

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3月31日

TEL：0534-8216070

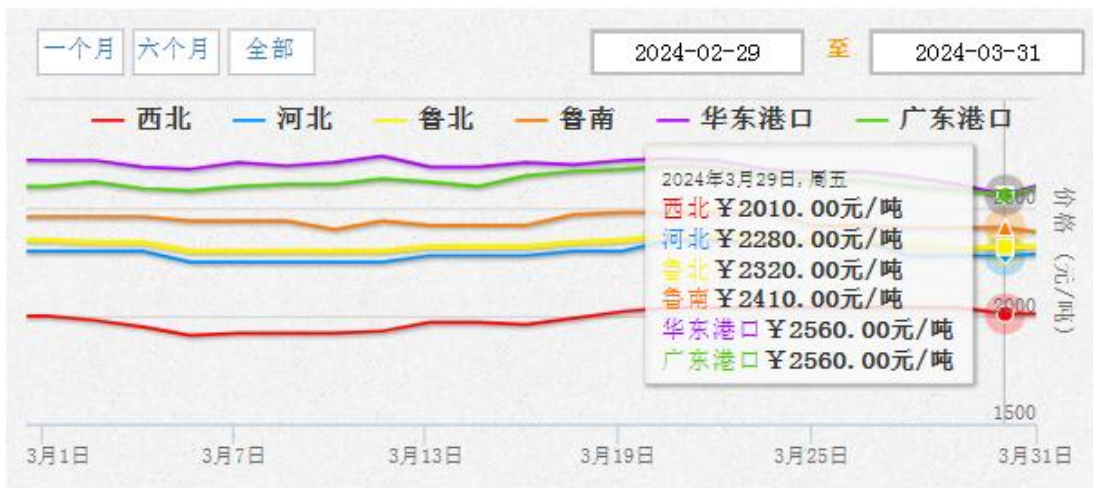
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	3. 4	3. 13	3. 20	3. 27	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	317.00-320.00	312.00-318.00	318.00-320.00	300.00-305.00	-17
CFR 东南亚 (美元/吨)	353.00-354.00	344.00-345.00	344.00-345.00	342.75-343.75	+10.25
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	103.00-104.00	104.00-105.00	104.00-105.00	103.00-104.00	-
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	327.00-328.00	308.00-309.00	299.75-300.75	301.25-302.25	+25.75

3月，整体外盘甲醇价格走势不一。其中印度、东南亚和欧洲市场下跌为主，印度市场下跌主要是因为3月伊朗装置陆续开车并恢复稳定运行，预计印度进口量有所增量，但月内印度需求一般，市场下跌为主；东南亚市场整体变动有限，价格虽有走弱但走弱幅度较小；欧洲市场，由于区域内库存偏高，加之需求较为清淡，市场走跌运行；CFR中国及美国市场呈先涨后跌态势，美国市场月中上旬上涨主要由于部分装置停车检修，供应端压力减小，但整体需求仍较为清淡，上涨幅度有限，下旬随着装置的开车，价格随之走弱；CFR中国中上旬由于伊朗供应偏弱，商谈价格较高，中下旬随着伊朗装置的开车，进口供应存增量预期，CFR中国商谈走跌。

二、本月国内甲醇市场



地区	3. 4	3. 13	3. 20	3. 27	较月初涨跌幅
西北地区	1950-2000	1970-2050	2040-2100	2040-2090	+90
关中地区	2080-2200	2100-2200	2150-2240	2150-2200	+70
山西地区	2150-2210	2200-2270	2220-2300	2160-2250	+10
河南地区	2310-2320	2310-2330	2380-2390	2300-2300	-10
华东地区	2690-2700	2690-2695	2720-2720	2600-2620	-90
华南地区	2590-2610	2600-2620	2690-2700	2585-2595	-5
河北地区	2300-2310	2280-2300	2350-2360	2280-2300	-20
鲁南地区	2460-2470	2420-2430	2480-2480	2410-2420	-50
鲁北地区	2340-2350	2320-2340	2370-2380	2330-2340	-10

月内甲醇市场价格在宏观以及供需等利好支撑震荡走高，港口现货依旧维持高位。进入3月份以后，随着北方天气的变暖，煤炭需求有所减弱，原料端给予煤炭需求有所减弱，加之下游需求对甲醇需求有限，3月上旬市场价格波动有限，但是3月中旬以后，随着内地春检序幕的拉开，内地部分装置进入检修阶段，加之局部焦化企业开始减产限产，区域内市场开工有所下调，于此同时内地、港口库存多呈去库状态，供应端利好支撑明显，加之鲁西装置重启运行，局部甲醇消耗量增多，而传统下游开工也有一定提升，终端市场需求有所释放，供需同步利好支撑的影响下，甲醇现货价格震荡上调。月末以后，随着前期价格的持续上调，下游行业利润被压缩，部分业者高价货源持有一定抵触情绪，场内成交气氛有所减弱，部分区域市场报价有所回落。

三、本月港口库存情况

截止3月28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，截止3月28日，港口地区在71.01万吨左右，本月港口库存延续去库走势，且2月份进口船货抵港量较前期有所减少，局部港口地区可售资源紧俏，加之下游需求整体表现向好，港口库存呈现去库走势，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

本月甲醇期货震荡上涨后于下旬回落，主力合约最高触及2620元/吨，最低触及2449元/吨，港口基差高位回落。内地持续套利港口，使得期货盘面持续内地定价。去库、可流通货源偏紧、烯

烃采购、进口成本为主要的多头逻辑，空头逻辑则基于供应恢复和烯烃利润不佳可能带来的停车；

五、甲醇开工率分析

截至3月29日，3月我国甲醇装置产量为767.16万吨，较上月增加20.38万吨，环比+2.73%。本月产能利用率为82.69%，环比-3.99%，同比+5.82%。进入3月份以后，随着春检计划的稳步进行，月内内蒙古、陕西、河南、山东、安徽、江苏、黑龙江等地区部分装置均存在停车检修情况，另外山西等地区焦化企业也有限产操作，内地供应有所收紧，内地市场开工呈现出下调趋势，而本月港口地区外轮抵港量依旧偏低，港口地区整体供应压力不强。

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：动力煤产地煤价整体走势延续震荡运行，区域内多数煤矿维持正常生产，坑口拉运情况一般，多以长协保供为主，整体煤炭供应量较为稳定。现淡季需求特征明显，电厂日耗季节性回落，市场采购需求较差，成交一般，以观望为主。港口上周市场价格维稳运行，后期市场情绪稍有提振，下游询货现象有所增多，但成本压力下，部分上游出货意愿较低，市场交投延续僵持态势，整体成交表现不佳。港口库存除环渤海及华南库存有所上涨外其余港口库存均呈下降态势，港口降库多为长协拉运，市场整体采购节奏偏缓，需求释放不畅，区域内各港降库困难。传统淡季影响下市场交投延续冷清态势。近日市场报价趋稳，多地市场信心稍有提振，价格小幅支撑，预计短期内区域内各港降库压力仍存，后市需持续关注供需变化及港口实际成交情况。

原油：3月国际原油价格呈现先稳后涨态势，均价较2月上涨约3美元/桶。上旬巴以局势的紧张气氛仍未缓和带来利好支撑，但OPEC+减产延期带来的利好被提前消化，空好交织下，国际油价趋稳运行。中旬国际能源署上调全球原油需求预测，美国燃油需求转好，叠加地缘局势不稳定性延续，国际油价显著上涨4月来看，预计国际油价或有上涨空间。OPEC+减产立场坚定，俄罗斯可能在4月起加大减产力度，此外市场担忧俄乌冲突力度加剧，且巴以双方距离实质性停火仍有难度，供应端趋紧氛围延续；需求方面美国局部或有回暖，但全球经济数据疲软或继续拖累需求预期，需求层面压力依然存在。此外从历年油价的4月表现来看，总体为涨势占据上风。预计2024年4月国际原油价格或有上涨空间，减产和地缘的支撑或是主要影响因素，高位运行特征难改。

二、下游产品市场行情

甲醛：3月甲醛市场涨跌互现。月初，原料甲醇市场上行主导，然甲醛主产销区内下游需求尚未完全恢复，对甲醛采买支撑偏弱，受此影响，甲醛价格受成本拉涨有限，故利润有所亏损。月中，河南、安徽等地区受环保管控影响，场内多套甲醛装置降负运行，且下游接受度良好，市场供销逐步趋于平衡状态，伴随原料价格走高顺利跟涨运行；主产销区山东场内甲醛装置逐步提负导致供应快速增量，持货商在成本高位及库存制约下被动让利出货，价格上行受阻，理论利润亏损加剧。月末，原料甲醇价格宽幅走跌，成本面支撑疲软，甲醛市场在供需两弱局面下持续走低，部分生产企业为保自身库存可控，多短期停车以降低库存压力，然市场供需失衡格局未见改观；另有小部分区域下游消费需求以BDO、树脂为主，受板材市场疲软影响不大，甲醛生产企业尚可维持产销平衡。综合来看，往年3月是甲醛销售旺季，当前旺季不旺已然成为既定事实，预计短期内甲醛市场将持续走跌。

醋酸：进入三月，随着冰醋酸下游需求逐步恢复，工厂产能利用率提升至高位运行，市场供需双高市场价格僵持运行；而后由于国外装置故障，出口有所好转，因此工厂推涨气氛浓郁，市场小幅反弹，但由于供应量太高，出口船货有所延期，企业库存再次走高且成本端甲醇高位运行，市场逐步呈现窄幅下行；月下旬，由于企业库存再次回落，且业者对四月份看好心态，工厂推涨气氛浓郁，因此价格陆续触底反弹。

二甲醚：本月二甲醚市场价格延续下跌趋势，各地区报盘逐步下探，氛围暂无明显改善。月前期，原料甲醇价格持续上涨，成本端支撑有力。但相关品液化民用气价格下调，未对二甲醚市场价格起到提振作用。月中期，原料甲醇价格延续上涨趋势，成本面支撑有力，但二甲醚下游市场受安全检查影响，终端消耗能力弱，企业理性待市，多维持刚需购买节奏，成交氛围弱，厂家出货不畅，成本端难以拉动二甲醚价格上涨。月后期，原料甲醇价格下跌，成本面支撑不稳，相关品液化民用气价格接连下调，气醚价差不断收窄，叠加下游需求未有明显提升，安全检查影响持续，产能利用率偏低，二甲醚价格企稳运行。整体来看，厂家调价空间小，保持谨慎盘整出货为主。

丙烯：3月中国丙烯市场价格略显偏强，其中国内丙烯和美金到岸均价分别为6887.5元/吨、845.8美元/吨，环比分别为0.44%、-0.62%。月初，多套PDH装置临停，供应缩量之下交投气氛提升，带动行情跌后反弹，不过受制个别一体化装置临时外放丙烯拖累，整体上涨空间有限。月中，一方面丙烯高位之下，下游衍生品成本压力增加。另一方面同时前期检修装置存重启预期，一定程度加剧业者看空态势，丙烯报盘松动之下持续下跌。下旬虽市场现短暂补仓，带动行情小有反弹。



买卖甲醇就上甲醇网

但受局部地区罐区检修以及企业间竞争出货加剧拖累，行情持续宽幅下跌至偏低位置，随后下游逢低补库意愿回升，拉动价格跌后反弹。

下游产品盈亏情况

下游市场来看，随着甲醇价格的震荡走高，下游市场盈利情况表现欠佳，烯烃行业仍处亏损状态，月内，丙烯单体亏损在 1000-1100 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 700 元/吨左右。传统下游市场整体盈利情况一般，醋酸，二甲醚，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、清明及五一节前备货；
- 3、港口库存低位。

利空：

- 1、传统需求表现不佳；
- 2、船货到港量增加；
- 3、部分下游烯烃检修。

总结分析：

后市来看，4 月份，甲醇市场供应端虽有春检利好支撑，但因烯烃降幅以及传统下游需求表现一般，整体市场供需结构预计呈宽松局面，而港口甲醇市场在进口量回升预期下，基差存回落可能，对内地市场提振力度也将减弱，预计 4 月份甲醇市场涨后回落，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。)