

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4月30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)
4.1	291-293	369-371	119.75-120.25	315.0-316.0
4.8	292-294	370-372	119.75-120.25	324.5-325.5
4.16	293-295	370-372	119.75-120.25	319.0-320.0
4.23	291-293	373-375	119.75-120.25	322.5-323.5
4.30	292-294	368-370	117.75-118.25	309.5-310.5
较月初涨跌幅	+1	-1	-2	-6

4月，国际甲醇市场整体偏强整理。亚洲方面，月初伊朗文莱等局部装置检修致使供应存在一定缩量，而随后印度新冠肺炎病例的再次出现抑制了亚洲经济前景，而东南亚一些船舶延误导致即期现货市场供应紧张。欧洲方面，因5月交货的市场供应吃紧，且预计会在夏季看到强劲的需求。美国方面，特立尼达地区部分装置停车，对全球供应中断的担忧持续。月内整体交易活动清淡，月末稍有好转，有传言称，区域供应趋紧可能增加价格支撑。

二、本月国内甲醇市场走势



地区	4.1	4.8	4.16	4.29	较月初涨跌幅
山东地区	2250-2270	2270-2270	2370-2390	2410-2420	+160/+150
河北地区	2200-2300	2280-2330	2250-2300	2380-2400	+180/+100
华东地区	2395-2400	2445-2460	2500-2510	2480-2500	+85/+100
华南地区	2460-2480	2490-2500	2660-2680	2600-2610	+140/+130
河南地区	2240-2250	2200-2230	2280-2300	2350-2360	+110/+110
山西地区	2060-2230	2150-2250	2120-2200	2220-2400	+160/+170
西北地区	2000-2040	2050-2080	2080-2130	2200	+200
关中地区	2080-2160	2100-2180	2100-2180	2240-2260	+160/+100
东北地区	2200	2300	2300-2350	2400	+200
两湖地区	2285-2320	2320-2400	2310-2360	2480-2520	+195/+200

4月，我国甲醇市场整体重心走高，本月全国均价 2440 元/吨，环比+4.5%，同比+49.1%。内地方面，西北地区月初清明节前后下游备货操作下整体出货顺利，企业多库存低位，月内整体外放量有限。而部分装置先后检修或意外停车，区域内开工有限，主力工厂多限量发货，加之当地部分烯烃存外采，业者心态维持坚挺。但周边其他地市月中表现稍弱，华北等地局部受环保督查影响，下游谨慎采买，部分维持刚需，业者心态两极分化，但受西北地区走高支撑，下行幅度有限，临近月末随着下游节前适度补货，成交重心继而适度上行。港口方面，月内中上旬，港口随盘调整居多，虽然盘面整体偏强带动，且抵港货源补充有限，供应面存在一定利好，但下游消化能力稍显一般，观望情绪浓厚，成交气氛清淡维持。月末，受大雾天气影响，部分船货卸货补充受阻，主流港口可售货源相对有限，叠加部分下游五一节前适度备货，盘面宽幅上行，现货市场炒涨气氛浓厚，价格持续宽幅上涨。但下游对高价抵触情绪逐步凸显，市场气氛转而相对理性。

三、本月港口库存情况

截止4月28日，我国港口甲醇总库存 72.4 万吨左右，较上周减少 0.1 万吨。华南沿海（广东、福建）在 7.2 万吨左右，较上周增加 0.7 万吨左右，其中广东 5.7 万吨左右，较上周增加 1 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 65.2 万吨左右，较上周减少约 0.8 万吨，其中江苏 41 万吨左右，较上周增加约 0.2 万吨，浙江 24.2 万吨左右，较上周减少约 1 万吨左右。近期抵港船

货仍相对有限，且部分转港操作依然存在，预计短线库存窄幅震荡。

四、甲醇期货走势分析

4 月份郑商所甲醇主力合约震荡走高，月内盘面最高点 2496 元，最低点 2313 元，振幅在 183 元。5 月份关注原油宏观走势、港口实际货物抵港补充进程，以及内地烯烃配套甲醇装置开工情况。

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 (4.30)
西北	内蒙古荣信	180	装置运行正常，日产 5800 吨。
	大唐多伦	168	装置生产平稳
	内蒙新奥	120	装置运行正常，日产 4000 吨。
	中煤鄂能化	100	装置已投料，尚未出产品。
	博源	100	装置生产平稳，日产 2400 吨。
	内蒙久泰	100	100 万吨/年煤制甲醇正常生产，满产中；年产 60 万吨/年 MTO 装置正常生产。
	内蒙东华	60	装置运行正常，日产 2000 吨。。
	中煤远兴	60	装置生产平稳，日产 2000 吨。
	内蒙国泰	40	装置生产平稳，日产 1000 吨。
	内蒙金诚泰	30	30 万吨/年煤制甲醇装置检修中。
	内蒙世林	30	装置运行正常，日产 1000 吨，计划 5 月 10 日-5 月 12 日期间检修一周左右。
	内蒙易高	30	装置运行正常，日产 650 吨。
	西北能源	30	装置生产平稳，日产 900 吨左右，五月中有检修计划。
	包钢	20	20 万吨/年焦炉气装置已重启，暂未出产品。
陕西	九鼎	10	10 万吨煤制甲醇装置正常，日产 400 吨。
	巴彦淖尔(五原)	10	10 万吨/年焦炉气制甲醇装置于 4 月 20 日检修，预计 20-30 天左右。
	兖矿榆林能化	1#60+2#70	装置正常运行，日产 4500 吨左右。
	榆林凯越	70 煤制	装置正常运行，日产 2300 吨左右。
	陕西神木	1#20+2#40	装置 4 月 20 日起停车检修，1#20 万吨/年甲醇装置预计 5 月 15 日恢复生产，2#40 万吨/年甲醇装置预计 5 月 20 日恢复生产。
	陕西渭化	1#40+2#20	装置正常运行，日产 1900 吨左右。
	宝鸡长青	60	装置正常运行，日产 2300 吨左右。

甘肃	陕西煤化(长武)	60	装置正常运行, 日产 2000 吨左右。
	陕西兴化	30	装置正常运行, 日产 1000 吨左右。
	陕西黄陵	30	30 万吨/年焦炉气制甲醇装置停车检修中, 预计 4 月 30 日前后恢复生产。
	陕西精益	26	装置正常运行, 日产 800 吨左右。
	陕西焦化	20	20 万吨/年甲醇装置 4 月 21 日起停车检修, 预计恢复时间 5 月 14 日前后。
	奥维乾元	20	装置 4 月 26 日起临时停车检修, 预计近日恢复。
	甘肃华亭	60	装置正常运行, 日产 2000 吨左右。
	山西晋煤华昱	120	120 万吨/年煤制甲醇装置重启逐步提负荷中。
	山西同煤广发	60	装置运行正常, 日产 1800-1900 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	山西焦化	40	装置运行正常, 日产 600-700 吨。
	山西阳煤丰喜	40	装置运行正常, 日产 700 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/年焦炉气装置已出产品。
	山西晋煤天溪	30	10+20 万吨/年煤制甲醇装置运行正常, 日产 1000 吨。
	山西孝义鹏飞	30	30 万吨/年焦炉气制甲醇检修, 重启时间未定。
	山西兰花	30	30 万吨/年煤制甲醇装置正常, 该企业有配套二甲醚装置, 甲醇可外卖量 200-300 吨/天。
	山西安泽永鑫	20	装置正常生产, 日产 600 吨左右。
	山西悦安达	20	二期 10 万吨/年焦炉气装置运行正常, 日产 330 吨左右, 一期 10 万吨/年焦炉气装置短停。
	山西大土河	20	20 万吨/年焦炉气制装置已出产品。
	山西光大	15	装置正常, 日产 500 吨左右。
青海	青海桂鲁	80	装置停车检修, 重启时间未定。
	青海中浩	60	60 万吨/年天然气制甲醇负荷 6 成, 日产 1200 吨左右。
新疆	广汇	120	装置正常运行, 日产 3300 吨左右。
	新疆新业	50	装置正常运行, 日产 1700 吨左右。
	新疆兖矿	30	装置正常运行, 日产 1050 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。
宁夏	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
山东	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。
	新能凤凰	1#36+2# 36+3#20	稳定，日产 2980 吨
	鲁西	1#15+2# 80	甲醇加大外采中。30 万吨/年烯烃装置满负荷。80 万吨/年甲醇装置运行满负荷。
	联盟	1#25+2# 25+3#25	装置低负荷，日产 380 吨。
	兖矿国宏	64	64 万吨/年煤制甲醇装置于 4 月 14 日起双炉运行，计划为期 40 天左右，日产 1700 吨左右。
	明水	60 煤	60 万吨/年煤制装置满负荷生产，日产 2000 吨。
	盛隆焦化	35	10 万吨/年焦炉气制甲醇装置于 2020 年 7 月 31 日起停车，暂无重启计划；15 万吨/年装置恢复稳定，日产 450 吨左右。
	山东金能	30	20 万吨/年装置 3 月 7 日停车检修，重启时间待定。10 万吨/年装置稳定，日产 350 吨。
	兖矿国焦	25	25 万吨/年焦炉气制甲醇装置于 4 月 28 日起停车检修 1 周左右。
	山东荣信	25	25 万吨/年焦炉气制甲醇装置负荷提升中。
	恒昌焦化	15	装置于 2019 年 12 月起停车，短期暂无重启计划。
河北	定州天鹭	39	装置正常运行，日产 1100 吨。
	河北金石	30	10 万吨/年煤制装置稳定生产，日产 300 吨，另 10+10 煤制装置短期内暂无开车计划。
	沧州中铁	20	装置目前停车，短期暂无重启计划。
	金牛旭阳	20	装置运行正常，日产 500 吨。
	唐山中润	20	装置运行正常，日产 500 吨。
	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。
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 800 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
	河南中新	30	装置运行正常，目前日产 900 吨左右
	晋开化工	30	装置于 2019 年 8 月停工，开工时间未定
东北	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。
	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。
	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。
	黑龙江亿达信	10 焦炉气	装置运行正常，日产 140 吨左右
	七台河吉伟	8 焦炉气	8 万吨/年焦炉气制装置于 4 月 29 日夜间断产出产品，目前日产 70 吨。
安徽	安徽昊源	40+100	老厂 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；园区 40 万吨/年单醇装置运行稳定，日产 1200 吨，另一套 40 万吨/年单醇装置于 4 月 24 日晚间停车，预计检修 15-20 天。
	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。
	安徽安庆曙光	20	装置正常运行
	安徽泉盛	15	15 万吨/年联醇装置目前低负荷运行。
	荆门盈德	50	装置运行正常，日产 1500 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
江苏	江苏伟天	15+18	6 月 30 日起全线停车，暂无重启计划。
	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。
西南	川维	87	77 万吨/年天然气制甲醇装置目前日产 2000 吨。另一条 10 万吨/年装置长期停车，重启时间尚不明确。
	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。
	云南解化	15+50	开远 20 万吨/年装置 3 月 13 日起计划内检修，预计 5 月份恢复；先锋 50 万吨/年甲醇装置目前日产 1200 吨左右。
	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。

本月末，国内平均开工率在 57.63%，较上月末上涨 0.95 个百分点。月内开工增长点体现在东北和华南等地等地：其中东北地区因 3 月下旬检修的亿达信装置在本月上旬重启的影响，当地开工率大幅走高；华南地区则因中海化学 60 万吨/年的装置在本月下旬重启，截至月末当地开工率较上月末上涨 27 个百分点；另外西北地区 3 月份检修的东华、荣信和久泰等大型装置，多已于 4 月份重启；华北地区山西和河北的多套装置在月内完成检修，当地开工率变化不大。

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涨跌不一。本月国内甲醇市场整体重心走高，月初上游甲醇企业库存压力不大，且贸易商对接积极，新单成交氛围良好。受主产区走高提振，业者心态坚挺，且清明节前局部下游储备货操作，企业出货相对顺畅，局部甲醇需求量有所增加，内地部分市商谈重心随之走高。后期国内部分装置先后检修或意外停车，区域内开工有限，主力工厂多限量发货，加之当地部分烯烃存外采，业者心态维持坚挺。临近五一小长假，局部下游或存适度备货预期，需求面同样对市场形成一定支撑，内地甲醇价格维持偏强趋势。月内甲醇价格整体走势上涨，局部甲醇企业利润水平有所回升。虽以西北为代表的煤制甲醇企业价格持续上涨，但煤制甲醇企业利润却成跌势，主因上游煤炭方面，受矿难事故影响，主产地安全检查力度趋严，叠加环保检查及超能力生产专项检查，国内动力煤供应难有增量空间；而下游建材、化工用户用煤需求旺盛，对坑口煤价形成强力支撑。上游成本支撑的背景下煤制甲醇企业利润有所下滑。后期来看，5月初假期结束后短线局部或存适度补货操作，上游部分主力工厂库存压力不大，短线市场或维持坚挺。但随后补货逐步趋缓，且后续西北主力烯烃装置配套甲醇逐步运行稳定，需求端或存一定利空，预计后期国内甲醇市场震荡整理，局部不排除后期弱势运行的可能，甲醇企业利润或随之波动。

原油：2021年4月份，二季度开端，国际原油期货延续横盘震荡行情，供需错配影响下，本周油价运行为整个二季度甚至更长时间整体价格运行趋势奠定了基调。疫情环境呈现显著分化势头，疫情最为严峻的欧洲和北美地区随着疫苗的加速普及和接种率的提升正在摆脱疫情爆发中心区域，而亚太以及拉美地区正在成为新的疫情震中，OPEC+延续产量控制仅小幅增产，而美国页岩油产业并未出现显著复苏迹象，这都对油价形成支撑，本月末端油价攀上六周高点，布伦特距离70美元/桶关卡仅一步之遥。接下来仍需密切关注伊朗核谈，自拜登入主白宫以来，美国政府对伊朗政策出现了明显缓和的迹象，4月份伊核协议委员会以及美伊双方进行了多轮磋商，美国重返伊朗核协议解禁伊朗石油封锁的可能性正在增强，而伊朗原油供应量在此之前已经显著恢复，来自中国等消费国的采购量正在增加，这将继续成为世界石油市场最大的不确定因素。另外，需要密切注意疫情环境下日趋严峻的地缘政治局势，中东及俄乌局势都存在诸多变数。

综合判断，2021年5月份乃至二季度末段，原油市场将延续横盘震荡格局，单边上行直至高油价区间的概率仍然偏低，市场供应人为设限意味着尽管需求增量但供应端能够轻易匹配，这钳制油价上限，而疫情环境下亚太地区采购强度下降以及产油国供应增长前景将再度抑制油价，判断2021年5月份欧美油价中枢将回撤至60~65美元/桶。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月甲醛市场涨跌互现，市场成交良好。月初，山东地区由于前期甲醛价格过高导致部分下游接货吃力，下游板厂回归理性，清明节后甲醛厂家大幅让利出售，市场购销氛围有序进行。河北、安徽及江苏地区前期上涨幅度有限，节日期间出货良好，企业库存低位续市，在上游甲醇拉升带动下，厂家窄幅上调报价。周中，新一轮全国环保监察启动，在此背景下国内板厂开工收紧，于此同时上游甲醇期货跳水带动盘面下跌，成本面的下滑对甲醛支撑有限，部分地区陆续出现低价货套利本地甲醛市场频现，在众多利空因素下，甲醛工厂让利出售续市。月下，甲醇止跌回调，成本的支撑使得厂家心态向好，业者推涨情绪主导。山东地区领涨氛围浓厚，厂家合理调整上行，其他地区跟涨运行。临近月底最后五天，行情出现突变，主要基于沭阳地区下游板厂需求向好，当地供应量明显不足，部分贸易商在国内各地议价采购甲醛为主，市场价格迅速拉低，宿州等周边板厂开工较低，在贸易压价下，部分厂家心态不稳，导致该区域价格颇低，难以抬头，此情绪传导至河南地区，导致最终价格下滑。

醋酸：4月国内醋酸市场涨破新的高点，前期醋酸价格已经高位，但遇到南京BP月初因一氧化碳装置停车，导致市场供应局面更为加紧，下游各行业需求稳定，顺畅消化国内醋酸货源，市场持续供不应求的偏差下，月中时期华东市场价格7500元/吨以上，各地区市场纷纷补涨，价格陆续涨至高点坚挺。月中之后南京BP醋酸装置重启后恢复正常运行，河南顺达醋酸装置虽有重启意向，但重启并不成功，醋酸市场整体供应相对有限，下游经过前期积极炒涨后，面对高价醋酸采买回归理性，市场价格维持高位震荡。4月24日华东主流厂家装置故障，导致市场供应紧张局面继续加剧。现货厂家竞拍价格大幅走高，各地区市场价格推涨至8000元/吨以上，临近五一假期，行情月底暂时高位观望。五一假期之前下游仍存备货心态，醋酸市场现货供应依旧有限，市场供应紧张局面难以缓解，行情被动暂时高位震荡为主，观望河南顺达醋酸装置能否顺利重启。

二甲醚：本月二甲醚市场价格整体走高为主，市场氛围尚可。月初，二甲醚价格延续推涨，本次上涨主因是液化民用气价格受原油带动价格上行，气醚价差逐渐拉开，提振二甲醚业者心态，加之原料甲醇价格整理运行，成本面有一定支撑。主力厂家库存压力不大，业者心态坚挺，价格重心延续上行。加之受市场供应偏少支撑，上游挺价意愿较强。月中，随着市场利好逐渐消化，贸易及气站对高价产生抵触，入市补货积极性明显转淡，部分厂家出货受阻，库存有所压力，让利优先走量出货。其次供应方面，本月河南首创、兰考汇通、四川泸天化、河北凯跃装置相继重启，市场供应增加使价格难以再次攀升。月末随着原料甲醇行情出现拐点，市场利好再度显现，提振业者市场心态，加之临近五一假期，下游陆续开启备货，各厂家出货顺畅，市场价格持续上涨。

MTBE: 继 1-2 月份 MTBE 相继突破 4000-5000 大关后，4 月份上半年黄金月，MTBE 终于再度突破 6000 元/吨关口（华南除外）。此次推涨动力无外又是山东地区所带动，但是主要推涨原因为供需因素，外围支撑动力为其次。供应方面，3-4 月份，山东及华南地区部分工厂陆续步入检修，导致国内整体供应量有限，且东北货源流入山东地区较少，区内多消耗当地资源为主，然汽油需求较为可观，一度导致区内呈现供不应求局面，商家趁机不断上涨价格。需求方面，因 4 月份实值清明及五一小长假，汽油需求较为可观，加上主营单位上半月、下半月均有集采，虽北方量有限，然市场炒作心态不断，需求跟随不断提升。再加上外围利好支撑及原料价格不断上涨等其他因素支撑，本月 MTBE 市场较上月继续上行。南方地区，尤其是华南地区，因部分进口货源补充，加上区内对部分地区严查影响，汽油需求偏低，价格未能向北方似的冲涨至 6000 元/吨大关，仅比上月上涨 100 元/吨。

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	98%	98%
甲醛	22.2%	23.2%
二甲醚	13.94%	13.97%
MTBE	52%	54.6%
醋酸	88%	87%
DMF	72%	74%

甲醇市场后市展望

利好:

- 1、预估进口 105-110 万吨，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、进口煤的补充，电厂库存将继续积累，对煤价形成下行压力。

利空:

- 1、山东北部部分地炼厂计划检修；

- 2、MTBE、甲醇制氢气等部分传统下游需求预期减少；
- 3、中煤能化新建 100 万吨/年预期投产。

总结分析：

5 月初假期结束后短线局部或存适度补货操作，上游部分主力工厂库存压力不大，短线市场或维持坚挺。但随后补货逐步趋缓，且后续西北主力烯烃装置配套甲醇逐步运行稳定，需求端或存一定利空。港口方面，后续抵港船货进港卸货补充，供应面或存在增加预期。预计 5 月份国内甲醇市场整体或先震荡整理，不排除后期弱势运行的可能，具体仍需关注烯烃配套甲醇装置运行情况、宏观因素、港口抵港情况等。

（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。）