

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8月31日

TEL：0534-8216070

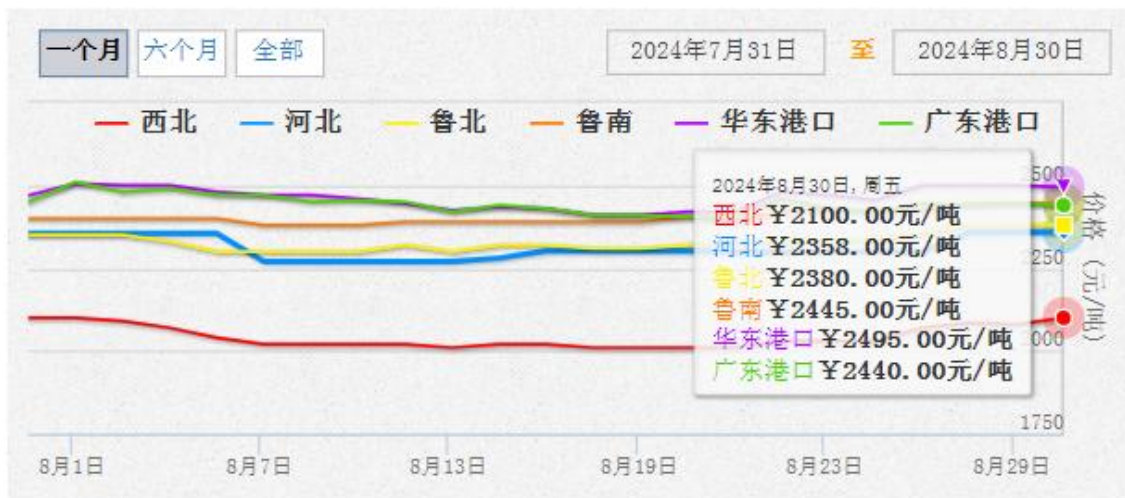
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

| 时间 | 8. 8 | 8. 15 | 8. 22 | 8. 30 | 较月初涨跌幅 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|
| CFR 中国 (美元/吨) | 292.00-293.00 | 290.00-290.00 | 293.00-296.00 | 296.00-298.00 | +4 |
| CFR 东南亚 (美元/吨) | 346.00-347.00 | 346.00-347.00 | 345.00-346.00 | 346.00-347.00 | - |
| FOB 美国海湾 (美分/加仑) | 100.00-101.00 | 102.00-103.00 | 105.00-106.00 | 107.00-108.00 | +7 |
| FOB 鹿特丹 (欧元/吨) | 322.00-323.00 | 329.00-330.00 | 336.00-337.00 | 345.00-346.00 | +23 |

8月，整体外盘甲醇市场稳中偏强运行为主。亚洲市场整体变动不大，中东主力区域部分装置虽存停车或降负，但对近期甲醇市场影响相对有限，且装置恢复速度相对较快，出口至周边的量变动不大；欧美甲醇市场走强运行为主，欧洲市场需求维持良好状态，但部分甲醇装置运行不稳，贸易商买货意愿提高，支撑甲醇市场走强；中国甲醇市场走弱后反弹，由于港口买气不佳，加之国内装置恢复，整体国内甲醇市场供应偏强，市场走弱运行，随着华东MTO装置开车，港口表需走强，加之国际装置变动，部分对预期进口量的担忧，推动甲醇市场低位反弹，但市场对高价接受度仍较低，买气未见明显好转。

二、本月国内甲醇市场



| 地区 | 8. 8 | 8. 15 | 8. 22 | 8. 30 | 较月初涨跌幅 |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 西北地区 | 2020-2080 | 2010-2050 | 2030-2075 | 2100-2140 | +80 |
| 关中地区 | 2100-2250 | 2160-2180 | 2090-2200 | 2130-2260 | +30 |
| 山西地区 | 2210-2280 | 2160-2230 | 2170-2270 | 2230-2290 | +20 |
| 河南地区 | 2270-2280 | 2270-2280 | 2320-2320 | 2340-2350 | +70 |
| 华东地区 | 2460-2460 | 2410-2410 | 2470-2485 | 2475-2475 | +15 |
| 华南地区 | 2455-2480 | 2410-2420 | 2430-2450 | 2440-2450 | +15 |
| 河北地区 | 2270-2270 | 2302-2302 | 2300-2300 | 2358-2358 | +88 |
| 鲁南地区 | 2380-2390 | 2390-2390 | 2425-2430 | 2450-2455 | +70 |
| 鲁北地区 | 2300-2310 | 2310-2315 | 2330-2350 | 2385-2420 | +85 |

本月，月内甲醇市场价格先跌后涨。月内上旬，内地市场价格延续弱势运行，随着场内装置的重启并运行稳定，区域内市场供应有所增加，且期货盘面高位回落，一定程度上利空场内业者心态，市场观望情绪较为明显，市场整体成交气氛清淡，加之传统下游市场需求处于传统消费淡季，部分业者存一定压价行为。进入下旬以后，期货盘面止跌反涨，场内业者心态受撑，且主力下游烯烃行业开工增加，局部地区市场需求有所好转，且场内多数业者对“金九”需求好转存一定预期，厂家报价维持高位，但由于终端市场需求暂无实质性好转，内地市场价格涨幅相对有限。

三、本月港口库存情况

本月，月内港口地区市场库存累库增幅有所放缓，截止8月28日，港口地区月均库存增加至107.72万吨，相比上月增加4.12万吨，其中，华东地区市场库存较前期有所减少，江苏地区市场库存减少3.62万吨至66.57万吨左右，浙江地区库存减少0.4万吨至8.16万吨；华南地区市场月均库存呈现增加趋势。月内，甲醇进口船货抵港量依旧较为充裕，但下游烯烃装置开工较前期增加，对甲醇需求量有所好转，部分地区市场库存有所减少，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

本月甲醇期货走势先跌后涨，上半月下跌的主要驱动因素在宏观气氛不佳，下半月反弹驱动的主要因素是伊朗开工问题和需求预期的提振。盘面9-1月差先正套走势，下半月开启反套走势；1-5月差月内表现抢眼，反套走势表现不错。

五、甲醇开工率分析

8月，内地市场整体开工相比上月有所下调，其中西南、华中等地区开工下调最为明显，山东、西北以及东北等地开工有所增加，进入8月份以后，内地市场装置检修重启均有，月内下旬，随着前期检修装置的重启，市场开工呈现增加趋势，内地市场供应表现充裕；进入下旬以后，场内部分装置检修装置的落地，市场开工下调，且随着价格略有上调，内地市场供应有所减少，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：产地方面，内蒙多数煤矿保持正常生产销售，以落实长协发运为主，整体煤炭供应水平稳定。陕西地区大部分煤矿正常生产销售，个别煤矿因倒工作面停产，市场煤供应基本稳定。下游方面，电厂日耗依旧维持在相对高位，继续保持去库状态，但总体库存水平仍偏高，暂无补库压力，继续保持长协拉运加进口补充策略，终端对市场煤的采购需求并不强烈，暂无大规模集中补库行为。供应方面，全球煤炭供应平稳，国内进口量增加，国内需求的增量不足以支撑煤价在高位水平运行；需求方面，电厂库存整体压力较小，终端当前多以长协补充为主，按需补库，对市场煤需求较平淡，情绪整体偏观望，后期随着旺季逐渐接近尾声，加之高位进口补量促使供需结构趋宽，将更难看到煤价上涨的驱动和逻辑，即便现货端略有改善，市场信心不足，也难以支撑煤价的趋势性上涨，预计短期煤价仍以僵持弱稳为主。

原油：8月国际原油价格呈现趋弱走势，下旬市场关注伊朗可能对以色列采取报复性军事行动，美国商业原油库存持续下降，国际油价上涨。下旬中东局势不稳定性再度增强，美联储释放9月降息信号，叠加利比亚原油出口受阻，国际油价有所反弹。9月来看，预计国际油价或有上涨空间。供应方面，OPEC+减产继续，且9月后也有延期减产可能，此外地缘局势不稳定，潜在的供应风险需要提防；需求方面，美国传统燃油消费旺季9月上旬将结束，季节性利好逐渐消散，且全球经济和需求疲弱的现状难以迅速改观，仍是市场主要利空，但美联储降息或在9月18日左右落地，将释放新的利好。从历年油价的9月表现来看，油价涨势占据上风。预计2024年9月国际原油价格或有上涨空间，减产和美联储降息或带来利好支撑，但需求预期弱势仍会抑制反弹空间。

二、下游产品市场行情

甲醛：8月甲醛市场呈缓慢下行趋势。月初，主产销区环保检查还未结束，主流装置多维持前期低负荷运行，甲醛生产企业普遍将库存维持在中低位。然原料行情持续走跌，叠加供应端减量影

响，生产企业挺价意愿渐浓，故行业利润修复明显。然下游需求端仍未出现好转迹象，持续偏弱致使国内其他地区持货商仍以降价去库为运行主逻辑。月中，主产销区内下游需求较前期有所恢复，业者基于对“金九银十”看好心态多供应增量探市，多套装置存提负操作，同时主产区市场价格出现持续推涨，产能利用率走高。然其余地区需求恢复仍旧缓慢，下游延续刚需采购模式，部分生产企业前期上调报价后出货量受到冲击，价格被动回调。月末，原料价格高涨，成本需求双双走强背景下，业者多挺价出货，走货速度明显加快。且后期伴随甲醛市场推涨幅度逐渐超过原料的上涨幅度，行业利润修复明显。预计下月甲醛市场呈震荡上行趋势。

醋酸：本月冰醋酸市场价格先稳后涨，工厂利润可观。月初，受索普装置意外故障以及天碱装置维持检修，市场产能利用率大幅走低，工厂推涨心态尚可，但受下游需求钳制，市场逐步僵持，上涨动力不足；月中，随着前期计划内检修装置逐步停车，且塞拉尼斯、兖矿装置运行不稳定，产能利用率持续性下跌至年内低位运行，但受工厂多留有一定库存，库存高位运行，市场推涨动力不足；月下旬，长城装置意外故障停车，工厂库存逐步走低，推涨浓郁，价格大幅走高；月底，随着新长约开始，装置产能利用率逐步恢复，下游需求欠佳，价格逐步走低。

二甲醚：本月，二甲醚市场整体平稳运行，月上旬到月中下旬，二甲醚稳中小涨。月上旬原料甲醇价格上涨，提振市场氛围，成本面支撑有力，二甲醚跟涨运行，利润有所回暖。月中旬，原料甲醇价格小幅下跌，二甲醚保价续市，利润由负转正，业者心太向好。相关品液化气价格处于震荡上行，气醚价差拉大，厂家有所支撑。月中下旬，虽然成本面支撑尚可，但是受安全检查影响，下游拿货积极性不高，需求释放缓慢，场内询盘冷清，采购延续刚需，部分厂家库存高位，供需矛盾逐渐加大，市场心态偏空，上涨动力不足。月末，原料甲醇价格接连上涨，二甲醚未随之上涨，利润有所回落。

丙烯：8月中国丙烯市场现货均价6931.4元/吨，环比下跌2.8%。月初，受需求阶段性回升提振，行情走势窄幅上移。然区域内一体化装置波动，导致外销货源增量。同时振华石油75万吨/年PDH装置投产在即，加重业者观望情绪，导致企业出货转淡，报盘重心宽幅下跌。月中前后，丙烯价格跌至低位，下游逢低补库意愿提升，带动交投气氛向好。不过供需端缺乏较强利好支撑，行情波动幅度有限，多延续震荡为主。临近月底，多套丙烯装置临停外放货源减少，市场再现利好提振，行情阶段性回升。但伴随利好消耗殆尽，业者操盘谨慎再起，行情趋向平稳。截止8月29日国内丙烯市场主流成交6840-7040元/吨。

下游产品开工率情况

本月，甲醇内地市场开工继续下调，目前传统下游市场依旧处于消费淡季，需求端对是甲醇市场支撑有限。其中二甲醚市场开工下调 0.52%至 11.79%。醋酸月均开工下调至 80.27%，月内，市场检修装置较为集中，内地市场开工较前期有所下调。甲醛、MTBE 市场开工均有回调。烯烃市场开工增加较为明显，随着前期检修装置的重启，市场开工有所提升，主力下游市场需求表现较好。

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，月内，丙烯单体亏损在 1000 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 700-800 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 220-400 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。

甲醇市场后市展望

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，9 月市场需求存向好预期，场内多数业者对后市看好情绪明显，但考虑到目前下游需求恢复缓慢，一定程度上制约现货市场价格涨幅，预计 9 月份甲醇市场价格偏强运行，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。)