

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5月31日

TEL: 0534-8216070

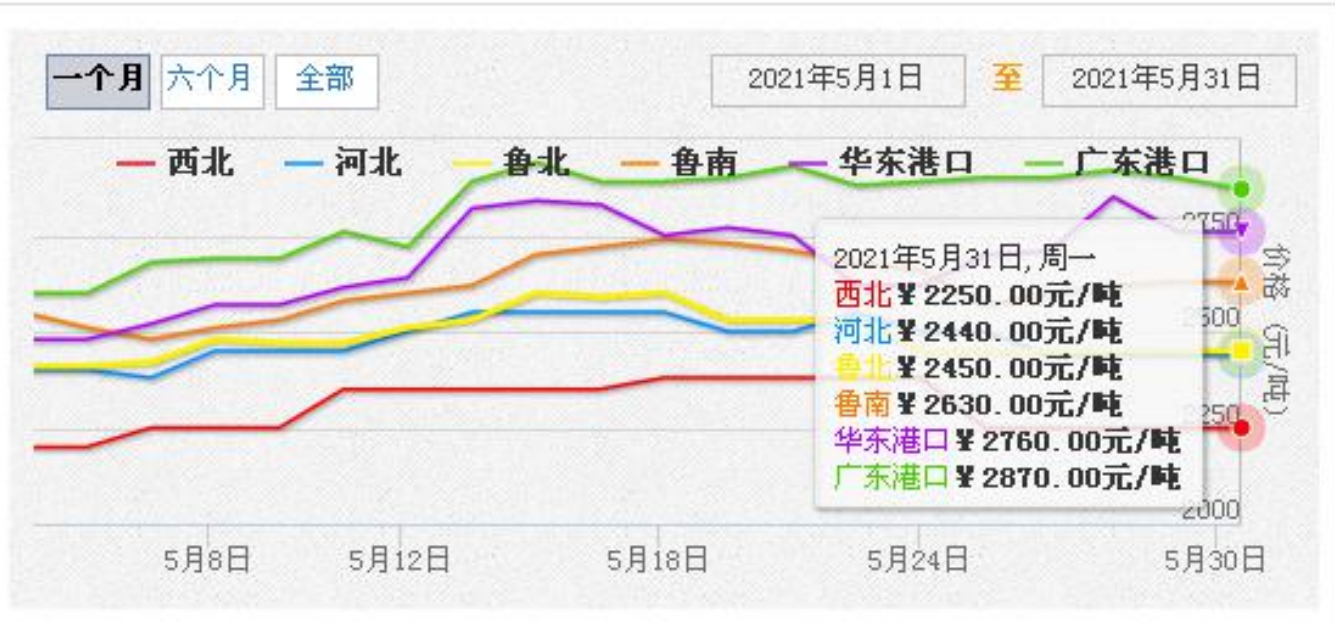
甲醇市场动态

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)
5.6	292-294	358-360	114.75-115.25	308.0-309.0
5.12	302-304	353-355	111.75-112.25	306.5-307.5
5.18	315-317	369-371	110.75-111.25	306.0-307.0
5.24	305-307	348-350	110.75-111.25	306.0-307.0
5.31	315-317	359-361	110.75-111.25	303.0-304.0
较月初涨跌幅	+23	+1	-4	-5

5月，国际甲醇市场走势不一。亚洲方面，随着 COVID-19 病例在印度全国各地卷土重来，最终用户对甲醇的需求低迷。受煤炭价格推涨，中国甲醇价格强势走高，而月末伊朗化工园区装置集中停车推动了亚洲甲醇价格走高。欧洲方面，虽然局部下游需求旺盛，但整体供应充足，卖家出货意愿强烈，价格持续下行。美国方面，供应预期增加，部分业者对后市存看跌情绪，现货交易活动持续低迷，入市情绪一般。

二、本月国内甲醇市场走势



地区	5. 6	5. 12	5. 18	5. 24	较月初涨跌幅
山东地区	2420-2440	2530-2550	2530-2650	2450-2550	+30/+110
河北地区	2380-2400	2500-2550	2500-2550	2500-2550	+120/+150
华东地区	2520-2540	2820-2850	2770-2840	2700-2710	+180/+150
华南地区	2680-2700	2890-2900	2900-2950	2900-2910	+220/+210
河南地区	2430-2450	2580-2600	2630-2640	2470-2480	+40/+30
山西地区	2250-2400	2360-2550	2380-2540	2380-2600	+130/+200
西北地区	2250-2300	2350-2430	2380	2250	+0
关中地区	2320-2380	2430-2550	2430-2600	2430-2600	+110/+220
东北地区	2400	2400	2400	2400	+0
两湖地区	2480-2520	2660-2700	2760-2800	2780-2800	+300/+280

5月，我国甲醇市场整体重心走高，本月全国均价 2651 元/吨，环比+8.6%，同比+65.8%。月初，西北主产区企业多数库存维持相对低位，而五一假期结束后下游补货操作积极，港口走货量同样可观，供需基本面利好支撑业者心态，国内市场价格接连走高。随后原料煤炭价格受多方因素影响强势上行，带动甲醇期货及现货价格宽幅走高，主力合约一度涨停，而港口货源补充不及预期，市场炒涨氛围明显，港口与内地之间套利空间开启，进而对内地业者心态又形成一定支撑。但对着月内中上旬价格持续走高，下游阶段性补货操作结束，买气转而清淡，业者抵触高价情绪逐步凸显。内地生产企业库存逐步积累，局部地区持货商心态松动，重心转而理性回调。企业让利出货后下游接货情绪有所好转，内地整体成交气氛尚可。月末伊朗地区装置停车利好消息释放，期货盘面冲高上行，虽后续停车影响供应不大，主力合约有所回落，但港口可流通货源偏紧，业者多心态坚挺，期现货基差持续拉大，部分持货商捂盘惜售。

三、本月港口库存情况

截止5月28日，我国港口甲醇总库存 70.2 万吨左右，较上周减少约 8.1 万吨。华南沿海（广东、福建）在 8.7 万吨左右，较上周减少 2.6 万吨左右，其中广东 5.7 万吨左右，较上周减少 0.7 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 61.5 万吨左右，较上周减少约 5.5 吨，其中江苏 36.1 万吨左右，较上周减少约 5.8 万吨，浙江 25.4 万吨左右，较上周增加约 0.3 万吨左右。近

期船货抵港数量增加有限，内地货源同样偏紧，当前港口可流通货源偏少。

四、甲醇期货及开工走势分析

本月甲醇期货先涨后跌，低高点价差 400 元/吨附近。煤炭价格强势所带来的成本支撑以及近端库存低位导致的货源偏紧，刺激盘面大幅拉涨。5 月 13 日，期货试图连续第二次拉涨停，但冲击不成回落，日内达到月内高点 2852 元/吨。随着整体商品的宏观调控，期货开始触顶回落，尽管期间因伊朗阿萨鲁耶地区装置临停而出现过大幅反弹，但因很快恢复使得价格重新开始回落。基差方面，因货源偏紧持续，月内基差延续偏强。前期 MA 价格的大涨使得 mto 亏损不断扩大，月内不少业者进场套利做 MT0 利润扩大 (pp-3ma) 或单边空操作。截止 5 月 31 日收盘，主力合约价格在 2551 元/吨附近，较上月同期涨 110 元/吨。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。

本月末，国内平均开工率在 58.63%，较上月末增加 1 个百分点。6 月份开工上涨的地区主要是西北和华中地区：华中地区受陕西焦化甲醇装置月内开车影响，开工有所走高；西北地区 4 月份停车的陕西神木和金诚泰等装置月内均重启，且中煤鄂能化 100 万吨/年的甲醇装置投产，当地开工率大幅走高；开工下滑的地区主要是华北和山东和华南：华北地区因悦安达一套装置停车，当地开工率小幅下滑；另外山东地区受明水停车检修影响，当地开工率下滑明显；华南地区因中海化学 80 万吨/年的装置下旬停车检修，当地开工率大幅下滑。

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。月初西北主产区企业库存压力暂且不大，供应整体偏紧支撑业者心态。且五一节后归来下游陆续补货，刚需采买积极，市场新价顺势上涨，成交氛围活跃。后期受甲醇期货整体偏强带动，业者操作心态坚挺，西北上游工厂接连上调报价。西北价格走高影响，环渤海及淮海等内地企业积极跟涨。但下旬部分下游对高价抵触情绪渐显，市场整体交投气氛转弱，后期局部企业商谈重心窄幅松动。前期甲醇涨势过大，月内甲醇价格整体走势上涨，从而导致天然气制及焦炉气制甲醇企业利润水平有所回升。上游煤炭方面，月内由于上游煤炭市场因供需关系持续紧张，导致煤价持续上行，成本面增加，导致煤制甲醇利润大幅下滑。后期在政策持续高压下，区域内煤价持续回落，煤制甲醇企业利润也逐步恢复。后期来看，6 月上旬上游计划检修装置有限，而后续部分传统下游逐步进入淡季，需求端或存在一定缩量，预计 6 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，甲醇企业利润局部或有小幅走弱的可能。

原油：2021 年 5 月份，国际油市呈现更加剧烈的震荡。美国及欧洲疫情曲线逐步平复，疫苗接种规模快速扩张，经济复苏的信号愈发明确，这提振了三季度燃料需求预期，这覆盖了印度等亚太国家和地区疫情爆发的利空，成为推动油价继续攀升的主要动能。不过，本周期内伊朗核谈判始终困扰石油市场，伊朗石油重返全球供应市场的担忧一度导致欧美油价大举回撤至 62~65 美元/桶附近，不过随后伊朗核谈表现出的明显分歧令多头重拾信心，欧美油价月末连涨五日重返年内高位，布伦特油价再度触及 70 美元/桶关卡，而美原油 WTI 创出自 2018 年 10 月以来的价格高点，北美驾车高峰期将近且汽油紧张局势对美原油形成支撑，而美国最大燃油输运管道遭遇黑客攻击被迫停运事件给予多头炒涨机会，这推动 WTI-Brent 价差大幅收窄。

综合判断，全球疫情的震中已经全面转移，防疫形势欧美向上亚太向下的趋势将在二季度末延续，尽管印度、日本乃至中国的原油采购强度均出现不同程度放缓的迹象，但欧美原油库存去化以及燃料需求复苏前景将继续支撑油价回升，六月份将成为油价上攻的最好机会，中国启动原油进口核查可能影响配额发放，不过部分成品油进口环节消费税征缴工作会一定程度向原油进口施加持好。若伊朗核谈判双方无法在六月初期达成取消制裁的工作，那么欧美油价将在六月份宽幅上涨，预期美原油 WTI 峰值有概率上探 72 美元/桶，布伦特油价有望上探 75 美元/桶一线，而若伊朗核协议重启，石油出口制裁解除，欧美油价中枢六月份可能仍将录得温和上涨。

二、下游产品市场行情

甲醛：月初小长假归来，上游甲醇受期货及库存低位等利好因素，成本宽幅上扬，在此带动下，甲醛厂家跟涨氛围浓厚，市场稳健走高，下游板厂在买涨不买跌情绪带动下，实单成交向好，部分甲醛厂家库存售罄，更有下游排队拿货现象出现。随着下游板厂拿货积极性的带动，市场持续高位并且一再上涨。而此时，河北地区传来下游板厂需错峰生产的消息，需求面的骤降，当地甲醛厂为维持出货从而走低，此举与国内整体行情相悖，但尚未对周边地区有所影响。月中，随着上游甲醇的持续上扬，甲醛被动跟涨运行，而下游板材因为各项原料的大幅走高，成本快速增加，对甲醛接货略显吃力，部分下游板厂因迫于高成本而收紧开工。月下，山东地区场内新投产企业对市场冲击较大，河南地区受菏泽地区冲击，场内价格被动走低，甲醛出货受阻，下游板厂接货情绪减弱，择低采买为主。甲醛厂家在此背景下出货不畅，随着天气逐渐炎热加之北方麦收时节临近，下游板厂开工减弱，相应的对甲醛需求量会有所减少。

醋酸：5 月国内醋酸市场大幅走跌。五一假期期间前期停 车厂家陆续重启，河南顺达、江苏索普装置恢复 正常运行，市场供应紧张局面得到缓解之后，下 游采买积极性转弱，现货厂家库存

数量被动累计，推动醋酸市场价格开始新一轮跌势。虽然期间河北建滔、陕西延长醋酸装置存在短停，不过行业供应面依旧充足，市场价格连跌至月中。由于前期市场持续看空，下游行业及贸易商手中并无备货，月中之后部分出口补单消化华东库存，现货厂家检修计划公布，醋酸市场跌势局面走稳。连续稳势两日之后，贸易商及下游对于醋酸存在看涨心态，市场采买补货积极，顺势消化现货厂家库存数量至低位，华中现货企业率先报盘，带动醋酸价格开启新一轮震荡趋势。6月各厂家检修情况成为主要关注点。

二甲醚：本月二甲醚市场价格先涨后跌，成交氛围较好。月初，二甲醚价格强势上涨，原料甲醇因煤炭价格上涨，涨幅明显，对二甲醚市场利好明显。加之下游在节后存一定补货需求，下游买涨心态浓厚，积极入市补货，且供应方面，多数厂家处于检修状态，市场供应方面有所减少，需求仍维持低位水平，厂家产销无忧，支撑价格上涨直至到本月下旬，河南地区部分企业报盘超四千元大关，但好景持续时间不长，原料甲醇市场局部地区行情出现回落，国内市场跌涨不一，影响二甲醚业者心态，厂家为保证出货谨慎调整价格。液化民用气市场整理运行，各厂家保证出货为主，加之目前天气温度日渐升高，终端消耗能力有限，下游补货周期随之延长，牵制二甲醚市场价格涨幅。月末，随着价格陆续攀升，下游对高价抵触情绪凸起，厂家出货受阻，让利优先出货。

MTBE：继1-4月份持续上涨后，MTBE于5月份迎来下调，较上月底下调100-300元/吨。五一节假日之后，市场迎来短暂需求，行情尚可，然随着补货期的结束，汽油需求迎来淡季。5月份，地炼及主营单位陆续有炼厂步入检修，汽油产量跟随下降，对原料MTBE需求跟随下滑。加上随着MTBE价格涨至高位，导致下游商家成本大增，而其他原料如烷基化及混芳等产品价格相对较低，下游商家逐步降低MTBE在汽油添加中的比例，山东地区降至4-6%左右，华东地区一度降至2-3%左右，进而对原料MTBE需求大幅缩减。且本月进口MTBE货源不断到港，供需矛盾逐步凸显，MTBE商家销售接连不畅，无奈开启下滑趋势。中下旬左右，因混芳等产品即将征收消费税，导致汽油价格大涨，MTBE不失时机积极跟涨，然因缺乏实质性需求，价格再度上涨后，遭遇下游抵触，成交稀少，无奈在短暂上调后，终再度步入下滑通道，山东地区MTBE一度下跌至5700元/吨低位，再度跌至4月初时水平。

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%	80%

甲醛	23.2%	23.64%
二甲醚	13.97%	13.05%
MTBE	54.6%	48%
醋酸	87%	95%
DMF	74%	76%

甲醇后市展望

利好:

- 1、预估进口 105-108 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；

利空:

- 1、后续部分传统下游逐步进入淡季；
- 2、部分烯烃装置远期存检修预期；
- 3、检修装置有限，内地供应充裕。

总结分析:

综上，6 月上旬上游计划检修装置有限，下游需求整体波动不大，供需基本面或维持，国内市场或震荡整理为主。但后续部分传统下游逐步进入淡季，且部分烯烃装置远期存检修预期，需求端或存在一定缩量，而港口船货或陆续抵港补充。预计 6 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。）