

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

贸易公司几多愁，全看多少甲醇回程走 ——河南甲醇调研 Day3

当日调研概述：

1、企业E：关中肯定是亏的，有自有煤的好一些，贸易商利润微薄，你不做，别人会做的，目前厂家亏损，贸易商亏损，之前以为会有报复性上涨，目前没看到希望。

2、企业F：贸易情况较好时候有70多台车，年贸易量30到40万吨，现在贸易量只有20到30万吨。运输正常成本是0.35元/吨公里，回程车可以做到0.1元/吨公里，压缩了区域价差。传统需求6月到9月都是淡季，烯烃一直不错，需求都好起来，要到10月份。

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，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 E

企业 E 为洛阳本地贸易企业，2012 年成立，最初进行沥青现货贸易，之后由于沥青市场账期长、回款速度慢，在 2015 年购买了一家 20 万吨的二甲醚厂，之后开始参与甲醇贸易。贸易量前几年加上自用和纯贸易合计约 27-28 万吨/年，2019 年初，二甲醚受环保政策影响，关停掉了，目前贸易量下滑到 10-12 万吨/年的水平。

此前有自己的物流部，多的时候有 7、8 个人，目前只有 2 个人了，疫情影响，加回程车的冲击，其他一些贸易商也出现了裁员现象，绝对价格太低，贸易盈利空间有限，吨利润再微薄也不得不做，自己公司不做，也有其他贸易商去做。

目前的策略比较保守，加快周转率，每周一最晚周二早上就从厂家定好数量和价格，销售合同当天走完，周三到周五就放假，安排物流发货。市场涨的话会追一部分，囤点现货，不抄底。

现货最大的困难在资金，上下游都要占用很大的资金，资金成本一直比较高，国家小微企业政策照顾不到，化工行业贷款困难，资金成本差不多到 12%。

现货采购主要是甘肃和关中地区，销往山东地炼以及四川方向。山东地炼的需求量很大，下游比较多，DMF、MTBE、乙醇汽油等等都有，需求量估计能达到 600 万吨以上。四川终端主要是二甲醚，也不赚钱，但是有账期，只能自己担着。

上游成本，关中肯定是亏损的，有自有煤的好一些，成本估计在 1700-1800 左右，具体看各家用煤情况、还有所用的工艺。

运费，华亭到孟州往年最高 280 元/吨，平均 140-170 元/吨，今年只要 60-70 元/吨。运费低的原因，一是汽柴油价格便宜了，二是市场需求不好，各个环节向车主压运费，疫情期间高速免费时候运费还要 110-120 元/吨的，现在反而更低了。运费合理的话，肯定都是亏的。

目前，厂家亏损，贸易商亏损，之前以为会有报复性上涨，目前没看到希望。港口库存下不去，伊朗货源只能走中国。各行业需求没有明显好转，大家也不检修，供应有点过剩，8、9 月之前，还是偏空思路。

库存，没有库存的，二甲醚还有 2000 吨的库容，现在没有使用。库区中转要额外增加 15-20 块的成本，不如直接销到终端。

未来规划，考虑多元化经营，甲醇贸易越来越困难，要增加一些新业务。

二、企业 F

企业 F 2008 年成立，甲醇贸易开展较早，有 2*2600 立方，2*2500 立方的储罐，合计库容 1.1 万立方。2014 年成立了新公司，选址在常州，现货可以做到南北交汇，服务常州富得等等下游企业。



新公司六年来贸易情况较好时候有 70 多台车，年贸易量 30 到 40 万吨，现在贸易量只有 20 到 30 万吨。18 年到现在贸易量下降，一个原因是下游经营状况不好的企业自然结束合作状态，一个是回程车的增加。运输正常成本是 0.35 元/吨公里，回程车可以做到 0.1 元/吨公里，没有办法竞争。

回程车主要是山东地炼发出来的汽柴油车，通过洗罐，直接装甲醇回到山东，两头不空跑，价格可以低一些。15 年以来回程车占甲醇运力的 60% 到 70%。主要是在山东方向。两湖、四川方向还是专程车。贸易量要做大，最主要的就是车源。

甲醇传统贸易商集中在山东河南。这些年贸易商数量增加较快，15 年只有十几家，谁家在哪里拿了多少钱都是清楚的，18 年新增了不少贸易商，各家分摊的量也就下来了，现在大概有三十多家，你不做别人做，利润不好保障了。以前贸易商做上下对接，现在下游工厂直接和上游对接，只需要找对车就好了，贸易商的空间在缩窄。

贸易量的变化，5、6 月份跟去年同期已经差不多了。未来几个月有信心把市场做好。

市场看法，传统需求 6 月到 9 月都是淡季，烯烃一直不错，需求都好起来，要到 10 月份，目前低利润、高库存，涨太高不现实，或者哪个大的工厂突然停掉，现在没有驱动，等待宏观指引。

库存，罐容 1.1 万立方，只能存 80%，也就是 6800-7000 吨顶天了。目前没有存多少。没有对外出租，有申请交割库的打算。

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