

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12月29日

TEL：0534-8216070

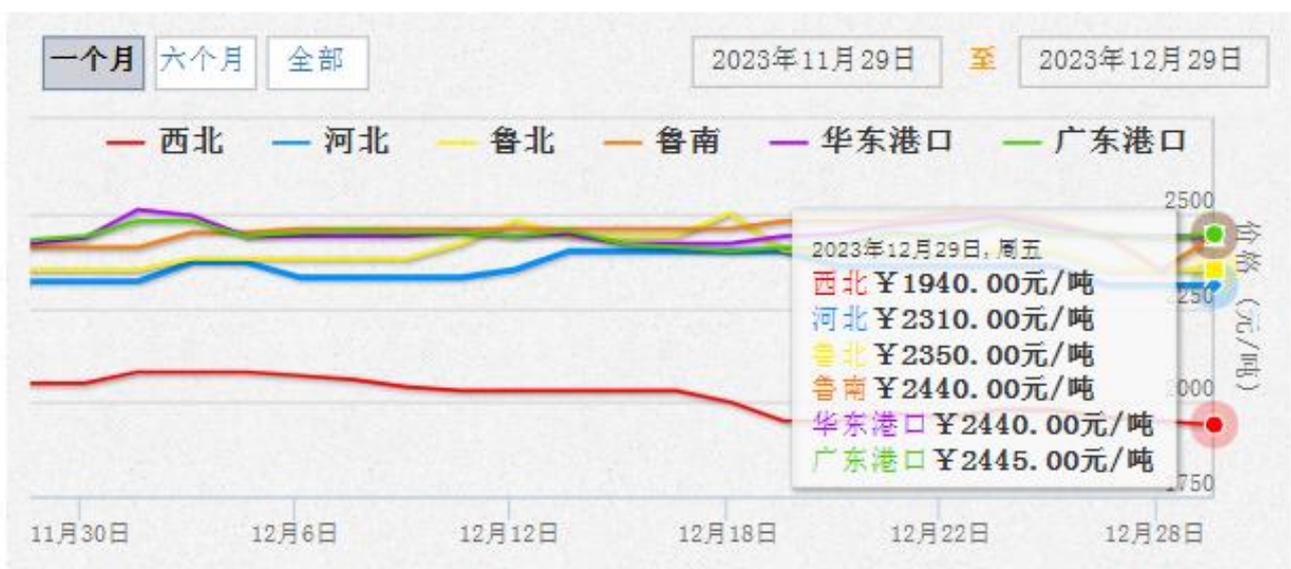
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	12. 7	12. 13	12. 20	12. 27	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	288.00-293.00	287.00-290.00	285.00-290.00	285.00-292.00	-2
CFR 东南亚 (美元/吨)	338.00-339.00	335.00-336.00	331.00-332.00	335.50-336.50	-3
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	104.00-105.00	101.00-102.00	100.00-101.00	97.00-98.00	-7
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	348.75-349.75	314.25-315.25	296.00-297.00	292.50-293.50	-56.25

本月美国装置逐步恢复，市场供应增加，但需求疲软，加之月下旬圣诞节前迎来季节性淡季，欧美市场偏弱运行为主；伊朗地区由于限气部分装置停车，导致出口至印度及中国的量存缩量预期，对月中上旬 CFR 中国市场提振较为明显，下旬由于 1 月港口需求存走弱预期，价格稍有走弱；印度港口库存高位对进口缩量带来的涨幅存一定限制；马石油装置停车，但月上旬需求未见缺口，持货商下调报价抛售货物，下旬由于马来西亚需求有所好转对东南亚价格存一定支撑。

二、本月国内甲醇市场



地区	12. 7	12. 13	12. 20	12. 27	较月初涨跌幅
西北地区	2040-2120	2030-2120	1970-2055	1950-2040	-90
关中地区	2155-2270	2150-2260	2170-2230	2180-2260	+25
山西地区	2260-2330	2260-2350	2170-2220	2150-2280	-110
河南地区	2330-2340	2390-2400	2360-2360	2300-2310	-30
华东地区	2440-2450	2420-2425	2470-2480	2440-2445	0
华南地区	2450-2470	2420-2440	2450-2460	2435-2445	-15
河北地区	2330-2330	2400-2400	2360-2380	2310-2310	-20
鲁南地区	2460-2470	2460-2480	2480-2490	2440-2450	-20
鲁北地区	2380-2400	2440-2490	2390-2410	2350-2360	-30

本月，月内甲醇市场价格小涨后震荡回落。月初，西南地区多套气头装置如期停车，加之场内部分装置停车检修，供应减少的支撑下，区域内市场价格窄幅上调，但受下游需求弱势影响，市场价格上涨幅度相对有限。月内中旬，随着北方多地迎来降雪天气，部分路段运输受限，运费价格持续上调，内蒙以及山西等地区厂家出货受阻，供应压力影响下市场价格震荡回落，然主销区在货源流入受阻的影响下，报价震荡走高，市场整体成交气氛向好。进入月内下旬以后，随着运输受限的逐步缓解，运费价格持续回落，且期货盘面延续弱势运行，厂家报价开始回落，虽月底穿插元旦假期，但下游需求疲软，节前备货积极性一般。

三、本月港口库存情况

截止12月31日，据不完全统计，甲醇港口库存量90.54，平均库存92.46，较上月增加0.80%。本月港口库存窄幅累积。华东地区因上半月大雾天气出现过短时封航，部分船只航行以及卸货速度缓慢，沿江主流社会库刚需提货表现缩量，但有转口船发支撑，沿江边库及浙江消费尚算稳健，而后期因宁波地区卸货速度不佳持续拖累浙江库存水平，月内库存表现先累后降趋势。华南地区月内外轮与内贸均有大量补充抵港，虽区域内消费表现良好，但难抵集中到货，库存呈累库态势。港口现货市场报价随盘调整，期货盘面维持低位震荡。月内，港口市场库存呈现小幅去库走势，部分时间段受天气影响，进口船货抵港卸货速度放缓，港口库存量较前期有所减少，后期还需关注下游装置运行情况以及进口船货抵港情况。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货 05 合约在 2340-2500 元/吨之间区间震荡，交易逻辑及方向不够清晰。进口供应预期在伊朗停车与装船不断增加的两个表现中来回博弈，最终 1-5 月差在最后一个交易日走出反套走势。1 月进口维持高位以及需求走弱，无法支撑 01 合约多头的持货逻辑，而远期合约近端有 2 月进口大减量的预期

五、甲醇开工率分析

截至 12 月 30 日，市场整体开工较上月下调 2.3%至 64.04%。月内，市场装置检修、重启均有，其中西南地区市场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，场内多套天然气装置均如期停车检修，市场开工有所下滑，加之月内下旬，内地部分区域受环保限产等因素影响，内地市场开工有所下滑，但进入 1 月份以后，随着前期限气装置的停车，市场开工存在增加预期，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：12 月煤炭价格走低，成本边际持续走弱，国内煤制甲醇价格窄幅下跌，受成本层面支撑有限，甲醇下游开工持续走弱，需求边际支撑有限，元旦小长假前备货平平，部分业者存逢低建仓操作，原料煤炭价格下跌幅度大于甲醇价格下跌幅度，故煤制甲醇利润继续小幅回升；天然气价格波动有限，在保民生政策下气头甲醇装置停车检修，气头供应骤减提振西南终端买气，在高成本制约下持货商推涨情绪主导，在成本维持平稳局面下气头甲醇价格窄幅上涨，天然气制甲醇利润亏损减少。

原油：12 月来看，预计国际油价或有上涨空间。虽然红海航运问题的利好正在逐渐消散，但 OPEC+减产仍在继续进行中，且沙特等主要产油国力挺减产，产油国依然不希望油价过低。1 月新年来临，市场对经济前景的信心或有一定修复，且美联储降息预期的权衡下美元汇率已经呈现趋低运行态势。预计 2024 年 1 月国际原油价格或有小涨空间，但经济和需求的疲软或仍制约上行幅度，WTI 或在 70-77 美元/桶的区间运行，布伦特或在 76-83 美元/桶的区间运行。

二、下游产品市场行情

甲醛：12 月甲醛市场呈现先涨后跌的趋势，原料价格维持偏高位运行。月初，甲醛市场价格稳定为主，市场成交氛围不佳，多数企业选择报价续市。月中，由于原料价格的上涨，部分企业在

成本的带动下选择跟涨续市，下游板厂开始逐渐放假，市场多以刚需采买为主。月末，由于年末将近，环保管控较为频繁，对下游小型板厂造成一定影响，部分厂家装置选择降负或暂时停车，市场开工率持续下行，甲醛价格窄幅下调，利润持续亏损。综合来看，12月甲醛价格小幅下调，部分厂家元旦期间装置停车或降负运行，市场开工率持续减少，利润呈现持续亏损状态，市场成交氛围不佳。

醋酸：进入12月以来，冰醋酸价格从小幅推涨迈向大幅上涨后随着山东主力工厂检修延期后，整体交投气氛逐步回落，价格随之走低，冰醋酸本次阶段性上涨宣告结束。月中旬附近，虽然供应端故障相对频繁，但均属于短停，叠加湖北装置继续提升负荷，且下游需求不佳，下游工厂多执行长约为主，补货需求清淡，因此近期价格有所下滑，叠加雨雪天气导致北方局部区域出货受限，因此价格呈现大幅下滑态势。月下旬，雨雪天气过后，北方运输逐步恢复，下游陆续刚需补货，市场交投气氛有所好转，价格陆续触底反弹，而后随着西南主力装置检修且部分装置意外故障，供应量有所下滑，市场交投气氛尚可。月底，装置意外故障依旧较多，但由于北方环保问题加剧，需求有所减少，价格上涨动力不足，有所回落。

二甲醚：本期二甲醚市场价格先窄幅上调后守稳运行，成交氛围一般。月前期，原料甲醇价格窄幅上调，成本面支撑尚可，二甲醚价格未随原料甲醇价格上调，利润回落，场内有装置停车及降负运行，供应下行，产能利用率走低。下游仍刚需拿货为主，场内成交氛围清淡。月中期，二甲醚市场价格窄幅上调，前期甲醇价格上调，但传导市场需要时间，以及受极端天气影响，下游存补货操作，需求稍有转好，多重利好因素叠加，提振场内氛围，二甲醚价格上涨，利润回暖。月后期，二甲醚价格维稳运行，原料甲醇价格小幅下跌，成本面支撑有限，场内有工厂停车检修以及降负运行，场内供应下行，供需两弱格局延续。相关产品液化民用气价格持续走低，气醚价差不断收紧。下游仍维持刚需采买，终端消耗能力弱，多重利空因素叠加，牵制价格上推，价格长期守稳。

丙烯：12月中国丙烯市场震荡偏弱运行，其中国内丙烯和美金到岸均价分别为6921.0元/吨、845.3美元/吨，环比分别为2.31%、-0.94%。月初受下游个别装置停工及主力下游聚丙烯盈利欠佳外放原料丙烯情况增加拖累，市场交投气氛偏弱，成交重心下移。月中，一方面部分丁辛醇、丙烯酸、聚丙烯停车装置重启带动需求回升。另一方面宏观走势偏强，叠加某75万吨/年PDH装置临停，外采需求提升加持，市场活跃度回升，行情跌后反弹。下旬，虽受雨雪天气运输受限拖累，行情出现短暂让利。但随后物流恢复，以及个别供应装置停车，给予市场利好提振。不过下游高价

抵触情绪明显，抑制企业出货，承压之下行情再次走弱。截止 12 月 29 日山东丙烯市场主流成交 6650-6720 元/吨。

下游产品运行情况

本月，月内甲醇及下游市场开工下调为主，截至 12 月 28 日，醋酸市场月均开工在 69.50%，相比上月增加 3.40%，广西华谊、上海华谊、兖矿一期等装置短停后均恢复正常运行，大连恒力新装置负荷仍不高。甲醛市场开工相比 11 月份降低 1.92%至 22.41%，受环保检查影响，区域内市场开工均有所限制；二甲醚开工下调 0.31%至 17.5%。MTO/P 较 11 月份降低 0.43%至 69.61%，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	70.04%	69.61%
甲醛	24.33%	22.41%
二甲醚	17.83%	17.50%
醋酸	52.55%	69.50%

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，目前成本端煤炭对甲醇市场支撑一般，加之下月重启装置较多，内地市场开工或宽幅增加，且现阶段终端下游市场需求表现依旧欠佳，短期内需求端对甲醇支撑难有明显好转，供需矛盾影响下，预计 1 月份甲醇市场或延续偏弱震荡的走势，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。)