甲醇网
www.jiachunwang.com

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 9 月 28 日

TEL：0534-8216070

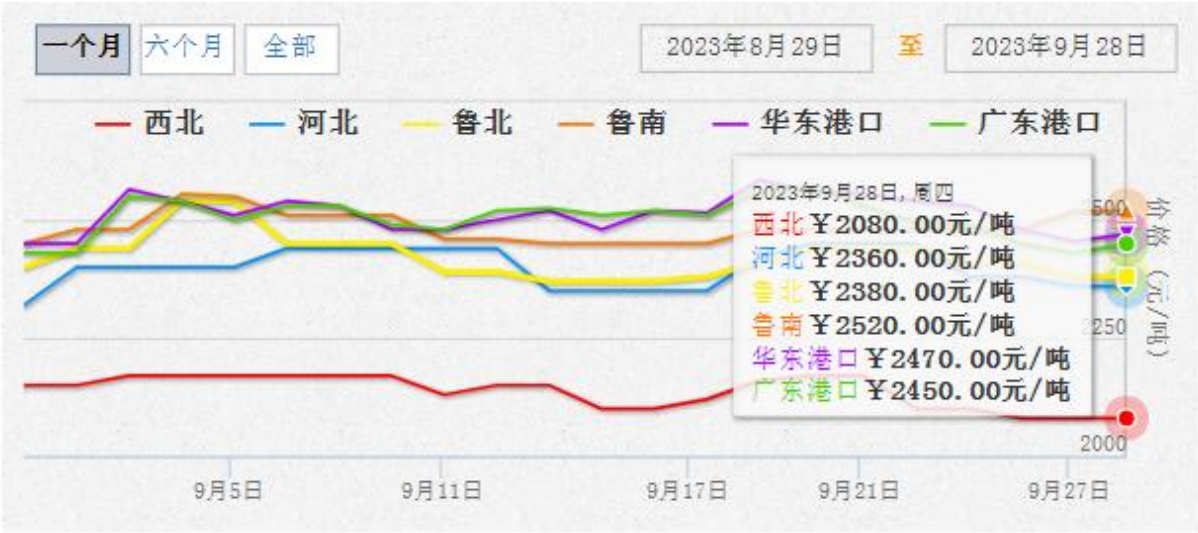
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	9.7	9.14	9.21	9.28	较月初涨跌幅
CFR 中国（美元/吨）	295.00-297.00	292.00-294.00	300.00-302.00	283.00-285.00	-12
CFR 东南亚（美元/吨）	302.50-303.50	337.00-338.00	349.50-350.50	354.50-355.50	+52
FOB 美国海湾（美分/加仑）	72.00-74.00	75.00-77.00	75.00-77.00	82.00-84.00	+10
FOB 鹿特丹（欧元/吨）	230.50-232.50	230.50-232.50	248.50-249.50	251.00-252.00	+20.5

9 月甲醇外盘价格重心环比上涨，欧美区域与中国价差收窄。欧美地区需求一般，未见明显提振，北美货源批量分流至中国，相当程度上缓解了欧美地区的供应压力。下半月，因欧洲有补库需求，外加美国 nat 意外停车，支撑价格表现明显反弹。东南亚区域，月内文莱、马油均有计划外停车，且马油推迟重启，导致当地工厂库存低位，大户顶价支撑下价格上涨。印度地区需求稳健，但港口库存逐步上升。中国市场，随人民币价格走势波动，重心拉升后于月下稍有回落，但整体报盘仍较坚守，受烯烃工厂重启影响，美金现货可售量减少。

二、本月国内甲醇市场



地区	9.7	9.14	9.21	9.28	较月初涨跌幅
西北地区	2170-2230	2100-2150	2100-2210	2080-2110	-90
关中地区	2250-2300	2130-2250	2200-2270	2200-2300	-50
山西地区	2260-2350	2230-2300	2290-2350	2220-2330	-40
河南地区	2370-2380	2310-2320	2390-2400	2380-2390	+10
华东地区	2480-2490	2520-2530	2540-2550	2470-2470	-10
华南地区	2490-2500	2520-2540	2495-2505	2450-2470	-40
河北地区	2440-2450	2350-2350	2450-2450	2360-2380	-80
鲁南地区	2510-2530	2450-2460	2480-2500	2520-2520	+10
鲁北地区	2450-2470	2370-2370	2440-2480	2380-2440	-70

本月，月内甲醇市场价格小涨后回落，终端下游市场成交放量一般。随着传统下游市场摆脱旺季，市场开工缓慢提升中，但消费市场复苏进程依旧相对缓慢，加之部分下游行业经济性表现欠佳，场内业者对高价资源持有一定抵触情绪，且随着前期价格的上调，业者在买涨不买跌的情绪影响下入市采购较为积极，导致 9 月份下游工厂原料库存多中高位运行，买盘逢低刚需跟进为主，市场成交气氛有限。进入月内下旬以后，市场在兴兴重启消息提振市场，期货盘面强势拉涨，内地市场价格随盘面上行，双节假期前夕，下游业者存在节前备货的需求，主产区市场在库存压力不大的支撑下窄幅上调，下游炼厂接货价格有所上调，但考虑到终端下游企业库存维持较高位置，高价资源成交不畅，期货盘面有所回落，市场氛围不及前期，下游节前维持刚需补货为主，业者入市补货积极性有所减弱，加之期货盘面回落，市场成交气氛减弱，内地市场报价窄幅回调。

三、本月港口库存情况

截止 9 月 28 日，据不完全统计，甲醇港口库存量 110.29，平均库存 110.55，较上月增加 16.12%。9 月甲醇港口库存如期大幅累库。华东地区周期内卸货速度良好，到货量维持高位水平，虽沿海 MTO 的重启一定程度提升区域内消费能力，但难抵到货加速，因此明显累库。华南地区周内仅进口到货较上月明显减少，但内贸量同比增加，在当地及周边传统下游刚需稳定消耗状态下，库存呈现增加趋势。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货价格重心环比上涨，月内走势偏强震荡后下跌，宏观因素原油强势为重要的交易逻辑。基本面方面，内地偏强表现，港口则虽累库但基差强势，较多货源被锁定在期货盘面不可流通；消费端，烯烃开工支撑沿海表需走高，01 合约多定价沿海区域，剔除宏观因素，四季度港口库存能否季节性去库将是决定价格强弱的关键。

五、甲醇开工率分析

截至 9 月 28 日，市场整体开工较上月上调 2.53%至 64.62%。月内，随着内地市场装置集中检修已告一段落，且前期检修装置陆续重启，市场开工呈现增加趋势，其中华东、华中、华北、西南、西北等地开工均有所上体，其中华东地区市场开工上调至 55.18%；华中开工上调 73.68%。西北地区开工增加，月内市场随着前期装置的重启，市场整体开工开工继续上调，新奥二期、宁夏鲲鹏等装置恢复正常运行。山东地区下调至 50.31%。后期还需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与预测

成本面：9 月煤炭价格宽幅上涨，成本边际明显向好，国内煤制甲醇价格涨后宽幅下跌，主要因为前期业者备货充足，月内买气走弱压制，原料煤炭价格上涨幅度大于甲醇价格上涨幅度，故煤制甲醇利润收紧；天然气价格稳定运行，成本面波动有限，气头甲醇价格月内补涨后基本维持区间整理运行，在成本没有变化基础上甲醇价格走高，故天然气制甲醇利润转亏为盈。近期煤矿事故频发，安全检查形势依旧严峻，部分煤矿暂停生产或减产，市场整体供应收缩，非电用煤支撑，秋季宏观经济向好，冶金煤、建材、化工用煤需求明显增加，节前补库需求较大，强势拉涨动力煤市场价格，叠加北方冬季供暖，部分电厂 10 月中下旬开始或进行冬储，国内煤炭市场价格在供需结构向好支撑下或维持高位运行。

原油：原油震荡走高。9 月国际原油价格呈现持续上行态势，刷新年内高点纪录，且均价较 8 月大幅上涨约 7 美元/桶。上旬沙特将 100 万桶/日的额外减产直接延期至 12 月，俄罗斯也将 30 万桶/日的出口量削减延期至 12 月，供应趋紧预期推动国际油价显著上涨。中旬 OPEC 月报对今明两年需求前景持乐观态度，且 OPEC+减产背景下市场对供应趋紧的担忧增强，国际油价创下年内新高。下旬美联储暗示年底前仍有加息操作，全球经济增长放缓难以迅速扭转，国际油价高位运行。截至 2023 年 9 月 27 日，WTI 区间 85.55-91.48 美元/桶，布伦特 88.55-94.43 美元/桶。10 月来看，预计国际油价或存小幅下跌空间，但高位运行特征延续。10 月 OPEC+减产氛围依然存在，但若没有新的消息出现，则利好推动或将减弱，同时需关注美国和伊朗原油产量的表现。此外 10 月美国商业原油大概

率将进入累库周期，且且全球经济增速缓慢难以迅速改善，也存一定的利空压力。不过美联储大概率不加息，叠加基本面利好犹存，底部支撑或依然坚固。预计 WTI 或在 84-91 美元/桶的区间运行，布伦特或在 88-95 美元/桶的区间运行。

二、下游产品市场行情

甲醛：9 月甲醛市场涨跌互现。月上原料甲醇呈现下跌的趋势，甲醛在成本的带动下也小幅下跌，下游需求一般。月中，甲醇价格持续小幅下降，甲醛市场价格基本保持平稳运行，由于原料持续下降而甲醛平稳运行，甲醛下降幅度小于原料的下降幅度，故利润有所回暖。月末，由于受制于国庆假期，许多下游厂家放假频频，故部分企业为了出货而对价格小幅下调，部分厂家装置降负运行，甲醛出货情绪转淡。综合来看，9 月甲醛市场涨跌互现，下游仍需求不高，持货商出货压力未减。

醋酸：9 月上旬以来，工厂库存依旧保持偏低位运行，对市场心态有所支撑，虽然整体供应量处于初步增长趋势，但企业库存低位，随着 PTA 部分下游陆续备货，市场整体拿货积极性氛围转好，贸易商提前备货，价格出现大幅抄涨，最高日内上涨 260 元/吨附近；月中旬附近，随着价格攀升至 5000 元/吨附近，贸易商陆续放量以确保落袋为安，整体交投气氛稍显回落，但随着工厂继续涨价，气氛随之转好，但部分下游陆续持观望态度，市场情绪陆续偏稳运行；月底附近，由于醋酸价格高位，部分小型下游由于成本因素陆续停车，主力下游备货接近尾声，多执行长约合同为主，因此市场交投气氛转弱，价格陆续回调。

二甲醚：本期二甲醚市场先涨后跌，再维稳运行，成交氛围平平。月上旬，价格小涨，原料甲醇提振，9 月 CP 上涨出台加之国际原油走势偏强影响下，气醚价差进一步拉大，提振市场氛围，带动价格上涨。月中旬，价格涨到一个高点后开始回落，场内暂无利好提振，市场整体动力不足，厂家抬价刺激市场，提振场内氛围。但需求端疲软，价格上涨乏力，开始回落。到月下旬，价格开始维稳运行，场内供应下行，原料提振，液化民用气价格维持高位，气醚价差大，多重利好因素并存，但二甲醚维稳运行，主要受下游安全检查影响，市场需求量骤减，刚需拿货，随采随销，厂家出货一般，多库存高位，需求端牵制，涨幅有限，价格持续维稳。

丙烯：9 月，国内丙烯市场价格窄幅回落后企稳。周内丙烯价格回落至相对偏低位置，下游聚丙烯盈利能力回升，带动企业出货好转。然区域间需求分化，导致企业出货情况不一，叠加宏观利好转弱，反弹节奏不及预期，丙烯价格弱势盘整为主。后续来看，市场消息面指引暂不明朗，供需博弈仍存，价格或仍存窄幅下行波动空间。

下游产品运行情况

本月，月内甲醇及下游市场表现不一，随着高温天气的褪去，传统下游市场逐步摆脱消费淡季，市场开工较前期有所提升，但由于企业库存压力较大，市场成交未见明显放量。截至 9 月 26 日，醋酸市场月均开工在 57.06%，相比上月下调 3.87%；甲醛市场开工相比 8 月份降低 0.43%至 20.61%；二甲醚开工上调 0.13%至 19.90%。MTO/P 较 8 月份增加 4.42%至 66.18%，月内，斯尔邦、兴兴等装置装置重启，市场开工较前期有所提升，后期还需关注场内装置运行情况。

下游产品	上月开工率%	本月开工率%
MTO/MTP	61.77%	66.18%
甲醛	21.04%	20.61%
二甲醚	19.77%	19.90%
醋酸	60.92%	57.05%

甲醇市场后市展望

利多：

1、企业库存压力不大；

2、限气消息流出；

3、能源端持续高位。

利空：

1、部分前期停车检修装置已重启；

2、成交未有效放量。

总结分析：

后市来看，10 月上旬穿插国庆假期，假期结束后，下游市场或存一定补货需求，需求的释放或对市场气氛有所提振，但考虑到目前下游市场仍处亏损状态，市场成交放量或不及预期，预计短期甲醇市场价格或呈现先仰后抑的走势，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。

（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。）