

# 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：2023年2月28日

TEL: 0534-8216070

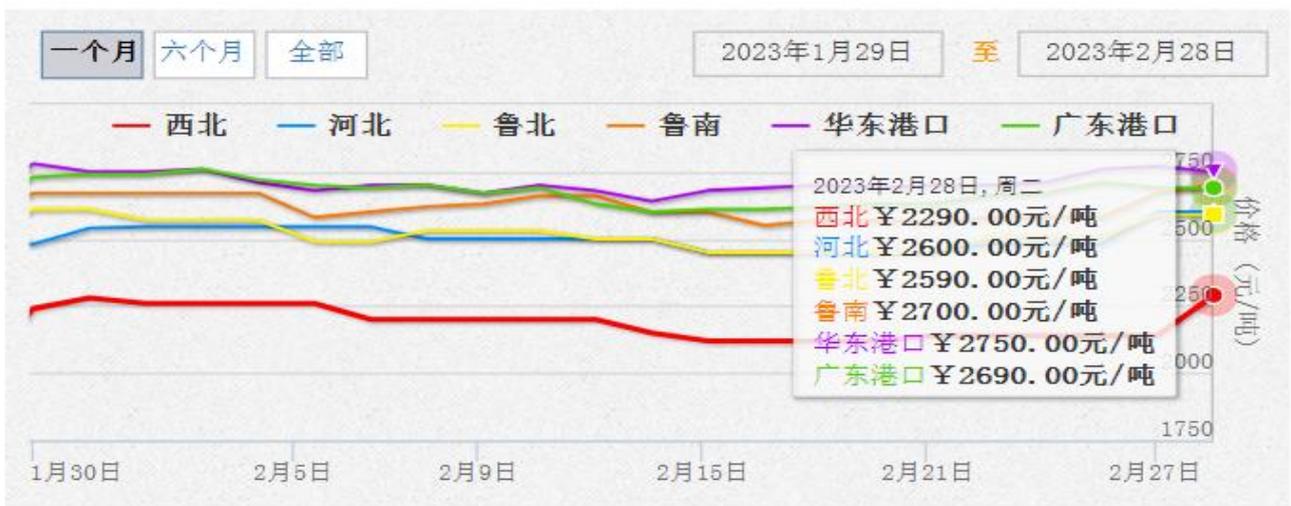
# 甲醇市场动态

## 一、本月国际甲醇市场走势

时间	2. 3	2. 10	2. 16	2. 24	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	319-321	325-330	324-326	335. 50-336. 00	+16. 5
CFR 东南亚 (美元/吨)	389-391	375-380	375-377	374-376	-15
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	98. 75-99. 25	107-108	110. 75-111. 25	107. 75-108. 25	+9
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	314. 25-314. 75	338-340	332. 75-333. 25	324. 00-326. 00	+10

2 月份亚洲甲醇市场走势偏弱。没有利好推动甲醇价格上涨，虽然中国港口库存低位，但 MTP 甲醇制烯烃开工低。但部分业者仍较为乐观，因 3 月至 5 月是中国甲醇消费的繁荣时期，煤炭价格本周大幅上行，这为甲醇提供支撑。印度市场由于价格变现乏力，缺乏买卖兴趣，市场交易寡淡。加拿大 Methanex 公司在 2 月 22 日公布的定价声明中宣布，该公司 3 月份北美甲醇合同价格为 179 美分/加仑，环比上涨 6 美分。这是自 2022 年 4 月以来首次上调合同价格，当时价格上调至 198 美分/加仑。市场对 Methanex 的举动感到非常困惑，”一名消息人士称，并称目前全球市场供应良好，需求低迷，这意味着形势不利于价格上涨；

## 二、本月国内甲醇市场



地区	2. 3	2. 10	1. 16	2. 24	较月初涨跌幅
西北地区	2260-2330	2200-2250	2120-2160	2140-2200	-120/-130
关中地区	2350-2500	2300-2410	2280-2340	2270-2380	-80/-120
山西地区	2350-2480	2370-2480	2330-2450	2400-2520	+50/+40
河南地区	2500	2530-2530	2490-2500	2550-2580	+50/+80
华东地区	2680-2690	2680-2690	2700-2710	2770-2780	+90/+90
华南地区	2700-2710	2630-2650	2620-2640	2690-2700	-10
河北地区	2545	2500	2450	2600	+55
鲁南地区	2580-2610	2660-2670	2570	2670-2680	+130
鲁北地区	2490-2500	2500-2510	2450-2460	2590-2630	+100

本月，国内甲醇市场先跌后涨。月初由于春节后归来甲醇涨势过快，下游高位抵触情绪渐浓，场内货源对接不畅，甲醇企业库位压力增加，报盘普遍走跌。需求端，节后传统下游开工慢慢恢复，需求有所跟进，上旬西北局部烯烃企业甲醇装置检修而外采甲醇，不过整体下游烯烃企业利润仍偏低，用户采购积极性一般。后续，成本端煤炭价格大幅下行压制甲醇市场重心延续走低，甲醇期货偏弱震荡，利空心态，另供需基本面驱动一般，市场氛围持续偏弱。直至临近月底，成本端煤炭需求增多，内蒙古一煤矿发生事故，煤炭价格止跌转涨，甲醇期货震荡走高对市场形成利好提振，业者情绪转好，市场整体氛围回升。期间贸易商及下游积极采购，上游出货顺畅，生产企业库存大幅下降，厂家心态坚挺，内地整体行情延续走高。港口方面，月内港口多套烯烃装置检修，需求面支撑一般。但因国际甲醇装置开工仍在低位，二月份进口缩减，港口现货库存不断下降，可流通货源有限的支撑下，港口现货价格表现坚挺。但中上旬煤炭下行带动期货走跌，基差大幅走强。直至于下旬，煤矿安全事故煤炭价格飙升，带动甲醇期货走高，基差有所回落。

### 三、本月港口库存情况

截止2月28日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存70.4万吨左右，较上周下降4.3万吨。华南沿海（广东、福建）在15.1万吨左右，较上周减少1.2万吨，其中广东11.3万吨左右，较上周减少1.1万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）在55.3万吨左右，较上周减少3.1万吨，其中江苏38.9万吨左右，较上周减少1.8万吨，浙江16.4万吨左右，较上周减少1.3万吨。

## 四、甲醇期货走势分析

1 月份郑商所甲醇主力合约整体呈上行走势。本月最低点 2567 元，最高点 2818 元，振幅在 9.78%。基本面来看，春节长假前下游积极补货、港口烯烃重启及海外装置停工的利好支撑，而宏观来看，原油价格走高，伴随着疫情防控放开中国经济预期向好，等利好消息，共同带动月内甲醇期货强势。

## 五、甲醇开工率分析

本月末，国内平均开工率在 51.25%，1.19 个百分点。截止 2 月底，开工上涨的地区主要是华东、华中和西南地区：山东地区因山东明泉甲醇装置在 2 月份恢复满负荷运行，当地开工率走高；华中地区在河南鹤壁甲醇装置重启影响下，开工率明显走高；四川达州钢铁和四川川维在 2 月份均开车，西南开工率明显走高；开工下滑的地区主要是东北地区，黑龙江亿达信甲醇装置一月底停车，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：**本月甲醇企业利润涨跌互现。本月内地甲醇市场震荡上涨。本月焦炉气制甲醇利润走低，月初承接上月末，甲醇企业整体处于亏损状态，后续随着甲醇价格上涨而亏损情况缓解，不过平均盈利水平不及上月；本月天然气制甲醇企业亏损宽幅缓解，不过仍处于亏损线下方。月初甲醇价格反弹明显，后续天然气市场无明显利好因素指引，成交重心涨跌互现，整体盘整为主，而春节前期天然气市场走势低迷，节前排库操作下，市场走跌，而西南地区甲醇供应偏紧，市场价格上涨，本周天然气制甲醇企业利润亏损延续缓解，节后归来，西南地区甲醇价格走高，企业扭转盈亏；本月煤醇企业利润亏损小幅加深，本月动力煤市场大稳小动，市场交投气氛疲软。主产地煤价整体较稳，少部分煤矿价格小幅上涨，近两日产地煤矿陆续恢复生产销售，也有煤矿正月十五之后复产，目前煤炭供应仍偏紧。大部分在产煤矿仍以发运站台保供为主。受、企业盈利空间随甲醇价格调整，月底内蒙地区甲醇价格大幅上涨，企业小幅盈利。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：**2023 年 2 月份，国际原油期货价格维持区间内震荡走势，震荡区间 73~80 美元/桶，本周期国际油市供应端受到地缘政治因素及突发性自然灾害扰动，2 月 5 日西方对俄能源制裁悉数生效，欧盟再度设定对俄精炼产品价格上限，伊拉克 1 月原油产量下降至自 2022 年 3 月以来的最低水平，

而土耳其强震一度导致杰伊汉 (Ceyhan) 主要石油出口枢纽停止运作，供应层面连续受扰推动油价回升至 1 月末水平。不过随着美国系列经济及通胀数据逐步披露，美国通胀表现远超预期令美联储持续加息的概率加大，这对市场风险偏好形成压力，美元指数重拾涨势，对原油资产构成压力，尽管俄罗斯决议将在 3 月份削减 50 万桶/日的原油产量，并且市场消息称实际削减产量将远大于该数值，但市场评估美国能源部在 3~4 月份再度释放战略石油储备以及欧美实际需求情况，油价仍然未能完成上行突破，本月度欧美原油期货价格中枢偏移有限。

石油市场在一季度末仍然难以彻底摆脱区间震荡，但我们认为 3 月份原油期货价格中枢更大概率将倾向于重新探底。俄罗斯原油在经受西方制裁以来抢先大规模流入全球市场，这导致了主要消费区域的石油库存均录得增加，近期系列经济数据反转了美国通胀快速放缓的近期共识，市场从新评估美联储货币政策前景和终端利率指引，美元指数攀上近七周新高，这将对风险资产形成冲击，而原油资产目前尚未充分计价美联储延续紧缩政策的影响，这意味着下一周期油价可能面临进一步下行压力，我们判断 3 月份油价或保持区间震荡运行态势，美原油 WTI 有较大概率重测 70~72 美元/桶附近，在全球石油市场相对平衡的形势下，避险需求将阶段性盖过需求扩张预期。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本月国内甲醛市场先强后弱，区域走势不一。月初，市场重心走低，场内供应相较于当前需求偏高，基于下游板材复工意愿偏低，市场需求难以放量，成交延续刚需采买；月中，部分生产企业在出货压力下调低价格后出货顺畅，市场商谈氛围平稳，多数企业维持稳价运行；月末，原料拉涨带动下市场商谈情绪向好，企业推涨运行，受制于下游需求有限，涨后市场商谈转淡，接货积极性减弱。

**醋酸：**2 月份国内醋酸市场震荡走弱。2 月份除河南顺达长时间停车外，河北建滔和天津渤化永利等有短时停车也很快恢复，行业整体开工率高达 8.6 成。而下游用户春节长假备货后，月内多以消化库存为主。尤其是下游 PTA 和醋酸酯以及氯乙酸等，普遍盈利有限甚至是亏损销售，不利于成本转嫁。另外华东和华南终端小型工厂下游开工恢复也迟于往年，需求面支撑疲软的背景下，月内醋酸社会整体库存维持在 20 万吨附近。另外国际装置运行稳定，出口也维持在常规水平。在供应无缺口的背景下，买方入市积极性不高，而醋酸工厂为刺激成交多以低价竞争为主，因此主流行情呈下行走势。直至月底，内蒙煤矿坍塌事件，引发煤炭和甲醇价格大幅走高，醋酸成本面的支撑凸显。而醋酸价格本就处在绝对低位，下游用户和贸易商入市采购积极性增加，市场出现企稳迹象。

**二甲醚：**本月随着气温的逐步升高，市场需求面表现越发冷清，下游入市积极性不佳，上游库存逐步增多，纷纷竞跌排库，下游恐跌心理明显，入市表现一般。月上旬，山西丹峰短暂放量，市场外放量增多，叠加成本市场走跌牵制下，市场心态欠佳，下游入市平淡，买兴冷清。月下旬，成本市场逐步向好，上游跌幅逐步放缓，但终端消耗能力有限，业者对后市仍持看空态度，价格走势延续偏弱。月底，局部地区低价跌破 3600 元/吨大关，华北市场成交也于 3700 元/吨左右，市场放出供应上升消息，下游入市观望心态仍然明显，氛围平平。

**MTBE：**2023 年 2 月，国内 MTBE 市场高位震荡，本月底较上月底相比涨 5.97%。本月空好因素交织，国内 MTBE 市场整体波动不大，价格以缓慢上移为主。中上旬，价格窄幅震荡，汽油终端需求尚可，业者适度求购，同时原料价格高企，厂家适度推价，涨至一定高位后，价格略有下滑，但进入下旬，局部汽油船单成交较好，同时部分 MTBE 厂家再度有出口订单达成，导致国内资源供应量逐渐变紧，厂家积极推涨报盘为主，价格一度涨至 7000 元/吨之上，随后略有回调，但整体价位仍偏高。本月原料碳四价格高企亦对市场形成利好支撑，当然原料价格高企下部分装置如异构装置等盈利状况不佳。整体来讲，本月空好因素交织，国内 MTBE 市场窄幅震荡整理，整体以缓慢上行为主。

### 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	21.6%	24.15%
二甲醚	9.0%	9.1%
MTBE	56%	56%
醋酸	81%	75%
DMF	57.4%	52%

## 甲醇市场后市展望

**利多：**

- 1、春检陆续公布；
- 2、企业库存压力不大；
- 3、部分烯烃装置重启预期；

**利空:**

- 1、气头装置陆续恢复;
- 2、需求不及预期;
- 3、成本支撑减弱。

**总结分析:**

后市来看，西南地区气头装置陆续恢复，西北局部前期检修装置计划近期重启。目前企业库位压力不大。宁夏部分烯烃配套甲醇装置存检修计划，届时将外采甲醇，山东烯烃装置近期计划重启，对市场形成一定提振。预计短期国内甲醇市场或区间震荡运行为主。春节假期归来，业者陆续返市，后期还需关注下游需求恢复情况以及场内装置运行情况。

(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。)