

2022年12月9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

供给端因利润和限气影响，后续或保持克制，关注山西复产情况。外盘开工环比下滑，伊朗开始限气停车，然非伊货较多，双周到港预报 72 万吨左右高位。需求端，传统加权开工环比下滑同比偏低；新兴需求开工环比回落，上周末江苏某大型烯烃兑现停车。

综上，内地与港口价差拉大，对后期排库有利。港口到港回升和烯烃停车的利空已经兑现，后续内外盘供应均有收缩预期，整体甲醇呈现供需双弱格局，考虑到成本支撑偏强，仍推荐在组合中充当空配，而不是追空。

基本面

供应：

国内供应：开工率 71.33% (72.98%) 西南限气逐步兑现
国际供应：开工率 65.14% (72.63%) ZPC一套165万吨停车，Kaveh230万吨停车

需求：

传统需求：加权开工率 35.5% (37.15%) 甲醛开工下滑
新兴需求：MT0开工率 67.59% (70.14%) 斯尔邦80万吨检修兑现

库存：

港口库存：31.03 (35.53) 封航导致到港减少，发货量下滑
内地样本库存：53.68 (55.14) 西北产销一般，待发订单量略下滑

利润：

甲醇生产利润：西北 -388 (-233) 内地企业利润较差
下游利润：港口某MTO企业 -454 (-590)；甲醛 -50 (-36)；醋酸 535 (648)；二甲醚 595 (414)；MTBE 524 (510) 港口MTO现金流回升，但经济性仍差；传统下游利润涨跌互现，甲醛持续亏损

价差：

期货1-5：-46 (16)
现货-纸货连一：110 (65)
1月基差：156 (98)
进口理论利润：81 (21)
厂库仓单（折算盘面）：山东 2720 (2880)；河南 2670 (2770)；河北 2610 (2760)

注：（）内为上周数据

目录

[供应](#)3

[需求](#)5

[库存](#)7

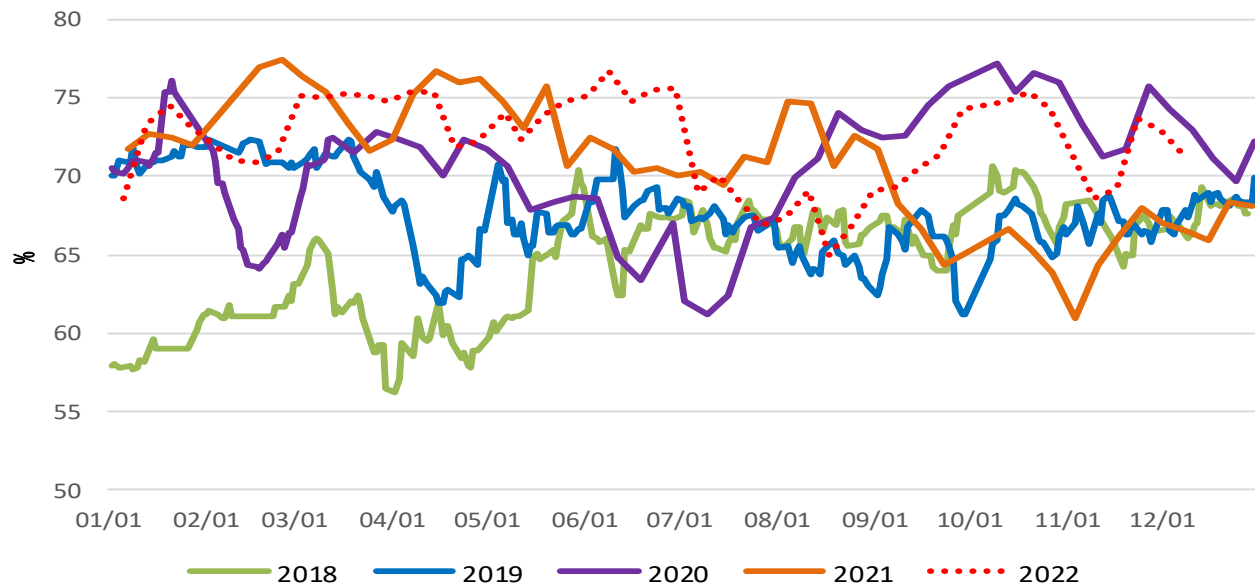
[上下游利润](#)9

[绝对价格走势](#) 12

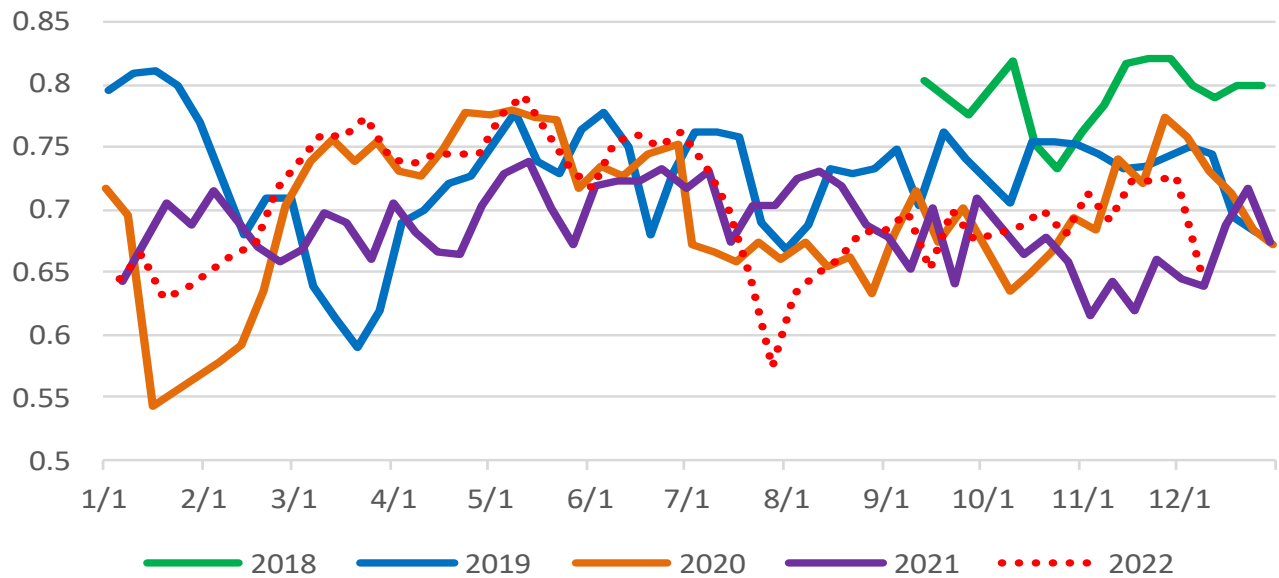
[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

一、 供应

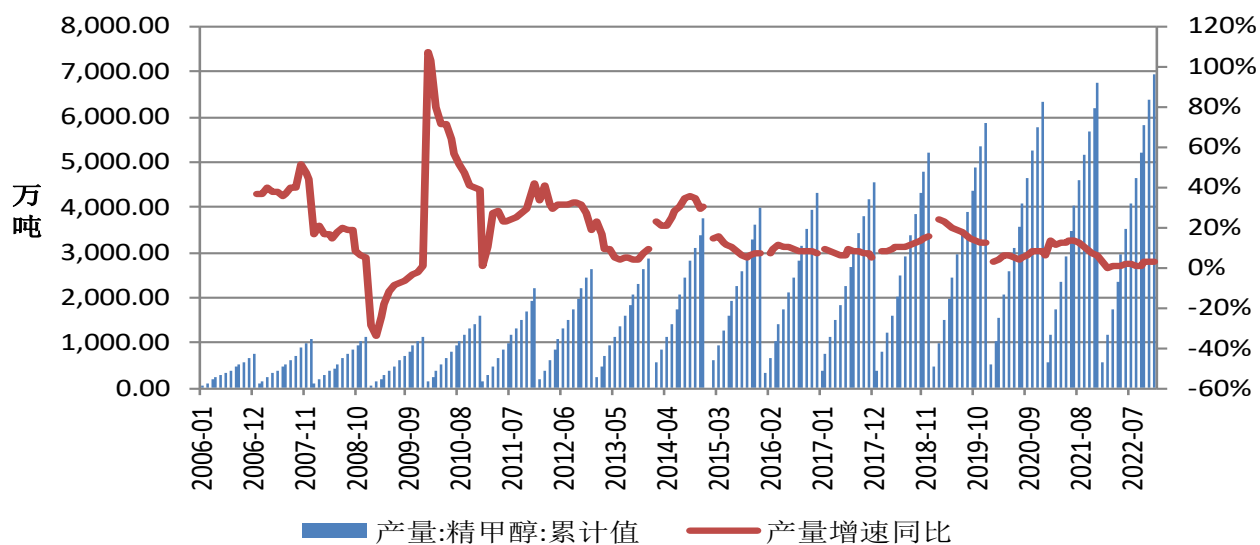
开工率：甲醇



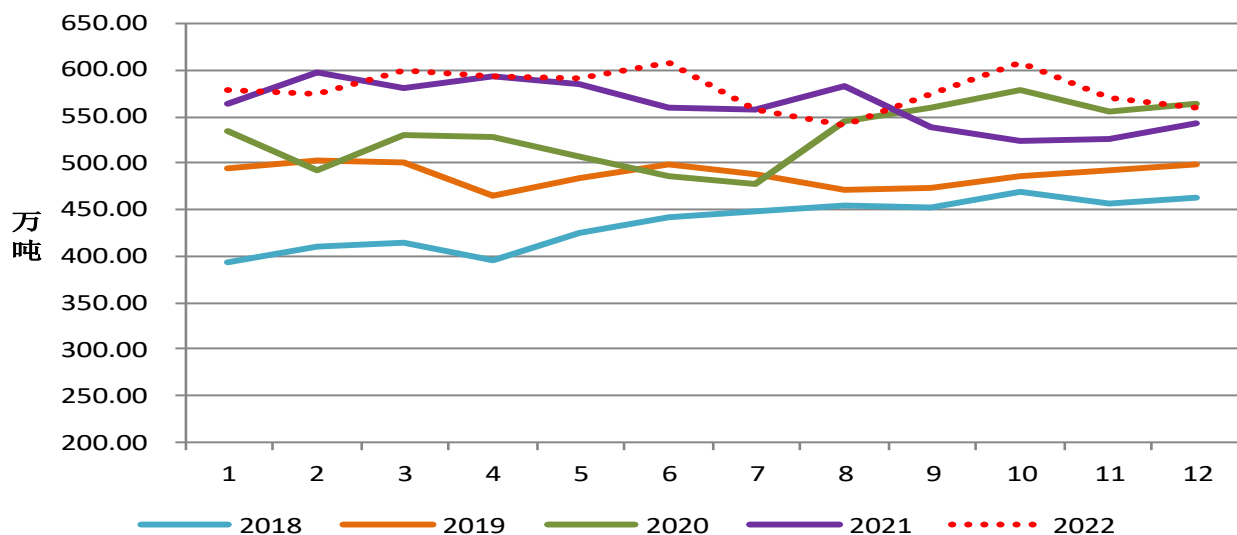
国际甲醇开工率



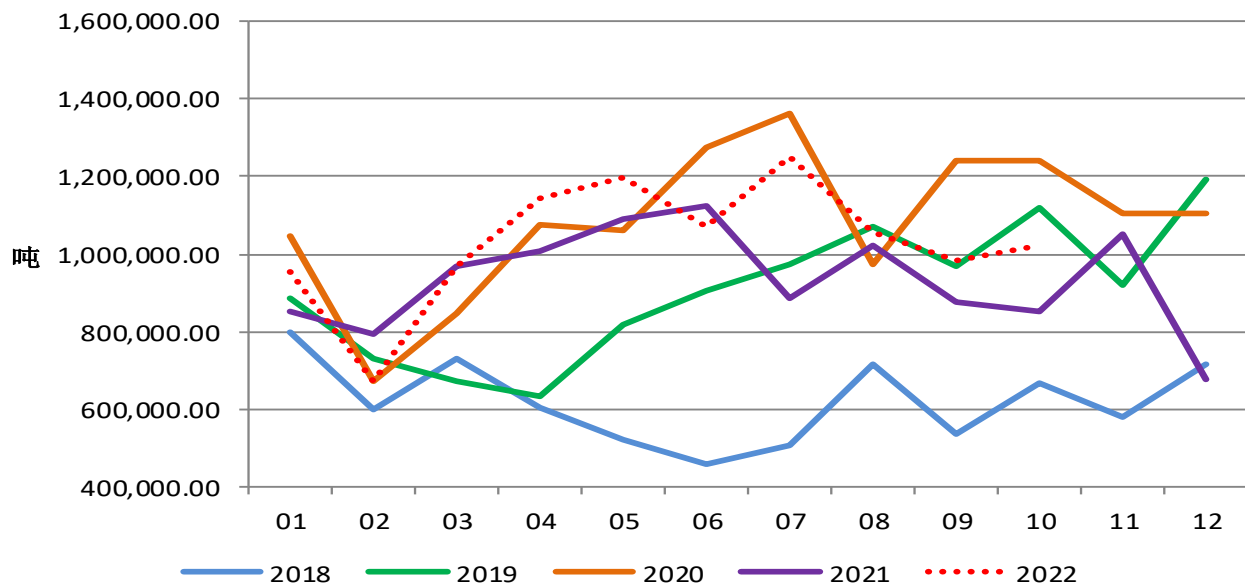
甲醇产量



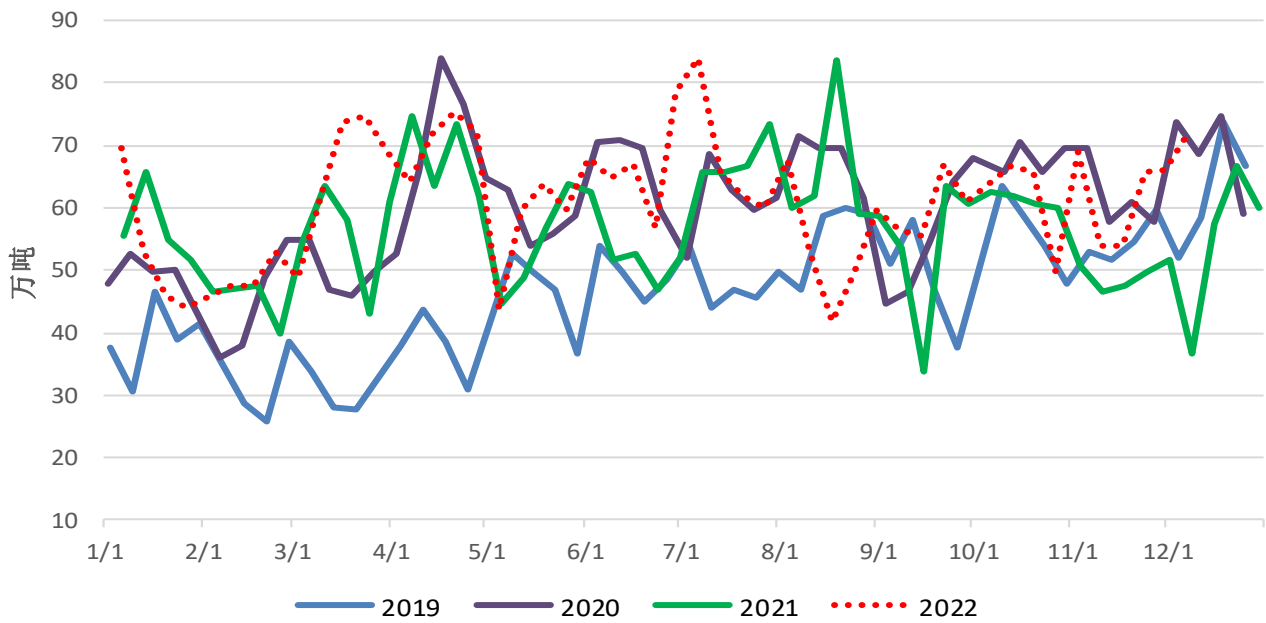
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

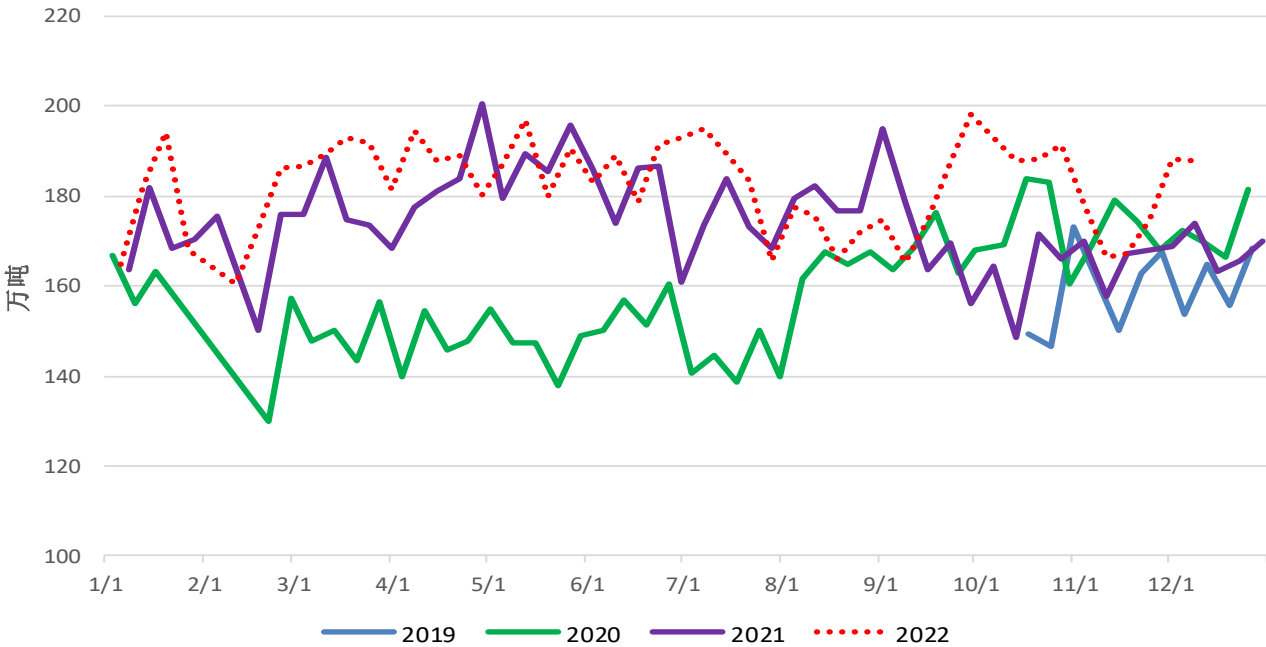


甲醇到港预报（双周）

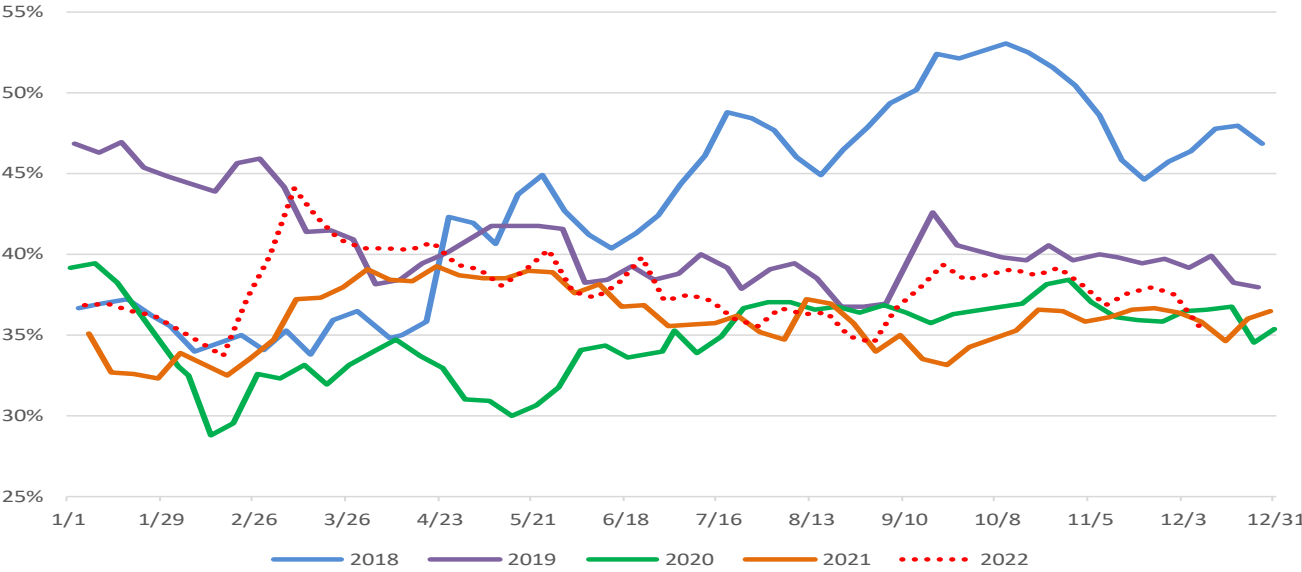


二、需求

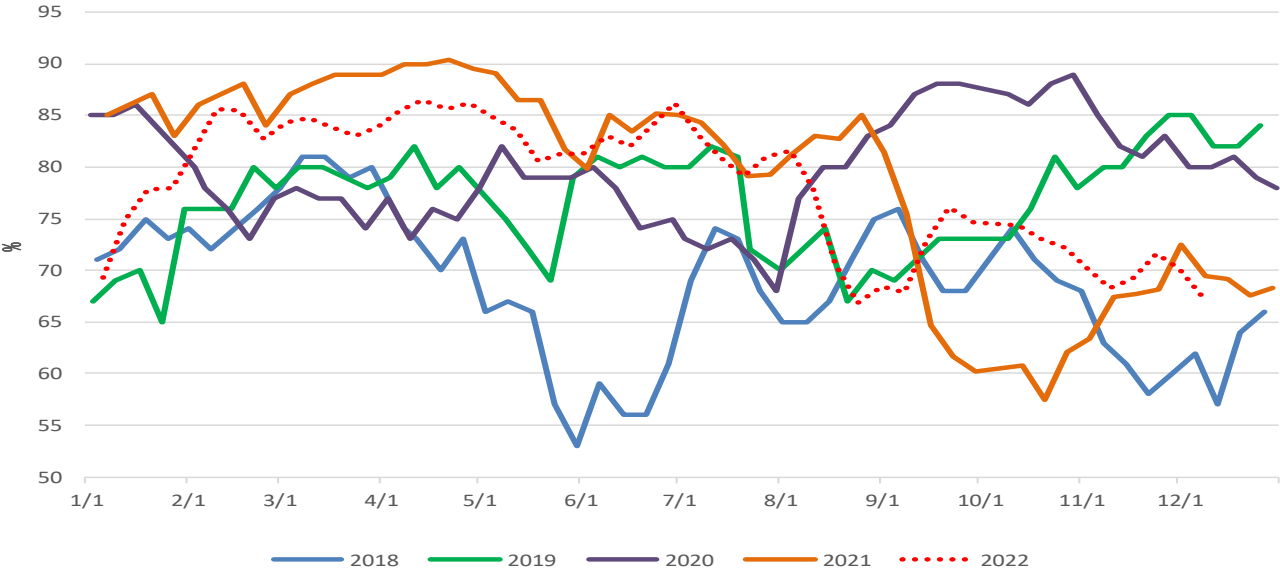
甲醇周度需求反推



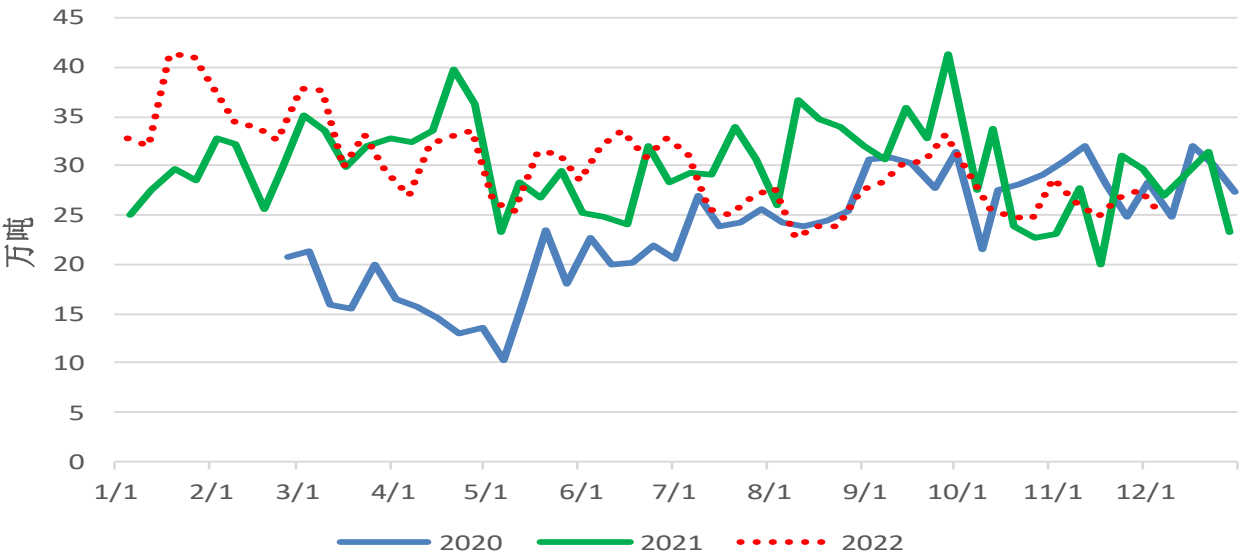
甲醇传统下游加权开工率



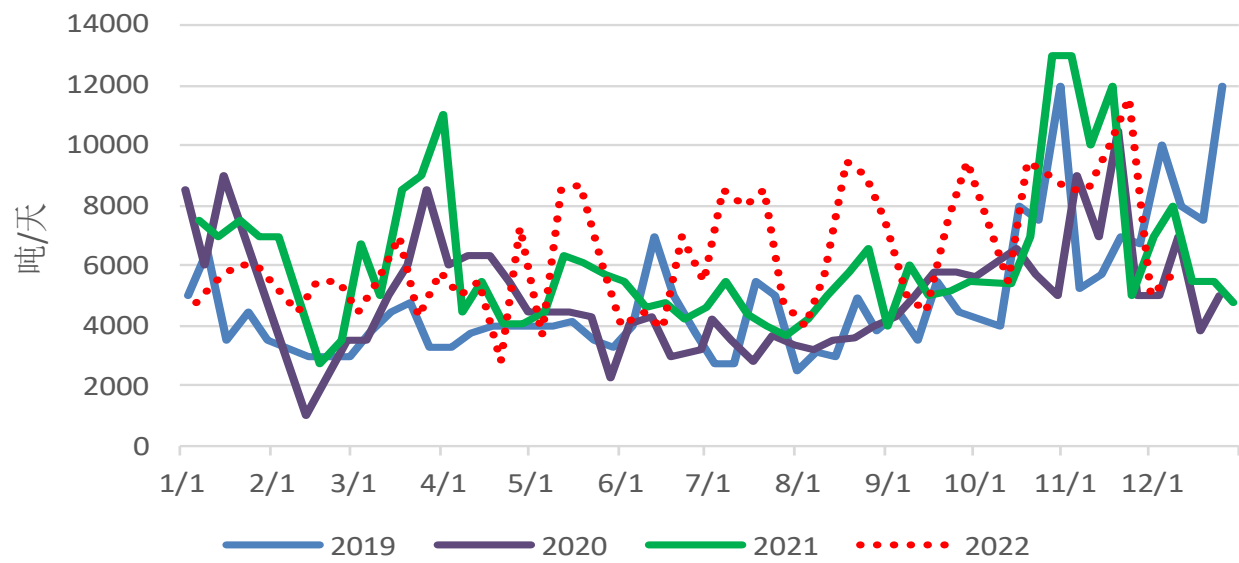
烯烃MTO开工率



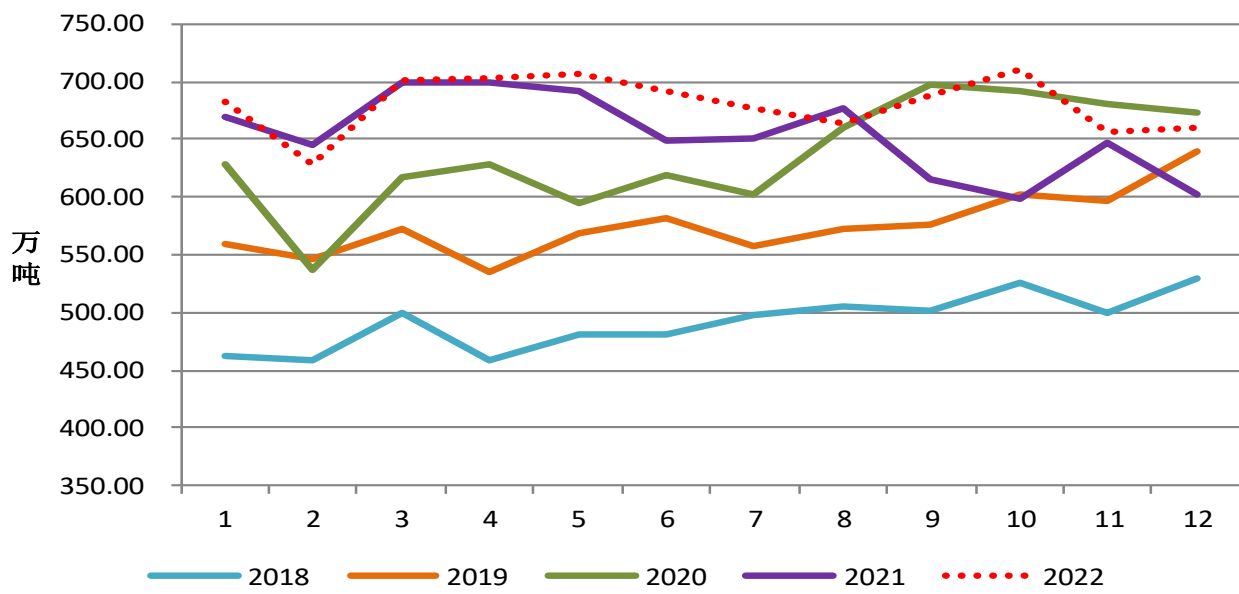
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

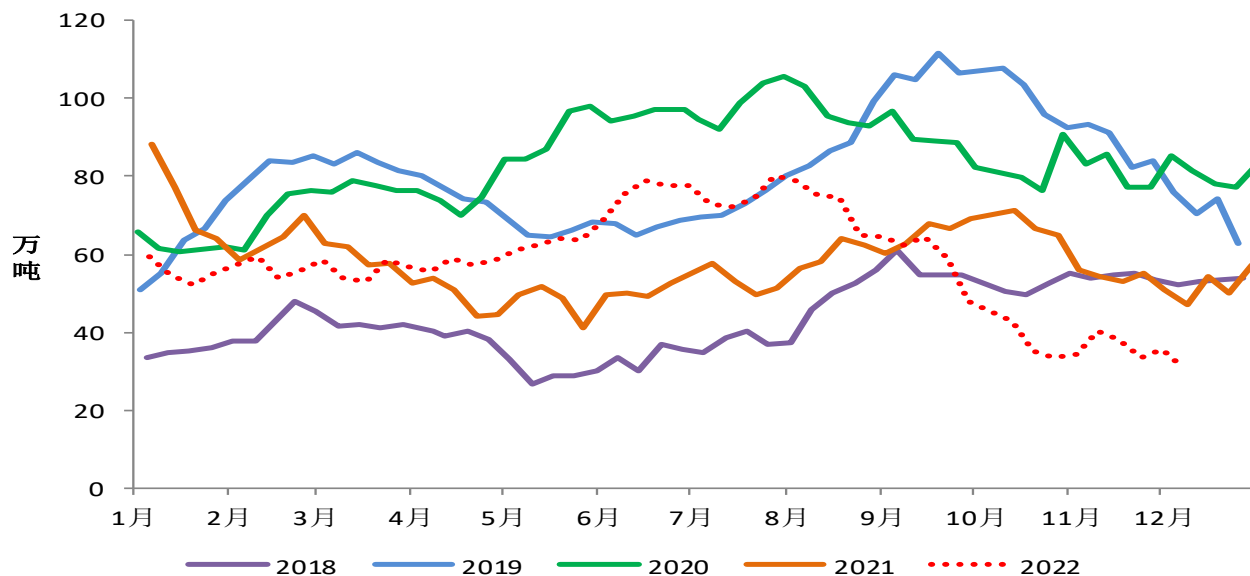


甲醇月度表消

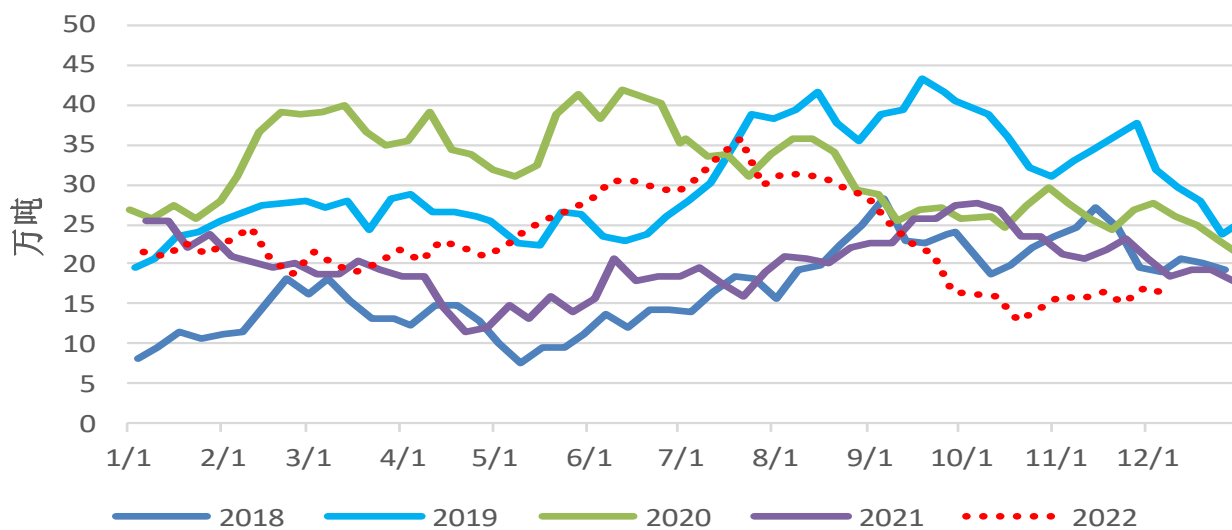


三、 库存

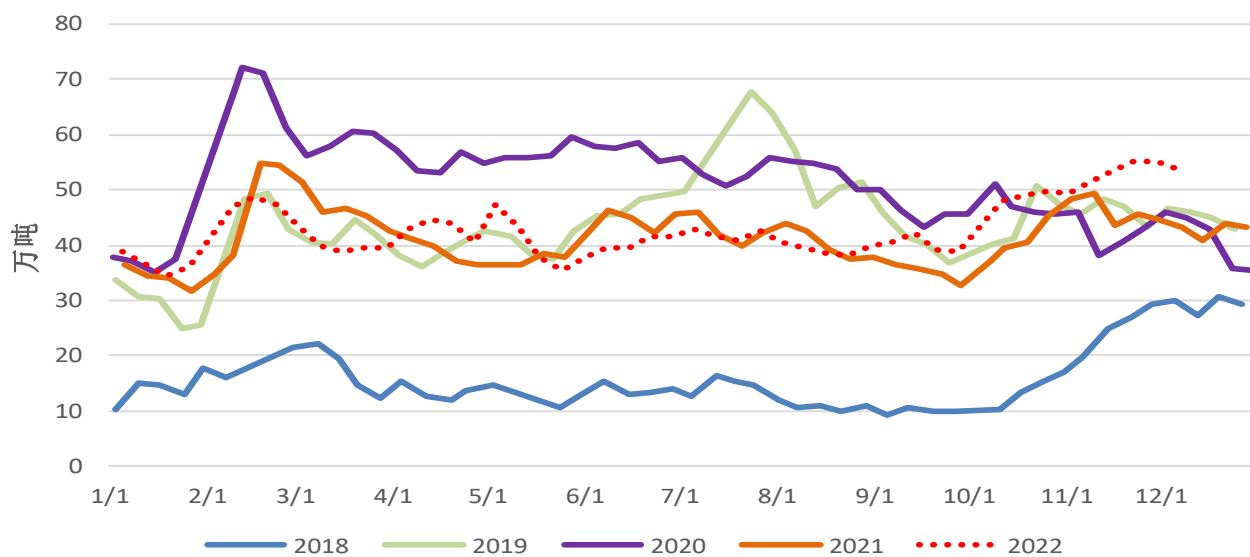
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

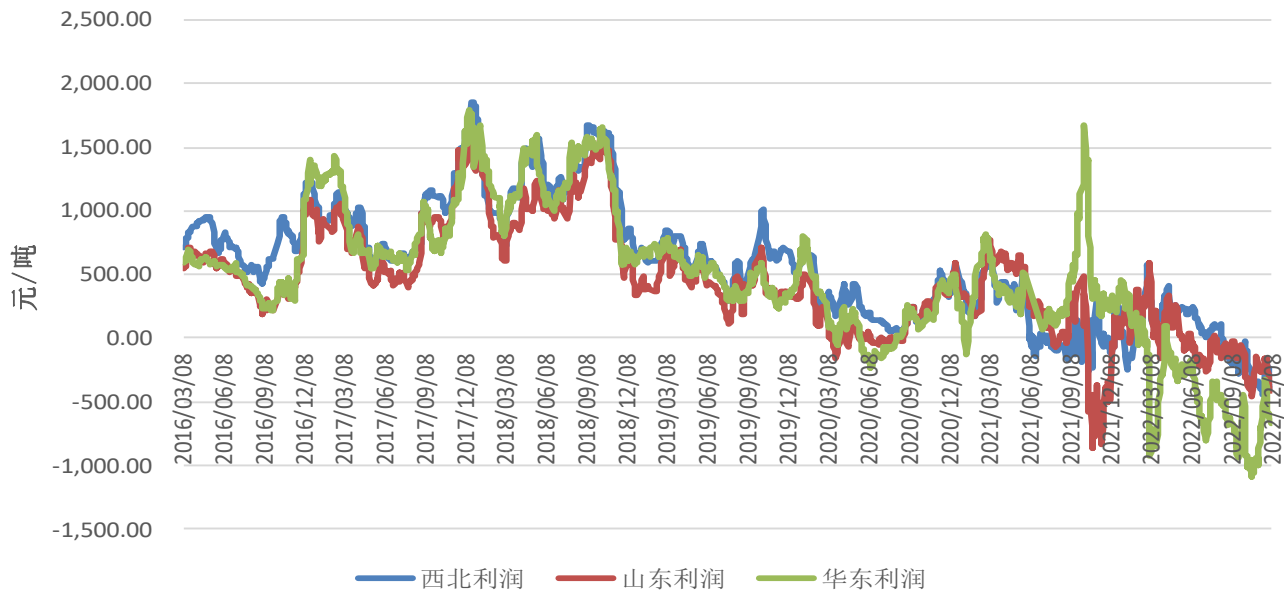


甲醇内地总库存

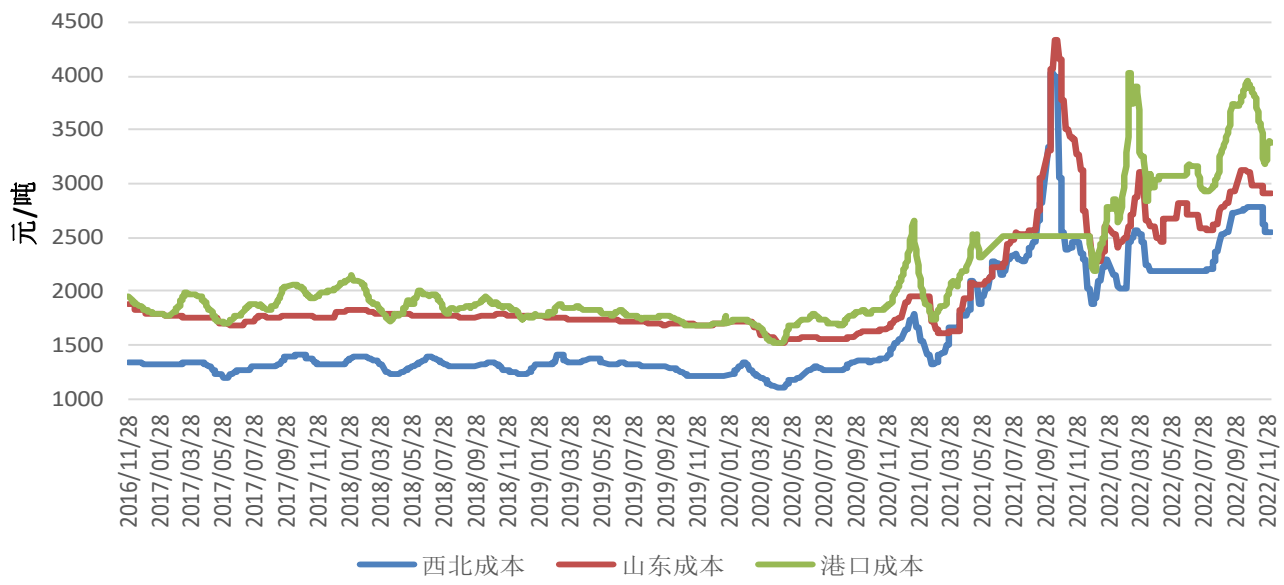


四、 上下游利润

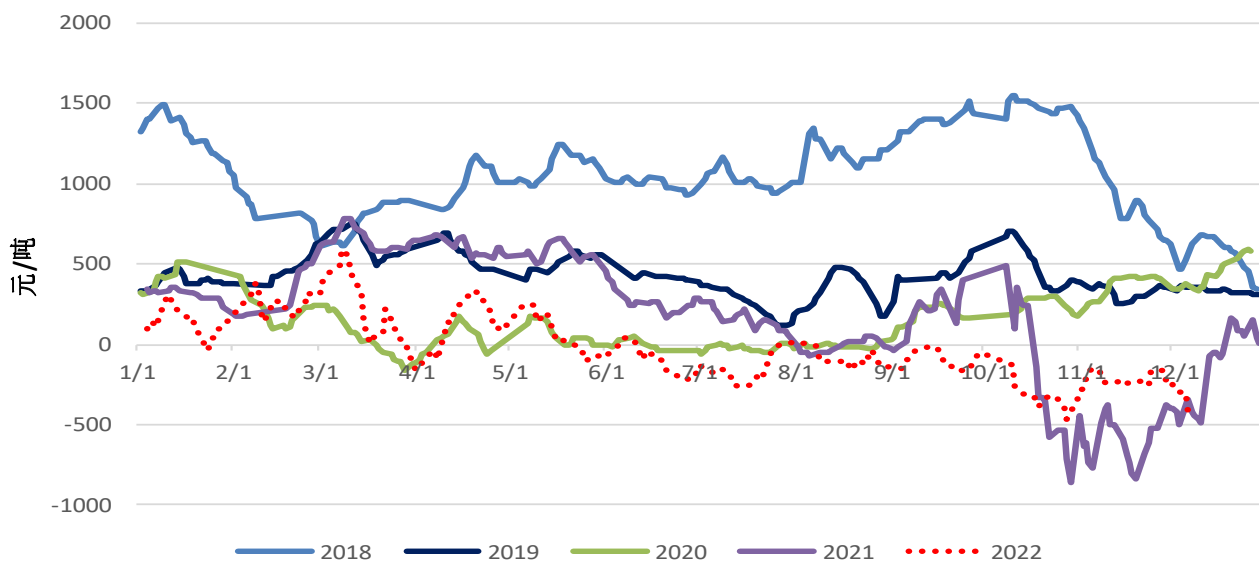
各地甲醇理论盈亏



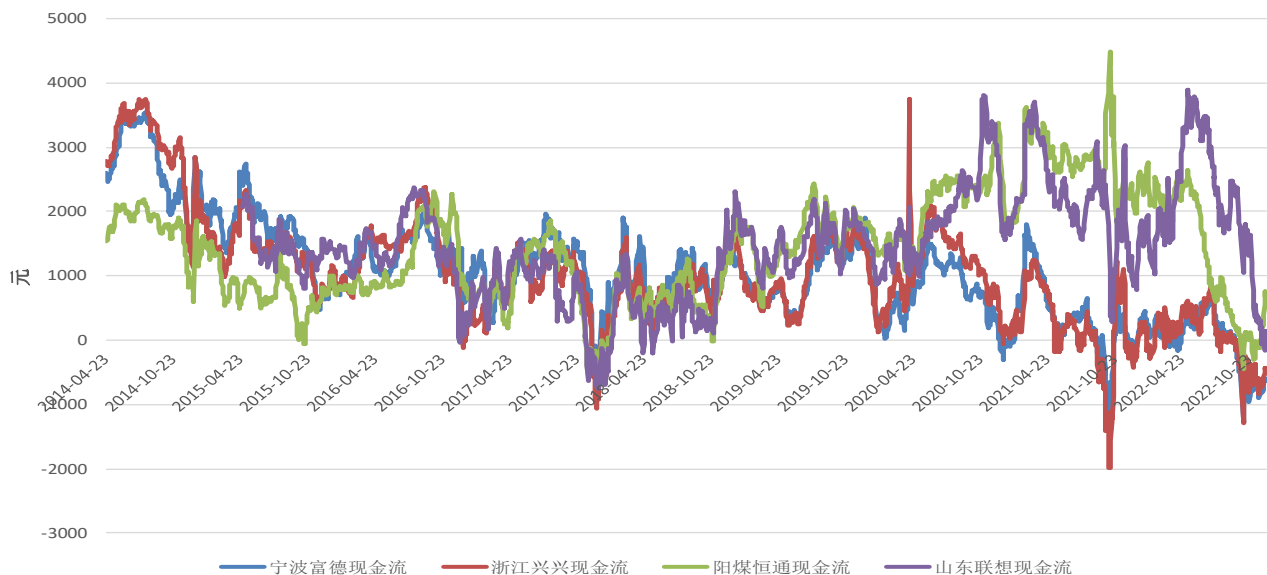
甲醇理论生产成本



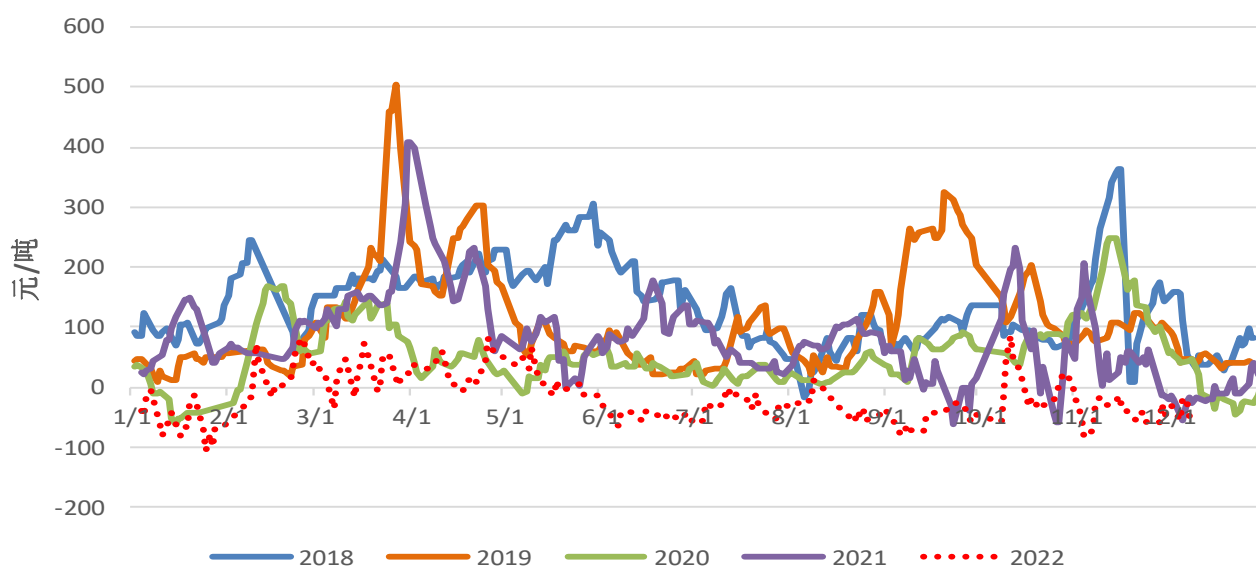
山东甲醇生产利润季节性



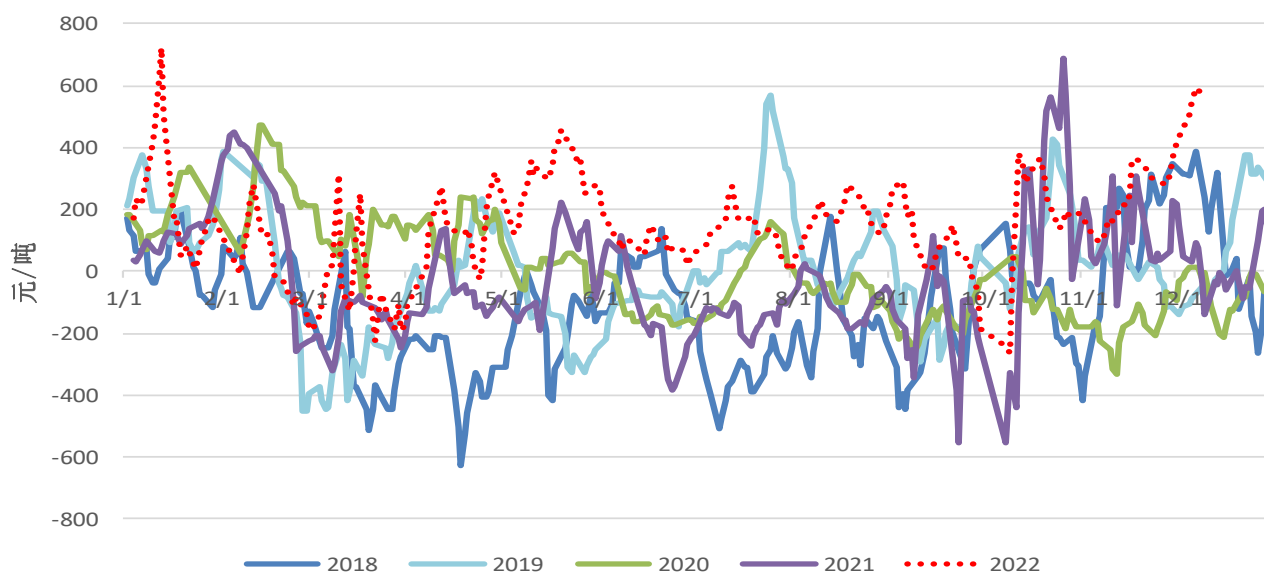
主要烯烃厂现金流



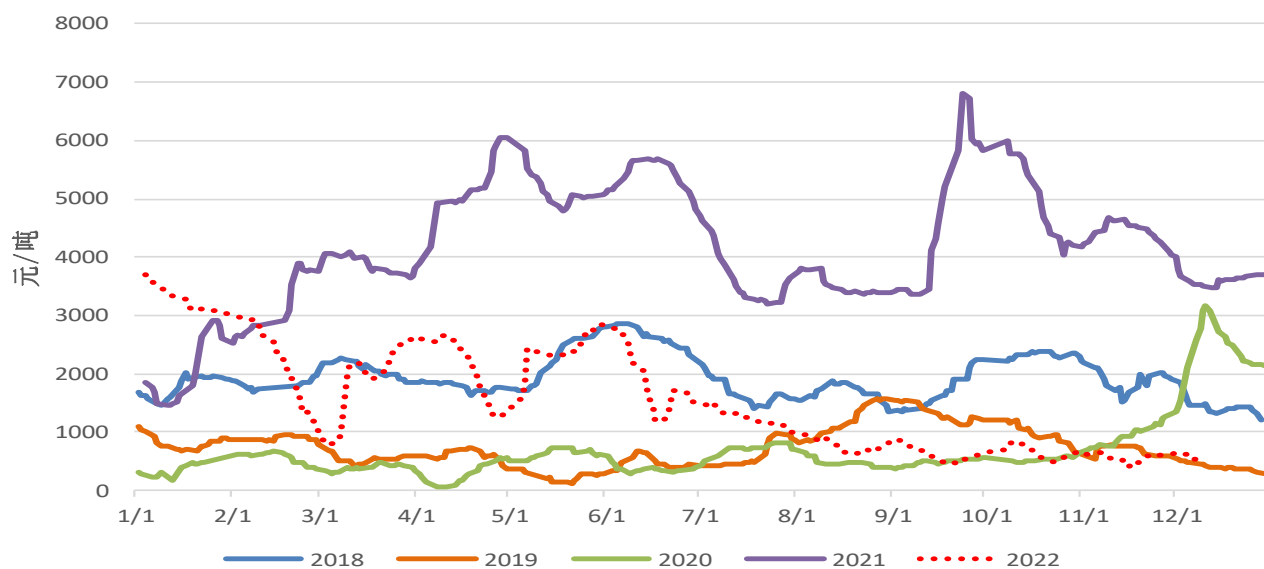
山东甲醛利润季节性



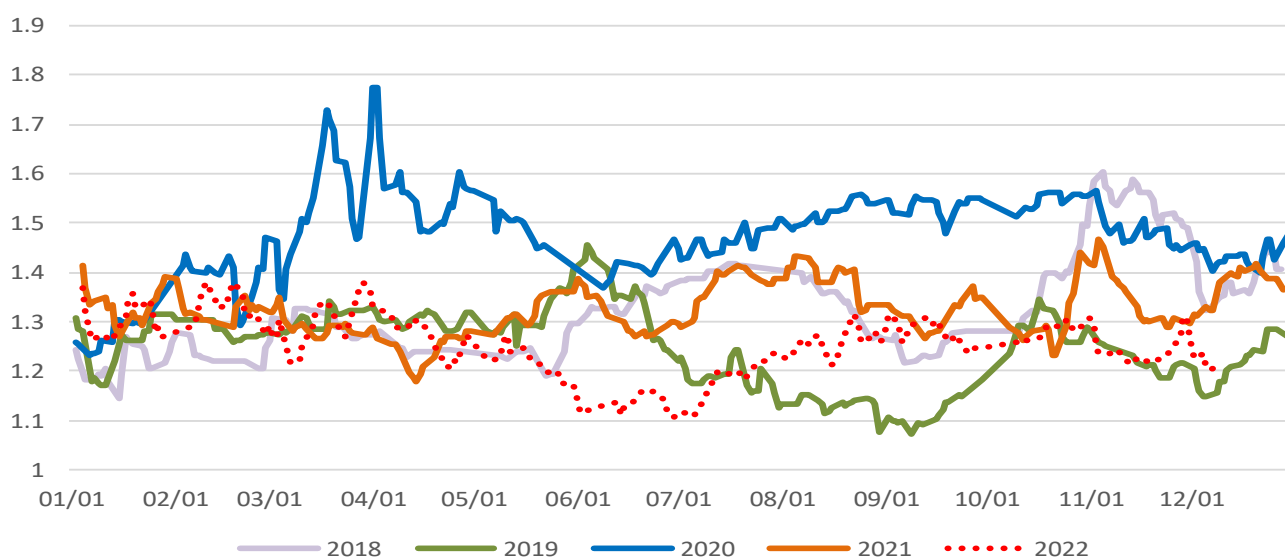
河南二甲醚利润季节性



华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

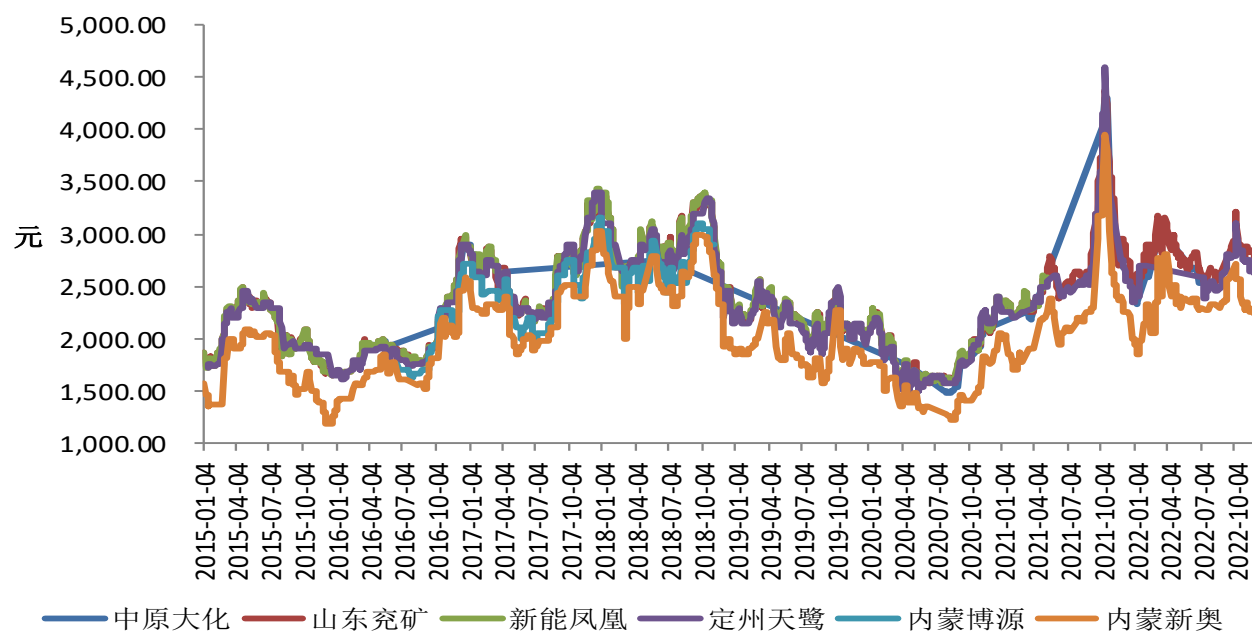


PDH丙烯成本

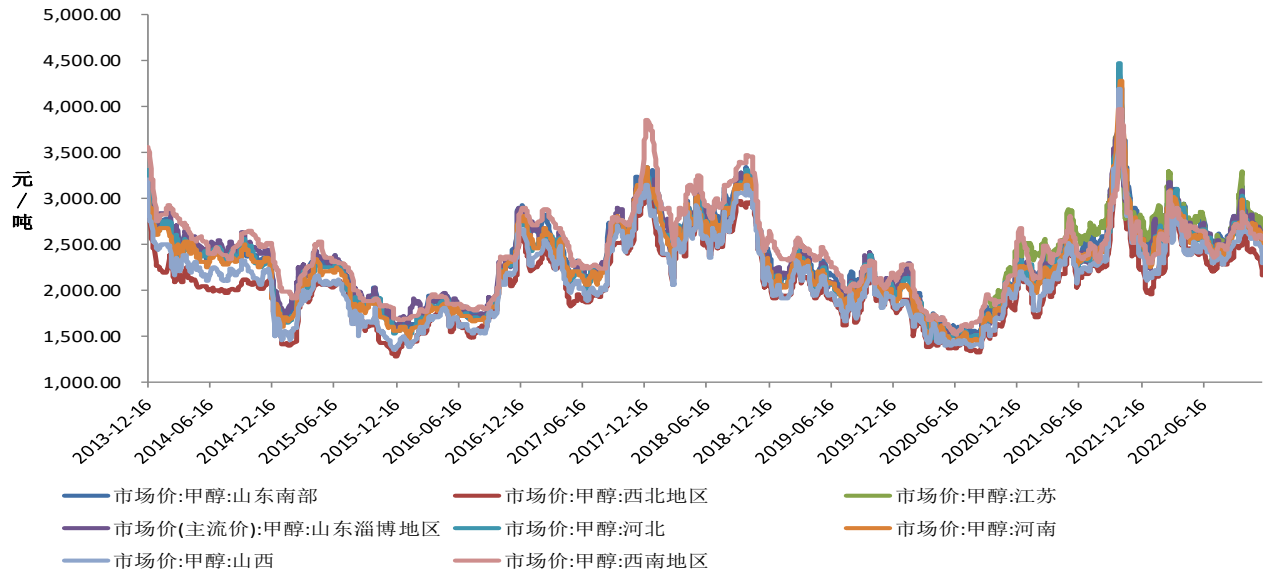


五、 绝对价格走势

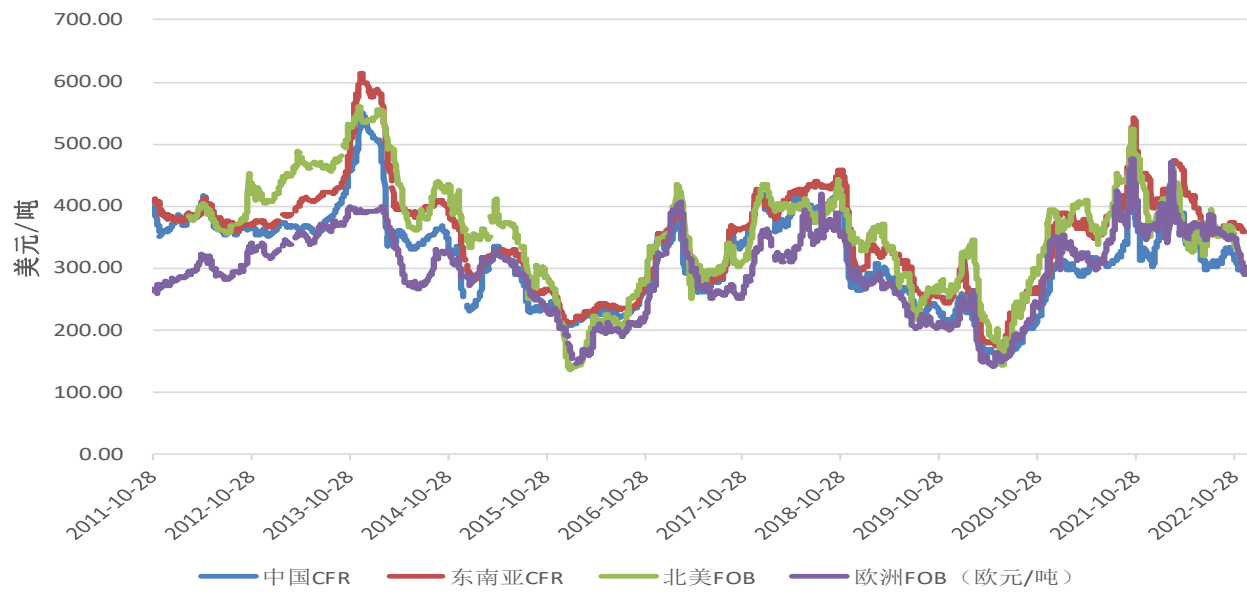
厂库价格



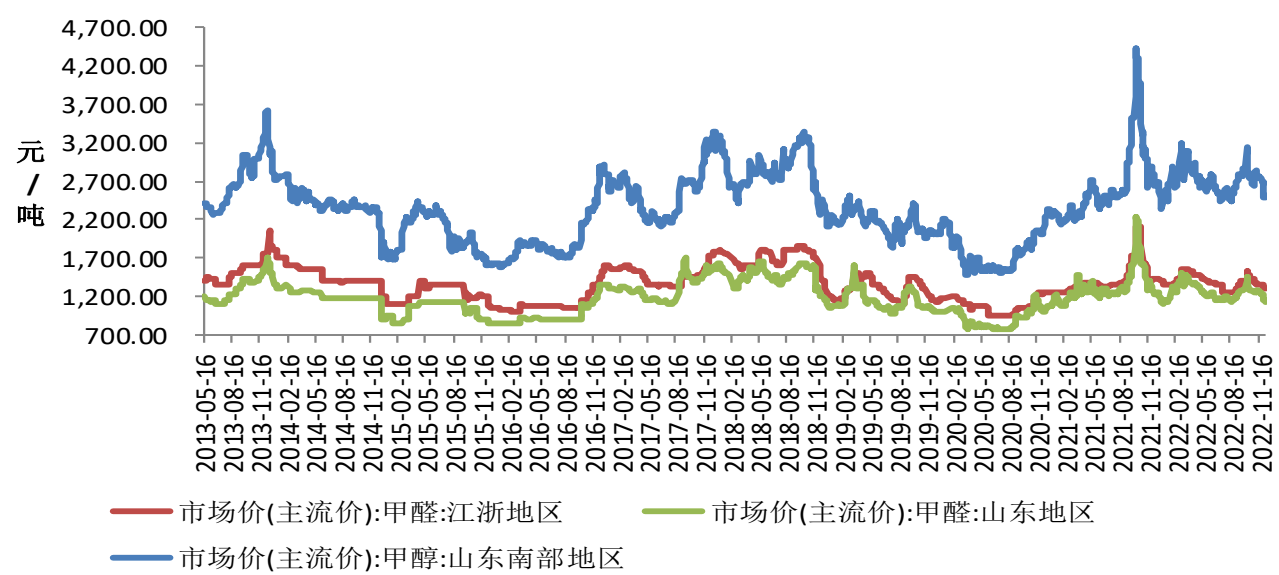
甲醇价格



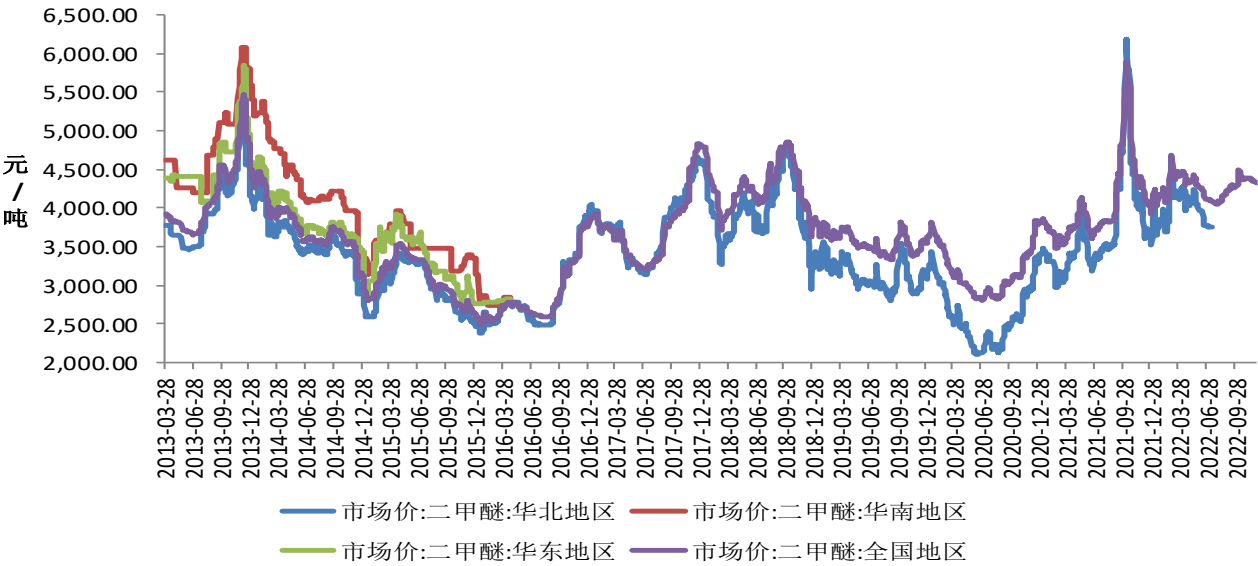
全球外盘甲醇价格对比



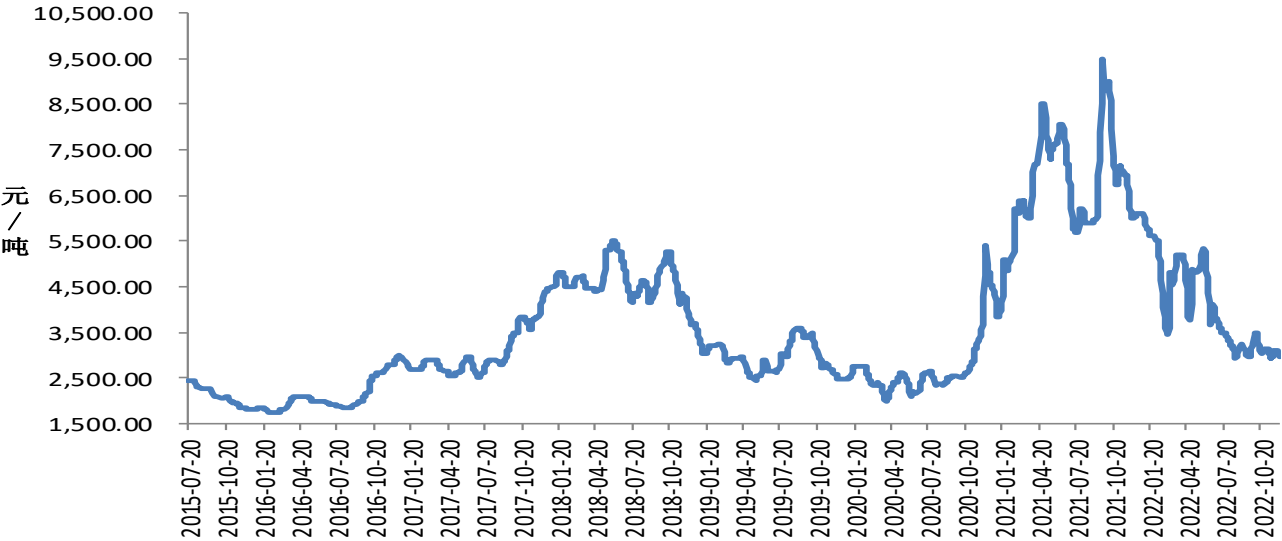
甲醛价格



二甲醚价格

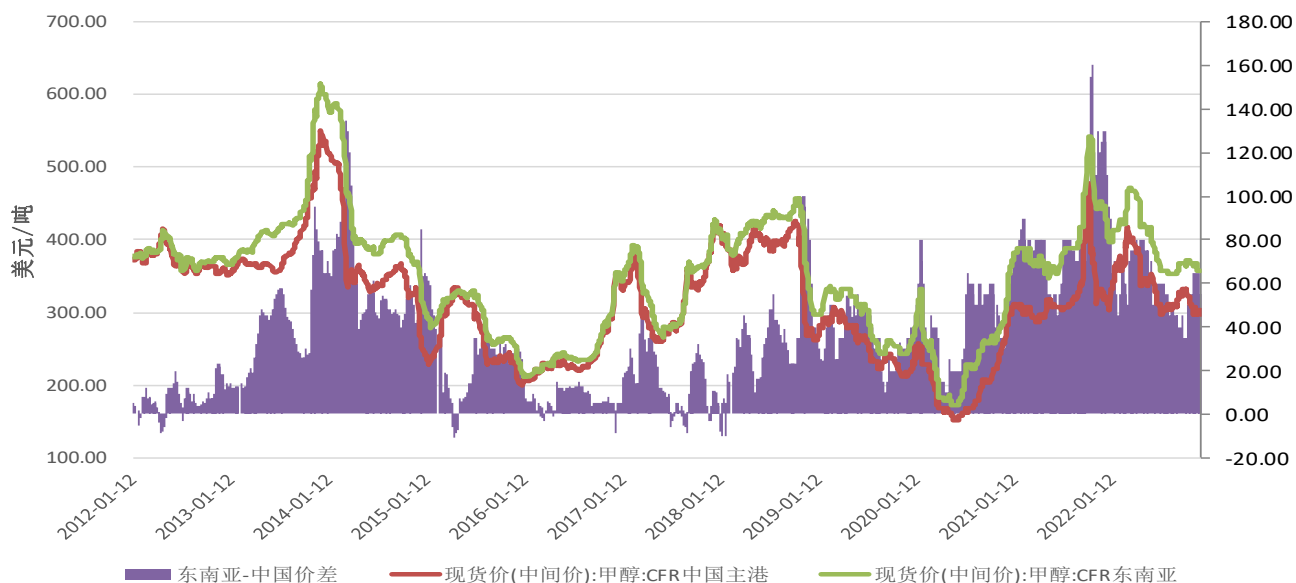


醋酸价格

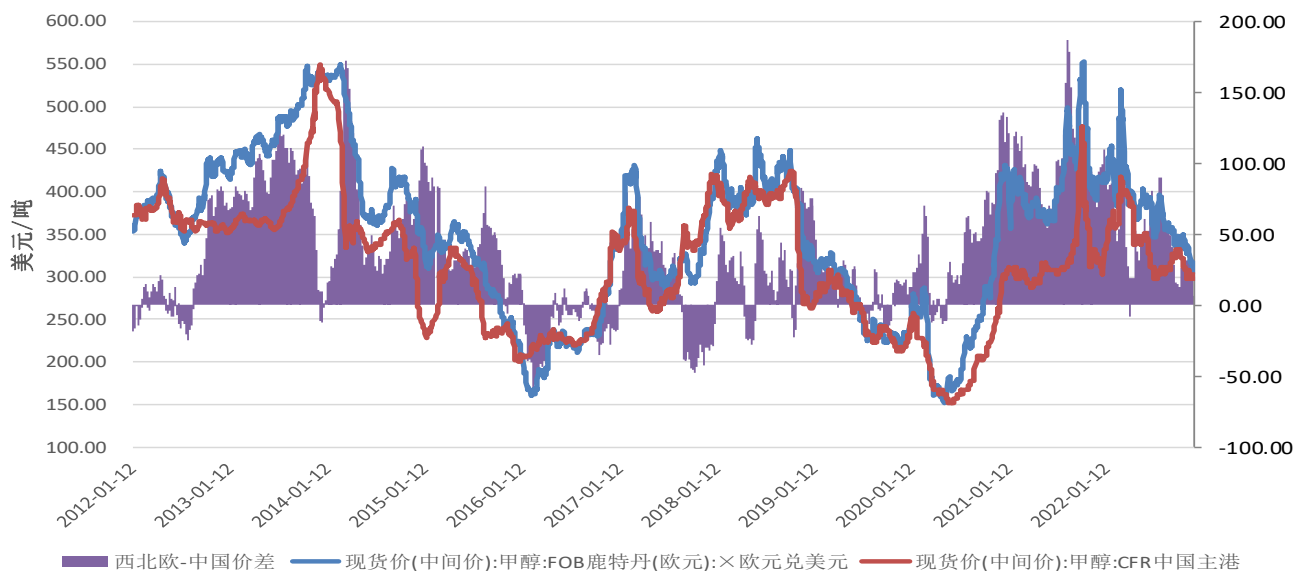


六、 价差、纸货、基差、仓单

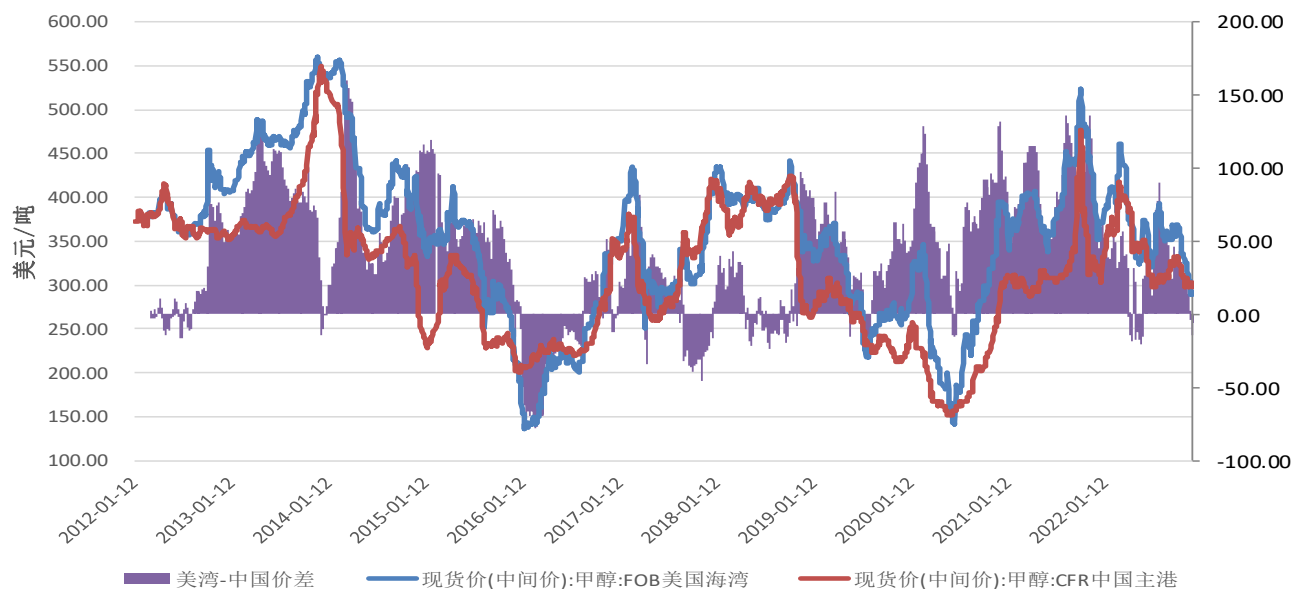
甲醇中国主港与东南亚价差



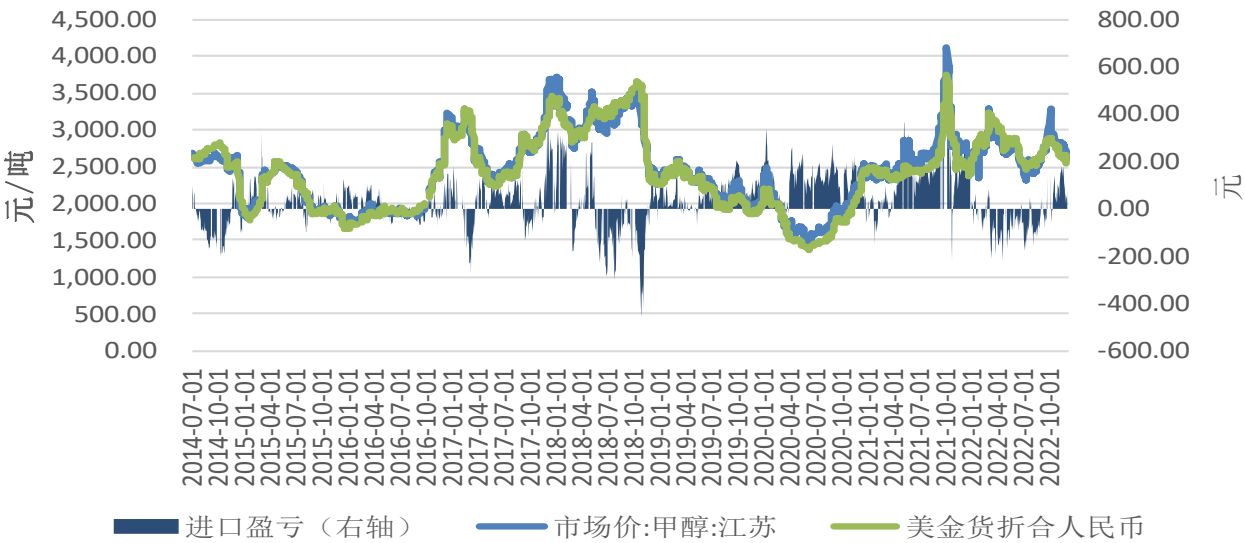
甲醇中国主港与西北欧价差



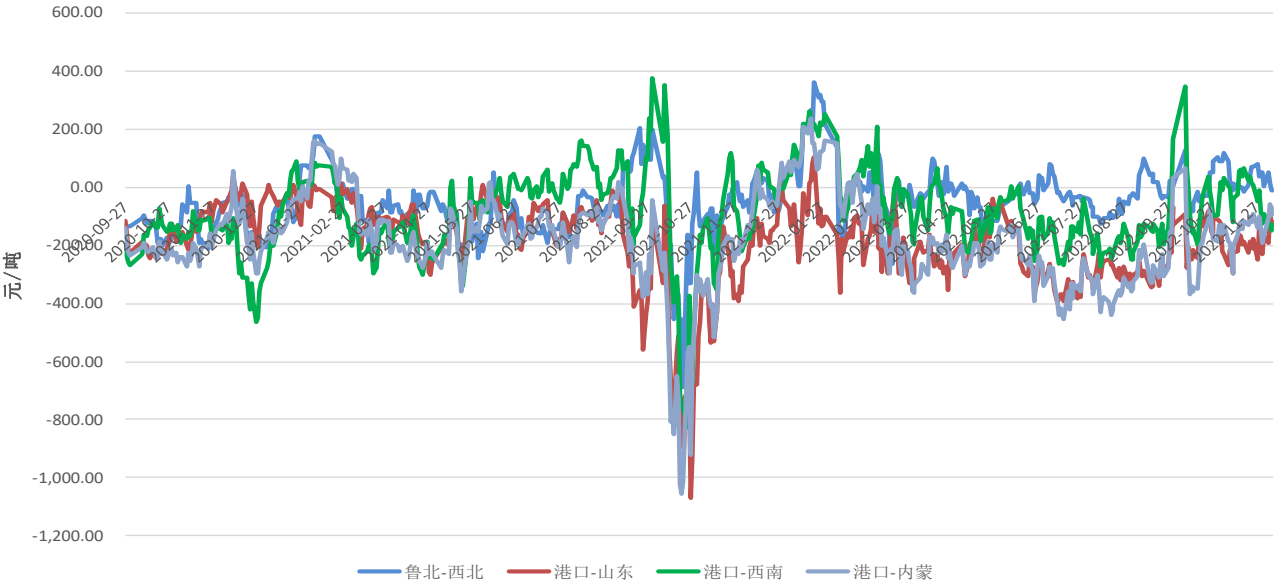
甲醇中国主港与美国海湾价差



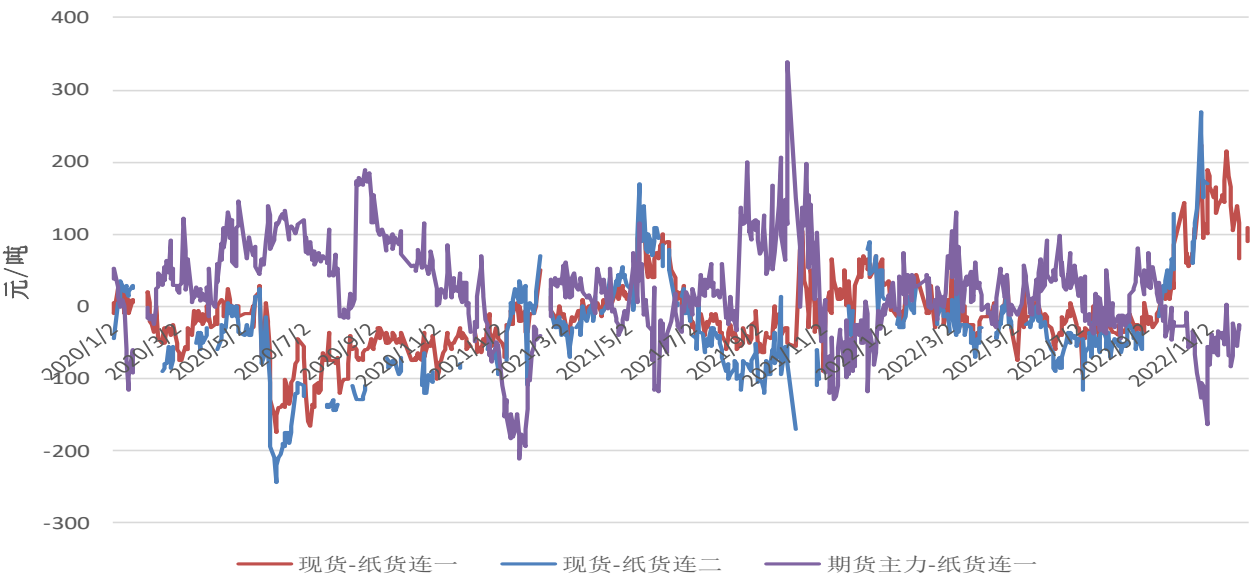
进口盈亏



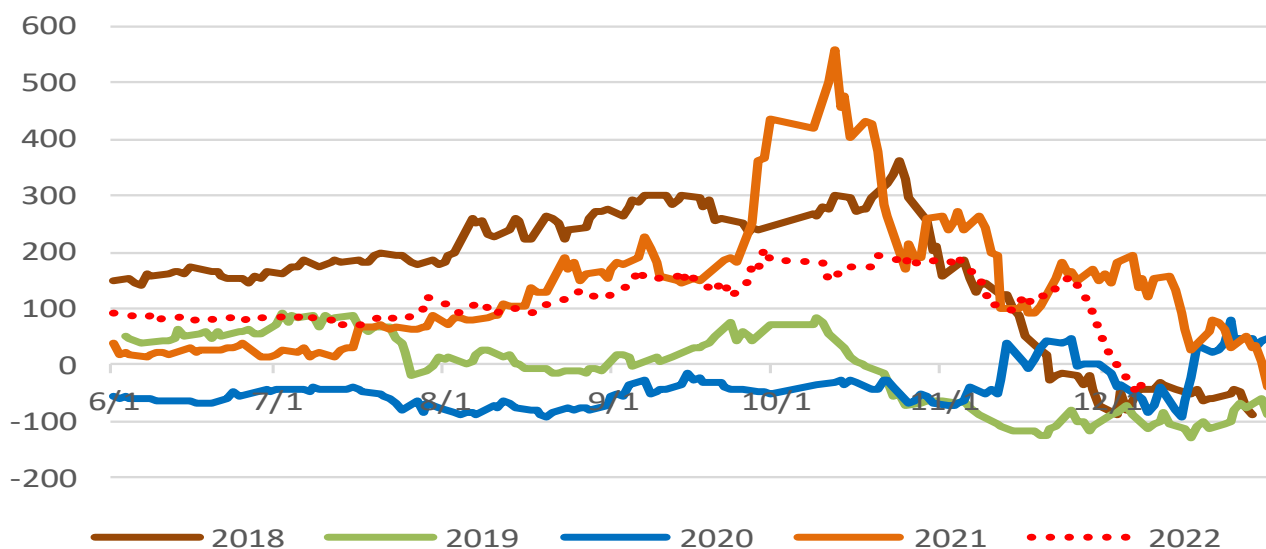
甲醇区域价差



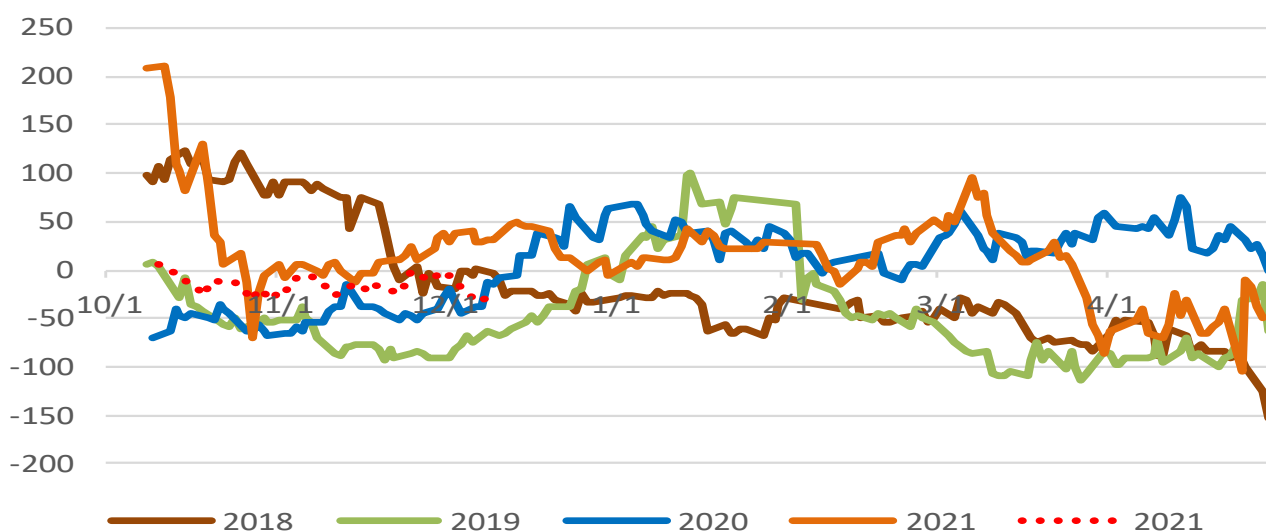
甲醇纸货价差



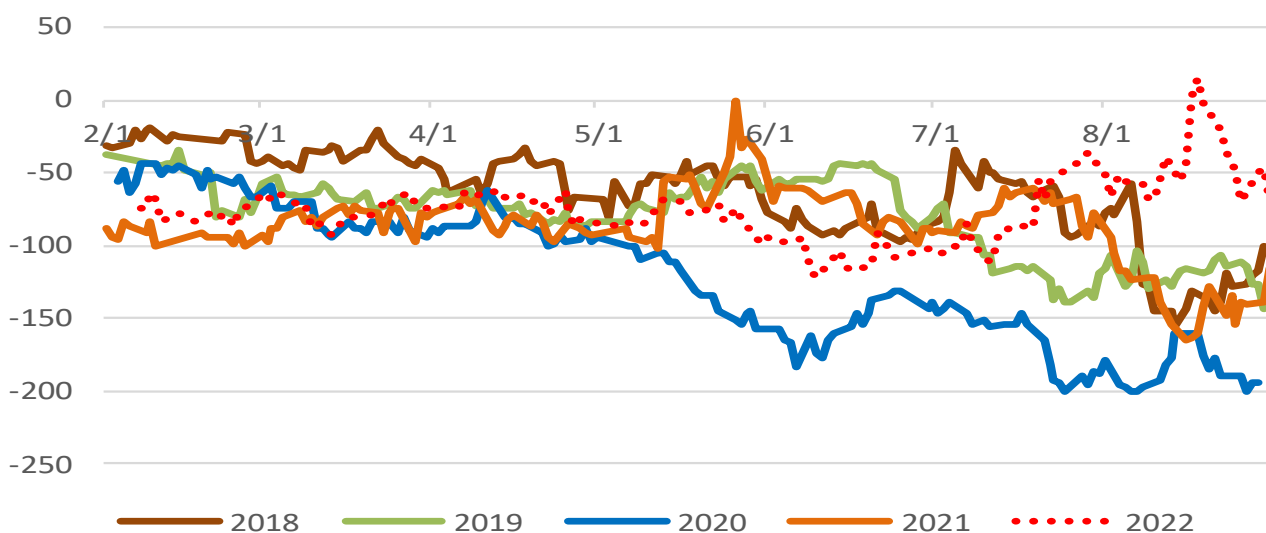
MA1-5



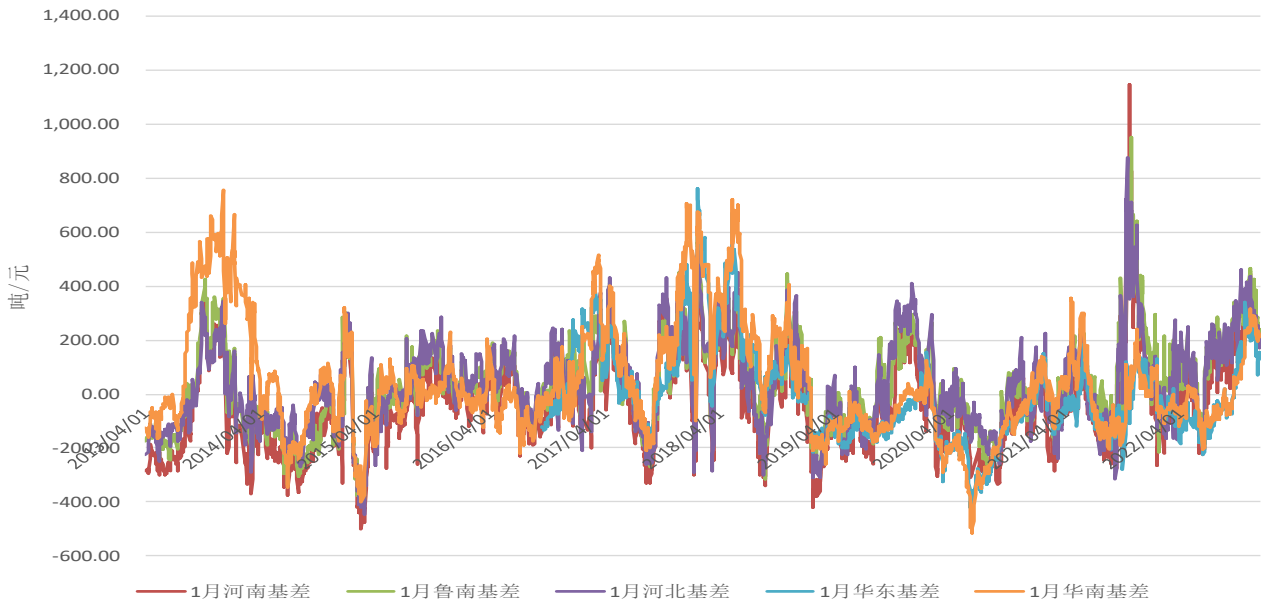
MA5-9



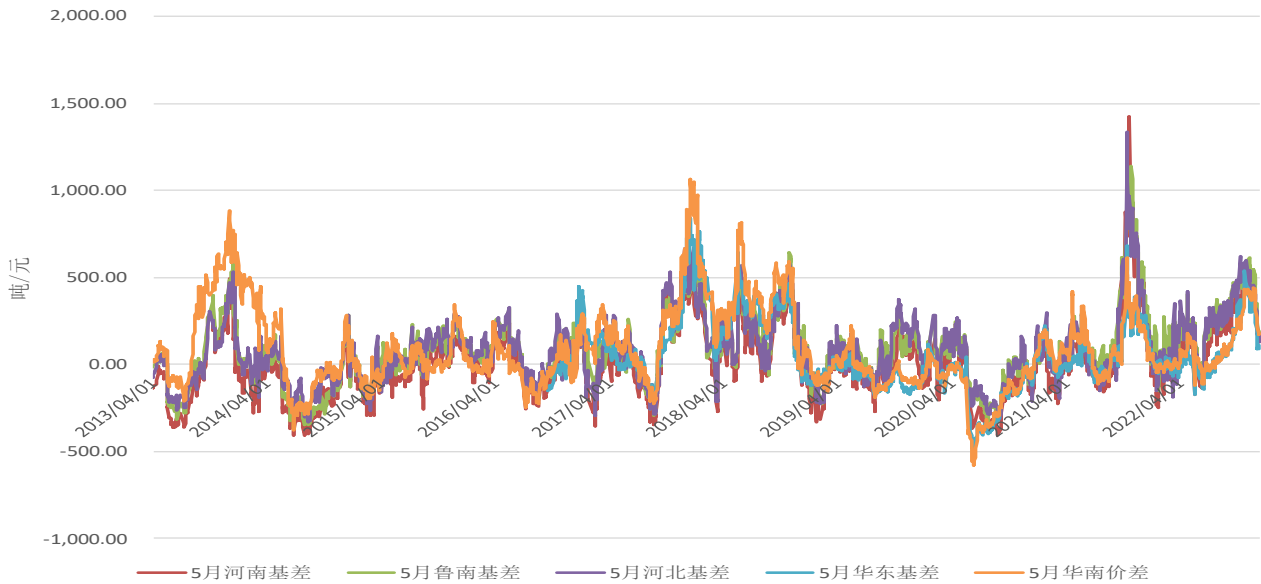
MA9-1



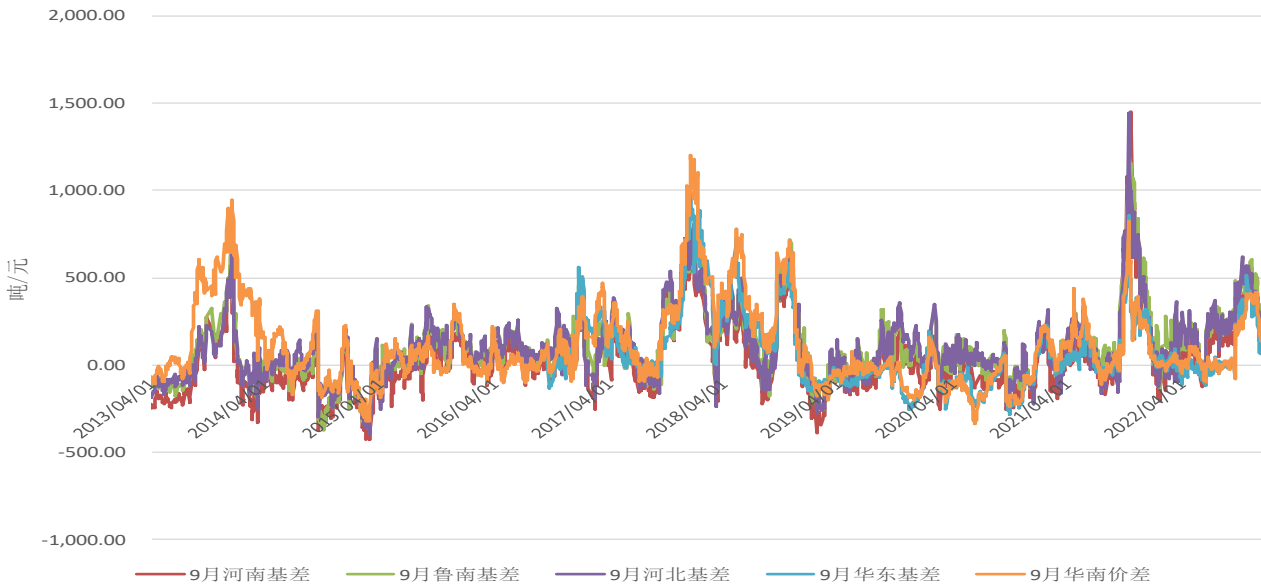
1月 甲醇基差



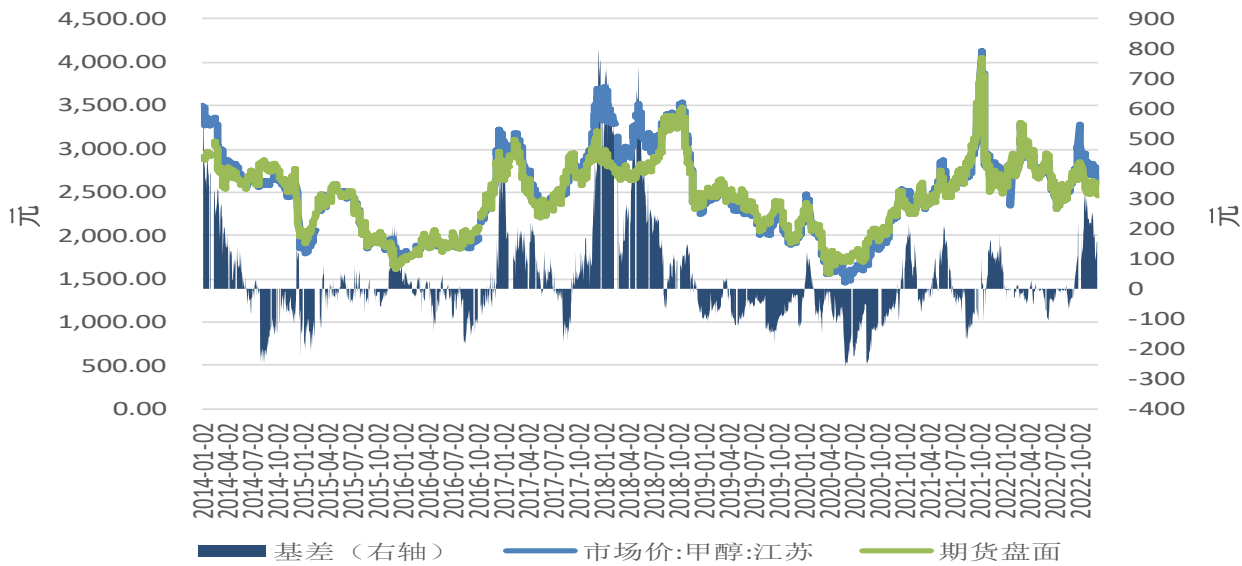
5月 甲醇基差



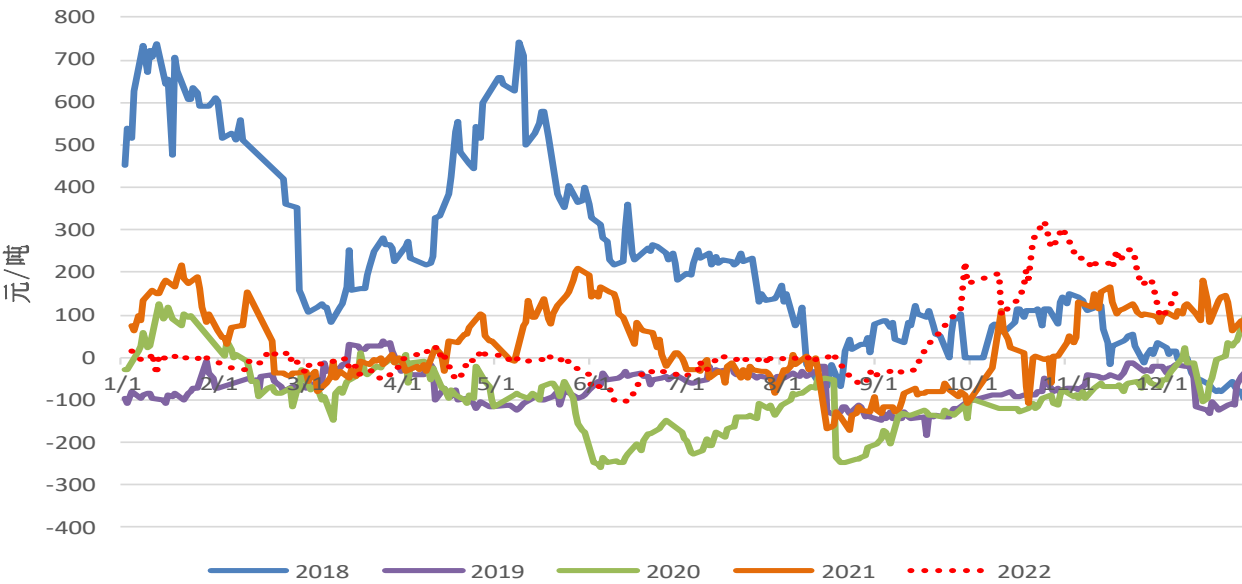
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

