

山东甲醇产业链调研报告

2021/3/27

南华期货：戴一帆

投资咨询证号：Z0015428



行情看法：目前近端可以说是甲醇供需最好的时间点了，内蒙南北线上游库存很低，且有春检支撑，下游利润水平都在高位，短期进口尚未回归。但我们可以看到内地的价格仍然很弱势，如此良好的基本面仍然可以使得内地到港口的物流持续打开，只能证明了当下内地心态的孱弱。基本面往后看到4月，新增量上有华谊和鄂能化的投产，春检的支撑将在4月下褪去，进口逐步回归。MT0端短期看不到增量，（新疆广汇对港口影响力较小，常州富德难产，天津渤化目前信息了解可能需要拖延至09合约之后）。立足当下，整体基本面处于近端中性（强现实弱心态）远端偏弱的状态。虽然短期有不断的利好不断出现，比如内地几套MT0持续外采致使内地库存走低，美金端委内瑞拉意外停车等等，但各个事件影响时间有限，对供需的影响力没有达到颠覆性，虽然短期由于内地确实货源比较紧，下周有可能继续调涨，盘面短期可能有所上行，但预期持续时间不会太久，长期我们仍然认为甲醇未来呈现过剩格局，维持空配评级，未来两周建议关注冲高抛空机会。5-9正反套逻辑目前影响因素较多，逻辑比较混乱，不建议参与。

南华期货股份有限公司

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

Nanhua Futures Co., Ltd.

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 www.nanhua.net

核心要点总结：

- 1、内蒙双控政策目前确实只影响了内蒙，陕西和山东截至目前，没有看到影响。
- 2、短期南北线库存是很低的，但山东地炼及甲醛厂下游库存较高，且对后市不太乐观，接货意愿一般，处于上游下游博弈期，矛盾级别不算很大。
- 3、虽然我们观测到的 MTBE、醋酸、甲醛等数个下游利润很好，但是整体走访下来并没有感受到特别有亮点的需求增量，虽然需求总体的反馈还不错，但是对于甲醇的长周期的供应压力而言，仍然不够好。
- 4、虽然没有得到官方认证，但是山东某 MT0 我们认为大概率是真的停车了，本周连续外采，甚至一日招标两次，只是略有降负的说法站不住脚。目前价格评估，下周物流价格甚至可以采购关中的货源，叠加本身南北线库存较低，短期可能会进一步助推内地价格。
- 5、山东整体的贸易和运输格局在转变，山东内地运输循环的价格主要承担在向甲醇端靠拢。
- 6、山东贸易商对港口盘面的重视度在提升，拿货心态受盘面的影响在加大，参与期现的企业在增多。

DAY1：

山东贸易、撮合企业 A：

公司简介：公司创立于 2003 年 7 月，专注甲醇经营与化工物流产业，目前已经成为中国甲醇行业知名的现货贸易服务商，主要贸易区域山东、河北，下游甲醛厂较多。同时有长期合作的物流公司。甲醇网是行业著名的网络服务平台，主要从事于甲醇撮合。

行情操作与观点：德州附近的贸易商不少在春节后那波上涨行情中大约 2400 附近参与套保，拉到盘面将近 2700 分批砍仓，受伤比较大。认为目前西北上游没什么货，前期往华东发了一部分。目前为了预售，可能还得降价，因为即使目前运费很低，但内地和山东价格仍然无法顺挂，而且只要一买货，运费就会提升，因此后面价格大概率还是要降的。附近下游最近也在去库，近期采购较少，这周可能会有补库需求。地炼库存维持中高位，前期基本满库，由于上周盘面跌幅太大，采购有所放缓。最近贸易企业参与期货的越来越多了，认为今年内地套保盘会比较大。

运费：目前运费特别低，几乎与去年疫情不收高速费的阶段持平。不光是甲醇，其他品种的物流也不好，近期商品价格波动太大，没有给运输企业留什么利润的空间。运费调整第一主要和贸易商利润有关，第二是和合同进度有关，比如在提货期限的最后几天，还有大量货没有提，运力需求增大，大概率会涨价。西北与山东的物流主要形式是油从山东运往西北，甲醇是回程车从西北往山东发。但是现在甲醇运输需求大，甲醇往东是运输循环运费的主力不部分，占到来回总运费的 60%以上，目前北线南线成本基本都在 400 左右。周内往往周一用车量比较大，因为周二招标。

市场：北方市场贸易违约率比起沿海地区还是会略微高一些，尤其是下游高价签的合同，后期可能会找库存高、不合格或者各种各样的理由不接货。山东本地社会库区少，期现有局限性。以前贸易商比较团结和传统，天然多头，喜欢做多，而且价格上涨的时候整个产业链都比较舒服，上游可以卖高价，同时价格在上涨，下游前期采购到了低价货也比较欢喜，整体现货端传导会比较通畅。近年行情波动大了，做空的贸易商去年赚钱了，数量上有增加。甲醇贸易商门槛低，近年很多北方贸易商和沿海资本进入，主要为了感受市场，和为了配合期货市场交易，赔本赚吆喝。贸易商上游得预付款，下游也许还有账期，还得让利，生存很难。目前现货提货期比较短，下游备货最多半个月，合同期一般就 10 天。

下游需求：没感知到甲醛有什么增量，当地甲醛已经开到正常高位了。鲁南、河北能开的基本全开了。二甲醚最近再度被 315 大会点名，近期需求比较差。

传闻：康奈尔 4 月份要开，但市场目前尚未看到有在市场上备货。

南华期货股份有限公司

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

Nanhua Futures Co., Ltd.

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 www.nanhua.net

甲醇生产企业 B:

公司简介: 公司是德州本地著名化工企业, 前身为德州化肥厂, 2002 年上市。国企背景, 盘面不操作期货。共配有装置甲醇 170 万吨/年, 尿素 180 万吨/年 (60 万吨复合肥), 醋酸 60 万吨/年 醋酐 5 万吨/年, DMF33 (23+10, 10 万吨去年 9 月份投产, 全球最大) 万吨/年, 己二酸 32 (16+16 万吨/年, 己内酰胺 30 万吨/年, 乙二醇 55 万吨/年, 20 万吨丁辛醇 (辛醇利润更好)。煤化工领域属企业 B 装置是生产弹性最大的, 产品可以调配的空间很大, 同时人员极其精简。公司设有实验室准备研究各个催化剂, 从而降低综合成本, 体经营质量把控好, 催化剂寿命长、成本低。甲醇品质好, 乙醇含量 50ppm 以下。公司政策上, 上下游都尽量和龙头企业合作, 整体盈利情况和稳定性极好。目前荆州正在进行第二基地建设, 目前正在跑前期手续。

生产: 甲醇理论产能有 170 万吨/年, 但由于合成气不够, 且装置为合成气一头多尾, 甲醇只有 2300-2400 吨的日产量, 同时需要不断外采, 外采缺口采 600-700 吨/日。170 万吨分为 3 条线, 其中较老的一条 70 万吨长停, 其余 100 万吨也没开满, 目前液氨利润更好, 合成气当下首先满足液氨需求, 其次再满足甲醇。70 万吨的装置仍然有重启能力, 液氨的成本比甲醇还低一些。未来如果甲醇价格超过液氨 200 以上, 70 万吨的装置就可以重启。甲醇是公司产业链的中间产品, 如果下游停车较多, 会外售。去年九月曾外售给本地 MT0, 9 月后外采为主。甲醇属于调剂的中间产品, 生产弹性大。3 月整体利润不错。公司整体检修周期较长。3-4 年, 达到国际化公司标准。一般检修时常一个月内。

其余下游: 醋酸利润特别好, 因为前几年利润太差, 行业没什么投产, 而近年需求端 PTA 投量特别大。乙二醇直销聚酯下游, 其中七成是长约。

政策: 山东附近历来煤炭控制一直比较严, 近期没怎么受双控政策影响。煤炭来自神华集团, 陕西内蒙交界处, 山东河北未来需要再上煤炭为原料的装置已经很难批了。上周确实有环保督察入驻山东, 但是每年都有十几波, 尤其雾霾严重的时候, 但是企业 B 的环保标准远高于国家, 督察入驻对生产毫无影响。碳达峰和碳中和利好现有龙头企业, 对于竞争力不强的企业有可能面临煤炭指标的进一步缩进。

市场: 鲁南市场偏向华东, 鲁北市场偏内地, 整体市场物流和贸易环节有独立性, 比如鲁北往关中发的成品油车较多, 但是很少会发鲁南, 因此没有回程车的情况下实际鲁南鲁北物流运输有障碍。

行情: 虽然近期化工品普遍回调, 但实际化工品基本面仍然很好, 没什么变化, 比如工厂有三个乙二醇罐容但总共只有 1000 吨库存, 所有下游全品种基本都是零库存甚至负库存, 下游企业其实库存也不高, 就是短期宏观对价格和情绪影响很大, 对后市仍然看好。

DAY2:

MT0 企业 C:

公司简介: 企业集甲醇生产、下游于一体, 涵盖煤化工、盐化工、氟化工、硅化工、化工新材料等, 年产化工品 830 万吨。2004 年搬迁入园, 甲醇装置 2 套 95 万吨/年, 即 15+80 万吨/年煤制甲醇装置, 其中 15 万吨/年装置目前停车中, 80 万吨于 2018 年 11 月左右投产。下游配套 30 万吨 MT0 产能, 另外还有聚碳酸酯、己内酰胺、有机硅、甲烷氯化物等百余产品。其也有尿素的生产装置, 但是因为效益不好, 其尿素装置基本关停。

生产: 目前甲醇年产量 90 万吨左右, 30 万吨 MT0, 以及 40 万吨甲烷氯化物叠加其他下游, 甲醇总需求量在 140-150 万吨/年。缺口在 50 万吨左右。目前乙烯交付给山东本地企业, 后面可能会供应自己 5-6 种下游新产品。原料来源方面, 跟附近企业有约 1 万吨/月的长约, 每月到货量可以上下 5% 浮动。煤炭来自山西, 汽

运送达。最近国家控煤，新建了项目引用外电，总体耗煤量下降了，之前自己的发电成本 0.7 元，外电成本 1 元多，成本有所上升。

西北市场：整体评估过双控影响，内蒙约 1800 万吨产能的甲醇装置，其中约 800 万吨没影响，其余的 1000 万吨影响量约 10%，也就是 100 万吨的量。目前中天合创和久泰外采，久泰实际外采了 4 万吨（外面传闻是 6 万吨），中天合创每天外采 1000 吨，这两家价格把北线价格撑起来了。之前南线说有压力，但是最近实际出货很好，主要因为华东采购了很多。

山东市场：山东的地理位置处于承接港口和西北、华北、关中已经河南的中间地带，既是甲醇的主产区，也是主要的消费地和过渡区，对整体行情影响起着非常重要的作用。山东甲醇市场活跃度高，厂家、中间商、下游三者都较为集中，根据市场特点，划分为中北部、南部两大市场，从地区属性来看，鲁中北部市场更多体现出内地市场的特别，而鲁南与港口保持强联动。鲁北甲醇供给氛围当地产量及省外流入两部分，当地下游以 MTBE、碳酸二甲酯、甲醇制氢及其他惊喜化工品为主，对甲醇品质要求较高，和油品关联度大，其运费和需求变化也受油品的活跃度影响。大泽确实开不起来，但是近年甲醇脱氢增加了很多甲醇需求，几乎每家地炼都需要。

DAY3:

甲醇生产企业 D:

公司简介：公司是鲁南重要的甲醇生产企业，同时也是交割厂库。近期被附近一家 MT0 企业收购，市场较为关注。收购原因主要是因为企业 D 装置稳定，未来考虑管输供 MT0，目前还没落地。但未来给 MT0 的比例一定会增加，整体对市场不会有太大影响。目前 8-9 成为长约货。

生产：目前 3 条线，共 90 万吨产能，共 4 个空分装置，1 万吨库容。正常日产 2950-3000 吨/天，几乎大部分当地消化。公司没有受到双控影响降负，最近空分有点故障，产量没那么高，并不是因为限产。双控对山东目前基本无影响，企业 D 装置单耗为 1.3 原料煤+0.3 燃料煤，技改优化较好，单耗低。乙醇含量控制在 200PPM 以内。煤来自西北陕西榆林，容易受运输影响。滕州本地的煤矿热值不行，只能做原料煤。检修每年一小修（消缺），两年一大修（换催化剂），去年 5 月大修，但并没有完全解决问题。今年 5 月仍会检修个十余天。

鲁南市场：鲁南本来就是一个紧平衡的市场，企业 D 目前供附近 MT0 1600-2000 吨/日，其满开需要 3800 吨/日左右，连云港某企业对鲁南合约量 800 吨/天左右（进口量少，最近采购量加大，关中、山西、山东）。部份量流入精细化工，但是量比较少。江苏下游几乎没有了，宿迁还有一部分。最近 1-2 年鲁南货源很少会往港口发，因为如果山东物流窗口打开，河南一定也打开了，且窗口更大。这样河南的货去港口更多。鲁南现在格局变了，整体甲醇只进不出。

定价：定价会根据运费参考鲁北。24 号是月周期的第一天（出于月底开票考虑），22-23 为了拉高结算价都会挺一挺价格。山西优先往鲁北走，鲁南过来的少一些。销售一般会规定提货期，延期提货 5 天后收取 10 元/天仓储费。

运输：关中货源运费 130-170 波动，临沂有不带票的需求（有 3 个点的票差），因为之前政府鼓励投甲醛厂，采用固定额度交税制度。

鲁南下游：联亿 220 万吨（组合了 30 家）配套了下游脲醛胶。100+120 马路对面还有一家 100 万吨的，投产稍微慢些，目前仍在施工中，年底可能能投 100 万吨，投产后可能会替换一部分旧产能。临沂市场比较奇怪，越涨越买。越跌越卖。前期涨到 2600 以上，且当时下游库存很高，仍在不断接货。最近下游需求很好，利润都高，整体库存中位，最近物流货价格也低，关中过来的物流货较多，整体接货意愿尚可。临港 10 万吨

的甲醛马上就要开了。另外济宁惠泉还有 10 万吨甲醛。未来 1-2 年鲁南没有上游投产。连云港爆炸仍有持续影响，甲醛厂大面积关停，但板材需求还在。自从那年开始，甲醛就一直在盈利。连云港 MT0 因为进口少，最近有不断外采，关中、山西、买内地抛港口。

仓单：现在自己有仓单，还有 8000 吨没提完。目前交割库不愿意跟别人合作，考虑万一附近 MT0 出现问题，库存被仓单占用，一旦胀库问题会很大。除非离交割月很近，库存又很低，才会考虑合作。没提货按仓单 1.5 元/天仓储费补贴。

附近 MT0：最早为 30 万吨烯烃装置，扩产后一天用甲醇 3800 吨，同时生产 E0、EVA，丙烯有外采，今年刚检修完。后面仍有想法继续扩大甲醇和配套下游，但是大致框架还未出炉，目前资金比较充裕。该套 MT0 负荷烟雾弹比较多，早期是下游可能会意外停车，但实际对 mto 没影响，目前也会超负荷生产，大约 110% 左右。

杂：临沂附近一套 MT0 预计 4 月中旬要检修，现在装置有问题，长期 7-8 成负荷，甲醇主要接长约，因为是国企作风，不太接贸易商货源。有消息康奈尔 4 月份可能要开，但并没有听说有外出谈采购。

甲醇下游 E（甲醛厂）：

公司简介：公司最初于 1973 年建厂，最早生产农用化肥，成立至今将近 50 年，基本上形成液体化工为主，生态肥料，物流产业为辅的，三个主业主板的综合性的集团公司。公司配有

40 万吨甲醛装置、发酵醇产业链（50 万吨/年乙醇）、40 万吨醋酸乙酯、18 万吨乙醛、18 万吨丁烯醛及部分乙二醇下游，医药化工等。是鲁南甲醛地标级企业，周边甲醛厂的定价参考主要依据。

生产：甲醇为本地鲁南货源为主，甲醇一般备货不会太高，3-4 天。当下整个鲁南甲醛厂原料库存都不会太高。甲醛库容 5000 吨以内，甲醇 1 万吨库容。采购一般 500 吨一单。最初主要采购关中、内蒙货源，但内地货源运输时间太长，清洗罐车不到位（导致最终运到的甲醇上面会泛着油花），指标经常不达标，最终造成甲醛品质不达标。最终改成专车采本地货源。甲醛成品为 36.7 水溶液，单耗 0.45 甲醇，行业差异不大。甲醛不需要大检修，一般换催化剂（2 个班）1 天就够。甲醛厂开车成本很低，生产上基本春节停车（7 天），其余全年满量。甲醛销售额占比公司 8-10% 左右。暂时无扩产计划。甲醛生产工艺为铁幕法，铁幕法成本比银法低，且容易扩规模。

甲醛：甲醛利润薄，一吨甲醛几十块利润，走量为主，按当天甲醇到厂价格核算甲醛成本，然后固定给个加工费，给甲醛定出厂价。这几天因为甲醇上涨，甲醛上调了 50 块钱。近期国家对外地拉货卡的比较紧，本地货源偏紧。未来联亿新园区开了以后，甲醛会供大于求，联亿园区内有胶粘剂厂，甲醛直接管输至厂，一旦开车，别的厂家由于运输成本差异，很难与其争夺市场，将淘汰不少零散装置。目前政府支持力度大。时间上看 5-6 月份投产的消息不可信，8 月比较靠谱。联亿（共 13-14 个股东，3 个大股东管理）拿货大概率拿滕州、临沂附近货源，附近木材加工厂也近，会挤压临沂市场，临沂的优势在苏北市场。甲醛单价低，因此运输半径只有 200 公里，运输采用大 8 类车（级别比较低的车），回程车为主，近距离有自备车辆。

板材：胶水成本来自尿素、甲醛等，甲醛占板的总成本比例很小。但板材企业规模普遍比较小，对价格比较敏感。板材需求来自房地产，用于装修建筑，往年经验看，房地产火爆周期往后推一年半左右，会有装修高峰。6-7 月农忙季节，板材厂家庭作坊为主，用工受限，需求会有明显减少，雨季也会有影响（板材晒不干）。虽然现在家具端讲究无醛工艺，但是生产中甲醛不可或缺，最终只是使用完后排除，不代表不使用甲醛。目前下游需求稳定，不算好不算差。环保、安全每年都会查，环保对下游板材厂影响大，查安全对甲醛厂影响大。

其余下游：醋酸乙酯（行业比较过剩，出口占 1/3）、醋酸丁酯，医药中间体等。之前有研发甲醇汽油，最初用于公司内部配套，用于普货运输与槽罐车，工程机械类的车辆，最终利润太低放弃了。附近无甲醇汽油车，乙醇汽油较多。甲缩醛主要用于柴油添加剂和工程塑料，市场主要在南方，临沂只有两家，需求不大。

DAY4:**甲醇生产企业 F:**

公司简介: 本次走访的是集团下属的销售公司, 集团下属的三套甲醇生产工厂的销售都由邹城总公司这里负责。销售公司属于三级公司, 上一级是集团煤化化工公司。负责集团所有化工产品的全部销售和部分采购。甲醇以及其他的酯类、酸类、酯酐、都在这销售。下设三个部门, 一部主要负责尿素和甲醇, 二部酸类酯类, 三部负责氨水等小板块化工品。整个集团是全国甲醇对外销售量最大的销售商。总体维持一天 1 多万吨的水平, 其中榆林 4500-4700 附近, 内蒙 6000 附近, 山东 2000 附近, 新疆 1200 左右。内蒙双控后产量有所减少。下属某焦股份已经部分出售, 集团已经不再控股, 目前已经不负责总部销售。

双控: 双控影响主要仍在内蒙, 榆林和山东毫无影响。双控要求装置不能超负荷, 内蒙装置之前超负荷 10-20%, 这部分有影响, 集团内蒙装置 21 号提前停车检修 28 天, 后续可能就按正常开(回归超负荷)。政府通过看用电量观测企业是否超负荷, 政策出来之后有政府的人来检查。认为政策方面未来仍有变数。限制碳排放并没有要求公司低卡煤切换到高卡煤, 尾气达标就行。山东装置经常双炉三炉切换运行, 主要是自身装置问题, 三炉不能做到稳定生产, 并不是因为双控影响。(有说法, 三炉运行不能连续运行超过 2 个月)。

库存: 目前榆林园区没货, 最近限量装车。整个南北线货都不多。内蒙的罐容非常大, 即使考虑安全系数, 罐容仍可以存放 18 万吨以上甲醇, 拥有 3 个 3.5 万立方, 3 个 5 万立方的甲醇。

生产: 认为今年甲醇春检不是很集中, 价格整体还可以, 企业还可以保持利润, 不愿意检修。内蒙因为限量提前检修。榆林园区可能会在 6 月检修一套。早先榆林装置供附近 MT01500-2000 吨/日, 其停止外采后有影响, 货源流往山东东营和聊城, 集团公司要求长约量达到 80%以上, 目前也可以达到这个水平。山东工厂主要发鲁南及连云港三家烯烃, 总量也占国宏产量的 80%左右, 如果 mto 检修, 会提前给公司发函, 公司提前转变销售渠道, 长约定价取第三方月均价。长约会根据量有优惠, 同时需要保证每天最低和最高量。不能市场好的时候疯狂提货, 市场不好的时候不提货。长约大多一年一谈, 个别 6 个月一谈。山东装置的煤炭来自山东和西北, 是集团的内部煤矿。集团占了西北煤炭产量的一半。最早的时候有内部价, 后期按市场价结算。那去年煤炭价格涨的很凶的时候确实亏损了, 各工厂单独核算。甲醇生产方面, 如果乙醇含量要求提高, 甲醇的产量可能会降低 5-10%, 北线的装置供烯烃为主, 所以整体品质会低一些。内蒙装置供达旗、东北、鲁北。到鲁北 200+, 到东北走铁路。下周可能会计划挺价, 目前上游供应端压力不大, 内蒙几套装置都有检修。不知道为什么下游反应不热烈。近期价格波动大, 定价困难。涨幅要稳, 降幅要狠。公司马上就要跟一套新投 MTO 签长约。

DAY5:**地炼企业 G:**

公司简介: 公司是山东甲醇消耗量最大的地炼, 甲醇日耗 900-1000 吨。主要用于 MTBE 和甲醇制氢。属于燃油型炼厂, 化工产品比较少。石脑油出率较低, 下游基本自用。另外延迟焦化可以出重石脑油, 也可以用于化工制品。油品本地消化。

生产: MTBE 装置有 18 万吨。总炼油能力达到 1000 万吨。230 万吨催化, 150 万吨焦化。1000 万吨柴油加氢。原油气分离出丙烯制 50 万吨粉料。另外还需外采丙烯 1000 吨/日。未来两个月, 计划投产轻烃综合装置(石脑油制乙烯), 配套生产 PP/PE, 完成一体化, 同时不用再外采丙烯。PP 粉料周边消化, 河北、山东 塑编、无纺布等下游消化。目前炼油利润尚可。只要价格在不断上行, 前期采购的低价油就可以不断兑现利润, 但是最近原油跌幅比较大, 利润有下滑。近期汽柴油价格还行。一般都是先加工再择时点价。除了甲醇制氢还有煤制氢、干气制氢。

南华期货股份有限公司

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

Nanhua Futures Co., Ltd.

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 www.nanhua.net

原油来源：地炼原油全部来自进口，主要来自俄罗斯和巴西，偏向轻质油。下游没有沥青。地炼多为民营企业，利润整体综合考虑，以汽柴油为主。不考虑单产品。

调油料：近期调油料市场反馈很好，从巴西乙醇汽油、亚洲甲苯（芳烃调油是国内特有的）到亚洲 MTBE。有近期炼厂检修比较多的原因，虽然汽柴油利润一般，但是供给受限，因此调油价格比较好，甲苯等芳烃偏紧。调油主要用甲苯、二甲苯。PX 虽然可以用，但是价格太高了，一般不会使用。

甲醇招标：甲醇来源全部依赖招标，为送到价。周二出招标价，最近鲁北招标价有上涨，但幅度不大。下周价格贸易商可能会继续尝试挺价。目前甲醇库存保持十多天以上，最少的也备 10 天，当下山东地炼甲醇库存还是偏高的。春节之后大家一致看好的时候普遍满罐，最近有下降。高库存另外也是为了防止运输意外，需要保供。厂区罐容较大，大约有 4 万方混合罐。地炼对甲醇的采购节奏整体属于刚需，但也会根据甲醇价格更改采购节奏。上周货源主要来自山西（山西装置普遍罐容较小，出不动只能降价），关中货源价格不合适。

检修：地炼装置负荷稳定，MTBE 前期停车是因为丁烷（别的企业进口，之后交付地炼）价格太高了，几乎和 MTBE 持平。

山东社会库：东营这边没有太多的甲醇社会库，油罐确实洗一洗放甲醇，但是社会上的罐容普遍太小了。

山东地炼 H:

生产：甲醇主要用于制氢和 MTBE，有 C3C4 混合脱氢 MTBE 产能 25 丙烯 15 万吨. 40 万吨，且两者可以切换生产。目前 MTBE 检修，近期将要开车。厂区目前日耗 320 万吨/天，现在处于接近满罐的状态，库存能用半个月，所以短期并不是很着急采购。整体地炼库存皆较高。罐容考虑安全库容，能放 4100 吨左右。夏天少放，冬天多放。在前期上涨之前就已经把库存累满了，后面没想到跌的这么快。在跌价期间仍然持续拿货。近期不考虑拿货，觉得目前价格涨的很虚。在途货源正常保持 2000 吨，目前略低于 2000，认为高了风险大。

甲醇采购：下周贸易商可能会继续提价。目前关中、山西长约限量，零销限量。南北线厂区压着提不出货。现在回货比较慢。前期原油价格跌，同时回货非常快（物流畅通），导致整个鲁北库存都很高，每家都在八成以上，当周五就没人拿货了。

码头：东营码头接 5 万吨以内的船（油品），甲醇最大 5000 吨。青岛、龙口、莱州等港口会大一些。东营有 4 家码头，主要发原油、汽柴油。港口罐区基本没放过甲醇。因为是混合罐，洗罐成本高，甲醇走港口物流需求又少。不划算。

油品：早期东营附近会有大量的油品去西北，主要三个去向，分别是柴油供矿，当地油库以及个人加油站。但目前西北建立了不少大炼油装置，现在鲁北去西北的运油车明显少了。开冬天往陕西的量会比比较多，因为冬天内蒙低温，需要标号-20 至-30（凝固温度）的油品，普通的油就过不去了。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

