

**JLC Network Technology Co., Ltd.**

Add: 3F Tower C, Qifa Building 2nd Yard, Shenggu Middle Rd,

Chaoyang District, Beijing 100029 P. R. C

Tel: +86-10-84428704 Fax: +86-10-84428868

Email: zhangwei@315i.com

## 贸易战再升级 甲醇涨势冲天

背景：2018年7月11日，美国发布了对中国进口的约2000亿美元商品加征关税的措施，并就该措施征求公众意见。8月2日，美方宣布拟对上诉2000亿美元商品加征的关税税率由10%提高到25%。为维护我国利益，8月3日国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207各税目进口商品加征关税，该措施涉及自美进口贸易额约600亿美元，且约有2493个税目商品加征25%的关税，对1078个税目商品加征20%的关税，对974个税目商品加征10%的关税，对662个税目商品加征5%的关税，而甲醇则属于被加征25%税目商品。

影响：8月3日，甲醇期货合约1809及1901合约双双收于涨停板，且夜盘扩版后，MA1809合约再次高开高走，至夜盘收盘收于3278点，涨幅超7%，离二次涨停仅有30余点，MA1901合约亦大涨超5%，再次成为众商品期货中亮眼的“明星”产品。

而就甲醇基本面来看，中美两国贸易量相对有限，其中中国进口美国甲醇多自2016年开始，主因2015年Methanex搬迁的两套各100万吨/年装置及塞拉尼斯&三井新建的130万吨/年装置，美国市场逐步从传统的进口国转为出口国。据金联创数据跟踪，2016进口美国甲醇26.21万吨，占年内总进口量的3%左右，而南北美合计进口量在128.25万吨，占比15%左右，较2015年全年增加约100万吨，而2017年进口美国甲醇量再次缩减，年内仅有7.88万吨进口量，而南美洲出口至中国数量明显增加。

年份	2016年		2017年	
	进口量	进口占比	进口量	进口占比
美国	26.21	3%	7.88	0.97%
南北美洲	128.25	15%	254.98	43.61%

表 1：2016-2017 年中国进口美国、美洲甲醇情况

数据来源：金联创

而从美国国内整体市场来看，目前美国市场甲醇总产能在785万吨左右，占全球总产能的6%左右，一方面区内多以南美洲货物进口为主，另一方面部分货物销往西北欧等地市场。据金联创数据跟踪，近年来美国主要进口来源国多集中特立尼达和多巴哥、委内瑞拉以及赤道几内亚等地，年均进口量在250-300万吨附近。

年份	2016 年		2017 年	
	进口量	进口占比	进口量	进口占比
特立尼达和多巴哥	132.96	50.45%	130	49.3%
委内瑞拉	63.63	24.14%	58.7	22.26%
赤道几内亚	29.48	11.18%	35.9	13.61%

表 2：2016-2017 年美国甲醇主要来源国情况

数据来源：金联创

出口而言，2016 年美国主要出口韩国 50 万吨，比利时 20 万吨，法国 11 万吨，2017 年主要出口韩国

80 万吨，西北欧 18 万吨，墨西哥 6 万吨，合计出口在 120 万吨附近。

故从目前数据来看，中美贸易战虽二次升级，然对甲醇实质性影响有限，然需注意的是，后续国际新

增甲醇装置多以伊朗和美国装置为主，其中 2018 年 6 月份美国已新增一套年产 175 万吨装置，原计划 9 月份销往亚洲市场，而在未来 3 年内，美国仍有 350-450

万吨装置投产计划，而随着国际市场格局的转变，

中国作为甲醇市场主要消费国而言，后续的新增装置将多以销往中国市场为主，故本次贸易战升级或对短

期市场影响有限，而对后续中国甲醇进口量影响或更加明显。

## 2018 年年中甲醇数据简报

### 1. 中国甲醇产能突破 8200 万吨

2018 年 1 月份至今，我国甲醇新增产能 180 万吨，主要包含新能凤凰、山东金能、安徽昊源、内蒙新奥等装置，这些新增产能释放区域与现有需求量较大的几个地区略显重叠。截止发稿时为止，我国甲醇现有产能已突破 8200 万吨。回顾历史，2005-2014 年，中国甲醇产能增速 26%，2015-2017 年增速放缓至 5%。淘汰落后产能、行业升级调整进行式，环保、供应侧改革等继续影响甲醇行业。

### 2. 国际新增有限，2018 年中国甲醇进口或有降低

2018 年上半年中国甲醇进口 370.9 万吨，较去年同期相比下滑 18.7 万吨，二季度减量明显，主要受部分国际装置检修影响，包括伊朗、阿曼、文莱、新西兰以及欧洲装置，涉及产能近 1000 万吨。预计全年进口可能不足 800 万吨，关注伊朗问题。需要说明的是，1 月份至今国际甲醇装置开工 79% 附近，二季度下滑 4 个百分点左右。

国际甲醇装置新增：美国 Natgasoline(175wt/y, 已投)，后续有伊朗 Marjan165(18 年底)、Kaveh230(推迟至 2019 年一季度)、Busher165(2019)，加拿大 PrimusGreenEnergy5.8(2019)、玉皇 170

(2019 年 4 季度)、特巴 CaribbeanGasChemical100 (2019 年 3 月)。

### 3. 甲醇紧平衡格局下·产业链利润分配显差异"

甲醇供需紧平衡下，甲醇产业链盈利显差异，企业盈利较好；下游盈利分化，传统下游利润中只有醋酸处于大幅盈利状态；新型下游盈利不一，不同工艺路线制聚烯烃利润优劣明显，一般情况下，PDH、油制盈利最好，外采甲醇制烯烃盈利最差（企业间盈利也显差异）。

### 4. 港口库存年内低位运行甲醇企业开工稳中有增"

2018 年港口低库存常态化(国际新增产能释放推迟,伊朗、新西兰等国际装置 3-5 月不同程度检修等); 今年上半年华东港口库存整体降至 29.6 万吨附近,而 2017 年平均库存则在 41.54 万吨,减少近 3 成,且市场流通性欠佳。