

# 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3月30日

TEL: 0534-8216060

甲醇网  
JiaChunWang.com

## 甲醇市场动态

### 一、本月国内甲醇行情

3月，我国甲醇市场整体震荡走势，区域化走势凸显。本月全国均价2463元/吨，环比+6.3%，同比-9.1%。本月初，西北地区库存整体偏较低位，部分厂家仍有长约及烯烃需求支撑，心态多积极看涨。尤其是春检消息的逐步放出利好业者心态，局部新兴下游装置存投产预期同样强势支撑。但随后，随着山东等地甲醛等部分传统下游，受多方因素影响下开工不高。且部分装置春检计划推迟，限制了价格的继续推涨。且下游库存相对高位，需求清淡制约下价格转而走跌。需求清淡制约下运费走跌明显。但后期随着久泰MTO装置的顺利投产以及西北主产区装置春检计划的逐步推进，西北及周边依然心态坚挺，但受盐城爆炸事故的影响安检力度加大，局部地区需求仍不乐观。另外本月港口库存阶段性去库，但同时到港船货亦有补充。期货方面，供需逻辑主导下盘面先强势拉高，需求不振下转而弱势下滑，月内中后期维持震荡走势。

#### 甲醇本月行情分述

##### 1、本月欧美亚甲醇市场走势

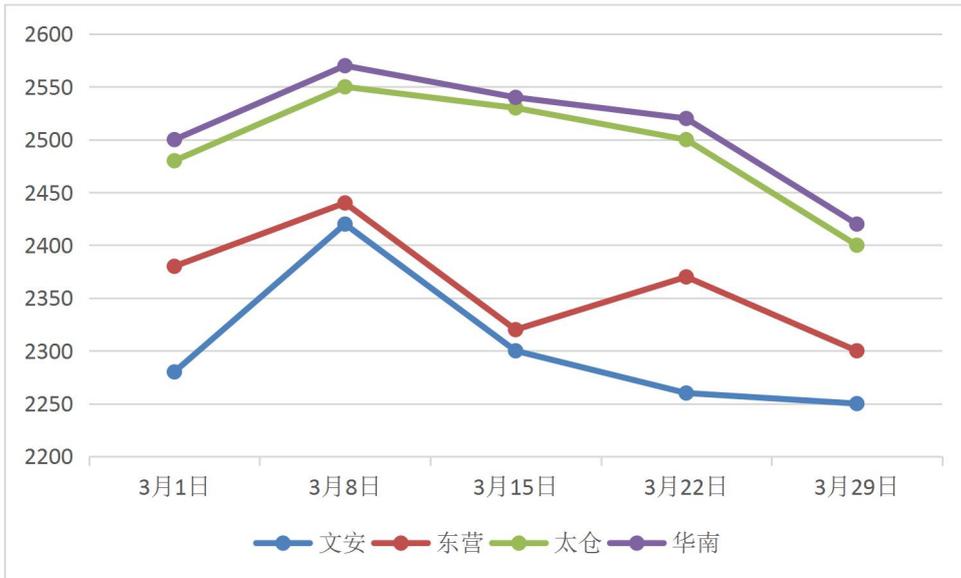
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
2. 22	285	326	306	336	300	275. 4	105. 5
3. 1	290	320	306	325	295	282. 5	103. 6
3. 8	304	327	306	326	290	282. 1	109
3. 15	303	327	306	325	294	289	110. 25
3. 22	299	320	305	321	292	278. 5	110. 25
较上月底 涨跌幅	+14	-6	-1	-15	-8	+3. 1	+4. 75

## 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	2470-2570	2390-2580	-80/+10
江苏港口出罐	2470-2500	2390-2430	-80/-70
浙江港口出罐	2560-2570	2570-2580	+10/+10
山东	2350-2440	2320-2430	-30/-10
华南港口出罐	2450-2470	2420-2430	-30/-40
华北	2200-2300	2180-2330	-20/+30
河北	2210-2300	2280-2330	+70/+30
山西	2200-2250	2180-2280	-20/+30
东北	2250-2300	2500-2600	+250/+300
西北	2000-2240	2220-2310	+200/+70
西南	2180-2350	2300-2400	+120/+50
河南	2330-2350	2300-2330	-30/-20
两湖	2470-2680	2480-2700	+10/+20

## 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	2318	2463			
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
3月1日	2280	2380	2480	2500
3月8日	2420	2440	2550	2570
3月15日	2300	2320	2530	2540
3月22日	2260	2370	2500	2520
3月29日	2250	2300	2400	2420

#### 四、本月港口库存情况

截止3月28日，据不完全统计，我国港口总库存109.71万吨，较上月末减少1.99万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存21.45万吨左右，较上月末减少2.15万吨，其中广东16.6万吨，较上月末增加6.4万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存88.26万吨左右，较上月末增加0.16万吨左右，其中江苏65.12万吨左右，较上月末增加1.72万吨，浙江23.14万吨左右，较上月末减少1.56万吨。后期部分伊朗船货集中在3月底至4月上旬抵达中国，预计总库存或维持相对高位

## 五、 甲醇期货走势分析

本月，甲醇期货主力合约 MA1905 先扬后抑，最高至 3 月 4 日的 2694 点位，最低 3 月 29 日触及 2362 点。月初资金、能化品联动给予该产品走高动力，供需基本面较为平稳。随后港口库存维持高位，基本面变动有限的背景下，期货盘整整理。下旬，税差问题持续性发酵影响，期货盘面走跌，尤其是月底，盐城爆炸事故使国内多地安监进行式，华东以及山东等地下游集中停车，且港口库存消耗缓慢等诸多利空因素，期货大幅走跌。

### 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	3 月下旬重启，逐步恢复中
	中煤远兴	60	3 月底检修一个月
	东华	60	计划 4 月 1 日检修 40 天
	大唐多伦	168	2.5 停车，3 月 20 日重启
	内蒙新奥	60+60	一期 3 月 20 日起负荷减半；二期计划 4 月 10 日检修
	金诚泰	30	3 月底停车检修
	中煤远兴	60	3 月底停车检修 1 个月
	内蒙古久泰	100	4 月 15 日停车检修
	内蒙古荣信	90	4 月 8 日停车检修
	易高	30	4 月 10 日停车检修
青海	桂鲁	80	4 月初开车
	中浩	60	3 月初已重启，半负荷运行
陕西	陕西榆林凯越	60	3 月 25 日停车检修 15 天
	咸阳化学	60	3 月 20 日起半负荷运行
河南	心连心	30	10 万吨 3 月 12 日重启，3 月底停车
山东	兖矿国宏	65	3.18 双炉运行，预计四月上旬恢复
	新能凤凰	36	3 月 20 日-25 日意外停车
	鲁西化工	80	3 月 7 日-3 月 25 日停车
	临沂恒昌	15	2.28 停车检修，3 月 25 日重启
河北	正元灵寿分厂	15	5 月中旬停车，重启时间未定
	定州天鹭	10	3 月 13 日停车，3 月 18 日重启
黑龙江	大庆油田	20	3 月 18 日重启
江苏	沂州煤焦化	30	低负荷运行
	江苏伟天	35	低负荷运行
	恒盛	10	3 月 14 日晚停车，预计周末恢复

四川	达州钢铁	20 (天然气)	12.7 停车三个月左右
重庆	川维	87	负荷 8 成
	卡贝乐	85	正常
山西	山西五麟	10	3 月 25 日-31 日停车检修
	山西光大	15	3 月 20 日停车检修
	山西宏源	12	2.22 起停车检修一个月左右
	山西古县利达	10	低负荷运行
	山西大土河	20	3 月 7 日-17 日停车检修
	山西焦化	40	2.20 停车, 3 月中重启
	建滔万鑫达	10	3 月初停车, 预计 4 月初重启

## 一、上游原料市场行情简述

**动力煤：**三月时节，恰逢我国举办两会之际。两会前夕，内蒙古银漫矿业事故发生，各地严抓煤矿安全生产，复产检验力度升级，进度几乎暂停，部分在产煤矿也面临检查和抽查，产量保持低位。尤其陕西地区在产煤矿数量仅在不足二十家的低位，供应端紧缩、矿难情绪的刺激下，原本显弱的煤价开始上行，强势进入三月，陕蒙地区多家煤矿在月初一周内继续连续多次上调煤价，累计涨幅达 10-70 元/吨，部分块煤价格突破 600 元/吨，高出春节前最高价格。

随后两会召开初期，各地安检力度也继续紧抓不松：陕西地区明确要求五类重点煤矿全部停工停产，神木明盘煤矿队伍解散，内蒙地区同时严格控制煤管票，供应端依旧偏紧，主产区煤矿多供不应求，煤价继续保持上扬态势，强势运行。

直至两会尾声起，各地煤矿复产进度开始加快，供应紧张程度得到缓和。下游客户由于对供应放开的预期增强，多暂停补库，观望两会之后煤矿复产情况，陕西内蒙多处煤矿表示受到供应端陆续释放的影响，需求回落，拉煤车数量减少，煤价转头下行：多处煤矿连续多次下调煤价，累计跌幅可达 30-150 元/吨，市场冷清。同时天气转暖下北方城市多数已经停止供暖，沿海六大电厂日耗有所回落，化工行业经过前期补库当前多观望市场，采购积极性一般，动力煤市场整体弱势运行。

月底受江苏响水爆炸事故影响，多地加强安检力度，除化工行业外，煤炭的安全生产也被强调，加上临近四月份大秦线检修，下游部分客户有提前囤货的迹象，水泥行业临近旺季需求增强，市场上块煤销售情况有一定好转，部分低价煤矿价格小幅回升 5-10 元/吨，此时下行空间也逐步缩小，市场小幅震荡结束三月行情。

港口方面，两会前期受产地市场火爆影响，港口同步推高价格，后期随着产地市场走弱，终端

采购意愿降低，港口除优质资源报价较为坚挺之外，其余煤种成交量较低，供需僵持，贸易商降价意愿较低，而下游采购接货也并不积极，多持观望态度，成交偏少，价格较稳。截止到3月29日，北方港Q5500下水平仓价620-635元/吨，较上月底上25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，较上月持平，陕西榆阳地区末煤Q6200S0.5含税在500元/吨，较上月下调34元/吨。神木地区末煤Q6200S0.2含税在460元/吨，较上月持平

**炼焦煤：**进入三月，国内炼焦煤市场受内蒙银漫事故影响，两会前夕至两会期间，复产进度较慢，各地焦煤市场煤矿方面开工率较低，且产量低位，基本即产即销，供应端持续紧张，部分煤种高价难得，供不应求，价格以涨为主：陕西延安地区、山西吕梁地区及内蒙乌海地区炼焦煤市场煤矿精煤价格多有上调20-40元/吨不等，仅贵州地区某主流煤企相对显弱，下调50元/吨。此时下游焦企开工率较好，个别有提涨意向，但受钢厂环保限产及焦炭库存较高影响，未得到落实，稳定运行，对焦煤需求较佳。

后期两会结束，煤矿复产进度加快，供应端紧张状态得到缓和，同时下游焦企在钢厂高炉限产的压力下落实两轮提降，利润降至低位下，焦企心态趋弱，对焦煤的采购量进行控制施压，焦煤方面除部分优势煤种销售基本不受影响外，其余部分煤种则承受压力，销量降低，山西部分贫瘦煤价格有30元/吨的下调，陕西煤矿受到复产冲击，销售也明显回落，价格有下降趋势，双焦市场均呈弱势运行。此外进口煤方面，三月份澳煤通关时间延长状态持续，后期政策不明朗下，贸易商多谨慎操作，澳煤进口量大幅降低，但也给了国内焦煤市场一个支撑，使得国内焦煤价格下行空间不大，后续还需继续关注进口煤方面动态。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**3月，国内甲醛市场震荡偏强，月内两会召开，各地环保压力偏大，甲醛开工受限，临沂地区率先开始了停产限产，下游同受环保强压，场内供需弱势，甲醛价格持续弱势格局，两会结束后，部分装置逐渐恢复，而月下旬，江苏盐城一带发生重大爆炸事故，波及面较广，环保安监问题再次被广泛关注，苏北一带甲醛厂多停，鲁南一带停产现象持续，作为甲醛产能重要聚集地，甲醛货源急剧减少，而下游需求并未因此下降，市场掀起一波抢货热潮，供不应求成为主流，各地甲醛价格大幅上涨，直至月末，下游拿货走缓，市场成交价格理性回落，整体来看，市场行情震荡偏强，下月原料甲醇市场或震荡偏强，成本暂存支撑，但下月甲醛装置逐渐恢复，货源增多，高价成交或僵持，国内甲醛市场或高位回落。

**醋酸:**3 月份国内醋酸市场先抑后扬。自 2 月份以来，国内醋酸开工率维持在 9 成左右的高位水平，而春节前贸易商多积极备货，以及出口行情疲软，和两会影响北方下游开工等各种因素下，醋酸社会库存高居不下，因此 2 月底开始，国内醋酸市场开始下行调整，直至 3 月中，华东地区醋酸价格跌幅达 350 元/吨。与此同时，原料甲醇却整体呈上涨状态，直接后果是醋酸工厂利润大幅压缩。因此江苏索普、山东兖矿以及河南龙宇等工厂陆续限产，从而多销售利润更高的甲醇。尤其是下半月南京 BP 计划内停车检修，江苏索普也意外全线停车 4 天，天津渤化永利装置运行不稳，停车时间接近两周，另外河北建滔也为月底的检修准备库存现货有限，醋酸工厂库存压力减小，部分厂家调涨售价。然出口始终不温不火，加之供应并无缺货，下游用户心态平稳理性采购，因此工厂调涨也较为谨慎。截至本月末，华东地区主流：2950-3200 元/吨，其中江苏 2950-3050 元/吨，浙 3100-3200 元/吨；华北地区：2950-3000 元/吨送到；华南地区：3100-3150 元/吨。

**DMF:** 3 月份，国内 DMF 市场震荡整理运行。月初市场看涨气氛浓厚，厂家出厂报盘窄幅上涨，但下游需求疲软，跟进乏力，限制市场报盘继续上行。上游甲醇市场月内甲醇市场整体震荡走势，区域化走势凸显，春检消息逐步放出利好业者心态，但传统下游受多方因素影响开工不高，限制价格推涨，需求制约下价格走跌，下月春检计划较为集中，供方利好心态，港口库存仍居高位。预计 4 月甲醇市场震荡偏强运行。DMF 厂家本月报盘坚挺，开工维持正常水平，截止月底，下游刚需备货为主，贸易商报盘持续盘整，实单跟进有限。关注 DMF 工厂价格及开工情况，预计 DMF 后市偏弱运行。

**MTBE:** 3 月，国内 MTBE 市场震荡走跌，本月底较上月底相比跌 6.14%。进入三月份之后，随着 3.15 临近，终端用户操作较为谨慎，对相关原料求购积极性一般，厂家出货平淡无奈让利，成交靠向低端，价格跌至一定低位后，下游用户适度择机补库，交投略有转暖，局部试探推涨，但实质性需求相对偏弱，因此市场推涨幅度有限，而后在需求平淡压制下厂家继续让利，市场处于震荡整理态势，价格波动空间不大。本月空好因素相互交织，市场震荡整理，但整体来讲利空因素偏重，市场震荡下行为主。

## 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	61%	57%	-4%	56%
甲醛	32%	28%	-4%	32%
二甲醚	21%	16.5%	-5.5%	18.3%
醋酸	90%	77%	-13%	75%
MTBE	60%	60%	0%	58%
DMF	60%	60%	0%	60%

本月国内煤制聚丙烯装置整体开工率在 92%左右，较上月提升 1 个百分点。月内装置多运行正常，大唐国际装置仍处于停车状态，其他装置运行平稳，煤制聚丙烯装置整体开工提升力度有限。；传统下游来看，受盐城响水爆炸事件影响，江苏和山东南部甲醛大面积停车，开工明显下滑；而醋酸也因利润缩水工厂限产保价加之部分厂家计划内停车检修，开工大幅下滑；二甲醚三四月份是传统检修季，加之市场低迷部分厂家减少，月内开工也下滑明显。下月来看，新兴下游延安能化检修计划推迟，其他装置暂无检修计划，预计下月煤制聚丙烯整体开工趋稳在 92%左右，传统下游开工预计则有升有降：醋酸大型装置四月份集中检修，开工预计不高；二甲醚下月仍有部分装置检修，但同时也有前期停车装置重启，预计四月底开工将会提升。

## 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	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	正常运行
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	正常
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	8 成，近期恢复
山东	阳煤恒通	30	20	70	计划 4 月底检修 20 天
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

## 影响甲醇市场的主要因素分析

### 1、关注 2 月份进出口情况

据悉，2019 年 2 月，我国甲醇进口量在 72.82 万吨，环比减少 0.18%，同比增加 22.0%，1-2 月份进口总量共计 161.57 万吨，占去年我国甲醇进口总量的 21.75%。而我国甲醇出口量在 0.98 万吨，环比减少 5.95 万吨，同比增加 0.21 万吨。1-2 月份出口总量共计 7.91 万吨。

### 2、内地春检计划逐步推进

内地主要装置月内动态频繁。虽前期部分装置春检计划推迟，但随着时间的推移，春检计划逐步推进。据悉，榆林凯越 60 万吨已于 3 月 25 号计划停车，而内蒙古北线大部及南线部分装置将陆续于 4 月初开始停车检修。

### 3、传统下游需求缩减明显

月初，受环保等多方因素影响，山东、江苏等地传统下游甲醛开工负荷明显降低，多数厂家停车或降负。而 3 月下旬，江苏盐城市响水县爆炸事件再次为国内化工安全问题敲响警钟，江苏

等地迅速开展危化品安全生产大检查，全面排查各类风险隐患。甲醛等传统下游企业受波及范围较广。

#### 4、关注原油走势

截至3月28日，WTI3月均价58.07美元/桶，较2月均价上涨3.21美元/桶、涨幅5.86%，布伦特3月均价66.96美元/桶，较2月均价上涨2.61美元/桶、涨幅4.06%。4月份布伦特油价中枢将处于68~72美元区间内，WTI油价或将站上60~62美元/桶水平。

## 二、甲醇市场后市展望

### 利好：

- 1、伊朗 Marjan 石化公司 165 万吨/年装置推迟重启
- 2、ZPC 伊朗扎格罗斯石化联合体共计 330 万吨/年装置停车，重启待定
- 3、伊朗 FPC100 万吨/年甲醇装置推迟至 4 月重启
- 4、文莱 85 万吨/年装置停车检修，预计 2 个月
- 5、卡塔尔 99 万吨/年装置 3 月初停车检修，预计四月中下旬重启
- 6、OMC 阿曼 105 万吨/年装置 3 月初停车检修，预计 1 个月
- 7、金诚泰 30 万吨/年装置计划三月底检修
- 8、陕西榆林凯越 60 万吨/年装置 3.25 检修，预计 15 天
- 9、久泰 100 万吨/年装置计划四月份检修
- 10、东华能源预计四月初检修
- 11、中煤远兴 60 万吨/年装置 3 月底停车 1 个月
- 12、内蒙古荣信 90 万吨/年装置计划 4.8 停车检修
- 13、新奥二期 60 万吨/年装置计划 4.10 停车检修
- 14、易高 30 万吨/年装置计划 4.10 停车检修
- 15、中石化长城能源（宁夏）50 万吨/年装置 3.21 停车检修
- 16、河南心连心 30 万吨/年装置停车
- 17、新疆新业 50 万吨/年装置 4 月 5 日停车检修 20 天
- 18、甲烷氯化物：江西理文 12 万吨/年的甲烷氯化物装置计划三月底四月初开车；鲁西一套 20 万吨/年的装置四月份有开车计划
- 19、MTO：久泰 60 万吨/年装置已于 3 月下旬开车

20、MTBE:山东成泰 20 万吨 MTBE 装置计划四月份开工

21、原油:多方因素下 4 月份欧美原油期货价格将会继续回升。

### 利空:

1、内蒙古博源联合 40+60 万吨/年装置均已重启

2、山东兖矿 3.18 日起双炉运行,预计四月上旬恢复

3、临沂恒昌 15 万吨/年装置 2.28 停车,即将重启

4、大唐多伦 168 万吨/年装置 3.20 已重启

5、山东鲁西化工 80 万吨/年装置 3 月底已重启

6、兖矿新疆 30 万吨/年装置 2.18 停车,已于 3 月初重启

7、青海中浩 60 万吨/年装置三月初重启,维持半负荷运行

8、四川达钢 20 万吨/年装置重启不定

9、山西焦化 40 万吨/年装置 2.20 停车,已于 3 月中重启

10、山西宏源 12 万吨/年装置 2.22 停车,预计 4 月初开车

11、山西光大 15 万吨/年装置 3 月 20 日停车检修一周

12、建滔万鑫达 20 万吨/年装置 3 月份停车检修,计划 4 月初重启

13、大庆油田 20 万吨/年装置停车检修,已于 3 月中重启

14、醋酸:南京 BP50 万吨/年装置 3 月中旬停车检修一个半月;河北建滔 50 万吨/年的装置 3 月 28 日停车检修 20 天;山东兖矿 90 万吨/年的装置 4 月 10 日起轮流检修 22 天;

15、甲醛:受盐城响水爆炸影响,临沂,苏北大面积停机,恢复时间待定;

16、BDO:河南开祥两套 5.5 万吨/年 BDO 装置运行正常,4 月初有检修计划,预计 25 天

17、运费:下月运费恐维持低位震荡局面。

18、港口库存:从船期以及需求情况看,下月港口库存或维持高位

### 总结分析:

综上,4 月份内地装置春检计划较为集中,供应面利好业者心态相对明显。但环保压力下传统下游需求恐仍相对较弱,而新兴下游烯烃装置开工尚可。港口库存目前仍维持较高位,故随着内地供应压缩,港口库存中后期或伴随一定消耗。具体仍需关注上游装置动态及原油和期货走势。4 月我国甲醇市场或震荡偏强,但不排除区域化走势依然存在的可能。

(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。)