

2023年1月13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

供给端存量受利润影响保持克制，但1月下西南气头回归。外盘开工变化不大，伊朗限气规模较大，双周到港预报下滑至48万吨左右偏低位。需求端，传统加权开工季节性下滑同比偏低；新兴需求开工环比上升，浙江兴兴69万吨MTO重启，山东鲁西30万吨MTO节后有重启计划。

综上，内地低利润低供应，节前排库效果较好。但港口受到浮仓冲击和提货较差影响短期大幅累库，基差走弱明显，未来到港回落和兴兴重启有望减缓累库速率。驱动不明显，维持宽幅震荡。

基本面

供应：

国内供应：开工率68.73%(69.58%) 华北和山东部分装置检修

国际供应：开工率59.25%(58.79%) 伊朗Kimiya、Sabalan停车中

需求：

传统需求：加权开工率34.38%(35.67%) 甲醛、醋酸开工下滑

新兴需求：MTO开工率72.9%(69.34%) 浙江兴兴重启

库存：

港口库存：54.45(50.09) 浮仓变库存，发货量较低

内地样本库存：42.46(49.48) 西北产销较好，待发订单量连续三周回升

利润：

甲醇生产利润：西北-468(-463) 内地企业利润较差

下游利润：港口某MTO企业-630(-666)；甲醛-20(-57)；醋酸

454(438)；二甲醚435(437)；MTBE-287(-169) 港口MTO现金流变化不大，经济性较差；传统下游利润同样变化不大，MTBE亏损。

价差：

期货5-9：-2(2)

现货-纸货连一：-5(30)

5月基差：3(35)

进口理论利润：-16(17)

厂库仓单（折算盘面）：山东2780(2670)；河南2700(2590)；河北2660(2660)

注：（）内为上周数据

目录

[供应](#)3

[需求](#)5

[库存](#)7

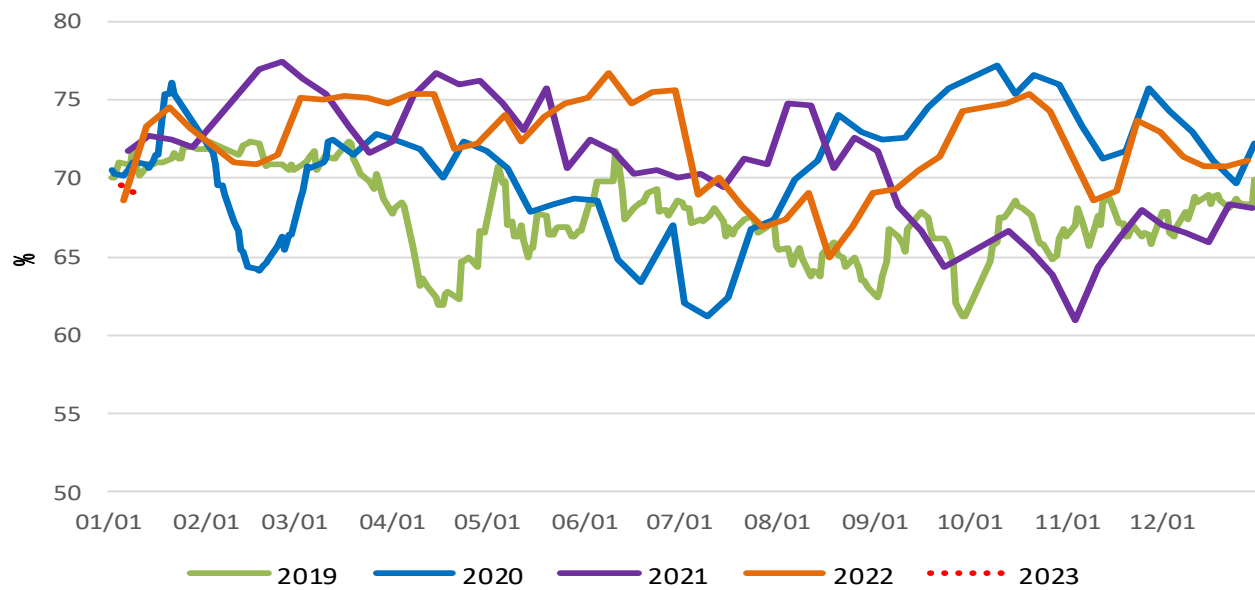
[上下游利润](#)9

[绝对价格走势](#) 12

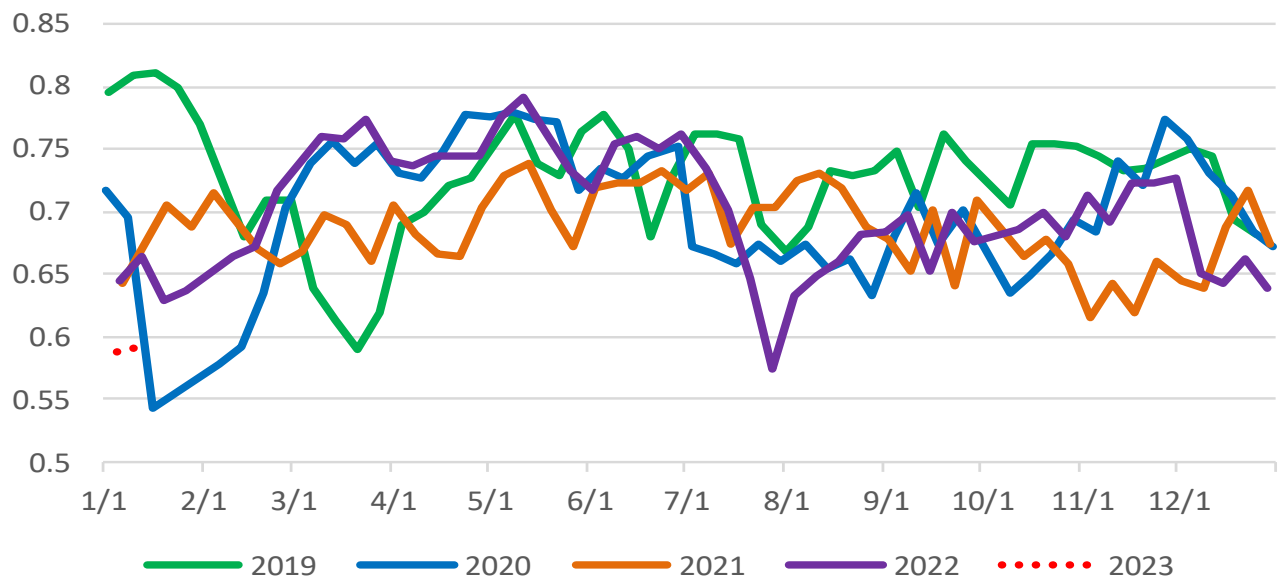
[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

一、 供应

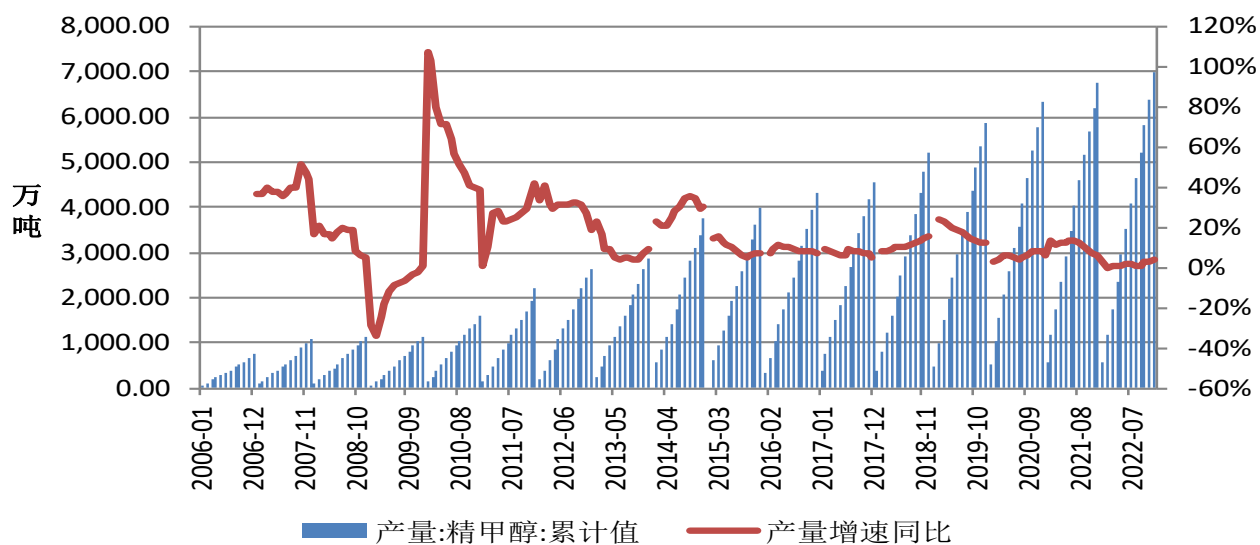
开工率:甲醇



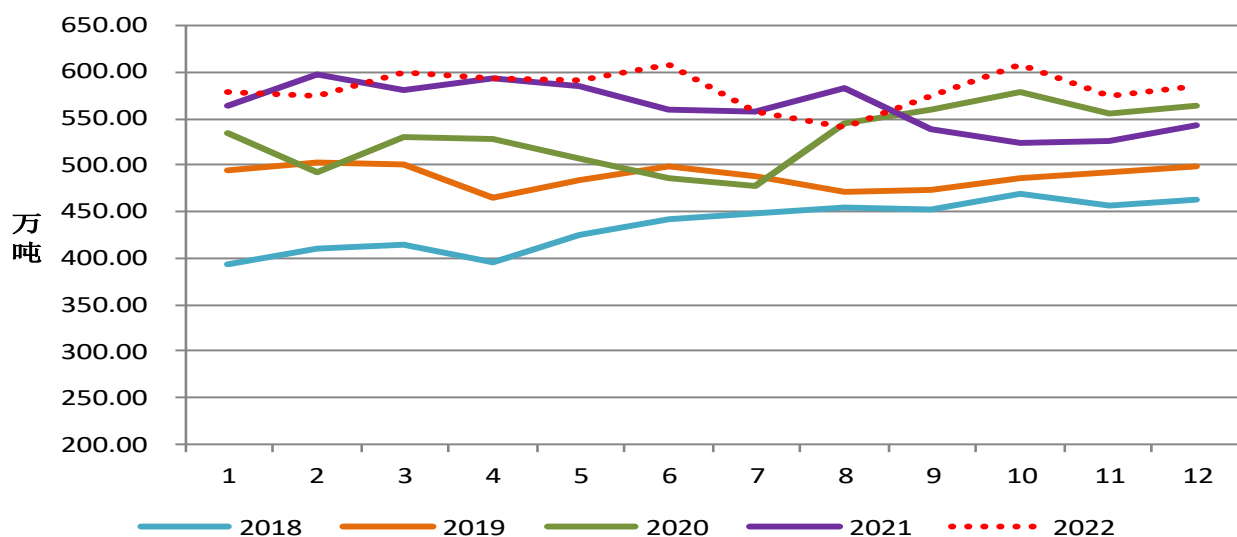
国际甲醇开工率



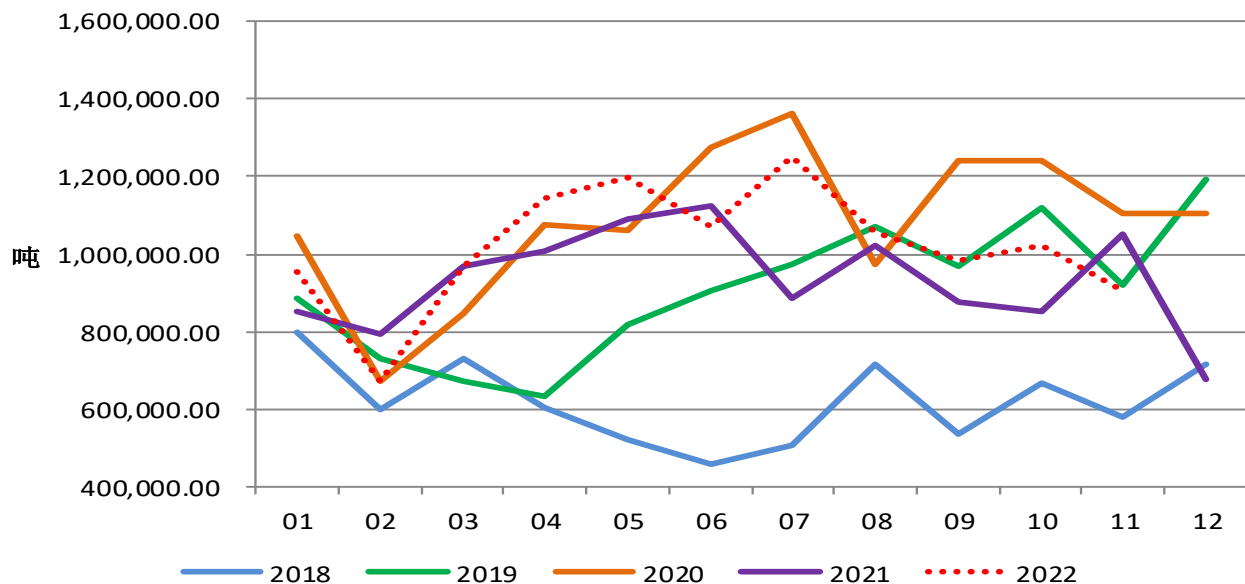
甲醇产量



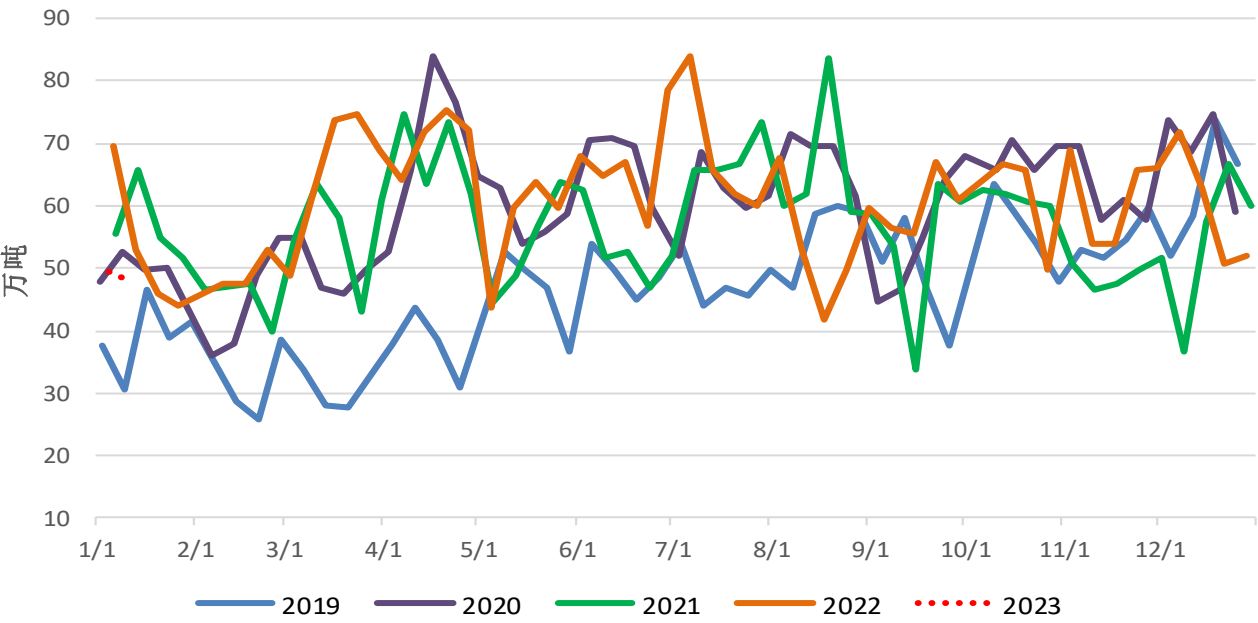
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

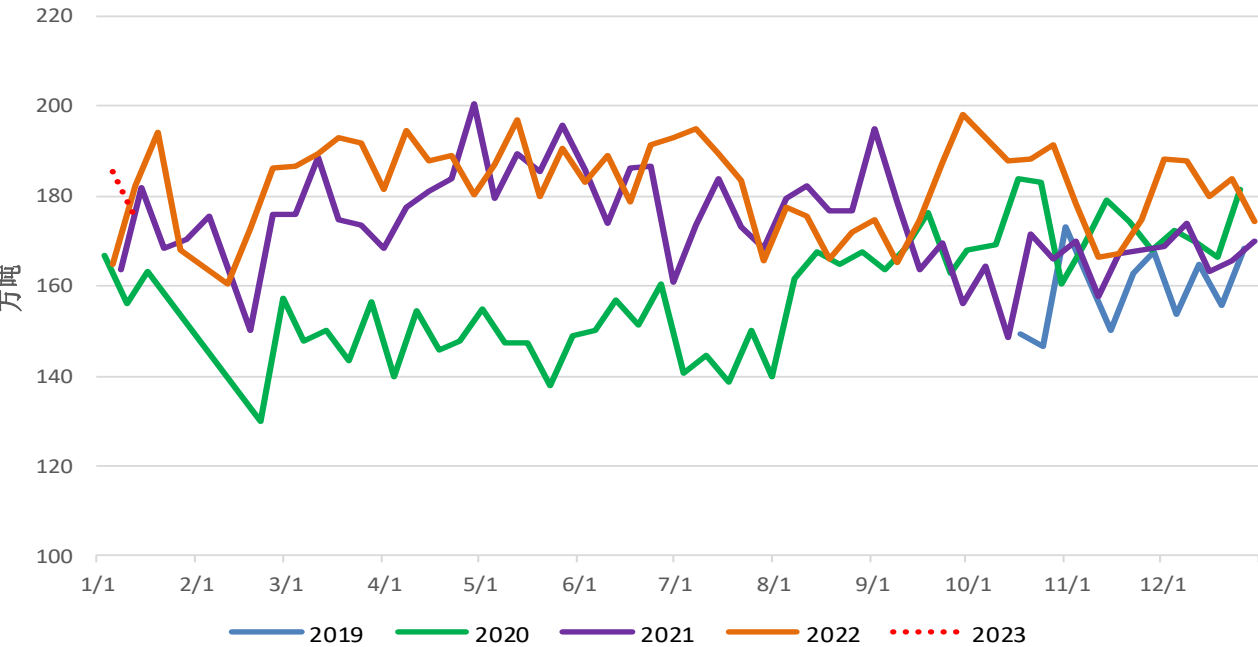


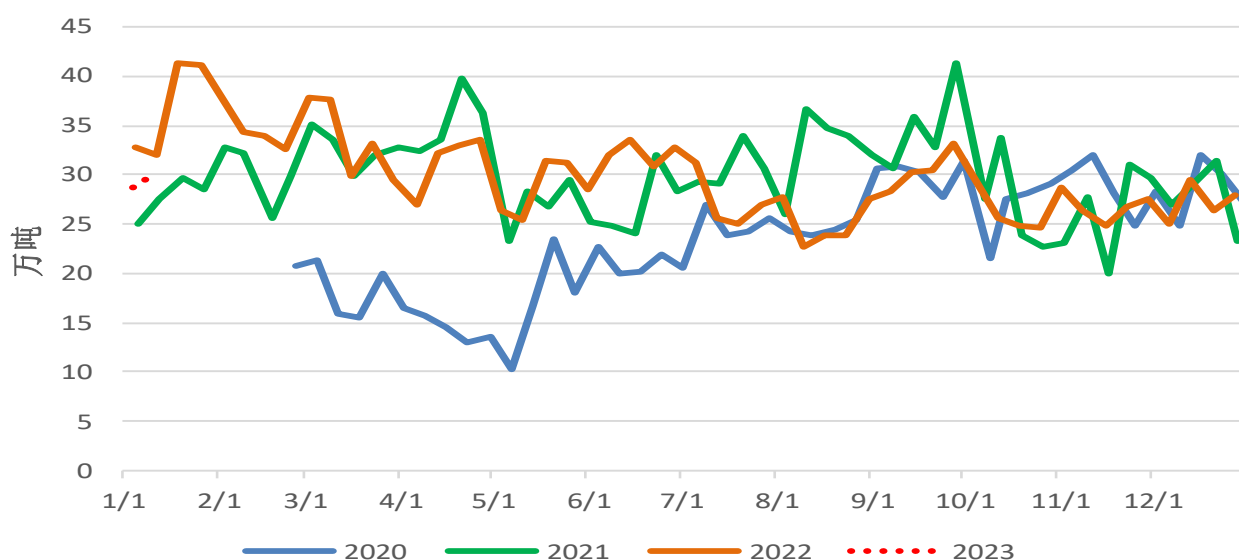
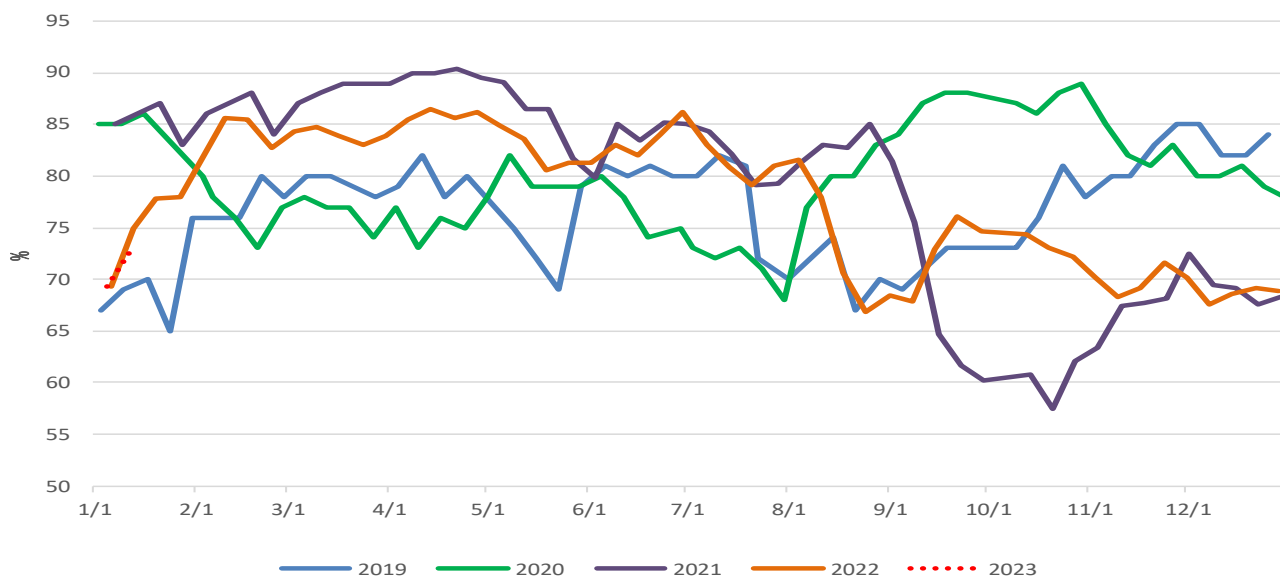
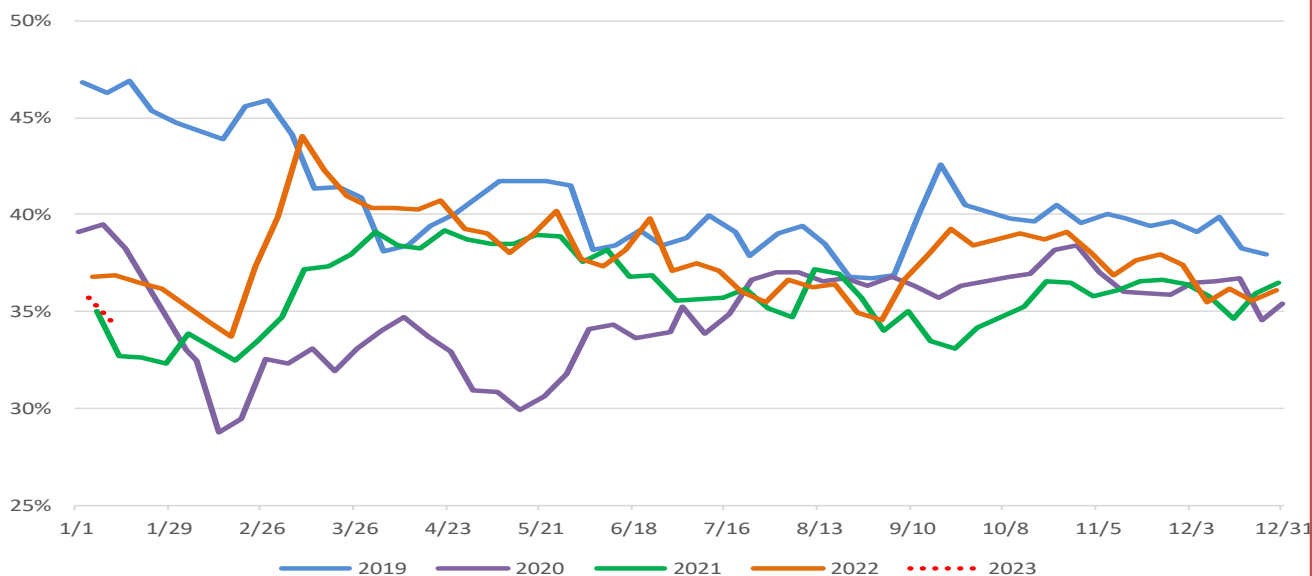
甲醇到港预报（双周）



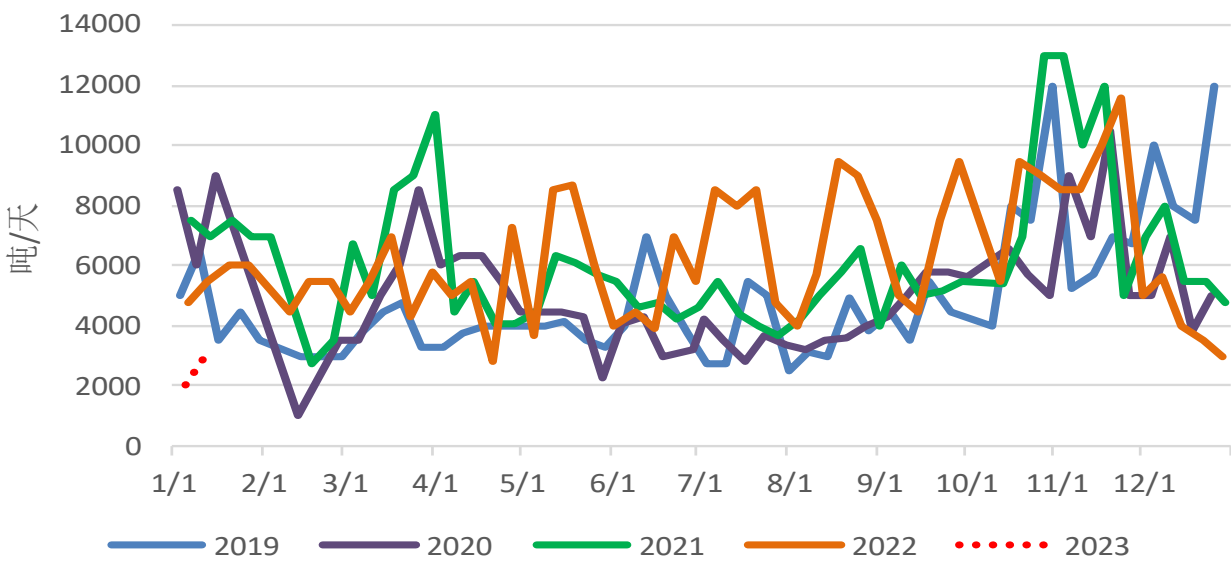
二、需求

甲醇周度需求反推

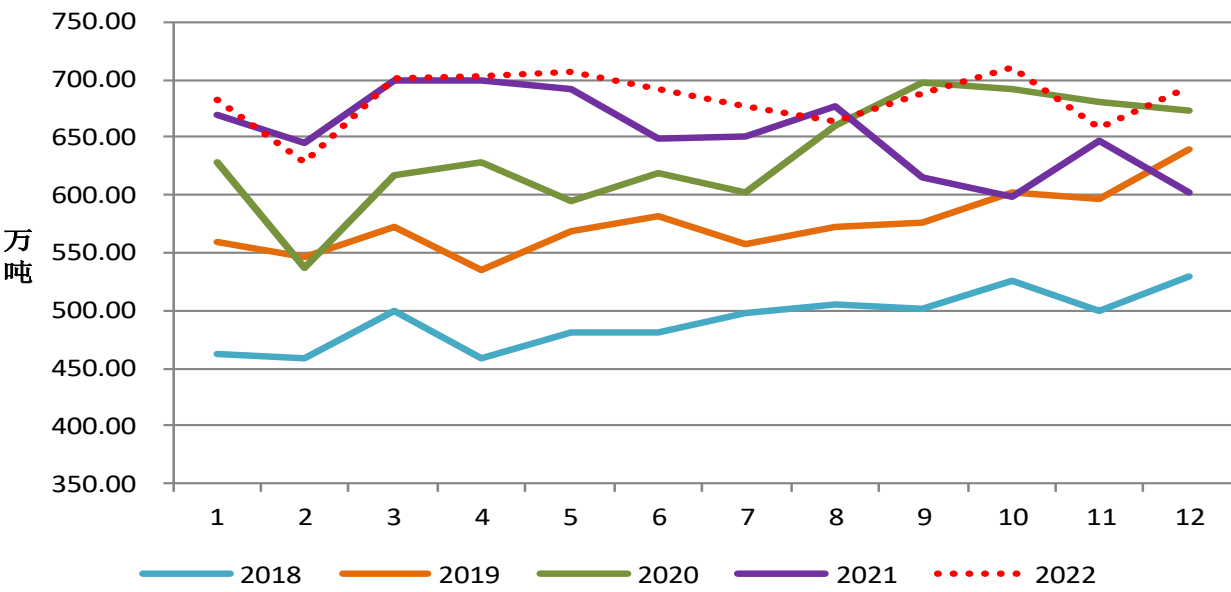




太仓日均发货量

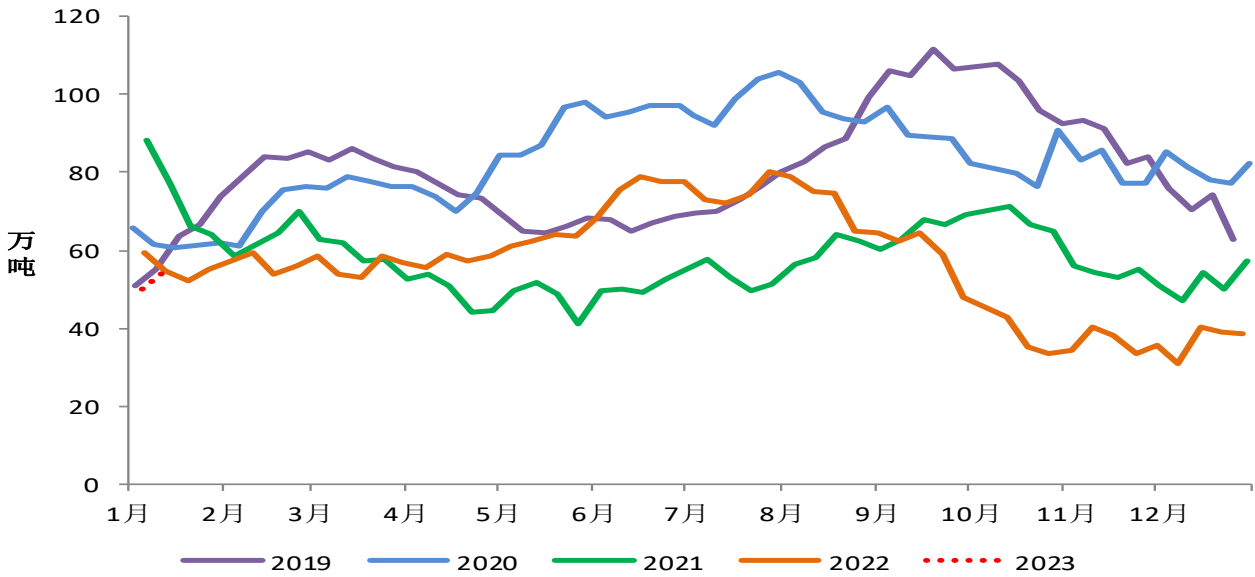


甲醇月度表消

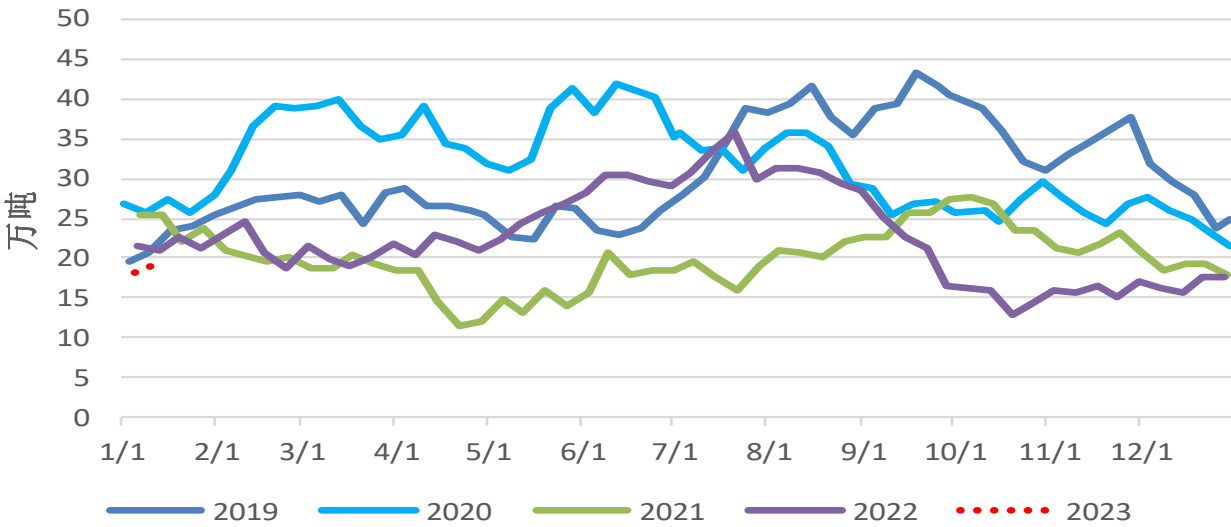


三、 库存

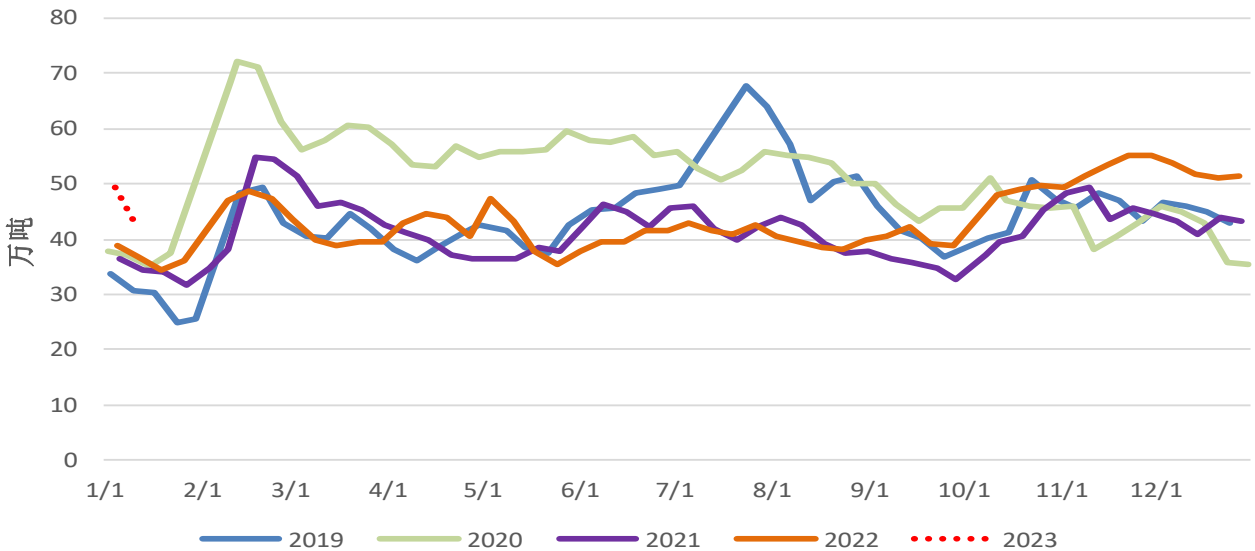
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

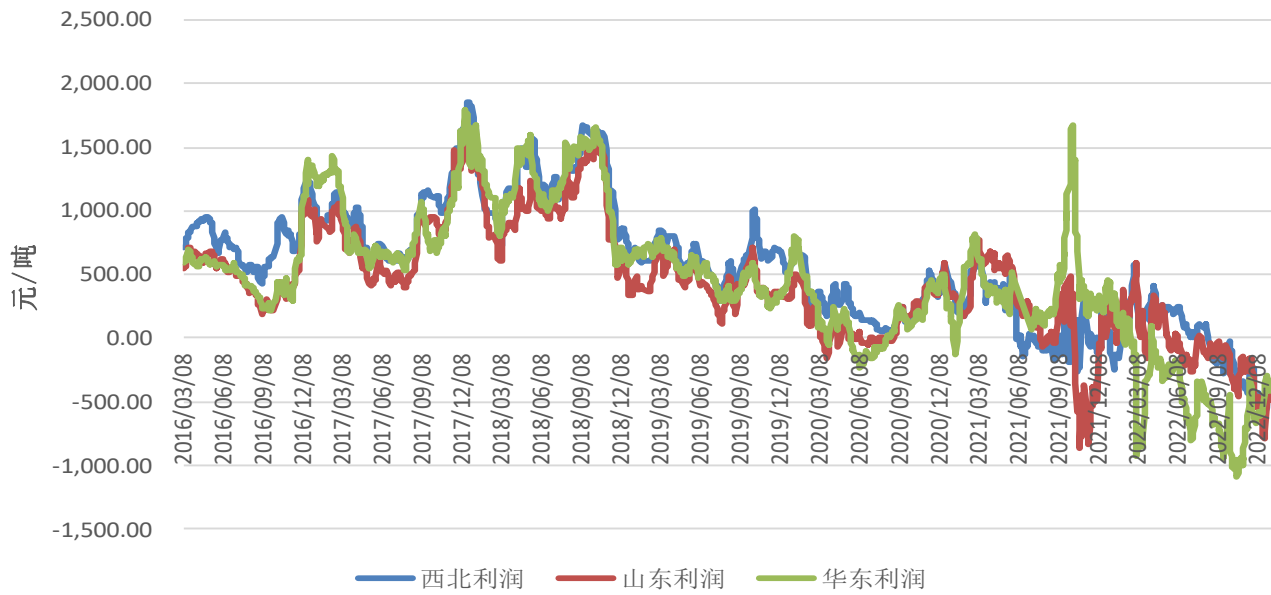


甲醇内地总库存

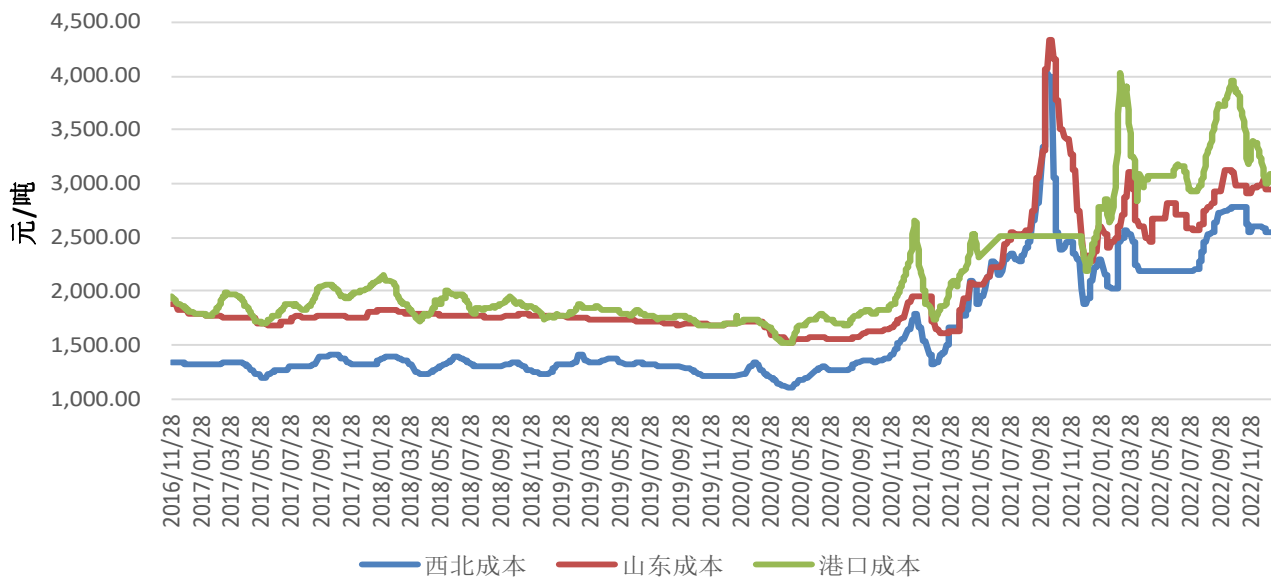


四、 上下游利润

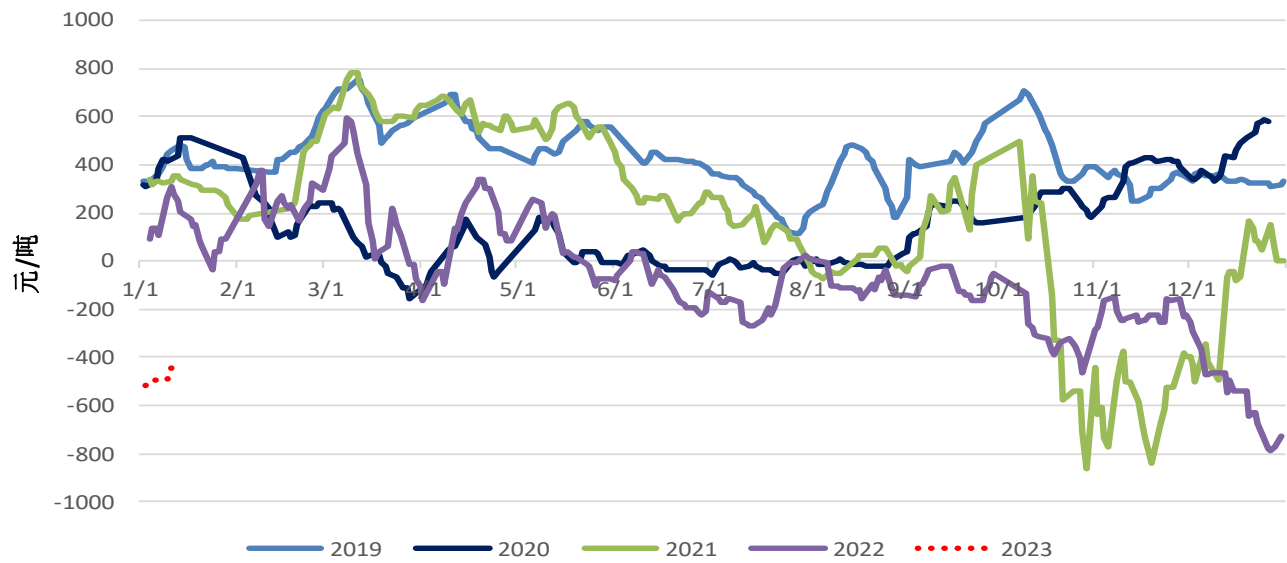
各地甲醇理论盈亏



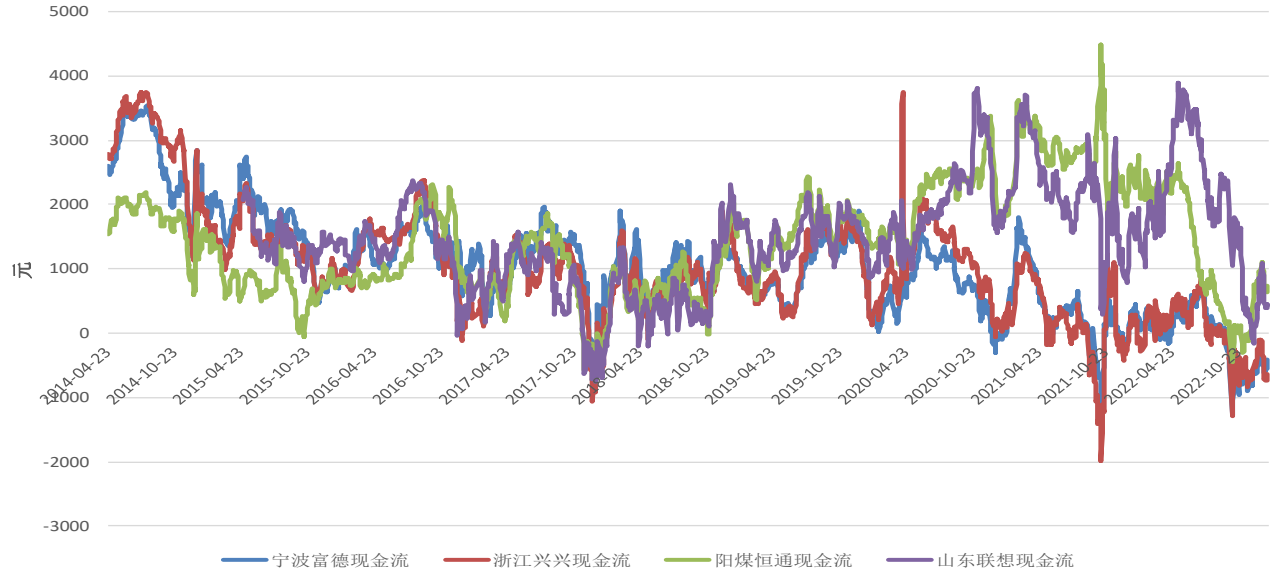
甲醇理论生产成本



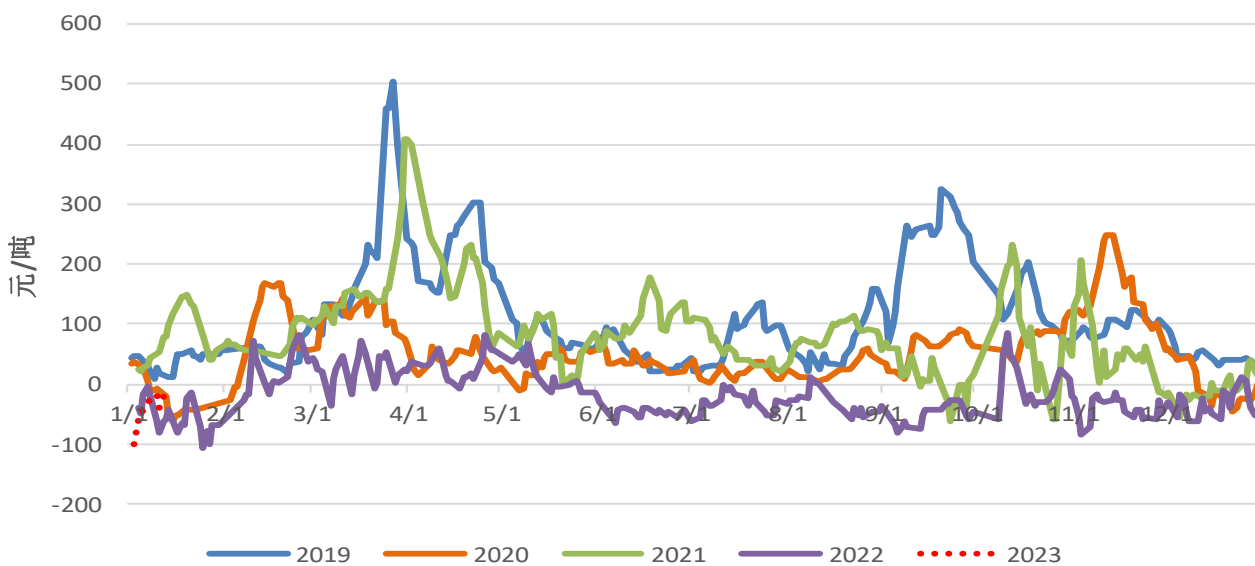
山东甲醇生产利润季节性



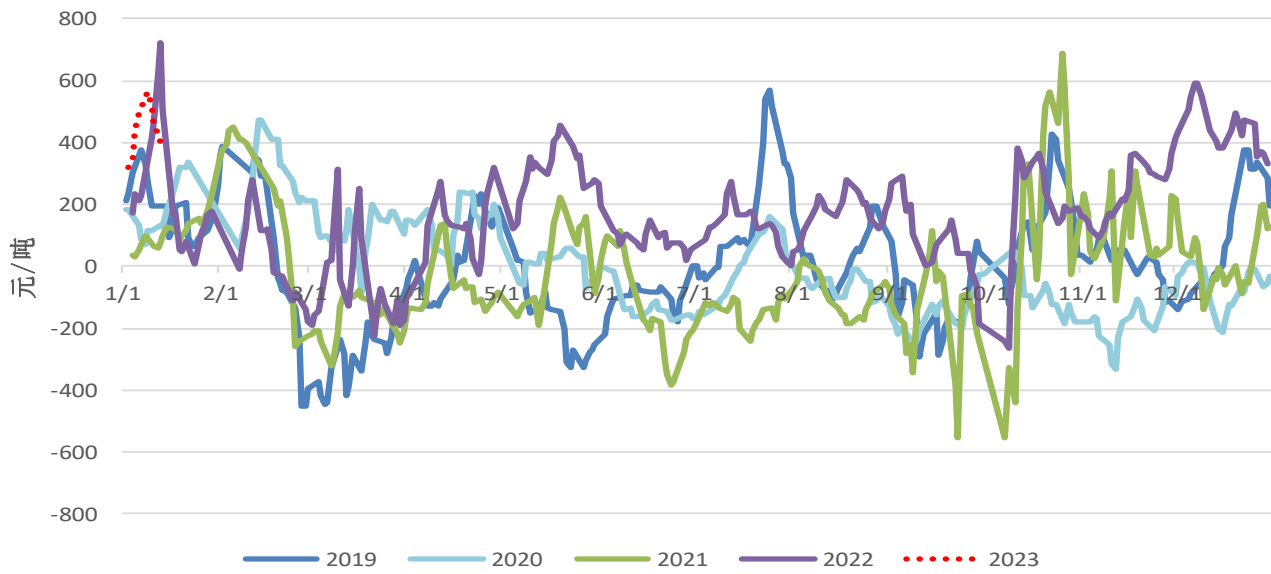
主要烯烃厂现金流



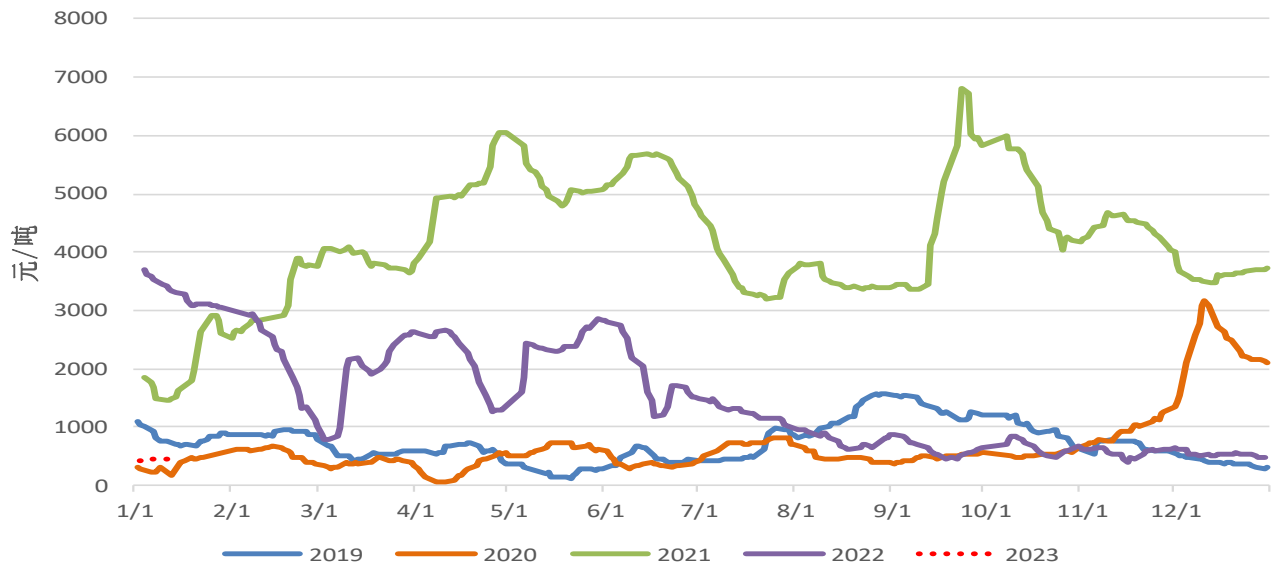
山东甲醛利润季节性



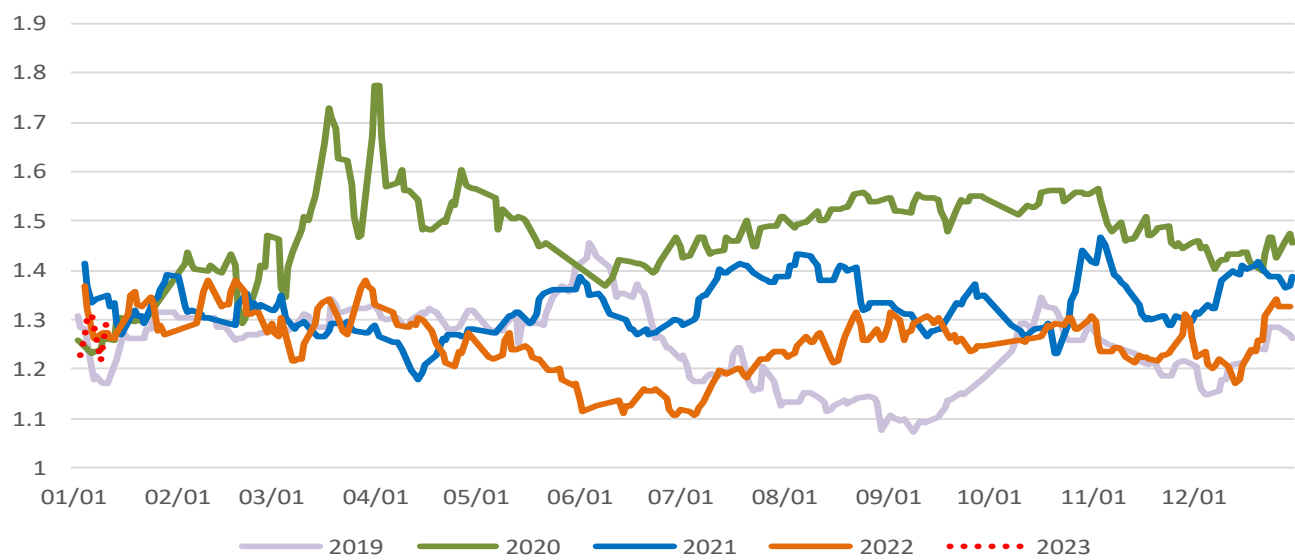
河南二甲醚利润季节性



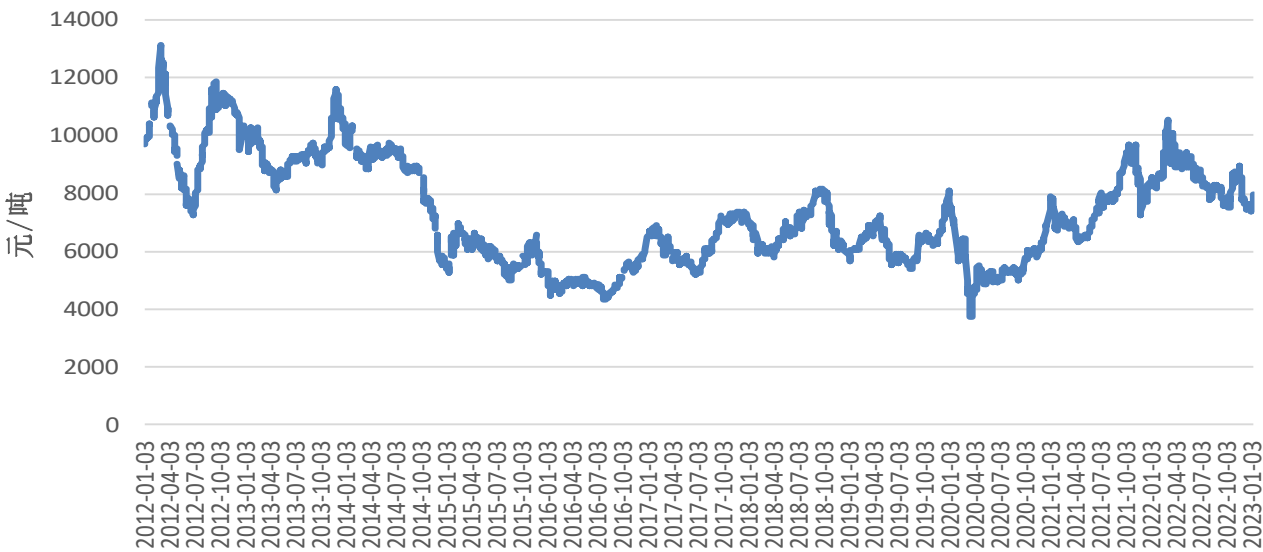
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

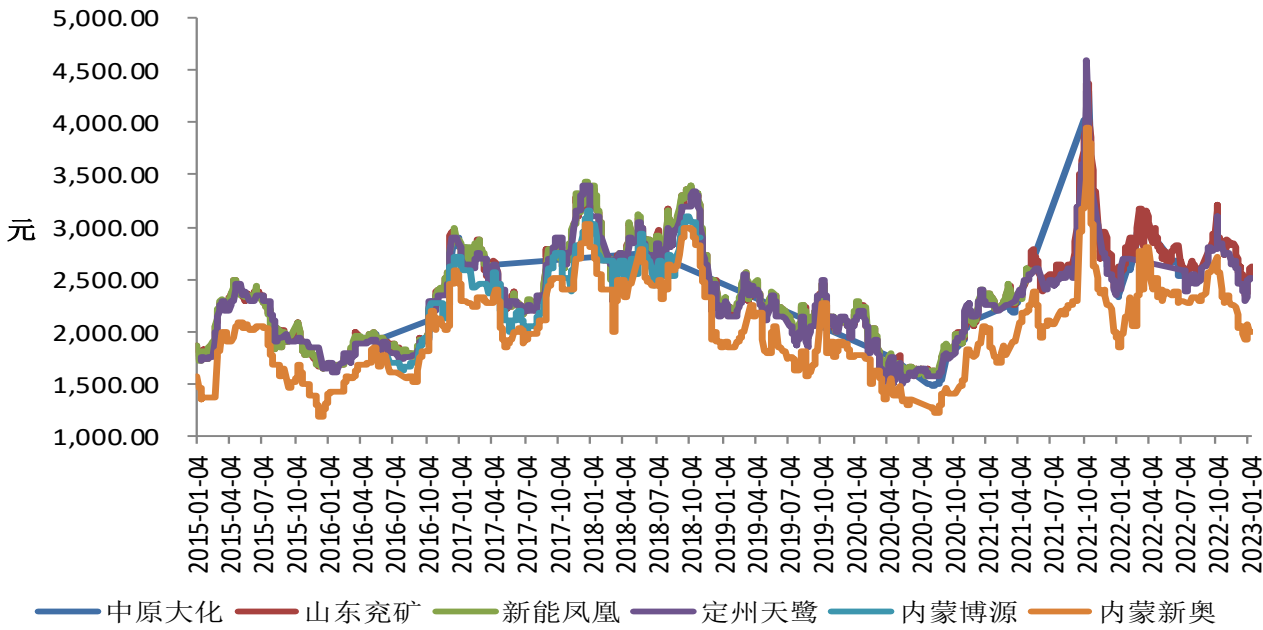


PDH丙烯成本

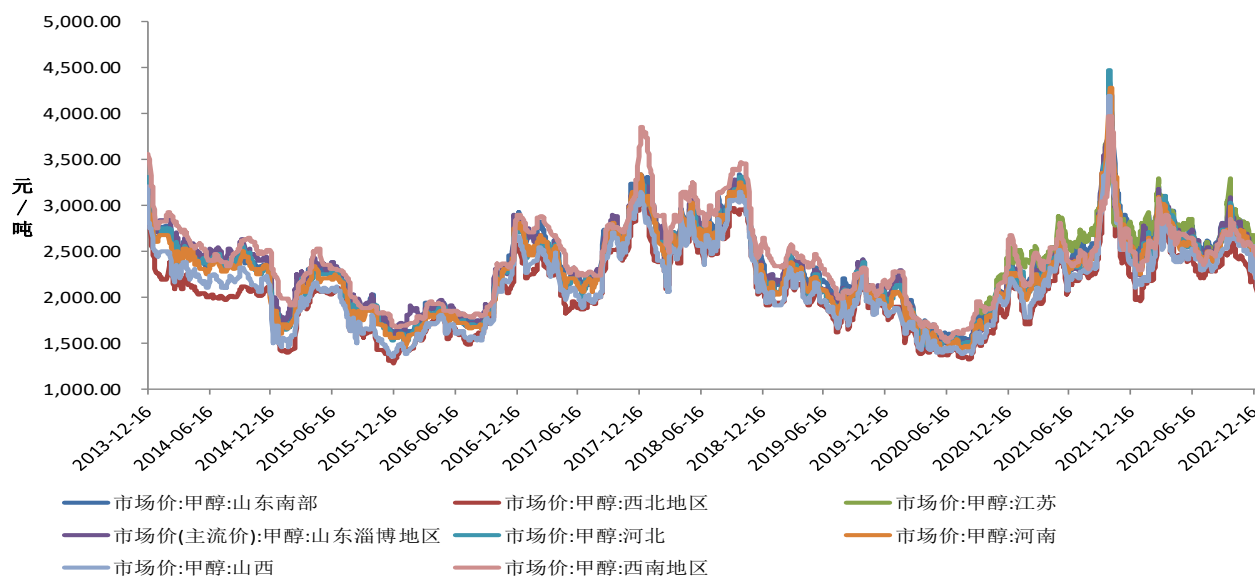


五、 绝对价格走势

厂库价格



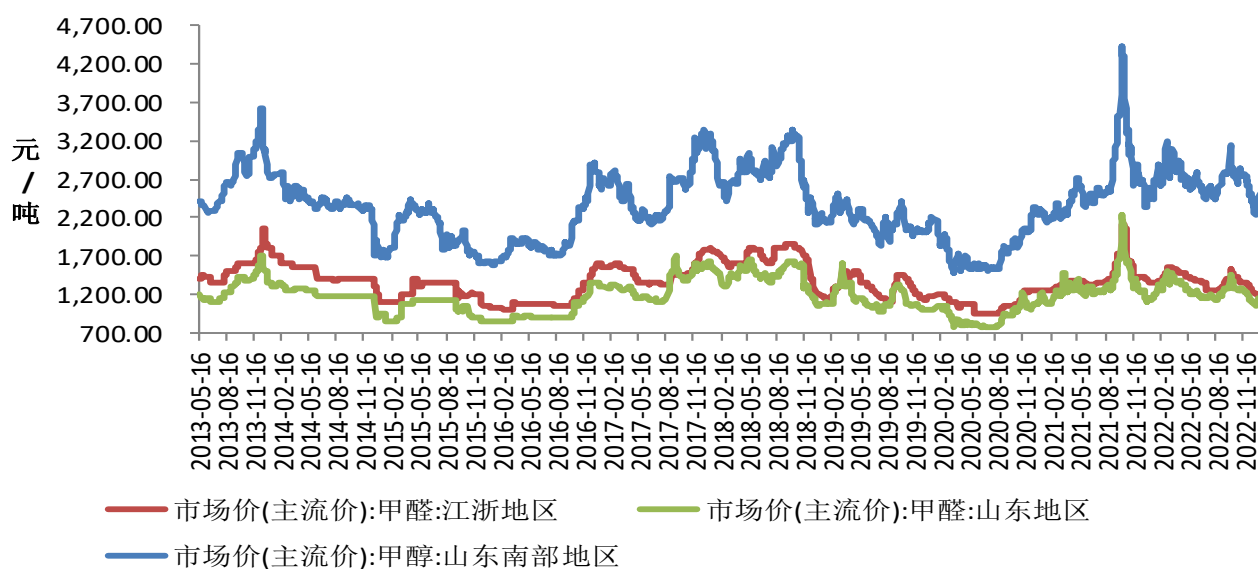
甲醇价格



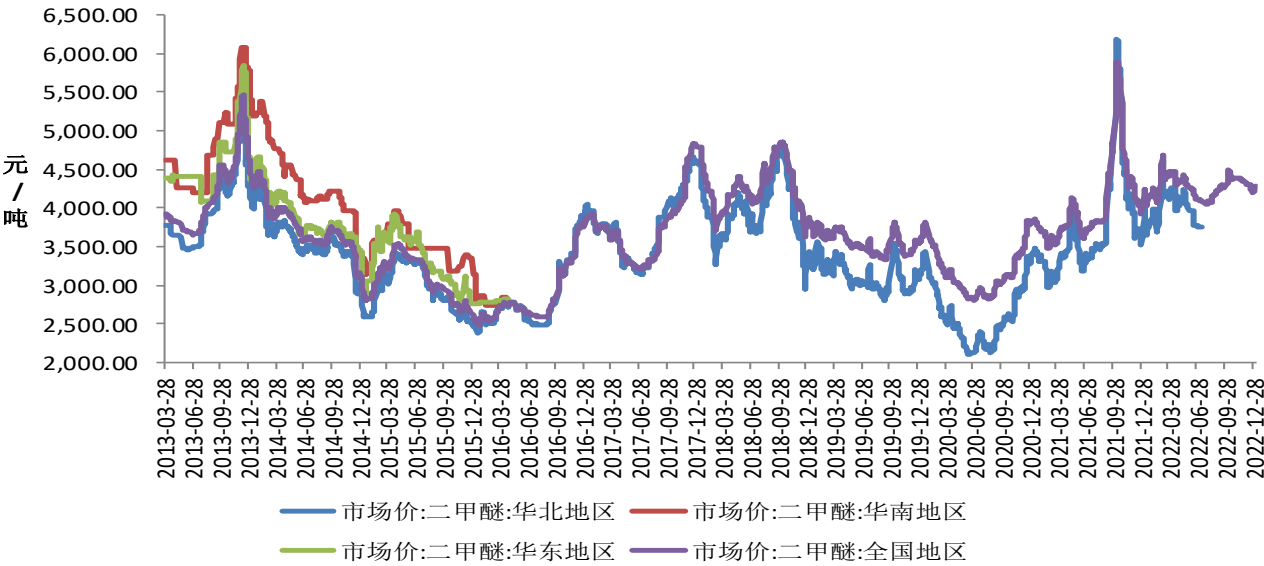
全球外盘甲醇价格对比



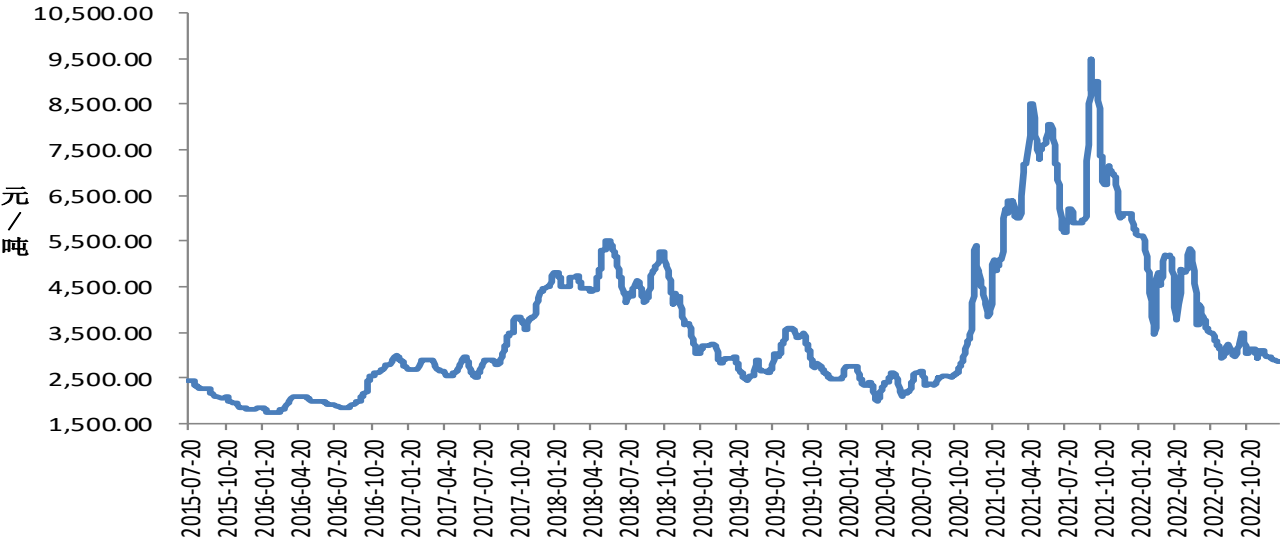
甲醛价格



二甲醚价格

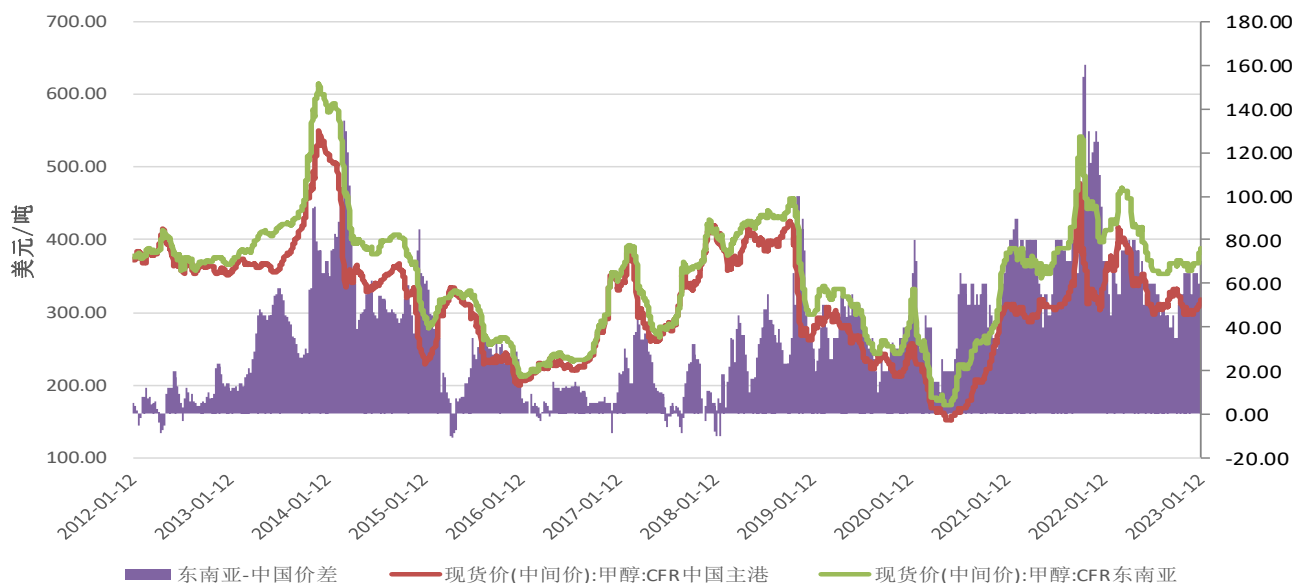


醋酸价格

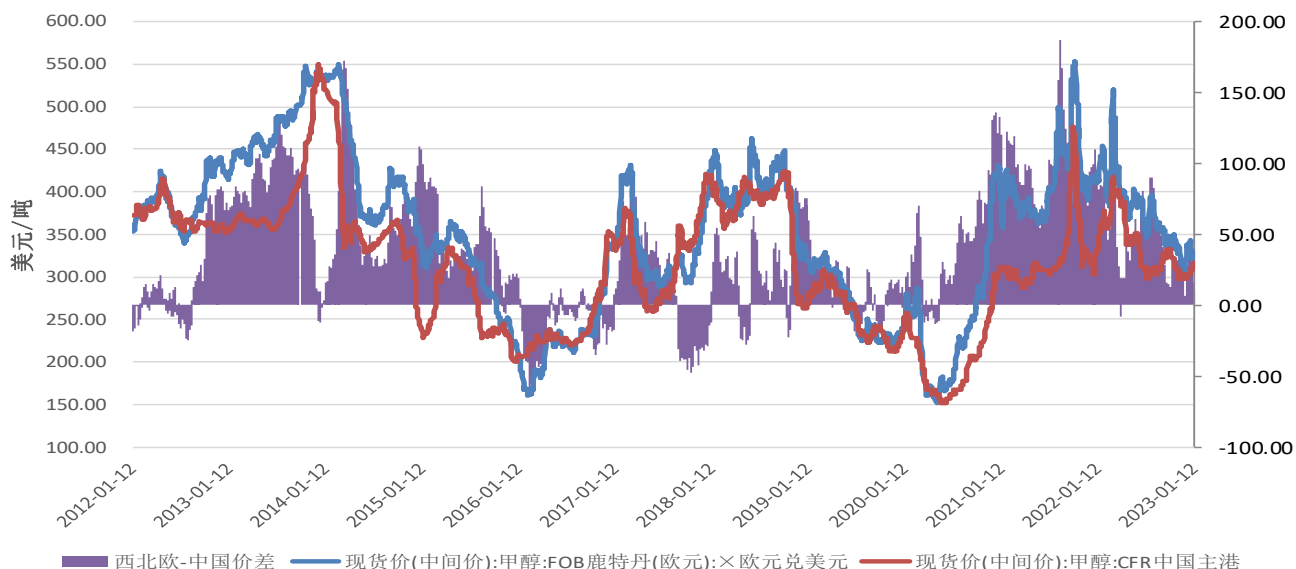


六、 价差、纸货、基差、仓单

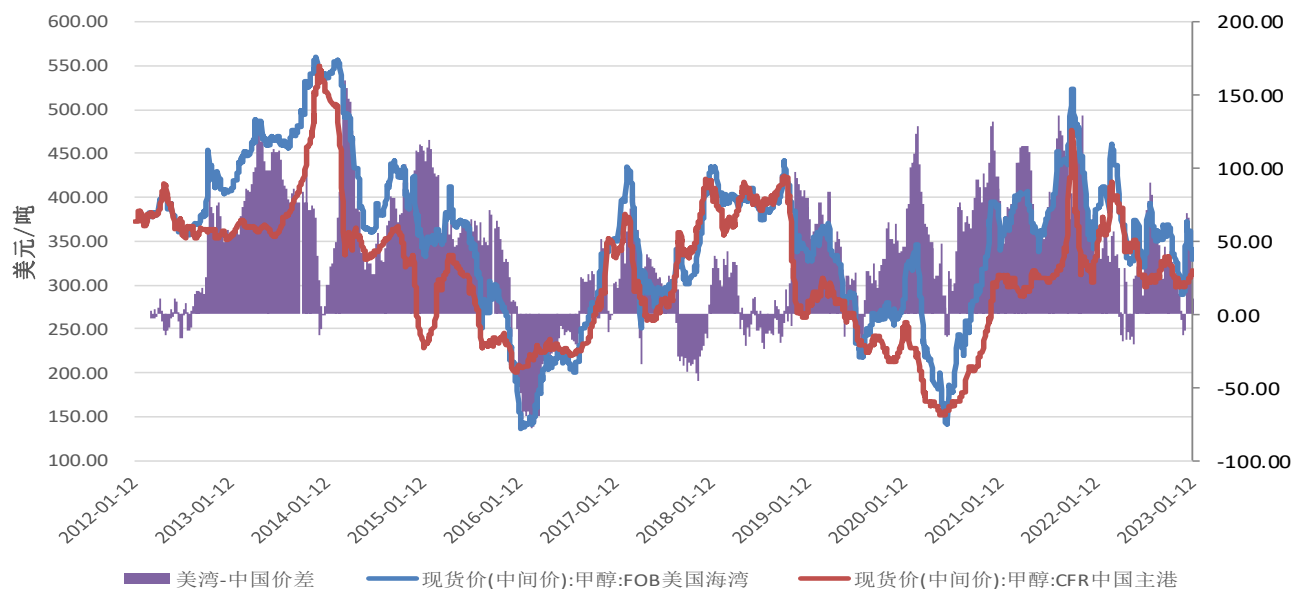
甲醇中国主港与东南亚价差



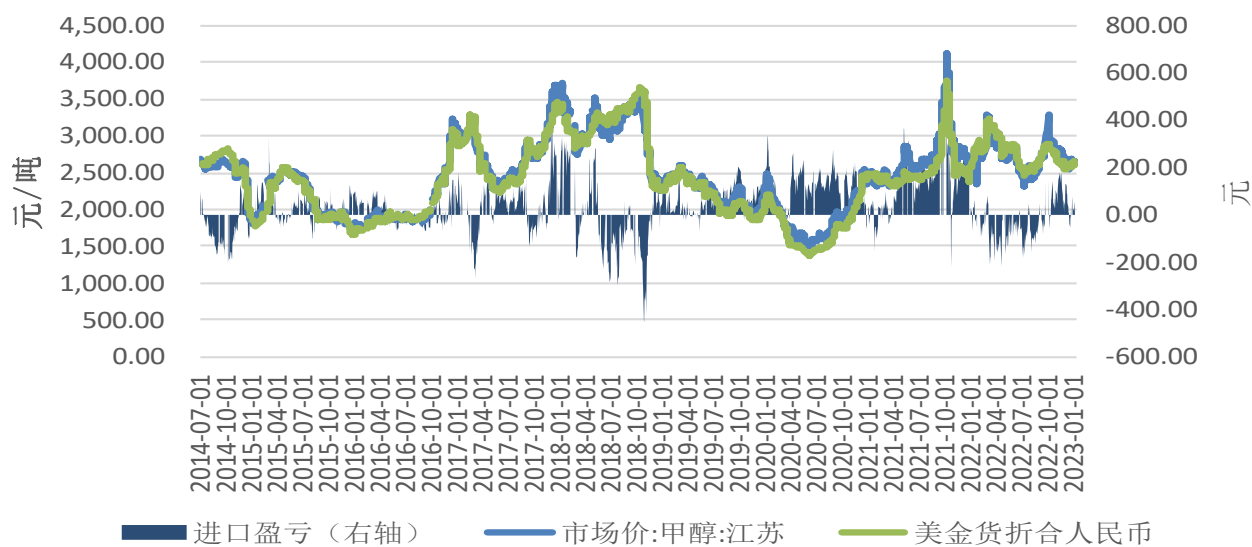
甲醇中国主港与西北欧价差



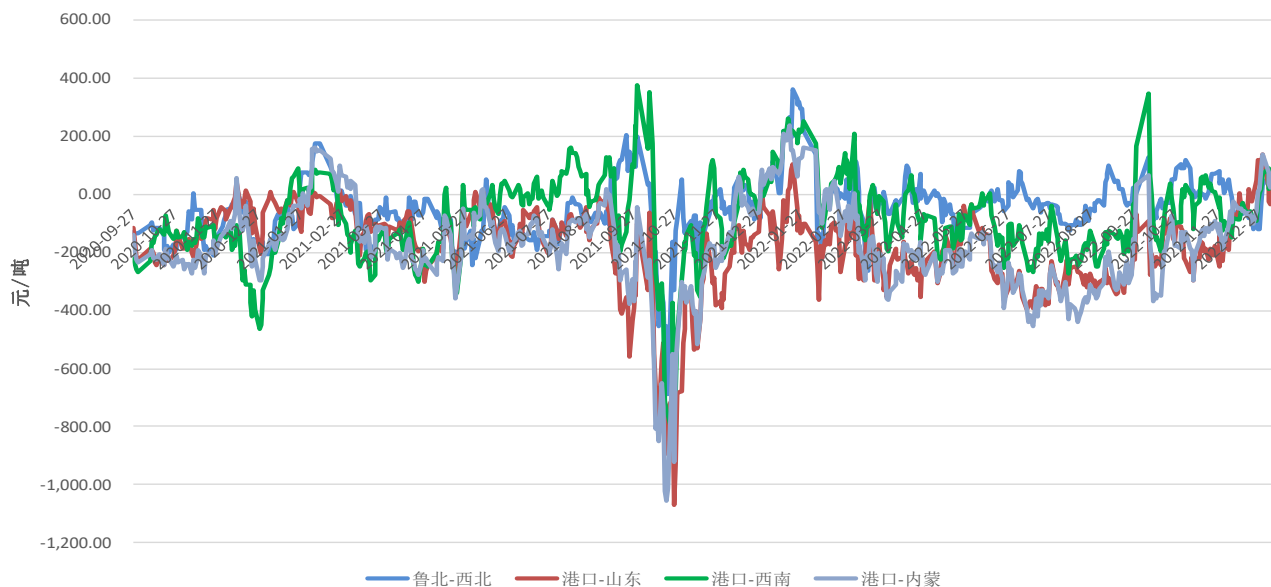
甲醇中国主港与美国海湾价差



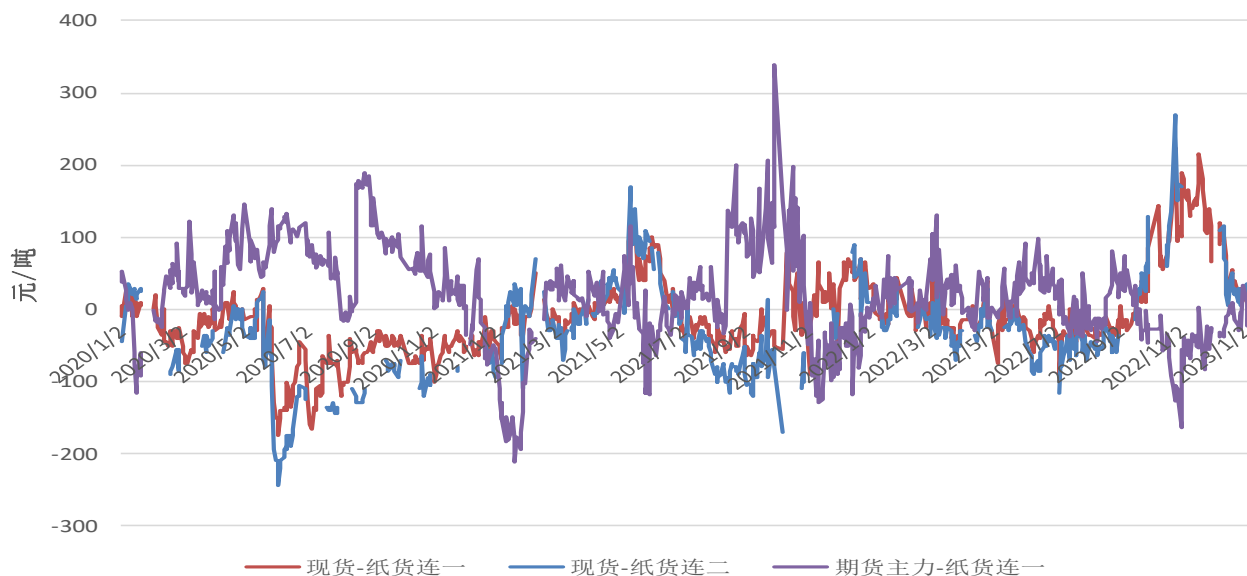
进口盈亏



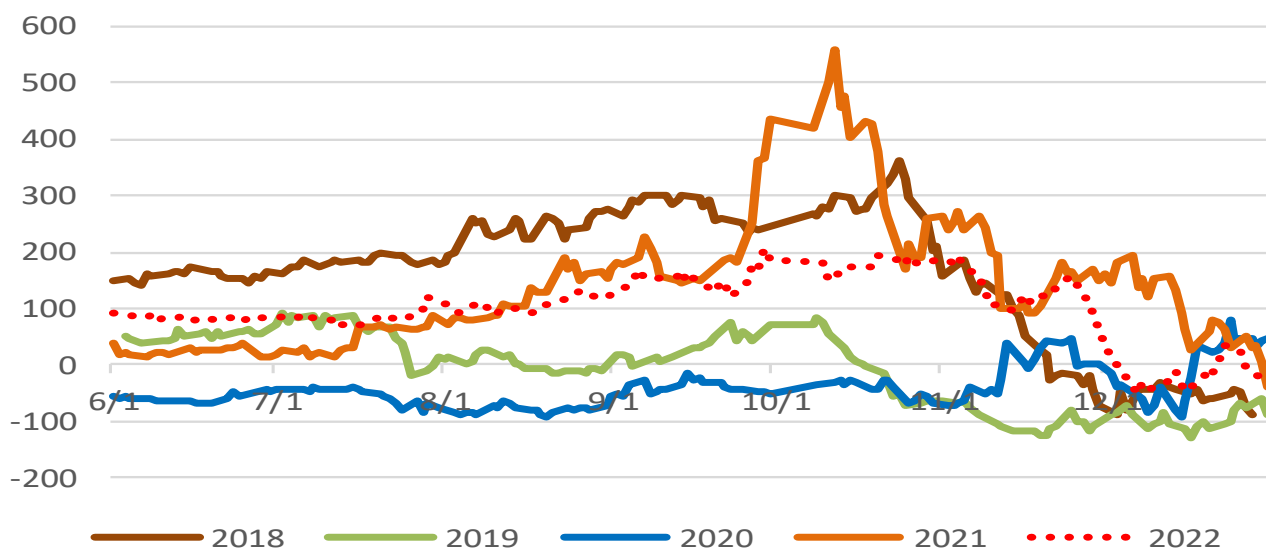
甲醇区域价差



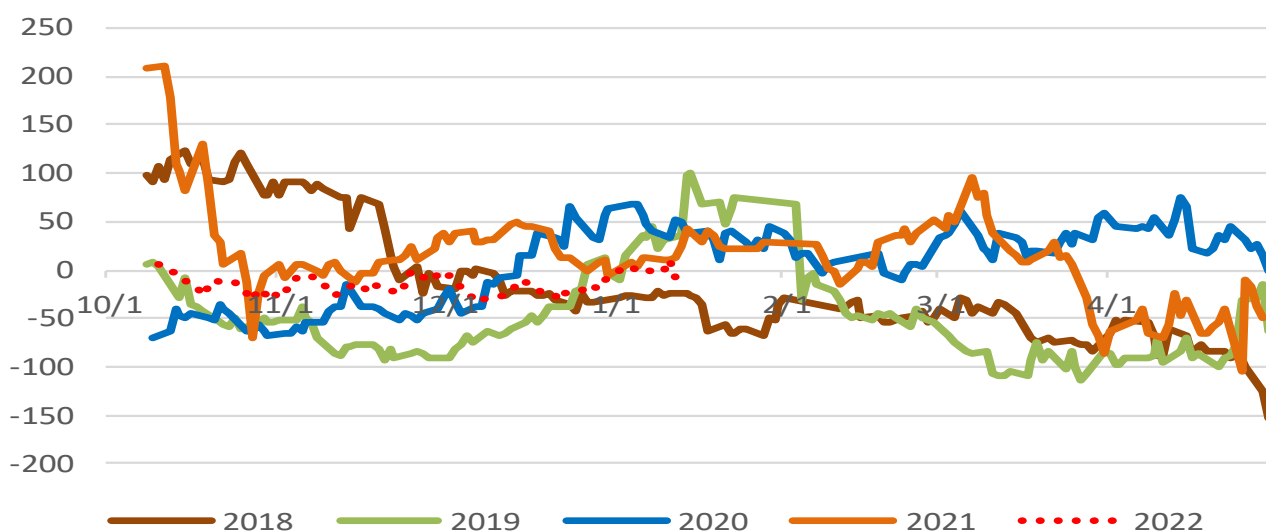
甲醇纸货价差



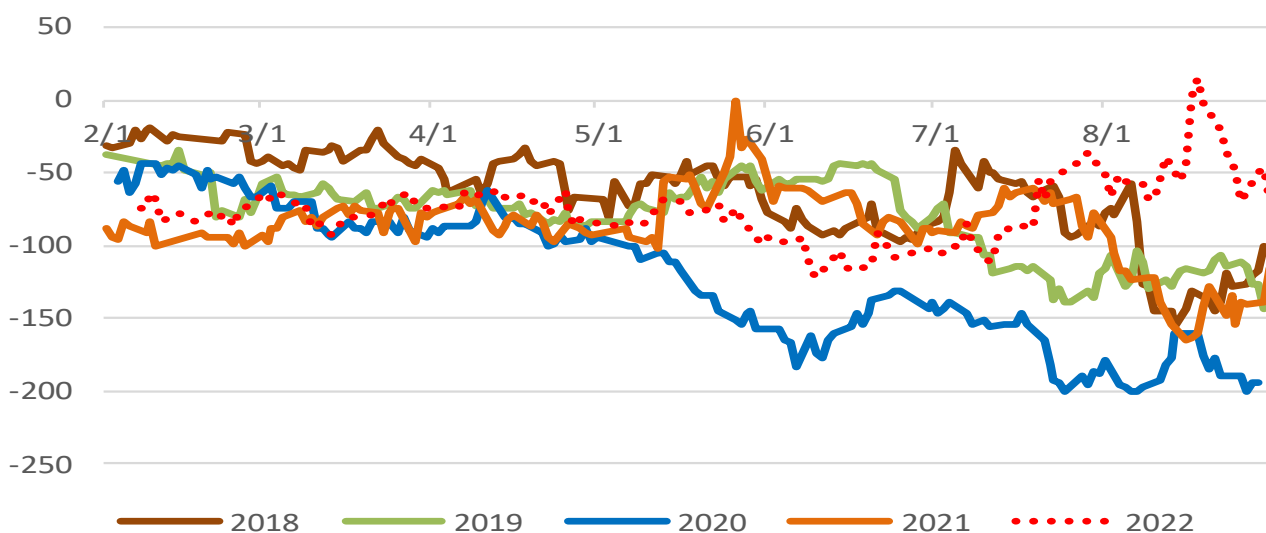
MA1-5



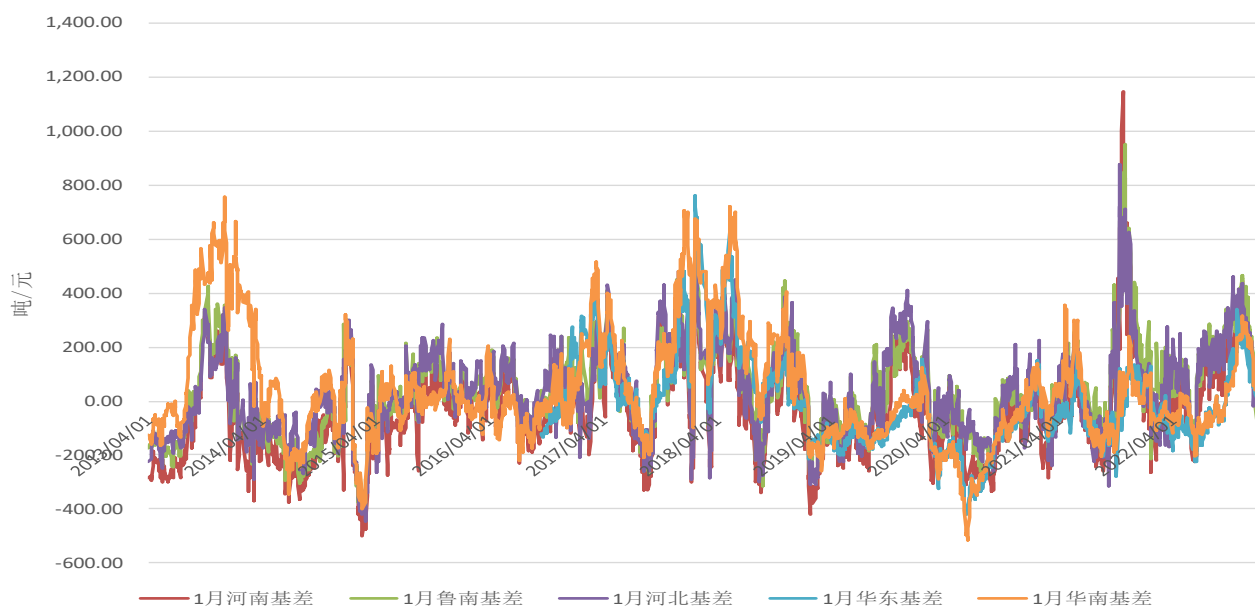
MA5-9



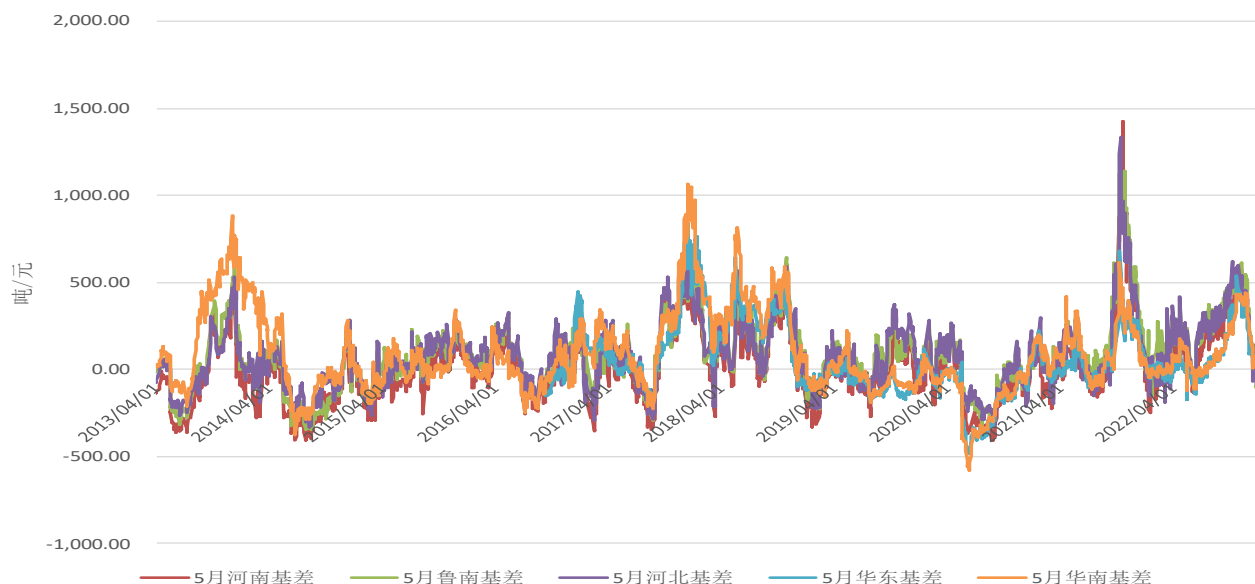
MA9-1



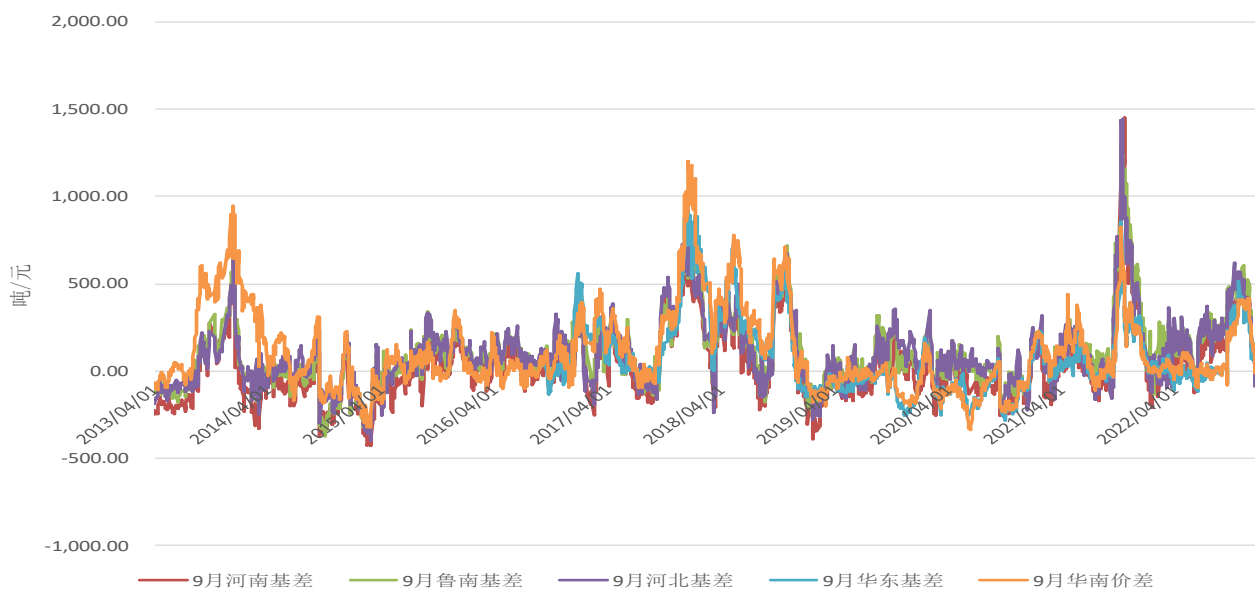
1月 甲醇基差



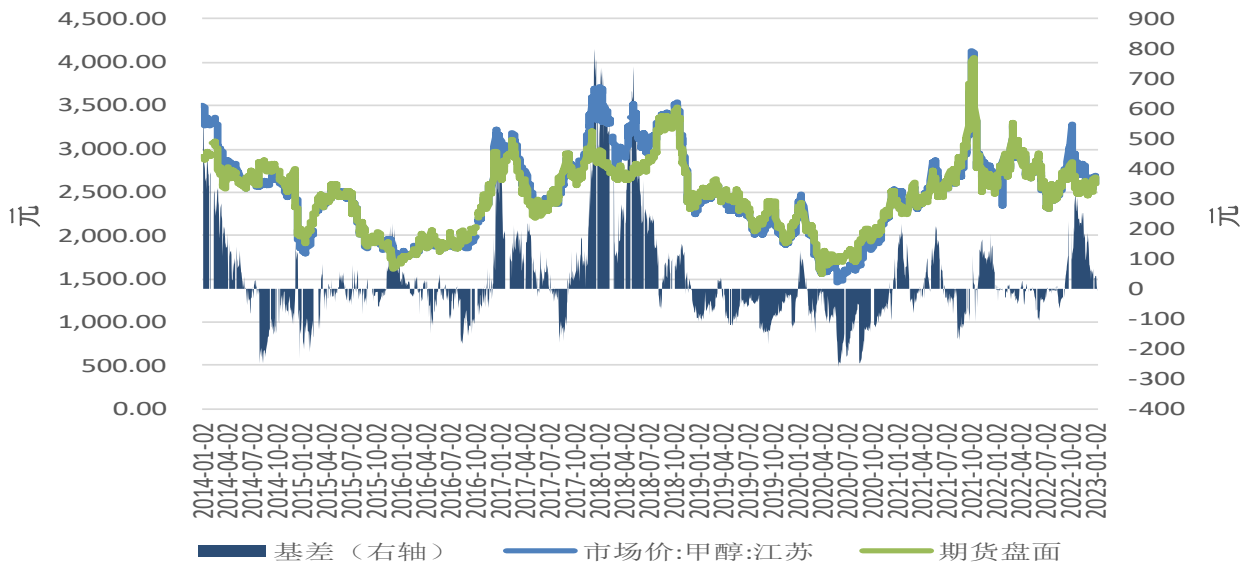
5月 甲醇基差



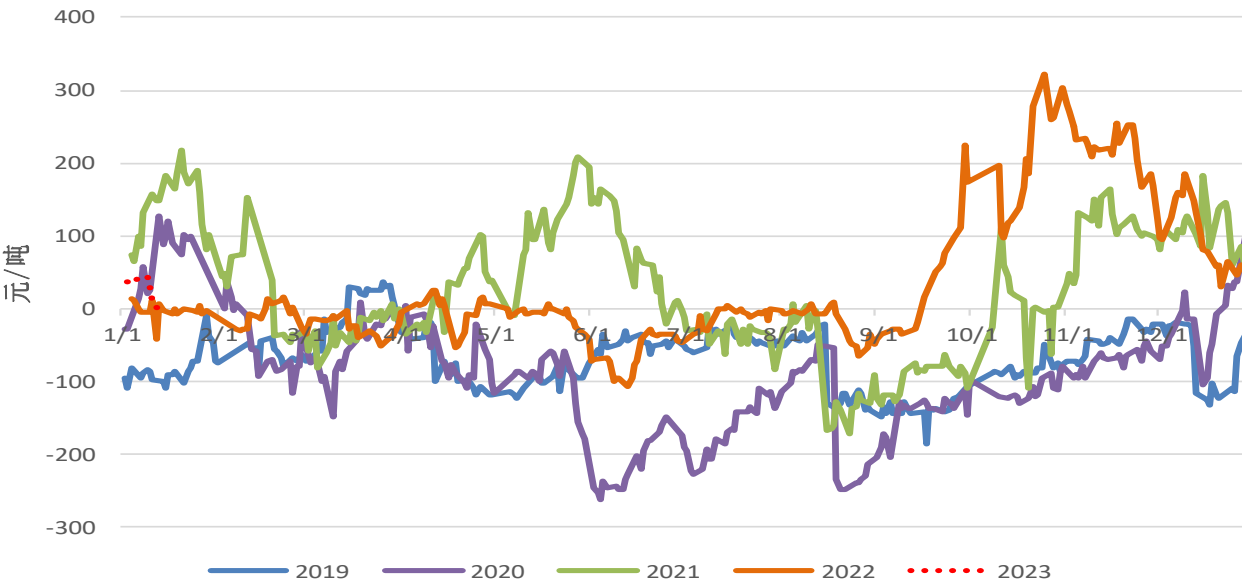
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

