

## 2018 中国煤及煤化工产业大会会议纪要（甲醇篇）

东吴期货：李元申

2018. 11. 12

### 宏观：全球与中国宏观经济展望

报告人：张斌

- 1、主要限制点：平台和影子银行之间的合作是过去信用扩张重要的支撑。资管新规和 23 号文件出台打破了这种合作，信用扩张收到了限制。
- 2、主要担忧：基础设施建设投资仍面临压力；制造业投资持续回升空间有限；房地产市场下行态势，有过度下滑风险。

### 中国甲醇行业演化特征及未来发展

报告人：于国良

#### 1、行业集中度进一步提高

截至 2018. 9，甲醇产能超百万级的企业数量超过 12 家，占总产能 40%，较 2014 增加 10%，产能 50 万吨以上占比 60%左右。市场化程度高。民营企业个数占比 70%，国企逐步渗入，产能基本相当。

#### 2、三季度下游需求小幅增长

三季度开工率回升，目前下降，甲醛（临沂环保），MTBE（东营掺混严格）。

#### 3、进口影响与 MTO 开工

华东三大装置：富德 180（进口依赖度），盛虹 240（75%），兴兴 180（80%）。进口依赖度高反映了工厂对价格敏感性低，被动产业地位

#### 4、新型需求

甲醇制氢需求量大概 90 万吨。甲醇燃料需求，M15，M30 在增加，M85、M100 试点增加到 5 个地区。

### 甲醇 2018 年行情回顾

报告人：凯丰投资 张林玉

- 1、供应弹性缺失：进口量低，产量增速低。

焦化损失量较多，联醇竞争，转产乙二醇。委内瑞拉装置半油半气，原油产量低，天然气也低，故 80 万吨装置开工率不高。

## 2、需求的支撑

MTO 零增速，烯烃需求由 CTO 增速贡献

国际：棕榈油-柴油价差，柴油-模拟生物柴油价差导致夏季转口高

## 3、取暖季：作用边际减小

天然气、焦炉气限产占表需比例减小。四季度国际供应增加。

需求都在高位，四季度只有能源增量。

MTO 停车早，且是库存高的时期。盘面受制于 MTO 经济性的选择以及带来累库预期。冲击最大月份正在过去。拐点预计在 1 月，（乙烯涨价，甲醇给出利润）

## 新经济形势下的甲醇贸易格局

报告人：中海油 林冰洁

### 1、国际甲醇产销分离

主要出口区域：中东、南美、东南亚、美国

主要进口区域：西北欧、中国、美国

### 2、欧美和中国特点

相比中国与美国，欧洲近几年的进口量水平相当，主要在于国内需求几乎靠进口补给，而下游需求也较稳定。

美国随着国内产能提升，进口量逐年递减，挤出的南美进口量转移至中国和西北欧。

中国近几年进口量持续增加至 2017 年稳定，是世界剩余产能的主要消费地。

### 4、未来贸易格局

预计 2020 年，北美的甲醇产能将增至 1500 万吨/年。北美将有超过 620 万吨/年的甲醇出口至亚洲。南美约有 500 万吨/年的甲醇向亚洲出口

随着新建项目的陆续投产，2019 年北美地区的甲醇供给将超过需求，届时北美将成为甲醇净出口区。

**免责声明：**

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。