

春节及雨雪天气对国内甲醇市场的影响

庞春艳 投资咨询证号 Z0011355

国投安信期货研究院

王雪忆 从业资格证号 F03125010

2024 开年以来，甲醇市场分化，呈现港口偏强，内地震荡的走势，主要是检修装置逐步恢复，国内供应回升，但下游节前补库需求增加、进口到货量偏低，内地因放假及天气因素影响，运费大幅上升。1 月底至 2 月初全国大面积的雨雪天气及春节因素，导致内地甲醇向港口的运输效率下降，成本上升，区域分化加剧。预期，短期港口将延续偏强走势，而内地累库压力较大，价格将延续弱势；节后，随着天气好转、运输恢复，内地货源流向港口及海外到港量增加等因素，预期甲醇期货价格将承压回落。

1. 春节因素对甲醇市场的影响

从历年春节前下游集中补库至节后一周时间甲醇价格的涨跌情况来看，2022、2023 年小幅上涨，属于正常区间内波动；2021 年主要受美国寒潮影响，全球能源紧张，导致期货盘面上涨幅度较大；2020 年受疫情影响，需求恢复缓慢，价格出现了下跌。

今年春节前甲醇出现了明显的上涨行情，主因港口以及内地的库存均不高，甲醇价格具有一定弹性。下游的集中补库，以及 1 月下旬以来大雾天气影响，港口封航，导致沿海地区阶段性供需偏紧，叠加原油价格的提振，甲醇期现价格表现强势。

期货	年前两周	年前一周	年后一周	涨跌
2023 年	2626	2701	2726	0.93%
2022 年	2779	2802	2843	1.46%
2021 年	2297	2298	2371	3.18%
2020 年	2336	2285	2097	-8.23%

数据来源：卓创资讯、国投安信期货

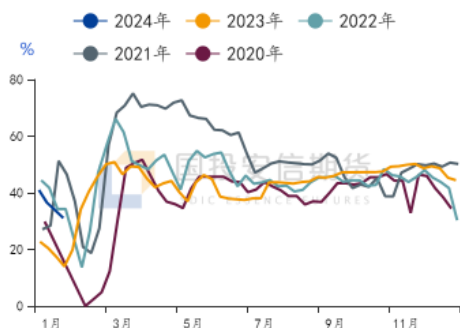
现货	年前两周		年前一周		年后一周		涨跌	
地区	华东	内蒙	华东	内蒙	华东	内蒙	华东	内蒙
2023 年	2682	2042	2694	2044	2800	2274	3.93%	11.25%
2022 年	2808	2018	2860	2104	2870	2173	0.35%	3.28%
2021 年	2408	1695	2464	1675	2438	1789	-1.06%	6.81%
2020 年	2477	1815	2452	1815	2214	1708	-9.71%	-5.90%

数据来源：卓创资讯、国投安信期货

供应面看，截至 1 月底，甲醇开工率 83.72%，生产利润的好转导致甲醇装置开工明显恢复，叠加产能基数的上升，甲醇周产量达 175 万吨，较去年大幅增加 14.4%。高产量可能导致甲醇在春节期间的累库量高于往年同期，因此节后的排库压力也会较大。

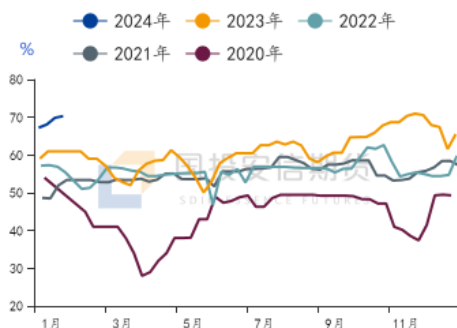
需求面看，传统下游往年只有甲醛有春节期间放假停工的现象，其余集中检修一般出现在四月以后，临近春节反而会有小幅的提升，主要是四季度环保限产停车装置的恢复；新型需求方面，甲醇制烯烃开工维持在 89.4%的相对高位，浙江 69 万吨 MTO 装置预计在年前复产。整体来说春节期间下游刚需稳定，对节后有补库需求，对甲醇价格形成一定支撑。

图1：甲醛开工率



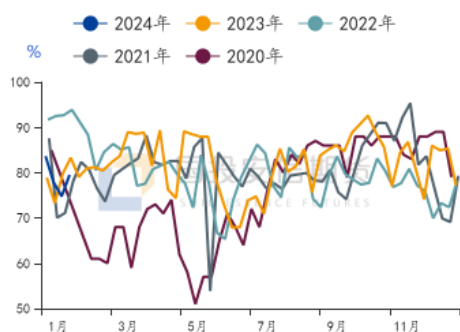
数据来源：同花顺ifind

图2：MTBE开工率



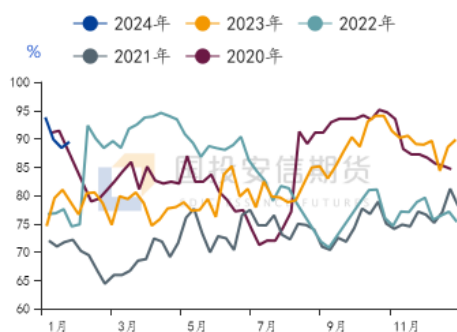
数据来源：同花顺ifind

图3：醋酸开工率



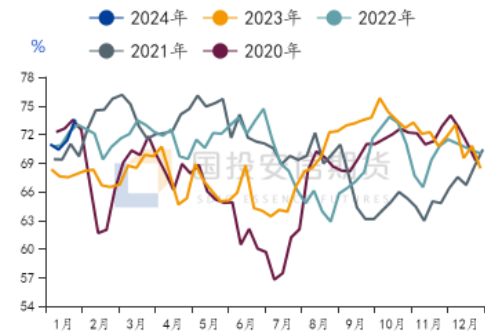
数据来源：同花顺ifind

图4：甲醇制烯烃开工率



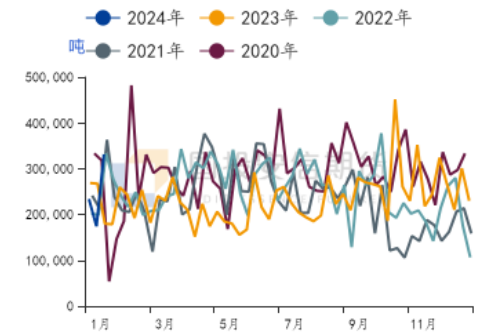
数据来源：同花顺ifind

图5：甲醇开工率季节性



数据来源：卓创, 同花顺ifind

图6：甲醇制烯烃法企业甲醇采购量



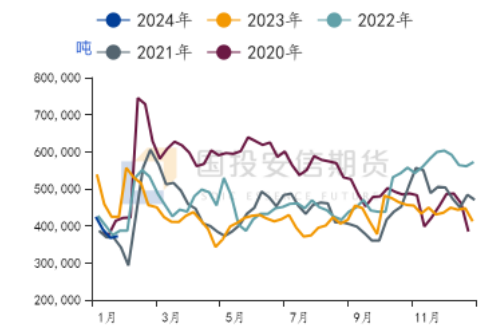
数据来源：我的钢铁网

整体看，春节因素对甲醇的影响主要是阶段性累库为主，主要由于假期货运不畅导致的库存累积。节后随着下游补货以及物流的恢复，一般于节后一个月左右回落至正常水平，今年春节累库的趋势不变，叠加供应偏高与需求支撑边际转弱的局面，预计累库的节奏偏快。

单位：万吨	年前一周		年后一周		年后一月	
库存	社会	港口	社会	港口	社会	港口
2023 年	119	76	125	70	114	69
2022 年	120	82	138	85	114	69
2021 年	130	91	154	95	124	79
2020 年	120	78	166	92	161	100

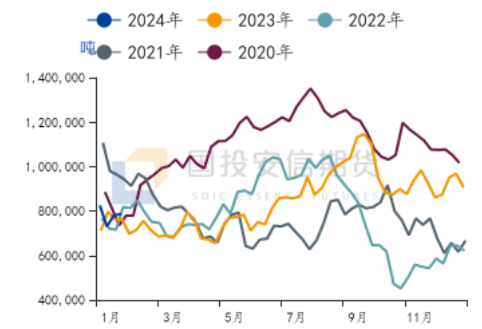
数据来源：隆众资讯、国投安信期货

图6：甲醇厂内库存



数据来源：我的钢铁网

图7：甲醇港口库存



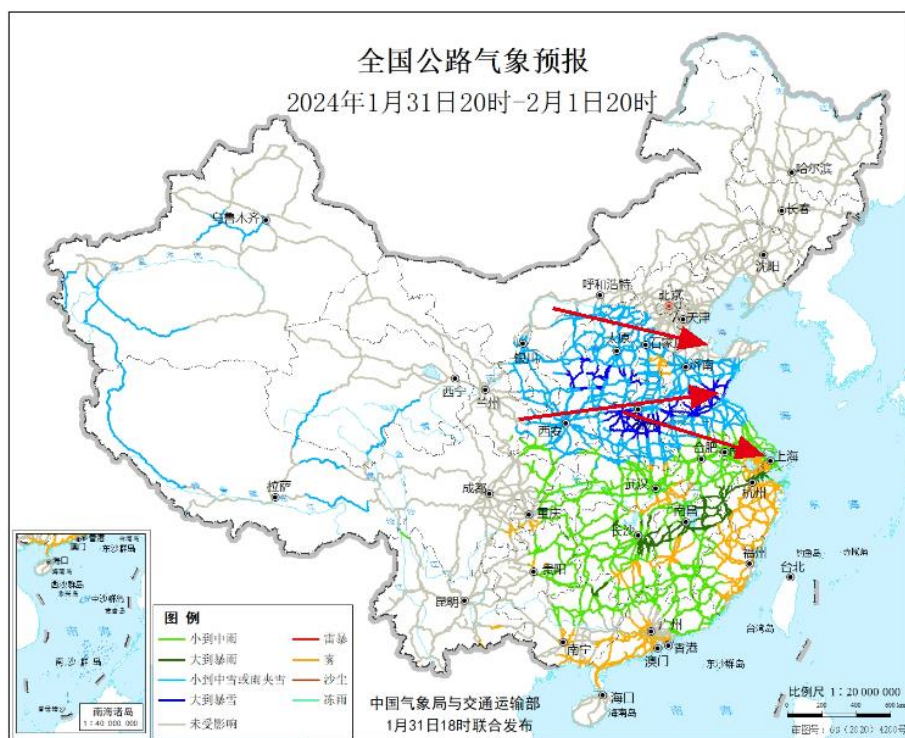
数据来源：我的钢铁网

2. 大范围雨雪天气阻断区域物流

甲醇的运输多以汽运为主，因此受到公路状况影响较大，其中以天气影响为主。2023年底在大雪天气的影响下，国内甲醇市场呈现地区差异。主要因雨雪天气导致的内地运输不

畅，运费上涨，华东与内地价差达到 400 元/吨左右，但基本与运费持平，西北厂家多让利运费积极出货为主，当地现货价格下跌；华东沿海受运输方面影响，内贸补充减少，甚至还有部分货源倒流向内地，主要是西南地区天然气法大幅减产所导致，支撑港口表需上涨，价格强势上行；华中华北销区市场同样由于供应货源不足，价格被动走高。

临近春节，气象局发布 1 月底至 2 月初一周时间内，我国中东部地区将出现一次大范围雨雪冰冻天气过程。期间，西北地区东部、华中、黄淮北部等地有降雪，长江中下游及以南大部分地区有中到大雨，部分地区有暴雨，其中 2 月 1 日至 4 日，河南南部、湖北中西部等地部分地区有冻雨。这将对西北-华东、西南-华东以及华中-华东的交通运输线路产生影响，截止 2 月 1 日，鄂尔多斯达拉特旗-东营线路运费已超过 400 元/吨，运费仍存看涨预期。



图源：中国气象局

从气象局的天气预测看，此轮雨雪天气范围较广，且存在局部极端可能，将对甲醇的运输产生较大的影响。但此轮雨雪天气发生在春节前一周，下游企业多提前进行了备货，后期

直至春节后一周，甲醇企业都将进入快速累库阶段。雨雪天气延长了今年春节期间的累库周期，因此节后甲醇企业的排库压力预期较大。

3. 总结及展望

甲醇产量处于年内高位，而下游提前备货及港口到货偏低等因素影响，目前整体库存偏低，近期甲醇偏强运行。春节前下游补货接近尾声，价格继续上行动力减弱；新一轮大面积降雪开启，港口货源紧张的局面难以缓解，预期甲醇维持偏强震荡局面。但从中期看，节后甲醇企业的排库压力较大，物流恢复后，货源流向港口增加叠加进口恢复，甲醇价格有望承压，基差有回落预期。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。