

# 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9月30日

TEL: 0534-8216070

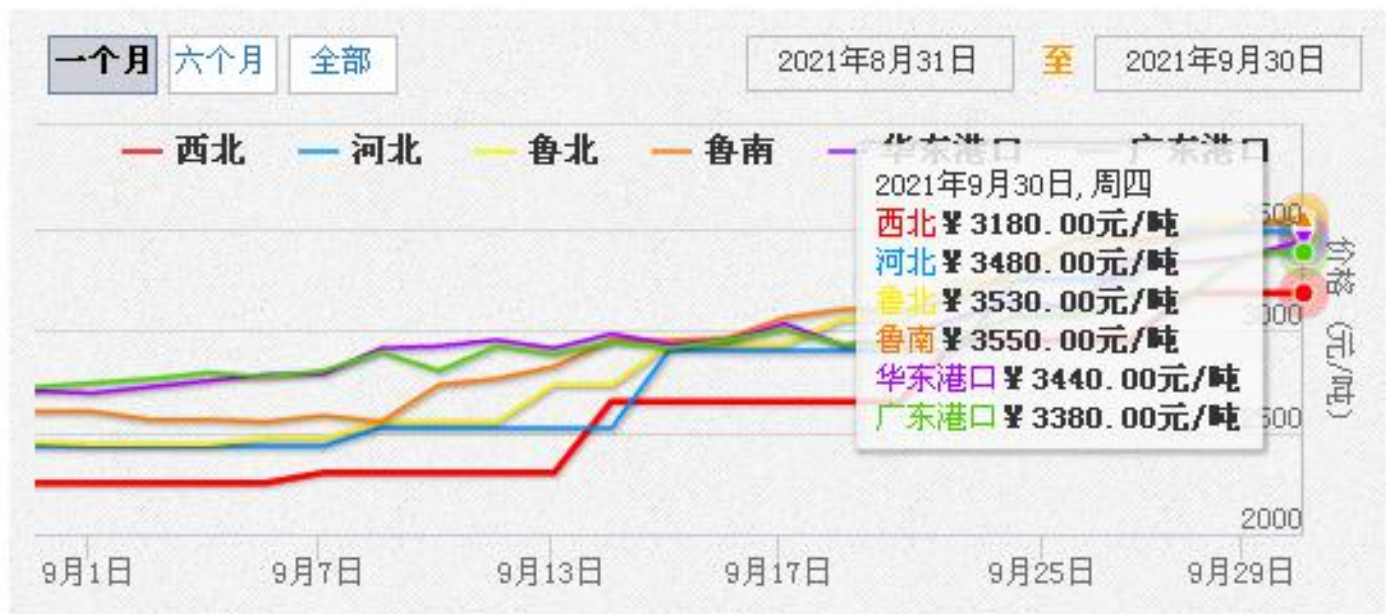
## 甲醇市场动态

### 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)
9.2	322-324	389-391	130.75-131.25	374.6-375.5
9.9	328-330	398-340	131.75-132.25	380.5-381.5
9.16	342-344	414-416	132.75-133.25	374.0-375.0
9.23	345-347	414-416	130.75-131.25	364.0-365.0
9.30	395-397	459-461	136.75-137.25	392.0-393.0
较月初涨跌幅	+73	+71	+6	+18

9月，国际甲醇市场走势不一。亚洲方面，由于煤炭和天然气原料价格高企，以及碳排放控制下中国西北地区甲醇产量减少，中国甲醇市场强势推涨。美国方面，月内上旬受飓风“艾达”影响，多套装置停产，美国国内甲醇现货供应减少推涨价格。但下旬随着装置陆续重启，供应恢复，价格转而窄幅下行。欧洲方面，全球受飓风影响供应紧缺，部分业者通过进口来缓解当地货源紧缺的问题，进口增加补充了鹿特丹库存，供应显著增加利空业者心态。

### 二、本月国内甲醇市场走势



地区	9. 2	9. 9	9. 16	9. 23	较月初涨跌幅
山东地区	2440-2440	2550-2590	2930-2950	3250-3280	+810/+840
河北地区	2430-2440	2520-2520	2900-2920	3250-3250	+820/+810
华东地区	2750-2780	2950-2970	3030-3120	3140-3190	+390/+410
华南地区	2790-2800	2920-2930	3000-3010	3070-3090	+280/+290
河南地区	2450-2490	2700-2770	2950-2980	3180-3200	+730/+710
山西地区	2230-2440	2380-2630	2740-3000	2970-3200	+740/+760
西北地区	2250-2250	2300-2340	2650-2700	2950-3030	+700/+780
关中地区	2230-2330	2450-2520	2680-2850	2860-3080	+630/+750
东北地区	2350-2350	2500-2500	2850-2850	2850-2850	+500/+500
两湖地区	2510-2550	2660-2780	2960-3050	3150-3260	+640/+710

9月，我国甲醇市场强势推涨。本月全国均价 2968 元/吨，环比+15.53%，同比+68.82%。月初，国内整体下游需求清淡制约下，多数企业出货不畅，局部价格窄幅松动。但经过短线震荡调整后，受原料端强势支撑，国内市场整体重心宽幅上移。煤炭供应偏紧情况下价格维持高位，且接连走高行情下生产企业成本压力继续增大，成本面利好甲醇价格延续涨势。月内受原料供应不足或能耗限制等多方因素影响，部分装置停车或降负，亦有前期检修装置重启推迟，内地整体开工负荷不高。月内中上旬陕西全运会召开，西北局部道路运输管控严格，区域间物流阻力稍有增加。供应面利好加持进一步支撑业者心态。月内下旬中秋及国庆价格双节影响下，局部备货及补货操作尚存，西北局部烯烃部分外采，企业库存多维持低位。港口方面，受内地能耗双控影响下供应缩减、伊朗及美国装置因不可抗力因素关停、原料盘面宽幅拉涨等多方利好因素影响，月内主力合约整体维持上行态势。港口现货价格随盘上行，但沿海地区下游消化能力欠佳，随着价格走高，下游入市情绪偏谨慎。值得一提的是，月内下旬港口涨幅不及内地，致使反向套利窗口开启，部分沿海货源可倒流至内地市场，进一步支撑内地市场价格整体走高。

### 三、本月港口库存情况

截止 9 月 30 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 98.5 万吨左右，较上周减少约 1.9 万吨。华南沿海（广东、福建）在 21.85 万吨左右，较上周增加 5.25 万吨左右，其中广东

13.95 万吨左右，较上周增加 4.55 吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 76.7 万吨左右，较上周减少约 7.1 万吨，其中江苏 55.1 万吨左右，较上周减少约 4.1 万吨，浙江 21.6 万吨左右，较上周减少约 3 万吨。

#### 四、甲醇期货走势分析

9 月份郑商所甲醇主力合约强势上行，全月维持上行趋势。月内盘面最高点 3340 元，最低点 2608 元，振幅在 732 元。本周期内受煤炭价格影响较明显，动力煤主力合约连续上涨，国内现货市场动力煤同步上行，主流厂家成本支撑，现货上行力度显著，期货多跟随为主，目前部分市场期现价倒挂，华东向华北倒流窗口或能打开，市场价格受支撑。10 月份关注煤市、原油走势，以及内地供需双方装置实际开工情况。

#### 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（9.30）
西北	内蒙古荣信	180	90 万吨/年装置正常，另 90 万吨/年装置检修中。
	大唐多伦	168	168 万吨/年煤制甲醇装置停车中
	内蒙新奥	120	装置运行正常，日产 4000 吨。
	中煤鄂能化	100	装置稳定运行，日产 200 吨。
	博源	100	装置生产平稳。
	内蒙久泰	100	100 万吨/年煤制甲醇、60 万吨/年 MTO 装置运行七成左右。
	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 2200 吨。
	内蒙国泰	40	40 万吨煤制甲醇降负荷运行。
	内蒙金诚泰	30	30 万吨/年煤制甲醇装置于 9 月 25 日短停，目前重启中。
	内蒙世林	30	30 万吨/年煤制甲醇装置于 7 月 15 日检修，目前已点火。
	内蒙易高	30	装置正常，日产 900 吨。
	西北能源	30	装置运行正常，日产 900 吨。
	包钢	20	装置正常运行
	旭峰合源	20	装置运行正常，日产 300 吨。
陕西	九鼎	10	装置正常，日产 390 吨。
	巴彦淖尔（五原）	10	装置运行正常。
	兖矿榆林能化	1#60+2#	1#60 万吨/年煤制甲醇装置 9 月 18 日已停车，重启待定。2#70 万吨/年煤

		70	制甲醇装置正常运行，日产 2500 吨左右。
	榆林凯越	70 煤制	70 万吨/年煤制甲醇装置 8 月 10 日起停车检修中，最新预计国庆节后恢复生产，具体待追踪
	陕西神木	1#20+2# 40	装置均正常运行，日产 1900 吨。
	陕西渭化	1#40+2# 20	20 万吨/年煤制甲醇装置+40 万吨/年煤制甲醇装置已停车，重启时间待定。
	宝鸡长青	60	装置正常运行，日产 2300 吨左右。
	陕西润中（长武）	60	60 万吨/年煤制甲醇装置预计国庆节后重启。
	陕西兴化	30	30 万吨/年煤制甲醇装置于 9 月 26 日晚停车检修，预计 10 月 24 日重启。
	陕西黄陵	30	装置正常运行，日产 900 吨。
	陕西精益	26	26 万吨/年甲醇装置低负荷运行中。
	陕西焦化	20	20 万吨/年甲醇装置负荷 7-8 成。
	奥维乾元	20	20 万吨/年煤制甲醇装置 9 月 18 日已停车，重启待定。
甘肃	甘肃华亭	60	装置运行正常。
	山西晋煤华昱	120	装置运行正常，日产 4000 吨。
	山西同煤广发	60	60 万吨/年煤制装置已点火重启中，预计近几日出产品。
	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。
	山西焦化	40	装置正常，日产 700-800 吨左右。
	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/年焦炉气装置正常，日产 300 吨；三期 20 万吨/年焦炉气装置停车。
	山西晋煤天溪	30	装置运行正常，日产 1000 吨。
山西	山西孝义鹏飞	30	装置生产正常，日产 500 吨。
	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。
	山西永鑫煤焦化	20	装置运行正常，日产 550 吨。
	山西悦安达	20	装置运行正常，日产 650 吨左右。
	山西大土河	20	装置运行正常，日产 350 吨。
	山西光大	15	装置运行正常，日产 500 吨。
	山西晋煤天源	10	装置运行正常，日产 360 吨。
	山西五麟	10	装置运行正常，日产 100-200 吨。
	山西晋丰闻喜	5	装置于 3 月 27 日检修，重启时间未定。
青海	青海桂鲁	80	80 万吨/年天然气制甲醇装置于 2019 年 7 月 5 日停车检修，重启时间待定，短期暂无重启计划。

	青海中浩	60	60万吨/年天然气制甲醇装置负荷6成左右。
新疆	广汇	120	装置正常运行，日产3300吨左右。
	新疆新业	50	装置目前已正常运行，日产1700吨左右。
	新疆兖矿	30	30万/年吨煤制甲醇装置正常运行，日产1050吨，该装置最新计划国庆假期后停车检修，预计20天左右。
	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1800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#50	100万吨/年装置运行稳定。
	新能凤凰	1#36+2#36+3#20	装置稳定生产，日产2980吨左右。
	鲁西	1#15+2#80	甲醇持续外采中，30万吨/年烯烃装置 <b>负荷8成</b> 。
	联盟	1#25+2#25+3#25	装置低负荷，日产280吨。
	兖矿国宏	64	装置三炉运行，日产2400吨左右。
	明水	60煤	装置运行稳定，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 <b>7月14日停车检修，重启未定</b> 。10万吨/年装置于9月12日停车检修，预计1个月。
	兖矿国焦	25	装置运行稳定，日产700吨左右。
	山东荣信	25	25万吨/年焦炉气制甲醇装置低负荷运行。
	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	39万吨/年装置负荷9成，日产960吨。
	河北金石	30	10万吨/年煤制装置稳定生产，日产400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600吨。
	唐山中润	20	20万吨/年焦炉气制甲醇装置低负荷运行，日产350吨。
河南	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1900吨、精醇400吨左右。
	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

东北	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
	黑龙江宝泰隆	10 煤+60 煤	60 万吨/年煤单醇装置于 2019 年 12 月 1 日停车，暂无重启计划；10 万吨/年焦炉气装置稳定生产，日产 300 吨。
	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。
	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/年焦炉气制甲醇装置于 9 月 25 日停车检修。
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+40 万吨/年单醇装置运行稳定，日产 2400 吨。
	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	一期 20 万吨/年焦炉气装置目前运行正常，日产 600 吨；二期 20 万吨/年焦炉气制装置目前运行稳定，日产 600 吨。
	安徽安庆曙光	20	装置正常运行
	安徽泉盛	15	装置目前低负荷运行。
两湖	荆门盈德	50	50 万吨/年甲醇装置目前日产 1000 吨左右。
	湖北三宁	35	装置运行正常，日产 700 吨左右
	华强化工	25	装置运行正常，日产 300 吨左右
江苏	江苏伟天	15+18	装置自 2020 年 6 月 30 日起停车，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 6 月 20 日起停车检修，恢复时间不定。
	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。
西南	重庆卡贝乐	85	装置目前运行稳定，日产 2600 吨左右。
	云南解化	15+50	开远 20 万吨/年装置运行平稳，日产 300 吨左右；先锋 50 万吨/年甲醇装置目前日产 800 吨附近。
	达兴	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。
	泸天化	40	装置目前平稳运行，日产 1000 吨。
	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。

	贵州赤天化	30	装置目前高负荷平稳运行，日产 1100 余吨。
	贵州天福	20	20 万吨/年煤联醇装置目前稳步提负荷中，日产 500 吨以上。
	江油万利化工	15	15 万吨/年天然气制甲醇装置目前运行正常，日产 350 吨左右；其货源基本在江油当地及周边成都、乐山一带消化，不对外公开报价。
	云南昆钢	10	装置因部分原料供应问题于 3 月 15 日内停车检修，重启时机未定。
华东	上海华谊	65 单醇 +20 单醇 +15 单醇	装置运行稳定，日产 2600 吨附近。

本月末，国内平均开工率在 54.06%，较上月末大幅下降 3.81 个百分点，月内多个地区开工率明显下滑：华北地区受河北金石和山西潞宝 3#20 万吨/年的甲醇装置停车检修影响，当地开工率明显下滑；华东地区因沂州科技煤焦化一套装置停车检修，当地开工率有下行；山东地区因滕州盛隆和金能科技停车检修，当地开工率进一步下滑；华中因关中部分装置停车检修，当地开工率较上月底明显下滑；西北地区能耗双控影响下，内蒙和陕北等装置停车或者降负，当地开工率下滑明显。

## 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。甲醇方面，本月市场强势推涨。月初下游需求清淡制约下，局部价格窄幅松动。但经过短线震荡调整后，受原料端及供应端强势支撑，国内市场整体重心宽幅上移。下旬双节影响下，局部备货及补货操作尚存，西北局部烯烃部分外采，企业库存多维持低位，价格宽幅走高，受此支撑，甲醇企业利润本月上行为主。煤炭方面本月市场强势运行，价格整体较 8 月底上涨明显，中旬受政策、安全检查等诸多因素影响，陕西地区停产煤矿较多，同时道路交通也受到管制，煤炭供应进一步收紧，价格维持上调态势。另外，本月参与保供的煤矿占比增加，部分煤矿暂停对外销售，市场货源紧张，供应持续收紧，价格也不断上调。中秋假期期间，内蒙部分煤矿继续核增产能，但由于临近月底，煤管票紧缺，产能释放不及预期，且内蒙地区某煤矿发生事故，东胜区所有煤矿停产，供应增量有限，虽然煤价上涨导致煤制甲醇企业成本增加，但甲醇市场本月涨势强劲，企业利润较上月仍呈上升态势；而天然气制甲醇和焦炉气制甲醇本月受市场整体交投氛围影响，企业报盘宽幅走高，其企业利润水平也随之上涨。后期来看，10 月部分前期检修装置存重启预期，供应端或有所增加。国庆假期归来，局部下游或存适度补货操作，但需求端实际消化能力恢复情况尚待观测。沿海地区外采甲醇的 MTO 装置成本高压，内地传统下



游利润同样不容乐观。但因原料价格短线或维持高位，成本面支撑托底甲醇价格，国内市场下方空间或有限。预计 10 月份国内甲醇市场或受宏观等多方因素影响呈现阶段性行情，整体或维持高位震荡走势，甲醇企业利润局部或随之波动。

**原油：**2021 年 9 月份，国际原油市场走势在前半程走势平缓，但在后半段油价加速上行，布伦特油价升穿近三年高点且盘中一度突破 80 美元/桶。在近期内，随着全球疫情的进一步缓和，世界各国防疫封锁逐步解除，这推动了燃料需求复苏，本阶段航煤需求成为油价基本面的核心支撑。近期中国、美国、印度等核心消费国先后释放战略原油储备以缓解原油供应问题，这一度平抑油价，不过 OPEC+产油国继续实施严格的供应限制，按照既定计划小幅增产，而非 OPEC+产油国供应仍未有显著复苏，并且部分地区供应受到严重干扰，美国墨西哥湾沿岸油气产能受到大西洋飓风轮番侵袭后产能复苏缓慢，另外巴西等原油出口国产量出现下滑态势，而欧美以天然气为代表的能源短缺正在传导至整个能源体系，关于北半球在冬季电力短缺的担忧催生了原油替代需求上升的预期，并且英国因脱欧进程带来的燃料供应干扰也导致了阶段性的燃料运输问题，中国部分地区开始限电也加深了市场对于能源市场供应短缺的印象，这推动了油价加速上涨。期间华尔街投行对于油价预期尽管封存分歧，但越来越多的市场人士似乎开始笃信油价将升向高油价区域。

全球能源短缺的形势短期内难以得到有效缓解，在北半球进入冬季之前市场对于能源危机的担忧将继续存在，不过，因能源转换存在制约，欧洲原油发电的替代需求并不足以对原油实际消费形成显著支撑，国际油价后市的核心关注点仍然是 OPEC+的产量政策，尽管市场对于产油国联盟增产的呼声较高，但 OPEC+仍然可能在 10 月初会议决定延续既定增产计划，不过主导产油国将会扩大对现货市场客户群体的供应规模。在非 OPEC+产油国阵营中，美国原油产出或摆脱飓风干扰重回缓慢增长，不过其他产油国增长幅度料仍然有限，这意味着整体供应前景仍然并不乐观，这将巩固油价底部奠定四季度初油市基调。全球能源商品共振上行的概率仍然存在，因此判断布伦特油价绝对峰值出现的时间点仍然可能后移，但必须注意美国原油库存止跌扩增的信号，这有可能意味着全球原油开始由降库向累库的转向，尽管大西洋飓风季仍未结束，但十月份再度出现艾达类似超级飓风的概率变小，美国页岩油产量预期将刷新年内高点，这会对油价运行形成压力，未来 WTI 相较布伦特原油价差可能将进一步拉大。另外，尽管疫情形势趋于缓解，但气温下降后疫情仍然存在反复可能性，核心消费国经济复苏阻力较大，这将抑制原油需求的快速复苏，不过航煤需求的整体攀升将继续驱动原油消费，我们对于四季度初油价判断倾向乐观，预期 WTI 10 月价格运行区间 73~78 美元/桶，布伦特 11 月份价格运行区间 77~82 美元/桶，但仍需警惕金融市场流动性撤除的风险，美元重回上行通道会抑制商品市场，而原油供应端的意外变量也会引发市场大幅下修。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本月甲醛市场宽幅上涨。月上，河南地区甲醛装置恢复正常生产，该地区货源量充足，自身下游需求有限，大量货物通过贸易流入山东地区。届时，山东迎来新一轮环保管控政策，下游板厂受此影响，开工不稳，对甲醛需求有限。此时场内供大于求的现象凸显，市场商谈频现低价，在此压制下，山东生产企业被动降低出厂价格维持出货。此情况一直延续到月中，原料甲醇受煤炭等宏观因素大涨，甲醛企业被动跟涨运行，成本压力已经成为牵制甲醛的一大要素。甲醛企业为维持自身产品库存，一再压低理论利润适度上调价格，然而下游板厂支撑偏弱，主要受制于各项原料加码，巨大的成本压力使得部分板厂提前进入中秋长假阶段，终端开工率持续下滑，市场需求进一步减弱。中秋小长假期间，下游板厂放假居多，市场采买量有限。月下，随着原料甲醇不断上涨，甲醛成本长久高位承压，部分甲醛企业库存风险加剧，少量企业面临胀库风险，为保持库存稳定，部分企业收紧利润排库出货，此时临近十一小长假，下游备货情绪良好，企业排库顺畅。

**醋酸：**9月国内醋酸市场价格大幅上涨，各地区市场价格破9000元/吨，突破历史最高价。月初开始山东地区部分工厂受到双控影响，导致醋酸及下游工厂生产负荷有所降低，市场货源受限之后推动醋酸市场开启新一波涨势。月中期间山东、江苏厂家受到双控影响导致醋酸装置降负荷生产，并且华北、西北厂家装置检修中，陕西延长受全运会影响13-17日暂停发货，导致9月中旬国内醋酸市场货源持续紧张，累计345万吨醋酸装置受到影响，占国内醋酸总产量36.32%。中秋假期恢复之后，醋酸市场货源依旧处于紧张局面，不过目前价格已经高位，下游部分工厂生产受限，醋酸市场实质性需求不足，醋酸市场理性回落之后高位稳势延续。

**二甲醚：**9月份二甲醚市场大幅上涨，市场购销氛围良好。月初，随着价格推涨至高位且社会库存升高，下游退市观望心态较浓，厂家出货氛围较前期转淡，但原料甲醇市场维持坚挺走势，成本面对价格有一定支撑，厂家挺价意愿较浓，需求偏弱牵制价格走势，各厂家报盘稳定优先出货。周中，原料甲醇市场上行给二甲醚本次上涨带来强劲动力，甲醇市场在政策影响下甲醇价格在坚挺运行，在成本面强劲支撑下二甲醚价格接连调涨，且液化民用气市场价格上涨，气醚价差拉大，下游气站利润可观，入市积极性尚可。但随着价格不断走高，下游对高价接受能力有限，心态谨慎，且终端需求提升有限，入市热情较前期有所转弱。市场涨幅随之收窄，但好在厂家库存维持低位，目前价格仍保持坚挺态势。月末，河南心连心装置重启，市场供应有所增加，下游虽在节前有一定备货需求，但厂家有一定排库需求，各厂家纷纷让利出货，下游买涨不买跌情绪凸显，厂家出货受阻，经过短期回落后持稳运行。

**MTBE:** MTBE 9 月份价格较 8 月份上行，涨幅在 100-300 元/ 吨。导致本月价格上涨的主要原因为：1. 原油。 本月国际油价持续上涨，布伦特原油一度上涨至 79.53 美元/桶高位，价格涨至近三年来新高点， 给予大宗商品利好支撑，MTBE 间接受益。2. 汽 油。受原油持续上涨支撑，本月汽油价格亦步入 上行，价格较上月上涨 400-500 元/吨。本身销售 渐好，对原料需求跟随提升。3. 山东地区本月有 8 家企业陆续步入检修，导致区内供应量大幅缩 减，给予当地及周边市场一定供应支撑。4. 金九 银十效应，随着传统旺季到来，部分下游及贸易 商适量补货，需求逐步提升。受上述各方利好因 素支撑。本月 MTBE 市场步入上行，但是整体利好 因素不强，今年金九旺季未旺，涨幅有限，未涨 至 6 月份价格。

### 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	91%	86%
甲醛	23.11%	24.03%
二甲醚	13.53%	12.84%
MTBE	25%	37%
醋酸	81%	76%
DMF	64%	56%

## 甲醇市场后市展望

#### 利多:

- 1、MTO 需求或增加，部分传统需求装置负荷计划提升；
- 2、动力煤价格或高企，甲醇成本支撑或依旧明显；
- 3、金九银十的旺季到来，传统需求陆续复苏；

#### 利空:

- 1、随着甲醇成本的持续高位，mto 装置利润持续收窄；
- 2、前期检修装置陆续恢复，内地供应或预期增加；

#### 总结分析:

综上，10 月，部分前期检修装置存重启预期，供应端或有所增加。国庆假期归来，局部下游或



买卖甲醇就上甲醇网

存适度补货操作，但需求端实际消化能力恢复情况尚待观测。沿海地区外采甲醇的 MTO 装置成本高压，内地传统下游利润同样不容乐观。但因原料价格短线或维持高位，成本面支撑托底甲醇价格，国内市场下方空间或有限。预计 10 月份国内甲醇市场或受宏观等多方因素影响呈现阶段性行情，整体或维持高位震荡走势。

（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。）