

2023年2月3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，尤其是西北，但近期煤价下滑预期较强。外盘开工环比回升，伊朗装置下半月逐步重启，双周到港预报 52 万吨左右，并不算低。需求端，传统加权开工季节性回升同比偏低；新兴需求开工环比下降，港口兴兴后期可能切换路线停甲醇外采，宁波富德也有检修计划。

综上，内地低利润低供应，春节期间累库尚可。港口短期虽然烯烃开工不高，但进口冲击也不大，仍是偏去库预期，但 3 月进口回升叠加烯烃可能停车令港口重回累库通道。短期行情在成本回落预期下可能偏震荡，中期存压力。

基本面

供应：

国内供应：开工率 70.03% (69.48%) 西南气头重启

国际供应：开工率 62.53% (59.5%) 伊朗 ZPC330 万吨重启，负荷不高

需求：

传统需求：加权开工率 35.78% (34.4%) 甲醛、醋酸开工回升

新兴需求：MT0 开工率 71.83% (74.41%) 大唐多伦临停，甲醇外销待定

库存：

港口库存：51.65 (53.28) 卸货速度偏慢，发货量较低

内地样本库存：48.8 (38.98) 西北产销下半周下滑，待发订单量一般

利润：

甲醇生产利润：西北 -482 (-493) 内地企业利润较差

下游利润：港口某 MT0 企业 -487 (-698)；甲醛 -34 (-20)；醋酸 609 (459)；二甲醚 285 (400)；MTBE -159 (222) 港口 MT0 现金流好转，但经济性仍较差；传统下游利润普遍回落，MTBE 再度亏损。

价差：

期货 5-9：45 (18)

现货-纸货连一：10 (-60)

5 月基差：20 (-3)

进口理论利润：14 (48)

厂库仓单（折算盘面）：山东 2820 (2700)；河南 2780 (2750)；河北 2760 (2690)

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

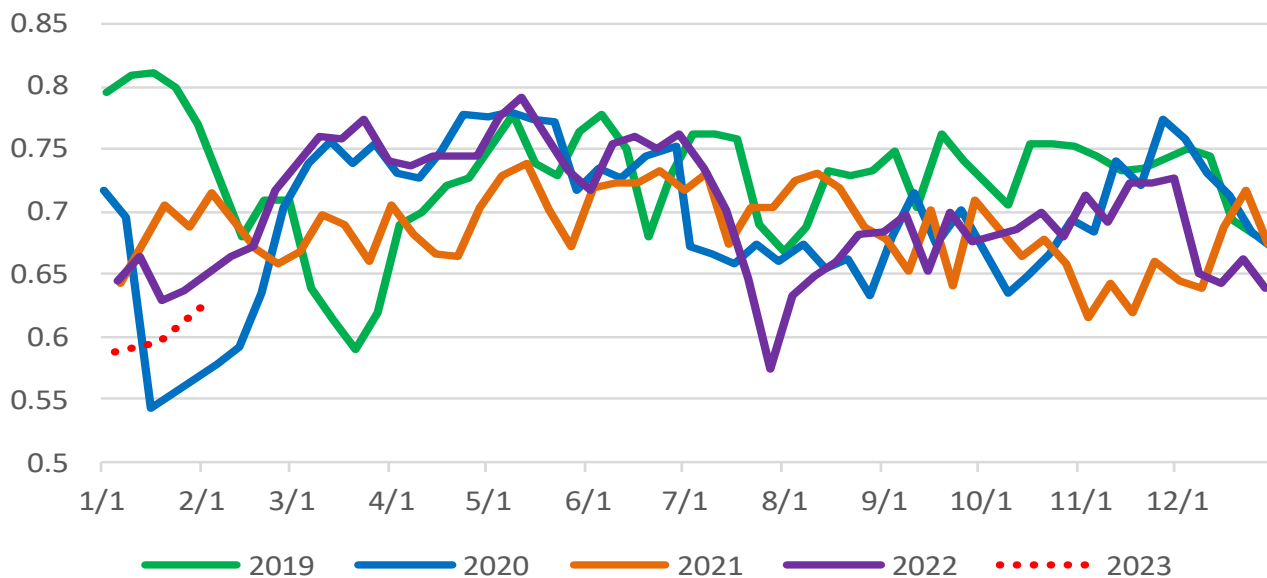
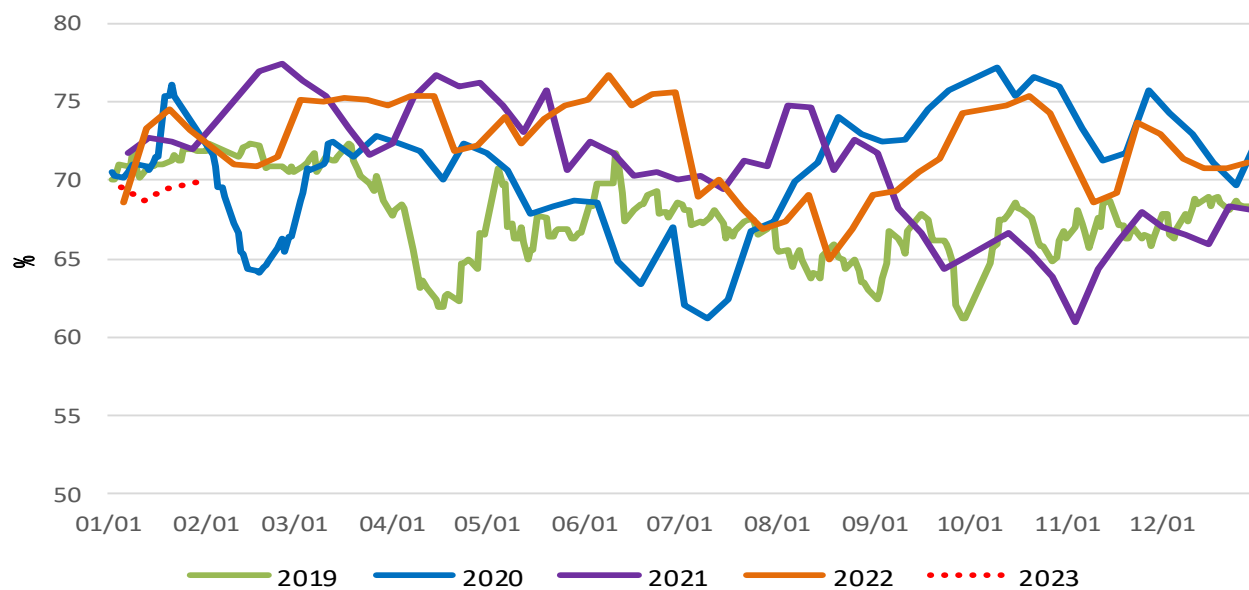
[库存](#) 7

[上下游利润](#) 9

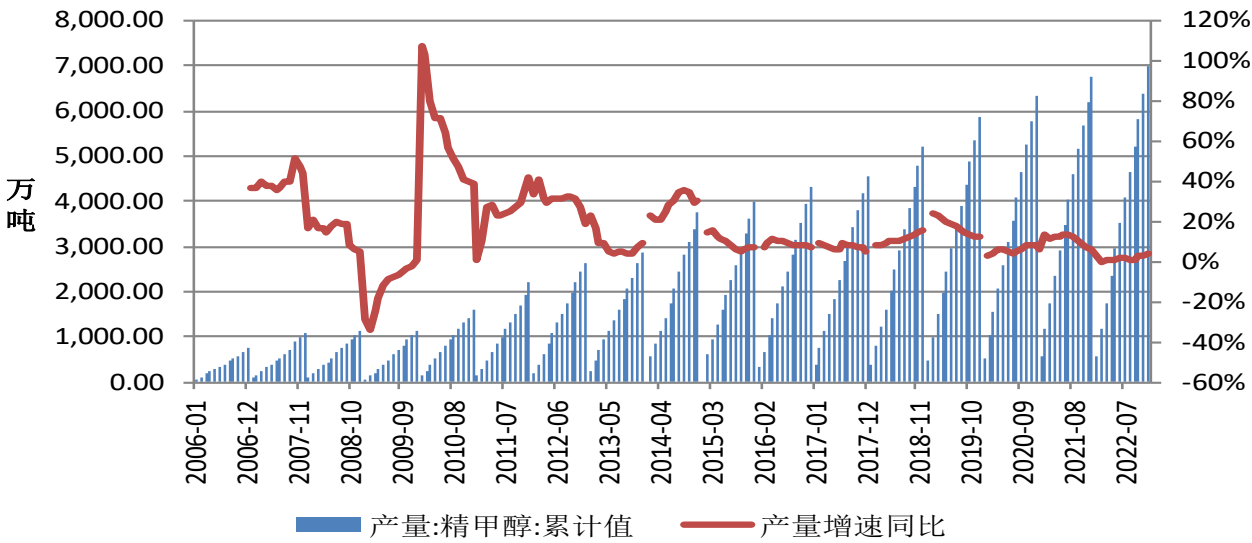
[绝对价格走势](#) 12

[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

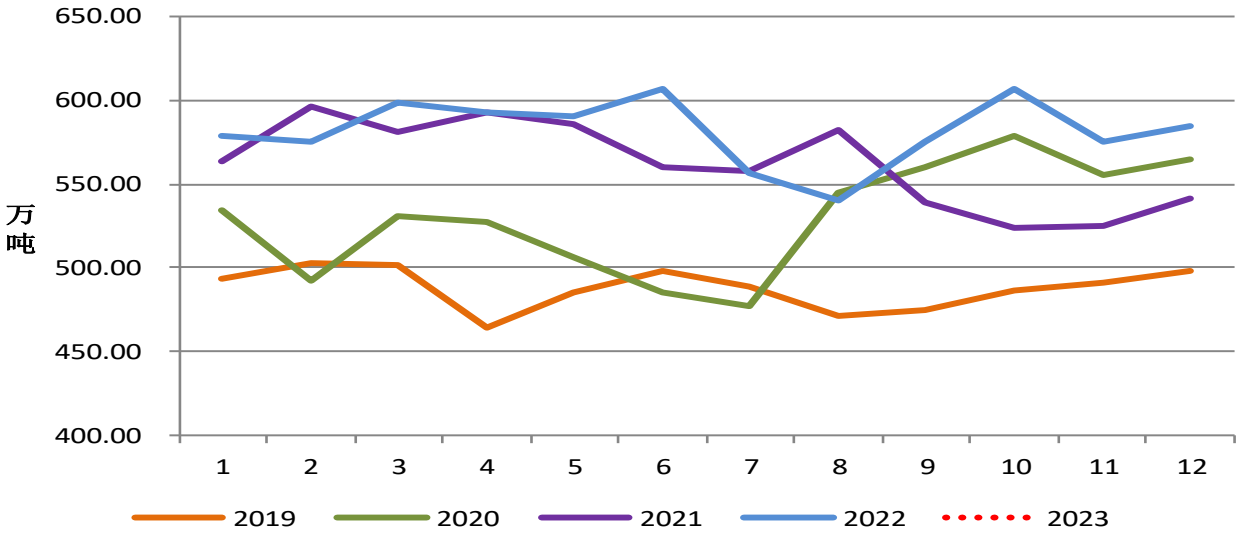
开工率：甲醇



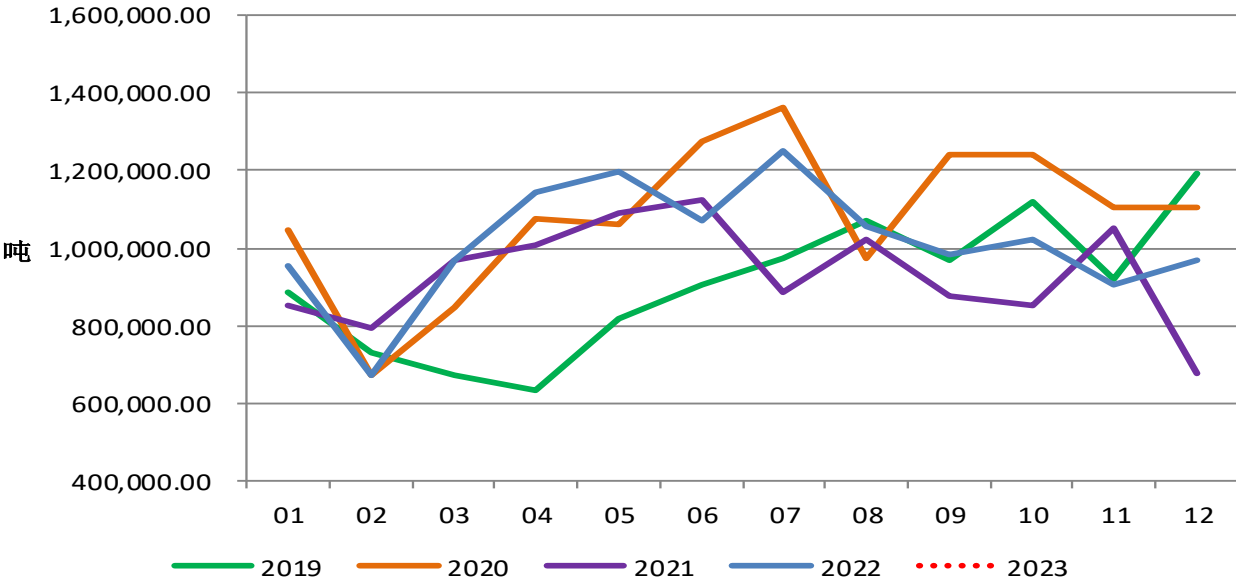
甲醇产量



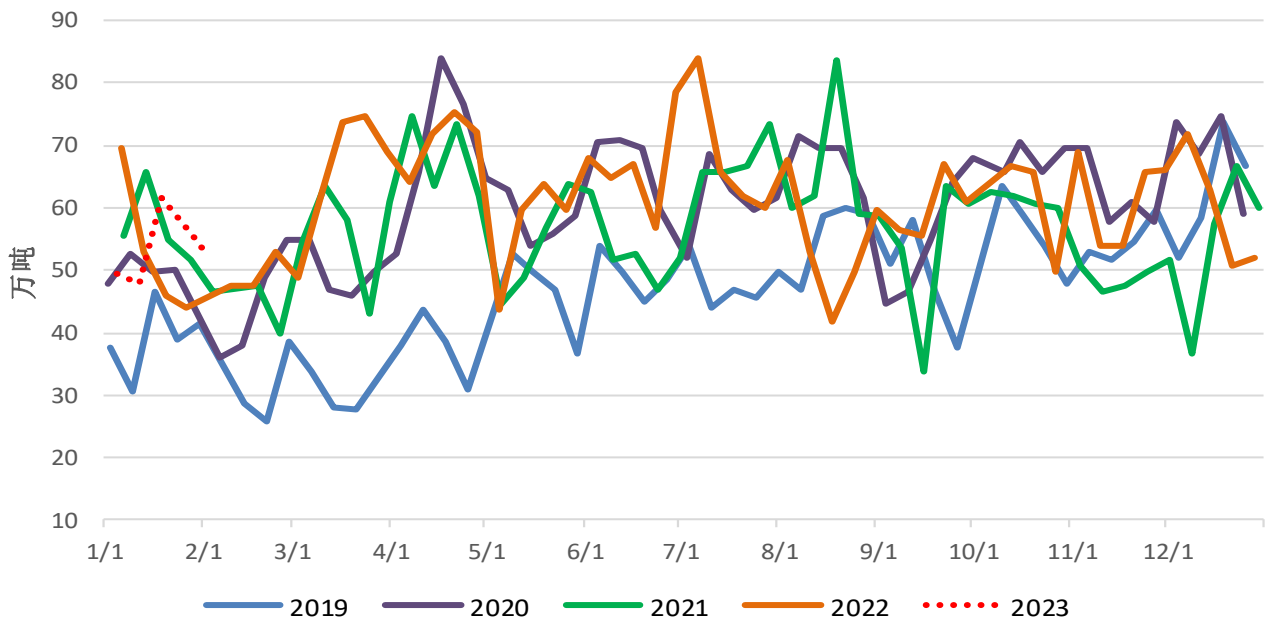
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

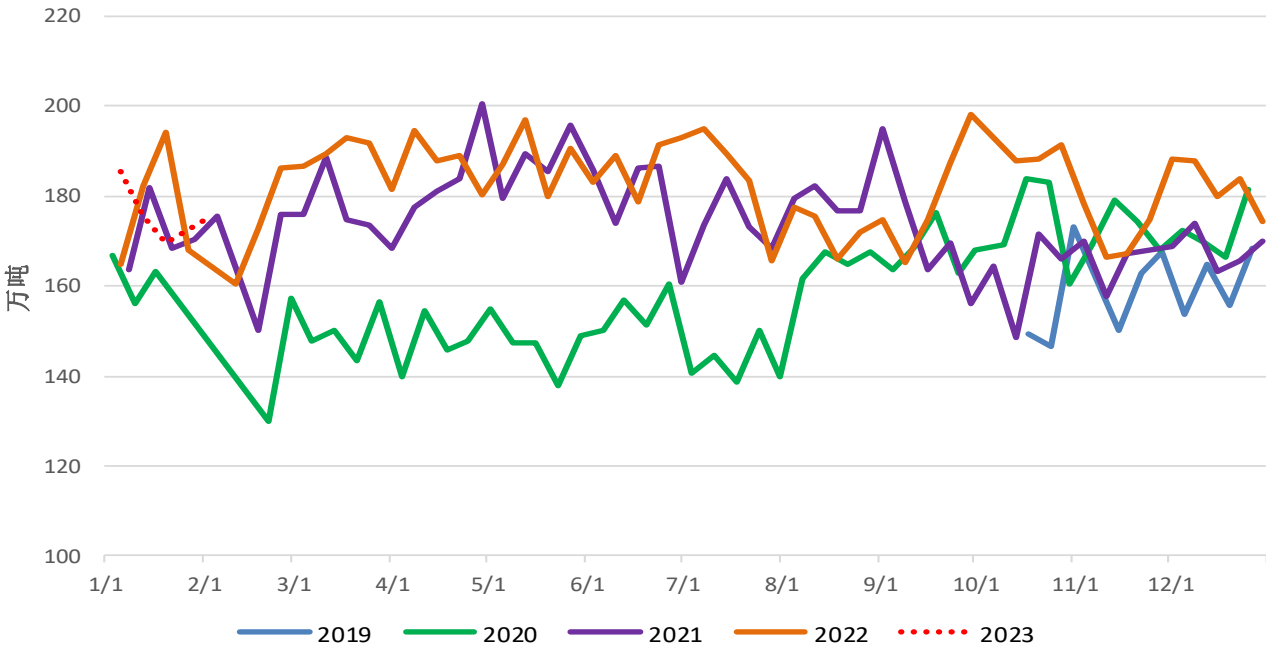


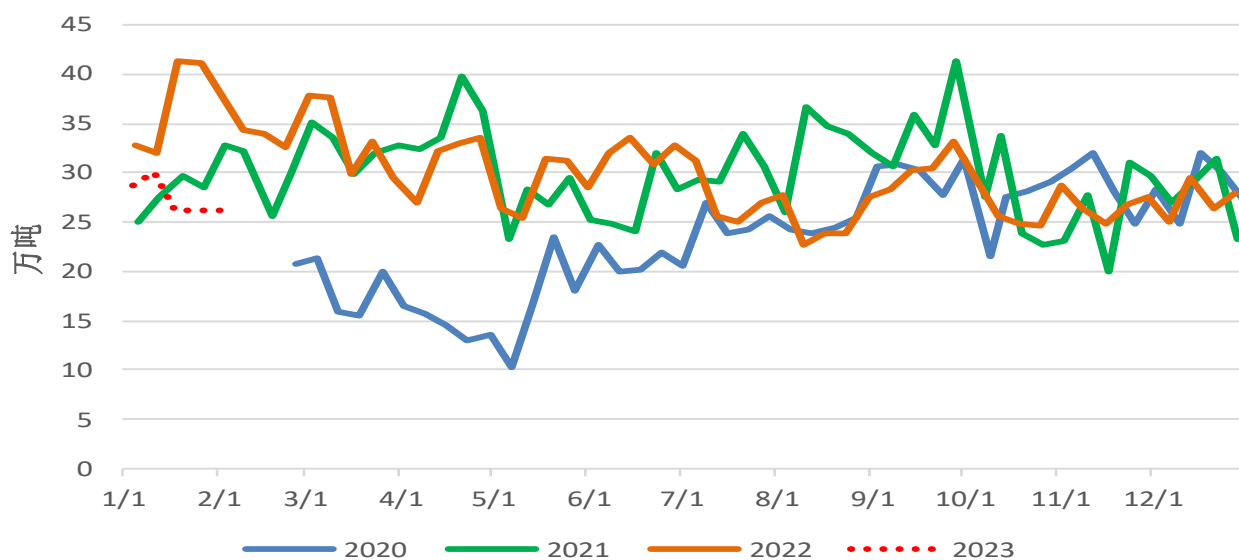
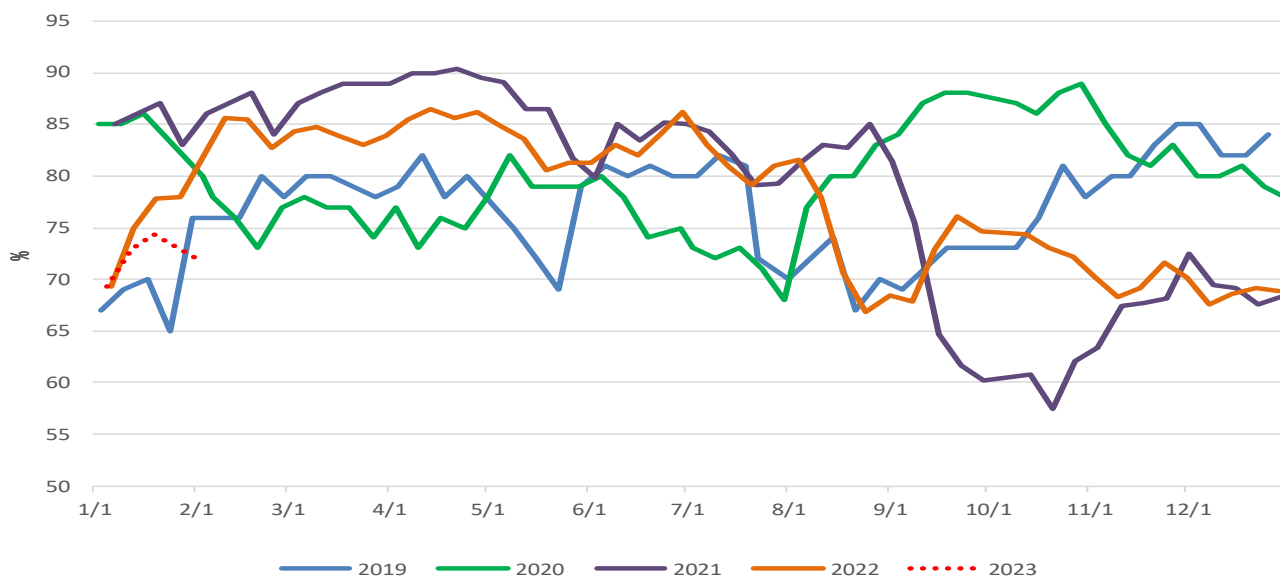
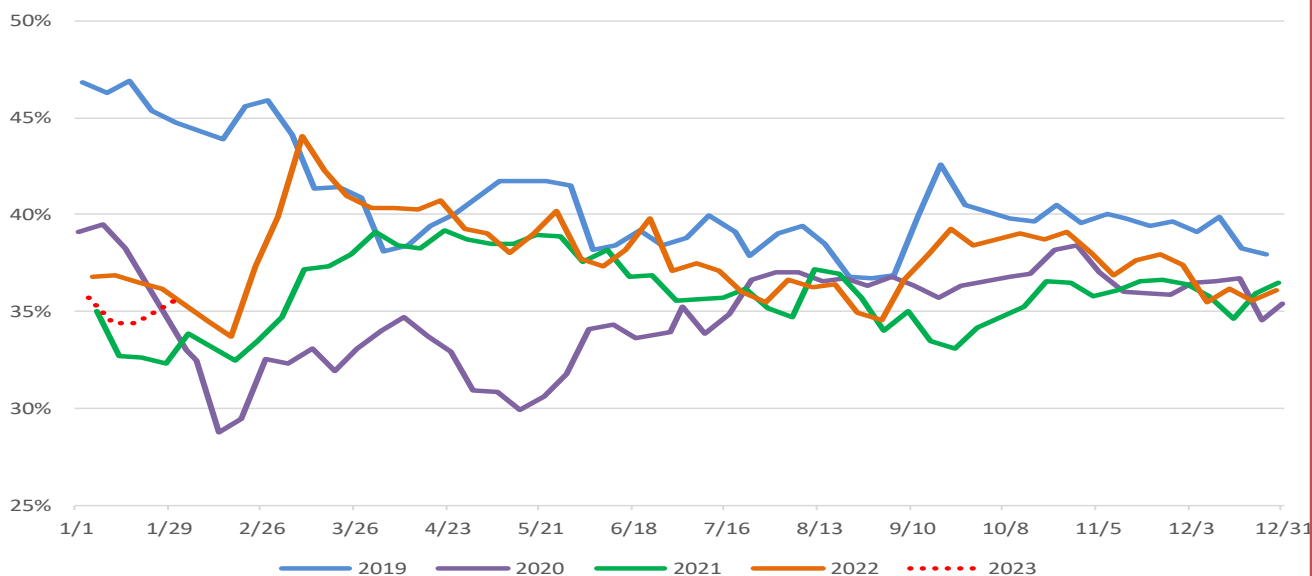
甲醇到港预报（双周）



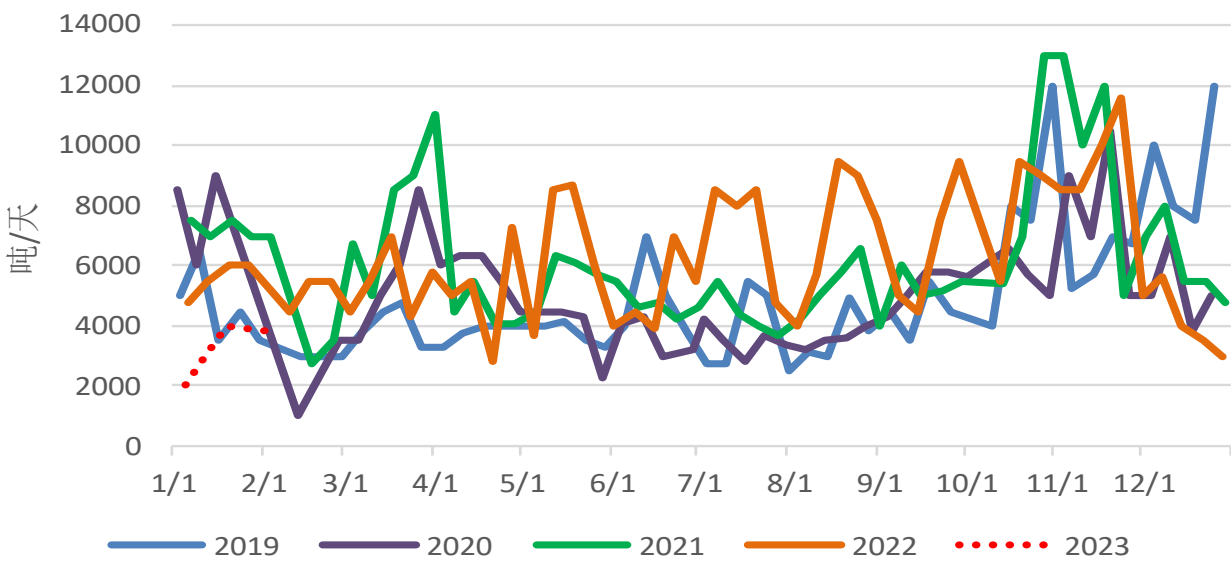
二、需求

甲醇周度需求反推

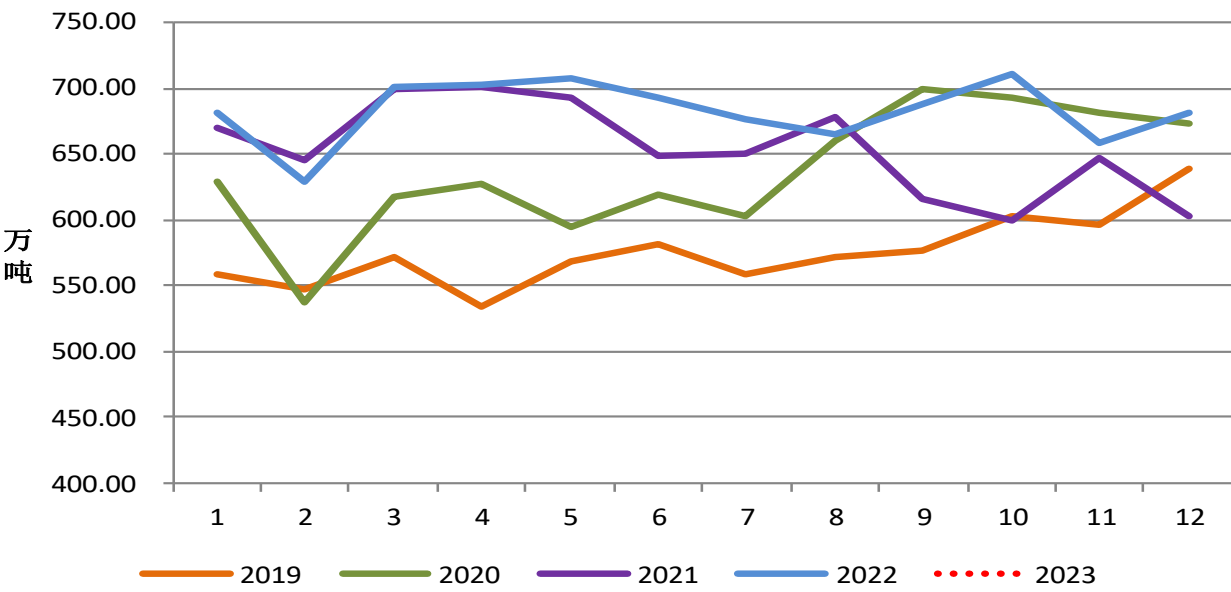




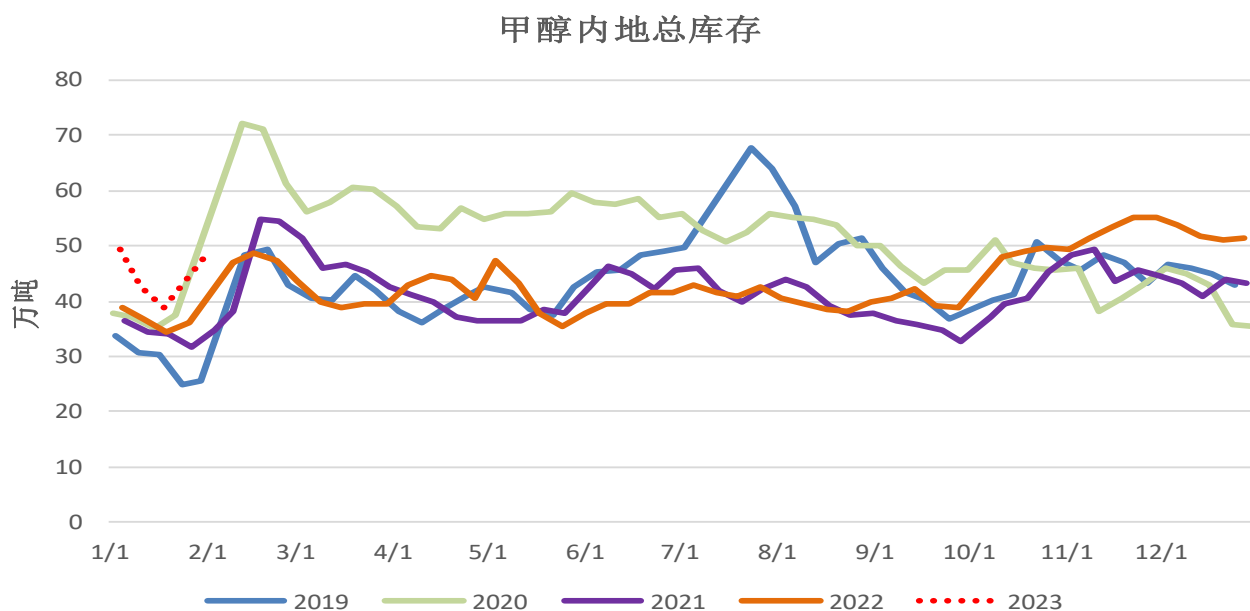
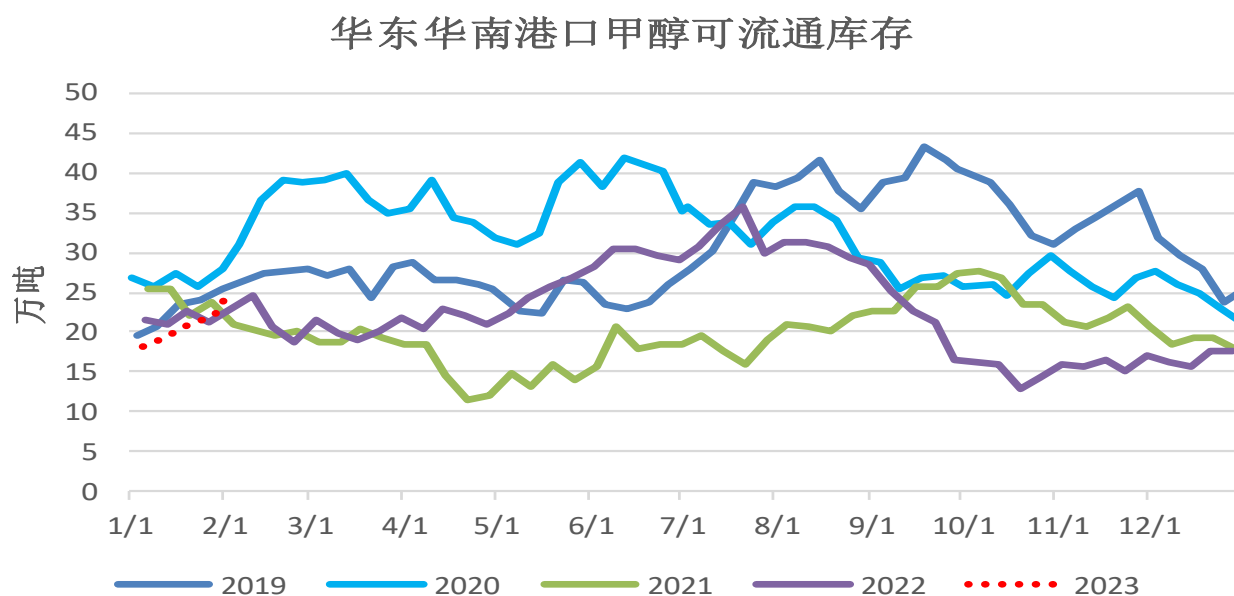
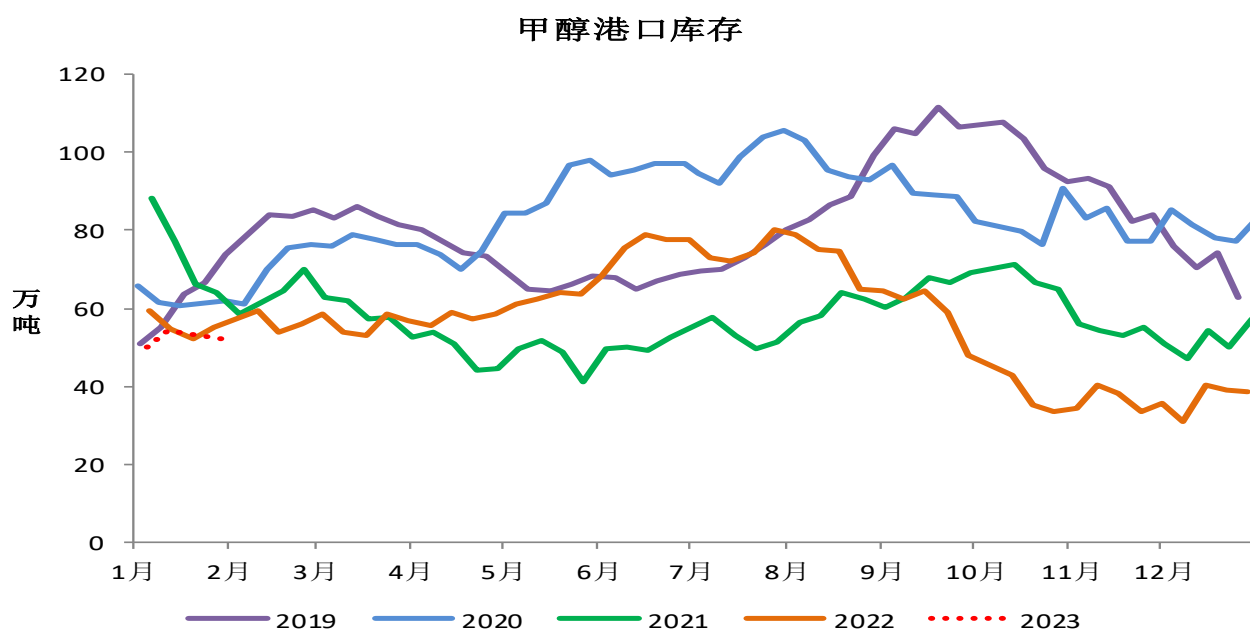
太仓日均发货量



甲醇月度表消

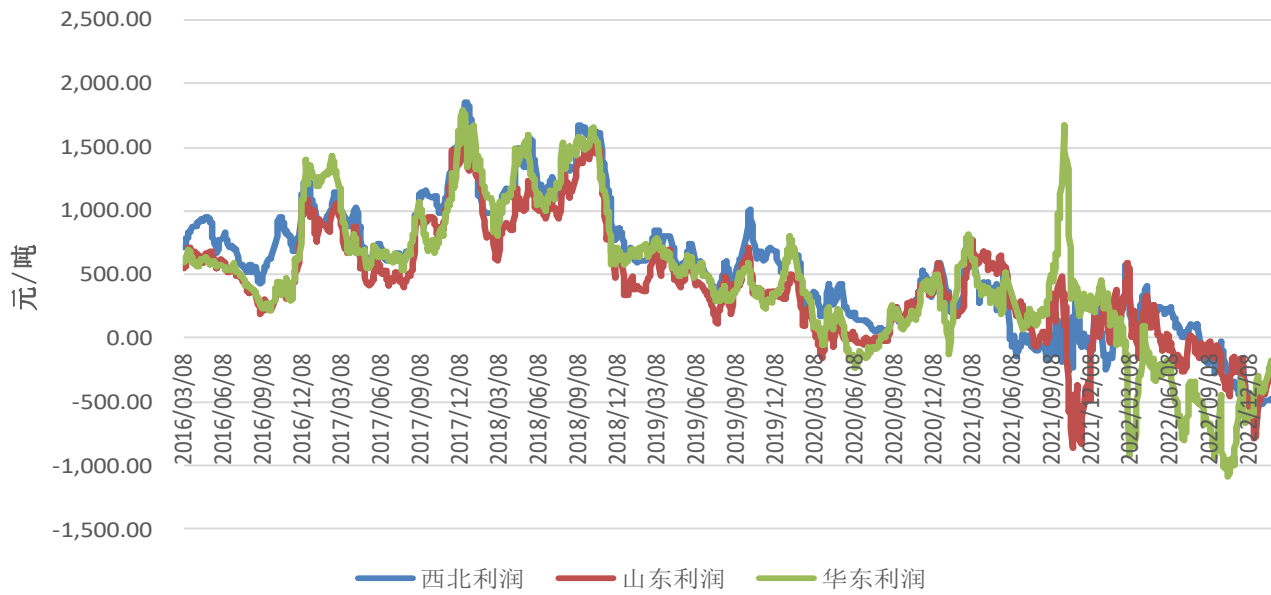


三、 库存

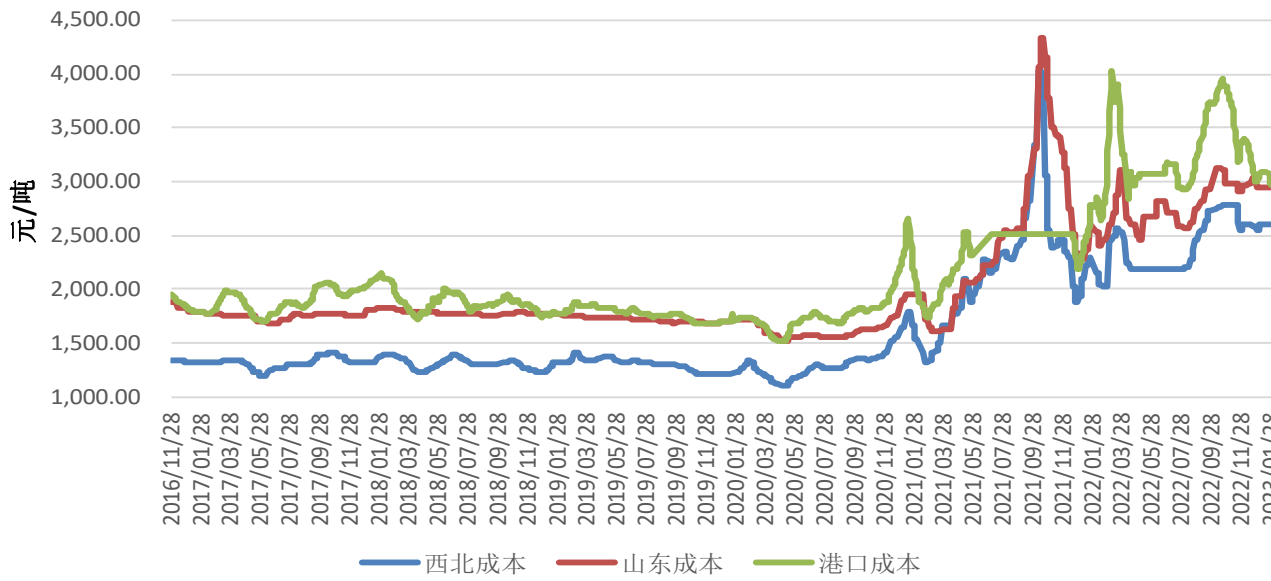


四、 上下游利润

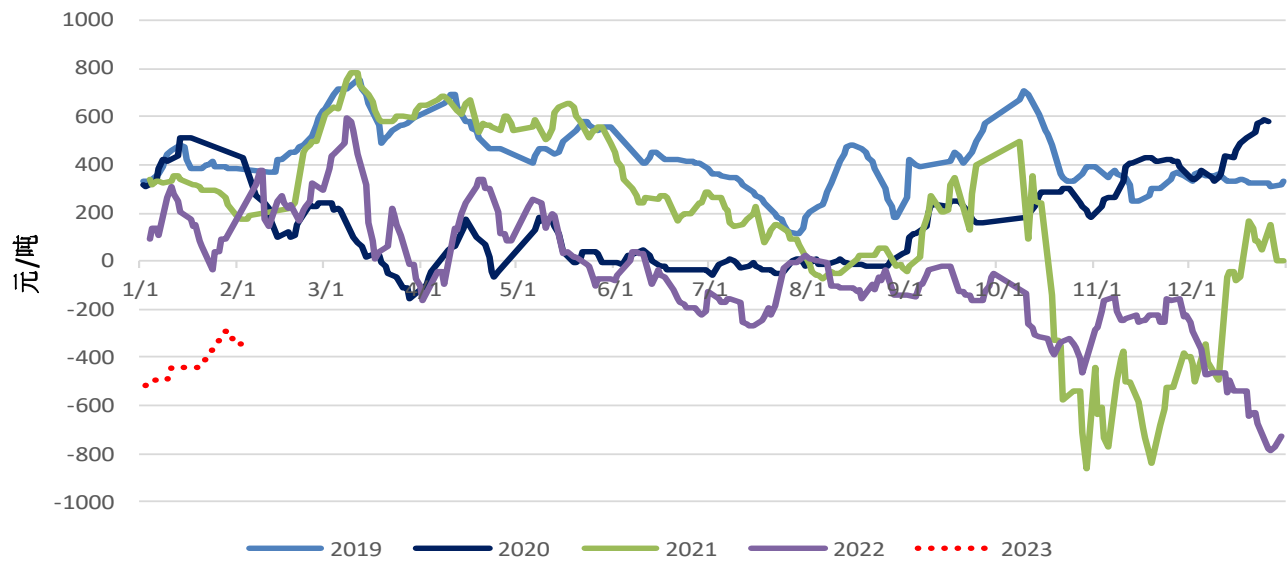
各地甲醇理论盈亏



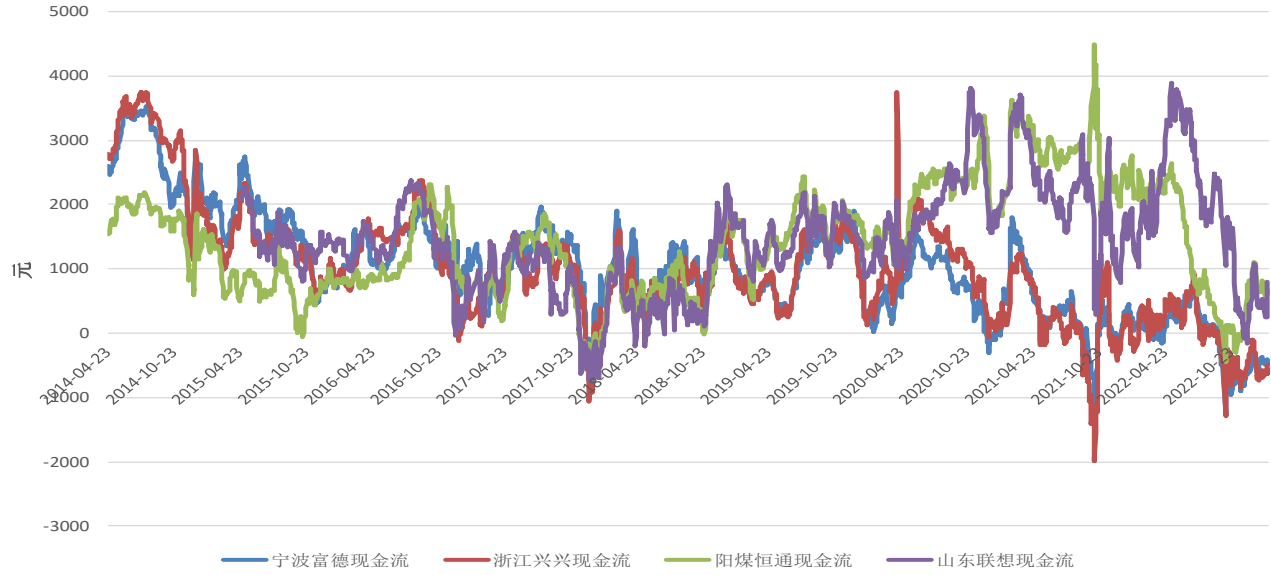
甲醇理论生产成本



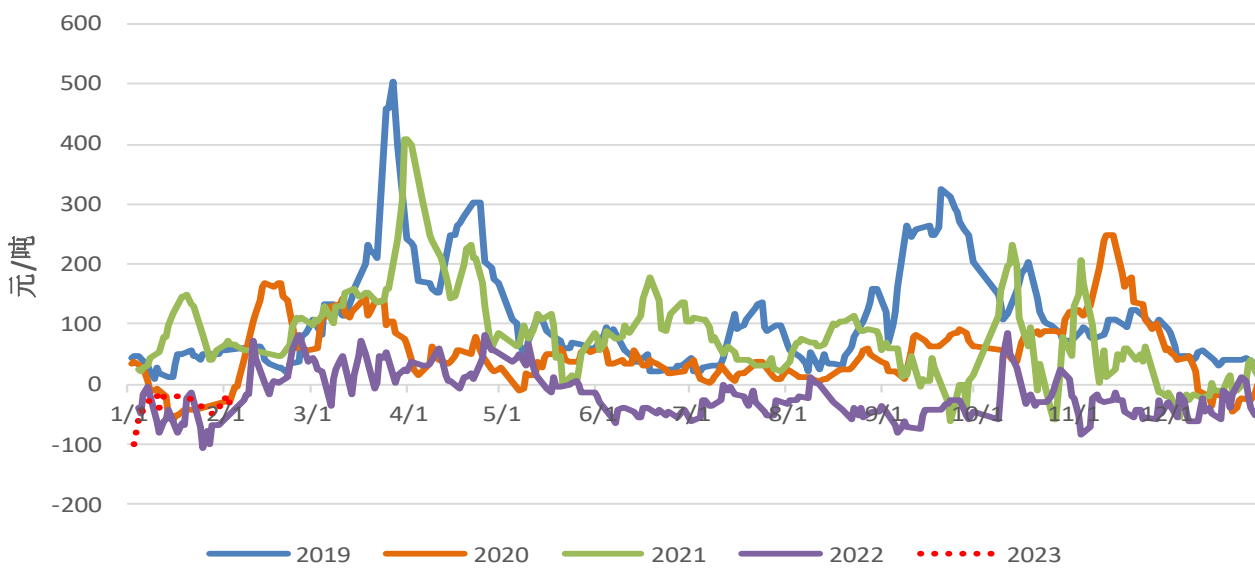
山东甲醇生产利润季节性



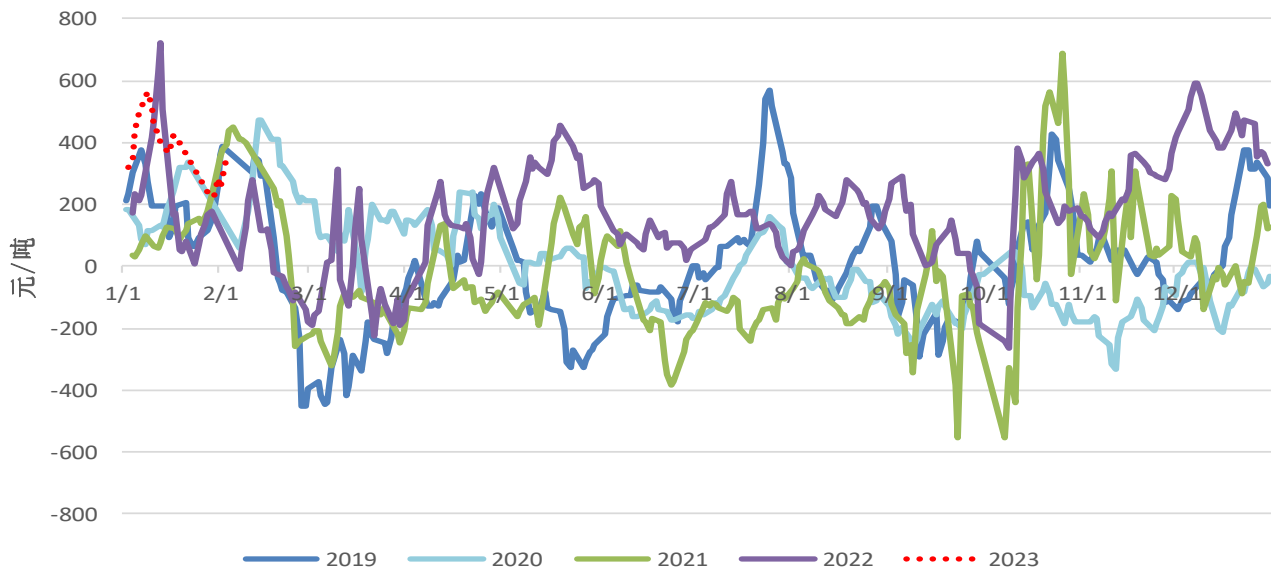
主要烯烃厂现金流



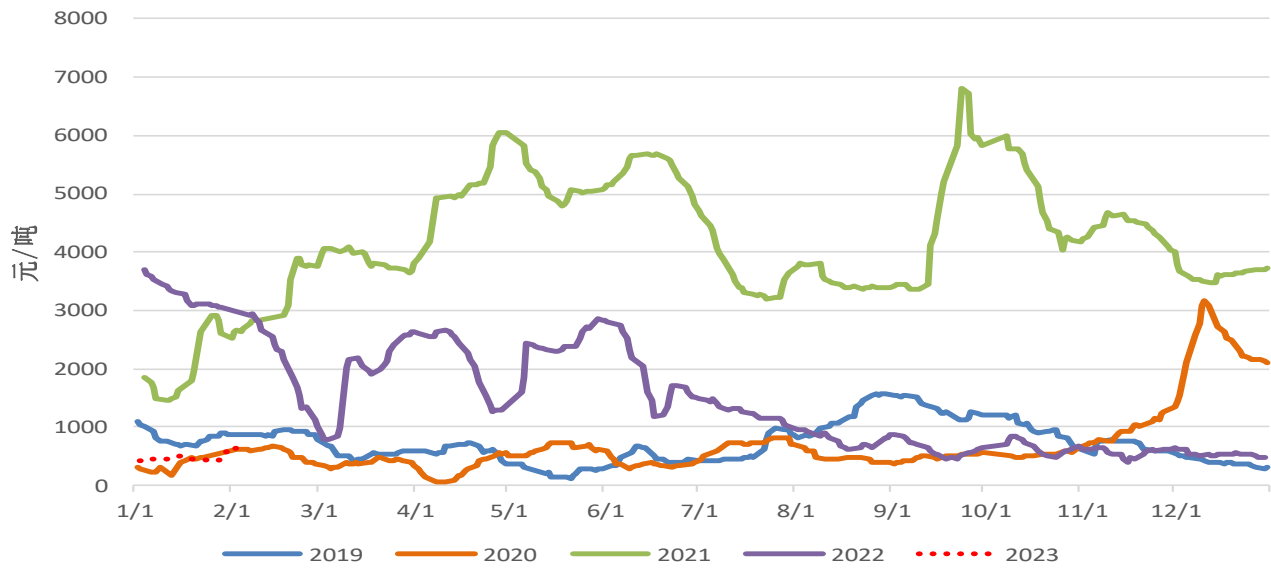
山东甲醛利润季节性



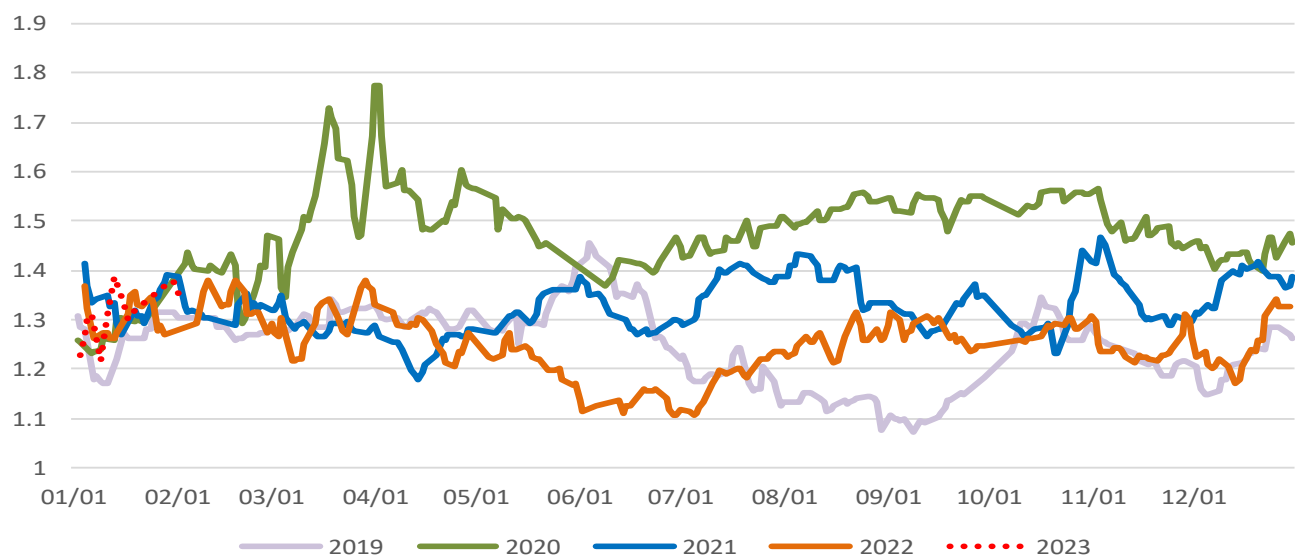
河南二甲醚利润季节性



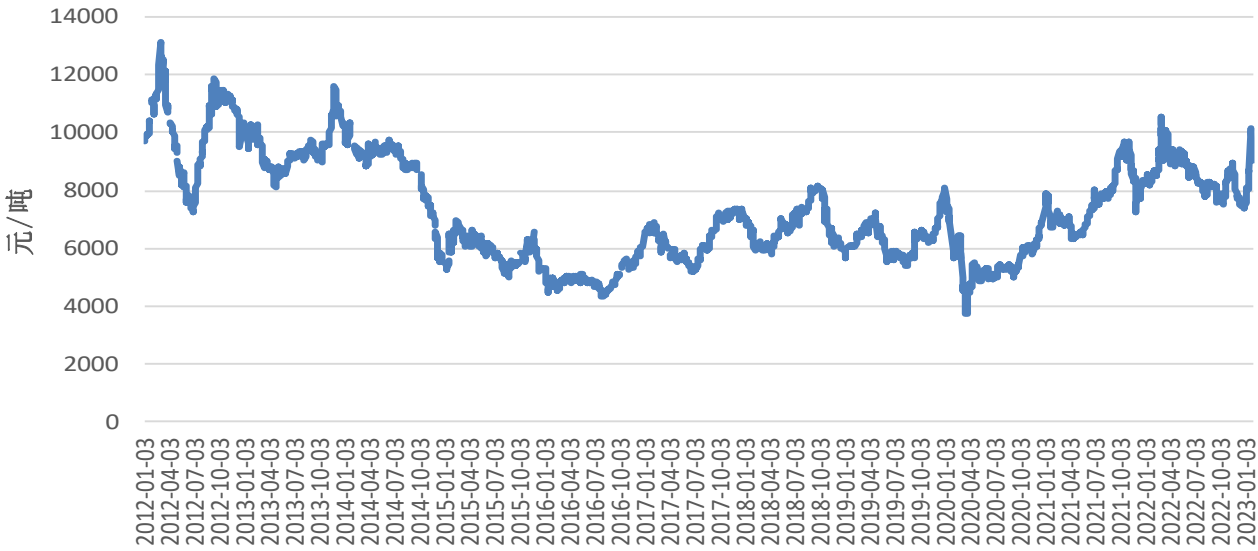
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

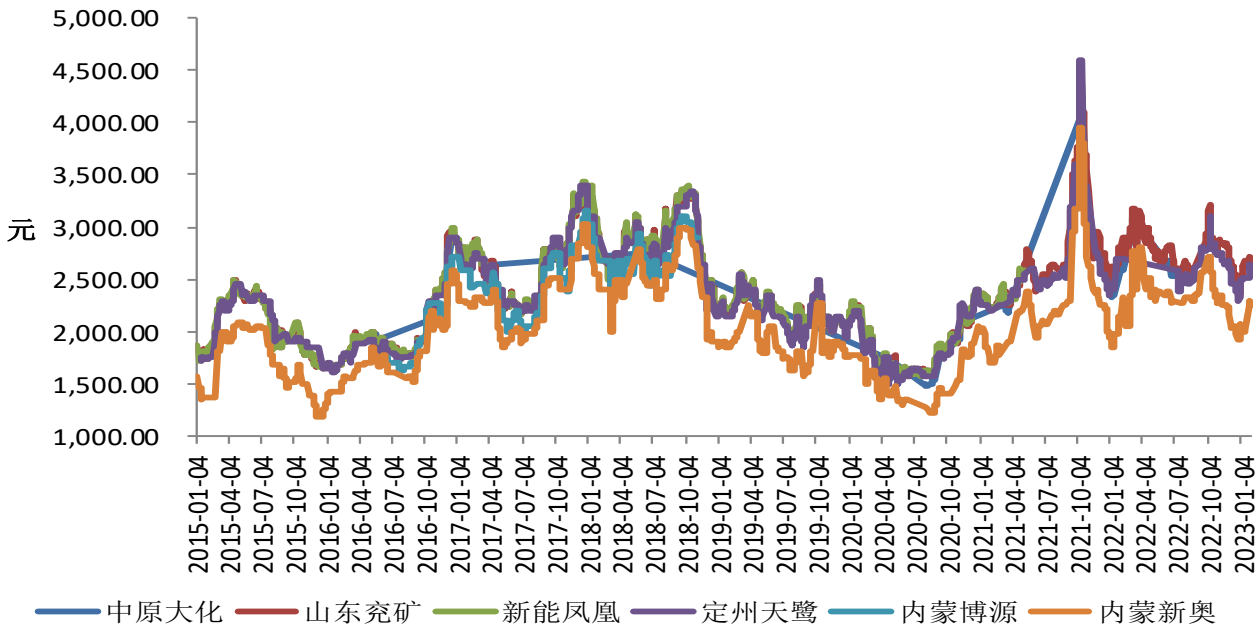


PDH丙烯成本

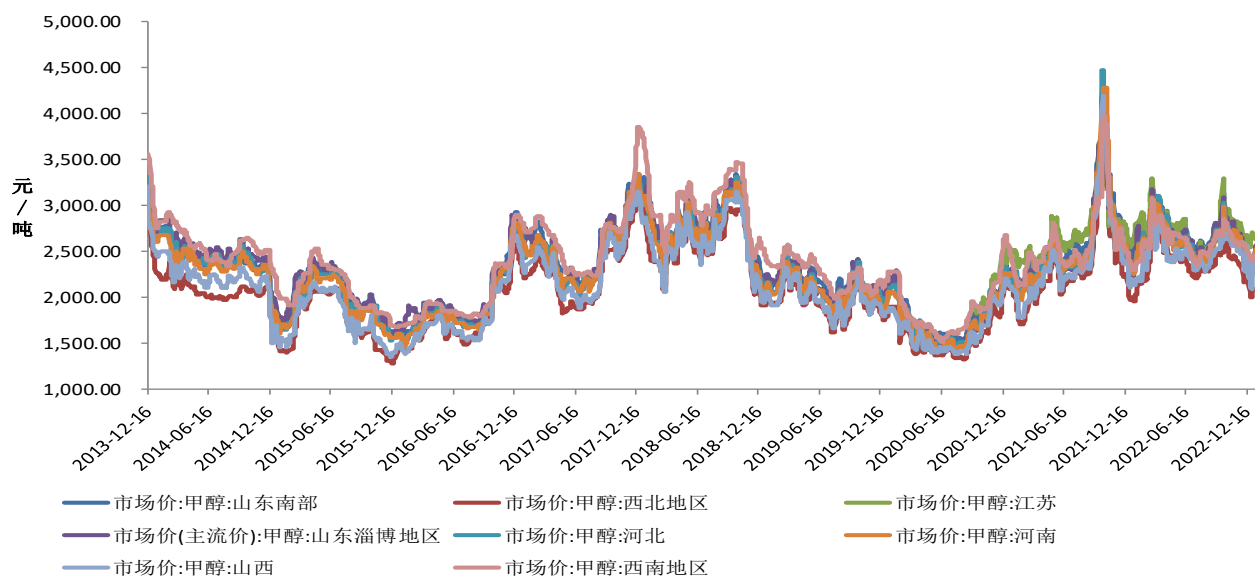


五、 绝对价格走势

厂库价格



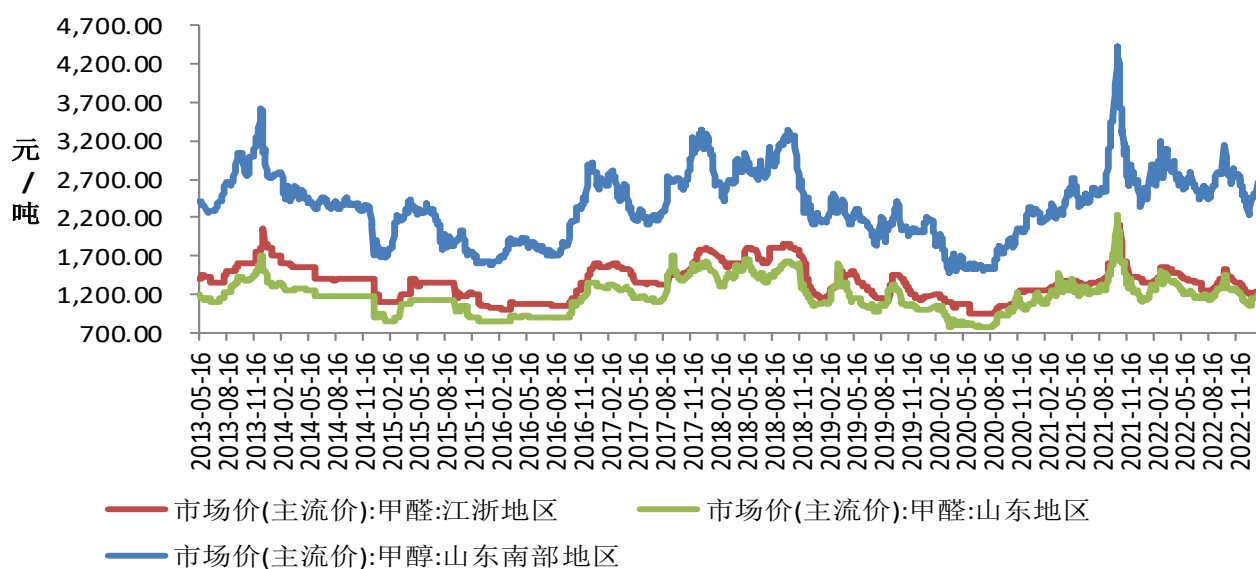
甲醇价格



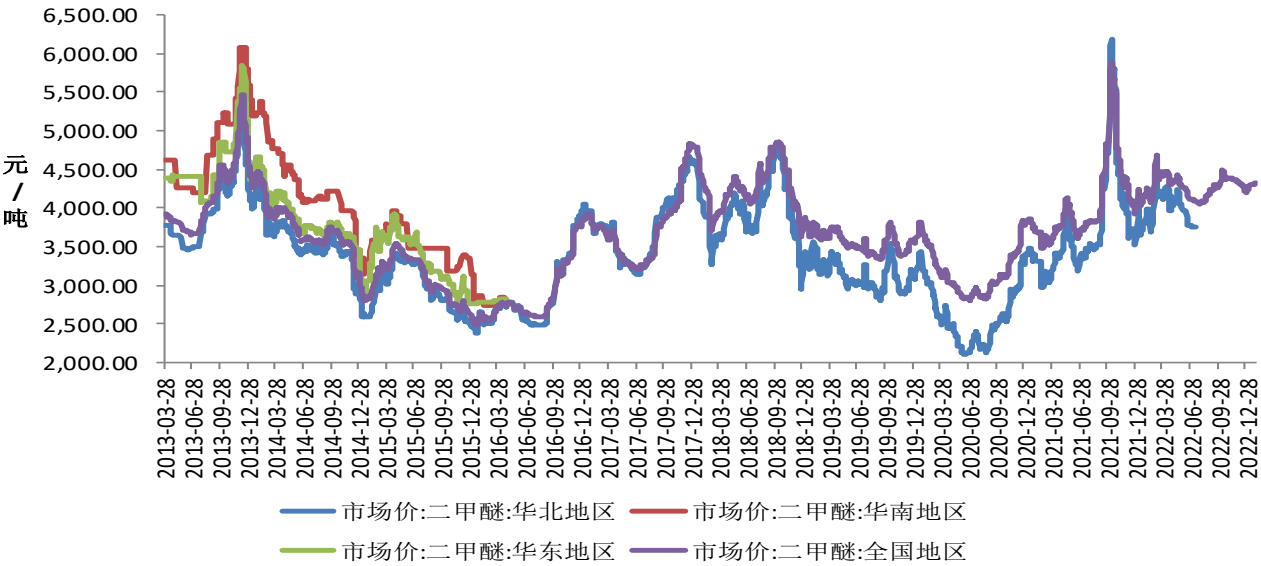
全球外盘甲醇价格对比



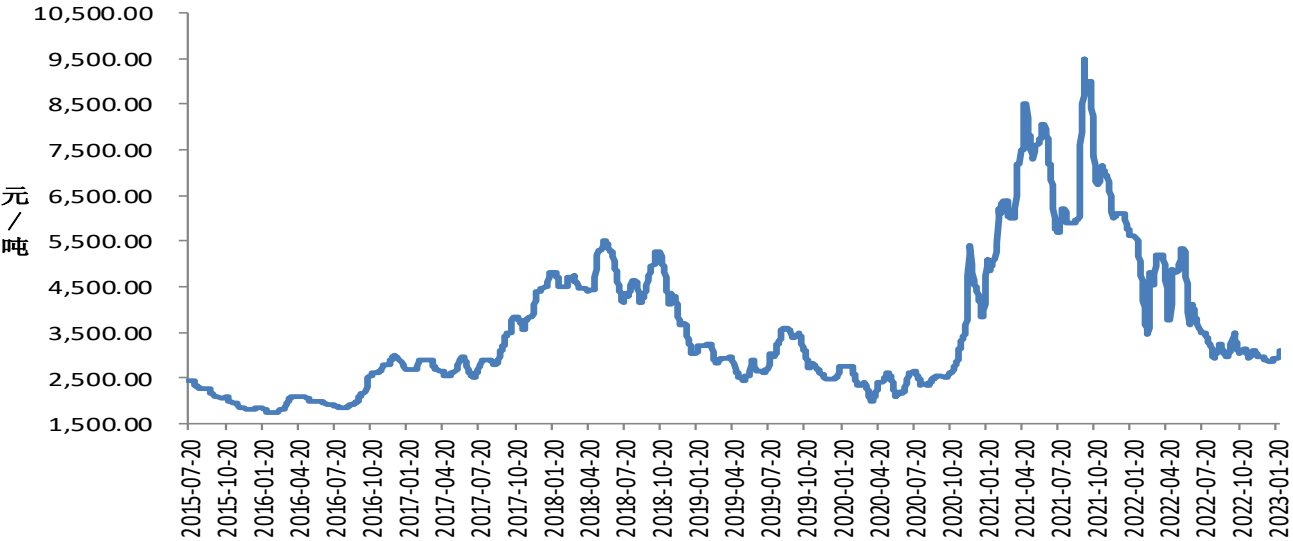
甲醛价格



二甲醚价格

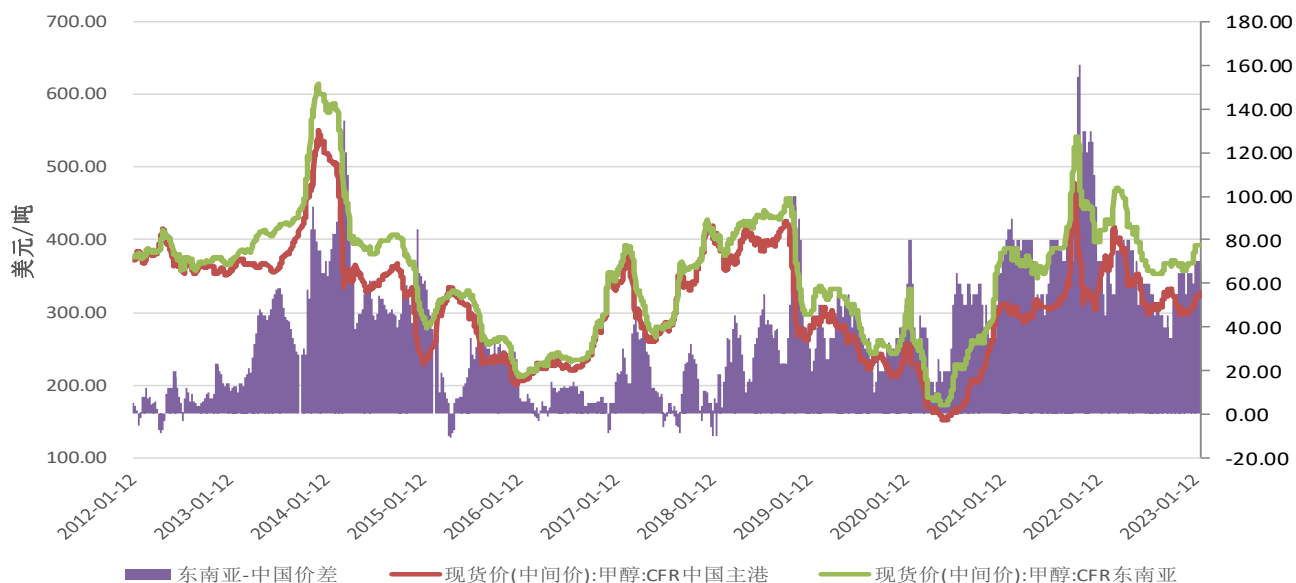


醋酸价格

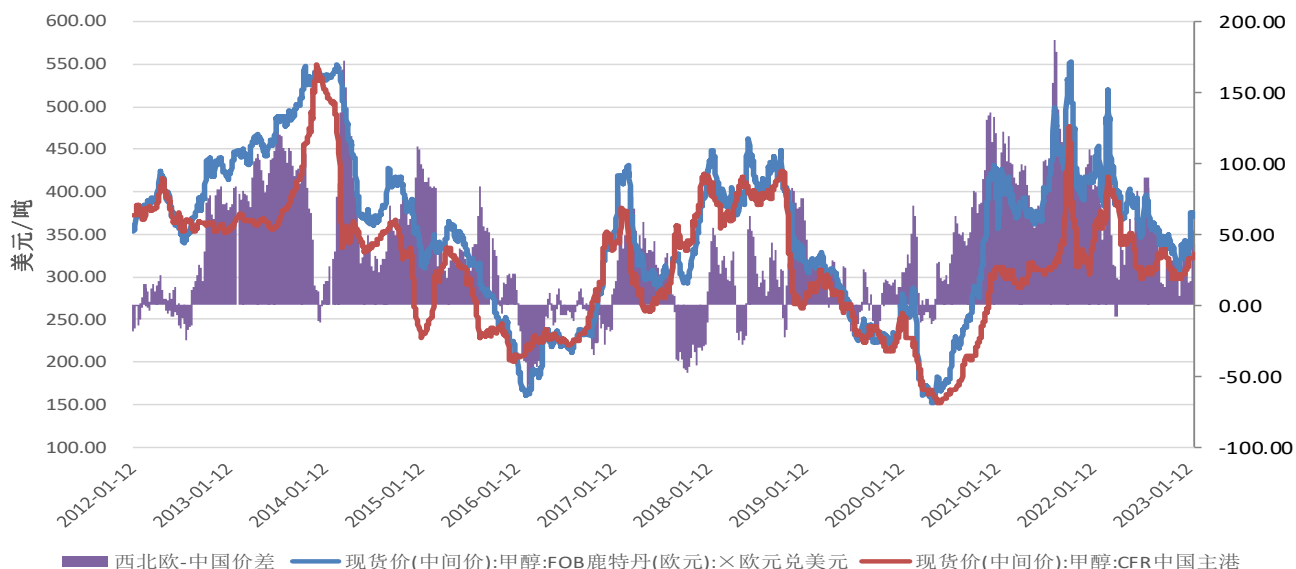


六、 价差、纸货、基差、仓单

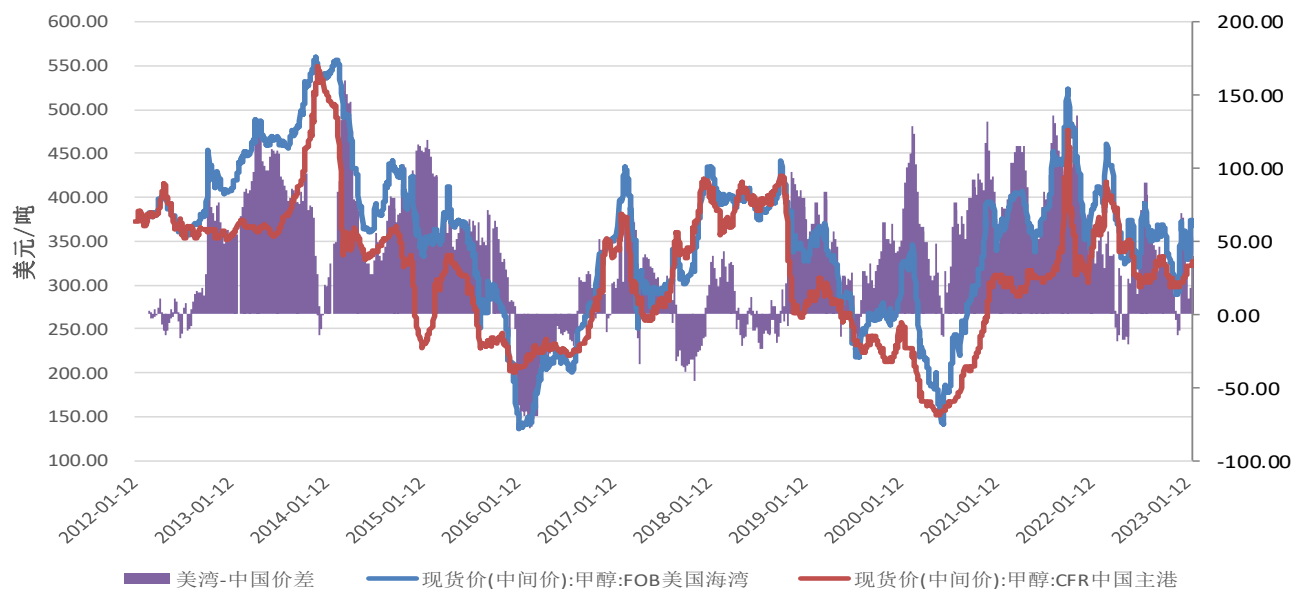
甲醇中国主港与东南亚价差



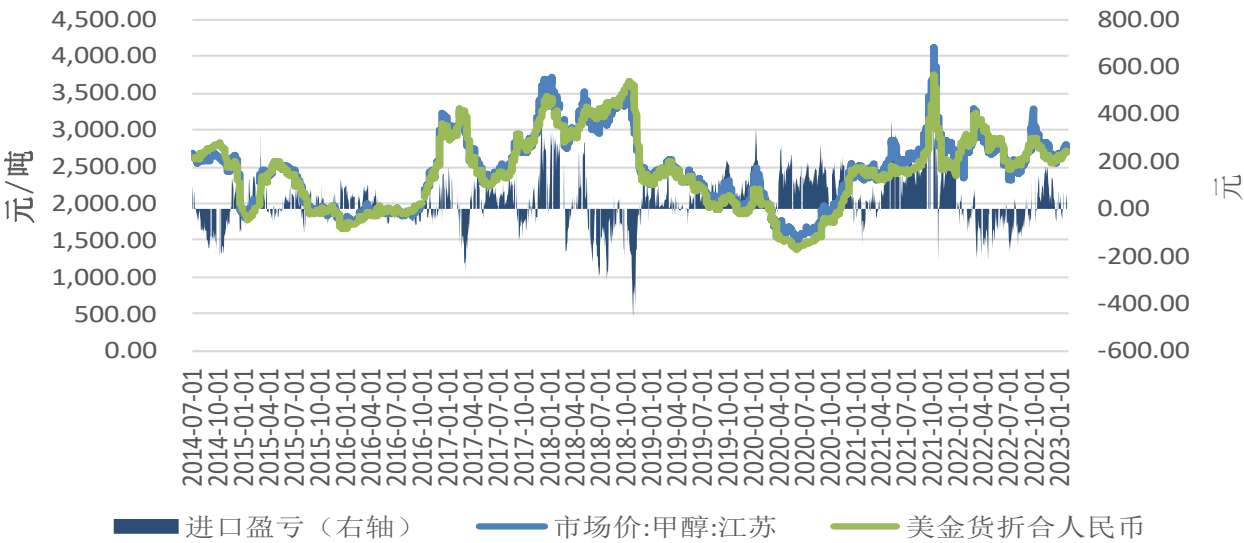
甲醇中国主港与西北欧价差



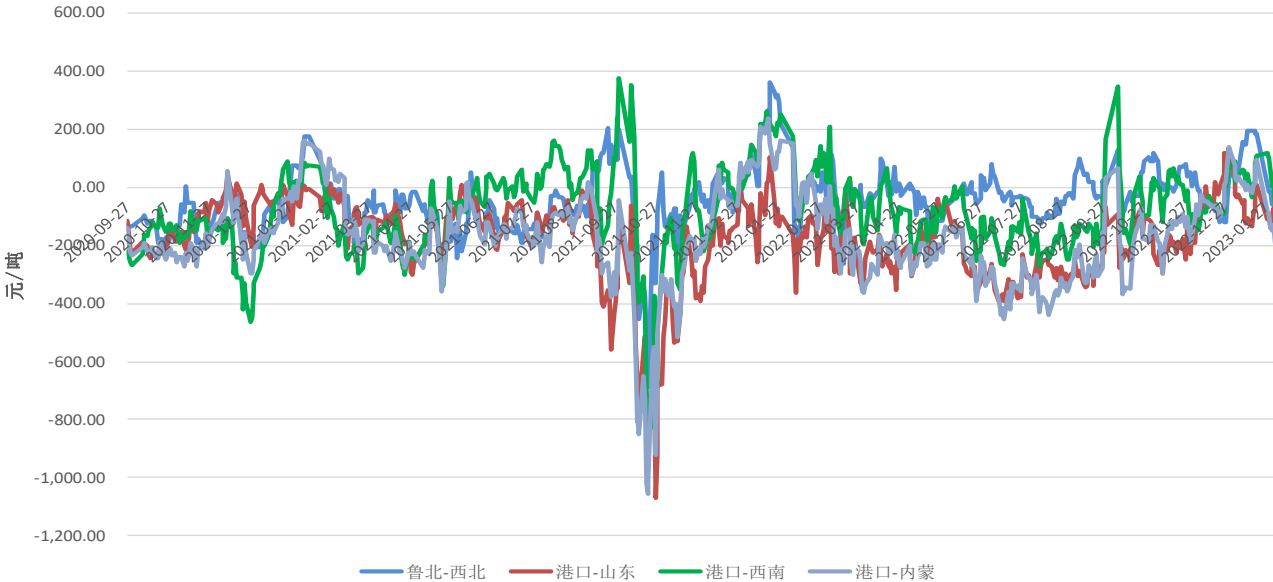
甲醇中国主港与美国海湾价差



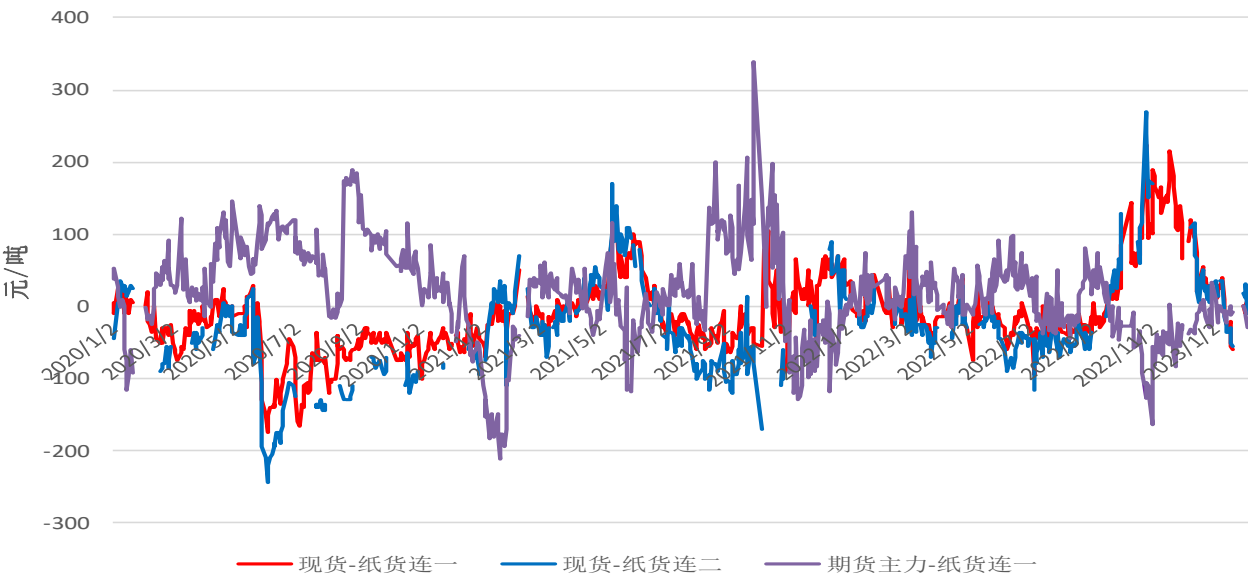
进口盈亏



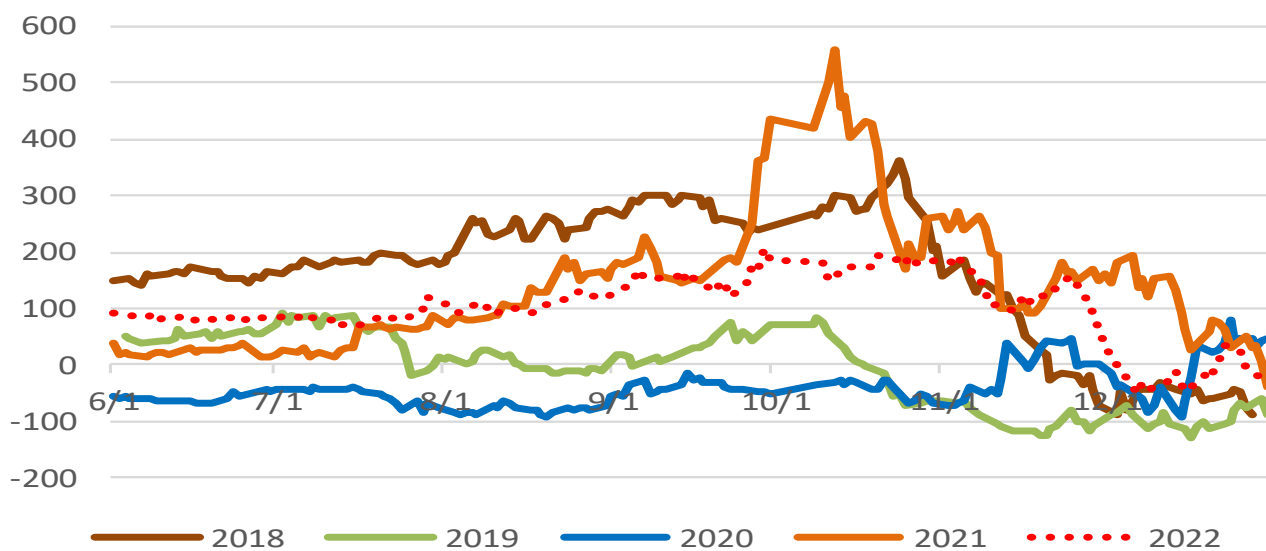
甲醇区域价差



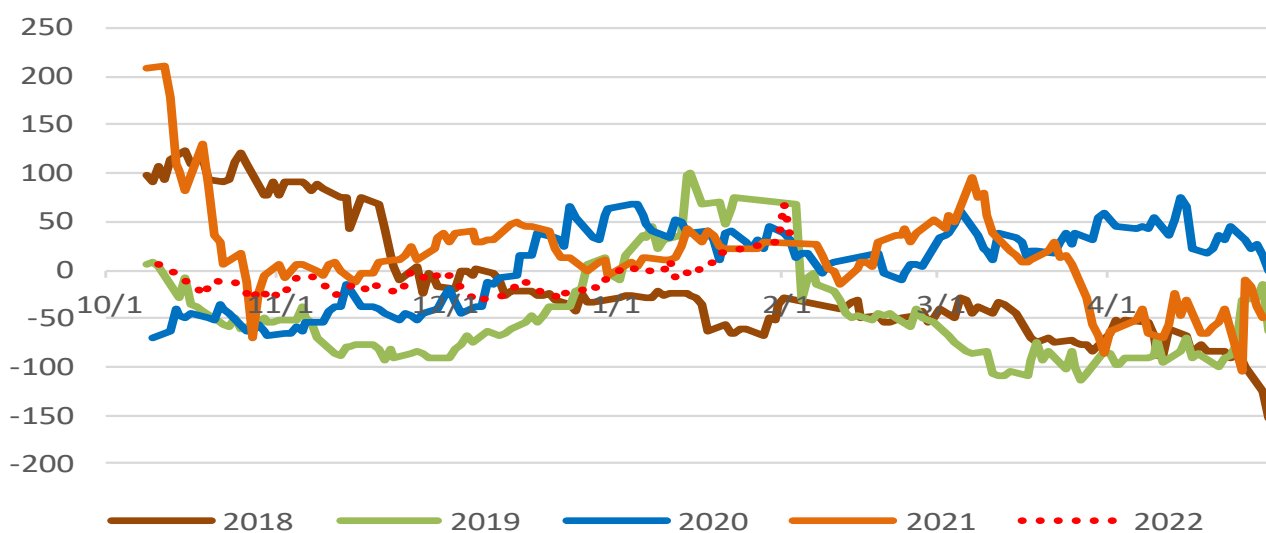
甲醇纸货价差



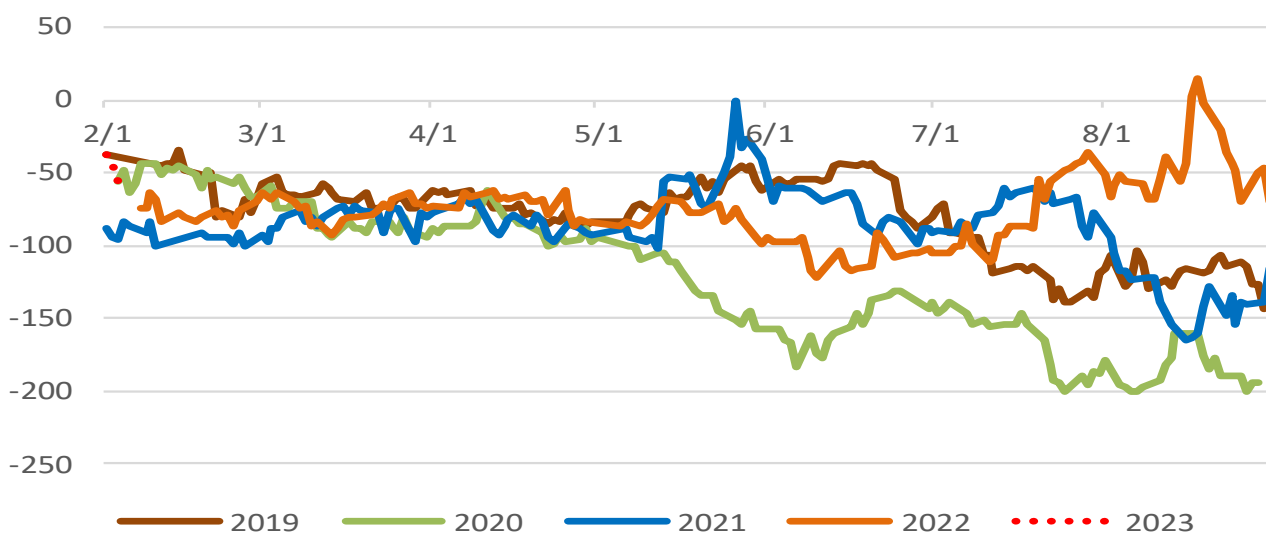
MA1-5



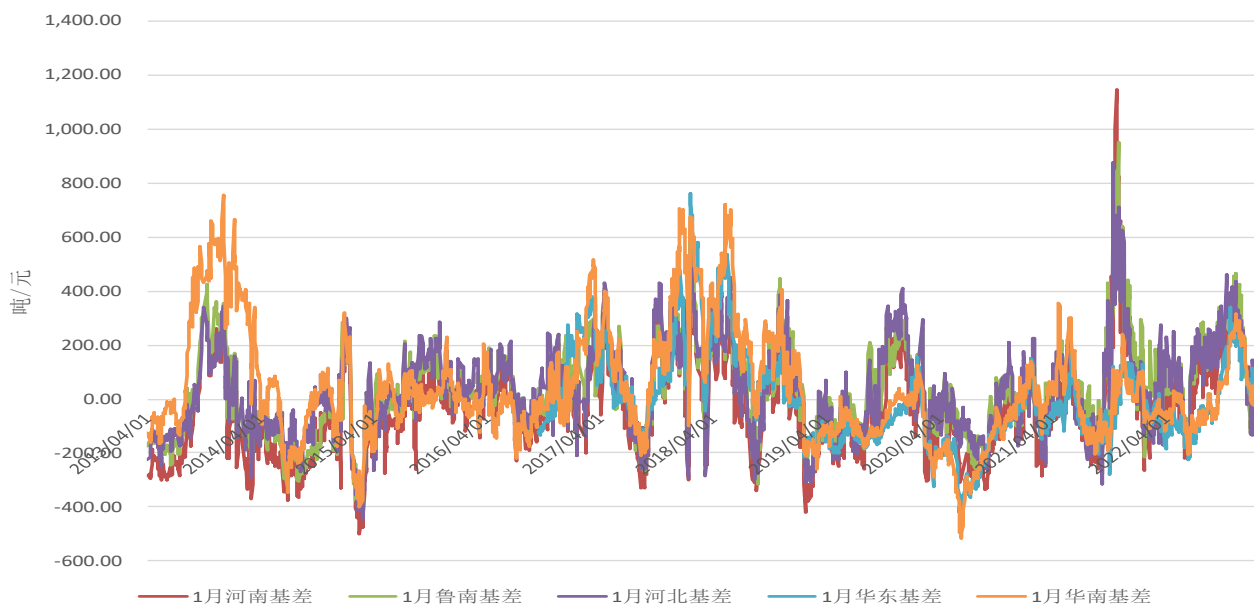
MA5-9



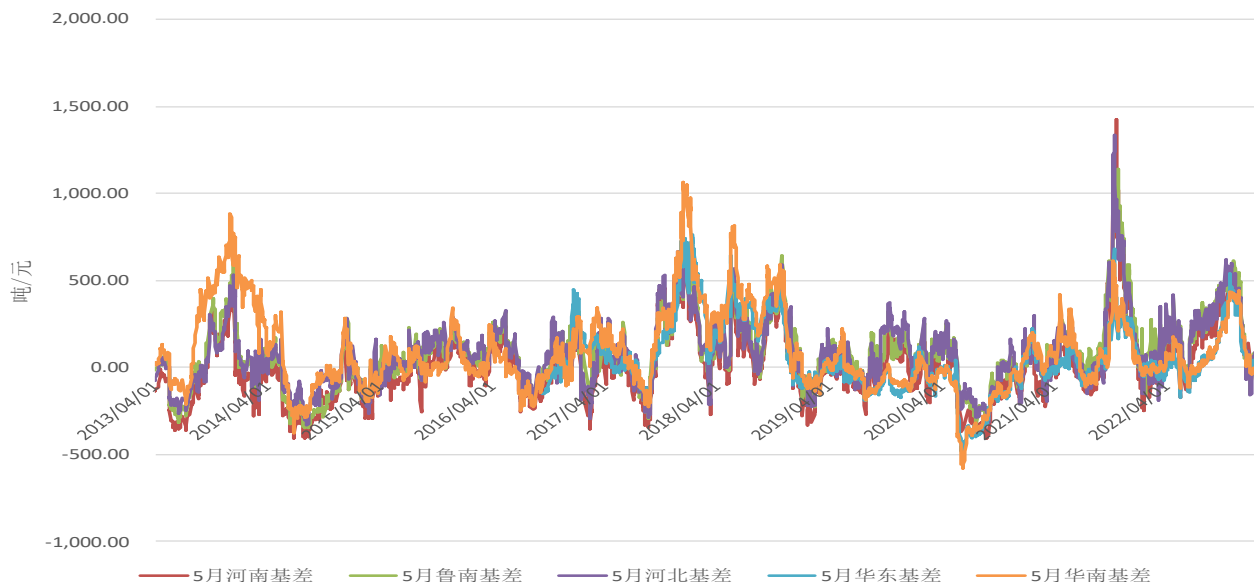
MA9-1



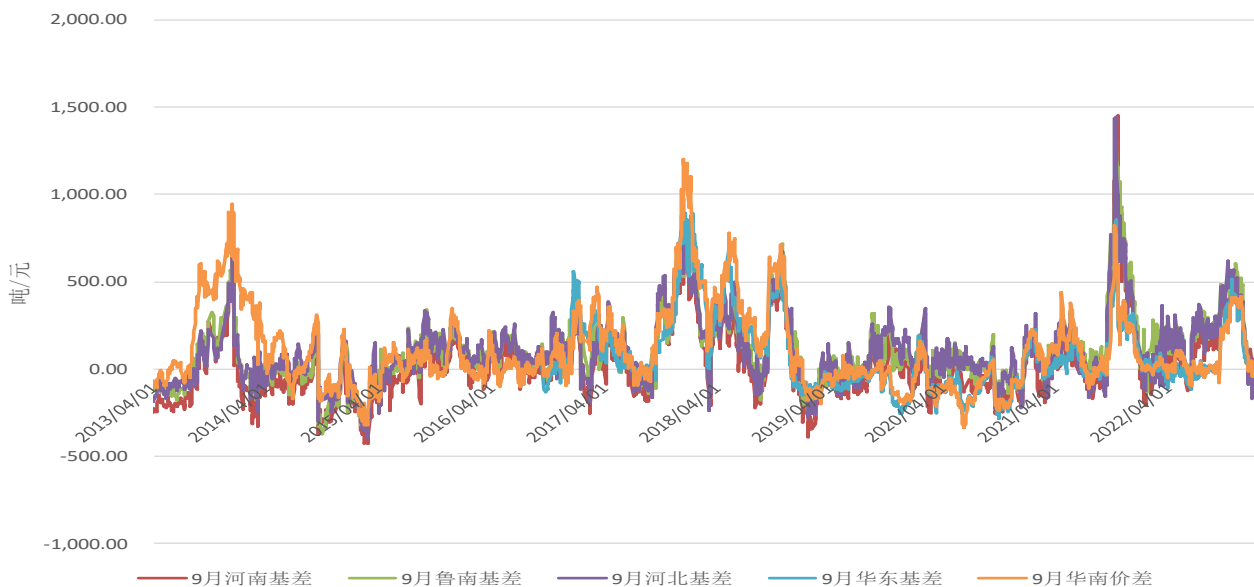
1月 甲醇基差



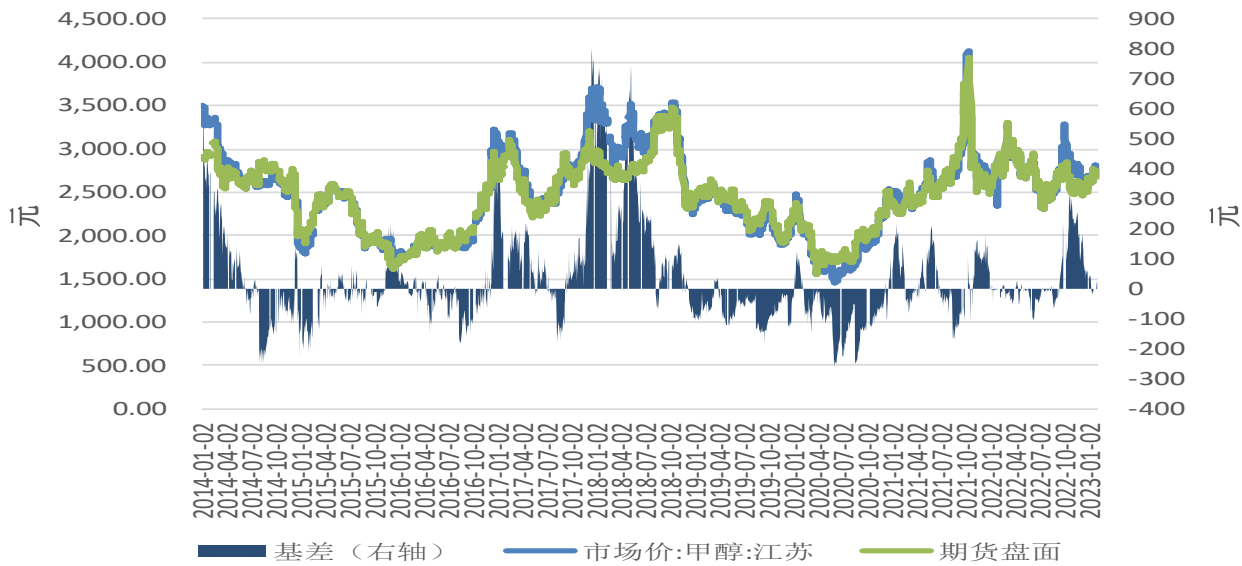
5月 甲醇基差



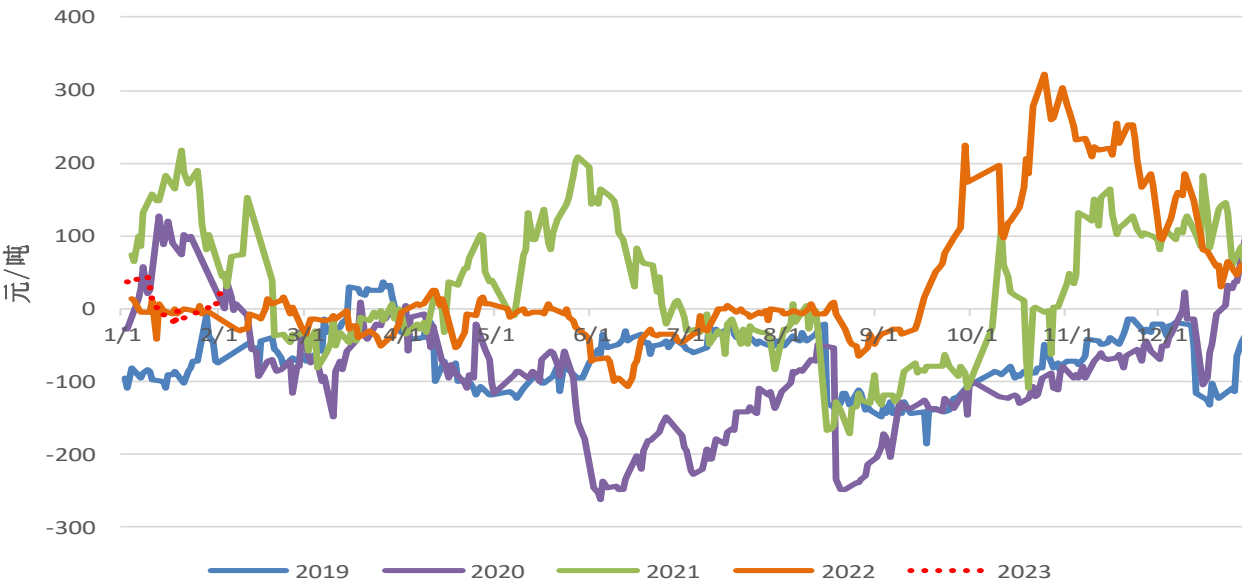
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

