

# 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：2022年1月28日

TEL: 0534-8216070

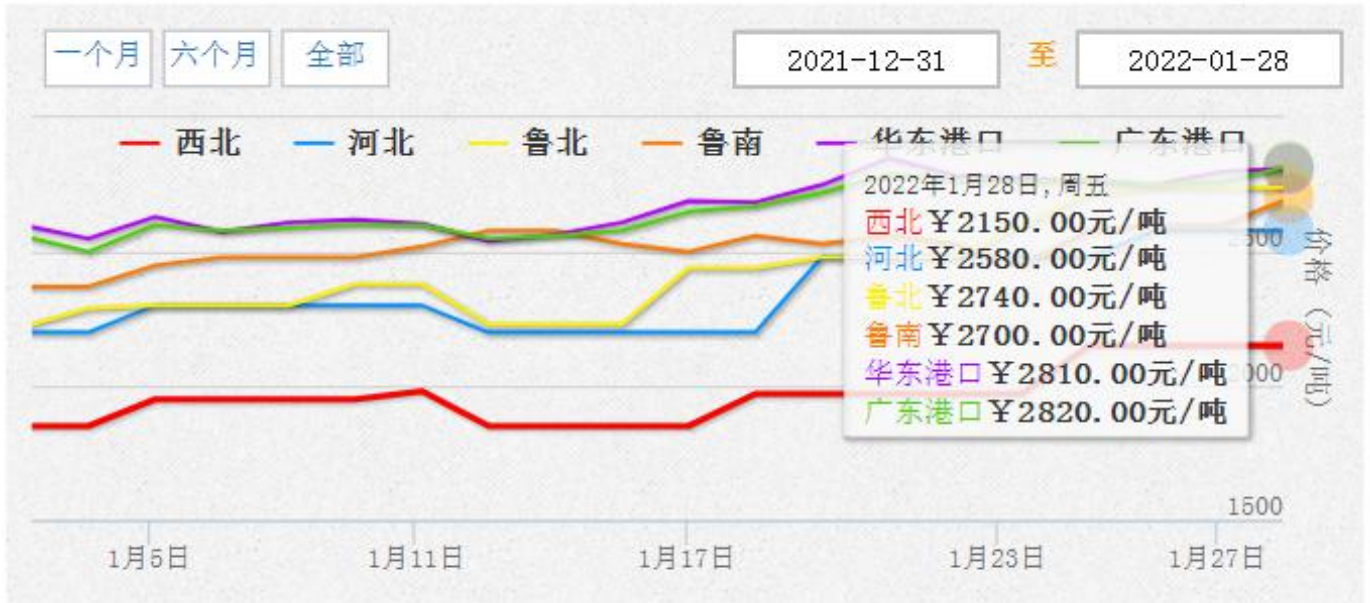
## 甲醇市场动态

### 一、本月国际甲醇市场走势

时间	1. 7	1. 14	1. 24	1. 28	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	331-333	335-337	359-361	365-367	+34
CFR 东南亚 (美元/吨)	399-401	405-407	410-412	408-410	+9
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	110. 75-111. 25	114. 75-115. 25	116. 75-117. 25	119. 75-120. 25	+9
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	363. 50-364. 00	359. 25-359. 75	390. 00-390. 50	405. 00-405. 50	+41. 5

1月，国际甲醇市场震荡走强。亚洲方面，由于热煤储量极低，印尼可能面临电力供应中断的风险。印尼政府在1月禁止了煤炭出口，以增加国内供应。伊朗方面，扎格罗斯石化公司(ZPC)的165万吨/年1号甲醇工厂在1月17日重新启动，正在以80%的产能运行，由于供应限制，1#装置在11月28日停车。由于原料短缺，ZPC165万吨/年的第二甲醇厂已于1月21日停车，恢复时间待定。Sabalan石化由于原料短缺，1月15日停止运营其165万吨/年的工厂。该工厂预计将停产约20天。预计2月和3月进入中国的甲醇供应将收。紧美国方面，Methanex将2月北美甲醇合约价格定为186美分/加仑，与上月持平。尽管发布了的公告，但现货交易依然清淡，因为买家已经购买了1月份所需的全部现货。

### 二、本月国内甲醇市场



地区	1. 7	1. 14	1. 24	1. 28	较月初涨跌幅
山东地区	2380-2390	2440-2450	2600-2750	2740-2770	+360/+380
河北地区	2300-2300	2200-2220	2480-2480	2580-2600	+280/+300
华东地区	2620-2720	2690-2760	2765-2810	2845-2950	+225/+330
华南地区	2600-2620	2650-2670	2770-2780	2800-2820	+200/+200
河南地区	2330-2370	2270-2280	2500-2520	2450-2480	+120/+110
山西地区	2050-2250	1960-2150	2250-2450	2150-2500	+100/+250
西北地区	1950-1950	1850-1930	2150-2180	2150-2180	+200/+230
关中地区	2030-2080	1920-1950	1960-2350	1960-2350	-70/+270
东北地区	2200-2200	2200-2200	2200-2200	2200-2200	0/0
两湖地区	2380-2650	2410-2500	2430-2600	2600-2700	+220/+50

1月，我国甲醇市场震荡走强。本月全国均价 2557 元/吨，同比上涨 9.18%，环比下跌 2.70%。月初市场偏强运行。节后业者有补库需求，下游接货成本抬升，空间打开主产区走货良好，厂家新价逐步上调。大唐烯烃逐步重启，鲁西烯烃重启，甲醇维持停车，外采甲醇支撑山东市场。月中气头装置陆续恢复，供应边际回升，下游补库后接货气氛稍显回撤，国内市场小幅回调保障出货，但部分地市疫情封锁，运力紧张，运费居高不下，供应吃紧且送到成本上移，短暂回调后市场继续上行。本月下旬，市场涨幅依然明显，备货需求支撑市场，主产区前期排库后库存压力放松，挺市意

向浓郁，而随着物流逐渐萎缩，送到现货紧张，山东等地接货价格表现良好，上行空间打开。月底市场仍维持稳中上行，下游库存多已完备，需求低迷，但供应端库存情况良好，厂家让利意向平淡，出货价格维持坚挺，商谈表现一般。港口方面，月初印尼因为国内供需紧张，或短暂禁止动力煤出口，动力煤大幅拉涨，成本面支撑走强，基本上诚意开车，乙二醇表现强势，烯烃端利润修复，需求抬升刺激市场。且随后能源板块仍走出集体上行态势，原油期货上行，电厂补库动力煤库存有收紧倾向，甲醇市场继续上行。月中烯烃装置重启受阻，前期备货导致港口库存略有回升，乙烯价格表现弱势，前期甲醇大幅上涨后，MTO 综合利润紧张，部分 MTO 装置计划减少外采，市场气氛略有回落。月内后期，市场仍以能源端上行作为支撑，伊朗限气逐步落地，华东烯烃小幅延迟后进入重启，市场维持偏高震荡格局。但港口库存回升且到港预期偏多，临近假期，业者逐步离场休市，交投气氛冷淡，现货基差走弱。

### 三、本月港口库存情况

截止 1 月 28 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 80.5 万吨左右，较上周增加约 2.6 万吨。华南沿海（广东、福建）在 16.4 万吨左右，较上周减少约 0.7 万吨左右，其中广东 10.9 万吨左右，较上周减少 0.2 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 64.1 万吨左右，较上周增加约 3.3 万吨，其中江苏 41.2 万吨左右，较上周减少约 0.9 万吨，浙江 22.9 万吨左右，较上周增加约 4.2 万吨。未来一段时间，预计到港量仍偏多，库存或有上行可能。

### 四、甲醇期货走势分析

1 月，甲醇期货主力合约震荡上涨，宏观因素中煤油端同步偏强以及备货行情导致主产区库存与订单表现良好对价格的支撑联袂刺激了盘面价格。整体来看，05 合约作为远期合约，基本面因素影响偏弱，而月内市场情绪多空胶着，春节后供需或仍有变数。

### 近期国内部分甲醇企业装置开工情况

本月末，国内平均开工率在 55.25%，较上月末增加 1.75 个百分点。开工下滑的地区主要体现在华北和山东：其中华北地区因月底山西两套甲醇装置停车，当地开工率下滑；山东地区虽然兖矿月中附近恢复，但月底山东联盟装置停车，当地开工率走跌；开工上涨的地区主要体现在华中和西南：其中华中地区因陕西渭河化工甲醇装置月末重启，当地开工率走高；西南地区因重庆卡贝乐和贵州赤天化甲醇装置本月上旬重启影响，当地开工率明显走高。

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稍显一般。甲醇市场本月备货需求支撑市场，主产区前期排库后库存压力放松，市场整体震荡走强。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，月内甲醇市场走强，天然气制和焦炉气制甲醇企业利润也随之走高，但焦炉气制甲醇不及12月份利润水平；煤制甲醇企业本月利润水平维持亏损状态，虽月内甲醇价格上涨，但是原料煤炭方面也呈上行走势，因此后期本月利润水平受成本影响有所下滑，但整体较上月而言波动变化不大。煤炭市场本月主产地煤矿陆续停产放假，叠加临近月底煤管票紧缺，煤炭产量有所收紧，下游企业补库需求持续释放，煤矿销售情况良好，多无库存积累，市场整体处于上行态势。后市来看，预计原料端近期区间震荡运行，难以带动甲醇行情，节后国内供应端表现较为宽裕，进口情况来看，伊朗限气时间多在12月底至1月中旬，进口缩量窗口或在2月中下旬附近，港口库存压力或能缓解，节后受物流及环保限制，市场间货物流动仍有不确定，部分地区下游恢复时间或稍晚，虽目前主产区厂家库存情况良好，但不排除节后需求跟进迟缓可能，补货行情或与往年略有不同。综上所述，节后国内甲醇市场宽幅震荡为主，甲醇企业利润或随之波动，不同地区表现或有差异，还需关注空气质量、危化限行、及煤炭保供稳价政策。

**原油：**2022年1月份，国际油价完成超跌修复后继续向上突破，市场完全消化奥密克戎变种毒株的负面影响，押注经济及燃料需求将加速复苏，并且产油国联盟继续实施限产政策，且数据表明目前产油国供应扩张受阻，原油供应落后于需求增速的预期加剧了紧平衡忧虑，而本周期内中东、东欧地缘政治局势动荡，地缘事件在供应偏紧环境下成为市场最佳投机命题，欧美原油期货价格月末升至逾七年高点，布伦特站上90美元/桶。

根据索罗斯的行为金融学观点，市场价格由供需面与市场情绪决定，在某些时候，市场情绪对价格的影响要大于供需基本面，而目前原油乃至能源产品的情况恰恰如此，地缘政治事件频发给予国际油市绝佳炒作命题，不仅帮助国际油市巩固了高油价，也正在帮助原油期货价格继续向上突破。2022年2月份东欧地缘紧张局势仍将主导市场，美国为首的西方大国正在与俄罗斯借乌克兰问题展开角逐，拜登政府有理由通过挑动俄乌局势为自身捞取政治资本并转移国内视线，而俄罗斯即将在1月底二月初地中海等地开展大规模军演，这势必将继续推动事态影响，尽管中宇资讯原油研究组认为爆发规模性热战的可能性较小，但在紧张的地缘局势下，原油期货价格仍将继续受到投机情绪驱动，尤其前期并未参与此波能源涨势的投资者不断涌入，可能将进一步拓宽油价的上方空间。目前的原油市场下行风险主要集中于二月初产油国联盟或采取措施为油价降温，但产油国闲置产能下降增供能力转弱，短期料无法扭转市场情绪。另外，美联储激进的加息计划仍将可能推升美

元施压大宗商品市场，但货币政策转向对原油端的影响似乎正在趋弱，相反在通胀高企的情况下，能源投机似乎被视为更有吸引力的工具。因此，短期内，原油期货价格继续攀升的主基调仍将持续，判断 2022 年 2 月份欧美原油期货价格或分别上触 92、95 美元/桶。不过，伊朗核协议谈判或将在 2 月份达成实质性突破，这有可能让油价出现 2~5 美元/桶的下滑。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本月甲醛市场先涨后跌运行。月初，各地环保管控告一段落，下游板厂需求恢复，企业库存维持低位，在原料甲醇强劲上涨带动下，甲醛稳健走高，终端接受度良好，商谈氛围热烈。上旬，国内各地再次启动环保管控，传统下游板厂半数进入停工放假状态，部分甲醛装置被动停车及降负运行。此时，河南多地受疫情影响，道路运输管制严格，场内车辆难寻导致运费上涨，厂家被动调低价格出货从而让利运费。中旬，各地区环保管控解除，市场需求短暂恢复，持货商窄幅推涨，终端接货心态一般，最终受源头终端开工弱勢，需求不佳导致价格再次下滑。河南地区持续受物流运输限制，货物流入外围市场有限，场内部分甲醛装置纷纷停车离场，剩余开工装置维持低位运行。月下，山东地区少量精细化工厂对甲醛需求仍存，部分甲醛工厂定量出货，在原料甲醇高位带动下为保成本可控被动跟涨运行，终端接受度良好。国内传统下游木材板厂基本进入休市状态，市场买气清淡，业者询盘冷清，需求支撑面乏力，多数甲醛工厂陆续进入检修及停工放假阶段，剩余开工下游企业刚需采买，业者随行就市。

**醋酸：**：1 月国内醋酸市场价格趋势明显下跌，元旦之后，前期检修厂家装置已经恢复正常运行，重庆扬子江乙酰醋酸装置顺利扩产 10 万吨/年，推动醋酸企业整体开工涨至 90%以上，虽然存在部分厂家装置稍有短停，不过 1 月份醋酸企业整体开工依旧高位，维持市场现货供应充足，企业之间出货竞争逐渐明显，推动醋酸市场价格开启新一轮跌势。前期下游需求相对理性，采买刚需为主，月中之后，部分中小型下游企业负荷降低或者提前备货结束，导致醋酸市场需求逐渐转弱，考虑后期春节期间库存压力，醋酸企业竞争跌价出货，价格陆续走低。月底，随着西北地区雨雪天气，道路运输受阻，部分货源发往山东、华北等区域受限，西北区域多企稳运行，而山东、河北区域由于部分下游少量补货刺激，出货有所转好。

**二甲醚：**：1 月二甲醚市场呈现涨-跌-涨行情，成交重心较上月小涨，交投氛围温和。月初，液化民用气市场受原油大幅上扬带动，价格大幅上涨，气醚价差逐渐拉大，气站利润尚可，下游入市积极，二甲醚价格得以上涨。后期个别下游在前期买涨下补货满库，社会库存攀升至高位，虽存观望情绪但恐涨心理下仍有一定入市采购需求，且山东、河北地区受环保预警管控装置降负，市场

供应量不高，库存多处低位，心态持续坚挺，而河南地区供应充足，下游观望情绪明显，多回稳走量出货。月中在液化民用气市场及需求转好带动下，气醚价差超两千元，给二甲醚市场带来强劲利好支撑，下游气站因气醚价差扩大，补货情绪较好，且后期随着厂家接连调涨，下游买涨情绪积极，各厂家库存处于低位。而进入月中旬后，二甲醚价格大幅在冲高后大幅回落，前期涨幅在一个周末过后基本回吐，市场利好逐步消耗，从而导致下游退市观望，厂家库存攀高，不得不让利出货。

**MTBE:** 1 月份 MTBE 价格迎来上涨，涨幅在 400-800 元/吨左右。本月价格上涨原因主要为：1. 原油价格持续上涨，布伦特曾一度上涨至 89.96 美元/桶的高位，给予市场有力支撑。2. 汽油持续上涨。随着北方税检的结束，加上元旦小长假及原油上涨，本月汽油价格亦大幅上涨，本身销售增量，对原料 MTBE 需求亦跟随提升。3. 供应缩减。1 月份成泰、齐发、神驰、铭浩、玉皇、石大等装置陆续停车及检修，国内整体供应量跟随缩减。4. 原料价格高位。本月原料碳四及异丁烷、甲醇等均呈现不同程度上调，尤其是碳四及异丁烷一度上涨至高位，给予 MTBE 市场一定成本支撑。受上述诸多利好因素支撑，本月 MTBE 价格步入上行，全线再度上涨至 6000 元/吨大关之上。

### 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	26.83%	20.32%
二甲醚	12.4%	11.2%
MTBE	53%	45%
醋酸	77%	93%
DMF	78%	65%

## 甲醇后市展望

利多：

- 1、预计 2 月甲醇港口库存大概率去库；
- 2、MTO 开工或有所提升；
- 3、冬奥会影响，山东等地部分甲醇装置开工或有所降低；

**利空:**

- 1、部分甲醇装置计划恢复，内地供应或略有增加；
- 2、疫情、雨雪等影响，运费不断升至高位；
- 3、宏观面偏弱，疫情不稳，存在不确定性。

**总结分析:**

后市来看，煤炭方面，春节期间煤炭稳产保供稳价措施推进，电厂存煤情况良好，预计原料端近期区间震荡运行，难以带动甲醇行情。国内气头甲醇装置检修在1月基本结束，西北技改装置预计2月开始外售，传统春检时间料将集中在3月附近，节后国内供应端表现较为宽裕。进口情况来看，今年伊朗限气时间多在12月底至1月中旬，进口缩量窗口或在2月中下旬附近，港口库存压力或能缓解。节后受物流及环保限制，市场间货物流动仍有不确定，部分地区下游恢复时间或稍晚，虽目前主产区厂家库存情况良好，但不排除节后需求跟进迟缓可能，补货行情或与往年略有不同。综上所述，节后国内甲醇市场宽幅震荡为主，不同地区表现或有差异，还需关注空气质量、危化限行、及煤炭保供稳价政策。

(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。)