

甲醇跌势何时了，成本知多少？ ——河南甲醇调研 Day1

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：都保才

☎：13564164404

✉：dubc@chaosqh.com

从业资格号：F3071738

当日调研总结：

1、甲醇成本，企业A：企业A驻马店两套10万吨的MA装置，由于亏现金流，今年没有开，成本约为1.7吨煤，电耗为900度/吨，煤单价700元/吨，人工成本约150元/吨，现金流成本约合1640元/吨；

2、企业B：完全成本亏损600元/吨，主要成本为1.1吨无烟块煤和800度电耗，煤单价为890元/吨，粗算成本材料成本约1600元/吨，另两条线用气煤2.1吨，约合1710元/吨，据企业了解，目前西南天然气也亏现金流，西北也亏。

我们对后市看法：甲醇企业受进口资源冲击以及疫情影响，经营困难，部分企业已经亏损现金流，但行业目前供需矛盾仍然突出，需要行业采取措施，进行联合减产、抵制进口等维护国内市场。绝对价格方面，目前价格是被低估的，但还缺乏行业驱动，上涨无力。



一、企业 A

基本情况如下，1999 年公司建立，主要做甲醇的贸易，已经成立二十多年。

甲醇生产方面：2017 年到 2019 年，将驻马店平煤蓝天两套 10 万吨合计 20 万吨（07、08 年投产）的甲醇产能重新开起来，这两套装置使用的是固定床发生器，原料为小粒煤，比市场正常煤贵 200~300 块钱一吨，电耗为 800-900 度/吨，单位电成本为 0.56 元/度。之后市场上涨乏力，到了亏本线，公司主动将产线进行了关停，目前是外采甲醇来生产醋酸。相比之下，其他成本较低的企业，单位电耗在 300 度到 400 度，所以技术上、成本上都没有优势，只有价格比较高的时候，日子过得不错。电耗方面，天然气为原料的产线，电耗只有 80 多度/吨，原料消耗为 1000 立方/吨甲醇，综合算下来成本也要 1700-1800 元/吨。成本中，人工成本约 150 元/吨，如果产量下降一半，人工成本差不多要上涨到 300 元/吨，所以企业不愿意降负荷，否则单位成本还是增加的。甲醇成本当中 90% 是直接原料，河南的煤价大概 600 多，甲醇吨耗 1.7 左右，安徽的 700 多吨（估测成本大约在 1788 元/吨），现在市场价格下，企业都是亏损的，有些直接亏损现金流。企业尽量能耗高的先停一下，只开能耗低的产线。

另外，在兰考还有 16 万吨甲醇产线，主要是自用，配套有二甲醚装置，每天再外采 500 吨的甲醇，二者生产比例为 1.42 吨的甲醇，生产一吨二甲醚。另外还有甲醛，目前产量每天 400 多吨，一部分是价格因素，没有完全开起来，富余蒸汽每天 800 多吨。目前甲醛不赚钱，但是蒸汽还是有些额外收益的，外卖蒸汽可以有 100-200 元/吨。

进口冲击比较严重，华南库低至 1360 元/吨，按照 0.39 元/吨·公里测算，以 900 公里运距来看，完全可以货运至江西全境了（运抵价格 1711 元/吨，仍然低于本地成本），安徽南部也已经受到进口货的冲击。港口仍有 20-30 万吨货等待进口。港口货源冲击下，安徽被动降价到 1600 元/吨，否则就要将市场份额让出。目前进口资源已经倒流到江西、湖南等地。

市场难点，只是关停 60 万吨、100 万吨产能，暂时还看不到影响，只能影响局部区域市场，而且很快会被周边市场填补进去，整体疲软的局面还需要时间来改变。

贸易方面。今年的情况有点不太一样，回程车的增加导致了运费的变化，山东临沂到江苏的运费，现在只有 110~130，这原本不应该有的，就是因为有回程车，正常成本是 0.36 元每公里，关中到华东的回程车运费只要 110 元/吨，也是正常不可能有的价格，但是为了避免车辆跑空，这也是收入。罐车盛装粘性小的液体，比如正丁醇、甲醇的罐，不需要蒸罐的，清洗一下就可以用，费用大概是 400-500 元/车，载重 33 吨，主要是罐体在材料转为铝合金、不锈钢为主，不会出现甲醇发红现象。目前贸易竞争的情况，得回程车者得贸易。贸易方面，公司 40% 左右的长单，另外 60% 左右的零单，贸易量 150 万吨/年。今年贸易量跟往年相比，变化不大，不是因为下游需求好了，主要是港口资源充足，港口价格低，回程车导致运费下降，港口内地价差机会出现了，所以贸易量反而弥补了一部分，跟去年差不多。

低价格的影响，执行长单的企业转变思路，企业长约，定价为华东月均价-1 个点位，现在的价差市场，没有可能执行的，不得不外采现货来交割，比如关中的企业，目前的价差环境下，开始外采甲醇来完成长约了。

市场展望，欧美再怎么样，也必须开工了，需求真正好转，可能要到8月份；但是即使需求恢复了，甲醇市场也平衡不了，还有内蒙、河南、晋煤等企业大概6、7百万吨产能等待投放。产能已经出来了，新开的还是要开的，亏损也要开。他们按照市场煤价计算肯定是亏的，但是他们不按市场价拿货。

甲醇下游甲醛70-80%是板具，家具和地板为主，出口欧美占比可能有3-4成，现在没有市场，东莞很多企业关掉了。内需店铺转手、新房置换、房地产价格上涨还是会有一些需求的。甲醛未来还会有一些发展，做脲醛树脂等。

甲醛有致癌的可能，但是企业一百多员工，只有一个鼻咽癌，跟甲醛没有关系，现在生产密闭性好，不锈钢全封闭，生产流程完全闻不到异味。

甲醇另一个下游二甲醚，这一块，未来还是萎缩的。河南占全国的大半，以前是200多万吨产能，现在运行的可能只有100多万吨，主要受天然气管道铺设到农村的冲击，二甲醚主要用于燃气，跟LPG掺混比例正常是5-15%，上限是20%。掺混后燃烧比较充分，掺混太多，影响热值。

烯烃还是甲醇未来比较重要的下游，未来做大产业链，指导思想是从煤出发，产成固体出来，从危化品出发，产出非危化品来。

未来扩张计划，还是看甲醛，设备成本不高，500-600万一条10万吨产线，不算土地成本情况下，副产品蒸汽100-200元/吨，很快就能回本，甲醛也不会一直不赚钱。碰到类似去年响水事件的情况，赚钱也是比较快的。土地成本比较贵，河南差不多要20万/亩，山东湖北江西大概是10-12万/亩，而且现在环保要求高，设备间距以前小一些，现在差不多是以前的2-3倍还不止，建设设备的土地面积要大不少。新投产最大的压力是环评，从设计到环评，环评发回重新设计，前后要按照1年的时间来做预案，然后是安全预评价。

库容，企业库容8000吨，目前只用了4000吨，主要还是观察价格，价格如果合适就适当存点，现在的情况下最多也就6000吨，2000吨的这个量，市场整个上涨的时候再做补充。

行业应对，疫情期间，甲醇业协会发起过活动，征集会员单位的运营信息，目前可能有几个规划：

- 1、号召会员单位联合减产；
- 2、发起进口限制，2009年协会做过一次，效果不错；
- 3、推动政策，刺激下游消费回升。

二、企业B

公司以化肥为主，目前甲醇是两个10万吨的装置，60%的负荷，使用联醇装置，减少甲醇产量，尽量转为化肥端。甲醇亏的比较厉害，目前大概亏损是500多元左右一吨，大部分企业都没有现金流了，需要进行行业限产保价，另外就是抵制进口资源。公司待投产的化工还有60万吨甲醇，在江西九江。配套下游做两套20万吨二甲醚。主要是化肥生产的连续性跟消费的季节性之间的矛盾，通过加强化工端，对原有生产进行补充。

成本情况，有两条路线，一条二、三线老的固定床大概是1.1吨焦作本地产的无烟块煤（厂价890元/吨），加800度的电（测算约合1530元/吨）。另一条一、四线是2:1的气化煤，用的陕西榆林煤，到厂价大概610元/吨（约合1760元/吨）。煤炭价格没有下跌可能。

库存情况，目前库存是1万多吨一些，库容为4个1万吨罐，一个2000吨，合计4.2万吨。复合肥算下来综合利润大概200多300块一吨，腐植酸高一些，全产业综合下来大概是100多元/

吨。尿素以老生产线测算，当前 1610 元/吨，基本上不挣钱。

公司在江西九江有 60 万吨甲醇装置，8 月底就可以正常投产，锅炉已经启动了，是两个 30 万吨的装置，目前外采山西晋城的甲醇，运费大概 100~110 块钱一吨。

其他企业情况，四川天然气制甲醇目前也亏的一塌糊涂，山西西北的也亏钱。

检修方面，新疆基地一般九月份会检修一个月，为了避免 10 月份之后天气转冷没办法检修。目前在申请甲醇交割库，准备参与套保。

市场发展方面，疫情期间甲醇协会收集了会员企业的资料，把自身的经营情况报过去，准备参与一些政策。目前的政策包括联合企业减产、下游行业政策刺激，抑制进口资源等。这个事情协会 2009 年做过，对行情价格上涨的的确有帮助，目前北京的情况复杂，暂时没有条件实现。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院