

2022年11月25日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

供给端因利润问题和限气影响，后续或保持克制。外盘开工环比持续回升，目前伊朗仅有一套装置停车。双周到港预报攀升至 66 万吨左右。需求端，传统加权开工环比上升同比中位；新兴需求开工环比上升，但港口烯烃变化不大，江苏某烯烃仍存停车预期。

综上，内地物流瓶颈仍存，高库存难以解决。港口低库存高基差，临近交割月盘面有收基差风险。近期成本端坍塌未改变甲醇生产亏损格局，且内地、港口仓单成本目前高于期价，静态看下方空间受限。

基本面

供应：

国内供应：开工率**73.67%**(69.17%) 部分检修装置重启

国际供应：开工率72.29%(72.29%) 伊朗Marjan165万吨仍在停车

需求：

传统需求：加权开工率**37.6%**(37.4%) MTBE负荷持续下滑

新兴需求：MTO开工率**71.55%**(69.14%) 西北部分一体化装置重启，港口MTO维持前期

库存：

港口库存：**33.44**(38.21) 到港减少，发货量高位

内地样本库存：**55.19**(53.52) 西北产销尚可，待发订单量略回升

利润：

甲醇生产利润：西北**-442**(-397) 内地企业利润一般

下游利润：港口某MTO企业**-731**(-598)；甲醛**-58**(-26)；醋酸

604(475)；二甲醚**297**(360)；MTBE**429**(416) 港口MTO现金流回落，经济性较差；个别传统下游利润尚可，甲醛持续亏损

价差：

期货1-5：**138**(123)

现货-纸货连一：**110**(175)

1月基差：**203**(254)

进口理论利润：**179**(167)

厂库仓单（折算盘面）：山东**2960**(2980)；河南**2850**(2810)；河北**2800**(2810)

注：（）内为上周数据

目录

[供应](#)3

[需求](#)5

[库存](#)7

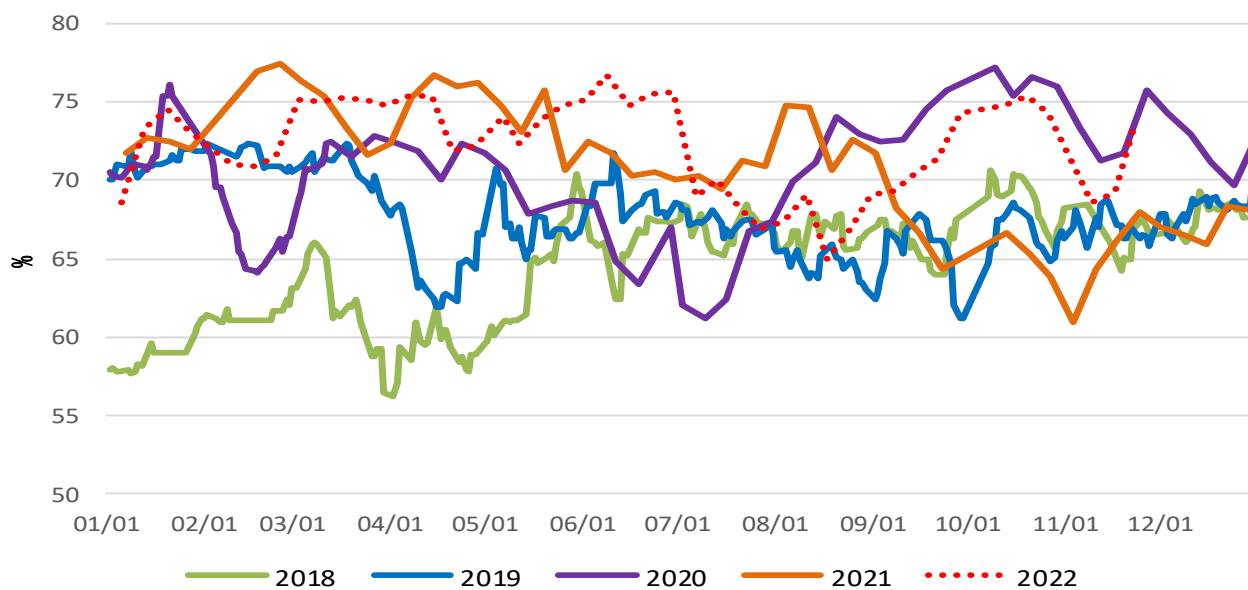
[上下游利润](#)9

[绝对价格走势](#) 12

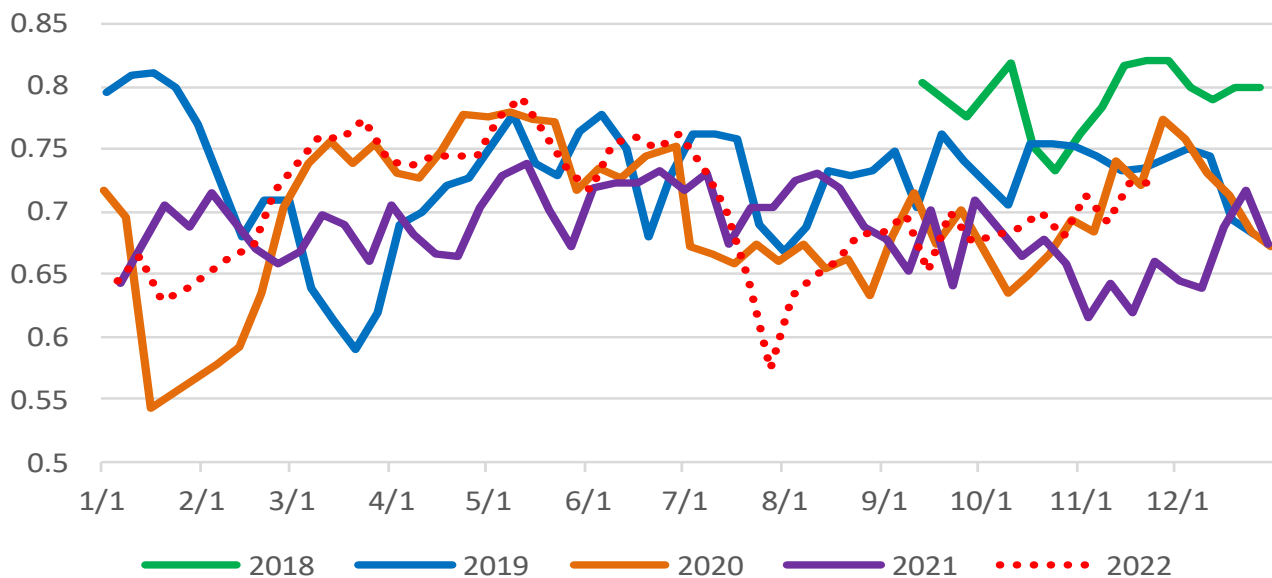
[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

一、 供应

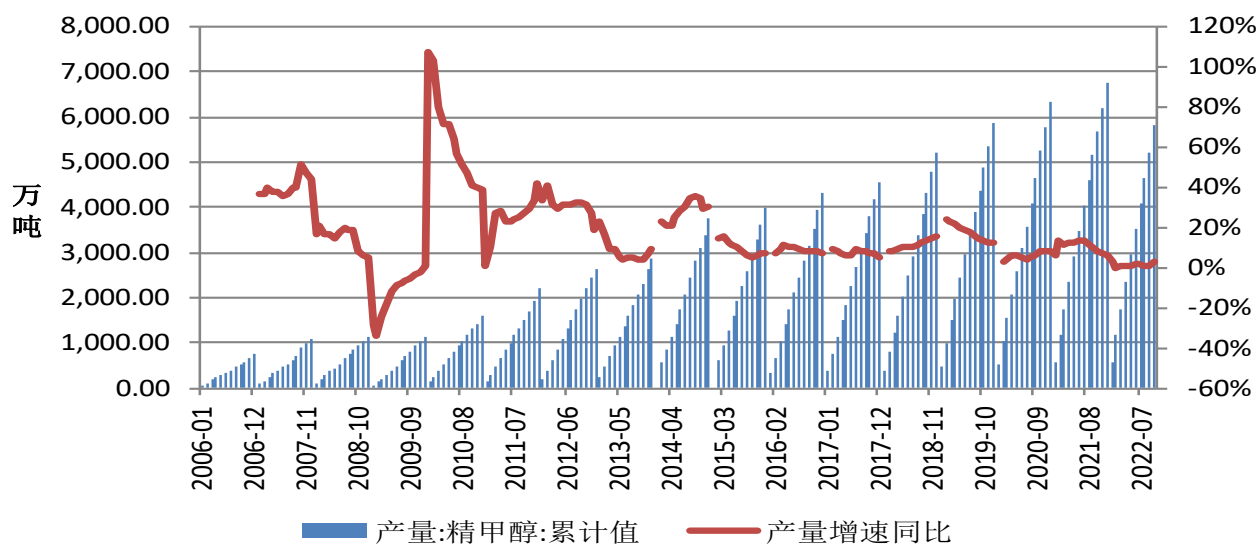
开工率:甲醇



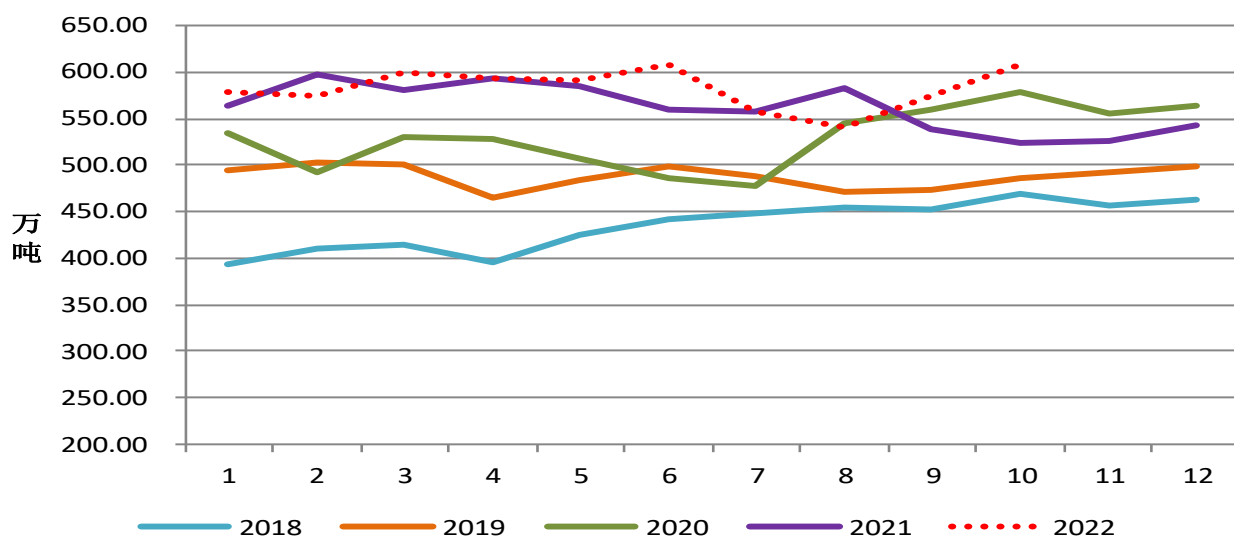
国际甲醇开工率



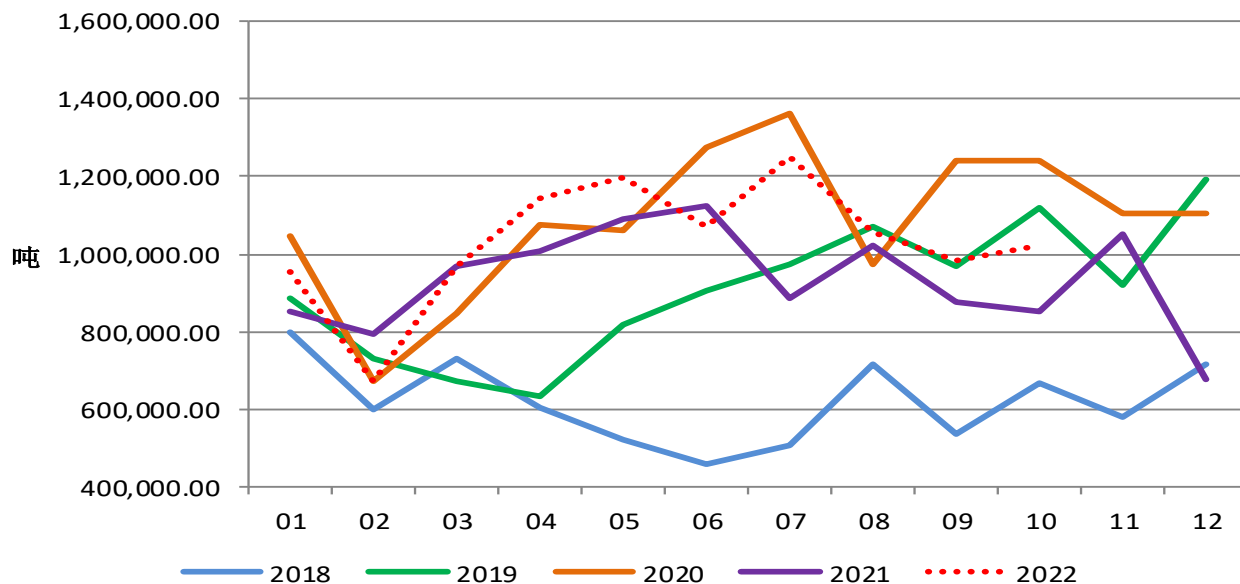
甲醇产量



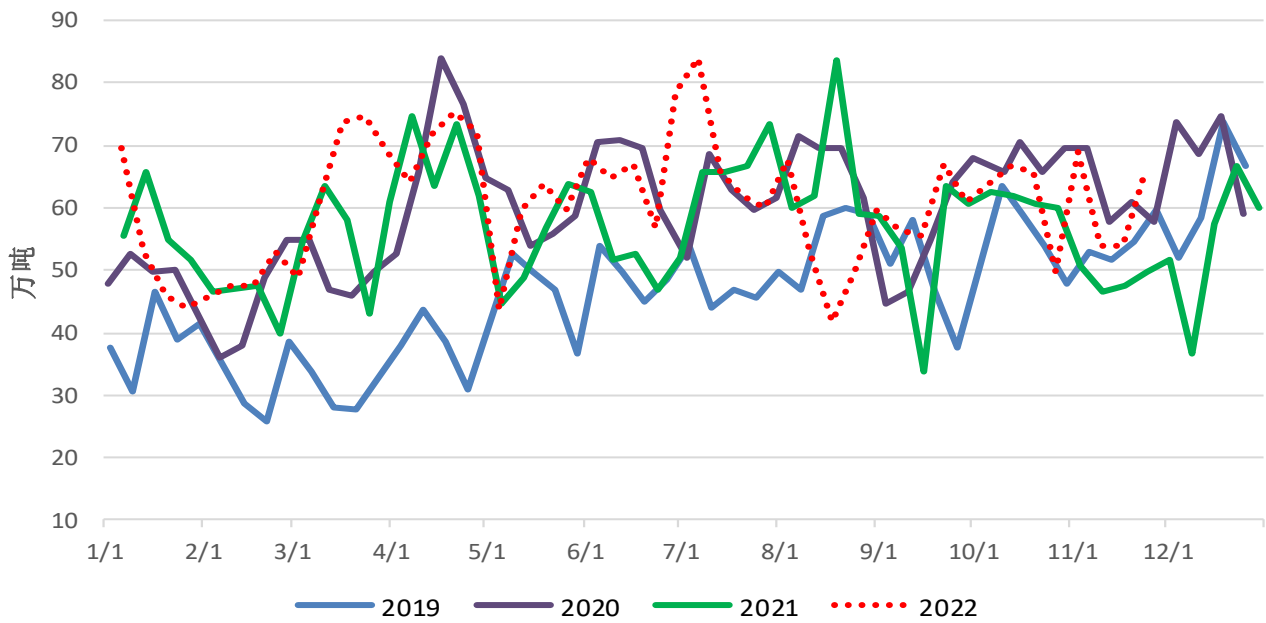
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

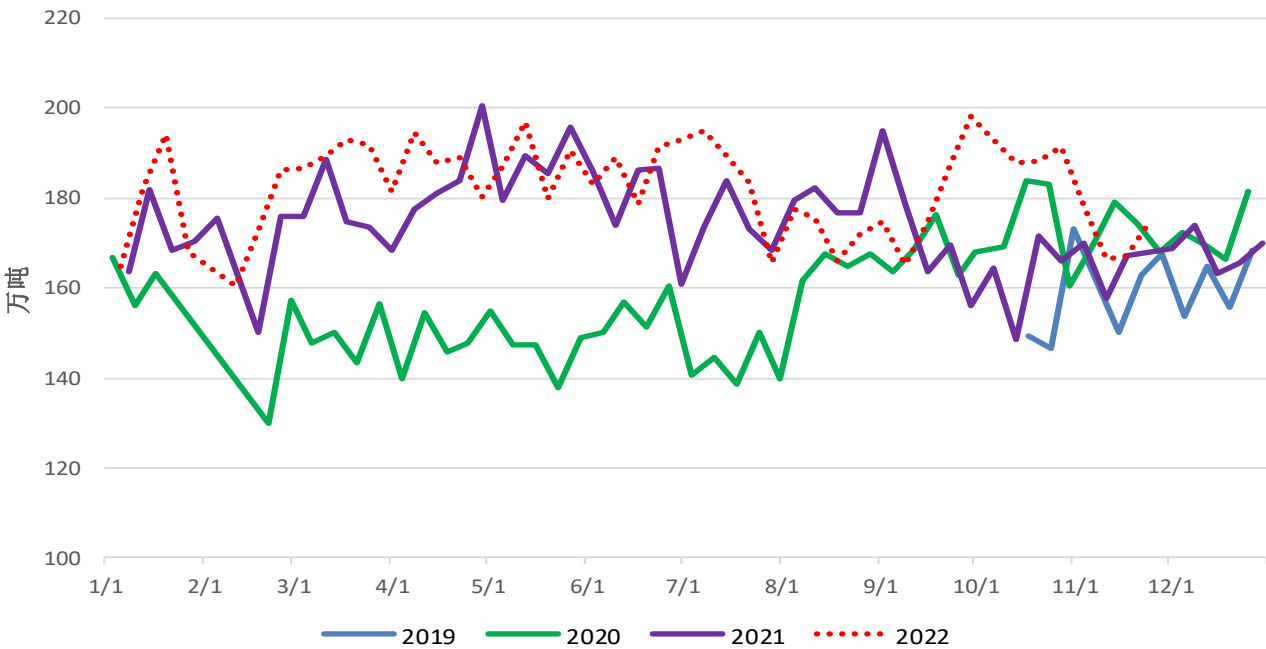


甲醇到港预报（双周）

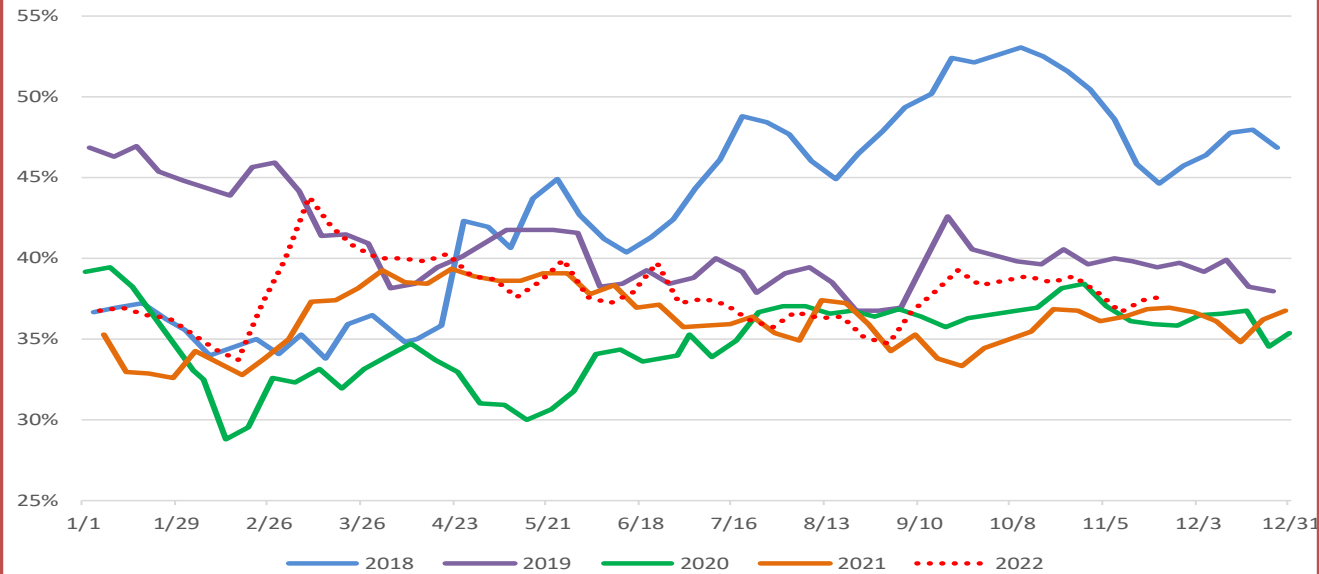


二、需求

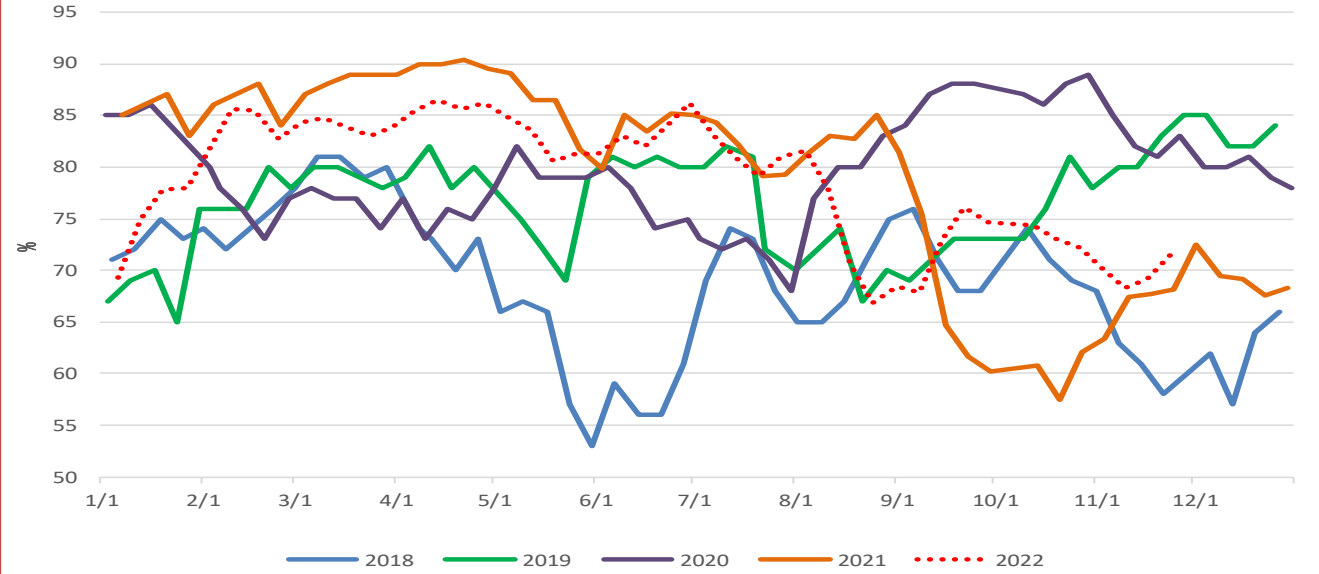
甲醇周度需求反推



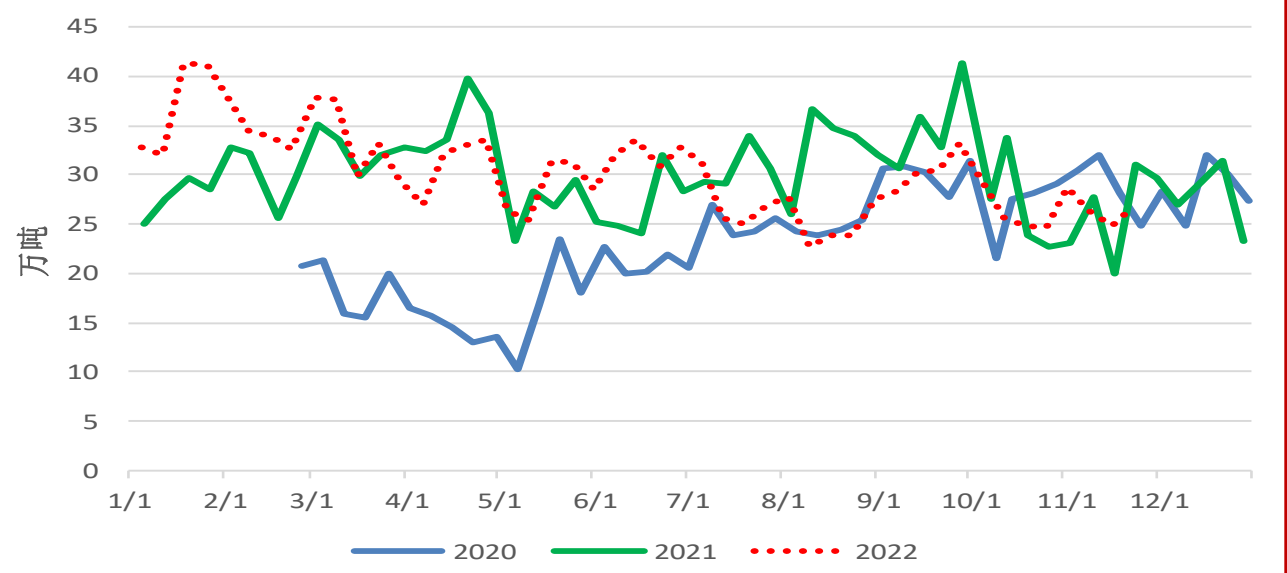
甲醇传统下游加权开工率



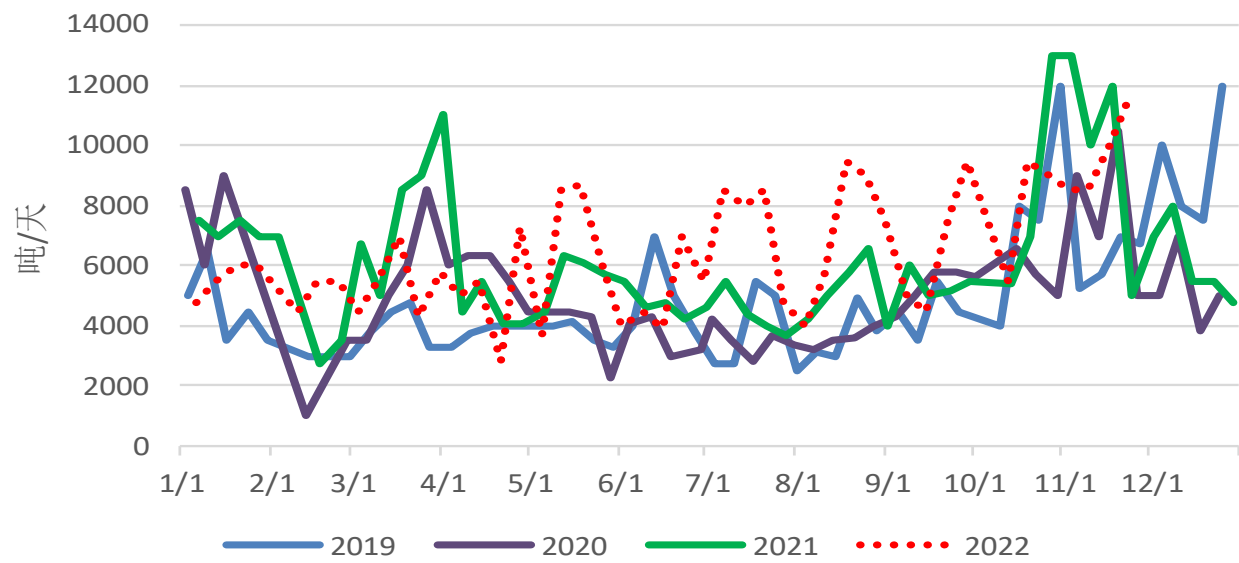
烯烃MTO开工率



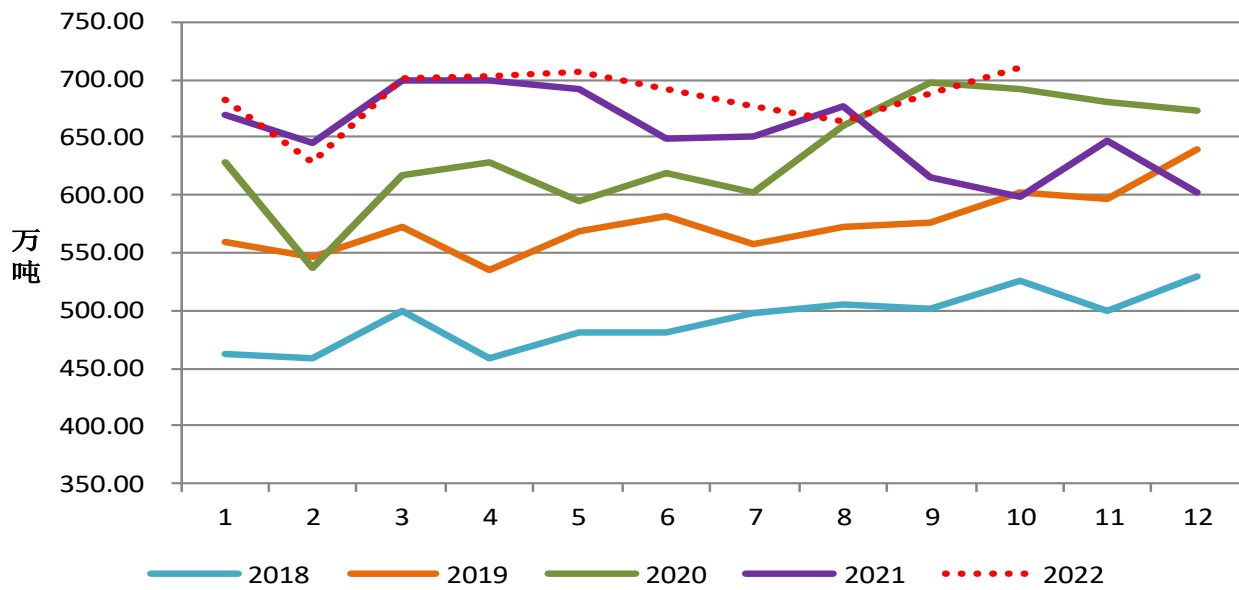
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

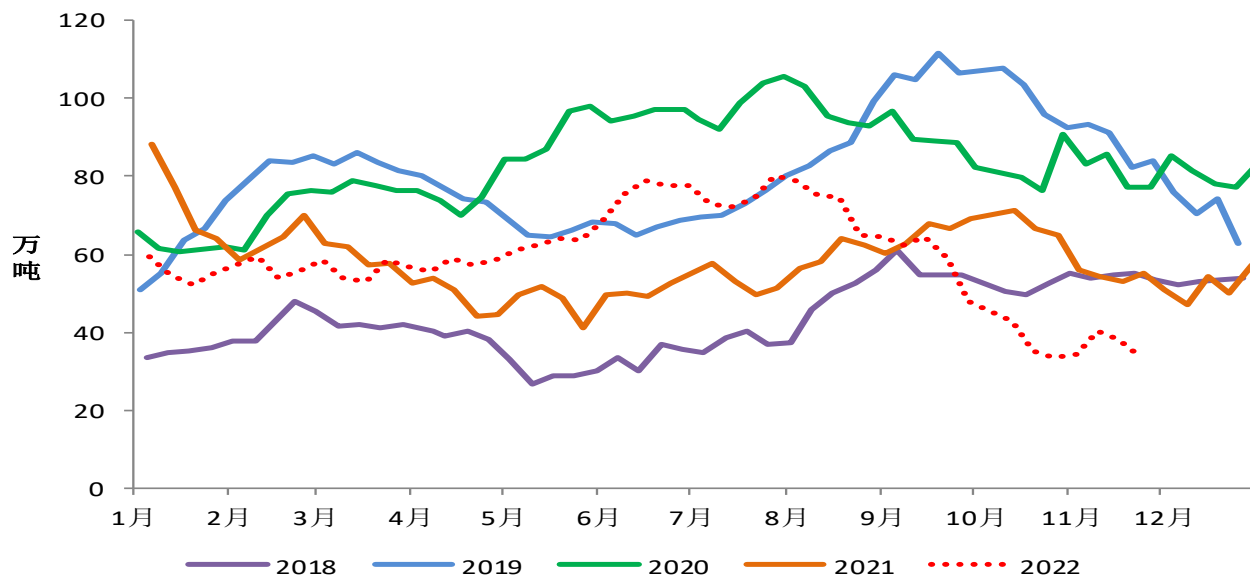


甲醇月度表消

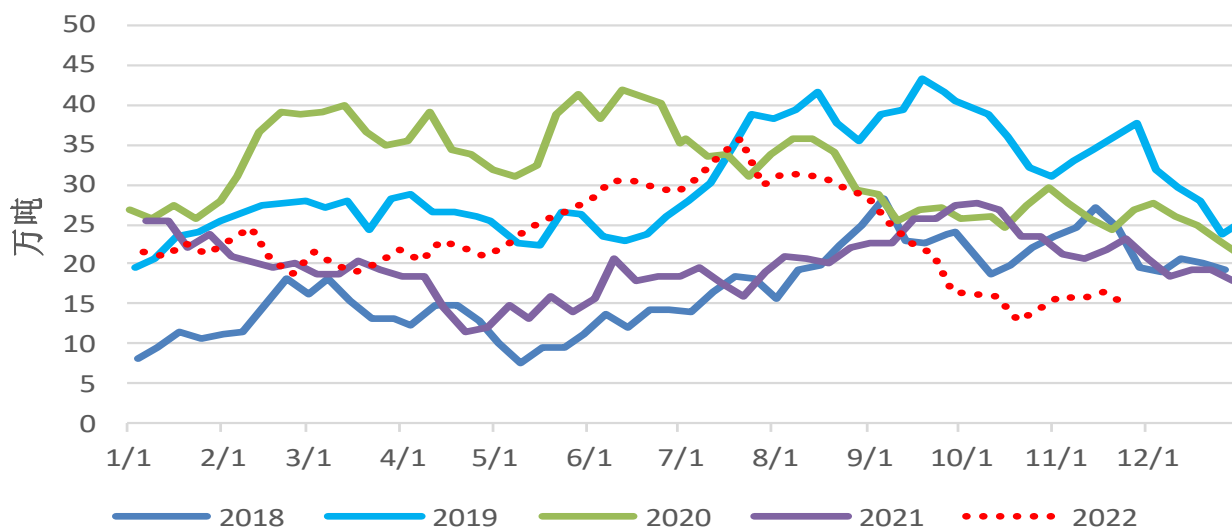


三、 库存

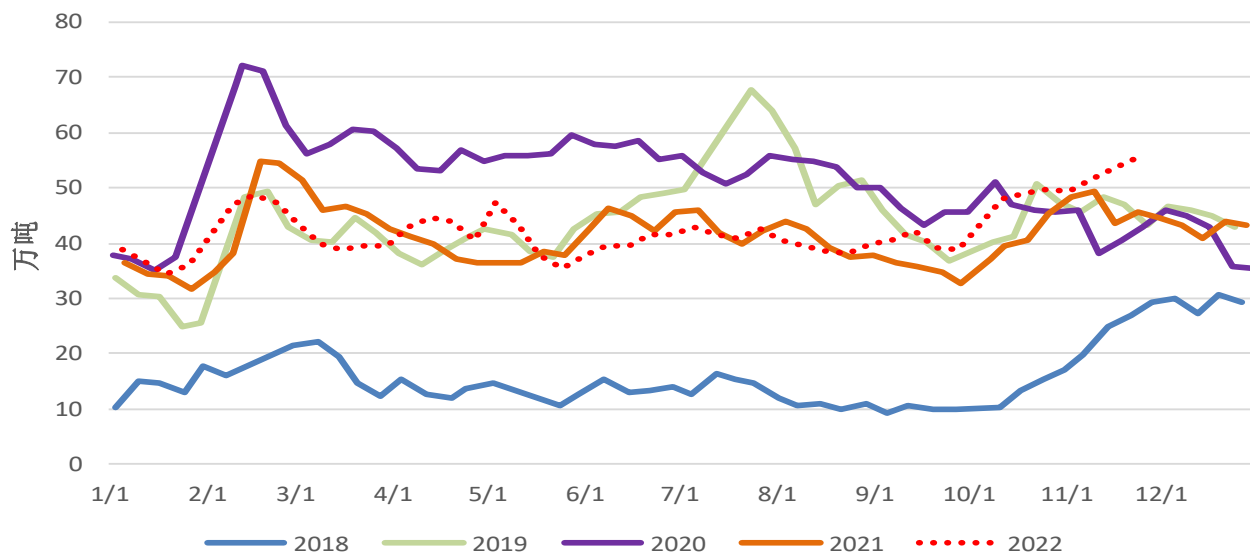
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

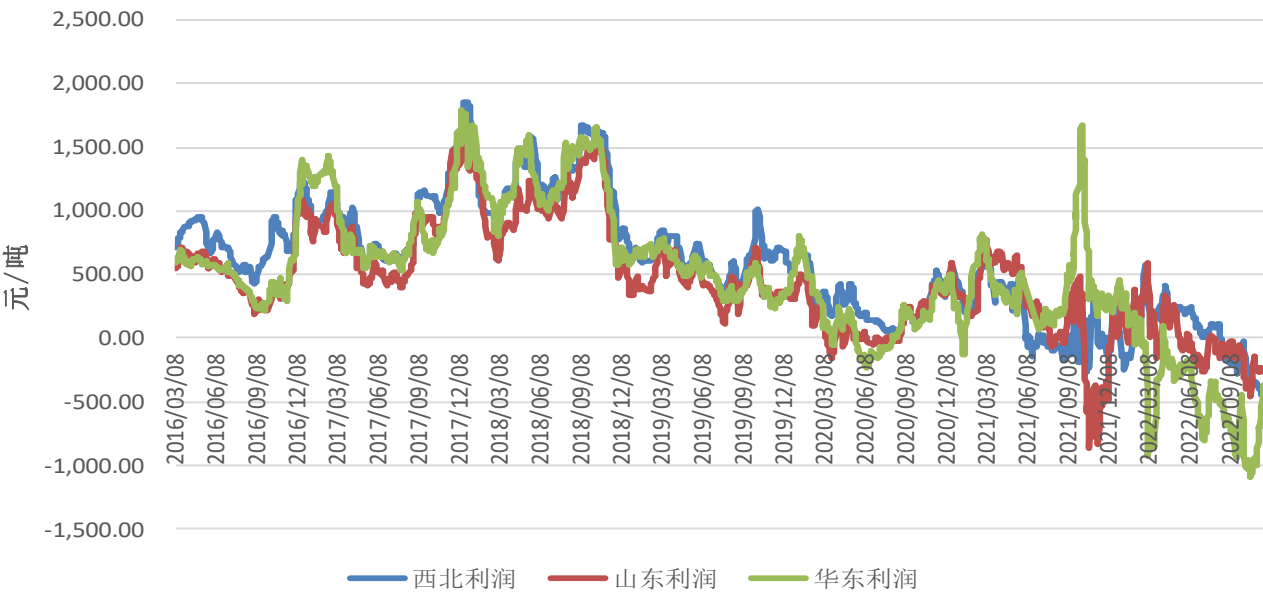


甲醇内地总库存

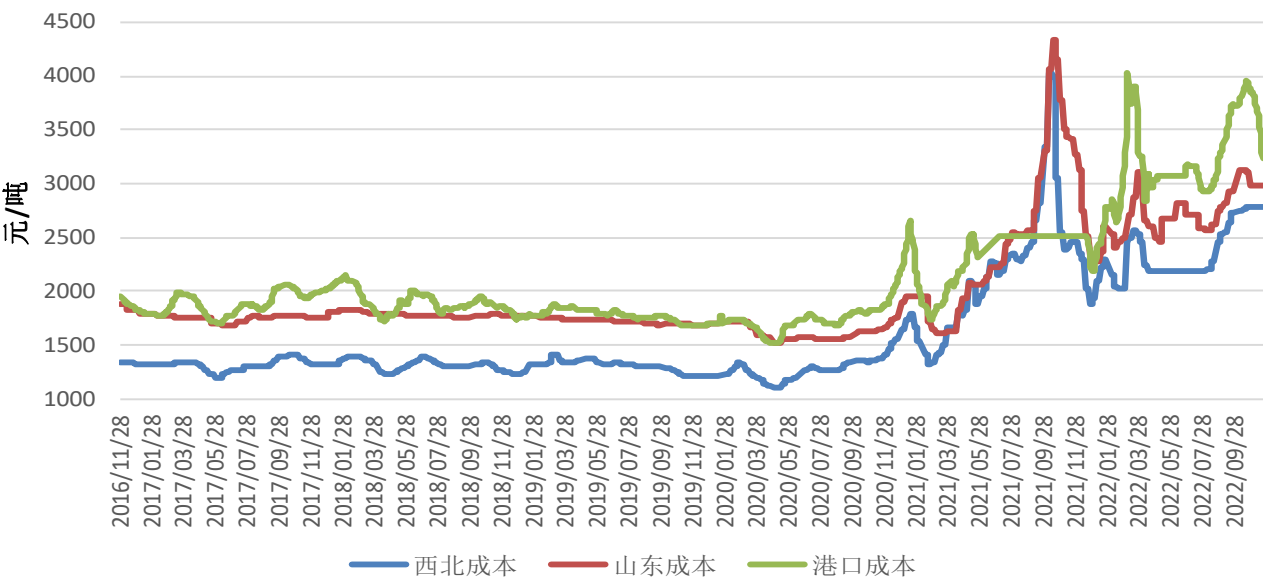


四、 上下游利润

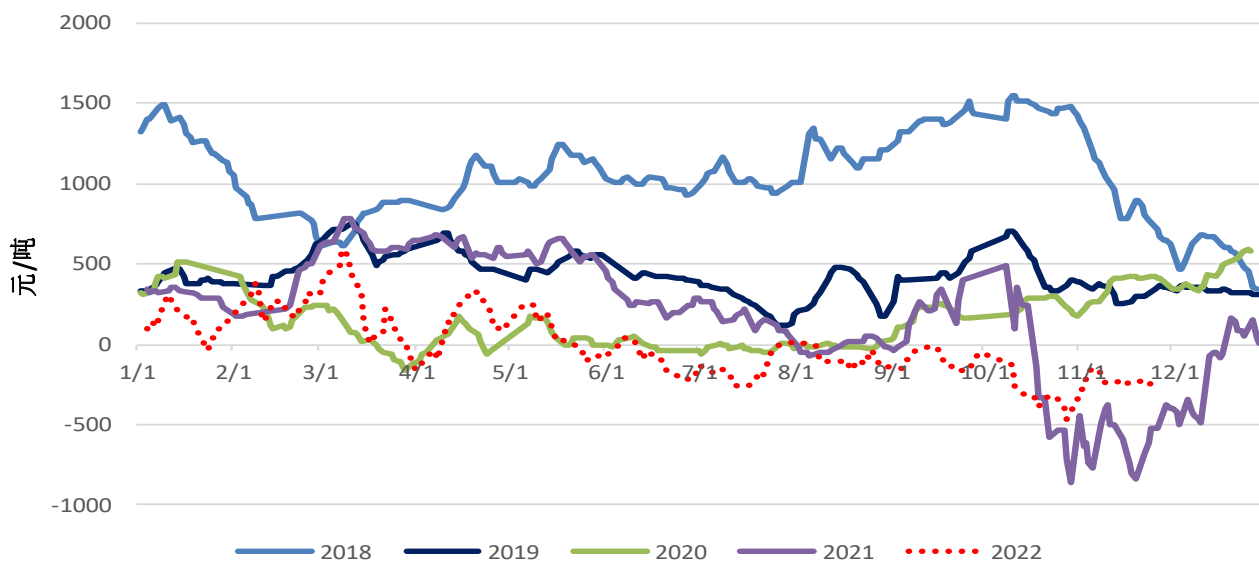
各地甲醇理论盈亏



甲醇理论生产成本



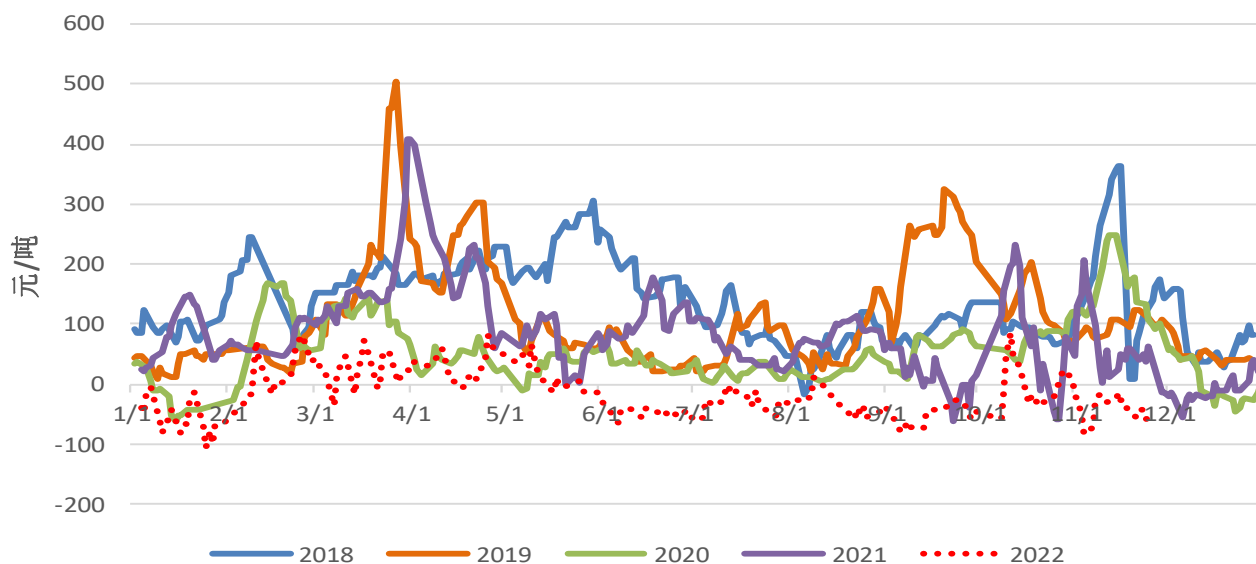
山东甲醇生产利润季节性



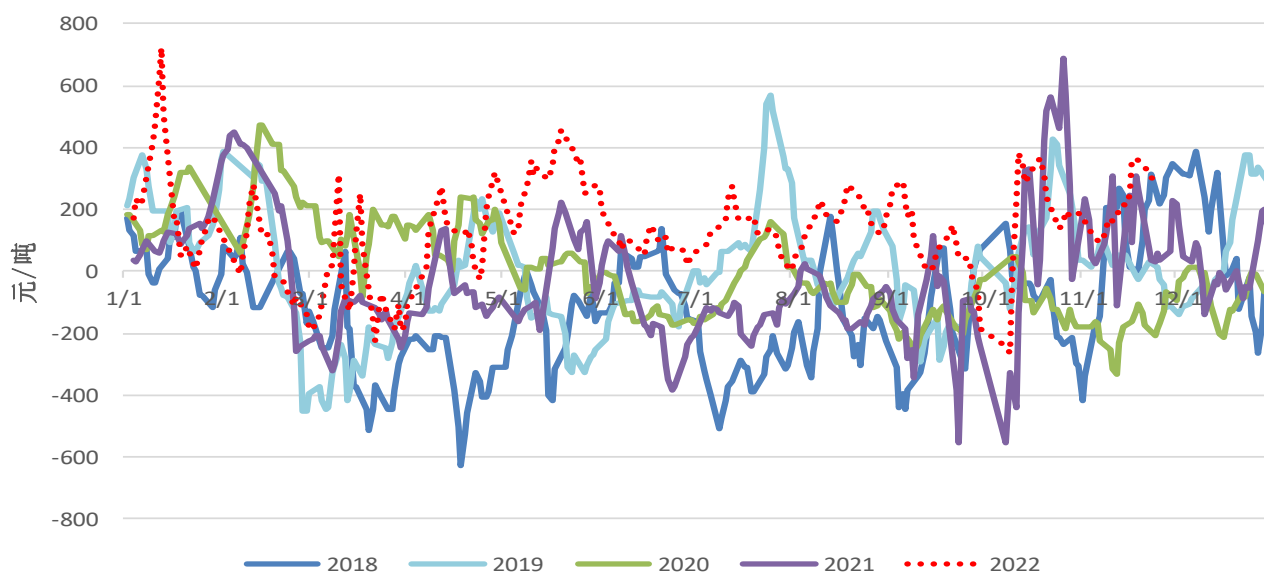
主要烯烃厂现金流



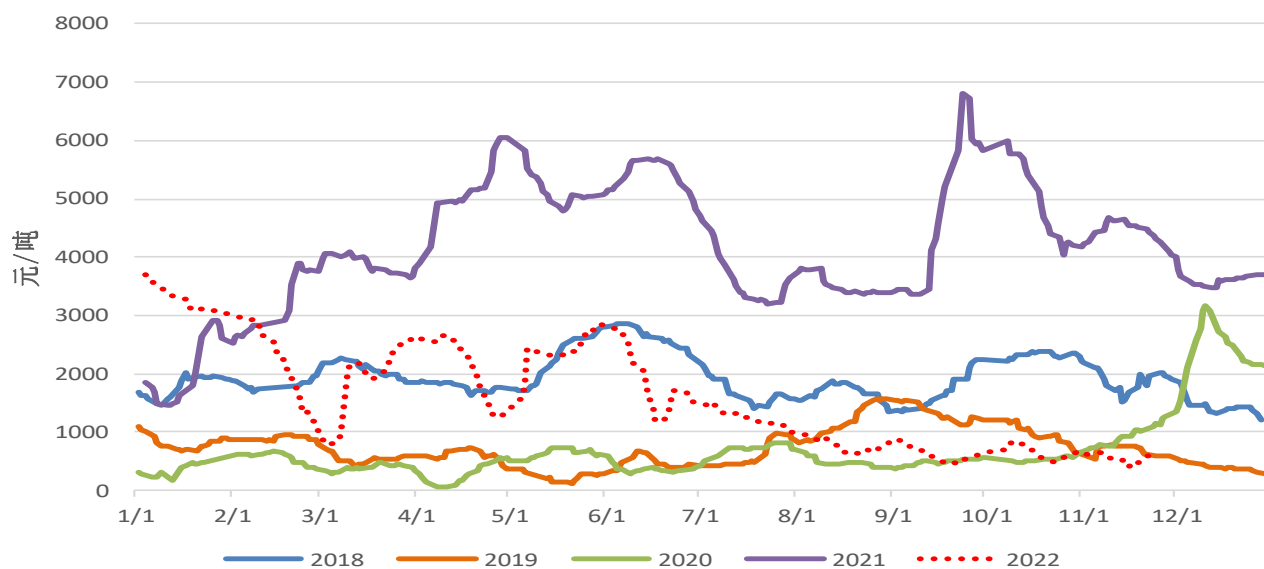
山东甲醛利润季节性



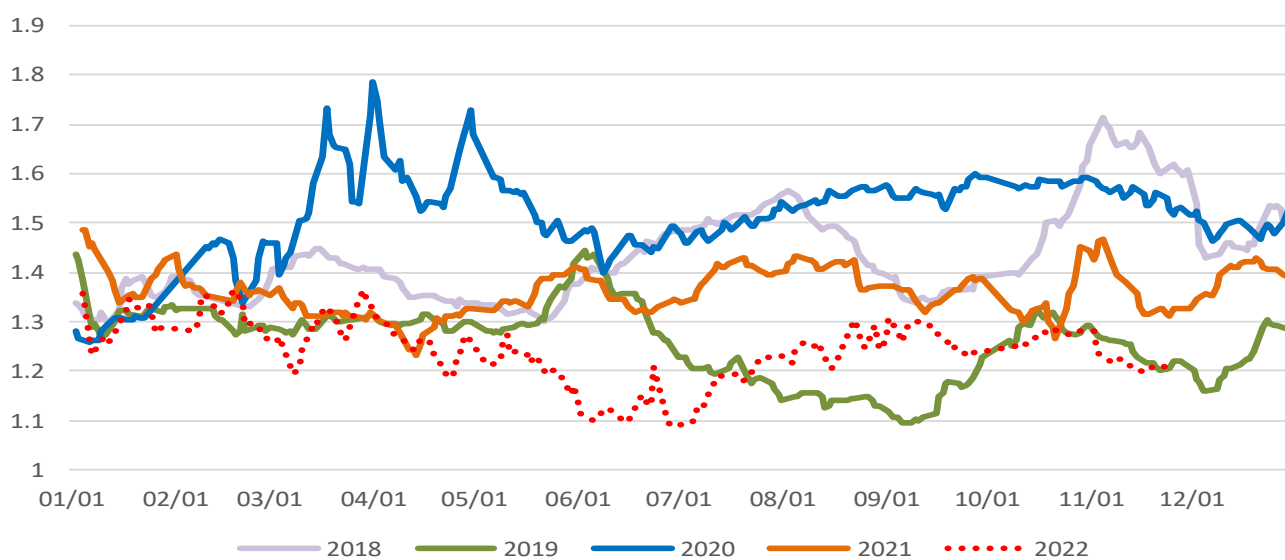
河南二甲醚利润季节性



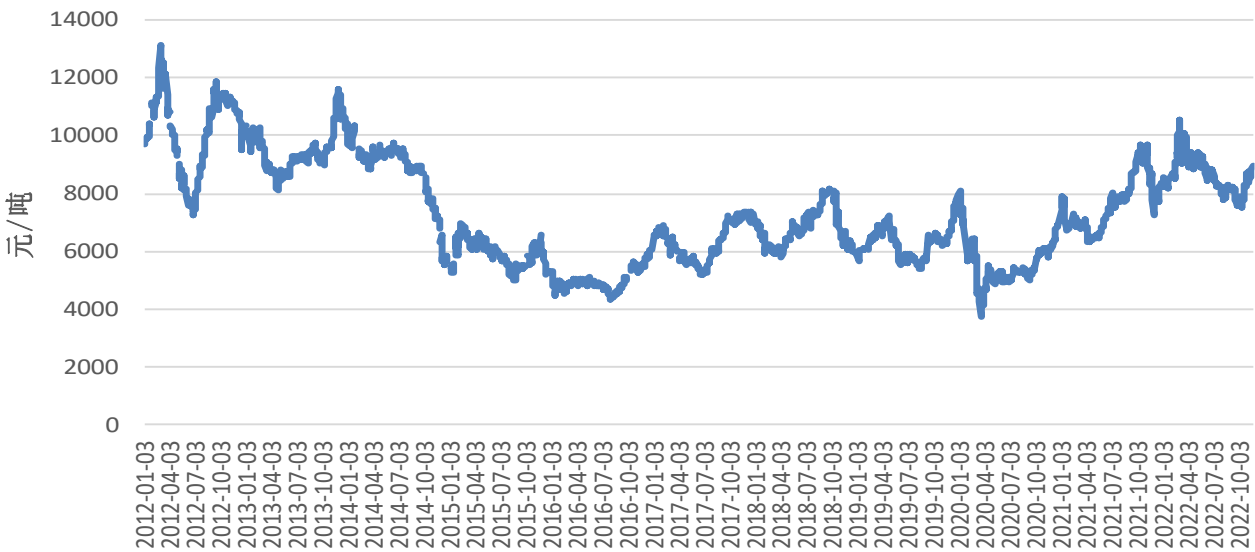
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

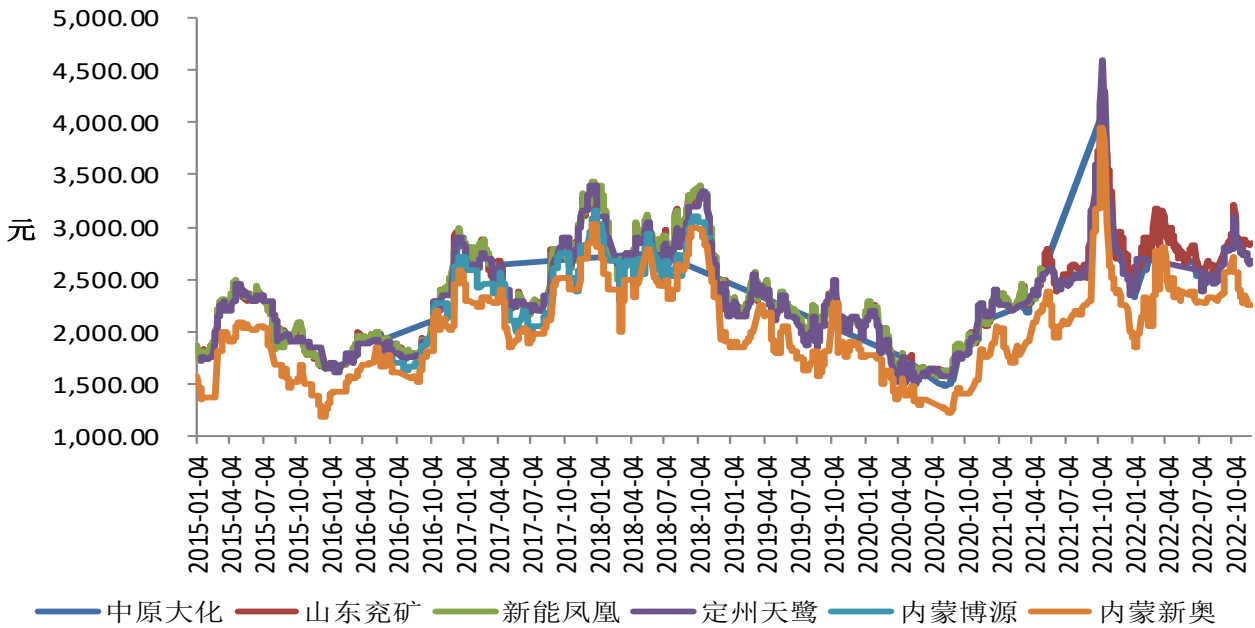


PDH丙烯成本

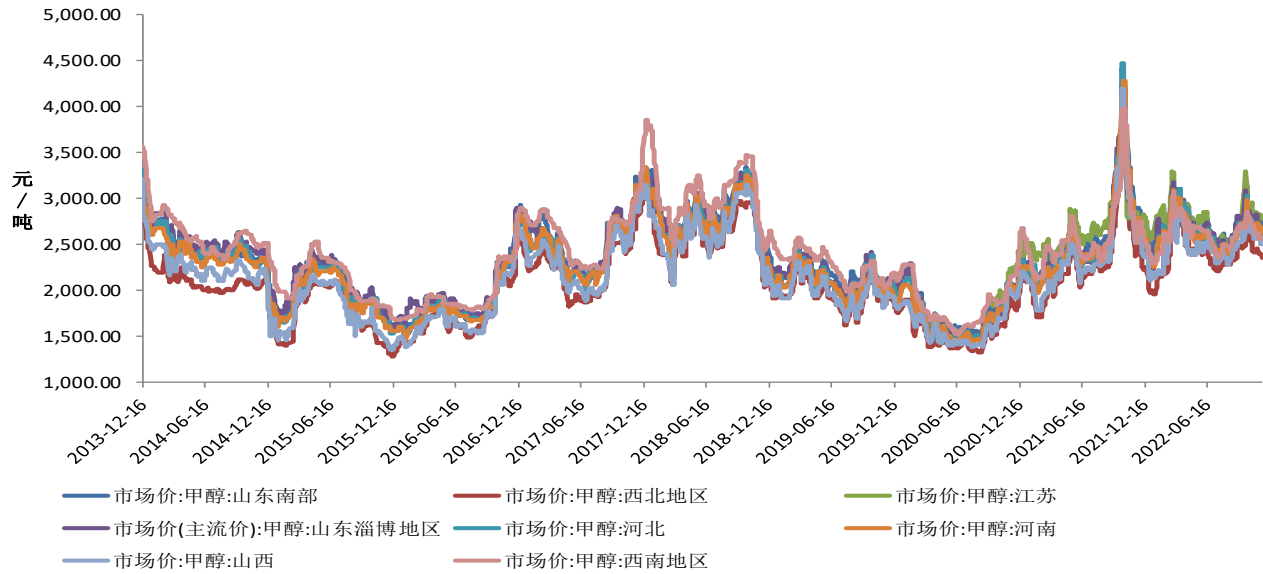


五、 绝对价格走势

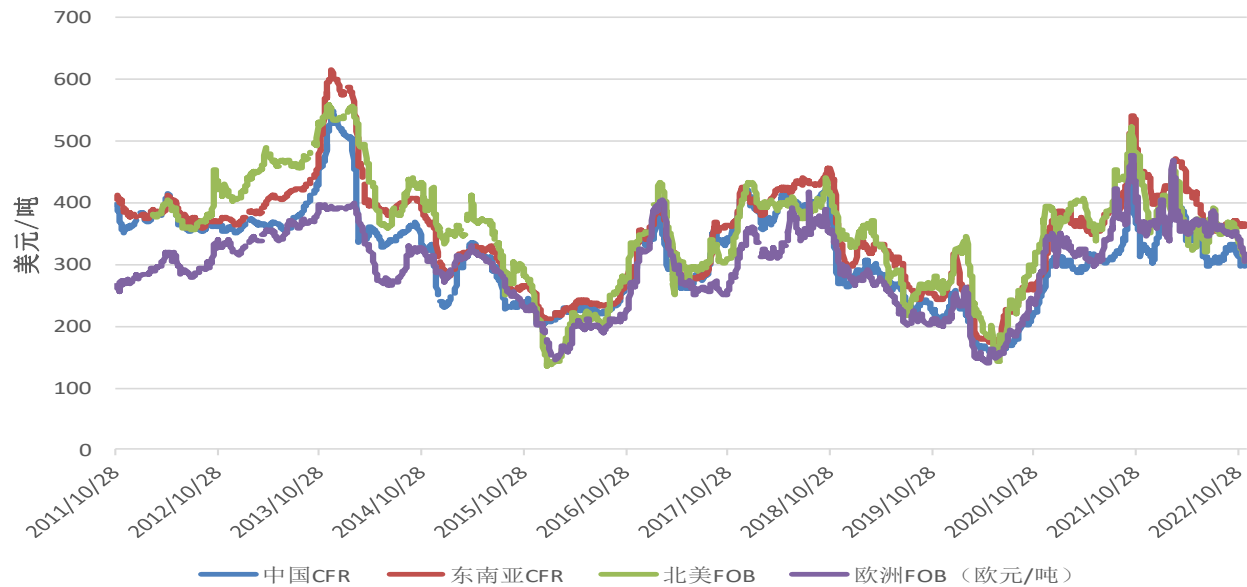
厂库价格



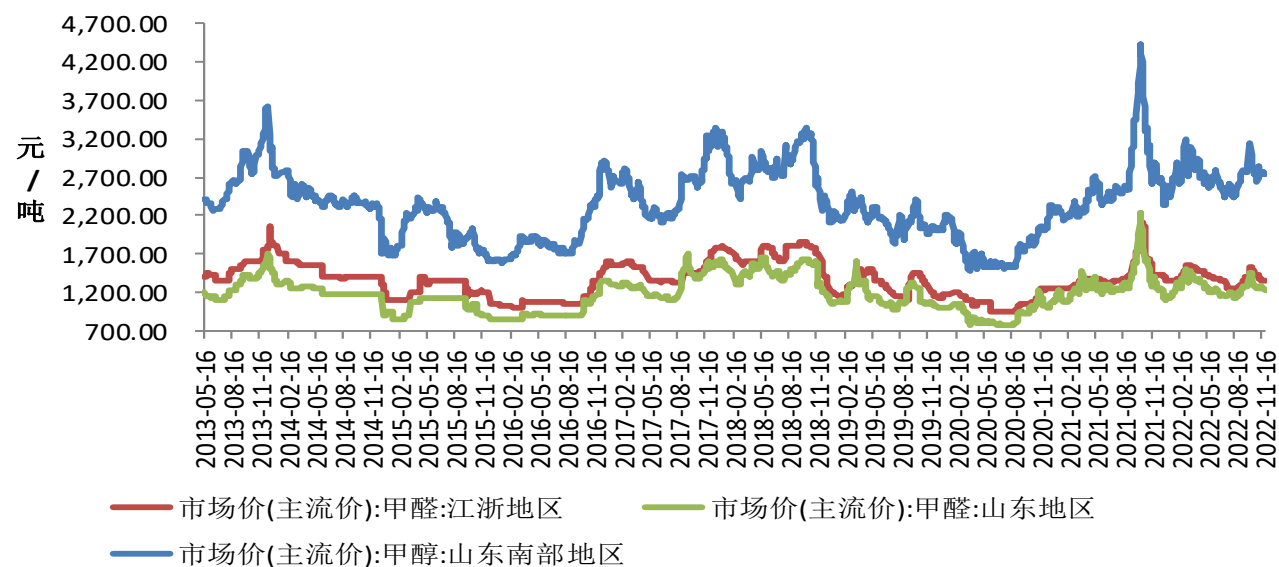
甲醇价格



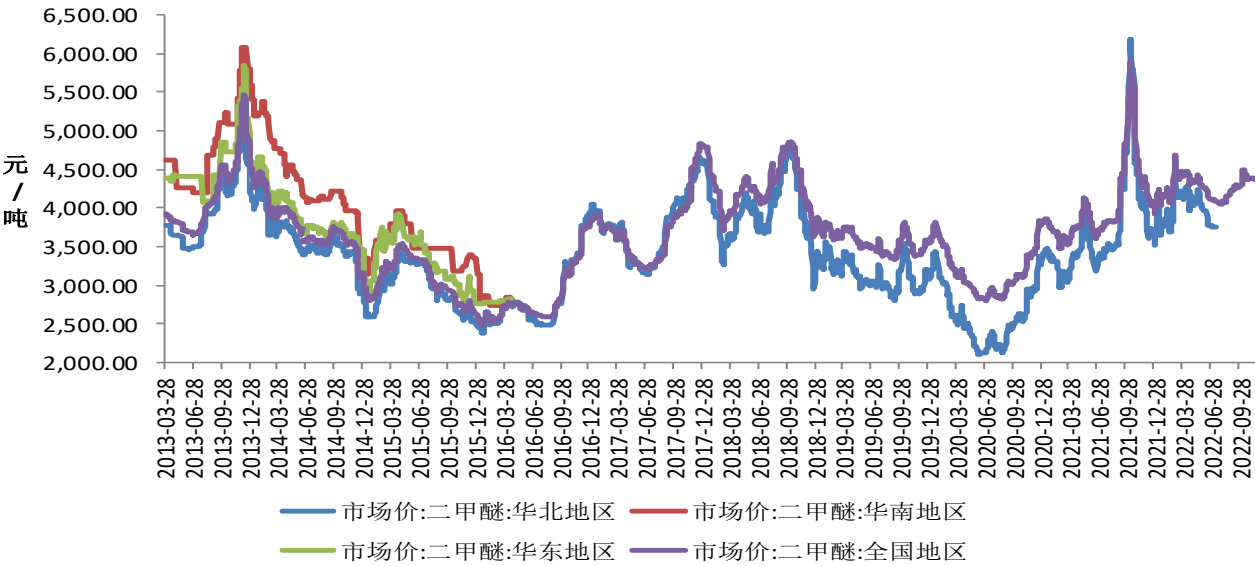
全球外盘甲醇价格对比



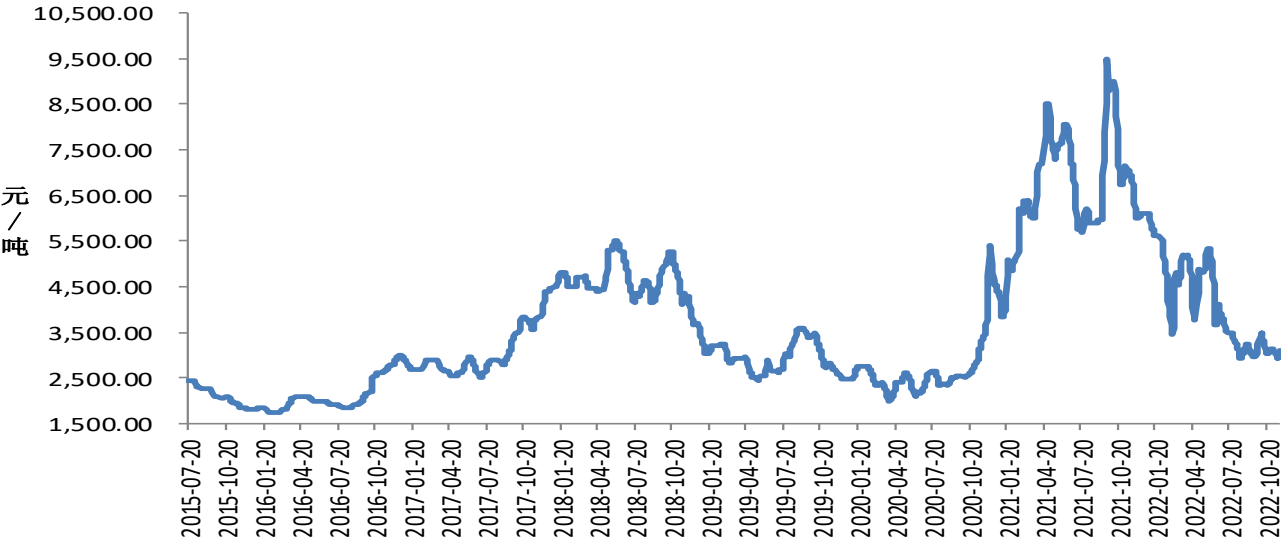
甲醛价格



二甲醚价格

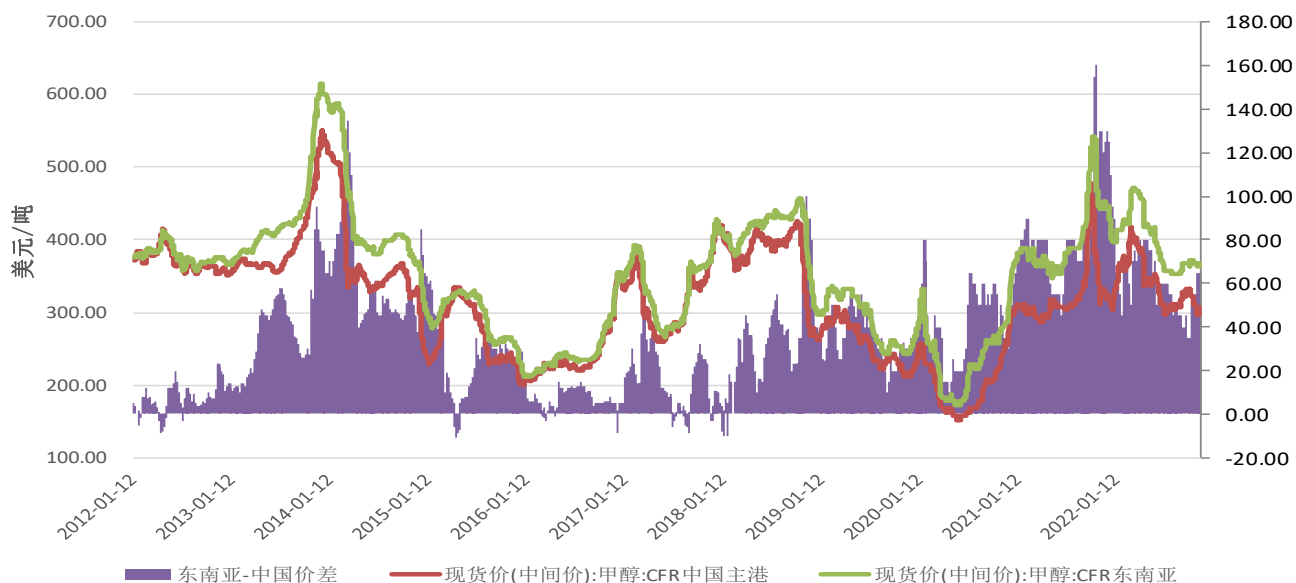


醋酸价格

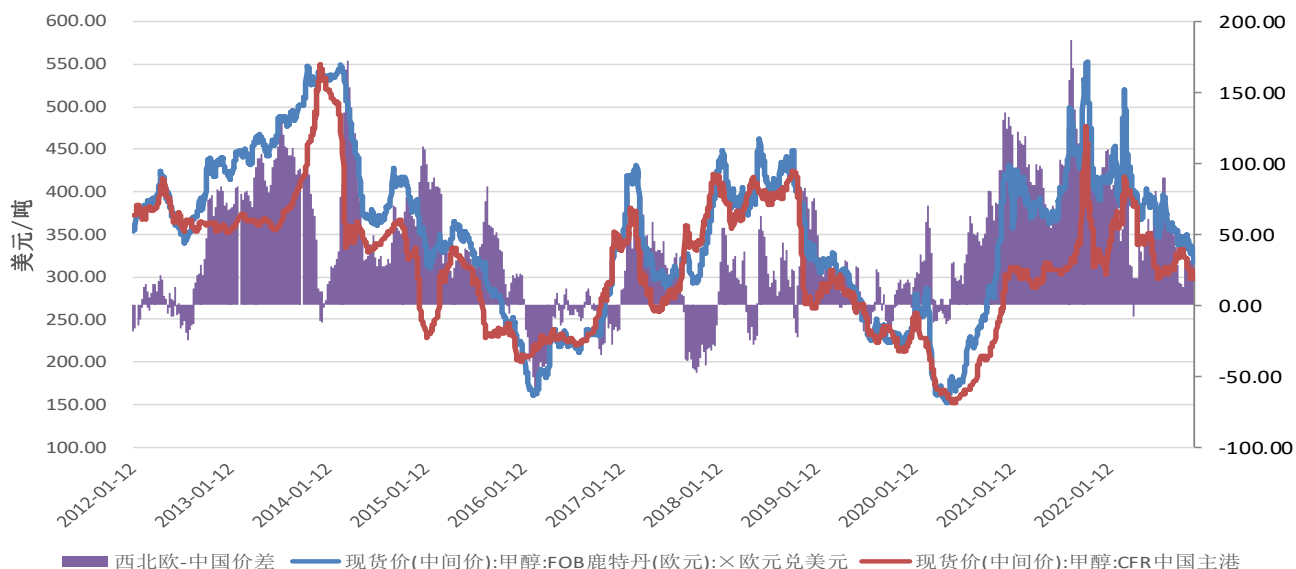


六、 价差、纸货、基差、仓单

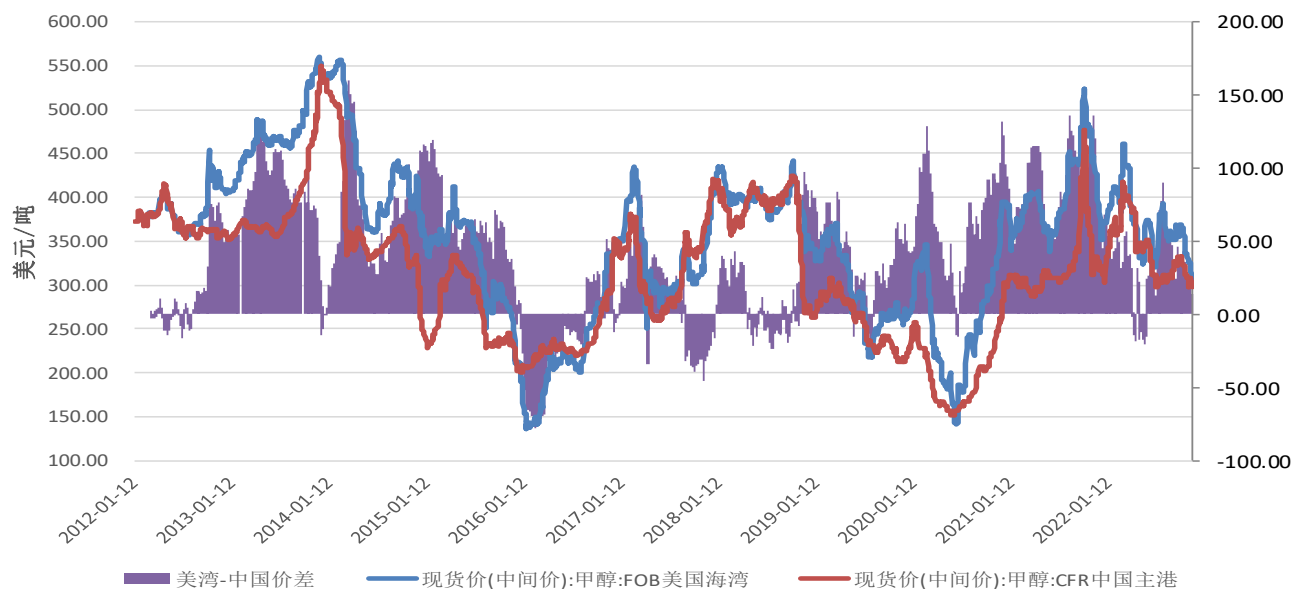
甲醇中国主港与东南亚价差



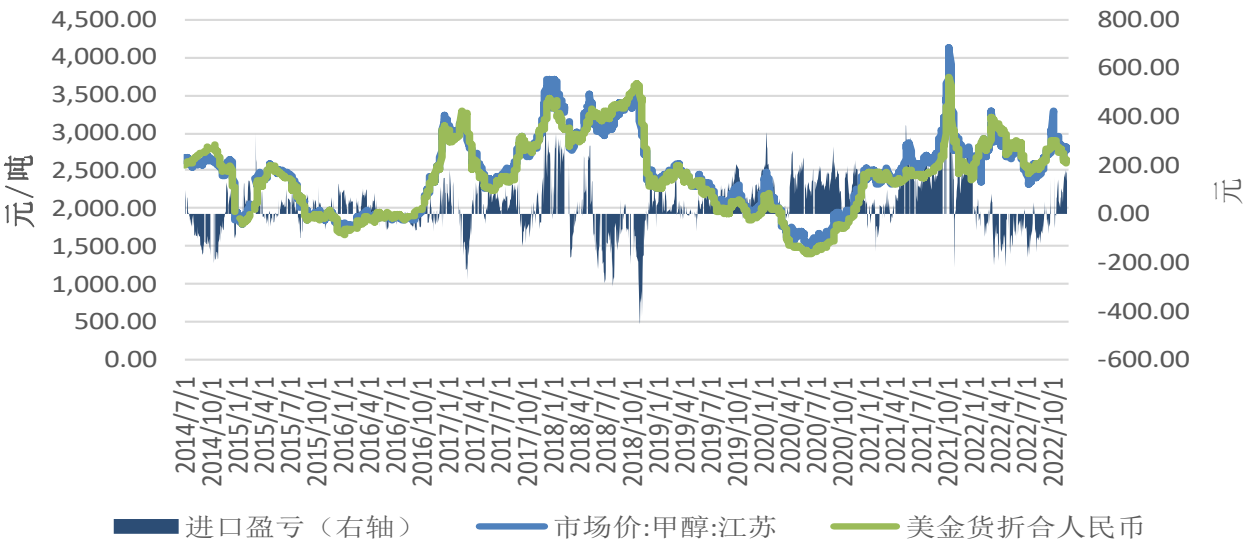
甲醇中国主港与西北欧价差



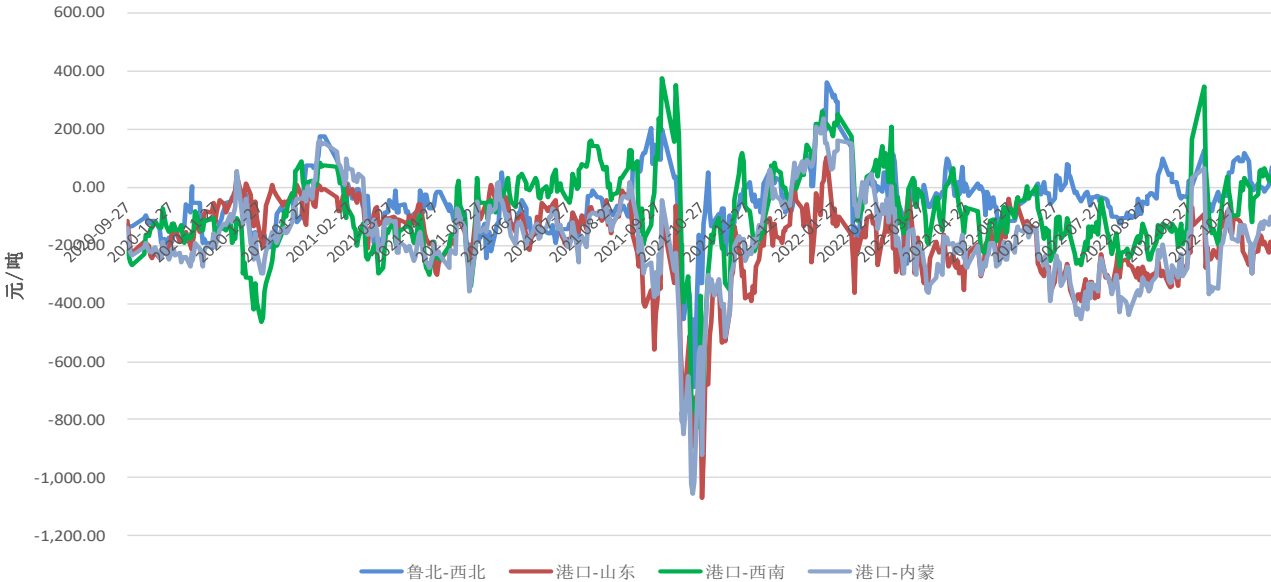
甲醇中国主港与美国海湾价差



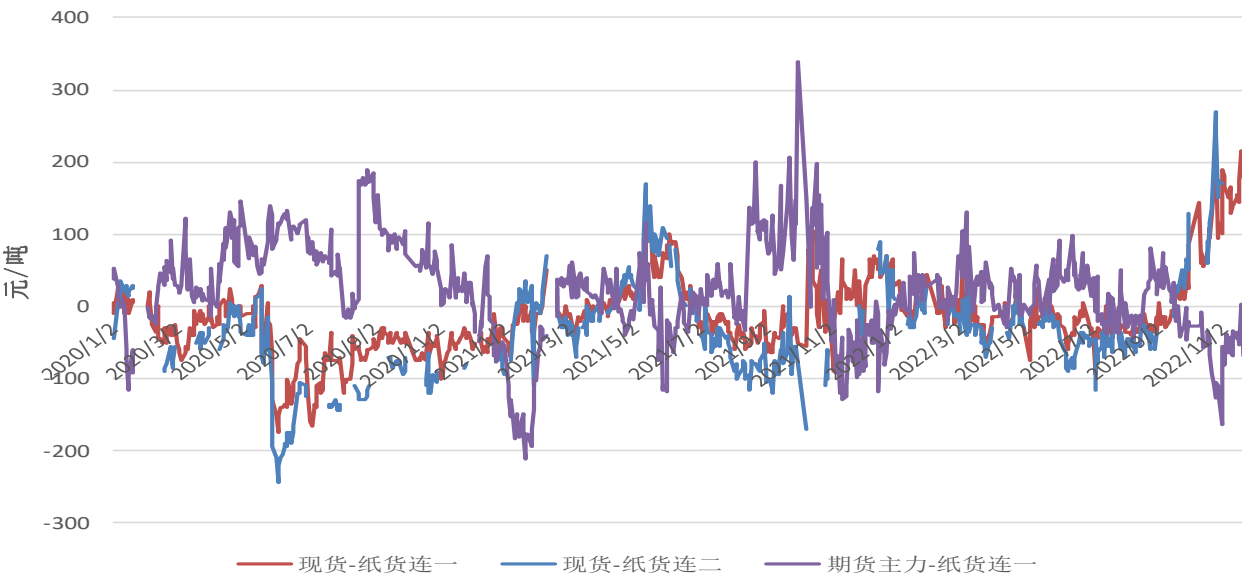
进口盈亏



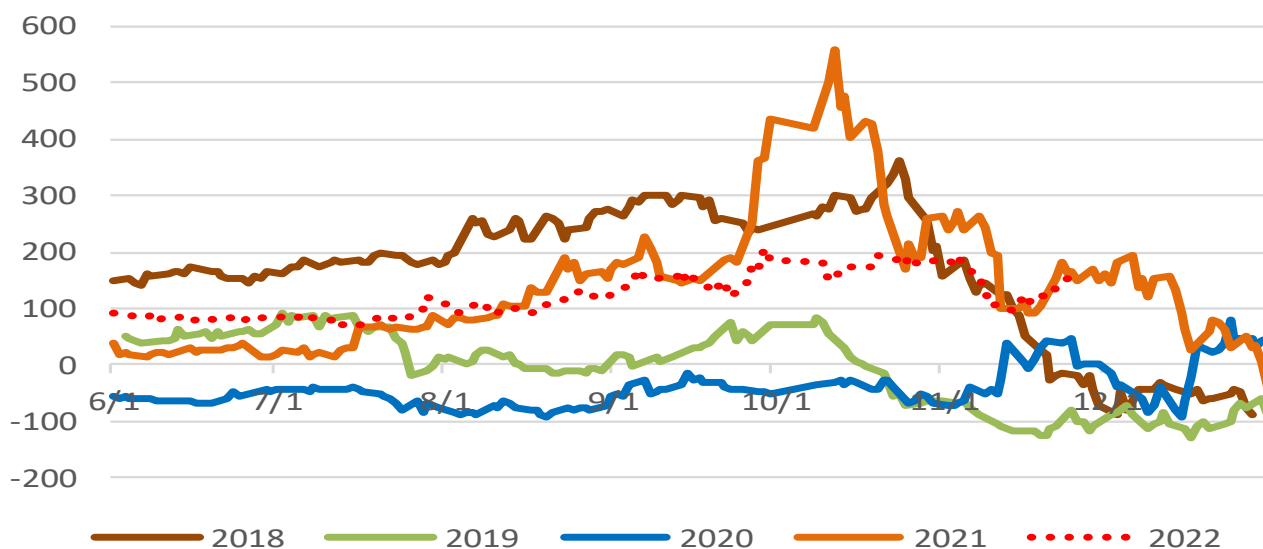
甲醇区域价差



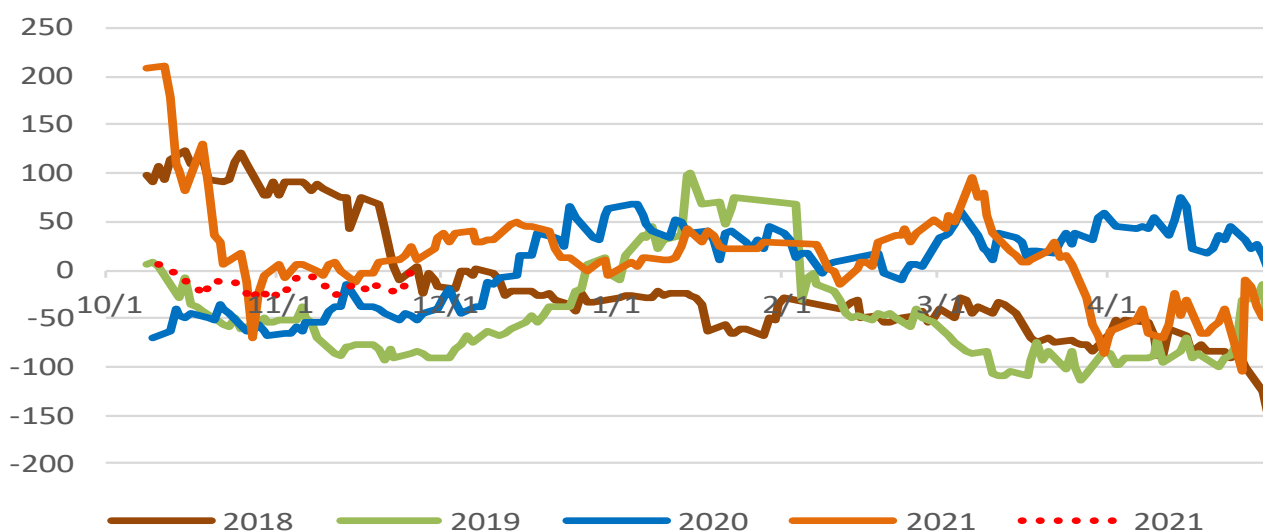
甲醇纸货价差



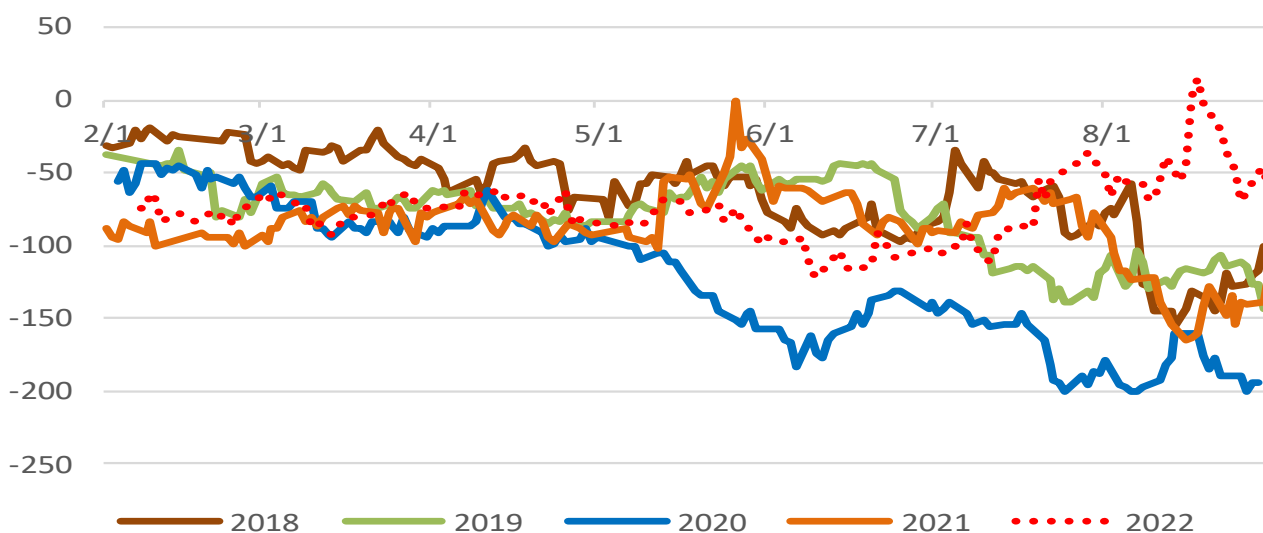
MA1-5



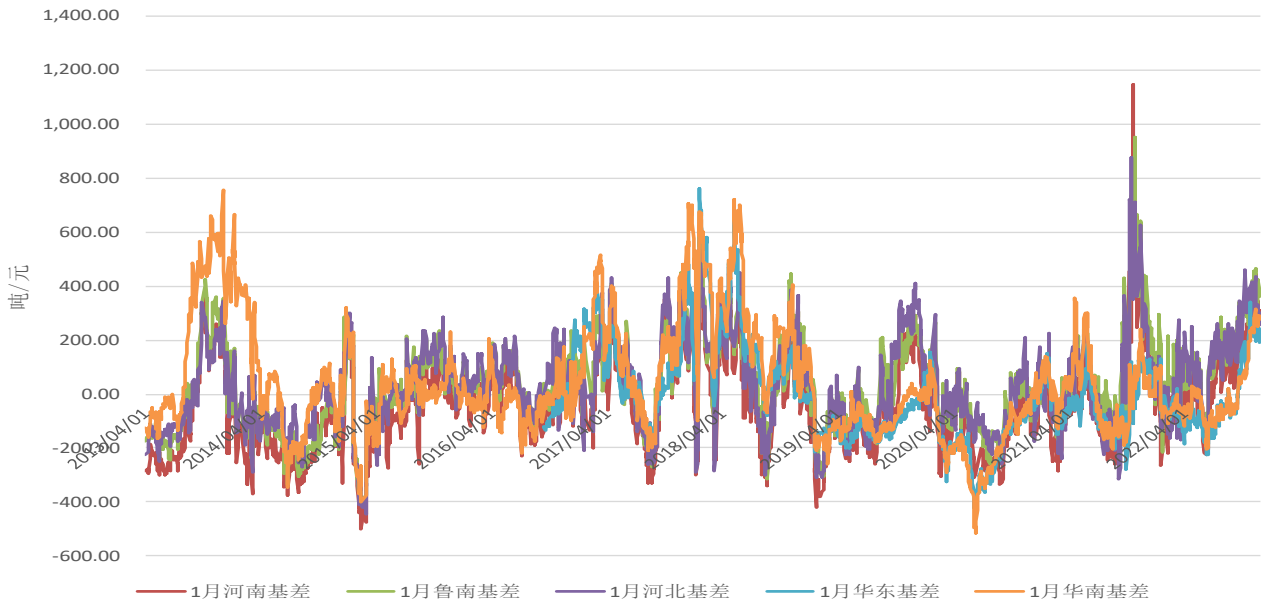
MA5-9



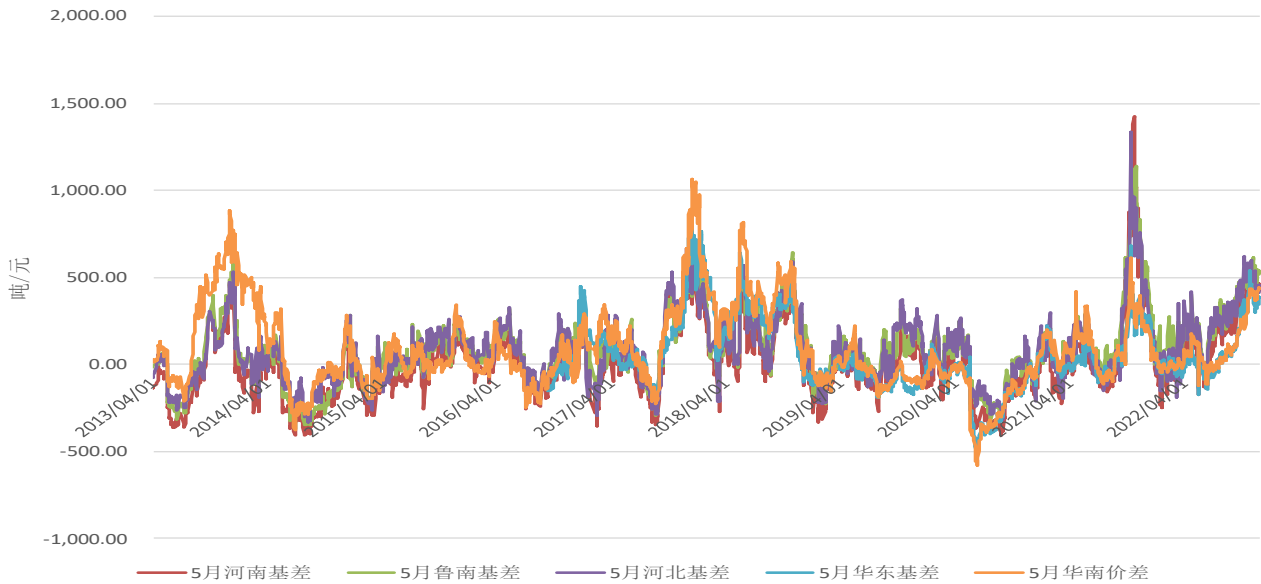
MA9-1



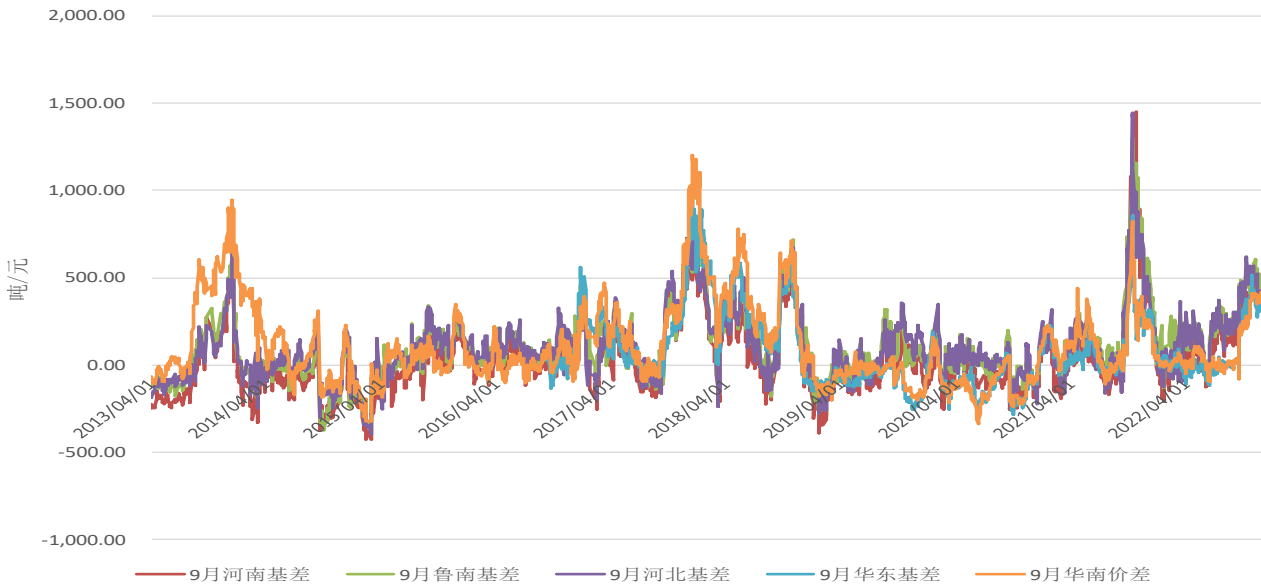
1月 甲醇基差



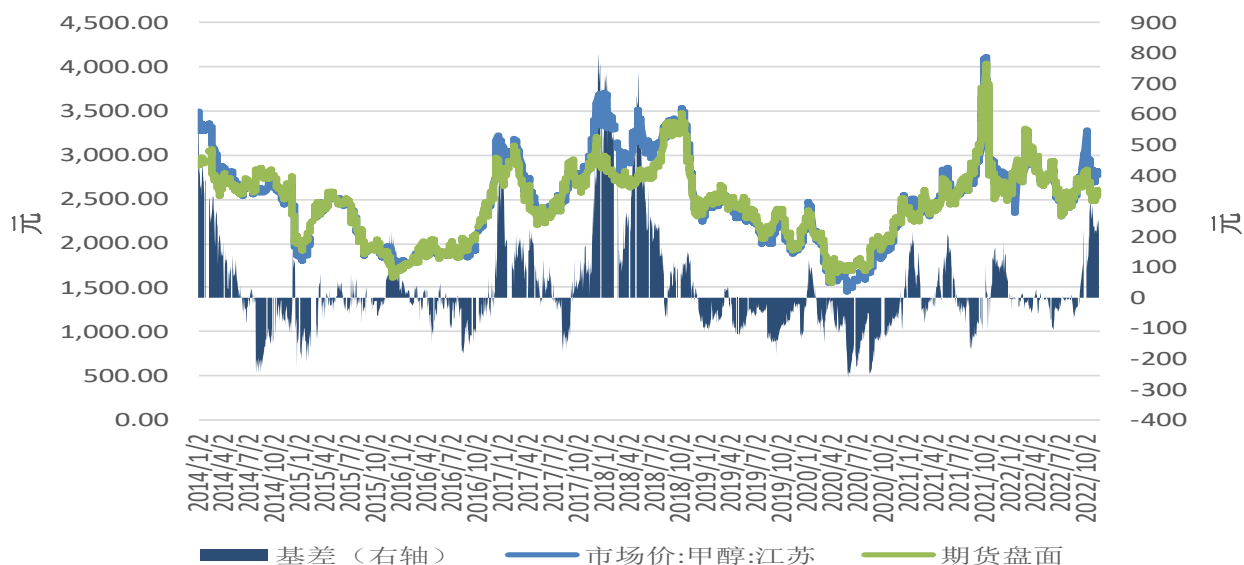
5月 甲醇基差



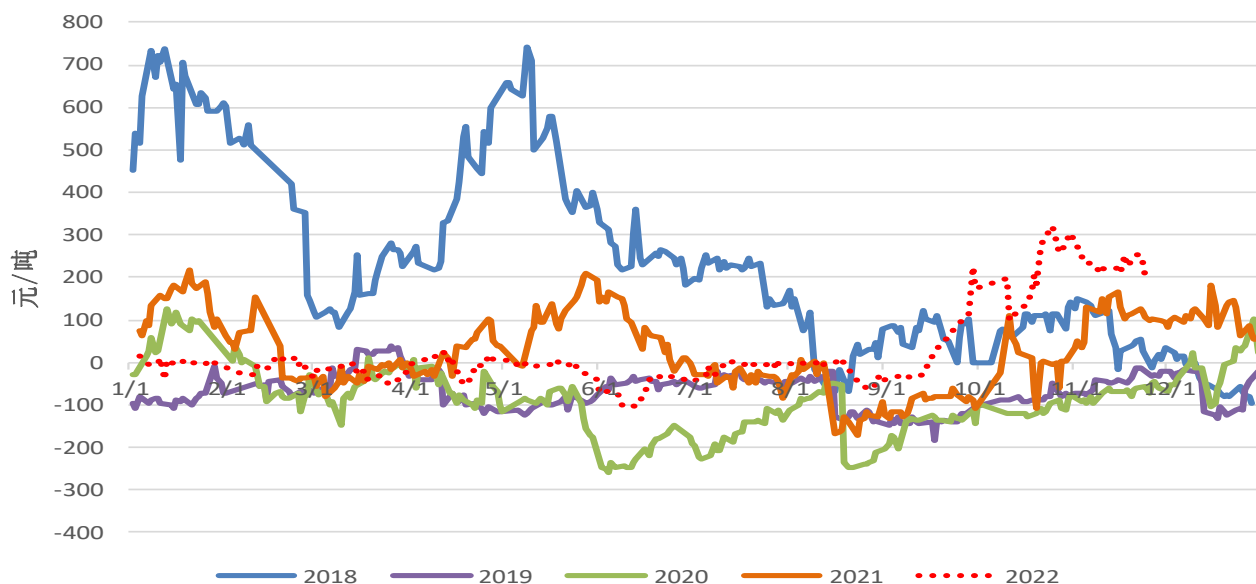
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

