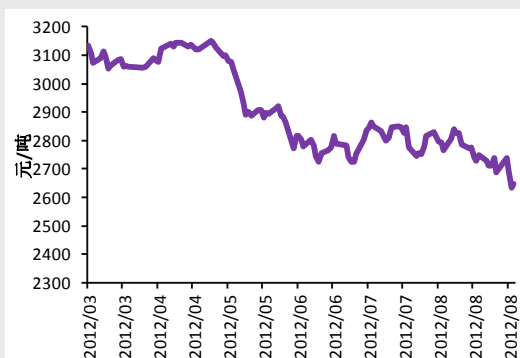


万达期货甲醇周报



需求未有明显起色，甲醇延续下跌格局

- 甲醇增产的潜力主要来源于西北地区，一方面西北甲醇开工率高点还有 11% 的空间，另一方面西北地区生产利润最好，下半年还有新增产能的正式投产。
- 甲醇需求的传统旺季已经到来，但是从甲醇下游行业的供需及销售表现来看，仍未有明显起色。据悉 8 月中旬中国火电发电量同比下滑 8%，动力煤需求进一步减弱。9、10 月为动力煤的传统淡季（见上期周报），煤价或将进一步下跌。另外供需方面自 8 月开始，2012 年剩余月份甲醇供需将趋向宽松，甲醇将延续下跌格局。据我们测算，国内大中型装置生产成本折算至华东约为 2500 元/吨。我们认为在目前的经济格局下，经济何时见底未知，多数行业处于亏损的状态，甲醇将跌至成本线 2500 元/吨以下。



作者：张甜甜

职位：商品研究员

电话：010-59323280

邮件：zhangtt@wdqh.com

甲醇

甲醇一周回顾

本周受延安事故影响，西北甲醇输出运费上升。华北、山东、河南的甲醇价格上涨 50-110 元/吨。其它地区现货价格基本保持稳定，延安事故对整体市场气氛有短期的支撑作用，但是期货价格仍然走低。

表 1 甲醇价格周涨跌

	华东	华南	华北	山东	华中	东北	西南	西北	期货 1301
2012-1-4	2840	2880	2270	2620	2500	2000	2580	1900	2815
2012-8-24	2780	2740	2470	2550	2560	2500	2500	2050	2689
2012-8-31	2780	2740	2520	2650	2670	2400	2500	2050	2647
周涨跌	0	0	50	100	110	-100	0	0	-42

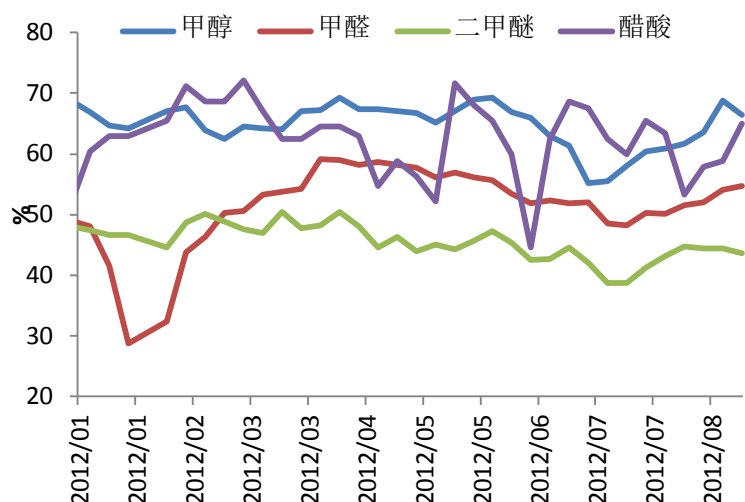
数据来源：万达期货北京研究中心

甲醇开工率上升潜力在于西北

受西北及华东地区开工率下降影响，本周甲醇开工率下降 2.36%。西北地区甘肃华亭装置（60 万吨）自 8 月 26 日开始检修一个月，咸阳化学（60 万吨）甲醇装置运行不稳定。

本周醋酸开工率明显上升 6.13%。主要由于华东开工率较上周相提升 10.7%，南京 BP 装置于 8 月 26 日重启生产。本周甲醛开工率小幅上升 0.65%，二甲醚下降 0.9%。

图 1 甲醇及下游产品开工率



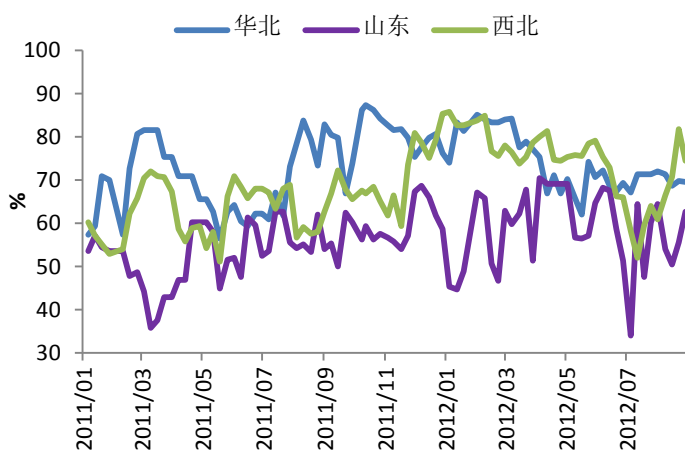
数据来源：万达期货北京研究中心

甲醇开工率的提升潜力来自于主产地西北、山东、华北。从 2011 年以来的开工率表现来看，目前西北开工率近 75%，离 86% 的开工率顶峰仍有 11% 的上行空间，但需等待装置检修的结束，短期难以实现；山东开工率离

高点同样有 8% 的上升空间。由于山东地区 40% 左右为合成氨联醇装置和焦炉气制甲醇，焦炭行业的低迷影响焦炭开工率，对甲醇开工率有影响。联醇装置由于使用无烟煤制甲醇，生产成本高，能耗也较高，随着大型单醇装置的逐渐扩展，联醇装置产能将逐渐淘汰。另外山东联盟南厂 20 万吨产能开始搬迁，影响山东地区甲醇开工率。我们认为山东地区甲醇开工率上升空间不大。

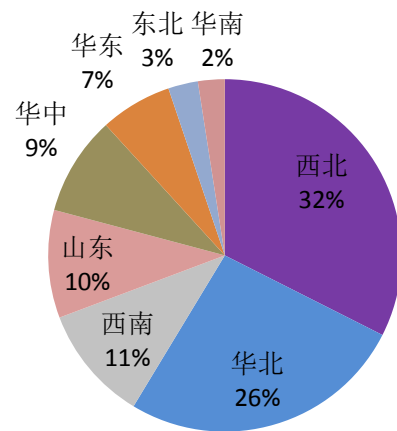
华北地区甲醇装置几乎全部是合成氨联醇装置和焦炉气制甲醇，上升空间也不大。总的来说，西北甲醇产能比重大，开工率可上升空间也较大。华北和山东地区由于合成氨联醇装置和焦炉气制甲醇较多，开工率上升空间小。

图 2 甲醇开工率分地区



数据来源：万达期货北京研究中心

图 3 中国甲醇产能分布



数据来源：万达期货北京研究中心

表 2 山东甲醇生产企业工艺路线

生产企业	工艺路线	2012 总产能	可供外销产能
山东兖矿集团	煤炭	113	77
山东明水化工	煤炭/联醇装置	50	50
山东联盟化工	煤炭/单醇装置	50	50
山东华鲁恒升	煤炭	36	0
山东鲁西化工	煤炭/单醇/联醇装置	36	25
山东滕州盛隆煤焦化	焦炉气	10	10
山东中化平原化工	煤炭/单醇装置	35	35
山东海化	焦炉气	10	10
山东滕州瑞达化工	煤炭/联醇装置	5	5
山东恒通化工	煤炭/联醇装置	5	5
山东禹城中农润田	煤炭/联醇装置	6	6
山东烟台巨力化工	煤炭/联醇装置	5	5
山东济南化肥厂	煤炭/联醇装置	4	4
山东明升达化工	煤炭/联醇装置	5	5
山东垦利县化肥厂	天然气	6	6
山东滨州新天阳化工	天然气	6	6

新能凤凰（滕州）	煤炭	72	72
山东北金集团兴德化工	焦炉气	10	10
山东临沂恒昌焦化	焦炉气	15	15
山东荣信煤化	焦炉气	25	25
山东沂州能源有限公司	焦炉气	15	15
山东微山同泰焦化	焦炉气	8	8
青岛钢铁集团兖州焦化厂	焦炉气	10	10
山东京博石化	干气制甲醇	20	20
山东奥宝化工	煤炭/联醇装置	6	6

数据来源：万达期货北京研究中心

甲醇需求：旺季不旺

甲醇需求的传统旺季已经到来，但是从甲醇下游行业的供需及销售表现来看，仍未有明显起色。9、10月份传统的消费旺季和价格旺季今年难以实现。

甲醛：厂家走货平缓，整体市场交投气氛较一般。厂家仍有部分库存量，市场没有明显利好表现。

醋酸：醋酸开工情况稳定，市场供应充足，下游需求有限。近期国内醋酸企业整体开工率上升，市场供过于求，企业销售情况一般。

DME：液化气市场气氛有所好转，价格上扬，但仍处在低位，醚气价差不大，二甲醚需求一般。

MTBE：MTBE 市场受上游原料碳四供应紧张影响，厂家开工率不高，场内货源供应有限，MTBE 价格高位盘稳为主，低价优质资源难求。下游接货意向有所减淡，买卖气氛一般。成品油调价后，个别地区顺势推高价格，但下游抵触心理较强，多消耗前期库存为主，交投清淡。

DMF：市场整体淡稳，下游需求持续疲弱，按需采购为主。下游鞋底料及浆料企业开工率依旧维持在 5 成偏低的位置，成交平平。

（以上参考国家甲醇网）

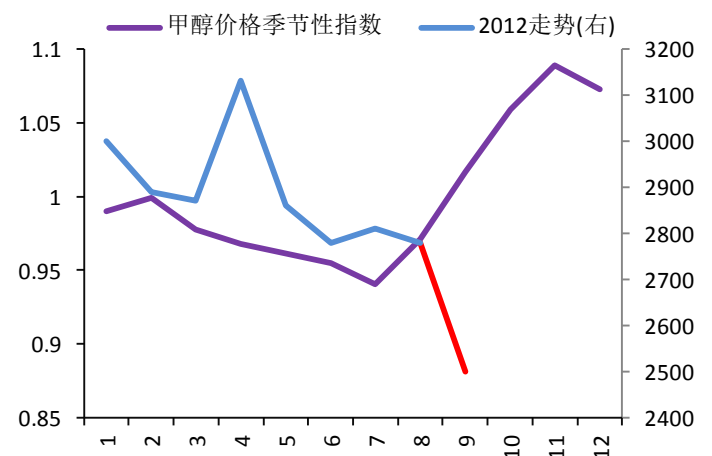
图 4 甲醇表观消费量季节性指数



数据来源：万达期货北京研究中心

万达期货有限公司北京研究中心

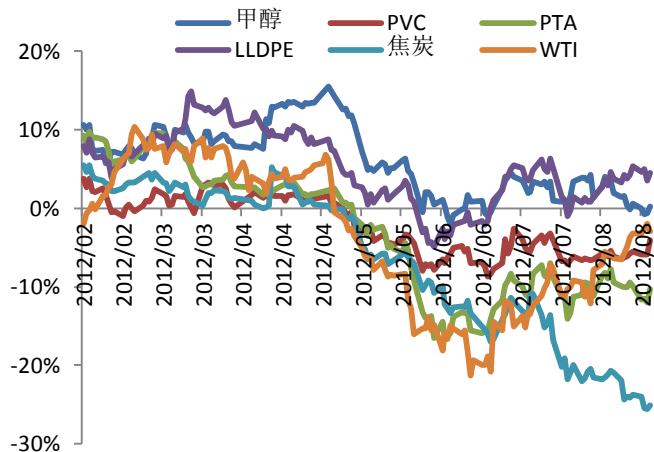
图 5 甲醇价格季节性指数



数据来源：万达期货北京研究中心

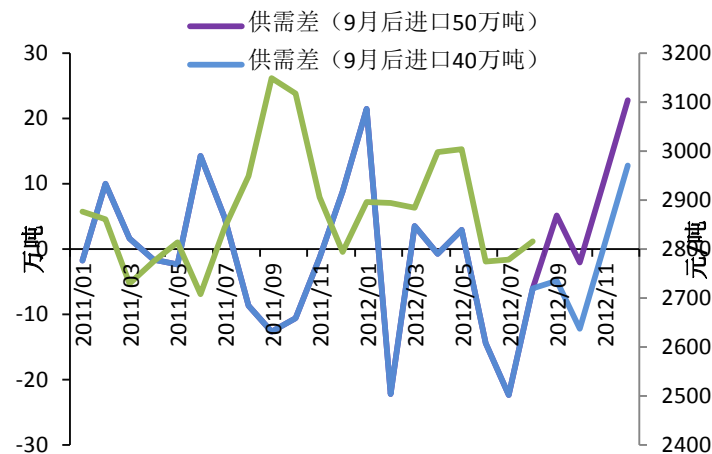
今年在整体能源化工品表现低迷的情况下，甲醇也难以在传统季节性上有所突破。据悉 8 月中旬中国火电发电量同比下滑 8%，动力煤需求进一步减弱。9、10 月为动力煤的传统淡季（见上期周报），煤价或将进一步下跌。另外从供需上自 8 月开始，2012 年剩余月份甲醇供需将趋向宽松。

图 6 2012 年能源化工品年涨跌幅



数据来源：万达期货北京研究中心

图 7 甲醇供需预测



数据来源：万达期货北京研究中心

中东、印度装置运行

伊朗：Zagros1 号装置（165 万吨）仍以最小开工率运行。2 号装置自 4 月中以来一直处于停车状态。Fanavaran（100 万吨）和 Kharg（66 万吨）开工率 90%。

利比亚：利比亚的生产（66 万吨）仍然受阻，没有明确的开工时间。

沙特：Ar Razi1 号装置（70 万吨）计划在 9 月进行全月的检修，也有报导显示 Ar Razi2 号装置（70 万吨）也将在 9 月后期进行 30 天的检修，但是未经证实。

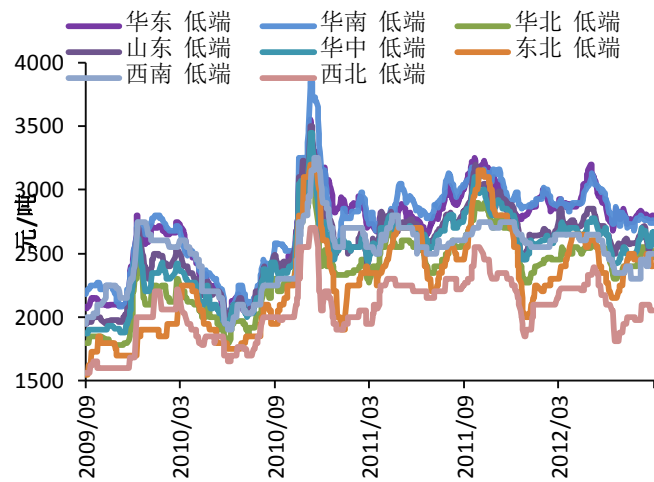
印度：最大的生产商 GNFC（29.6 万吨）开工率仍在 50% 左右。位于 Taloja 的 Deepak Fertilizers（10 万吨）装置由于气源短缺停车。

观点和策略

甲醇增产的潜力主要来源于西北地区，一方面西北甲醇开工率高点还有 11% 的空间，另一方面西北地区生产利润最好，下半年还有新增产能的正式投产。

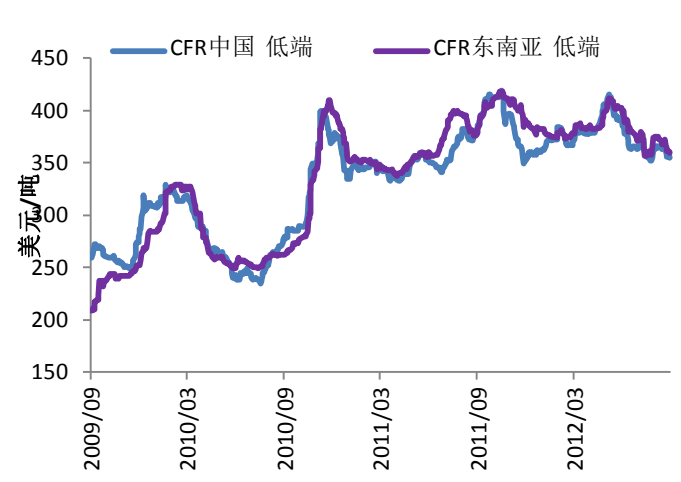
甲醇需求的传统旺季已经到来，但是从甲醇下游行业的供需及销售表现来看，仍未有明显起色。据悉 8 月中旬中国火电发电量同比下滑 8%，动力煤需求进一步减弱。9、10 月为动力煤的传统淡季（见上期周报），煤价或将进一步下跌。另外供需方面自 8 月开始，2012 年剩余月份甲醇供需将趋向宽松，甲醇将延续下跌格局。据我们测算，国内大中型装置生产成本折算至华东约为 2500 元/吨。我们认为在目前的经济格局下，经济何时见底未知，多数行业处于亏损的状态，甲醇将跌至成本线 2500 元/吨以下。

甲醇现货价格



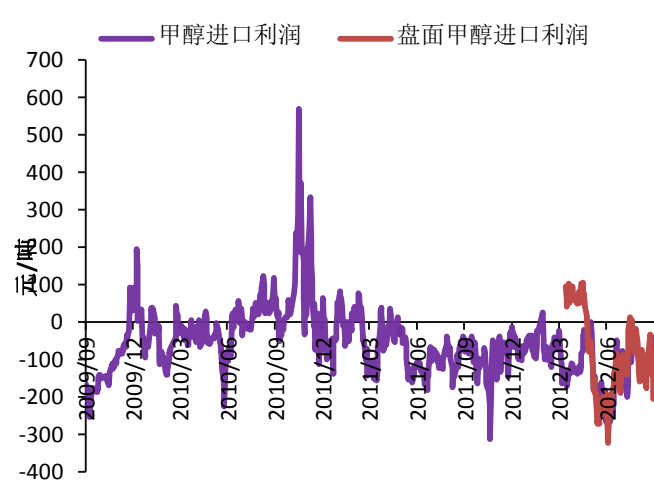
数据来源：金银岛

甲醇国际价格



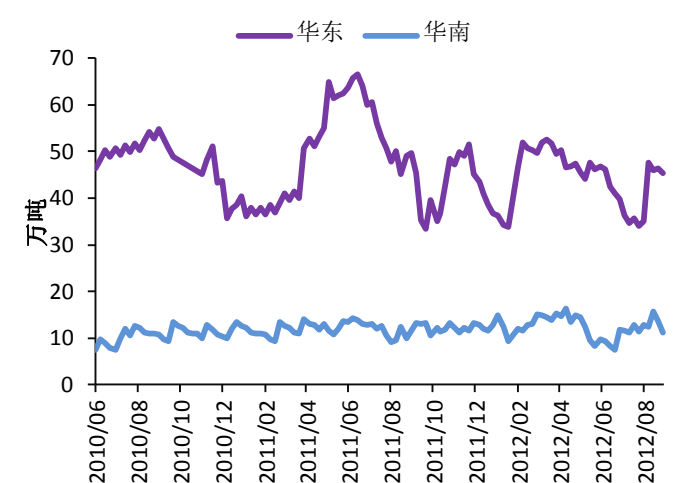
数据来源：金银岛

甲醇进口利润(盘面 1301 合约)



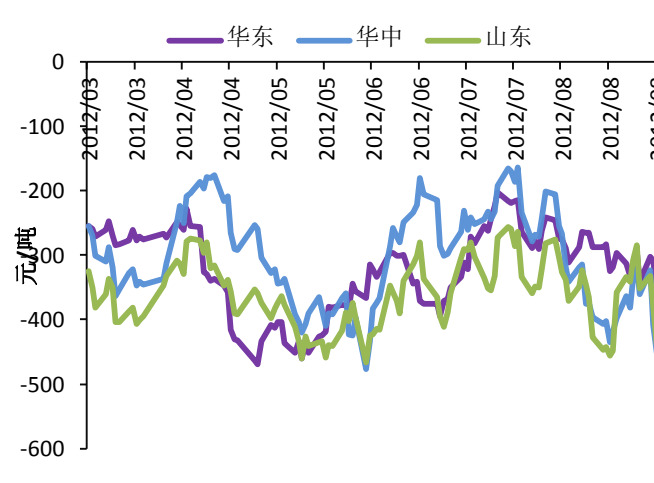
数据来源：万达期货北京研究中心

甲醇港口库存



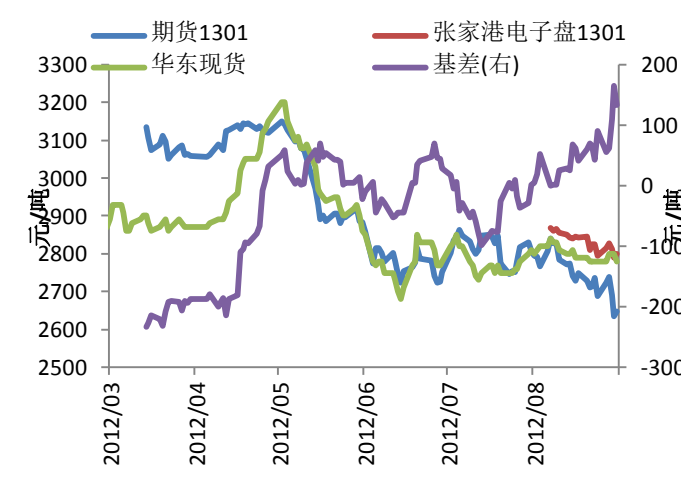
数据来源：百川

甲醇期现套利利润(1301)



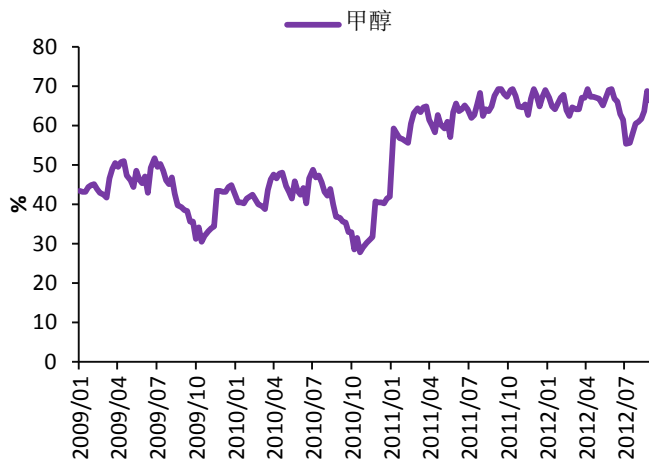
数据来源：万达期货北京研究中心

甲醇期现价格



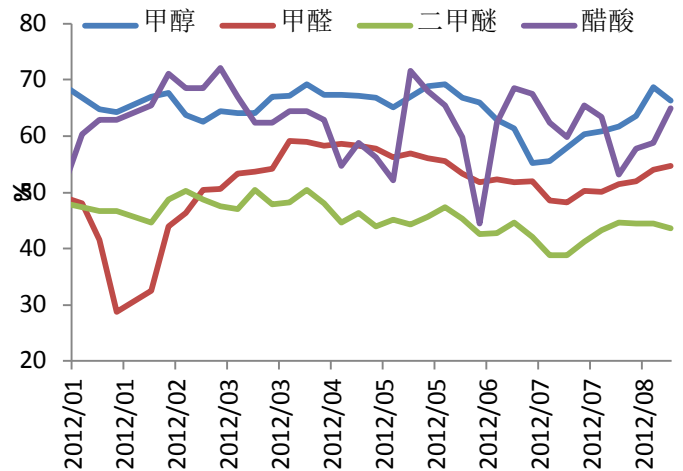
数据来源：万达期货北京研究中心

甲醇开工率



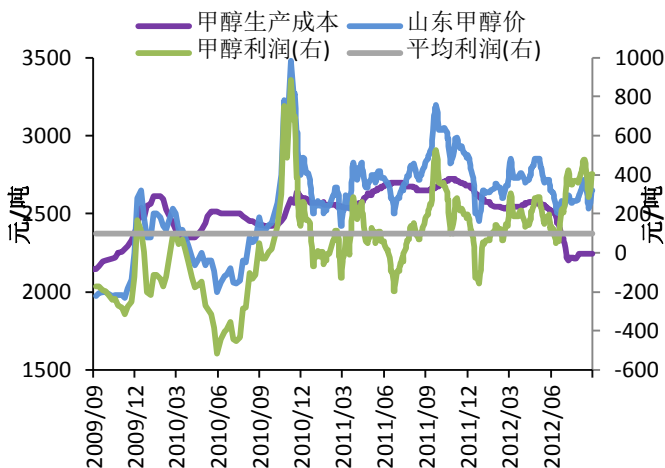
数据来源：国家甲醇网

甲醇及下游产品开工率



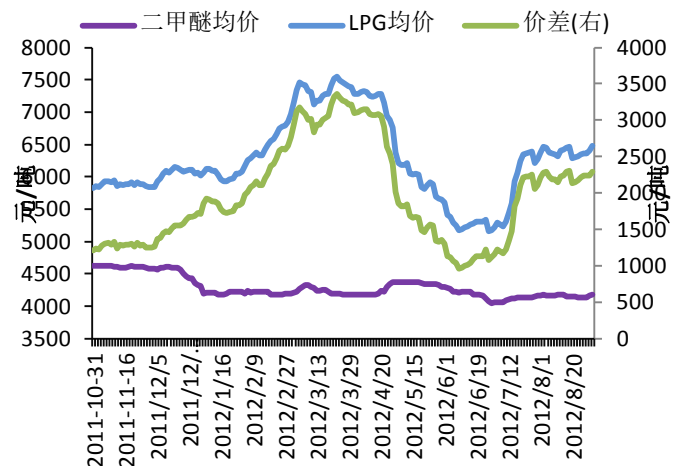
数据来源：国家甲醇网

甲醇生产利润



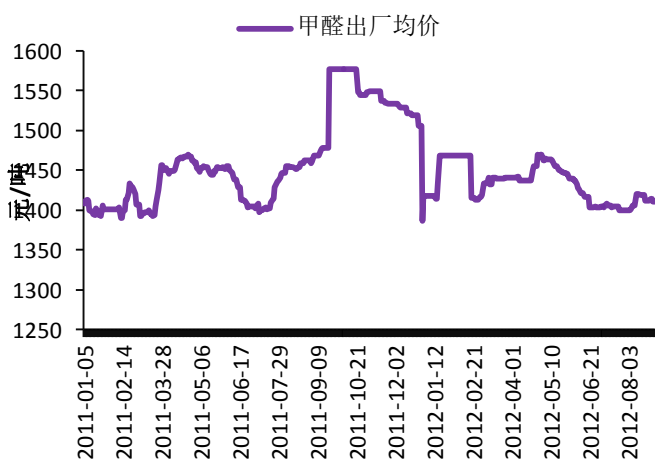
数据来源：万达期货北京研究中心

LPG与二甲醚价差



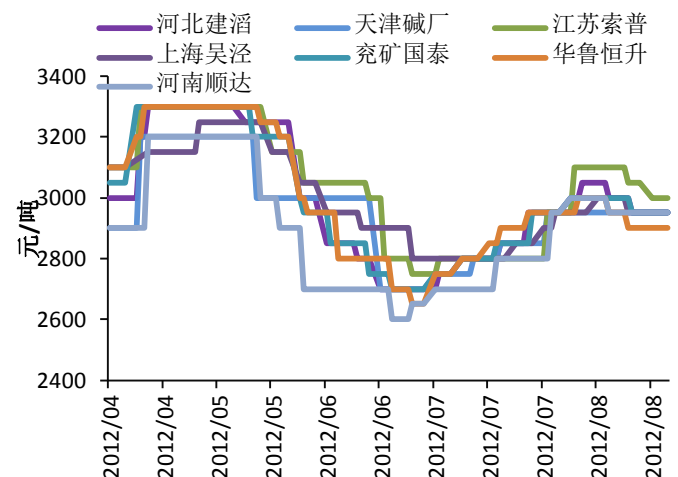
数据来源：万达期货北京研究中心

甲醛出厂价 (22家)



数据来源：万达期货北京研究中心

醋酸出厂价



数据来源：万达期货北京研究中心

万达期货有限公司（总部）

地址：郑州市郑东新区商务内环路 27 号楼 1 单元 3 层 01 号、
2 单元 3 层 02 号
电话：0371-69106666

乌鲁木齐营业部

地址：乌鲁木齐市新华北路 80 号金谷大厦 A 座 8 楼
电话：0991-6555111
全疆免长途费客服电话：4006876999

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦
2802、2803 室
电话：021-68400611 021-68400622
021-68402159

北京营业部

地址：北京市西城区德外大街 125 号华泰保险三层
电话：010-59323978

南宁营业部

地址：广西南宁市金湖路地王国际商会中心
36 层 1 室
电话：0771-5539418

昆明营业部

地址：昆明市三市街 6 号柏联广场 9 楼
909-910 号
电话：0871-3613876

兰州营业部

地址：兰州市城关区张掖路 1 号保利大厦 14 楼
1401、1402 室
电话：0931-8461999

总部市场部门

金属事业部：0371-69106602 投资运营部：0371-65611655
市场客服部：0371-69106001 软商品事业部：0371-69106595
油脂化工事业部：0371-69106667

长春营业部

地址：长春市西安大路 1688 号新润天国际 1807-1808 室
电话：0431-87069517

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连
期货大厦 2102、2103 室
电话：0411-84806755 0411-84806655 0411-84806455

广州营业部

地址：广州市天河区体育西路 123 号新创举大厦 22 层 A 区
电话：020-87550687

青岛营业部

地址：青岛市市南区东海中路 2 号环海大厦 20 层 E-01 室、E-02 室
电话：0532-86688506

武汉营业部

地址：武汉市江汉区建设大道 568 号新世界国贸大厦 I 座 1503 室
电话：027-85267117

湛江营业部

地址：广东省湛江市霞山区人民大道南 28 号怡福大厦 A 幢 7 楼
电话：0759-2299880

杭州营业部

地址：杭州市钱江新城城星路 59 号东杭大厦 11 楼

电话：0571-81105355

太原营业部

地址：安阳市殷都区钢花路中盛梧桐园临街门面房北楼 2 层 02

电话：0351-711778

安阳营业部

地址：安阳市殷都区钢花路中盛梧桐园临街门面房北楼 2 层 02

电话：0372-3156686

西安营业部（筹）

地址：西安市高新区沣惠南路 34 号新长安广场 B 座第 18 层 1801、1802 室

电话：13803855984

厦门营业部

地址：厦门市思明区塔埔东路 168 号 1701 单元

电话：0592-5903012

重庆营业部

地址：重庆市南岸区江南大道 8 号 1 栋 8 层办公 3 号、4 号

电话：023-88511066