

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

## 甲醇昨日增库容，本地厂库却闲置？ ——河南甲醇调研 Day2

### 当日调研概述：

1、企业C，甲醛产能10万吨，受疫情冲击严重，已经出现亏损，企业停掉一条4万吨产线进行升级，仅运行6万吨生产线。

2、仓单，企业D拥有期货交割厂库，贴水200元/吨。本身50万吨产能由于价格原因已经于5.4日停产检修，目前检修已经结束，价格不高于1500元/吨（约合当月1700元/吨），不会开起来，库容约合8万吨，目前库存仍有2万吨，今年预亏6.7亿元，由于资金不足，没办法自己注册仓单，也不能开展仓单质押融资，目前还欠集团内部煤款未能结清。

3、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 C

该企业工科贸一体，员工 280 人，年销售额 44 亿，占地 110 亩。甲醛产能为两条生产线，分别为老产线 4 万吨、新产线 6 万吨，合计 10 万吨，主打产品为季戊四醇，出口量排在国内第三位，季戊四醇产量 2 万吨，全国第三、第四位水平，副产甲酸钠 1.3 万吨。

甲醛 2017 年到 2019 年情况还可以，2019 年贸易战已经有一些冲击，2020 年疫情冲击严重。濮阳板材厂目前消费很差，库存积压，已经停掉了。甲醛这一块儿人工加生产费用要到 740 元/吨，目前市场给出的报价只有 700 元/吨，已经出现亏损。甲醛销售半径大概是 150km，公司只产优品，不用回程车，保证品质，满足精细化工的要求。

精细化工这一块儿。去年报价还能到 9000 多，以前报价 11000，现在只有 7000 多。季戊四醇国内总需求 10-11 万吨，出口海外 5 到 6 万吨。公司一半产量做出口。二三月还好，现在出口美国量缩减，出口东南亚多一些，但是价格要稍微差一些。即使是做国内，很多用量最终还是间接出口，比如广东用在家具上，现在也是间接受到了影响。

应对，现在 4 万吨的甲醛产线停产检修，利用行业低谷，钢价等原材料跌价的机会实现升级改造，检修完毕后看市场情况，也不一定再开，等待疫情低谷过去。今年的目标是不亏钱就好。没有负债，抗风险能力比较强。老职工比较多，小亏也不大会停。

甲醛库容是两千多吨，甲醇有几百吨库容，用于生产周转。



环保影响，濮阳环保一直比较严。环保指标实时监控，数据直接传环保厅。红色预警基本上不会影响到我们的生产，但是黄色预警要适当进行一些调整。环保维护费，之后要一直不断地进行投入。

检修成本，检修没有年度计划，提前 1-2 个月临时安排。甲醛开停车大概换一次材料，花费 4 到 5 万元。



市场判断，以前甲醇有一个 20 天规律，通常 20 天上涨，然后 20 天下跌。现在这个规律也没有了，价格在低位，涨跌波动两三天一个节奏。我们更关注原油。甲醇的价格差不多是极限了，到现在外购煤的企业都没有利润的。

## 二、企业 D

隶属于河南能源集团，今年是建厂三十周年，集团有 5\*20 万吨的乙二醇装置，目前只有一家还在运行，有 4 套装置都关掉了，集团甲醇有永城 50 万吨线、濮阳 50 万吨和鹤壁 60 万吨三条线，濮阳产线 5 月 4 日停产检修刚结束，合成气产能是 50 万吨，分流 20 万吨给乙二醇，30 万吨做甲醇，现在本地价格不超过 1500 元/吨，肯定不能开的。鹤壁装置前两天有一点故障临时停车，大概检修一周就可以正常运行了。

甲醇销售，主要通过管道直接输送中原乙烯，走的长约，目前还留了一些库存用于履约。预计 7 月份中原乙烯将检修一个月。

成本端，河南本地煤与设备不兼容，不能用作原料煤，只能作为动力用煤，大约是 0.8-1 吨，用于生产蒸汽等，具体用量要看热值，原料用煤大约是 1.4 吨，选用的是榆林神木的煤炭，到场价目前在 580 元/吨，粗算煤价差不多要 1400 元/吨，还没有计算折旧、人工、利息等费用，现在本地市场价格 1430 元/吨，没有办法开起来。

盈利情况，今年预亏差不多要 6.7 亿元，形势非常不好，现金流贴钱，目前还欠集团内部煤款，暂时没办法结清。

资金援助，政府财政紧张，能够帮助的有限，还是要通过市场筹措资金，融资难度很大。

贸易量，往年看价差，内地和港口一年 1/3 时间是有价差的，今年情况不好，同比往年少了 1/3 的量。

套保，前几年市场给机会的时候有参与，现在没有做了。

库存，公司有 3 个 1.1 万立方米，2 个 2.4 万立方米的甲醇储罐，合起来大约 8 万吨，一般不

能用满，只能装 70-80%。目前鹤壁几乎是零库存，濮阳库存水平大约是 2 万吨。

仓单质押，有想过通过将库存做仓单质押进行融资，但是现在缺注册仓单所需的资金，也希望进行外部合作。

### 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