

2022年12月23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

供给端存量受利润和限气影响保持克制，新增宝丰压力较大。外盘开工环比变化不大，伊朗限气规模未扩大，双周到港预报回落至 50 万吨左右偏低位。需求端，传统加权开工环比回落同比偏低；新兴需求开工环比变化不大，浙江某 60 万吨烯烃装置检修未兑现，山东某 30 万吨烯烃装置有停车计划。

综上，内地与港口价差拉大后未能有效实现排库，一方面是运力相对紧张，另一方面是需求拉胯。港口在烯烃大规模停车之际也难有进一步去库表现，供需双弱，成本支撑下维持震荡走势。

基本面

供应：

国内供应：开工率70.76%(70.83%) 变化不大

国际供应：开工率66.15%(64.29%) 美国YCI179万吨重启

需求：

传统需求：加权开工率35.58%(36.2%) 甲醛步入淡季

新兴需求：MT0开工率69.21%(68.62%) 变化不大，阳煤恒通30万吨后期存停车可能

库存：

港口库存：39.2(40.44) 卸货偏慢，发货量下滑

内地样本库存：51.14(51.68) 西北产销再度转差，待发订单量减少

利润：

甲醇生产利润：西北-488(-428) 内地企业利润较差

下游利润：港口某MT0企业-110(-239)；甲醛-17(-37)；醋酸552(524)；二甲醚423(383)；MTBE341(419) 港口MT0现金流回升，但经济性仍一般；传统下游利润普遍回升，甲醛持续亏损。

价差：

期货5-9：-24(-13)

现货-纸货连一：35(20)

5月基差：54(80)

进口理论利润：-9(89)

厂库仓单（折算盘面）：山东2600(2700)；河南2630(2660)；河北2530(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

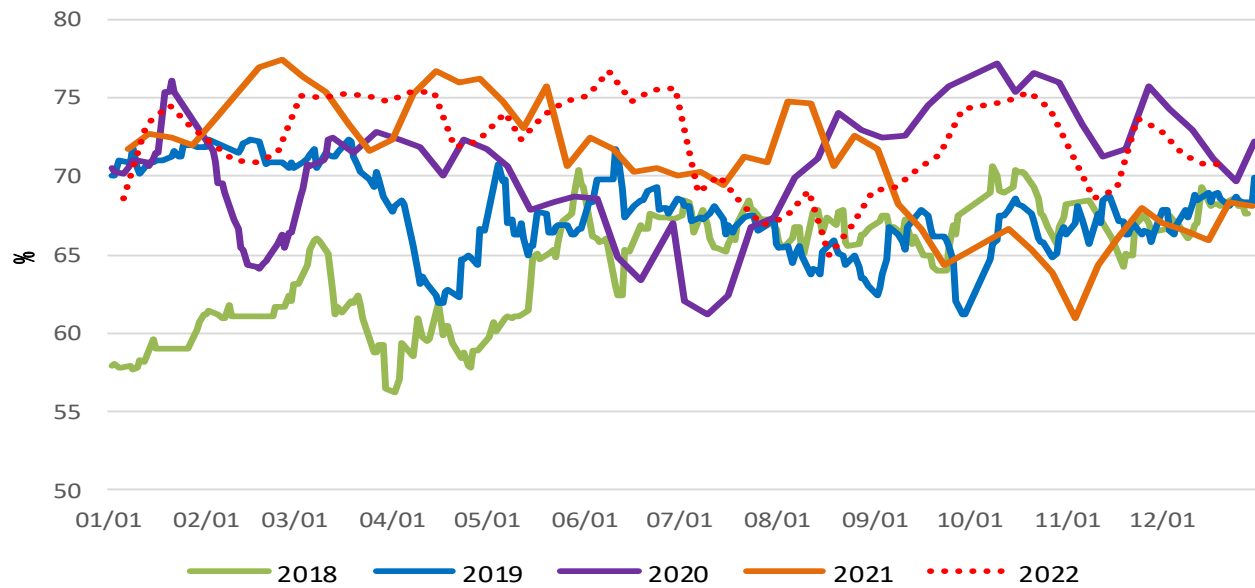
[上下游利润](#).....9

[绝对价格走势](#)..... 12

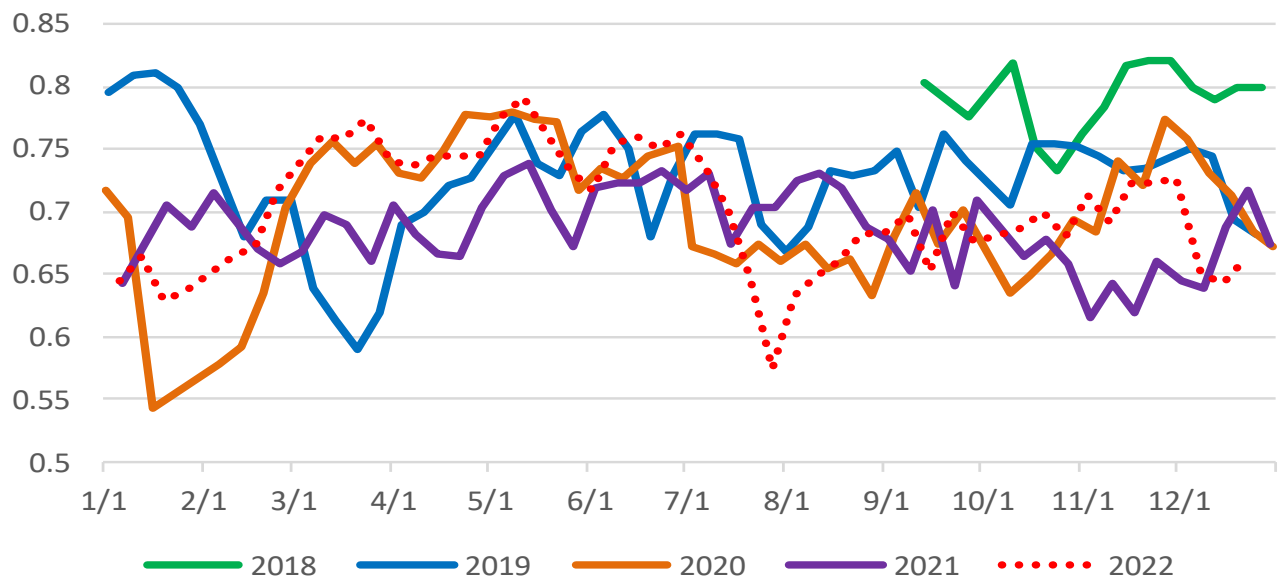
[价差、纸货、基差、仓单](#)..... 14

一、 供应

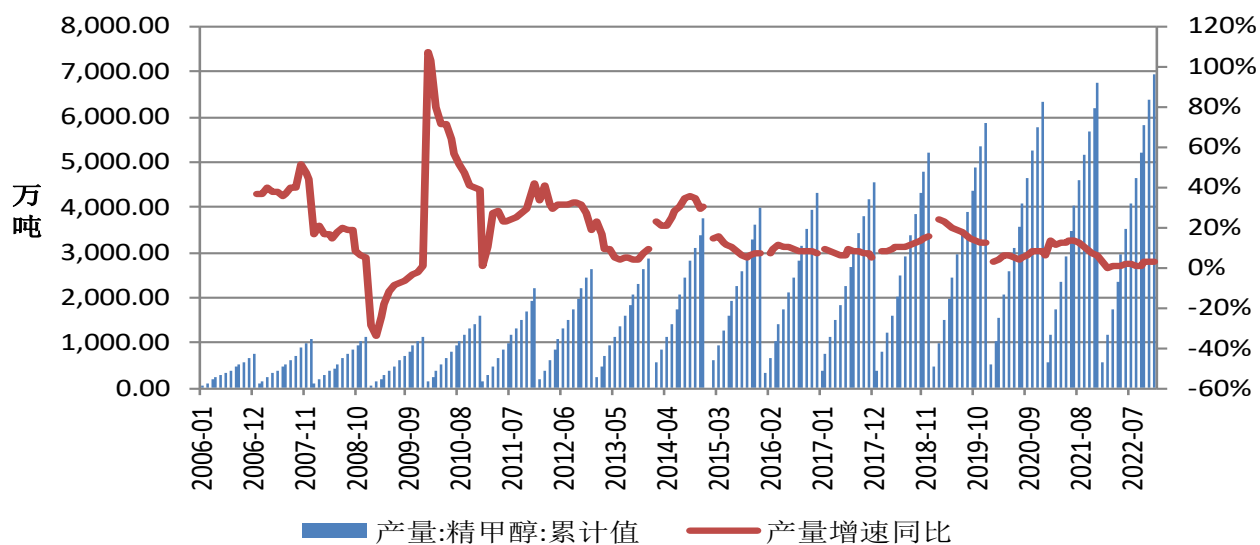
开工率：甲醇



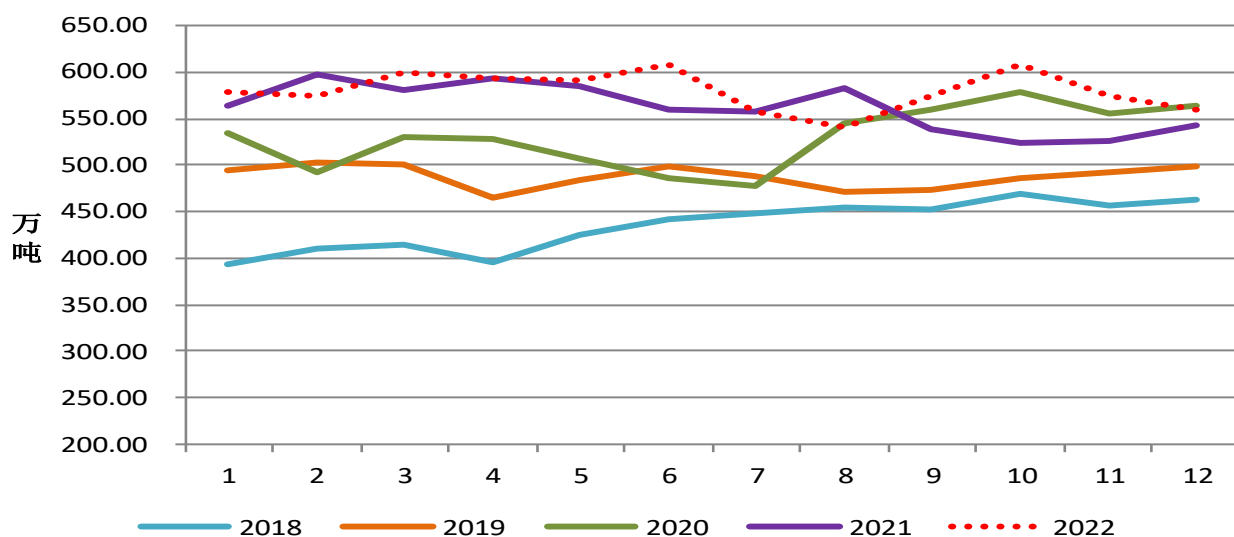
国际甲醇开工率



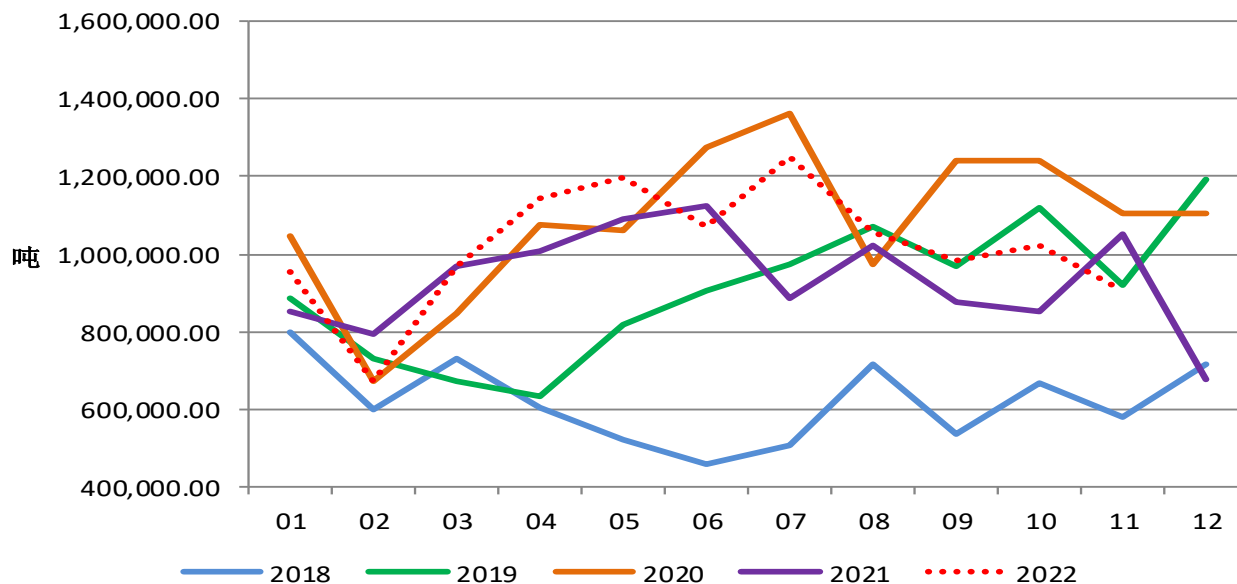
甲醇产量



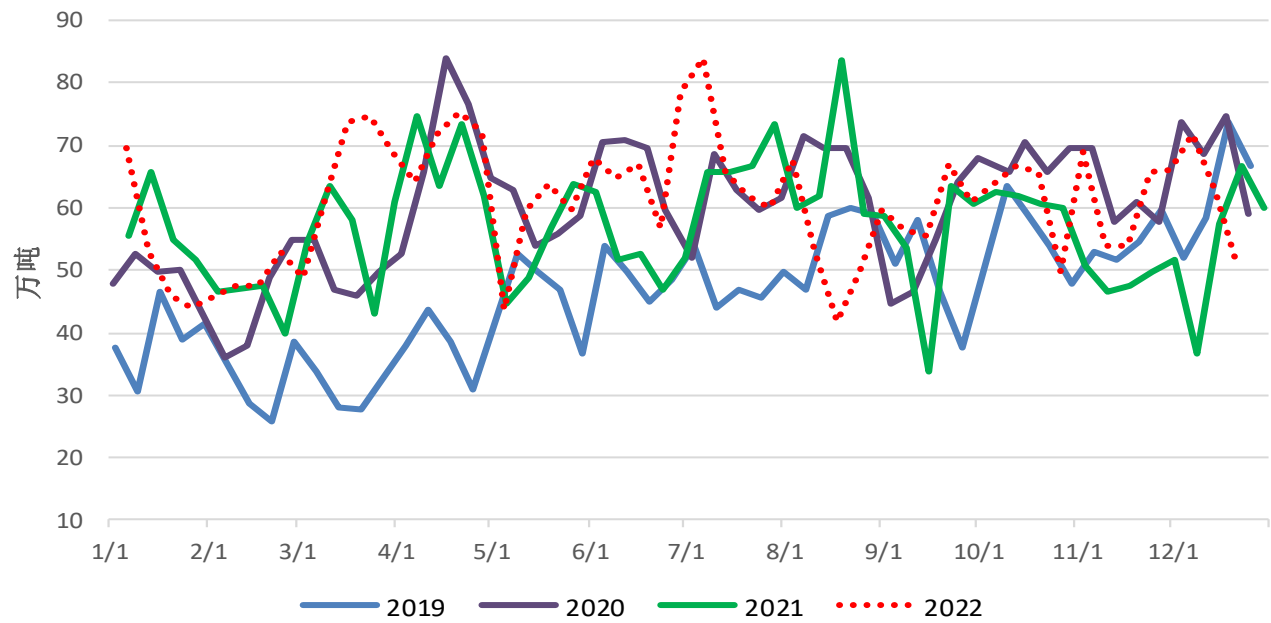
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

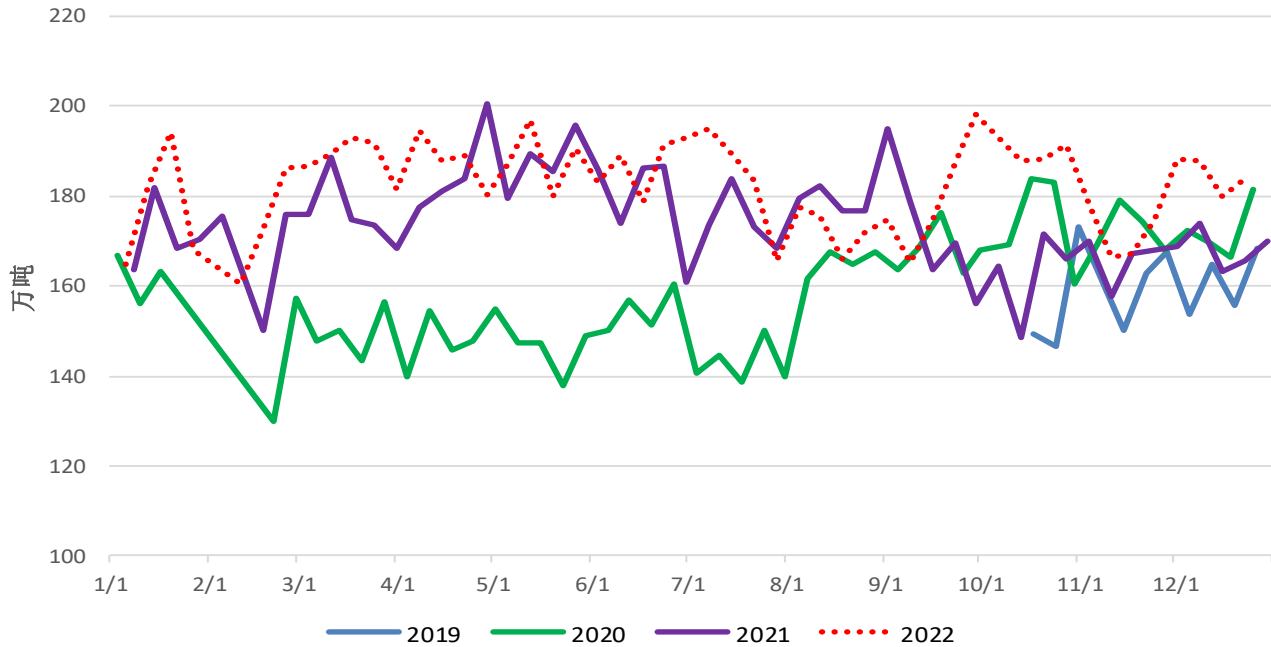


甲醇到港预报（双周）

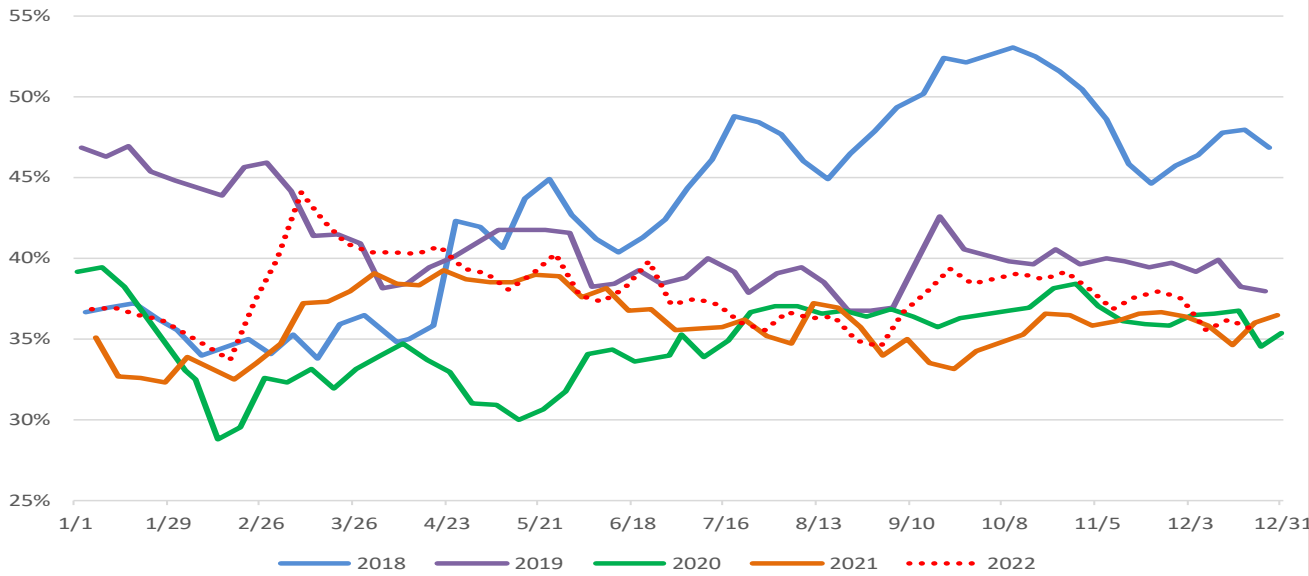


二、需求

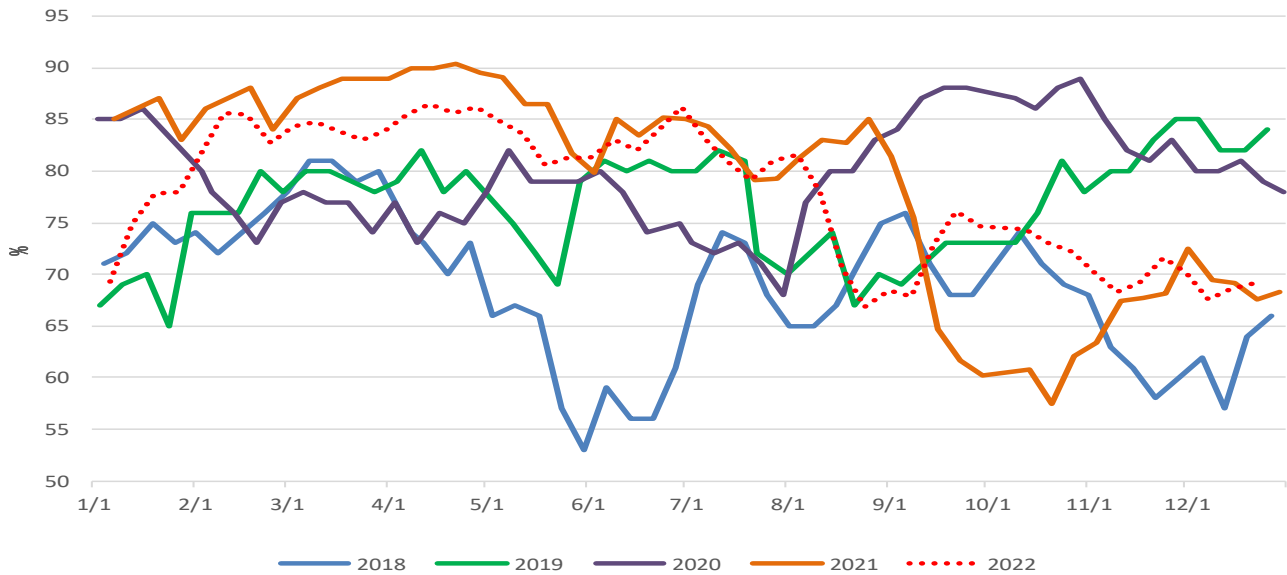
甲醇周度需求反推



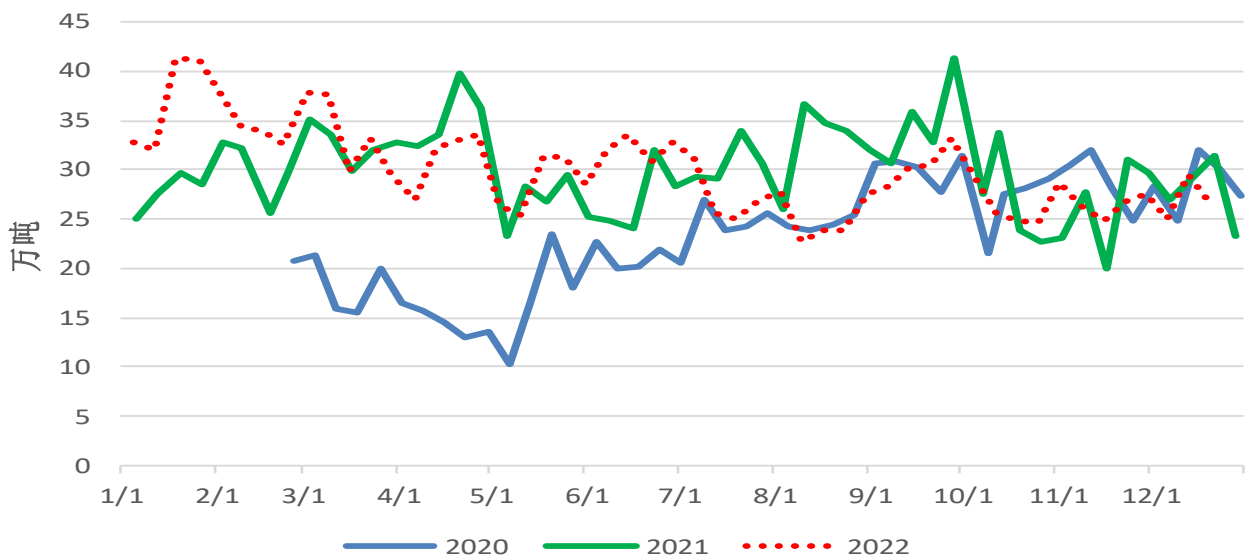
甲醇传统下游加权开工率



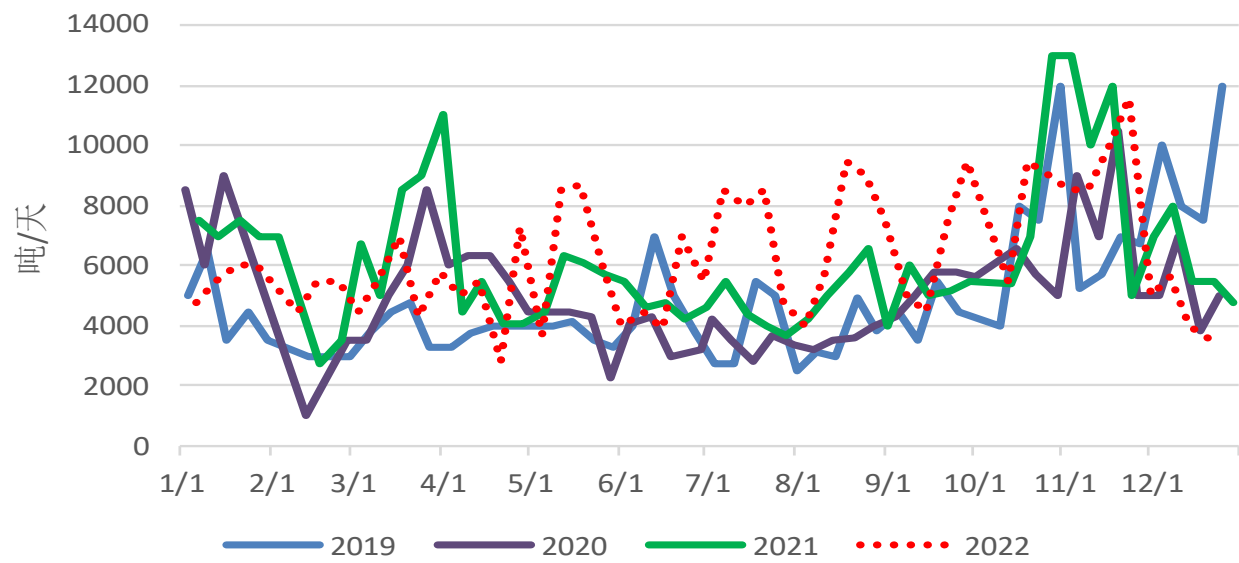
烯烃MTO开工率



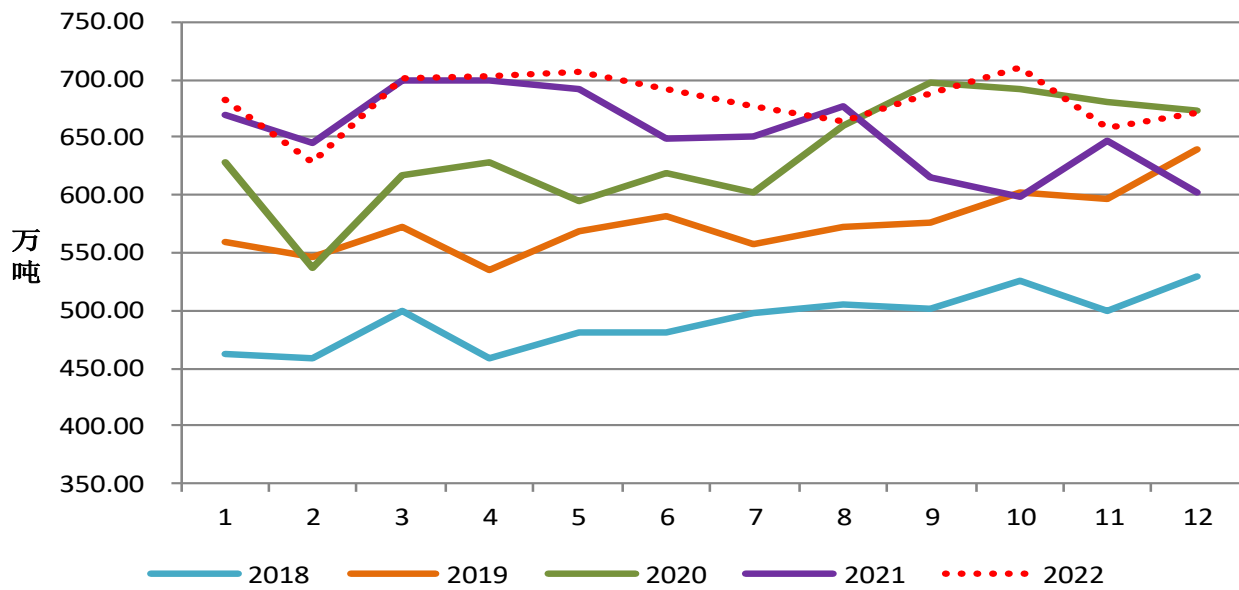
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

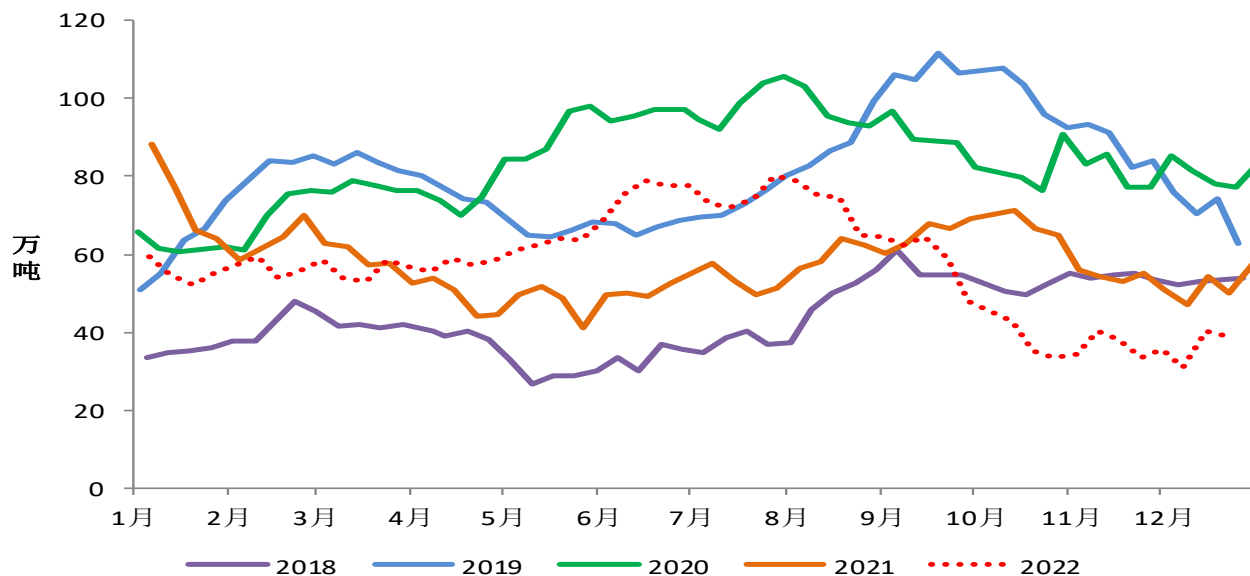


甲醇月度表消

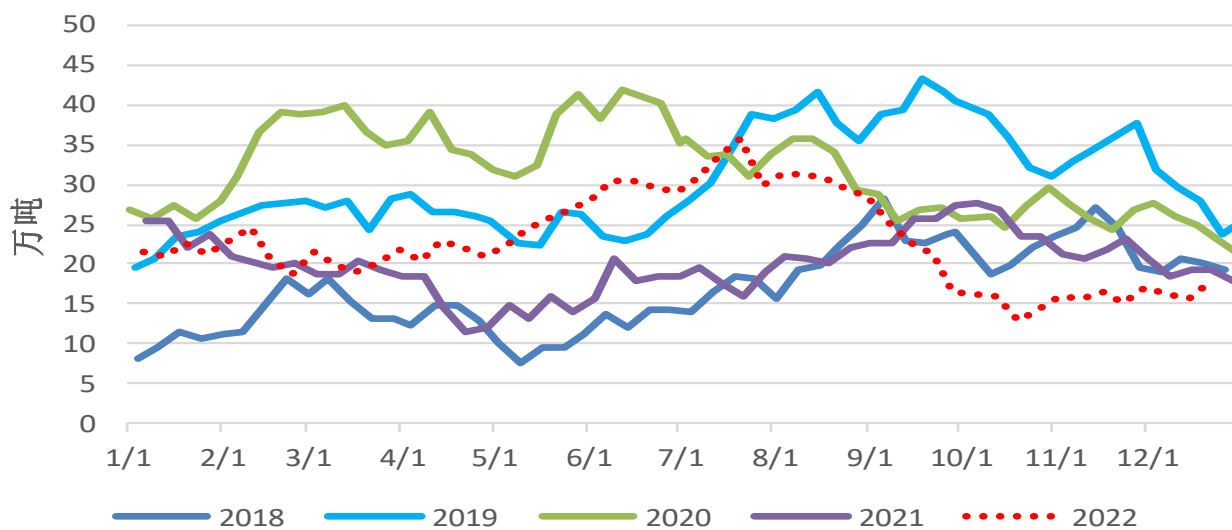


三、 库存

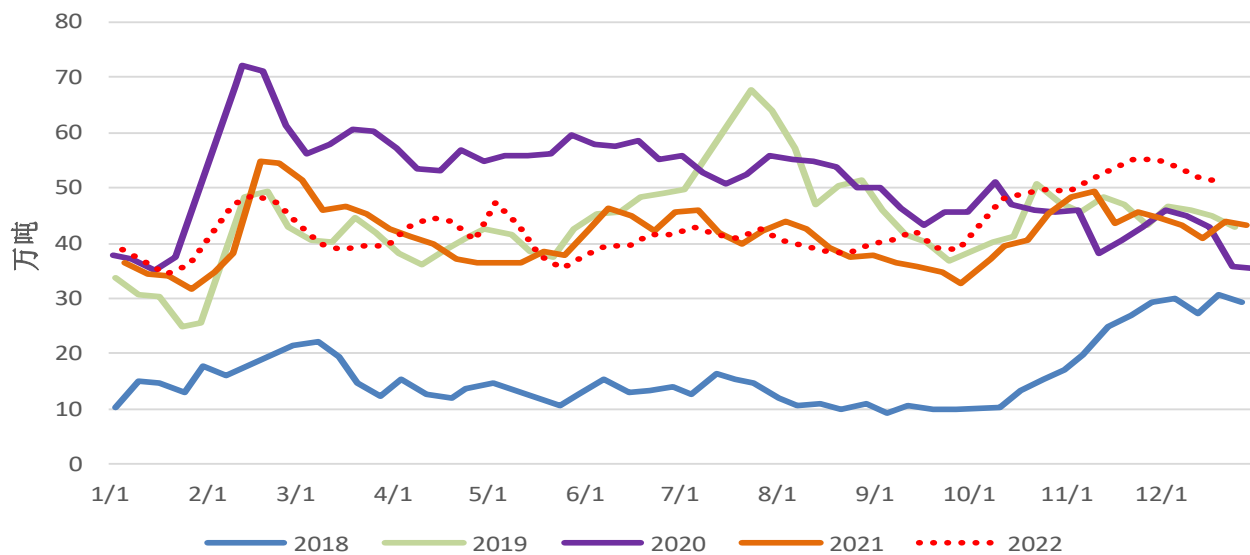
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

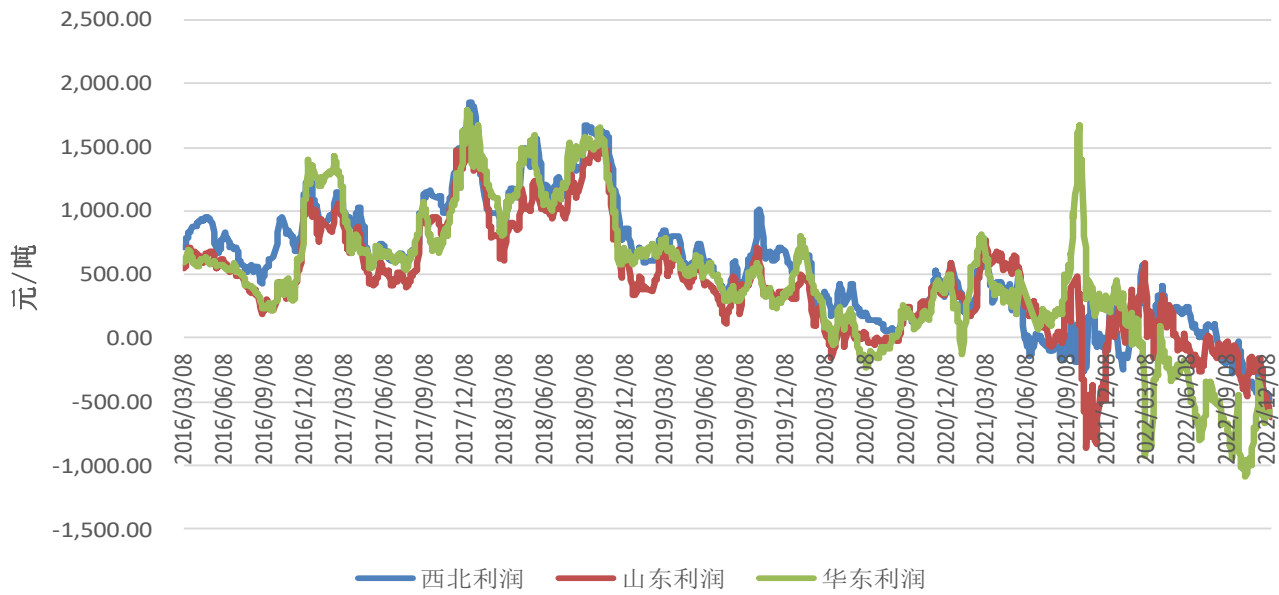


甲醇内地总库存

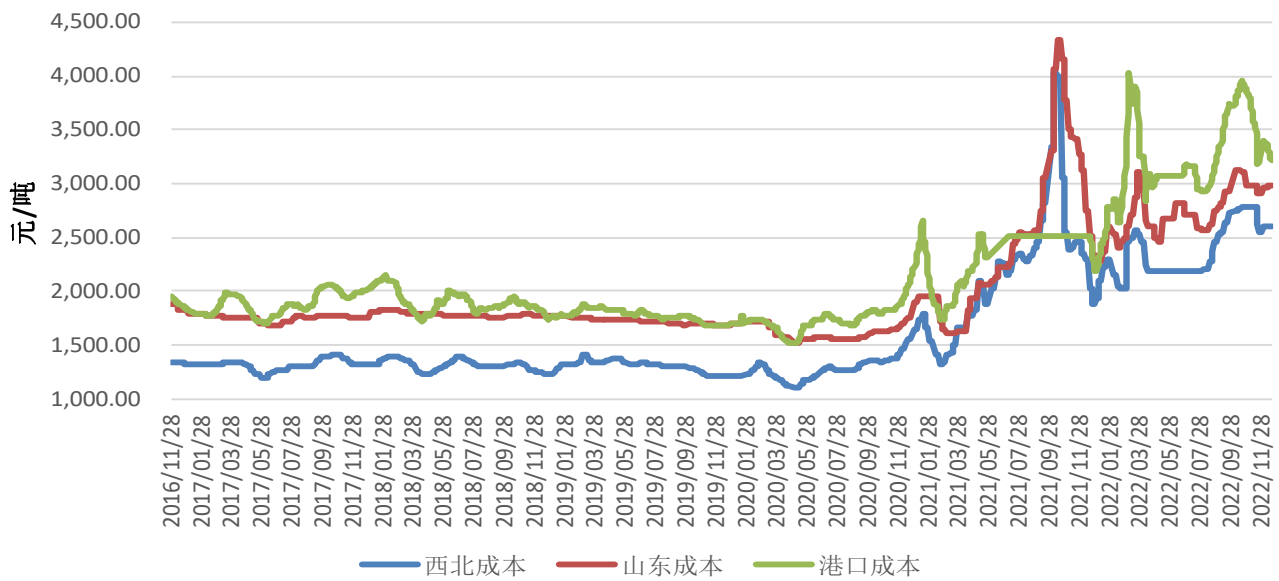


四、 上下游利润

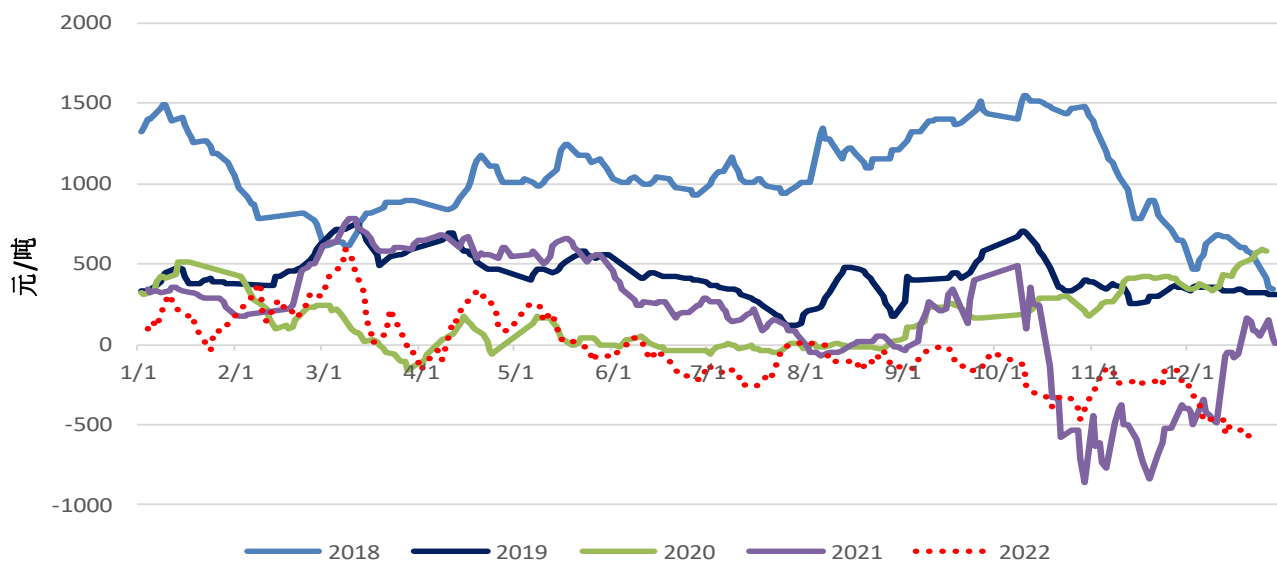
各地甲醇理论盈亏



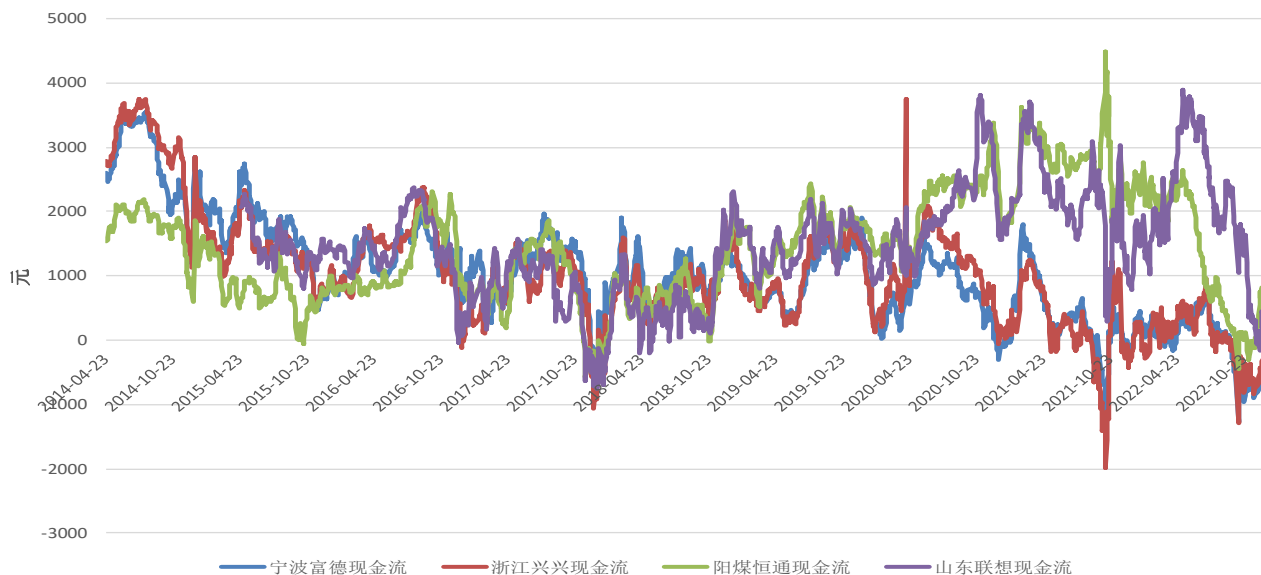
甲醇理论生产成本



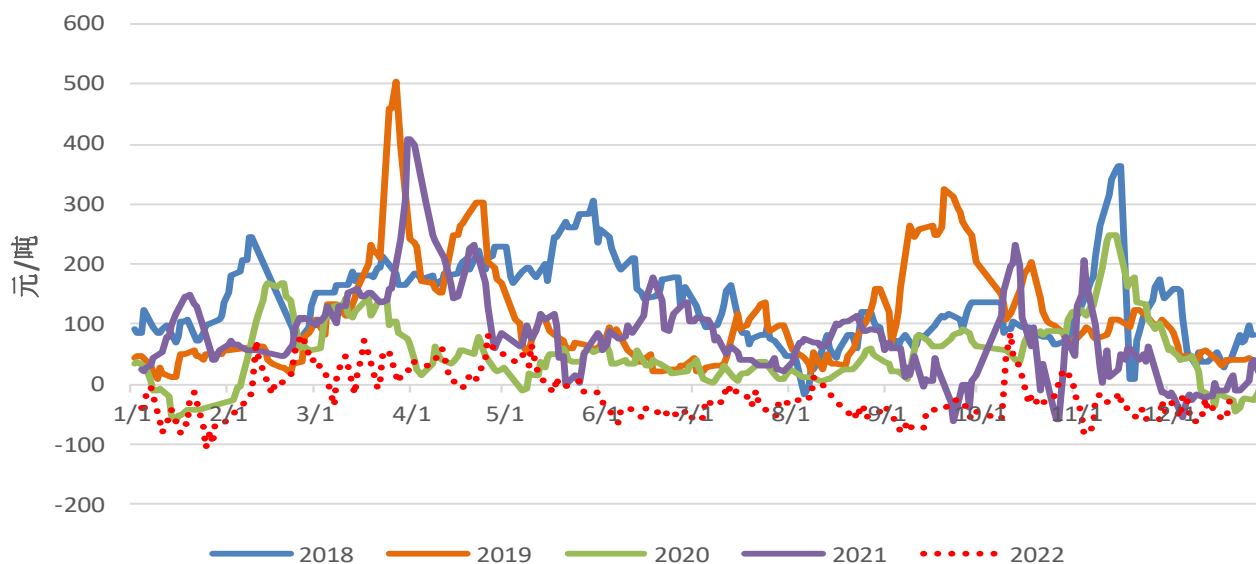
山东甲醇生产利润季节性



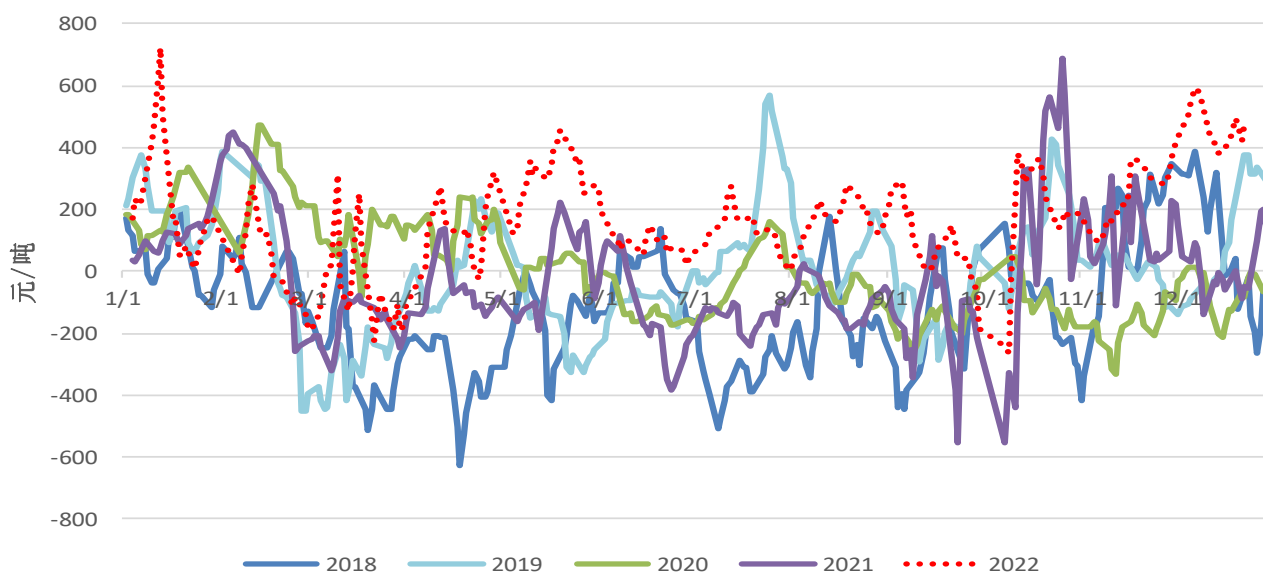
主要烯烃厂现金流



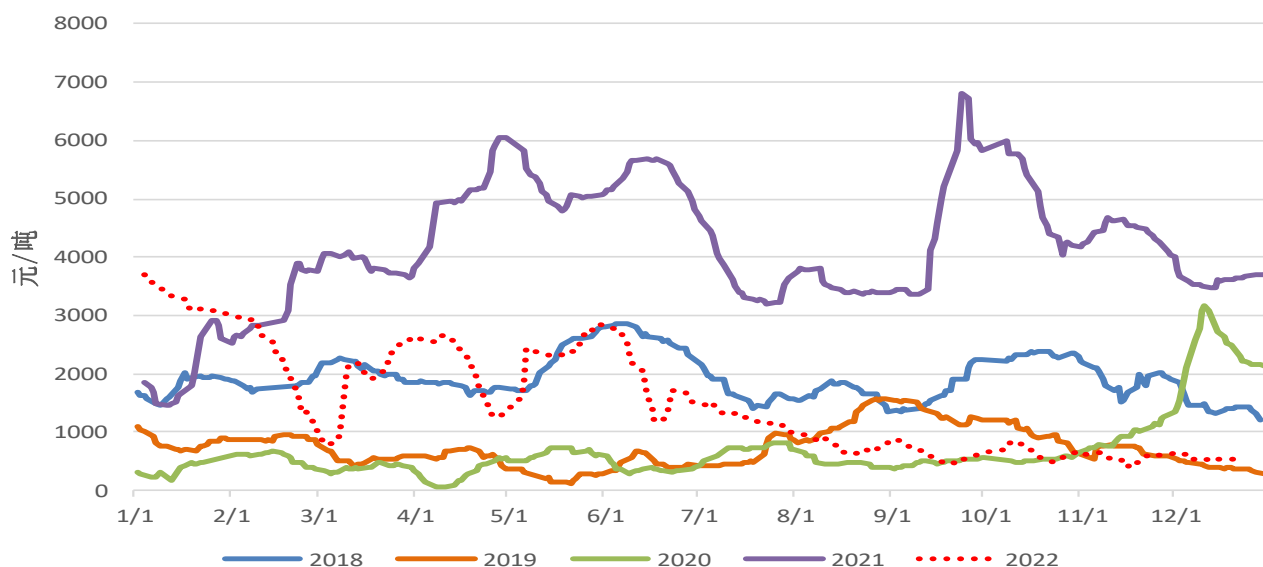
山东甲醛利润季节性



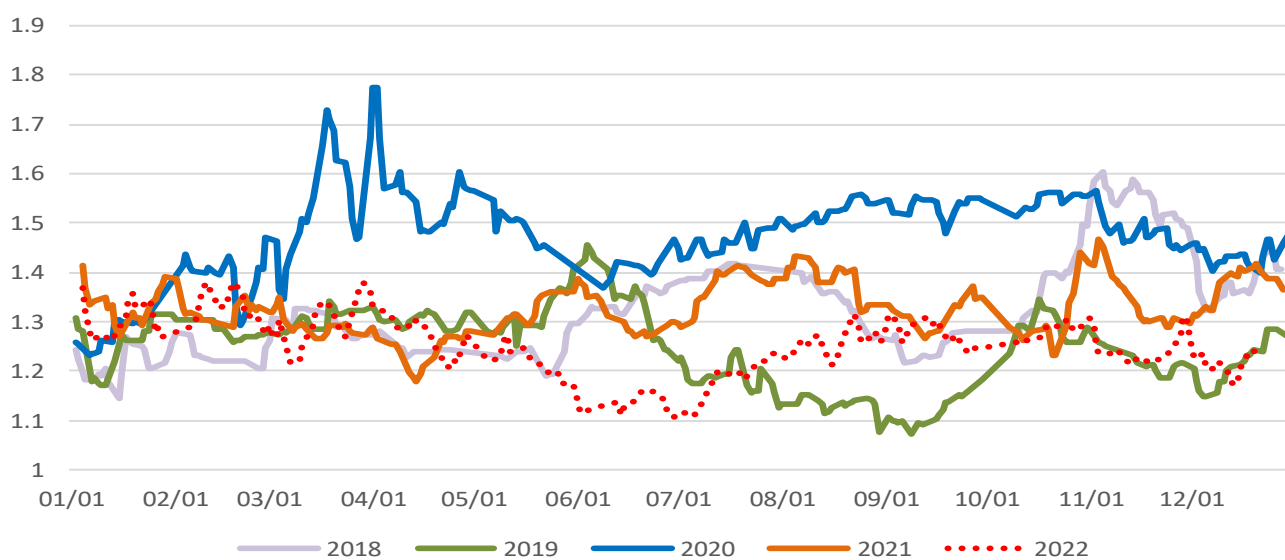
河南二甲醚利润季节性



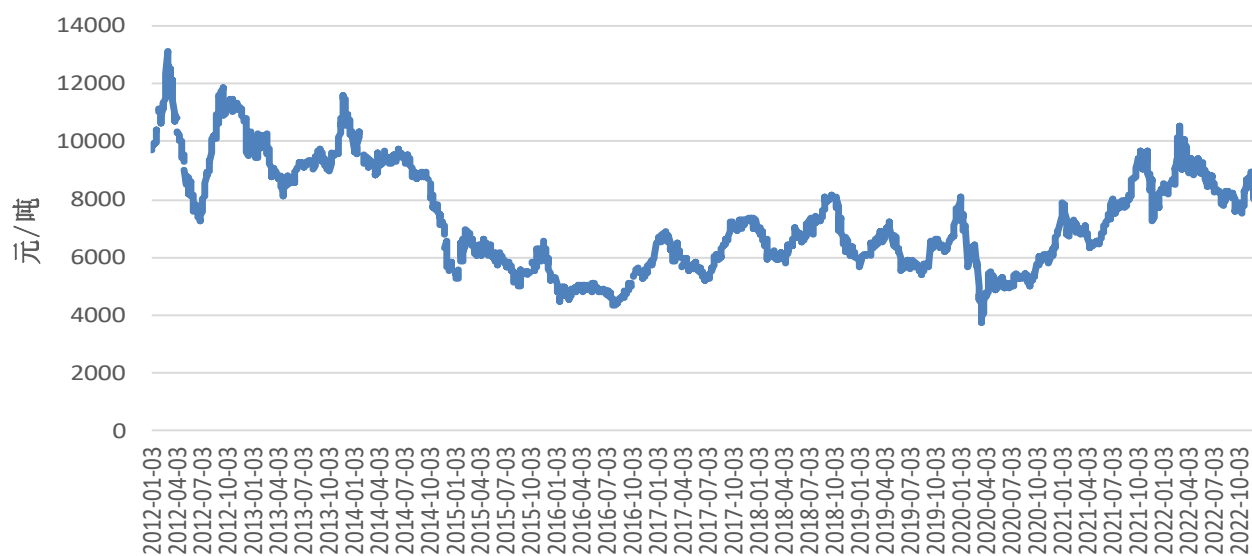
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

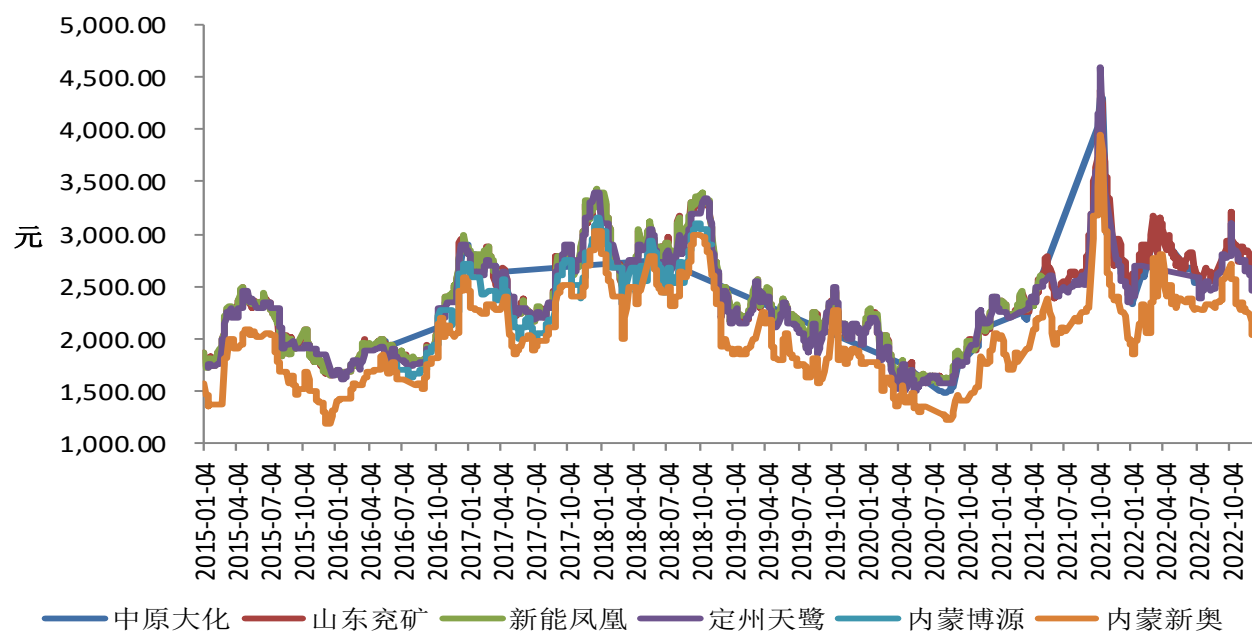


PDH丙烯成本

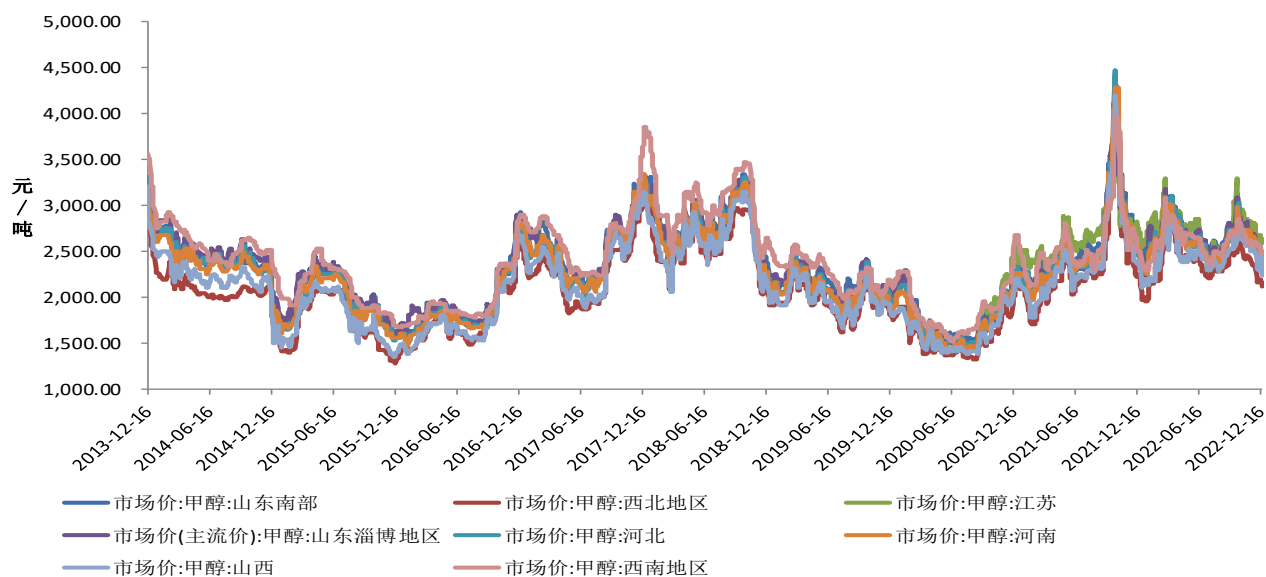


五、 绝对价格走势

厂库价格



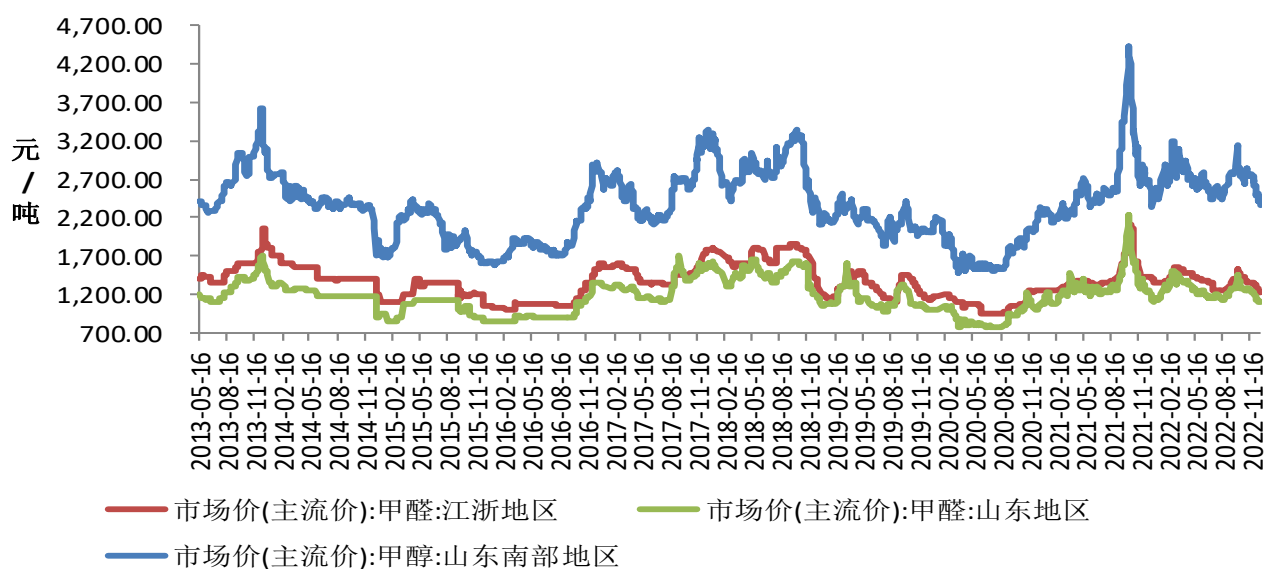
甲醇价格



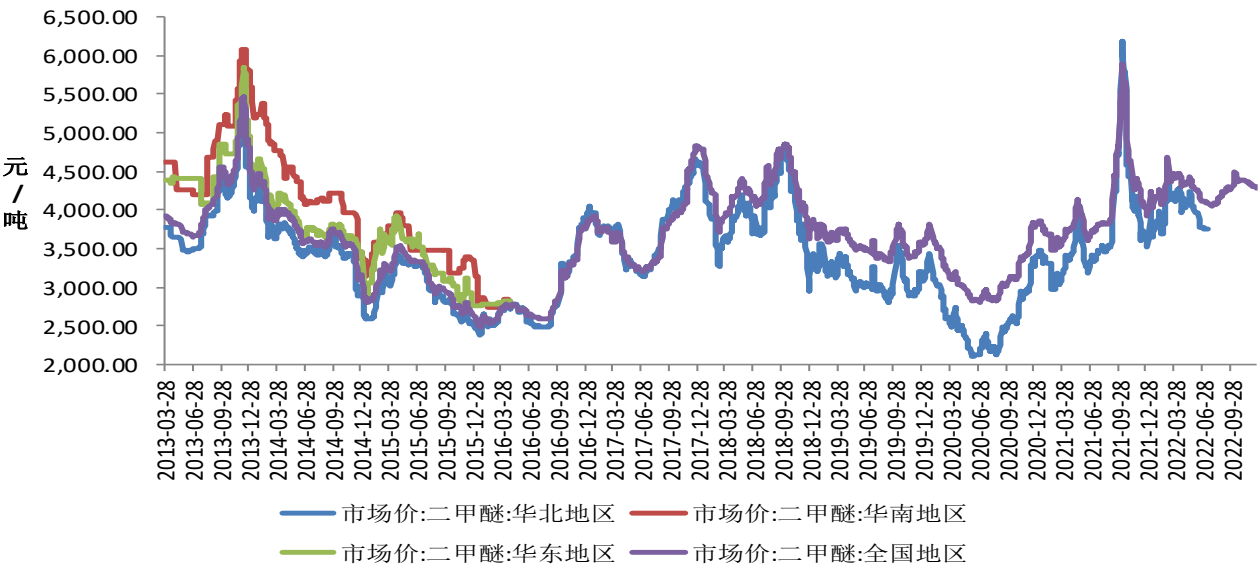
全球外盘甲醇价格对比



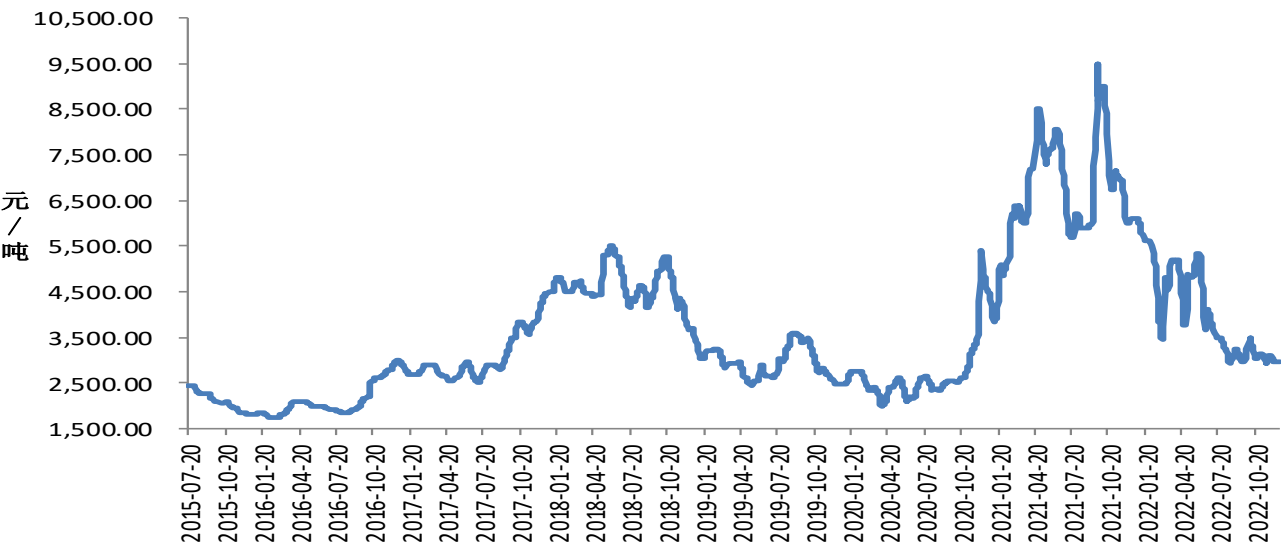
甲醛价格



二甲醚价格

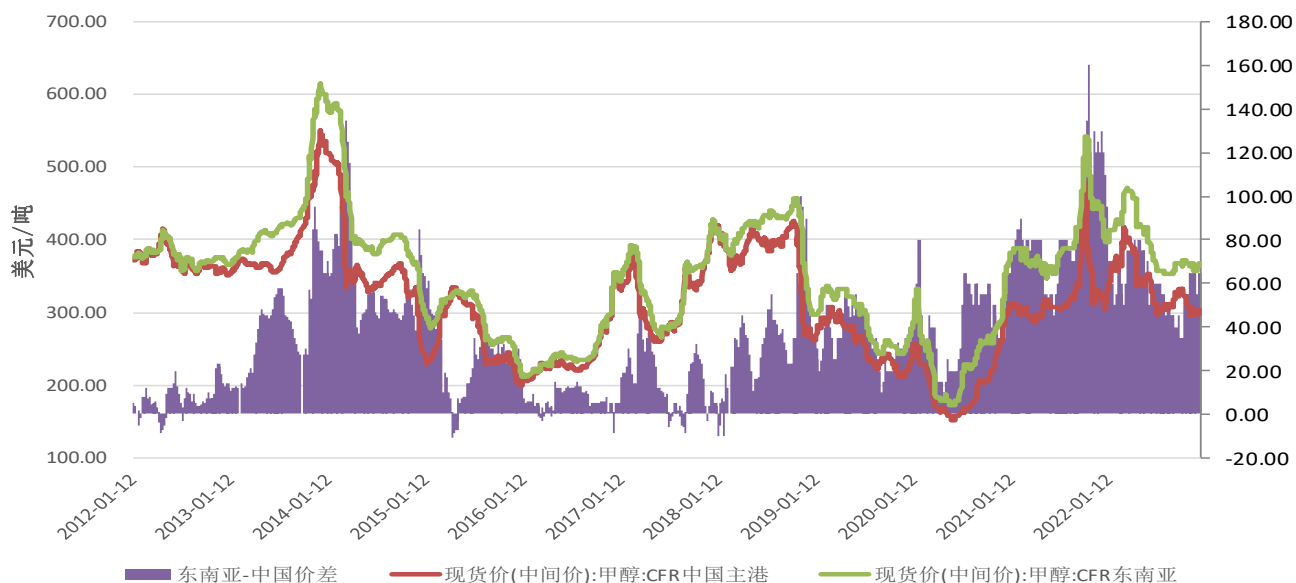


醋酸价格

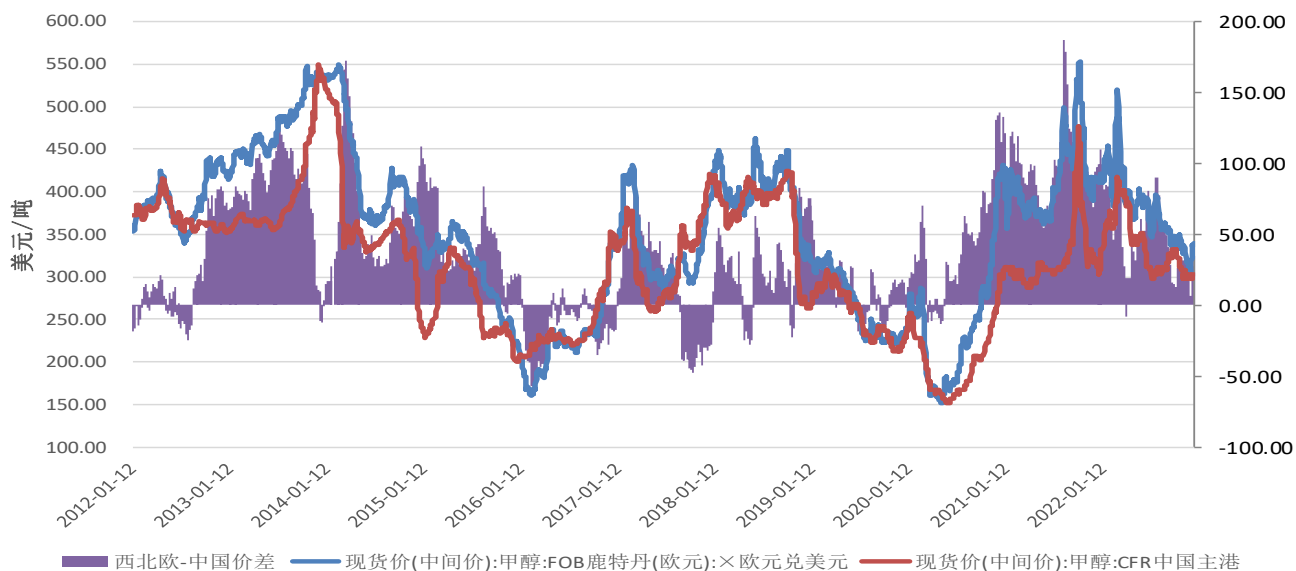


六、 价差、纸货、基差、仓单

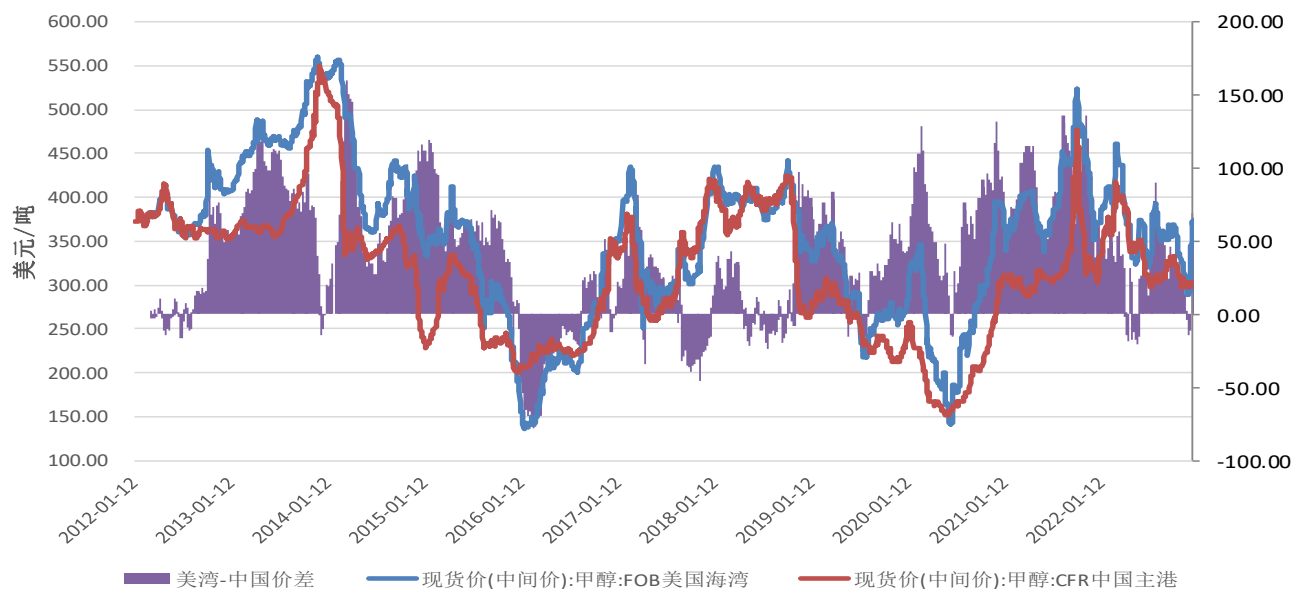
甲醇中国主港与东南亚价差



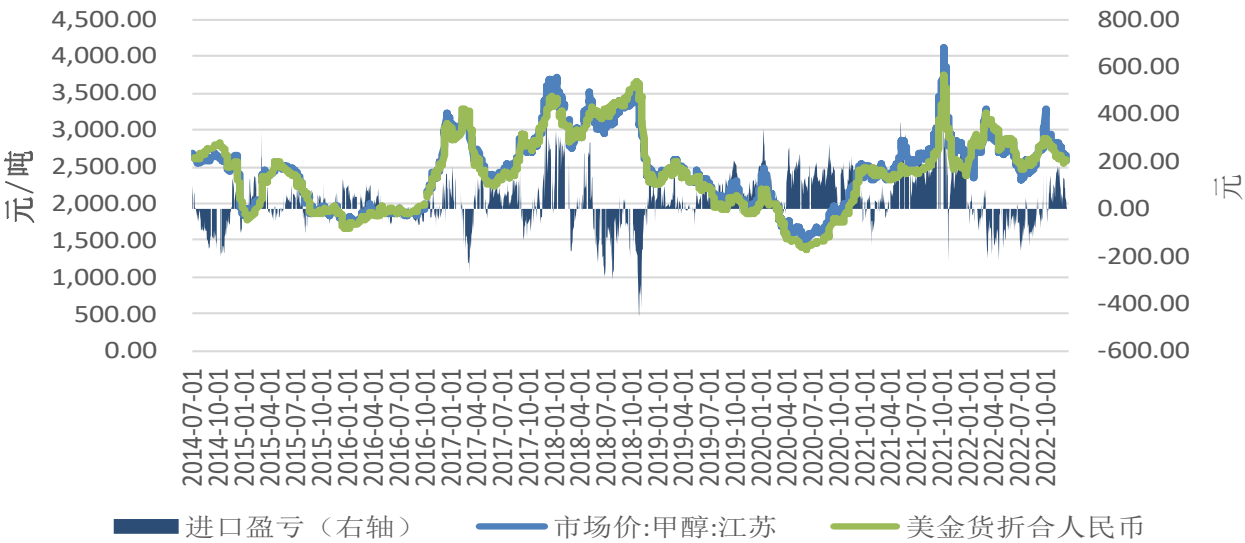
甲醇中国主港与西北欧价差



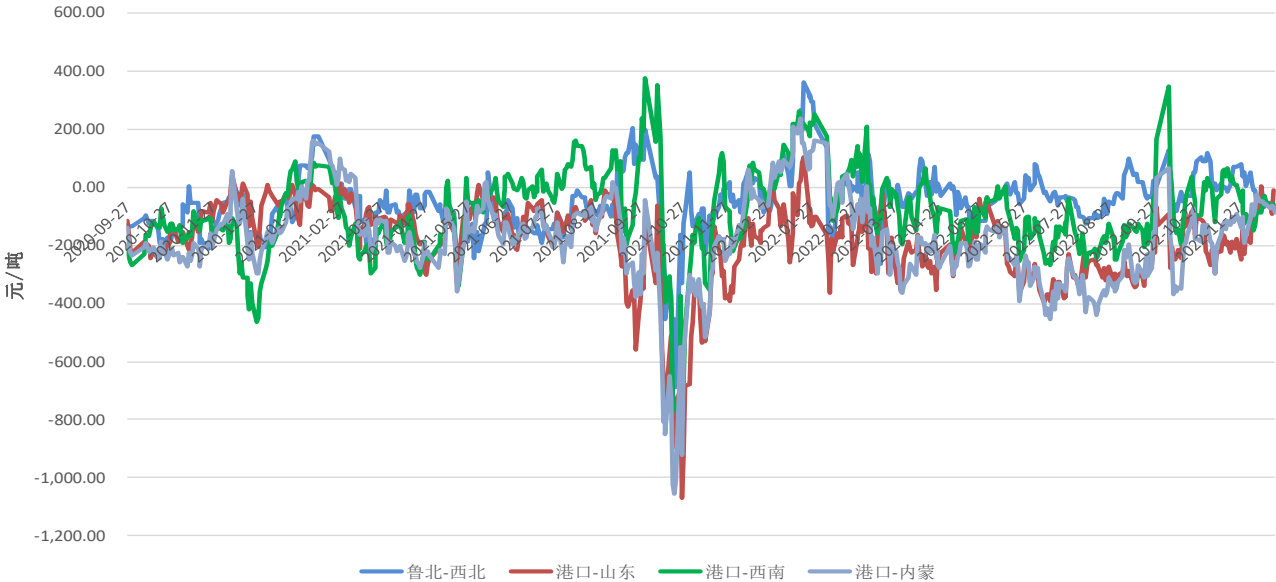
甲醇中国主港与美国海湾价差



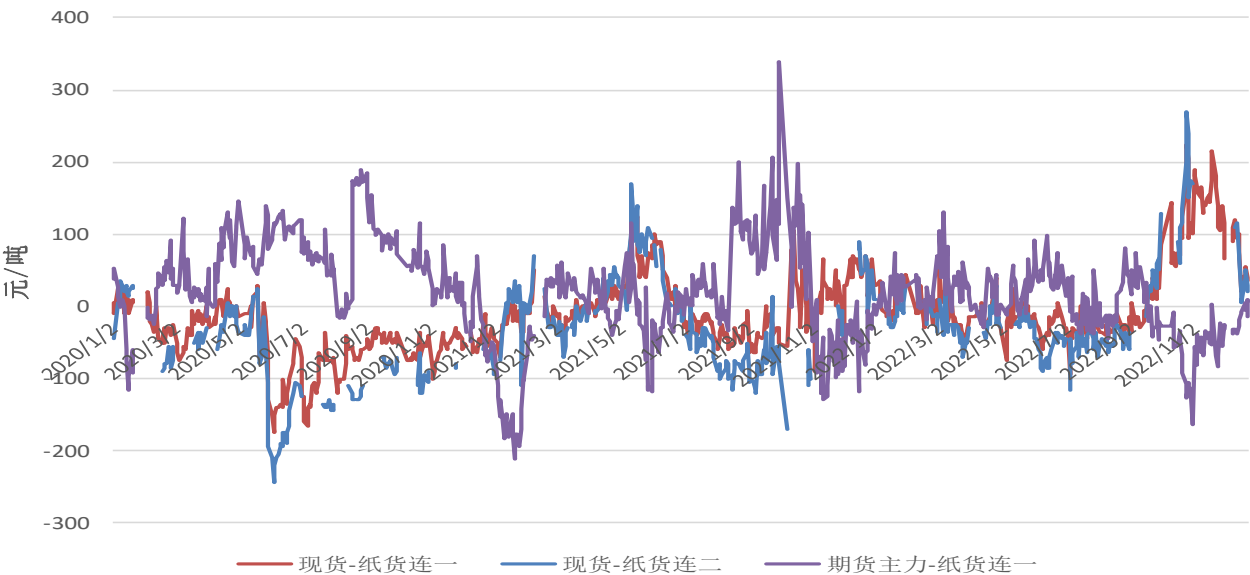
进口盈亏



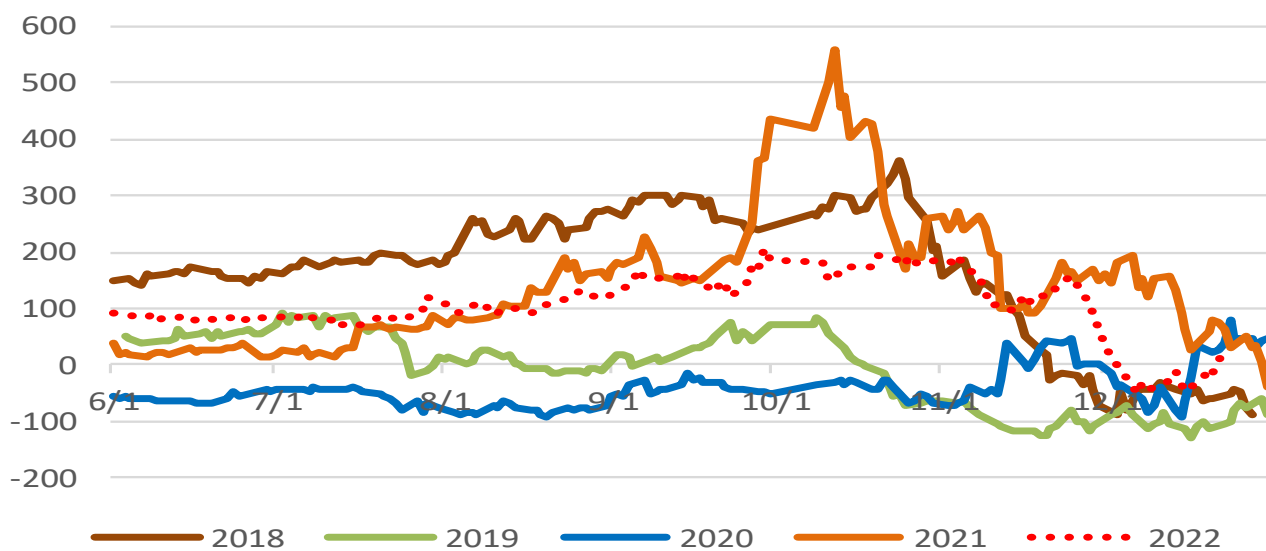
甲醇区域价差



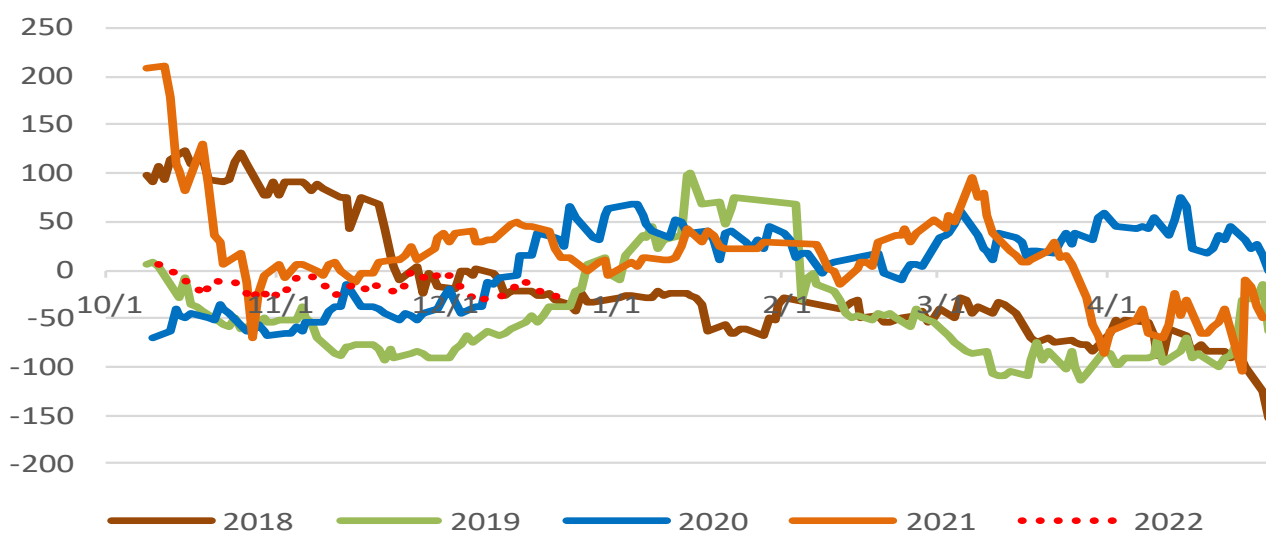
甲醇纸货价差



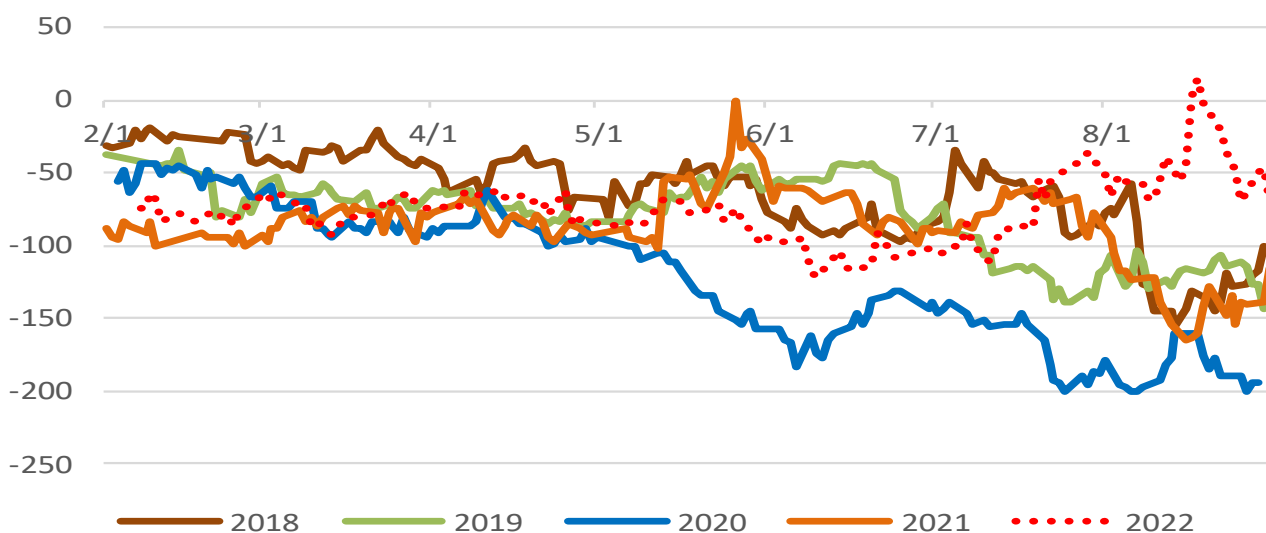
MA1-5



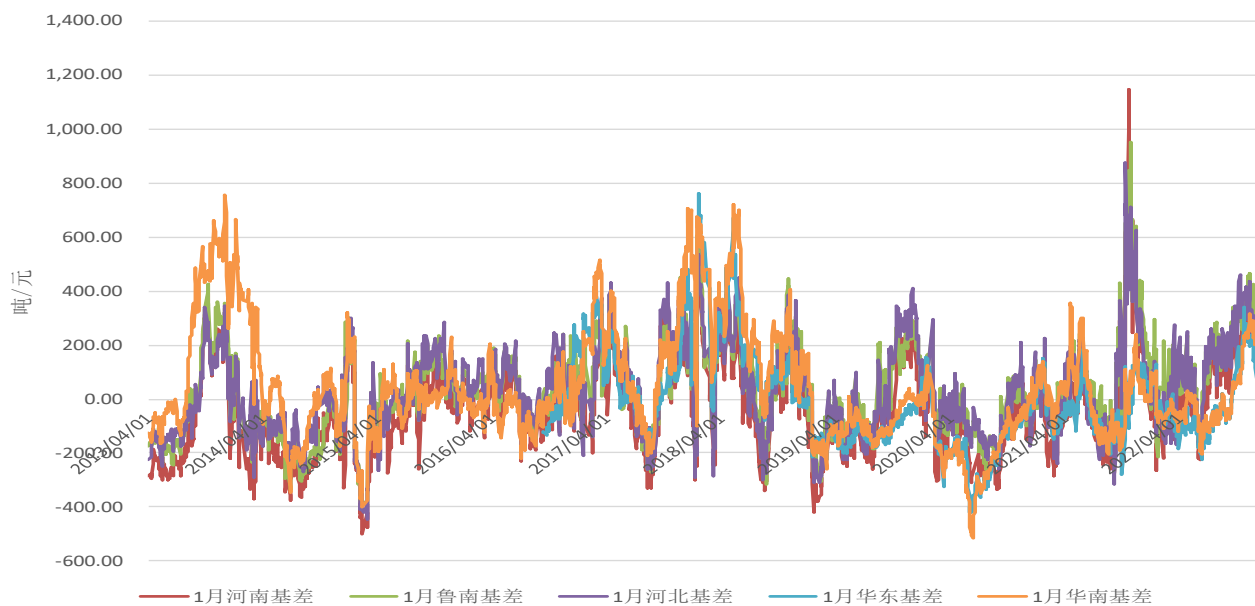
MA5-9



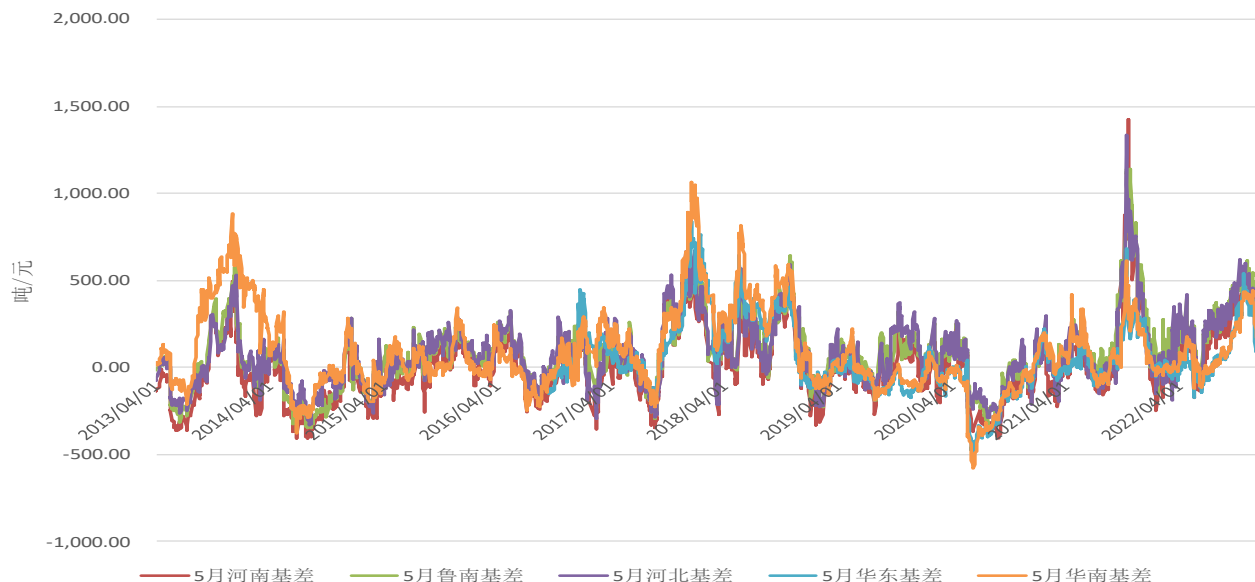
MA9-1



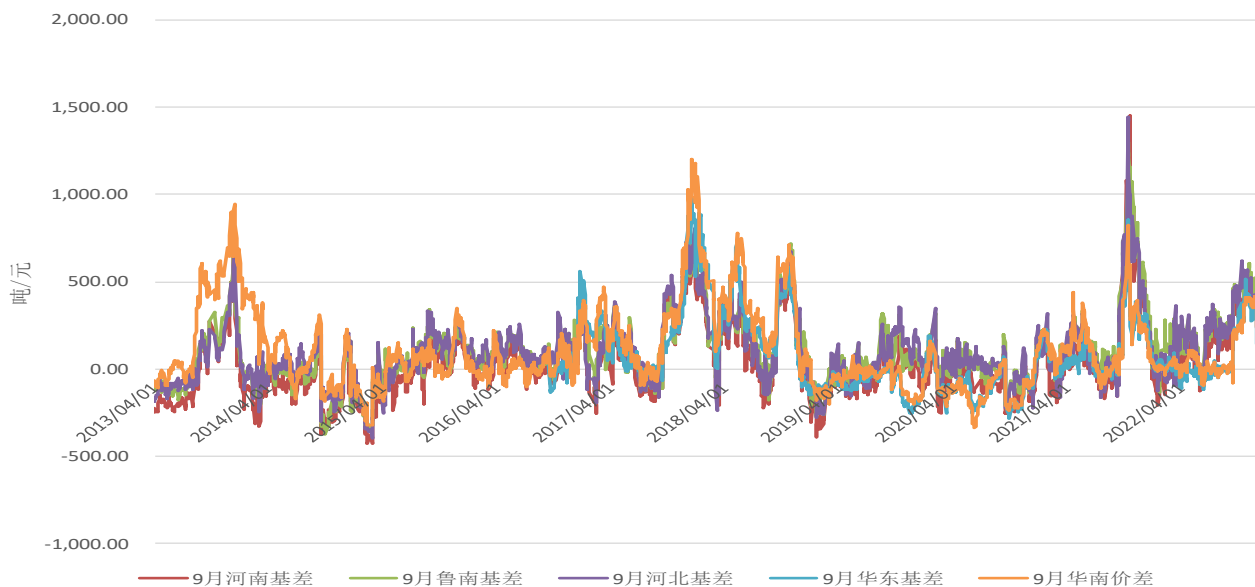
1月 甲醇基差



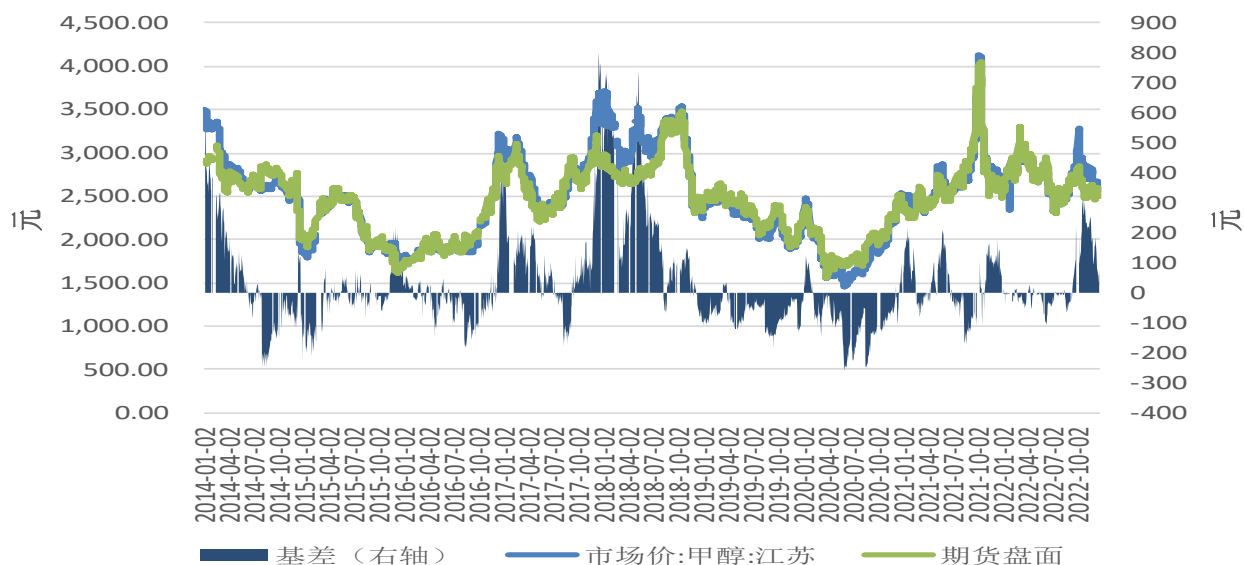
5月 甲醇基差



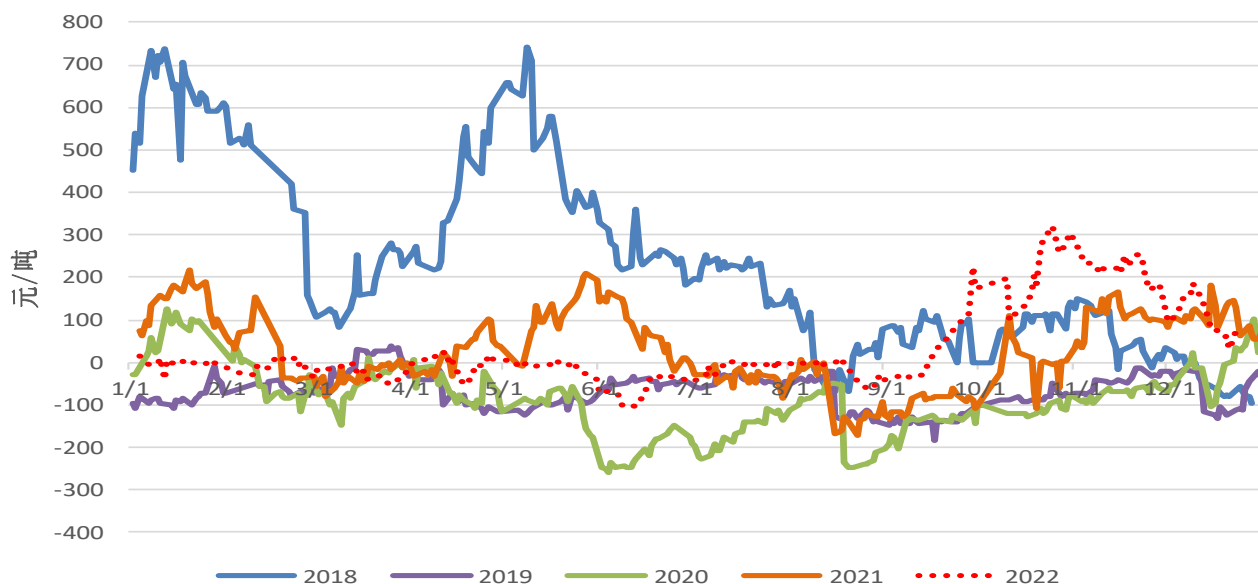
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

