

# 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11月30日

TEL: 0534-8216070

甲醇网  
JiaChunWang.com

## 甲醇市场动态

### 一、本月国内甲醇行情

本月，国内甲醇市场先涨后跌。月初市场观望气氛浓厚，加之高位影响，多数贸易商拿货谨慎，出货情况一般，下游采购维持刚需；上旬至中旬，主产区主动降价出货，部分下游及持货商积极补货，成交有所好转。下旬，部分甲醇装置临时停车，导致市场交投气氛再度活跃，整体成交顺利。月底，主产区新单调涨后，交投气氛依然较好，后市不确定性导致市场价格波动不大。截至月底，内蒙古市场均价为 1875 元/吨，环比下跌 13.10%，同比下跌 23.72%；山东市场均价为 2082 元/吨，环比下 8.94%，同比下跌 22.57%。

沿海甲醇市场呈现“V”走势，先跌后涨。上中旬，虽然持货商意向拉高排货，但期货持续下跌、内地加速下行和港口悲观心态等等空方笼罩下，多方全面被空方“血洗”，港口恐慌避险情绪陡增市场价格进入无序下跌当中，中旬附近现货市场价格瞬间跌破 1900 元/吨整数大关，但下旬至月底，空头回补和刚需逢低集中采买叠加，新单成交持续放量、内地积极推涨等等利好再度聚集，商家再度拉高排货，低价难寻下，月底成交重心稳中上行，但业者对价格持续上涨存疑，刚需补货过后再度恢复谨慎观望态度。截至月底，本月华南均价在 1994 元/吨，环比下跌 8.20%，同比下跌 29.84%，江苏本月均价在 1942 元/吨，环比下跌 8.72%，同比下跌 29.51%。

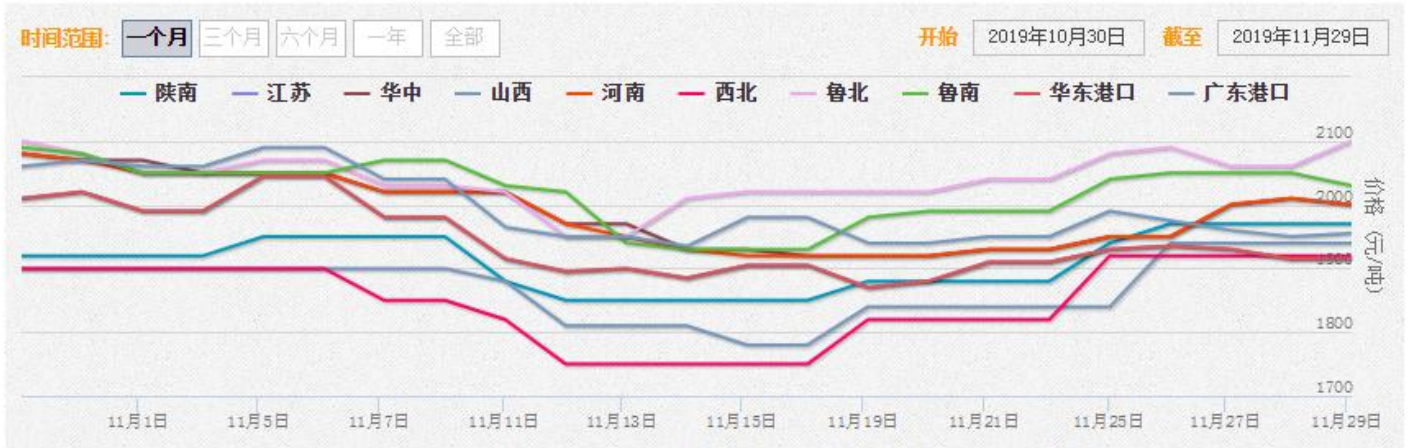
### 甲醇本月行情分述

#### 1、本月欧美亚甲醇市场走势

时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 东南亚	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
11.1	225	255	208	80
11.8	220	253	213	84
11.15	215	245	210	79

11.22	215	245	202	79
11.29	215	245	207	--
较月初涨跌幅	-10	-10	-1	-1

## 2、国内主要区域市场走势



西北：本月西北甲醇市场震荡下跌，跌幅在 50-100 元/吨左右。月初时段，期货市场多次盘中跳水，港口低价货源对内地不断施压，西北市场整体出货情况一般，多以长约或主供烯烃企业为主，下游对后市看空多维持观望心态，厂家迫于压力无奈让利销售，至月中旬内蒙地区主流出厂价格下跌至 1750-1850 元/吨附近，关中地区下跌至 1800-1880 元/吨之间。月下旬，荣信一期等装置降负运行，甘肃华亭 11 月 17 日起临时停车检修，长武 60 万吨甲醇装置降负荷至五成生产，西北地区低供支撑下生产企业报价回归坚挺，主流出厂价格出现窄幅反弹，至今日（11 月 22 日），关中地区主力企业强力推涨，主流价格至 1880-2000 元/吨附近。目前来看，生产企业多库存维持在可控水平，挺价心态较浓，烯烃工厂外采量稳定，下月初西北甲醇行情维持坚挺走势。

华东：本月华东甲醇市场在期货继续探底的背景下延续向下态势，尽管港口库区略有降库，但仍未改变供应过剩的格局。市场持续向下，多数业者心态被空头因素洗脑，不敢随意看涨。月内太仓市场除刚需外，交易者多延续逢高出远月货源，进而等跌后再进行补空操作。月内美金盘延续向下，商谈重心也快跌至三年内低点。常州以及张家港地区价格走势震荡偏弱，国产货源去港口套利空间关闭，随港口提货好转，但资金面仍偏空为主，现货市场随期货下跌至 1895 元/吨附近低点，随后下旬受到持续性去库以及货源短时间回流影响，价格窄幅反弹；张家港地区月内可售货源偏少，主流商家大多供应合约，零售零星商谈。整体市场来看，随着进口货套利内地市场窗口的打

开，进口货供应充裕的背景下市场主流仍延续偏空思路。下月华东甲醇市场或仍将弱势运行，不排除再创新低的可能。

华南：本月华南甲醇市场弱势走跌，广东地区现货价格环比跌幅达 50-60 元/吨，福建地区现货价格环比跌幅达 110 元/吨。本月伊始，福建地区到船较为集中，现货价格在达到高点后回落迅速，终端采买积极性不佳，适逢期货主力持续向下试探，福建现货价格在低位持续徘徊。广东地区现货价格虽然也呈下跌趋势，但得益于本地下游产品利润良好，终端采购情绪良好，主流库区提货量仍保持正常水平。据了解，本月下旬，仍有大量进口货抵港，华南库存在经历短暂去库后必会再次反弹累库。下月华南甲醇市场将先跌后涨。

华北：本月华北甲醇市场震荡下跌，月初受环保影响，上游部分企业限产，下游企业开工受限需求锐减，华北市场整体出货一般，下游对后市看空心态多持观望为主；至月中旬左右随着部分地区上游装置恢复，下游企业原料库存尚可，买跌心里出现，采购积极性不高；月下旬随着期货进一步下跌，港口低价货源流入山东地区，对内地货源有一定打压，但由于西北生产企业库存偏低，关中地区强力推涨，市场开始小幅度反弹，山西、河北企业出货情况有所转好，目前来看，华北地区库存处于偏中低位，工厂挺价心态较浓，下游正常采购。后期华北甲醇市场或维持偏强走势。

### 三、本月港口库存情况

11 月华东港口库存（不含浙江工厂库存）整体处于去库状态，至月底港口库存降至 69.5 万吨，环比下滑接近 10 万吨。月内进口量减少一方面与部分时段港口封航导致的船货到港推迟有关，另一方面与月内进口货持续倒流内地有关，其中泰州、常州等地库存减少明显，泰州地区库存由 3.8 万吨降至 0.6 万吨，常州地区由 10.9 万吨减少至 4.6 万吨，而其他库区如太仓、张家港及南通等地变动不大，多维持前期水平；除此以外，月内浙江不可流通库存亦因嘉兴到货推迟而减少至 25.5 万吨，环比降 6 万吨左右。

华南甲醇库存整体围绕在相对中位水平运行，总量集中在 10.8-14.5 万吨区间运行。本月该地进口到货体量相对平稳，据粗略统计，截止 11 月底，华南进口货量补充约 17.7 万吨。从整体消化来看，本月该地货物消化节奏基本平稳，广东日均发货量基本维持 5600 吨附近水平；福建地区发货量较为有限，多提前预售。此外，基于天然气涨价带动西南部分内地货成本高企，两广延续套利，故本月累库幅度并不明显。就库存变化来看，截止 11 月 29 日，该地库存总量在 14.5 万吨，较 10 月底增加 1.27 万吨；其中广东库存在 12.5 万吨（南沙 8 万吨，东莞 4.5 万吨），较 10 月底增加 1.5 万吨。此外，福建库存在 2 万吨，月降 0.23 万吨。

#### 四、甲醇期货走势分析

11 月份郑商所甲醇期货主力合约 MA2001 维持震荡下跌态势，多集中 1891-2129 区间波动。高点发生在月初，低点发生在 19 日；下旬出现短时反弹，不过反弹力度不足，月末继续下跌，当月波动幅度 11%。具体来看，上半月盘面持续回落加重业者看空心态，与此同时 15 价差也进一步走弱，月内最低至-137，港口现货受期货下滑压制基差难以走强，内地虽然出现反弹，但是也受制于港口进口货倒流压制。由此，本月多数时段期货盘面维持持续下滑行情，最低至 1891，为 2016 年 9 月份以来的最低水平，也是年内新低。不过 21-25 日盘面震荡反弹，反弹幅度 5.5 个百分点，该时段基差也出现小幅走强；反弹因素一方面是央行放水，宏观有所转暖（19 日附近央行继续放水，开展 1200 亿元逆回购操作后净投放）；另一方面，内地超预期检修较多，存在如甘肃华亭、陕煤化易高、中润等装置，该阶段供给略有缩减；除此以外，多地政府也针对焦化限产出台环保限产和停产治理文件。不过月末盘面继续呈现下滑态势，考虑到后续检修装置的陆续恢复，市场略显弱势，15 价差也从-71 走弱至-115。操作上，11 月 6 日附近提示激进者在 2100 附近轻仓试空，12 日附近减仓离场；15 日附近有轻仓多单提示，19 日附近建议止盈，激进者保留少量仓位，21 日附近提示交割逻辑下反弹持续性待考究，建议观望。

#### 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 月 19 日停车，恢复时间待定
	易高	30	11 月 24 日停车检修，大约持续 15 天左右
	世林	30	6 月份停车检修一个月
青海	盐湖	140	11 月 22 日附近恢复运行
	桂鲁	75	7 月 5 日停车检修，恢复时间待定
	中浩	60	4 月底负荷提升至 8 成
陕西	咸阳	60	11 月 28 日临时停车，预计停车 2 天
	润中	60	11 月 27 日晚恢复满负荷运行
	咸阳石油	10	10 月 30 日停车，恢复时间待定
	陕西榆林凯越	60	11 月 29 日点火，预计 12 月初产出产品
河南	心连心	30	低负荷运行
	河南鹤壁	60	11 月 5 日停车，预计 12 月上旬恢复运行
	古县利达	10	2 月中旬起低负荷运行
	潞宝	10	4 月 20 日停车检修两月

山西	同煤	60	11月30日出产品
	山西焦化	40	11月27日停车检修，计划检修10天
河北	中润	20	11月22日停车检修，计划检修15天

截至11月29日，国内甲醇整体装置平均开工负荷为：71.36%，较10月份环比上涨3.49%。11月西北地区甲醇装置整体波动较小，导致西北地区开工负荷提升；另外山东、江苏等地区装置运行平稳，导致国内开工负荷上涨。

## 一、上游原料市场行情简述

**动力煤：**11月份煤炭市场总体持稳运行，前期有市场消息江苏电厂通知，江阴、镇江、张家港等地停止靠泊进口煤，其余港口暂未收到限制消息。收到进口煤限制消息，港口煤市情绪略有好转，询货增多，实际成交情况一般。近期受各地矿难影响，各地区相继推进四季度煤矿安全重点工作，对重点产煤地区、重点煤矿企业，派出工作组，加强了监管力度。目前电厂库存高位，主要以消耗库存为主，电厂日耗没有出现大幅增加，电厂补库欲望不强。部分煤矿以销定产，库存量较小，挺价意愿增强。

截至11月28日，沿海六大电厂煤炭库存总量为1671.94万吨，与上月同期相比增加17.14万吨；日耗总量为68.28万吨，与上月同期相比增加10.38万吨；可用平均天数为24.49天，与上月同期相比减少4.11天。最新一期环渤海动力煤价格指数5500大卡动力煤的综合平均价格报收560元/吨，与月内前一期环比持平，较上月同期相比下跌16元/吨。

**原油：**12月5日，OPEC将在维也纳总部举行半年一度的正式会议，随后将与以俄罗斯为首的其他产油国举行会谈，讨论关于延长减产的相关事宜，根据目前的协议，OPEC+的石油供应削减将持续到2020年3月。当前市场倾向于两种主要的方案：1、在12月的会议上，把目前的削减计划延长到明年6月份；2、将是否延长减产的决定推迟到明年3月份再与会讨论，届时根据市场的情况，再决定是否将减产延长至明年年中。无论从哪种方案来看，OPEC+继续减产仍为大概率事件，因此有助于油价的维稳，但俄罗斯方面仍是未知数，一方面该国会声援并支持减产计划，另一方面该国的实际原油产量还会继续增加，这就使得OPEC+减产的政策对于油价的支撑力度有所削弱。中美贸易谈判仍是12月的重头戏，中国商务部11月16日表示，中美双方保持沟通渠道畅通，目前在力争至少达成阶段性贸易协议。但美国总统特朗普的态度较为反复，这就为12月的谈判带来了不可预测的风险，如果中美关系向好，那么将令油价在12月份得到有效支撑，反之油价将会出现较深的跌幅。2019年12月份，从技术角度来看，原油价格正处于收缩三角区间内，价格较11月份或有

所下行，预计 WTI 的主流运行区间 53-58 美元/桶，Brent 的主流运行区间为 59-63 美元/桶。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛:** 11 月份国内甲醛市场交投偏弱，整体盈利情况不甚可观。随着北方采暖季来临，多地大气预警开启，影响下游板厂开工，据了解，下半月，河北、山东、河南一带出台大气预警文件，下游板厂全部停工，甲醛开工及出货情况也相应受限，虽预警过后下班板厂有复产，但天气转冷下，板厂逐渐进入消费淡季，开工偏低，影响对甲醛的需求；故虽原料甲醇月内先跌后涨，但甲醛受制下游弱势需求，跟涨显现乏力。现山东临沂、淄博一带甲醛成交围绕 1080-1400 元/吨左右，河北一带围绕 950-980 元/吨。据了解现甲醛开工在 28.95%，较 10 月份整体变动不大，小涨 0.19 个百分点。盈利方面，11 月份甲醛行业整体盈利不太乐观，月亏损 12 元/吨左右。

**醋酸:** 11 月国内醋酸市场冲高回落。经过 10 月份跳水式走跌后，企业利润空间大幅缩窄，价格跌至成本线附近，因此企业继续降价意向减少。下游出现阶段性补货，导致鲁南及华中地区企业库存下降，因此报盘出现推涨；华东市场重心有所跟随；华北企业库存不高，价格相对坚挺；华东地区受进博会影响，局部物流受限。中下旬市场震荡下行，市场多空博弈激烈，利空因素相对明显，因此市场缓跌为主。临近月底，经过持续的走跌，醋酸的利润空间被大力压缩。本月市场行情看弱，月均利润在 725 元/吨，较上个月缩水 296 元/吨。

**DMF:** 11 月 DMF 市场先跌后稳，商谈重心窄幅走跌。月内安阳九天 12 万吨/年 DMF 装置 11 月 2 日附近停车检修，预计月底重启，其他工厂装置正常运行，市场现货供应充足。月初市场空头气氛较浓，业者后市信心不足，工厂出货压力下报盘下调，贸易商报盘窄幅跟随，下游入市谨慎市场交投气氛清淡。进入中下旬，市场面较为平静，多空交织下，工厂多数报盘暂稳，观望出货为主，贸易商建仓意愿较低，随行就市出货，下游按需采购，实单交投难以放量，场内观望气氛浓郁。

**MTBE:** 11 月国内 MTBE 上半月震荡整理，下半月小幅上涨。具体来看：上半月，国际原油期价震荡运行，国内成品油零售价虽然兑现上调，但消息面对市场业者心态难有提振。汽油市场整体走势欠佳，调和汽油出货一般，MTBE 终端需求面受到制约。下半月，国际原油期价震荡上行，国内成品油实现上调，消息面对市场业者心态支撑增强；汽油市场稳中小幅上行，调和汽油商家出货略有好转，MTBE 市场需求面有小幅改善。加之，MTBE 停工检修厂家依旧较多，厂家库存多维持在低位，部分厂家表示外欠量较大，市场现货资源偏紧支撑价格坚挺。截止 11 月 29 日，MTBE 山东均价为 5590 元/吨，环比上涨 3.32%

## 下游产品运行情况

下游产品	上月开工率%	本月开工率%	涨跌%
MTO	80.74%	82.50%	1.76%
甲醛	24.02%	25.82%	1.80%
二甲醚	19.35%	21.63%	2.28%
MTBE	54.66%	56.25%	1.59%
醋酸	87.65%	86.39%	-1.26%
DMF	59.95%	60.84%	0.89%

## 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	正常运行
内蒙古	大唐多伦	46	168	0	正常运行
内蒙古	中煤蒙大	60	0	180	正常运行
宁波	宁波富德	60	0	180	正常运行
宁夏	神华宁夏煤业	100	252	0	正常运行
宁夏	神华宁夏煤业	60	100	0	正常运行
宁夏	宁夏宝丰	60	202	0	正常运行
陕西	延长中煤榆林能化	60	180	0	正常运行
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	正常运行
山东	山东联泓	36	0	100	正常运行
山东	山东鲁西	30	80	10	开始投料，正常外采
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	暂稳
山东	阳煤恒通	30	20	70	负荷 8 成左右
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	正常
内蒙古	中天合创	137	360	0	暂稳
内蒙古	久泰	60	100	0	正常运行

11 月份我国甲醇制烯烃开工维持增加态势，月底开工在 85%，较 10 月底增加 7 个百分点。其中久泰装置月初重启恢复；浙江宁波烯烃 2 日附近因 PP 临时停车，MTO 负荷降低；山东联泓烯烃于 5 日附近如期停车检修 15 天；陕西蒲城烯烃 14 日晚停车检修，21 日附近重启；中天合创在下旬附近因压缩机故障 PP 负荷四成左右，PE 高压转产 LD100PC；陕西延安能化 PP 装置 27 日临时停车检修半个月，PE 装置正常，MTO 有降负；宝丰、久泰、神华榆林、大唐多伦装置多运行正常。

## 甲醇市场后市展望

### 利好：

- 1、内蒙古等西北企业出货尚可，库存偏低
- 2、限气影响，西南、内蒙古等地气头装置陆续停车检修
- 3、冬季天气影响，北方局部运费存增加预期，中下游企业成本增加
- 4、春节前部分下游补货或提前
- 5、鲁西烯烃外采

### 利空：

- 1、传统下游趋于萎缩

2、下旬到港船期不少，港口库存不减

3、冬季天气影响，内蒙古等上游企业出货存受阻

### 总结分析：

11 月底国内甲醇市场通过山东市场形成弱平衡状态，而就 12 月行情来看，随着天气逐渐转冷，北方地区后续运输将成为影响内地各片区价格主要因素，且考虑到 12 月初陕西、甘肃及河南部分装置重启，市场供应端逐步增加，预计 12 月内地市场或呈现震荡走弱的趋势，然需关注国内现有 MTO 装置采购及 CT0 运行情况，不排除阶段性临采下局部出现反弹可能。另港口方面，目前以倒流山东市场为主，且 12 月进口量预计继续增加至 110 万吨附近，供应相对充裕，预计仍为后续市场下跌主要逻辑点

( 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。 )