

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

甲醇西北地区调研报告

调研背景

因甲醇的物流属性（危化品、货值低、有运输半径），甲醇市场被划为多个分隔的市场，局部市场的供需失衡就能形成有效驱动，进而演化成效率很高的涨跌。

12 年至今的 MTO 投产周期下，聚烯烃对甲醇的消耗量占比增至 45%。烯烃装置的投产改善了甲醇的供需和装置利润，区域供需格局随之改变。从供需格局来看，西北、西南地区为甲醇主要供应区，随着下游烯烃装置的投产，西北地区外销压力缓解；华北、华中、东北地区甲醇供需盈余/缺口偏小；华东、山东地区因烯烃装置的投产，甲醇需求量逐年扩大。西北地区甲醇内部消化比例增大，外销占比受限。装置临时外采/检修导致的西北地区甲醇供需偏紧较以往更容易发生，对产区和销区的甲醇价格有所支撑。

表 1：国内主要区域甲醇产业链产能分布表

区域	甲醇	甲醛	二甲醚	醋酸	MTBE	MTO/MTP	过剩/盈余	物流&上下游配套
西北	4021	129	155	60	142.5	495.5	2170.625	南线：长约占 70%，凯越、神木、兖矿榆林配套神华榆林；北线：国泰、博源、荣信、远兴配套中煤蒙大，部分外销至东北、鲁北；宁夏、新疆主要甲醇产能为中石化长城和广汇
华北	825	224	252.5	75	101	15	242.03	传统下游装置老、负荷上限低，下游新产能少。需求增长有限，定价跟随西北，外销华东、山东等地
华中	484	133	321	105	97	8	-149.31	盛虹、兴兴、富德以长约形式吸收了大部分进口货
华东	688	283.5	157	430	282	35	-108.355	因煤炭资源受限，老装置重启难度大，存外采需求
东北	236.5	10	9	0	261	0	122.65	

西南	705.5	61.5	86.5	45	22	0	522.105	气头装置占比超8成，下游需求有限。部分西北货流入，外销至沿江、华东
华南	140	232	70	0	136	0	-114.12	主要依赖进口，到港量次于华东地区
山东	817	507.3	151	150	822.35	10	-42.4745	山东联盟、明水大化、凤凰新能、兖矿煤化配套传统下游甲醛（鲁南，货源来自关中、临汾、内蒙）、MTBE（鲁北，货源来自关中、河南及苏北）及烯烃

注：甲醇及传统下游装置存部分僵尸产能，实际产能小于表中所示

来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

此次调研包含西北地区南线和北线市场中有代表性的 CTO、MTO 和煤制甲醇企业。目前，西北地区仍需外采甲醇的装置为神华榆林和中煤蒙大，年需求甲醇量在 360 万吨，西北地区可售量不多。

此次考察主要关注的是外采甲醇的 MTO 装置的原料耐受力、当地的现货市场格局和物流。

物流的角度来看，西北地区分为南线和北线两个市场。南线是指 G20 青银高速公路（青岛-银川高速公路，简称青银高速），全长 1610 千米。主要企业包括金诚泰、中煤远兴、榆林兖矿、榆天化、神木化工、奥维乾元等企业甲醇东运，青银高速山西段则为必经之路。

北线是指北线是指 G6 京藏高速起点为北京，终点为西藏拉萨，通车里程 1830km。主要企业包括内蒙古久泰、内蒙古新奥达旗、内蒙古东华能源、内蒙古易高三维、伊东东方能源、荣信、同煤等。除个别工厂供烯烃厂合约外，以外销为主。

表 2：调研走访企业信息表

企业名称	甲醇 产能	烯烃 产能	检修计划	单耗	原料煤	库容/库存	备注
中煤榆林	180	60	甲醇：一年一次； 烯烃：2-3 年一次 5 月甲醇停、烯烃不停	—— 3.0-3.1	5800 大卡	库容： 粗醇 10wt 精醇 3+wt	采少量精甲醇（5kt/年）作溶剂、洗剂。累库中，为检修做准备，外采量<一周用量
兖矿榆林	60+10	——	甲醇：一年一次 计划今年 10 月检修	——	榆树湾煤矿，5000 大卡	库容： 6 万立 库存偏低	70%的货供神华榆林，30%外销。主要外销至河北、鲁北。
神木化学	60	——	今年无检修计划	——	配套煤矿	无储罐，铁路运给神华榆林	和神华榆林为兄弟机构。
神华榆林	180 (202)	60	烯烃：2 年一次，检修时长 20-40 天	—— 3.0	——	库容 9wt	长约价格参照卓创等机构上月价格。

	0 年投 产)						70%-100%长约单，主 要是神木、凯越和充 矿榆林。采购量达当 地供应量的 70%。
中煤蒙大	180 (202 0 年投 产)	60	烯烃：3 年一次，今 年不检修	—— 3.0	——	库容 9wt	长约单为主：荣信、 远兴、国泰、博源： 1.2, 1.2, 0.8, 0.8wt。 长约货不足时外采。
中煤远兴	60	——	甲醇：一年一次 4 月 26 日结束检修	——	6500 大卡	库存 6wt	供给中煤蒙大为主

来源：东兴期货研发中心

甲醇行业供应&物流细节：

- 1、MTO 装置对甲醇品质要求不高，粗醇即可。但粗醇含水量高，长途运输的经济效应太差，故一般长途运输、外销仍以精醇为主，部分 CTO 装置产粗醇。
- 2、甲醇装置检修多为春检和秋检，春检是为了夏天装置能有好的状态，维持高开工率（夏季开工旺季）；冬天不检修是因为西北冬天温度太低，冬季停车将有大规模冻害。
- 3、生产企业的首要目标是维持装置的高负荷平稳运行，目标开工率为 85-110%左右。企业很少根据利润调整装置开工率，对原料价格的耐受力强，除非长时间（2 周以上）维持装置负利润。甲醇装置开工天数一年不超过 330 天，新装置一般在 300 天以上，老装置难以维持 300 天以上。
- 4、西北地区甲醇企业多有配套煤矿，采用皮带运输，运输成本低；东北地区甲醇生产企业的瓶颈主要是煤炭资源不足。东北地区下游企业主要用北线的货（运距近，新奥到东北仅 350-400），南线的货质量好，对山东等地下游精细化工企业的吸引力更大。
- 5、甲醇一般是汽运（更灵活、时间短），铁运、管道运输符合资质的企业很少。铁路运输不受季节气候影响，但返空费等费用叠加起来，陕西到华东的铁路运输运费也在 500 元以上，较汽运并没有优势。
- 6、南线和北线物流上的差异大。南线运输较难，冬天路况恶劣，罚款较多，北线运费较便宜，运距也短。目前南线自给自足。
- 7、华东与内地的套利窗口打开、危化品运输需求量大，导致甲醇汽运运费在短短一周内由 100 多飙升至 300 多。

环保：

- 1、西北地区各生产企业在环保项目上均有大量投入。目前实时监控水处理、烟气排放等指标，一超标准就停产。
- 2、甲醇生产最重要的原料是煤和水，枯水季就要限产。西北甲醇企业一般使用井下水、地表水等有保障的水源。
- 3、短期内（可能 6 月前）山东的化工生产和危化品运输都在加强监管。当地化工企业生产、运输受到影响，补库需求或延迟至会议结束后集中爆发。

进口：

因 18 年实际的外盘装置投产较少，进口增量有限。短期受外盘装置检修的影响，到港偏少。5 月下旬进口数量才会逐步增加，仍需关注封港等突发因素的干扰。国外天然气装置是老装置，负荷上限低、检修多，值得期待的是伊朗年底或明年一季度开出来。美国装置即使投产，第一年对应的中国到港增量不超过 3 万吨。

国内产能投放计划：

后期仍有甲醇及烯烃装置投产。短期内有望投产的是延长石油旗下的延安石化和南京康奈尔装置。

表 3： 2018 年国内烯烃装置投产计划表

企业名称	甲醇产能	烯烃产能	投产计划	配套项目
延长延安	180	60	计划 5-6 月投产	PE45wt, PP20wt, 丁醇 20wt
康奈尔	0	30	暂计划 5 月投产	——
鲁西化工	80	30	计划 6 月投产	丙烯自用产多元醇，乙烯暂无下游
内蒙古久泰	0	60	9 月中交，年底投产	PE28wt, PP32wt
宁夏宝丰	200	60	计划年底投产	PE30wt, PP30wt
甘肃华亭	0	20	计划年底投产	——

来源：卓创资讯

行情观点：

短期现货偏强，港口库存偏低。主要产区和华东地区的套利窗口打开，到港量短期内仍偏紧。有效的供应修复或许等到 5 月中下旬。

市场中线看空预期浓厚，看空的原因包括甲醇估值偏高/后续供应增量预期。目前，甲醇装置利润偏高、进口出现利润。而驱动端，烯烃集中检修，传统需求转淡，而甲醇检修装置将逐渐复工。建议等待甲醇反弹至高位、安全边际较高（装置利润偏高/进口出现利润）时再行做空，关注甲醇及烯烃装置检修/复工情况。

免责声明：本报告中的信息均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。