

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12月31日

TEL: 0534-8216070

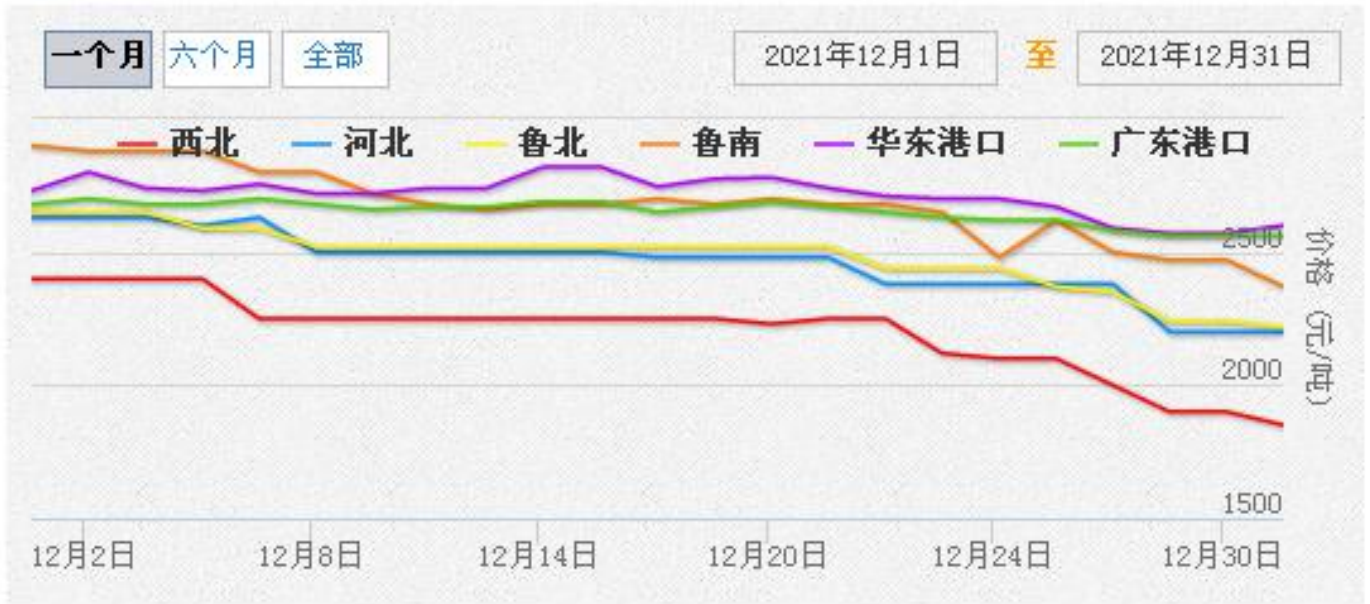
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	12. 8	12. 15	12. 22	12. 29	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	322-324	323-325	315-317	301-303	-21
CFR 东南亚 (美元/吨)	439-441	445-447	424-426	399-401	-40
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	117. 75-118. 25	106. 75-107. 25	105. 75-106. 25	110. 75-111. 25	-7
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	345. 50-346. 00	366. 75-367. 25	366. 50-367. 00	363. 50-364. 00	+18

12月，国际甲醇市场整体偏弱。亚洲方面，伊朗 Kaveh 230 万吨/年的甲醇装置 10 月 24 日停车检修 12 月 14 日重启。中国与东南亚甲醇价格之间的价差在 60-70 美元/吨左右，从华南地区运往印尼套利较为困难，因为 1 月上很难找到船从中国南部装载到印尼，且 70 美元/吨的运费也是一种压力。印度方面，甲醇价格保持稳定，因为健康的库存和邻近市场的价格走强继续抑制现货活动。业者表示不会向印度市场提供产品，因为目前印度市场没有那么大的吸引力，其他市场的价格更高。美国方面，加拿大 Methanex 12 月 20 日宣布，1 月份北美甲醇合约价格为 186 美分/加仑，环比下降 7 美分。美国装置都已稳定运行。需求稳定区域供应增加，现货价格稳中偏弱，圣诞节和新年前市场活动可能保持清淡。

二、本月国内甲醇市场



地区	12. 8	12. 15	12. 22	12. 29	较月初涨跌幅
山东地区	2520-2550	2520-2560	2440-2460	2220-2270	-300/-280
河北地区	2500-2520	2480-2500	2380-2400	2200-2200	-300/-320
华东地区	2720-2750	2745-2775	2700-2800	2600-2650	-120/-100
华南地区	2660-2690	2650-2680	2630-2660	2570-2580	-90/-110
河南地区	2550-2550	2500-2520	2480-2480	2330-2330	-220/-220
山西地区	2270-2600	2300-2500	2210-2480	1950-2300	-320/-300
西北地区	2250-2250	2250-2280	2120-2140	1850-2000	-400/-250
关中地区	2300-2500	2230-2350	2250-2350	2100-2250	-200/-250
东北地区	2600-2700	2350-2450	2350-2350	2350-2350	-250/-250
两湖地区	2650-2720	2475-2650	2525-2650	2525-2650	-125/-70

12月，我国甲醇市场延续下行态势。本月全国均价2628元/吨，同比上涨18.06%，环比下跌7.69%。月初市场偏弱，进入冬季全国气氛普降多地有雨雪天气，交投受阻国内运费居高不下，内蒙烯烃维持检修，甲醇外放冲击市场，需求端临近淡季接货意向平淡。整体商谈气氛不佳，临近年底厂家多下调以保障出货。月中除西南地区因限气逐步落地，价格相对坚挺，国内市场多维持下行，低价走货气氛好转，且内蒙装置短停，陕西有一体化装置原料降负，预计增加甲醇外采量，主流厂家库存情况理想多挺市运行。月内后期，国内气头装置或于1月陆续重启，限气减产影响弱于预

期，两套新装置进入试运行，供应端回弹空间较大，需求萎靡运费难有商谈空间，高价遇冷后月底主流出厂快速下滑，市场心态谨慎。港口方面月初，宁波一套 MT0 进入检修，天津一套 MT0 确定延后开车，现货及预期均有宽松，港口市场多维持谨慎操作，基差收窄。但消息面尚有冬季伊朗限气停车及国内气头减产支撑多头心态，月内部分港口因管制及异常天气影响靠港缓慢，且华东有烯烃装置计划月内开车，周边现货紧张，港口维持去库态势。1 月同时有多套烯烃装置计划重启，预期表现良好，虽交投气氛不佳，仍有部分库区基差坚挺。月内后期，临近交割部分库区报盘仍坚挺，管制影响卸港仍有迟滞，但整体库存已呈现回弹态势。烯烃装置投料延迟，船货转港，内地价格下行较快，送到货抵港或直接套利盘面，做多支撑依然不足。全月来看，港口市场刚需成交为主，基差持续走弱。

三、本月港口库存情况

截止 12 月 30 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 70.9 万吨左右，较上周增加约 6.4 万吨。华南沿海（广东、福建）在 19.8 万吨左右，较上周增加 2.3 万吨左右，其中广东 11.4 万吨左右，较上周减少 2.2 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 51.1 万吨左右，较上周增加约 4.1 万吨，其中江苏 40.3 万吨左右，较上周增加约 5.4 万吨，浙江 10.8 万吨左右，较上周减少约 1.3 万吨。部分港口卸货延迟，关注实际恢复速度。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货主力合约震荡偏弱、重心向下，但较前两月的暴跌来看略显企稳态势。月内基差偏弱，反套盈利良好。期货盘面在市场供需基本面偏弱的背景下区间震荡，整体表现偏弱，随着 MT0 利润的好转，1 月部分烯烃工厂的开车预期或将在下月给盘面带来一定提振。

近期国内部分甲醇企业装置停开工情况

厂家	产能	装置运行动态（12.30）
内蒙古荣信	180	90+90 万吨/年装置运行正常，日产 5800 吨左右。
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。
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。
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#80万吨/年煤制甲醇负荷8成左右，日产2000吨左右。
榆林凯越	70煤制	装置正常运行中，日产2000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2100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。
宝鸡长青	60	60万吨/年煤制装置正常运行中，日产2300吨左右。
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500吨左右。
陕西精益	26	26万吨/年甲醇装置降负荷运行中，日产500吨左右
陕西焦化	20	20万吨/年甲醇装置负荷8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/年煤制装置运行正常。
山西天泽	42	12万吨/年煤联醇装置低负荷运行；30万吨/年煤单醇装置检修，重启时间未定。
山西焦化	40	一套20万吨/年焦炉气装置于10月29日起停车检修，重启时间未定；另一套20万吨/年装置运行稳定，日产600-700吨。
山西阳煤丰喜	40	40万吨/年煤单醇装置运行正常。
山西潞宝	40	一期10万吨/年焦炉气装置正常，日产300吨，二期10万吨/年焦炉气制装置于11月7日检修，重启时间未定；三期20万吨/年焦炉气装置运行正常，日产700吨。
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	5万吨/年煤联醇装置运行正常。
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。
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/年煤制甲醇装置目前八成左右，恢复满产时间待定
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	装置目前八成负荷生产，日产250吨左右，自供下游。
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
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	甲醇停车中，重启待定；烯烃装置未开，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。
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	20万吨/年焦炉气甲醇装置于2020年6月停车，装置已重启，目前正在提负荷中。
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。
河南鹤壁	60	60万吨/年甲醇装置运行正常，目前日产1800吨。
中原大化	50	50万吨/年甲醇装置于10月19日下午停车检修，计划本月底或下月初重启。
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，装置已于12月30日重启，预计下周产出成品。
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	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	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。
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 12 月 6 日停车检修一个月；另 10 万吨/年装置长期停车。
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日产 180 吨上下；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限气停车中，或于 1 月中下旬重启。
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。
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 53.50%，较上周末减少 0.19 个百分点。开工下滑的地区主要体现在山东、华北和西南：其中山东地区因山东兖矿国宏装置在本月底转为双炉运行，当地开工率有降低；东北地区受大庆油田 10 万吨/年的甲醇装置在下旬停车影响，东北开工率明显下滑；西南地区因四川川维甲醇装置停车影响，当地开工率明显走跌；开工上涨的地区体现在华中地区：河南中新 30 万吨/年的装置月底重启，当地开工率大幅走高。

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。月内甲醇市场走势偏弱，冬季雨雪天气及局部以疫情影响，运费价格维持高位，且需求端处于淡季，接货意向平淡，整体商谈气氛不佳，临近年底厂家多下调价格以保障出货，市场商谈重心低。天然气制甲醇和焦炉气制甲醇企业利润多受制于甲醇自身价格，月内甲醇市场商谈气氛下滑，价格走弱，天然气制和焦炉气制甲醇企业利润也随之走跌；煤制甲醇企业利润与上月相比表现偏弱，前期甲醇价格走低，而煤炭价格高企，企业亏损程度加剧，后期虽煤炭价格下行，但同时甲醇价格也快速下滑，生产企业利润波动为主，整体表现欠佳。煤炭市场方面，本月主产地区受安全检查等因素的影响，停产减产煤矿增多，但煤炭供应持续高位，下游用户采购需求较差，仅有少量的刚需补库，需求支撑疲软，煤矿销售情况进一步承压，受大型企业外购价格持续下调，煤矿价格延续弱势下行。后期来看，动力煤基本面偏弱，成本端难有带动作用，供应端甲醇气头装置预计 1 月陆续恢复，且年初仍有黑猫，宝丰计划投放，临涣装置已经试车，供应端回弹力度或较为显著；进口来看，伊朗阿萨耶卢园区内装置因限气陆续停车，但从船期来看，对到港影响或有所推迟，北约与俄罗斯天然气价格商谈使得天然气价格或面临下行可能，欧洲供应紧张局面或有缓解可能，而美国、南美、东南亚装置运行情况良好，预计海外货源后续向亚洲及中国套利可能较多，1 月到港及港口库存或并不乐观；需求方面，年初烯烃端新增需求或较为有限，1 月南京诚志、宁波富德烯烃或能如期重启，对应甲醇用量或恢复 23 万吨左右；但 MTO 利润表现平平，仍有部分装置重启延后。烯烃恢复存不确定性，供需平衡弱势，预计甲醇价格或延续低位震荡，甲醇企业利润局部或随之波动，建议关注动力煤价格、烯烃恢复进度、新装置投产及到港情况等。。

原油：2021 年 12 月，国际油价在上月末崩跌后进行了长期的超跌修复。由奥密克戎变种毒株引发的全球疫情高峰贯穿整月，据研究表明奥密克戎尽管感染性较强，引发的症状相较其他变种毒

株轻微，而欧美核心国家并未针对此波疫情采取更多封锁措施，这意味着对于经济活动的冲击将下降。随着奥密克戎引发的担忧情绪逐步缓解，市场风险偏好回升，国际油价自 70 美元/桶下方回摸高油价区域。本阶段，受年底税收影响，美国原油及成品油库存均呈现出鲜明的季节性去库表现，这被市场解读为燃料需求增长的表现之一，对油市多头形成提振。另外，美国与伊朗围绕核协议的谈判寸功未建，供应端快速扩张的担忧并不显著。油价在月末迎来连续上涨，布伦特再度上触 80 美元/桶一线，至此，国际油价势将实现自 2009 年以来的最大年度上涨以及连续第七个季度上涨，不过月度均线受基准价格影响，环比出现显著下滑。。

从供需基本面来看，全球石油市场仍然处于紧平衡阶段，石油供应呈现小幅增长。石油输出国组织与俄罗斯为主导的减产联盟继续执行严格的产量管理政策，执行既定的温和增产，能源咨询机构 JBC 报告显示，欧佩克 12 月的产量增加了 19.5 万桶/日，达到 2810 万桶/日。其中，沙特和阿联酋的增产幅度最大，沙特产量增加 13 万桶/日，达到 1005 万桶/日。10 个欧佩克成员国中的减产执行率为 114%。美国原油产量出现适度增长，周度原油平均日产量录得 1180 万桶/日，相较去年同期仅增长 70 万桶/日。对冲基金及投行机构与主要能源机构对石油市场供需前景的判断大相径庭，以高盛为主的投行机构积极唱多远期油价，认为全球能源供应链危机将继续对油价施加上行风险，而 IEA 等机构则表示石油市场正在趋近于过剩，尤其美国及亚欧石油消费国协同释放石油储备将加快这一进程。

尽管从月末环境来看，原油市场似乎多头占据绝对上风，但目前的疫情环境下，原油价格仍然存在下行风险。尽管市场试图淡化奥密克戎对经济活动的影响，在圣诞假期之后欧美新增确诊病例激增，美国报告的新增确诊病例数字连续突破单日 50 万例，判断在未来数周内欧美疫情将继续呈现高爆发态势，政府仍然有可能采取更加严苛的防疫措施，从而累及燃料需求复苏。另一方面，美国炼厂在年底 12 月份去库，1 月补库的季节性操作可能将如期兑现，2022 年 1 月份美国原油库存有可能将再度转入上行通道从而抑制多头情绪。伊朗核协议谈判在长期僵持之后，于本月末段出现了一定的建设性进展，在全球能源危机背景下，伊朗石油解禁的可能性已经大幅度上升，这仍将成为 1 月份油市的 X 因素。再者，市场聚焦于 1 月初产油国产量政策会议，其延续既定增产计划的概率更大。中国 2022 年首批原油非国营贸易配额下放，规模同比削减 11%，这势必将影响整体外采。因此，我们判断，新冠疫情肆虐尽管对市场情绪的冲击不断削弱，但库存变化前景、供需基本面前景均转弱的倾向仍将可能抑制油价，2022 年 1 月份欧美原油期货或将先上行突破随后进入弱势整理格局，WTI 基准价格中枢或落于 72~74 美元/桶，布伦特价格中枢或落于 75~78 美元/桶区间。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月甲醛市场继续下跌。月上，兰山区率先启动二级环保管控，下游板厂对甲醛采买力度削减，终端面支撑有限，甲醛工厂出货承压，此时，山东联亿甲醛装置试车顺利，场内议价情绪浓厚，低价竞争明显，部分外围货为保持库存可控，不惜出厂即亏损，终端择低采买；河北、广西、辽宁等地区下游板厂因回款慢等问题面临无充足资金采买甲醛，拖款欠款逐步展现，下游板厂全面进入需求淡季，甲醛工厂面临出货难题。月中，临沂、济宁、德州、淄博等地陆续启动环保管控及热力公司开始限汽、停汽等政策，下游板厂开工骤减且板材库存高位，对甲醛需求进一步减弱，场内开启减量保价对策。安徽宿州受疫情影响有道路管控，部分苏北板厂紧急改道至山东采买甲醛，此举对冲山东当地需求支撑不足。月下，临沂地区环保趋严，场内下游板厂大幅停工，甲醛工厂出货承压，部分甲醛厂出货至苏北地区缓解压力；河南地区场内终端需求有限，部分低价出货贸易商，企业利润亏损；四川地区受当地环保督察影响甲醛装置多数停工，场内开工寥寥；广西地区模板厂已陆续放假，生态板厂刚需为主。元旦假期临近，终端备货情绪清淡。

醋酸：12月国内醋酸市场整体窄幅震荡。江苏索普醋酸装置停车检修，缓解市场前期整体开工过高导致价格走跌局面，醋酸市场顺势价格走稳。下游行业整体开工稳定，对于醋酸采买需求稳定，出口方面补交部分前期订单，实际新单出口量维持理性局面，醋酸市场需求面支撑下维持产销平衡的局面。随后华东地区两大主流工厂装置故障停车，考虑后期市场淡季影响下，多数厂家暂时维持稳定报盘。下游行业对于稳势醋酸继续刚需采买，各厂家库存数量陆续消化，月中之后山东、西北、华中地区报盘价格分别小幅上调，不过属于低端补涨为主，实际波动较窄。目前醋酸市场供需平衡局面延续，市场价格稳中区域震荡持续至月底。

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。月初附近因二甲醚自身供应减少，价格盘整出货，但因原料及液化民用气价格的双双走弱，出现连续吓得行情，其中河南地区二甲醚市场价格多跌至3900元/吨以下，周边省份河北以及山东地区纷纷跟随走跌，市场整体成交不温不火。原料甲醇市场窄幅震荡运行，对二甲醚市场提振有限。相关产品液化气民用市场，受国际原油弱势及12月CP下跌出台，民用气价格跟随下行，市场利空因素明显，二甲醚价格上涨动力难寻，价格延续弱勢到月中旬，跌幅较前期继续扩大，加之终端需求疲软压制下行情难以抬头，业者对后市看空心态浓厚。月下旬，原料甲醇市场试探性走高，给二甲醚市场带来一定提振，且前期随着二甲醚价格跌至相对低位，下游逢低补货，入市热情有所好转，出现短期上涨行情，但后期二甲醚市场反弹受阻，相关产品液化气民用市场虽有上涨行情，原料甲醇市场宽幅走跌，市场空好均存，厂家调价意愿不强，节前守稳出货为主。

MTBE: 12 月份 MTBE 价格较 11 月份继续下挫，全国 MTBE 价格跌幅在 481 元/吨。本月价格下跌原因主要为：1. 原油走势不稳，月初时布伦特原油曾一度跌破 70 美元/桶大关，给予 MTBE 市场一定心态打压。2. 汽油步步下挫。北方地区因税检，汽油开工率下降，加上本身销售较弱，对原料需求较低。3. 供应充足。12 月份前期检修工厂陆续开工，尤其是山东地区，基本全部恢复开工，供应量跟随大幅提升，但是汽油需求较低，供需矛盾逐步加剧。4. 原料价格下跌。本月原料碳四及异丁烷、甲醇等均呈现不同程度下调，给予 MTBE 市场一定打压。综上所述，诸多利空因素影响，本月 MTBE 价格步步下挫，全线跌破 6000 元/吨大关。

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	92%	98%
甲醛	25.29%	26.83%
二甲醚	12.75%	12.4%
MTBE	39%	53%
醋酸	88%	77%
DMF	73%	78%

甲醇市场后市展望

利多:

- 1、预计 1 月甲醇港口库存大概率去库；
- 2、烯烃装置计划恢复，MTO 开工或有所提升；
- 3、临近春节假期，下游市场存在补货需求；

利空:

- 1、天然气装置计划重启，内地供应或继续增加；
- 2、雨雪天气影响，运价存在上涨预期；
- 3、宏观面偏弱，疫情不稳，存在不确定性。

总结分析:

综上，1 月份，动力煤基本面偏弱，电厂库存充足，主力采购价格连续走跌，成本端难有带动作

用，供应端甲醇气头装置预计1月陆续恢复，且年初仍有黑猫，宝丰计划投放，临涣装置已经试车，供应端回弹力度或较为显著。进口来看，伊朗阿萨耶卢园区内装置因限气陆续停车，但从船期来看，对到港影响或有所推迟。北约与俄罗斯天然气价格商谈使得天然气价格或面临下行可能，欧洲供应紧张局面或有缓解可能，而美国、南美、东南亚装置运行情况良好，预计海外货源后续向亚洲及中国套利可能较多，1月到港及港口库存或并不乐观。需求方面，年初烯烃端新增需求或较为有限，1月南京诚志60万吨/年、宁波富德60万吨/年烯烃或能如期重启，对应甲醇用量或恢复23万吨左右。但MTO利润表现平平，仍有部分装置重启延后。烯烃恢复存不确定性，供需平衡弱勢，预计甲醇价格或延续低位震荡，关注动力煤价格、烯烃恢复进度、新装置投产及到港情况等。

（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。）