

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12月31日

TEL: 0534-8216070

甲醇网
JiaChunWang.com

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

12月中国甲醇市场区域性走势相对明显，港口市场表现强于内地，内地震荡走弱，港口随期货走强，其中西北月环比跌幅1.91%，山东、华中分别跌1.61%、2.25%；华东、华南两大港口月环比涨幅分别在3.77%、1.72%。港口市场主要上涨因素在于月初期货空头减仓、月中下旬部分外盘装置停车、终端下游补货及港口持续去库等利好支撑，临近月底华东、华南两地均出现较大规模上涨，且略升水于01期货合约。内地方面局部排库需求不断导致价格下滑，具体来看，月初西南两大气头甲醇装置停车，西南局部供应紧缩支撑市场走坚；然内地随着部分装置重启，供需矛盾加剧，局部市场多有下调；月中下旬，西北因前期库存增加，出货价格率先走跌，并带动华北、华中及山东等其他内地走弱。之后，随着北方各地雨雪、雾霾等天气频繁出现，内地局部运费上涨，部分企业排库需求下让利运费，期间，局部与港口套利打开，虽部分货物流入港口终端，但需求面整体表现依旧偏淡。月底，期货继续上行，河南等局部地区重污染天气管控，部分上下游存停车预期。截止12月30日，中国甲醇价格指数收2083，较11月底上涨50，涨幅2.46%

港口市场方面，12月华东甲醇市场震荡回升。主要在于下旬期货、外盘、原油及库存支撑下港口现货持续上行，虽月底价格有所回落，整体较上月仍有走高，月内波动幅度基本围绕1900-2270元/吨。中旬及上旬港口市场维持上月偏弱行情，部分货物继续倒流内地，整体处于弱平衡状态，窄幅震荡为主；因天气原因部分时段港口封航且与内地套利下，月内持续去库，加之下半月多套国际甲醇装置停车导致外盘供应趋紧、终端补货等诸多利好因素影响下港口期、现货反弹，随着港口与内地价差扩大，内地-港口方向套利开启，一定程度上提振内地市场。然月底港口价格随期货震荡下滑，局部套利需持续关注。12月华南甲醇市场随期货震荡走强。本月华南甲醇波动区间集中在2000-2170元/吨（广东出罐），1980-2200元/吨（福建出罐）。月初，原油受OPEC会议减产不确定性影响回落，压制甲醇期、现货下行，港口价格偏低下部分进口货物倒流至内地，期间继续去库，在空头减仓影响下，期价呈振荡上行态势；月中，广东港口泊位停靠因素，促使部分到港延迟，期间维持去库，期货市场带动现货区间震荡为主，整体较之前期有所回升；月底部分外盘装置停车、终端下游补货、港口持续去库等利好支撑，期货市场坚挺上移，基差亦有走强，整体氛围尚

可。截止 12 月 31 日，广东出罐商谈 2140-2170 元/吨，月涨 200 元/吨附近，下游刚需跟进为主。此外，福建出罐商谈 2180-2200 元/吨，月涨幅在 210 元/吨附近。

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)
12. 3	215	245	202	77
12. 10	220	245	205	78
12. 17	220	255	212	80
12. 24	225	265	208	79
12. 31	230	270	207	80
较月初涨 跌幅	15	25	5	3

2、国内主要区域市场走势



西北：本月西北甲醇行情整体呈下跌趋势，跌幅在 150-200 元/吨左右。月初时段，西北区域内上游工厂稍有库存压力，下游烯烃企业强力压价下，内蒙古地区窄幅让利 30-40 元/吨；而关中地区受卡贝乐、玖源等主力气头企业停机影响下，关中至四川套利窗口打开，贸易商入市操作积极性提升，月初关中主流价格暂维持坚挺。月下旬，西北多数区域出现降雪天气，部分高速暂时封闭，市

场成交氛围转淡，工厂排库需求下无奈接连让利以贴补运费，内蒙古地区主流价格走跌至 1750 元/吨附近；关中地区随着华亭重启以及长武负荷提升，区域内供应增量明显，业者对后市看空积极抛售，同时新疆及青海地区至川渝方向套利窗口开启，对关中及青海货源进川有所冲击，月下旬关中地区主流价格下跌至 1750-1800 元/吨附近。月末，主流价格跌至低位后下游接货情绪有所提升，工厂报价坚挺，局部地区出现 20-30 元/吨反弹。年关将至，下游储备货之需，上游工厂库存可控，因此预计，下月西北甲醇行情坚挺为主。

华东：本月华东甲醇市场震荡走高，截稿前最后一个交易日跳水回落。月内西南部分大型装置限气停车、以及进口货套利内地窗口的打开外加进口货船期的持续推迟，导致了江苏地区的持续降库。月中，部分国际装置的集中故障导致个别进口大户集中买货，外盘装置的变化大大的影响了市场业者的心态。市场可流通货源是愈发紧俏，使得不少业者不再敢盲目做空，开始滋生逢低看多的心态。月内美金盘商谈不多，多数进口商开始收缩年底业务量，执行合约为主，现货报盘十分匮乏。月内太仓基差逐步走强，尽管截稿前仍贴水期货，但已完全关闭了注册仓单的窗口。至月底最后两天，市场经历了逼仓后跳水的局面。常州及张家港地区月内价格震荡偏强，月内期限套操作偏弱，业者大多呈现缺货状态，市场维持部分单边报盘，价格与期货联动性减弱，业者多意愿坚挺报盘，中下旬开始，随着国产货源下跌，偶有国产货源送到常州周边终端下游，但运力等方面限制，并未大量冲击港口市场，同时在月底逼仓行情下，价格推涨明显，但随后交割结束后价格快速回落，终端需求疲软为主，张家港地区月内货源也多偏紧张状态，主流商家大多供应合约，零售偏弱，偶有终端补货为主。下月华东甲醇市场或将库存低位的支撑下短时仍显偏强，但仍需密切关注供应面和进口预期的变化。

华南：本月，华南甲醇市场多空交织，随期货行情宽幅震荡。12 月中旬华南集中到船，月中港口库存激增，终端补货意愿放缓，大多按需采购，福建地区桶装经销商逐渐离场，月内整体交投偏冷清。随着内地西北地区价格一降再降，关中甲醇对冲华南市场，华南至两湖部分套利空间陆续关闭，目前仅有江西一带零星需求南下采货，主流库区提货量较上月有较为明显缩量。月中云南先锋开始外卖甲醇，销售半径覆盖广西地区，对广东甲醇外放影响还需时间检验。月底，随着华东市场一波纸货逼空行情来袭，期货主力连创新高，华南现货价格也得以攀升，由于纸货补空已经基本结束，港口甲醇价格迅速回落，华南现货商谈氛围偏清淡。随着 1 月的到来，部分下游工厂也将陆续停工歇业，届时，华南市场买气将逐渐走弱。下月华南甲醇市场将持续偏弱格局。

华北：本月华北甲醇市场行情震荡走低为主，山东鲁北地区跌 100 元/吨左右，山西地区跌 120 元/吨左右，河北地区跌 150 元/吨左右。月内，华东港口货源倒流入山东地区，套利空间打开，西

北、华北等地货源受一定影响，库存有所增加，随着期货低开高走，港口价格上涨以及运输车少运费上调，套利空间关闭；华北地区雾霾以及雨雪天气给运输带来一定阻力，山东鲁南因环境污染问题再次被停气，下游需求锐减，甲醛以及板材厂开工较低，需求不佳，导致华北甲醇价格继续走低；月下旬，随着社会库存以及港口库存锐减，以及期货上涨，华北甲醇价格开始上涨，上游企业出货尚可，下游按需补货。目前来看，春节之前雨雪天气较多，运费继续上扬，华北甲醇市场依旧弱势运行。

三、本月港口库存情况

12月华东港口库存（不含浙江工厂库存）延续前期去库状态，至月底港口库存降至47.8万吨，环比降21.7万吨，较11月降幅明显扩大。月内港口库存的持续下降一方面与进口船货持续推迟到港导致的供应缩量有关，另一方面与货物倒流、烯烃补货导致的需求有关。具体来看，月内太仓、南通库存降幅明显，由12月初的34.4万吨降至月底的22.3万吨，张家港地区库存变动不大，整体维持11.5万吨附近，常州、泰州等地库存降幅明显，其中常州库存降至1万吨附近，泰州地区库存降至0.7万吨。另月内浙江不可流通库存亦有缩量，主要终端到货推迟，至月底降至23万吨，环比减少近3万吨。

12月华南甲醇库存整体围绕在相对中位水平运行，总量集中在11.3-16.74万吨区间运行。本月该地进口到货体量相对平稳，据粗略统计，截止12月底，华南进口货量补充约18.62万吨。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5100吨附近水平；福建地区发货量较为有限，多提前预售。此外，基于气头企业成本高企，两广延续套利，且少量货源流入广东和湖南交界地带，故本月累库幅度并不明显。就库存变化来看，截止12月31日，该地库存总量在15万吨，较11月底增加0.5万吨；其中广东库存在12.3万吨（南沙6.6万吨，东莞5.7万吨），较11月底减少0.2万吨。此外，福建库存在2.7万吨，月降0.7万吨。

四、甲醇期货走势分析

12月份郑商所甲醇期货经历MA2001和MA2005两个合约，俩合约月内均维持上涨态势，月涨幅分别在13.65%、11.34%。从基本上说，甲醇现货维持区域化走势，存在国际开工下滑（下旬开工68%，月下7%），且部分装置一季度有检修计划；而且港口及厂家库存有所去化。虽然国产供给尚可，且年底传统需求弱化，但是烯烃开工保持在八成以上，而且西南气头装置有推迟重启的预期。这些均对期货产生利多支撑，盘面价格由此震荡走高。除基本面因素外，月初如12月6日夜盘冲高主要受中央政治局定调明年经济、原油反弹，而且13日晚也有中美贸易摩擦缓解对市场的改善。月末港口部分地区补空需求放量为主，随着纸货交割结束，短时逼仓之后价格有所回落。截止月底，

我们看到 59 结构出现变化、港口自身纸期结构也出现转换，59 价差从月初的-101 逐步走强至+20 附近；港口现货及 1 月上纸货由小幅贴水 01 期货扭转为升水 30 元/吨左右，01 合约前结构由前期 Contango 结构转为 Backward 结构。

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	12 月 9 日恢复正常
	西北能源	30	12.9-12.18
	九鼎	10	12.14-12.20
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
河南	心连心	30	低负荷运行
	中新	30	12 月 30 日停车检修，重启待定
山西	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
	山焦	40	11 月 26 日-12 月 8
河北	中润	20	11 月 22 日停车检修，计划检修 15 天
	天鹭	15	12 月 29-1.1 检修
	沧州中铁	25	12 月 30-1.4 检修
	金牛旭阳	20	12 月 31-1.5 检修
四川	川维	87	12 月 15-1.15 停车
	玖源	50	12 月 4-1.10 停车
重庆	卡贝乐	85	12 月 4-1.20
江苏	恒盛	15	12 月 29-1.12
	伟天	30	12 月 15-12.25
山东	国宏	50	12 月 21-12.28
甘肃	华亭	60	12 月 9 日恢复一套

12 月份我国甲醇生产企业开工预计能在 68%附近，较上月会有一些比例增加；12 月份进口预计增幅有限，主要是部分国际装置临停/降负导致供应缩量，再者月内部分时段港口有封航，这些均会对进口产生影响

一、上游原料市场行情简述

动力煤：12月份煤炭市场总体持稳运行，由于天气影响，主产地道路受阻，煤炭产销受限，港口市场成交稀少，氛围平淡。近期国内动力煤市场有好转迹象，主产地发运积极性不高，下游优质资源紧缺，价格略有走强。运费方面由于沿海市场呈现船多货少格局，运价持续下行。主产地方面：陕西地区受降雪影响，拉煤车较少，库存较前期有所增加，煤价稳中小涨；内蒙古地区整体持稳，块煤需求偏弱，末煤表现尚可，煤矿生产积极性不高；山西地区停产煤矿增多，煤炭产量略有减少，煤价小幅探涨。港口方面：目前中低卡低硫煤报价坚挺，需求开始呈现向好趋势。电厂库存持续下降，港口煤炭价格坚挺，整体有限，贸易商对后市看法各异，出货价格不同，市场整体稳中偏强。综合来看，近期主产地矿难较多，安检较为严格，部分煤矿停产，主地产能释放受限。但临近年底，下游需求行业也面临着停产，需求不及预期。预计短期内动力煤市场略有偏强运行，但涨幅有限，波动较小。1月份随着进口煤恢复补充，动力煤行情仍旧偏悲观。

截至12月30日，沿海六大电厂煤炭库存总量为1608.67万吨，与上月同期相比减少63.27万吨；日耗总量为75.47万吨，与上月同期相比增加7.19万吨；可用平均天数为21.32天，与上月同期相比减少3.17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551元/吨，与月内前一期环比上涨1元/吨，较上月同期相比下跌9元/吨

原油：进入2020年1月份，原油市场的需求将进一步放淡，月初受到圣诞及元旦双节的影响，市场参与者的交投行为将会缩水。进入下旬后，中国的传统春节将到来，节庆前后中国的原油需求会降至年内最低水平。虽然市场需求将呈现萎缩的态势，但市场上依旧有利好支撑。一方面，中美贸易协议第一阶段的协议将很快正式签注，这将加速消退全球经济减缓的担忧，令市场信心得到提振。另一方面，根据OPEC+第17届部长级监督委员会会议的计划，新增加的减产额度将从2020年1月1日起实施，并把减产力度提高了50万桶/日，这对于原油供应的收缩起到了积极的作用，并在一定程度上缓解了市场上的供应压力。受此影响，1月份中上旬原油价格受到支撑，将在相对的高位小范围做波动，下旬起价格或有一个回落的过程。2020年1月份，从技术角度来看，原油价格处于上行的通道内，预计WTI的主流运行区间57-63美元/桶，Brent的主流运行区间为64-70美元/桶

二、下游产品市场行情

甲醛：国内甲醛市场震荡走低运行，企业报盘下调，较上月跌80-120元/吨，利润也由上月的

100 元/吨左右压缩至 10 元/吨左右。各地上游甲醇市场宽幅震荡，波动幅度在 70-100 元/吨左右，整体对甲醛市场影响有限，而下游市场受环保管制及出货不畅影响，时常出现大面积停工现象，本月整体开工处于低位，对甲醛需求量大幅走低，实单成交清淡。需求面表现乏力，虽然月底上游甲醇市场上涨，但各地涨势不一，成本面对甲醛整体支撑力度有限，预计下月初甲醛市场或将局部整理运行。

醋酸: 12 月份国内醋酸市场延续前期缓慢下跌趋势。月初时段国内醋酸装置整体开工高位至 91%，市场现货供应充足，供方之间出货陆续竞争，下游方面对于跌势醋酸采买理性，市场整体成交小单且分散，部分现货买方实单压价为主。不过由于醋酸自身利润空间不足，考虑成本面压力下 12 月中之前国内华东醋酸市场跌幅仅在 100 元/吨。至 12 月 12 日，江苏索普 80 万吨醋酸装置停车，40 万吨装置维持降负荷运行，市场现货供应紧张，对于市场跌后走稳观望下，下游采买积极性有所提高，推动国内醋酸社会库存量大幅降低。随后山东兖矿醋酸乙酯装置停车，该厂家醋酸商品量增加 800 吨/日，加重市场看空趋势，不过江苏索普装置预计停车 15 天，市场现货损失量在 3.9 万吨左右，对冲增加商品量之后国内醋酸市场仍有 3.2 万吨缺口，不过国内下游行业需求稳定，出口方面并无支撑，考虑后期春节库存压力，各供方依旧稳价报盘为主，推动醋酸市场成交稳势至月底。

DMF: 12 月 DMF 市场先稳后涨。月初安阳九天装置恢复正常运行，市场现货供应充足，然下游刚需跟进，市场面较为平淡，供需双方僵持，贸易商随行就市出货为主，中上旬 DMF 市场维持平稳运行。进入月下旬，工厂出口订单增多，下游有备货需求，工厂出货无压，供应面偏紧，工厂挺价意向较强，多次上调出厂价格，贸易商积极跟涨。临近月底，陕西兴化 10 万吨/年 DMF 装置停车，检修 3 天左右，供应面利好持续，供方价格继续上调。整体来看，本月累计上涨 400 元/吨左右。

MTBE: 本月 MTBE 市场先扬后抑，但整体较上月下调，跌幅在 100-300 元/吨。上半月受主营单位外采价格上涨及外采量大量增加提振，国内 MTBE 需求大增，适逢部分工厂检修，个别地区一度呈现供不应求局面，价格跟随水涨船高，山东、华东、华南 MTBE 纷纷突破 6000 元/吨大关。然随着价格涨至高位，下游调油成本不断增加，导致调油商利润缩减，需求跟随缩减，加上下半月主营单位外采减少，利空因素不断，MTBE 市场在下半月开启理性回调，价格步步下跌

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	82.50%	83%	0.5%
甲醛	25.82%	26%	0.18%
二甲醚	21.63%	27.2%	5.57%
MTBE	56.25%	56%	-0.25%
醋酸	86.39%	81.6%	-4.79%
DMF	60.84%	61%	0.16%

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	12.12 因故障临时停车
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	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

2019 年 12 月份我国甲醇制烯烃开工先减后增，月内开工多集中 82%-84% 区间波动（月初烯烃开工样本增加山东鲁西）。港口及西北装置维持前期，部分开工略有提升，不过后续有装置计划检修，尤其港口地区装置，具体待跟踪；西北多数正常，青海盐湖停车；山东多数正常，鲁西烯烃装置 12 月 12 日因压缩机故障临时停车，目前暂未恢复；河南主要烯烃装置 26 日附近临时降负，预计延续至 1 月初。

甲醇市场后市展望

利好：

- 1、春节假期临近影响，节前备货以及天气影响
- 2、国外甲醇装置检修较多，甲醇进口量预计减少
- 3、西北、西南地区部分装置检修中，供应有所减少
- 4、宁夏宝丰、神华榆林等新型下游烯烃装置外采量稳定

利空：

- 1、传统下游趋于萎缩后市预测原油煤炭市场时刻变换，后期仍有走弱风险；
- 2、随着天气逐步转冷，以及年关临近，下游需求减弱
- 3、甲醇运输车辆难寻，运费变动空间较大。

总结分析：

1 月下为中国传统春节假期，市场参与者多在春节前一周左右陆续退市，届时场内交投也将逐渐趋于清淡。预计 1 月下各地窄幅调整为主，或难有较大波动。考虑到 12 月底港口反弹带动内地出货



买卖甲醇就上甲醇网

转好，节前上游企业排库压力降低，而且1月进口有缩减预期，预计1月上游或相对坚挺，局部有推涨可能。总体来说，1月甲醇市场或较12月有所改观，维持上半月震荡反弹，下半月窄幅调整的态势。

(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。)