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 2 月 29 日

TEL：0534-8216070

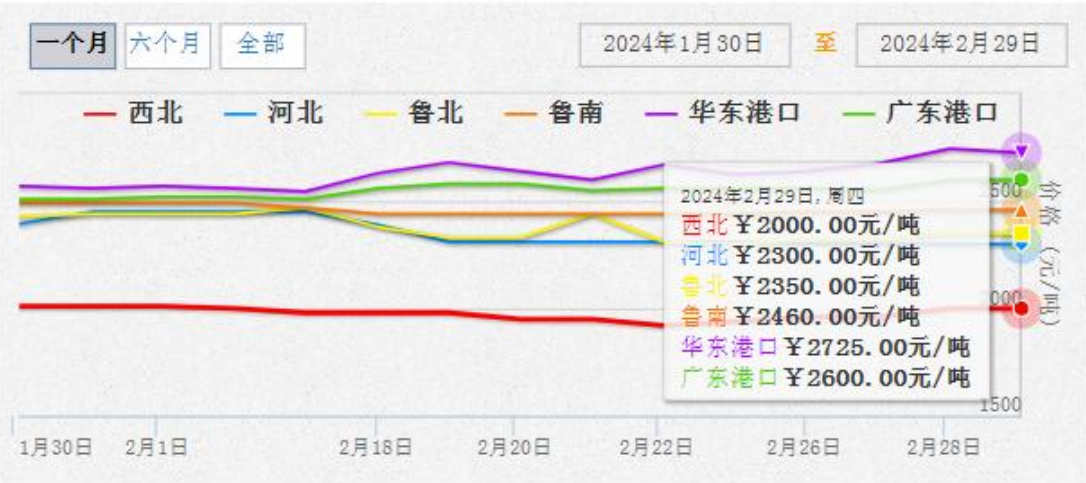
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	2.2	2.18	2.23	2.29	较月初涨跌幅
CFR 中国（美元/吨）	288.00-295.00	288.00-295.00	302.00-304.00	315.00-320.00	+27
CFR 东南亚（美元/吨）	347.50-348.50	347.50-348.50	363.50-364.50	354.00-355.00	+7
FOB 美国海湾（美分/加仑）	95.00-96.00	95.00-96.00	103.00-104.00	103.00-104.00	+8
FOB 鹿特丹（欧元/吨）	264.00-265.00	264.00-265.00	305.75-306.75	326.50-327.50	+62.5

2 月，月初，美国停车装置恢复，欧美市场需求疲软，价格弱势运行为主，中国春节期间，美国部分装置停车，供应缩量，市场商谈氛围好转，欧美市场价格走强运行，月下，随着 Geismar3#装置开车延期消息放出，欧洲市场在供应端利好的支撑下，继续走强；印度市场，月中上旬，受进口预期缩量影响，价格偏强，但由于市场商谈氛围一般，涨幅受限，月中下旬，随着伊朗装置陆续开车，印度 3 月进口存恢复预期，但目前港口库存健康，市场稍有偏弱；中国港口市场本月整体现货可流通量偏低，且整体 2、3 月进口预期偏低位，支撑市场上涨，但部分港口烯烃工厂于 3 月存停车检修可能，限制了 CFR 中国的上涨。

二、本月国内甲醇市场



地区	2.2	2.18	2.23	2.29	较月初涨跌幅
西北地区	1980-2020	1980-1980	1960-2000	2000-2030	+20
关中地区	2130-2250	2120-2200	2120-2200	2080-2200	-50
山西地区	2160-2300	2160-2300	2160-2300	2150-2210	-10
河南地区	2320-2330	2290-2290	2280-2300	2280-2300	-40
华东地区	2545-2545	2680-2690	2640-2650	2720-2720	+175
华南地区	2510-2530	2580-2600	2560-2580	2600-2620	+90
河北地区	2450-2480	2310-2310	2300-2300	2300-2310	-150
鲁南地区	2470-2490	2440-2460	2450-2470	2460-2460	-10
鲁北地区	2470-2490	2330-2390	2320-2330	2350-2350	-120

2 月国内甲醇市场呈现一定差异性。春节前，部分甲醇生产企业存排库需求，但受大雪天气影响，出货受限，而临近春节，下游需求走弱明显，整体内地市场偏弱运行为主；春节后，内地甲醇样本企业库存大幅累积，企业存降库需求，但下游恢复相对较为缓慢，在供应压力下市场继续走弱，但随后在港口与内地高价差下，支撑了内地的出货力度，内地市场存走强趋势。港口市场，整体 2 月份现货可流通量偏少，虽春节期间汽运提货量减量明显，节后港口甲醇库存较节前窄幅累库，但节后外轮抵港量维持低位，港口库存持续去库，月内基差于月下旬迅速走强，港口绝对价格涨至高位。

三、本月港口库存情况

截止 2 月 28 日，据不完全统计，甲醇港口库存量 76.05 万吨，平均库存 80.27 万吨，较上月增加 2.28%。本月甲醇港口库存呈现先增后降。华东地区周期内整体外轮进船及卸货速度正常，周期内虽受到假期影响导致阶段性提货减少，而浙江 MTO 装置重启，区域内消费量尚算稳健，但后期在进口船只抵港减少背景下最终表现去库。华南地区月内进口及内贸船只均补充供应，受假期影响各库区汽运提货受限，且区域内下游开工低位导致消耗速度缓慢，周期内提货量缩减明显，库存亦有累积。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货主力合约重心拉升，最高触及 2580 元/顿。甲醇自身的主要交易逻辑在伊朗装船

大减可能导致的进口持续低位以及去库趋势，因此太仓基差大幅走强，太仓现货最高至+230 元/吨。

五、甲醇开工率分析

截至 2 月 29 日，市场整体开工在 71.58%。近期内地市场整体开工维持较高位置，且 1 月中下旬开始西南地区部分气头装置陆续恢复正常运行，产量多在 2 月份释放，且目前煤制甲醇企业整体盈利情况尚可，内地市场装置运行相对稳定，但后期还需关注 3 月份厂家春检计划的发布，届时或会影响甲醇内地开工情况。市场平均开工在 64.26%。

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：港口方面，因大风影响多次封航，港口调度受之影响，库存呈上涨趋势，贸易商观望情绪浓厚，预计短期内市场煤价仍将震荡运行为主。产地方面，山西：本周区域内国有大矿基本维持正常生产，以落实长协发运为主，部分前期停产煤矿陆续复工复产，煤炭供应水平有明显回升。内蒙：部分煤矿陆续恢复产销，但集中复产率偏低，整体供应依旧有限，而产地大范围的降雪导致煤矿拉运受限，在下游部分补库需求释放、大集团外购价格上涨以及港口市场热度回升等利多因素带动下，产地煤矿价格阶段性小幅探涨。总体来看，目前主产地部分煤矿复工复产，煤炭供应水平较年前明显增加。

原油：OPEC+减产可能再次延长期限，且新的决定可能在 3 月上旬做出，预计仍将有积极信号释放；同时中东局势等地缘问题尚难迅速缓和，美国产量增速也明显放缓，供应端趋紧格局延续；需求方面则仍不乐观，全球经济和需求改善有限，需求层面的压力和挑战依然存在。从历年油价的 3 月表现来看，涨势占据上风。预计 2024 年 3 月国际原油价格或有上涨空间，供应端利好支撑依然向好，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：2 月甲醛市场震荡运行。月初，节前传统淡季来临，下游板材工厂陆续停车放假，场内需求减量，受此影响，主产区内多套甲醛装置停车整理或降负运行，市场成交平平。月中，主流生产企业及终端多进入休市放假阶段，开工率走跌。剩余少量低负荷运行企业多给固定客户定量出货，在无库存压力下小幅推涨续市，甲醛价格窄幅走高，理论利润有所回暖。月末，节后归来，甲醛市场推涨情绪浓厚，多套甲醛装置按计划重启，场内供应量持续走高。原料甲醇市场同样水涨船高，生产企业成本压力增加。然传统下游板材市场基于新增订单有限叠加库存偏高等因素，复工意

愿偏低，甲醛市场需求支撑滞后展现，从而出现成本偏强，需求偏弱局面。综合来看，2 月甲醛市场弱稳震荡运行，受下游需求不佳牵制，成本拉涨有限，价格上行受阻。

醋酸：本期内冰醋酸价格多稳中偏弱运行。企业库存依旧不减维持高位运行，随着各地运输恢复正常运行后，北方及华中区域企业库存逐步走低。周初，随着运输恢复正常运行以及贸易商下游陆续补货，尤其是部分下游节后逐步开工，因此市场刚需补货为主，工厂出货情绪稍有所好转；但随着各地套利空间打开，华中、西北货源均可发往山东区域，因此工厂主动下调价格，保障可发周边区域货源，市场价格小幅回落；周中过后，由于上游挺价意愿走强，下游刚需拿货，市场交投气氛僵持。

二甲醚：本月二甲醚价格先跌后稳。月前期，原料甲醇连续下跌至低位，成本面支撑十分有限。放假前夕，下游以刚需采购为主，随采随销，消耗乏力，但厂家挺价心态明显，保价续市，二甲醚价格长期维持高位。月中期，由于放假期间相关品液化民用气价格接连下调，气醚价差不断收窄，叠加节后需求不佳，厂家出货一般，部分地区厂家让利出货，二甲醚价格宽幅下调。月后期，原料甲醇价格涨跌互现，成本面支撑不稳，，相关品液化气价格止跌回升，气醚价差拉大，业者心态向好。场内多家企业装置重启，现货数量增加，各厂家调价意愿不足，谨慎盘整出货为主。

丙烯：2 月，中国丙烯市场现货均价 6857.5 元/吨，环比涨 0.90%，同比下跌 8.60%。月初受丙烯价格低位以及春节假期备货提振，行情跌后逐步回暖。月中，时值春节假期，市场参与主体相对较少，交投节奏缓慢，企业多暂稳出货为主。下旬节后返市，市场交投活跃度提升，然终端及部分下游需求表现一般，高端报盘出货受阻，交投重心窄幅下调整理。月底前后，供应增量预期明显，业者操盘谨慎度升温，企业为规避垒库风险，部分高端报价松动，加剧行情转弱风险，截止 2 月 28 日山东丙烯市场主流成交 6880-6900 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 6800-6940 元/吨，单体亏损在 900-910 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 600 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。

甲醇市场后市展望

利多：

1、上游企业存春检计划；

2、下游需求陆续恢复；

3、港口库存低位。

利空：

1、传统需求表现不佳；

2、上游部分企业库存高位；

3、部分下游烯烃检修。

总结分析：

后市来看，成本端煤炭对甲醇市场支撑一般，加之 3 月份部分企业检修计划的报出，供应端或存一定利好支撑，且下游需求存在向好预期，预计 3 月份甲醇市场或窄幅上调，港口方面来看，近期，进口船货抵港量较前期有所减少，且下游烯烃装置运行平稳，对甲醇消耗量较为稳定，港口库存呈现去库状态，可流通货源偏紧的影响下基差偏强运行。综合来看，预计 3 月份甲醇市场价格或偏强震荡，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。）