

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8月31日

TEL: 0534-8216070

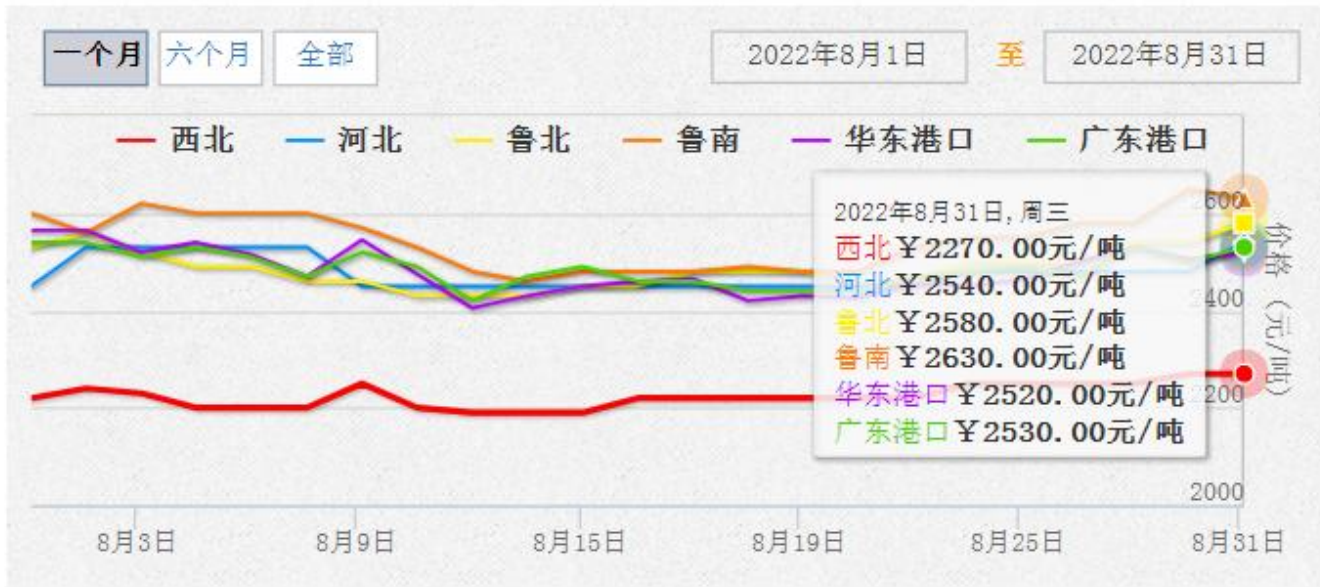
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	8.5	8.12	8.19	8.26	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	304-306	307-309	302-304	307-309	+3
CFR 东南亚 (美元/吨)	357-359	353-355	351-353	352-354	-5
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	117.75-118.25	110.75-111.25	106.75-107.25	104.75-105.25	-13
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	382.75-383.25	363.00-363.50	358.25-358.75	358.25-358.75	-24.5

8月，亚洲方面，本月上旬，伊朗装置运行仍不稳定，SabalanMethanol165/万吨年装置8月初运行不稳，伊朗Busher及Marjan甲醇装置7月下旬故障检修，8月下旬恢复。kaveh230万吨/年装置仍然停车。ZPC165万吨/年装置在8月负荷始终不高。Kimiya165/万吨年装置大幅降负。伊朗地区可售现货有所收紧，部分销售计划取消以保障合约供应。印度方面，目前印度仍是甲醇价格洼地。由于印度和中国之间的价格差距扩大，以及印度市场的回报更低，部分贸易商转而向其他地区。随着夏季的结束，层压板和甲醛制造商的需求应该会回升。且本月下旬现货交易活动升温，因多家进口商抵触低价。9月库存略有紧张，上游天然气价格也有所上涨，由于中国的价格回报更好，来自伊朗和委内瑞拉的货物减少，印度的贸易水平应该会改善。美国方面，建筑需求的下降导致了甲醇价格下降。同时天然气价格高企，及人们外出度假导致现货购买兴趣较为冷淡，人们在等待市场走向明朗，不希望库存过多。南方化学公司9月份的北美合同价格为180美分加仑，较上月上涨3美分。鉴于目前市场人气看跌，加上能源和货运成本较高，市场预期协议价应降低2~3美分。

二、本月国内甲醇市场



地区	8.5	8.12	8.19	8.26	较月初涨跌幅
西北地区	2200-2350	2190-2250	2220-2280	2250-2330	+50/-20
关中地区	2340-2360	2310-2360	2310-2400	2270-2400	-70/-40
河北地区	2530-2540	2450-2450	2450-2480	2480-2490	-50/-50
河南地区	2440-2440	2400-2410	2370-2380	2490-2500	+50/+60
华东地区	2470-2510	2450-2465	2425-2430	2530-2535	+60/+25
华南地区	2470-2480	2490-2490	2440-2460	2530-2540	+60
山西地区	2360-2450	2280-2400	2320-2400	2330-2430	-30/-20
鲁南地区	2600-2600	2480-2500	2480-2500	2580-2600	-20/0
鲁北地区	2460-2480	2450-2460	2460-2470	2540-2570	+80/+90

8月，我国甲醇市场区间运行。本月全国均价2496元/吨，同比下跌2.80%，环比上涨0.69%。本月，国内甲醇市场先跌后涨，整体波动有所放缓。本月前期市场偏弱运行，西北检修装置陆续恢复，山西、华中、山东地区焦化减产有所恢复，供应端未能继续缩量。内地成交气氛疲软，主流为保出货部分让利。下游对后市运行较为谨慎，部分采购操作放缓。且随着利润低迷，山东、华东多套烯烃装置计划检修或降负甲醇采购量随之减少。厂家操作多已主动让利对接市场，低价以促排库。8月中旬开始，受天气影响，川渝地区数套甲醇装置出现停车、降负运行，当地开工率有所降低。同时，主产区及其余地区装置多有新增检修，或延长恢复时间，供应收紧上下游厂家库存情况

良好，同时，局部疫情煤炭销售受影响，煤价稳中有升，当地运力也同步紧张，运费上涨送到成本抬升。市场价格也稳步上移。港口方面，本月甲醇期货先跌后涨，整体波动小于7月水平。上半月市场下跌，港口方面，伊朗甲醇装置有所恢复，华东地区MTO装置运行不稳，加之煤炭价格较高位有所回落成本支撑一般，且月初市场仍处于累库阶段。月中旬开始，内地限电以及伊朗装船量较低都在提振市场预期，8-9月进口预计连续缩量，港口进入去库阶段。业者心态逐步好转，现货、期货同步走强。

三、本月港口库存情况

截止8月25日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存93.5万吨左右，较上周减少约6万吨。华南沿海（广东、福建）在18.7万吨左右，较上周减少2.9万吨，其中广东9.9万吨左右，较上周减少1.5万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在74.8万吨左右，较上周减少约3万吨，其中江苏51.4万吨左右，较上周减少约6万吨，浙江23.4万吨左右，较上周增加约3万吨。部分船货改港，实际进口仍未体现。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货跌后反弹，上方受需求制约压制，下方受进口偏少支撑。月内主力合约低点2385元/吨，高点2640元/吨。中下旬，9-1价差出现正套走势引起市场广泛关注，主力合约切换后，很快随着宏观利好对01合约的拉升，又转入反套格局。基差方面，近端延续偏弱，现货尤为明显，价格持续贴水盘面；远期纸货基差在进口短时难有增量的背景下偏强，但随着盘面的拉升，美金商套利出货明显增加，基差表现快速转弱。

近期国内部分甲醇企业装置开工情况

地区	厂家	产能	装置运行动态（8.31）
西	内蒙古荣信	180	90+90万吨/年装置运行正常，日产5800吨左右。
	大唐多伦	168	装置降负荷运行
	内蒙新奥	120	装置运行正常，日产4000吨。
	中煤鄂能化	100	装置稳定运行，日产200吨。
	博源	100	装置于11月19日限气停车。
	内蒙久泰	100	100万吨/年煤制甲醇装置稳定运行，60万吨/年MTO装置稳定运行。
	内蒙东华	60	装置运行正常。
	中煤远兴	60	装置满负荷运行。
	内蒙国泰	40	40万吨煤制甲醇装置稳定运行。

北	内蒙金诚泰	30	30万吨/年煤制甲醇装置故障停车，重启时间未定。
	内蒙世林	30	30万吨/年煤制甲醇装置正常。
	内蒙易高	30	装置正常，日产900吨。
	西北能源	30	装置运行正常。
	包钢	20	装置正常运行
	旭峰合源	20	装置运行正常，日产300吨。
	九鼎	10	装置正常，日产390吨。
	巴彦淖尔 (五原)	10	10万吨/年焦炉气制甲醇装置正常。
陕西	兖矿榆林能化	1#60+2# 70	1#+2#煤制甲醇装置正常运行中。
	榆林凯越	70煤制	装置正常运行中，日产2000吨左右。
	陕西神木	1#20+2# 40	1#20万吨/年甲醇装置预计9月3日左右重启，2#40万吨/年甲醇装置预计9月1日重启。
	陕西渭化	1#40+2# 20	40万吨/年+20万吨/年煤制甲醇装置运行稳定。
	宝鸡长青	60	60万吨/年煤制装置目前半负荷运行中，预计9月中旬恢复满产。
	陕西润中 (长武)	60	60万吨/年煤制甲醇装置正常运行中。
	陕西兴化	30	30万吨/年煤制甲醇装置于8月31日检修，预计9月20日左右重启。
	陕西黄陵	30	30万吨/年焦炉气制甲醇装置略稳，日产500吨左右。
	陕西精益	26	26万吨/年甲醇装置正常运行中。
	陕西焦化	20	20万吨/年甲醇装置降负荷运行中。
	奥维乾元	20	20万吨/年煤制甲醇装置于6月22日起停车，重启时间待定。
	甘肃	甘肃华亭	60
山西	山西晋煤华昱	120	120万吨/年煤制甲醇装置运行稳定。
	山西同煤广发	60	60万吨/年煤制装置运行正常。
	山西天泽	42	12万吨/年煤联醇装置低负荷运行；30万吨/年煤单醇装置检修，重启时间未定。
	山西焦化	40	20+20万吨装置运行稳定，日产850吨左右，库存低位。
	山西阳煤丰喜	40	20万吨/年煤单醇装置已开车。
	山西潞宝	40	一期10万吨/年焦炉气装置正常，日产300吨，二期10万吨/年焦炉气制装置于11月7日检修，重启时间未定；三期20万吨/年焦炉气装置运行正常，日产700吨。
	山西晋煤天溪	30	10+20万吨/年煤制甲醇装置停车，该厂搬迁中。

	山西孝义鹏飞	30	装置生产正常，日产 500 吨。
	山西兰花	30	30 万吨/年煤制甲醇装置稳定运行。
	山西永鑫煤焦化	20	装置运行正常，日产 550 吨。
	山西悦安达	20	10 万吨装置稳定，10 万吨装置降负荷运行，日产 550 吨左右；库存低位。
	山西大土河	20	20 万吨/年焦炉气制装置预计于 9 月 1 日停车检修，时长 15 天。
	山西光大	15	15 万吨/年焦炉气制装置稳定运行，日产量在 450 吨左右，库存低位。
	山西晋煤天源	10	10 万吨/年煤制甲醇装置停车，开车时间待定。
	山西五麟	10	装置运行正常，日产 100-200 吨。
	山西晋丰闻喜	5	5 万吨/年煤联醇装置停车。
青海	青海桂鲁	80	80 万吨/年天然气制甲醇装置于 2019 年 7 月 5 日停车检修，重启时间待定，短期暂无重启计划。
	青海中浩	60	60 万吨/年天然气制甲醇装置临时停车检修，预计 10-15 天左右。
新疆	广汇	120	1#60+2#60 万吨/年煤制甲醇装置正常运行，日产 3300 吨左右。
	新疆新业	50	50 万吨/年煤制甲醇装置目前 8 成左右，恢复满产时间待定
	新疆兖矿	30	30 万/年吨煤制甲醇装置正常运行。
	新疆心连心	10	10 万吨/年煤制甲醇装置正常运行中，日产 300 吨左右，预计 9 月 5 日起检修，大约时长 15 天。
宁夏	长城能源(宁夏)	50	装置正常运行，日产 1800 吨左右
	宁夏和宁	30	30 万吨/年煤制甲醇装置于 8 月 3 日起停车检修，初步计划检修时长 50 天。
山东	华鲁恒升	1#100+2#10+3#50	100 万吨/年装置运行稳定。
	新能凤凰	1#36+2#36+3#20	46+46 万吨/年煤制甲醇装置运行稳定，主供联泓新材料 MTO 装置生产。
	鲁西	1#15+2#80	30 万吨/年烯烃装置于 8 月 10 号晚间已检修，预计月底前重启；80 万吨/年甲醇尚未重启。
	联盟	1#25+2#25+3#25	25+25+25 万吨/年煤制甲醇装置运行稳定，库存低位，销售尚可。
	兖矿国宏	64	64 万吨/年煤制甲醇装置已于 8 月 25 日起停车，计划维持 38 天左右。
	明水	60 煤	60 万吨煤制甲醇装置满负荷运行，日产 1500 吨，库存低位，销售良好。

	盛隆焦化	35	10万吨/年焦炉气制甲醇装置于2020年7月31日起停车，暂无重启计划，15万吨/年装置低负荷运行中。
	山东金能	30	20万吨/年装置7月14日停车检修，重启未定。10万吨/年装置运行稳定，日产260吨。
	兖矿国焦	25	25万吨/年焦炉气制甲醇装置于9月10日晚停车检修，重启时间不定。
	山东荣信	25	25万吨/年焦炉气制甲醇装置暂稳，日产650吨左右。
	恒昌焦化	15	装置于2019年12月起停车，短期暂无重启计划。
河北	定州天鹭	39	39万吨/年装置稳定运行，日产1100吨左右。
	河北金石	30	10万吨/年煤制装置正产运行，日产400吨附近，另10+10煤制装置短期内暂无开车计划。
	沧州中铁	20	20万吨/年焦炉气甲醇装置于2020年6月停车，装置已重启，目前正在提负荷中。
	金牛旭阳	20	20万吨/年焦炉气制甲醇装置生产平稳，日产500吨。
	唐山中润	20	20万吨/年焦炉气制甲醇装置低负荷运行，日产200吨。
河南	心连心	76	30万吨/年装置运行正常。
	河南鹤壁	60	60万吨/年甲醇装置运行正常，日产1800吨左右。
	中原大化	50	50万吨/年甲醇装置于7月2日停车检修，初步计划9月上旬重启。
	豫北化工	45	装置于11月29日停车进行升级改造，重启时间未定
	河南中新	30	30万吨/年装置于7月12日晚间停车检修，初步计划9月上旬重启。
东北	晋开化工	30	装置于2019年8月停工，开工时间未定
	黑龙江宝泰隆	10煤+60煤	60万吨/年煤单醇装置于2019年12月1日停车，暂无重启计划；10万吨/年焦炉气装置稳定运行，日产200吨。
	大庆油田	20天然气	10万吨/年天然气装置稳定运行，日产360吨附近。
	黑龙江隆鹏	10焦炉气	10万吨/年焦炉气制装置半负荷运行，日产150吨左右。
	黑龙江建龙	10万焦炉气	装置停车，暂无重启计划。
	黑龙江亿达信	10焦炉气	10万吨/年煤制装置稳定生产，日产120吨。

	七台河吉伟	8 焦炉气	8 万吨/年焦炉气制甲醇装置停车，焦炉重建，或于近期重启。
安徽	安徽昊源	40+100	20+20 万吨/年联醇装置+20+40 万吨/年单醇装置停车；40 万吨/年单醇装置稳定运行，日产 1100 吨左右。
	安徽临泉	20 单醇+30 联醇+30 单醇	20 万吨/年+30 万吨/年单醇装置运行稳定，日产大约 1400 吨。
	安徽临涣	20+20 焦炉气	一期 20 万吨/年焦炉气装置目前运行正常，日产 600 吨；二期 20 万吨/年焦炉气制装置目前运行稳定，日产 600 吨。
	安徽安庆曙光	20	20 万吨/年焦炉气装置日产 500 吨。
	安徽泉盛	15	15 万吨/年联醇装置稳定运行。
两湖	荆门盈德	50	50 万吨/年甲醇装置运行正常，日产 1500 吨左右。
	湖北三宁	35	装置运行正常，日产 300 吨左右。
	华强化工	25	装置运行正常，日产 300 吨左右
江苏	江苏伟天	15+18	装置自 2020 年 6 月 30 日起停车，暂无重启计划。
	江苏恒盛	15+10	15 万吨/年单醇装置于 2019 年 8 月起停车，暂无重启计划，10 万吨/年联醇装置 6 月 20 日起停车检修，恢复时间不定。
西南	川维	87	77 万吨/年天然气+10 万吨/年天然气制甲醇装置 8 成负荷运行。
	重庆卡贝乐	85	85 万吨/年天然气制甲醇装置低负荷运行中。
	云南解化	15+50	开远 20 万吨/年装置运行平稳，日产 300 吨左右；先锋 50 万吨/年甲醇装置目前日产 800 吨附近。
	达兴	50	20 万吨/年焦炉气/天然气混合装置目前日产 180 吨上下；20 万吨/年天然气制装置短期无重启计划；10 万吨/年焦炉气制装置长期停车。
	四川玖源	50	50 万吨/年天然气制甲醇装置限气停车中，或于 1 月中下旬重启。
	泸天化	40	40 万吨/年天然气制甲醇装置 8 月 13 日起因限电停车检修中，目前装置重启中，预计近日出产品。
	重庆万盛	30	30 万吨/年甲醇装置正常运行，日产 1000 吨左右。
	云南云天化	26	26 万吨/年煤单醇装置临时故障检修，初步预计 9 月份中旬恢复生产。
	贵州天福	20	20 万吨/年煤联醇装置目前稳步提负荷中，日产 500 吨以上。
	重庆万利	11	11 万吨/年天然气制甲醇装置低负荷运行中，日产 340 吨左右，自用为主。
	云南昆钢	10	装置因部分原料供应问题于 3 月 15 日内停车检修，重启时机未定。
华东	上海华谊	65 单醇+20 单醇+15 单醇	100 万吨/年装置日产稳定在 1500 吨附近。

本月末，国内平均开工率在 53.20%，较上月末大幅上涨 5.45 个百分点。截止 8 月底，开工上涨的地区主要是东北、华中和西北地区：其中东北地区黑龙江宝泰隆装置下旬重启，当地开工率大幅走高；华中地区因陕西长青甲醇装置月中重启，当地开工率走高明显；而西北地区，则因七月底停车的内蒙和陕北多套装置重启影响，截止月底西北开工上涨明显。而开工走跌的地区主要是华北、华东、山东和西南：华北地区因山西天泽和同煤广发甲醇装置停车影响，月底开工率走跌；华东地区因安徽临涣甲醇装置停车影响，当地开工率走跌；山东地区也因兖矿国宏甲醇装置 8 月底停车影响，开工明显下滑；西南地区因当地限电影响，个别甲醇装置直至八月底仍未重启，因此开工率走跌。

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涨跌不一。8 月国内甲醇市场先跌后涨，整体波动有所放缓，主要市场均价较上月窄幅走高，西南地区天然气价格稳定，月内因高温限电，川渝部分企业停车，当地市场坚挺运行，本月利润转亏为盈，但盈利空间不大；山西地区甲醇本月震荡运行，均价略低于上月，本月利润小幅回调，整体波动范围不大；煤制甲醇上旬因样本煤炭价格走跌，利润水平有所好转，下旬主产地降雨天气导致部分煤种供应偏紧，叠加下游企业开工率提升，煤炭行情上行，甲醇涨幅不及煤炭，煤醇利润水平逐步回落。后市来看，预计后续国内甲醇市场或区间偏强运行，甲醇企业利润或随之波动，关注能源端价格波动。

原油：2022 年 8 月份，国际油价急速下行破位后缓慢回升，经济衰退与供应扩张的担忧一度主宰市场。尽管 OPEC+产量政策会议仅达成 10 万桶/日的产量扩张决议，但伊朗石油重回市场以及利比亚等产油国产量迅速回升导致了供应扩张恐慌，自 7 月末以来，伊朗核协议谈判重启并取得积极进展的报道左右了市场情绪，据外媒报道美国和伊朗已经处于达成一项新协议的最后阶段，而伊朗此前透露出为促成协议达成做出了关键让步，市场为伊朗潜在的接近一亿桶原油重回市场计价，且美国战略石油库存的持续释放也增加了市场供应，叠加经济衰退导致燃料需求前景大幅削减的预期，原油期货价格月初一度重挫双双跌穿 90 美元/桶，将俄乌冲突爆发以来的涨幅全数抹平，不过随着市场看空情绪愈发高涨，OPEC 领导国家沙特向市场释放了原油期货价格脱离市场基本面，OPEC+可能将针对市场波动实施减产行动纠偏市场价格的言论，这引发了市场轩然大波，原油期货市场开始重新建立多头头寸，而且欧洲能源危机愈演愈烈，利比亚、伊拉克内乱也为油市供应增添了不确定性，原油期货价格在月末重新向上突破，布伦特再度回归至 105 美元/桶附近。

原油期货市场的价格表现已经充分证伪了俄罗斯对外战争将伴随油价冲高崩落的观点，而且也已经初步证伪了美联储激进加息周期将导致油价快速下行的观点。市场将再次验证一个团结的 OPEC+ 产油国联盟对全球油市的极端掌控力，这将充分抵消美国为首的西方消费国为抗通胀对国际油价的打压。我们认为美国最终重返核协议的概率仍然偏低，美国更多将伊朗核谈判视作打压全球油价的工具，即便伊朗核协议达成一项分步式的渐近协议吗，伊朗石油也缺乏快速大规模重返全球市场的能力。很显然，沙特与美国的关系未能得到充分修复，而沙特与俄罗斯之间的微妙默契仍将延续，而伊朗石油重返市场将直接损伤产油国联盟的利益，一方面将威胁俄罗斯石油在欧洲的市场份额，另一方面将导致油价下跌导致产油国收入下降，这是 OPEC+ 不愿意看到的情况。随着大西洋飓风即将进入活跃期，而且部分产油国内乱频繁，俄乌战争导致的欧洲能源危机将长期持续，我们认为三季度最后一个月市场实货交易将继续保持活跃，并且供应端将重占主导权，这就推动国际油价继续向上修正，三季度末布伦特原油将重新回归 110 至 115 美元/桶的预期。

二、下游产品市场行情

甲醛：本月甲醛市场稳中有涨。原料甲醇宽幅上扬，甲醛工厂基于下游板材需求支撑偏弱拖累上行有限，后随成本不断增加，山东地区鉴于前期价格偏低，在高成本带动下小幅试探性上涨，下游接受度尚可；河南部分区域解除限电，其甲醛装置低负荷运行，场内刚需补货主导，市场商谈平稳；江苏、安徽等地区因限电等因素，下游需求支撑仍显乏力，生产企业维持前期价格主导。原料甲醇仍持续上扬，下游方面因近期北方天气转凉，板材工厂开工好转，对甲醛需求量增速明显，生产企业出货向好，故，在成本攀升、需求尚可背景下，甲醛工厂小幅上涨续市。

醋酸：醋酸市场价格止跌反弹，市场逐步进入探涨阶段。周内，由于醋酸企业装置整体波动较大，天碱碱厂检修后重启，顺达装置于上周末停车，外加塞拉尼斯本周存检修计划，市场整体心态有所提振，醋酸工厂试探性上涨；周中左右，由于顺达、广西华谊二期计划重启市场心态有所回落，随着延长检修计划释放，业者心态有所支撑，贸易商以及下游拿货积极性走高。目前来看，醋酸整体供应量变动较为频繁，还需关注实际供应变化情况。

二甲醚：二甲醚市场价格上行为主，交投良好。国际原油继续回弹，消息面支撑牢固，液化气价格及原料甲醇行情均出现上涨行情，外围环境支撑尚可，且自身供应方面，个别工厂受限电政策影响装置减量，以及前期停车检修装置暂未恢复，市场可流通资源有限，低供下厂家心态坚挺运行，拉涨动力较足，下游则恐涨心态下入市采购积极。后期随着价格不断攀高，下游整体接受力度随之变弱，终端需求疲软局面难改，且多地液化气价格有所走弱，对市场心态打压明显，下游谨慎

少量采购为主，并青睐市场低价资源，虽多数厂家产销尚可控，但在需求牵制下，多选择平稳出货为主，价格波动有限。

甲烷氯化物：国内二氯甲烷市场走跌后回弹，生产企业整体出货情况一般，但整体库存压力不大。山东及华东地区各生产企业装置负荷无明显波动，华南地区主力生产企业装置负荷稳定维持至9成附近，整体产能利用率均值较上周小幅走高，供应面表现宽松。市场整体成交气氛寡淡，部分生产企业下调价格主导出货，然市场反响一般，终端需求难见提升，业者心态不稳，采购积极性不佳。价格持续下调，待价格跌至较低位置，部分业者认为当下价格降至相对低位，开始低价补仓入库，订单量迅速增加，市场气氛稍有好转，且成本端液氯价格上涨，目前已脱离补贴状态，成本对价格存在一定支撑，虽同类替代品价格依旧偏低，但成本支撑且九月临近，业者看空心态谨慎。

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	91%	82%
甲醛	25.74%	25.23%
二甲醚	10.7%	10.3%
MTBE	57.27%	57.27%
醋酸	85%	83%
DMF	70%	57%

甲醇后市展望

利多：

- 1、油价及煤价坚挺；
- 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、装置陆续重启，供应预期增加；
- 3、甲醇及下游烯烃利润都没有明显改善。

总结分析:

后市来看，甲醇市场的驱动重心在近期或有所转移，前期因用电高峰，煤炭价格有较强支撑，结合天然气价格高企，外盘供应缩量商谈偏高，成本端表现稳健。8月下旬以来，随着天气转凉用煤高峰下滑，能源端价格有放缓态势。而上游供应正逐步走出检修集中期，9-10月新装置投产如期后，表观供应料将增加，市场更多的关注需求端表现。目前01合约冬季能源利好在短期难以体现，甲醇及下游烯烃利润都没有明显改善，当前基本面下突破烯烃承受边界概率不高。预计市场还是维持区间偏强运行，关注能源端价格波动。

(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。)