

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：2024年12月31日

TEL：0534-8216070

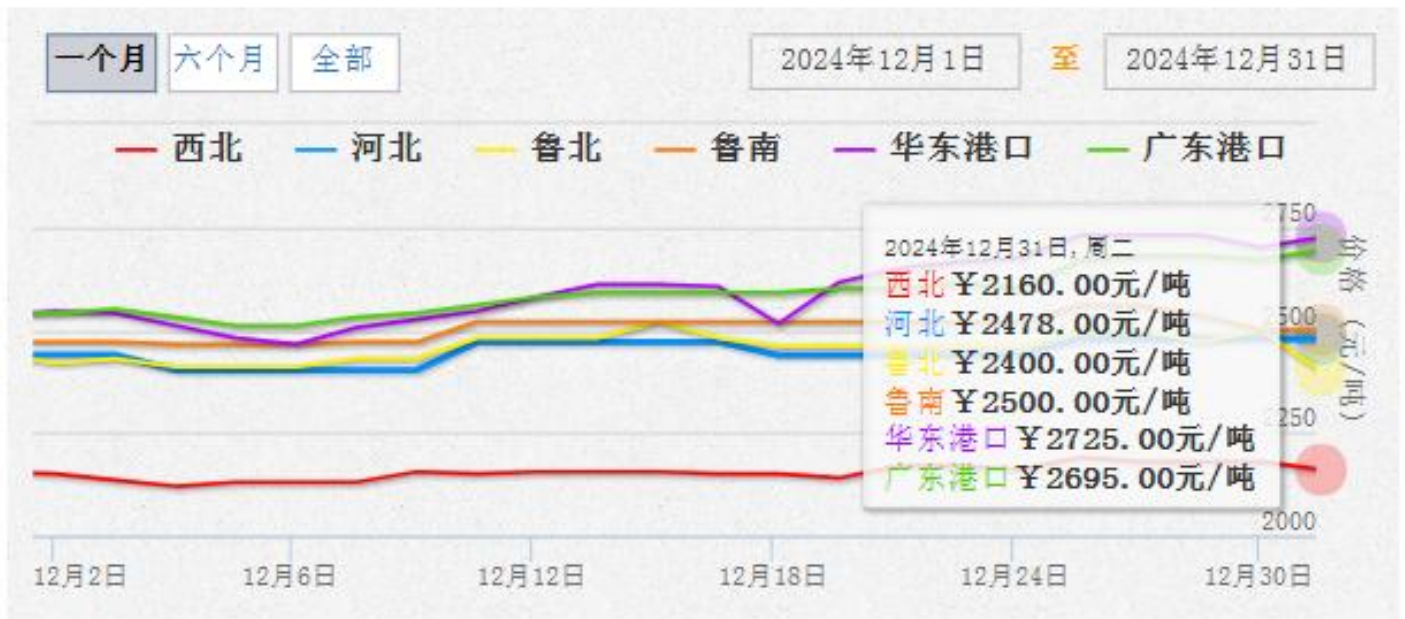
甲醇市场动态

一、本月国际甲醇市场走势

时间	12. 2	12. 10	12. 18	12. 24	涨跌幅
CFR 中国 (美元/吨)	296.00-300.00	295.00-298.00	306.00-310.00	312.00-316.00	+16
CFR 东南亚 (美元/吨)	344.00-345.00	346.00-347.00	346.00-347.00	346.00-347.00	+2
FOB 美国海湾 (美分/加仑)	121.00-122.00	121.00-122.00	120.00-121.00	123.50-124.50	+2.5
FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	430.00-431.00	444.00-445.00	434.00-435.00	438.00-439.00	+8

12月，国际甲醇市场上涨为主。欧美甲醇市场供应仍偏紧，市场维持强势运行为主；中东主力甲醇市场装置陆续停车，其作为印度及中国市场的主要来源国，导致中国及印度甲醇进口量将陆续缩量，加之印度甲醇港口库存低位，市场买气明显好转，推动价格强势上涨；中国市场港口库存进入去库通道，市场心态坚挺，部分持货商惜售，CFR中国价格随之走强。

二、本月国内甲醇市场走势



地区	12. 2	12. 10	12. 18	12. 24	较月初涨跌幅
西北地区	2135-2160	2155-2240	2140-2160	2190-2220	+55/+60
关中地区	2220-2250	2180-2250	2260-2300	2240-2360	+20/+110
山西地区	2280-2360	2260-2370	2260-2370	2310-2400	+30/+40
河南地区	2360-2370	2390-2410	2410-2420	2450-2460	+90/+90
华东地区	2540-2550	2545-2550	2615-2625	2730-2750	+190/+200
华南地区	2550-2570	2560-2580	2600-2605	2670-2700	+120/+130
河北地区	2440-2440	2470-2470	2438-2438	2478-2478	+38/+38
鲁南地区	2470-2480	2520-2530	2520-2530	2560-2580	+90/+100
鲁北地区	2430-2430	2480-2480	2460-2470	2500-2510	+70/+80

12月，国内甲醇市场强势运行。中东主力甲醇市场装置陆续停车，进口量存缩量预期，虽下游买气一般，且下游消费量窄幅下滑，但月内港口甲醇库存持续去库，国内甲醇市场，尤其港口市场心态坚挺，持货商持货意愿较强，港口市场基差走强至高位，绝对价格强势上涨；内地市场由于国内生产供应高位，且企业仍存出货需求，持续推涨阻力较强，内地甲醇市场维持强势整理运行为主。

三、本月港口库存情况

截止12月31日，据不完全统计，我国港口甲醇总库存110.37万吨左右，相比上周增加1.73万吨，港口区域市场库存稍有增加，随着进口船货的抵港以及下游需求的减少，部分区域港口库存继续增加，预计短期港口市场库存或小幅增加，但后期还需密切关注进口船货抵港情况以及下游需求跟进情况。

四、甲醇期货走势分析

本月甲醇期货在进口大减量以及去库预期下不断拉升，政策真空期时间段，宏观影响有限，空头逻辑则主要基于国产偏弱以及烯烃负反馈。但进口供应短时恢复概率不大，烯烃前期备货且已经降负后也暂无更多新增停车计划。受此影响，甲醇成为较好的多配角色。

甲醇上下游市场动态

一、上游原料市场行情简述

成本面：临近年底，多数煤矿生产目标已完成，产量有所缩减，对煤价形成小幅支撑。但下游采购积极性不高，整体拉运节奏并未有明显提升，非电终端刚需拉运。港口上周煤价延续弱稳运行，后受市场情绪带动影响煤价表现较为坚挺，但需求端释放仍表困难，市场多数参与者表示对后市信心不足，煤价支撑有限。新年新月即将来临，2025年生产任务开启，产地陆续恢复生产，整体供应将回归到正常运作，在能源稳定供应下，开端仍是偏宽松格局。随着各企业开始陆续停产迎接新春假期，需求逐步减少。在供强需弱下，煤价支撑条件略显不足。但在春节前受补库及情绪影响煤价或将有所上调，其余仍以弱稳运行为主。当然节后在经济全面加速复苏下，煤价或将迎来新一轮上涨。

原油：12月国际原油价格整体呈现上涨态势，但均价较11月小幅下跌。上旬OPEC+推迟增产预期提振市场气氛，且叙利亚局势动荡导致中东潜在供应风险增强，国际油价小幅上涨。中旬市场担忧全球需求前景欠佳及明年可能出现供应风险，国际油价下跌。下旬俄罗斯及中东部分产油国仍面临新的制裁，且市场对亚洲需求复苏抱有期待，国际油价上涨。1月来看，预计国际油价或有小涨空间。供应方面，OPEC+减产带来的保护氛围依然存在，保证油价难以出现大幅滑坡，且地缘局势虽整体趋于缓和，但仍有不稳定性存在；需求方面，全球需求前景担忧延续，但亚洲地区可能出现改善契机。美联储降息步伐放缓已是板上钉钉，强势美元对油价的反弹空间形成抑制。从历年油价的1月表现来看，只要是OPEC+进行减产的年份，油价全部为上涨，不过今年特朗普将于1月下旬正式上任，其政策利空油价居多，是未来值得关注点。

二、下游产品市场行情

甲醛：12月甲醛市场整体区间内窄幅波动趋势。原料价格维持高位运行。月初，甲醇价格先跌后涨，主流装置降低负荷运行，部分企业多维持报价或让利出货，市场成交氛围不佳。月中，甲醇价格持续走高，企业在成本带动下跟涨续市，甲醛山东市场由1080元/吨涨至1100元/吨，环比涨幅1.85%。月末，甲醇价格小幅下移，由于年末将至，在多数地区环境管控影响下，下游部分小型板材工厂选择降幅或停车，需求端明显减量。行业利润持续亏损。预计下月甲醛市场价格呈窄幅下行趋势。

二甲醚：本月，二甲醚市场稳中有跌，成交氛围清淡。月初原料端甲醇价格窄幅走低，成本面支撑力度减弱。二甲醚市场价格大致持稳，利润小幅回暖，场内供应量充足。下游维持刚需采货节奏平稳，新单成交状况一般。月中，主产区原料甲醇价格持续走高，二甲醚各地区价格基本保持不变。下游需求持续偏弱导致企业价格上涨受限，业者心态不一。临近月末，河南某主流装置停车

检修，供应下行，产能利用率走低，供需两弱格局延续，场内成交氛围清淡。月内生产企业装置波动较少，终端消耗速度缓慢，多重利空因素叠加，价格上行受限，故价格长期持稳。

甲醇后市展望

利好:

- 1、烯烃存外采可能;
- 2、春节下游备货;
- 3、地缘政治及宏观政策影响。

利空:

- 1、传统需求难有起色;
- 2、西南限气装置恢复;
- 3、供应整体偏多。

总结分析:

内地市场主产区各厂家在库存压力不大的支撑下高位整理，但下游行业利润被进一步压缩，部分下游业者对当前高价持有一定抵触情绪，市场整体成交气氛较前期有所减弱，且进入1月中旬以后，前期因限气导致停车将陆续重启，玖源 50 万吨，卡贝乐 85 万吨，川维 77 万吨等装置均存重启计划，加之中原大化 50 万吨装置计划 1 月初重启，内地市场开工存在增加预期，但考虑到目前厂家整体库存压力不大，短期内部分业者仍存一定挺价情绪，预计下周甲醇市场价格或区间震荡，后期还需密切关注宏观面政策以及原油、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。)