

# 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11月30日

TEL: 0534-8216070

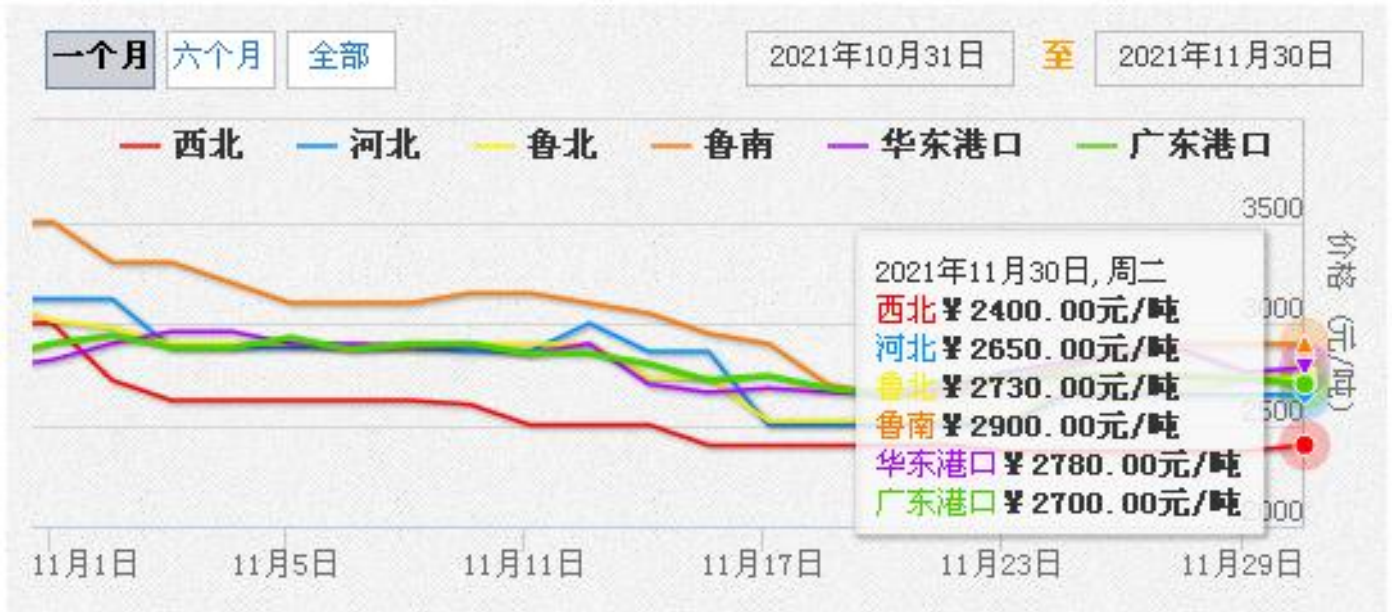
# 甲醇市场动态

## 一、本月国际甲醇市场走势

时间	11. 8	11. 15	11. 22	11. 29	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	359-361	314-316	329-331	331-333	-28
CFR 东南亚 (美元/吨)	459-461	444-446	449-451	451-453	-8
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	142. 75-143. 25	133. 75-134. 25	131. 75-132. 25	128. 75-129. 25	-14
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	369. 75-370. 25	354. 75-355. 25	367. 25-367. 75	353. 50-354. 00	-16. 25

11 月，国际甲醇市场整体偏弱。亚洲方面，伊朗 Zagros 石油化工 1#165 万吨/年装置 11 月 15 日停车，11 月 23 日重启，11 月 28 日因天然气紧张，再度停车。165 万吨/年 2#装置维持 80%负荷运行。Marjan 石油化工 165 万吨/年甲醇装置 11 月 2 日停车。由于油价下跌，以及市场普遍认为新毒株可能对需求产生影响，业者心态谨慎。美国方面，由于市场情绪低落，亚洲和欧洲的情况也一样糟糕，美国现货甲醇价格继续下跌，SCC12 月合约价格稳定在 197 美分/加仑，与上月相同。Methanex 12 月合约价格为 193 美分/加仑，比上个月下降了 15 美分。SCC 发布的合同价格不包括折扣，相比之下，十一月的平均折扣是 25%。在 SCC 公布平价合约后，现货价格已趋于稳定。

## 二、本月国内甲醇市场



地区	11.8	11.15	11.22	11.29	较月初涨跌幅
山东地区	2880-2890	2730-2780	2530-2590	2730-2750	-150/-140
河北地区	2880-2880	2860-2860	2500-2500	2650-2680	-230/-200
华东地区	2890-2950	2660-2700	2760-2785	2780-2800	-110/-150
华南地区	2900-2940	2720-2750	2730-2750	2700-2720	-200/-220
河南地区	2970-3000	2700-2730	2620-2650	2720-2730	-250/-270
山西地区	2800-2950	2600-2730	2430-2630	2560-2750	-240/-200
西北地区	2620-2700	2400-2430	2370-2400	2400-2400	-220/-300
关中地区	2750-2850	2550-2600	2450-2560	2450-2600	-250/-250
东北地区	2850-2850	2850	2800-2850	2800-2850	-50/0
两湖地区	3000-3100	3100-3200	2720-2950	2700-2770	-300/-330

11月，我国甲醇市场整体重心走软。本月全国均价 2847 元/吨，环比-23.57%，同比+38.07%。月初，煤炭市场价格下行带来成本面支撑松动，部分烯烃装置维持检修，需求表现维持前期，支撑力度一般，而气头装置停车计划暂未落地，供需收紧力度弱于预期，内地市场心态松动。且本月短期冷空气骤降，局部雨雪天气影响下交通运输情况受阻，主产区整体出货情况不佳，库存逐步累积，且部分前期停车装置陆续恢复，供应端整体依然相对充裕，价格重心继续松动。月内后期，局部地区重污染天气预警，化工企业开工整体受限，部分业者心态看涨，价格局部波动上

扬，加之气头装置陆续停车利好兑现，烯烃装置重启计划陆续 出台，甲醇月内触底回弹。港口表现略强于内地，港口方面，虽期货端对后市仍存看多心态， 部分交易冬季利好，但我国煤炭市场保供稳价措施有序推进，煤炭价格难有上行动力，月初 期货市场同步走弱。月内港口滞港及拥堵情况持续发生，沿海库存补充相对缓慢，可流通现 货整体偏紧支撑业者心态，持货商低价惜售，月中基差表现偏强，但下游亦采取谨慎观望态 度，实际交投气氛维持清淡。月内后期受烯烃重启、伊朗冬季限气消息市场，市场心态偏向 积极，但行情运行时间较短，各路消息暂未落地，市场多受动力煤行情带动，全月维持偏低 震荡运行。

### 三、本月港口库存情况

截止 11 月 24 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 91.2 万吨左右，较上 周减少约 1.5 万吨。华南沿海（广东、福建）在 17.9 万吨左右，较上周增加 1.1 万吨左 右，其中广东 13.9 万吨左右，较上周增加 0.7 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 73.3 万吨左右，较上周减少约 2.6 万吨，其中江苏 45.3 万吨左右，较上周增加约 0.6 万 吨，浙江 28 万吨左右，较上周减少 约 3.2 万吨。部分港口到港量下降，预计后续局部库存 或有所松动。

### 四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货重心继续向下，整体走势呈现跌 后企稳反弹的态势。中上旬宏观氛围不佳，动 力煤走势交易逻辑延续，月内期货主力合约最 低跌至 2487 元/吨。而后，随着 MT0 利润的大幅 修复，一些开车预期以及国内外限气停车的计 划使得盘面开始呈现企稳，多次验证 2500 元/吨 支撑 位后略有反弹，但动力稍显不足。基差方 面，月初不少正套与单边低多操作，整体月内 基差走 强，但月下江苏社会库提货较中上旬转 弱，对月内基差提振有限；而 12 月去库与社会 库到船计划 偏少的预期下，12 下基差于月底走 强，转入远月升水结构。

### 近期国内部分甲醇企业装置开工情况

地区	厂家	产能	装置运行动态（11.30）
西北	内蒙古荣信	180	一套 90 万吨/年装置停车，另一套 90 万吨/年装置低负荷运行。
	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	装置稳定运行，日产 200 吨。
	博源	100	装置于 11 月 19 日限气停车。
	内蒙久泰	100	100 万吨/年煤制甲醇装置稳定运行，60 万吨/年 MT0 装置稳定运行。

陕西	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 万吨煤制甲醇七成负荷运行。	
	内蒙金诚泰	30	30 万吨/年煤制甲醇装置故障停车，重启时间未定。	
	内蒙世林	30	30 万吨/年煤制甲醇装置正常。	
	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。	
	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#70	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/年煤制甲醇正常生产中，日产 2500 吨左右。	
	榆林凯越	70 煤制	装置正常运行中，日产 2300 吨左右。	
	陕西神木	1#20+2#40	1#20 万吨/年甲醇装置以及 2#40 万吨/年甲醇装置正常运行中，日产 1900 吨左右。	
	陕西渭化	1#40+2#20	20 万吨/年煤制甲醇装置于 11 月 3 日停车，重启时间待定，40 万吨/年煤制甲醇装置正常运行中。	
	甘肃	宝鸡长青	60	60 万吨/年煤制装置半负荷运行中。
陕西润中（长武）		60	60 万吨/年煤制甲醇装置正常运行中，日产 2000 吨左右。	
陕西兴化		30	30 万吨/年煤制甲醇装置正常运行中，日产 1000 吨。	
陕西黄陵		30	30 万吨/年焦炉气制甲醇装置降负荷运行中，日产 400 吨左右。	
陕西精益		26	26 万吨/年甲醇装置半负荷运行中，日产 500 吨左右	
陕西焦化		20	20 万吨/年甲醇装置负荷 7 成左右	
奥维乾元		20	20 万吨/年煤制甲醇装置正常运行中。	
甘肃华亭		60	60 万吨/年煤制甲醇装置正常运行，日产 2000 吨左右。	
山西		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/年煤制装置未能重启，尚未出产品。
	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。	

青海	山西晋煤天溪	30	10+20 万吨/年煤制甲醇装置停车，该厂搬迁中。
	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于 11 月 1 日起停车检修，预计时长四个月。	
新疆	广汇	120	1#60+2#60 万吨/年煤制甲醇装置正常运行，日产 3300 吨左右。
	新疆新业	50	50 万吨/年煤制甲醇装置正常运行，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。
	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 700 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	46+46 万吨/年煤制甲醇装置运行稳定，主供联泓新材料 MTO 装置生产。
	鲁西	1#15+2#80	烯烃及甲醇均停车，重启待定
	联盟	1#25+2#25+3#25	25+25+25 万吨/年装置运行低负荷。
	兖矿国宏	64	64 万吨/年煤制甲醇装置三炉运行，日产 2100 吨左右。
	明水	60 煤	60 万吨甲醇装置运行稳定，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/年装置低负荷运行中。
	山东金能	30	20 万吨/年装置 7 月 14 日停车检修，重启未定。10 万吨/年装置运行稳定，日产 260 吨。
	兖矿国焦	25	25 万吨/年焦炉气制甲醇装置于 9 月 10 日晚停车检修，重启时间不定。
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/年装置低负荷运行，日产700吨左右。
	河北金石	30	10万吨/年煤制装置于9月11日停车检修，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	20万吨/年焦炉气制甲醇装置生产平稳，日产500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200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1900吨、精醇380吨左右。
河南	河南鹤壁	60	60万吨/年甲醇装置于10月11日晚间停车检修，重启时间未定。
	中原大化	50	50万吨/年甲醇装置于10月19日下午停车检修，重启时间未定。
	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	30万吨/年装置于10月8日晚间停车检修，重启时间未定。
	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	10万吨/年焦炉气制装置稳定运行，日产320吨左右。
	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200吨左右
	七台河吉伟	8焦炉气	8万吨/年焦炉气制甲醇装置正常运行，日产60吨。
	安徽	安徽昊源	40+100
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	20万吨/年焦炉气装置日产500吨。
安徽泉盛		15	15万吨/年联醇装置日产200吨。
荆门盈德		50	50万吨/年甲醇装置目前日产1500吨左右。
两湖	湖北三宁	35	装置运行正常，日产700吨左右
	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	85 万吨/年天然气制甲醇装置目前已限气停车，时长暂不明确。
	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	50 万吨/年天然气制甲醇装置目前近满负荷平稳运行，近期随时面临停车。
	泸天化	40	40 万吨/年天然气制甲醇装置目前已限气停车，时长暂不明确。
	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	100 万吨/年装置开工维持不高。

本月末，国内平均开工率在 53.69%，较上月末上涨 1.32 个百分点。月内开工率下滑明显主要是西南地区，主要是进入冬季后，西南气头甲醇装置季节性停车检修，月内贵州赤天化和重庆卡贝乐装置停车检修，且 12 月份当地甲醇装置停车还将进一步增加；开工上涨的地区主要体现在华北和山东：其中山西地区前期因煤炭供应紧张导致停车的装置，本月陆续重启，华北开工率走高明显；山东地区随着兖矿国泰和金能科技甲醇装置恢复正常，当地开工率明显走高；华中地区因关一一套装置重启，当地开工率小幅走高。

## 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下滑为主。甲醇市场月初在成本及供需面偏弱背景下，价格重心松动；后期局部地区重污染天气预警，化工企业开工整体受限，部分业者心态看涨，价格局部波动上扬，加之气头装置陆续停车利好兑现，烯烃装置重启计划陆续出台，市场触底回弹。本周甲醇



市场偏弱运行后小幅反弹，甲醇企业利润水平也有所下滑。煤制甲醇前期在煤炭价格回落背景下，亏损情况有所好转，但随后天气逐渐转冷，用煤量需求得到明显支撑，煤市供需两旺下价格走高，煤制甲醇生产成本增加，利润亏损程度加重；天然气制甲醇企业月内利润下滑幅度较大，主要是受天然气价格上涨影响，企业成本增加，而且受市场整体交投氛围影响，市场上涨动力不足，商谈重心下滑，虽月底部分企业限气停车，利润情况有所好转，但从整体来看，本月利润水平仍处于较低水平；焦炉气制甲醇企业甲醇价格下滑为主，利润水平也随之震荡走跌。后期来看，12月由于煤炭产量、库存数据良好，成本端或仅能在下方提供支撑，难有带动作用。进入供暖季，伊朗部分装置因限气停车，国内西南等地气头装置正有序停车，供应端利好逐渐显现。MTO装置也有重启预期，12月华东市场需求表现也将小幅恢复。但冬季传统下游或表现平平，异常天气影响，部分地区走货困难厂家库存有累积可能。且华东烯烃装置同步有检修计划，需求增量并不显著。在消息全面落地前，业者对高价难有兴趣。预计12月份国内甲醇市场或区间震荡运行，甲醇企业利润局部或随之波动，关注供需双方实际装置开工情况。

**原油：**2021年11月份，原油在突破至高油价区域后下行风险不断累积，美国政府持续向油市施压，而伊朗核协议谈判重启日期敲定，美国原油库存表现出进一步累库的倾向，欧美原油期货价格承压下挫，而在本月末端美国协同消费国集体释放战略石油储备，并且南非报告的新冠病毒变种奥密克戎开始引发市场广泛担忧，原油价格遭遇断崖式下跌，WTI重回70美元/桶下方。

石油消费国联合释储之后，市场将迎来两大关键事件，伊朗核协议谈判在29日重启，而OPEC+产量政策会议将在12月初召开，市场对于油价前景的判断分歧加重，OPEC+若停止增产以回击消费国，一方面将担负更大的政治压力，另一方面可能导致美国选择解禁伊朗石油，这将给市场保守释放150~200万桶/日的石油供应，OPEC+也强调了消费国联合释储将加剧2022年石油供应过剩，原油价格支撑明显松动。在此阶段，南非报告的新冠变种毒株奥密克戎引发了市场广泛担忧，因德尔塔前车之鉴，市场担忧新型变种毒株将招致全球重新启动严格的防疫封锁，从而损伤经济复苏及石油需求，避险情绪迅速蔓延原油等资产遭遇抛卖，外盘时间11月26日欧美原油期货价格断崖式下跌，WTI跌幅13.06%、布伦特跌幅11.55%。

尽管本轮油价崩跌并不在预期之内，但依然保持对长期油价走低的趋势判断。我们认为，在变种毒株奥密克戎的冲击下，全球新一轮的防疫限制将推升市场避险情绪，短期油价仍然存在深度下行的可能性，随着金融溢价的挤出，WTI可能在短期内触及66美元/桶位置，而2021年12月初OPEC+产量会议目前存在更大概率停止增产以托举油市，因此油价可能在12月初重获支撑，但供需基本面或无法支撑油价重回高油价区域，判断2021年12月WTI、布伦特价格中枢分别为

72、75 美元/桶。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本月甲醛市场宽幅下跌，市场偏弱运行。月上，山东地区甲醛价格报盘高低相差较大，导致河南、济宁、菏泽、枣庄及淄博等地区不断有货源流入临沂地区，且沐阳等地贸易商询盘较为频繁，市场价格持续走低，虽偶有甲醇期货翻红使得甲醛业者心态暂稳，但随着限电政策进入尾声，部分甲醛装置负荷有所提升，场内货源量增多而终端面需求凸显乏力，市场供过于求现象展现，商谈价格再次走低。月中，原料甲醇不断下跌，成本支撑有限，加之山东地区在外围低价货冲击下出货受阻，部分企业库存增至高位，甲醛工厂大幅让利降低市场报价，从而进行排库，鉴于下游板厂体量较大，开工低位仍可消化一定甲醛企业库存，因此甲醛企业排库顺畅。月下，原料甲醇短期冲高，部分甲醛装置短期停车检修。在成本及供应双重利好支撑下，市场成交短暂回温，场内甲醛持货商推涨情绪主导。随后，国内部分地区频繁启动二级环保管控，在此背景下，下游板厂开工减弱，需求面支撑乏力，甲醛工厂间接受此影响，企业出货承压，市场买气清淡，商谈重心下移。

**醋酸：**11月国内醋酸市场价格震荡上涨，但涨幅有限。10月国内醋酸市场经历连续下跌之后价格回归理性水平，价格处于今年偏低位置，为缓解市场跌势，个别厂家装置负荷稍有降低，华东主流厂家装置检修外采货源，顺畅缓解现货厂家库存压力，推动醋酸市场11月初起价格连日小涨，行情逐步推至月中。随着市场连涨之后，下游行业采买逐渐恢复理性，市场新单成交不足，贸易商手中多有备货，市场交投陷入僵持。下游部分行业虽然开工恢复正常水平，但终端在冬季需求转淡，对于原料醋酸采买理性为主，新单成交有限。考虑醋酸行业开工持续高位，以及下游终端淡季影响，醋酸市场商谈逐渐有所偏弱。

**二甲醚：**本月二甲醚市场价格波动频繁，市场整体行情偏弱，成交重心连续下行。月初，二甲醚市场延续了10月末的涨势，但受高价影响下，下游入市热情有限，市场维持小涨为主，后期因原料甲醇价格连续走跌，成本面的下跌给二甲醚市场带来一定牵制，且液化民用气市场因前期出货不佳，厂家让利出货。月中，河南主产区部分厂家临时停车，供应量减少给市场带来一定支撑，市场迎来短暂上涨行情，下游库存陆续消耗，买涨下入市补货，厂家出货压力有所缓解，后期随着厂家装置陆续恢复，供应随之增加，且甲醇市场行情仍然维持弱势，市场再次迎来偏弱行情。月末需求面随着气温下降，需求呈现增长趋势，下游补货周期缩短，另外在甲醇上涨行情下带动二甲醚市场价格短时上涨，下游买涨心态支撑，入市操作频繁。

**MTBE:** 11 月份 MTBE 价格先抑后扬，但全国均价较上月仍 呈现大幅下挫，跌幅在 6.88%。上月价格涨至高位 后，下游需求转淡，且随着原油下跌及疫情的再 度出现，导致汽油销售本身开始转弱，对原料 MTBE 需求跟随转淡。缺乏下游需求支撑，加上原 料价格大幅下挫影响，MTBE 商家销售受阻，价格 开始于上半月步入下挫，部分地区如东北及西部 地区纷纷跌破 6000 元/吨大关。但是随着价格跌至 低位，吸引部分下游商家逢低补货，加上原油及 上游原料再度开启上调窗口，MTBE 收到支撑，于 下半月再度开启上调模式，但是因 11 月份毕竟为 销售淡季，涨幅不及 10 月份，涨幅仅在 200-300 元 /吨左右。月底前，随着原油暴跌，引发汽油及原 料碳四等价格大幅下跌，MTBE 市场无力承压，价 格再度步入下挫。

### 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	94%	92%
甲醛	23.57%	25.29%
二甲醚	13.58%	12.75%
MTBE	33%	39%
醋酸	87%	88%
DMF	64%	73%

## 甲醇后市展望

#### 利多:

- 1、预计 12 月甲醇港口库存大概率去库;
- 2、从目前装置动态情况看供应预期缩量与需求预期增加;
- 3、限气导致西南气头装置计划陆续停车;

#### 利空:

- 1、煤炭主产区政策性保供继续实施，新增产能继续释放;
- 2、雨雪天气影响，运价存在上涨预期;
- 3、宏观面偏弱，新型变异毒株出现，疫情不稳。

#### 总结分析:

综上，12月，由于煤炭产量、库存数据良好，成本端或仅能在下方提供支撑，难有带动作用。进入供暖季，伊朗部分装置因限气停车，国内西南等地气头装置正有序停车，供应端利好逐渐显现。MTO装置也有重启预期，12月华东市场需求表现也将小幅恢复。但冬季传统下游或表现平平，异常天气影响，部分地区走货困难厂家库存有累积可能。且华东烯烃装置同步有检修计划，需求增量并不显著。在消息全面落地前，业者对高价难有兴趣。中宇预计12月份国内甲醇市场或区间震荡运行，关注供需双方实际装置开工情况。

（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。）