

山东甲醇产销自成体系 行业企业经营稳中有变

贸易商:将期货价格作为市场构架中的重要元素 地炼企业:推行“全员期现”的思维模式

■ 记者 韩乐

第四季度以来,伴随着MTO装置停产、国际原油价格下跌、冬季限产不及预期等一系列利空消息,甲醇市场被阴霾覆盖。

又到“一年冬季故事”时,今年的甲醇故事将如何开讲?在这样一个关键节点,期货日报组织的“期宝”2018年第四季度山东地区甲醇产业链调研,走访了国内甲醇第二大生产省和第一大消耗省——山东,通过对当地甲醇上、中、下游市场的调研,就甲醇当前的生产和需求状况进行跟踪,把握市场驱动力和行情脉络。



韩乐摄

A 不一样的冬季 不一样的心情

每年冬季,甲醇市场都会有不同的故事发生。相较于去年红火的“冬季恋歌”,今年冬季的甲醇市场却让人感到“凉凉”。究其原因,近两年环保题材笼罩着商品市场,尤其是去年下半年的表现尤为明显。

“对于甲醇市场而言,焦炉气限产、煤改气、醇基燃料一步步将行情推向高点。”新湖期货分析师李添表示,去年冬季,无论在市场心态,还是在供需基本面,多头都占据绝对优势,其核心逻辑在于超预期的因素导致“供需需增”。据测算,2017年全年甲醇供需差仅为2016年的26%,并且在下半年出现了供需差为负的鲜有格局。

基于去年第四季度甲醇的超预期表现,今年的环保题材被早早地激发出来。自甲醇1901合约上市后,市场惯性地叠加季节性因

素。从今年开始,市场对环保的担忧成为多头惯用的筹码,为甲醇易涨难跌属性增添了颜色。

“在这一轮价格下跌之前,甲醇主力合约价格的运行底部明显高于2017年,底部支撑线从2200元/吨左右上升至2600元/吨附近,1901合约长期升水1809合约。”李添分析说。

甲醇价格长期高位运行,导致上下游产业链利润分配不均。作为甲醇需求的半壁江山,MTO工厂的利润大面积缩水。其中,浙江某装置1—10月的吨烯烃利润均值从去年同期的729元/吨下滑至今年的296元/吨,这主要是因为出于经济性考量,MTO装置检修频繁。此外,部分CTO装置由于甲醇端利润高于烯烃端,出现了外销甲醇的行为。

“行情回调的导火索在于MTO装置出

现弃甲醇而顾单体的做法,引发市场对甲醇需求的长远担忧。同时,原油价格下跌加速了甲醇价格的下跌步伐。”李添认为,在MTO需求减弱和原油价格下跌的双重压力下,虽然甲醇价格底部空间模糊,但是MTO工厂的利润已经出现了明显修复,接下来市场焦点将更加集中在原油端。

值得注意的是,随着环保、技术、产业升级,能源化工品之间的联系千丝万缕。长期来看,甲醇与相关品种走势的差异化所积累的矛盾,将带来甲醇行业结构的转变,而原油、天然气、煤炭的供需与价格变化,则带来整个产业结构的转变。“比如,今年年底,需求端风险可能成为未来行情的主导。一系列新旧矛盾点交错引发不一样的行情,未来甲醇市场将更加多变,并充满挑战。”李添说。

B 内地甲醇看山东 区域化特征明显

甲醇市场中一直流传着这样一句话:港口甲醇看烯烃,内地甲醇看山东。作为全国甲醇第二大生产省份和第一大消费省份,山东地区年消耗甲醇量超过900万吨,众多甲醇下游集于此。其中,鲁南地区拥有联想联泓、阳煤恒通两套甲醇制烯烃装置,临沂地区是我国东部最大的甲醛生产基地,鲁西南地区是我国重要的醋酸生产区域,鲁北地区更是拥有国内一半左右的MTBE产能以及甲烷氯化物、乌洛托品等下游。巨大的产销量也使得山东地区成为被市场关注的核心区域。

“山东的甲醇市场地区分化极为明显。可以说,山东的甲醇市场是中国甲醇市场的缩影,南部甲醇制烯烃,北部传统下游集结,西北、西南是主要的供应地,中东部则是主要的消耗地。”招金期货分析师于茂森告诉记者。

据了解,山东的甲醇市场,以鲁中丘陵的

泰山山脉为界,形成了山南和山北两个完全不同的大区域,鲁北地区主要与河北、山西中北部地区、陕西、内蒙古、宁夏、新疆地区存在极为密切的交流,鲁南地区则与山西南部、河南、陕西关中地区存在产销物流。鲁西、鲁北地区是主要的甲醇生产地,鲁中、鲁东地区是主要的消耗地,鲁南地区是主要的对外销售地。

从下游消费结构来看,鲁南、鲁东地区是主要的甲醇制烯烃和醋酸等下游集结地,与华东市场联系较为紧密,并与苏北地区形成了一个淮海地区产销相对独立的市场,并在国内占据相当重要的地位。

“一方面,鲁南与苏北地区是一个巨大的消耗地,承担着消耗陕西关中、河南一带富余甲醇的任务;另一方面,鲁南与苏北地区、与华东市场更接近,每年都要往华东市场投放一定量的甲醇,用于抵抗进口货物冲击。鲁北地区是主要的甲醇传统下游集结地,用量虽然巨

大,但是比较分散,而且主要是内耗,并不具备外销功能。”调研中某企业相关人士介绍说。

值得一提的是,鲁北地区由于存在与西北地区的物流闭环,使得运输上更便利,并且运费相对较低。同时,鲁南地区与陕西南部、河南存在物流运输关系。鲁北与鲁南两条贯穿东西的甲醇物流线路,将长江以北的甲醇市场与华东、华南市场隔开,这才形成了港口、内地两个甲醇市场。

在中银国际期货的邓世恒看来,虽然两个甲醇市场同处山东省内,但是不同地区的市场结构各有不同。其中,鲁西作为西北货源流入的重要节点,贸易活跃;鲁北作为山东甲醇的主要需求地,又与炼油行业息息相关;鲁中地区的供需结构则相对传统。不过,当一个地区的供需平衡产生变化时,又将对其他地区的供需产生影响,所以研究各地区甲醇市场的供需变化,对研判甲醇价格波动方向具有重要的参考意义。

C 需求亮点已缺失 短期内恢复有限

既然需求端被市场人士认为是未来行情发展的主导,那么甲醇第一大消耗省份山东地区的下游需求是一种怎样的状态呢?

依托庞大的地炼产业,山东地区的MTBE和甲醇制氢形成了看似分散实则总体规模不小的甲醇需求。“虽然每家炼厂的甲醇需

求量可能仅在200—300吨/天,但是周边有20—30家这样的炼厂,需求总量是不容忽视的。”调研中某企业相关负责人表示。

据受访企业介绍,中国一半以上的MTBE产销量在环渤海区域,此区域的MTBE理论年产量在700万—800万吨,夏季高峰时折合甲醇需求接近25万吨/月,不逊于两套MTO工厂的甲醇需求量。实际上,近年来,受汽油需求增长和油品质量升级的拉动,作为调油组分的MTBE需求也在稳步增加。

“2017年,国内MTBE新增产能合计达235万吨,由此带动MTBE产量明显增加,尤其是山东地区的市场规模不断扩张。然而,近期随着原油价格下跌,炼厂裂解利润普遍不佳,汽油消费步入季节性淡季,当地市场明显表现出MTBE需求下滑的问题。”东证期货研究员杜彩凤分析说,长期来看,MTBE市场将面临挑战,一是国内汽油市场的扩张速度放缓;二是油品升级引爆MTBE需求的高峰期已过;三是近期政策面力推乙醇汽油,MTBE作为调油原料的前景并不乐观。

然而,甲醇制氢工艺具有投资低、无污染、成本低等优点,是中小规模制氢的最佳方法,炼油业也是氢气最大的终端市场。近些年,山东地炼崛起,除了传统炼厂干气制氢、油制氢、天然气制氢和煤制氢之外,山

东地炼也在大量采用甲醇制氢路线作为油品升级的氢源。据不完全统计,近两年,山东地区建成的大型项目总规模接近30万Nm³/h,对应的甲醇需求超过120万吨/年。

在杜彩凤看来,随着油品质量升级、渣油脱硫、重油精制、柴油改质等领域的深入发展,炼厂氢气的需求量将进一步提升。甲醇制氢在国内甲醇需求结构中虽然暂时占比不大,但却是最具成长潜力的组成部分之一。

从需求方面看,调研中的厂商仍然对近期甲醇需求呈现悲观态度。“由于今年环保限产进度和压力较去年偏松动,市场提前备煤、备气的存在,性价比偏低且存在安监压力的甲醇燃料需求较去年下降很多,仅为去年的一半到三分之二之间。由于国内成品油价格随着原油价格下跌,并且下游终端呈现观望态度,汽油添加MTBE的需求有所下降,这也是影响甲醇需求边际的最主要因素。”国投安信期货分析师李国扬向记者分析说。

此外,记者了解到,甲醇价格伴随着甲醇价格走弱,部分厂商反馈由于天气转冷,下游黏胶需求下降,包括临沂在内的多套甲醇装置面临停工压力,或对山东甲醇企业造成一定冲击。对于新兴需求而言,尽管受到甲醇价格大幅下跌的影响,MTO工厂利润修复比较明显,但是因天气转冷、下游需求不振,停产的MTO装置短期重新开工的压力较大。

永安期货
YONGAN FUTURES

烟台营业部营业场所变更公告

我公司烟台营业部营业场所地址由“山东省烟台市芝罘区南大街9号金都大厦7层705、706、710号”变更为“山东省烟台市芝罘区南大街9号金都大厦7层706、710号”。

特此公告

永安期货股份有限公司
二〇一八年十一月二十九日

衍生品综合服务商 证券代码: 833840