

# 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6月30日

TEL: 0534-8216070

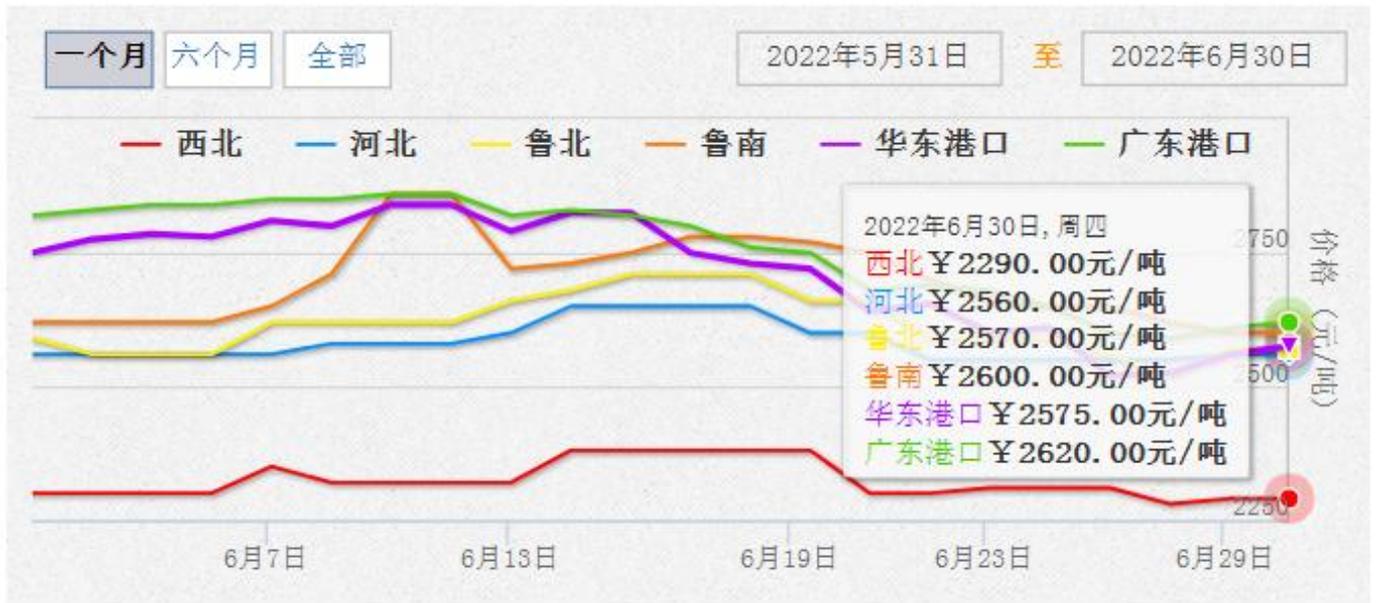
## 甲醇市场动态

### 一、本月国际甲醇市场走势

时间	6. 7	6. 13	6. 20	6. 27	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	344-346	346-348	337-339	314-316	-30
CFR 东南亚 (美元/吨)	399-401	399-401	384-386	373-375	-26
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	109. 75-110. 25	111. 75-112. 25	110. 75-111. 25	101. 75-102. 25	-8
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	368. 00-368. 50	364. 50-365. 00	367. 50-368. 00	368. 50-369. 00	+0. 5

6 月，亚洲方面，由于俄罗斯货物流入印度，更多的中东货物进入东南亚市场，当地买家正经历满罐问题也出现抛压，当地数家生产商以较 CFR 东南亚甲醇价格有吸引力的折扣提供现货，卖家需要将货物转移到印尼其他港口。印度方面，来自中东的大多数卖家都在讨论浮动价格，俄罗斯货物连续流入导致市场供应充足，低价买盘影响交易情绪。但随着欧洲停止对俄罗斯货物的保险及再保险后，航运保险和高昂的运费令人担忧，这使得俄罗斯在印度的甲醇商谈进展缓慢，买家对俄罗斯货物的意向开始减弱，中东供应商或能恢复较高价格。美国方面，供大于求，三套美国醋酸装置面临不可抗力，导致对甲醇需求减少。4 月 19 日 LyondellBasell 位于德克萨斯州 La Porte 的醋酸发生不可抗力。塞拉尼斯 5 月 10 日宣布，美洲和欧洲客户的乙酸等遭遇不可抗力。英力士乙酰公司得克萨斯地区醋酸装置 5 月 11 日遭遇不可抗力。加拿大 Methanex 公司在 6 月 28 日发布，7 月份的北美合同价格为 182 美分/加仑，环比下降 3 美分。合同价格连续第三次下跌，6 月份的折扣平均约为 30%。

### 二、本月国内甲醇市场



地区	6.7	6.13	6.20	6.27	较月初涨跌幅
西北地区	2320-2380	2380-2380	2300-2300	2280-2280	-40/-100
关中地区	2430-2550	2400-2520	2450-2500	2270-2370	-160/-180
河北地区	2580-2600	2650-2650	2600-2600	2550-2550	-30/-50
河南地区	2600-2630	2630-2650	2550-2560	2470-2490	-130/-140
华东地区	2800-2850	2825-2880	2640-2690	2525-2550	-300
华南地区	2850-2860	2830-2840	2680-2690	2590-2600	-260
山西地区	2430-2560	2470-2600	2480-2620	2400-2500	-30/-60
鲁南地区	2710-2750	2730-2750	2750-2770	2620-2630	-90/-120
鲁北地区	2620-2680	2660-2690	2660-2670	2520-2520	-100/-160

6月,我国甲醇市场震荡走低。本月全国均价2695元/吨,同比上涨4.46%,环比下跌0.99%。本月,国内甲醇市场高位回落,目前供需面偏宽松仍是制约行情上行的主要阻力,月初内地价格维持区间整理,节后下游补库以及山东地区MTO恢复运行均在支撑现货市场,天津地区MTO装置试车成功也在提振7月的需求预期,内地市场出现过小幅上涨行情,阶段出货情况较为理想。但本月中旬开始,煤炭消息面利空出现以及原油价格走跌使得化工品集体下行,甲醇期货也进入下跌通道,内地虽然成本面以及供应情况好于港口,内地-港口价差收窄。但需求端愈发谨慎下仅能维持相对强势,仍跟随下调为主。本月后期主产区检修计划略显集中,部分一体化装置检修也提上计划,供应

量收紧使得行情出现反弹。港口方面，本月期货冲高回落，盘点最低触及 2500 元附近。月初市场仍维持上行态势，煤价双轨制下成本抬升以及原油和相关品种上涨均在支撑化工品市场，天津 MT0 试车成功提振近月需求预期。但本月现货端压力较大，5 月到港量创年内新高，主要港口持续累库，库存绝对值持续刷新年内高位。部分库区罐容紧张有抛售压力，而传统淡季需求暂无起色，现货表现稍弱于期货。中旬开始期货走低，市场价格跌至低位后成本端支撑凸显，主流略有惜售情绪且低位有刚需接货，基差表现修复。

### 三、本月港口库存情况

2022 年 6 月末，甲醇企业库存量 41.64 万吨，较上月末涨 17.70%，平均库存在 40.08 万吨左右，较上月跌 1.94%。造成生产企业库存降低的主要原因是：大部分企业多保持低库存运行，贸易商及下游多按需采购，且有部分装置检修。2022 年 6 月末，甲醇港口库存量 103.22 万吨，较上月末增加 17.22%，平均库存 101.48 万吨，较上月涨 18.75%。造成港口库存增加的主要原因主要体现在华东区域，月内进口船只抵港量增多，同时当地下游烯烃工厂降负影响刚需消耗量，主流库区提货量略有缩减，从而使得库存宽幅累积。

### 四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货先涨后跌，整体尾随原油等宏观商品走势。月内高点触及 2964 元/吨，随后大幅回落 460 余点，最低至 2503 元/吨；季节性淡季背景下，煤炭、原油掉头回落以及需求的弱现实，使得资金主力预期转弱，且港口库存大幅累库至 100 万吨以上，同样是资金偏空的逻辑因素之一。月内虽煤炭坑口相对强势，但供应增量预期作为成本支撑减弱的逻辑因素而不断打压着盘面。此外，港口罐容日益紧张，月内基差弱势，尽管盘面大跌后略有走强，但仍难改现货贴水状态。

### 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 53.09%，较上月末减少 1.33 个百分点。截止 6 月底，开工上涨的地区主要是华中和西南地区：其中西南地区因四川川滩和泸天化两套装置恢复正常，当地开工率大幅走高；华中地区也因河北鹤壁甲醇装置恢复正常，开工率明显提高；华东地区受安徽主要甲醇装置停车影响，当地开工率明显走跌。西北地区因宁夏宝丰和西北能源等多套甲醇装置停车影响，开工率大幅走跌。



## 甲醇上下游市场动态

## 一、上游原料市场行情简述

**成本面：**本月甲醇企业利润水平下跌为主，月内国内甲醇市场高位回落，月底供应量收紧使得行情出现反弹，市场均价较上月有所下滑，带动天然气和焦炉气制甲醇利润也随之波动，其中西南地区天然气制甲醇下旬价格走跌幅度较大，目前利润已跌至盈亏线附近；煤制甲醇本月受原料煤炭价格上涨以及甲醇价格走跌双重利空影响，本月利润不断恶化。其中煤炭市场上旬供应小幅收紧，下游化工等非电用户需求旺盛，采购拉运积极，部分煤矿价格连续多次上调，市场交投氛围持续活跃，然政策压力仍存，叠加煤价上涨过快，终端需求恢复不及预期，市场观望情绪渐起，下游企业及站台拉运节奏开始放缓，部分煤矿为刺激销售价格连续做下行调整，至月底跌势有所放缓，部分煤矿销售好转开始小幅探涨，煤价呈现涨跌互现局面。后市来看，预计国内甲醇市场价格仍以区间运行为主，甲醇企业利润或随之波动。

**原油：**2022年6月份，国际原油期货价格先扬再抑后趋于高位盘整，继续交投于高油价区间。本周期初始阶段原油期货迅猛攀涨，北美夏季出行高峰开启支撑了多头信心，俄乌军事冲突持续，俄罗斯正在取得更多战争成果，而欧盟针对俄罗斯的制裁范围和力度也在逐步加码，在燃料需求扩张预期以及俄罗斯石油禁运前景的双重驱动下，国际油价迅速双双重返120美元/桶的超高油价上方。不过，伴随高企油价而来的是欧美40年来最强的通胀环境，欧美经济体为抑制高企通胀采取了激进的紧缩政策，美联储本周期内决议实施了自1994年以来最大的加息幅度，将基准利率上调了75个基点，欧洲央行也随之跟进，市场担忧激进的加息会损伤来之不易的经济复苏前景，这会影响中长期的燃料需求。另外，美国和盟友继续不断向OPEC施压以督促其增产，OPEC+最终选择了小幅增加既定减产规模以回应美国的呼吁，将9月份增产额度提前摊派在7、8月份，核心产油国态度可能发生显著转变导致原油产能快速增长的担忧升温，因此在本阶段中后期，市场交易员对于油价前景的判断出现了更加显著的分歧，这导致了油价运行趋于反复。

在七月份，石油市场出现极端行情的可能性愈发高企，因市场正在面临更强的不确定性。我们需要谨防经济衰退风险的提升导致的市场心态转换，美联储激进加息也将挤压大宗商品市场的流动性，美国总统拜登将于7月13日至16日访问中东地区，自卡舒吉事件拜登称沙特为贱民国家以来，华盛顿和利雅得之间关系降至冰点，而近期的种种迹象表明，在美国不断的游说下，沙特对美国的态​​度似乎正在软化，尤其在伊朗试图进一步增强其核活动的背景下，沙特为首的中东联盟可能将寻求来自美国的安全保障，这有助于沙特和美国政府之间关系正常化，这也是产油国联盟能够达成增产共识的核心驱动力。但是，目前产油国联盟仅有沙特和阿联酋仍然可能具备必要的产能空间，哪怕在外盘时间6月30日OPEC+产量政策会议上做出进一步增产的承诺，我们也很难看到沙特

能够将产量推至其宣称的 1200 万桶/日，甚至能否在 1100 万桶/日长期持续都存在疑问，投资不足与政治欠稳定的影响将继续抑制产油国的增产前景，这意味着无序的增产几乎不可能出现，另外，战争溢价将贯穿俄罗斯对乌克兰军事行动始末，在俄乌战争结束前，原油期货价格缺乏大规模回调的动能，7 月份国际原油期货价格中枢或出现适度的下行修正，我们将布伦特原油均价预期下调 5 美元至 112 美元/桶附近，美原油 WTI 原油相较布伦特基准油价的价差或进一步扩大，WTI 原油期货价格中枢或落于 105 美元/桶附近，不过，应该谨慎提防原油市场受到进一步的地缘政治事件和能源突发性断供的影响，当前市场仍然存在巨大的上行风险。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**6 月，中国甲醛主流市场均价 1212 元/吨，环比跌 4.04%，同比跌 6.77%。甲醛外围影响减弱，成本面甲醛价格坚挺为主，但月内下游板厂需求有限，对甲醛支撑乏力。6 月，国内甲醛装置多数有降负及检修。其中，山东、江苏、安徽、河北、河南、湖南、广西、广东、宁夏、新疆地区装置均有不同程度的降负及检修操作，然河南部分地区月内较长时段处于高负荷及满负荷状态。本周损失率高于产能利用率，故开工呈现下降走势。

**醋酸：**6 月份国内醋酸市场先跌后涨。中上旬，虽然南京英力士尚未恢复正常，山东兖矿和南京塞拉尼斯仍在停车状态，以及中石化长城能源故障停车，开工持续在低位。但基于下游 PTA、醋酸酯和氯乙酸等成品普遍销售不畅以及成本压力大，对高价原料抵触情绪浓厚，现货为主的厂家库存压力不断凸显，为刺激出货连续大幅下调售价，对主流市场冲击明显。而价格的快速下滑，进一步加重了买方的观望情绪。直至下旬，经过前期的深度下行调整后，醋酸价格已逐步逼近成本线，而下游用户和贸易商多积极逢低补货，使得短期需求面有好转，市场止跌反弹。但同时兖矿和塞拉尼斯醋酸装置重启，供应量趋多，而需求未有实质提振，价格涨幅受限。但同时因成本转嫁困难不断加大，工厂调涨也较为谨慎。截至本月末，华东地区主流：3800-4200 元/吨，江苏 3800-4000 元/吨，浙江 4000-4200 元/吨；华北地区 4050-4100 元/吨送到；华南地区：3900-4000 元/吨。

**二甲醚：**本月二甲醚市场价格震荡下跌，交投维持刚需为主。月初，原料甲醇市场价格延续弱势整理，相关产品液化气民用气市场价格盘整运行，给二甲醚市场带来支撑有限，河南心连心装置虽停车，但市场整体外放量暂未减少，供应层面仍未给市场带来提振，而需求面在传统淡季下，提量有限，气站多维持按需采购模式，入市积极性不佳，价格调整有限。月中，原料甲醇市场价格坚挺运行，相关产品液化气民用气市场在国际原油高位带动下也有所调涨，给市场带来一定支撑，但需求疲软局面难改，多数气站维持随采随销节奏，补货周期延长，厂家出货一般，盘整走量出货。月

末，原料甲醇行情稳中存弱，成本面支撑有所松动，市场动力难寻，厂家优先走量出货，行情难有起色，局部仍存下跌行情。6月二甲醚市场价格整体走跌，交投维持刚需。月内，相关品液化民用气市场在国际原油高位带动有所调涨，但对市场带动有限，原料甲醇行情不稳，成本面支撑暂不客观，且传统淡季影响下，需求本就疲软，部分地区安全检查严格，导致明显缩减，下游多维持刚需采购，而供应方面，月内虽有厂家在销售压力下减负，但市场供需失衡局面仍在，导致6月整体走势欠佳，长期维持低位震荡局面。截至6月30日，二甲醚跌幅最大地区为沿江地区，较上月下跌240元/吨，跌幅5.62%。淡季影响明显，终端需求缓慢，下游多维持刚需补货，且外围市场低价冲击明显，厂家让利走量出货。

**MTBE:** 2022年6月，国内MTBE市场高位震荡，本月底较上月底相比涨8.75%。进入六月份之后，部分厂家仍以供应出口订单及合约用户为主，现货外销依然有限，厂家报盘较为坚挺，局部厂家临时停工检修，资源供应量有所减少，同时汽油消费处于旺季，利好因素支撑下价格持续推涨，至中旬价格涨至一定高位，以山东市场为例，涨至8800元/吨左右，随后价格有所回落，国际原油方面走势不佳，价格跌势明显，收盘持续下滑，汽油终端需求跟进不佳，同时东营神驰、山东鲁深发装置开工，利空因素占据主导，厂家略有让利走量，但临近月底又有新一批出口订单达成，山东玉皇出口订单排至八月份，利华益、东营神驰等厂家亦有出口，在此利好支撑下市场进一步推涨。整体来讲，本月利好因素占据主导，国内MTBE市场保持高位震荡为主，资源供应偏少叠加需求旺季，市场高位无忧。

### 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%	96%
甲醛	25.33%	25.87%
二甲醚	11.4%	12.1%
MTBE	50%	57.27%
醋酸	80%	77%
DMF	63%	71.7%

## 甲醇市场后市展望

**利多:**

- 1、主产区装置检修，供应减少；
- 2、MTO 装置计划重启；
- 3、煤炭价格坚挺；

**利空:**

- 1、美联储加息；
- 2、传统需求处于淡季；
- 3、进口预期增加，港口库存积累。

**总结分析:**

后市来看，7月供需面表现仍有僵持，6月预估进口量109万吨附近，7月进口量或继续突破110万吨，淡季下游跟进一般港口库存去化仍有压力。内地检修计划料将收紧供应，近期出货稳定下厂家库存情况强于港口，且内地化工煤价格较高成本压力也在凸显。天津新建烯烃装置打通全流程，7月南京MTO预计也将重启，短期关注检修及烯烃需求方面的利好，预计后续国内甲醇市场价格仍以区间运行为主。

(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。)