

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2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	2. 7	2. 14	2. 24	2. 28	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	365-367	358-360	364-366	364-366	-1
CFR 东南亚 (美元/吨)	408-410	425-427	424-426	424-426	+16
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	122. 25-122. 75	121. 75-122. 25	116. 75-117. 25	116. 75-117. 25	-5. 5
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	383. 50-384. 00	348. 00-348. 50	338. 75-339. 25	368. 75-369. 25	-14. 75

2月，国际甲醇市场震荡运行。亚洲方面，东南亚的交易活动有所增加，由于检修和现货供应有限，3月份地区供应紧张，尤其是存在生产问题的非主要港口，而即便是主要港口，确保3月下的货物也有难度。印尼 Kaltim71万吨/年甲醇装置2月15日停车检修45天。伊朗 Zagros 石化165万吨/年2#甲醇装置1月21日因原料紧张停车，2月10日重启60%负荷。另一套165万吨/年1#甲醇装置维持60%负荷。美国方面，供应良好因为美国的产量有所提高，而且特立尼达现在已经恢复正常，上周由于寒潮停车导致的套利交易已经终止，美国甲醇市场仍处于观望模式，因为买家和供应商都不确定未来将对俄罗斯实施什么样的制裁，以及这将如何直接或间接地影响甲醇。

二、本月国内甲醇市场



地区	2. 7	2. 14	2. 24	2. 28	较月初涨跌幅
山东地区	2740-2770	2430-2430	2500-2580	2620-2700	-120/-70
河北地区	2580-2600	2420-2450	2470-2500	2470-2500	-110/-100
华东地区	2930-2960	2745-2780	2800-2855	2860-2860	-70/-100
华南地区	2910-2920	2750-2770	2820-2830	2880-2900	-30/-20
河南地区	2620-2650	2480-2500	2630-2650	2670-2680	+50/+30
山西地区	2150-2500	2140-2400	2350-2600	2510-2700	+360/+200
西北地区	2320-2330	2050-2100	2050-2270	2250-2300	-70/-30
关中地区	2400-2550	2220-2350	2250-2510	2480-2560	+80/+10
东北地区	2300-2300	2400-2400	2400-2400	2400-2400	+100/+100
两湖地区	2600-2700	2750-2800	2650-2660	2650-2750	+50/+50

2月，我国甲醇市场震荡上行。本月全国均价2695元/吨，同比上涨19.72%，环比上涨5.4%。年后市场气氛谨慎。参与者回归市场节奏不一，由于节后补库预期及节前高价支撑，主产区有意挺市，但节后下游需求恢复缓慢，部分厂家暂停接货，春节期间物流不畅导致部分厂家库存累积，为保障排库国内市场价格表现平淡。月内后期，随着冬奥会结束环保检查放松，传统下游逐渐恢复需求边际回升，北方仍有降雪天气、两会召开在即、部分市场疫情反复，汽运压力较大，运费较年后

高点已有明显抬升，送到成本走高带动周边市场商谈价上行。因地缘政治影响原油价格再度突破数年高点，能化品受支撑显著。多方作用月内商谈价格接连上行，业者追涨成交良好。月底，前期因环保检查及限气停车装置陆续恢复，山东 MT0 停车后部分甲醇量外放，下游库存逐渐累积高价接货意向转淡。港口方面，本月，地缘政治及需求复苏使得原油维持上行，月内后期原油价格再度突破 100 美元关口，但煤炭方面政策压制依旧严格，本月动力煤中长期交易价格出台，在保供稳增长的大趋势下，未来煤炭价格料缺乏再度上涨的动力，较难带动甲醇价格上涨。能源及原料端表现交织，甲醇期货受扰动宽幅震荡。现货方面，节后疫情防控及天气影响，下游回归市场时间晚于预期，随着甲醇价格上行 MT0 利润延续弱势，虽然华东烯烃装置节后稳定运行支撑港口需求，但山东市场部分 MT0 装置月底已进入检修，MT0 开工率下滑业者心态谨慎，本月市场多为震荡行情，受进口缩量预期有货者逢高出货，买盘心态平稳，逢低刚需接货为主。

三、本月港口库存情况

截止 2 月 28 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 75 万吨左右，较上周减少约 4.5 万吨。华南沿海（广东、福建）在 15.3 万吨左右，较上周减少约 1.3 万吨左右，其中广东 9.9 万吨左右，较上周减少 0.3 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 59.8 万吨左右，较上周减少约 3.2 万吨，其中江苏 42.3 万吨左右，较上周增加约 1.4 万吨，浙江 17.5 万吨左右，较上周减少约 4.6 万吨。内地-港口价差走阔，关注内地货套利港口情况

四、甲醇期货走势分析

2 月，本月甲醇期货高开低走后反弹，呈现“V”字型走势。宏观原油与煤炭的强势与国家政策端压制不断博弈，而甲醇基本面则是高供应与需求复苏缓慢对抗。下旬前，市场逢低多操作偏多，但多头情绪不够激进，导致盘面高度受限；至月底，俄乌局势的紧张刺激原油大幅上涨以及发改委再度发布煤炭限价使得盘面剧烈震荡，但甲醇相对其他产品表现仍显强势。月内基差先走弱后走强，至月底随盘面大涨而再度走弱，终端关注需求复苏力度以及后续春检对盘面的影响。

近期国内部分甲醇企业装置停工情况

本月末，国内平均开工率在 55.97%，较上月末变化不大。本月开工上涨的地区主要是山东、东北和西北：其中山东地区因一月底停车的山东联盟甲醇装置于二月上旬恢复正常，当地开工率大幅走高；东北地区因大庆油条一套 10 万吨/年的天然气甲醇装置开车，当地开工率走高；西北地区则因内蒙古博源一套 60 万吨/年的装置月底重启，当地开工率小幅上行；本月开工下滑的地区是华中地区，主要因河南鹤壁 60 万吨/年的甲醇装置停车检修，当地开工率明显下滑。

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上涨为主。节后甲醇主产区有意挺市，但需求恢复缓慢，春节期间物流不畅导致部分厂家库存累积，市场价格表现平淡，月内后期，传统下游逐渐恢复，运费抬升，送到成本走高带动周边市场商谈价上行，月底，下游库存逐渐累积高价接货意向转淡。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，本月天然气价格下调，甲醇市场震荡运行，但整体而言仍较上月价格有所好转，天然气制和焦炉气制甲醇企业利润也随之走高；煤制甲醇企业本月利润水平同样也有走高，主要原因是上游煤炭价格受宏观政策影响有所回落，且甲醇市场整体走势强于上月，带动煤制甲醇企业利润水平也有好转，但仍处于亏损状态。煤炭市场方面，本月主产地煤矿多已恢复正常生产，煤炭供应逐步恢复节前水平，下游补库需求释放，煤炭市场供需两旺，然政策调控持续升级，煤价上涨受限，快速回落至合理区间内。后市来看，预计3月市场供需平衡稳中偏弱，甲醇价格或区间震荡运行，甲醇企业利润或随之波动，关注宏观环境表现能源端是否能有下行。

原油：2022年2月份，国际油市受到俄乌地缘政治局势主导，俄乌局势的反复无常令油价表现剧烈震荡，中旬美国发布俄罗斯将入侵乌克兰的战争预报令市场骤然紧张，原油期货录得大涨，不过随后俄罗斯部分部队结束演习撤回驻地缓解了战争担忧，同时伊朗核协议谈判或将达成的消息抑制了油价，原油一度跌离逾七年高点，但外盘时间2月26日俄罗斯军队分三路进攻乌克兰，俄乌战争爆发地缘风险剧增，美国及西方对俄罗斯的制裁逐步升级，市场担忧能源供应受到更多限制，原油期货价格表现出强劲的推涨势头。

从历史数据来看，历次俄罗斯对外战争时间点均伴随着原油价格见顶回落。俄乌战争开启后，欧洲能源过境安全受到了严重冲击，俄乌战事直接牵动俄罗斯经由乌克兰及黑海运输的高达100万桶/日的石油出口，美国及其盟友对于俄罗斯的制裁前景也将削弱能源供应的安全性，燃料短缺会在一定时期内导致能源商品价格大幅上行，不过高通胀与高昂燃料价格势必将损伤经济前景，这极有可能将导致历史重演，市场流动性加速离开欧洲市场，从而导致美元进一步走强，反向抑制能源商品市场。但目前的石油市场受到了产油国联盟的严格控制，俄罗斯作为产油国联盟的重要一环，在制裁背景下其油气供应无可替代，而除却沙特、阿联酋、伊朗等少数核心产油国外，其他产油国暂不具备快速扩产的能力，在漫长的新冠疫情恢复期，产油国联盟目前空前团结，市场份额争夺战重启的概率极低，而更重要的一点是，尽管北美等地原油库存开始显露累库倾向，但目前全球石油

库存并不存在严重超量的状况，北美页岩油产量复苏停滞不前，且需求快速复苏的进程仍在继续，在稳健的供需基本面支撑下，油价快速进入下行周期目前是小概率事件，中宇资讯原油研究组认为，地缘政治溢价仍将持续注入油市，低库存、低供应、强需求以及加息前景下抗通胀资产转换需求的支撑下，国际油价接下来仍然将遵循上行基调。俄罗斯速胜乌克兰的可能性已经下降，俄乌战事拖得越久对油价的支撑力度可能越强，随着美国及盟友对俄罗斯制裁的进一步升级，能源领域将受到进一步波及，这将继续削弱国际石油供应，在伊朗核协议谈判仍然无法达成的情况下，2022年3月国际油价峰值将上触115~120美元/桶，若伊朗石油得到美国豁免，则油价峰值将相应下调3~5美元/桶。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月甲醛市场宽幅上扬。月初正值春节假期及冬奥会开幕，场内休市运行，节后归来，甲醛装置陆续重启，场内货源量充足，此时原料甲醇宽幅上扬，在成本高位带动下，甲醛跟涨运行。而此时，场内下游受环保管制复工有限，需求支撑偏弱，市场供需矛盾初显，部分甲醛工厂报价高位，实单成交呈阴跌展现。月中，各地甲醛生产企业有序复工，部分装置稳健提负生产，供应面偏强。下游板厂开工仍然偏弱，复工意愿偏低，已开工板厂对甲醛采买谨慎，随用随采为主。贸易商议氛围浓厚，市场成交实属有限。月下，随着冬奥会顺利闭幕，场内下游板厂恢复开工，终端及贸易采买情绪高涨，加之原料甲醇稳健上行，成本高位支撑，终端备货完全展现，甲醛市场短时出现供不应求局面。至月底，热度过后市场回归理性，下游板厂消化库存主导，加之国际政治局面动荡，下游业者观望情绪浓厚，甲醛企业在原料上涨背景下陷入下行通道，市场买涨不买跌情绪展现。3月两会及残奥会的召开，或将对北方环保带来一定管制，对下游板厂的开工影响值得关注。

醋酸：2月国内醋酸市场价格大幅下降。春节前期广西华谊二期70万吨醋酸装置投产运行，国内产能突破千万吨，并且各厂家装置运行稳定，春节之后多数企业库存数量大幅累计，受到冬奥会影响，部分下游工厂停工时间较长，导致醋酸市场供大于求局面较为严峻。短期国内醋酸企业并无检修等措施缓解市场供应过剩的局面，企业之间竞争出货，推动市场成交价格陆续走低。连续竞争之下醋酸企业利润也大幅压缩，部分企业装置开工降低，意向缓解市场供大于求的局面，不过目前醋酸市场供大于求局面偏差明显，醋酸市场弱势局面被动延续。短期国内醋酸市场供大于求局面导致市场持续被动，后期仍存偏弱趋势。

二甲醚：本月二甲醚市场价格震荡整理，整体成交情况良好。月初，节前下游补货陆续补货满库，社会库存较高，终端需一定时间消耗，且春节假期物流运输受阻，下游刚需入市采买为主，

节日期间二甲醚市场多平稳过渡，价格变动有限。直至6号，下游存一定补货需求，各厂家出货积极，价格迎来上涨行情。其中山东、河北地区涨幅尤为明显，主要是受到冬奥会影响，工厂停工导致市场供应低位，价格大幅调涨。其他地区多维持小幅推涨行情，部分企业装置尚未恢复，市场供应低位带来一定利好支撑。进入中旬后，二甲醚市场走势整体偏弱整理，由于终端需求跟进缓慢，厂家出货受阻，主力厂家大幅下调价格促进出货，跌后成交氛围有所转好，下游逢低补货积极，厂家出货压力得以缓解，且国际原油大幅上涨，液化民用气市场及甲醇市场均给市场带来一定带动，二甲醚市场再次迎来上涨行情，月末前期停车企业陆续恢复，市场货源供应增加，高价厂家出货受阻，大幅让利优先出货。

MTBE: 2月份MTBE价格继续上涨，涨幅在650-1100元/吨。本月价格上涨原因主要为：1. 因乌克兰局势紧张加剧，原油价格持续冲高，布伦特盘中曾一度涨超105美元/桶的高价，给予大宗商品有力支撑。2. 汽油价格上涨。受原油持续上行加上节后补货小高峰及冬奥会结束后需求提升等利好支撑，汽油价格大幅上行，对原料需求亦跟随提升。3. 供应缩减。2月份成泰、齐发、神驰、铭浩、玉皇、华邦、大有等装置陆续步入检修，国内整体供应量跟随缩减。4. 原料价格大幅上涨。本月原料碳四及异丁烷等均上涨至7000元/吨之上高位，给予MTBE市场一定成本支撑。受上述各方利好支撑，本月MTBE价格大幅上涨，全线再度冲高至7000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%	93%
甲醛	20.32%	25.87%
二甲醚	11.2%	12.5%
MTBE	45%	45%
醋酸	93%	88%
DMF	65%	72%

甲醇市场后市展望

利多：

- 1、3月甲醇港口库存仍难累库；

- 2、春季检修季的到来，内地多数甲醇装置检修计划或陆续报出；
- 3、煤价坚挺，甲醇生产成本受支撑，乌克兰局势影响油价上扬；

利空：

- 1、内地气投装置陆续恢复；
- 2、伊朗进口预期增加；
- 3、疫情不稳，存在不确定性。

总结分析：

后市来看，成本端来看原油短期或维持高位运行，化工品短期或偏强震荡难有颓势，保供稳价大趋势，煤炭市场维持平稳趋势。冬奥会结束供应端小幅反弹，年后新增产能已经陆续产出。但3月两会及残奥会存在，今年春检或在3月开始，伊朗限气检修及合同商谈，发货量下降影响3月进口量，未来一段时间，供应端继续扩张几率不足。下游厂家陆续恢复带来需求边际抬升，但烯烃下游因利润影响表现稍弱，结合国内情况，预计下游恢复要在3月中下旬。预计3月市场供需平衡稳中偏弱，甲醇价格或区间震荡运行，关注宏观环境能否平缓使得能源端松动下行。

(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。)