

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11月30日

TEL: 0534-8216070

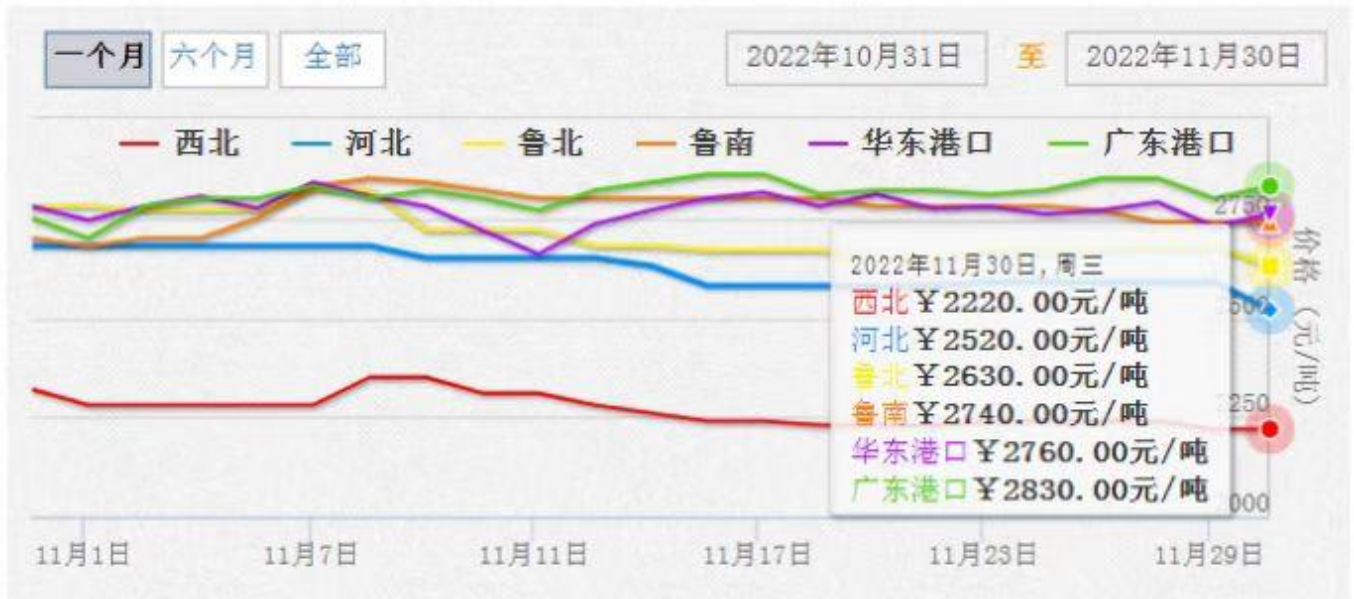
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	11. 8	11. 14	11. 21	11. 29	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	309-311	303-305	303-305	302-304	-7
CFR 东南亚 (美元/吨)	367-369	364-366	364-366	358-360	-9
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	97. 75-98. 25	96. 75-97. 25	92. 75-93. 25	90. 75-91. 25	-7
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	327. 50-328. 00	326. 50-327. 00	318. 25-318. 75	304. 75-305. 25	-23

11月，伊朗地区装置开工有所恢复，Bushehr于11月17日重启其位于Assaluyeh的165万吨/年装置。9月13日停车。Kaveh230万吨装置在10月31日重启后，以50%的产能运行，因技术问题于10月23日停车。11月下旬因为空分故障伊朗多套装置出现短停，据悉已经陆续恢复。中国市场的甲醇制烯烃装置运行不稳，江苏帆船石化公司由于生产经济效益不佳，计划在12月中旬无限期关闭其甲醇制烯烃装置。东南亚方面，由于MTBE和甲醛需求低迷，几周来温维斯甲醇市场基本面一直低迷，而许多终端用户忙于合同条款谈判，他们的储罐中有充足的甲醇库存。印度方面，来自伊朗和俄罗斯的货物很好地支持了印度的甲醇供应。由于价格大幅下跌和基本面疲弱，进口商谨慎交易，12月CFR印度的谈判可能会保持清淡。然而，由于卢比走强，进口商可以看到一些转折的机会。美国方面，由于感恩节的存在，市场参与者有一周的时间休息。在需求不温不火、供应水平健康的情况下，市场继续保持供应宽松。1-9月美国甲醇出口同比增长54%。今年1-9月，美国出口3317296吨甲醇，较上年同期增加了1116028吨。9月出口量为291143吨，较8月增长11%11%，或29412吨。韩国9月份进口美国甲醇最多的国家，接收73597吨。西班牙排在第二位，接收50950吨。

二、本月国内甲醇市场



地区	11.8	11.14	11.21	11.29	较月初涨跌幅
西北地区	2350-2400	2260-2300	2230-2300	2220-2300	-130/-100
关中地区	2500-2550	2460-2550	2460-2500	2390-2450	-110/-100
山西地区	2540-2650	2550-2560	2480-2510	2450-2470	-90/-180
河南地区	2730-2750	2690-2700	2590-2600	2560-2570	-170/-180
华东地区	2780-2790	2770-2790	2775-2785	2760-2770	-20/-20
华南地区	2820-2850	2840-2850	2820-2850	2830-2850	+10/0
河北地区	2650-2650	2630-2630	2580-2590	2500-2550	-150/-100
鲁南地区	2840-2870	2800-2800	2780-2800	2740-2760	-100/-110
鲁北地区	2720-2750	2680-2720	2650-2680	2630-2670	-90/-80

11月,我国甲醇市场震荡走低。本月全国均价2763元/吨,同比下跌3.36%,环比下跌2.95%。本月,内地甲醇市场始终处于震荡下行通道。本月疫情防控仍在影响运输,上下游企业装卸车均有压力,且随着天气转冷运输难度增加,运费始终位于历史高位震荡难有下行。11月开始我国多地进入传统限气停车阶段,且甲醇市场冷淡而动力煤维持高位,部分上游利润承压。本月供应端检修有所增加。价格走跌及上游供应收紧,月中鲁中地区因检修阶段性有物流货需求支撑气氛,贸易心态转好提货积极。短期情绪对贸易商未能构成长期操作的基础,整体下行趋势中部分提货贸易商积极出货,下游接货低价以及高运费始终压制产区出货。本月产区库存整体呈现增加趋势,临近年底部

分地区继续让利以促进排库。港口方面，本月甲醇期货低位震荡，煤炭成本、上游检修以及冬季能源属性构成利好支撑，海外供应恢复、港口去库接近尾声以及沿海甲醇制烯烃装置计划检修压制上行空间。本月市场始终未能出现主线方向，月底随着煤炭陆续上行甲醇跟随成本企稳反弹。现货方面，本月港口库存依然紧张，到港量偏少以及异常天气影响卸港迟缓，本月有货者心态相对稳固，部分地区维持高价，成交表现多遵循刚需。基差从10月底高点下滑后仍维持在较高水平，月底随着期货上涨小幅收窄。

三、本月港口库存情况

截止11月29日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存49万吨左右，较上周减少约5.6万吨。华南沿海（广东、福建）在9.4万吨左右，较上周持平，其中广东5.3万吨左右，较上周减少1.7万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在39.6万吨左右，较上周减少约5.7万吨，其中江苏30.4万吨左右，较上周减少5.1万吨，浙江9.2万吨左右，较上周减少0.6万吨。部分港口卸货有延迟，关注后续恢复速度。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货区间震荡，高点2649元/吨，低点2464元/吨，基本面与宏观不断碰撞。月内中上旬，逢低正套头寸在库存低位的逻辑支撑下盈利尚好，港口因国产套利困难而延续进口货交割逻辑，基差强势；但至月下，随着交割逻辑的日益凸显，再加上正套头寸的出货需求，基差快速走弱，但近端升水结构暂未改变。

五、甲醇开工率分析

本月末，国内平均开工率在52.26%，较上月末减少1.17个百分点。截止11月底，开工上涨的地区主要是华北地区：主要是10月份山西停车的多套甲醇装置在11月份重启，因此华北开工率大幅走高；而开工下滑的地区主要体现在华东、山东、华中和西南以及西北：其中华东地区主要是安徽装置月底停车影响，开工小幅下降；华中地区则因河南主要甲醇装置停车影响，开工率明显走跌；西南地区天然气装置受当地限气影响，停车；西北地区则因内蒙古博源和青海中浩甲醇装置停车影响，当地开工率走跌。

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下跌。本月内地甲醇市场始终处于震荡下行通道。本月疫情防

控仍在影响运输，且随着天气转冷运输难度增加，运费始终位于历史高位震荡难有下行。11月开始我国多地进入传统限气停车阶段，本月供应端检修有所增加。不过整体下行趋势中部分提货贸易商积极出货，下游接货低价以及高运费始终压制产区出货，临近年底部分地区继续让利以促进排库，本月焦炉气制甲醇利润较上月小幅走低；西南地区天然气受北方天然气市场走跌影响，区内竞争压力较大，且下游需求跟进显弱势，另局部地区疫情严重，资源流通受阻，市场偏弱调整，不过甲醇本月亦呈跌势，本月企业平均盈利水平较上月走低；本月煤醇方面，月初大部分煤矿产销平衡，疫情管控影响，部分涉疫矿区发运依旧受限，市场观望情绪较浓，价格偏弱僵持，后续主产区煤矿以保供发运为主，市场户按需采购，煤炭市场区间震荡，由于甲醇市场弱势走低，煤醇企业盈利继续收缩至盈亏线下方，亏损不断小幅加深，本月平均盈利水平较上月下滑。后市来看，预计国内甲醇市场运行或继续维持区间震荡，暂未出现上行窗口，甲醇企业利润或随之波动，关注能源端价格波动。

原油：2022年11月份，国际油价先扬后抑月线重返跌势。上周期后半段市场一度受到美联储加息节奏放缓的预期支撑，因数据显示美国通胀压力正在放缓，美元持续回落开始令原油资产吸引力增强，但本周期后半段美联储高官轮番释放鹰派言论，暗示市场低估了加息前景，这令市场风险偏好急转直下，并且亚洲消费大国以及欧美区域疫情趋于严峻，全球疫情肆虐叠加经济衰退担忧令燃料需求前景进一步转弱，油价中枢逐步转入下行，而本周期末段欧盟对俄石油限价的软弱表现令市场暂时消除了俄油供应严重受阻的担忧，油价下探至年内低点位置，不过费氏全球能源咨询公司称欧佩克+或在12月4日的产量政策会议商讨减产200万桶/日，而这意味着OPEC+将不遗余力稳定市场价格，多头情绪受到相应提振，欧美原油价格或将实现反弹。

欧盟诸国在对俄能源限价磋商方面陷入僵局，并正在沦为一个笑柄。七国集团一度考虑将俄罗斯海运石油的价格上限定在65-70美元/桶的区间，但该价格区间远高于俄罗斯的生产成本，甚至已经高于印度购进俄油的价格水平，这可能不会对俄罗斯原油销售带来多大的阻滞作用，随后欧盟再度就62美元/桶的限价进行了商讨仍然无果而终，因部分欧盟国家坚持将俄罗斯石油售价限制在成本线以下。资讯原油研究组认为，对俄石油限价已成骑虎难下之势，任何尝试阻断俄罗斯原油出口的努力都将招致全球油价飙升的后果，而在当前油价下，给俄罗斯留置利润空间又显得过于软弱。不过，OPEC+接下来的可能性减产将可能帮助油价适度回升，这将给予欧盟更大的操作空间，若产油国联盟继续减产200万桶/日，意味着核心产油国将作出更大的产量牺牲，这有助于缓解目前由于需求转弱带来的看空压力，2022年12月份欧美原油期货价格或出现较大升幅，WTI、Brent价格中枢或分别上测84、90美元/桶水平，但若OPEC+实际减产执行力度不足，美原油价格在需求衰退担忧拖

拽下或跌向 67~72 美元/桶。

二、下游产品市场行情

甲醛：甲醛市场重心走低。关于“金融支持地产 16 条”的出台，融资端的放松政策利好房地产行业已体现至原料甲醇盘面，然而政策落地到实施尚需较长时日，当前对甲醛及下游市场暂无明显提振，原料甲醇坚挺续市，甲醛工厂在需求面偏弱压制下企稳困难，多数企业小幅下调报价维持自身库存可控；原料甲醇接连下跌，成本面支撑乏力，甲醛生产企业在成本收紧态势下跟跌运行，下游板材工厂面临成材库存偏高及回款缓慢资金问题，对甲醛采购情绪偏弱，叠加场内供应面持续偏强，在供大于求局面下，接货商压价态势浓厚，市场普降续市运行。

醋酸：冰醋酸市场运行稳定，基本面整体持稳。受上海华谊停车影响，东部主销区厂家库存偏低，中西部厂家库存有序消化。市场需求仍然低迷，传统下游停车、降负现象普遍。后市短期内市场利好利空对冲，厂家调价意愿有限，价格或以稳定运行为主。

二甲醚：二甲醚市场价格大稳小动，多地报盘调整有限，个别地区零星调整。国际原油价格跌后反弹，消息面给予信心不足，液化气市场再次影响下价格回落明显，且原料甲醇市场延续弱势，成本面对市场暂无提振。市场长期无明确指引，价格多根据自身基本面调整，近期公共卫生事件影响持续，传统消费旺季下需求表现低迷，局部需求不增反降，从终端到三级站、贸易商再至上游厂家销售情况均表现不容乐观，市场情绪长期观望，多数下游维持随采随销节奏，好在供应方面延续偏低水平，各厂家库存可控，心态偏坚挺运行，大幅调整意愿不足。

甲烷氯化物：国内二氯甲烷市场跌后小幅上探，整体均价持续向下。山东地区山东金岭装置稳定至满负荷生产；华东地区九江九宏装置重启；华南地区广西锦亿装置负荷维持至 5 成，其他装置无明显变动，国内整体产能利用率较上周有所提升，供应面表现充足。周内需求市场疲软与公共卫生事件持续影响市场。需求端，主力下游制冷剂 R32 方面开工不佳，终端需求消耗仍不见提升，对二氯甲烷市场形成一定钳制，部分地区受不可抗力影响运输效率偏低，影响市场整体交投节奏，业者对后市缺乏信心，多保持刚需拿货节奏，企业发货不畅，下调价格主导出货，价格跌至低位后，中下游适量补仓入库，生产企业订单有所好转，库存压力降低，支撑生产企业试探性上调价格。

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	92%	94%
甲醛	26.01%	23.78%
二甲醚	9.8%	9.6%
MTBE	49%	53%
醋酸	88%	78%
DMF	71.6%	55%

甲醇后市展望

利多:

- 1、寒潮来袭，成本端仍有支撑；
- 2、疫情不稳影响局部运输，运费高企；
- 3、到港量相对有限；

利空:

- 1、新投产大装置的运行，产量增加明显；
- 2、沿海部分烯烃装置降负停车；
- 3、下游利润没有明显改善。

总结分析:

后市来看，12月临近过年，随着天气转冷，运输压力和下游需求都难以见到好转。上游企业操作仍将专注于控制库存，各地根据实际情况让利操作还将延续。12月市场较为关注华东地区三套以及山东地区一套甲醇制烯烃装置的运行情况，随着油价走跌前期检修烯烃装置开车动力不足，如有新的检修落地势必对港口库存构成影响。在需求端利空出现之前，市场运行主流应跟随冬季煤炭价格和甲醇燃料属性。国内甲醇市场运行或继续维持区间震荡，暂未出现上行窗口。

(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。)