

# 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10月29日

TEL: 0534-8216070

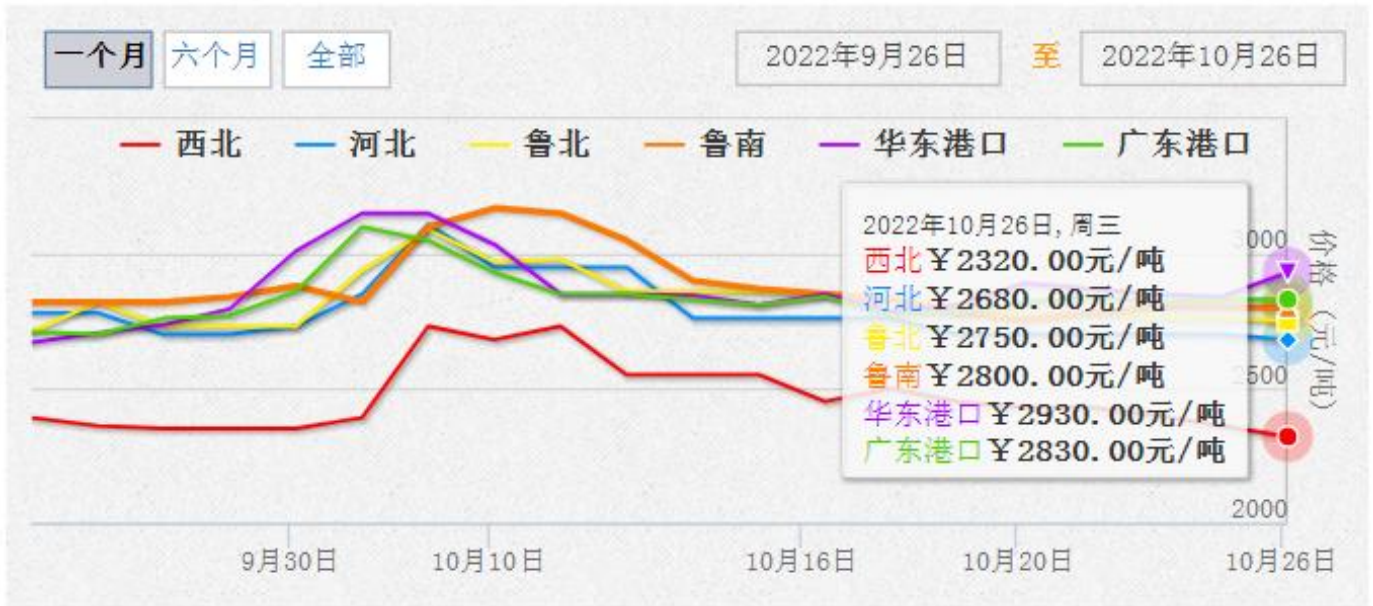
# 甲醇市场动态

## 一、本月国际甲醇市场走势

时间	10. 8	10. 14	10. 20	10. 26	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	330-332	329-331	319-321	317-319	-13
CFR 东南亚 (美元/吨)	366-368	364-366	367-369	369-371	+3
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	109. 75-110. 25	108. 75-109. 25	106. 75-107. 25	104. 75-105. 25	-5
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	344. 75-345. 25	351. 00-351. 50	353. 75-354. 25	346. 25-346. 75	+2

10月，伊朗地区装置仍有一定检修，但整体开工较9月已经有所恢复。本月 Kaveh 的 230 万吨/年甲醇装置 10 月 10 日重启，低负荷运行至 10 月 23 日再度停车。Busher 165 万吨/年装置维持停车，Sabalan 165 万吨/年甲醇装置 10 月 17 日重启，伊朗装船量较上月小幅抬升，中国港口的低库存水平难以继续维持。但同时国内甲醇制烯烃装置可能降低开工率，因为目前甲醇价格无法生产烯烃，目前乙烯、丙烯价格低于 MTO 的成本，这也使得美金盘价格看跌。东南亚市场基本面供应偏多，因为该地区来自中东的现货供应充足，且许多买家专注于履行定期合约。印度地区但由于库存水平仍然很高，卖家也面临抛售压力，随着排灯节假期的开始，交易活动将会下降。随着对俄罗斯制裁收紧，未来几个月船只和俄罗斯甲醇运输的保险可能成为一个问题。美国方面，加拿大 Methanex 公司 11 月北美合约价格定为 176 美分/加仑。这一价格符合市场预期，由于疲弱的经济前景和不断萎缩的全球需求导致美国需求疲软，现货市场继续保持多头头寸，买盘兴趣很少。同时，市场可能会看到甲醇冬季需求出现小幅增加，如果冬季持续时间较长，甲醇的冬季需求市场可能会复苏，并再次补充库存。

## 二、本月国内甲醇市场



地区	10.8	10.14	10.20	10.26	较月初涨跌幅
西北地区	2730-2760	2450-2740	2430-2500	2320-2450	-410/-320
关中地区	2850-2950	2500-2950	2480-2750	2430-2530	-420/-420
山西地区	2640-2820	2580-2720	2600-2700	2570-2700	-70/-120
河南地区	2960-2980	2740-2750	2720-2720	2700-2700	-260/-280
华东地区	3150-3200	2850-2860	2870-2880	2825-2835	-325/-365
华南地区	3050-3080	2840-2850	2840-2850	2800-2810	-250/-270
河北地区	3110-3110	2760-2790	2700-2770	2680-2680	-430
鲁南地区	3100	2850-2850	2780-2780	2770-2800	-330/-300
鲁北地区	3090-3130	2850-2890	2780-2800	2750-2780	-340/-350

10月，我国甲醇市场重心前高后低。本月全国均价 2859 元/吨，同比下跌 23.17%，环比上涨 6.09%。本月，内地甲醇市场先涨后跌，整体重心下移。月初国庆假期回来，市场受假期原油价格大涨以及下游补库预期影响，报价大幅上涨，月初部分市场存 200 元/吨以上的涨幅。但下游及贸易操作思路谨慎，价格过高部分暂缓采购。本月华中、华东烯烃装置停车，山东及华东部分装置也维持低负荷，加之内蒙一套新装置开始外放，需求端未有增量整体供需平衡趋于宽松，贸易拿货热情进一步下降。西北、华北防控力度又有升级，消费地对西北来车要求也较为严格，且本月有其他事项影响，物流运费快速接近年内高点，主流厂家为保障出货多让利下游，虽然华北地区环保影响开工

负荷有所降低，但也未能改善供需格局。港口方面，节后开盘受假期气氛及内地高价支撑大幅高开，后续因下游产品利润不佳缺乏持续运行动力，因预期偏弱月内期货一直运行在下行通道。现货端表现先弱后强，由于利润吃紧华东部分需求下降，浙江一套烯烃装置检修，虽然常州烯烃有重启传闻，但目前受下游装置运行影响暂无进展，港口提货速度放缓，船货运往厂库量也有所下降。但本月港口现货逐步收紧，前期伊朗装船量未能显著增加，本月前期抵港船货不多。月中旬开始华东港口受天气影响暂缓卸船，港口在月内大幅去库，而临近交割部分业者有接货刚需，现货与期货运行趋势发生背离，月底基差大幅走强，直至内地货运抵港口才有所恢复。

### 三、本月港口库存情况

截止 10 月 29 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 50.0 万吨左右，较上周减少约 0.5 万吨。华南沿海（广东、福建）在 9.3 万吨左右，较上周减少 0.2 万吨，其中广东 7.7 万吨左右，较上周减少 0.2 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 40.7 万吨左右，较上周减少约 0.3 万吨，其中江苏 30.9 万吨左右，较上周减少 1.7 万吨，浙江 9.8 万吨左右，较上周增加约 1.4 万吨。卸港速度恢复及烯烃需求下滑，港口库存或触底反弹。

### 四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货高开低走，远月供应压力带来的预期偏弱以及看空煤炭逻辑制约了盘面的拉升。盘面与港口纸货因港口库存近端持续低位而延续着近月升水的结构。至月度，疫情导致宏观利空再次发力，期货盘面跌破 2500 元/吨大关，但沿海基差却持续强势。月内高点 2915 元/吨，低点 2463 元/吨。

### 五、甲醇开工率分析

本月末，国内平均开工率在 53.43%，较上月末上涨 0.09 个百分点。截止 10 月底，开工上涨的地区主要是西北地区：月初随着内蒙古东华和宁夏宝丰甲醇装置恢复正常，涉及产能较大，西北开工率大幅走高；而华北、山东、东北和华中则开工走跌：其中华北地区，受环保和成本面的影响，山西多套甲醇装置停车或者降负，当地开工率大幅度走跌；而山东地区则因烟台万华甲醇装置月中停车影响，当地开工率走跌明显；东北地区受大庆油田天然气甲醇装置停车影响，开工率下滑；华中地区则因河南心连心装置停车影响，开工进一步下滑。

## 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上涨。月内内地甲醇市场先涨后跌，整体重心下移。月初国庆假期回来，市场受假期原油价格大涨以及下游补库预期影响，报价大幅上涨，但下游及贸易操作思路谨慎，价格过高部分暂缓采购。本月需求端未有增量整体供需平衡趋于宽松，另本月有其他事项影响，物流运费快速接近年内高点，主流厂家为保障出货多让利下游，受前期价格上涨推动，本月焦炉气制甲醇利润较上月走高；西南地区天然气节后归来新疆地区疫情封控影响，区域内流入货源减少，港口供应偏紧，川渝地区甲醇节后走高，气醇利润上扬。后续受重要会议影响，局部地区高速限行，市场小幅走高，而西南地区甲醇交投氛围一般，价格下滑，故气醇利润有所走低；月底西南地区天然气企业出货欠佳，另受北气市场暴跌的联动性影响，市场震荡下移，而周内甲醇价格亦呈下行走势，气醇利润延续下滑，不过本月企业平均盈利水平较上月走高；本月煤醇方面，内蒙古疫情防控严格，拉煤车运转受到管制，煤炭供需双向趋弱，周初煤炭价格小幅回调，周末部分企业出货好转价格小幅回弹，而节后归来，甲醇价格宽幅上行，煤醇利润走高。下旬主产地安全检查及疫情扰动，供应量下降，叠加大秦线秋季检修，动力煤市场趋强上行，月底随着重要会议结束，部分前期停产、限产装置逐步恢复，鄂尔多斯地区疫情持续发酵，管控仍然严格，部分煤矿库存较高减产停产，煤炭市场涨跌互现，主要受甲醇价格下滑影响，煤醇利润有所走弱，而本月平均盈利水平较上月小幅走高。后市来看，预计国内甲醇市场运行或仍维持区间震荡，下方空间较为有限，甲醇企业利润或随之波动，关注能源端价格波动。

**原油：**2022年10月份，国际油市在OPEC+超预期减产及美联储放缓加息的预期下逆转连月跌势成功反弹。在原油期货连续录得月线两度下跌之后，为了匡扶油价OPEC+10月初产量政策会议决议自11月份起协同减产200万桶/日，并将限产协议展期至2023年年底，随后沙特披露更多与美国政府就减产交涉的更多细节，显露出强硬的保价姿态，这为油价阶段性筑底反弹奠定了基调。拜登政府为在中期选举前捍卫政治资本，继续祭出大规模释放战略石油储备以抑制油价，但随着西方因伊朗介入俄乌战事对其施加更多制裁，伊朗核协议谈判已经事实破裂，伊朗石油重回市场的大门关闭。本周期内，更为显著的变化在于，西方货币政策开始显露出鸽派姿态，英国调整财税政策、加拿大央行近期加息50个基点逊于预期，而美联储官员开始发出更多警示，这让市场认为美联储有可能在12月放缓加息步调，临近月末市场风险偏好显著改善，美元指数一度连续宽幅下挫接近五周低点，以美元计价的原油资产相应走强。

经济衰退担忧短线可能因美国经济数据表现而暂缓，美国第三季度GDP环比折合年率初值为2.6%，创2021年第四季度以来新高，此前曾连续两个季度录得负增长，但是这引发另一种方向的讨论，即美联储的激进加息并未对经济发展形成严重的损伤，这给美联储紧缩政策再度腾挪出了空

间，我们判断在 11 月初美联储再度加息 75 个基点之后，其激进加息的预期仍将继续被广泛讨论，从而再度施压市场风险偏好，随着产量数据披露，OPEC+减产对油市的支撑也将减弱，我们判断 11 月份原油价格中枢整体或将再度下移，美原油 WTI 或回踩 78~84 美元/桶一线，不过在美国中期选举前后市场风险情绪有可能出现改观，届时原油仍然存在反弹机会。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本周甲醛市场涨跌互现。主产区受防疫管制，场内下游需求骤降，导致生产企业周边出货困难，叠加原料甲醇下跌，成本支撑偏弱，市场购销情绪清淡，部分生产企业跨省份输出产品缓解库存压力，在低价刺激下市场接受度尚可；河北区域因道路管控，运输车辆难寻，部分下游刚需仍存，持货商推涨情绪主导，下游被动接货维持。多数地区基于防疫管控及环保检查等因素，业者入市谨慎，购销情绪平淡；主产区内原料甲醇接连上涨，甲醛工厂在成本偏高、需求清淡差异化背景下推涨困难，且前期下跌幅度偏大，此次成本拉涨带动下，上行幅度微弱，企业利润亏损逐步加深。在需求拖累下企业库存偏高，部分甲醛装置降负维持生产，供应面偏弱。

**醋酸：**冰醋酸除局部地区价格小幅探涨外，价格整体盘稳。市场调研显示，除山东和华东地区外，厂家库存普遍偏高，加之上游甲醇价格疲软缺乏支撑，厂家普遍挺价心态较差。而下游市场方面，传统下游以及消化终端需求低迷，短期内难有需求提振。后市来看，伴随山东两家企业的复产，周边市场供给量存大幅上涨的可能。短期内价格或以盘稳为主，中长线不乏个别地区窄幅下跌可能。

**二甲醚：**二甲醚市场价格窄幅下行，成交暂无改善。国际原油走势震荡为主，消息面给予市场提振有限，业者心态持续谨慎，且液化气市场近期走势不佳，气醚价差虽维持千元附近，但下游在偏弱行情下，入市积极性持续不佳，加之原料甲醇价格维持弱势，成本底部支撑一般，导致价格调整有限。而自身供需方面，需求端暂无明显改善，局部受疫情影响终端需求量明显减少，且交通运输缓慢，各气站采购情绪不佳，社会库存居高不下，销售压力明显，但主流地区工厂长期维持低负荷运行，低供使得工厂心态持坚，且近期工厂经济性表现相对良好，挺价操盘为主，暂无主动让利意愿。

**甲烷氯化物：**国内二氯甲烷维持前期跌势，虽江苏理文装置重启，但东营华泰装置持续停车与山东东岳装置持续半负荷生产导致本周国内整体产能利用率较上周有所下降。但供应缩减也并未支撑市场上行，下游终端需求乏力持续影响市场，业者对后市缺乏信心，故入市谨慎，维持刚需采购，企业发货不畅，降低价格主导出货，市场交投气氛较为清淡。原料来看，周内液氯价格受下游

需求欠佳及道路运输差异影响再次进入补贴状态，成本降低，进一步影响业者心态，同时对价格支撑不佳，市场持续呈现弱勢。

## 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	94%	92%
甲醛	25.6%	26.01%
二甲醚	11.8%	9.8%
MTBE	54%	49%
醋酸	82%	88%
DMF	72%	71.6%

## 甲醇市场后市展望

### 利多：

- 1、大秦线运力紧张，煤炭价格坚挺运行；
- 2、疫情不稳影响局部运输，运费高企，；
- 3、原油震荡上行；

### 利空：

- 1、新投产大装置的运行，产量增加明显；
- 2、沿海烯烃多降幅停车；
- 3、下游利润没有明显改善。

### 总结分析：

后市来看，市场消息多空不一，难以形成统一方向。供应端西北地区仍有装置在试车准备投产，进口量从 10 月底开始稳步回升。国内限气减产预期在 11 月陆续展开，冬季煤炭运行趋势大概率给予成本支撑，且当前低利润下华北、华中部分边际产能开工率有可能下滑。需求侧随着天气转冷传统下游可能陆续进入淡季，甲醇制烯烃需求总量目前仍是下滑的，华东、华中三套检修装置在当前利润下难有重启可能，短期增量可能在常州的烯烃装置。国内甲醇市场运行或仍维持区间震荡，下方空间较为有限，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。 )