

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：2019年2月1日

TEL: 0534-8216017

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

1月，我国甲醇市场整体震荡走势。本月全国均价 2295 元/吨，环比-3.8%，同比-29.9%。本月初元旦假期节后复市，山东等地甲醛等部分传统下游，受多方因素影响下，企业维持降负、停车状态，局部需求依然不高。且受雨雪天气影响，运费相对维持高位，企业销售成本依旧较高，一定程度制约了下游需求。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。尤其是下半月，需求清淡制约下价格震荡下行。直至月末，虽下游节前补货集中，西北地区局部出货尚可，但价格并未有大幅拉升。另外港口到港货源较多，库存维持高位，港口现货重心偏弱。期货方面，现货供需逻辑支撑较弱，而受原油市场减产行动实施提振信心，外围心态支撑下甲醇期货趋势向好，但月末震荡涨跌交叠。

甲醇本月行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

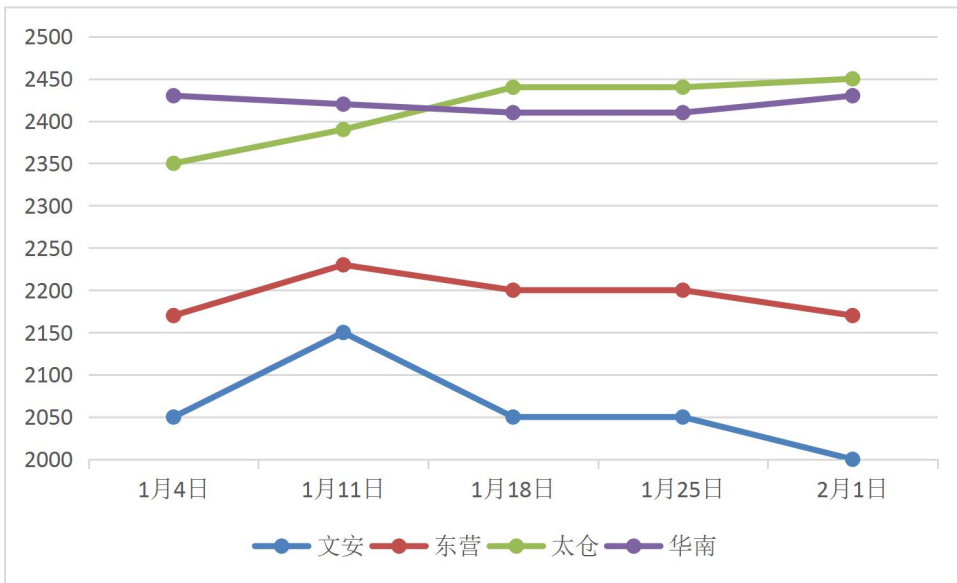
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
12.28	263	297	295	299	232.5	295	104
1.4	265	290	290	299	232.5	288.67	102.25
1.11	269	290	295.5	299	233	277.2	98
1.18	279	301	295.5	300	240	277.9	100
1.25	275	305	291	304	285.5	269.7	98
较上月底涨跌幅	+12	+9	-4	+5	+3	-25.3	-6

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	2300-2410	2450-2520	+150/+110
江苏港口出罐	2300-2400	2450-2500	+150/+100
浙江港口出罐	2400-2410	2510-2520	+110/+110
山东	2110-2210	2150-2260	+40/+50
华南港口出罐	2480-2530	2420-2420	-60/-110
华北	1960-2250	1880-2220	-80/-30
河北	2050-2250	2050-2220	+0/-30
山西	1960-2030	1880-1920	-80/-110
东北	2000-2100	2080-2100	+80/+0
西北	1850-2050	1850-2040	+0/-10
西南	2330-2400	2250-2350	-80/-50
河南	2050-2100	2020-2020	-30/-80
两湖	2050-2100	2290-2450	-30/-100

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
2018年	3276	2911	2710	2869	3111	2917
2019年	2295					
月份	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2018年	2927	2980	3279	3364	2794	2385
2019年						



日期	文安	东营	太仓	华南
1月4日	2050	2170	2350	2430
1月11日	2150	2230	2390	2420
1月18日	2050	2200	2440	2410
1月25日	2050	2200	2440	2410
2月1日	2000	2170	2450	2430

四、本月港口库存情况

截止1月31日，据不完全统计，我国港口总库存91万吨，较上月末增加13.5万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存15.5万吨左右，较上月末增加6.5万吨，其中广东11.5万吨，较上月末增加4.5万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存75.5万吨左右，较上月末增加7万吨左右，其中江苏51万吨左右，较上月末增加5.5万吨，浙江24.5万吨左右，较上月末增加1.5万吨。2月国外部分装置检修，但对进口影响较小，预计总库存或维持高位。

五、 甲醇期货走势分析

本月，甲醇期货主力合约 MA1905 震荡上行，最高 1.21 至 2585 点位，最低 1.28 日触及 2402 点。月初随着国际油价持续反弹以及中美贸易磋商提振市场情绪，在原油带动下，期货价格逐步走高，加之下游节前备货、烯烃工厂重启以及部分国外装置检修消息的传出，市场氛围尚可。但内地及港口库存高位以及西南气头装置节前重启所带来的供应压力压制了上涨的势头，下旬价格逐步回落。临近月末，随着委内瑞拉政治危机不断发酵，原油价格再度上涨，甲醇价格随之上行。

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
	东华	60	负荷 6 成至 4 月份
	西北能源	30	12.26 起检修至 1 月初
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	1.16 起停车，预计节前恢复
陕西	黄陵	30	低负荷运行
	渭化	20	11.23 检修，1.8 重启
河南	中新	35	10.24 停车，重启待定
	豫北	30	11.19 停车，1.15 重启
	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	系统故障，半负荷运行
河北	正元灵寿分厂	15	5 月中旬停车，重启时间未定
	万丰兴	10	12 月中旬停车，重启待定
	唐山中润	20	12 月中旬限产，1.15 恢复
黑龙江	大庆油田	20	10.31 起停车持续到明年春季
	宝泰隆	10	1.21 停车，重启待定
江苏	沂州煤焦化	30	11.27 停车，1 月初重启
	江苏伟天	35	12.2 停车，1.11 重启
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
重庆	川维	87	11.23 起降负生产
	卡贝乐	85	12.28 起停车

山西	潞宝	2020	月初降负生产
	同煤	60	12.17 停车, 1.2 重启

一、上游原料市场行情简述

动力煤：2019 年的第一个月，国内动力煤市场展现了由弱势稳定到多处上涨、再到弱势稳定的转变：月初，刚刚进入 2019 年，下游高库存且多还未开始囤货，整体市场需求平淡，加上港口市场持续低迷的影响，整体动力煤市场销售情况不佳，主产区涨跌互现，山东、江西等地则均有下调，整体呈现弱势稳定。之后随着主产区多处煤矿提前发布放假通知，部分下游厂商及贸易商开始了节前囤货工作，加上严寒雨雪天气，日耗保持坚挺，推动了主产区部分煤矿煤价有 10-20 元/吨的上调，销售情况也有所回暖。

至月中旬，陕西神木地区发生李家沟煤矿事故，由于事态较为严重，神府地区当即被要求全部停产接受检查，产能收缩下，一时间带动陕西其他区域煤矿煤价有小幅上行，提振了市场情绪，之后影响继续发酵，榆林市能源局发布通知，要求榆林市炮采、残采煤矿，以及手续不全、年产能不足 45 万吨的煤矿全部停产整顿，接受检查。经过这两次停产之后，当地尚在正常生产的煤矿仅剩十余家。在临近年关下游有囤货需求的关键时刻，陕西省作为举足轻重的主产区，此次大范围的停产可以说为产地市场带来了较大提振：之后的两周时间里，陕西地区在产煤矿多多次连续上调煤价，累计涨幅可达 40-200 元/吨，块煤价格也逼近历史高点，同时还带动了周边的内蒙及山西地区也同样开始进行安全检查，山西地区煤矿多表示销售较好，但临近放假，对价格不做调整；而内蒙地区同时还加强了煤管票的管制，销售回暖、拉煤车增多，多家煤矿累计有 10-30 元/吨的上调，西南四川地区某大型煤企也表示拉煤车排队抢煤现象较为常见，价格小幅上调 10 元/吨。

炼焦煤：步入 2019 年，一月份国内炼焦煤市场大部分地区基本维稳运行，维持长协价格，主产区部分价格有所调整。月初，下游的焦炭市场刚刚经历第六轮普降，在后市仍不明朗的情况下仍然存在一定的再次下滑风险。焦企多对焦煤的进货量进行控制，多地煤企均表示销售不畅，弱稳运行，去年年底一直勉力挺价运行的焦煤市场部分高价煤终于支撑不住，有所下调：之前涨势迅猛的山东地区价格相对较高，在本月前两周，当地两大主流煤企的带动下，两次下调气精煤价格，累计跌幅 100 元/吨，调整后气精煤价格在 1040-1170 元/吨左右，其余山西临汾地区部分煤种也累计有 20-60 元/吨的下调。至月中，下游焦企开始有一定的囤货，但多处库存已经到达相对理想的位置，多是结构性紧缺，对部分煤种需求较高，优质焦煤资源价格坚挺，其余煤种则以刚需补库为主，需

求相对平稳。供应方面受之前的事故影响，月中安监办要求全国采深超千米的煤矿全部停产，名单中山东地区涉及 20 座煤矿，产能较大，供应端紧缩下，给了当地煤价一个较为有力的支撑，煤价基本停止下行，开始稳定运行。随之陕西地区发生神木李家沟事故，当地在产煤矿寥寥无几，在产煤矿表示虽然销售情况较佳，但考虑到即将放假，不再对价格多做调整。至本月下旬，下游焦炭市场心态有所好转，陕西地区煤矿多已经开始放假，山西临汾地区煤矿按市政府要求在 20 号开始停产，但之前采深超千米的煤矿此时已经基本复产，焦企囤货基本结束，部分煤矿库存有所增加，随着春节假期越来越接近，整体市场及下游多有平稳过节的意愿，稳价度向春节。

二、下游产品市场行情

甲醛: 1 月，国内甲醛市场涨跌并存，其中山东地区窄幅探涨，河北、华东、华南地区均有下滑。首先看原料甲醇方面，整体震荡走势，月初局部需求依然不高，且受雨雪天气影响，运费相对维持高位，企业销售成本依旧较高，一定程度制约了下游需求，尤其是下半月，需求清淡制约下价格震荡下行，直至月末，虽下游节前补货集中，西北地区局部出货尚可，但价格并未有大幅拉升。另外港口到港货源较多，库存维持高位，港口现货重心偏弱。月内山东一带主受前期原料甲醇带动，月内价格有小幅攀升，但随着春节临近，场内甲醛装置逐渐停机，部分地区关停，下游亦早早歇业停产，供需两淡，多地甲醛价格多有小幅下滑，目前场内开机率在两成左右，交投滞缓，价格保持稳定。下月节后甲醛装置预计恢复，下游需求回温或缓慢，短线看，国内甲醛市场或弱势调整。

醋酸: 1 月份国内醋酸市场先跌后涨。本月中旬南京塞拉尼斯装置重启，中下旬江苏索普装置、河南义马装置及河南龙宇装置先后意外降负或短停。整体月内平均开工率较上月略有所下降，约 8.5 成。月初延续上月跌势，价格持续下行，整体市场供应持续充裕但下游需求实际有限。买方心态并不积极，而厂家出货不畅库存逐渐积累，卖方心态同样看跌。直至中下旬，部分厂家装置意外停车，且有大单成交传闻，加之卖方心态挺价，价格止跌回升。而下游用户闻声而动，部分节后看涨，临近年底下游补货开始好转，局部地区甚至出现排队发货的情况。直至月底小年之后，市场交投活动逐渐趋于平静，价格盘整。而华南地区价格波动范围一直较小。截至本月末，华东地区主流：3150-3400 元/吨，其中江苏 3150-3250 元/吨，浙江 3300-3400 元/吨；华北地区：3100-3150 元/吨送到；华南地区：3350-3400 元/吨。

DMF: 1 月份，国内 DMF 市场弱势走跌。月初，由于上月市场看空心态影响，厂家报盘下调，下

游刚需拿货，贸易商商谈偏低端，积极出货，市场价格整体处于下行趋势。月内，沙特积极落实原油减产计划，国际原油期货止跌反弹，提振市场人士操盘信心，外围心态支撑下甲醇期货趋势向好，贸易商低出意向不高，价格止跌回稳，下游节前刚需谨慎备货，多数 DMF 业者操盘较为谨慎。DMF 厂家开工维持正常水平，库存无明显压力，截止月底，下游节前备货已结束，陆续退场，贸易商持谨慎心态，场内交投气氛低迷，实单鲜有听闻。下游浆料行业停车放假。临近春节，市场变动有限，关注节后 DMF 工厂价格及开工情况。

MTBE: 1 月，国内 MTBE 市场先扬后抑，本月底较上月底相比涨 4.81%。元旦小长假归来后国际原油持续走高，业者心态较好，求购热情甚浓，同时现货供应偏紧，原料碳四价格亦不断走高，成本支撑力度充裕，临近春节，下游用户提前补库，多重利好支撑下厂家积极推涨报盘，成交不断向高端靠拢，各地均有不同程度上推，低价资源难寻。中上旬价格涨至一定高位，然下游业者逐渐滋生抵触心态，同时临近春节，厂家面临的排库压力加大，厂家降价销售，成交不断走低，经过一定排库后厂家库存降至低位，临近月底保持稳价走量，市场波动空间不大。本月空好消息交织，国内 MTBE 市场先扬后抑，价格窄幅波动。

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	58%	62%	+4%	65%
甲醛	30%	20%	-10%	30%
二甲醚	20%	19%	-1%	20%
醋酸	87%	84%	-3%	87%
MTBE	59%	57%	-2%	60%
DMF	64%	54%	-10%	61%

本月国内煤制聚丙烯装置整体开工率在 87%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，月初神华宁煤新装置重启，月中中天合创气相装置停车检修，临近月底中煤榆林装置检修，但整体来看月内装置开工仍有小幅提升。传统下游中，开工率降低为主。下月来看，中煤

榆林装置逐步恢复，大唐国际装置重启时间待定，其他装置暂无检修计划预计煤制聚丙烯装置整体开工有所提升至 92%左右。传统下游开工多有提升，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	暂稳
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、18 年 12 月份进口增加

据悉，2018 年 12 月，我国甲醇进口量在 71.7 万吨，环比增加 23.55%，同比增加 40.63%。2018 年 1-12 月，我国甲醇月均进口量达 61.91 万吨，累计达 742.89 万吨，同比减少 8.8%，占去年我国甲醇进口总量的 91.2%。目前国外多数装置运行稳定，伊朗 165 万吨/年装置计划 2 月底将恢复，其新建 165 万—395 万吨装置投产时间尚未确定。

2、2 月中下旬传统需求或逐步提升

农历年前，据悉部分板材厂已经提前进入放假期，甲醛等企业本月底多数选择停产退市。根据主要装置已经发布的重启时间来看，节后 2 月中下旬（正月初八之后），下游需求或将逐步提升。

3、关注原油走势

1 月 30 日 WTI 收盘 54.23 美元/桶，相比 2018 年 12 月 31 日涨 8.82 美元/桶，涨幅 19.42%；1 月 30 日布伦特收盘 61.65 美元/桶，相比 2018 年 12 月 31 日涨 7.85 美元/桶，涨幅 14.59%。短线判断油价继续延续偏强整理态势，尽管减产基调继续支撑油价，但主要经济体经济下行的风险仍将压低油价中枢，2 月上旬布伦特油价中枢将保持在 60~63 美元/桶附近，随着更多的减产利好释放，中下旬油价存在进一步上攻的可能性。

4、聚焦期货动态

月内整体节前补货状态呈现，基本面支撑并不明显。供需逻辑影响盘面相对较小，原油逻辑主导因素较大。原油动荡涨跌互替，整体震荡上扬，盘面整体同样动荡走势。

5、2 月关注新建装置情况据

据悉，大连恒力新建 50 万吨/年甲醇装置投产时间继续推迟，浙江兴兴 60 万吨/年 MTO 装置本月下旬已投料生产。久泰新建 60 万吨/年 MTO 装置稳步进行，进一步缩减西北甲醇外销量。

二、甲醇市场后市展望

利好：

- 1、伊朗 Marjan 石化公司 165 万吨/年装置预计 3 月恢复
- 2、ZPC 伊朗扎格罗斯石化联合体 2#165 万吨/年装置 1.30 停车两周
- 3、大庆 20 万吨/年装置于 10.31 停车至今年春
- 4、大连恒力新建 50 万吨/年装置推迟投产
- 5、大庆油田 20 万吨/年装置 10.31 停至明年春
- 6、甲醛：主要装置节前（本月底）集中停车，多数预计下月中下旬逐步恢复。
- 7、BDO：河南能源化工集团(鹤煤)精细化工两套 5 万吨/年 BDO 装置停车检修，预计春节后重启；陕西神木县融和精细化工 6 万吨/年 BDO 装置停车，预计节后正月初八重启。
- 8、醋酸甲酯：中石化川维 8 万吨/年装置 1 月 28 日重启
- 9、二甲醚：河南濮阳龙宇 18 万吨/年装置停车检修，预计春节后重启。
- 10、甲烷氯化物：山东东岳 28 万吨/年装置当前半负荷，年后或恢复；山东鲁西 20 万吨/年装置停车，年后或重启
- 11、MT0：浙江兴兴 60 万吨/年装置已重启；久泰新建 60 万吨/年装置年后或投产。
- 12、PP：中煤榆林 30 万吨/年装置 1.21 检修，预计 2.6 重启
- 13、MTBE：山东成泰 20 万吨装置计划二月中旬左右重启
- 14、原油：受减产、宏观经济等方面影响，短线或延续偏强整理态势
- 15、期货：受原油逻辑影响较大，短线外围心态或增强。
- 16、国外装置：部分装置春检计划集中在 2 月下旬附近

利空：

- 1、滕州盛隆 25 万吨/年装置 1.7 重启恢复
- 2、内蒙古易高 30 万吨/年装置已重启
- 3、甘肃华亭 60 万吨/年装置 1.16 停车，预计节前重启
- 4、山西同煤广发 60 万吨/年装置本月初恢复
- 5、河南豫北 30 万吨/年装置推迟重启
- 6、河南中新 35 万吨/年装置重启待定
- 7、河南心连心 30 万吨/年装置重启不定
- 8、四川达钢 20 万吨/年装置重启不定
- 9、宝泰隆 10 万吨/年装置于 1.21 停车，重启待定；
- 10、万丰兴 10 万吨/年装置于 12 月中旬停车重启待定

- 11、三宁 30 万吨/年装置于 1.9 降至 5-6 成；
- 12、卡贝乐 85 万吨/年装置于 12.28 停车 1.29 重启
- 13、玖源 50 万吨/年装置于 12.3 停车 1.28 重启；
- 14、泸天化 40 万吨/年装置于 11.27 停，预计 2.1 重启
- 15、沂州科技 30 万吨/年装置月内已重启
- 16、港口库存：从近期需求及船期情况看，下月港口库存或维持高位

总结分析：

综上，2 月内地依旧以装置恢复为主，同时港口库存或维持高位，故供应预期依旧相对充裕。下游装置开工或有较大提升，节后适当补货或有一定提振空间，但节前局部补货活跃，下游库存已较高位，推涨空间或将有限。目前国外主要装置部分春检时间业已公布，具体装置动态需继续跟踪。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震荡偏强走势。2 月我国甲醇市场先扬后抑，但预计空间有限，整体维持震荡为主

(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。)