

鲁南-苏北地区甲醇产业链调研报告(一)

东海期货 | 东海调研 2019-04-09

研究所 能化策略组

调研要点

贾利军

从业资格证号: F0256916
投资分析证号: Z0000671
联系电话: 021-68757223
邮箱: jialj@qh168.com.cn

赵飞 联系人

联系电话: 021-68757223
邮箱: zhaof@qh168.com.cn

- 鲁南苏北市场自成气候,企业销售范围以周边为主,包括周边的 MTO 工厂以及临沂及沭阳地区的甲醛工厂,在甲醛开工受限后,企业出货受到一定程度的影响,但目前企业库存不高。
- 根据反映的情况看,江苏爆炸事故发生以后,政府对园区的监管力度进一步加大,调研企业 A 其中一条生产线被迫停车,而鲁南调研企业 B 影响相对较小。
- 下游方面,苏北地区甲醛受到的影响最大,目前苏北甲醛重要的生产区域-沭阳,除了少数正常生产,大部分甲醛生产几乎停滞,甚至有部分甲醛厂在考虑退出。由于整个苏北地区甲醛需求占比在 30%以上,企业的出货受到了影响。而鲁南地区的甲醛已经逐渐复工,受影响相对较小。
- **策略:** 建议暂时观望
- **风险因素:** 安全环保力度加大,检修超预期等

一、调研概述

调研日期：2018年4月8日-4月12日

调研路线：徐州-滕州-邹城-临沂-新沂-连云港

调研对象：6家生产企业，1家下游企业

调研主要目的：

- (1) 对江苏化工爆炸案对区域生产企业和下游企业的影响进行评估
- (2) 对企业目前的生产状况和库存情况进行走访
- (3) 对企业的期货参与情况进行调研
- (4) 对当地甲醇的贸易方向进行分析
- (5) 对未来行情的发展进行展望

二、详细调研纪要

调研对象 1：苏北甲醇生产企业 A

1. 企业概况

该企业成立于2007年4月，位于江苏省重要的经济、商业和对外贸易中心-徐州市，是一个以煤碳炼焦为基础，以煤化工产品为主导，以发电供气为科技转型重点，以港务码头，三产服务业为补充的综合性企业集团。集团旗下主体焦化企业目前有现代化焦炉4座，甲醇生产线2套，液化天然气生产线及发电厂各一做座。在全国年产量超过200万吨的独立焦化企业中位于前列。

2. 生产情况

据了解，该企业生产规模达到年产焦炭330万吨，甲醇33万吨，煤焦油20万吨，粗苯8万吨，形成了煤、焦-化-电-气-油完整的产业链。

3. 检修情况

负责人表示，企业目前18万吨的一条线开着，产量在550-600，另一条15万吨的线因环保等原因停车，目前在跟相关部门积极协调中，有恢复开车的可能。常规来说，装置一年检修一次，一般安排在3-5月份，其他时间也会有偶尔停车检修情况，但是在甲醇价格非常高，利润可观的时候，也会有例外。

4. 工艺情况

据负责人介绍，相比煤制路线以及联醇装置而言，焦炉气制甲醇成本较低，大约比煤制成本低200-300元，该企业主要利用炼焦副产中的焦炉气制甲醇，一般要求焦炉气碳氢比在2.1-2.5，将碳氢比控制在合理范围尤为关键。另外，如果采用高精尖催化剂，需要3年更换一次，一般催化剂更换时间更长。

5. 甲醇销路

由于鲁南苏北市场自成气候，该企业销售范围以周边为主，包括周边的MTO工厂以及沭阳地区

的甲醛工厂，其中与阳煤恒通签订的长约，以前每周大概有 2000 吨的供应量，15 万吨的生产线停车后，目前每周减少为 1000 吨的供应量。而与斯尔邦等企业并无长约，通常是一单一议。

6.安全环保对上下游影响

相关领导坦言，江苏爆炸事故发生以后，政府对园区的监管力度进一步加大，其中一条生产线被迫停车。下游方面，苏北地区甲醛受到的影响最大，目前苏北甲醛重要的生产区域-沐阳，除了少数正常生产，大部分甲醛生产几乎停滞，甚至有部分甲醛厂在考虑退出。由于整个苏北地区甲醛需求占比在 30%以上，企业的出货受到了影响。最重要的是，随着江苏省化工企业整合方案的出台，企业的焦炉气制甲醇生产线有可能需要搬迁，他们还在等待政策的具体落实。

7 增值税影响

企业对这方面也是有所困惑，政策实施以后，上游煤炭企业的执行力度有所差异，一般是降低 30-120 元不等，目前并没有统一的标准，相信到下半年会逐渐明朗。

调研对象 2: B 集团旗下供销企业

1.企业概况

该企业成立于 2008 年，坐落于山东省邹城市，为某集团全资子公司，主要负责集团旗下化工企业的原料采购，产品销售和相关贸易。该公司作为郑州商品交易所甲醇交割厂库，根据市场情况和自身需求开展期货套期保值业务，近年来期货套期保值规模持续增加，厂库仓单的注册，注销以及交割流程不断完善，并于 2015 年被郑商所评为甲醇市场功能点基地。

2.生产情况

据了解，B 集团目前在国内有 6 家工厂，其中山东地区的 B1 装置，产能为 60 万吨，B2 装置产能为 30 万吨，B3 装置产能为 20 万吨。另外，内蒙古地区有一套 90 万吨装置，二期 135 万吨装置预计在 6 月份投产；榆林地区有一套 70 万吨装置，二期 80 万吨装置预计在 6 月投产；新疆地区有一套 35 万吨装置，总得来看，2019 年 B 集团将有超过 400 万吨的流通量。

3. 甲醇销售

山东地区的产量主要满足周边地区 3 套烯烃装置以及临沂地区甲醛装置的需求。销售方面，集团整合了相关业务，销售集中在化销公司，以长约为主，占总销量的 75%左右，其余量的定价方式在山东是一天一定价，陕蒙地区为一周一定价。提货周期要看合同量大小，结款方式为先款后货。

4. 原料来源

目前山东装置的原料煤主要来自西北地区，动力煤来自周边的工厂。

5.安全环保对周边下游影响

事故发生后，临沂地区的甲醛开工率大幅下滑，大部分企业停工。但相关部门安全检查结束以后，手续齐全，符合规范的甲醛企业纷纷复工。此外，虽然前期甲醛开工下降，但是由于价格拉涨，利润较高，没有停工的装置开工满负荷生产，对甲醇的需求仍然较高。

6.安全环保对生产的影响

集团的部分装置在西北地区，基本未受近期的化工事故影响，山东的装置虽然处于鲁南苏北区域，但是相比江苏地区，受安全环保影响较小，比如雾霾天气等可能会限产。

7.期货参与情况

负责人表示，集团很早就参与了期货，其中 2016 年和 2017 年操作比较成功，收益相当可观。到了 2018 年，由于集团业务整合等行政原因，暂时退出了期货业务。此外，企业负责人对短期的行情较为乐观，主要是考虑到西北地区在 4-5 月的检修逐步开启，再加上中海化学以及山东地区的检修，预计产能减少一半以上，短期供需格局或受影响。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn