

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4月28日

TEL：0534-8216070

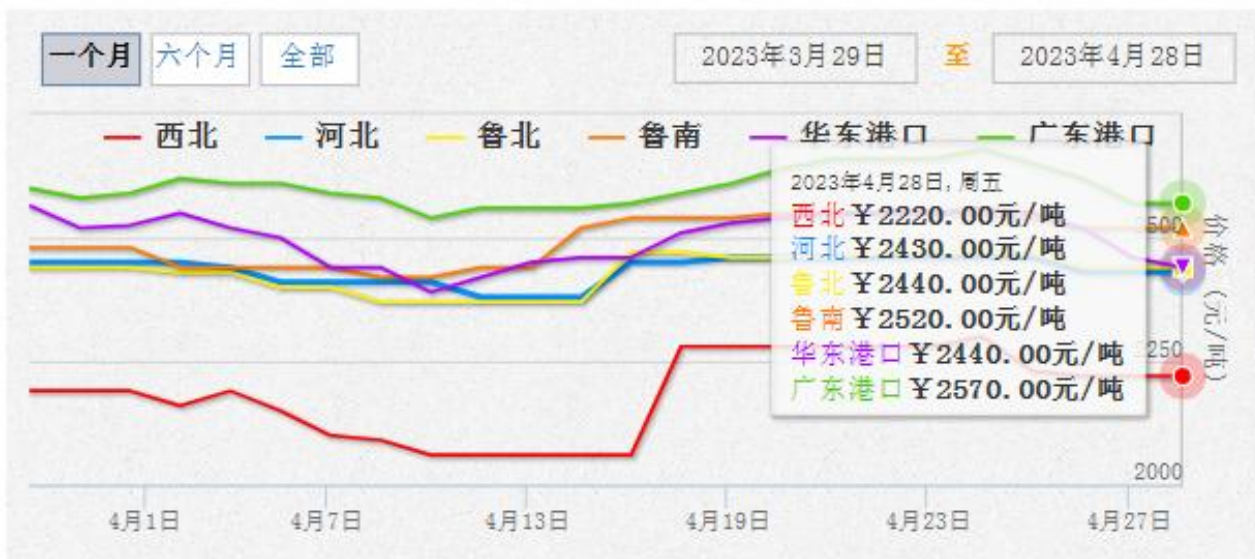
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	4. 3	4. 10	4. 17	4. 24	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	304. 00-306. 00	295. 00-297. 00	293. 00-295. 00	298. 00-300. 00	-6
CFR 东南亚 (美元/吨)	356. 00-358. 00	350. 25-352. 25	352. 00-354. 00	356. 00-358. 00	0
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	82. 75-83. 25	74. 75-75. 25	75. 75-76. 25	81. 75-82. 25	-1
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	322. 75-323. 25	311. 75-312. 25	297. 50-298. 00	279. 75-280. 25	-43

4 份亚洲甲醇市场继续走跌。房建设增长速度明显弱于往年，因此甲醛的需求疲软，加之供应面充裕，以及煤炭价格下滑，共同拖亚洲甲醇行情走跌。4 月 18 日公布好于预期的经济数据后，中国甲醇有所回升，中国经济的复苏可能为美国甲醇出口提供更多机会。随着中国消费的增加，伊朗和中东的生产商可能会将原料从欧洲转移到中国。在欧洲，由于需求疲软和从美国进口的供应强劲，甲醇价格大幅走跌。

二、本月国内甲醇市场



地区	4. 3	4. 10	4. 17	4. 24	较月初涨跌幅
西北地区	2190-2220	2060	2280-2300	2230-2300	+40/+80
关中地区	2350-2400	2180-2270	2290-2360	2320-2400	-30/0
山西地区	2250-2280	2210-2270	2300-2360	2350-2390	+100/+110
河南地区	2350-2370	2340	2400-2450	2440	+90/+70
华东地区	2520-2530	2390-2400	2510-2515	2550-2560	+30/+30
华南地区	2610-2630	2540-2550	2590-2610	2650-2660	+40/+30
河北地区	2450-2460	2410	2450	2460-2470	+10
鲁南地区	2440	2420-2430	2540-2550	2540	+100
鲁北地区	2430-2450	2370-2400	2470-2520	2470-2510	+40/+60

本月，国内甲醇市场震荡运行。内地方面，月初成本端，煤炭价格弱稳运行压制甲醇市场。上游企业库存不高，但部分企业装置重启，供需面增加，而下游库存多居高位，对原料甲醇刚需采购为主，价格有所下调。月中成本端煤炭止跌，有一定利好支撑。部分企业装置进入春季检修，甲醇供应有所收缩。内地部分烯烃项目重启，临近五一假期下游存备货需求，需求有所好转，加之期货止跌反弹，厂家报价有所上调，贸易商及下游用户采购积极性有所好转。后续企业装置陆续检修重启，供应预期增加，下游五一假期备货基本完成，另期货震荡走跌，前期价格推涨过快，下游需求量未明显增加，市场交投氛围回落。港口市场，上半月在国内和国外甲醇装置恢复较多，供应端增量，以及煤炭价格走跌，成本面趋弱的影响下，现货价格跟随期货跌势明显。月中，南京和河南前期停车烯烃装置重启，需求端利好，以及港口实际库存下降基本面利好支撑下，港口现货价格止跌反弹。用户原料库存多在低位，入市积极性增强，尤其是月下的补空操作下，港口市场成交好转。

三、本月港口库存情况

截止4月27日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存68.9万吨左右，较上周增加1.52万吨。华南沿海（广东、福建）在15.3万吨左右，较上周增加3.52万吨，其中广东12.2万吨左右，较上周增加4.02；华东沿海（江苏、宁波）在53.6万吨左右，较上周减少2万吨，其中江苏36.8万吨左右，较上周减少2.2万吨，浙江16.8万吨左右，较上周增加0.2。

四、甲醇期货走势分析

4 月份郑商所甲醇主力合约跌势明显。本月最低点 2318 元，最高点 2550 元，振幅在 10%。上旬因基本面偏弱，加之煤炭持续下行，成本端的利空明显，期货主力合约一度跌破年内新低。中旬河南和南京烯烃项目重启，业者心态受到提振，期货止跌反弹。下旬，宏观上市场普遍预测美联储 5 月加息预期强烈，抑制大宗商品价格走高；煤炭价格也持续弱势。以及后续国内外甲醇供应增量预期较强，且港口部分烯烃装置有降负的预期，供需面同样利空，甲醇主力合约再度突破前期低点。

五、甲醇开工率分析

本月末，国内平均开工率在 51.81%，较上月末增加 0.9 个百分点。截止 4 月底，开工上涨的地区主要是华北和西北地区：其中华北地区因山西焦化和悦安达甲醇装置重启影响，当地开工率走高；西北地区虽然月内陕西兖矿榆林能化等甲醇装置停车，但青海中浩和内蒙古荣信甲醇装置重启，当地开工率走高。

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运行。本月焦炉气在甲醇市场震荡运行情况下，企业盈利空间大幅收缩。月初甲醇企业库位不高，但下游企业交投氛围清淡，受煤炭价格影响，市场价格走低，下旬甲醇企业陆续重启，供应预增，下游节前备货基本完成，市场交投跟进不加，企业出货价格整体走弱，焦炉气制企业盈利空间收缩。月初天然气受天气影响，交投不佳，价格不断走跌。价格下调后需求有所好转，下游买涨心态进一步推动价格。下旬企业出货尚可，库位不高情况下，价格有所上调。但天然气制企业平均盈利水平较上月亏损加深。本月煤醇方面，月初市场交投氛围清淡，价格偏弱维稳。至本周个别煤矿完成当月生产任务停产，供应量小幅收缩，但下游需求仍偏弱，刚需采购为主。甲醇价格偏弱整理，受成本影响，煤醇企业亏损小幅缓解。整体本月煤制甲醇企业亏损小幅缓解。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 4 月份，国际油价高位盘整尾段趋于下行，价格中枢环比录得宽幅抬升。三月下旬，因俄罗斯宣布自愿减产 50 万桶/日，且伊拉克北部石油出口意外中断，供应趋紧以及亚太市场强劲需求预期共同帮助油价脱离银行业危机泥潭，而本月初，以沙特和俄罗斯为首的产油国联盟在四月初 OPEC+ 例行产量政策会议正式召开前即意外宣布大规模的额外减产，这导致 4 月第一个交易日原油录得暴涨，美原油 WTI 重回 80 美元/桶上方的高油价区域，随后四月大部时间内供应趋紧风险均对国际油价形成坚实支撑，亚洲消费国的强劲需求表现也提振油价，不过随着更多经济数据的披

露以及欧美紧缩政策展期的影响，经济衰退疑虑再度催生了避险需求，美国银行业危机再度返场，同时美国能源部继续投放战略石油储备，对冲了北美原油及成品油去库利好，原油期货价格连续下挫，抹去了自 OPEC+宣布自愿额外减产以来的全部涨幅。

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，经济衰退疑虑引发的市场恐慌性抛售可能在短期内持续，但这波短期趋势或将在五月初美联储议息决议后逐步结束，尽管我们判断美联储将继续释放鹰派信号，但这不足以继续支撑美元进一步走强，判断五月中旬前后市场将重新回归供需基本面主导逻辑，油价中枢将在该阶段重回上行通道，美国驾车出行高峰所引发的需求扩张预期以及亚太市场需求的一贯强势将配合大规模减产一道对油价形成正向推动，判断 5 月份美原油基准价格 WTI 或将重探 80~82 美元/桶附近位置，三季度美原油仍有概率上攀 90 美元/桶一线。不过，若俄乌冲突出现显著的和谈信号，油价升势可能遭遇阻力。

二、下游产品市场行情

甲醛：3 月甲醛市场涨跌互现。多数甲醛生产企业供应偏高，然而临近五一假期，国内主流下游板材工厂退市心态浓厚，部分工厂已提前进入放假停工阶段，需求边际减弱，多数生产企业在此格局下弱稳维持出货，少量生产企业因上周末期间价格走低去库顺畅，当前自身库存无压支撑，窄幅推涨续市；后期随着原料甲醇重心走低，成本面支撑减弱，叠加下游工厂减产颇多，市场供需失衡格局延续，场内持货商面临出货压力，阴跌出货主导。

醋酸：4 月份国内醋酸市场窄幅震荡。上半月，因行业开工率在高位，而合约贸易商也多以积极出货为主，供应面极为充裕。下游 PTA、氯乙酸和醋酐等普遍亏损，部分产品装置停车或者降负集中，需求面支撑疲软，加之原料甲醇大幅走跌，成本面同样利空，醋酸价格持续走跌。直至月中附近，随着醋酸价格逼近前期低点，且原料甲醇止跌反弹，成本面也提振心态，因此贸易商和下游用户逢低补仓，市场氛围明显好转，醋酸价格也止跌反弹。但受制于需求面的好转并未持续，因此醋酸价格反弹力度有限。本月下旬，南京塞拉尼斯停车检修，广西华谊负荷降至 5 成，陕西延长停车 4-5 天，行业开工率大幅走跌，以及前期下游和贸易商补仓，社会整体库存在低位水平，供应有一定利好支撑。下游五一长假前备货积极性不高，供需博弈，市场气氛僵持。直至月底，部分醋酸工厂节前排库，价格松动，致使局部市场行情走软。截至本月末，华东地区主流：2950-3200 元/吨，江苏 2950-3050 元/吨，浙江 3100-3200 元/吨；华北地区 2900-3000 元/吨送到；华南地区：3100-3150 元/吨。

二甲醚：04月二甲醚市场走势略显震荡，整体仍显偏弱。截止2023年03月30日，全国均价3912元/吨，较上月均价下跌70元/吨，环比下跌1.8%，同比下跌12.1%。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，河南义马开祥于4月1日停车检修，供应收缩后局部市场价格接连小幅上推，叠加原油暴增，带动液化气市场有所上行，但需求支撑不足，上游推涨略显乏力，整体买兴维持刚需为主。月中旬，成本及液化气市场接连走跌，打压业者入市积极性，西北地区跌至3450元/吨左右，低价冲击周边市场，卖方积极让利，成交价格下行明显。月下旬，供应面震荡调整，市场心态谨慎，上游多灵活出货为主。后随着成本市场逐步回升，上游利润收缩，价格逐步回升，下游买涨入市，氛围好转。月尾，山西市场外放出货价格低位，冲击周边价格有所下滑，但下游备货支撑下，上游多根据自身出货情况灵活调整，整体产销维持按需为主。

MTBE：2023年4月，国内MTBE市场震荡上行，本月底较上月底相比涨4.2%。上旬，市场呈现震荡走高态势，月初价格处于最低点7150元/吨左右，中旬价格涨至7660元/吨左右，此时价格上行主要受国际原油上涨及下游节前补仓需求提振，并且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，中下旬市场震荡整理，欧美央行继续加息意愿仍存，抵消美国原油库存下降和中国经济强劲带来的利好，国际油价走势不佳，汽油市场走势低迷，业者求购心态谨慎，市场观望氛围浓厚。本月空好因素交织，但整体相较于上月国内MTBE市场走势良好，稳中上行为主。

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	95%	84%
甲醛	22.6%	22.6%
二甲醚	8.5%	8.7%
MTBE	53%	52%
醋酸	86%	80%
DMF	65%	47.4%

甲醇市场后市展望

利多:

- 1、企业库存压力不大;
- 2、部分烯烃装置重启预期;

利空:

- 1、部分前期停车检修装置存重启预期;
- 2、部分烯烃装置存检修计划;
- 3、成本支撑减弱。

总结分析:

后市来看，供应端，部分前期停车检修装置存重启预期，另宁夏宝丰甲醇装置运行尚可，供应预期增加。需求端，5月部分烯烃装置存检修计划，下游多数产品盈利水平偏弱，需求量未见明显好转。另煤炭偏弱运行，成本支撑一般。港口目前库存表现不一，下游市场刚需采购为主，进口船货陆续到港，库存恐有所累计。预计短期国内甲醇市场或清淡运行。

(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。)