

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3月31日

TEL：0534-8216070

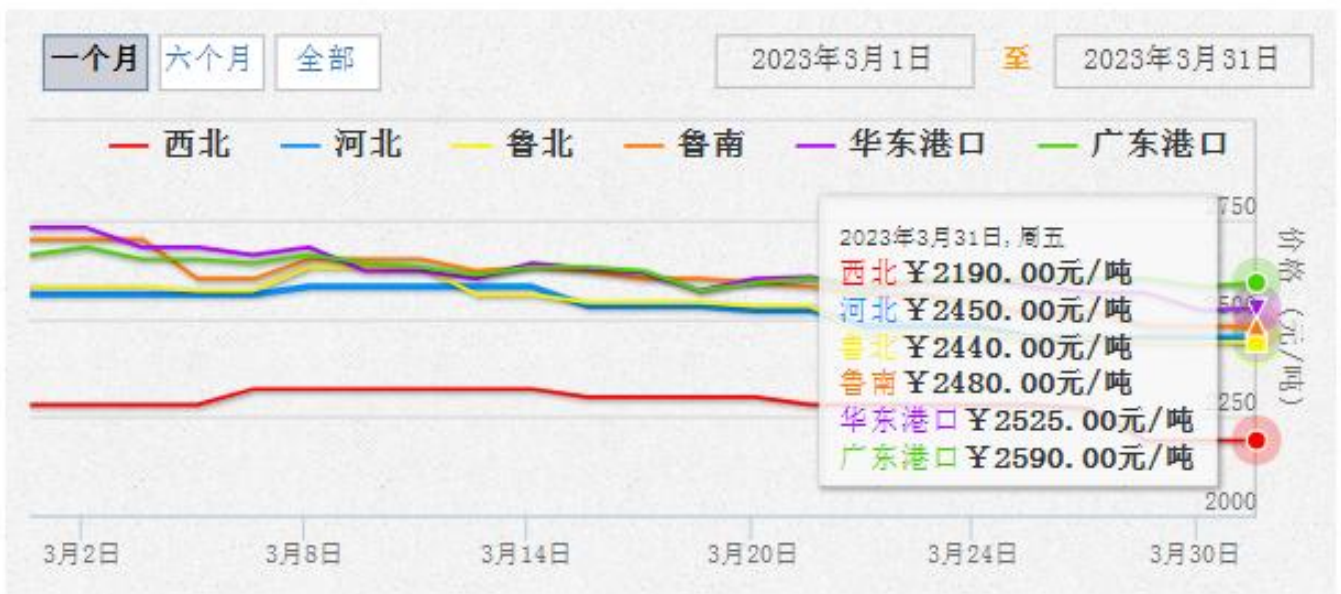
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	3. 3	3. 10	3. 16	3. 24	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	320.00-322.00	317.00-319.00	313.00-315.00	310.00-312.00	-10
CFR 东南亚 (美元/吨)	371.00-373.00	367.00-369.00	364.00-366.00	359.00-361.00	-12
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	107.75-108.25	98.75-99.25	95.75-96.25	88.75-89.25	-19
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	345.75-346.25	346.75-347.25	339.75-340.25	333.75-334.25	-12

3 份亚洲甲醇市场走跌明显。随着原油期货大幅下跌，以及全球金融领域的不确定性，续抑制了亚洲的交易情绪。买家主要采取观望态度，交易清淡，贸易商希望，随着夏季建筑活动的增加，下游甲醛行业的需求将从 4 月份开始改善。在工厂新闻方面，Kaveh 甲醇公司的消息人士称，该公司正寻求在 4 月初重启其位于伊朗 Dayyer 的 230 万/吨工厂。由于天然气原料短缺，该厂于 12 月 5 日停产。美国市场在供需偏弱的利空下，本月跌势明显。

二、本月国内甲醇市场



地区	3. 3	3. 10	3. 16	3. 24	较月初涨跌幅
西北地区	2280-2320	2320-2360	2300-2360	2280-2350	-120/-130
关中地区	2410-2480	2350-2450	2350-2450	2300-2400	-80/-120
山西地区	2400-2500	2410-2470	2400-2440	2330-2380	+50/+40
河南地区	2530-2530	2520	2470	2420-2430	+50/+80
华东地区	2680-2690	2600-2610	2570-2580	2580-2590	+90/+90
华南地区	2650-2670	2610-2630	2570-2580	2600-2610	-10
河北地区	2560-2590	2580-2610	2530-2540	2450-2460	+55
鲁南地区	2600-2650	2620-2640	2600	2510	+130
鲁北地区	2570-2600	2560-2570	2540-2590	2450-2470	+100

本月，国内甲醇市场震荡偏弱。内地方面，月内整体上游生产企业库存延续小幅收缩，至月底有所上涨。厂家库位不高对市场形成一定支撑。不过本月气头及前期成本原因停车的装置有所恢复，而春检力度较小，供应端产能利用率走高，支撑偏弱。而需求端，传统下游企业产能利用率本月恢复至往年平均水平后而开工逐步平稳，新型下游方面部分烯烃装置维持停车状态，需求一般。月初西北主力工厂春检计划的情况下，贸易商补库积极，厂家出货顺畅，另后续库位不高的情况下，区域内市场相对坚挺。不过下游用户心态理性，另其原料库位较高，采购维持刚需为主，月后期宏观格局震荡频繁，场内观望情绪愈浓，整体交投氛围不佳，市场弱势运行。港口方面，3月份港口甲醇维持期现联动，港口现货跟随期货下行为主。国际装置陆续恢复正常，国际开工率走高，后期进口量预期增加，而国内春检力度一般，而冬季停车的气头装置有重启的计划，供应端放量，供需矛盾凸显。宏观方面，继硅谷银行、瑞信银行出现流动性危机市场情绪大幅波动，原油价格大幅走跌，带动能化产品下行调整，港口甲醇现货价格同样跌势明显。

三、本月港口库存情况

截止3月30日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存74.5万吨左右，较上周增加2.84万吨。华南沿海（广东、福建）在11.7万吨左右，较上周减少0.66万吨，其中广东8.5万吨左右，较上周减少0.72；华东沿海（江苏、宁波）在62.8万吨左右，较上周增加3.5万吨，其中江苏44.8万吨左右，较上周增加8.3万吨，浙江18万吨左右，较上周减少4.8。

四、甲醇期货走势分析

3月份郑商所甲醇主力合约大幅走跌。本月最低点2460元，最高点2644元，振幅在6.96%。一方面，美国硅谷银行、签字银行先后遭遇挤兑破产，银行业破产风潮蔓延至欧洲，瑞信集团暴雷加剧了市场对于银行业结构性风险外溢的担忧，宏观压力下市场险资遭遇恐慌性抛售，原油期货价格骤然跌落至15个月低点，由此引发能化产品普遍大跌。另一方面，基本面同样利空：进口量增加，港口库存累积，且内地春检力度一般，气头装置重启，供应量增加，宏观以及基本面利空，3月份甲醇期货下行为主。

五、甲醇开工率分析

本月末，国内平均开工率在50.91%，较上月末下滑0.34个百分点。截止3月底，开工上涨的地区主要是东北和西南地区：其中东北地区随着大庆油田甲醇装置重启，当地开工率明显走高；西南地区则是贵州赤天化甲醇装置月底重启影响，开工率上行；开工下降的地区主要是华北和西北地区：华北地区因山西焦化一套甲醇装置停车，当地开工率小幅下行；西北地区内蒙古荣信装置停车，开工率小幅回落。

甲醇上下游市场动态

一、上游原料市场行情简述

成本面：本月甲醇企业平均利润多数下跌。本月内地甲醇市场震荡偏弱。本月焦炉气企业在甲醇市场震荡偏弱的情况下，企业盈利空间逐步收缩。月初甲醇企业库位不高，报价坚挺，后续甲醇市场呈区域性走势，内蒙地区价格相对坚挺，周边偏弱调整为主，不过原油暴跌拖累甲醇期货走低，市场整体重心下移。下旬甲醇下游原料库位较高，其采购情绪一般，市场交投跟进不佳，企业出货价格整体走弱，焦炉气制企业盈利空间收窄；西南地区天然气市场月初需求有限，交投不佳，价格宽幅下调至一定低位后成交有所好转，市场止跌回稳。下旬企业出货一般，部分受西北持续降价出货压力转大影响，价格稳中下调。而月内川渝地区甲醇价格持续下跌，且跌幅较大的情况下，企业亏损持续加深。本月煤醇方面，月初市场成交一般的情况下，煤炭价格延续下行至本周初，后续交投有所好转，价格有所反弹，煤醇企业亏损小幅加深。后续煤炭整体来说市场价格趋稳运行。内蒙古区域内甲醇企业报价较坚挺，煤醇企业亏损小幅缓解；下旬煤矿基本维持正常生产，电煤淡季影响仍存，市场交投氛围清淡，价格偏弱维稳，甲醇价格偏弱调整，主要受成本让利，煤醇企业亏损小幅缓解。整体本月煤制甲醇企业亏损小幅加剧。后市来看，预计国内甲醇市场或弱势运行，甲醇企业利润或随之波动，关注能源端价格波动。

原油：2023年3月份，国际油价长周期箱体震荡态势被打破。本月上旬中国海关公布的1-2月原油进口数据逊于预期，而后美国硅谷银行、签字银行先后遭遇挤兑破产，银行业破产风潮蔓延至欧洲，瑞信集团暴雷加剧了市场对于银行业结构性风险外溢的担忧，宏观压力下市场险资遭遇恐慌性抛售，原油期货价格骤然跌落至15个月低点，随后经过欧美监管层采取针对性措施以及行业展开自救，欧美银行业风险有所缓解，而经由土耳其港口出口的伊拉克库尔德斯坦部分石油因输掉了国际商会仲裁案而被迫停输，俄罗斯副总理反复声称将践行减产承诺，供应风险抬升支撑油价底部上移，从新回归长期震荡箱体的下沿位置。

目前产油国联盟很难采取更加有效的措施来支撑油价，预计在四月初会议上产油国联盟将继续按兵不动，沙特等核心产油国不会做出如俄罗斯般自愿减产的承诺，尽管沙特政府近期的动向似乎正在进一步与美国拉开距离，其在中国的斡旋下开始与伊朗重新修复关系，并且进一步投资中国东北炼化一体化项目，甚至沙特内阁批准加入上合组织，获得上合组织对话伙伴地位，我们认为沙特仍然将致力于稳定油价，尽管阿联酋与沙特之间的裂痕正在加深，但短期内OPEC+的合作不会受到扰动，这将继续支撑原油市场价格底部。我们将进一步关注伊拉克库尔德斯坦原油出口情况，另外俄罗斯的减产额度也引人瞩目，供应风险仍然存在，在俄乌冲突背景下，地缘政治格局进一步分化，能源价格的地缘政治溢价可能再度回升。北美原油库存似乎正在进入去库周期，并且随着夏季将至，燃料需求扩张预期将支撑原油期货价格，但也应该看到馏分油库存累库可能意味着经济复苏受限，美国经济衰退的阴影仍然将抑制风险偏好，我们认为2023年4月份油价中枢将先抑后扬重回震荡，美原油WTI基准价格或上测75~78美元/桶附近，但也需提防金融风险再度外溢造成的负面压力。

二、下游产品市场行情

甲醛：3月甲醛市场宽幅下跌。月上国内多地展开环保检查，下游受此影响生产减量从而对甲醛需求支撑减弱，叠加原料甲醇持续下跌，下游趁机压价情绪展现，市场购销氛围尚可；月中南北走势持续分化，北方基于需求羸弱延续承压续市，南方得益于下游板厂消化前期订单对甲醛采买稳量支撑，场内出货顺畅且购销情绪良好；月下，随着板厂赶制前期订单进入尾声，场内需求边际整体减弱，多数生产企业存胀库风险，叠加企业盈利长期亏损，部分装置降负及停车运行，场内供应逐步减量仍未提振市场买气。

醋酸：3月中上旬国内醋酸市场下行整理，直至下旬反弹。中上旬河南顺达醋酸装置较长时间的停车，但国内其余醋酸装置运行稳定，整体供应面充足。而下游PTA和氯乙酸以及醋酐等普遍盈利困难，甚至是亏损严重，成本面的压力下PTA开工降至6.5成附近，而氯乙酸和醋酐等装置停车

或者降负集中，需求面支撑疲软。供需矛盾明显的打压下，供方多以低价竞争刺激出货，醋酸价格持续下行。直至下旬，华中和西北醋酸价格优势明显，签单较多，库存快速降至低位。且中石化长城能源月底检修停发长约，下游和贸易商多转至陕西延长采购醋酸，在此推动下，西北醋酸价格大幅走高。而华北醋酸工厂本就库存低位，当地厂家随行就市跟涨西北货源，当地涨势明显。华东和华南地区受制于两地供需失衡明显，涨幅相对较小。但月底河南顺达重启，以及需求面未有实质性利好，下游阶段性补货后，市场气氛很快回落。截至本月末，华东地区主流：3050-3300 元/吨，江苏 23050-3150 元/吨，浙江 3200-3300 元/吨；华北地区 3200-3300 元/吨送到；华南地区：3100-3200 元/吨。

二甲醚：03 月二甲醚市场价先偏弱下行，后回稳整理。截止 2023 年 03 月 30 日，全国均价 3982 元/吨，较上月均价下跌 274 元/吨，环比下跌 6.4%，同比下跌 11.8%。本月市场需求面暂无明显利好，价格跌至相对低位后，波动逐步回归稳定。月初，成本甲醇市场接连走跌，打压市场心态，叠加市场需求面仍显不足。且“3.15”临近，市场监管力度或有加大，进一步打压市场信心，市场整体买兴较为平淡。各地区价格均有不同程度的下滑。月中旬，价格接连下调后，卖方续跌意愿不强。河南个别厂家小幅调整价格，调动市场积极性，且“3.15”结束，市场监管力度有所放缓，上游心态逐步恢复，河南及西南个别厂家库存可控支撑价格有小幅上调下游买涨入市，买兴好转。月下旬，气温升高，成本市场疲软牵制，华北市场价格有所下调。其他地区观望氛围浓厚，价格波动有限，下游择低入市，买兴维持刚需。

MTBE：2023 年 3 月，国内 MTBE 市场震荡整理，本月底较上月底相比涨 1.41%。上旬，市场呈现震荡走高态势，至中旬价格涨至一定高位，此时价格上行主要受部分大型厂家如山东玉皇装置停车检修提振，其装置停工后，资源供应骤降，同时部分厂家又有新的出口订单达成，多重利好支撑下市场持续推涨，月中旬涨至 7500 元/吨左右，但中下旬市场再度走跌，硅谷银行倒闭引发的担忧导致国际原油收盘持续大幅下挫，汽油终端需求不佳，交投放缓，厂家库存积累，为促进走量让利出货，价格跌势明显，同时中石化停止集采对市场利空亦较为明显，市场偏弱运行，仅临近月底，出口订单及需求好转支撑下市场适度回升，但幅度相对有限。整体来讲，本月空好因素交织，国内 MTBE 市场涨跌震荡较为频繁。

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	99%	95%

甲醛	24.15%	22.6%
二甲醚	9.1%	8.5%
MTBE	56%	53%
醋酸	75%	86%
DMF	52%	65%

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：

供应端部分气头及前期停车检修装置存重启预期，另宁夏宝丰甲醇装置或将投产，西北局部企业计划4月春检，不过整体春检力度较小，供应预期增量。需求端，内地部分停车的烯烃装置尚未恢复，后续存重启可能，沿海个别烯烃装置4月存检修计划，目前需求未见起色，供需基本面偏弱。另煤炭偏弱运行，成本支撑不足。港口目前有所累库，国际甲醇装置开工上升的情况下，4月份进口预期增多。多空交织，预计短期国内甲醇市场或弱势运行。

(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。)