

月度分析报告

Monthly analysis report

- 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12月31日

TEL：0534-8216070

甲醇市场动态

一、本月国内甲醇行情

12月，我国甲醇市场走势不一，内地整体维持涨势，但港口走势先涨后跌。前期检修恢复后主产区供应健康，月初市场价格小幅回落，成交气氛良好，部分供货给烯烃。由于天气影响运力降低，又有山西地区限产减量，周边市场受供应收紧及成本支撑，多挺价走稳。近期天气变化频繁，下游提前备货提防运费上涨，终端招标价格走强。港口方面，盘面冲高回落，月初传出伊朗两套甲醇装置停车消息，市场受提振震荡上行，但内地向港口套利空间打开，国产送到货竞争力较强，进口货成交气氛一般。接近前期高点后盘面上行乏力，斯尔邦如期检修，港口地区再度累库，市场气氛转弱价格下行，部分逢低补货支撑成交气氛。月中国内市场震荡上行，主产区延续气氛，多维持价格坚挺，区域内烯烃采货稳定，而终端接货价套利空间良好，主产区成交气氛平稳。有一体化装置甲醇停车，烯烃外采带动局部价格再度上行。西南地区限气逐步落地，供应紧张下本周价格大幅走强，部分周边市场因环保开工率受限，且天气影响运费走强，成本支撑下多上行为主。临近假期且气候条件愈发恶劣，下游有增加库存需求，环渤海地区终端企业接货气氛良好，淮海地区多地仍受空气污染警报影响，甲醛及下游开工率不高，接货多有谨慎。港口方面，本周盘面仍处于上升通道中，周内外盘供应继续紧张，全球甲醇价格仍在上行通道中。12月预估到港量维持前期水平，西南地区限气减产及冬季水位下降导致内地船货减少，港口地区在MTO停车的前提下，仍能实现连续两周去库，业者心态受支撑，在内地大涨带动下港口也延续上行，国产货送到价有一定竞争力，进口货销售气氛不畅。月末国内甲醇市场重心继续上移，西北地区烯烃外采维持稳定，主产区低库存支撑厂家心态，价格继续上行，交投气氛良好，部分预售1月产量。受其提振周边市场也多维持价格坚挺。运费上行及主产区提价导致到货成本上升，高价引发下游抵触，部分下游装置停车，终端价格上行不急预期。港口方面，盘面宽幅震荡，且欧洲疫情二次爆发，受原油、煤炭价格下跌影响，盘面多有下行，持货商跟随盘面下调价格，内地与港口间的套利空间收窄，进口货人气略有恢复。但伊朗传出限气消息，市场受供应收紧强于预期提振大幅走强，由于伊朗限气降负对进口的影响多在二月至三月中旬，随着长江运力恢复现货供应良好，港口地区部分累库，买盘对现货的需求依然平静，后期市场理性回调。

二、本月甲醇行情分述

1、本月欧美亚甲醇市场走势

时间	CFR 中国 (美元/吨)	CFR 东南亚 (美元/吨)	FOB 美国海湾 (美分/加仑)	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)
12.1	257-259	287-289	107.75-108.25	289.5-290.5
12.8	262-264	297-299	117.75-118.25	322.0-323.0
12.16	285-287	314-316	117.75-118.25	344.5-345.5
12.24	303-305	360-362	117.75-118.25	342.0-343.0
12.30	295-297	360-362	116.75-117.25	350.0-351.0
较月初涨跌幅	+38	+73	+9	+60.5

12月，国际甲醇市场整体上行。亚洲方面，伊朗甲醇生产商 Kaveh 甲醇公司 230 万吨/年的工厂将停车 3 个月进行检修，这进一步加剧了现有的供应问题。装置在 11 月 29 日因技术问题停车，技术人员花了一周多的时间评估所需的检修程度。欧州方面，阿塞拜疆 Socar 甲醇公司将对位于 Karadagh72 万吨/年的甲醇装置进行检修，该工作将持续到 3 月份。此次维修可能会对地中海市场产生重大影响，Socar 是该市场尤其是土耳其的关键供应商，10 月底意外停产后，Tomert 在俄罗斯托利亚蒂 90 万吨/年甲醇装置可能在 12 月 26 日的前完全恢复运营。美国方面，1 月和 2 月预估买入和卖出兴趣较 12 月有所增加。地区的供应继续紧张，且可能在新年头几个月继续如此。1 月份合同价格预计将显著高于 12 月份合同价格水平。

2、国内主要区域市场走势



地区	12.4	12.11	12.18	12.25	较月初涨跌幅
山东地区	2010-2020	2120-2130	2250-2270	2270-2280	+260
河北地区	1920-1950	2000-2030	2200	2200-2300	280/350
华东地区	2210-2220	2410-2420	2520-2525	2370-2490	160/270
华南地区	2220-2230	2400-2410	2540-2550	2470-2480	+250
河南地区	1970-1980	2050-2080	2200	2280	310/300
山西地区	1780-1960	1870-2050	1960-2210	2130-2320	350/360
西北地区	1750-1780	1780-1820	1880-1960	2050-2100	300/320
关中地区	1800-1920	1820-1960	1950-2170	2180-2250	380/330
东北地区	1800-1850	1850	2000-2010	2350	550/500
两湖地区	2100-2110	2150-2180	2300-2400	2500-2560	400/450

西北：本月西北甲醇价格再创新高，涨幅维持在 200-300 元/吨之间。内蒙古地区主流价格涨至 2010-2100 元/吨出库现汇，延长中煤榆林二期 DMT0 装置于 12 月 10 日一次性开车成功，主力烯烃工厂从陕北及内蒙大量外采甲醇，上游工厂货源主供长约，出货无压，价格顺势大幅上推，直至月末，延长中煤榆林二期甲醇及神华榆林新投建甲醇成功产出合格品，市场利空消息发酵，上游出货开始略有转淡。关中地区主流价格涨至 2220-2260 元/吨出库现汇，蒲城清洁能源 12 月 9 日晚甲醇装置临时停车，对市场利好带动明显，同时月下旬西南主力气头企业集中检修，关中-川渝套利窗口开启，贸易商利润空间较大，上游出货顺畅，交投氛围较好。宁夏及疆外地区行情紧随主产区上涨，货源主要流入西南。新疆疆内市场氛围略显僵持，传统下游需求萎靡，疆内工厂部分货源出疆销售，但因交通运力受限，出货情况一般。目前陕北两大主力甲醇虽投产成功，但是开车持续性暂不确定，而上游库存多维持在可控水平，短线内西北行情或维持坚挺走势。

华东：本月华东甲醇市场先涨后跌，但最后两个交易日略有反弹。月内太仓现货刚需商谈一般，中旬基差大幅走强，呈现软逼仓行情。中上旬常州及张家港在内地港口共振行情下，整体气氛偏好，但内地国产货源略有优势，部分时间套利空间打开，河南以及关中等地货源辐射常州周边区域。至下旬，期货开始技术性回落调整，太仓多逢低买入需求，常州地区则偶有补货小单需求放量，但整体成交一般。本月中上旬整体船货抵港有限，集装箱掉落导致长江口较长时间封航亦带来船货滞港和卸货延迟，但至月底最后一周，前期滞港船货集中卸货，月内港口库存先去后累。受欧

美装置频出问题以及伊朗限气预期影响，国际外盘货紧价扬，中国美金市场大幅上涨。

华南：本月华南甲醇价格在期货市场带动下屡次冲高，但随着场内现货价格持续推高，下游抵触情绪逐渐抬头，直到月中时段，受西南气头装置停车影响，云贵地区甲醇价格水涨船高，区域套利空间收窄，迫使广西需求大量前往广东提货，广东主流库区提货量激增。但临近月底，运费上涨，广东至广西汽运套利空间收窄，拿货后持货商大多选择在广东本地销售，致使成交重心短期内连续下移。福建市场月内保持正常消耗，终端船提较多，主流库区提货量保持偏高水平。临近月底，由于流通量较少，福建市场出现部分惜售情绪，此情况有望在1月初，更多货船到港后改善。

华北：本月华北甲醇市场一路上涨，交投顺畅。月初，西北主产区集体停售，对市场交易提供良好上浮情绪，下游考虑冬季影响存在的部分不确定因素而正常采购，从而鲁北下游价格有所走高；月中旬左右，西南气头甲醇企业陆续停车，西北烯烃外采加大，山西、河北等甲醇企业依旧受环保限产影响，上游企业无销售压力，华北甲醇企业继续推涨为主，虽山东地区短期内受车辆管控影响，部分贸易商存惜售情绪，但整体交投顺畅；月下旬左右，国宏60万吨/年装置短停2-3天，华昱一台炉装置检修，西北等企业大幅上涨后停售，华北企业跟涨积极，山东鲁北鲁南下游由于库存中高位为主，且贸易商近期回货较快，多刚需采购为主；月底，由于西北地区两套烯烃配套甲醇企业投产，供应面整体偏空，山西地区企业受环保限制运输受限，整体出货不佳，工厂率先开始降价，山东鲁北地区下游招标价格降至2200元/吨现汇出库。

三、本月港口库存情况

截止12月24日，据不完全统计，我国港口总库存119.9万吨，较上月末增加10.7万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存11.5万吨左右，其中广东9万吨，较上月末减少1.55万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存98.4万吨左右，较上月末增加4万吨左右，其中江苏64.3万吨左右，较上月末减少4.4万吨左右，浙江30.1万吨左右，较上月末增加0.4万吨左右。

四、甲醇期货走势分析

12月份甲醇主力合约震荡上行。2020年的最后一个月，甲醇期货价格经历的“过山车”行情，从月初至24日为止，2101合约价格从2300元/吨附近一路上涨至2617元/吨，创年内新高，而接下来的几天，价格却一路跳水，回吐了前期大部分涨幅。国内开工方面，环保和天然气制甲醇装置限产仍在持续中，加之西北地区部分甲醇装置临时停车，导致全国甲醇开工率下滑至69.24%。考虑到春节前部分天然气制甲醇装置有恢复计划，且目前甲醇利润明显好转，预计后期国内开工率仍将维持在七成左右的较高水平。新增产能方面，神华榆林、延长中煤、新疆众泰计划在2021年1月投

产，如果能顺利投产并正常生产，将增加 15 万吨左右的新增供应量。进口方面，受到天然气限气影响，近期伊朗甲醇装置检修、降负频繁，卡文 230 万吨装置停车检修中，麻将 165 万吨甲醇装置停车检修中，计划停车至 2021 年 2 月底，三套 165 万吨甲醇装置已降负荷至 50%—60%，Zagros PC330 万吨装置开工率在五成至六成，计划 2021 年 1 月开始停车检修 45—50 天。因此，预计 2021 年 1 月从伊朗到中国的货源明显缩减。另外，由于近期海外甲醇价格大幅反弹，导致套利空间打开，将促使部分货源流入其他国家，但需要考虑的是，2020 年 12 月的部分货源可能将推延到 2021 年 1 月。后市来看，在新增供应的压制下，春节前甲醇价格或难以大涨。整体呈向上走势。

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 (12.31)
西北	内蒙久泰	100	甲醇生产平稳，MTO 装置满负荷生产。
	内蒙新奥	120	装置生产平稳，日产 4000 余吨
	内蒙东华	60	装置生产平稳，日产 1800 吨。
	内蒙金诚泰	30	装置生产平稳，日产 1000 吨
	内蒙世林	30	装置生产平稳，日产 1000 吨
	大唐多伦	168	装置生产平稳。
	内蒙易高	30	生产粗醇
	内蒙国泰	40	装置生产平稳，日产 1000 吨
	内蒙古荣信	180	装置生产平稳，日产 5500 吨。
	西北能源	30	已开车，日产 1000 吨
	九鼎	10	装置正常运行
	苏里格	33	重启时间待定
	包钢	20	装置生产平稳
	博源	100	装置停车
陕西	宝鸡长青	60	装置正常运行，日产 2300 吨左右。
	陕西黄陵	30	装置正常运行，日产 900 吨左右。
	陕西黑猫	12	装置正常运行，日产 250 吨左右。
	兖矿榆林能化	1#60+2#70	装置正常运行，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	70 煤制	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 500 吨左右
	陕西渭化	1#20+2# 40	装置正常运行，日产 1900 吨左右。
	陕西煤化（长武）	60	装置正常运行，日产 2000 吨左右。
	奥维乾元	20	装置正常运行，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	装置正常运行，日产 2000 吨左右。
	山西建滔万鑫达	20	二条装置正常生产，日产 650 吨左右。
	山西光大	15	装置运行正常，日产 500 吨。
	山西焦化	40	一条装置运行正常，日产 400 吨左右，另一套装置停车，重启时间未定。
	山西安泽永鑫	20	二条装置运行正常，日产 600 吨左右。
	山西建滔潞宝	40	一条装置检修；另一条装置因限产停车，20 万吨/年焦炉气装置运行正常，日产 600 吨。
	山西晋煤天源	10	装置停车
	山西兰花	30	装置运行正常，可出货量不多。
	山西天泽	40	煤单醇装置检修，重启日期不定，煤联醇运行正常，日产 300 吨。
	山西天溪	30	装置降负生产，日产 700 吨。
	山西五麟	10	装置检修，重启时间未定。
	山西孝义鹏飞	30	装置运行正常，日产 500 吨左右。
	山西大土河	20	装置运行正常，日产 350 吨左右。
	山西阳煤丰喜	40	装置运行正常，日产 700 吨左右。
	山西同煤广发	60	装置运行不稳定，日产 1600 吨左右。
青海	青海中浩	60	装置停车检修，预计明年 3 月份前后重启。
	青海桂鲁	80	装置停车检修，重启时间未定。
新疆	广汇	120	装置正常运行，日产 3300 吨左右。
	新疆兖矿	30	装置正常运行，日产 1050 吨左右
	新疆新业	50	装置正常运行，日产 1700 吨左右。
	巴州东辰	48	重启时间待定
宁夏	长城能源（宁夏）	60	装置正常运行，日产 1800 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	装置满负荷，日产 2000 吨
	联盟	1#25+2# 25+3#12	装置运行稳定，日产 1300 吨

		.5+4#12 .5	
	华鲁恒升	1#100+2 #10+3#5 0	100万装置运行稳定
	鲁西	1#15+2# 80	15万吨装置长期停车, 80万吨甲醇已重启, 烯烃装置重启待定
	恒昌焦化	15	停车中
	山东荣信	25	稳定, 日产750吨
	新能凤凰	1#36+2# 36+3#20	稳定, 日产2980吨
	兖矿国宏	64	双炉, 日产1700吨
	兖矿国焦	25	稳定, 日产700吨
河北	定州天鹭	39	12万吨装置计划检修, 昨日开车, 目前日产1100吨。
	金牛旭阳	20	装置运行正常, 日产500吨。
	沧州中铁	20	装置于6月底停车检修, 重启时间不确定。
	河北金石	30	因装置故障临时停车, 重启时间待定。
	唐山中润	20	装置运行正常, 日产500吨。
河南	河南鹤壁	60	装置运行正常, 日产1800吨左右
	中原大化	50	装置于12月24日晚间停车, 预计时长10-12天左右
	河南中新	30	装置于12月24日晚间停车, 预计时长10-12天左右
	濮阳龙宇	15	7月23日开始检修, 开工时间未定
	豫北化工	45	装置于11月29日停车检修, 重启时间未定
	晋开化工	30	于2019年8月停工, 开工时间未定
	心连心	76	两套15万吨/年装置改造升级, 其他装置运行正常, 目前日产粗醇2000吨、精醇800吨左右
东北	黑龙江隆鹏	10焦炉 气	装置检修。
	黑龙江建龙	10万焦 炉气	装置停车, 重启日期未定。
	大庆油田	10天然 气	装置检修。
	七台河吉伟	8焦炉气	装置运行正常。
	黑龙江宝泰隆	10煤+60 煤	新装置检修, 重启时间未定, 老装置运行正常, 日产300吨。
	黑龙江亿达信	10焦炉 气	装置运行正常, 日产110吨左右
安徽	安徽泉盛	15	装置运行稳定, 目前日产200吨。

	安徽昊源	44+100	80万吨/年装置日产2400吨；24+20万吨/年装置转产液氮，20万吨/年装置日产400吨
	安徽安庆曙光	20	装置转产，甲醇产量极少。
	安徽临泉	20单醇 +30联醇 +30单醇	20万吨/年+30万吨/年单醇装置已重启，日产共计1300吨； 30万吨/年联醇装置转产液氮。
	安徽临涣	20+20焦 炉气	1#20万吨/年装置运行正常，日产600吨； 2#20万吨/年装置运行正常，日产600吨。
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	运行正常，目前日产1500吨左右
江苏	江苏恒盛	15+10	15万吨停车，10万吨日产300吨
	江苏伟天	15+18	6月30日起全线停车
	沂洲焦化	15+15	稳定，日产800吨
西南	泸天化	40	装置因原料供应问题于9日停车，重启时间尚不明确。
	重庆万盛	30	30万吨/年煤单醇装置目前稍低负荷运行中，正常情况日产800-1000吨，精醇产量略低。
	重庆卡贝乐	85	装置受限气影响停车中，重启时间尚不明确。
	川维	87	77万吨/年装置11月初开始限气减产，目前日产1300吨（部分自用）左右；10万吨/年装置长期停车。另，明年2月有检修计划。
	江油万利化工	15	装置12月20日限气停机，重启时间尚不明确。
	达钢煤化工	50	20万吨/年焦炉气/天然气混合装置11月26日起停车检修40天，日损255吨；20万吨/年天然气制装置短期无重启计划；10万吨/年焦炉气制装置长期停车。
	四川玖源	50	装置受限气影响停车中，重启时间尚不明确。
	云南解化	15+50	开远20万吨/年煤联醇装置目前日产300吨左右；昆明先锋50万吨/年煤单醇装置目前偏高负荷运行，日产1100吨左右。
	云南云维	30	共20+10万吨/年两套装置。20万吨/年装置12月20日重启，目前日产500吨；10万吨/年装置运行平稳，日产200吨左右。原另一套10万吨/年装置目前日产200吨左右（现属云南大为）。
	云南昆钢	10	装置目前运行平稳，日产150吨左右。
华东	贵州金赤	30	装置平稳运行，日产1100余吨。
	上海华谊	65单醇 +20单醇 +15单醇	20万吨/年装置日产600吨；15万吨/年装置日产400吨左右； 65万吨/年装置运行稳定，日产1500吨左右。

本月末，国内平均开工率在 56.49%，较上月末减少 2.87 个百分点。月内开工增长点仅华中地

区，河南豫北化工本月停车检修，但河南鹤壁在本月初重启，华中当地开工小幅上行；华北地区开工大幅下滑 5 个百分点：其中河北金石月中重启后装置运行不稳，再度停车，山西五麟煤焦化停车、山西焦化和山西潞宝各有一套装置停车，月内华北开工率走跌明显；东北地区因大套油田一套装置本月初停车，当地开工率走跌；西南地区受限气影响，当地大型装置集中停车，月内开工率下滑 25 个百分点。

甲醇上下游市场动态

一、上游原料市场行情简述

成本面：本月甲醇企业利润上涨为主。月内西北地区烯烃外采维持稳定，而终端接货价套利空间良好，主产区成交气氛积极，主产区低库存支撑厂家心态，区域内价格维持坚挺，同时山西地区限产减量，且由于天气影响运力降低，周边市场受供应收紧及成本支撑，内地其他市场多维持强势，产区涨价与运费上涨支撑接货成本，内地其他市场多挺价走坚。月内甲醇市场整体走势上涨，甲醇企业利润水平有所回升。尤其市场月内西南地区限气逐步落实，供应明显收紧，西南价格大幅走高，带动天然气制甲醇利润大幅回升。从后期来看，1 月内地供需格局将逐步放松，随着限气减产的全部落地，供应端进一步收紧的空间较为有限，而主产区新装置的投产或将使得更多货物发往周边，预计国内甲醇市场弱势整理为主，甲醇企业利润或随之窄幅调整。

原油：2020 年 12 月份，国际原油价格在减产协议延续及疫苗推进利好双重支撑下显著走强，尽管新冠变种毒株的蔓延引发了新的市场恐慌，但对需求前景的乐观判断依然推动油价中枢抬升，布伦特原油基准价格稳固于 50 美元/桶上方，且在产油国的协同减产推动下，布伦特相较美原油基准价格升水正在扩张，这也侧面反映了市场供需基本面的持续好转。外盘时间 12 月 3 日，OPEC+就新的减产协议内容达成一致，将自明年 1 月份起将减产总规模缩减 50 万桶/日，即调整至 720 万桶/日。并且 OPEC+将按月决定产量政策，这被市场解读为产油国联盟加强油价管控的象征，这将更加迅速的应对油市风险，从而最大化的发挥匡扶油价的能力。本周期内，欧美国家赶在圣诞假期前紧锣密鼓的部署新冠疫苗的分发工作，这对市场风险偏好形成了持续提振，而美国大选尘埃落定后新一轮财政刺激计划的憧憬也提升了多头信心，多头大举押注经济复苏相关资产，大宗商品也受到相应提振。

综合判断，尽管欧美地区疫情仍在肆虐，不过国际油价市场仍将继续受到来自协同减产的支撑，另外美元持续走弱也将对油价形成托举，疫苗分发工作快速推进引发的多头押注将得以延续。

不过需要注意的是，来自亚太地区的原油采购将可能在下一阶段进入季节性削减，这将对国际原油市场供需基本面形成一定冲击。产油国联盟的整体供应将呈现缓慢扩张的局势，这本身并不足以对油价形成回调压力，只有减产框架之外的具备大规模供应能力的伊朗等国出现外供骤增的情况才会扰动当前市场供需实际，而这一点短期内将是小概率事件，在下一周期内，油价运行将呈现高频低幅的震荡格局，油价中枢或将录得窄幅上移，布伦特油价中枢适度提升至 53 美元/桶附近。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月国内甲醛市场先跌后涨。月初上游甲醇宽幅下跌，成本支撑有限；加之北方雨雪天气增多，部分地区物流运输受限，企业出货有所减少。在以上利空因素主导下，山东、河北、安徽等地区均呈现窄幅下滑态势。月中，山东地区随着冷空气及雨雪天气的到来，空气质量有所好转，环保预警首次降级，场内下游工厂逐步恢复开工，市场开始有微弱的询价及采买意向，商谈氛围悄悄萌芽。整体来看，北方甲醛工厂基于原料成本高位压制，加上环保管制日趋严格，下游需求支撑有限，甲醛工厂从而压缩利润来维持低负荷开工。南方甲醛工厂在没有环保管控的压力下，总体走势尚可，企业出货顺畅，市场情绪平平，基本维持产销平衡。短期国内甲醛市场窄幅震荡运行。

醋酸：12 月份国内醋酸市场先扬后抑。上半月国内醋酸市场涨势迅猛，供应商多捂盘惜售，致使醋酸市场出现一货难求的局面。尤其是华东市场前期涨幅过大，部分下游用户抵触情绪浓厚，暂缓原料采购，以 PTA 为代表的主要下游开工较高，醋酸工厂多维持合约，现货持续紧张，且南京 BP 月初仍处于停车状态，供方多有惜售情绪，多封盘不报或者是限量销售，使得市场货源一货难求。而部分下游用户有采买原料的困难，为维持正常生产被迫接受高价原料，因此上半月醋酸工厂继续连续大幅上调售价。但涨势过于迅猛，部分现货贸易商高价获利出货意向加强，部分用户对高价原料抵触情绪较浓，也暂缓采购，且随着合约周期结算日临近，合约贸易商也陆续正常发货，下半月整体气氛有所回落，市场消化前期涨幅为主。下半月装置故障较为集中：其中南京 BP 和塞拉尼斯醋酸装置停车，陕西延长期间意外短停，山东兖矿国泰半负荷运行，河南龙宇汽化炉故障装置负荷降至 6 成，河北建滔下半周停车 2-3 天。北方多套装置降负或者停车，且当地工厂库存不多，区域内厂家调涨 5。但当地有低价西北货源流通，且需求面支撑疲软以及外围偏弱，因此涨幅有限。华东和华南地区，下游高成本压力下，部分用户选择停产或者降负，需求缩量明显。近期出货明显放缓的背景下，内地个别厂家库存增加明显，河南厂家下调售价，对华东和华南市场有利空影响。合约贸易商因临近结算日，也多积极出货低价竞争为主，两地主流行情下滑明显。场内看跌氛围浓厚，下游多观望，市场气氛寡淡。

DMF: 12 月份，国内 DMF 市场持续下跌后小幅回调。本月随着鲁西化工报价三次下调，打压市场心态，其他工厂实单亦下行调整，贸易商跟跌报盘为主，市场商谈重心随之走跌，下游心态观望，对原料采购节奏放缓，场内整体买气偏淡。增加市场人士看空意向，贸易商报盘跟随下滑，目前浆料行业开工率偏低，对原料消耗缓慢，另外买涨不买跌心理影响，其他刚需行业阶段性买气下降。DMF 工厂新单增量有限，部分库存压力有所提升，场内心态看空为主，月中受环保政策影响，山东市场个别主力工厂提货受限，缓解当地供应压力，业者心态观望。月末随着冬季重污染天气应急响应启动后，DMF 主产区山东、河南部分区域车辆运输受到环保管控限制，导致市场货源一定程度减少，局部供应出现紧张，贸易商心态获得支撑，看涨气氛有所提升。工厂价格陆续上调，涨幅 100 元/吨附近。但近期下游开工负荷不高，市场人士对后市信心一般，追涨意向不算强烈，预计国内 DMF 市场窄幅向上运行，涨幅不大。

MTBE: 12 月，国内 MTBE 市场持续走高。月初国际原油走势较好，同时资源供应偏少，厂家推涨热情较浓，汽油终端需求好转，业者求购积极性较高，厂家库存无压，局部涨势明显，山东地区主流报盘涨至 3900-3950 元/吨左右，低价现货难寻，同时原料价格亦较高，成本支撑动力较浓，厂家保持挺价走量。月中市场呈现上行态势，汽油终端需求较好，下游业者求购积极性较高，厂家出货顺畅，积极推价，尤其北方一带推涨明显，价格涨至一定高位后，终端需求略有放缓，局部略有窄幅下挫，但原料成本高企，成本支撑下市场亦无大跌空间，整体高位整理为主。月末厂家保持挺价走量为主，原料碳四及甲醇价格涨势明显，同时汽油终端需求较好，资源供应亦不多，厂家积极推涨报盘，低价资源难寻，下游业者适度求购，整体交投顺畅。山东玉皇装置开工时间延后，厂家资源供应仍处于偏紧状态。初厂家报盘高企，但汽油终端需求稍显平淡，同时国际原油走势一般，高价难以持续，厂家让利走量为主，经过一定让利后厂家库存水平降低，同时原料成本价格高企，厂家适度推涨报盘，整体交投尚可。整体来讲，本月国内 MTBE 市场在空好消息交织下，市场震荡整理。

下游产品运行情况

下游产品	上月开工率%	本月开工率%
煤制 PP	97%	95%
甲醛	22.6%	19.6%
二甲醚	14.6%	13.64%

MTBE	45%	45%
醋酸	91%	84%
DMF	77%	64%

甲醇后市展望

利好:

- 1、限气影响下伊朗甲醇存继续减产预期，港口库存后期需进一步跟踪；
- 2、神华榆林、延长中煤二期新建甲醇装置稳定性需进一步跟踪；
- 3、1月运费存增加预期。
- 4、新的一年开始，各企业煤炭配额和长约或重新制定，成本有望降低。

利空:

- 1、江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 计划 1 月上旬恢复，宁波富德 60 万吨/年 MTO 计划 1 月 18 日附近检修，关注鲁西 MTO 装置恢复时间；
- 2、春节临近，甲醛工厂逐步放假，其余下游企业备货情况待跟；
- 3、关注下游企业利润恢复情况。

总结分析:

甲醇市场整体矛盾已经显现出来，后期需要关注实时发展，港口和内地定价充分，无论是期货还是现货，都比较平和，目前中下游定价权被强势削弱，尤其是传统下游的影响力非常弱，需要关注隐性的西南区域，留意西南区域能否出现一个超预期，若西南区域不出现超预期，则主要关注西北区域上游能否出现一个累库以及累库的幅度，关注元旦假期过后两周的变动，若内地出现累库，则价格会出现大幅度降价以填平和期货的价差。整体来看宏观面暂时支撑有限，基本面多空消息交织，预计 1 月市场上旬偏强，之后震荡整理。

(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。)