

2022年12月2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。外盘开工同比偏高，目前伊朗仅有一套装置停车。双周到港预报 66 万吨左右偏高位。需求端，传统加权开工环比变化不大同比中位；新兴需求开工环比回落，本周末江苏某大型烯烃计划停车。

综上，内地物流瓶颈仍存，库存压力较大。港口在到港回升和烯烃停车大背景下，累库并收缩基差，供需驱动向下，但盘面在贴水保护下下方空间有限，推荐在组合中充当空配。

基本面

供应：

国内供应：开工率 72.98% (73.67%) 变化不大

国际供应：开工率 72.63% (72.29%) 伊朗仅有 Marjan 165 万吨停车

需求：

传统需求：加权开工率 37.15% (37.6%) 变化不大

新兴需求：MT0 开工率 70.14% (71.55%) 山东联泓 36 万吨降负

库存：

港口库存：35.53 (33.44) 到港增多，发货量下滑

内地样本库存：55.14 (55.19) 西北产销一般，待发订单量略回升

利润：

甲醇生产利润：西北 -319 (-284) 内地企业利润一般

下游利润：港口某 MT0 企业 -590 (-731)；甲醛 -36 (-58)；醋酸 648 (604)；二甲醚 414 (297)；MTBE 1154 (429) 港口 MT0 现金流回升，但经济性仍差；传统下游利润普遍回升，甲醛持续亏损

价差：

期货 1-5：16 (138)

现货-纸货连一：65 (110)

1 月基差：98 (203)

进口理论利润：21 (179)

厂库仓单（折算盘面）：山东 2880 (2960)；河南 2770 (2850)；河北 2760 (2800)

注：（）内为上周数据

数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

目录

[供应](#) 3

[需求](#) 5

[库存](#) 7

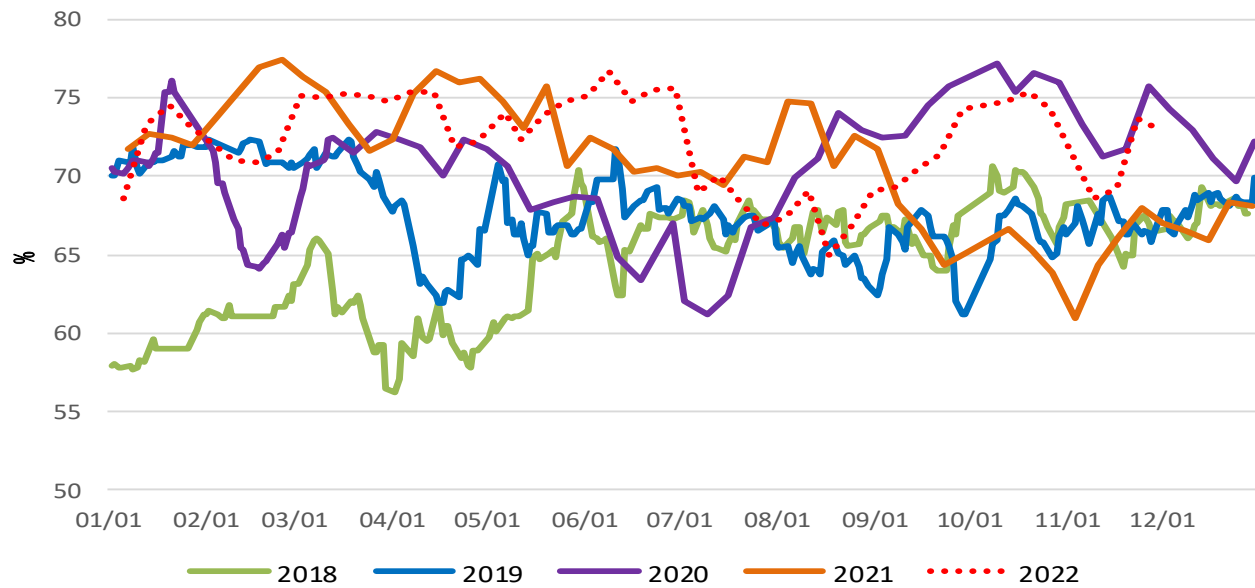
[上下游利润](#) 9

[绝对价格走势](#) 12

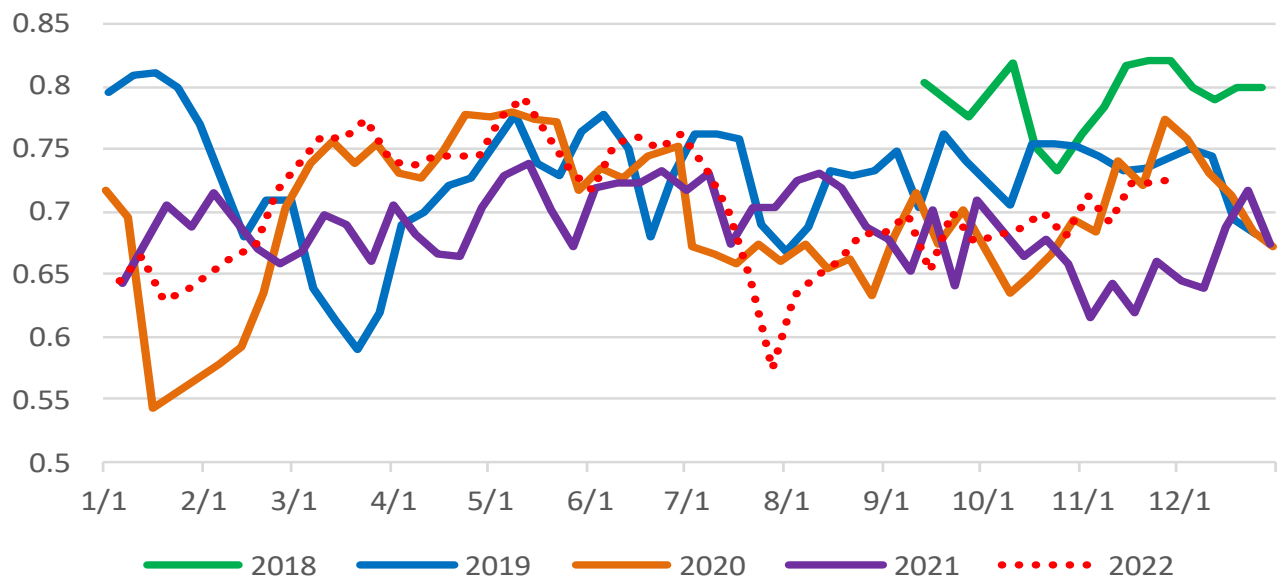
[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

一、 供应

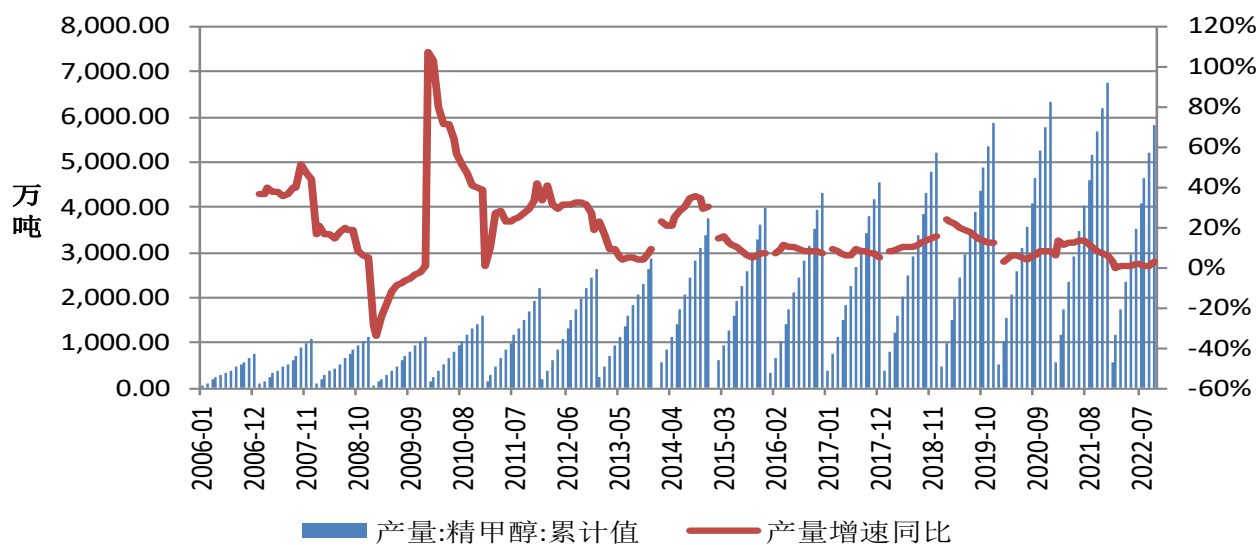
开工率：甲醇



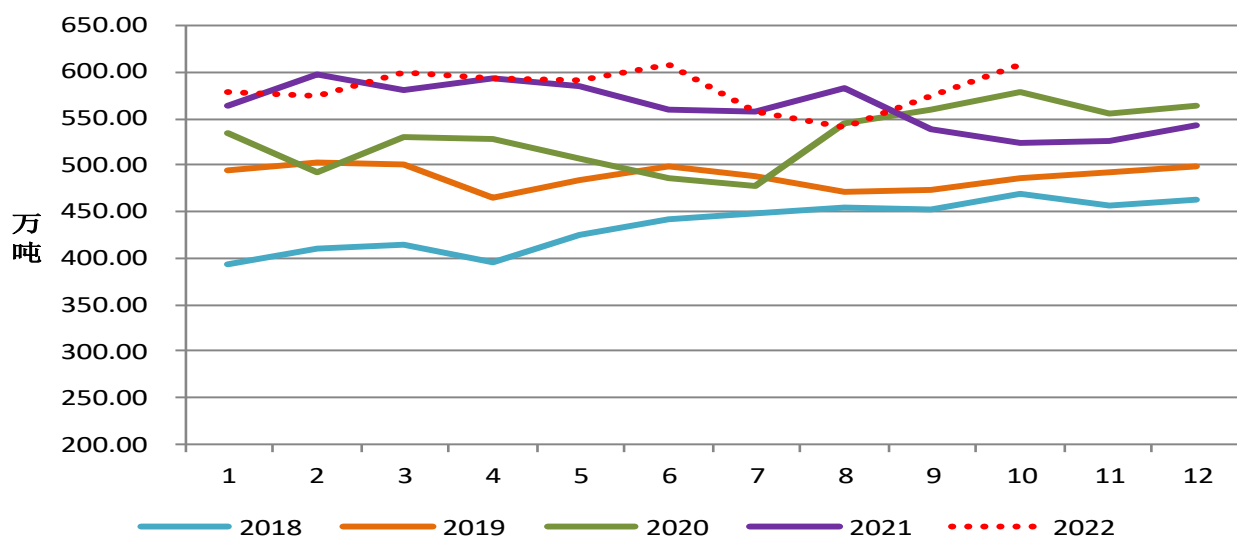
国际甲醇开工率



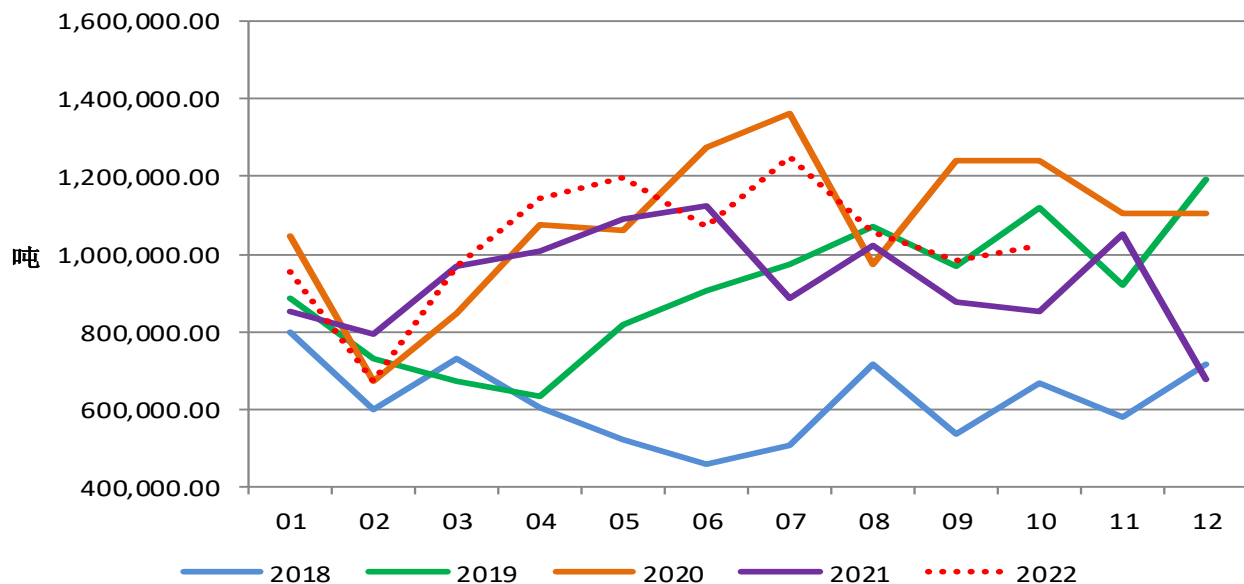
甲醇产量



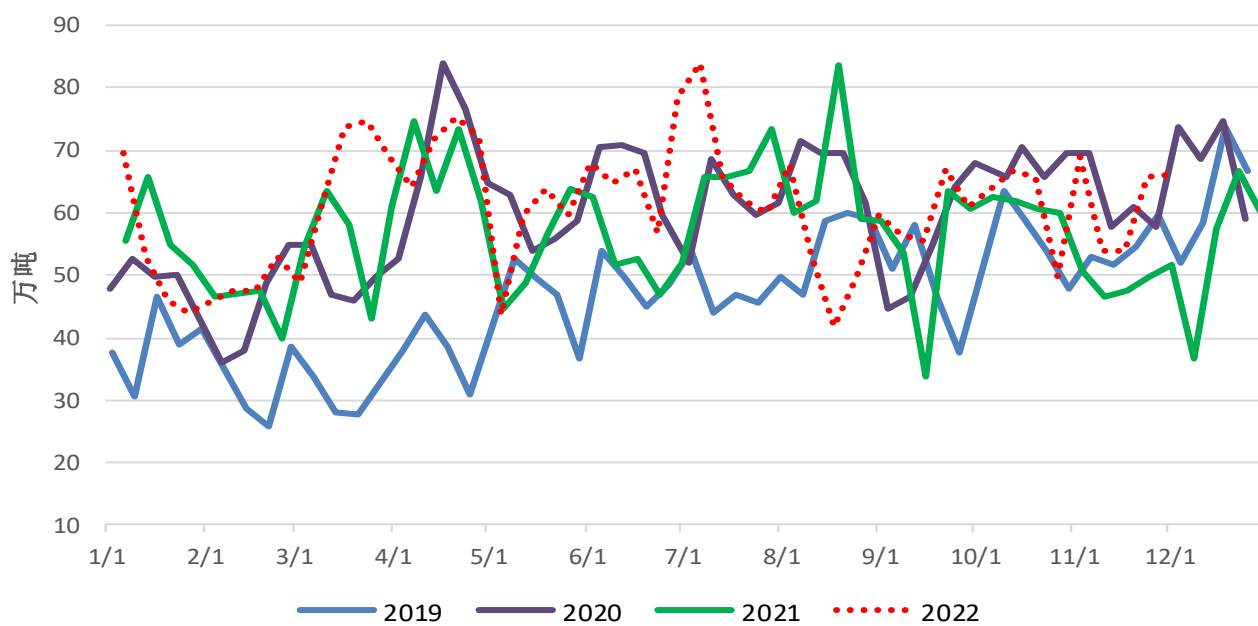
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

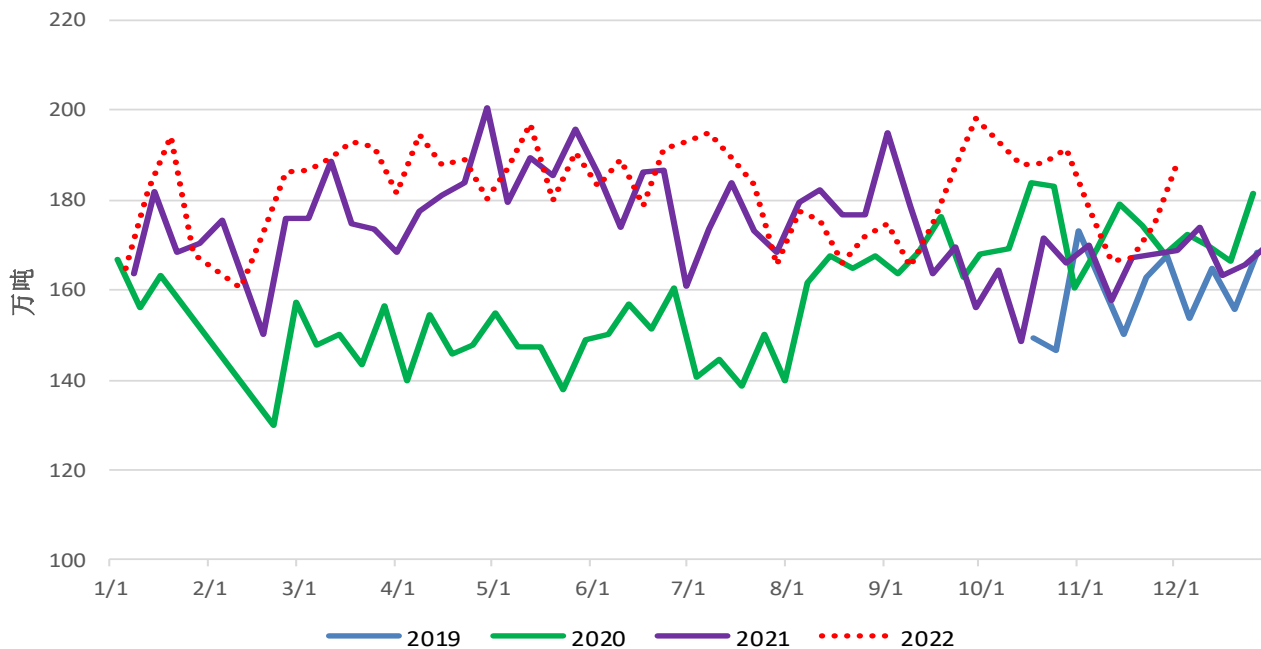


甲醇到港预报（双周）

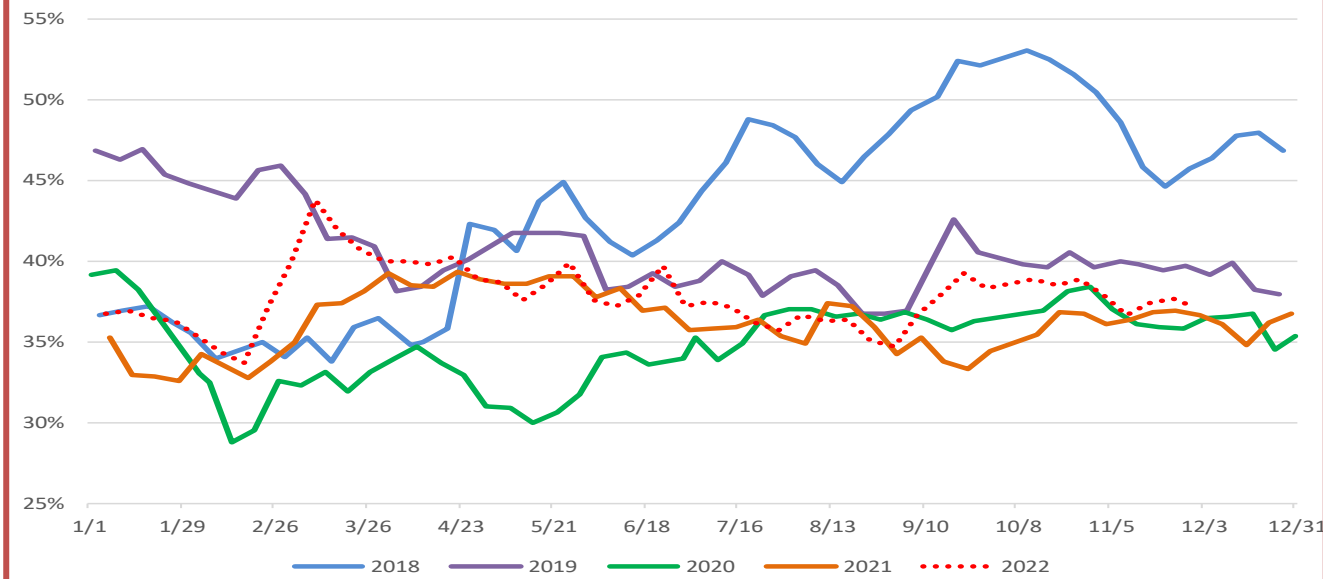


二、需求

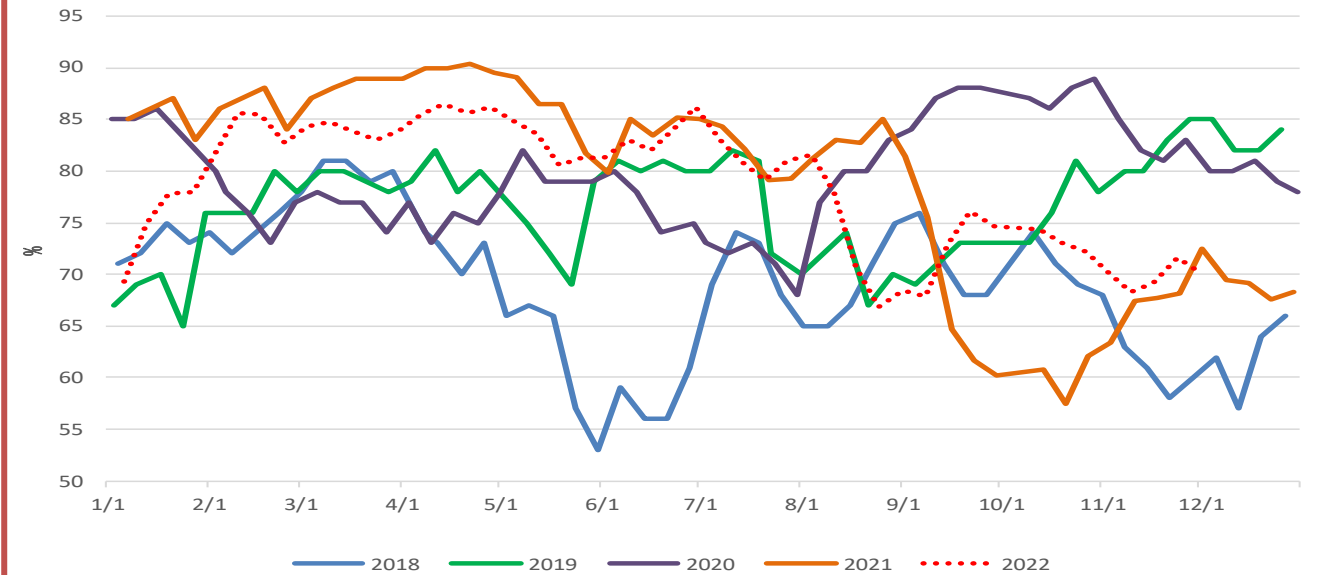
甲醇周度需求反推



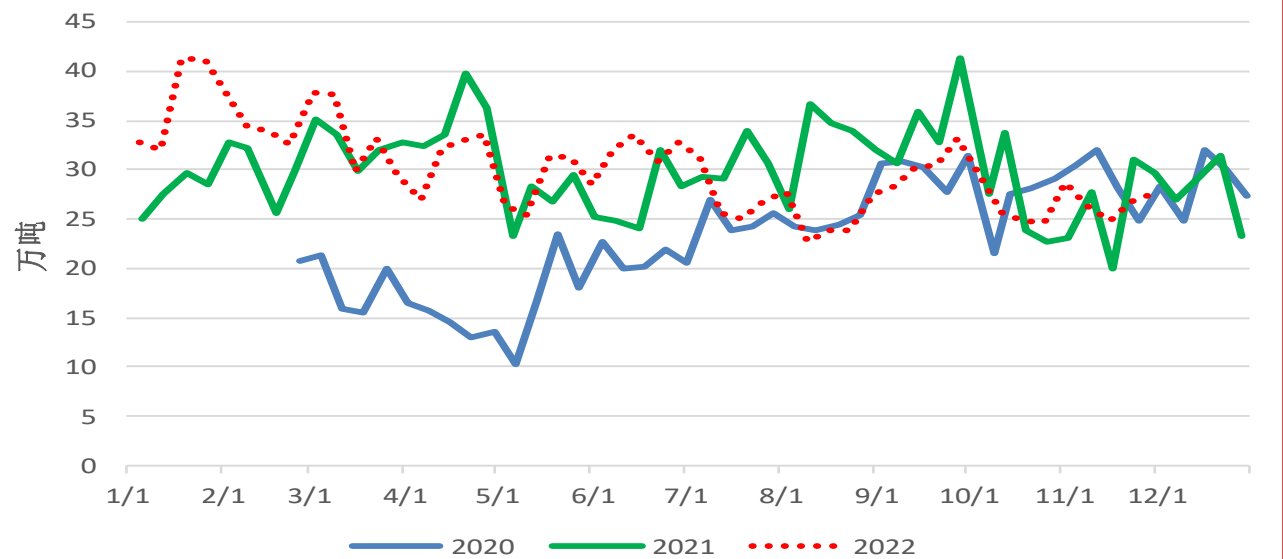
甲醇传统下游加权开工率



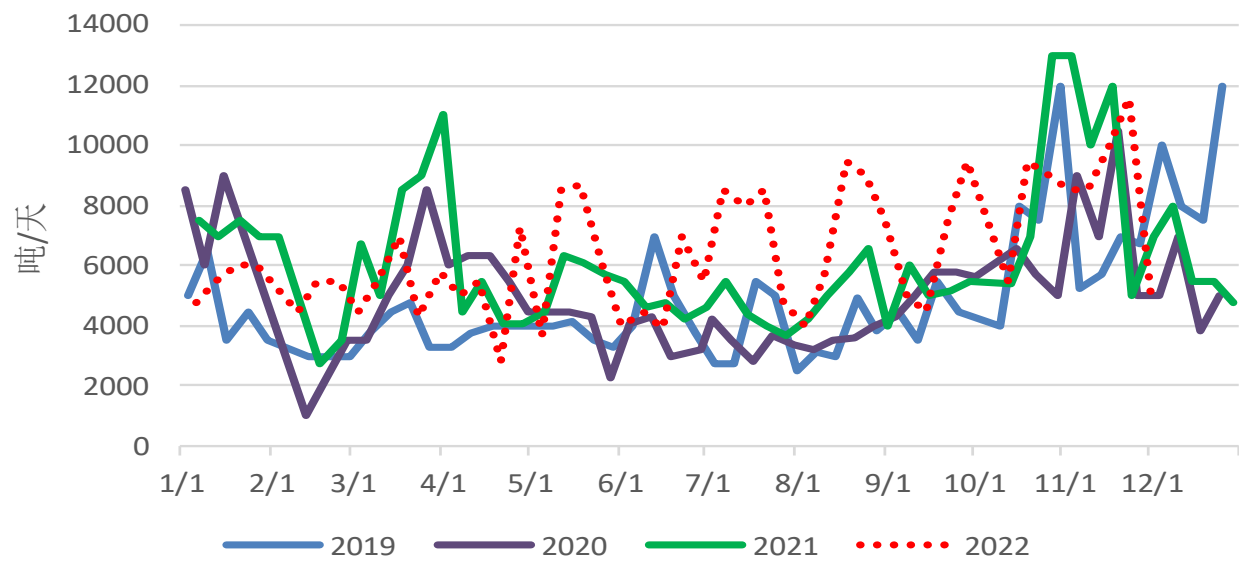
烯烃MTO开工率



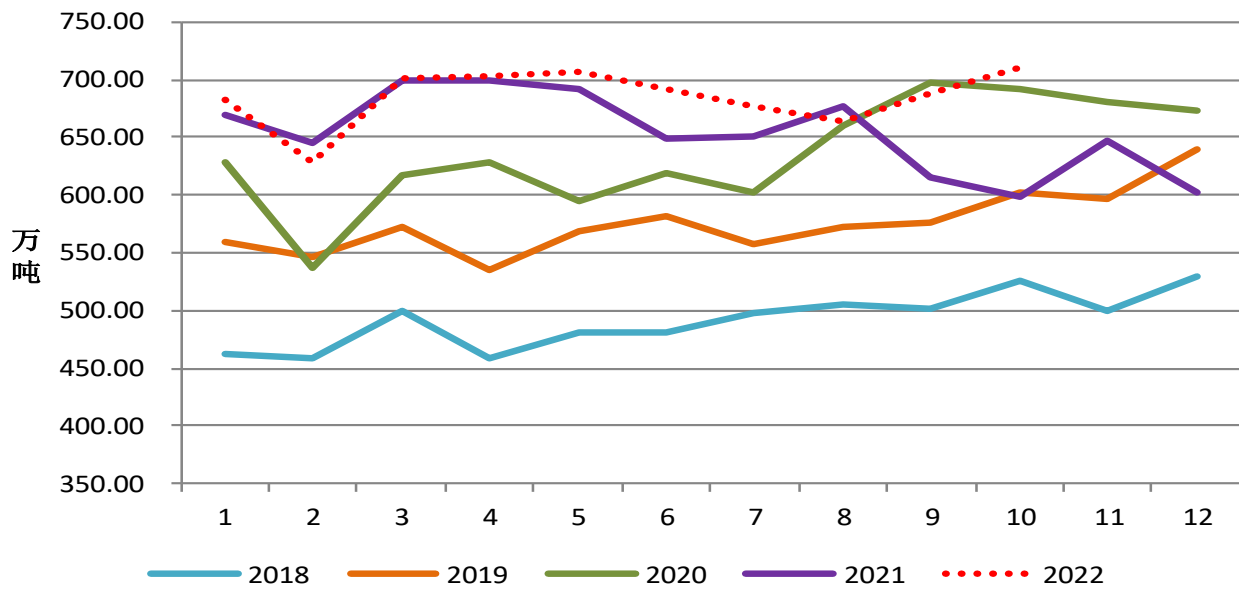
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

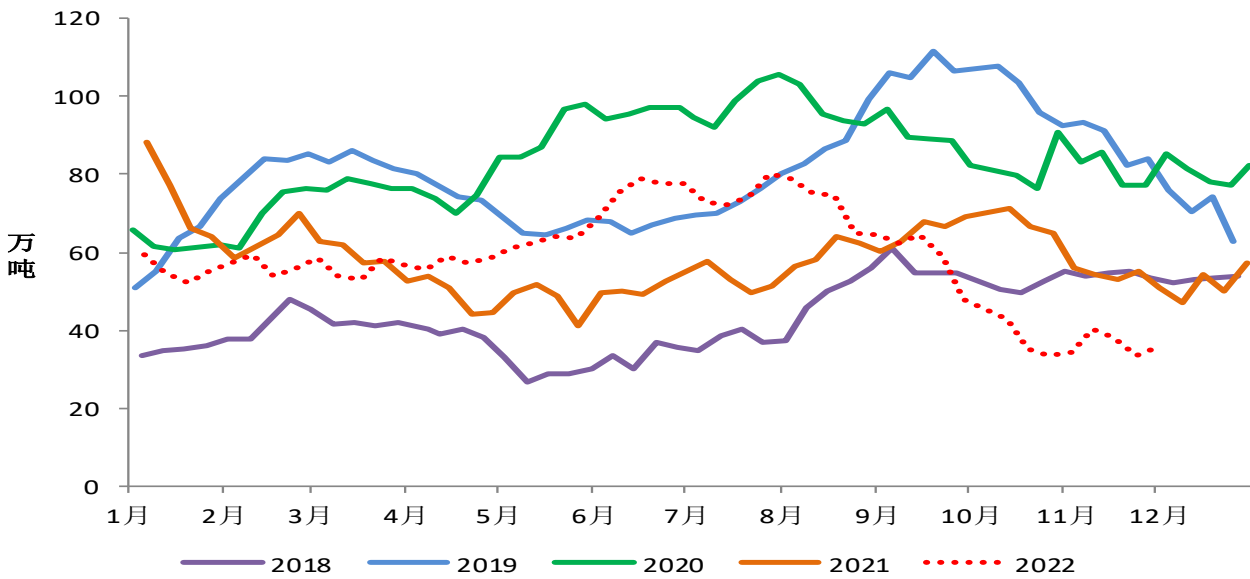


甲醇月度表消

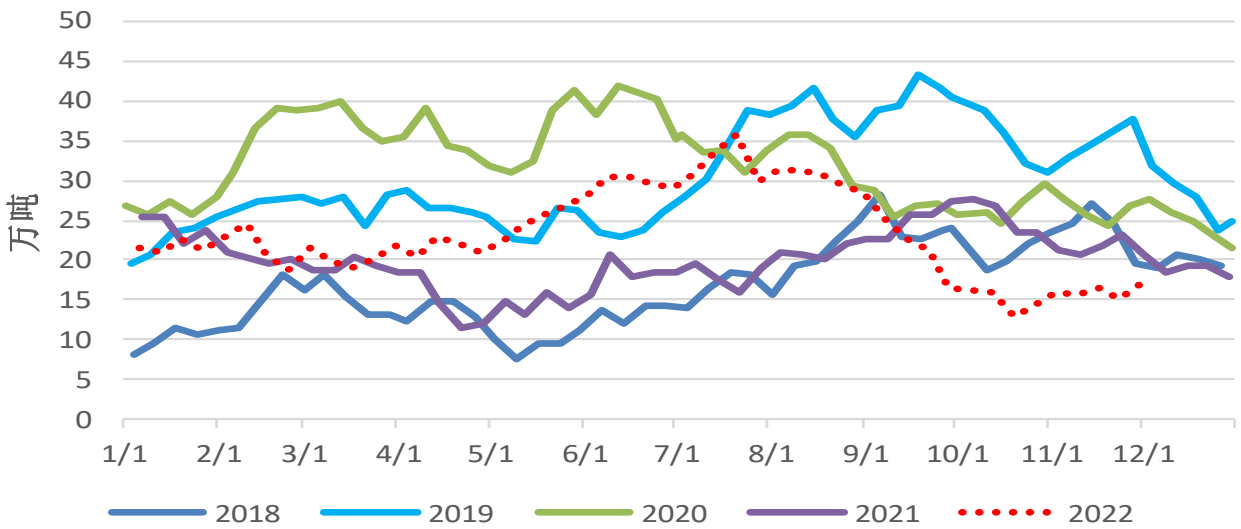


三、 库存

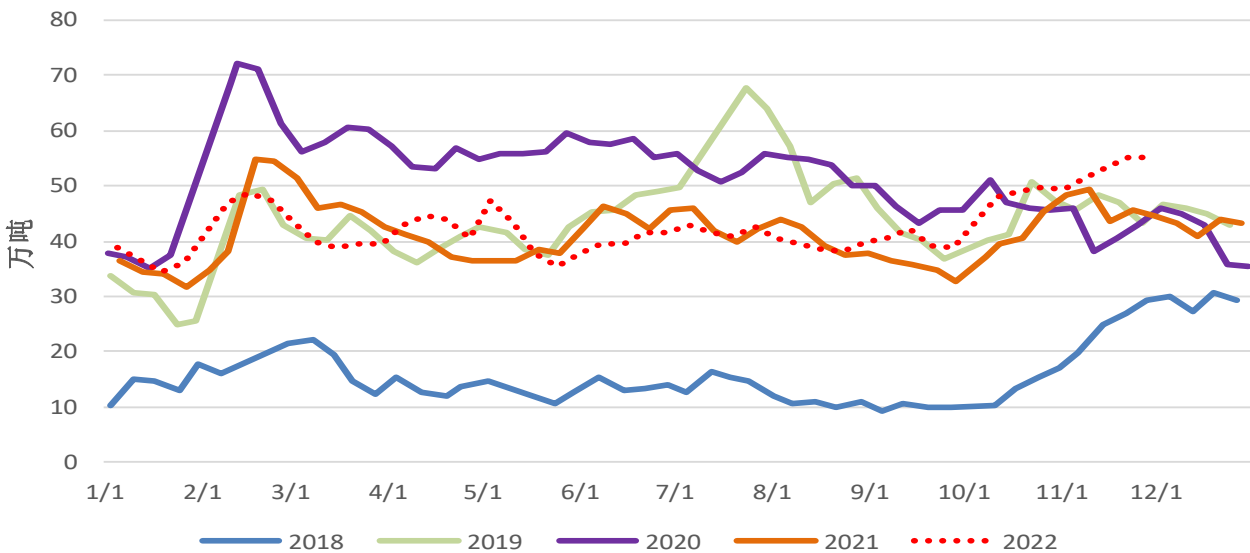
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

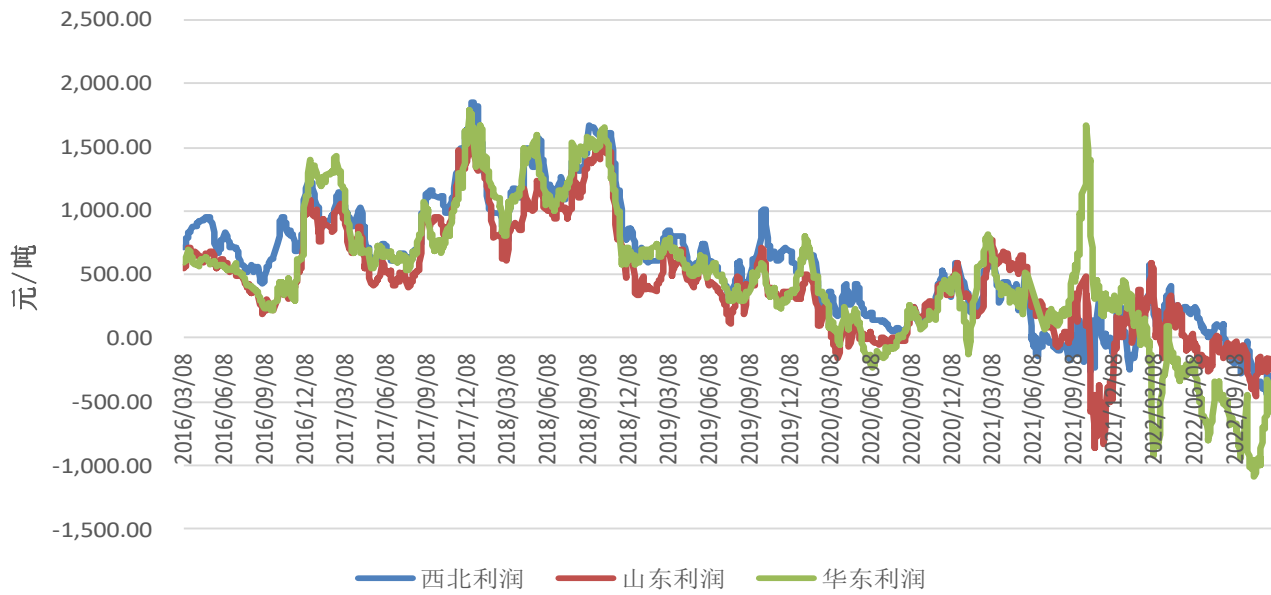


甲醇内地总库存

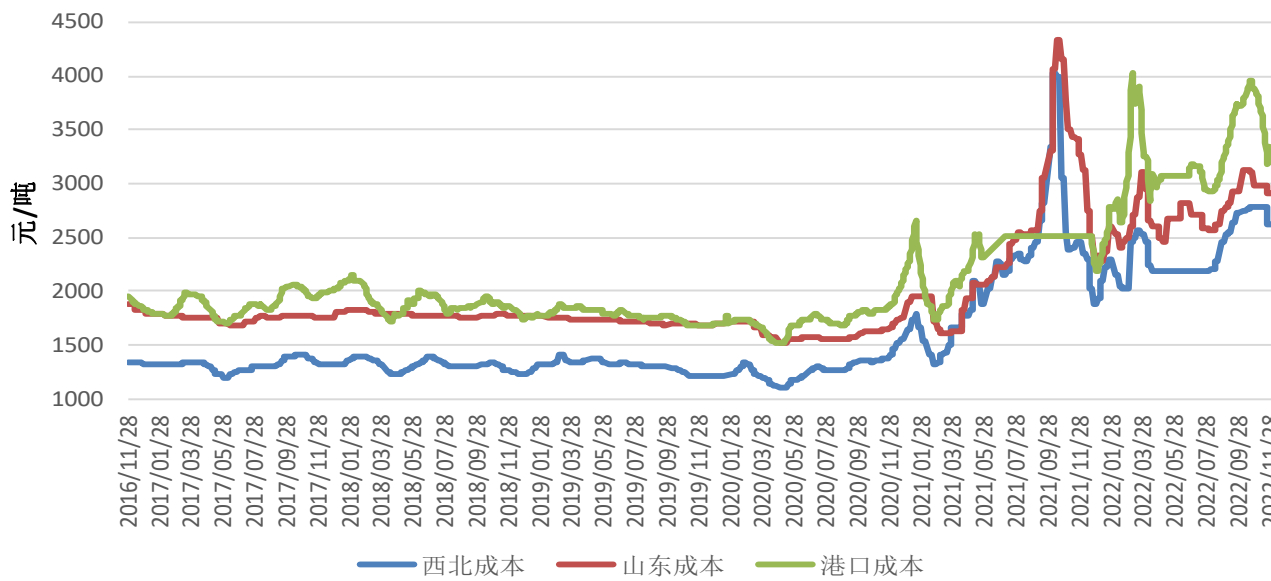


四、 上下游利润

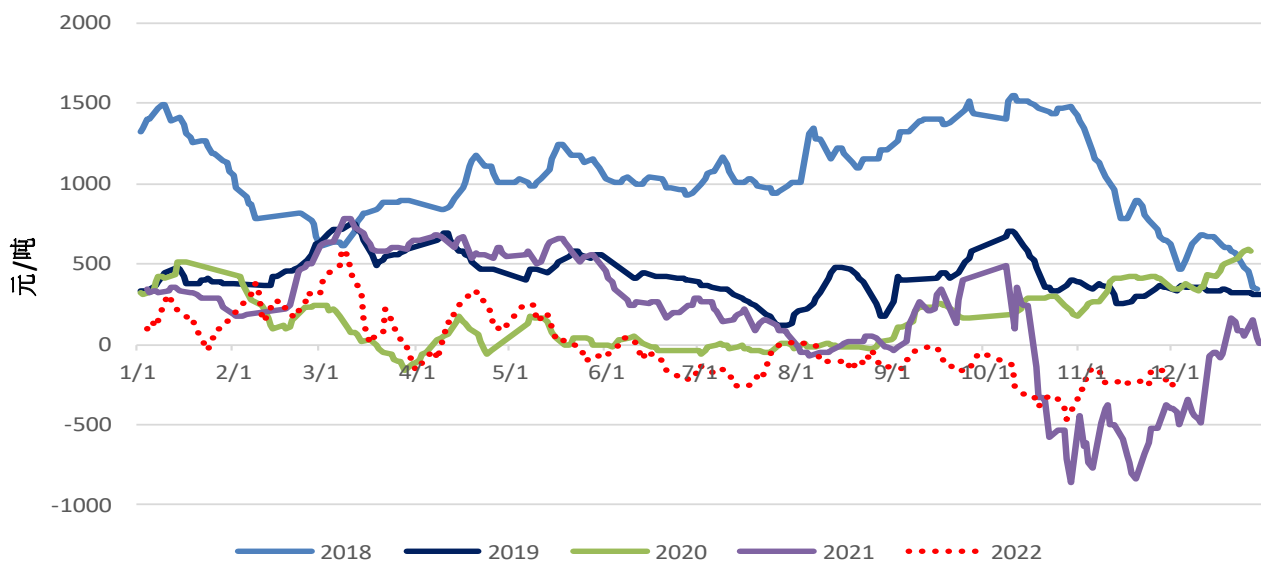
各地甲醇理论盈亏



甲醇理论生产成本



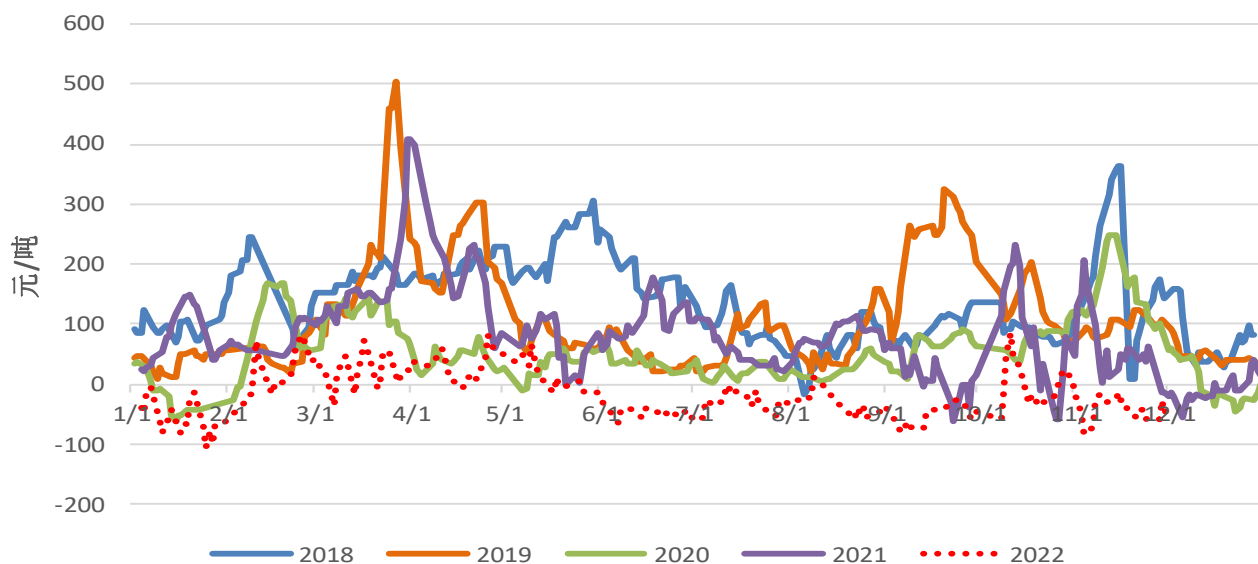
山东甲醇生产利润季节性



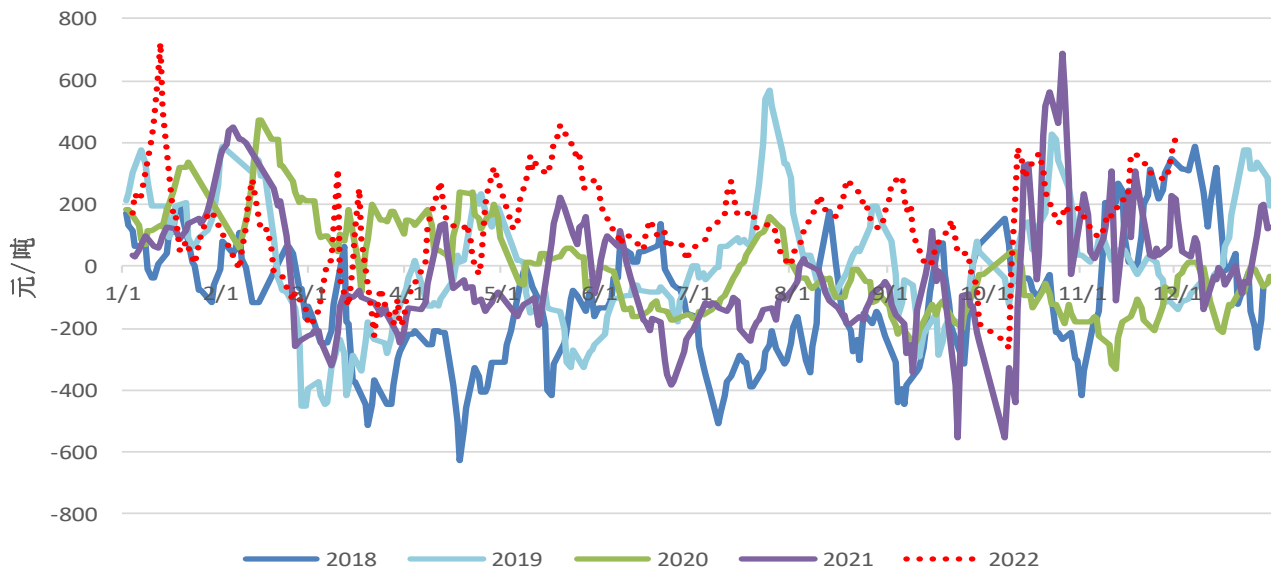
主要烯烃厂现金流



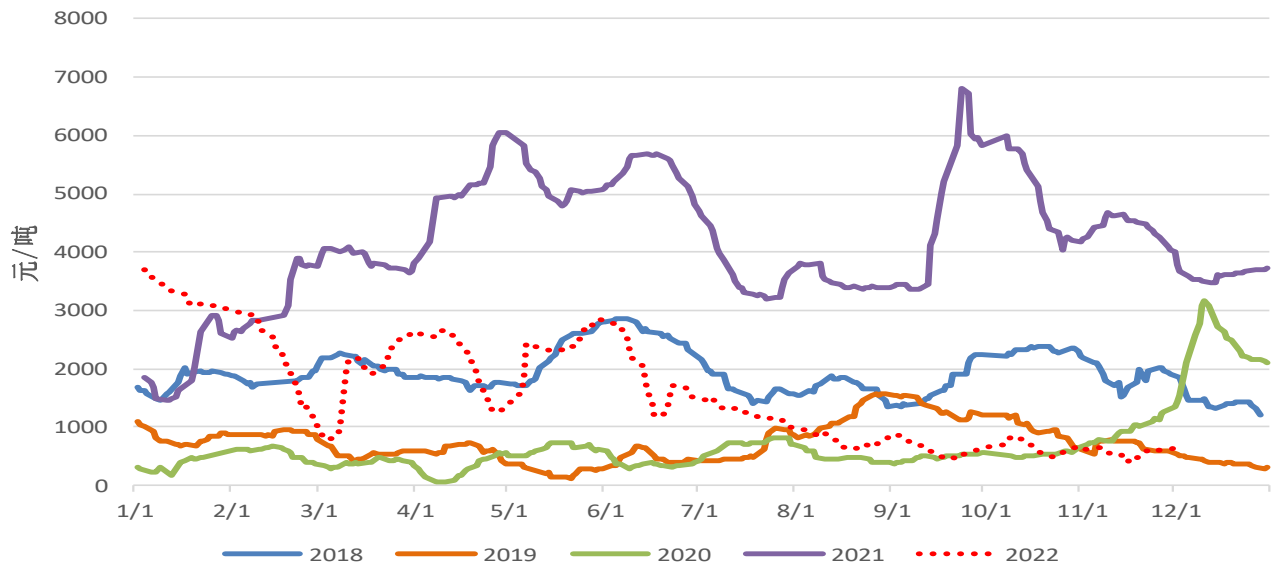
山东甲醛利润季节性



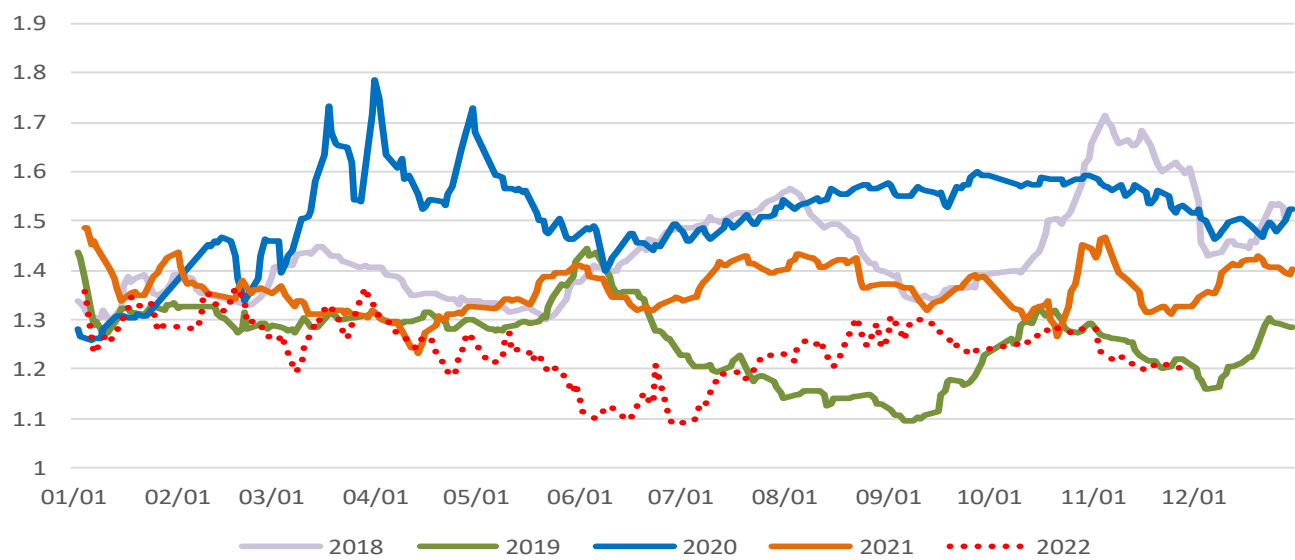
河南二甲醚利润季节性



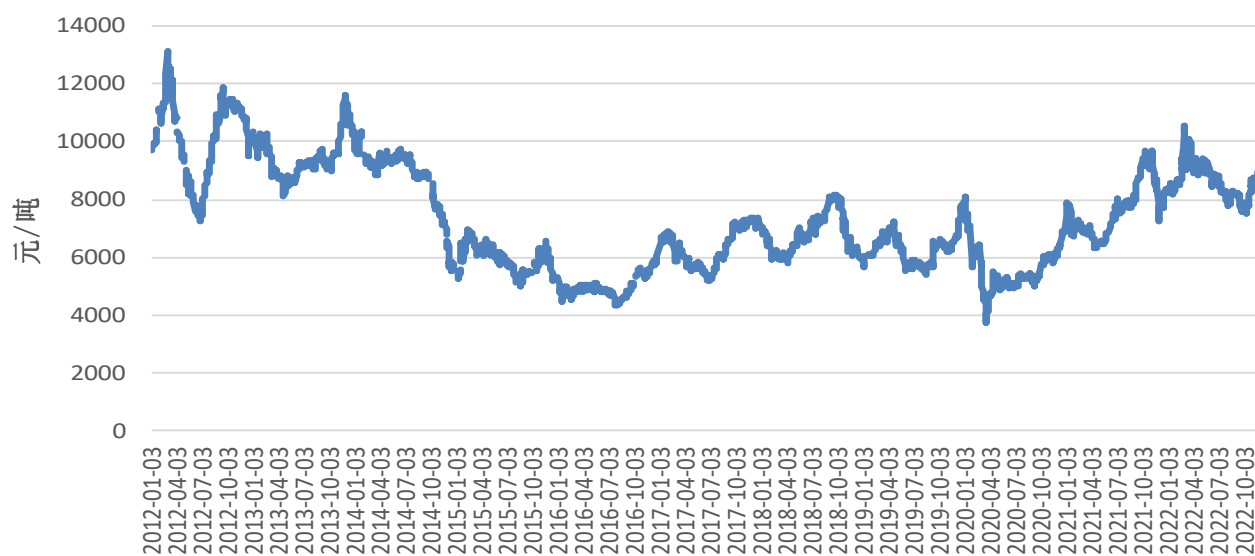
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

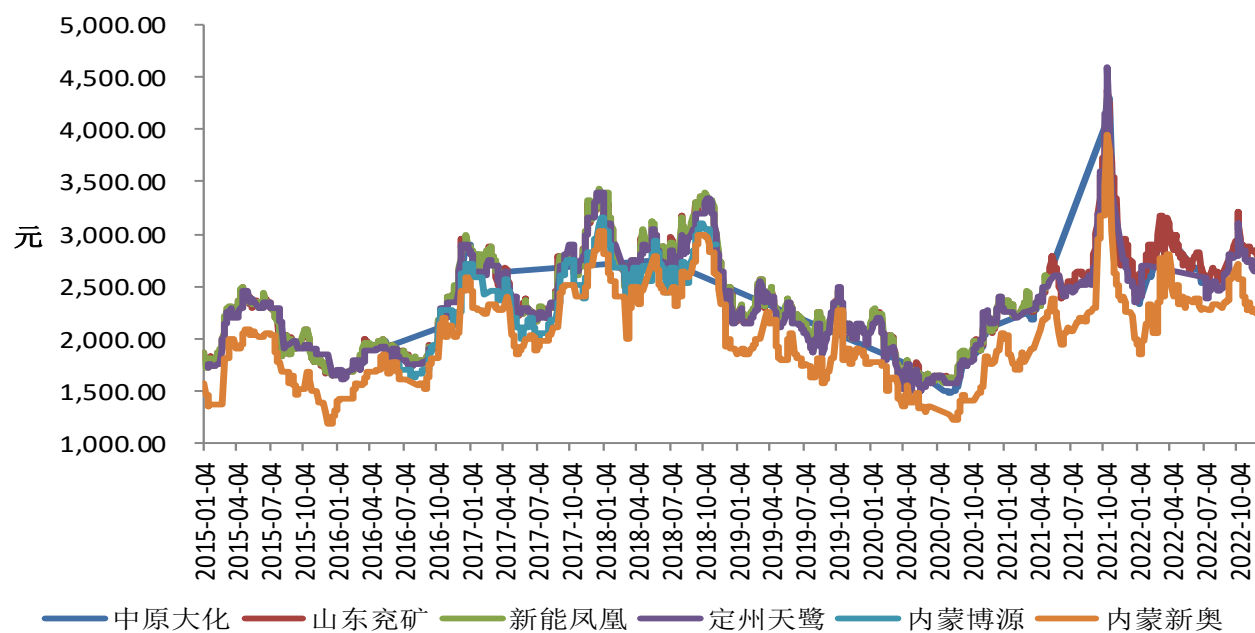


PDH丙烯成本

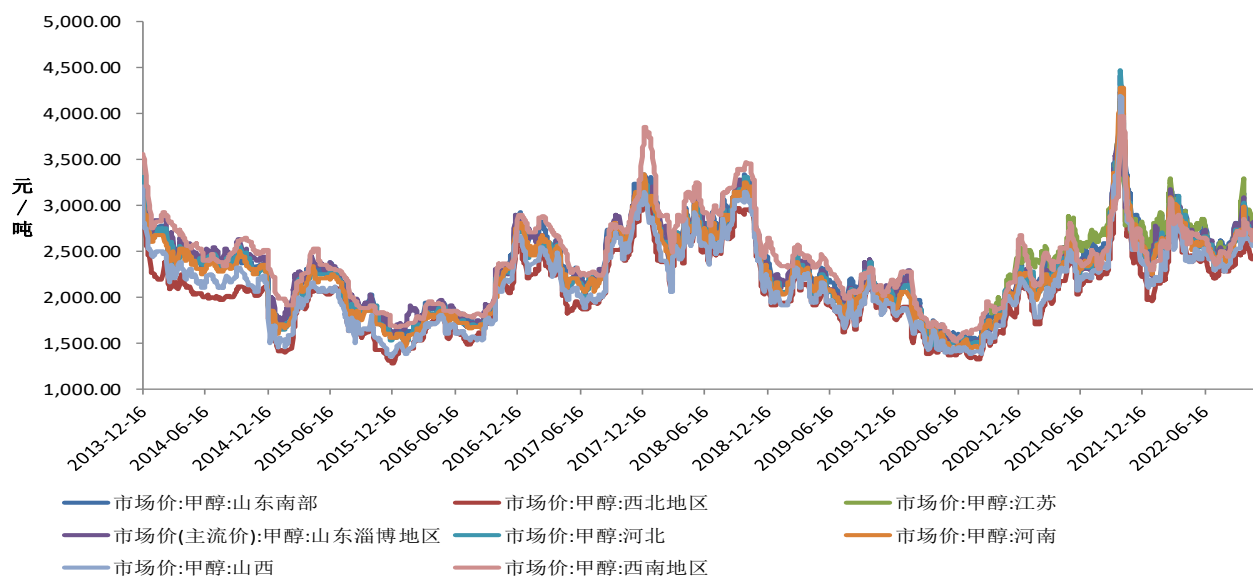


五、 绝对价格走势

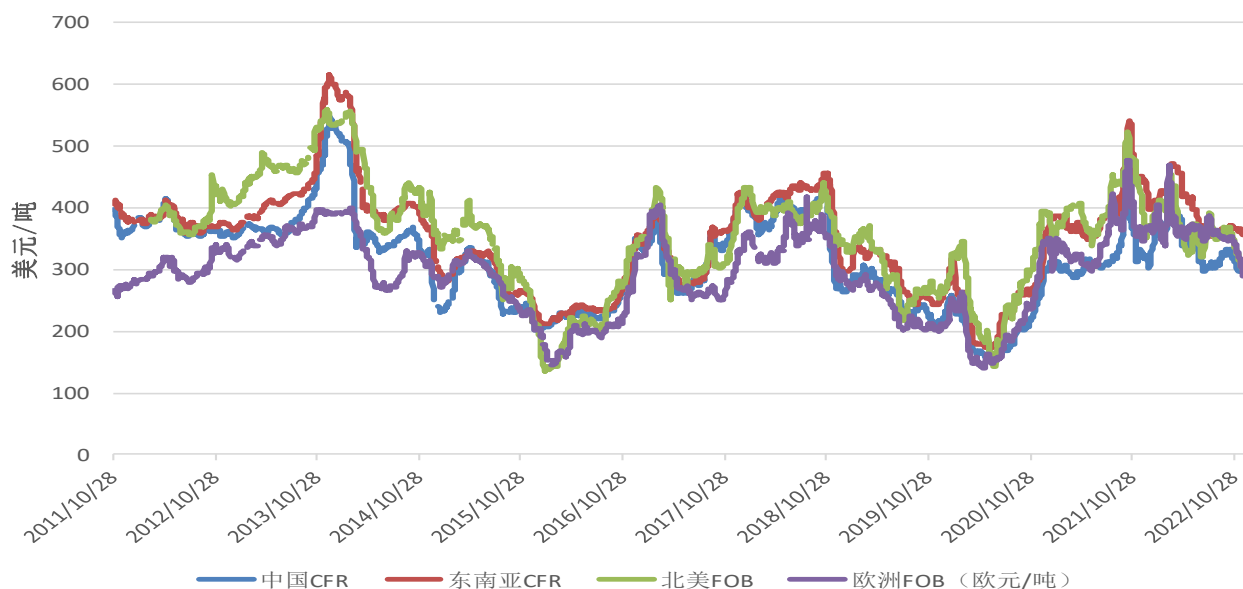
厂库价格



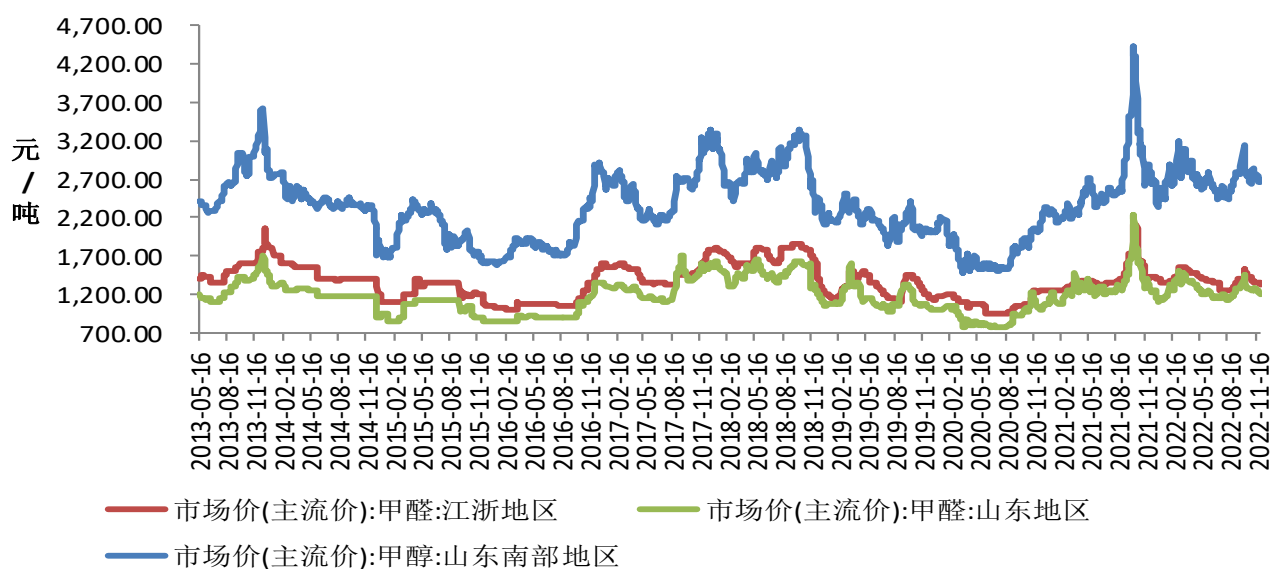
甲醇价格



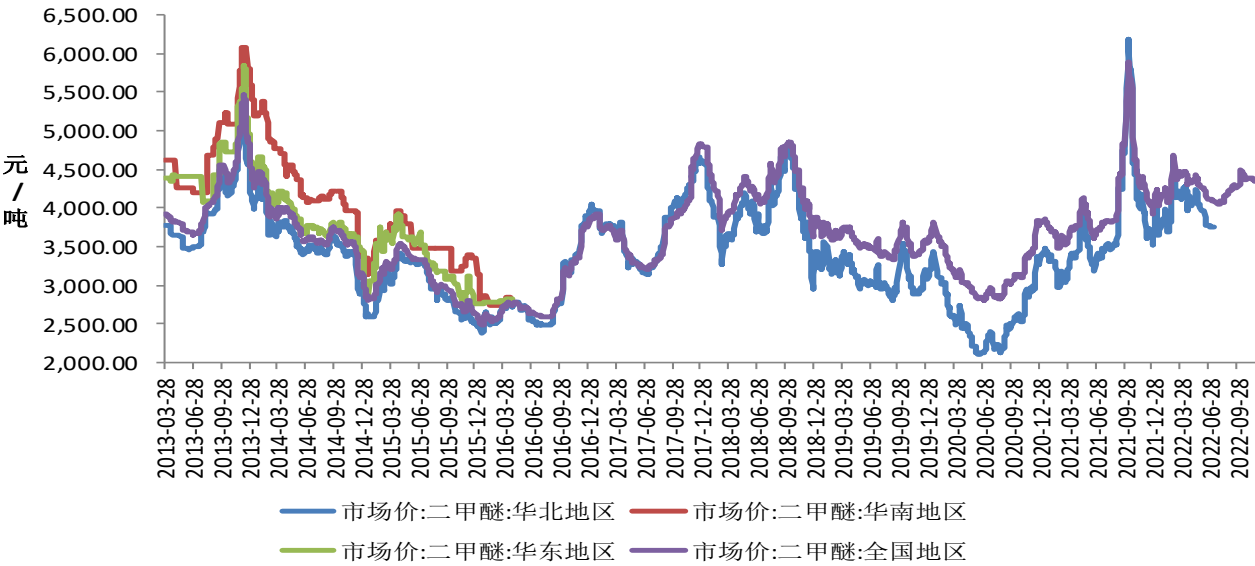
全球外盘甲醇价格对比



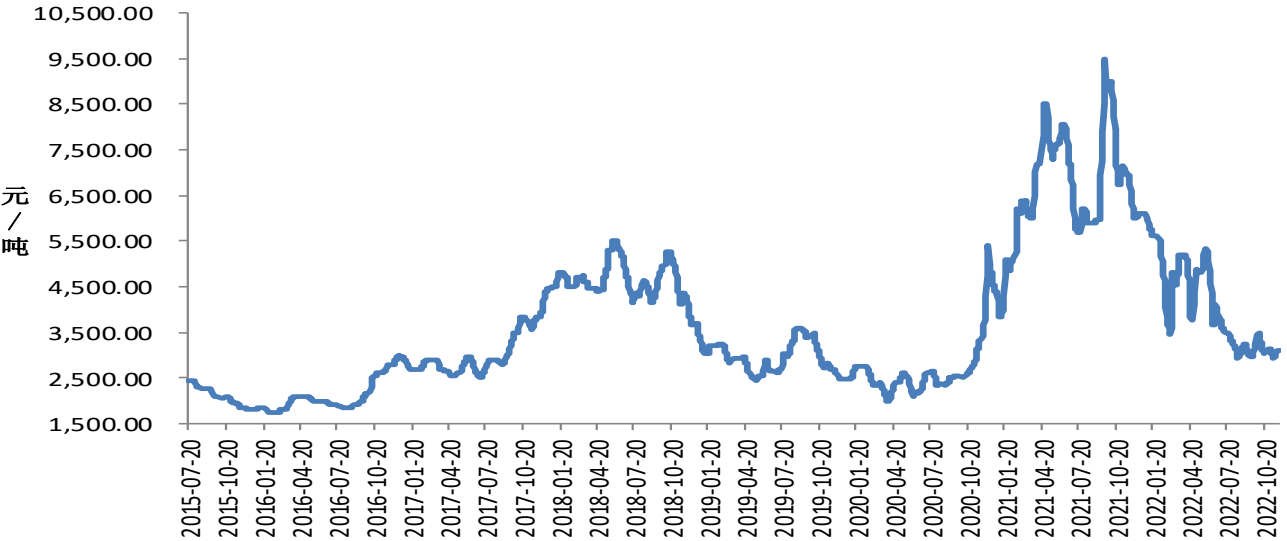
甲醛价格



二甲醚价格

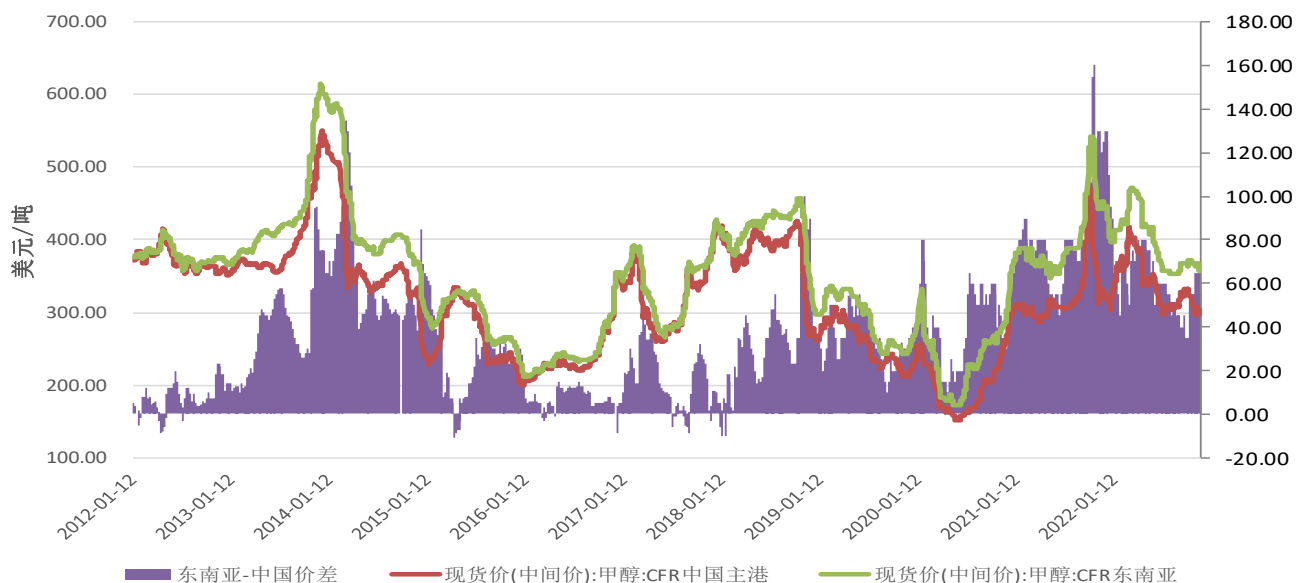


醋酸价格

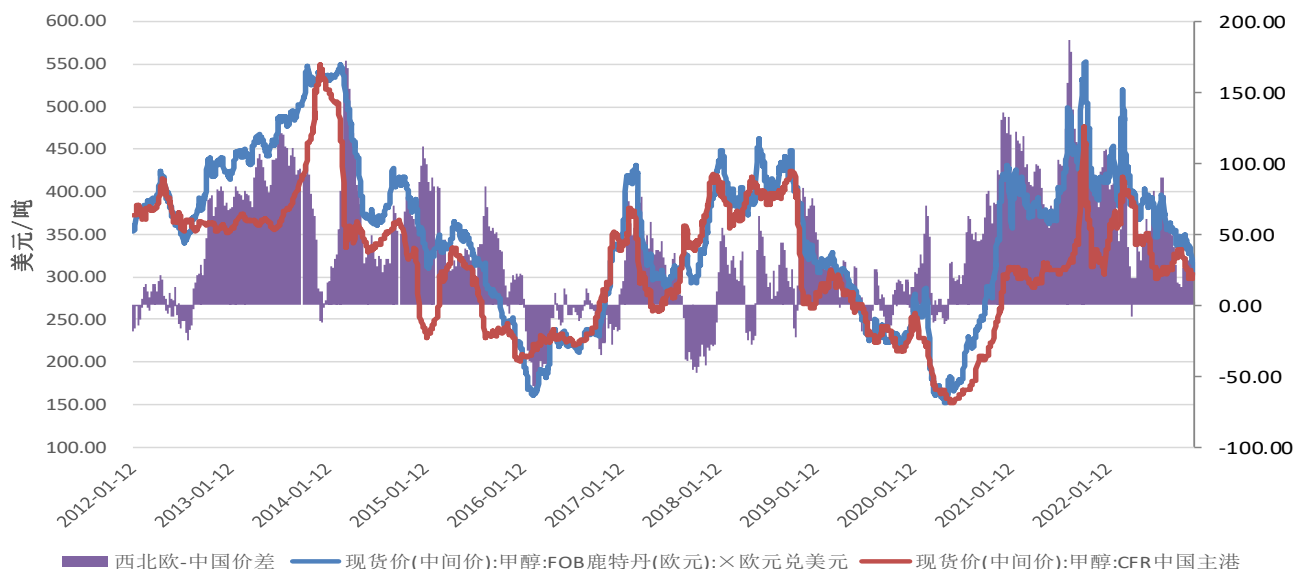


六、 价差、纸货、基差、仓单

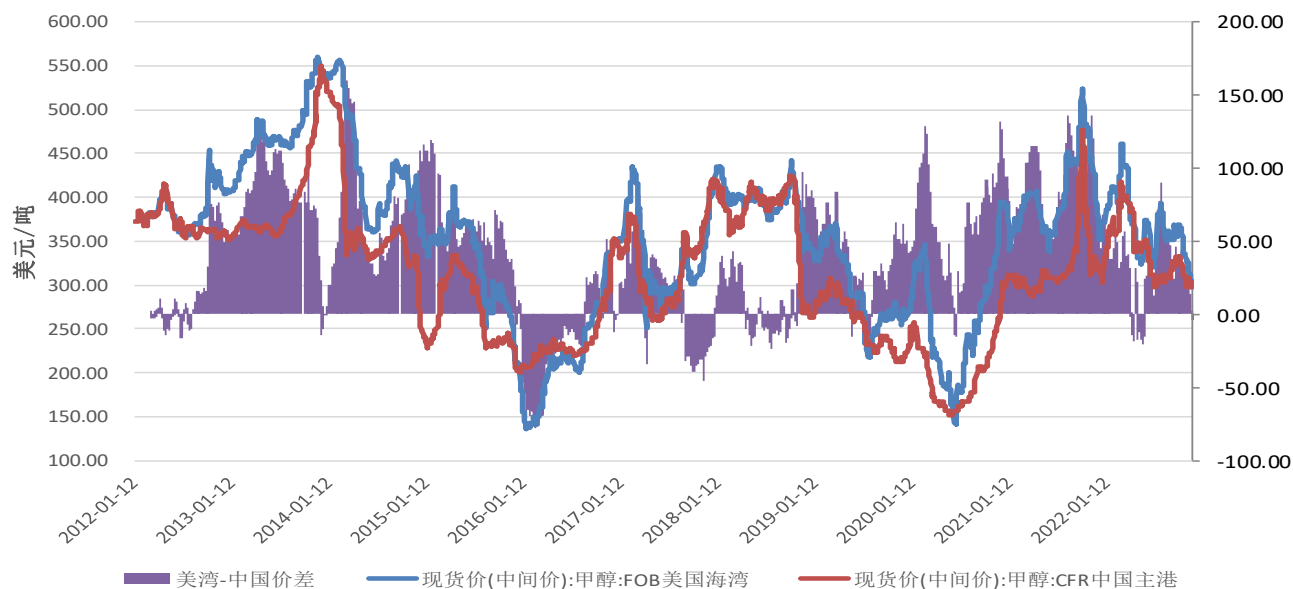
甲醇中国主港与东南亚价差



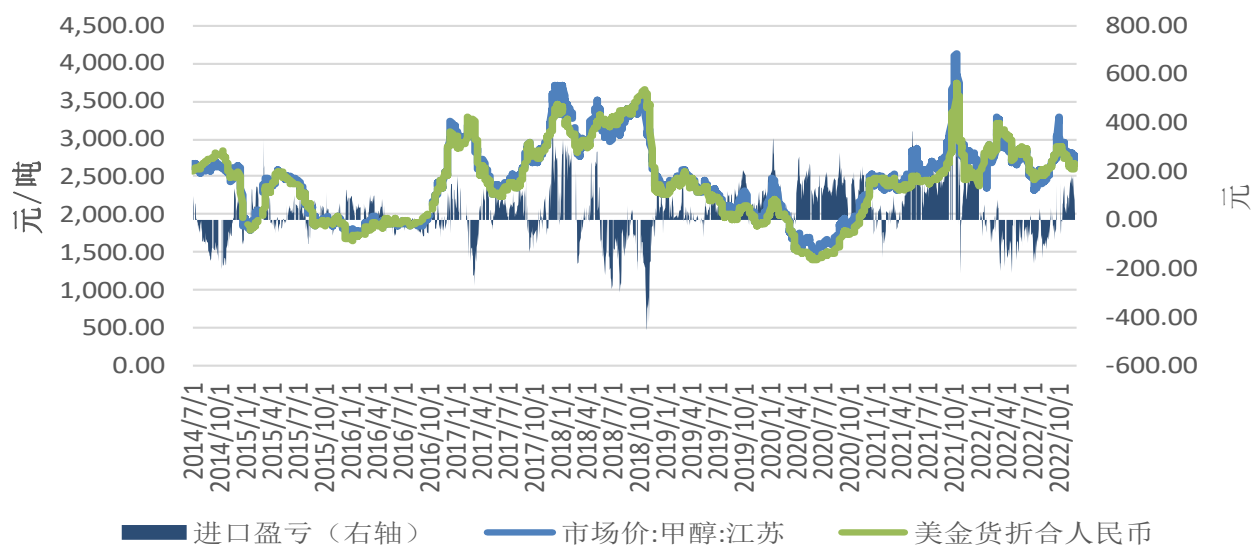
甲醇中国主港与西北欧价差



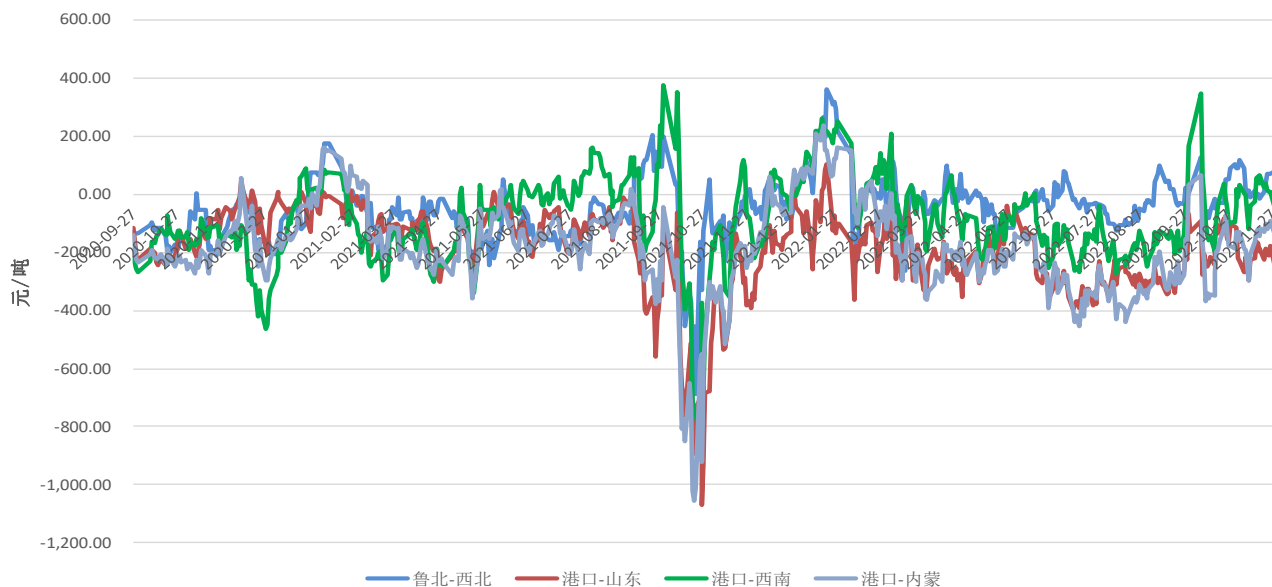
甲醇中国主港与美国海湾价差



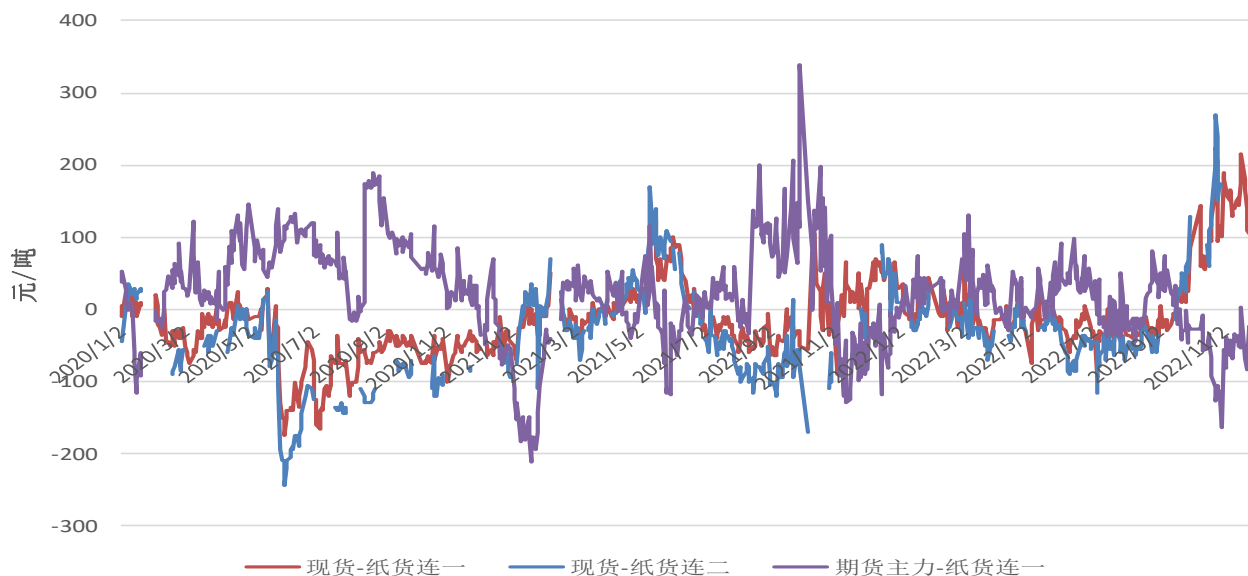
进口盈亏



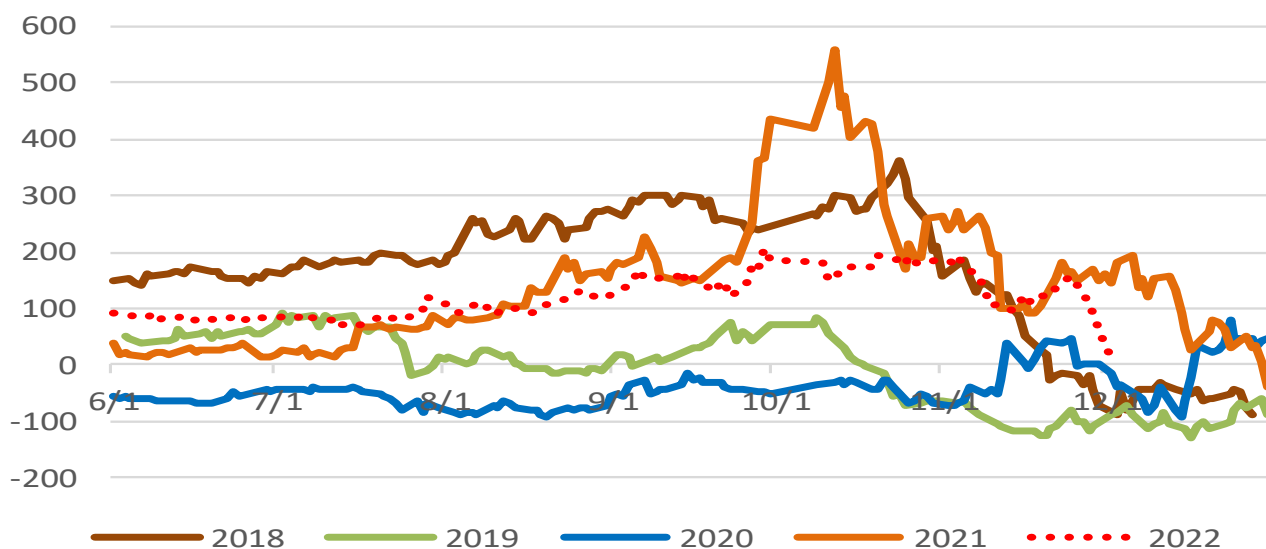
甲醇区域价差



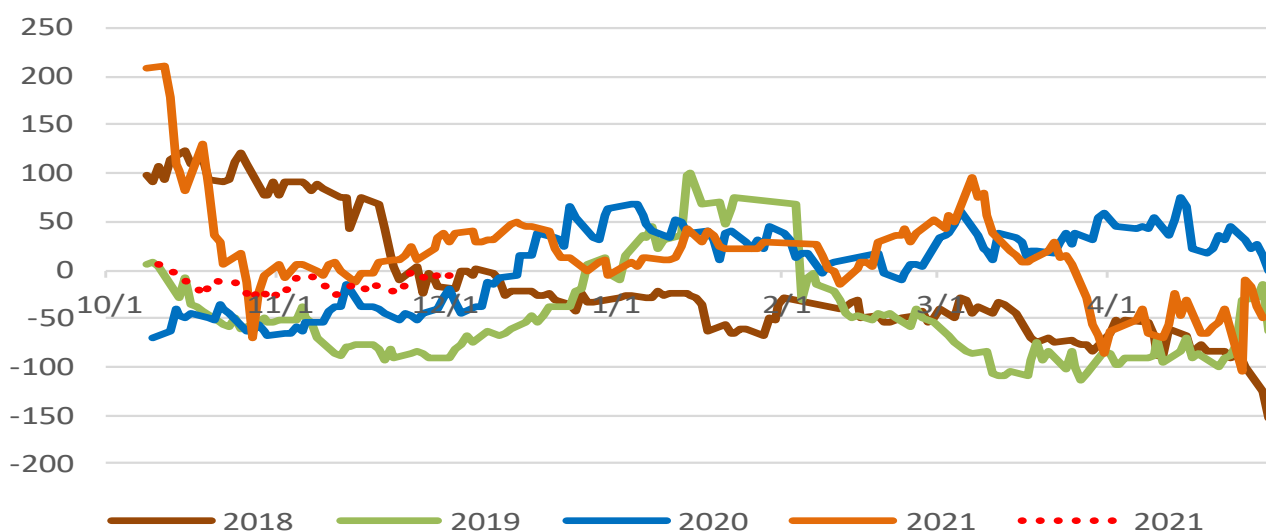
甲醇纸货价差



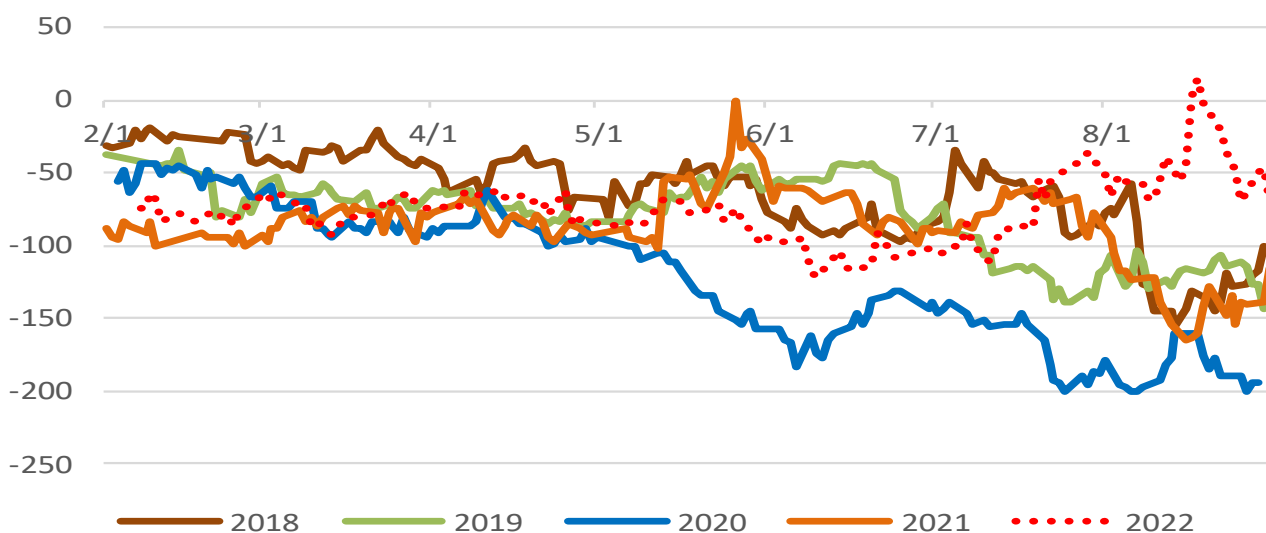
MA1-5



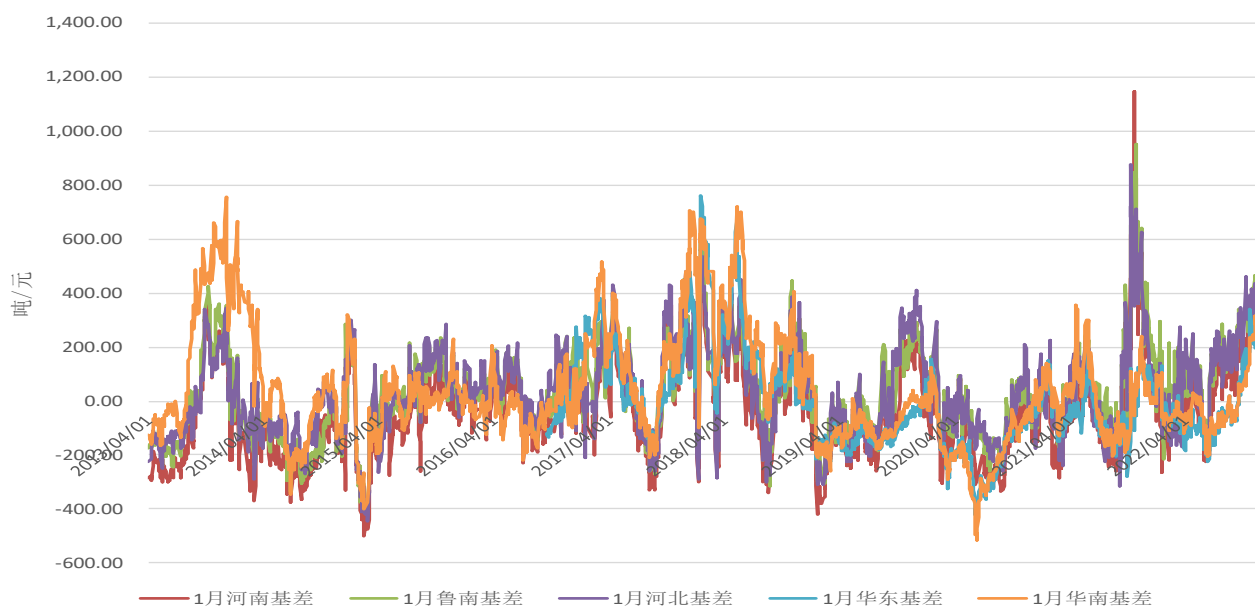
MA5-9



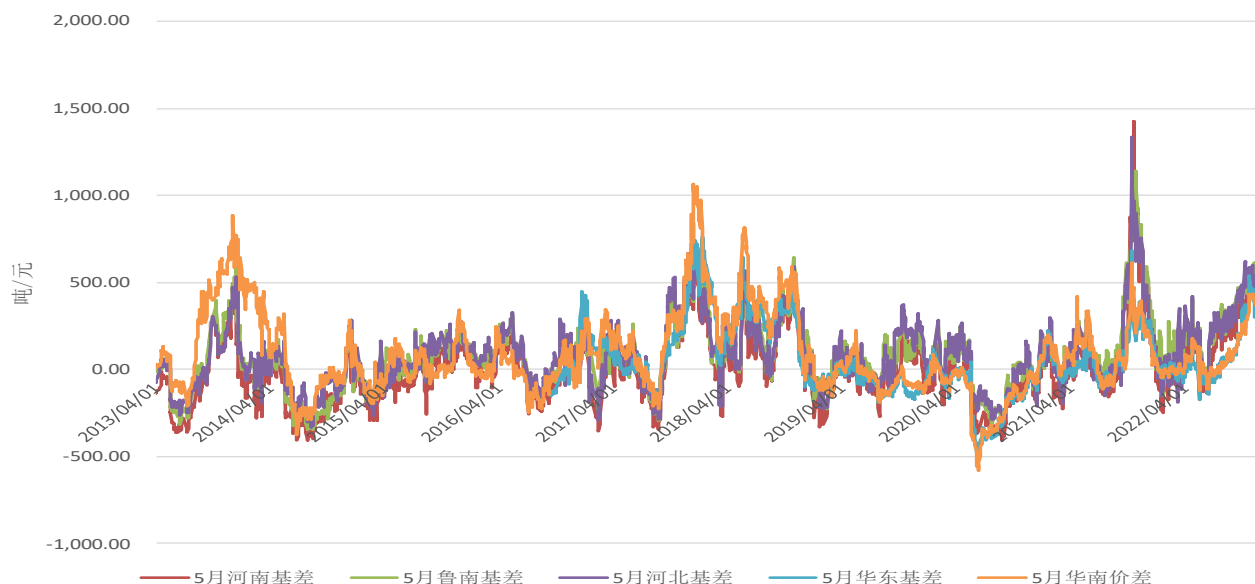
MA9-1



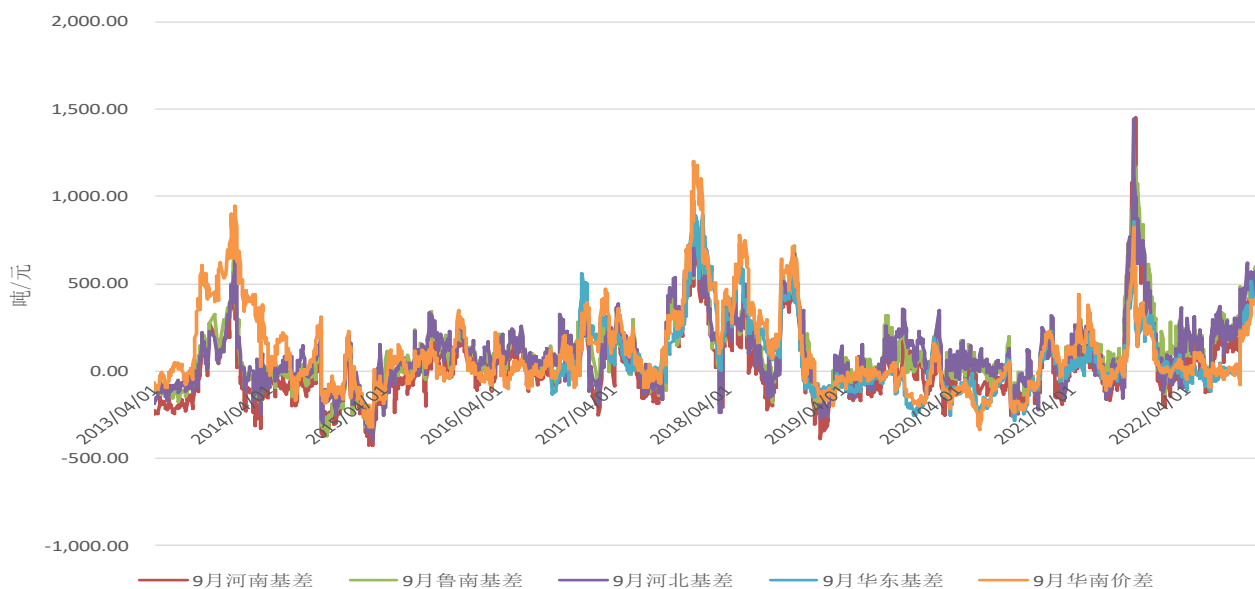
1月 甲醇基差



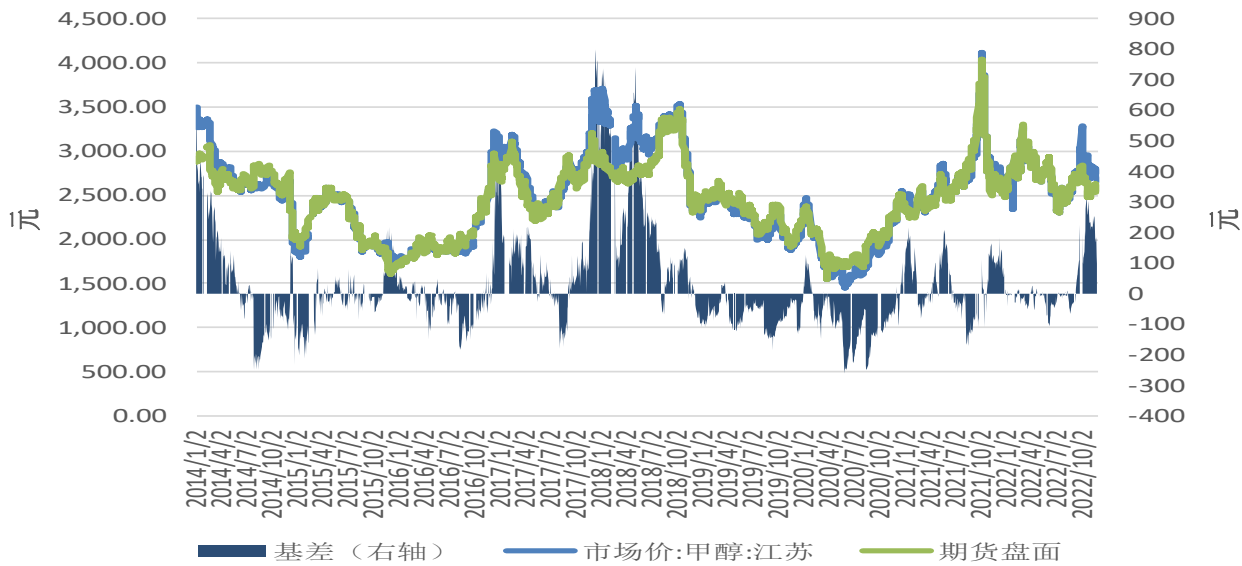
5月 甲醇基差



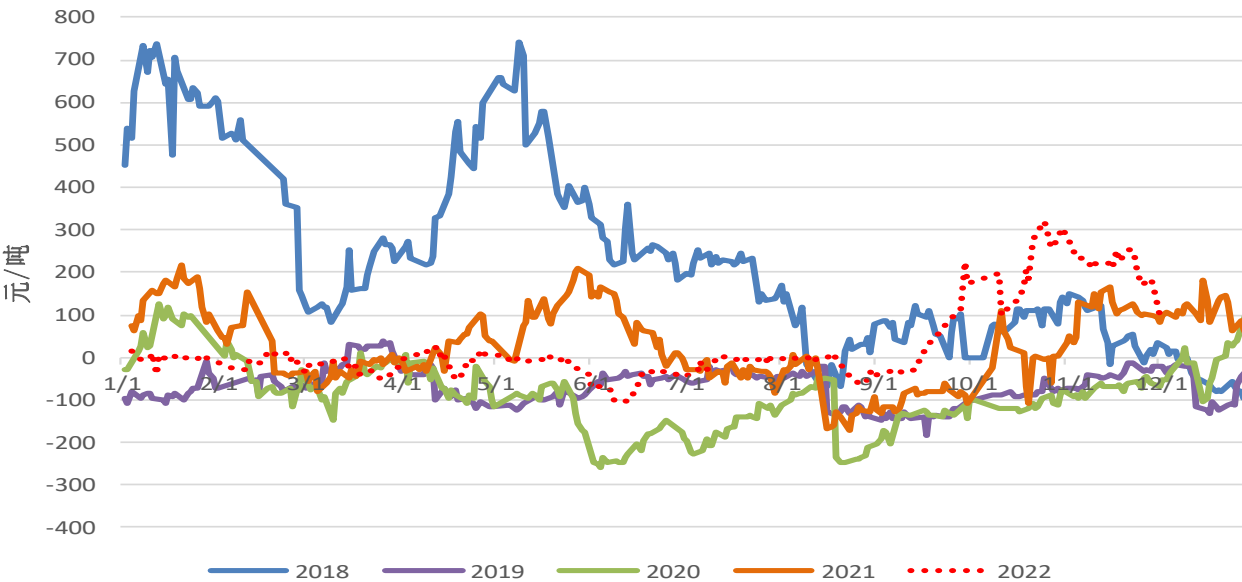
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

