

2022年12月16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，整体保持克制。外盘开工环比变化不大，伊朗开始限气停车，然非伊货仍较多，双周到港预报 63 万吨左右高位。需求端，传统加权开工环比回升同比偏低；新兴需求开工环比变化不大，浙江某烯烃停车未兑现。

综上，内地与港口价差拉大后正常排库，压力缓解。港口到港回升和烯烃停车的利空已经兑现，后续在内外盘供应收缩预期下，供需边际改善，转入震荡格局。

基本面

供应：

国内供应：开工率70.83%(71.33%) 西南限气逐步兑现
国际供应：开工率64.29%(65.14%) 目前Marjan165、Kaveh230万吨停车

需求：

传统需求：加权开工率36.2%(35.5%) MTBE开工回升
新兴需求：MT0开工率68.62%(67.59%) 斯尔邦80万吨检修兑现

库存：

港口库存：40.44(31.03) 集中到货，发货量下滑
内地样本库存：51.68(53.68) 西北产销转好，待发订单量上升

利润：

甲醇生产利润：西北-418(-443) 内地企业利润较差
下游利润：港口某MT0企业-239(-454)；甲醛-37(-50)；醋酸524(535)；二甲醚383(595)；MTBE419(524) 港口MT0现金流回升，但经济性仍一般；传统下游利润普遍下滑，甲醛持续亏损。

价差：

期货1-5：-49(-46)
现货-纸货连一：20(110)
1月基差：80(156)
进口理论利润：89(81)
厂库仓单（折算盘面）：山东2700(2720)；河南2660(2670)；河北2610(2610)

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

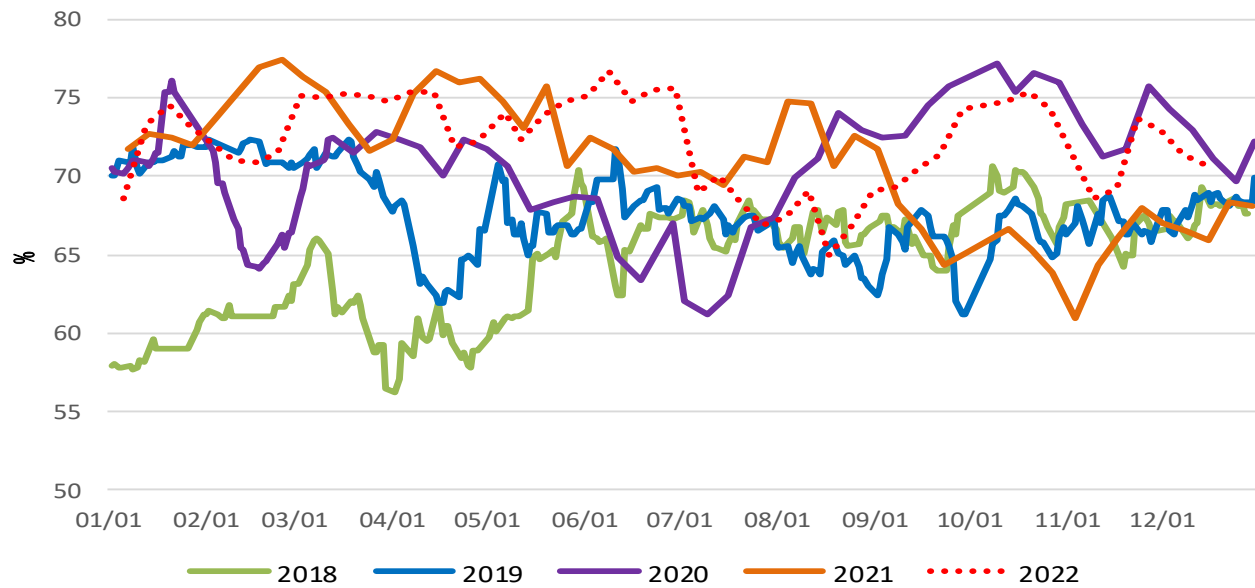
[上下游利润](#) 9

[绝对价格走势](#) 12

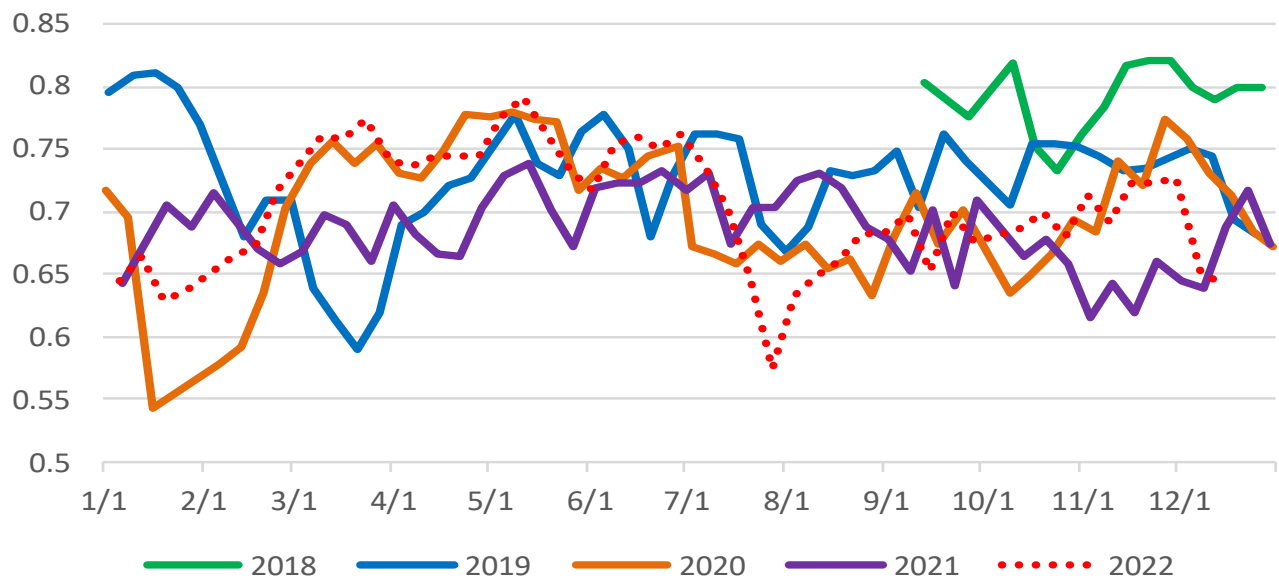
[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

一、 供应

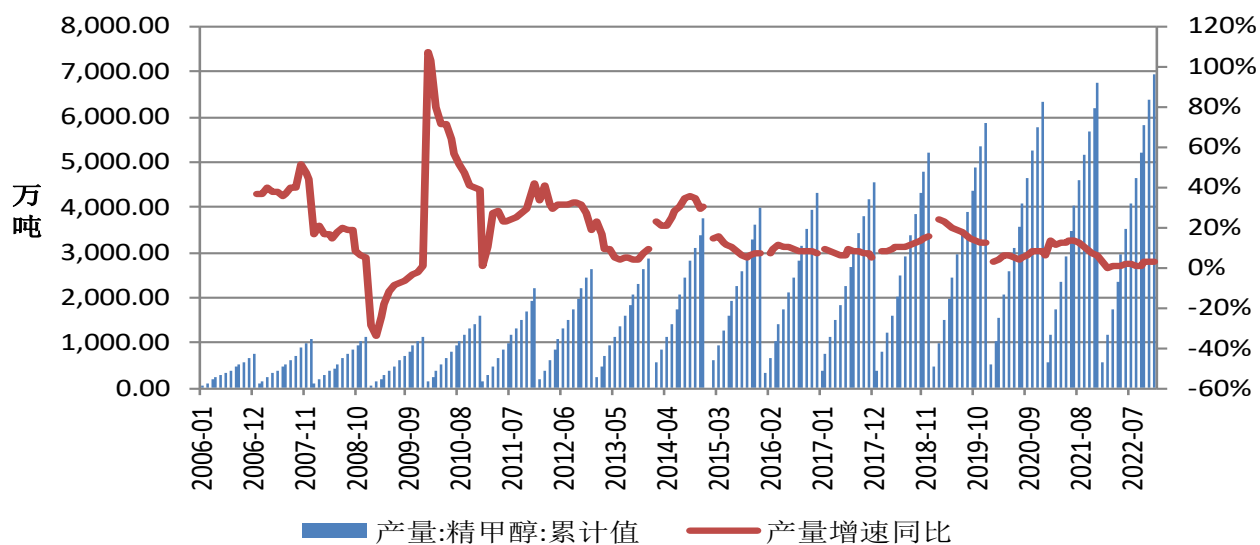
开工率：甲醇



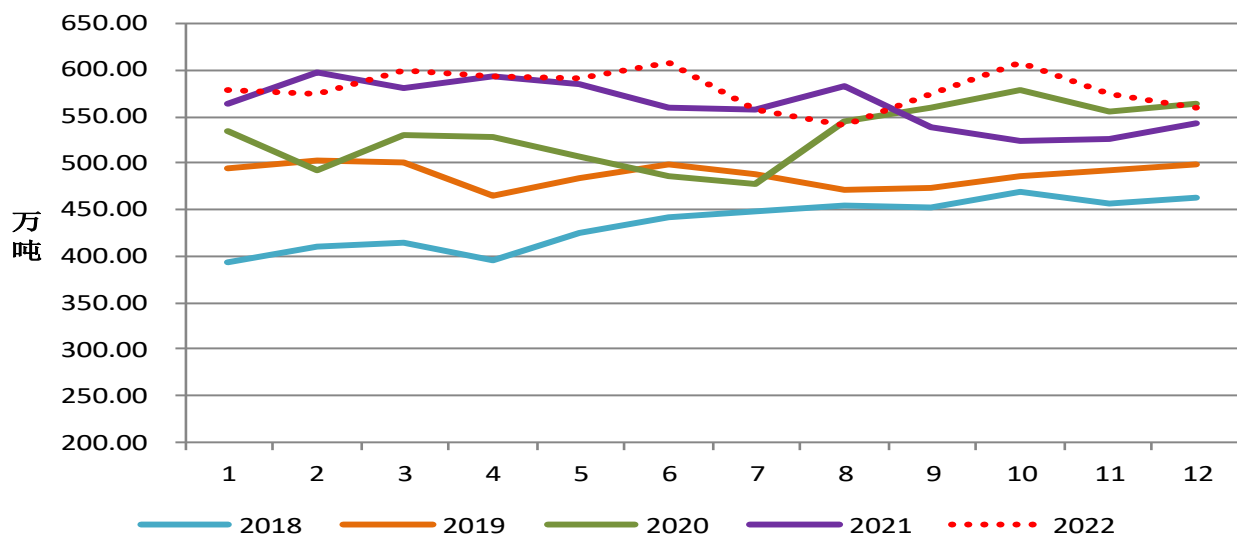
国际甲醇开工率



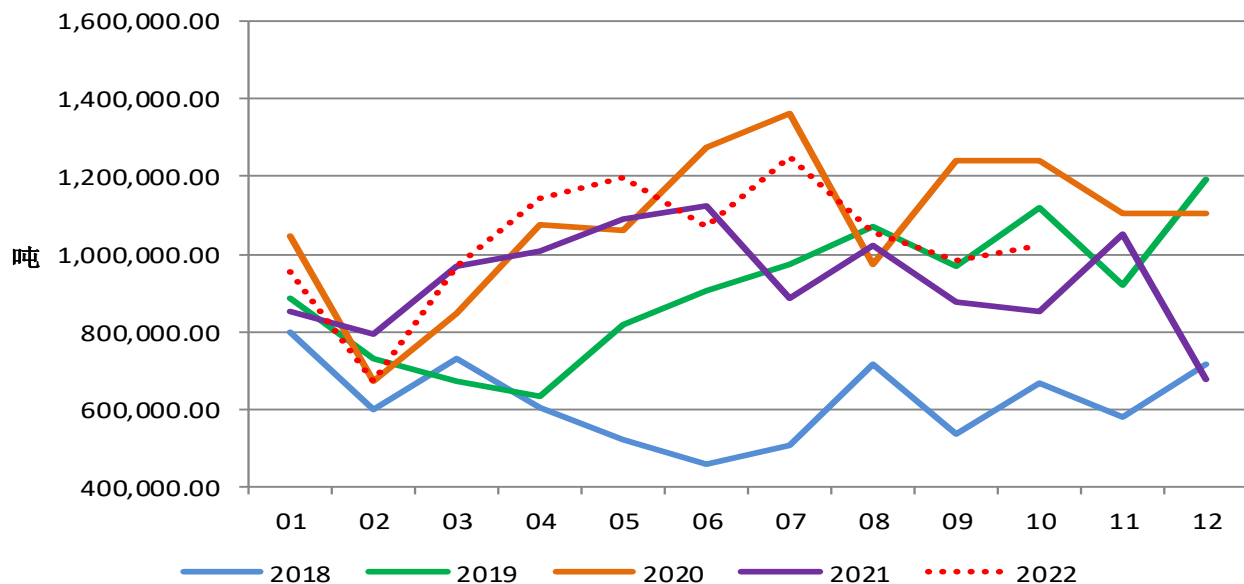
甲醇产量



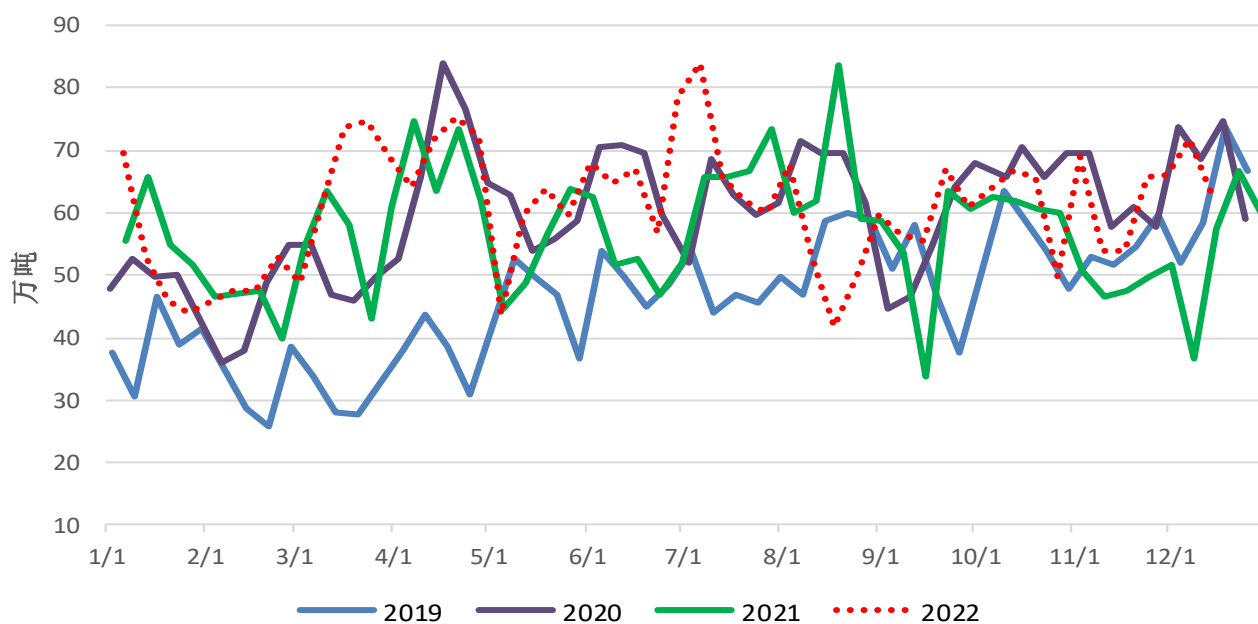
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

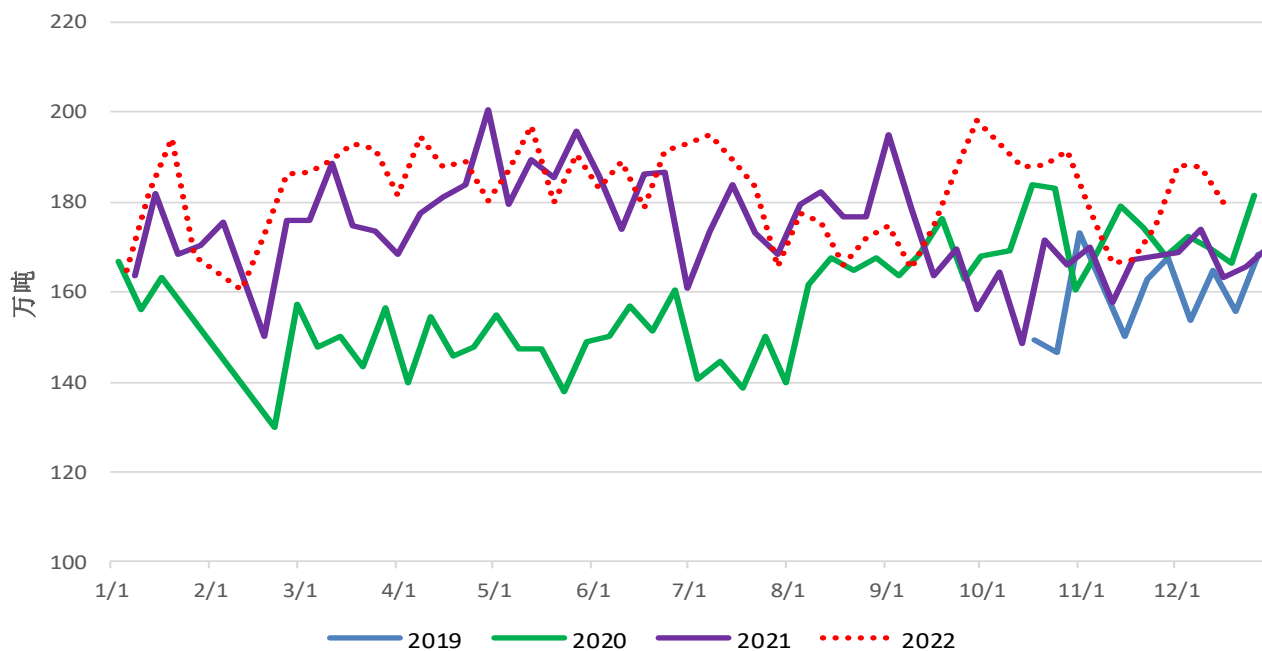


甲醇到港预报（双周）

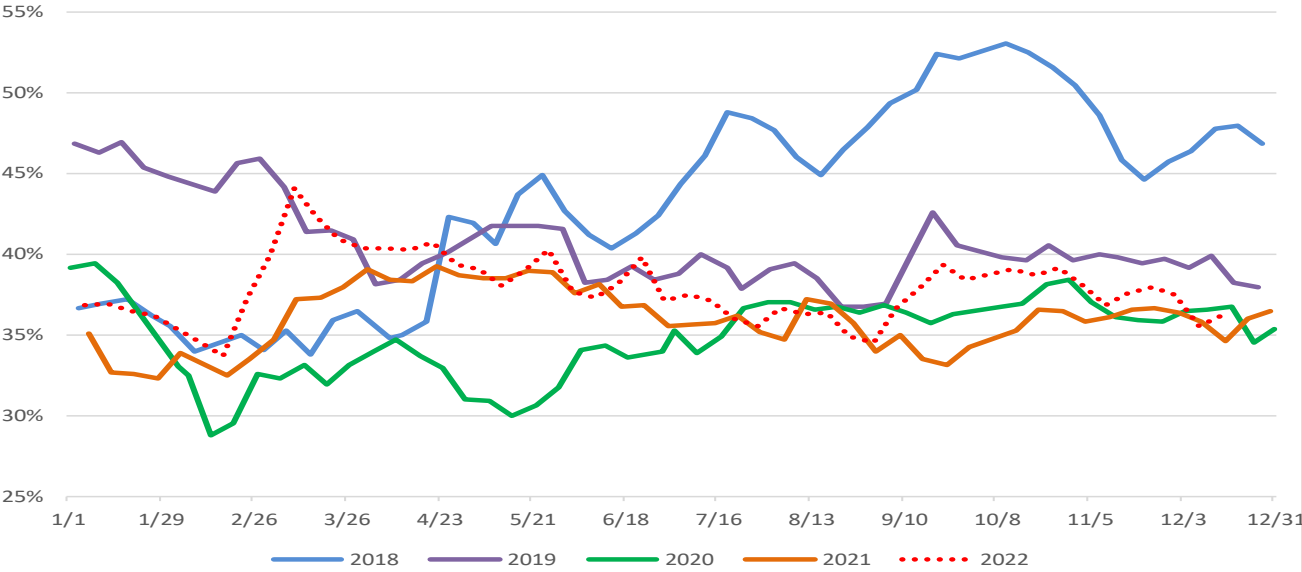


二、需求

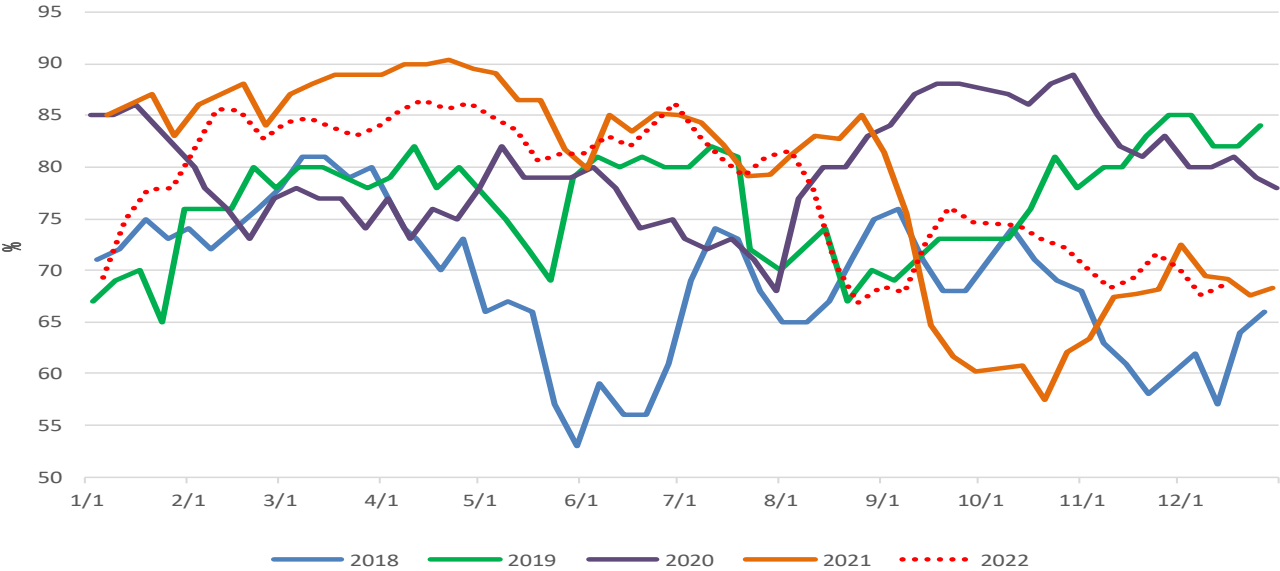
甲醇周度需求反推



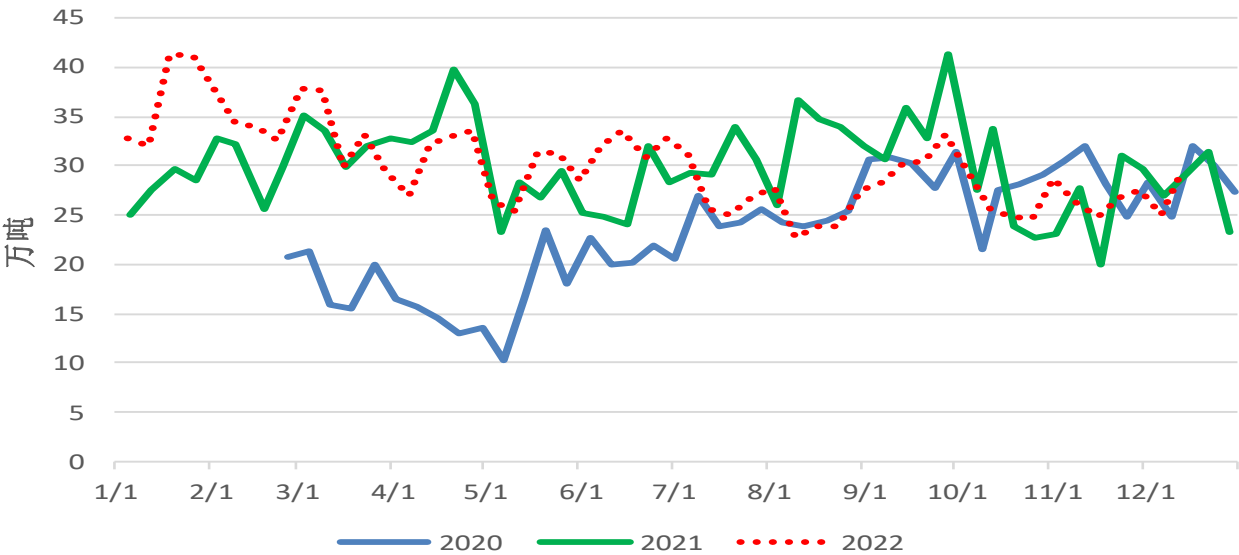
甲醇传统下游加权开工率



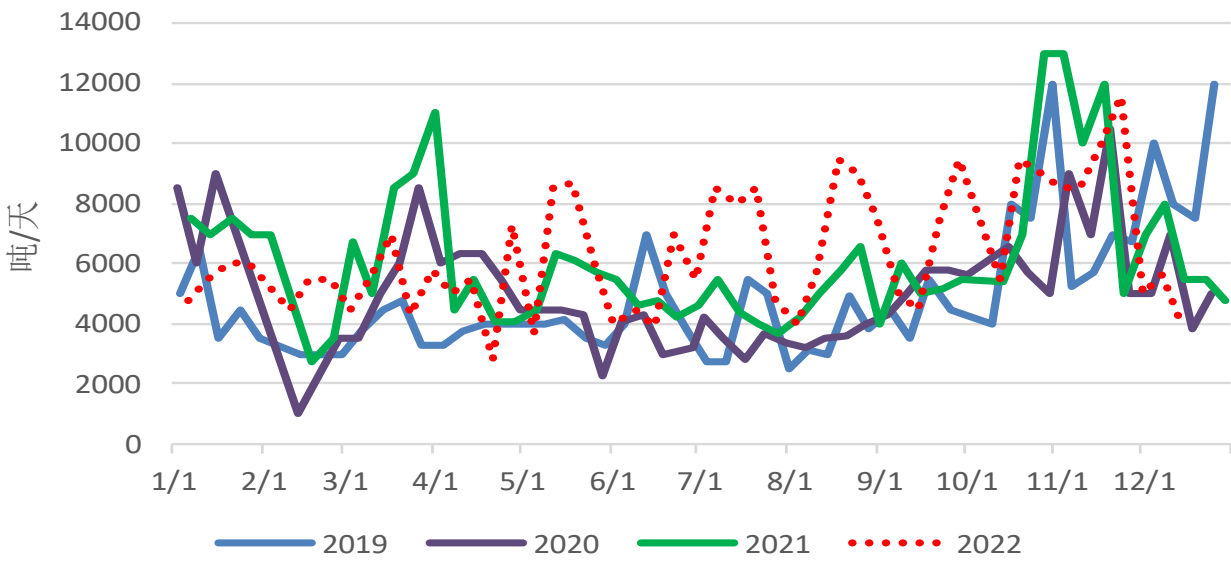
烯烃MTO开工率



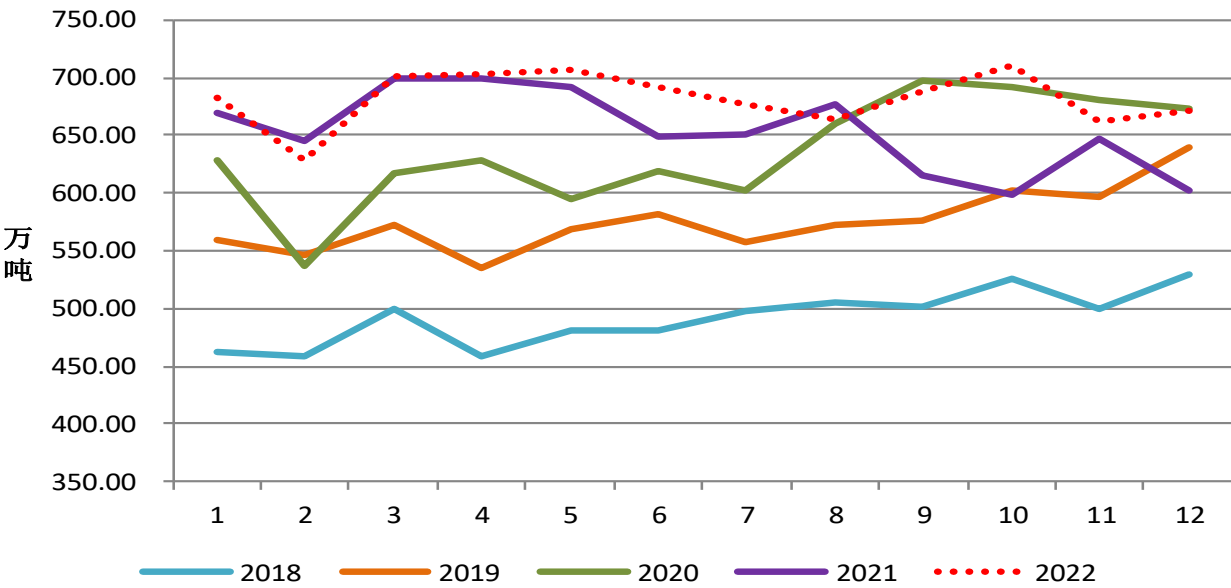
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

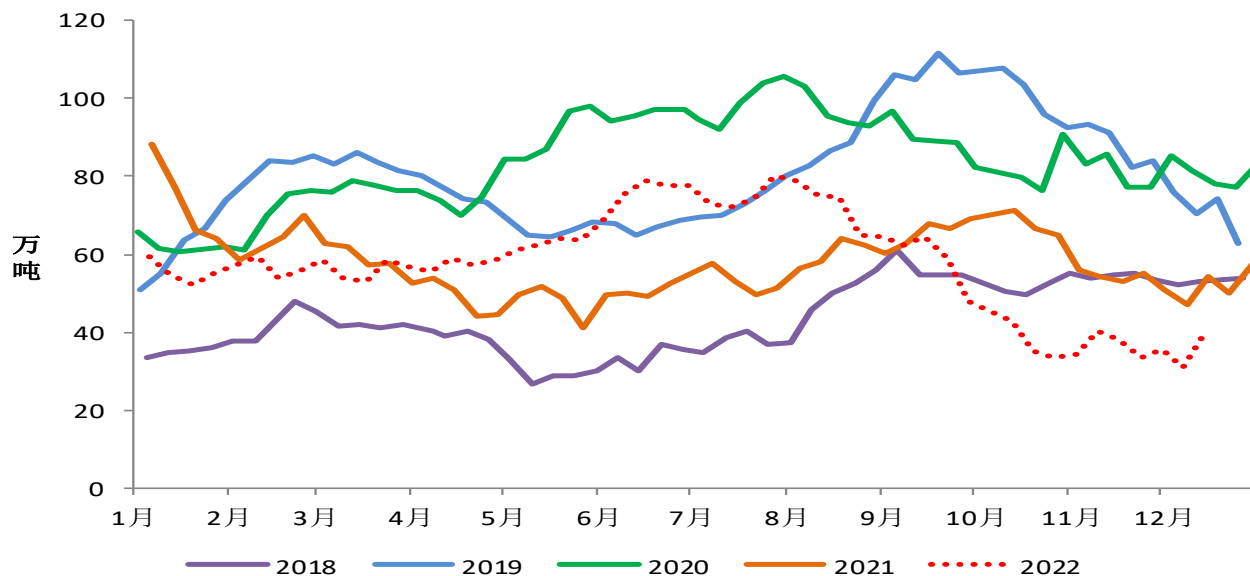


甲醇月度表消

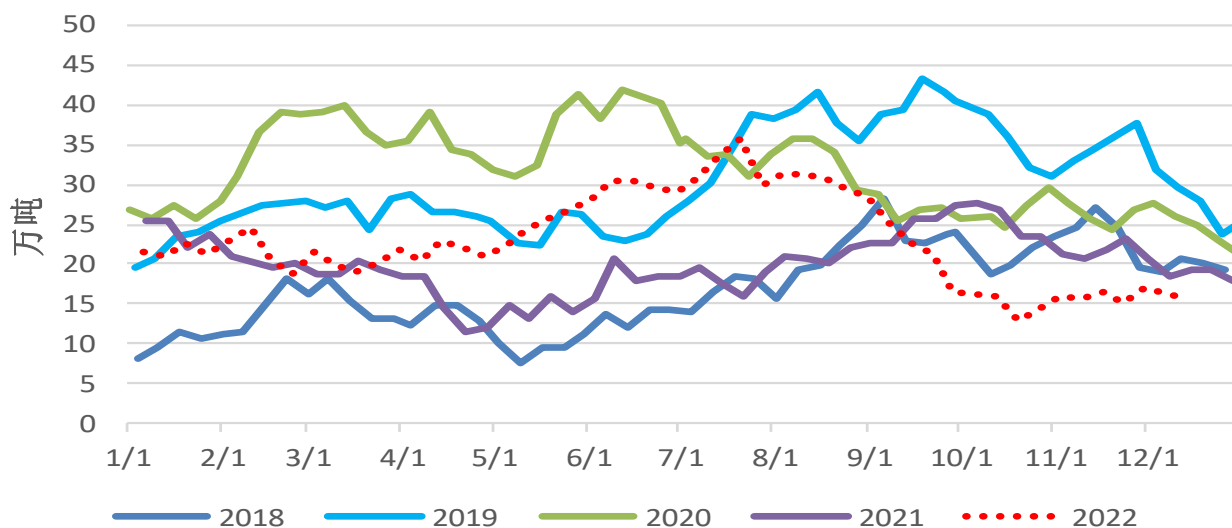


三、 库存

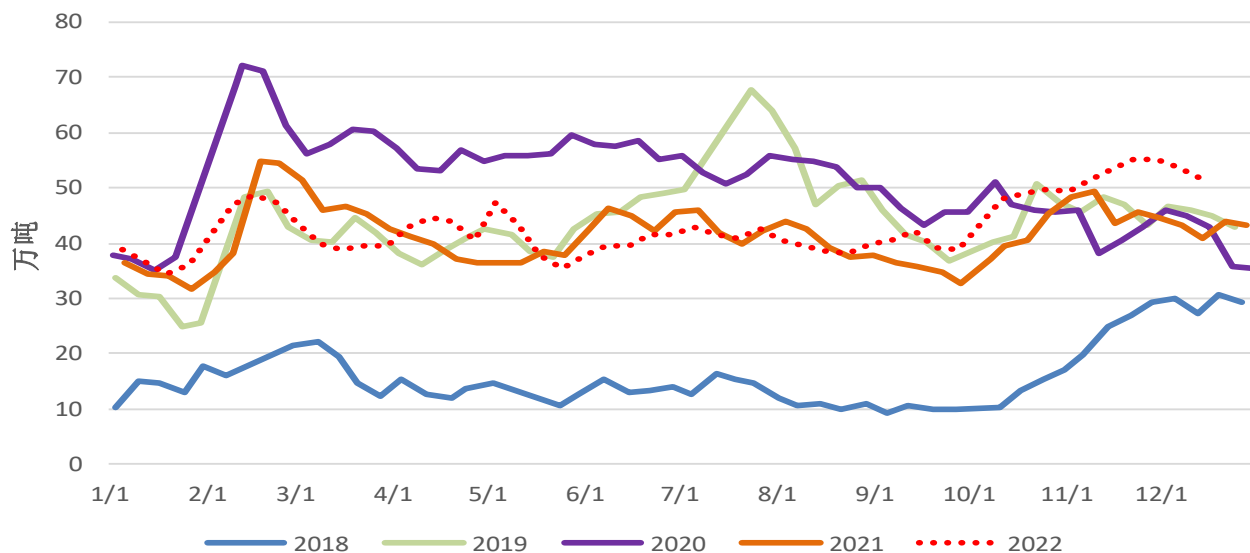
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存



甲醇内地总库存

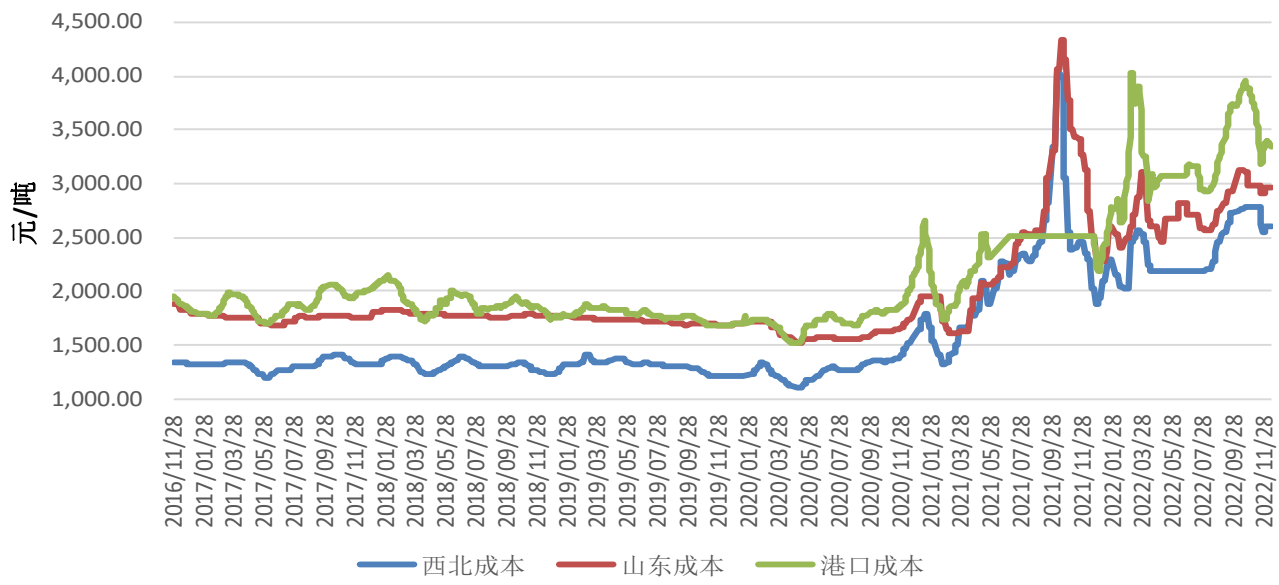


四、 上下游利润

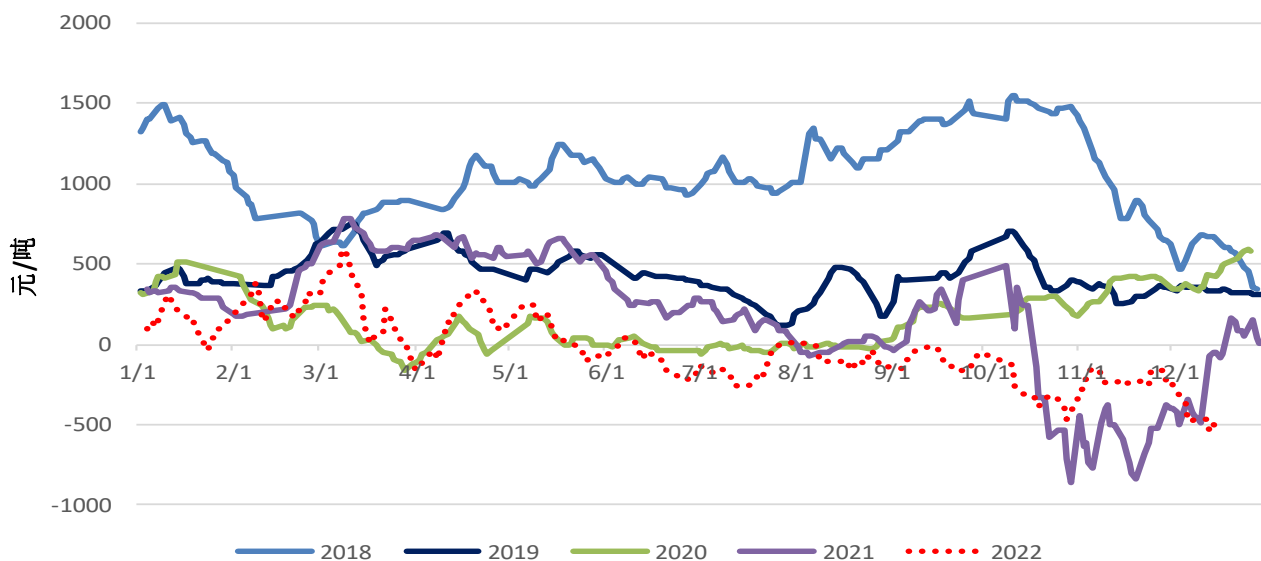
各地甲醇理论盈亏



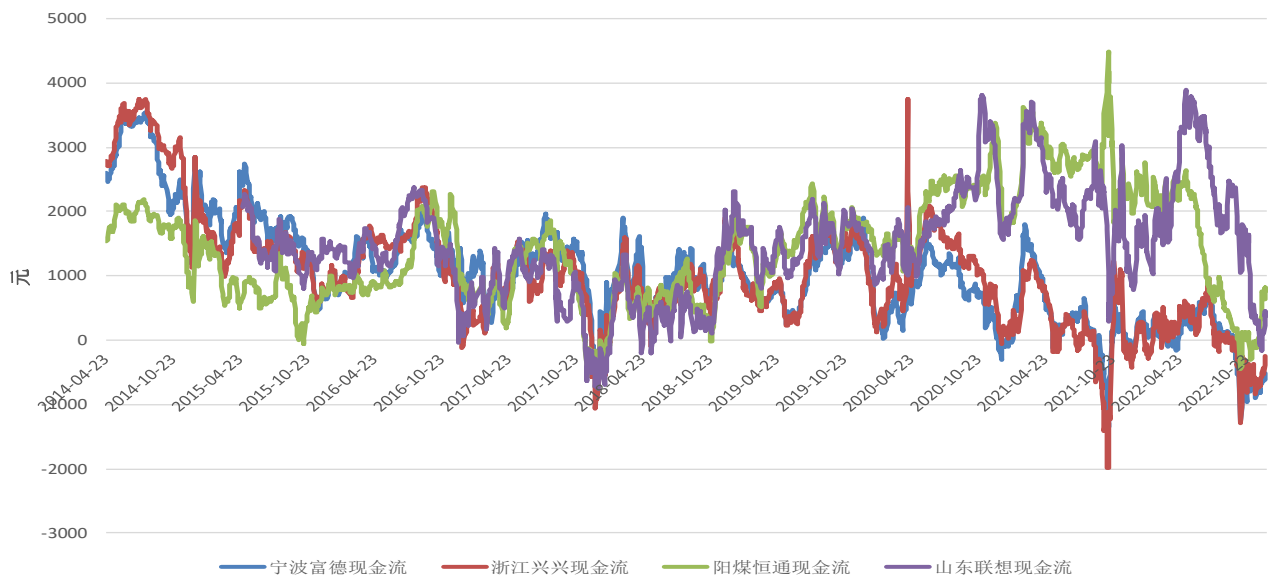
甲醇理论生产成本



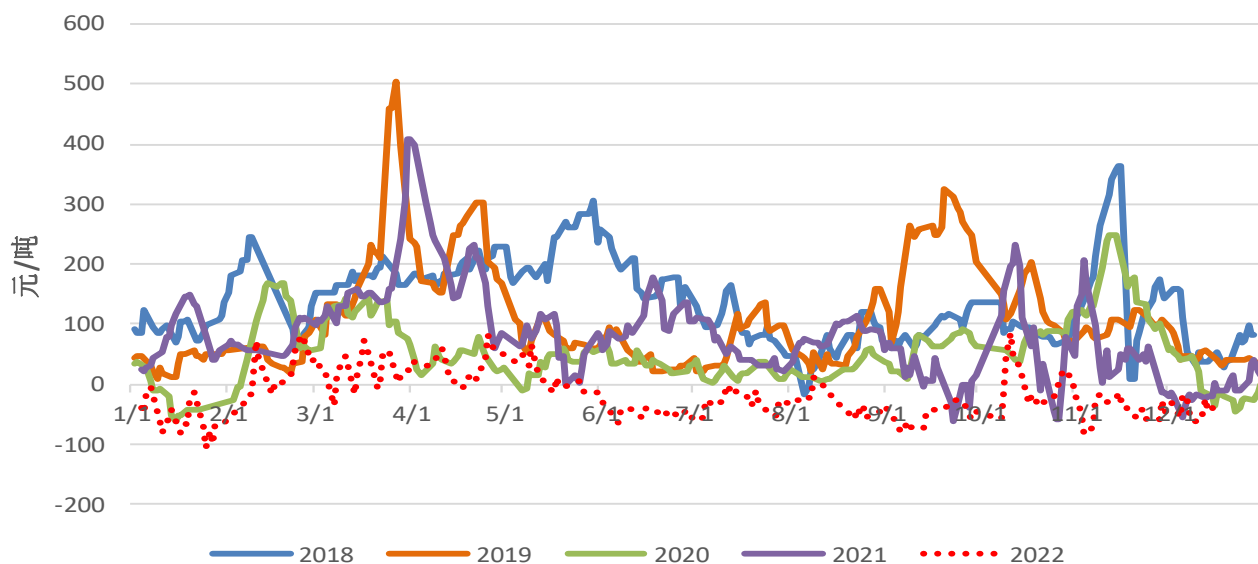
山东甲醇生产利润季节性



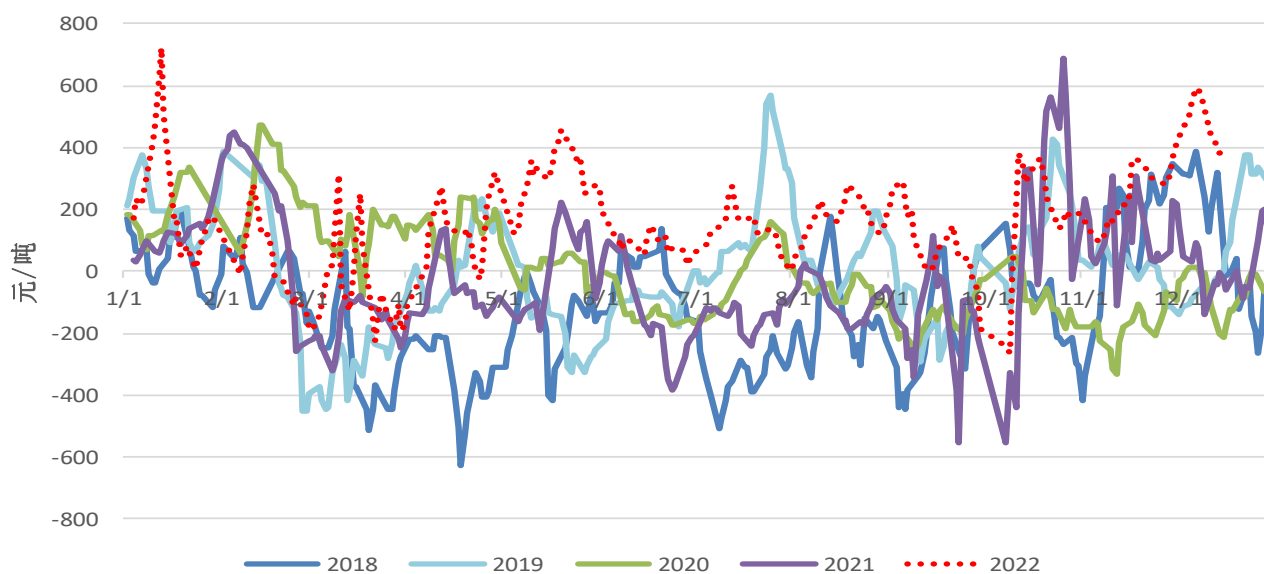
主要烯烃厂现金流



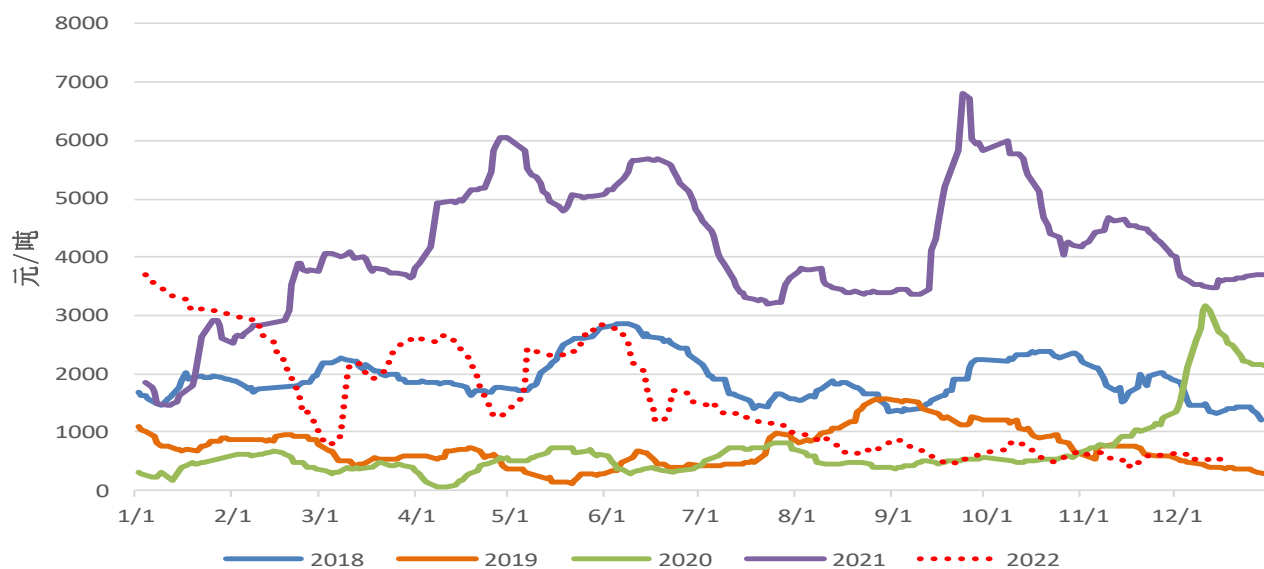
山东甲醛利润季节性



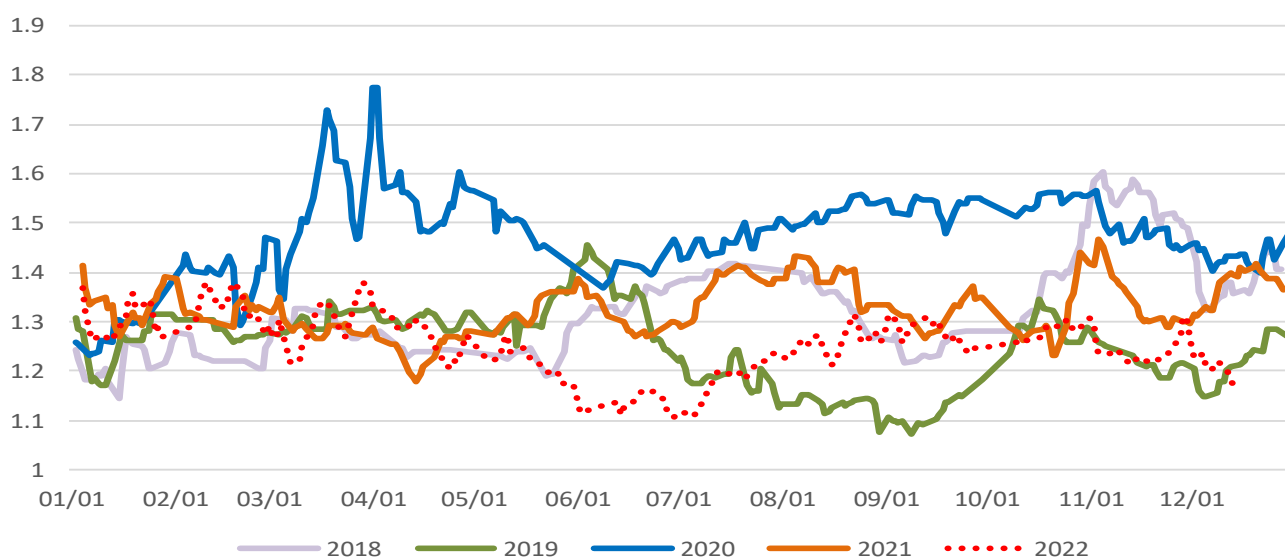
河南二甲醚利润季节性



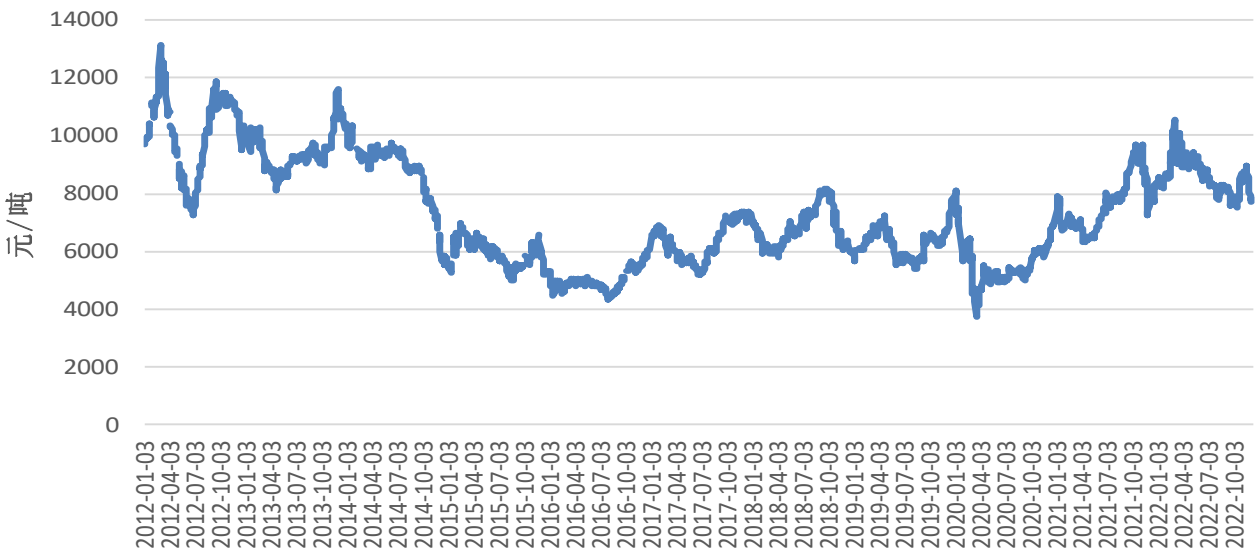
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

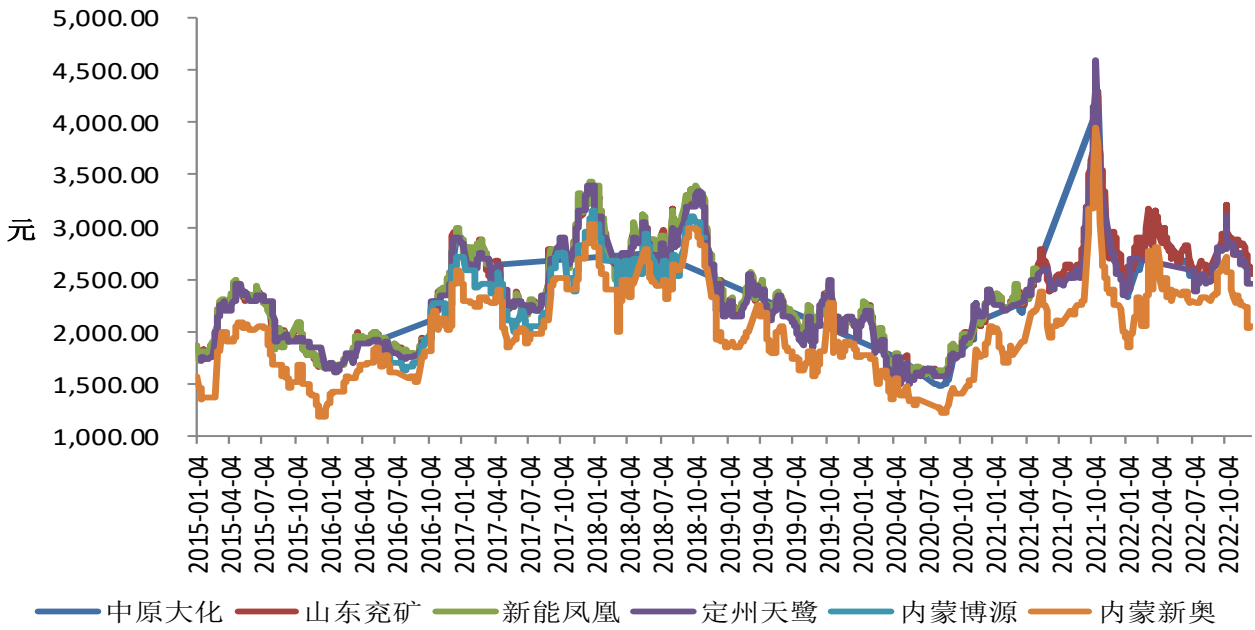


PDH丙烯成本

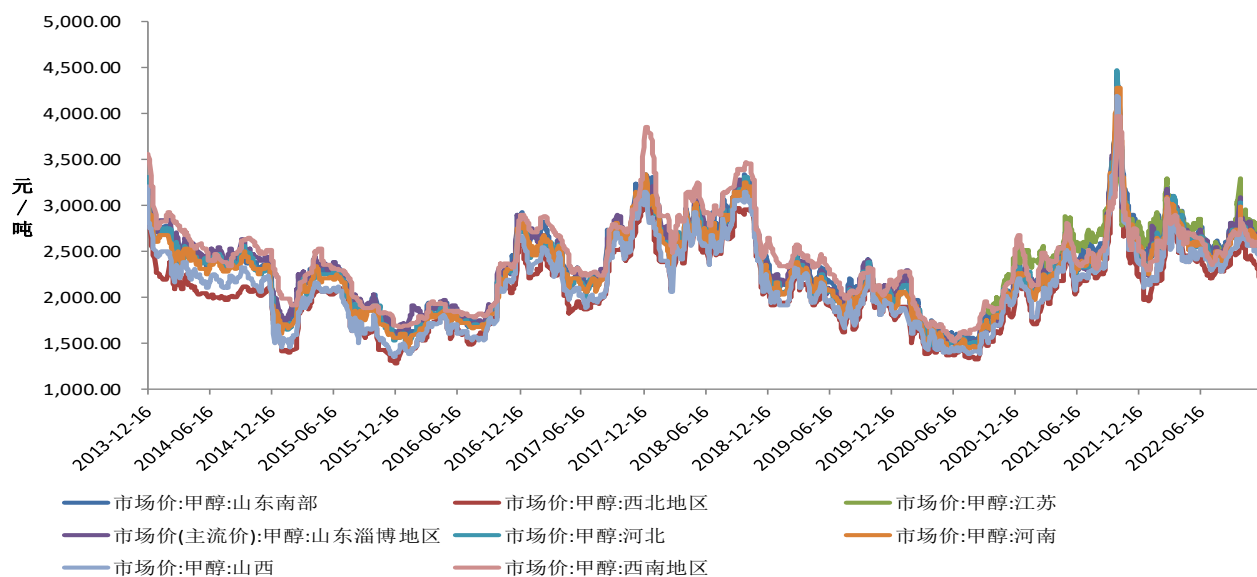


五、 绝对价格走势

厂库价格



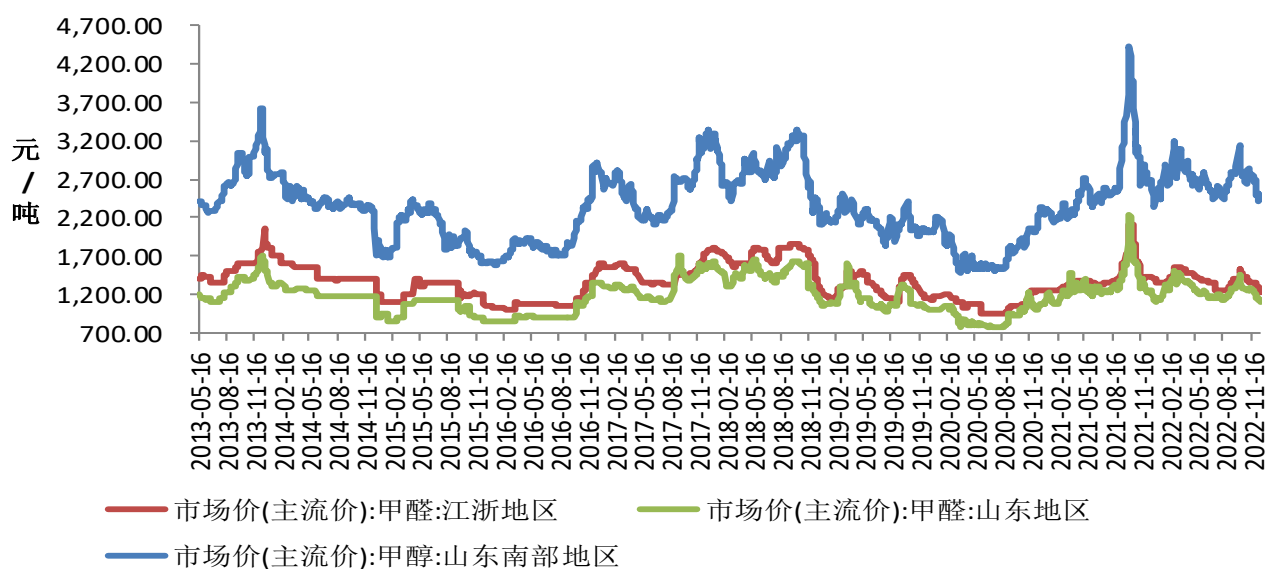
甲醇价格



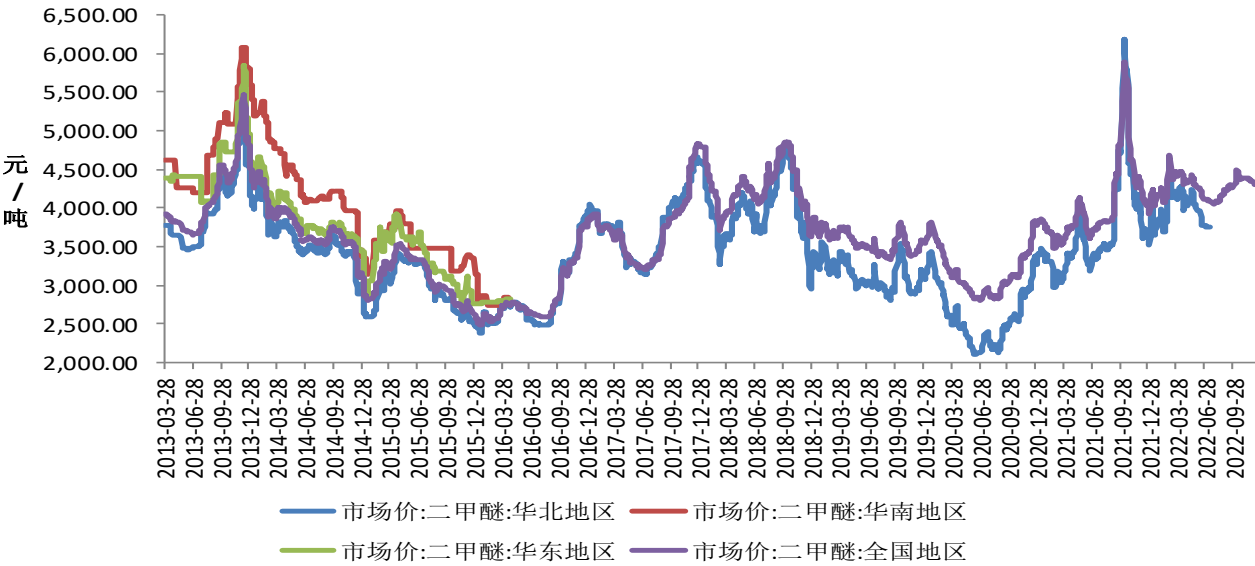
全球外盘甲醇价格对比



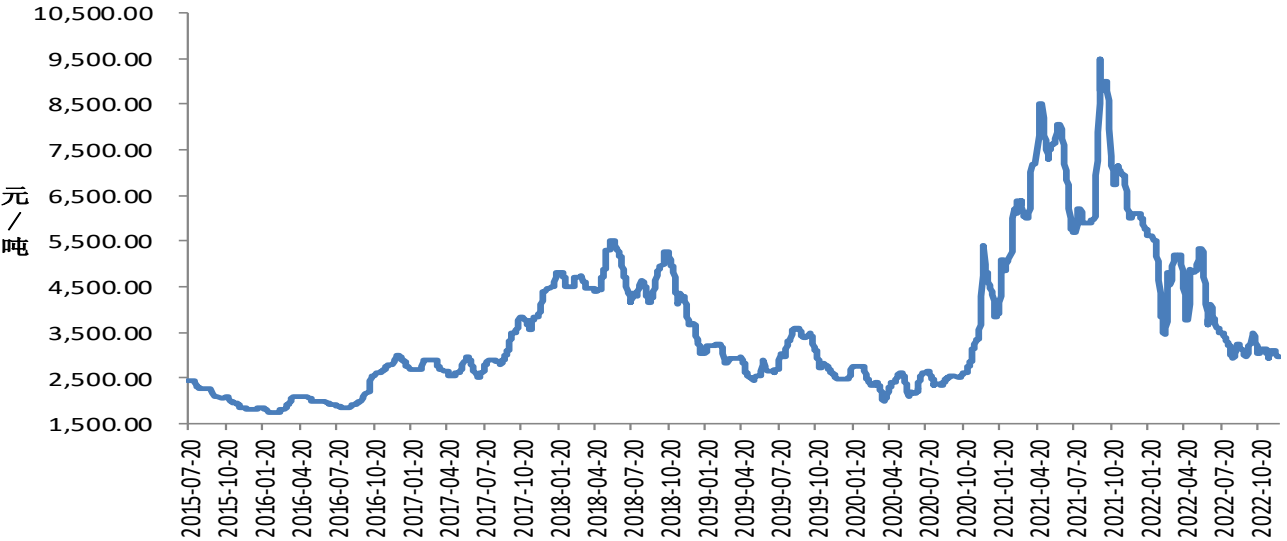
甲醛价格



二甲醚价格

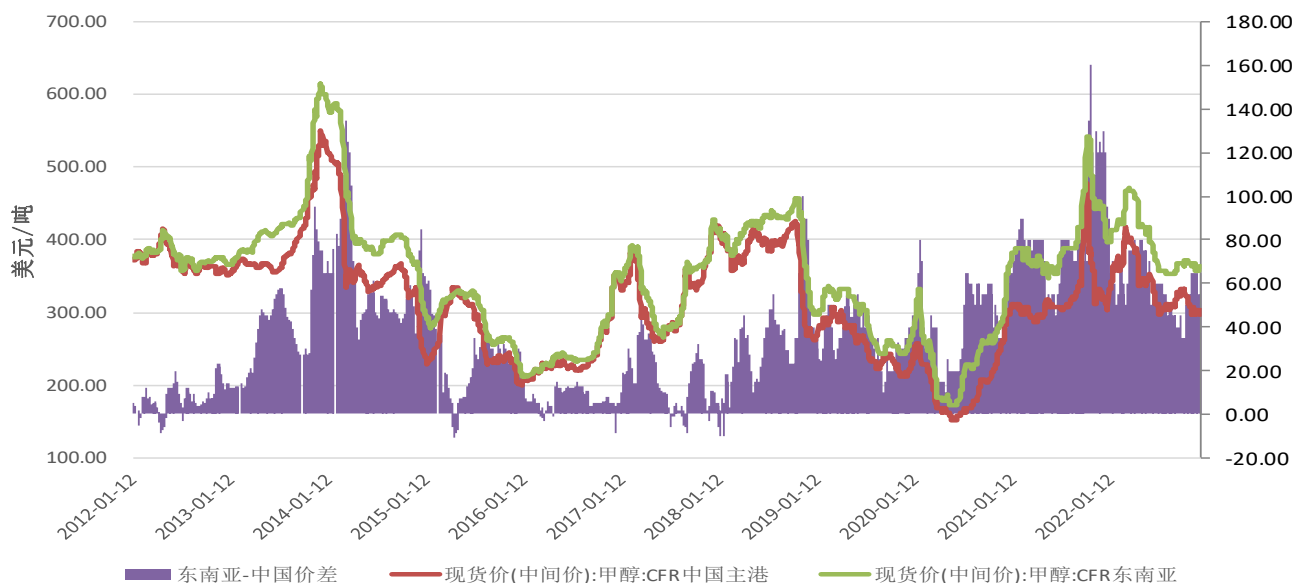


醋酸价格

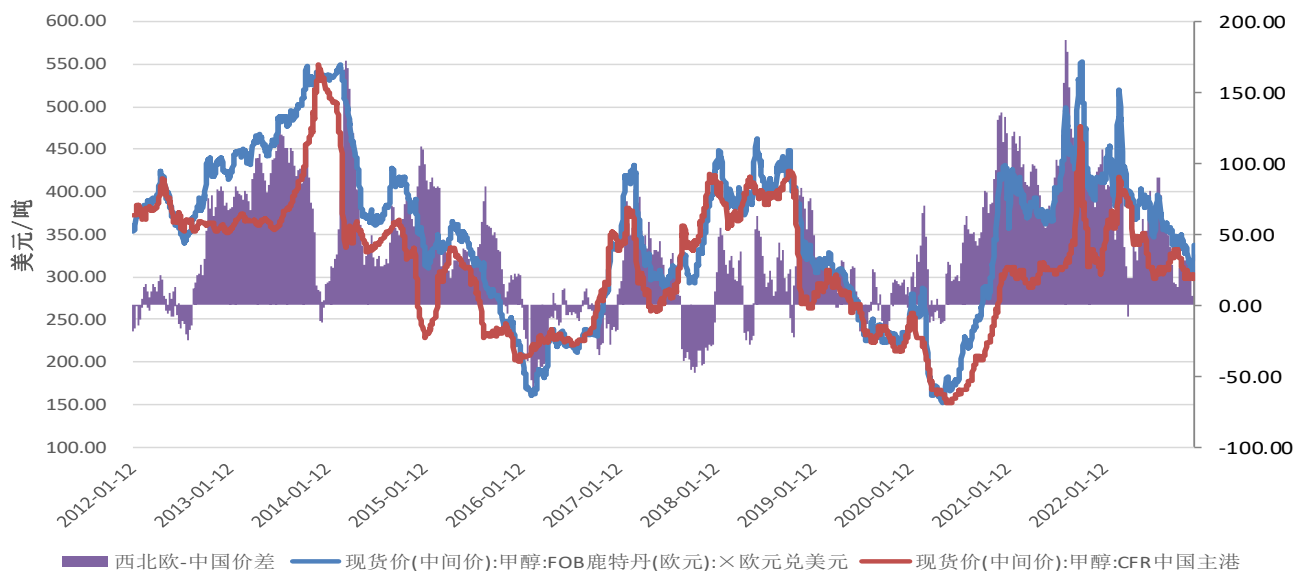


六、 价差、纸货、基差、仓单

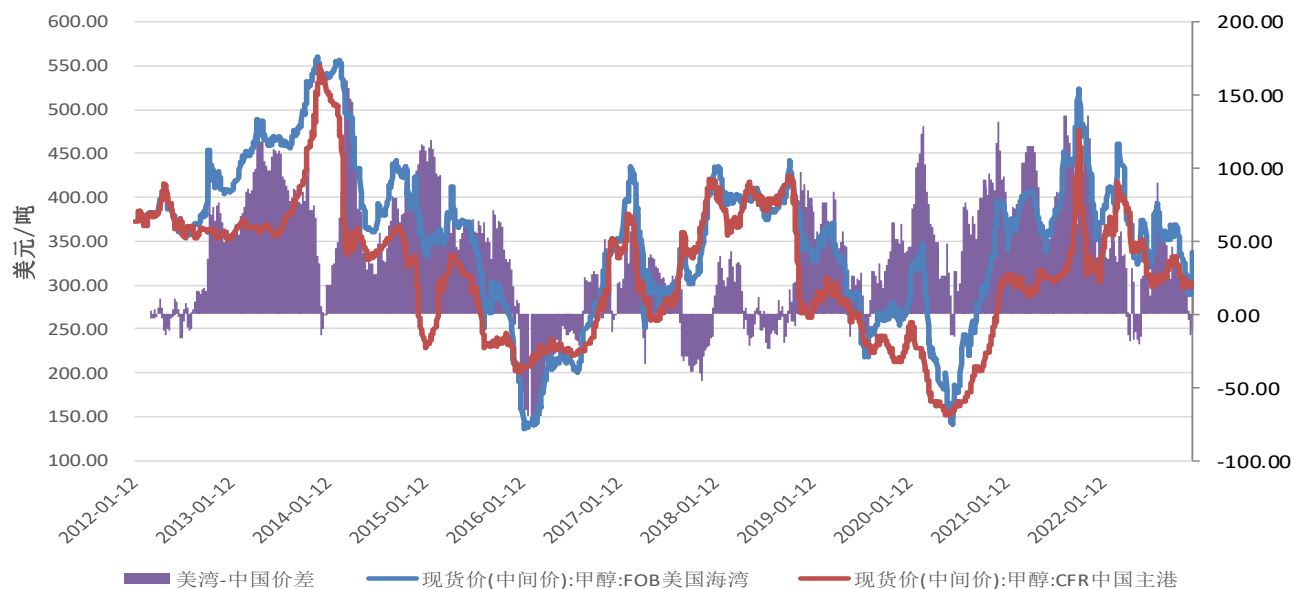
甲醇中国主港与东南亚价差



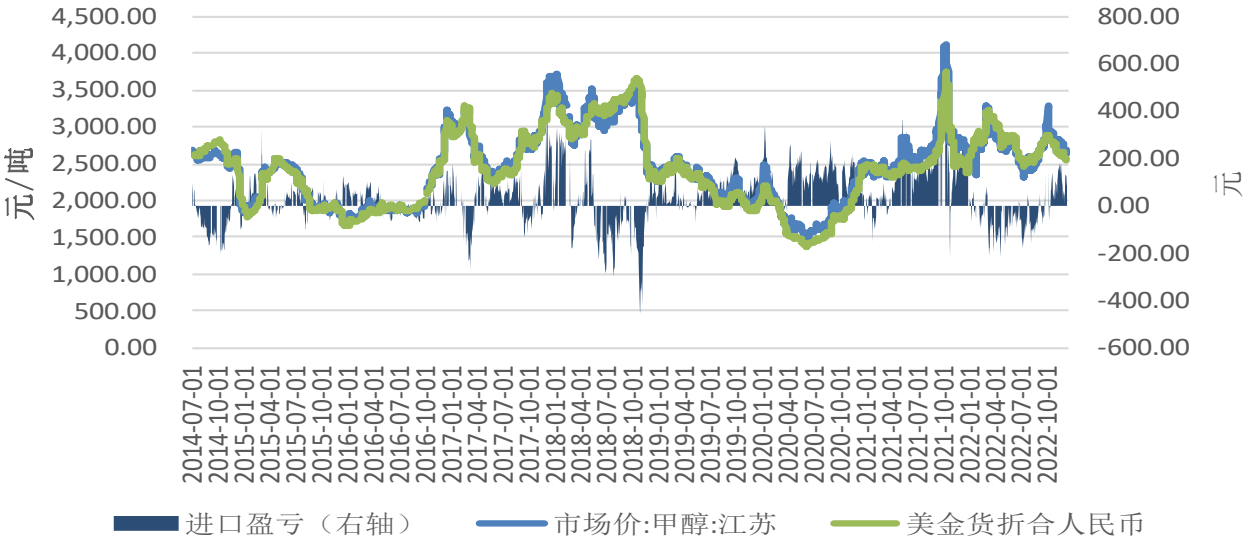
甲醇中国主港与西北欧价差



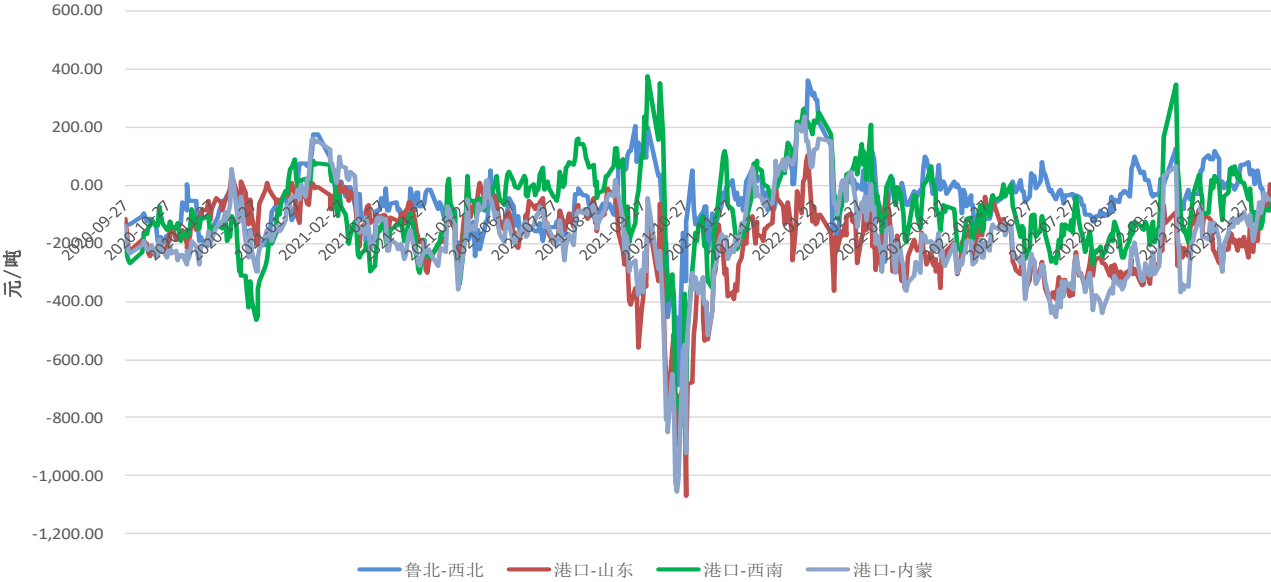
甲醇中国主港与美国海湾价差



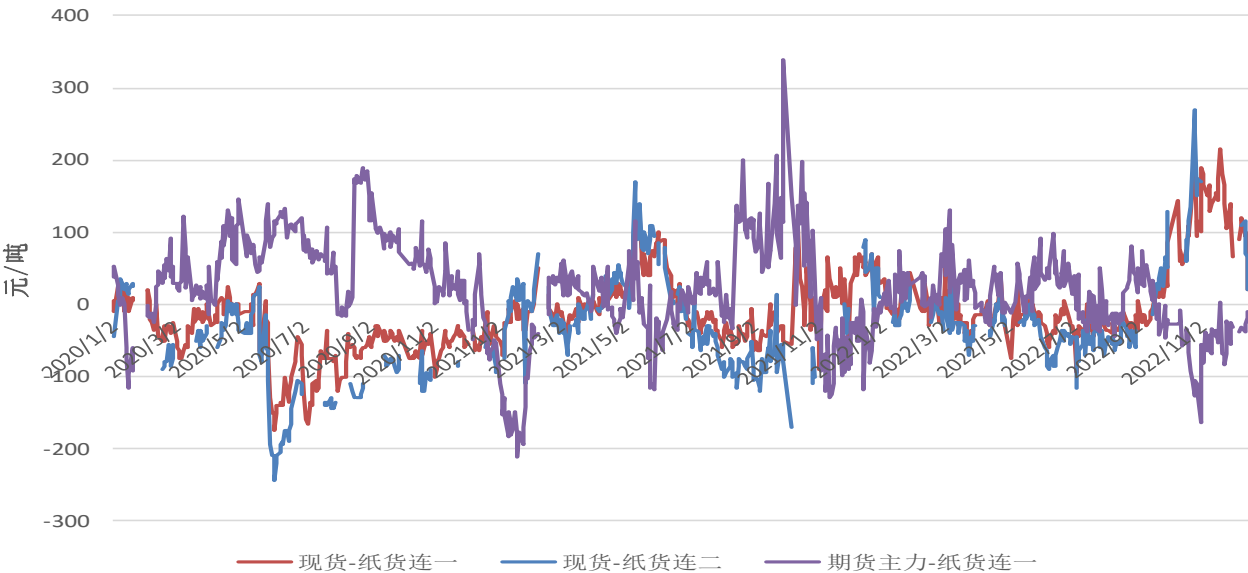
进口盈亏



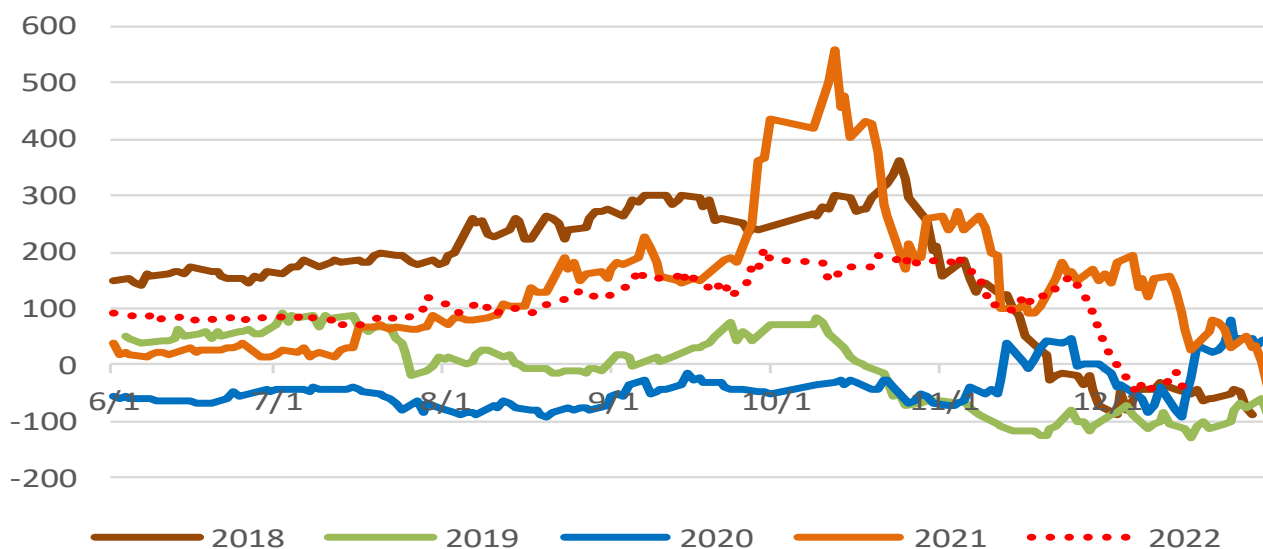
甲醇区域价差



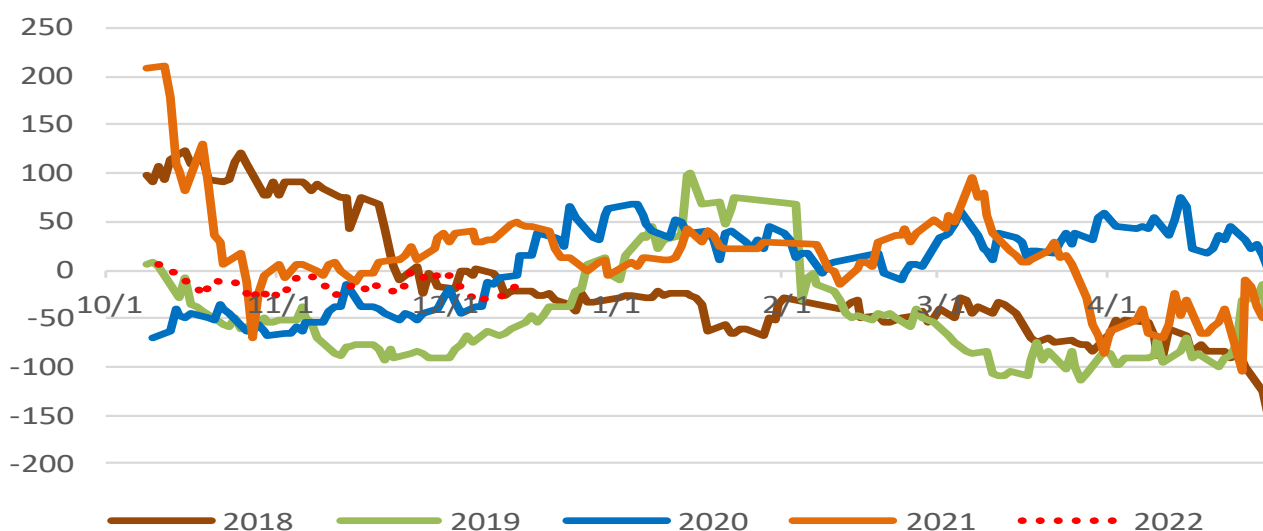
甲醇纸货价差



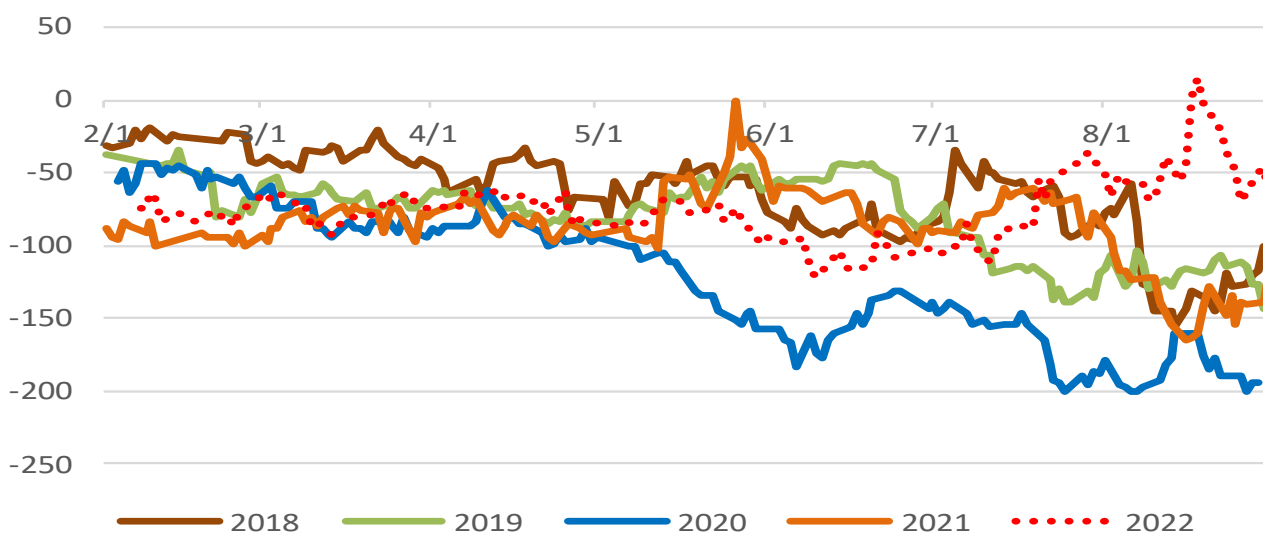
MA1-5



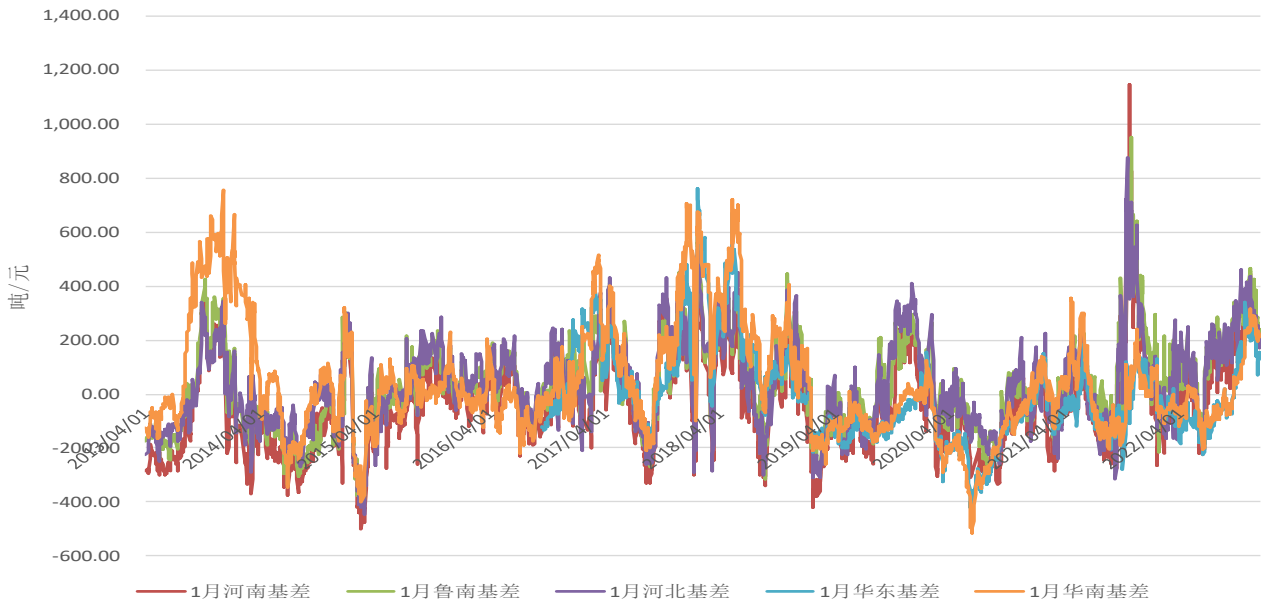
MA5-9



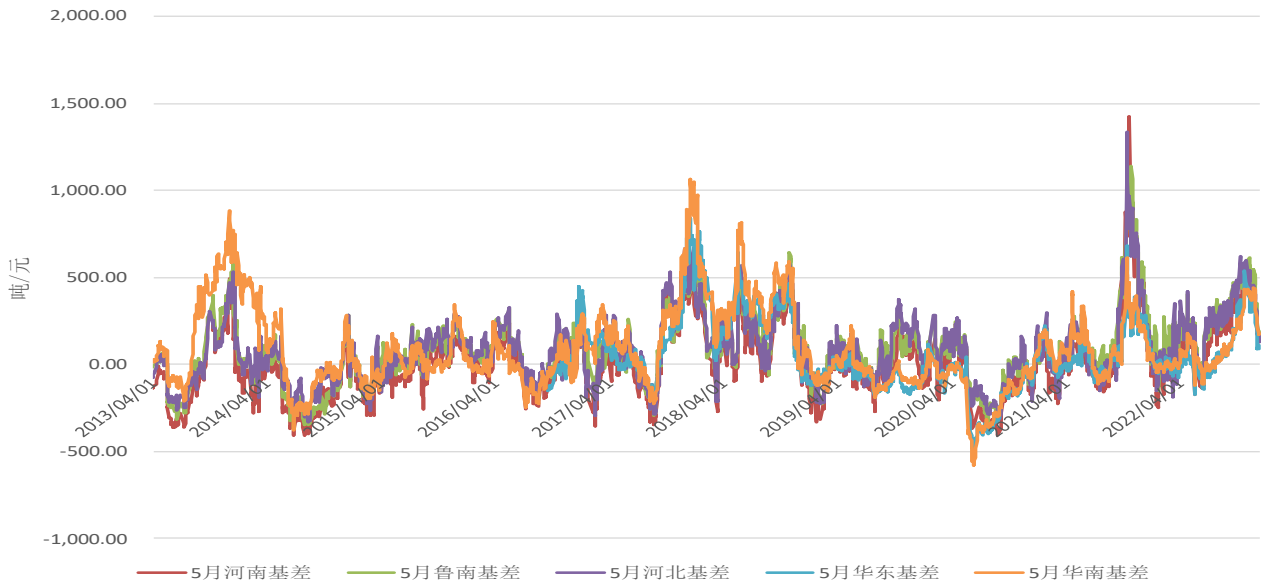
MA9-1



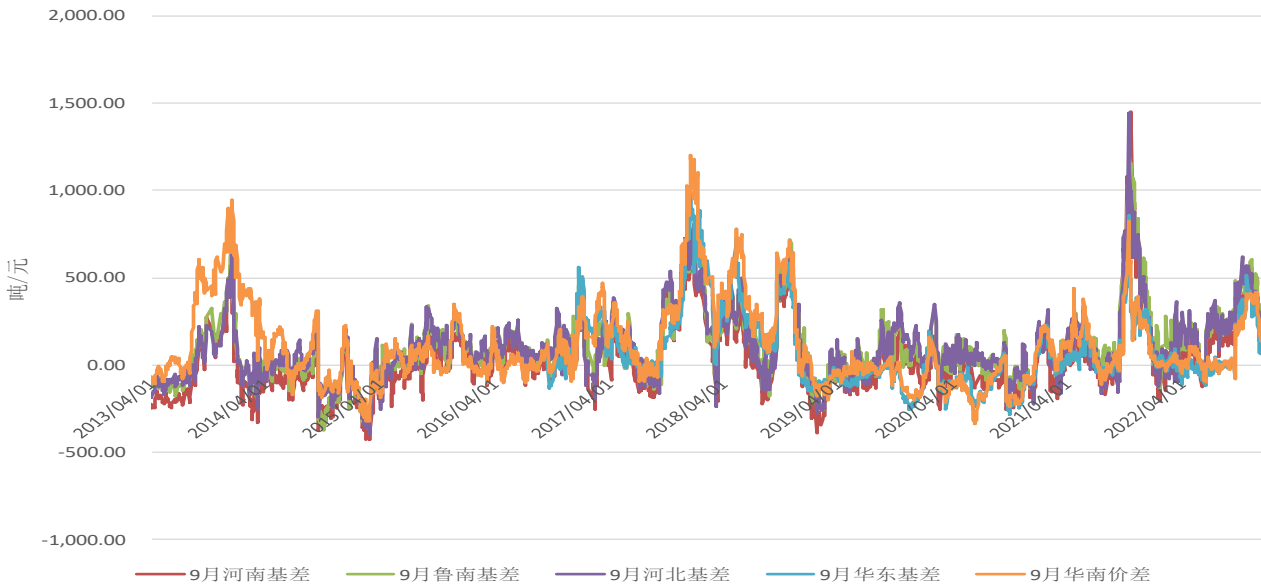
1月 甲醇基差



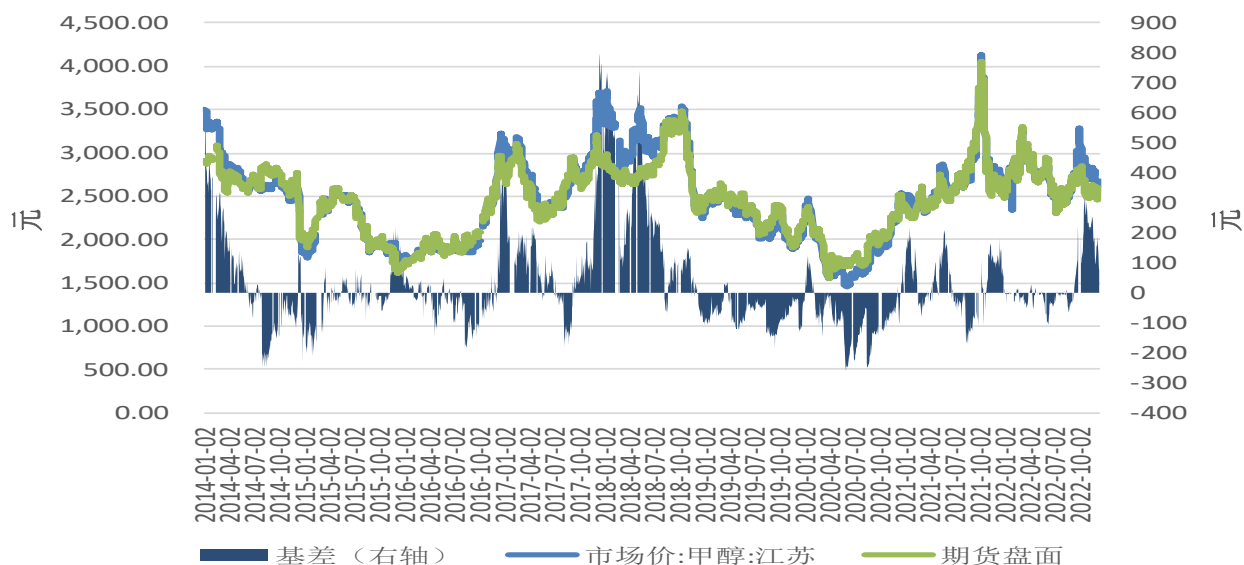
5月 甲醇基差



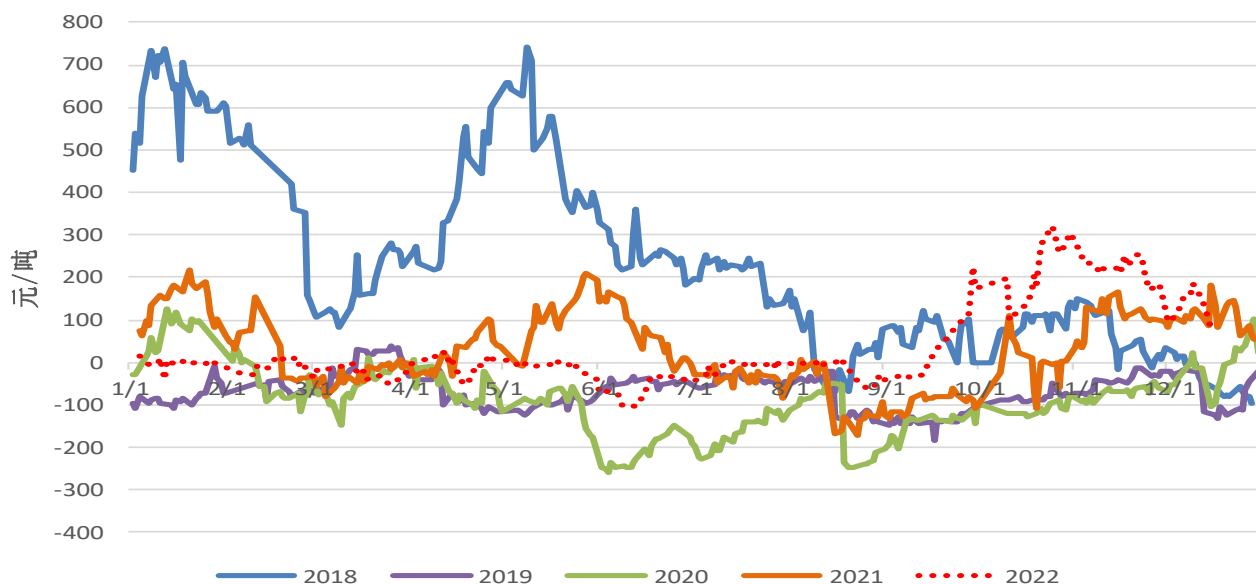
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

