

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4月29日

TEL: 0534-8216070

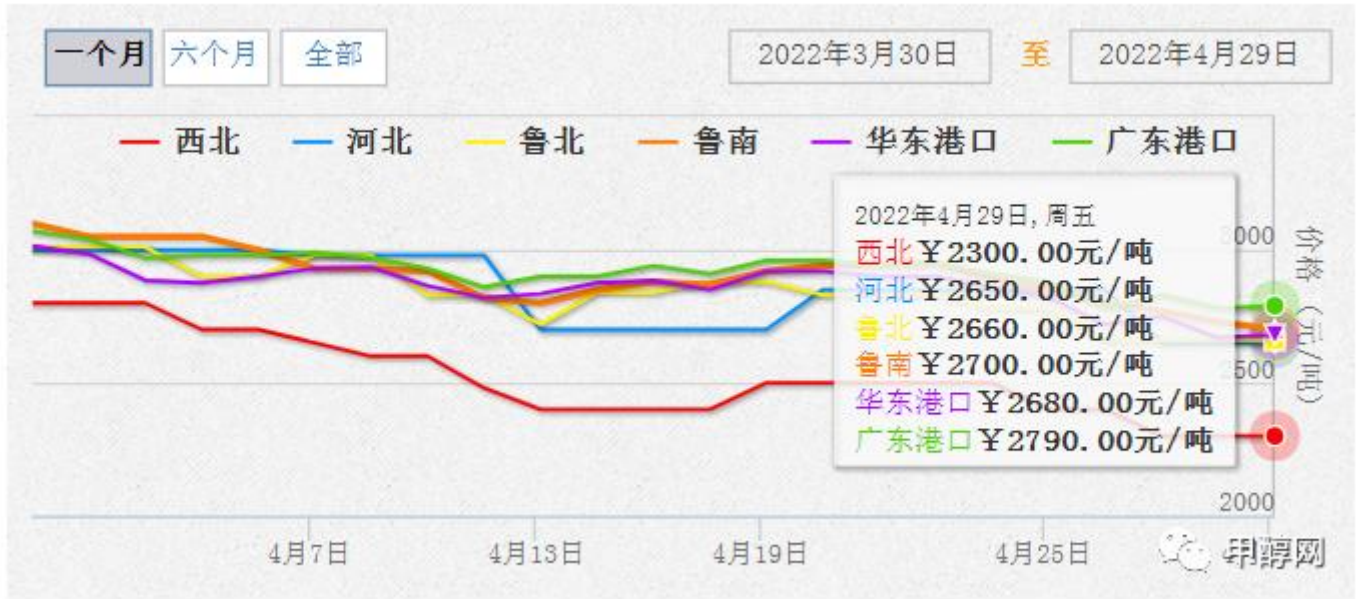
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	4. 7	4. 15	4. 22	4. 28	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	393-395	386-388	385-387	339-341	-54
CFR 东南亚 (美元/吨)	469-471	458-460	455-457	419-421	-50
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	117. 75-118. 25	111. 75-112. 25	110. 75-111. 25	110. 75-111. 25	-7
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	352. 25-352. 75	368. 50-369. 00	366. 25-366. 75	369. 50-370. 00	+17. 25

4月，本月因为印度接收了更多的俄罗斯甲醇，中东货源转向东南亚及东北亚地区。亚洲方面，印度买家看到了更多来自俄罗斯的货物的报价，买家等待本月下旬到货的大批量货物，这在很大程度上搁置了与中东的谈判，且印度和欧洲能接收的甲醇量是有限的，鉴于东南亚和东北亚甲醇价格比中国高，中东生产商可能会在这两个地区投放现货。美国方面，买家参与现货市场心态谨慎，因为欧洲甲醇市场的高波动性导致价格不确定性普遍存在，目前市场上的生产商较多导致市场供应过剩，从而导致现货价格下跌，买家目前更多的通过合约进行购买。近期来看甲醇的整体需求会有所好转，因气候变暖导致主要下游产品的需求上升。今年1-2月，美国甲醇出口量为882847吨，同比增长近76%，较上年同期增长380307吨。

二、本月国内甲醇市场



地区	4.7	4.15	4.22	4.28	较月初涨跌幅
山东地区	2980-3000	2880-2930	2780-2800	2660-2690	-320/-310
河北地区	2980-2980	2700-2730	2850-2820	2650-2700	-330/-280
华东地区	2935-2950	2850-2885	2860-2940	2685-2695	-250/-255
华南地区	2970-2980	2910-2920	2910-2930	2790-2810	-180/-170
河南地区	2820-2830	2800-2820	2720-2740	2620-2630	-200
山西地区	2600-2800	2400-2730	2100-2700	2380-2560	-220/-240
西北地区	2600-2680	2400-2430	2500-2560	2300-2350	-300/-330
关中地区	2700-2860	2570-2700	2710-2730	2530-2550	-170/-310
东北地区	2700-2800	2600-2700	2600-2700	2500-2500	-200/-300
两湖地区	2930-2950	2880-2950	2930-3000	2730-2950	-200/0

4月，我国甲醇市场震荡走跌。本月全国均价2881元/吨，同比上涨18.07%，环比下跌3.32%。4月市场运行逐渐摆脱原油市场影响，4月原油端价格区间震荡为主，月内曾短期影响市场运行，但市场表现更多受到供需基本面影响。本月内地市场维持震荡下行态势，清明节后国内多地疫情反复成为市场关注主流，月内山西、山东、华东多地有过一定程度的防控措施，产区、主要运输路线、主销区以及进口码头物流压力激增，内地市场出现阶段性供需错配，下游需求被迫收缩。主流厂家多进行让利操作，月内中期下游市场风控措施逐渐缓和，四月春检按计划落地，厂家库存相对理

想，配合原油回弹内地甲醇市场短暂拉涨。但4月下旬开始市场更多关注五一节的排库逻辑，区域性风控措施时有发生，需求端不可避免收到打击，月底期货连续走跌也在扰动业者信心，厂家操作仍以让利排库为主。港口方面，4月甲醇期货处于下行通道，除月中跟随原油有过反弹外，并未出现明显回弹行情。港口供需基本面表现偏弱，本月内到港量稳步回升，但防控措施下需求端难以发力，目前主要下游产品估值偏低，装置利润承压华东地区新兴下游负荷不稳，截至月底诚志、兴兴、富德均有降负，其余也多面临提货难压力。港口进入累库周期，库存水平已强于去年同期。受期货影响，本月港口市场交易逐级下滑，但目前美金盘仍有倒挂，现货基差相对较强。

三、本月港口库存情况

截止4月29日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存81.1万吨左右，较上周增加约0.3万吨。华南沿海（广东、福建）在16.7万吨左右，较上周减少约0.8万吨左右，其中广东10.1万吨左右，较上周减少0.1万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在64.4万吨左右，较上周增加约1.1万吨，其中江苏45.7万吨左右，较上周减少约0.4万吨，浙江18.7万吨左右，较上周增加约1.5万吨。部分港口卸货缓慢，关注改港情况。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货呈现震荡走势，主力合约从05合约转至09合约。本月盘面主力合约高点3027元/吨，低点2651元/吨。月内5-9反套的波段操作为主要交易方式，近月05合约产业内维持交割逻辑，远期09合约则在弱现实与强需求预期的博弈下震荡下跌，持续的疫情使得市场对需求预期向好信心不足。

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%，基本与上月末持平。本月开工上涨的地区主要是华北、山东和华中地区：其中华北地区虽然华昱120万吨/年的甲醇装置停车，但三月下旬晋城受环保政策影响的多套停车装置均在4月初重启，另外金石和同煤广发也在本月开车，因此华北开工走高；山东地区三月底停车的阳煤恒通和山东金能均恢复正常，当地开工率明显走高；中原大化甲醇装置本月初重启，华中开工率大幅上行；开工下滑的地区主要体现在华东、西南和西北：华东地区因沂州科技煤焦化和安徽泉盛甲醇装置停车检修，当地开工率大幅走跌；西南地区月初达州钢铁20万吨/年装置停车，开工率下行；另外西北地区虽然内蒙多套装置已于月底重启，但甘肃、新疆和陕北有装置停车检修，月底西北开工率略有走高。

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涨跌不一，本月内地市场维持震荡下行态势，中旬下游市场风控措施逐渐缓和，四月春检按计划落地，厂家库存相对理想，配合原油回弹内地甲醇市场短暂拉涨，月底再度走跌。月内均价较上月下滑，而上游原料天然气价格稳定，生产企业利润受甲醇走弱影响也有下跌；煤炭市场本月跌后走稳为主，下游需求整体不强，采购积极性不高，多观望五月政策限价执行情况，上旬煤炭价格下滑，甲醇企业盈利水平上扬，而下旬煤炭价格趋稳，甲醇价格走弱，企业利润水平随之下滑，月内整体盈利水平较上月窄幅走高。后市来看，预计5月国内甲醇市场偏低震荡，甲醇企业利润或随之波动。还需关注西南地区装置运行情况、需求复苏速度、煤价表现以及外盘开工情况等，宏观面风险释放后仍存上行预期。

原油：2022年4月份，国际原油市场多空角逐更为激烈，油价表现延续脉冲式走势，价格重心出现部分下移。中国局部疫情进入新冠病毒出现以来的最迅猛爆发，全国范围的防控封锁对燃料需求增长形成冲击，而披露的中国原油采购数据也佐证了消费增速下滑的判断，这导致了油价承压。并且，为了平抑通胀，美联储在启动Taper之后正在释放更加激进的加息预期，同时随着俄乌战争的延续，美元指数进入了强劲上行节奏，本周期站上五年高点，这对以美元计价的原油资产形成抑制。宏观背景下，基于俄乌战争推升的通胀传导以及全球宽松财政政策转向的考量，全球经济增速预期被显著下修，这影响了市场对于燃料需求增速的判断。不过，因俄罗斯能源流通受限，以及利比亚、哈萨克斯坦等地的供应中断影响了产油国的整体供应，3月份OPEC+产量在时隔一年多以来首次出现下降，并且随着西方对俄制裁的深入，以及俄罗斯开始采用能源武器进行反制，能源断供危机仍然如剑在悬，这帮助市场夯实了高油价底部，并再度呈现震荡上行势头。

基于全球能源结构性短缺形势难以改观的考量，判断欧盟将最终祭出一项渐近性的阻断俄罗斯能源进口的方案，而俄罗斯也可能切断部分能源出口占据战略主动，我们将看到全球能源流通结构将在二季度剩余时间内大为改观，从目前俄乌战事的进程来看，短期内出现缓解的概率较低，而制裁背景下，全球买家对俄罗斯的原油及石油制品置换引发的现货市场乱象将继续对油价施加支撑，判断2022年5月份国际油价将摆脱本周期的相对弱势，从新进入一个较温和的上行周期，判断布伦特原油期货价格中枢将重新回升至110~115美元/桶，强劲美元在此过程中将对油价施加部分压力，但预期难阻整体上行趋势。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月甲醛市场宽幅下跌。月上，各地物流运输管控持续，下游板厂因成材难以外输，多数板厂停工放假主导，场内需求偏弱，市场供大于求展现。此情况延续至清明节前，在成本面快速拉涨带动下甲醛市场买涨不买跌情绪展现，市场备货氛围渐起，买气逐步向好，甲醛工厂小幅推涨。节日期间，各地区皆因运力不畅，终端板材面临新增订单减量，对甲醛需求量支撑有限，甲醛工厂出货承压，有胀库风险，部分甲醛装置有降负停工计划。月中，甲醛工厂在高成本带动下跟涨运行，下游板厂询盘向好，市场买气好转，成交有所攀升，甲醛工厂顺利去库。月下，临沂兰山部分地区实施静态管理，主销区对甲醛需求骤减，甲醛工厂销售重心转移至其他区域。河南地区因物流运力因素外围走货有限，多数本地企业周边保本销售，部分工厂受出货压力低价出货贸易商来维持库存平衡。菏泽地区月下新投产一条甲醛装置，对当地及周边济宁出货具有一定影响，市场低价刺激出货显现，然终端仍按需接货，暂未提升买气。国内其他地区在需求面偏弱背景下，艰难维持运行，且五一节前下游备货情绪尚尚未凸显，市场商谈平平续市。

醋酸：4月国内醋酸市场价格先涨后跌。4月初，国内装置方面仅南京英力士检修；上海华谊自3月23日检修后于清明节前重启，清明节后恢复正常运行；由于各地疫情突发，导致河南、山东、江苏等地区部分工厂出货受限，物流运输影响受限，因此各区域内涨跌互现，工厂多根据自身情况出货。月中旬，广西华谊50+70万吨/年装置检修，虽然市场整体供应量有所减少，但由于生产企业库存创历史新高，在高库存、物流受限以及下游需求一般的情况下，国内醋酸价格持续性走低。月底，五一假期备货最后一周，醋酸工厂受高库存影响，主动让利价格大幅度走低，跌幅近800元/吨左右，随着部分区域醋酸价格接近成本线附近，市场陆续开始止跌企稳，贸易商以及下游拿货积极性陆续转好，醋酸工厂出货情绪转强。

二甲醚：本月二甲醚市场各区域走势不一，气氛强后转弱，整体商谈僵持。月初，二甲醚市场价格窄幅调整，下游在清明节前存补货需求，且液化气价格维持高位，对业者心态有一定提振，厂家出货较好，但局部疫情影响资源外流不畅，个别厂家谨慎调价，优先出货。月中，国际原油走势下行为主，原油价格走跌明显，市场整体心态趋于谨慎，原料甲醇及液化气行情均有走弱，相关产品及成本面支撑疲软，厂家多根据供需面调整价格，其中局部地区停车较多，低供给予市场一定支撑，但终端消耗能力无太大改善，个别地区疫情形势虽有缓和，但在季节性淡季影响下，气站整体采购量及销售均有限，多平稳入市，上游为保出货理性操作。月后期，鹤壁宝马装置重启，及永城永煤恢复出货，市场整体外放量增加，业者心态多谨慎，厂家库存增加，主力厂家为促进出货，报盘连续下调，跌后部分下游存逢低补货操作，原料甲醇行情不稳，且液化民用气价格多稳定运

行，市场整体动力不足，下游在价格不断下跌与供应增加和需求难提升逻辑下，入市积极性有限，部分上游企业表示产销平衡存压力，好在月末河南心连心装置临时停车，供应减少再次提振业者心态，下游买涨入市，厂家出货良好。

MTBE: 4月份MTBE市场涨跌互现，成交各异。本月上半月，因国内疫情影响，多数地区被封控，运输及需求均受到影响。加上原油及汽油步入下挫调整，MTBE市场销售不佳，跟随步入下挫，部分地区一度跌破7000元/吨大关。下半月随着疫情的逐步好转，前期封控地区陆续解封，运输及需求逐步复苏。加上因出口套利空间较为丰厚，国内多数商家开始青睐出口，山东、东北、华东及华南地区均有大量出口货源流出，致使国内现货供应逐步缩紧。供应缩减适逢需求提升，加上汽油及原油价格再度上行支撑，MTBE市场于下旬开启上调通道，国内价格再度上涨至7400-7600元/吨左右高位。但是大涨之后必有大跌，随着价格涨至高位，下游需求再度转弱，加上部分地区考虑到五一期间运输受限，提前让利排库，致使月底前MTBE市场再度步入下行通道。

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	25.08%	24.71%
二甲醚	11.2%	9.4%
MTBE	52%	49%
醋酸	88%	85%
DMF	72%	60%

甲醇后市展望

利多:

- 1、煤炭成本支撑;
- 2、MTO综合利润有所好转;
- 3、劳动节前备货计划;

利空:

- 1、进口卸货计划较多，正常情况下或大概率累库;

- 2、即将进入传统需求淡季；
- 3、供应预期恢复充裕。

总结分析：

后市来看，煤炭中长期交易价格5月1日开始实施，煤化工成本端逻辑仅能在下方提供一定支撑。随着检修装置陆续恢复，在目前计划下5月供应端或小幅放松。需求面受多重影响，目前烯烃端已降负，5月山东装置计划检修，天津装置开车时间也推迟至下半年。但也要注意，随着近期下跌后，产业链格局有所调整，MTO综合利润有所好转。预计5月国内甲醇市场偏低震荡，还需关注西南地区装置运行情况、需求复苏速度、煤价表现以及外盘开工情况等，宏观面风险释放后仍存上行预期。

(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。)