

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5月31日

TEL: 0534-8216070

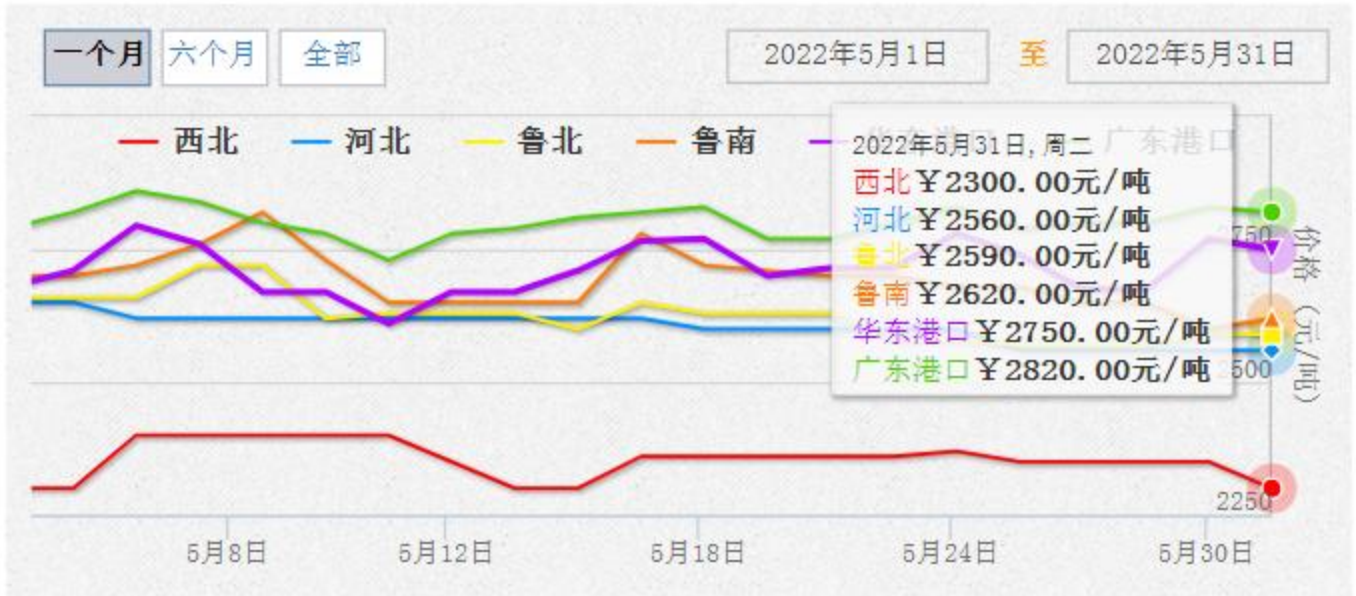
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	5.7	5.13	5.20	5.27	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	346-348	342-344	340-342	344-346	-2
CFR 东南亚 (美元/吨)	424-426	417-419	417-419	408-410	-16
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	98.75-99.25	98.75-99.25	98.75-99.25	97.75-98.25	-1
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	348.75-349.25	354.75-355.25	364.50-365.00	366.75-367.25	+18

5月，亚洲方面，因欧盟提议禁止进口俄罗斯石油，原油期货上涨带动甲醇支撑。文莱甲醇公司将于9月中旬关闭其位于松盖梁工业园区的85万吨/年甲醇装置进行55天的检修。伊朗扎格罗斯2#甲醇装置重启增加了供应。165万吨/年2#甲醇装置4月初停车，5月9日重启至85%负荷。印度方面，由于需求下降和价格下跌，国内卖家仍面临压力。大量俄罗斯货物抵达，以及邻近的中国市场复苏缓慢，印度的买盘价格很低。虽然一些伊朗供应向印度市场提供产品，而由于购买意愿不高，且伊朗厂家无法接受低价，部分进口的讨论仍然很少。美国方面，南方化学6月份北美甲醇合约价格为180美分/加仑，降7美分。5月份的平均折扣约为30%。加拿大Methanex6月北美合约价格为185美分/加仑，跌7美分。

二、本月国内甲醇市场



地区	5. 7	5. 13	5. 20	5. 27	较月初涨跌幅
山东地区	2720-2750	2600-2630	2580-2630	2590-2600	-130/-150
河北地区	2620-2650	2620-2650	2600-2600	2560-2580	-60/-70
华东地区	2670-2695	2710-2850	2715-2790	2770-2800	+100/+105
华南地区	2800-2830	2810-2830	2800-2820	2830-2850	+30/+20
河南地区	2670	2560-2560	2570-2580	2590-2600	-70
山西地区	2500-2600	2370-2500	2430-2600	2440-2550	-60/-50
西北地区	2400-2450	2300-2350	2360-2380	2350-2370	-50/-80
关中地区	2580-2590	2500-2510	2500-2550	2450-2550	-130/-30
东北地区	2500-2500	2500-2500	2500-2500	2500-2500	0
两湖地区	2800-2950	2700-2800	2750-2800	2700-2750	-100/-200

5月，我国甲醇市场小幅下移。本月全国均价 2722 元/吨，同比上涨 2.68%，环比下跌 5.52%。五月内地甲醇市场偏弱震荡为主，本月成本端还是给予支撑，原油偏高震荡，煤炭市场虽然消息面反复，但整体属于偏紧态势，化工煤还有较强支撑，国内煤价双轨制后化工煤价格上限松动，煤化工成本端支撑位应当有所上移。供应端在五月先紧后松，五月上旬内地装置集中检修，产区收紧尤为明显，虽然下游接货意愿不足，但产区库存相对可控刚需可以支撑市场，市场基本维持震荡态势。但从月内后期检修装置陆续恢复，供应端增量导致前期部分市场的紧平衡打破，而需求方面来

看，烯烃端在五月有两套装置检修，终端消费一般地炼采买操作平平，虽然全国疫情逐步缓解以及政策刺激，但整个五月下游接货表现都偏弱，业者无意接受高价货物，厂家排库压力增加让利操作偏多，价格推涨困难。港口方面，本月甲醇期货震荡上移，但甲醇价格上方有需求牵制，下端有成本支撑，整体难有单边行情。港口现货相对弱势，港口汽运提货在月初稍显阻力，月中汽运提货量恢复但四月及五月到港量较多，使得库存一直处于累库过程。MTO 综合利润始终

三、本月港口库存情况

截止 5 月 31 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 97.2 万吨左右，较上周增加约 5.3 万吨。华南沿海（广东、福建）在 18.6 万吨左右，较上周持平，其中广东 9.9 万吨左右，较上周减少 2 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 78.6 万吨左右，较上周增加约 5.3 万吨，其中江苏 52 万吨左右，较上周增加约 1.9 万吨，浙江 26.6 万吨左右，较上周增加约 3.4 万吨。内地提货速度一般，关注转口情况。

四、甲醇期货走势分析

5 月份，甲醇期货价格重心较上月走低，但走势呈现区间震荡的态势。月内多空逻辑胶着，业者多高抛低吸操作。月内盘面高点 2849 元/吨，低点 2595 元/吨。整体来看，甲醇当前自身基本面偏强（成本支撑与库存无压），原油也维持强势高位震荡，使其在淡季背景下呈现了下跌受阻的状态；而美金成本下降、供应恢复与累库预期也使其上方压制同样严重。基差方面，整体走弱，美金商主流操作期现反套，期现商则在累库不及预期的背景下有正套头寸。此外，渤化投产的延期与沿海的需求复苏时间尚不确定，也在一定程度上阻碍了多头的上推力量。

近期国内部分甲醇企业装置停开工情况

本月末，国内平均开工率在 54.22%，较上月末减少 0.78 个百分点。截止 5 月底，开工上涨的地区主要是华北和西北地区：其中华北地区因晋煤华昱 120 万吨/年的甲醇装置在 5 月初重启，当地开工率大幅走高；西北地区因 4 月份停车的甘肃华亭和新疆新业装置在 5 月份重启，当地开工率也小幅走高；开工下滑的地区主要是华东、山东、东北、华中和西南：其中华东地区因安徽临涣装置停车影响，当地开工率小幅走跌；山东地区因阳煤恒通月初停车检修，当地开工率明显走跌；东北地区在吉伟装置检修下，开工小幅下行；华中地区河南和关中多套装置检修，当地开工率大幅下行；西南地区因四川川维停车，和泸天化降负，开工率下滑明显。

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跌为主，本月内地甲醇市场偏弱震荡，均价较上月下滑，焦炉气制甲醇利润同步走跌；天然气价格窄幅上涨，西南地区天然气制企业盈利水平也有下滑；而本月煤炭市场主产地供应高位稳定，下游非电用户需求尚可，市场交投氛围良好，煤价稳中上涨，在政策压制下，煤价虽涨幅不大，但月内甲醇价格表现欠佳，煤制甲醇企业利润亏损加重。后市来看，甲醇基本面稳中偏弱，双轨制下化工煤价格市场化，对应成本支撑位应当上移，预计国内市场价格震荡整理为主，下方空间不大，甲醇企业利润或随之波动，更多需要关注原油价格以及下游开车进度能否给予上涨驱动。

原油：2022年5月份，国际原油期货价格先抑后扬震荡走强。俄乌战事已成持久之势，本周期市场关注西方对俄罗斯的石油禁运方案，因部分国家拒绝在未获能源保障的情况下同意对俄禁运，欧盟被迫一度搁置该计划，同时在美国联储激进加息背景下美元指数迅猛拉升，全球为抑制高通胀采取撤除宽松刺激的举措导致经济衰退风险推升，国际油价一度双双跌回100美元/桶附近，不过随着欧盟继续推进对俄石油禁运计划，且俄罗斯采取天然气断供措施反制欧洲加剧了能源中断风险，国际油市重新获得支撑。

欧洲理事会主席米歇尔30日晚在社交媒体上表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识。欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩在社交媒体上表示乐见这一决定，并称至2022年底，欧盟从俄罗斯进口的石油将削减约90%。根据公开数据，欧盟作为俄罗斯的最大石油出口市场，2022年4月份接收俄罗斯石油总规模为337万桶/日，如果按照90%的减量估测，则2022年四季度俄罗斯对欧盟石油出口将锐减300万桶/日左右，届时将仅保留少量陆上输油出口，在此情况下，俄罗斯将被迫调整能源出口政策，转向亚太市场增加供应，我们判断以印度、中国为主的亚洲伙伴将承接部分俄罗斯石油，但除非中国等大幅调整外采结构，否则无法接纳更多的俄罗斯石油，我们预计未来六个月亚太市场可接纳的俄罗斯石油上限将在50~80万桶/日，这意味着俄罗斯可能将不得不削减220~250万桶/日的石油产量。而随着西方制裁的进一步深入，俄罗斯石油产量可能将进入一个长周期的下滑期，这将对未来多年的石油市场形成深远影响。

在原油供需基本面偏紧的情况下，原油价格对宽松政策撤除的敏感性较弱。在能源危机背景下，可预见全球高通胀将长期持续，而在全球油市两高两低的结构未出现明显松动前，高油价将继续呈现常态化，并且随着欧美供需的进一步失衡，油价在下一周期可能摆脱保守运行趋势再度宽幅上行。2022年二季度末段，欧美原油期货价格中枢将大幅抬高，WTI将由5月均值108.99美元/桶抬升至115~120美元/桶区间，布伦特原油均值将由5月的111.44美元/桶上推至118~123美元/桶区

间，绝对价格方面，布伦特存在较大概率上测 130 美元/桶

二、下游产品市场行情

甲醛：本月甲醛市场宽幅下跌。五一小长假归来后，国内多地仍受防疫管控，下游板材因木屑类原料入场困难导致木材工厂复工偏弱，然而，场内甲醛装置节后检修基本结束，开始陆续恢复重启及部分提负生产。在此背景下，部分甲醛工厂因地理位置优势，周边精细化工需求支撑良好及部分板厂存补货预期，少量甲醛工厂成交顺畅，企业去库明显，多数甲醛工厂因下游板厂大幅减量，市场买气清淡，出货压力增大，持货商被迫让利续市运行。月下，甲醛工厂受高成本带动短时跟涨续市，下游板厂买涨气氛下入市补货积极，场内甲醛工厂去库顺利，随后部分甲醛装置提负运行，而此时下游板厂补货过后需求减弱，实单成交欠佳，市场供需失衡展现。后期，传统淡季来临，虽然各甲醛厂均有不同程度亏价续市，鉴于需求市场基本饱和，成交持续清淡，国内甲醛供应量大于消耗量常态化，且在房地产及基建支撑薄弱环节下，市场需求难以放量，单靠成本面带动甲醛难以实现利润回归。

醋酸：5月国内醋酸市场价格触底反弹。五一节后归来，随着河北建涛 50 万吨/年装置检修，外加下游以及贸易商阶段性补货，上游工厂库存逐步走低，价格触底反弹，最高日内涨幅 600-800 元/吨；月中旬，随着美国国外装置故障，刺激国内工厂市场心态，由于月底塞拉尼斯以及山东兖矿检修计划消息释放，因此市场心态提振，少数下游阶段性补货，醋酸工厂库存进一步走低；月下旬，由于工厂无库存压力，而华北、西北等区域需求尚可，虽然华东、华南等区域需求一般，但由于大装置即将检修，醋酸整体供应量减少，价格继续推涨；月底，由于山东兖矿、塞拉尼斯等装置如期停车，下游产能利用率逐步回升，醋酸工厂由于零售量较少，价格不断上涨。

二甲醚：本月二甲醚市场多维持窄幅整理趋势，成交氛围稍显清淡。月初，正值五一假期，受运输牵制，各厂家均维稳出货，节间成交偏弱，节后各地区并未出现往年下游积极入市补货现象，下游多维持刚需采购为主，尤其是河南地区，价格跌后维持区间整理行情，省内局部地区疫情反扑严重，不间断出现新增病例，疫情区管控措施更为严峻，对物流运输带来巨大困扰，车辆通过不畅，区域间资源流通受限，个别厂家受疫情影响停车，省内货源供应虽处低位，而需求端表现暂不乐观，餐饮类行业关停，终端库存消化缓慢，在淡季影响下叠加疫情管控，市场情绪偏悲观，下游气站销量下降明显，补货积极性欠佳。直至月中，原料甲醇市场周内出现小幅反弹行情，成本面带动明显，另外液化民用气受国际原油调涨利好，价格振荡上涨，也给市场带来一定提振，二甲醚价格得以上涨，且下游前期库存逐步消耗，但受制于终端需求增量有限，大多维持刚需补货，暂无

囤货操作，阶段性补货带动下交投氛围回温。月末主力厂家装置检修，供应减少再次提振市场心态，价格坚挺运行。

MTBE: 5月份MTBE较4月份继续上涨，各地区涨幅在350-1000元/吨不等。上半月，因价格上涨至高位，导致下游进购积极性转淡，加上外围利空影响，商家销售不佳，价格步入下滑调整，东北地区曾一度下滑至7000元/吨大关之下。下半月随着部分地区陆续解封，下游需求有所好转。且因出口套利空间较大，国内出口数量大增，导致国内供应量缩减，部分商家惜售。受供需双重配合，加上原油再度步入上行支撑，国内MTBE市场大幅反弹，山东、华北等地再度突破8000元/吨大关，涨至3月份以来高位。

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	24.71%	25.33%
二甲醚	9.4%	11.4%
MTBE	49%	50%
醋酸	85%	80%
DMF	60%	63%

甲醇后市展望

利多:

- 1、伊朗装置停车;
- 2、渤化MTO装置计划开车;
- 3、端午节前备货计划;

利空:

- 1、多个装置计划重启，供应充裕;
- 2、传统需求淡季来临;
- 3、进口预期增加，港口库存或稳中略有积累。

总结分析:

后市来看，目前港口库存短期难以扭转，伊朗一套大装置停车，但对进口的影响应该在6月底或7月初体现出来，5月预估到港量在120万吨附近，6月进口量也应当接近5月水平。目前需求端的热点在天津MTO装置的开车进度，如果天津装置顺利开车，结合6月烯烃装置的重启，供需平衡有一定改善迹象。但6月供应端没有更多的检修利好，节后烯烃装置的实际运行情况还需要观察。整体来看甲醇基本面稳中偏弱，双轨制下化工煤价格市场化，对应成本支撑位应当上移，预计国内市场价格震荡整理为主，下方空间不大，更多需要关注原油价格以及下游开车进度能否给予上涨驱动。

(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。)