

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1月31日

TEL：0534-8216070

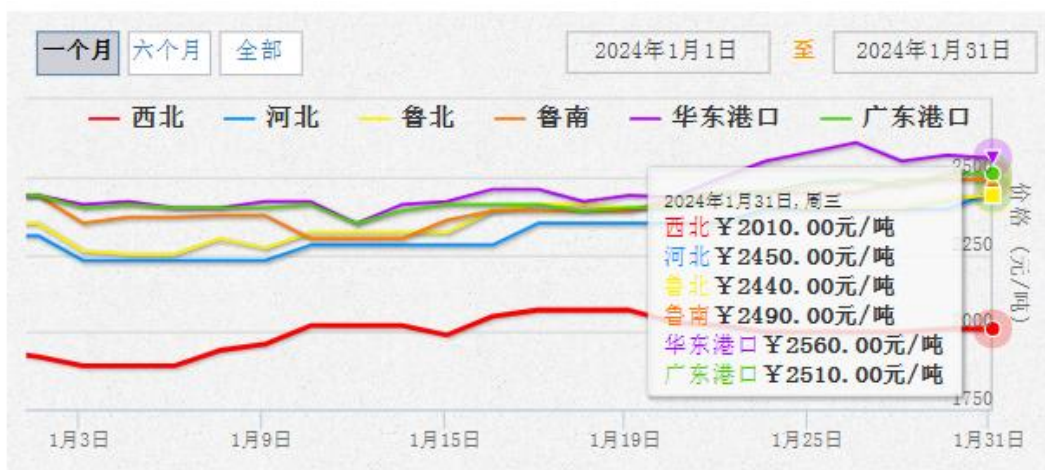
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	1. 5	1. 12	1. 19	1. 26	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	284. 00-285. 00	275. 00-282. 00	282. 00-284. 00	288. 00-295. 00	+4
CFR 东南亚 (美元/吨)	338. 50-339. 50	344. 50-345. 50	349. 50-350. 50	349. 50-350. 50	+11
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	97. 00-98. 00	93. 00-94. 00	94. 00-95. 00	97. 00-98. 00	-
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	284. 00-285. 00	270. 25-271. 25	268. 25-269. 25	269. 50-270. 50	-15. 75

本月印度市场由于伊朗进口存一定缩量，且存继续缩量预期，加之港口库存下跌，库存压力减小，所以本月印度市场价格走高运行为主；东南压市场，供应偏紧，月中上旬价格持续走高，月末价格稍有偏弱；欧洲市场供应较为充足，需求疲软，导致价格下行为主；美国市场月上旬装置恢复，供应增加，但需求持续疲软，价格走弱，月中旬，受寒潮天气影响，部分装置停车或降负，区域内供应缩量明显，市场气氛好转，价格上涨；中国港口地区进口存一定缩量，现货可流通量处于偏低位置，且预期外轮抵港存继续缩量预期，中国港口市场价格坚挺，CFR 中国价格也随之上行为主。

二、本月国内甲醇市场



地区	1.5	1.12	1.19	1.26	较月初涨跌幅
西北地区	1940-1990	1990-2040	2030-2040	2000-2040	+60
关中地区	2170-2220	2100-2190	2110-2200	2120-2250	-50
山西地区	2120-2210	2140-2170	2180-2270	2180-2270	+60
河南地区	2260-2260	2250-2260	2300-2310	2320-2330	+60
华东地区	2400-2410	2420-2420	2435-2440	2550-2550	+150
华南地区	2400-2410	2400-2410	2400-2420	2470-2490	+70
河北地区	2230-2230	2280-2290	2350-2380	2395-2395	+165
鲁南地区	2375-2380	2320-2300	2430-2440	2490-2490	+115
鲁北地区	2300-2310	2320-2350	2410-2420	2400-2410	+100

本月，月内甲醇市场价格窄幅上调后区间调整。月初，甲醇市场价格偏弱震荡，经过前期价格持续下滑，元旦节后价格已跌至相对低位，一定程度上刺激下游市场补货，场内整体成交气氛较好，主产区厂家出货积极，加之久泰（托县）200万吨装置重启延迟，供应减少的支撑下，区域内市场价格走高，但兴兴装置的停车检修，需求端对甲醇消耗量进一步减少，期货盘面大幅回落，场内业者谨慎情绪渐起，内地报价也小幅回落。月内中旬，内地局部地区再次迎来雨雪天气，部分高速封闭，资源流通性受阻，再此影响下，下游业者存在提前备货的操作，对生产企业心态存一定提振，加之甲醇主力期货盘面走势坚挺，市场交投活跃度有所提升，多方利好因素助力下本月上旬及中旬甲醇市场价格多呈上行走势。进入下旬以后，内地市场区域性走势明显，港口坚挺，内地偏弱，随着春节假期临近，部分下游厂家相继停工放假，对甲醇消耗减少，以及多数下游工厂前期采购充足原料库存偏高位运行，业者入市意愿偏淡，交投刚需为主，场内成交气氛一般。

三、本月港口库存情况

截止1月31日，据不完全统计，月内港口地区市场库存总量呈现去库趋势，港口地区月均库存减少8.39万吨至84.74万吨，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51.59万吨，较上月减少10.27万吨，浙江地区库存总量在9.73万吨，较上月增加0.76万吨。华南地区市场库存稍有增加，目前广东地区甲醇库存在16万吨，环比12月份增加0.31万吨。福建地区甲醇库存7.41万吨，较上月增加0.8万吨，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

本月甲醇期货主力合约呈现V字型走势，最低触及2292元/吨，而后一路拉升直奔2500元/吨大关。月内主要交易逻辑在煤炭下跌受阻以及沿海区域的可流通货源的紧俏，基差表现强势，单边低多以及逢低正套为主要操盘想法。

五、甲醇开工率分析

截至1月30日，市场平均开工在64.26%。月内，市场装置检修、重启均有，其中西南地区市场开工增加最为明显，月内局部地区环保安监力度有所下滑，部分前期因环保限产或停产装置陆续恢复运行，局部供应有所增加，加之1月中下旬开始，西南地区部分前期停车的气头装置也相继重启，市场开工有所增加，重庆卡贝乐年产85万吨天然气制甲醇装置于2023年12月11日开始停车检修，1月24日已重启，四川玖源年产50万吨天然气制甲醇装置1月23号点火重启，四川泸天化年产40万吨天然气制甲醇项目于2023年11月7日停车至今，目前计划在2月初附近有重启预期，关注后续具体落实情况，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：主产地产能释放已经到达阶段性瓶颈，产能利用率低于历史高位。同时，西北地区，尤其是新疆增产迅速，表外产能正不断宽松供给市场。短期内全国港口库存均延续下降趋势，但降幅受限，后市需持续关注港口实际成交情况及港口库存变化。2024年春节假期，产地供给减量幅度有同步继续扩大可能，且持续时间同比延长，但因为节后产能释放恢复速度快，供给减量影响短暂。

原油：预计国际油价或有上涨空间。OPEC减产氛围仍在延续，且中东及红海区域的地缘问题尚未解决，美国产量也暂无持续冲高表现，供应端趋紧格局继续；亚洲大国推出经济刺激新政，IMF上调全球经济增速预测，需求预期或有一定的改善空间，不再完全被利空主导。从历年油价的2月表现来看，也是涨势占据上风。预计2024年2月国际原油价格或有上涨空间，基本面利好支撑或有增强，WTI或在72-80美元/桶的区间运行，布伦特或在77-85美元/桶的区间运行。

二、下游产品市场行情

甲醛：1月甲醛市场呈低位震荡运行。月初，原料甲醇窄幅下跌，成本面支撑不稳，受此影响，甲醛价格下行为主，由于甲醛价格的下调幅度小于原料的下调幅度，利润有所回暖。月中，春

节假期将至叠加雨雪天气影响，下游板厂陆续放假，消费终端需求下降明显，市场供大于求，部分甲醛厂家装置停车或降负运行，开工率走跌。月末，原料甲醇环境有所回暖，企业成本面压力增大，部分甲醛企业价格被动上调，但由于下游需求持续不佳，价格上涨受阻，上调幅度小于原料上涨幅度，故利润亏损加剧。临近年末下游板厂大面积放假，场内存少量刚需，部分企业在无库存压力下下浮推涨续市。综合来看，1月甲醛价格弱稳震荡运行，甲醛企业装置陆续停车，开工率持续走跌，场内商谈氛围清淡。

醋酸：元旦归来以后，冰醋酸企业库存有所攀升，下游需求欠佳，整体交投气氛一般，但随着价格又跌至前期低位，贸易商以及下游陆续补货，市场交投气氛好转，随着西北工厂价格低位，当地下游以及其他区域贸易商逐步拿货，库存逐步走低后，市场交投气氛活跃，工厂陆续小幅推涨助力交投气氛，冰醋酸价格陆续上扬。月中旬附近，装置意外故障较多，下游陆续备货，冰醋酸企业价格边推涨边排库，市场交投气氛尚可；月底附近，随着新长约陆续开始，下游备货积极性逐步转弱，北方区域雨雪天气逐步临近，工厂预售2月份货源，主动下调价格促进出货情绪。

二甲醚：本月二甲醚价格先稳后涨。月前期，原料甲醇连续下跌至低位，成本面支撑十分有限。相关品液化民用气价格不断下调，无法提振场内氛围。场内多家工厂停车，供应下行，市场整体需求偏弱，呈现供需两弱格局。由于库存压力较小，厂家挺价心态明显，二甲醚价格守稳运行。月中期，原料甲醇价格止跌回涨，成本面给部分厂家心态带来一定支撑，但终端需求未有明显改善，供需两弱格局延续，相关产品液化气民用价格接连走弱，市场动力难寻，二甲醚未能跟随原料价格上涨，利润回落。月后期，原料甲醇涨势不减，成本端支撑有力。相关品液化民用气价格接连走高，气醚价差拉大。场内多家工厂开车，产能利用率走高。临近春节，下游拿货积极性提升。多重利好因素叠加，二甲醚价格整体上调。

丙烯：1月，中国丙烯市场现货均价6796.4元/吨，环比跌1.80%，同比跌8.2%。月初，受丙烯价格低位提振，下游产品盈利空间得以修复，整体买盘积极性回暖，带动价格持续走高。月中，辽金金发以及天弘化学两套PDH装置临停，流通量再次缩减，同时市场看涨情绪升温，业者买盘支撑良好，报盘重心继续上扬。下旬，供应维持偏紧，叠加个别下游装置复工，供需表现较好之下，企业不断推涨价格至高点。月末，下游企业对高价丙烯接受度逐渐回落，华北地区外围货源流入量亦有增加，市场僵持观望之下价格转弱运行。截止1月31日山东丙烯市场主流成交6850-6850元/吨。

下游产品盈亏情况

下游市场来看，烯烃行业仍处亏损状态，月内，丙烯单体主流围绕 6470-7010 元/吨，单体亏损在 920 元/吨左右。聚丙烯市场价格暂稳整理，主流成交价格在 8000 元/吨，目前亏损在 690 元/吨左右。传统下游市场整体盈利情况一般，醋酸以及二甲醚行业仍处盈利状态，且整体盈利较好，甲醛以及 MTBE 行业处于浅亏状态，截至 1 月 29 日，醋酸行业盈利在 240 元/吨，二甲醚盈利在 280 元/吨左右，甲醛亏损在 50 元/吨。

甲醇市场后市展望

利多：

- 1、上游企业库存压力不大；
- 2、春节后预计下游有补库动作；
- 3、港口库存低位。

利空：

- 1、传统需求表现不佳；
- 2、西南气头装置陆续开车；
- 3、部分下游陆续停工。

总结分析：

后市来看，随着春节假期的临近，市场运输车辆或逐步减少，运费价格或存上调预期，虽目前产区多数厂家库存已降至低位，但节前仍存排库需求，短期价格或有所走弱，中长期来看，2月中旬正值农历新年，物流停运影响下场内交投活跃度将会大幅减弱；但随着春节假期结束，部分下游工厂存节后补库操作，市场成交或有所好转，综合来看，预计2月份甲醇市场价格或低位震荡，后期还需密切关注原油、煤炭价格，场内装置运行情况，下游需求跟进情况，以及场内物流运输情况。

(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。)