

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11月30日

TEL：0534-8216070

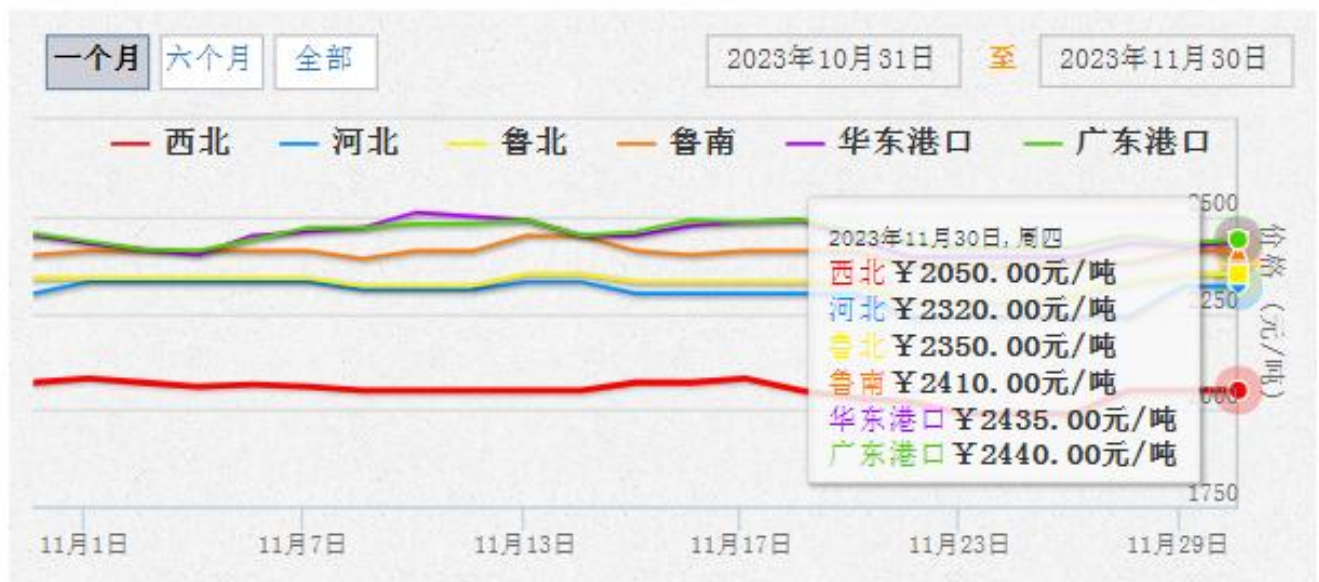
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	11.7	11.13	11.20	11.27	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	284.00-285.00	289.00-292.00	285.00-289.00	280.00-283.00	-4
CFR 东南亚 (美元/吨)	349.00-350.00	349.00-350.00	341.00-342.00	345.25-346.25	-3.75
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	103.00-105.00	103.00-105.00	98.00-100.00	98.00-100.00	-5
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	348.00-349.00	347.25-348.25	317.00-318.00	337.75-338.75	-10.75

11月甲醇外盘市场表现略显差异，印度因进入消费淡季以及港口库存高位甚至胀库而不断走跌，东南亚市场仍不乏大户顶计价行为，欧美市场先是在供应预期恢复下走跌，又因无需圣诞前排库、以及部分装置停车时间延长和合约补货而大幅反弹。

二、本月国内甲醇市场



地区	11. 7	11. 13	11. 20	11. 27	较月初涨跌幅
西北地区	2050-2100	2050-2100	2030-2050	2050-2120	-
关中地区	2140-2250	2140-2250	2180-2250	2110-2220	-30
山西地区	2150-2250	2170-2300	2200-2230	2160-2250	+10
河南地区	2280-2290	2290-2310	2300-2310	2300-2300	+20
华东地区	2470-2480	2450-2455	2440-2450	2430-2435	-40
华南地区	2470-2490	2450-2460	2460-2480	2450-2470	-20
河北地区	2310-2310	2330-2330	2300-2310	2240-2270	-70
鲁南地区	2410-2410	2450-2450	2410-2420	2380-2380	-30
鲁北地区	2320-2330	2350-2370	2330-2340	2300-2320	-20

本月，月内甲醇市场呈现先震荡后下调的走势，终端需求的弱势依旧是拖累市场走势的主要因素，加之原料煤炭价格震荡回落，成本端支撑有所减弱，利空情绪的影响下，内地市场价格震荡回落。月初，甲醇期现震荡向上，期货盘面强势上行，加之内地部分区域受西南地区限气政策影响，装置有停车或降负等操作，一定程度上提振业者心态，但考虑到下游需求跟进乏力，市场成交未见明显放量，部分厂家为保出货多存让利操作，但整体出货仍显一般。月内中旬，甲醇市场继续呈现区域性走势，内地市场整体成交气氛不一，宁夏地区个别装置停车检修，市场在库存压力不大的支撑下高位运行，但内地其他区域市场价格在弱需求的影响下上涨动力不足，市场成交依旧维持刚需，新单成交有限，业者后市情绪不一。进入月末以后，市场在供应以及成本端表现欠佳的影响下大幅回落，内地部分区域市场报价跌破 2000 元关口，恐跌情绪影响下，下游入市补货积极性不高，市场整体成交气氛清淡。

三、本月港口库存情况

截止 11 月 30 日，据不完全统计，港口地区月均库存增加 4.62 万吨至 97.68 万吨，进口船货抵港量依旧维持较高位置，截止目前，江苏地区月均库存量在 66.33 万吨，较上月增加 5.44 万吨，浙江地区库存总量在 9.24 万吨，较上月增加 0.9 万吨。华南地区市场库存表现不一，目前广东地区甲醇库存在 13.25 万吨，环比 10 月份增加 0.42 万吨。福建地区甲醇库存 8.8 万吨，较上月减少 2.15 万吨，后期还需关注进口船货的抵港情况以及下游需求跟进情况。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货呈现“N”字型走势，交易逻辑不断变化。上旬在黑色系商品偏强以及进口减量的预期下低位反弹；中旬矛盾不大，区间震荡博弈；下旬因人民币升值（汇率大降）而使得进口成本松动逻辑导致大跌，月底又因有船货污染、可流通货源偏紧以及空头离场而再次反弹。

五、甲醇开工率分析

截至 11 月 30 日，市场整体开工较上月提升 1.18%至 65.59%。月内，市场装置检修、重启均有，其中西南地区市场开工下滑最为明显，主要由该地区市场部分装置受天然气限气政策的影响开工有所受限，目前泸天化 40 万吨装置已停车，且进入 12 月份以后仍有气头装置计划停车，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：前期高库存及暖冬预期抑制下游需求释放持续性，近期大范围、高强度寒潮天气来袭，将进一步加强迎峰度冬预期，但当前社会库存偏高，充足的煤炭库存能够有效应对时段性、阶段性的供需波动，短期煤价上行阻力偏强。后期仍需关注港口及终端库存情况。12 月上游天然气处于紧平衡状态，LNG 工厂用气量或继续被压缩，LNG 产量减少；随着 LNG 储罐基础设施的完善，今冬 LNG 调峰采购需求相对平稳，但冬季华南部分 LNG 工业需求收缩。LNG 供需双减，不过由于天然气对 LNG 工厂供应有限，导致西北 LNG 气源成本走高，因此 12 月 LNG 价格预期大幅上涨，预计在 6000 元/吨。

原油：12 月来看，预计国际油价或有上涨空间。OPEC+会议考虑继续深化减产，预计会议结果还是偏积极预期，意味着供应趋紧格局有增无减。若会议结果乐观，则将为 12 月走势奠定良好开局气氛。此外 12 月美联储大概率不会加息，对油价的利好支撑延续。利空则依然来自经济和需求前景欠佳，或将制约油价的上行空间。预计 12 月 WTI 或在 75-82 美元/桶的区间运行，布伦特或在 80-87 美元/桶的区间运行。

二、下游产品市场行情

甲醛：11 月甲醛市场呈现先跌后稳的趋势，原料甲醇价格涨跌互现，成本支撑依旧不稳。从月初开始，甲醛市场价格开始小幅下调，而后又趋于平稳，多数地区以保价续市为主。月末，由于部分地区收到环保管控的影响，下游需求不佳，部分下游板材厂已经趋于放假，故多以刚需采买为

主，部分企业装置停车检修或降负运行，除少数企业窄幅降价续市之外，其他多企稳运行，持货商出货压力仍存。综合来看，11月甲醛市场价格多企稳运行，部分企业报价续市，下游成交氛围一般，甲醛下调幅度小于原料下调幅度，故利润有小幅回暖。

醋酸：进入11月，随着装置意外故障停车、降负相对频繁，企业产能利用率有所下滑，价格已下滑至前期低位水平，业内人士多等待低价抄底，因此市场多成交刚需补货为主，价格下滑幅度放缓；随着建滔装置重启延迟，天碱装置故障，且工厂库存多低位运行，工厂陆续推涨，价格触底反弹，成交气氛好转，但由于西北竞拍价格日内上涨150元/吨后，下游对价格稍显抵触，价格陆续平稳运行；月中旬，工厂由于自身企业库存压力不大，价格多坚挺运行，贸易商价格陆续走低，市场交投气氛清淡，价格局部回落；月下旬，随着工厂企业库存低位且下游需求同步好转，装置故障频发，因此整体市场较为坚挺，工厂继续小幅推涨，价格上调100-150元/吨。

二甲醚：本月月初，二甲醚市场稳中窄幅上行，成交氛围平平。月初，二甲醚市场价格先涨后跌，原料甲醇行情疲软，成本面支撑一般，利润回落，场内供应下行，但场内货源仍显充裕，供需矛盾加大。下游仍刚需拿货为主，入市积极性不高，需求量骤减，表现一般，终端市场不温不火，跟进动力不足。月中月末，二甲醚市场价格维稳运行，各地区报盘基本维持不变，氛围暂无明显改善。原料甲醇价格区间内震荡运行，成本支撑较弱，前期停车厂家陆续开车，场内供应上行，场内暂无利好提振，下游需求端表现弱势，供需两弱格局延续，产能利用率偏低，需求牵制价格上推，多维稳运行，利润较上月走低。

丙烯：11月中国丙烯市场价格稍显偏强，其中国内丙烯和美金到岸均价分别为7084.3元/吨、850美元/吨，环比分别为0.46%、0.08%。月初受下游多套装置停工影响，整体需求减弱，同时宏观缺乏支撑，导致行情走弱。但随后个别PDH装置停工，外围货源流入减少，叠加PP与丙烯价格逐渐宽松，市场交投氛围明显提振。月中前后，虽丙烯企业库存无明显压力，但前期个别停工装置复产，市场观望情绪升温，下游继续逐高情绪减弱之下，抑制丙烯涨势，行情维持区间震荡为主。下旬至月底前后，个别下游检修装置重启，带动局部需求。但来自新增产能放量影响仍存，供需相对僵持。不过伴随供应面装置停工增加，僵持局面打破，下游跟进良好之下，行情持续窄幅上移。

下游产品运行情况

本月，月内甲醇及下游市场开工表现不一，截至11月28日，醋酸市场月均开工在52.55%，相比上月降低5.85%；甲醛市场开工相比10月份提升1.72%至24.33%；二甲醚开工下调1.68%至17.83%。MTO/P较10月份增加0.05%至70.04%，后期还需关注场内装置运行情况以及受环保政策影

响对传统下游开工的影响。

下游产品	上月开工率%	本月开工率%
MTO/MTP	69.98%	70.04%
甲醛	22.61%	24.33%
二甲醚	19.51%	17.83%
醋酸	58.4%	52.55%

甲醇市场后市展望

利多：

- 1、企业库存压力不大；
- 2、天然气限气影响局部开工率；
- 3、部分烯烃装置外采。

利空：

- 1、传统需求表现不佳；
- 2、港口库存高位；
- 3、部分下游陆续停工。

总结分析：

后市来看，目前市场仍处博弈阶段，进入12月以后，成本端煤炭价格仍给予甲醇一定支撑，上游厂家始终保持库存不高的策略，传统下游市场需求存在减弱预期，需求端难有明显好转，烯烃外采持续性是支撑市场的关键因素，目前市场供需偏良性，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。)