

# 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：2021年3月31日

TEL: 0534-8216070

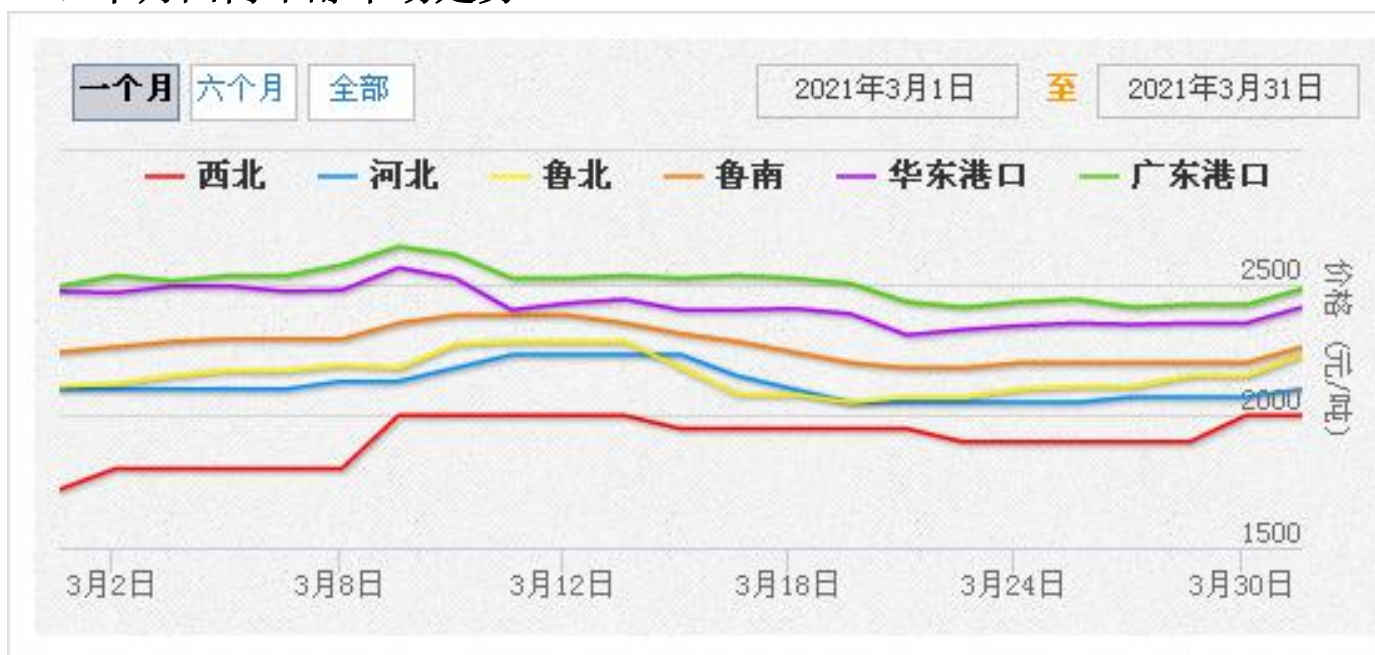
## 甲醇市场动态

### 一、本月国际甲醇市场走势

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)
3.1	304-306	381-383	114.75-115.25	337.5-338.5
3.8	305-307	386-388	116.75-117.25	331.5-332.5
3.18	298-300	3369-371	117.75-118.25	320.0-321.0
3.24	291-293	364-366	120.75-121.25	314.5-315.5
3.29	291-293	369-371	119.75-120.25	319.5-320.5
较月初涨跌幅	-13	-12	+5	-18

3月，国际甲醇市场走势不一。亚洲方面，东南亚贸易活动受限，伊朗地区货源预计4月份供应中国，拖累了市场价格。欧洲方面，3月份没有需求，市场主要关注4月货和二期供应情况。预计一些装置将进行维护，而亚洲的低价格可能会导致来自东方的货物进入欧洲。美国方面，严寒天气导致的供应紧张情况依然存在，加之下旬天然气爆炸致使委内瑞拉装置停车，同时下游购买强劲，供需双方厉害支撑价格月内偏强运行。

### 二、本月国内甲醇市场走势



地区	3.1	3.8	3.18	3.29	较月初涨跌幅
山东地区	2120-2140	2180-2220	2050-2080	2150-2180	+30/+40
河北地区	2080-2150	2150-2170	2050-2100	2070-2150	-10/0
华东地区	2465-2540	2560-2610	2380-2385	2375-2400	-90/-140
华南地区	2530-2540	2640-2650	2500-2520	2460-2470	-70/-70
河南地区	2150	2250-2270	2140-2150	2200-2220	+50/+70
山西地区	1930-2100	1970-2130	1850-2100	1950-2150	+20/+50
西北地区	1800-1850	2000-2030	1950-2000	2000-2040	+200/+190
关中地区	1950-2060	1950-2200	2060-2160	2080-2160	+130/+100
东北地区	2100	2200	2200-2300	2200	+100
两湖地区	2220-2280	2310-2350	2385-2400	2220-2250	0/-30

3月，我国甲醇市场震荡运行，但整体价格重心有所上扬，本月全国均价2335元/吨，环比-3.73%，同比+32.29%。月内上旬，因宏观方面原油强势上涨带动，甲醇主力合约盘面宽幅上行，加之国内至东南亚地区套利窗口开启，港口出口有所增加，沿海库存周内明显下降，多方利好提振业者信心。而港口现货价格随盘上涨，内地至港口套利空间打开，同样支撑内地价格上行。主产区部分装置春检陆续启动，叠加内蒙古能耗双控影响下部分装置降负运行，区域内供应量损失，供应端支撑西北及周边地市信心。但需求端支撑不足，下游对高价消化能力有限，局部地区下游企业库存高位，且业者对快速上涨至高位的甲醇价格持谨慎观望态度，买气整体一般。月内中后期，随着伊朗地区供应逐步恢复，进口货源存增多预期，期货价格回吐前期涨幅，带动港口现货宽幅走跌，下游接货谨慎，内地市场同样出货不畅，局部价格窄幅松动。虽供应端偏紧支撑下内地下探空间有限，但部分装置即将恢复，同样制约短线上行幅度。

### 三、本月港口库存情况

截止3月31日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存83.4万吨左右，较上月同期减少15.5万吨。华南沿海（广东、福建）在12.7万吨左右，较上月同期减少3万吨左右，其中广东7.9万吨左右，较上月同期减少3万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在70.7万吨左右，较上月同期减少约12.5万吨，其中江苏49.1万吨左右，较上月同期减少约8.8吨，浙江21.6万吨左右，较上月同期

减少约 3.7 万吨。4 月伊朗地区供应存陆续抵港预期，进口船货数量或有所增加，预计港口或适度累库。

#### 四、甲醇期货走势分析

3 月甲醇期货呈现“N”字形走势，月内冲高出现 2682 元/吨高点后，因宏观利空因素大幅回落，后盘面又随着基本面偏强而反弹。因近月供应因素支撑大，因此月内 05 合约呈现升水结构。建议 4 月关注供应量的回归，5-9 反套需谨慎操作，注意时间节点，避免 05 合约出现软逼仓，或尝试高空远月合约。

#### 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	100 万吨/年煤制甲醇于 3 月 23 日停车检修，预计 15 天左右；年产 60 万吨 MTO 装置正常生产。
	内蒙新奥	120	二期 60 万吨/年煤制甲醇装置 3 月 9 日起停车检修，预计 4 月 10 日恢复；一期 60 万吨/年煤制甲醇装置生产平稳。
	内蒙东华	60	60 万吨/年煤制甲醇装置 3 月 18 日检修，其中 4 月 2 日恢复一条线，4 月 18 日恢复一条线。
	内蒙金诚泰	30	装置生产平稳，日产 1000 吨。
	内蒙世林	30	装置运行正常，日产 1000 吨。
	大唐多伦	168	装置生产平稳
	内蒙易高	30	装置生产平稳，日产 650 吨。
	内蒙国泰	40	装置生产平稳，日产 1000 吨。
	内蒙古荣信	180	一期 90 万吨/年装置于 3 月 22 日检修，二期 90 万吨/年装置，日产 2800 吨，两套装置轮流检修，预计 28 天。
	西北能源	30	装置生产平稳，日产 900 吨左右。
	九鼎	10	10 万吨煤制甲醇装置生产平稳，日产 400 余吨，企业于 3 月 24 日开始检修，预计 15 天左右。
	包钢	20	20 万吨/年焦炉气装置目前半负荷生产，日产 300 吨左右。
博源	100	装置生产平稳，日产 2400 吨。	
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#20+2#40	装置正常运行，日产 2100 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#40+2# 20	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。
<b>甘肃</b>	甘肃华亭	60	装置正常运行，日产 2000 吨左右。
<b>山西</b>	山西建滔万鑫达	20	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	装置运行正常，日产 600-700 吨。
	山西安泽永鑫	20	装置正常生产，日产 600 吨左右。
	山西潞宝	40	一期 10 万吨/年焦炉气装置运行正常，日产 300 吨；二期 10 万吨/年焦炉气运行正常，日产 300 吨；三期 20 万吨/年焦炉气装置检修，预计 4 月 10 日左右恢复。
	山西晋煤天源	10	装置运行正常，日产 300 吨。
	山西兰花	30	装置运行正常，可出货量 200-300 吨。
	山西天泽	42	12 万吨/年煤联醇装置运行正常，日产 300 吨；30 万吨/年煤单醇装置检修，重启时间未定。
	山西五麟	10	装置运行正常，日产 200 吨。
	山西孝义鹏飞	30	30 万吨/年焦炉气制甲醇稍有降负，日产 400 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	60 万吨/年煤制装置重启，产量暂不稳定。
<b>青海</b>	青海中浩	60	60 万吨/年天然气制甲醇装置已于 3 月 28 日点火重启，预计 3-4 天后出产品。
	青海桂鲁	80	装置停车检修，重启时间未定。
<b>新疆</b>	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	10	装置目前 8 成负荷生产，日产 250 吨左右，自供下游。
<b>宁夏</b>	长城能源（宁夏）	50	装置正常运行，日产 1400 吨左右
	宁夏和宁	30	装置正常运行，日产 800 吨左右
<b>山东</b>	明水	60 煤	装置满负荷，日产 2000 吨

	联盟	1#25+2# 25+3#25	装置低负荷，日产 600 吨。
	华鲁恒升	1#100+2 #10+3#5 0	20+50 万吨/年装置停车中，100 万吨/年装置运行稳定。
	鲁西	1#15+2# 80	30 万吨/年烯烃装置满负荷。
	恒昌焦化	15	装置于 2019 年 12 月起停车，短期暂无重启计划。
	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	64 万吨/年煤制甲醇装置于 2 月 19 日起双炉运行，日产 1700 吨左右，计划为期 40 天左右
	兖矿国焦	25	稳定，日产 700 吨
河北	定州天鹭	39	39 万吨/年焦炉气制甲醇装置正常运行，日产 1100 吨。
	金牛旭阳	20	装置运行正常，日产 500 吨。
	沧州中铁	20	装置目前停车，短期暂无重启计划。
	河北金石	30	30 万吨/年煤制甲醇装置低负荷生产，日产 250 吨。
	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	装置运行正常，目前日产量 1400 吨左右。
	河南中新	30	装置运行正常，目前日产 900 吨左右
	豫北化工	45	装置于 11 月 29 日停车进行升级改造，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/年装置于 2020 年 12 月 10 日开始升级改造，其他装置运行正常。目前日产粗醇 1800 吨、精醇 450 吨左右。
东北	黑龙江隆鹏	10 焦炉 气	装置运行正常，日产 350 吨。
	黑龙江建龙	10 万焦 炉气	装置停车，暂无重启计划。
	大庆油田	20 天然 气	10 万吨/年天然气制甲醇装置运行正常，另一套 10 万吨/年天然气制甲醇装置长期停车。
	七台河吉伟	8 焦炉气	装置运行正常，日产 70 吨。
	黑龙江宝泰隆	10 煤+60 煤	60 万吨/年甲醇装置停车，重启时间未定；10 万吨/年焦炉气制甲醇装置运行正常，日产 300 吨左右。
	黑龙江亿达信	10 焦炉 气	装置运行正常，日产 110 吨左右
安徽	安徽泉盛	15	15 万吨/年联醇装置于 3 月 11 日检修停车，重启时间未定。
	安徽昊源	40+100	20 万吨/年联醇+20 万吨/年联醇装置转产液氨；20 万吨/年单醇装置低负荷

			运行, 日产 400 吨; 80 万吨/年单醇装置运行稳定日产 2400 吨。
	安徽安庆曙光	20	装置正常运行
	安徽临泉	20 单醇 +30 联醇 +30 单醇	20 万吨/年+30 万吨/年单醇装置基本运行稳定, 日产 1300 吨左右。
	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	装置运行正常, 日产 1500 吨左右
江苏	江苏恒盛	15+10	15 万吨/年单醇装置于 2019 年 8 月起停车, 暂无重启计划; 10 万吨/年联 醇装置目前日产 300 吨左右。
	江苏伟天	15+18	6 月 30 日起全线停车, 暂无重启计划。
西南	泸天化	40	40 万吨/年天然气制甲醇装置目前负荷尚不稳定, 日产 700-900 吨水平, 后 续将逐步提至高负荷。
	重庆万盛	30	30 万吨/年煤单醇目前稍低负荷运行中, 正常情况下甲醇日产维持 800- 1000 吨, 外售量灵活调整; 转产 20 万吨/年二甲醚装置目前运行正常。
	重庆卡贝乐	85	85 万吨/年天然气制甲醇装置目前高负荷运行, 日产 2600 吨左右。
	川维	87	77 万吨/年天然气制甲醇装置 3 月 15 日至 25 日计划性检修, 目前已顺利重 启, 稳步提负荷中, 具体产量数据待跟踪。另一条 10 万吨/年装置长期停 车, 重启时间尚不明确。
	江油万利化工	15	装置因政策管控限气停机, 重启时间尚不明确。
	达钢煤化工	50	20 万吨/年焦炉气/天然气混合装置目前平稳运行, 日产 260 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	装置目前平稳运行, 日产 1300 吨。
	云南解化	15+50	开远 20 万吨/年装置 3 月 13 日起计划内检修 20 天左右; 昆明先锋 50 万吨 /年煤单醇装置 2 月初停车检修, 目前已顺利恢复并产出部分粗醇, 精醇将 于 3 月 23 日起逐步产出。
	云南云维	30	20 万吨/年装置目前日产 650 吨; 10 万吨/年装置日产 250 吨。另, 原 10 万吨/年装置(目前属云南大为)平稳生产, 日产 200 吨左右。
	云南昆钢	10	10 万吨/年焦炉气制甲醇装置因部分原料供应问题于 3 月 15 日内停车检 修, 预计于 6 月底恢复, 无库存可售。
	贵州金赤	30	装置平稳运行, 日产 1100 余吨。
华东	上海华谊	65 单醇 +20 单醇 +15 单醇	执行长约为主, 日产 2700 吨附近。

本月末, 国内平均开工率在 56.68%, 较上月末变化不大。月内开工增长点体现在华北、西南和西北等地: 其中华北因山西同煤广发以及山西五麟煤焦在三月下旬重启的影响, 当地开工率较上月提升; 西南地区四川泸天化装置重启, 当地开工率也走高; 西北地区则因前期停车的青海中浩和内蒙

蒙古博源等装置开车，当地开工率走高明显。

## 甲醇上下游市场动态

### 一、上游原料市场行情简述

**成本面：**月内甲醇企业利润水平上涨为主。月初沙特石油重镇遭遇也门胡塞武装无人机袭击，引发了原油供应再度中断的担忧，原油价格大幅上涨，随着宏观及外围消息面偏暖提振，甲醇期货积极攀升，带动港口及内地现货价格走高。而从基本面来看，受内蒙古地区受能耗双控影响，部分甲醇企业生产降低运行负荷，且国内甲醇装置春检计划陆续出台，市场供应量缩减，甲醇市场持续偏强运行。但随着甲醇价格走高，下游市场对于高价货源有所抵触，月下旬局部甲醇市场窄幅回调。临近月底，在主产区低库存支撑下甲醇价格再度回升。月内甲醇价格整体走势上涨，从而带动甲醇企业利润水平有所回升。后期来看，4月初清明假期后短线局部或存补货操作，但前期主产区春检装置及西南气头装置陆续恢复中，西北某装置存投产预期，供应面存在一定利空或对内地市场价格形成拖累，预计国内甲醇甲醇市场震荡运行为主，局部或偏弱运行，甲醇企业利润或随之有所走弱。

**原油：**2021年3月份，国际原油期货价格结束了长周期的单边上行走势转入激烈震荡期。OPEC+加强产量控制的效应正在充分显现，月初OPEC+产量政策决议意外维系了基本减产规模，这巩固了原油价格底部，沙特石油设施遇袭一度导致市场震动，投行炒作石油超级周期令原油市场处于过热阶段，但正如上月末判断，在基本面并不稳固的情况下，全球通胀预期升温，金融环境风向调转的风险大幅度上升，盈余流动性从风险资产中抽离抑制了原油价格，同时疫情在全球发展的不均衡也正在消解市场对于需求恢复的信心，本周期内欧洲疫情进入了第三波爆发期，而印度等地防疫形势也急转直下，期货强现货弱的局面已经长期持续，并且在现货市场上伊朗正在扩张其原油出口，这冲击了核心产油国的市场利益，月末苏伊士运河堵塞一度给予市场炒涨机会，但相对疲软的需求面将油价固定于60美元/桶附近进退两难。

综合判断，目前市场注意力将集中于四月初的OPEC+产量政策会议上，OPEC技术监督会议先期调降了石油需求增速可能意味着OPEC+认为国际油市仍然面临较多的不确定性，短期OPEC+可能将继续维持当前减产规模以满足加速亚洲等地库存去化的需要，并且进一步夯实当前的油价底部，但OPEC+不采取更加激进的行动，意味着市场供需基本面短期内仍将呈现相对弱势，这也将给油市带来更多的不确定性，美国金融市场正在观望拜登政府的下一步刺激举措，拜登的加税举措可能将损伤金融市场信心，这并不利于大宗商品市场。二季度石油市场将进入一个实际需求复苏但现货流通强



度转弱的阶段，这并不矛盾，亚太地区面对当前市场的主力供应国的采购强度或减弱，而欧美实际需求复苏将受到疫情限制，作为“欧美经济体的油价”，WTI 和布伦特价格仍然将受到极大的阻力，判断 4 月 WTI 价格中枢在 58~60 美元/桶区间，峰值可能触及 65 美元/桶，布伦特油价中枢 62~65 美元/桶。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本月甲醛市场宽幅上行，基于下游需求有力支撑，市场购销氛围良好，企业理论利润较上月宽幅上涨。月初，上游甲醇上行，成本带动强劲，下游板材及胶黏剂厂全面复工，在供需利好支撑下，市场成交增量，商谈价格合理上涨。山东地区下游板厂受原木大幅上涨从而订单不断，备货氛围明显提升，且场内对甲醛的需求明显向好，此时段场内甲醛厂家纷纷提至满负荷开工来保证按时出货。市场的供不应求也打开了近些年距离最长的套利空间，陕西东部、河南、安徽北部多地甲醛纷纷套利至山东南部，一时间外围货的流入，使得当地的甲醛厂在一定程度上出货受阻。月中，上游甲醇期货跳水，成本面上冲乏力，现货持续下跌，甲醛被动跟随下滑，终端拿货积极性减弱，备货氛围消失，按需采买主导。基于厂家前期订单较多，企业库存低位，出货压力不大，基本维持产销平衡。月下，受宏观因素影响，木材及家具出口恢复，大西洋及东南亚对家具类及板材需求量增大，由此国内板厂订单增加，对甲醛需求大幅增量，尤其沭阳及临沂的板厂需求激增明显，在河南、安徽、山东等地求购甲醛声势浩大，导致多地出现供需失衡，业者买涨不买跌心态展现，导致国内市场整体宽幅上扬。

**醋酸：**3 月国内醋酸市场行情慢速下跌，月中前期部分厂家装置处于停车状态，醋酸市场现货供应持续偏紧，下游主流厂家装置运行稳定，市场需求面支撑较为坚挺，并且部分供方库存数量出口交付订单，醋酸市场供应持续紧张，但下游工厂以及贸易商对于高价醋酸采买理性，市场新单成交逐渐理性且小单为主，但各厂家库存数量低位，维持醋酸价格高位僵持观望。月中安徽华谊醋酸装置重启，市场供应面稍有增加，并且下游 PTA 行业近期处于集中检修阶段，市场需求面稍有降低，且贸易商及下游采买持续理性，部分业者存在看空心态，报盘价格商谈出货为主，醋酸市场被动开启新一轮跌势。山东、河南厂家陆续跌价，带动华东市场行情跌幅明显。华南市场当地终端需求较为分散，且终端对于高价醋酸采买有限，新单成交不足，趋势被动跟随华东市场弱势下行。不过市场醋酸现货依旧有限，市场整体小幅下跌后恢复稳定趋势。月底河南顺达醋酸装置重启但迟迟未能产出，醋酸市场跌后气氛观望延续。

**二甲醚：**3月二甲醚价格先涨后跌再涨，市场成交氛围偏弱。月初，液化气市场受原油上涨带动整体宽幅上涨，气醚价差逐渐扩大，利好二甲醚市场心态，价格小幅上涨，但随着消息面利好日渐消化后，下游阶段性补货已接近尾声，进而二甲醚市场心态亦跟随观望，厂家出货温和，价格从而维稳优先保证走量。中旬开始，二甲醚价格接连下跌，本次下跌受原料甲醇走跌影响较大，甲醇接连走跌给市场带来利空，成本面支撑有限，其次是相关品液化民用气市场走势弱势为主，虽存小幅推涨，但上行幅度极为有限，气醚价差维持在500-600元/吨左右，对二甲醚市场暂无明显利好提振。月底因原料甲醇市场上涨带动二甲醚市场价格。供应方面，市场供应量小幅缩减，九江心连心二甲醚装置开车，河南沁阳圣鑫、永城永煤等厂家装置暂无重启计划，加之3.15消费者日混掺报道，河南、安徽政府开展专项行动治理，导致目前下游心态谨慎，入市并不积极，市场交投氛围偏弱，厂家出货压力较大，但库存基本处于可控状态。需求方面，气温渐暖，补货周期相对延长，终端需求有走弱预期，二甲醚市场后市易跌难涨。

**MTBE：**本月MTBE市场先扬后抑，较上月继续上行100-400元/吨，北方地区一度上涨至5750-5800元/吨，南方地区一度上涨至5800-5900元/吨高位，创下2019年12月份以来新高。本月MTBE价格上涨的原因主要为：1.本月国际油价持续上涨，布伦特一度上涨至69.63美元/桶高位，给予大宗商品信心支撑。2.汽油方面，受原油继续上涨提振，汽油价格继续上涨，且本月主营单位上半月、下半月均有集采，原料MTBE需求跟随增加。3.原料价格偏弱，而MTBE利润不断提升，尤其是脱氢装置，利润一度达700元/吨之上，商家销售热情不减。4.现货供应有限，东北及华北货源多区域内销售为主，南下货源有限，给予周边市场一定利好支撑，华东、华南区内工厂开工率不高，然区内刚性需求尚存，现货供应亦不多。综上所述，受各方利好支撑，本月MTBE价格较上月继续上涨。但是下半月随着原油暴跌，汽油行情开启短暂下行，下游需求转淡，加上南方进口大量到港，MTBE市场开启下调窗口，尤其是南方地区，跌幅较大，在200-250元/吨左右，成交亦跟随逐步转淡。

## 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	93%	98%
甲醛	21.4%	22.2%
二甲醚	13.09%	13.94%
MTBE	56%	52%

醋酸	84%	88%
DMF	68%	98%

## 甲醇后市展望

### 利好:

- 1、下游烯烃开工率高，内地库存下降，港口库存仍难呈现累库状态；
- 2、春检及内蒙双控政策的后续影响；
- 3、神驰、石大等 MTBE 装置计划 4 月初附近恢复，其余传统下游相对稳定。

### 利空:

- 1、山东某 MTO 装置 3 月底有降负计划；
- 2、国外装置供应恢复，4 月进口预期增加；
- 3、随着新月度煤管票发放，停减产煤矿恢复生产，供应紧张局面将逐步缓解。

### 总结分析:

4 月初清明假期后短线局部或存补货操作，但前期主产区春检装置及西南气头装置陆续恢复中，西北某装置存投产预期，供应面存在一定利空或对内地市场价格形成拖累。港口方面，原油宏观依然存在一定不确定性，伊朗货源后续存抵港增加预期。预计国内甲醇甲醇市场震荡运行为主，局部或偏弱。

(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。)