

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4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

4月，我国甲醇市场震荡下行。本月全国均价 2339 元/吨，环比-5.03%，同比-18.47%。本月上旬，清明节假期前局部阶段性补空小幅推涨，而节后西北地区仍有部分装置计划检修，且相对较为集中，整体可售货源不多，当地业者心态坚挺，但南线及陕西地区局部需求程度不高，随后价格转而下行。月内中下旬，受环保等诸多因素影响下，内地其他地区下游需求不及预期，厂家出货不畅库存积累下心态松动，价格继续下行。而随着前期部分春检装置的陆续重启，整体市场供应尤其是西北地区预期增加，基本面多方利空因素交织，市场跌势难止。需求清淡制约下运费维持低位震荡。另外本月港口库存虽表现出较为可观的去库状态，但市场交投活动平静，实际多为烯烃或长约客户消耗，且月内整体到港有限。期货方面，月初受装置停车供应利好刺激下提升明显，但需求信号释放不及预期，且受外围利空因素影响同样明显，整体价格维持震荡下行。

甲醇本月行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

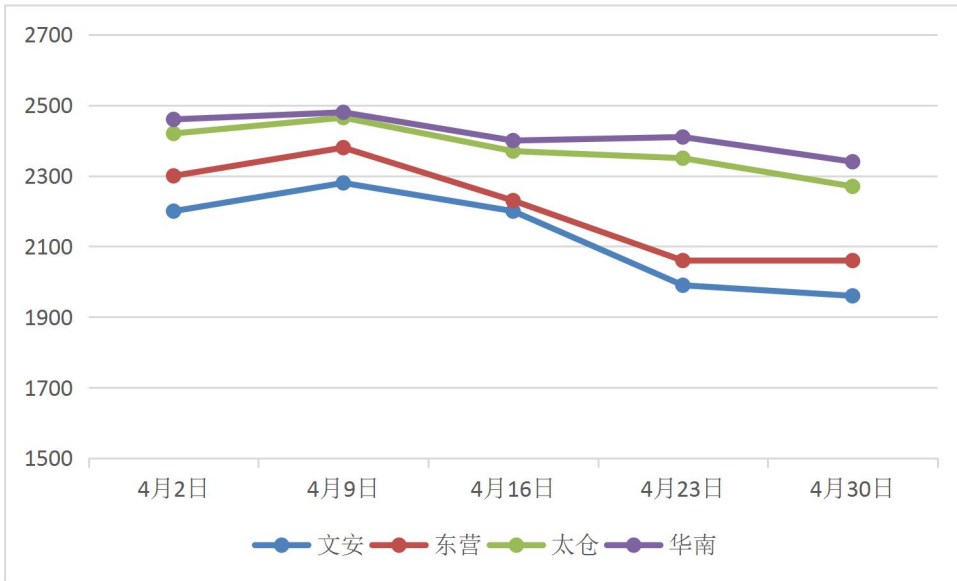
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
3.30	288	325	300	320	290	276.4	111
4.6	96	327	303	331	290	269.2	103.75
4.13	99	327	303	333	290	267.7	100
4.20	85	325	300	333	307	272.5	100
4.27	79	325	294	333	307	276.5	98
较上月底 涨跌幅	-9	0	-6	+13	+17	+0.1	-13

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	2390-2580	2260-2380	-130/-200
江苏港口出罐	2390-2430	2260-2300	-130/-130
浙江港口出罐	2570-2580	2360-2380	-210/-200
山东	2320-2430	2050-2160	-270/-270
华南港口出罐	2420-2430	2350-2370	-70/-60
华北	2180-2330	1930-2050	-250/-280
河北	2280-2330	2000-2050	-280/-280
山西	2180-2280	1930-2010	-250/-270
东北	2500-2600	2200-2200	-300/-400
西北	2220-2310	1800-2075	-420/-235
西南	2300-2400	2180-2300	-120/-100
河南	2300-2330	2100-2100	-200/-230
两湖	2480-2700	2300-2500	-180/-200

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	2339		
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
4月2日	2200	2300	2420	2460
4月9日	2280	2380	2465	2480
4月16日	2200	2230	2370	2400
4月23日	1990	2060	2350	2410
4月30日	1960	2060	2270	2340

四、本月港口库存情况

截止4月25日，据不完全统计，我国港口总库存95.3万吨，较上月末减少16.4万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存12.8万吨左右，较上月末减少10.8万吨，其中广东9.8万吨，较上月末减少0.4万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存82.5万吨左右，较上月末减少5.6万吨左右，其中江苏61.7万吨左右，较上月末减少1.7万吨，浙江20.8万吨左右，较上月末减少3.9万吨。5月份伊朗货源预计集中到货，总库存或有所升高。

五、 甲醇期货走势分析

4 月份甲醇期货主力合约换月，本月 15 日左右 MA1905 换至 1909. 前半月，MA1905 先涨后跌，主要是因盐城爆炸事件后，4 月 4 日，江苏省盐城市政府决定关停该工业园区，在此背景下，多数化工产品期货和股市大涨，甲醇期货也受到带动。但随后受制于基本面影响，很快回落归于整理。下半月，MA1909 整体呈下行走势，主要是受基本面的制约：港口去库存力度一般，春检逐步结束供应预期增加，而盐城爆炸事件持续发酵，各地安监力度不减，对下游开工限制明显。

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 29 日-4 月 27 日重启
	东华	60	计划 4 月 1 日检修 40 天
	内蒙新奥	60+60	4 月 10 日-4 月 25 日停车检修
	金诚泰	30	4 月 1 日-4 月 14 日停车检修
	内蒙古久泰	100	4 月 8 日-4 月 22 日停车检修
	内蒙古荣信	90	4 月 8 日-4 月 25 日停车
	易高	30	4 月 10 日停车检修 30 天
青海	桂鲁	80	4 月 1 日重启，当前试运行
	中浩	60	8 成运行
陕西	陕西榆林凯越	60	4 月 10 日重启
河南	心连心	30	3 月底停车，重启时间未定
	河南鹤壁	60	4 月 15 日停车，预计 5 月初重启
山东	兖矿国宏	65	4 月 22 日恢复正常
	鲁西化工	80	4 月 11 日已重启
黑龙江	黑龙江亿达信	10	3 月 30 日停车，4 月 7 日已开车
江苏	沂州煤焦化	30	低负荷运行
	江苏伟天	35	半负荷运行
	恒盛	10	15 万吨/年装置 4 月 27 日停车
四川	泸天化	40	4 月 2 日-4 月 25 日重启
重庆	重庆建滔	45	14. 7. 25 起至未定
山西	古县利达	10	2 月中旬起低负荷运行
	同煤同煤	60	4 月 7 日停车，4 月 14 日重启
	潞宝	10	4 月 20 日停车检修两月
	山西中信	10	4 月 20 日停车检修一个月

山西	建滔万鑫达	10	3月初停车，计划6月开车
华南	中海化学	140	4月8日停车，4月27日陆续重启
宁夏	和宁	30	4月10日停车检修30天
甘肃	华亭	60	4月8日停车，4月16日重启
新疆	广汇	120	4月15日-4月25日停车
	新业	50	4月5日-4月22日停车检修

一、上游原料市场行情简述

动力煤：早春四月，正是电煤市场的传统淡季，北方城市陆续停止供暖，天气回暖的同时南方雨水增多，水电逐步开始发力，而火电也多面临集中检修，下游电厂需求平淡，日耗稳定在60万吨左右，大秦线虽然进入检修期但对市场影响不大，国内动力煤市场按照惯例弱势步入四月：仅陕蒙地区有部分受煤管票及自身条件限制而暂时检修停产，煤矿提前小幅上调煤价，主产区多处煤矿仍是下调价格为主，幅度在5-35元吨左右，其中山西地区更是多表示受到降税及需求淡季的影响，下游客户寥寥无几，部分有30元/吨的下调，且仍有下行趋势。

但之后月中旬开始，随着陕西地区煤管票愈发紧张，多处煤矿仅能低产量运行，甚至神府、横山区域多有煤矿暂时停产停销，造成区域内煤炭供应紧张，同时下游水泥化工行业需求回升，客户拉运积极，拉煤车有排队现象，从而助推陕西当地煤价开始上行，剩余在产煤矿纷纷上调煤价，且多数在最后两周有多次上调，累计涨幅在20-50元/吨左右，陕西地区的采购热情同时也带动了内蒙地区的一定销售，当地高卡块煤销售较佳，煤价呈现稳中有涨，但另一主产区山西地区虽也有煤管票管制，但相对平淡，除晋北地区受到港口影响销售不错外，其余区域煤矿则多表示仍是淡季行情，挺价运行。

直至月底26日各煤矿领取到五月煤管票之后，陕西多矿方恢复生产，但下游客户仍担心后期煤管票不足无法采购，同时考虑到当前节节攀升的价格，采购热情依旧不减，陕西地区有多矿继续调涨10-15元/吨，动力煤市场偏强势结束四月淡季。

港口市场方面，相对产地市场的逐步火爆，则可以说是一直平淡运行：市场呈现结构性紧缺，仅高卡低硫的蒙煤价格较坚挺，但整体成交有限，销售相对冷清，下游客户接货意愿不强，观望情绪浓。后期价格一直呈现持续小幅下行的趋势，倒挂现象严重。截止到4月30日，北方港Q5500下水平仓价615-630元/吨，较上月底下调5元/吨左右。坑口方面，山西地区洗精煤Q：6230，S1.2-1.3含税在505元/吨，较上月下调35元/吨，陕西榆阳地区末煤Q6200S0.5含税在529元/吨，较上月

上调 45 元/吨。神木地区末煤 Q6200S0.2 含税在 500 元/吨，较上月上调 40 元/吨。

炼焦煤：本月，国内炼焦煤市场普遍弱势，月初，煤矿供应端尚在陆续恢复中，山西沁源发生森林火灾，约 15 座煤矿停产，合计约有 1430 万吨产能，但影响时间较短；下游焦炭市场便开启第三轮提降，降幅在 50 元/吨左右，焦企临近盈亏边缘，多对焦煤采购量进行限制施压，多地焦煤价格下行：陕西延安地区气精煤整体下调 60 元/吨，调整后价格在 960 元/吨左右，河北开滦集团市场煤价格下调 20 元/吨，安徽部分煤企下调 50 元/吨，山西地区也有部分地方矿下调 30-50 元/吨不等。其余地区煤矿多表示虽也在承受焦企压力，但由于产量较低等原因，暂时挺价不变，还有少数地区煤企表示尚在议价过程中。

之后月中旬，产地煤矿复产仍在进行中，山西介休受影响煤矿基本已经恢复，临汾开展环境安全类检查活动，但影响不大；下游焦炭市场经过第三轮调降后销售有一定好转，有部分焦企有提涨意向，与钢厂博弈中，但依旧对煤企有所施压，西南贵州、云南等地煤企议价后确认本月价格较上月基本下调 50 元/吨左右，河南根据降税幅度下行 20-30 元/吨，陕西延安气精煤价格再度下调 30 元/吨至 930 元/吨，但山东由于大气污染治理及本身核定产能缩减原因，整体产量偏低运行，供应偏紧下，某大型煤企 1/3 焦煤上调 20 元/吨，销售较佳。

直至本月底，下游焦炭市场方才结束半个多月的博弈，山西、河北、山东等地区焦企价格提涨 50-100 元/吨，其余地区也陆续落实，焦煤方面山西地区不同煤种行情较显分化：高硫主焦供应偏紧价格有探涨趋势，而 1/3 焦等配煤相对宽松，尚下行压力，其余地区多稳中向好运行。整体焦煤市场观望下游行情，挺价心态较浓，稳定度过四月。

二、下游产品市场行情

甲醛：4 月，国内甲醛市场大幅走跌，由于接连的化工事故，场内环保安监持续严峻，鲁南、苏北甲醛停机现象持续，供应面保持清淡，但山东等地开展大气污染治理行动，河北文安发布大气重污染预警，下游板材企业停机较多，华南一带正处梅雨季节，板材企业需求量萎缩，需求面整体表现疲软，加之原料方面，国内甲醇市场月内震荡下行，成本同样难觅有力支撑，国内甲醛市场受上下游同时夹击，月内价格大幅回落，但江苏一带开工始终不高，业者出货暂可，月末小幅反弹，预计下月原料甲醇市场前期或仍延续偏弱整理局面，但后期成本支撑下不排除反弹走高的可能，成本面支撑力度有限，加上环保形势严峻，短时国内甲醛市场或保持弱势，月下旬或跟随原料小幅反弹。

醋酸:四月上半月国内醋酸横盘整理为主,但下半月加速下行。月内受盐城爆炸事件持续发酵影响,中小型下游开工受到明显限制,刚需量较往年同期缩量明显。但上半月河北建滔、南京 BP 和塞拉尼斯和山东兖矿醋酸装置停车检修,行业开工率一度低至 6.5 成,在此支撑下市场维持横盘整理。而下半月,河北建滔、南京塞拉尼斯等醋酸装置陆续恢复正常,整体供应量增加,且河南和陕西工厂库存压力渐大,尤其是五一长假期间高速路危化品禁运,月底前醋酸厂家出货意愿强烈,有限的需求下,工厂多以低价竞争来抢占市场份额,市场加速下行。月内外围装置也较为稳定,国外供应并无缺口,且受中东等地低价货源冲击,出口量价难提,出口对国内行情起不到支撑。截至本月末,华东地区主流:2550-2850 元/吨,其中江苏 2550-2650 元/吨,浙 2750-2850 元/吨;华北地区:2550-2650 元/吨送到;华南地区:2750-2800 元/吨。

DMF:4 月份,国内 DMF 市场偏弱运行。月内主力厂家受库存压力影响,出厂报盘下调,部分厂家出厂实单跟跌,市场供应充足,下游需求仍显低迷,制约市场向上走势,市场人士后市预期仍存看空心态。上游甲醇市场震荡下行,清明假期之前局部阶段性补空价格小幅推涨,中下旬下游需求不及预期,厂家出货不畅,整体库存挤压下心态偏空,价格持续走低。随着春检装置陆续重启供应增加,市场多空交织,市场跌势难止。后市市场供需基本面支撑依然乏力,5 月我国甲醇市场前期或延续偏弱整理局面,但后期成本支撑或止跌托底。DMF 厂家本月报盘下行,开工维持正常水平,供应充足。截止月底,下游部分节前备货气氛,贸易商随行就市出货为主,实单跟进有限。关注 DMF 工厂价格及开工情况,预计 DMF 后市窄幅整理。

MTBE:本月底较上月底相比涨 0.93%。进入四月份之后,MTBE 市场迎来一波推涨,中国经济数据表现亮眼令经济放缓忧虑减轻,同时减产行动的继续推进为油价带来强劲支撑,国际原油收盘连续上涨,同时汽油市场走势良好,清明小长假前夕,下游用户适度择机补库,整体交投好转,厂家趁机推涨报盘,尤其北方一带涨势明显。进入中旬后市场涨至高位后逐渐回调整理,进入四月下旬后 MTBE 市场迎来一波快涨快跌。美国政府宣布将会终止从伊朗进口原油的八个国家的制裁豁免权,同时伊朗原油零出口加剧市场对于供应紧缩的担忧情绪,国际原油收盘大幅上涨,创下自去年 10 月底以来的最高收盘价,同时临近五一小长假前夕终端用户适度补库,多重利好消息支撑下国内 MTBE 市场跟随探涨,然国际原油涨至高位后月底再度宽幅回调,同时下游补库进入尾声,厂家无奈让利销售。整体来讲,本月空好因素交织,市场走势震荡,但整体波动幅度不大。

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	57%	59%	+2%	60%
甲醛	28%	29%	+1%	29%
二甲醚	16.5%	20.7%	+4.2%	21.3%
醋酸	77%	74%	-3%	80%
MTBE	60%	61%	+1%	50%
DMF	60%	60%	0%	60%

本月国内煤制聚丙烯装置整体开工率在 91%左右，较上月下滑 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，下旬青海盐湖装置短暂停车后重启，煤制聚丙烯装置整体开工小幅下滑。传统下游醋酸上半月装置停车集中，导致月内整体开工走跌。二甲醚因春季检修季结束，装置陆续重启，开工上行；甲醛方面，受盐城爆炸影响停车的鲁南部分工厂月内陆续开工，尤其是月底河南基本恢复正常。

下月来看，检修装置逐渐增加，神华宁煤老装置以及陕西延长榆林装置均有检修计划，预计下月煤制聚丙烯装置整体开工下滑在 81%左右。醋酸山东兖矿和南京 BP 五一期间重启，而五月份仅有河南义马和上海华谊有检修计划，预计整体开工走高；MTBE 受利华益 50 万吨/年的装置 5 月初停车检修 40 天，开工率将会大幅下滑；二甲醚沁阳、玉皇计划开车放量；甲醛方面，因环保和安全检查仍然严格，部分开机时间未定，后期尚需关注。

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	100	252	0	不稳
宁夏	神华宁夏煤业	60	100	0	5月3日检修，一线30天，二线18天
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5月中旬检修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
内蒙古	久泰	60	100	0	低负荷运行

影响甲醇市场的主要因素分析

1、关注3月份进出口情况

2019年3月，我国甲醇进口量在67.26万吨，环比减少7.65%，同比减少7.86%，1-3月份进口总量共计228.83万吨，占去年我国甲醇进口总量的30.80%。而我国甲醇出口量在1.18万吨，环比增加0.20万吨，同比增加0.28万吨。1-3月份出口总量共计9.09万吨。

2、港口库存较上月有所降低

截止 4 月 25 日，据不完全统计，我国港口总库存 95.3 万吨，较上月末减少 16.4 万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 12.8 万吨左右，较上月末减少 10.8 万吨，其中广东 9.8 万吨，较上月末减少 0.4 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 82.5 万吨左右，较上月末减少 5.6 万吨左右，其中江苏 61.7 万吨左右，较上月末减少 1.7 万吨，浙江 20.8 万吨左右，较上月末减少 3.9 万吨。虽库存明显降低，但主要为烯烃及长约消耗，且月内到港船货有限，港口现货市场气氛较为冷清。

3、化工安监重拳出击

4 月 1 日，江苏省发布《化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，对全省范围内的化工企业及园区进行大规模整顿。15 日，山东省政府召开大气污染重点整治专项行动会议，提出开展为期 30 天的大气污染重点整治专项行动。同时月内多地市化工安全事故频发，环保压力只增不减，山东、江苏等地传统下游甲醛等开工受限明显。

4、关注原油走势

截至 4 月 29 日，WTI4 月均价 63.87 美元/桶，较 3 月均价上涨 5.70 美元/桶、涨幅 9.80%，布伦特 4 月均价 74.57 美元/桶，较 3 月均价上涨 6.07 美元/桶、涨幅 8.86%。判断 5 月份油价将全面进入盘整格局，油价中枢或将略向下挫，美原油预估价格在 60~62 美元/桶，布伦特价格中枢或将落至 70 美元/桶附近。

二、甲醇后市展望

利好：

- 1、内蒙古世林 30 万吨/年装置计划 5 月份检修
- 2、山东明泉 60 万吨/年装置计划 5.6 停车检修 7-10 天
- 3、江苏恒盛 15 万吨/年装置 4 月 27 日停车
- 4、山西建滔潞宝 10 万吨/年装置 4.20 停车检修两个月
- 5、甲醛：兰考汇通 16 万吨/年装置 4.28 恢复
- 6、醋酸：山东兖矿 30 万吨醋酸 5 月 1 日开车
- 7、期货：考虑成本逻辑，不排除后端反弹可能。
- 8、运费：前期运费已达较低位，预计下月价格震荡拉高。

利空：

- 1、伊朗卡维 Kaveh 共计 230 万吨/年甲醇装置负荷提升中

- 2、伊朗 Marjan 石化公司 165 万吨/年装置，负荷提升中
- 3、泸天化 40 万吨/年装置 4.25 已重启
- 4、河南鹤壁 60 万吨/年装置预计 5 月初重启
- 5、内蒙古易高 30 万吨/年装置 4.10 停车 30 天，计划 5 月重启
- 6、内蒙古东华能源 60 万吨/年装置 4.1 停车 40 天，计划 5 月重启
- 7、宁夏和宁 30 万吨/年 4.10 停车检修 30 天，计划 5 月重启
- 8、内蒙古西北能源 30 万吨/年装置停车检修，计划 5 月重启
- 9、中海化学 140 万吨/年装置 4 月 8 日停车，4 月 27 日陆续重启
- 10、山西中信 10 万吨/年装置 4.20 停车检修一个月
- 11、甲醛：河南中宇化工 17 万吨/年装置已降至 6 成；广东奕宏 12 万吨/年装置已降至 5 成
- 12、MTBE：齐翔腾达 45 万吨/年装置 5 月中旬存有检修计划，为期一个月
- 13、BDO：福建湄洲湾 4 万吨/年 BDO 装置，5 月份存检修计划
- 14、醋酸：河南义马 25 万吨装置 5 月 5 日停车检修半月
- 15、二甲醚：河南义马 20 万吨装置 5 月 4 日停车检修预计一个月
- 16、甲醇制烯烃：神华宁煤 60 万吨/年 MTG5.3 开始检修，一线 30 天，二线 18 天；青海盐湖 33 万吨/年 MT0 预计停车 10 天；内蒙古久泰 60 万吨/年尚未恢复；山东阳煤恒通 30 万吨/年 MT0 计划 5 月中下旬停车 20 天；利华益装置 4.30 停车检修，预计 40 天
- 17、港口库存：从近期需求及船期情况看，下月港口库存或有所增长

总结分析：

综上，5 月份前期内地装置春检装置基本恢复，供应预期增加，且短线环保压力只增不减，传统下游需求仍受到压制，且部分烯烃装置有检修计划，而港口库存随着伊朗船货的集中抵港恐有所累积。供需基本面支撑市场依然乏力，但后期成本支撑或止跌托底。具体仍需关注装置动态、业者心态及原油和期货走势。5 月我国甲醇市场前期或仍延续偏弱整理局面，但后期成本支撑下不排除反弹走高的可能。

(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。)