

# 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7月30日

TEL: 0534-8216070

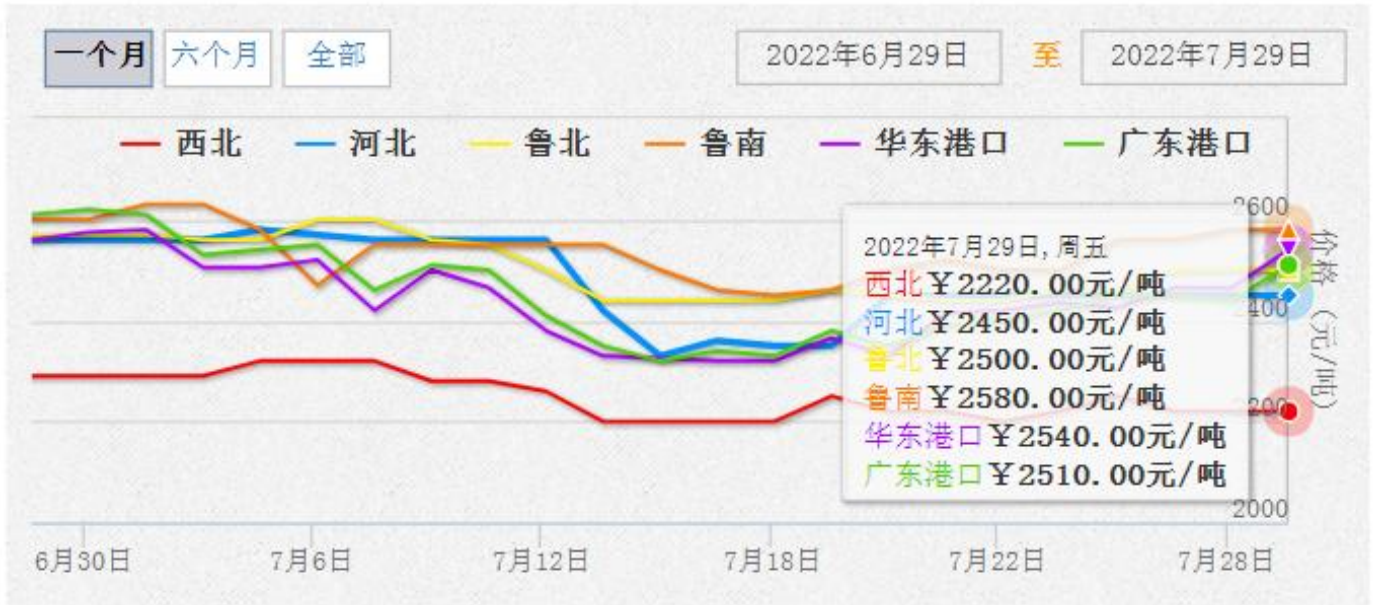
## 甲醇市场动态

### 一、本月国际甲醇市场走势

时间	7.7	7.12	7.20	7.27	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	309-311	313-315	295-297	302-304	-7
CFR 东南亚 (美元/吨)	363-365	363-365	358-360	354-356	-9
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	96.75-97.25	96.75-97.25	100.75-101.25	113.75-114.25	-17
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	349.75-350.25	347.75-348.25	347.25-347.75	384.75-385.25	-35

7月，亚洲方面，俄罗斯天然气工业股份公司将通过北溪管道输往德国的天然气流量削减至40%，在即将到来的采暖季节欧洲易受石油和天然气供应的影响。东南亚市场继续保持供应过剩。印尼地区生物柴油生产商的储罐满了，因印尼国家石油和天然气公司提货速度缓慢。伊朗KimiayePars160万吨/年装置以低于50%的负荷运行，Kaveh甲醇公司230万吨/年的甲醇工厂自7月2日以来一直处于停产状态，没有确切的重启日期。Busher165万吨/年装置和Marjan175万吨/年装置也在7月中旬进入检修。印度方面，由于港口拥堵，坎德拉港的供应紧张，其他港口的库存供应有所改善，市场仍然看跌，尽管库存紧张价格出现了上涨迹象。船货抵港价格就会下跌。印度标准局将其甲醇质量控制的执行日期延长至2023年2月3日。美国方面，市场参与清淡，交易讨论寥寥无几，由于需求不足，市场存在不确定性，以及天然气成本居高不下。但其实除非受到检修或意外停车的影响，美国现货市场通常缺乏流动性。加拿大Methanex8月北美合约价格为179美分/加仑，较上月下降3美分，梅塞尼斯合约价格连续第4次下跌。

### 二、本月国内甲醇市场



地区	7. 7	7. 12	7. 20	7. 27	较月初涨跌幅
西北地区	2280-2350	2200-2260	2220-2300	2220-2300	-60/-50
关中地区	2270-2330	2150-2280	2180-2350	2190-2350	-80/+20
河北地区	2560-2580	2460-2460	2450-2450	2450-2460	-90/-120
河南地区	2430-2440	2380-2390	2410-2420	2410-2420	-20
华东地区	2500-2510	2330-2350	2415-2420	2465-2475	-35
华南地区	2510-2520	2350-2360	2390-2400	2440-2450	-70
山西地区	2380-2470	2290-2370	2350-2400	2320-2410	-60
鲁南地区	2550-2580	2550-2550	2520-2520	2580-2600	+30/+20
鲁北地区	2560-2620	2440-2440	2440-2460	2500-2510	-60/-110

7月,我国甲醇市场延续下行。本月全国均价2480元/吨,同比下跌1.47%,环比下跌7.98%。本月,国内甲醇市场延续下行,下跌速度较6月有所放缓。本月前期市场表现稍弱,港口快速下行使得倒流内地窗口稳定敞开,低价货输送下内地接货价格陆续走跌,山东等地疫情也在压制下游接货,厂家为保出货报价也跟随下行。本月中旬后供需结构有一定修复,煤制成本利润压力以及焦化限产影响,西北、山东、山西、西南及河北地区多套装置检修降负,内地供应端压力陆续解放,虽然市场对后市观点仍有一定谨慎,但可流通量收紧仍给予心态支撑,部分厂家为保长约阶段性封盘,市场重心在本月后期逐渐企稳。港口方面,本月甲醇期货深跌反弹,月内期货价格跌破年内新

低，后快速反弹。现货市场来看，本月前期受进口压力及煤炭成本下行预期较为明显，到港量居高不下，港口提货速度一般库存难以有效去化，港口市场低价倒流内地来化解库存压力。中旬后伊朗地区四套甲醇装置陆续出现检修，结合运力紧张伊朗装船量环比显著下调，远月到港预期有所改善。预期8月港口库存情况将有明显改善，供应收紧预期下期货反弹且港口基差走强。由于7月进口未有缩量，目前港口现货仍然较多，连续累库下业者多逢低接货为主，高价成交乏力。

### 三、本月港口库存情况

2022年7月末，甲醇企业库存量42.40万吨，较上月末涨1.83%，平均库存在41.94万吨左右，较上月涨4.66%。造成生产企业库存增加的主要原因是：月内逢需求淡季，且港口货源倒流内地，内地企业整体出货一般，贸易商及下游多按需采购。2022年7月末，甲醇港口库存量103.45万吨，较上月末增加4.80%，平均库存97.22万吨，较上月跌4.20%。截止月末华东、华南地区库存均有不同程度增量，区域性套利窗口陆续关闭，且月内进口及内贸船抵港均有增量，下游维持刚需消耗下，库存有所累积。

### 四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货大幅下跌后触底反弹，上半月接连下跌破位，最低跌至2276元/吨。悲观的宏观气氛为主要上半月下跌途中的主要交易逻辑，加之甲醇自身处传统需求淡季，成本支撑以及上游工厂库存低位均难形成有效提振。下半月，随着宏观恐慌情绪的释放，盘面开始触底反弹，但现货跟进困难，买气难有跟进；随着原料煤炭开始下跌，市场在成本支撑减弱与8月去库逻辑的多空博弈下进入震荡区间，预计后续在交割逻辑影响下盘面或仍存反弹空间。

### 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47.75%，较上月末大幅减少5.34个百分点。截止7月底，开工上涨的地区主要是华东和山东地区：华东地区因上海焦化和安徽临涣两套装置重启影响，当地开工率较上月末大幅走高；山东地区虽然鲁南甲醇装置停车检修，但明水装置重启，当地开工率小幅走高；开工下滑的地区主要有华北、东北和西北：其中钢铁利润不佳，焦化企业集中限产或者停车，华北地区甲醇开工率明显减少；东北地区因黑龙江宝泰隆甲醇装置下旬停车影响，开工率降低；华中地区受陕西长青甲醇装置停车影响，当地开工率大幅走跌；西北地区则因内蒙大型装置下旬集中停车，开工率继续下滑。

甲醇上下游市场动态

## 一、上游原料市场行情简述

**成本面：**本月甲醇企业利润水平涨跌不一。月内国内甲醇市场整体下行为主，后期气氛有所回升，但市场重心较上月走弱，受此影响，焦炉气制甲醇利润较上月走低，目前已跌至成本线附近；而西南地区天然气制价格虽有小幅回落，但当地受需求以及周边市场偏弱影响，甲醇价格跌幅较大，本月气醇利润不断下滑，目前处于亏损状态；但煤炭市场下行情仍未有好转，电厂日耗高企，但在长协保障下，对市场煤采购未有提振，非电用户需求也较差，整体行情维持弱势运行，煤矿出货受阻，为刺激销售价格下调，煤制甲醇生产成本较前期下滑，本月利润不断修复。后市来看，预计后续国内甲醇市场或震荡偏强为主，甲醇企业利润或随之波动。但仍要关注煤炭煤炭价格下行风险，以及检修装置恢复后供应回归再度造成出货压力。

**原油：**2022年7月份，进入三季度首月，国际油市核心交易逻辑由供应短缺风险转向经济衰退制约需求，美联储的激进加息路径开启对非美货币和风险资产形成巨大冲击，并且市场担忧美国总统拜登的中东访问可能缓和与核心产油国沙特的关系从而获取其增供支持，另外本应处于季节性消费高峰的北美汽油需求表现疲软，原油及成品油库存出现趋势性累库迹象，这抑制了市场多头信心，也体现高油价对燃料消费的切实影响正在显现。在经济衰退和供应增长的双重压力下，欧美原油期货价格遭遇巨大滑坡，WTI和布伦特原油基准价一度双双跌落100美元/桶下方，回归俄乌战争爆发前水平。不过，在拜登中东行无果而终后，市场对于产油国联盟转变产量政策的担忧放缓，并且随着美联储连续第二次激进加息兑现，在强劲就业市场及消费支出数据支撑下，尽管美国GDP数据连续两个季度负增长陷入技术性衰退概念，但市场仍然并不认为美国经济进入了事实的衰退，并且市场认为OPEC+不会以增供行动回应美国呼吁，OPEC+的深度合作仍将持续，这支撑了油价中枢筑底回升。

俄乌战争已经几乎可以确定无法在短期内结束，而我们现在经过六月末以来的观察也可以看到原油期货价格在高油价区间的强劲韧性，我们认为美国经济宣告事实性衰退的几率仍然很低，作为美国经济和政策风向指针的就业市场数据保持强劲，在6月、7月美联储连续激进加息之后，市场对于美联储继续超激进加息的预期正在下降，这将有助于市场恢复必要的流动性，支撑风险偏好回升，目前原油市场多头头寸正在恢复。另外，OPEC+在8月初产量政策会议上维持既定规模产量的概率较大，OPEC+消极增产在目前石油市场相对脆弱的时刻可能是更好的选择，这也将帮助油价夯实底部，不过鉴于欧美经济数据仍然将倾向于疲软，经济衰退风险仍将长期拖拽油价运行，但战争溢价及俄罗斯与西方能源博弈可能进一步加剧，在供应端无法有效扩张的情况下，我们将继续维持原油期货价格将长期处于高油价区间的判断，并且将8月份欧美原油期货价格中枢适度上调，WTI价格或

上测 105 美元/桶附近，布伦特价格或将重返 110~115 美元/桶一线。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：** 甲醛市场窄幅上涨，局部企稳运行。原料甲醇接连大幅上涨，成本面居高不下，甲醛工厂基于终端需求乏力跟涨吃力。原料大幅上涨，下游板厂询盘谨慎，加之前期备货充足，消化库存为主，生产企业企稳续市，市场买气清淡。原料继续上行，甲醛工厂基于下游买气清淡，上涨无力，仍旧维持稳定续市。甲醛工厂在高成本压制下，小幅推涨续市，下游前期库存基本消化完毕，部分市场成交较周初略有好转，市场整体需求支撑仍属欠佳。在传统淡季背景下，成本面攀升难以提振市场，对生产企业相对形成利润压制。预计，短期内甲醛市场弱稳僵持。

**醋酸：** 醋酸企业价格多企稳运行，少数工厂价格下调。醋酸企业库存有所走低，企业心态有所支撑，价格多企稳运行；少数工厂价格陆续下调，工厂出货不一，局部地区维持正常出货，少数地区出货一般。目前来看，醋酸市场整体供应量维持高位运行，华东某主力工厂即将恢复，下游产能利用率依旧保持偏低水平，对醋酸需求量有限，因此醋酸价格目前易跌难涨。

**二甲醚：** 二甲醚市场价格先跌后稳，整体成交气氛一般。河南、河北、山东多地在经过长期盘整行情后，迎来下跌行情，主力厂家出厂价格接连下调。此次下跌主要受到需求牵制，气温升高消费淡季延续，加之局部疫情影响持续，终端需求提升缓慢。原料甲醇市场重心虽有抬升，成本方面给部分厂家心态带来一定支撑，但受国际原油下跌影响，相关产品液化气民用市场价格接连走弱，市场整体驱动有限，各厂家为保证库存低位，无奈让利出货。后期，市场持续博弈，外围难有利好，多数厂家在库存可控下，陆续回稳出货，但市场低价资源仍在，整体成交氛围略显平淡，部分下游仍存观望心态。

**甲烷氯化物：** 国内二氯甲烷市场弱势走低，生产企业整体出货情况一般。各装置均维持前期水平生产，无太大变化，整体供应表现宽松。周末生产企业库存压力渐显，降价主导出货，然效果一般，终端需要消耗难见提升，钳制市场，市场业者心态相对偏弱。市场价格重心稍向下移，中间商及下游入市谨慎，多刚需采购为主，生产企业出货情况一般，基本维持产销平衡，成本端近期液氯价格稍有提升，虽仍在补贴状态，但对市场价格稍有支撑。

### 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	96%	91%

甲醛	25.87%	25.74%
二甲醚	12.1%	10.7%
MTBE	57.27%	57.27%
醋酸	77%	85%
DMF	71.7%	70%

## 甲醇后市展望

### 利多：

- 1、进口量预计减少；
- 2、MTO 装置计划重启；
- 3、国家经济政策刺激；

### 利空：

- 1、煤炭价格高位回落；
- 2、传统需求处于淡季；
- 3、国内供应预期增加。

### 总结分析：

后市来看，8月供需结构有望出现一定改善，内地7月底以来检修降负较为集中，一部分是计划内操作，一部分属于成本压力提前检修，同时8月进口量预估环比下滑20万吨左右，港口情况有望改善。烯烃装置在7月底有一定波动，根据目前消息影响时间或不长，有望在近期陆续恢复。虽然部分传统下游仍在淡季但供需情况料将有所改善，预计后续国内甲醇市场或震荡偏强为主。但仍要关注煤炭价格下行风险，以及检修装置恢复后供应回归再度造成出货压力。

(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。)