

# 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4月30日

TEL：0534-8216070

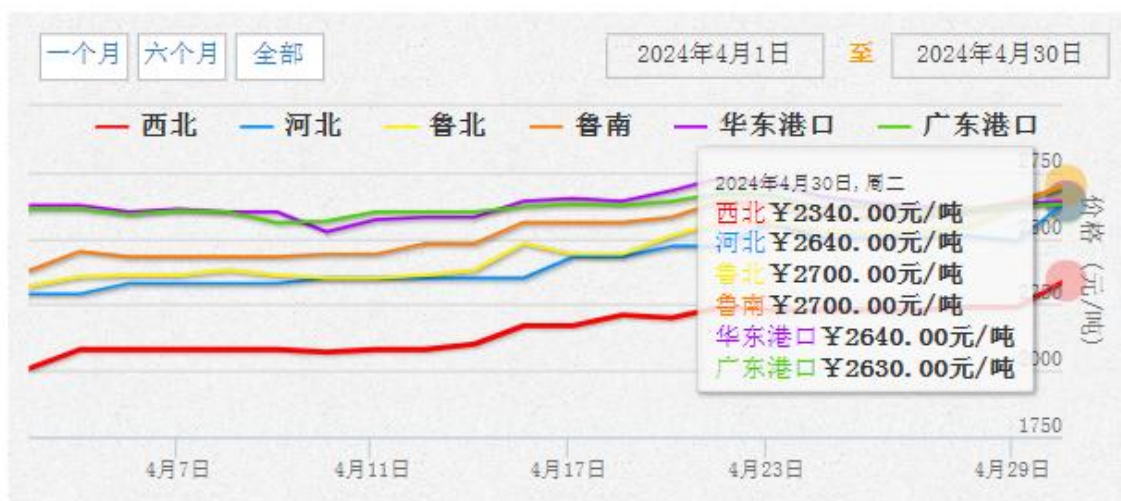
# 甲醇市场动态

## 一、本月国际甲醇市场走势

时间	4. 3	4. 11	4. 19	4. 26	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	303.00-303.00	295.00-296.00	310.00-310.00	303.00-303.00	0
CFR 东南亚 (美元/吨)	339.00-340.00	339.00-340.00	341.00-342.00	344.00-345.00	+4
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	101.00-102.00	99.00-100.00	102.00-103.00	98.00-99.00	-3
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	292.50-293.50	312.75-313.75	307.00-308.00	305.25-306.25	+12.75

4月，整体外盘甲醇价格走势不一。欧洲市场，月初由于市场买气一般价格持续走弱，随后报盘情绪走跌，市场反弹上行，随着阶段性买气好转的结束，市场交投氛围转淡，价格窄幅整理运行为主；美洲市场，整体市场交投氛围变动不大，市场区间震荡偏弱；印度市场，月中上旬由于部分港口库存偏低，市场供应偏紧，价格推涨，月中下旬，市场维持整理行情；东南亚市场月下旬由于部分装置检修，对市场有所提振，价格窄幅上涨；CFR中国价格在市场可流通量偏少，伊朗商谈僵持，进口环比增量等多因素交替影响下，市场区间整理运行。

## 二、本月国内甲醇市场



地区	4. 3	4. 11	4. 19	4. 26	较月初涨跌幅
西北地区	2080-2100	2080-2130	2240-2290	2240-2280	+160
关中地区	2150-2250	2150-2250	2200-2330	2260-2360	+110
山西地区	2200-2300	2240-2280	2320-2440	2330-2430	+130
河南地区	2320-2330	2350-2360	2460-2480	2480-2490	+160
华东地区	2610-2610	2580-2585	2730-2740	2610-2620	0
华南地区	2605-2615	2600-2610	2670-2690	2610-2630	+5
河北地区	2330-2370	2350-2360	2470-2470	2510-2520	+180
鲁南地区	2430-2430	2480-2480	2640-2650	2600-2610	+170
鲁北地区	2360-2390	2360-2360	2560-2600	2550-2560	+190

4 月内甲醇市场价格震荡上行，尤其是下旬之后，内地市场价格上涨幅度较为明显，港口现货依旧维持高位。月内初期，随着内地市场装置的停车检修，导致区域内市场供应较前期有所减少，且部分烯烃装置的重启，需求端表现有所好转，加之部分业者存在一定补空的操作，区域内厂家竞多溢价成交，终端下游需求恢复有限，整体入市补货积极性有限。月内中旬，国际原油价格在地缘冲突加剧的影响下震荡上行，甲醇期货盘面随之上调，提振市场氛围，加之目前港口地区可流通货源依旧不多，低库存的支撑下，港口市场现货报价有所上调，内地市场在供应压力不大的支撑下新价随行上调，下游市场补货积极性较好，市场成交放量明显，于此同时，随着五一假期的临近，下游市场存在一定备货需求，加之部分业者买涨不买跌的心态影响下积极采买，市场买兴氛围良好，但进入月底之后，甲醇期货盘面高位回落，带动港口地区现货价格随盘走弱，利空业者心态，局部地区厂家竞拍价格稍有回落，且出现流拍现象，业者心态偏谨慎，加之随着前期价格的上调，部分下游对高位持有一定抵触情绪，内地市场成交气氛有所转弱。

### 三、本月港口库存情况

截止 4 月 28 日，港口地区月均库存维持在 77.36 万吨，相比上月增加 2.56 万吨，江苏地区市场库存较前期有所增加，随着进口船货的抵港，以及部分中终端停车，需求量有所减少，导致江苏地区市场月均库存较前期有所增加，浙江、广东以及福建地区市场月均库存呈现去库状态，本月，浙江地区月均库存下调至 9.41 万吨，华南港口库存去库，主流库区提货量稳健背景下，库存继续去库，后期还需密切关注进口船货抵港以及下游需求跟进情况。

## 四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货重心拉升，原油偏强以及甲醇自身基本面配合；需求稳健以及进口供应恢复力度有限再加上内地部分主力企业停车检修，导致了甲醇社会库存的低位延续。月内 5-9 月差表现不及预期，可流通货源紧张被烯烃停车预期导致的改港影响，5-9 正套未能如期走出。

## 五、甲醇开工率分析

截至 4 月 29 日，随着春检计划的稳步进行，月内内蒙古、山东、华北等地区部分装置均存在停车检修情况，内地市场开工呈现下调趋势，区域内供应较前期有所收紧，虽本月港口地区市场库存较上月有所增加，但目前区域内现货可流通货源依旧不多。进入 5 月份以后，内地市场仍有装置计划检修，但考虑到目前煤制甲醇整体盈利情况较好，后期还需密切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：**随季节性升温影响，部分电厂日耗增强，需求或仍有所释放，部分贸易商对此仍存期待。短期内港口库存波动较小，后市需持续关注下游采购情绪及节后需求释放情况。另外 4 月 28 日，俄罗斯政府表示将于 5 月 1 日至 8 月 31 日临时取消动力煤和无烟煤的出口关税。按照当前 1 美元 $\approx$ 92.5925 俄罗斯卢布，煤炭出口税率为 5.5%；Q5500CFR 报价 90 美金测算，取消煤炭出口关税，可节约进口成本 44 元/吨。

**原油：**5 月来看，预计国际油价或有下跌空间。虽然 OPEC+减产持续推进，但暂无太多新的利好举措出台。而伊以冲突基本已告结束，巴以冲突则再次进入停火商谈，地缘局势有缓和迹象，潜在的供应风险减弱；需求方面，美国传统燃油消费旺季 5 月下旬才会开启，商业原油尚未进入去库周期，且全球经济表现欠佳，对需求前景仍有拖累。不过从历年油价的 5 月表现来看，涨势和跌势平分秋色。预计 2024 年 5 月国际原油价格或有下跌空间，地缘支撑减弱和需求端利空压力是主要原因。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**4 月甲醛市场先跌后涨。月初，主流下游板材市场开工较往年同期下降明显，受制于需求边际乏力，甲醛生产企业为保库存可控让利出货主导，另有小部分企业在库存过高及盈利亏损等因素影响下供应减量，产能利用率小幅走跌。月中，原料甲醇市场持续上行，然主产销区内甲醛生产企业在高成本弱需求局面下价格跟涨受阻，利润亏损加剧；其中河南、安徽等地区，多套甲醛装

置停车检修，导致场内供应减量，生产企业在无库存压力下价格小幅上调。月末，受中东地缘冲突加剧影响，叠加五一节前下游补库，拉动甲醇盘面持续走高。在成本面强劲支撑下，甲醛市场价格顺势攀升，国内多个地区甲醛价格出现不同程度上涨，涨幅在 70-120 元/吨。甲醛生产企业为弥补前期利润亏损，挺价意愿强烈，然下游对高价接货抵触意愿渐浓，市场消费终端需求不足牵制价格持续上行，故行业利润亏损加剧。临近五一假期，下游板材市场开工持续走低，预计短期内甲醛市场下行主导。

**醋酸：**月初，由于四月计划内检修工厂多于三月以及有新增下游企业，业者对后市有所看好，因此企业价格多推涨运行，市场交投气氛尚可，部分贸易商以及下游多按需补货为主；月中附近，由于下游 PTA、醋酸乙烯产能利用率偏低运行，对冰醋酸需求骤减，市场交投气氛陆续回落，但随着华东主力工厂装置意外故障停车，市场气氛反转，工厂继续推涨市场价格跟涨，价格推涨至今年内高位运行；月下旬，随着装置故障逐步恢复，市场供应量逐步增多，而前期价格高位下游陆续补货，临近五一下游补货需求一般，因此价格逐步下行。

**二甲醚：**本月二甲醚市场价格整体上行，各地报盘相继抬涨，市场交投氛围明显改善。月前期，原料甲醇价格震荡整理运行，成本端支撑一般。相关品液化民用气价格整体上行，利好业者心态。但二甲醚市场受下游需求持续低迷影响，牵制价格上推，前期价格持稳为主。月中期，原料甲醇价格高涨，部分外采企业成本压力大，率先抬价保利，价格上调幅度较大。自有甲醇企业受市场影响小，反应较为谨慎，叠加下游需求不振，下游企业对高价抵触心态明显，延续刚需采购原则，牵制价格上推空间，故自有甲醇主力企业以小幅度上调为主。月后期，原料甲醇价格高位震荡运行，企业利润过低，二甲醚相关企业为保证正常生产节奏，相继抬价续市。叠加相关品液化民用气价格高位坚挺，带动二甲醚市场价格宽幅上行。但下游需求未有明显增长，需求端仍为牵制价格上推重要因素，故二甲醚价格上涨后继无力，高位持稳运行。整体来看，虽二甲醚价格较月初有大幅上调，但后继无力，后续上推空间狭小。

**丙烯：**4 月，中国丙烯市场现货均价 6841.4 元/吨，环比跌 0.67%，同比跌 3.68%。月初虽宏观走势表现偏强，然局部地区下游需求表现一般，拖累行情窄幅下行整理。不过伴随下游盈利能力提升以及个别检修装置重启，交投信心回归，主流于月中推至 6925 元/吨高点。下旬一方面下游需求尚可，另一方面外围货源流入减少，价格再度推至 6945 元/吨高点。然受制下游盈利收窄、外放量增加等因素拖累，业者心态转空，行情快速下跌至低位。月底，下游逢低补库意愿凸显，但



买卖甲醇就上甲醇网

节前备货节奏相对缓慢，导致企业出货短暂受阻，行情小幅盘整后稍有回升，截止4月30日山东丙烯市场主流成交 6750-6800 元/吨。

## 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 800-900 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 800/吨左右。传统下游市场整体盈利情况较上月有所修复，醋酸市场现货价格窄幅调整，醋酸行业理论盈亏在 90-130 元左右，二甲醚行业目前也处于盈利状态，截至 4 月 28 日，二甲醚行业盈利在 40-50 元左右，甲醛行业处于浅亏状态，本月亏损在 17-40 元左右。

## 甲醇后市展望

### 利多：

- 1、上游企业存春检计划；
- 2、五一节前备货；
- 3、主产区库存低位。

### 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，5 月份，内地市场仍有装置计划检修，且随着假期结束后，下游市场存一定补货需求，受此影响，预计 5 月上旬市场价格或维持高位震荡，进入下旬以后，随着气温回暖传统下游需求淡季即将来临，需求端表现偏弱，甲醇市场价格存高位回落的可能，目前来看，预计 5 月份国内甲醇市场价格或先涨后跌，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。 )