之前涨势迅猛的山东地区月初部分原煤价格下调 40 元/吨，部分高价有所回调，山西地区部分煤企本月下调煤价 30-100 元/吨，陕西延安地区精煤价格月初即下调 100 元/吨，之后销售依旧不佳，本月下旬再度下调 20-30 元/吨。其余地区则多维持之前的长协合同价，稳定运行。下游焦炭市场方面，经历了上月的四轮下调之后，本月初受到 G20 峰会中美态度缓和、钢材市场反弹影响，焦企观望情绪浓厚，开始抵制降价，部分还有提涨的意向，整个十一月的大部分时间焦企与钢厂一直处于博弈阶段，焦炭价格涨跌亦难持续稳定，直至月底最后一周，钢厂在库存较高且成交清淡的情况下对焦企提降 100 元/吨，焦炭再度开启下行，加上之前下行的影响逐步传达至焦煤市场，部分焦企对焦煤的采购有所控制，打压焦煤价格，同时供暖污染季节焦企多受到环保监控，采取错峰生产，尤其江苏地区焦企开工率下降明显，仅剩三成左右，整体对焦煤需求也下降较为明显，多处煤矿表示订单量下降，后期销售转淡，而煤矿方面，对于今年的最后一个月，多处煤矿已经完成了今年的生产任务，为保安全以及挺住煤价，多缩减产量运行，山东及陕西延安地区还分别出现了煤矿安全事故，造成人员伤亡，之后两地也再度经历了安全大检查，多处煤矿停产，供应产能进一步缩减，供应产能也并不宽松，同时供暖污染季节里部分省份对运煤车辆的运输业加强了管制：实行错峰运输的措施，雨雪天气加大运输难度与运力紧张，与需求端的下降相抵，勉力支撑煤价稳定运行。

二、下游产品市场行情

甲醛：12 月，我国甲醛市场宽幅下滑，山东、华东一带领涨跌市场，山东、华东、河北等地创年内新低。鲁南一带自本月恢复生产后，区域内甲醛工厂开工多维持较高负荷，供给水平较高，而下游需求延续刚需，供给过剩局面下，业者报盘持续下滑；河北、江苏一带环保压力偏大，甲醛工厂开工不高，部分下游板材业已提前歇业停产，业者出货承压，报盘持续下滑；华南一带窄幅走弱，月下旬跟随原料小幅探涨，但总趋势偏弱，且下游需求清淡，部分业者已有降负生产打算。月内原

料甲醇市场持续下滑，环保检查、安全检查、土地规划等方面对于山东等地影响依然存在，整体月内需求均相对清淡，成本支撑力度十分有限。加之环保督查态势严峻，常态化格局下，新规频出，场内整体开工不高，供需两淡格局恐将延续，总体来看，下月原料甲醇市场或弱势震荡为主，我国甲醛市场利空因素充斥，短期内反转难度较大，下月预计延续弱势。

醋酸:12月份国内醋酸市场延续跌势。本月江苏索普装置恢复正常运转，中旬天津渤化永利短停，下旬华鲁恒升装置及南京塞拉尼斯装置停车，陕西延长装置运行不稳。但整体月内平均开工率较上月有所提升，约8.7成。月初延续上月跌势，价格持续下行，尤其是江苏索普装置恢复正常运转，行业开工率维持高位，超过九成，供应持续充裕但下游需求实际有限。厂家出货不畅库存逐渐积累，多方利空因素下价格继续走跌。直至中旬利润压缩明显，业者有意挺价维稳，市场短线僵持整理，且局部出现小幅回调情况。下游用户恐涨心态下询单稍强，但迅速回归理性，谨慎按需采购为主，需求面支撑乏力。月底价格继续下行，并逐日刷新年内最低点。截至本月末，华东地区主流：3350-3650元/吨，其中江苏3350-3450元/吨，浙江3550-3650元/吨；华北地区：3250-3500元/吨送到；华南地区：3600-3750元/吨。

DMF:12月份，国内DMF市场弱势走跌。月内，原油市场跌势不止，WTI逼近40大关，布伦特50线上徘徊，宏观经济偏弱，外围心态影响下上下游甲醇期货持续下滑，多数DMF业者心态偏空。DMF厂家开工维持正常水平，库存无明显压力，加上游甲醇市场价格持续下滑、下游持续淡季需求低迷，市场利空因素主导，缺乏利好支撑，市场弱势阴跌，贸易商让利商谈出货，实单偏低端，高端成交艰难。厂家成本面支撑较弱，后市仍有较大下行空间。下游浆料行业暂无明显好转，需求疲软，市场交投一般。临近元旦，鲁西出厂价格下调加重市场看空心态，关注后市DMF工厂价格及开工情况，预计短线国内DMF市场弱势运行。

MTBE:2018年12月，国内MTBE市场先扬后抑，本月底较上月底相比涨6.19%。十一月份，国内MTBE价格跌至一定低位后下游用户适度补库，成交逐渐好转，国际原油方面释放多重利好，中美两国暂时停止互相加征新的关税，卡塔尔将退出欧佩克，国际原油走势较好，同时现货供应亦偏少，厂家走货无压，一时之间低价资源难寻，市场稳步上涨，价格经过一定探涨后需求面利好跟进不足，厂家出货略显平淡，但高位成本支撑下市场仍较为坚挺，进入下旬，随着国际原油的走跌，MTBE厂家出货低迷无奈让利，虽价格不断走跌然下游求购热情并未有明显提升，全国各地均有不同程度走跌，临近月底略有上行，但仍有一定低位。本月空好因素交替下，国内MTBE市场走势较为震荡。

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	59%	58%	-1%	61%
甲醛	29%	30%	+1%	27%
二甲醚	18%	20%	+2%	20%
醋酸	81%	87%	+6%	87%
MTBE	59%	59%	+0%	60%
DMF	56%	64%	+3%	60%

本月国内煤制聚丙烯装置整体开工率在 84%左右，较上月提升 3 个百分点。月内大唐国际装置仍处于停车状态，神华宁煤部分装置轮番检修，蒲城清洁装置因故障月内先后两次停车，月初中煤榆林装置短暂停车。但中天合创以及延长榆林装置上月停车后本月运行正常，煤制聚丙烯整体开工率有所提升。传统下游中，开工率涨跌互现。下月来看，神华宁煤二聚装置重启时间待定，大唐国际装置或仍处于检修状态，预计下月煤制聚丙烯装置整体开工率将有所提升至 86%左右。传统下游开工波动不大，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 11 月，我国甲醇进口量约 58 万吨，环比较少 12.8%，同比减少 30.3%，1-11 月，我国甲醇进口累计达 671.2 万吨，同比减少 12.09%。目前国外多数装置运行稳定，伊朗 165 万吨/年装置近期或提负，预计 12 月我国甲醇进口或在 60 万吨左右。

2、1 月传统需求或继续减弱

农历年前，据悉部分板材厂已经提前进入放假期，甲醛等企业开工相对较低，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

12月26日原油减产心态提振，价格大幅回弹。但27日避险需求重新回归，同时当前的悲观看空情绪并未得到实质性改善，一切都需静待1月1日起减产行动的实施，27日国际原油收盘价格回落，WTI：44.61跌1.61；布伦特：52.16跌2.31。经济增速放缓及供应过剩疑虑短期内将继续拖拽油价，短周期预期欧美原油期货价格将以弱势整理为主。

4、聚焦期货动态

截至本月底，无论是01合约还是05合约，期现基差均处在0轴以下的较低水平，尤其是01合约临近交割，期现价格有靠拢趋势，受现货端因素影响较大。短期可尝试轻仓逢高空思路。

5、1月关注新建装置情况据

恒力（大连）新建50万吨/年甲醇装置或于1月出产品，山东鲁西集团新建80万吨/年甲醇装置已逐步恢复正常出产，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装置稳步进行，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、四川泸天化40万吨/年装置11.27停3月
- 2、四川达钢20万吨/年装置12.03停1月
- 3、四川川维87万吨/年装置11.23降负，目前6成；
- 4、重庆卡贝乐85万吨/年装置预计12月底停车
- 5、陕西渭化20万吨/年装置11.23停，预计1月开
- 6、大庆油田20万吨/年装置10.31停至明年春
- 7、沂州科技30万吨/年装置重启待定
- 8、江苏伟天35万吨/年装置预计1月重启
- 9、二甲醚：潜江华润10万吨/年装置计划月初恢复
- 10、醋酸：南京塞拉尼斯120万吨/年装置12月24日停车，预计1月中上旬重启
- 11、PP：神华宁煤老装置四聚30万吨/年12月22日重启

12、MTBE：河北新欣园 30 万吨/年装置计划一月份重启

13、期货：MA01 交割月，趋势或趋于合理。

利空：

1、伊朗 Marjan 石化公司 165 万吨/年装置后期逐步恢复

2、山东晋煤明水 40 万吨/年装置下月初或恢复

3、滕州盛隆 25 万吨/年装置下月初或恢复

4、河北唐山中润 20 万吨/年装置半负荷，预计 1.1 恢复正常

5、甘肃华亭 60 万吨/年装置 12.17 停，预计下周恢复

6、陕西同煤广发 60 万吨/年装置 12.17 停，预计下周初重启

7、西北能源 30 万吨/年装置 12.26 停，预计下月初恢复

8、华亭中煦 60 万吨/年装置预计下月初恢复

9、山西同煤广发 60 万吨/年装置预计下月初恢复

10、大连恒力新建 50 万吨/年装置 1 月中或出产品

11、河南豫北 30 万吨/年装置推迟重启

12、河南中新 35 万吨/年装置重启待定

13、河南心连心 30 万吨/年装置重启不定

14、原油：供应过剩，短周期预期期货价格将以弱势整理为主。

15、进口：受天气影响积船较为严重，1 月到货或较多

16、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，1 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，而下游装置开工难有回弹，为此需求支撑依旧偏弱，且农历新年前不排除内地主要厂家促排库情况出现。而雨雪天气影响下，运费存增加预期。同时要关注原油和期货走势，目前看短周期预期欧美原油期货价格将以弱势整理为主。期货支撑不足，短期或将震荡筑底、企稳反弹尚需配合。1 月我国甲醇市场或弱势震荡为主。

(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。)