

2023年1月6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。外盘开工环比下降，伊朗限气规模扩大，双周到港预报在 50 万吨左右偏低位。需求端，传统加权开工环比下降同比偏低；新兴需求开工环比变化不大，听闻浙江某 69 万吨 MTO 逐步重启，山东某 30 万吨烯烃装置有停车计划。

综上，内地需求疲弱，排库压力依然较大。港口受到浮仓冲击短期累库，但后续到港偏少叠加 MTO 重启库存压力并不大。内地弱现实拖累港口强预期，行情宽幅震荡为主。

基本面

供应：

国内供应：开工率 69.58% (71.12%) 西北、西南部分装置检修降负
国际供应：开工率 58.79% (63.98%) 伊朗 Kimiya、Sabalan 停车

需求：

传统需求：加权开工率 35.67% (36.11%) 甲醛开工季节性下滑
新兴需求：MTO 开工率 69.34% (68.9%) 变化不大，听闻浙江兴兴重启

库存：

港口库存：50.09 (38.65) 浮仓变库存，发货量较低
内地样本库存：49.48 (51.52) 西北产销尚可，待发订单量小幅回升

利润：

甲醇生产利润：西北 -491 (-581) 内地企业利润极差
下游利润：港口某 MTO 企业 -666 (-344)；甲醛 -57 (-40)；醋酸 438 (483)；二甲醚 437 (364)；MTBE -169 (-122) 港口 MTO 现金流回落，经济性较差；传统下游利润普遍下降，MTBE 转为亏损。

价差：

期货 5-9：2 (-11)
现货-纸货连一：30 (20)
5月基差：35 (67)
进口理论利润：17 (-3)
厂库仓单（折算盘面）：山东 2670 (2520)；河南 2590 (2510)；河北 2660 (2460)

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

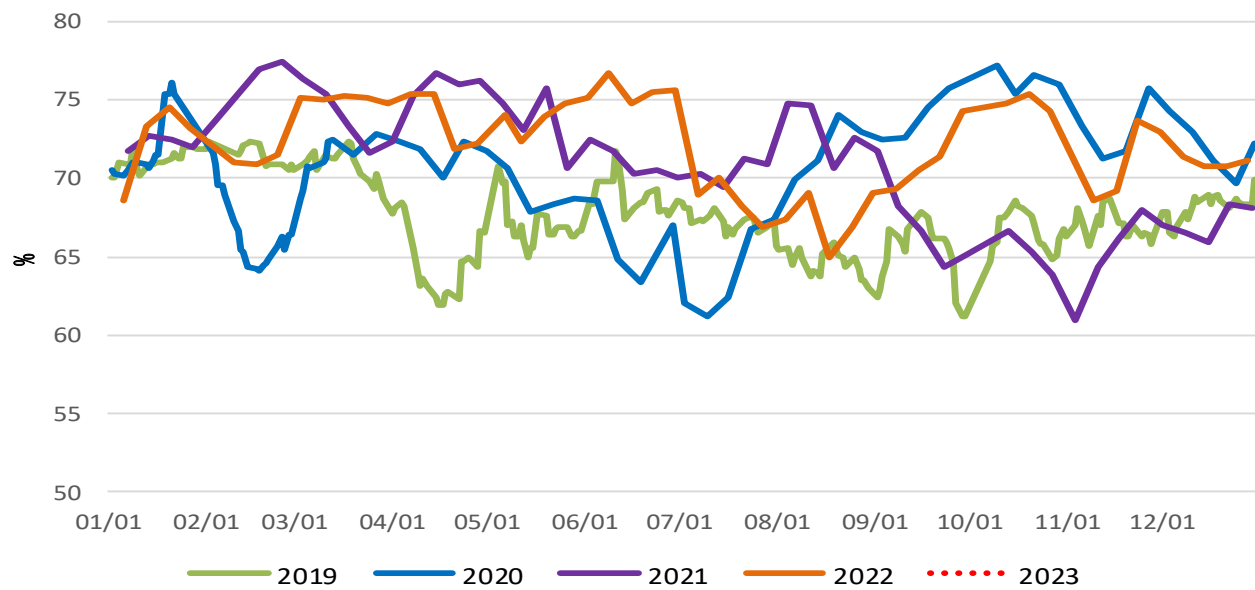
[上下游利润](#).....9

[绝对价格走势](#)..... 12

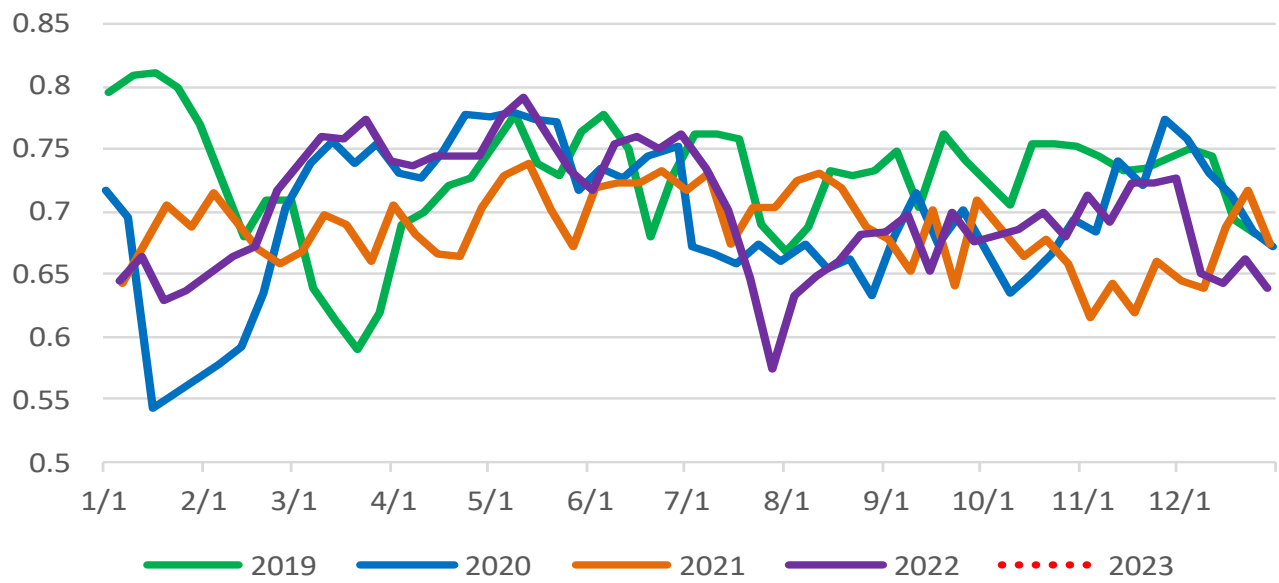
[价差、纸货、基差、仓单](#)..... 14

一、 供应

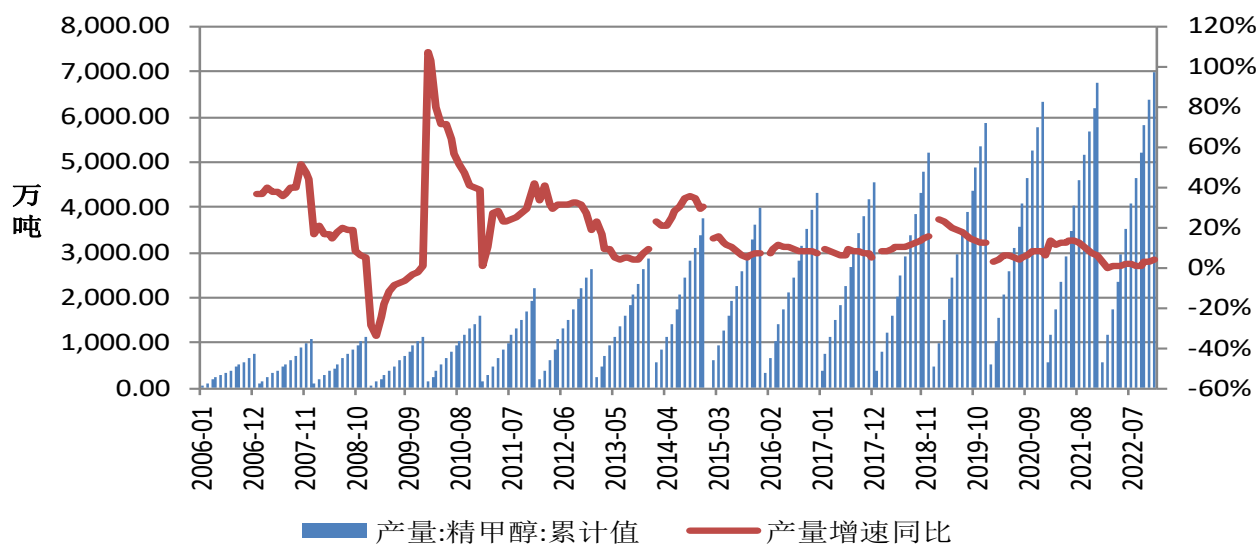
开工率:甲醇



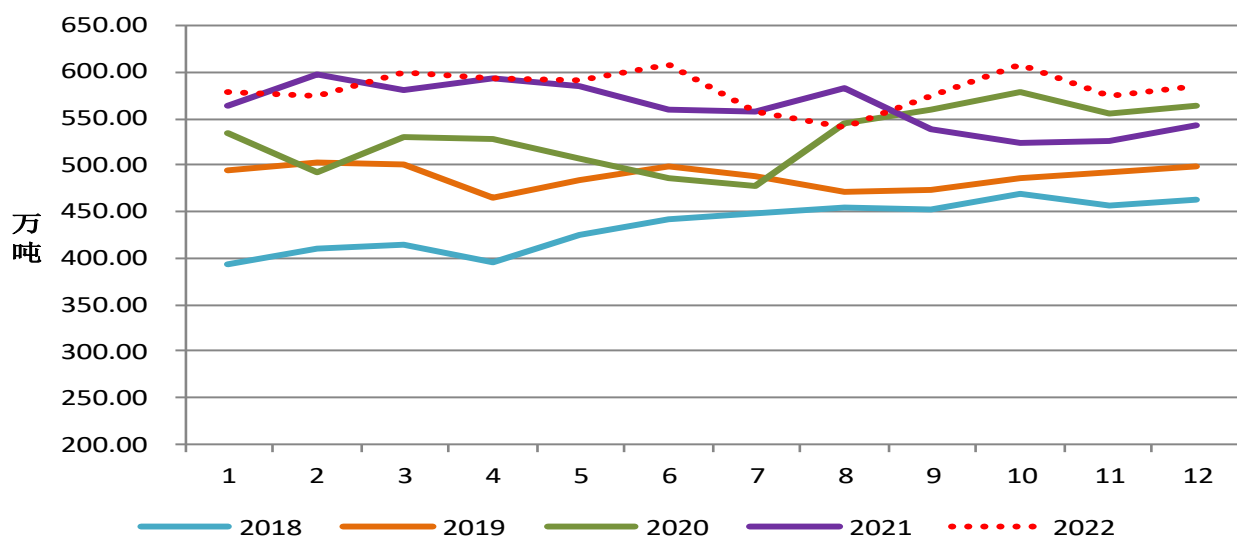
国际甲醇开工率



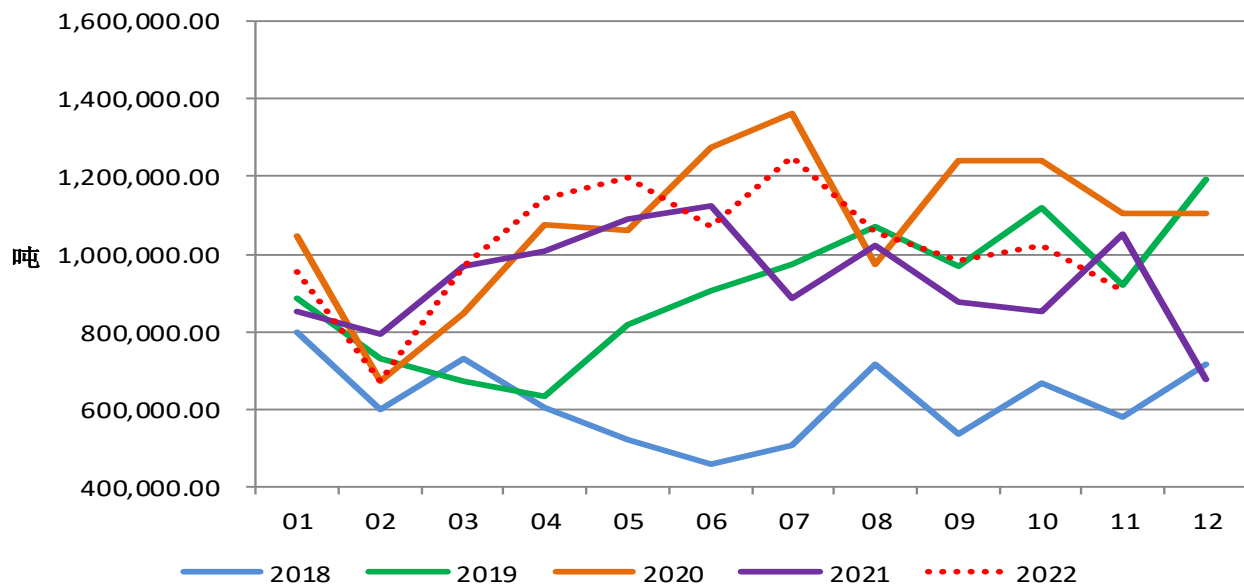
甲醇产量



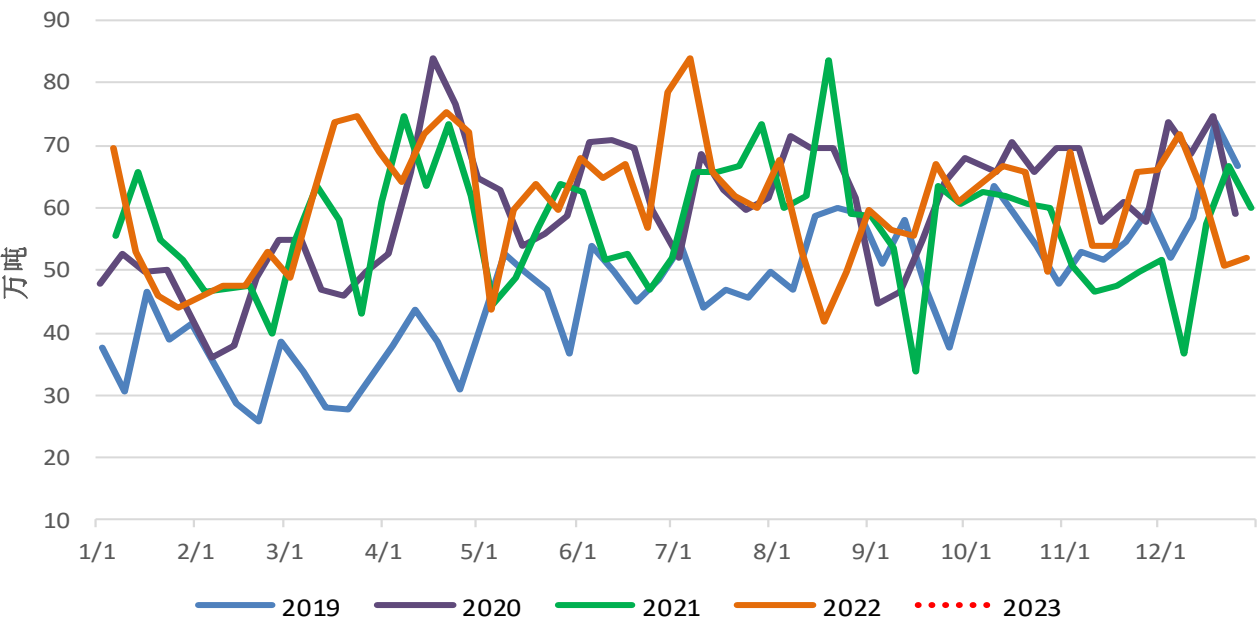
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

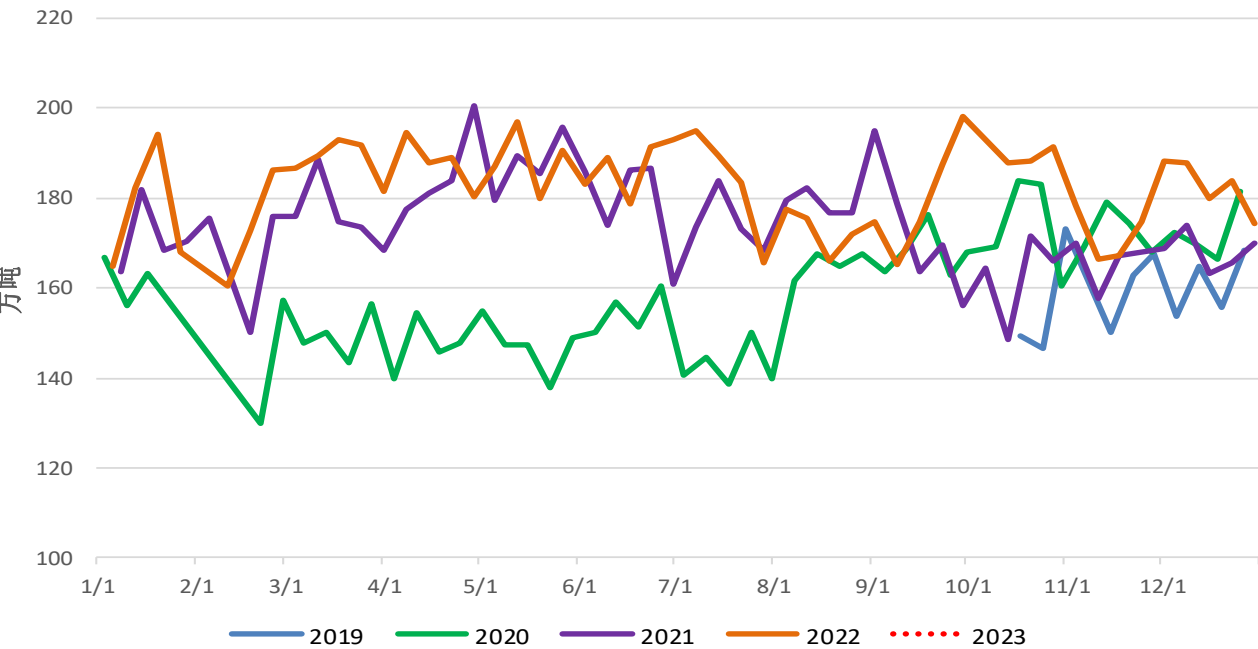


甲醇到港预报（双周）

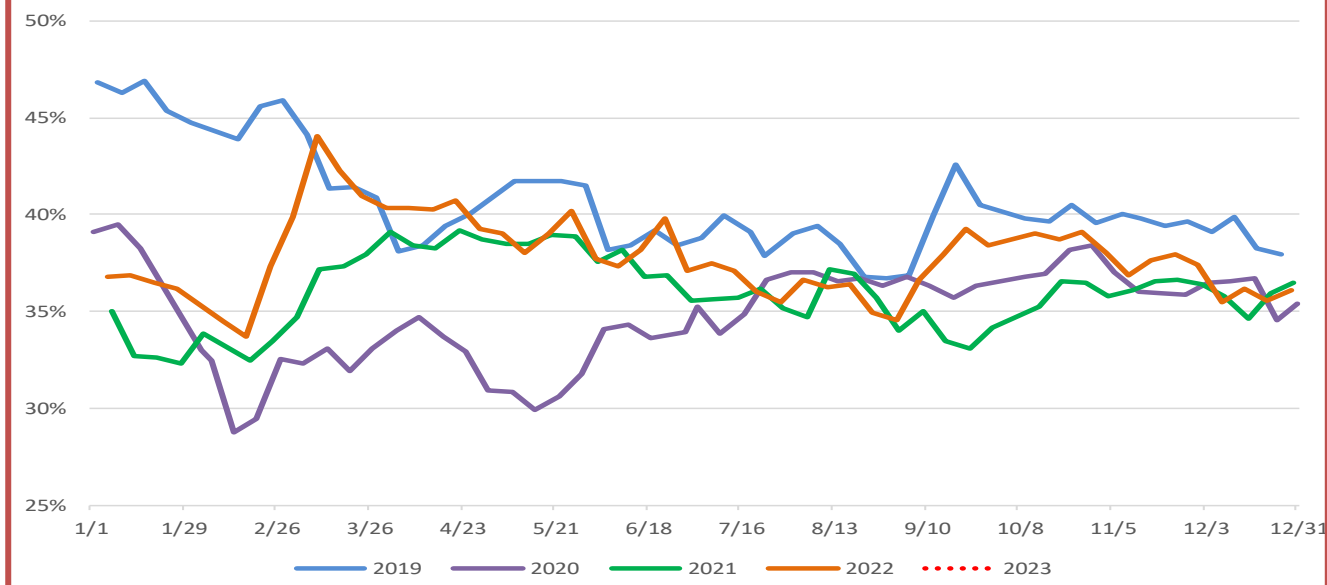


二、需求

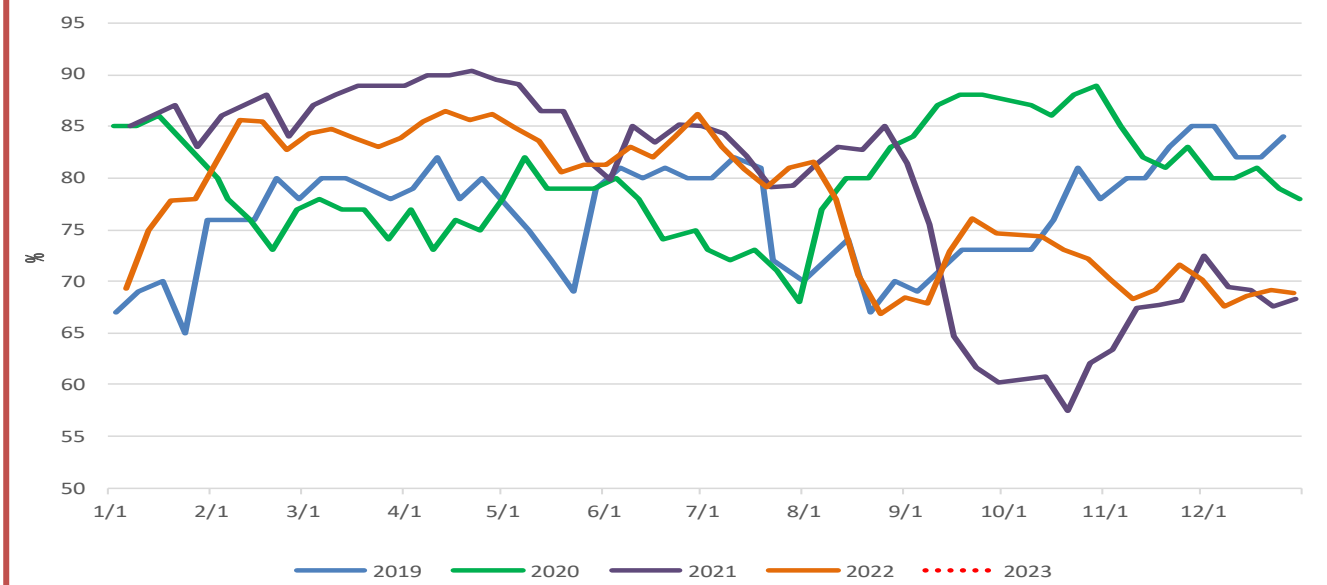
甲醇周度需求反推



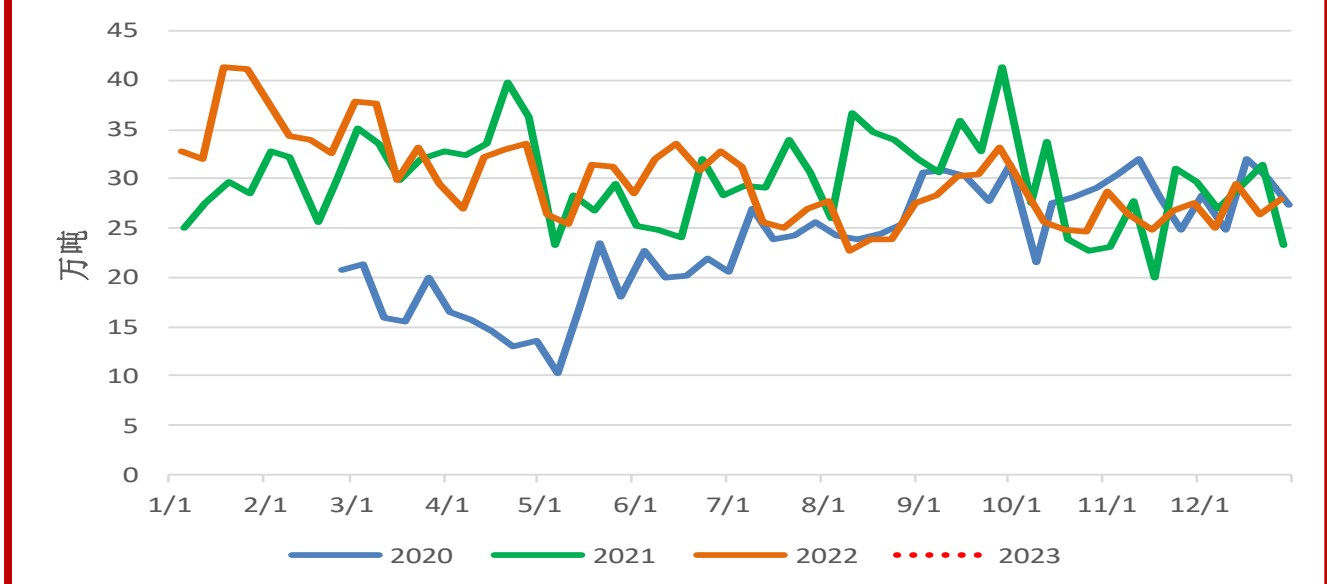
甲醇传统下游加权开工率



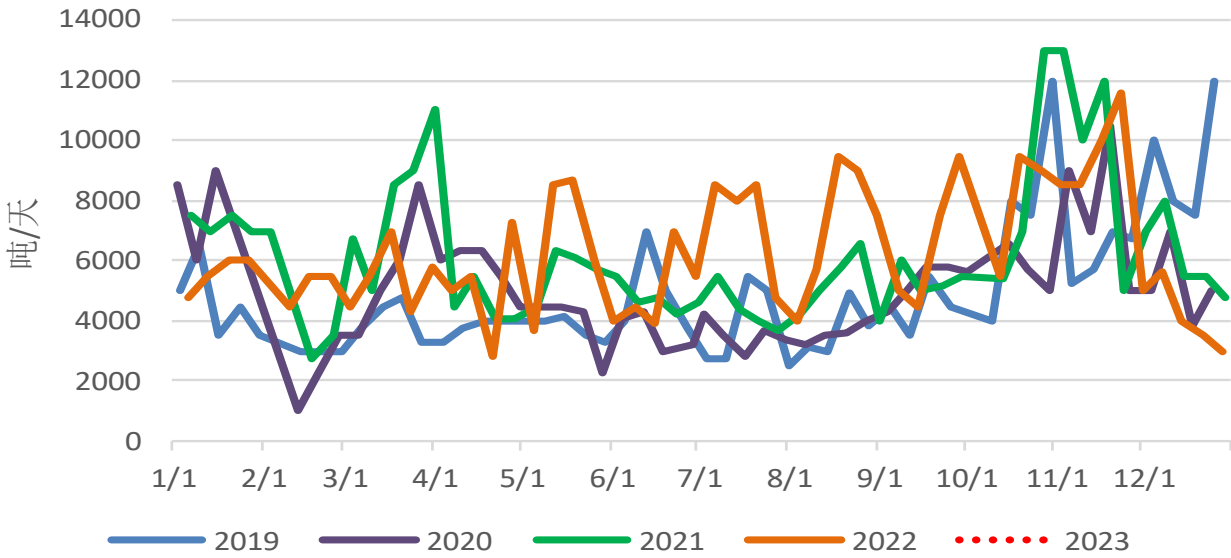
烯烃MTO开工率



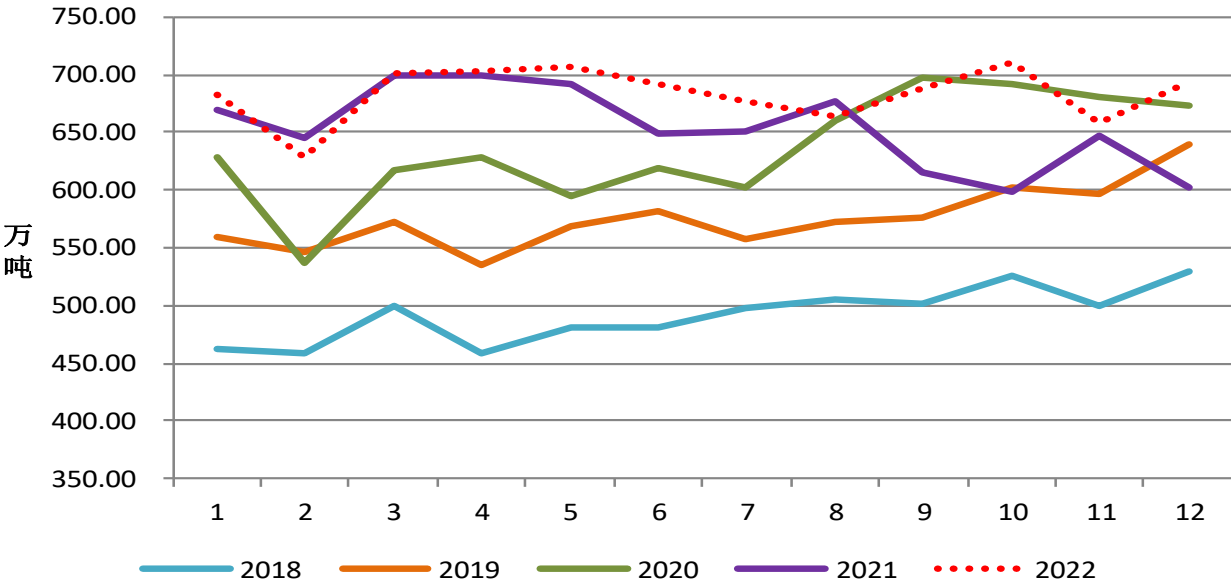
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

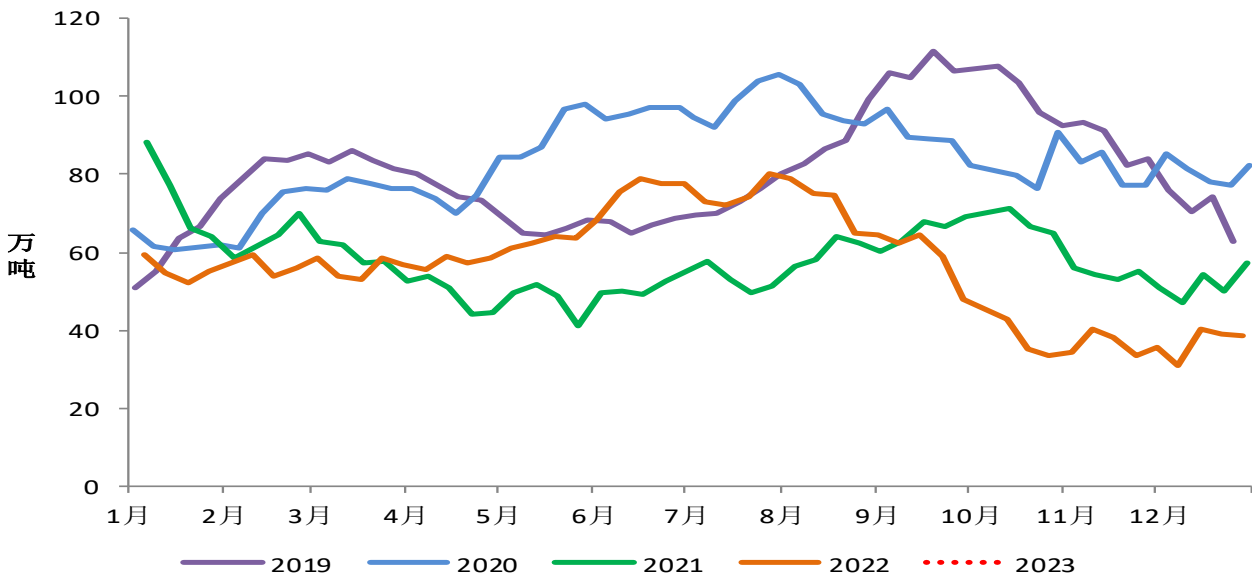


甲醇月度表消

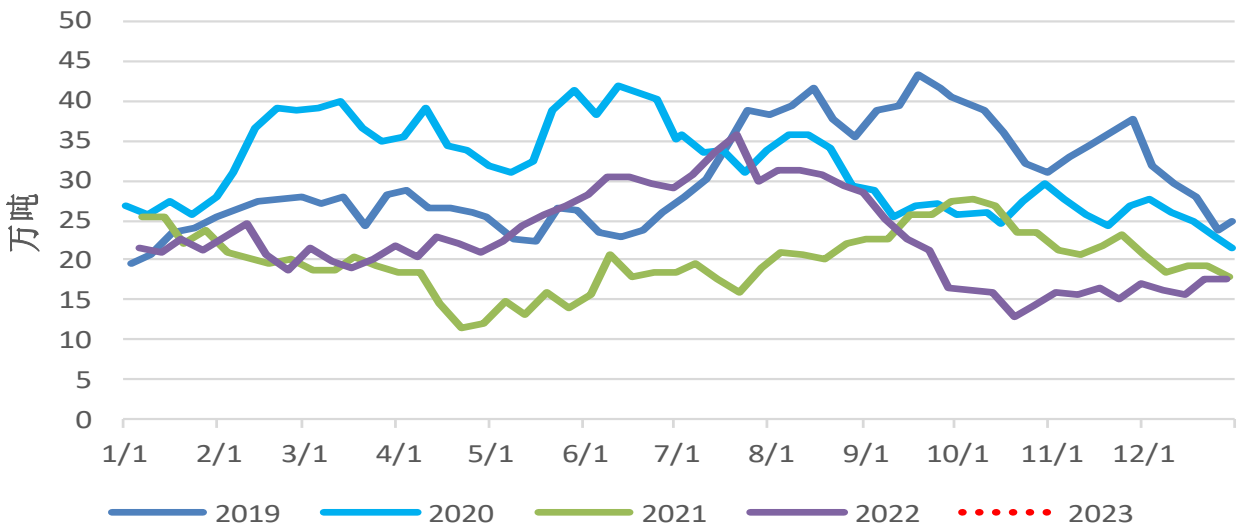


三、 库存

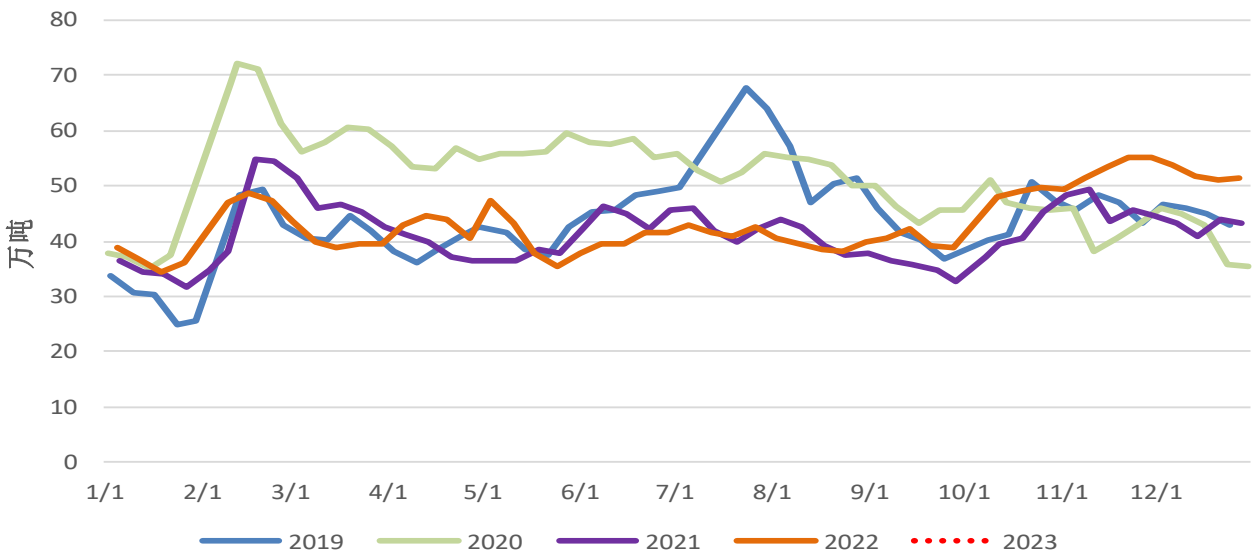
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

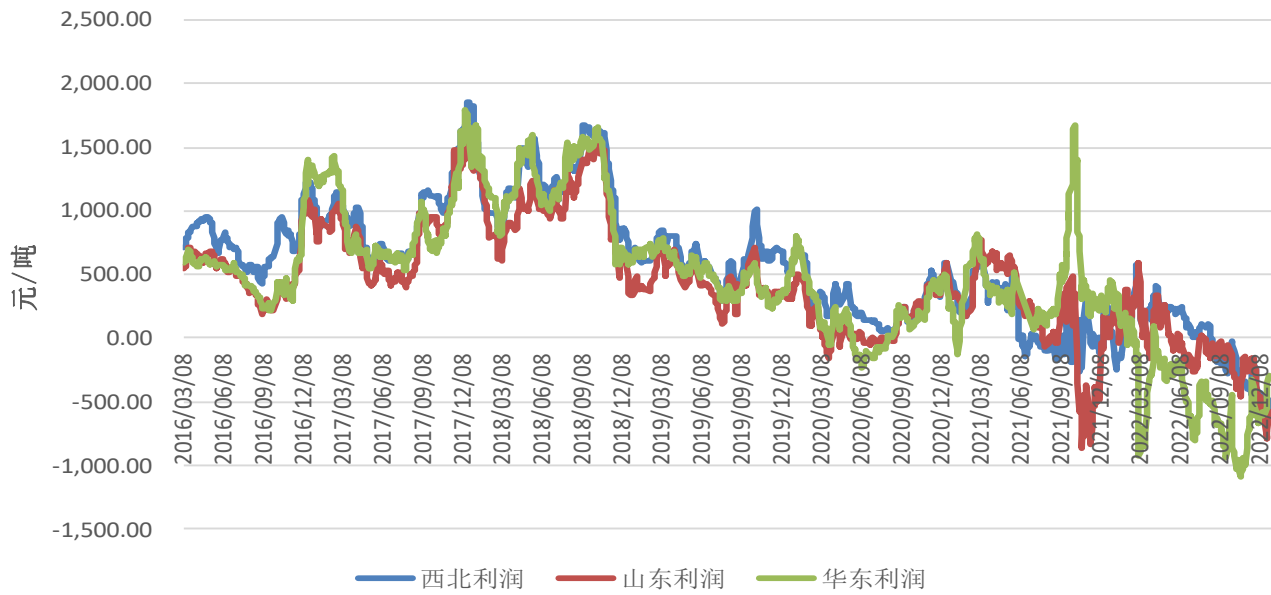


甲醇内地总库存

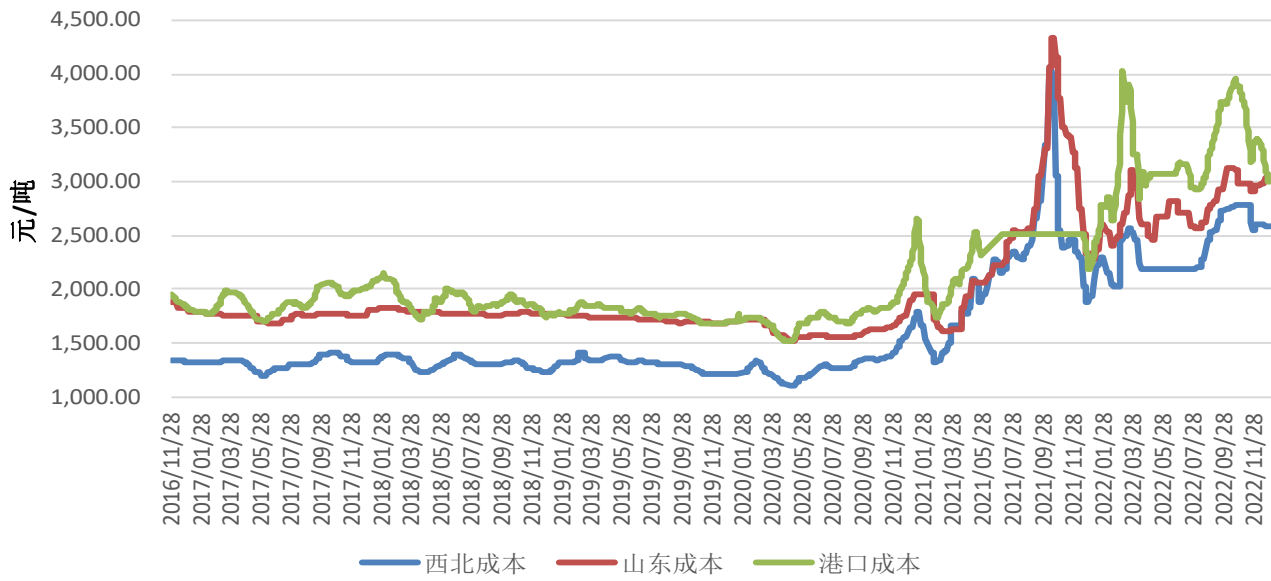


四、 上下游利润

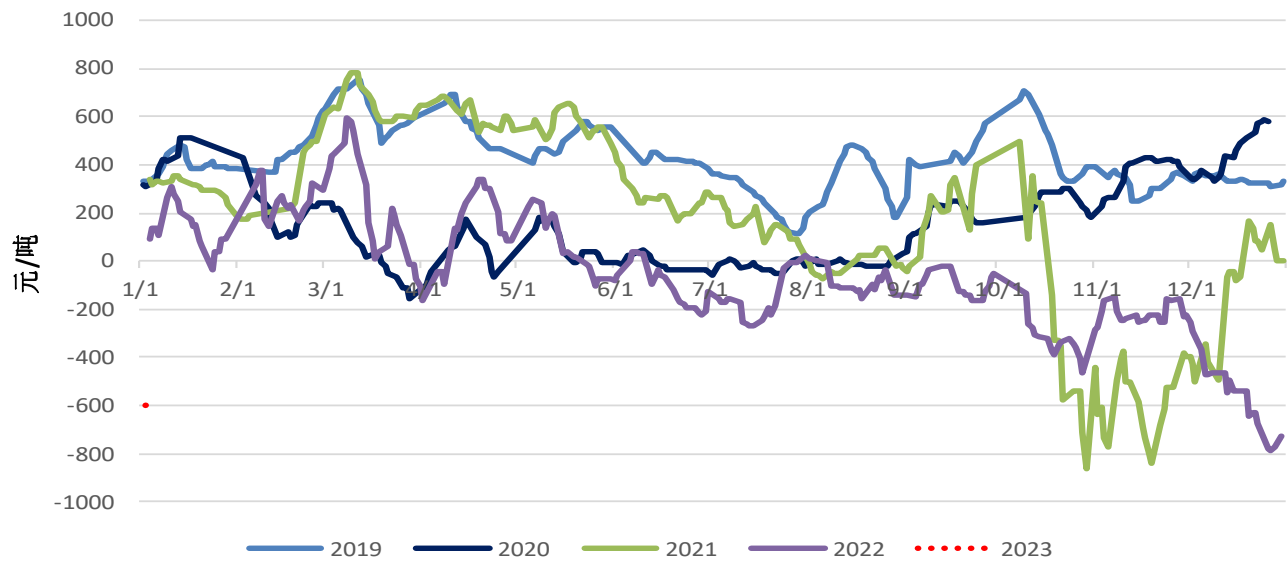
各地甲醇理论盈亏



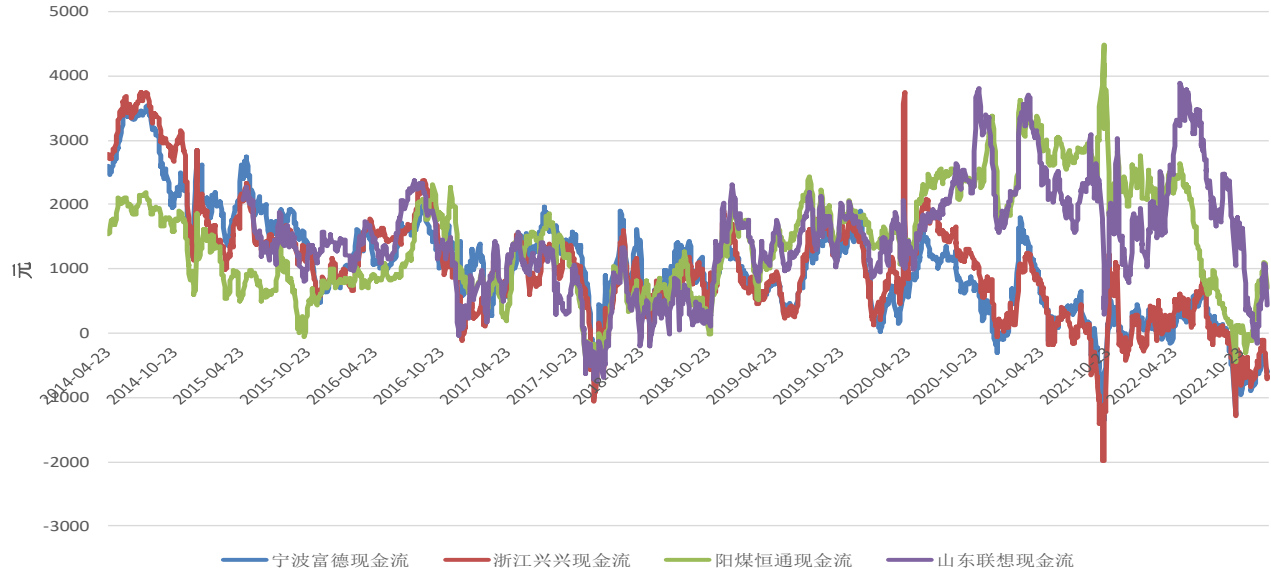
甲醇理论生产成本



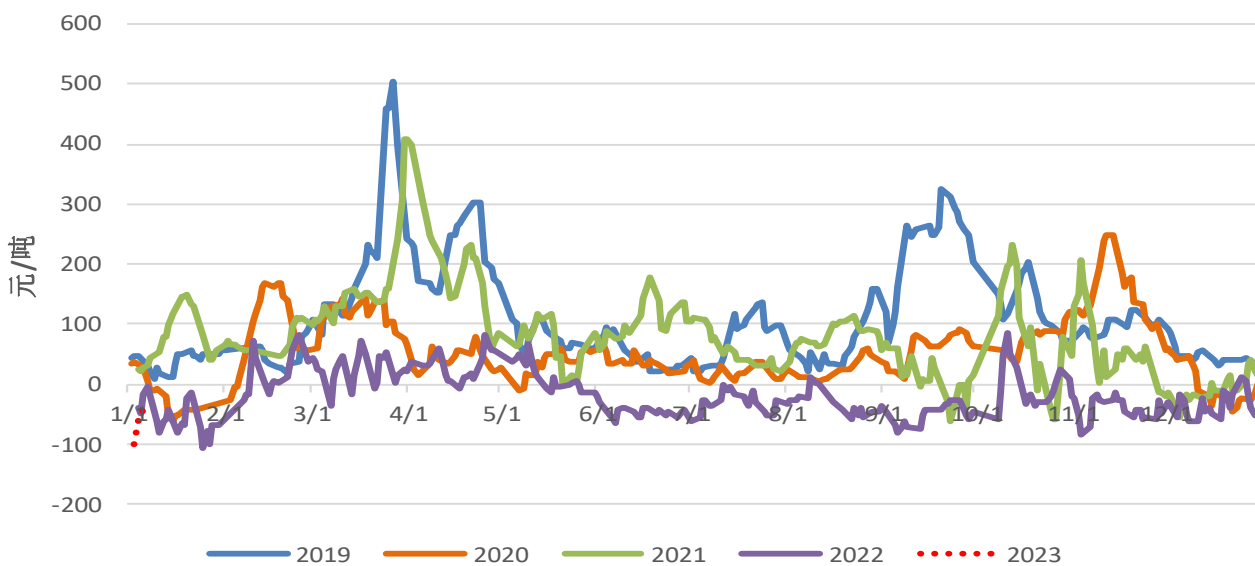
山东甲醇生产利润季节性



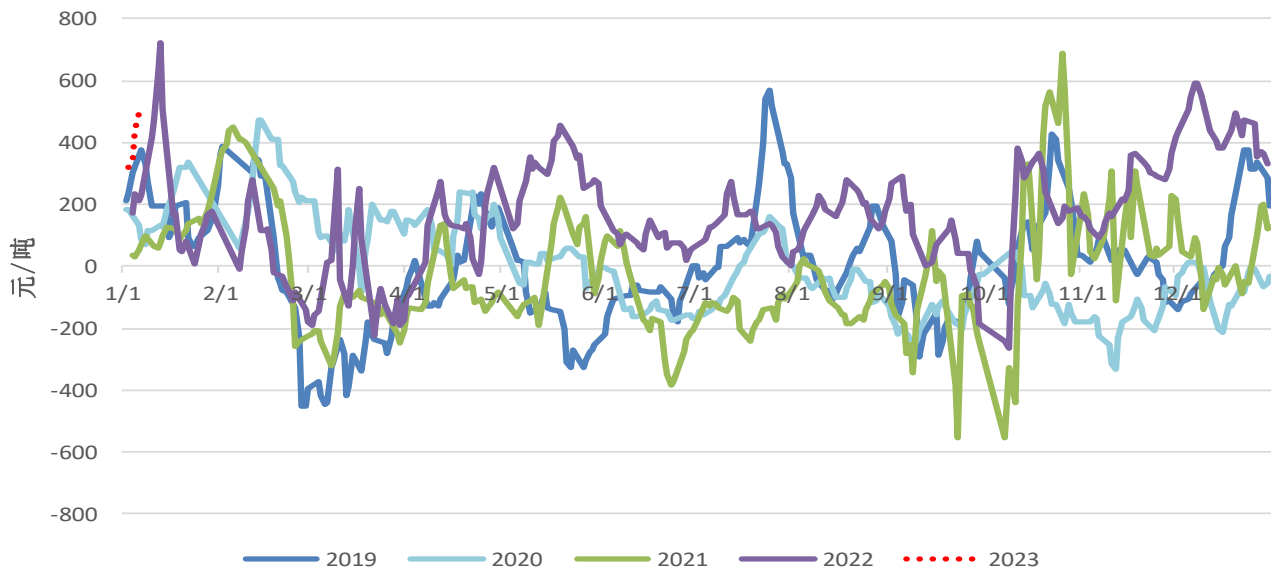
主要烯烃厂现金流



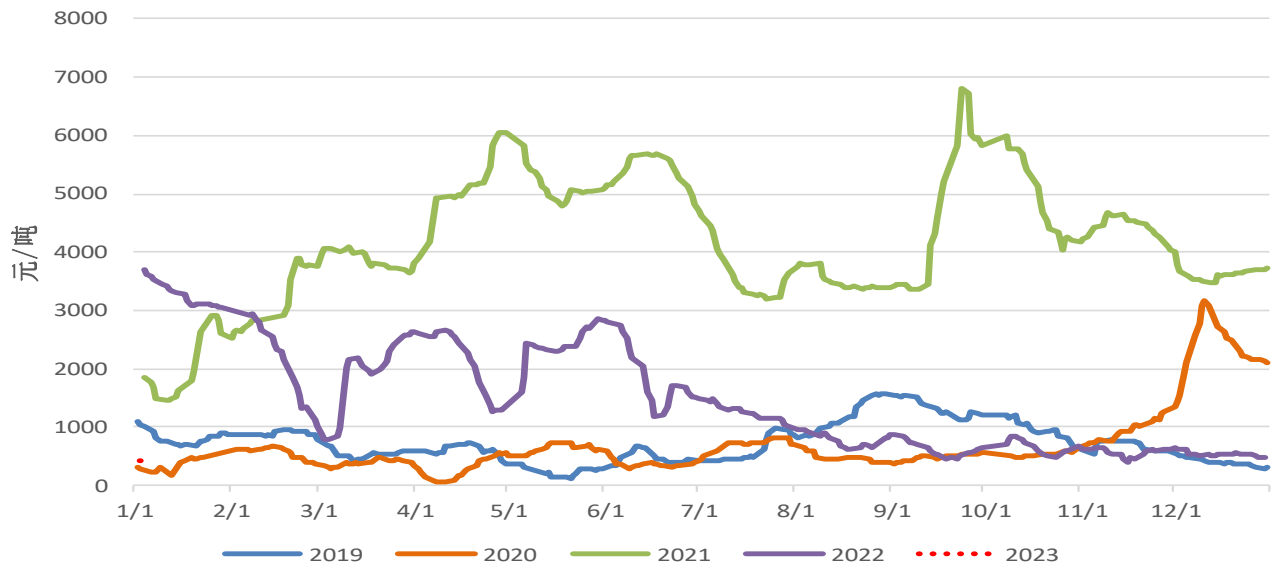
山东甲醛利润季节性



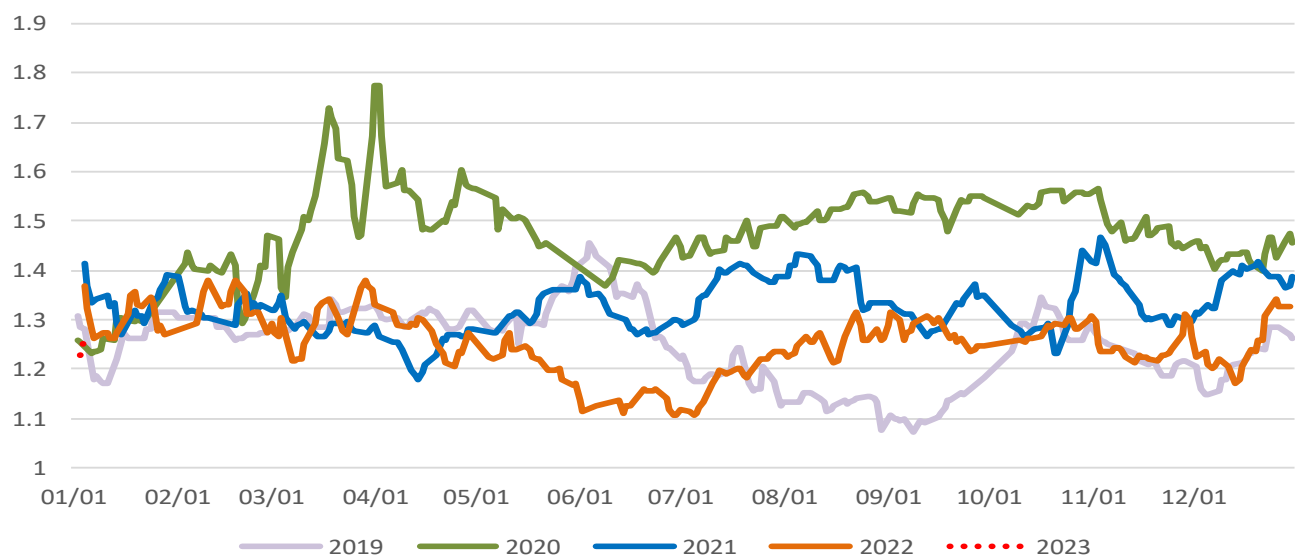
河南二甲醚利润季节性



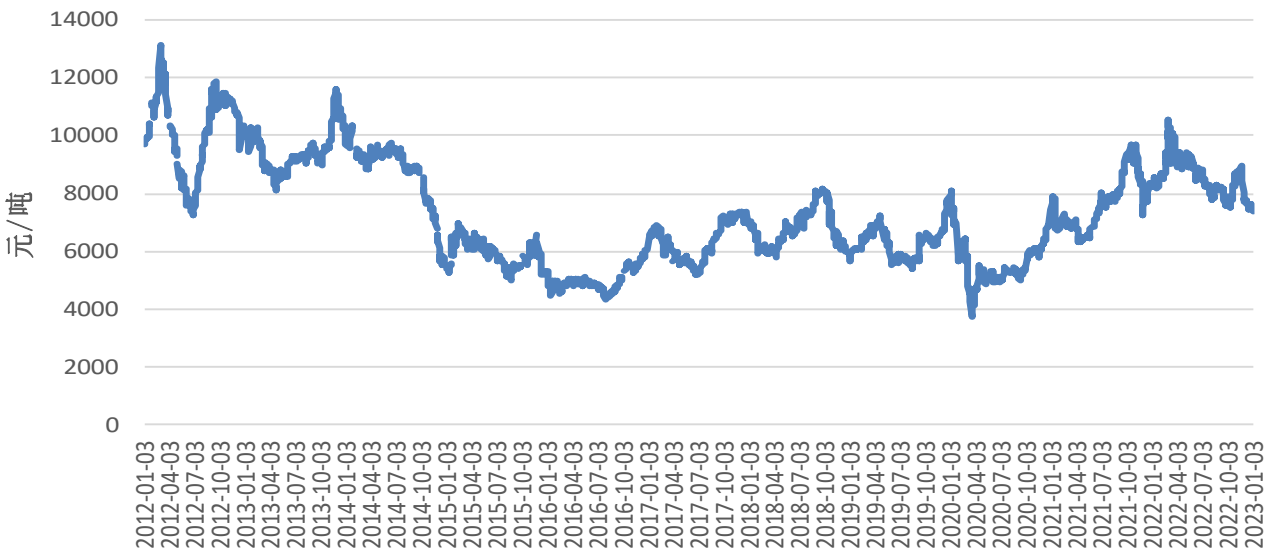
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

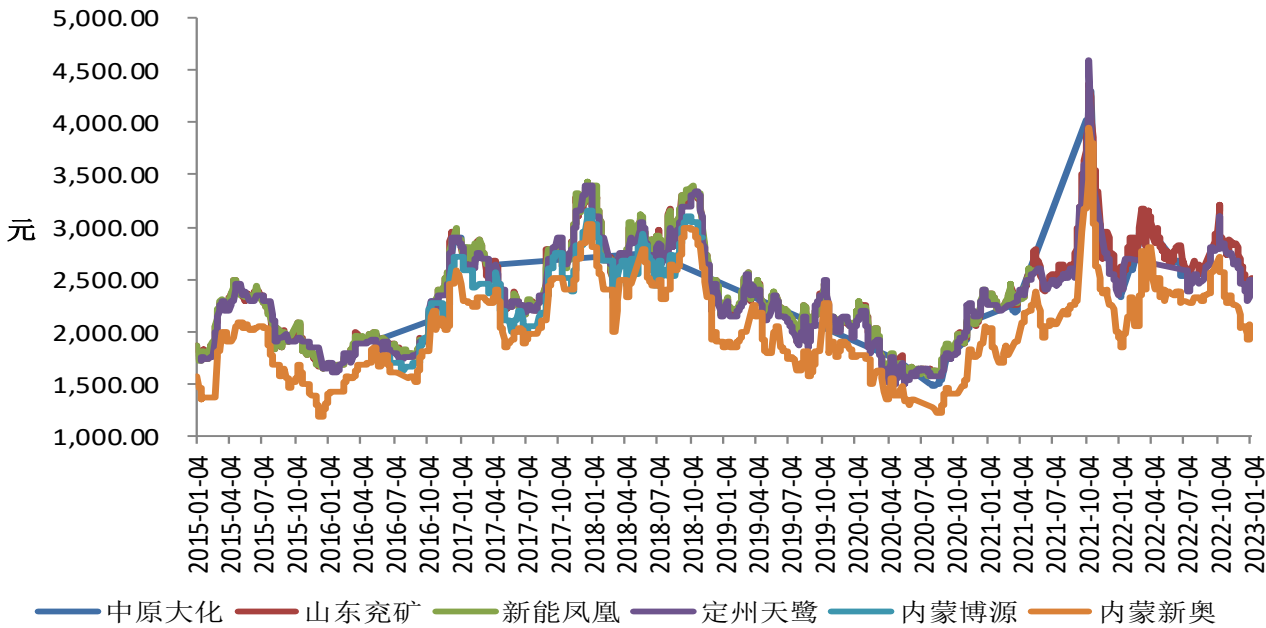


PDH丙烯成本

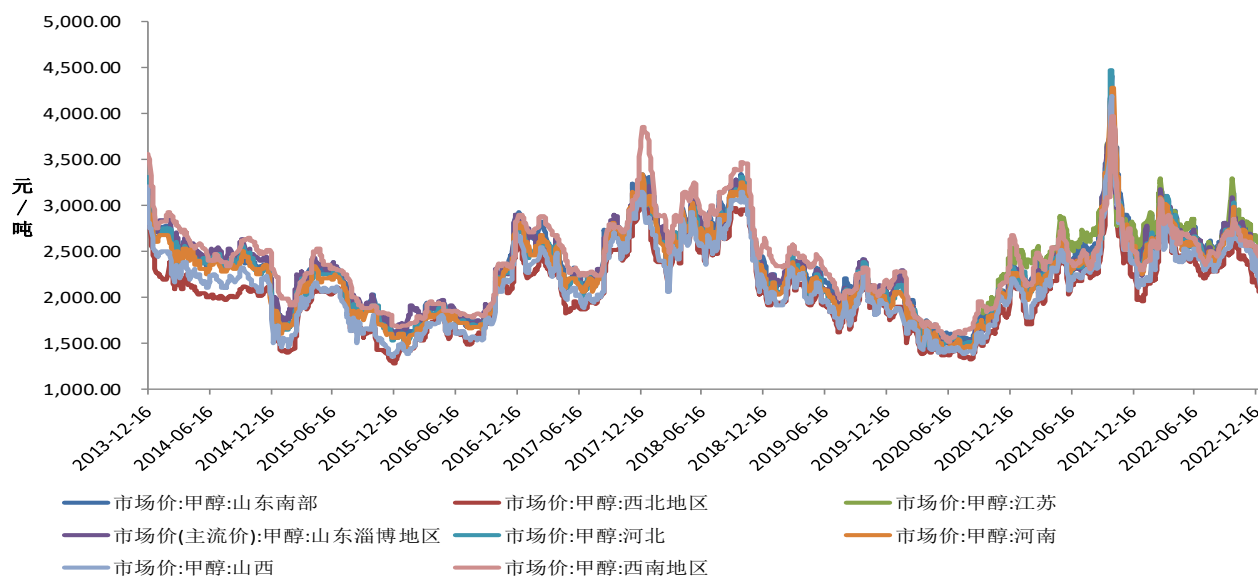


五、 绝对价格走势

厂库价格



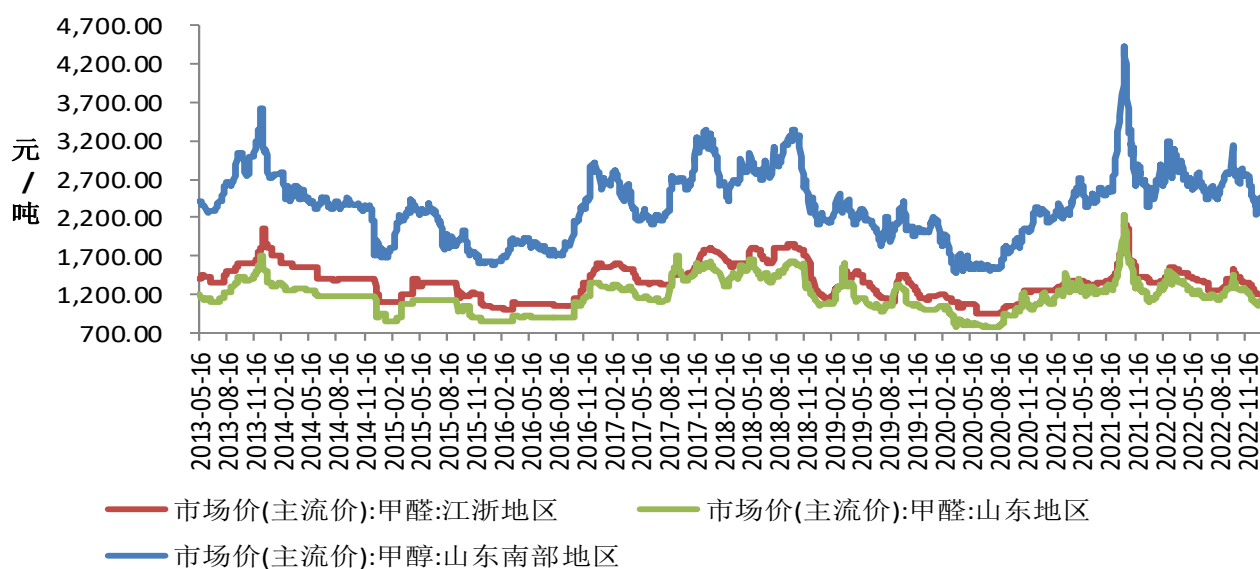
甲醇价格



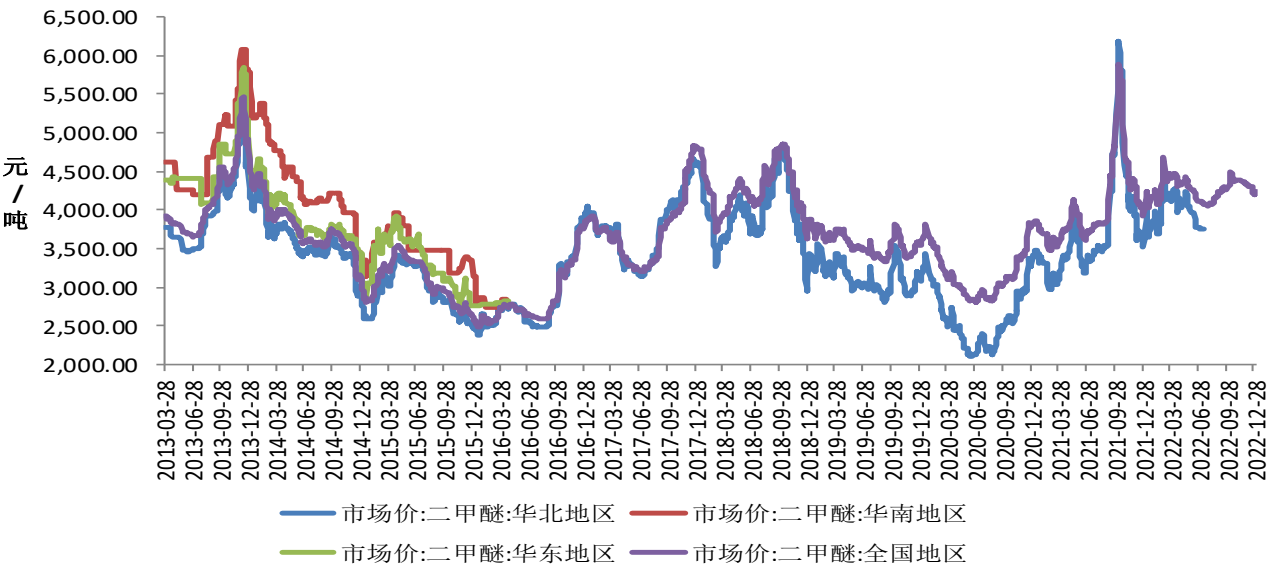
全球外盘甲醇价格对比



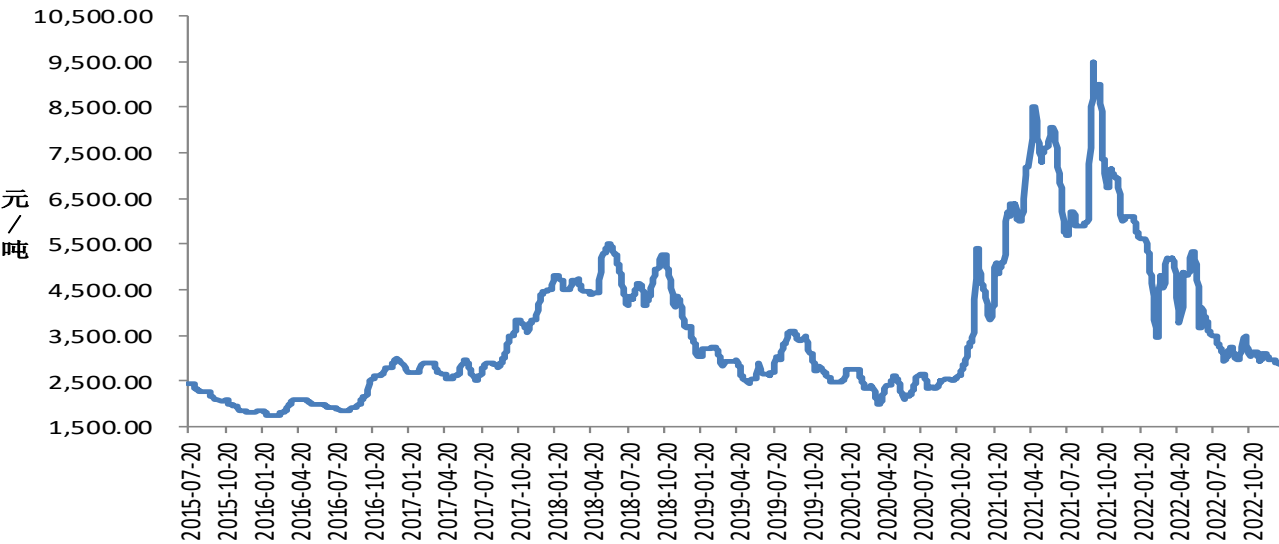
甲醛价格



二甲醚价格

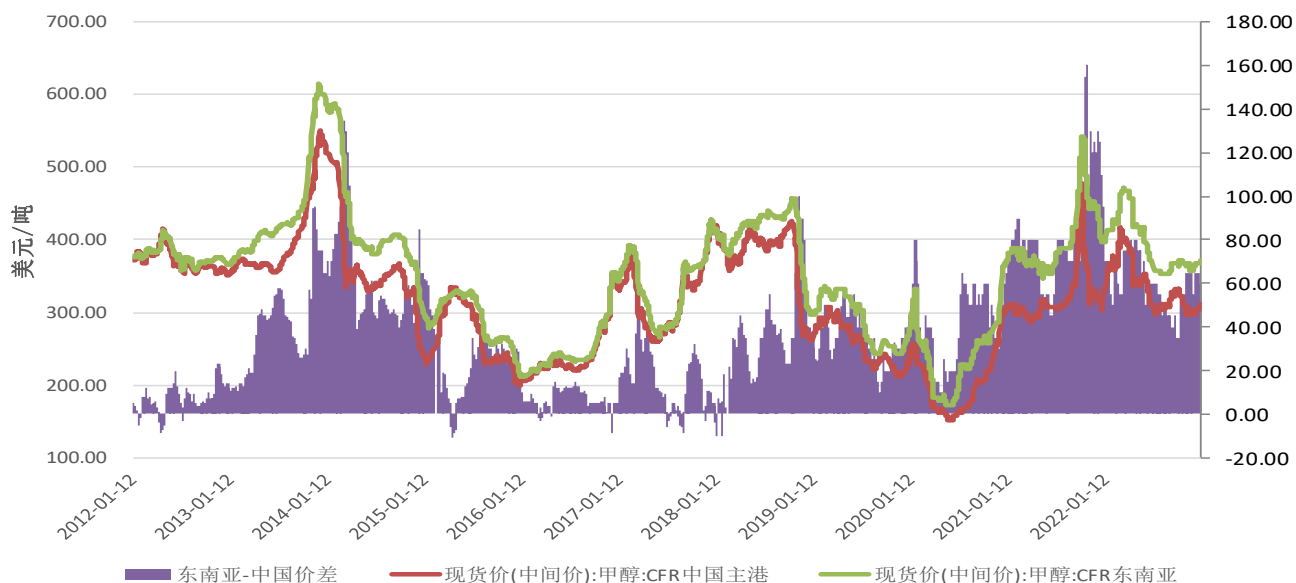


醋酸价格

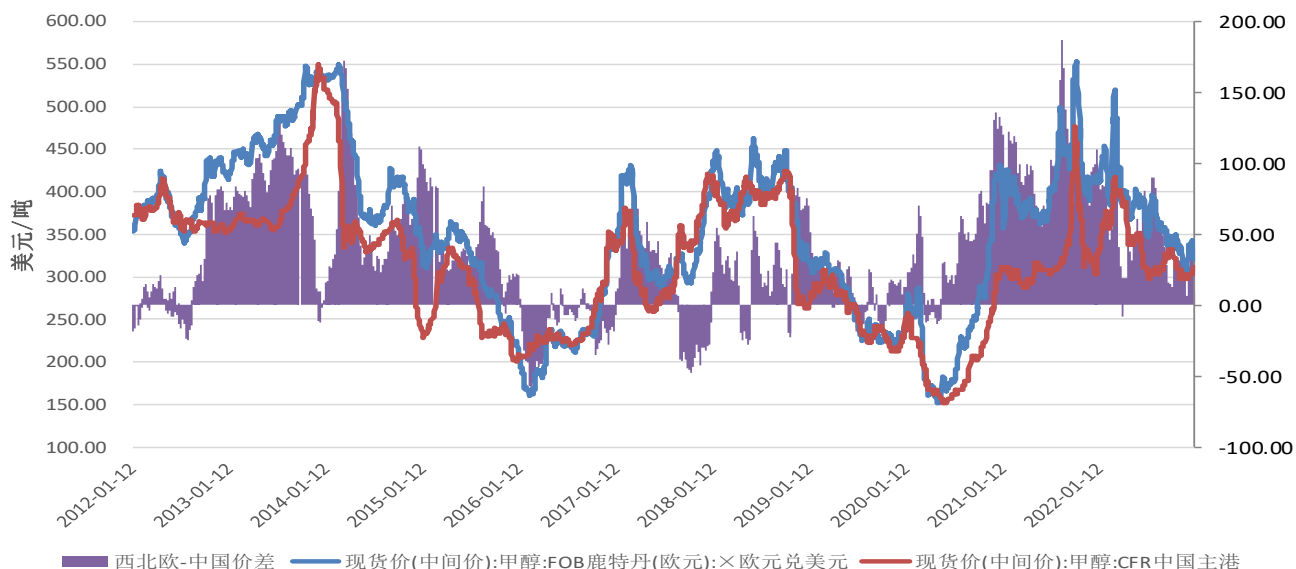


六、 价差、纸货、基差、仓单

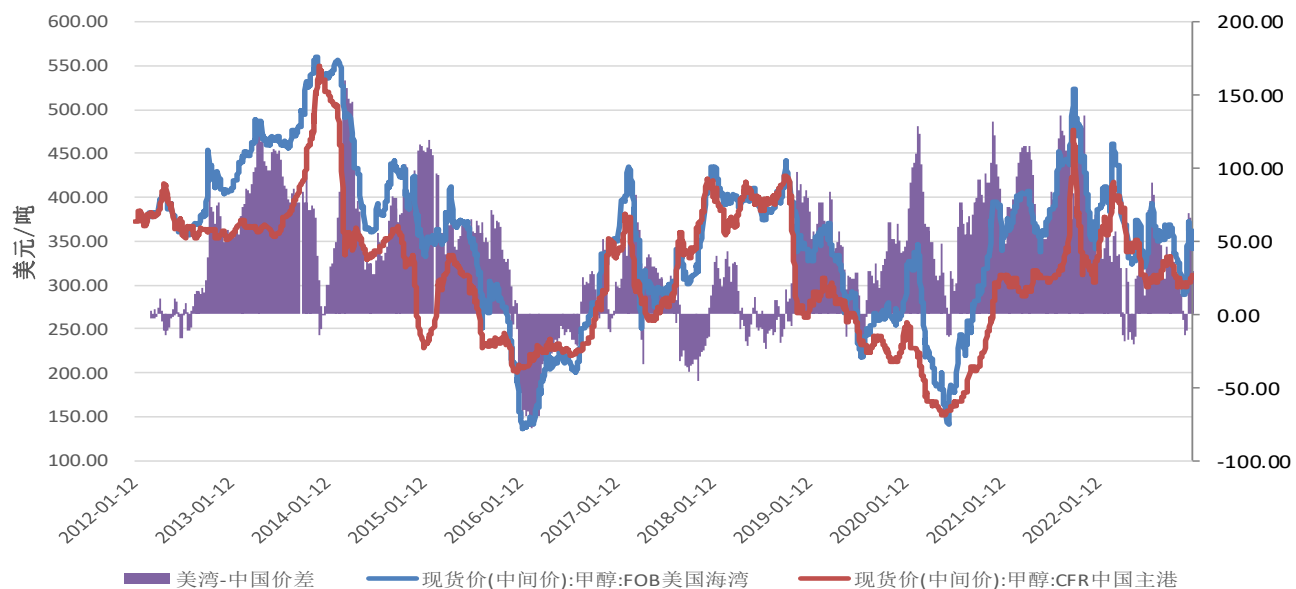
甲醇中国主港与东南亚价差



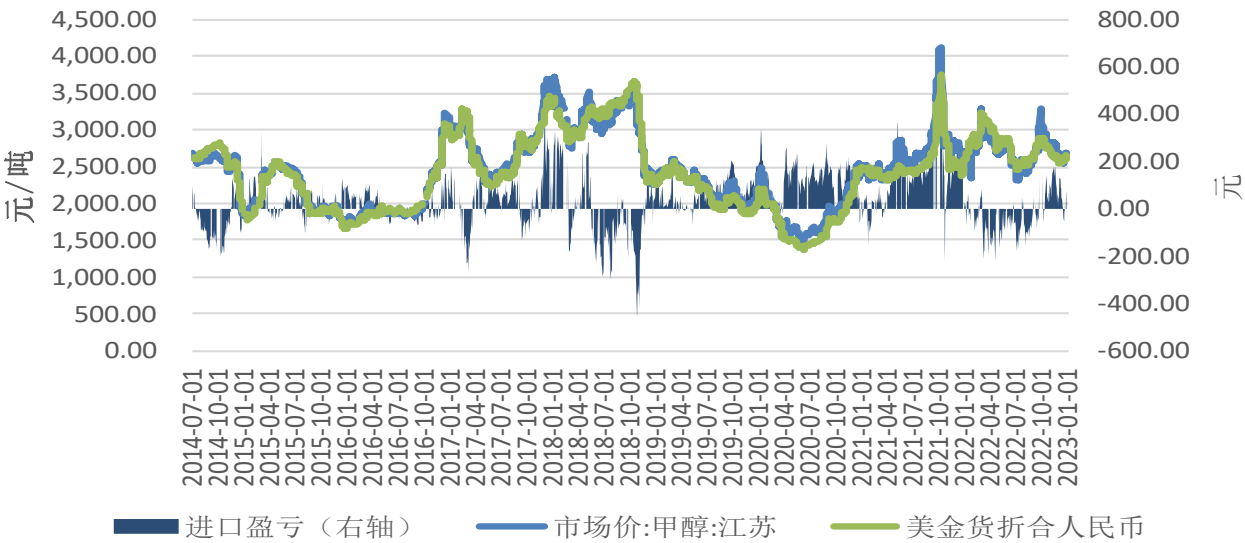
甲醇中国主港与西北欧价差



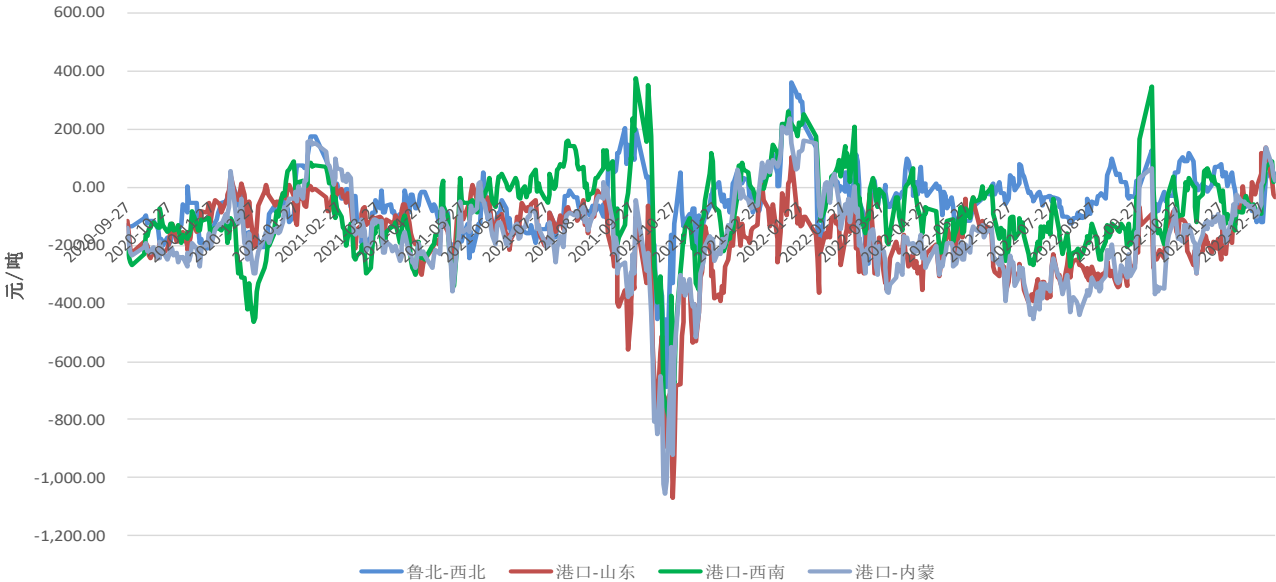
甲醇中国主港与美国海湾价差



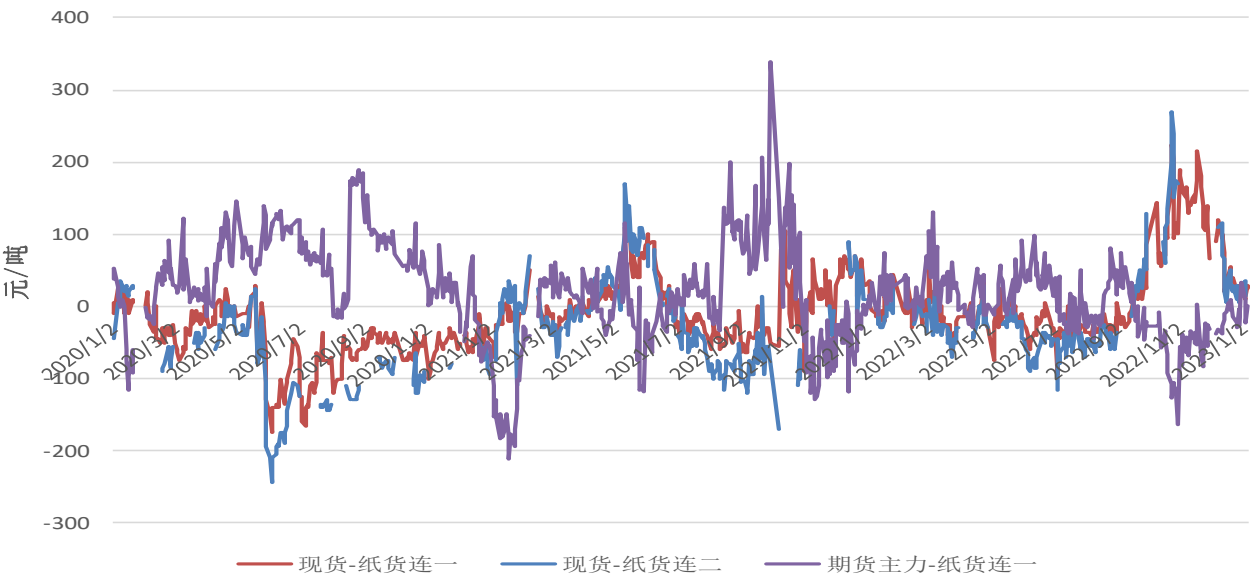
进口盈亏



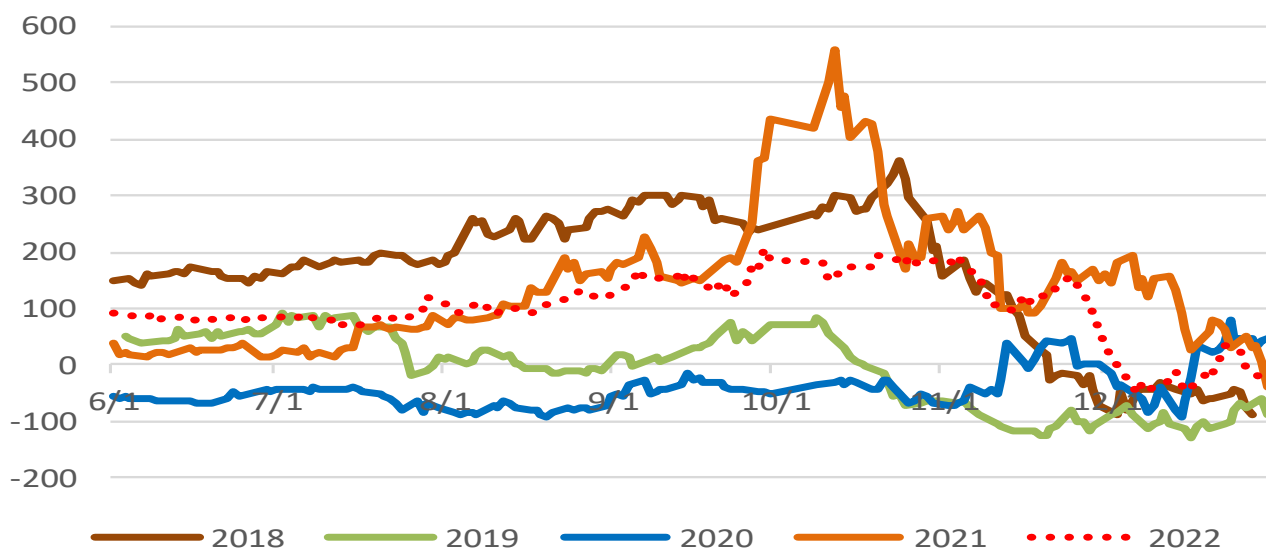
甲醇区域价差



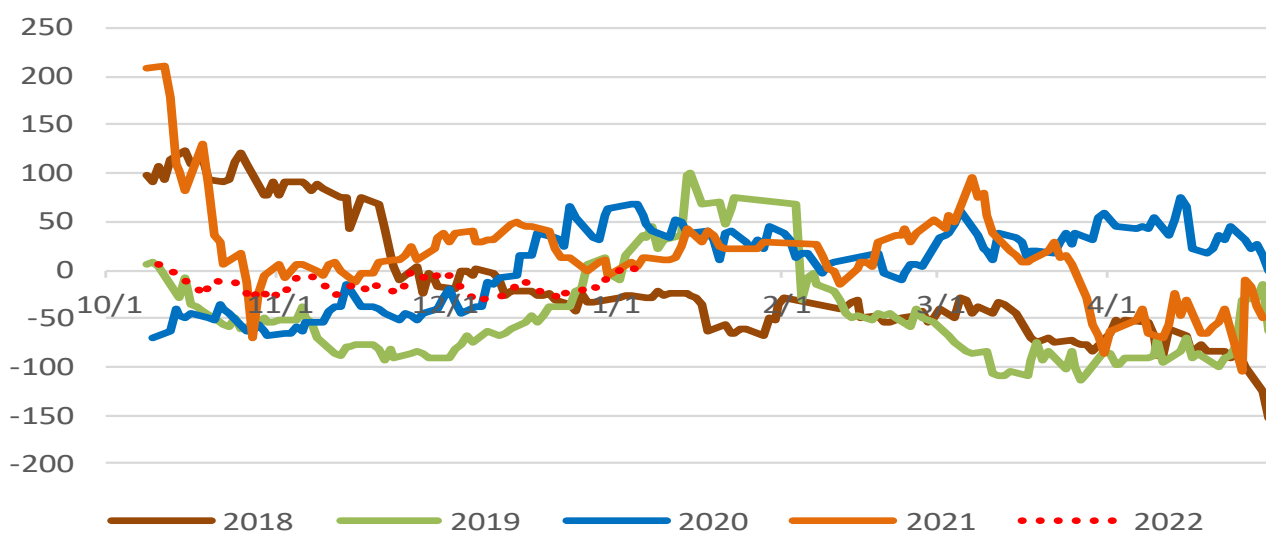
甲醇纸货价差



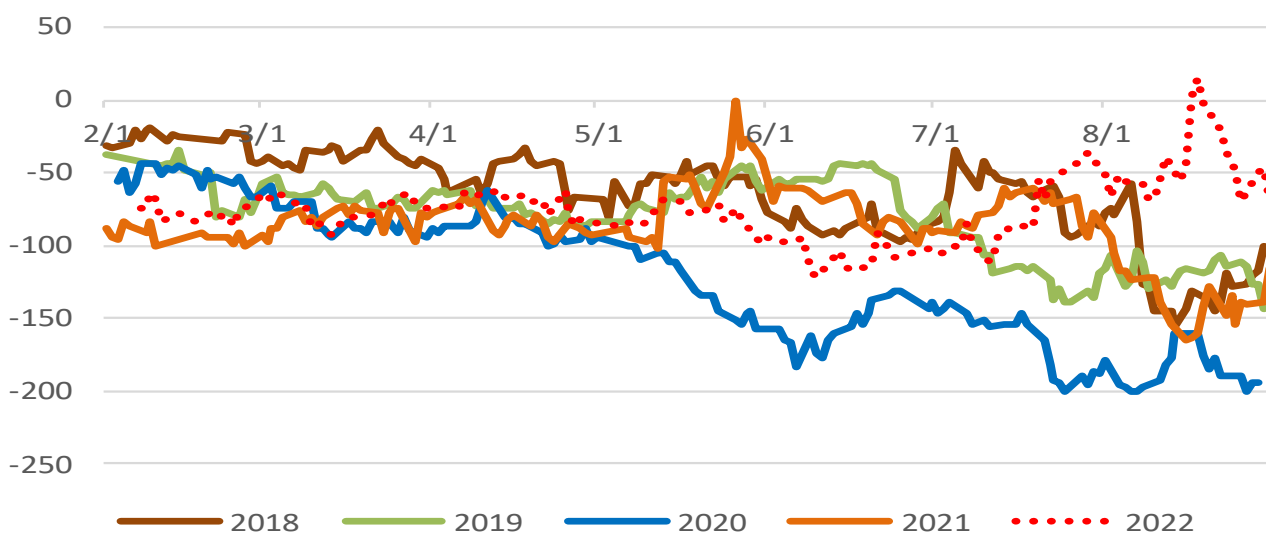
MA1-5



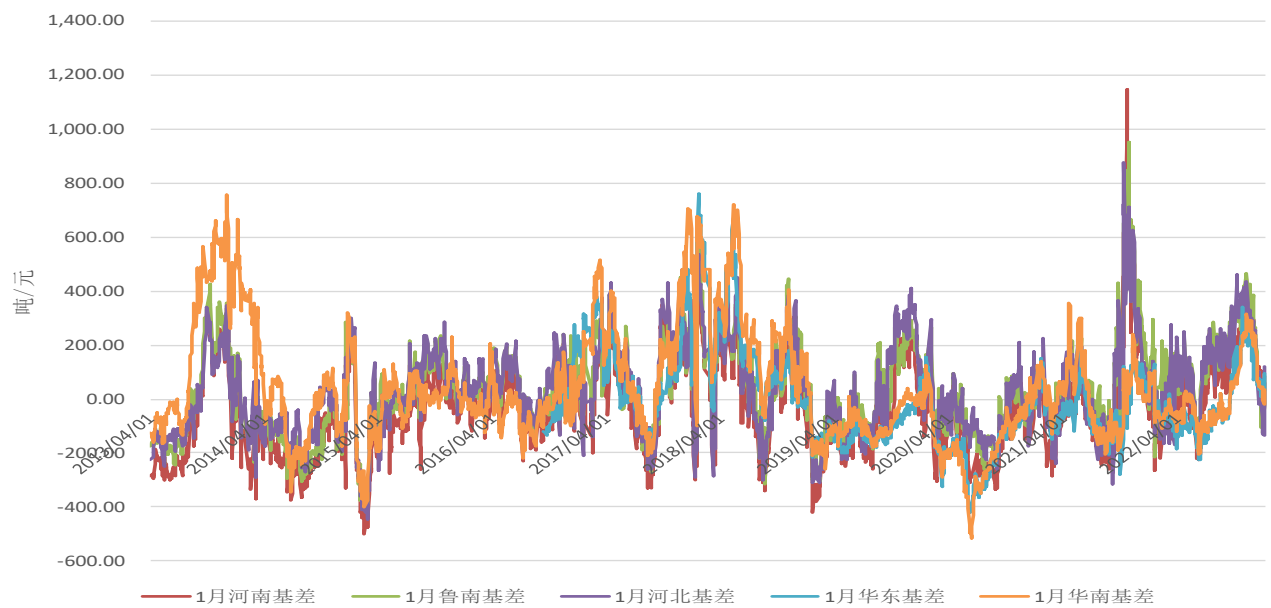
MA5-9



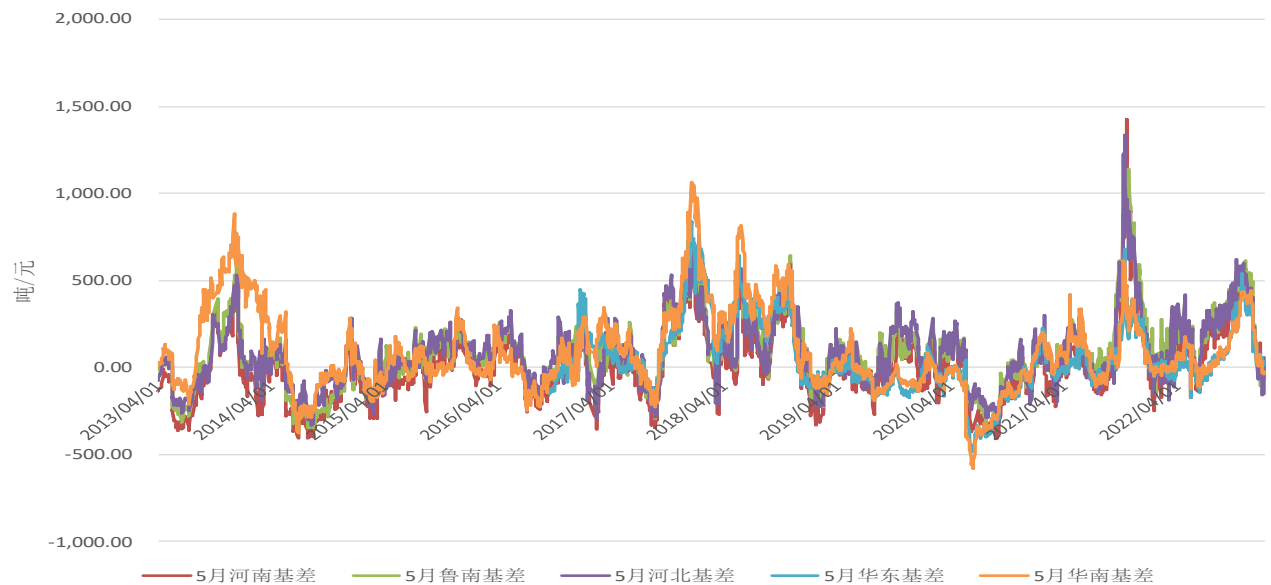
MA9-1



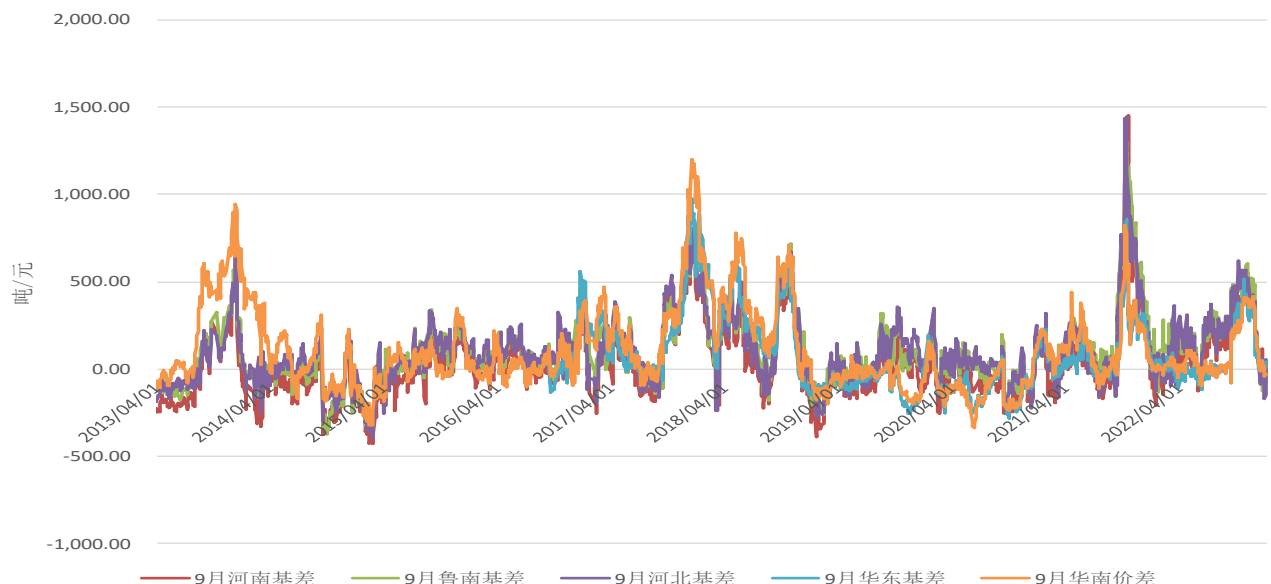
1月 甲醇基差



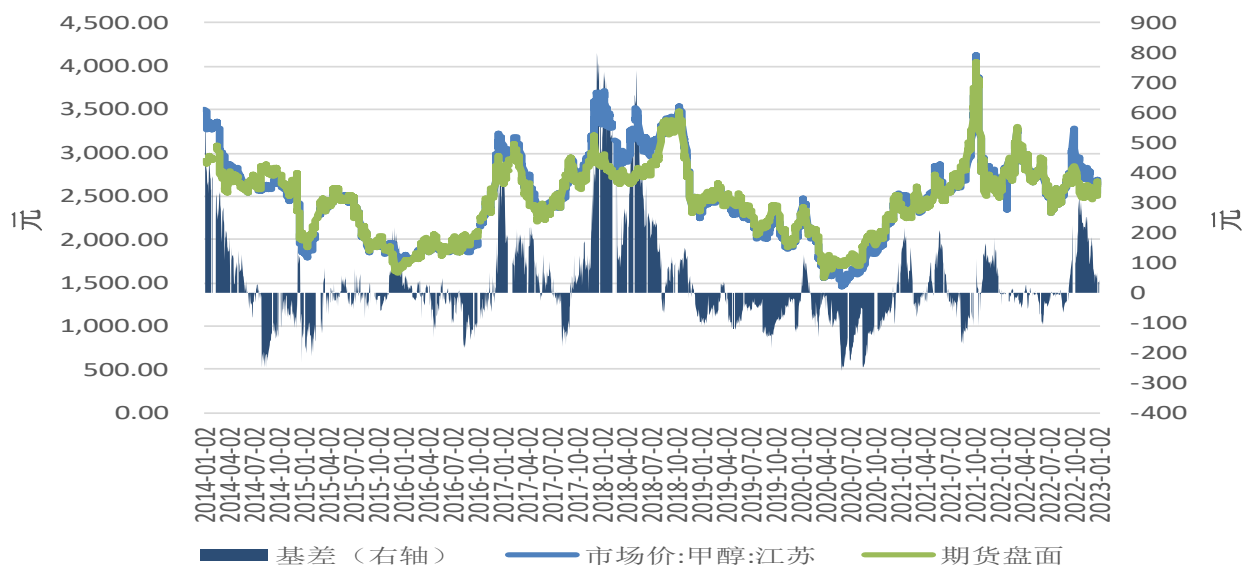
5月 甲醇基差



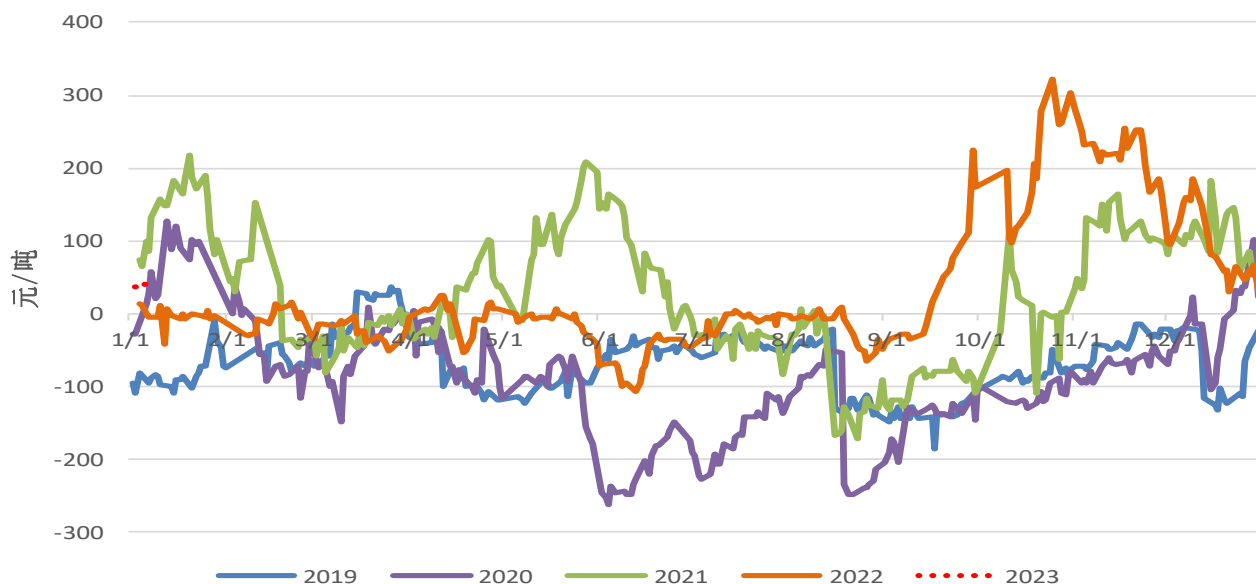
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

