

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7月31日

TEL：0534-8216070

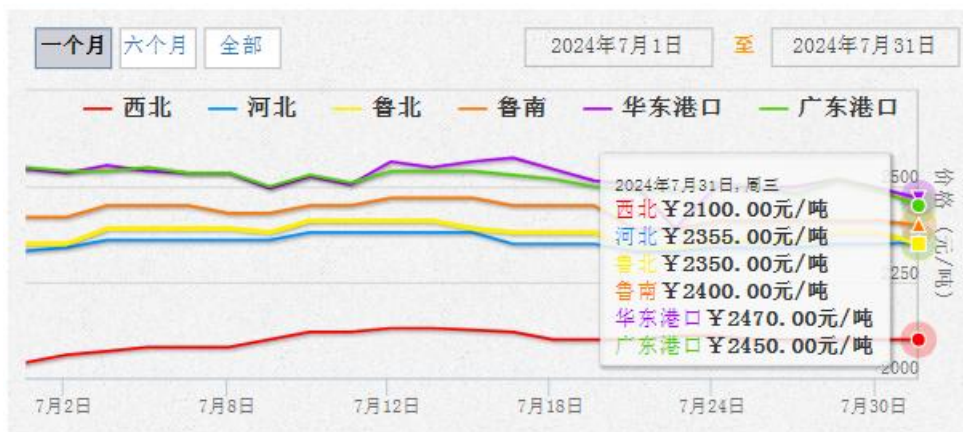
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	7.8	7.15	7.22	7.30	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	290.00-293.00	295.00-298.00	292.00-294.00	288.00-291.00	-2
CFR 东南亚 (美元/吨)	353.00-354.00	352.00-353.00	350.00-351.00	347.00-348.00	-6
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	107.00-108.00	105.00-106.00	104.00-105.00	103.00-104.00	-4
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	322.75-323.75	325.75-326.75	321.75-322.75	320.00-321.00	-2.75

7月，整体外盘甲醇价格涨跌互现。月初，由于伊朗部分装置停车或降负，对亚洲市场存一定提振，欧美市场需求尚可，价格偏强；随着国际装置的恢复，国际现货报盘增多，加之伊朗小长约商谈落地，国际市场现货可流通量增加，压制国际市场偏弱运行；月中下旬，印度市场随着运力的恢复，进口供应恢复，价格继续下跌，欧美市场需求良好，对市场存一定支撑，但随着新装置的投产，欧洲市场价格有所回落，中国市场在内地市场支撑下，价格上行，但由于进口供应预期仍偏高，港口库存存继续累库预期，市场对高价采买情绪明显走弱，压制市场回落。

二、本月国内甲醇市场



地区	7.8	7.15	7.22	7.30	较月初涨跌幅
西北地区	2100-2130	2125-2170	2110-2110	2100-2140	0

关中地区	2250-2300	2260-2330	2240-2330	2120-2250	-130
山西地区	2190-2300	2240-2295	2250-2315	2210-2280	+20
河南地区	2350-2360	2360-2370	2310-2320	2300-2310	-50
华东地区	2495-2500	2565-2575	2497-2500	2470-2470	-25
华南地区	2500-2520	2540-2550	2490-2500	2450-2470	-50
河北地区	2360-2360	2380-2380	2330-2330	2355-2355	-5
鲁南地区	2430-2430	2470-2485	2390-2400	2400-2400	-30
鲁北地区	2380-2400	2390-2410	2340-2360	2350-2360	-30

本月，月内国内甲醇市场价格延续弱势运行，月初，内地市场报价在低库存的支撑下高位震荡，随着前期出货的顺畅，区域内市场整体库存压力不大，场内部分厂家在库存低位的支撑下新价维持高位，且后期部分装置存在停车等计划，区域内市场供应有所减少，对产区市场价格形成一定支撑，市场整体成交气氛较好。但随着的甲醇价格的持续上调，下游市场对当前价格存有一定抵触情绪，入市补货积极性不高，刚需成交下，部分区域市场价格有所回落，进入月末以后，市场价格延续区域性走势，主产区新价有所下调，但下游需求跟进有限，市场成交放量一般，但随着期货盘面的走高，内地市场部分厂家竞拍出货较为顺畅且溢价成交，场内成交气氛稍有好转，部分厂家库存降至较低位置，但终端下游需求跟进不足，周内后期市场成交气氛有所减弱。

三、本月港口库存情况

截止7月29日，港口地区月均库存增加至103.6万吨，相比上月增加22.78万吨，其中，华东地区市场库存增加明显，江苏地区市场库存增加至70.18万吨，相比上月增加19.5万吨，浙江地区库存增加至8.56万吨；华南地区市场月均库存均呈现增加趋势。月内，国际甲醇装置运行稳定，进口船货抵港量维持稳定状态，但下游烯烃装置开工维持低位震荡，对甲醇需求量表现欠佳，导致港口地区市场库存增加明显，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

本月甲醇期货反弹后下跌，下跌的主要驱动因素在宏观。盘面下跌带来了基差走强，偏空的宏观气氛与低买的产业内多头不断博弈。月底，盘面9-1月差触及历史高位，期现基差强势同步支撑了09合约多头的接货意愿。

五、甲醇开工率分析

7月，内地市场整体开工相比上月有所下降，尤其是西北地区市场开工下滑最为明显，进入7月份以后，广汇、久泰（托县）、神木、荣信等装置均有存停车等操作，区域内市场开工继续下调，月内西北地区市场月均开工下调至67.79%，相比上月下调11.68%，且随着前期出货的顺畅，区域内供应压力不大。华中、华北等地区开工有所下滑，华东、山东、西南等开工稍有提升，其他区域开工变动不大。进入8月份以后，内地市场装置依旧是检修、重启并存，后期还需密切关注场内装置变动情况。

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：煤炭价格的止跌企稳，成本面给予甲醇一定支撑，目前受高温天气影响，电厂日耗量较前期有所提升，终端用户需求有所释放，需求面有所好转，煤炭价格暂稳运行，成本面存一定支撑，产地方面，内蒙区域临近月底，个别煤矿完成生产任务停产检修，整体煤炭供应水平小幅缩减。港口方面，北港市场动力煤暂稳运行。下游方面，多地持续高温天气，继续提振居民端制冷用电负荷，叠加工业用电的基础支撑，电厂日耗依然持续向上，库存维持去化趋势；综合来看，后市仍将维持一定范围内涨跌，后期需持续关注港口库存及终端库存情况，该条件或将影响市场价格波动。近期随着高温提振用电负荷，北港及终端库存有小幅去化趋势，部分市场参与者对后期煤价仍存看好预期，但整体供应水平仍相对宽裕，高库存继续抑制需求大幅释放，预计短期内动力煤产地市场将延续僵持局面，煤价保持小幅震荡浮动。后期需关注中下游库存去化情况及台风对于华南电厂日耗影响。

原油：7月国际原油价格呈现下跌走势，但均价较6月出现上涨。上旬飓风贝丽尔减弱为热带风暴且对美湾地区原油生产影响有限，叠加巴以和谈进展积极，国际油价小幅下跌。中旬市场对需求前景的担忧情绪仍在，部分经济数据不及预期，且以色列重申将推进停火协议谈判，国际油价跌势加剧。下旬市场对需求前景的担忧情绪有增无减，叠加巴以停火谈判继续释放积极信号，国际油价继续下跌。8月来看，预计国际油价或先抑后扬。供应方面，OPEC+减产仍在继续，且8月减产立场难有改变，增产计划不太可能推出。中东局势存在不稳定性但暂未恶化，潜在的供应风险有减弱迹象；需求方面，美国传统燃油消费旺季8月仍处高峰期，商业原油的去库周期继续，季节性利好仍有支撑；不过全球经济和需求前景疲弱，担忧情绪有增无减，是制约油价反弹的主要利空。从历年油价的8月表现来看，没有重大利空事件（例如疫情、贸易争端、OPEC不减产）的年份，油价全部是上涨、只是涨幅有限。

二、下游产品市场行情

甲醛：7月甲醛市场弱势走跌。月初，南方地区受洪涝影响，主流下游板材市场开工率宽幅走跌，广西、广东等地受场内需求量下降影响，多套主流装置存降负操作，供应端减量明显。月中，原料价格震荡上行，然甲醛市场几无跟涨心态，价格多向需求面靠拢，行业利润呈现持续高亏损局面。继南方地区洪涝灾害影响过后，北方地区进入雨季，甲醛生产企业受下游需求进一步减弱影响放量困难，累库现象较为普遍，贸易商及终端客户趁机压价择低采买，部分库存压力较大企业被动接受低价排库，另一部分企业因无法承担过高亏损，被迫降负或停车，市场行情持续下行。月末，原料行情震荡下行，正常生产的甲醛企业多持稳续市，故行业利润小幅回暖，但受需求持续不佳以及降水天气影响，后期供应端仍有缩量预期，预计下月甲醛市场呈低位震荡运行。

醋酸：本月冰醋酸各区域涨跌不一，华北、华南区域价格有所走高，华东、山东等区域价格走低。月初，随着工厂意外故障较多，市场供应量未能如期恢复，但由于企业库存有所攀升，且下游拿货积极性一般，因此价格多保持在偏低位运行；月中附近，随着7-8月工厂集中检修计划出具，且北方检修工厂陆续累库以保障检修期间可正常交付合约，因此企业库存以及前期故障装置逐步恢复，市场在供应、库存双高下，价格大幅走高；月下旬，随着下游备货接近尾声且价格高位，长约贸易商陆续出货落袋为安，市场交投气氛回落，且西北工厂检修延期，为保证库存可控陆续出货，价格大幅下调，其他区域工厂跟跌，因此交投气氛回落，价格走低。

二甲醚：本月，二甲醚市场价格整体呈下行趋势，各地报盘相继下调，市场交投重心下降。月前期，原料甲醇价格走势窄幅震荡上涨，成本面支撑力度小幅度增强，多家主力工厂企业库存压力增大选择停车检修，供应面有所缓解，市场现货流通量充足，终端对二甲醚需求量依旧维持前期水平，受制于下游接货能力限制，市场商谈情绪清淡，多延续刚需采买，成交氛围不佳。月后期，原料甲醇价格逐渐走低，利空业者心态，二甲醚企业价格随之下调，市场仍旧以供大于求为主，叠加企业陆续开车，场内供应增量较多，对二甲醚企业价格存利空影响。整体来看，二甲醚价格较上月下跌，利润有所下降。后续场内暂无其他动力可寻，预计8月二甲醚价格继续走弱。

丙烯：7月中国丙烯市场现货均价7128.0元/吨，环比上涨0.9%。月初宏观走势利好再现，叠加下游盈利提振之下需求回升，带动行情走势回暖。中旬及下旬前后，供需装置波动增加，业者操盘趋于谨慎，行情多维持区间震荡为主。月底，一方面市场缺乏方向指引，业者操盘趋向谨慎。另一方面区域间出货分化仍存，抑制行情走势，价格多偏弱整理为主。截止7月30日国内丙烯市场主流成交7050-7100元/吨。

下游产品开工率情况

本月，甲醇内地市场开工有所下调，甲醇现货市场价格延续偏弱震荡走势，随着甲醇价格的持续下调，甲醇下游行业利润较前期有所修复，但部分传统下游行业受消费淡季，开工较前期有所下调。其中二甲醚市场开工下调 3.18%至 12.31%，MTO/P 行业开工下调至 63.84%，目前神华宁煤一期恢复已恢复正常；江兴兴 MTO 已恢复重启，现负荷尚可，就后续来看，8 月初阳煤、久泰、宁夏宝丰三期及神华新疆等项目均有恢复预期。醋酸、MTBE 市场开工提升。

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 700-800 元/吨左右。聚丙烯市场价格暂稳整理，主流成交价格在 7700-7860 元/吨，目前亏损在 600 元/吨左右。传统下游市场整体盈利情况较上月好转，醋酸市场现货价格震荡回落，醋酸行业理论盈利在 170-220 元左右，二甲醚行业目前也处于盈利状态，二甲醚行业盈利在 100 元左右，甲醛行业处于浅亏状态，本月亏损在 50-60 元左右。

甲醇后市展望

利多：

- 1、金九银十旺季预期偏强；
- 2、烯烃开工率回升；
- 3、主产区库存压力不大。

利空：

- 1、传统需求表现不佳；
- 2、船货到港量增加；
- 3、成本支撑偏弱。

总结分析：

后市来看，7 月份，甲醇基本面利好利空因素交织，预计短期甲醇市场价格或呈现区域性走势，随着 7 月底或 8 月中市场装置的重启，局部货源或有所增加，但随着下游需求的逐步恢复，市场供需矛盾会有所缓解，预计 8 月份甲醇市场价格或先弱后小幅上调，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。)