

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

河北甲醇产业链调研报告

表 1：厂家调研情况

企业	生产工艺	产能(万吨)	日产量(吨)	原料	库容/库存/备注	备注
A	阳煤旗下 合成气联醇	—	700 (3家)	阳煤+神华煤(无烟煤)	库容 2000 吨	
B	晋煤旗下 合成气联醇	10 (老)+10 (新)	420	晋煤+阳煤	库容 1 万方, 库存 1 千方	国有老化肥厂, 装置成本较高, 无折旧费用。库容小、无合同销售, 挺价能力弱
C	晋煤旗下 联醇、二甲醚	12	200	晋煤+阳煤+贸易商	已做废水、脱硫脱硝处理, 依靠本地长期客户, 成本 2200, 罐容 600 吨	
D	民企 焦化+甲醇	39	1160	园区上游配套焦炉气	库容 2 万吨	厂库贴水 260, 利用交割、回购做波段, 运至华东交割不经济
E	民企 甲醛+板材	10	5 成开工	西北+当地原料, 020 为主	加工费 40, 甲醛自用不外销	下游环保压力大, 利润薄
F	18 家民企 甲醛	117	2 家在开工		甲醛库存偏高, 加工费 50	
G	冀春旗下 二甲醚	32.5	980		库存水平一般, 目前无利润	利润薄, 掺烧量逐渐下降

数据来源：东兴期货研发中心

环保“一刀切”政策执行力度对比：

京津冀地区强于其他地区，重点监测地区强于其他地区，小企业改造压力大于大企业，民企改造、关停的压力大于国企，下游改造、关停的压力大于上游。这将加速前期中散度高的下游化工行业的集约化。

河北甲醇产业格局：

甲醇适于长距离运输，其下游（甲醛、二甲醚等）运输半径较小。下游运输半径较小形成了甲醇厂家潜在的区域供应垄断。河北甲醇生产厂家多采购西北的煤种，对其他地区甚至进口煤亦有采购。

今年甲醇区域间套利窗口打开次数多、打开时间短，甲醇的运输主要采用汽运方式。汽运周期短，且更灵活。船运需要排队等待五艘船一起发，火车也需要提前规划、安排，周期较长。

我们此次调研了 3 家联醇企业、1 家焦化甲醇企业及 3 家下游甲醛、二甲醚生产企业。

甲醇生产企业：

联醇装置工艺成熟，老装置成本较低，甲醇生产比例可灵活调节。部分装置可在 24 小时内切换，甲醇的最低产量约为满负荷三分之一到二分之一左右。而新上的联醇装置不可灵活转换，投入产出比较固定。联醇装

置的成本核算中，甲醇的生产成本约高出合成氨的成本 100-200 元/吨左右。我们调研的 3 家国有联醇老装置，都处于低库存、低利润、低库存的状态，主要由下游定价，无合同销售。

我们调研的 4 家甲醇生产企业显示，焦炉气制甲醇装置在成品质量、生产等方面，比老联醇装置有优势。其成本公式为 2300 立方焦炉尾气+1000 元加工费。因该公司有定州的厂库，期现操作较多，采用大套保、小套保及点价等方式。厂库贴水设置不太合理，厂库货运到华东是亏损的；运到天津港的成本约为 350 元/吨（100 元运费+250 元抵港费）。目前甲醇的交割主要集中在江苏、天津，定州厂库的仓单增加将导致多单离场，上行空间受限。

甲醇下游企业：

我们主要调研了下游甲醛和二甲醚的生产、销售情况。两者加工工艺简单、加工费低、投资成本小，对甲醇质量不挑剔。

甲醇下游中，甲醛受下游板材企业的停产影响较大。因板材企业集中进行锅炉改造（燃煤锅炉改造为蒸汽锅炉）、环境验收，甲醛企业接单率下滑。以河北板材之乡文安县为例，板材企业集中检修（改造费 5 万）、环境验收导致甲醛厂家损失去年同期 70-80% 的合约量。目前文安地区 18 家甲醛企业的行业协会仅维持了 2 家企业开工。后期，在环评验收结束、环保压力减小后，下游板材行业或迎来集体的复工和补库。部分产能是否被永久性的一刀切仍不得知。目前处于甲醛销售的传统淡季，传统的季节旺季为春节后至 5 月初、雨季（8 月中下旬）结束后到 11 月。

二甲醚的传统消费量亦在减少。因天然气管道铺设、天然气价格优势大，液化气掺混二甲醚的量呈缓慢下降的趋势。因掺混主要在民用领域（受环保影响较小）、且掺混占二甲醚 80% 以上，所以二甲醚的销售在近期未有明确的恶化。且二甲醚的销售半径很小（需加压运输），冀春化工的覆盖范围为河北省内。目前二甲醚的增值税率由 13% 下调至 11%，较甲醇的 17% 的增值税率有一定优势，或逐步沦为甲醇的副产品（工艺简单、燃烧功能类似，可被甲醇近似替代）。

行情解读：6 月山东装置投产较多（低价状态是否会倒逼新装置延后投产？），西北地区挺价意愿偏强。对应到盘面上，西北地区与山东地区价格持平，西北到山东运输流向停止。常州富德装置开启，采用丙烯制 PP。常州富德 MTO 装置是否能开启存疑，据传 MTO 装置将于 6 月 22 日重启。关注江苏提罐量的变化。

目前煤制甲醇成本为 2200 左右，多头交易的逻辑为成本支撑明确、西北地区的挺价行为。空头交易的逻辑为山东新装置投产后，山东供需平衡表的恶化，乃至对华东地区的冲击。后期关注山东、华东现货价格变动趋势。

免责声明：本报告中的信息均数据来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。