

# 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5月31日

TEL：0534-8216070

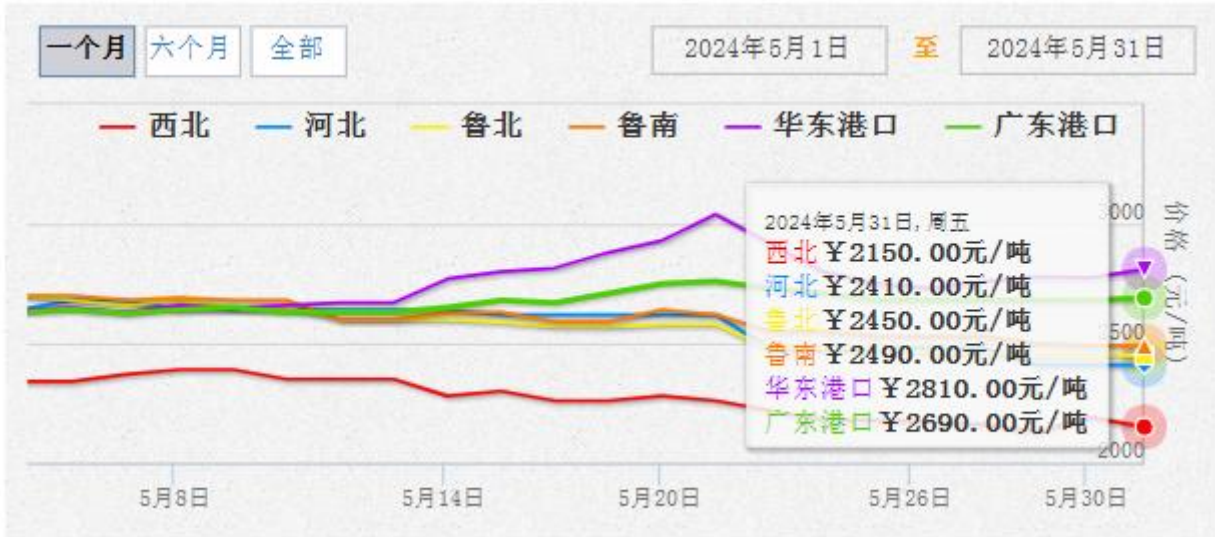
# 甲醇市场动态

## 一、本月国际甲醇市场走势

时间	5. 7	5. 14	5. 21	5. 28	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	305.00-310.00	309.00-310.00	320.00-320.00	315.00-315.00	+10
CFR 东南亚 (美元/吨)	358.00-359.00	363.00-364.00	369.00-370.00	365.50-366.50	+7.5
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	98.00-99.00	93.00-94.00	92.00-93.00	97.00-98.00	-1
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	302.25-303.25	302.00-303.00	300.75-301.75	302.5-303.5	-

5月，整体外盘甲醇价格变动不大。欧洲市场随着市场买气的变动，本月价格窄幅整理运行为主；美国市场月内虽部分装置检修，但合约已提前执行，所以检修期间对市场影响相对较小，月内价格也窄幅整理运行；亚洲市场，东南亚地区月上旬由于马石油170万吨/年及文莱BMC85万吨/年甲醇装置停车，区域内供应偏紧，市场交投氛围良好，推动东南亚市场上涨，随后市场商谈氛围转弱，市场震荡整理；印度市场由于前期与其他市场价差较大，区域内月中旬阶段性交投氛围转好，价格窄幅上涨，随后整体商谈成交偏清淡，价格持稳运行为主；中国港口市场月中由于可流通货量几无，但部分存补空需求，推动港口市场强势上涨，补空结束后，价格高位回落，但由于现货可流通量仍偏低位，整体回落幅度相对较小，CFR中国价格随之冲高后回落。

## 二、本月国内甲醇市场



地区	5.7	5.14	5.21	5.28	较月初涨跌幅
西北地区	2390-2440	2300-2370	2220-2280	2130-2180	-260
关中地区	2330-2420	2300-2400	2330-2400	2300-2360	-30
山西地区	2500-2530	2380-2480	2330-2430	2260-2360	-240
河南地区	2550-2560	2510-2510	2495-2495	2430-2440	-120
华东地区	2660-2665	2800-2800	2920-2930	2780-2785	+120
华南地区	2640-2660	2680-2690	2730-2750	2680-2700	+40
河北地区	2640-2670	2620-2620	2480-2480	2410-2410	-230
鲁南地区	2690-2720	2630-2630	2550-2550	2500-2520	-190
鲁北地区	2680-2700	2590-2630	2480-2570	2450-2470	-230

本月，月内甲醇市场价格先涨后跌，尤其是下旬之后，内地市场走势分化明显，港口现货报价偏强震荡，现货市场延续弱势运行。月内初期，随着内地市场装置的停车检修，区域内供应减少，且节后归来，下游市场存在一定补货需求，供需向好的支撑下，市场价格有所走高，但随着甲醇价格的持续上调，下游行业利润被进一步压缩，场内多数业者对当前高价持有一定抵触情绪，市场成交气氛有所减弱，加之部分区域烯烃装置停车检修，需求端对甲醇支撑有所减弱，供需矛盾凸显下，场内业者观望情绪明显，且期货盘面高位回落，市场成交气氛减弱，部分区域报价出现下调。进入月内下旬以后，甲醇现货市场价格在供需矛盾凸显的影响下宽幅下调，内地多数厂家多存流拍等操作，下游业者入市补货积极性不高，且随着前期检修装置的重启，内地市场供需矛盾凸显，贸

易商转单价格走低，甲醇市场持续承压，然期货盘面在宏观利好的带动下高位运行，港口现货报价随盘上调，甲醇区域性市场价格走势明显。

### 三、本月港口库存情况

截止5月28日，港口地区月均库存维持在46.58万吨，相比上月减少0.44万吨，江苏地区市场库存减少，月内，国际部分甲醇装置计划外停车，进口船货较前期有所减少，且月初穿插五一假期，下游市场存在一定备货需求，港口市场库存较前期有所减少，浙江市场库存较前期下调1.12万吨。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

本月甲醇期货在宏观气氛良好以及港口可流通货源偏紧的背景下重心拉升，主力合约最高触及2696元/吨，但主要提振基于宏观因素，月中港口现货基差最高拉升至+350元/吨。月下，基差开始转弱但整体市场依旧维持近端升水格局，但盘面月差开始进入反套通道。

### 五、甲醇开工率分析

5月，内地市场整体开工呈现下调趋势，随着装置计划停车的落地，市场整体开工较上月有所下调，其中西南、华东、华北等地区开工下降较为明显，区域内供应较前期有所收紧，但考虑到下游市场需求跟进有限，厂家报价挺价意愿不强。进入6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：**产地方面，陕西地区大部分煤矿正常生产销售，个别煤矿因完成月度产销任务或组织培训等原因减产或停产，市场煤供应小幅收缩。港口方面，市场整体情绪偏弱，目前出库以长协拉运为主，低硫山西和准煤等优质资源报价偏稳。下游方面，南方多地雨水较多，多数电厂库存充裕，依靠拉运长协煤基本可达到供耗平衡，补库节奏仍较为缓慢。

**原油：**5月国际原油价格呈现下跌态势，且均价跌幅明显，均价较4月下跌约6美元/桶。上旬巴以停火协议谈判一度出现积极进展，美国能源信息署也下调全球需求预测，但沙特对需求前景的看法有所改善，空好博弈下国际油价窄幅趋稳波动。中旬市场担忧高利率对经济和需求的压力，但部分经济数据出现改善，且地缘局势的不稳定性仍在，国际油价先跌后涨。下旬地缘局势继续缓



和，市场对经济和需求前景的担忧难解，叠加美国商业原油库存增长，国际油价总体延续跌势。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**5月甲醛市场持续下行。月初，原料甲醇市场高位运行，在成本强劲支撑下，叠加消费终端需求量较为稳定，主产销区内甲醛价格在前期宽幅走高后持续小幅推涨，行业利润回温。月中，原料价格冲高后急速回落，甲醛生产企业在下游频频压价局面下价格被动下调。业者多理性心态主导，故甲醛市场价格在此次成本宽幅下跌通道中跟跌幅度减小。受行业利润回温提振市场情绪影响，部分甲醛装置供应增量探市，产能利用率窄幅走高。月末，主流下游板材市场受麦收和雨水天气影响，需求进一步减弱，甲醛生产企业普遍出现累库现象。叠加成本边际无回调预期，业者看空情绪较重，终端谨慎观望情绪主导。综合来看，甲醛供应端仍旧偏高，企业去库仍是生产运行主逻辑，预计下月甲醛市场重心或呈偏低运行趋势。

**醋酸：**本月冰醋酸市场价格继续走高，市场交投气氛尚可。五一节后归来，随着工厂库存不及预期走高，且塞拉尼斯、顺达月下旬检修计划出具，业者心态受此支撑，价格陆续上涨；月中旬附近，企业库存维持在中位偏低水平，工厂暂无太大销售压力，且长城能化计划检修陆续停发，西北刚需多延长拿货运行，因此工厂去库逐步明显，心态逐步坚挺；月下旬，随着下游整体利润欠佳对原料价格稍显抵触，山东、华北工厂价格逐步下滑，业者多观望为主，交投气氛欠佳；月底，受市场整体产能利用率不高，且华东工厂出货偏紧，市场触底反弹。

**二甲醚：**本月，二甲醚市场价格存波动性因素，月内下行，较上月有所提升。受到供需关系、地缘政治、经济环境等多种因素的影响，价格和交易量呈现出复杂的变化，各地报价相继下调，市场交投重心有所下降。月前期，原料甲醇价格延续高位，五一假期过后，虽下游库存充足，相关企业存检修情况，对甲醇需求量有所下降，但甲醇价格仍处高位，成本端对二甲醚市场价格支撑有力，带动市场氛围，持续压缩二甲醚生产利润空间，月中期，原料甲醇价格逐渐走低，利空业者心态，虽下游需求持续低迷已成常态，但刚需仍存，对二甲醚价格存一定支撑力度，故二甲醚生产企业价格虽窄幅下调，利润仍有所回升，企业入市积极性得到提振。月后期，原料甲醇价格延续下行趋势，下游业者主动压价，二甲醚相关企业为保证正常产销节奏，被动降价。叠加相关品液化民用气价格震荡运行，难以提振二甲醚市场。整体来看，二甲醚月内价格虽持续下跌，但较上月相比价格仍有提涨。后续场内暂无其他动力可寻，预计月二甲醚价格窄幅下调。

**丙烯：**5月中国丙烯市场现货均价6787.8元/吨，环比跌0.78%。节后，检修装置复工不及预期，同时部分下游聚丙烯粉料工厂提负，带动整体交投向好。月中伴随丙烯持续逐高，下游成本压

力上升，叠加一体化装置临时外放原料，加剧市场观望情绪，企业为规避垒库风险，报盘让利情况增加，整体下跌空间可控。下旬供应复工增量及需求回升有限，拖累业者心态，行情继续宽幅下跌，于月底前后报盘缓慢回升，然下游接受度有限，窄幅回升后实单交投重心略有下滑，截止5月30日国内丙烯市场主流成交6780-6880元/吨。

## 下游产品开工率情况

本月，甲醇内地市场开工呈现下下调趋势，区域内供应减少的支撑下，市场价格有所上调，但随着甲醇价格的持续高位，甲醇下游行业利润被进一步压缩，加之部分传统下游行业逐步进入消费淡季，下游行业开工较前期有所下调，其中烯烃行业开工下调最明显，大唐多伦46万吨烯烃装置于5月8日停车检修，总计检修时长25天左右；中原石化20万吨MTO装置继续七成负荷运行；南京诚志1期29.5万吨/年MTO装置其配套60万吨/年甲醇装置均已停车；其2期60万吨/年MTO装置正常运行；延长中煤榆林（榆能化）一期180万吨甲醇+60万吨/年烯烃装置正常运行中；二期180万吨甲醇装置+60万吨烯烃装置于5月8日同步检修，预计6月15日重启；浙江兴兴新能源科技69万吨/年甲醇制烯烃装置已停车。

## 下游产品盈亏情况

下游市场来看，随着甲醇价格的回落，部分下游行业利润较前期有所修复，但目前仍处亏损状态，烯烃行业依旧处于亏损状态，月内，丙烯单体亏损在1400-1600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1100元/吨左右。传统下游市场整体盈利情况较上月所见，醋酸市场现货价格窄幅调整，醋酸行业理论盈利在20-110元左右，二甲醚行业目前也处于盈利状态，截至5月28日，二甲醚行业盈利在120-130元左右，甲醛行业处于浅亏状态，本月亏损在10元左右。

## 甲醇市场后市展望

### 利多：

- 1、宏观政策偏强；
- 2、端午节前备货。

### 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，6月份，内地市场供需矛盾较为明显，市场整体成交气氛欠佳，短期来看，预计内地市场延续弱势运行，中长期来看，随着下游需求受季节性等因素影响疲势难改，现货市场供强需弱的格局逐渐凸显，整体市场走跌的行情或难以扭转，且6月份进口船货抵港存增加预期，供需矛盾凸显下，预计6月份甲醇市场价格偏弱运行，后期还需密切关注宏观政策、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。）