

# 月度分析报告

WEEKLY 市场信息周报  
WWW.JIACHUNWANG.COM

## CONTENTS 目录



- 前言
- 甲醇市场动态
- 甲醇上下游市场动态
- 后市预测



责任编辑：尔瑶

编辑日期：2020年3月31日

TEL: 0534-8216070

甲醇网  
JiaChunWang.com

## 甲醇市场动态

### 一、本月国内甲醇行情

3月份国外疫情蔓延叠加原油价格暴跌，甲醇期现同步下挫，期货创该品种上市以来的最低水平，现货除西北创15年底以来的新低外，港口及山东等其它地区价格创历史新低。与此同时，乙二醇、苯乙烯、TA等其它能化品普遍下挫。伴随着原油史诗级下滑，化工品种成本坍塌，价格下行寻底，企业成本压力较大，企业现金流亏损，经营压力较大。3月份中国甲醇市场大幅下挫，且当前多地价格已跌破近年来新低；其中港口甲醇已创下2008年11月以来新低，陕蒙创下2015年12月以来新低。当前在全球疫情形势不断恶化，加之原油暴跌创史诗级记录，以宏观利空消息为逻辑的市场交易氛围均压制明显。配合甲醇供需基本面矛盾激化，目前市场整体交易节奏显弱；值得一提的是，伴随当前产品价格中枢下移，多地企业成本塌陷支撑下，3月底国内甲醇检修计划消息陆续释放，只是目前春检力量远低于去年同期，还需进一步跟踪。此外，欧美疫情恶化传导、国内库区检疫工作影响，后续对甲醇进口影响需密切关注。从各地涨跌幅来看，西北月环比跌幅7.15%，山东、华中分别跌10.53%、11.93%；华东、华南两大港口月环比跌幅分别在14.68%、13.32%。截止月底，中国甲醇价格指数收1573，较2月底下调367，跌幅增至18.92%。

华东甲醇市场整体走势欠佳，新冠疫情影响下价格下滑幅度较大，月内基本围绕1540-2090元/吨附近，低端价格创历史新低。上半月除疫情影响外，欧佩克未能就减产达成一致，原油价格暴跌，甲醇随之大幅回落。而下半月市场来看，国际疫情继续扩散，原油及美股多次大跌，宏观面表现弱势，加之现货需求欠佳下，港口价格持续破低，虽各国陆续推出积极经济措施以应对疫情，然收效甚微，至月底，华东甲醇价格下滑至1540-1670元/吨附近，近期外盘成本面变化有限，成本支撑逐步体现。3月华南甲醇市场整体随期货呈震荡下滑走势。疫情国际范围内扩散、原油暴跌利空能化品种期货等，加之内地市场需求低迷，导致业者心态持续看空，港口期、现货市场随之走弱。本月港口主要库区库容仍趋紧，下旬部分船货转港/推迟。截止3月31日，广东出罐商谈1580-1600元/吨，月降幅405元/吨；4月下商谈1615-1625元/吨；5月下商谈1630-1650元/吨。福建出罐商谈1650元/吨，月降幅460元/吨。

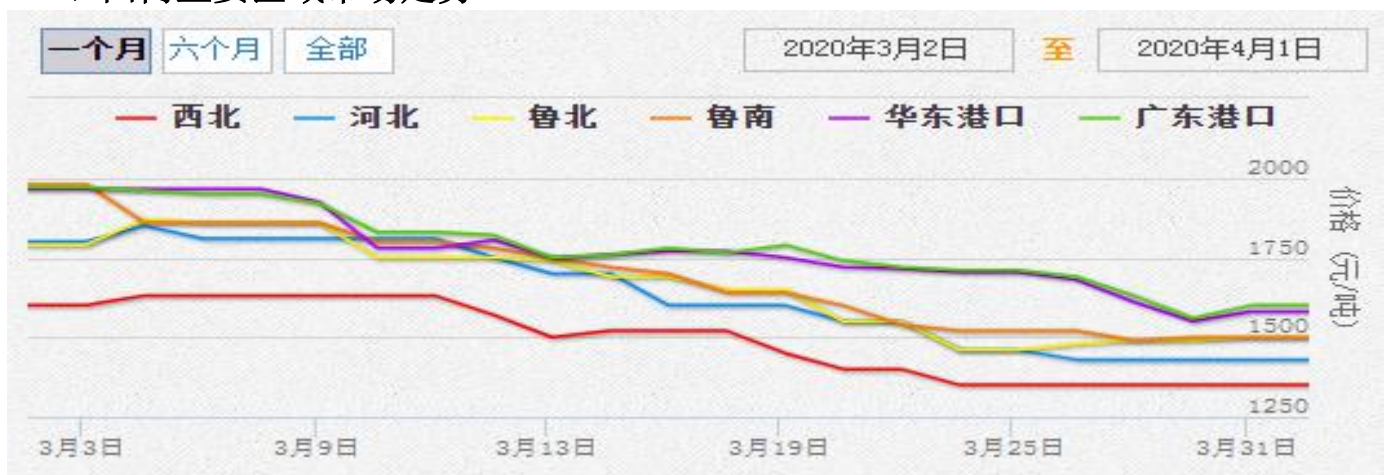
### 甲醇本月行情分述

#### 1、本月欧美亚甲醇市场走势

时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 东南亚	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国海湾 (美分/加仑)
3.3	225	250	255	100
3.10	207	250	218	91
3.17	200.5	239.5	185	84.5
3.24	191	224	168.5	74.25
3.31	177	210	154.5	69.25
较月初涨跌幅	-48	-40	-101	-30.75

3月，国际甲醇市场整体弱势下行。冠状病毒(coronavirus)大流行造成的混乱导致全球大宗商品和能源市场崩盘，各地疫情阻碍了今年的现货活动。亚洲方面，进口数量不减，中国东部港口的储罐已满，现货价格随盘震荡。欧洲方面，因欧洲的供需不确定性增加，市场处于“恐慌情绪”，本周达到了自2016年4月以来未见的跌幅水平。美国方面，美联储(fed)的降息决定引发了人们对美国经济健康状况的担忧，市场基本没有交易活动，因为大部分市场都在等待4月份合约价格的公布。

## 2、国内主要区域市场走势



西北：本月西北甲醇行情整体偏弱运行为主，价格下跌幅度较大。月初时段，各区域运费均有涨跌，工厂趁势挺价，部分贸易商补空，内蒙古地区主流价格维持至1630-1670元/吨出厂现汇，关中地区主流成交至1600-1700元/吨出厂现汇，主力工厂出货顺畅多停售。月中旬，国际原油暴跌，下游及贸易商恐慌心态再起，西北各区域内整体定价困难，宁夏烯烃工厂主力外采区域转向新疆及

宁夏本地，主流到厂 1480-1510 元/吨；陕北及内蒙地区跌至 1550-1630 元/吨之间，商谈氛围僵持；关中地区新单成交稀少，工厂多执行前期合同待发量为主。下旬，关中主流成交进一步深跌至 1400-1450 元/吨，随价格逐步接近下游心理价位，加之咸阳化学等甲醇装置停产提振，价格逐步止跌趋稳。目前来看，上游工厂利润空间严重压缩乃至倒挂，但宏观环境整体仍偏负面，预计，下月初西北行情延续弱势震荡为主，四月下旬随着春检利好不断释放，下旬不排除反弹可能。

华东：本月华东地区甲醇下跌为主；全球公共卫生事件的背景下，全球下游需求偏弱，华东市场甲醇价格快速下跌，月内甚至跌破 1700 元/吨，最大跌幅达 280 元/吨附近；除市场基本面偏弱影响以外，月初 OPEC 减产协议破裂，随后原油价格战一触即发，使得甲醇期货主力合约亦出现跌停走势，月内市场部分逢低补货需求支撑，刚需补货稍显一般，主要套利盘以及投机需求为主，远月商谈稍显活跃，而下旬开始由于绝对价格处于阶段性筑底过程，基差企稳为主；常州及张家港地区，部分前期套盘面货源在基差走强后积极出货，另外部分货源通兑太仓，使得常州价格亦处于偏低水平，下旬在内地价格下跌影响下，国产货源与港口套利空间短时打开，对港口货源冲击明显；港口未来 4-5 月份计划已经接满，甚至部分库区 6 月份计划也已经接满，港口罐容紧张状态明显，但在目前全球需求偏弱影响下，国内进口量仍有增量预期，预计下月华东市场或低位震荡修复为主，但绝对价格偏低，不排除窄幅反弹可能。

华南：本月华南甲醇行情跌幅较大，受到国际公共卫生事件及国际原油价格暴跌的双重影响，华南现货价格跌幅巨大，虽有部分补空需求活跃于市场，但整体交投氛围不容乐观，下游工厂开工月内并未提高，广东主流库区日度提货量一度缩减至 3000 吨以内，市场信心不足，月中持货商多行抛货止损策略。月末 05 合约空头分批移仓，期货盘面初现反弹势头。库存方面，本月上旬库区提货量不佳致使库区库存持续增长，月下多艘进口船改港华东，但库区罐容有限，4 月到船较多，届时库区去库将成难题。预计，下月华南市场将继续保持偏弱态势，不排除窄幅反弹可能。

华北：本月华北甲醇市场整体偏弱运行，跌幅较大。月初，随着山东地区甲醛等下游企业陆续开工，贸易商开始抄底，上游工厂出货顺畅，库存逐步降低，成交较前期有所转好；月中旬左右，鉴于金融市场动荡，国际原油暴跌影响，期货市场跌停，华北甲醇市场开始一路下滑，跌幅约 260-330 元/吨左右，下游及贸易商恐慌心态再起，山西上游企业价格随之走低，但新单依旧成交不佳，运费跌至史上最低位，下游按需采购无明显好转，社会库存以及港口库存不断攀升，市场心态缺乏支撑；月下旬，东营价格跌至 1530-1540 元/吨左右，上游工厂出货压力较大，下游无明显利好支撑；月底，华北甲醇价格不断探底，部分企业已处于亏损，企业心态整体偏空。目前来看，宏观并无明显利好，因此预计下月华北甲醇市场依旧弱势运行。

### 三、本月港口库存情况

3月华东港口甲醇库存（不含浙江工厂库存）整体处于高位，然整体变动有限，月内集中57-60万吨左右。一方面与部分船货推迟到港有关，另一方面与港口库容受限导致边际增量减少有关。具体来看：月内太仓库存先增后降，月中附近增加至30万吨，而因库容受限导致下旬以去库为主，至月底太仓降至24万吨左右，较月内峰值降6万吨，张家港及常州库存月内累库明显，其中张家港由月初的11万吨增加至月底的15万吨，常州库存由月初的1.5万吨增加至月底的6.5万吨，其它库区暂变动不大。月内浙江不可流通库存月内维持在16-18万吨，乍浦地区库存较高，宁波地区库存相对有限。3月华南甲醇库存整体围绕在相对中高位水平运行，总量在17.4-20.58万吨区间波动。本月华南进口到货体量相对有限，截止3月底，本月该地货物消化节奏略增，广东日均发货量基本围绕2500-4500吨之间；福建地区发货量较为有限。此外，基于国际疫情继续扩散，原油及美股大跌，业者多持看空心态，下游需求难以提振，故库存消耗速度缓慢。就库存变化来看，截止3月26日，该地库存总量在17.4万吨附近，较2月底减少1.6万吨；其中广东库存在12.2万吨，较2月底减少1.7万吨。此外，福建库存在5.2万吨，月增0.1万吨。

### 四、甲醇期货走势分析

尽管2月份市场承受着国内新冠疫情蔓延带来的市场波动，但是到了3月份，国外疫情蔓延叠加原油价格暴跌，郑商所甲醇期货主力合约在本月大幅下挫，创该品种上市以来的最低水平。截止3月30日数据显示，MA2005最低至1545（发生在3月30日），整个能化品重挫，乙二醇和苯乙烯月跌幅高达34%、37%，而3月份原油跌幅甚至高达60%，WTI月内至19.27美元/桶。目前整个市场的波动其实已经脱离了基本面，更多的则需要关注眼下市场价格给与产业端带来的变化。随着价格进一步下探寻底，甲醇企业面临较大成本及现金流压力，西南有的气头企业计划3月底4月初停车，而3月底之后部分内地装置也会逐渐的进入检修，虽然目前来看春检量远低于去年同期，但是如果后续价格进一步下探，不排除部分企业会出现经济性停车情况。

### 近期国内部分甲醇企业装置停开工情况

地区	厂家	产能	装置运行动态（3.31）
西北	内蒙久泰	100	5-6月份计划检修
	内蒙新奥	120	目前日产2200吨左右，二期计划25号检修
	内蒙东华	60	装置生产平稳，日产2000吨左右

	内蒙金诚泰	30	装置生产平稳, 日产 1000 吨, 5 月份检修
	内蒙世林	30	29 日因电网故障, 短停 3-4 天, 5 月份检修
	大唐多伦	168	多余货物对外出售
	内蒙易高	30	5-6 月份计划检修
	内蒙国泰	40	国泰 5 月份计划检修 1 个月
	内蒙古荣信	180	5-6 月份计划检修
	西北能源	30	西北能源 5/6 月份检修一个月
	九鼎	10	停车中, 暂未重启
	苏里格	33	重启时间待定
	包钢	20	装置 6 成负荷, 日产 300 吨左右
	博源	100	博源正常运行
	陕西	宝鸡长青	60
陕西黄陵		30	装置正常运行, 日产 700 吨左右。
陕西黑猫		12	装置正常运行, 日产 300 吨左右。
兖矿榆林能化		1#60+2#70	榆林兖矿恢复正常生产, 日产 4500 吨左右
陕西神木		1#40+2#20	装置正常运行, 日产 1800 吨左右。
榆林凯越		1#60+2#50	装置正常运行, 日产 2300 吨左右。
陕西焦化		20	装置正常运行, 日产 600 吨左右
陕西渭化		1#20+2#40	停车检修
陕西咸阳化学		60	停车, 目前设备拆除中
陕西煤化(长武)		60	装置目前低负荷运行
奥维乾元		30	正常运行, 目前日产 800 吨左右
陕西兴化	30	装置正常运行, 日产 1000 吨左右。	
甘肃	甘肃华亭	60	装置恢复, 日产 2000 吨左右
山西	山西宏源	12	甲醇装置恢复正常生产
	山西建滔万鑫达	20	装置正常运行, 日产 660 吨左右
	山西光大	15	装置降负荷生产, 日产 350 吨左右。4 月初计划检修
	山西焦化	40	一条装置正常生产, 日产 400 吨左右, 另一条正常运行。
	山西安泽永鑫	20	一条装置运行正常, 日产 300 吨左右。
	山西建滔潞宝	40	30 万吨甲醇装置运行, 目前日产 700 吨左右
	山西晋煤天源	10	装置正常生产, 日产 400 吨左右。

	山西兰花	30	装置正常运行
	山西天泽	40	煤单醇装置检修，重启日期不定，煤联醇装置正常运行，日产 300 吨左右
	山西天溪	30	一条装置正常运行，日产 500 吨左右，另一条装置恢复生产，日产 300 吨左右
	山西五麟	10	低负荷运行，目前日产 100 吨左右
	山西孝义鹏飞	30	装置正常，日产 500 吨左右。
	山西大土河	20	降负运行，日产 350 吨左右。
	山西阳煤丰喜	40	装置正常运行，日产 700 吨左右。
	山西同煤广发	60	装置恢复正常生产，日产 1900 吨左右
青海	青海中浩	60	预计 4 月初恢复
	青海盐湖	140	甲醇装置目前停车中，预计 3 月底恢复
	青海桂鲁	80	预计 4 月初恢复
新疆	广汇	120	新疆广汇计划 5 月中旬至 6 月底检修 45 天。
	新疆兖矿	30	装置正常运行，日产 1000 吨左右
	新疆新业	50	目前已恢复正常运行
	巴州东辰	48	重启时间待定
宁夏	长城能源（宁夏）	60	装置降负荷运行，日产 1200 吨左右。
	宁夏和宁	30	装置正常运行，日产 800 吨左右。
山东	明水	60 煤	老系统 30 万吨+10 万吨装置永久性关停，60 万吨新装置满负荷，5 月份检修
	联盟	1#25+2#25+3#12.5+4#12.5	装置稳定，日产 600 吨左右
	华鲁恒升	1#100+2#10+3#50	20+50+100 万吨/年装置日产 2200 吨
	鲁西	1#15+2#80	目前装置停车中，重启时间未定
	恒昌焦化	15	装置目前停车中
	山东荣信	25	装置稳定，日产 750 吨，4 月底计划检修
	新能凤凰	1#36+2#36+3#20	装置稳定，日产 2900 吨，4 月计划检修
	兖矿国宏	64	运行正常，日产 2100 吨，4 月下旬计划调整为双炉
	兖矿国焦	25	正常运行，4 月底计划检修
河北	定州天鹭	39	装置生产平稳。
	金牛旭阳	20	装置生产平稳。
	沧州中铁	20	装置生产平稳。
	河北金石	30	一套 10 万吨煤炭制甲醇装置 3 月 6 日起检修，预计 1 个月，20 万装置半负荷

	唐山中润	20	装置生产平稳。
河南	河南鹤壁	60	28日停车，检修10-15天
	中原大化	50	装置运行正常，日产1400吨左右
	河南中新	30	12月28日已停工，开工时间未定
	濮阳龙宇	15	7月23日开始检修，开工时间未定
	豫北化工	45	装置低负荷运行
	晋开化工	20	重启未定
	心连心	46	10+6粗醇装置运行正常，生产粗醇
东北	黑龙江隆鹏	10 焦炉气	装置运行正常，日产100吨左右。
	黑龙江建龙	10 万焦炉气	装置低负荷运行，日产100吨左右。
	大庆油田	10 天然气	装置正常运行，日产360吨左右
	七台河吉伟	8 焦炉气	装置运行正常，日产100吨左右。4月15日起检修5天
	黑龙江宝泰隆	10 煤+60 煤	新装置检修，老装置运行正常，日产300吨左右。
	黑龙江亿达信	10 焦炉气	装置运行正常，日产150吨左右。
安徽	安徽泉盛	15	甲醇装置负荷略低，日产100吨
	安徽昊源	80+60	80万吨/年甲醇装置运行中，其60万吨/年装置转产液氨中
	安徽安庆曙光	16	甲醇装置目前运转正常，日产500吨
	安徽晋煤中能	35	甲醇装置维持前期负荷，日产600吨左右
两湖	湖北三宁	35	装置运行正常，日产700吨左右
	当阳华强	25	装置运行正常，日产300吨左右
	荆门盈德	50	装置负荷提升至日产800吨左右，4月计划检修
江苏	江苏恒盛	15+10	15万吨单醇装置维持停车，10万吨联醇装置目前正常运行，日产量230吨左右
	江苏伟天	15	15万吨甲醇装置于2月24日重启恢复，目前日产430余吨
	沂洲焦化	15+15	甲醇装置正常运行，日产量800吨
西南	泸天化	44.5	3月14日停车，重启时间未定
	重庆万盛	30	低负荷运行，部分自用
	重庆卡贝乐	85	满负荷运行；日产2100吨左右
	川维	87	77万吨甲醇装置低负荷运行，目前日产1500吨左右，部分自用
	江油万利化工	15	装置负荷6成左右运行，日产300吨左右
	达钢煤化工	50	一套20w焦炉气制装置开工一般；20w气头，10w装置停车中；
	四川玖源	50	正常运行，日产1300吨左右



云南解化	20	运行正常；
云南云维	40	装置负荷4成左右，日产500吨左右，有春检计划尚未确定时间
云南昆钢	10	负荷7成运行，5月份检修
贵州金赤	30	2月27日停车至今，重启时间未定
云南先锋	50	正常运行
上海华谊	60	5月1日起检修15天
山东铁雄	10	4-5月份计划检修
山东盛隆	25	4月下旬计划检修20天
江苏索普	50	4月5日起检修25天

2020年3月中国甲醇企业月均开工在71.68%，较2月提升5.17个百分点。国内疫情逐步好转，区域间货物流通逐步恢复，内地上游迅速复工，甲醇企业开工从月初的69%逐步增加至下旬的73%附近。就本月装置运行情况来看：国内甲醇企业开工围绕68.73%-73.26%之间宽幅调整。月初，国内疫情得以有效控制，除东北、华南地区外，各地区开工均有不同程度上行，涉及企业有：上海焦化、晋煤华昱、晋煤天溪、同煤广发、鲁西、新疆广汇、新疆新业、西北能源、润中清洁能源、兖矿国宏、豫北、榆林凯越、陕焦、甘肃华亭、咸阳化学、易高环保、东华、内蒙古兖矿、宁夏能化、四川玖源等装置陆续重启/提负；中旬开始，增幅主要体现在同煤、晋煤华昱及川维提负；云南解化、先锋、云天化、赤天化等装置恢复重启。该阶段甲醇企业开工继续增至73.26%附近。截至3月31日，甲醇企业开工至71.29%附近。不过需要注意的是，月内期现价格跌幅较大，部分企业现金流亏损，月底开始国内有部分企业开始检修，虽然暂时低于往年春季检修的同期水平，但是需要关注后续检修力度。

## 一、上游原料市场行情简述

**动力煤：**3月份煤炭市场总体持稳偏弱运行，主产地主流煤矿正常生产，多数小矿陆续复工，煤炭供应充足。下游产业复工缓慢，需求疲软，煤矿整体出货不畅。电厂库存较高，煤价整体走弱。主产地方面：山西地区煤矿开工率出现大幅增长，下游需求较弱，煤价整体偏弱运行；陕西地区供需不平衡，下游按需采购为主，煤价承压下行；内蒙古地区煤矿出货不畅，煤矿库存较高，煤价小幅下跌。港口方面：由于气温转暖，民用电需求逐渐下降，电厂库存处于高位。电厂日耗较上月出现增加，但长协煤以及进口煤供应充足，电厂采购需求积极性不高，接收价格出现下调。目前市场

煤议价空间较大，整体成交冷清，走势偏弱运行。综合来看，目前供暖季结束，民用电量出现下降，电厂日耗较前期有所增加，但依旧处于同期低位水平。港口库存高位，下游需求惨淡，还需关注4月份下游产业恢复状态，预计4月份动力煤价格持稳偏弱运行。截至3月30日，沿海六大电厂库存合计1716.44万吨，较上月同期水平减少51.01万吨，日耗煤量60.53万吨，较上月同期水平增加17.42万吨。存煤可用天数28.36天，较上月同期水平减少12.64天。最新一期环渤海动力煤价格指数5500大卡动力煤的综合平均价格报收551元/吨，与月内前一期环比下跌4元/吨，较上月同期相比下跌8元/吨。

**原油：**3月期间，因OPEC+会议上未能任何协议，令减产行动面临在月底到期失效的危机。此后以沙特为首的产油国先后宣布将自4月起增加原油供应，从而导致油价在经历9日当天的创纪录式下跌后继续走低。月内剩余时间内，在美股先后四次触发熔断行情引发的金融市场恐慌情绪、疫情扩散背景下全球需求受损程度持续增加以及“价格战”释放的供应增长预期等多重利空打压下，WTI和布伦特即期合约收盘价格两次分别刷新自2001年和2003年以来的十数年新低水平。进入2020年4月份，全球新冠疫情仍将继续发酵，除中国以外的国家由于防控意识强弱不一，使得疫情的控制情况也成了极大的不确定因素。根据专家的推测，今年夏季之前疫情仍处于扩散阶段，包括中国在内的国家均不能掉以轻心。疫情对原油需求的影响已十分明显，各国的经济均进入了衰弱阶段，短期内对能源需求的打压还会加深。此外，价格战也将持续，沙特与俄罗斯之间的战斗才刚开始，4月份全球主要的产油国都将加大原油产量及出口量，全球的供应过剩局势将会加剧。由于供需严重失衡，因此对于原油市场的打压是十分明显的，但各国政府都在进行积极的经济刺激政策，这将在很大程度上缓解原油市场的负面情绪，对油价也形成一定的支撑作用。4月份，从技术角度来看，原油价格已超跌，因此会有适度的回调，预计WTI的主流运行区间18-25美元/桶，Brent的主流运行区间为20-27美元/桶。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本月，国内甲醛市场宽幅下滑。全球公共卫生事件的背景下，月初国内甲醛企业整体开工低迷。随着国内支持企业复工以及恢复道路运输政策的出台，月中多数企业开始陆续恢复生产。虽然本月国内公共卫生事件好转，但受外围环境影响，美股再三熔断，国际原油暴跌，国内上游甲醇面持续走低。在此背景条件下，成本面支撑不足。下游部分板材企业出口面受境外疫情影响，订单受阻，企业库存充足，采购有限。甲醛企业受需求面承压，整体成交平平。随着两会的延期召开，不排除市场开工或将有所降低。加之成本支撑不足，需求面难有起色，无其他利好指引下，预

计下月甲醛市场将窄幅震荡运行。

**醋酸:**3月国内醋酸市场延续前期下跌趋势。月初时段,部分醋酸生产企业考虑年产要求、成本等情况,对于装置开工负荷进行提升,导致市场现货供应增加,加剧市场供大于求的局面,并且西北、河南等现货厂家库存压力较大,被动竞价竞争,推动市场价格成交不断走低。跌势压缩醋酸自身利润,月中时段,考虑下游对于跌价醋酸采买理性,短期并无需求增量支撑,以及醋酸自身利润下,供方报盘价格逐步走缓。随后山东主流厂家表示将二季度检修提前,以缓解生产库存压力,一时间国内现货供应面逐渐减少,缓解市场看空心态,并且3月14日晚间江苏索普醋酸装置故障停车,重叠市场减量利好,给予低端供方报涨支撑,醋酸市场结束两月连跌之后小幅上涨30-50元/吨。但下游对于涨势醋酸观望为主,市场涨后成交不足,临近月底,醋酸厂家考虑库存压力,被动涨后回调。至3月28日山东兖矿醋酸装置轮流检修结束,市场现货供应继续增量,并且印度封城事件导致4-5月醋酸出口量大幅降低,在国内供大于求以及出口减量多重利空下,醋酸供方月底连跌报盘,河南达到2000元/吨出厂节点。

**DMF:**3月国内DMF市场窄幅走跌,跌幅在300元/吨左右。国内疫情逐步趋于稳定,下游工厂开工较上月有所增加,但平均开工不高,下游按需小单采购为主,实单交投难以放量。月内国外疫情持续发酵,市场担忧情绪浓郁,出口受限,国际原油暴跌,甲醇市场宽幅走跌,成本面支撑减弱。市场利好不足,工厂出货不畅,库存累积,部分工厂维持半负荷运行,工厂价格缓慢下探,跌幅有限,贸易商随行就市出货为主,业者后市信心不足,市场交投气氛偏淡。

**MTBE:**本月MTBE市场大幅下挫,跌幅在1300-1500元/吨左右。国际原油本月价格持续下跌,始终跌至2003年以来新低位,导致大宗商品纷纷跟随步入跌势。国际MTBE价格纷纷跌至1600-1700元/吨低位,国内部分进口商开始大量采购低价进口货源,给予国内MTBE市场一定冲击。下游汽油市场,因需求增长缓慢,加上原油冲击,本月价格亦不断下挫,致使调油商及炼厂对原料MTBE采购维持按需采购。虽主营单位本月下半月有适量外采,且部分地炼恢复开车,对原料需求适度增量,但是汽油整体需求仍较薄弱,对MTBE市场支撑有限;供应方面,本月国内MTBE工厂开工率降低至34%低位,供应量较上月继续下降,给予市场一定支撑。但是供应利好难及其他利空,本月MTBE市场在上述多重利空打压下,MTBE商家销售受阻,无奈价格一路下跌,虽期间呈现短暂利好,价格呈现一定反弹,但是整体价格较上月仍大幅下跌。

## 下游产品运行情况

下游产品	上月开工率%	本月开工率%
MTO	80%	94%
甲醛	19%	24%
二甲醚	12.8%	12.8%
MTBE	42%	43%
醋酸	72%	74%
DMF	61%	69%

## 国内甲醇制烯烃装置停工情况

烯烃装置一览表					3.30
区域	企业名称	配套甲醇产能	烯烃产能	类型	
内蒙古	神华集团宁夏煤业	252	100	MTP	甲醇、烯烃装置均运行平稳
	神华集团宁夏煤业煤制油装置	100	60	MTG	装置生产平稳
	神华包头煤化工有限公司	180	60	DMTO	运行正常
	大唐多伦	168	46	MTP	一期、二期均正常
	陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	180	60	MTO	甲醇、烯烃运行平稳
	中煤陕西榆林能源化工有限公司	180	60	MTO	运行正常
	宁夏宝丰能源集团有限公司(一期)	180	60	MTO	运行正常
	陕西蒲城清洁能源化工有限责任公司	180	70	DMTO	运行正常
	神华榆林能源化工有限公司	无	60	DMTO	运行正常
	中煤蒙大新能源化工有限公司	无	60	DMTO	运行正常
	神华新疆能源有限责任公司	180	68	SHMTO	运行正常
	青海盐湖集团	100	33	DMTO	停车状态
	中天合创能源有限责任公司	360	137	DMTO	运行正常
	陕西延长石油延安能源化	180	60	MTO	装置正常, 开工一般

	工有限责任公司				
	内蒙古久泰新材料有限公司	100	60	MTO	久泰烯烃装置预计在5月份检修
河南	中原乙烯	无	20	SMT0	开工8成
山东	山东联泓化工	无	36	MTO	运行6-7成
	鲁西	95	30		装置停车
	山东阳煤恒通	20	30	MTO	计划4月7日开始检修, 甲醇装置不停
华东	南京惠生(一)	30	50	MTO/OCP	负荷8成
	南京惠生(二)	60	无		6月29日投产, 悉现负荷一般, 检修尚未落实
	江苏斯尔邦	无	80	DMTO	斯尔邦计划3.23日检修4-5天
	宁波富德	无	60	DMTO	已恢复
	浙江兴兴	无	69	MTO	浙江兴兴3月2日检修, 计划检修30天

3月份我国甲醇制烯烃行业月均开工在76.5%，较上月基本持平。月初烯烃行业开工接近八成水平，随后在部分装置停车检修影响下开工逐步下滑，截止月底开工逐渐走低至74%，较月初开工下滑4%。开工下滑其实主要集中在港口一带，2号浙江某装置停车检修30天；25号江苏某装置临时停车检修5天，月底陆续重启恢复；山东装置运行正常，部分开工提升至八九成水平，不过阳煤恒通计划4月初停车检修，鲁西烯烃重启时间待定（该企业甲醇装置26日开始检修）；西北装置多数正常，蒲城及内蒙装置有短停情况，影响有限。

## 甲醇市场后市展望

### 利好：

- 1、国内甲醇价格持续走低，部分降至成本线附近，部分工厂已经亏损；
- 2、主产区多数工厂库存压力不大，且外购烯烃量的采购相对可观。

### 利空：

- 1、海外突发公众安全事件引发市场担忧，国际原油、金融及股市走势偏弱，市场参与者对此较为担忧；
- 2、港口需求有限，库存到货平稳，但由于库容紧张导致卸货速度迟缓；
- 3、伊朗限气缓解后，甲醇产量增加，预计将于3月下-4月上抵达中国。

## 总结分析:

后续市场走势还需要关注疫情变化，目前欧美疫情严重，出口工厂订单受阻，终端需求恢复需要时间，因此可能在接下来的一段时间内商品还是会处于低位运行的态势。从甲醇基本面看，随着目前价格的大幅下跌，国内外成本支撑逐步体现，4-6 月份陆续有甲醇装置检修，国际南美部分装置计划限期停车，预计后续市场重心跌幅或有收窄，关注 4 月份供应面缩减情况；世界金融环境陷入危机，导致国内经济环境压力凸显，甲醇参与者心态恐慌，虽然价格已经跌至历史低位，但几无抄底炒作意向。预计 4 月甲醇甲醇市场以偏弱震荡走势为主。（本报告所有观点仅供参考，对此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，甲醇网不承担任何法律责任。）