

# 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3月31日

TEL: 0534-8216070

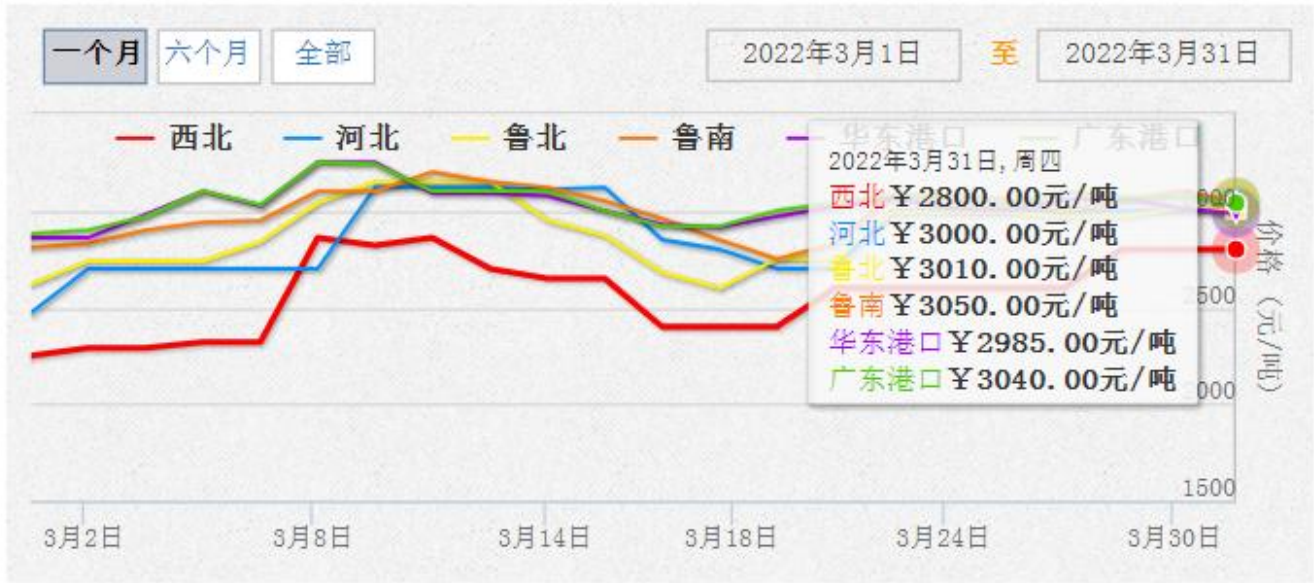
## 甲醇市场动态

### 一、本月国际甲醇市场走势

时间	3. 7	3. 15	3. 23	3. 30	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	389-391	406-408	396-398	399-401	+10
CFR 东南亚 (美元/吨)	436-438	464-466	470-472	468-470	+32
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	126. 75-127. 25	136. 75-137. 25	130. 75-131. 25	130. 75-131. 25	+4
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	440. 25-440. 75	440. 75-441. 25	372. 50-373. 00	386. 75-387. 25	-53. 5

3月，由于乌克兰和俄罗斯之间的紧张局势，原油价格波动放大，国际甲醇市场冲高回落，各地区表现不一。亚洲方面，月初东南亚和韩国的购买兴趣上升，市场参与者密切关注欧洲甲醇价格。月中印尼东部出现了现货需求。目前缺乏可以立即交付的现货，而从中国到印尼的船只供应紧张，由于燃料价格上升船东发货缓慢，中国港口的检疫措施也使化工品船舶流动性降低。月内后期，中东生产商倾向于向亚洲其他国家及欧洲地区寻求更好的利润，因为来自俄罗斯的货物会以相对较低的价格抵达印度。美国方面，甲醇现货市场价格保持平稳，全周现货活动都是有限的，现货市场正转向多头头寸，由于高昂的运输成本导致套利减少，供应充足库存承压。买家在备足了3月所需库存后，现货需求最近有所下降。

### 二、本月国内甲醇市场



地区	3.7	3.15	3.23	3.30	较月初涨跌幅
山东地区	3040-3060	2680-2750	2990-3080	3010-3020	-30/-40
河北地区	2700-2700	2850-2850	3000-3000	3000-3000	+300
华东地区	3250-3255	2930-2980	3015-3110	2985-3040	-275/-215
华南地区	3250-3280	2920-2960	3060-3080	3040-3060	-210/-220
河南地区	3000-3000	2770-2780	2900-2940	2930-2950	-70/-50
山西地区	2650-2900	2380-2800	2600-2930	2680-2910	+30/+10
西北地区	2320-2570	2400-2450	2600-2700	2800-2810	+480/+240
关中地区	2820-2900	2690-2870	2800-2910	2820-2910	+0/+10
东北地区	2600-2600	2800-2800	2700-2800	2700-2800	+100/+200
两湖地区	2800-2900	2950-3040	3200-3220	3200-3220	+400/+320

3月，我国甲醇市场加速上行。本月全国均价2980元/吨，同比上涨27.62%，环比上涨10.57%。3月市场表现显著收到能源端影响，地缘冲突引发的原油、天然气价格波动成为市场运行的主流导向，原油价格第三次站上百元关口，化工品受原油带动集体走强，煤炭中长期交易价格以指导价为主，化工煤价格限制放松，内地甲醇价格快速抬升引发业者追涨情绪，且冬奥会后，传统下游正式进入备货，市场交投情况良好。本月中期开始，甲醇市场进入宽幅震荡区间，随着俄乌冲突降温，原油价格高位回落，能源端波动对市场影响逐渐平缓，价格运行开始关注基本面。3月中旬

开始部分装置有序春检，环保影响山西地区装置阶段性停车均收紧供应。月内重要会议召开，北方环保管控收紧，疫情管控在本月逐渐升温，物流运输困难，且油价仍处于较高位置，货运成本居高不下，下游企业补库操作后，库存水平已有抬升，接货表现逐级下滑，本月有一体化装置烯烃端停车，甲醇外采减少，地炼下游受物流及疫情管控多有降负，甲醇下游整体开工表现一般，月内后期内地市场商谈气氛转弱。港口方面，现货基本面来看，本月港口库存处于小幅抬升中，但绝对值处于近年来较低水平，上半月多以跟随原油及甲醇期货运行为主，库存偏低有货者心态稳固。本月后期，华东多地疫情防控加紧，主力库区提货难度增加，虽然进口到港量回升，港口库存连续累积，但部分库区可流通货源仍紧，整体价格表现仍维持坚挺。

### 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78.6万吨左右，较上周减少约2.0万吨。华南沿海（广东、福建）在18.1万吨左右，较上周增加约1.8万吨左右，其中广东11.4万吨左右，较上周增加0.3万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在60.5万吨左右，较上周减少约4.4万吨，其中江苏44.3万吨左右，较上周减少约2.4万吨，浙江16.2万吨左右，较上周减少约2.0万吨。近期主力库区卸港缓慢，部分船货延后抵港。

### 四、甲醇期货走势分析

3月份，甲醇期货呈现“M”字型走势，市场情绪维度较重，主要影响因素仍维持宏观为主，即原油走势以及疫情对需求的影响。整月来看，内地偏强、沿海偏弱，内地与港区价差收窄；下半月主流操作5-9反套，且盈利空间良好；月内主力合约最高触及3370元/吨，整体基差偏弱。

### 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%，较上月末下滑0.97个百分点。本月开工上涨的地区体现在西南地区：四川泸天化甲醇装置3月初重启，当地开工率大幅走高；开工下滑的地区主要是华北、山东和东北地区：其中华北地区因山西同煤、山西光大煤焦化、山西兰花科创等多套装置检修，当地开工率大幅走跌；山东地区阳煤恒通和山东金能两套甲醇装置月底停车，当地开工率下滑；西北地区中煤远兴60万吨/年的装置3月下旬停车影响，当地开工率小幅走跌。

## 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。本月国内甲醇市场走势震荡，化工品受原油带动集体走强，甲醇均价较上月走高。天然气价格维稳，天然气制和焦炉气制企业利润随甲醇价格波动，平均利润较上月同步走高；煤制甲醇利润波动较大，前期受政策影响，煤价多维持在限价区间内，此时甲醇在原油走高、下游需求逐步恢复及运费高企支撑下稳步上行，煤制甲醇企业利润水平上扬，中旬煤炭市场受重要会议影响，煤矿多按核定产能生产，多数以长协保供为主，市场煤销售较少，下游电厂及化工等非电企业采购积极性不减，支撑煤价走高，而甲醇市场冲高回落，价格转跌，煤制甲醇企业盈利水平随之急剧下滑，下旬甲醇则在多方因素影响下震荡运行，煤炭供应保持较高水平，而疫情防控对运输影响明显，供需双方衔接不畅，煤价理性回调，煤制甲醇企业利润有所修复，整体来看，月内煤制甲醇均价较上月仍有改善。后市来看，预计甲醇价格或维持在当前区间震荡运行，春检背景下回落空间不大，甲醇企业利润或随之波动。

**原油：**2022年3月份，俄乌战事以及西方对俄罗斯的全面制裁引发的能源断供危机左右了国际油市，原油期货价格中枢暴力拉升，盘中价格一度攀升至139美元/桶附近，不过因地缘形势反复以及流动性风险加剧，原油在上触历史极值附近后进入震荡期，连续走出脉冲式行情。具体表现为，俄罗斯对乌克兰采取军事行动，随后美国与盟友宣布对俄罗斯的广泛制裁，原油暴力拉升的过程中，清算所大幅上调原油期货保证金额度，市场交易成本增加，俄乌开启谈判，地缘政治不确定性增强，并且阿联酋一度在对外口径中转变立场呼吁增产，这导致油价一度创出历史最大单日美元跌幅，不过西方对俄罗斯的能源制裁以及地缘局势再度将油价托起。

目前国际石油市场处于低库存。低供应、强通胀的整体环境中，能够促使油价快速持续下行的条件却并不常见，只有两种极端情况能够达成这样的结果，一是供需紊乱，二是流动性急剧下降。短期内的需求坍塌、突发性的供应激增都会导致供需基本面紊乱，例如新冠疫情导致的全球性旅行封锁及区域人员流动管制迅速造成了需求断层，并且具备支配地位的产油国主动打压油价。在近期的分析中，尽管油价多次表现出见深度下行的迹象，但出于供需阶段性失衡的考量，我们将适度调降对2022年第二季度的油价预测。在3月中下旬我们看到了油价下行动能集聚的迹象，全球尤其是中国的疫情封锁将迅速影响原油现货市场，美国拜登政府与国际能源署将祭出大规模战略石油储备释放，据悉拜登政府考虑释放规模达1.8亿桶石油储备，如此巨大的规模向市场投放将在短期内对油价形成冲击，但长期来看，消费国战略石油储备的释放无法解决供应问题，战略石油库存去化在未来仍将转化为油价的上行动能，主要的问题在于在释储的良性影响周期内世界油市能否达成再平衡，美国为首的消费国与沙特、阿联酋为代表的OPEC+产油国联盟的分歧正在扩大，产油国联盟预期无意改变其产量政策，这将继续给与油市支撑，而随着俄罗斯反制欧洲市场，能源断供危机将再

度被市场交易，伊朗及委内瑞拉的石油制裁取消几率大幅下降，预计短期内难以影响供需实际。因此，我们继续坚持高油价持续的观点，不过并不认为 120 美元/桶的超高油价会在短期内再度回归，预期四月份布伦特油价中枢将在 105~110 美元/桶区间，因地缘冲突干预，全球基准布伦特原油价格较美原油基准 WTI 受到更加强劲支撑，长期相对贴合的 B-W 价差将逐步拓宽。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：** 本月甲醛市场宽幅上扬。月内原料甲醇涨势不断，甲醛工厂在高成本带动下跟涨运行，上涨初期场内询盘热烈，成交向好，在此利好支撑下，众多甲醛装置频频提负，加之西北地区甲醛工厂正值传统复工潮，场内产能利用率大幅走高，下游板厂买涨不买跌心态主导下采买积极，备货情绪高涨。随着俄乌局势动荡不稳，下游板厂出口订单大幅减量，回款困难、前期库存过高等问题逐步显露，加之尿素、三聚氰胺等其他各项原料不断上涨因素下，板材工厂对甲醛采买积极性断崖式下滑。甲醛工厂出货压力增大，终端面大于原料面影响展现。此时原料甲醇仍旧持续大幅走高，甲醛跟涨吃力，持货商恐高心态浓厚加之终端接货力度减弱，企业面临胀库风险，持货商让利出货主导。随后，国内公共卫生事件多地爆发，各地物流运输逐步进入管控，河北、河南、江苏、山东场内少量甲醛工厂因物流受限导致出货困难，部分甲醛装置被动停车及降负运行。甲醛工厂在供需两弱压制下艰难续市。

**醋酸：** 3 月国内醋酸市场价格触底反弹。月初，由于冬奥会结束后下游开工陆续恢复，对醋酸有一定需求，且由于原油带动甲醇价格走高，成本端不断上涨，醋酸价格下跌，从而造成醋酸利润压缩至三百元附近，因此醋酸市场在成本端支撑下，价格开始止跌上涨；月中旬附近，由于醋酸价格上涨过于猛烈，其中西北主力工厂日内上涨 995 元/吨左右，下游以及贸易商有所抵触，因此月中旬局部区域多盘整运行，价格涨跌互现；月中下旬，由于南京英力士、上海华谊等装置陆续开始检修，市场供应量陆续减少，在下游需求尚可的情况下，醋酸价格陆续开始上涨；月底，由于公共卫生事件影响，部分工厂检修人员不到位，未能如期检修，外加江苏索普装置恢复正常运行，市场整体供应量稍有增加，上游工厂多企稳运行，但由于下游陆续对目前醋酸高价有所抵触，市场整体心态不一。

**二甲醚：** 本月二甲醚市场冲高回落而后再反弹，下游随行就市，成交氛围温和。月初，国际原油走势坚挺，价格连续突破高位，支撑液化民用气及原料甲醇市场高位盘整，提振二甲醚市场氛围，厂家心态持坚，价格接连走高，价格虽至相对高位，部分下游存买涨操作，贸易商持货偏多，终端操作心态偏谨慎，但多数厂家库存无忧，市场利好充足，跟随外围市场价格上涨，涨势直至月

中，因前期涨幅过大且国际原油价格当日下跌幅度超 12%，外围市场大跌牵制业者心态，下游观望情绪浓厚，各厂家出货较前期明显转淡，供应端维持平稳，但考虑库存压力，且市场成交阴跌现象明显，主力大幅让利促进出货，其他厂家跟随走跌，前期涨幅基本回吐，下游存逢低补货操作，后期河南地区主力厂家单套装置停车检修，因供应面明显减少，业者心态持坚，主力存推涨意愿，但国际原油走势不定，外围市场动力不足，且市终端需求表现偏弱，下游多维持刚需补货节奏，月下旬下游入市偏谨慎，停车检修企业偏多，厂家谨慎调整价格，维持出货为主。

**MTBE:** 3 月份 MTBE 价格先抑后扬，上半月全线冲至 8000 元/吨关口之上。本月上半月价格上涨原因主要为：1. 因俄乌局势紧张，国际油价一路上涨，布伦特曾一度冲高至 120 美元/桶之上的高价，给予大宗商品有力支撑。2. 汽油价格上涨。受原油大涨支撑，汽油本月价格亦步步上行，部分地区价格曾一度上涨至 10000 元/吨之上，对原料需求亦跟随提升。3. 原料价格大幅上涨。本月原料碳四价格曾一度上涨至 8300 元/吨之上高位，异丁烷及甲醇均呈现不同程度上涨，给予 MTBE 市场一定成本支撑。4. 其他汽油原料价格高位，给予 MTBE 市场一定动力支撑。受上述各方利好支撑，本月 MTBE 上半月价格持续上涨，全线再度冲高至 8000 元/吨大关之上。但是下半月，随着疫情的扩散，国内部分地区运输及需求受限，加上下半月原油步入下挫调整，汽油市场亦步入跌势，导致 MTBE 市场于下半月再度开启下调窗口，东北地区再度跌破 7000 元/吨大关，其他地区亦跌至低位，成交转淡。

### 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	93%	98%
甲醛	25.87%	25.08%
二甲醚	12.5%	11.2%
MTBE	45%	52%
醋酸	88%	88%
DMF	72%	72%

## 甲醇后市展望

利多：

- 1、春季检修计划陆续报出；
- 2、MTO 综合利润或能在 4 月迎来修复；
- 3、清明节前备货计划；

**利空：**

- 1、提货不畅背景下大概率累库；
- 2、煤价对甲醇生产成本或减弱；
- 3、进口预期增加。

**总结分析：**

后市来看，4 月，供应端持续收紧，春检计划仍在推进，4 月进入春检装置或将多于 3 月。3 月预估进口量在 90 万吨附近，考虑到卸港速度部分船货可能转移到 4 月，近期提货不畅背景下，港口继续累库或难以避免。华东部分 MTO 装置利润持续承压也需要担忧降负可能，传统下游在 4 月也有一定检修计划，整体来看供需平衡仍有僵持。但需关注石化持续降负对烯烃供应端带来的利好支撑，虽然原油波动逐渐平缓，烯烃及下游产品仍存有估值回升空间，MTO 综合利润或能在 4 月迎来修复，二季度华北 MTO 计划开车，备货计划也能支撑采货气氛。综上，我们预计甲醇价格或维持在当前区间震荡运行，春检背景下回落空间不大。

( 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。 )