

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12月30日

TEL: 0534-8216070

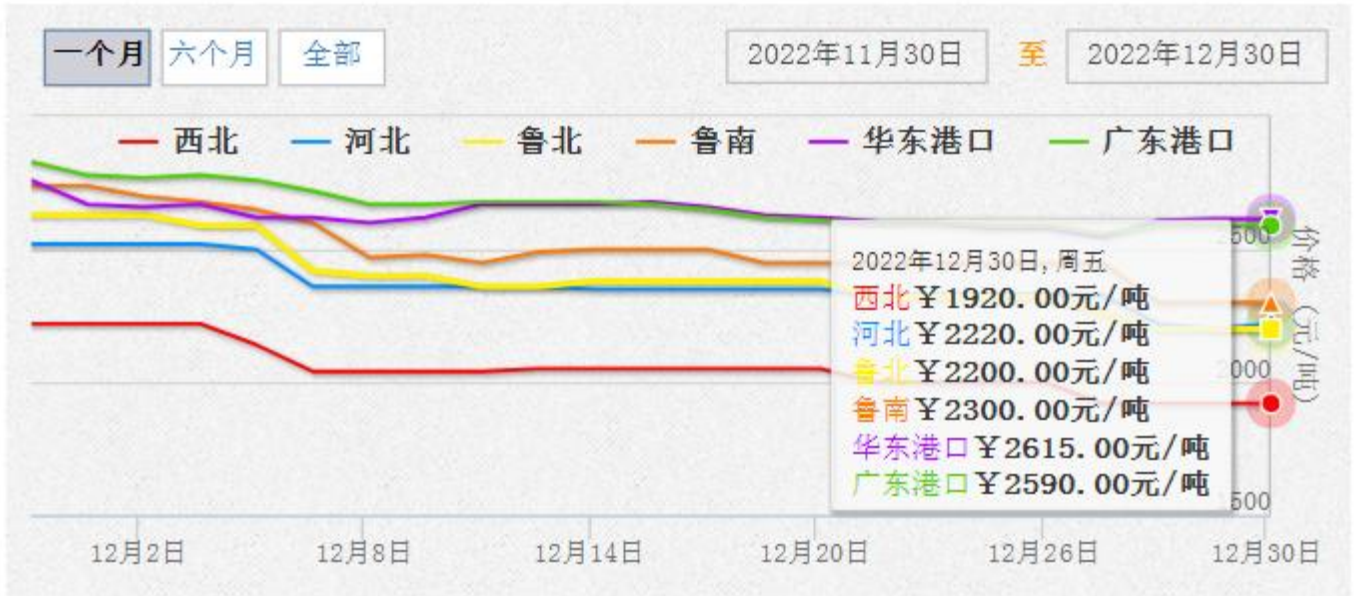
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	12. 8	12. 14	12. 21	12. 29	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	299-301	298-300	300-302	303-305	+4
CFR 东南亚 (美元/吨)	356-358	361-363	364-366	364-366	+8
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	86. 75-87. 25	86. 75-87. 25	105. 75-106. 25	107. 75-108. 25	+21
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	293. 50-294. 00	305. 75-306. 25	318. 75-319. 25	321. 00-321. 50	+27. 5

12月，伊朗 Kaveh230 万吨/年甲醇装置因原料问题于 12 月 5 日停车；印尼 Kaltim72 万吨/年甲醇装置 12 月 9 日停车检修，预计为期 40-45 天。中国地区，因斯尔邦烯烃装置 12 月初停车，且盛虹大炼化装置已投产，后期烯烃装置即使重新启动，也终会减少对甲醇的需求；另外作为经济增长的驱动力之一，中国房地产行业一直处于低迷状态，这影响了对甲醛的需求。虽然中国政府取消了零新冠肺炎政策，但中国主要出口市增长提升缓慢，需求面的利空打压下，中国甲醇市场延续跌势；东南亚市场，伊朗因冬季限气，部分装置停车，导致的供应中断，印度现货供应趋紧和购买兴趣浓厚，东南亚市场维持坚挺；美国方面，科赫公司位于路易斯安那州的 170 万吨/年甲醇装置月内停车，另外，北美 Natgasoline175 万吨/年甲醇装置因寒潮天气停车，北美 KochMethanol170 万吨/年甲醇装置也短时停车，美国甲醇供应量减少。

二、本月国内甲醇市场



地区	12. 8	12. 14	12. 21	12. 29	较月初涨跌幅
西北地区	2040-2160	2050-2100	2000-2030	1920-1930	-120/-230
关中地区	2180-2250	2180-2300	2130-2330	2040-2330	-140/+80
山西地区	2230-2250	2260-2320	2200-2300	2070-2180	-160/-70
河南地区	2300-2320	2390-2460	2310-2310	2240-2250	-60/-70
华东地区	2620-2630	2680-2690	2600-2610	2615-2625	-5/-5
华南地区	2670-2680	2670-2680	2600-2610	2590-2600	-80/-80
河北地区	2360-2370	2350-2360	2330-2330	2220-2220	-140/-150
鲁南地区	2480-2500	2500-2550	2450-2460	2300-2300	-180/-200
鲁北地区	2400-2470	2380-2410	2320-2330	2200-2220	-200/-250

本月，内地甲醇市场震荡下滑。月初虽然西南部分气头装置停车逐步落地，但上游厂家整体节前排库为主，市场供应充足。而传统观下游处于需求淡季，烯烃开工处于低位，且下游用户原料库存高位。此外随着疫情防控政策放松，运力逐步恢复，运费走跌明显。多方利空下，内地甲醇价格快速大幅下滑。后续部分贸易商有补空单操作，另期货反弹形成提振，不过需求偏弱，下游整体采购积极性一般对市场反弹形成制约，市场震荡运行。下旬市场供需基本面持续弱势，鲁北招标价格延续下行压缩空间，市场成交氛围较平淡。另受疫情影响运力再次收紧，运费上涨预期下，企业让利出货为主。月底个别大厂检修且预计持续时间较长，另期货走高提振下，部分转单价格略有反

弹。港口方面，月初，斯尔邦烯烃装置于停车，主力需求明显缩量，而外盘开工持续高位，到港量增加，内地行情大幅走跌，及原油价格大幅回落，多方利空下期货价格大幅走跌。不过到港多流入终端用户，可流通货源偏紧，另后续期货反弹的情况下，上旬现货价格相对坚挺。而随着内地至港口的套利空间开启，部分低价国产货源流通至港口，加之集中到港，中下旬期间港口库存累积，现货用户多维持观望心态，市场成交气氛冷清，现货价格偏弱震荡。月底随期货反弹短时有所反弹。

三、本月港口库存情况

截止 12 月 30 日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存 65.4 万吨左右，较上周增加 1.85 万吨。华南沿海（广东、福建）在 13.5 万吨左右，较上周减少 0.1 万吨，其中广东 8.2 万吨左右，较上周增加 0.4 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在 51.9 万吨左右，较上周增加 2 万吨，其中江苏 32.15 万吨左右，较上周增加 0.25 万吨，浙江 19.7 万吨左右，较上周增加 1.7 万吨。

四、甲醇期货走势分析

12 月份郑商所甲醇主力合约震荡运行，月线收跌。本月最低点 2432 元，最高点 2632 元，振幅在 8.2%。

五、甲醇开工率分析

本月末，国内平均开工率在 48.89%，较上月末减少 3.37 个百分点。截止 12 月底，开工上涨的地区主要是山东地区：山东荣信和烟台万华等多套甲醇装置在 11 月下旬重启后，恢复正常，当地开工率明显走高。开工下降的地区主要体现在华东、西南和西北：其中华东地区因安徽临涣和临泉两套装置停车影响，当地开工率明显走跌；西南地区受限气影响，当地大型装置停车，开工下滑明显；西北地区则因月底久泰甲醇装置停车影响，当地开工率大幅下滑。

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下跌。本月内地甲醇市场震荡下行。本月内地虽然西南部分气头装置停车逐步落地，但上游厂家整体节前排库为主，市场供应充足。而传统观下游处于需求淡季，烯烃开工处于低位，且下游用户原料库存高位。供需双弱，市场价格下滑。本月焦炉气制甲醇利润走低；西南地区天然气月初天然气受区内受降温影响，下游需求尚可，另北方天然气市场大面积调涨带动下，市场大幅上移，而甲醇市场走跌，因而气醇利润进一步走低；中上旬西南地区天然气价格下调，不过随着北气暴涨提振，西南地区天然气价格亦呈涨势，成本走高，气醇利润进一步

走低。中下旬西南地区天然气需求氛围不佳，企业出货一般，市场区间震荡，而西南地区甲醇开工偏低，部分企业出货价格有所上调，而利润有所走高，平均盈利水平较前期变化不大。本月企业平均盈利水平较上月走低；本月煤醇方面，月初保供政策下主产地煤矿以保供电煤和民用煤为主。陕西局部地区销售情况有所好转，价格涨跌互现，疫情防控比较严格地区，调运不畅，呼局整体发运量不高。月下旬主产地整体市场情绪偏弱。部分煤矿及洗煤厂出货一般，少数议价或降价销售。随着天气转冷，工厂逐步进入淡季，长途拉运需求一般，部分煤矿价格或将随行就市小幅下调。本月平均盈利水平下滑。后市来看，预计国内甲醇市场或区间震荡运行，甲醇企业利润或随之波动，关注能源端价格波动。

原油：2022年12月，国际油市先抑后扬走出V型曲线，本周期伊始市场同步关注西方对俄能源限价兑现情况以及OPEC+是否会在部长级会议上采取进一步减产行动以托举油价，但OPEC+最终按兵未动，而美联储方面继续释放持续紧缩的信号，经济衰退担忧加剧引发油价快速跌向年内低点，不过随后油价在美国回购战略石油储备价格线获得坚实支撑，并且随着俄罗斯总统宣布自2月1日起禁止向支持西方对俄限价的国家销售石油产品，部分性断供危机对油价形成提振，同时中国在月初宣布全面放松防疫管控之后进一步放开入境限制，开放的预期对市场多头形成良性提振，国际油价重新回归月初位置，但月均价格水平较上月出现显著滑坡。

目前石油市场仍然面临诸多不确定性，首先是市场怀疑美联储紧缩政策的持久性，尽管美联储旗帜鲜明的表达了将持续提高利率的政策前景，但市场目前似乎并不相信美联储的紧缩政策能够长期贯彻执行，因美国仍然面临经济衰退疑虑。另外，市场怀疑俄罗斯反制能源制裁的举动能否切实影响石油供应，普京于本月底签署法令将从2月1日起禁止向遵守G7价格上限的国家销售石油，但目前西方国家已经基本切断了直接自俄罗斯采购的渠道，而其他消费大国如中国等并不会加入对俄限价的队伍，而鉴于俄罗斯乌拉尔原油价格目前处于60美元/桶下方，印度方面也可以名正言顺的进口俄油，我们认为俄罗斯能源反制实际上能够起到的效力相对有限，很难在2023年1月份甚至更长时间内对油价形成支撑作用，而需求端需要考虑的是亚洲消费大国正在面临巨大的疫情扩散冲击，尤其中国和日本的感染人数正在剧增，这将导致燃料消费阶段性受损，因此2023年1月份国际油价或将震荡向下，美原油或将重新下探70~72美元/桶附近水平。

二、下游产品市场行情

甲醛：甲醛市场窄幅下跌。原料甲醇重心不断走低，成本面支撑欠佳，国内多地区下游板材工厂大面积进入停工放假阶段，需求面支撑乏力，市场休市心态展现，商谈情绪寡淡。装置方面，广西、山东、河北、安徽、江苏区域内甲醛装置大幅下降生产，个别甲醛装置进入长期停工阶级。场

内低供状态下仍难以提振当前市场，随着元旦小长假即将来临，终端仅存微量需求，部分甲醛企业在排库压力下小幅走低出货，成交难有起色，持货商面临有价无市局面。

醋酸：冰醋酸华中、华北、西北地区跌幅在 100-130 元/吨。产能利用率持续上升叠加市场需求量低迷，多企业竞跌排库但收效甚微。后市受元旦假期影响，市场活动或趋于清淡，依然延续供大于求的市场格局，厂家多成本倒挂的背景下，继续下跌意愿较低。短线价格或以稳定为主。

二甲醚：二甲醚市场成交重心进一步下跌，交投氛围难改。国际原油走势仍显震荡，消息面指引暂不明朗，液化气市场价格连续下跌，气醚价差虽维持高位水平，但市场价格双双下跌，下游看跌情绪浓厚，入市情绪不佳，消耗库存为主。而原料甲醇市场继续弱势下探，成本面对市场情绪压制明显，工厂进一步下跌空间开启，供应虽维持低位，但未对市场情绪有所提振，反而需求弱势对市场牵制明显，疫情管控措施全面放开，各地感染人数不断增加，社会活动从而减少，餐饮及学校用量骤减，民用燃烧需求表现低迷，另外运输效率降低，场内资源流通不畅，且临近元旦，个别工厂优先出货保证库存低位运行，市场低价资源颇多，导致下游观望情绪愈发浓厚。

甲烷氯化物：国内二氯甲烷市场跌后回弹，但价格重心持续向下。宁波巨化与江西理文装置负荷提升，整体产能利用率较上周大幅提高，回归至高位水平，供应量大幅增加。市场疲态尽显，需求市场疲软与供应量提升对市场形成钳制，市场成交气氛偏弱，价格随之下跌。随着价格跌至低点，业者存抄底心理入市，加之春节假期临近，部分业者陆续进行建仓备货，生产企业订单量增加，库存均降至低点，推动价格重心走高，随着价格上涨，业者继续追高热度降温，市场成交环境明显转弱。成本端，液氯价格持续维持补贴，甲烷氯化物利润仍表现可观。

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%	99%
甲醛	23.78%	24.15%
二甲醚	9.6%	9.1%
MTBE	53%	56%
醋酸	78%	75%
DMF	55%	52%

甲醇市场后市展望

利多:

- 1、寒潮来袭，成本端仍有支撑；
- 2、临近元旦及春节，运费高企；
- 3、下游节前备货需求；

利空:

- 1、新投产装置外销产品，产量增加；
- 2、进口预期增加港口累库；
- 3、下游利润没有明显改善。

总结分析:

后市来看，整体企业库位水平处于中高位，节前上游工厂仍存排库操作，需求方面仍无明显好转预期，且年末整体需求预期偏弱，宁夏鲲鹏新投产 60 万吨/年装置已出产品，需关注其后续运行情况。供需平衡偏弱。成本方面，煤炭企业或存主动去库行为，且非电终端当前仍处于错峰生产季节，对市场煤的采购不多，短期市场或弱势持稳。对市场支撑不足。港口方面，目前贸易商存补空操作，短期卸货计划较多，港口库位或有所积累。预计短期国内甲醇市场或区间震荡运行为主。

(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。)