

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5月31日

TEL：0534-8216070

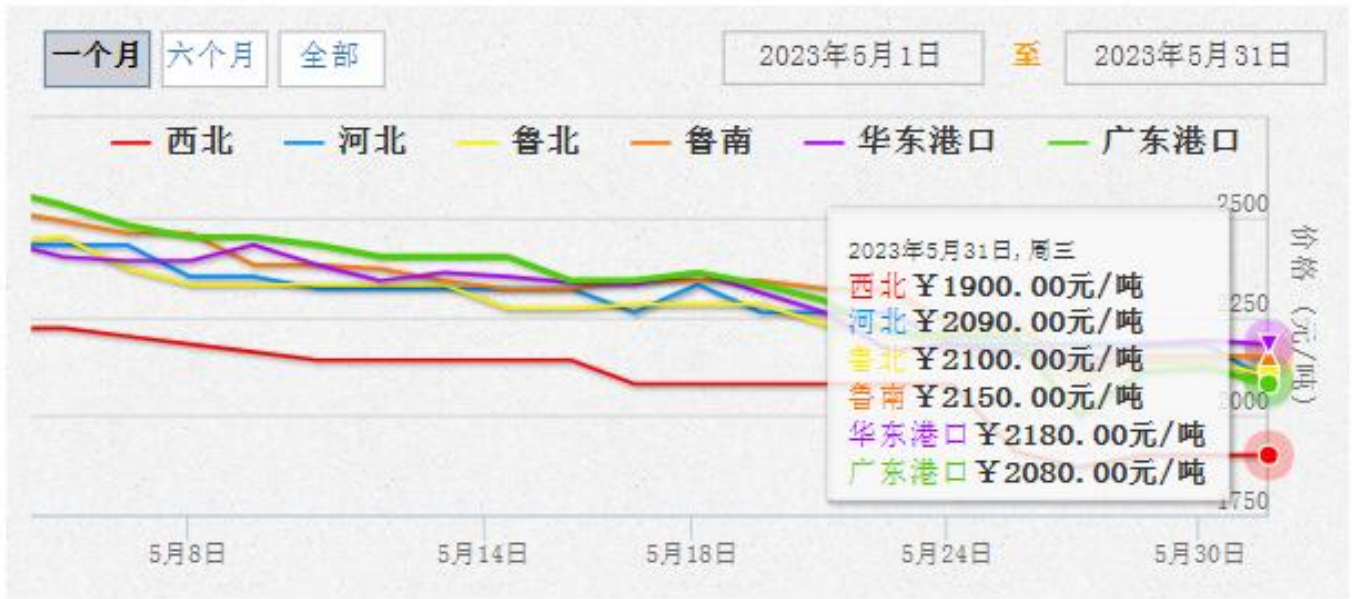
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	5. 3	5. 11	5. 17	5. 24	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	284. 00-286. 00	276. 00-278. 00	273. 00-275. 00	254. 00-256. 00	-30
CFR 东南亚 (美元/吨)	349. 00-351. 00	343. 00-345. 00	337. 00-339. 00	328. 00-330. 00	-21
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	85. 75-86. 25	88. 00-91. 00	83. 00-86. 00	80. 00-83. 00	-5. 75
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	270. 75-271. 25	273. 00-275. 00	273. 00-275. 00	272. 00-274. 00	+1. 25

本月甲醇外盘走势整体继续弱势下探，市场宏观以及煤炭利空压制，同时国内基本面预期偏弱持续交易，成本端支撑转弱同步拖拽甲醇价格继续向下，美金市场国际端需求表现不温不火，使得美金货源持续宽松压制商谈重心不断向下，虽 MTO 重启以及停车等消息频出，但最终落地仍难有确切消息，另外在国际运费走低，中国至东南亚区域套利空间打开，持货商对于保税存储积极性增加，月内不乏转出口操作商谈。东南亚地区需求波动不大，马来西亚主流装置以及文莱装置月内不同程度停车，支撑价格下跌幅度有限，同时助力于区域间套利空间的存在，印尼等地生物柴油需求稳健，但在市场整体弱势压制下，商谈重心亦有下滑。欧美市场供应表现持续充足，需求端不温不火美国装置开工持续维持，外围货源到货欧洲区域，港口库存保持中高水平，但市场偶有主流商家补货需求支撑短线价格坚挺，虽重心亦有下移，但月内整体跌幅有限。

二、本月国内甲醇市场



地区	5.3	5.10	5.17	5.24	较月初涨跌幅
西北地区	2200	2140-2170	2080-2120	1910-1920	-290/-280
关中地区	2230-2250	2250-2300	2200-2230	2000-2050	-230/-200
山西地区	2250-2340	2180-2270	2170-2180	2030-2090	-220/-250
河南地区	2420-2430	2240/2250	2240-2250	2070-2080	-350/-350
华东地区	2390-2400	2360-2365	2360-2370	2160-2165	-230/-135
华南地区	2480-2490	2400-2420	2360-2370	2200-2220	-280/-270
河北地区	2430-2440	2320	2260-2280	2180-2180	-250/-260
鲁南地区	2460-2470	2340-2450	2340-2445	2230-2240	-230
鲁北地区	2370	2330-2350	2280-2310	2160-2190	-210/-180

本月，月内甲醇市场价格在多重利空的施压下大幅下调，期货盘面更是频刷新低，最低价格触及1953元关口。月初，节后归来首日，甲醇期货盘面同步下调，部分业者谨慎情绪渐起，但随着原油价格的反弹，市场情绪有所好转，期货盘面震荡上行，但受供需矛盾影响，内地市场价格上涨动力不足，但考虑到目前甲醇价格已降至相对低位以及近期新疆地区某大型装置停车，局部区域价格存一定支撑。月内中旬，甲醇市场价格走势分化，由于宏观整体情绪表现欠佳，场内部分业者观望情绪渐起，场内成交气氛有限，但随着盘面的止跌反涨，且供应压力不大的支撑下，部分区域报价有所上调，部分下游及贸易商存在一定补空的操作，局部地区成交稍有好转。进入月末以后，甲醇

市场价格宽幅下移，内地部分区域报价跌破 2000 元关口，场内多数业者悲观情绪较浓，成本面煤炭价格弱势运行，成本面支撑欠佳，加之市场整体供应表现依旧充足，多重利空打压下，市场弱势运行，终端下游及贸易商在恐跌的情绪下入市补货积极性不高。

三、本月港口库存情况

截止 5 月 30 日，据不完全统计，港口地区月均库存增加 8.37 万吨至 95.96 万吨，其中华东地区库存有所减少，截止江苏地区库存 54.03 万吨，较上月减少 0.49 万吨至 54.03 万吨，浙江地区库存总量在 19.52 万吨，较上月减少 1.58 万吨。华南地区库存量在下游需求表现一般以及进口船货抵港的影响下，库存总量较上月增加，目前广东地区甲醇库存在 16.02 万吨，环比 4 月份增加 6.77 万吨。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货震荡下跌，2200 元/吨支撑无效后最低跌破 2000 元/吨大关。原料煤炭的不断下跌，使得交易主逻辑延续在成本方面。因月内华南抵港偏多，导致累库力度集中体现在该区域，再加上内地跌速不及港口，套利空间持续关闭支撑表需，从而使得华东区域累库大幅不及预期，即累库预期变去库表现支撑现货基差强势，价差结构延续近端升水。月内，期现及盘面 7-9 月差正套头寸表现盈利良好。

五、甲醇开工率分析

截至 5 月 30 日，市场整体开工较上月提升 2.36%至 66.72%。月内，随着春检的逐步结束，场内多数装置均有重启并运行稳定，其中华东、华中、华北、西南、东北等地开工均有所提升，其中华东地区市场开工提升 9.27%至 60.41%；华中开工增加至 70.02%，目前大化 50 万吨装置仍处停车状态；华北地区市场开工提升 1.49%至 1.49%，西南地区限气政策基本结束，场内多套装置运行稳定，市场开工有所增加，山东、西北等开工降低，其中山东开工下调至 55.41%；西北开工下调至 65.58%，月内新疆广汇装置意外停车，市场开工有所回落，后期场内装置仍有检修计划，还需密切关注场内装置运行情况。

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：6月来看，多个产油国减产继续执行，美国夏季出行高峰将提振燃油需求，亚洲经济和前景也向好，基本面的利好支撑有增无减。不过欧美央行加息步伐均难停止，经济层面的利空情绪或仍是抑制价格上行空间的主要因素。预计WTI或在71-79美元/桶的区间运行，布伦特或在75-83美元/桶的区间运行。

二、下游产品市场行情

甲醛：5月甲醛市场价格继续走低。五一假期归来场内下游订单不佳，板厂成材库存偏高，需求端复工意愿偏低，甲醛生产企业受此牵制供应减量续市，市场供销逐步趋于平衡状态。月中原料甲醇价格走高，叠加场内前期供应端减量，需求合理消化良好，持货商顺利跟涨且下游接受度良好，随后场内甲醛装置逐步提负导致供应快速增量，持货商在成本升高及库存制约下让利出货，至此场内终端启动刚需采购模式，随着成本支撑宽幅下滑甲醛跟跌续市，受制于前期企业利润亏损较深业者挺价意愿较强，下游工厂起初在刚需支撑下接货意愿尚可，但仍难以消耗当前供应，气温升高进入麦收季，下游减产预期气氛蔓延，场内消耗端偏空主导。

醋酸：本月冰醋酸价格相对坚挺运行，成本端甲醇价格崩塌，冰醋酸供需相对僵持，企业利润有所修复。五一之前，随着塞拉尼斯、延长等装置检修后恢复，市场整体供应量有所提升，但由于工厂库存低位外加索普预计于月底附近检修，部分长约贸易商长约量有所减少，叠加塞拉尼斯装置波动，装置有所降负，市场整体推涨心态浓郁，因此价格随之小幅走高；月中下旬附近，企业库存虽处于逐步攀升水平，但工厂以及长约贸易商价格相对坚挺，下游多按需补货为主，因此整体冰醋酸价格多平稳运行。

二甲醚：本月二甲醚价格多处于下跌通道，前期山东河北多以横盘为主，后受甲醇期货大跌影响逐步窄幅走跌。原料甲醇价格弱势走低，同时原油市场不断走低，进一步打压业者心态。成本

方面，本月甲醇价格表现弱势，价格不断下滑，二甲醚厂家挺价心态强烈。市场需求方面，五月份二甲醚仍处于淡季，叠加各地区政策性打压严重，市场需求量不佳。供给量方面，本月厂家降负保价为主，企业多被动调整。综上所述，二甲醚市场需求或继续走低，叠加成本方面缺乏支撑，双利空影响下价格或继续震荡下行。

丙烯：5月，中国丙烯市场现货均价 6671.2 元/吨，环比跌 6.08%，同比跌 20.51%。节后归市，多套检修装置陆续重启，供应压力上升，同时某大型丁辛醇工厂临停，叠加主力下游聚丙烯粉料成本压力偏大，企业为规避垒库风险，报盘让利下挫，行情继续走低。月中企业排库情况较为理想，同时金能化学 90 万吨/年 PDH 装置临停，供应货源有所收紧，部分业者看涨情绪升温，逢低补库现象增加，带动成交重心短暂上行。下旬装置重启及新增产能释放量产，叠加下游多套装置经济性停车/降负，同时部分自配原料企业外放丙烯，供需矛盾加剧，行情大幅下滑。临近月末，利空出尽，供需阶段性修复，行情止跌窄幅回暖，然基于主力下游聚丙烯粉料整体改观有限，以及区域内及周边装置波动带来冲击明显，行情仍存弱势，截止 5 月 31 日山东丙烯市场主流成交参考 6350-6400 元/吨。

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	84%	78.51%
甲醛	22.6%	42.51%
二甲醚	8.7%	13.34%
MTBE	52%	55.16%
醋酸	80%	86.58%
甲烷氯化物	76.76%	77.99%

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已重启；

2、传统需求淡季；

3、成本支撑减弱。

总结分析：

后市来看，煤炭价格上涨动力不足，成本面支撑有所减弱，加之甲醇自身供需矛盾凸显，场内多事业者悲观情绪较浓，短期内市场价格或延续弱势运行，中长期来看，随着甲醇价格的持续下调，下游利润有所修复，若下游装置能如期重启，需求面存在一定利好支撑，加之目前甲醇价格已跌至相对低位，后期存低位反弹的可能，后期还需密切关注原油、煤炭价格、场内装置运行情况以及下游需求跟进情况。预计短期国内甲醇市场或偏弱运行。

（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。）