

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9月30日

TEL：0534-8216070

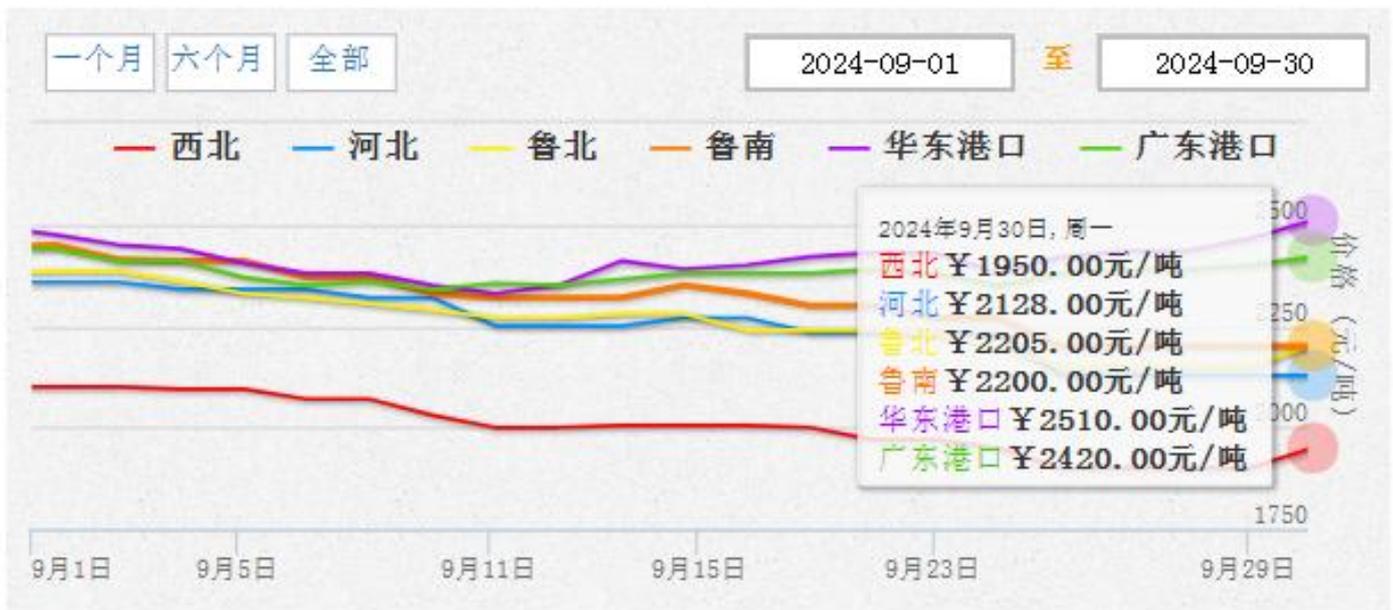
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	9.6	9.13	9.20	9.27	较月初涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	283.00-285.00	286.00-290.00	290.00-290.00	290.00-293.00	+7
CFR 东南亚 (美元/吨)	346.00-347.00	344.00-345.00	345.00-346.00	345.00-346.00	-1
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	108.00-109.00	106.00-107.00	107.00-108.00	106.00-107.00	-2
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	344.00-345.00	334.00-335.00	349.50-350.50	335.50-336.50	-9

9月，国际甲醇市场部分地区偏强。欧洲市场整体需求维持强势，月中上旬，存大户买货，推动区域内甲醇市场走强至高位，随着大户买货结束，价格有所回落，但仍维持强势为主；中国沿海甲醇市场，月上旬外轮到货量较为充足，港口库存累库，市场偏弱，月中下旬，受天气及船只检修等因素影响，外轮卸货速度不及预期，沿海库存去库，价格维持强势，CFR 中国价格随之先跌后涨；其他国际供需变动相对有限，价格窄幅整理运行。

二、本月国内甲醇市场



地区	9. 6	9. 13	9. 20	9. 27	较月初涨跌幅
西北地区	2070-2110	2005-2040	1970-2000	1900-1910	-170
关中地区	2160-2230	2050-2160	2000-2060	1960-2060	-100
山西地区	2230-2290	2150-2220	2120-2220	1900-2060	-330
河南地区	2270-2270	2250-2270	2200-2200	2130-2140	-140
华东地区	2380-2385	2390-2400	2430-2430	2465-2475	-185
华南地区	2360-2380	2380-2400	2380-2390	2400-2410	+40
河北地区	2320-2320	2270-2270	2230-2230	2128-2128	-92
鲁南地区	2370-2370	2350-2350	2270-2270	2200-2200	-170
鲁北地区	2305-2320	2280-2290	2230-2250	2150-2170	-145

9月，国内甲醇月均价环比下跌为主。月中上旬，宏观偏弱，国内装置开工恢复至高位，进口量也处偏高位置，整体供应充足，国内甲醇市场整体偏弱；月中下旬，内地与沿海甲醇市场走势不一，内地部分甲醇企业存国庆节前排库需求，大幅下调价格出货，下游及贸易商逢低补货，沿海甲醇市场由于天气等因素导致卸货速度不及预期，港口库存止累转去，加之宏观面的提振，沿海甲醇市场维持强势，内地与港口套利空间开启并扩至高位。

三、本月港口库存情况

本月，月内港口地区市场库存有所增加，月内前期，港口区域库存累库明显，月内下旬以后，受台风天气影响，部分港口区域船货抵港量减少，加之下游刚需消耗稳定，市场库存总量较月初有所减少，截止9月26日，港口地区月均库存增加至116.3万吨，相比上月增加8.58万吨，其中，华东地区市场库存较前期有所减少，江苏地区市场库存增加3.67万吨至69.24万吨左右，浙江地区库存减少0.38万吨至7.79万吨；华南地区市场月均库存呈现增加趋势，其中福建月均库存总量增加至12.53万吨，广东地区市场月均库存量增加至26.75万吨。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货先跌后涨，主要逻辑均在宏观因素，月内最低触及2293元/吨，上半月的旺季大跌在往常少见。配合着原油触底反弹以及国家出台的经济政策刺激，下半月期货大幅反弹200余点。

五、甲醇开工率分析

9月，内地市场整体开工相比上月有所提升，其中华东、山东、东北等地区开工下调，华中、华北、西南、西北等地开工增加，进入9月份以后，内地市场装置检修重启均有，月内随着前期检修装置的陆续重启并运行稳定，市场开工呈现增加趋势，虽有部分装置临停，但停车时间较短，内地市场整体供应表现充裕，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，大部分煤矿正常生产销售，部分煤矿因倒面、完成月度产销任务短期停产，叠加近期产地安全检查频繁，市场煤供应稍有收缩。临近假期，市场活跃度逐步开始下降，煤矿拉运积极性一般以稳为主。港口方面，市场情绪转弱，仅少量刚需成交。部分贸易商趁节前主动降价出货。短期来看，因大部分终端库存维持在中高位，后期价格支撑不足。进入国庆假期，煤矿多以安全生产为主，前期完成生产任务停产的民营煤矿预计节后陆续复产，节日前后整体供应仍偏紧。而假期期间非电终端采购节奏放缓，现阶段电厂日耗已开始季节性走弱，市场煤需求逐步减弱，假期期间动力煤呈供需双弱，预计下周动力煤价格将以稳为主，个别小幅调整。

原油：9月国际原油价格呈现下跌趋势，且均价较8月也出现明显下跌。上旬市场对全球需求疲软的忧虑加重，沙特对亚洲需求前景持偏空看法，叠加OPEC月报下调全球原油需求增速预测，国际油价下跌。中旬飓风一度导致美国墨西哥湾地区部分原油生产暂停，美联储正式开启降息，且中东局势紧张气氛有所升温，国际油价上涨。下旬市场依然担忧需求前景，且利比亚原油供应有望持续恢复，沙特有意12月起按计划进行增产，国际油价下跌。10月来看，预计国际油价或有下跌空间。供应方面，OPEC+12月起可能将进行增产，但预计10月2日OPEC+会议可能会做出补充说明、防止市场恐慌情绪扩大；此外伊拉克等产油国的补偿性减产开始进行，以色列与黎巴嫩局势导致的地缘风险也值得关注；需求方面，美国传统旺季已经结束，商业库存将逐渐回升，叠加全球经济和需求改善缓慢，或导致需求忧虑仍将延续。美联储降息对国际油价是长线利好，但短线提振作用或有限。另外美国大选也是10月关注点，若特朗普支持率大幅领先，也有可能带来利空压力。从历年油价的10月表现来看，油价也是跌势略占上风。预计2024年10月国际原油价格或有下跌空间，需求端压力或继续抑制上行动力，且OPEC+未来的增产趋势也可能引发部分担忧。

二、下游产品市场行情

甲醛：9月甲醛市场涨跌互现。月初，甲醇价格宽幅下跌，部分装置提负荷、检修后重启开车，市场供应端增量，甲醛生产企业受此影响被动下调价格，故行业利润修复明显。下游终端消耗

提振困难，持货商出货压力偏大。月中，甲醇价格持续小幅下降，甲醛主要市场价格保持平稳运行，其中江苏市场跌幅最大，由 1070 元/吨跌至 1050 元/吨，环比下跌 1.87%，由于原料持续下降而甲醛平稳运行，甲醛下降幅度小于原料的下降幅度，故企业利润相应回升。中秋节后下游短暂出现补货现象，企业去库明显。月末，原料价格先跌后涨，但临近“十一”假期主产区甲醛价格窄幅下跌，节前排库需求增强，然下游接货情绪不佳，但河南部分企业销售顺畅，其余地区需求平平，下游延续刚需采购模式。预计下月甲醛市场呈震荡上行趋势。

二甲醚：本月，二甲醚市场整体平稳运行，仅山东、河北地区价格窄幅下跌。月初主产区原料甲醇价格窄幅下跌，成本面支撑减弱，二甲醚平稳运行，利润有所回升。月中，原料甲醇价格持续下跌，由 2325 元/吨跌至 2220 元/吨，环比下跌 4.52%，二甲醚大都保价续市，其中山东部分企业下调报价，业者心态不佳。月末，虽成本面小幅回调，液化气价格处于震荡上行，气醚价差拉大，厂家心态有所支撑，多家生产企业停车销售库存，市场供应量减少。但下游拿货积极性不高，终端需求消耗慢，场内暂无利好支撑，下游市场随采随销，厂家出货一般，市场心态偏空，上涨动力不足。

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 800 元/吨左右。聚丙烯市场价格暂稳整理，目前亏损在 500 元/吨左右。传统下游市场来看，截至 9 月 26 日，醋酸企业整体盈利情况较前期有所减少，目前企业盈利在 40-78 元/吨，二甲醚行业处于盈利状态，周内企业盈利在 400 元/吨左右，甲醛行业处潜亏状态，目前亏损在 20 元左右；MTBE 行业潜亏，目前异构 MTBE 行业亏损在 240 元/吨左右。

甲醇市场后市展望

利多：

- 1、宏观政策提振；
- 2、节后下游补库；
- 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，10月上旬穿插国庆假期，假期结束后，下游市场或存一定补货需求，需求的释放或对市场气氛有所提振，但考虑到目前下游市场仍处亏损状态，且部分下游原料原料库存维持相对高位，市场成交放量或不及预期，预计短期甲醇市场价格或呈现先仰后抑的走势，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。)