

2023年2月17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环保影响保持克制，但随着煤价下跌这一现象或有改观。外盘开工环比变化不大，伊朗装置重启出现推迟，双周到港预报快速回落至 39 万吨左右。需求端，传统加权开工季节性回升同比中高位；新兴需求开工环比上升，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，但坑口煤补跌或放大供给弹性。港口 2 月到港压力不大，基差坚挺。短期行情受煤价回落影响较大，但海外高进口成本对盘面有支撑。中期看内外供应逐步恢复，或有压力。

基本面

供应：

国内供应：开工率**70.2%**(69.62%) 西南西北开工略有走高

国际供应：开工率**63.61%**(61.78%) 伊朗ZPC仍有一套165万吨未重启

需求：

传统需求：加权开工率**36.81%**(35.67%) 甲醛、二甲醚开工回升

新兴需求：MT0开工率**74.34%**(69.34%) 大唐多伦重启

库存：

港口库存：**55.5**(57.82) 到港回落同时发货量保持高位

内地样本库存：**46.41**(46.77) 西北产销一般，待发订单量回落

利润：

甲醇生产利润：西北**-190**(-125) 内地企业利润有所好转

下游利润：港口某MTO企业**-291**(-303)；甲醛**-8**(-53)；醋酸

464(540)；二甲醚**107**(135)；MTBE**-585**(-538) 港口MTO现金流好转，但经济性仍较差；传统下游利润普遍回落，MTBE亏损

价差：

期货5-9：**47**(57)

现货-纸货连一：**40**(5)

5月基差：**136**(60)

进口理论利润：**-9**(-21)

厂库仓单（折算盘面）：山东**2730**(2820)；河南**2780**(2800)；河北**2690**(2720)

注：（）内为上周数据

目录

[供应](#)3

[需求](#)5

[库存](#)7

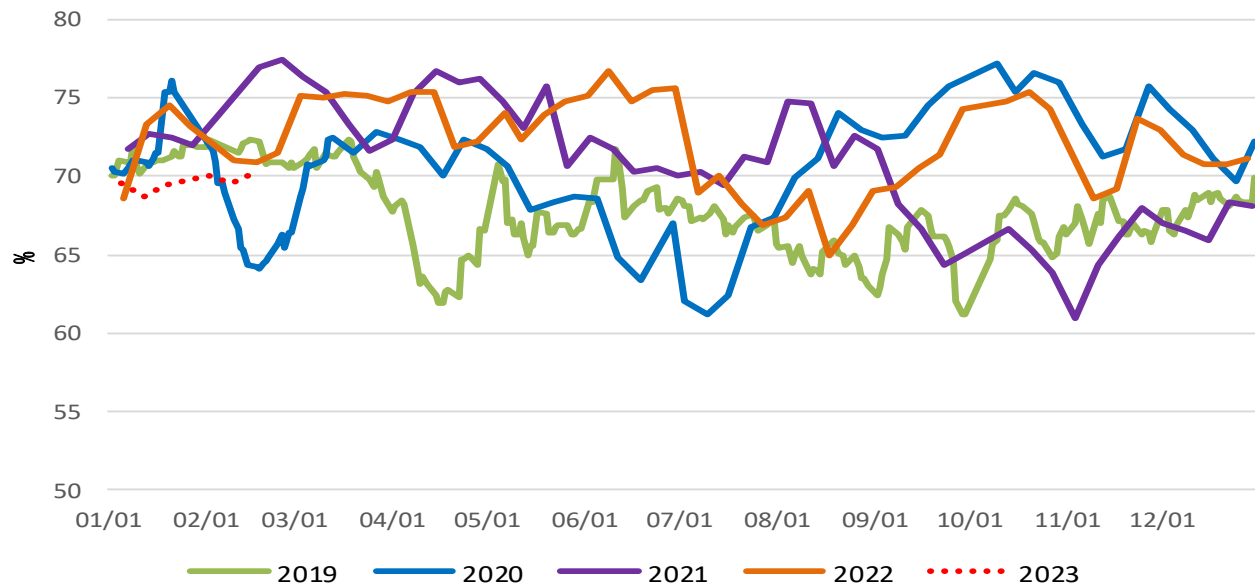
[上下游利润](#)9

[绝对价格走势](#) 12

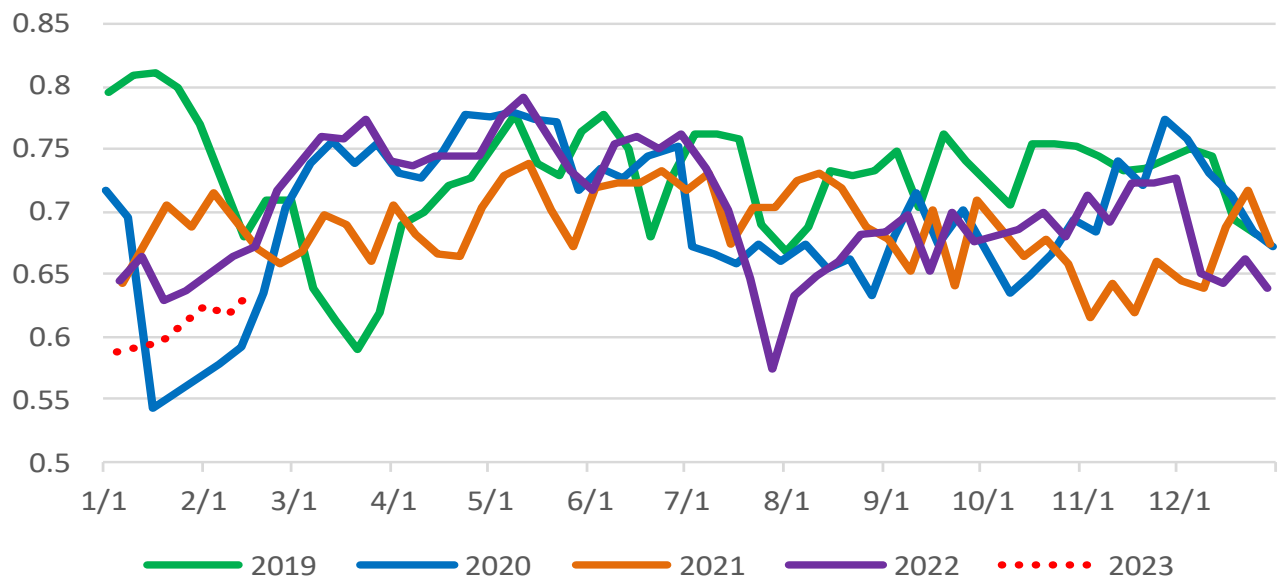
[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

一、 供应

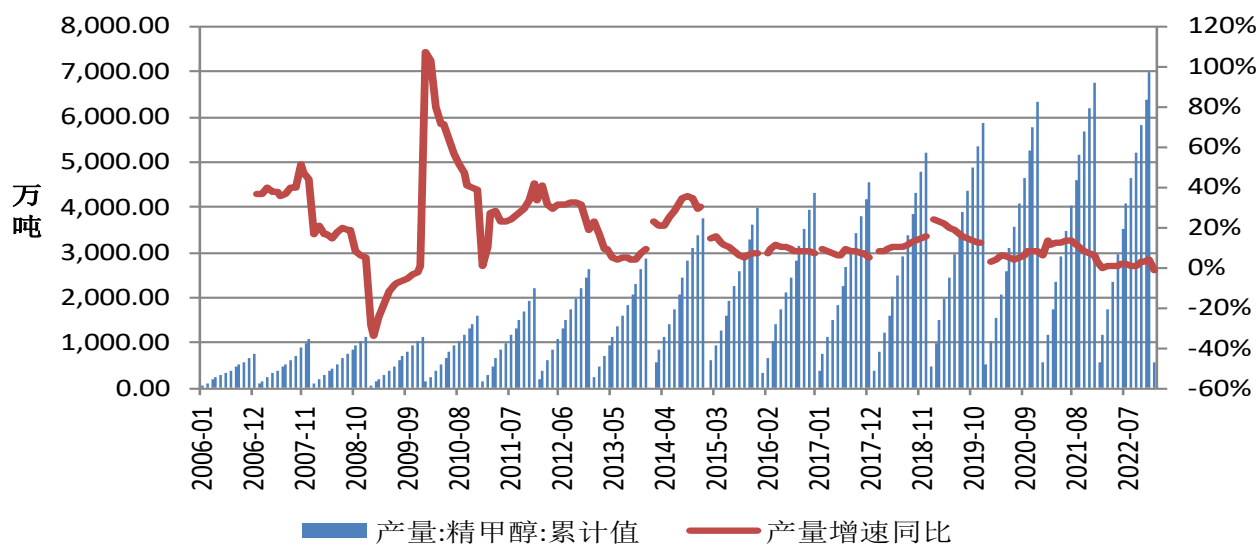
开工率：甲醇



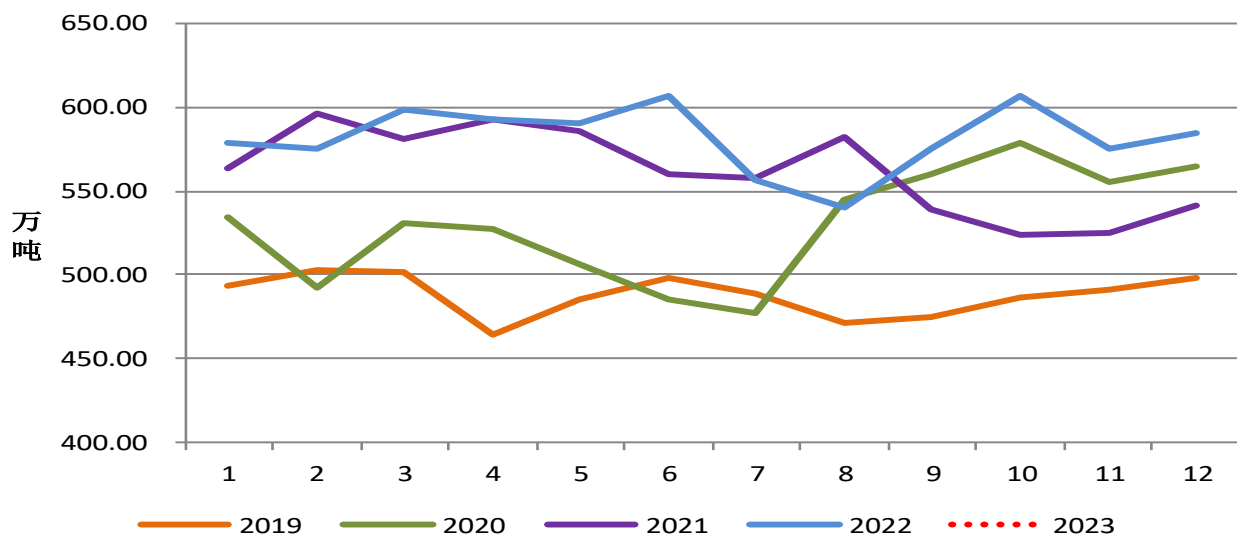
国际甲醇开工率



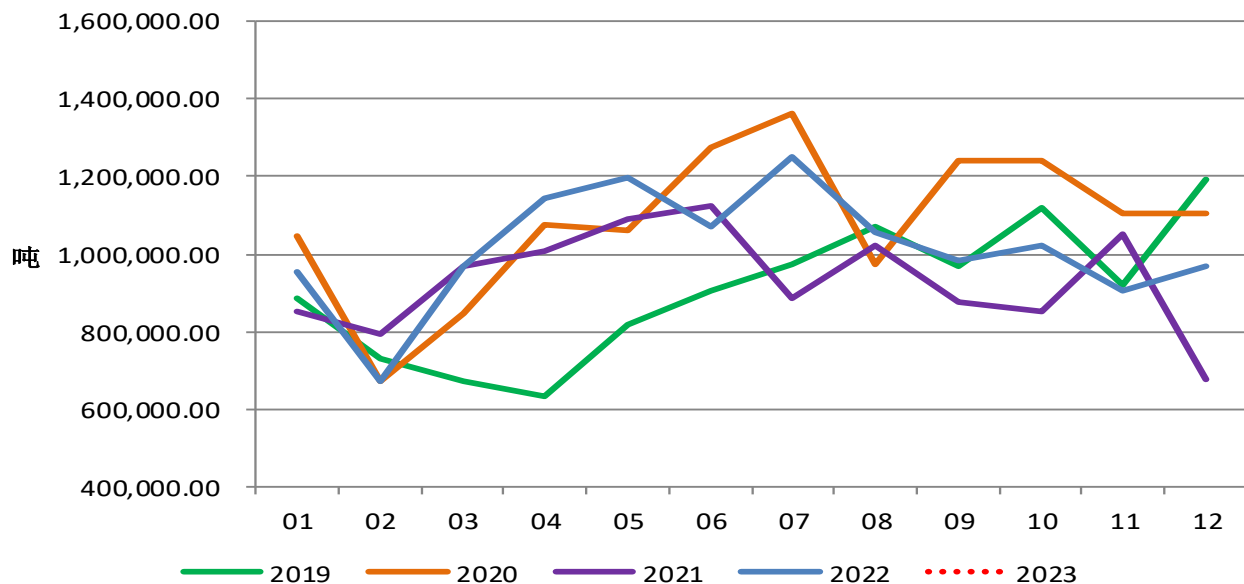
甲醇产量



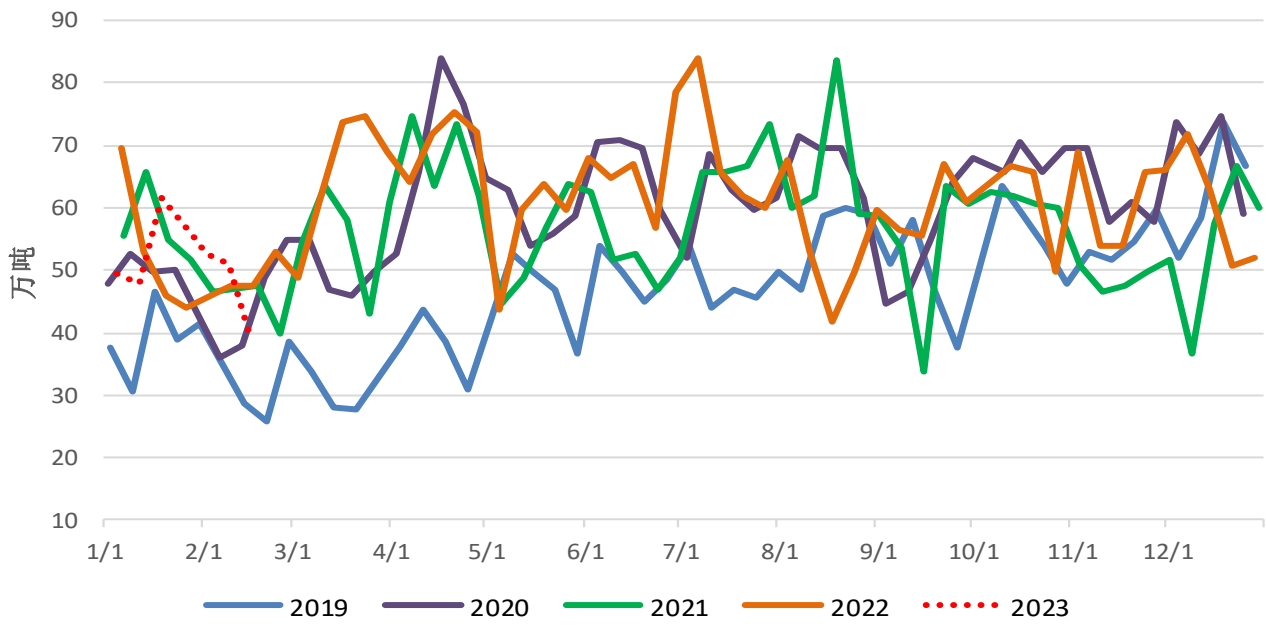
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

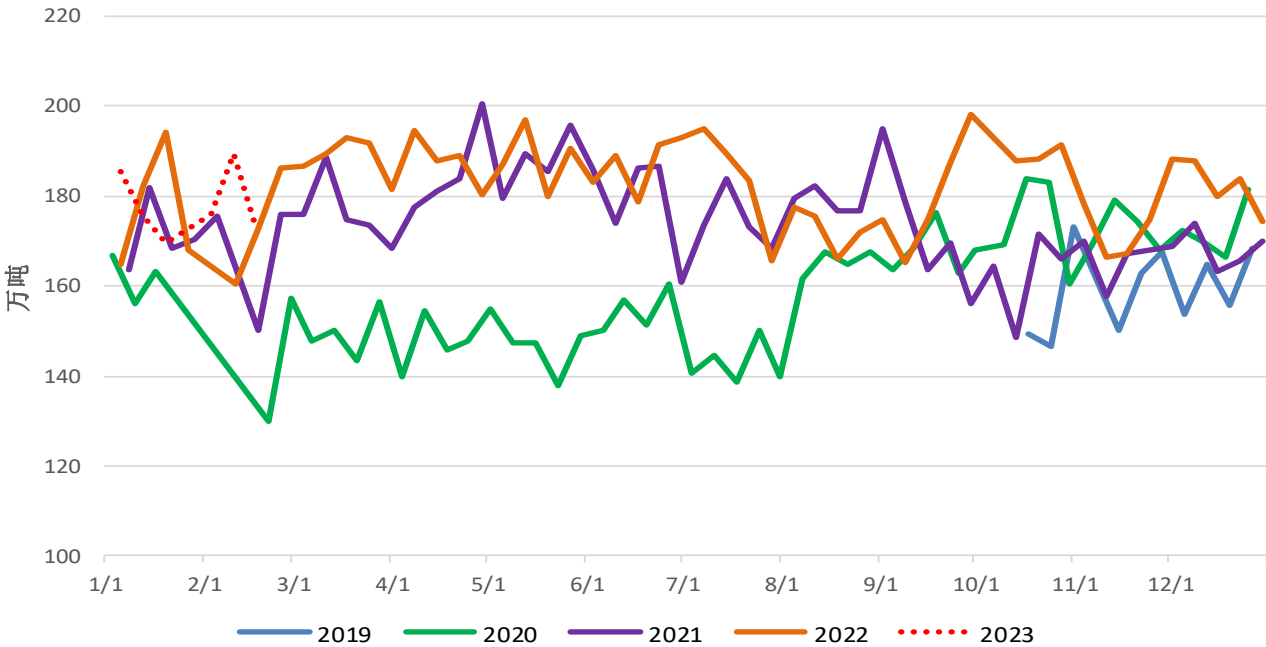


甲醇到港预报（双周）

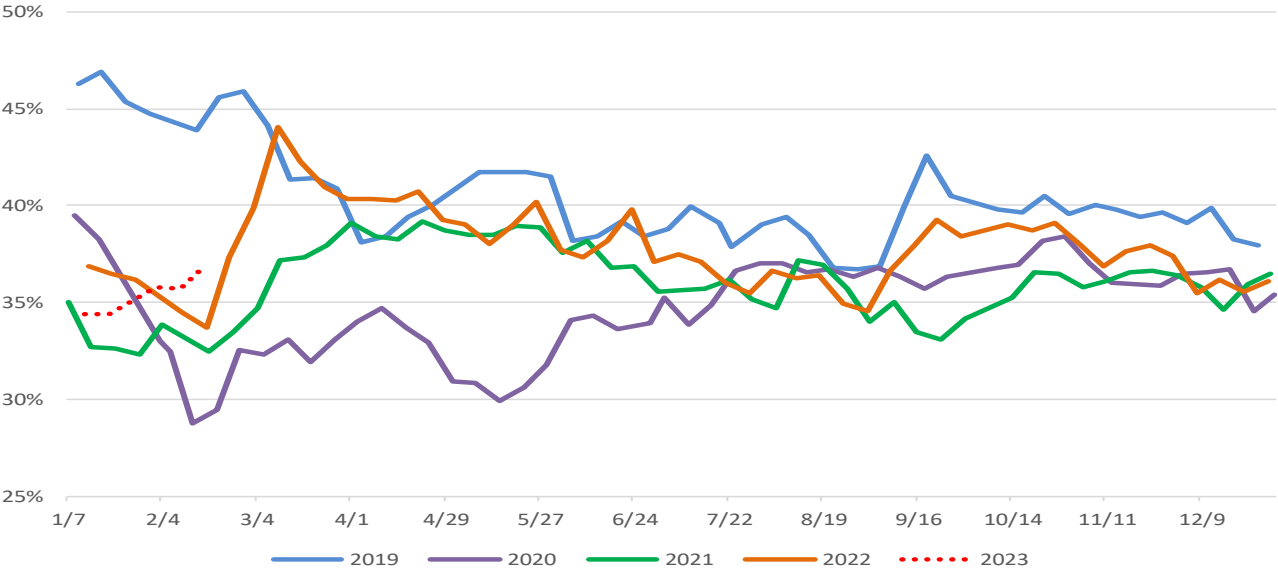


二、需求

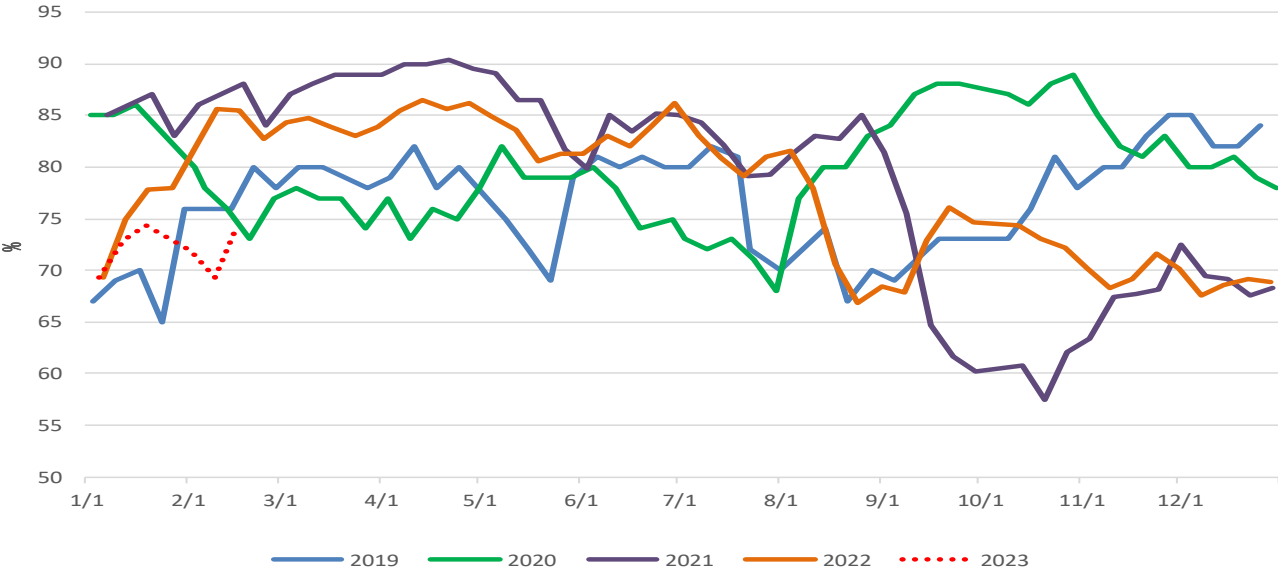
甲醇周度需求反推



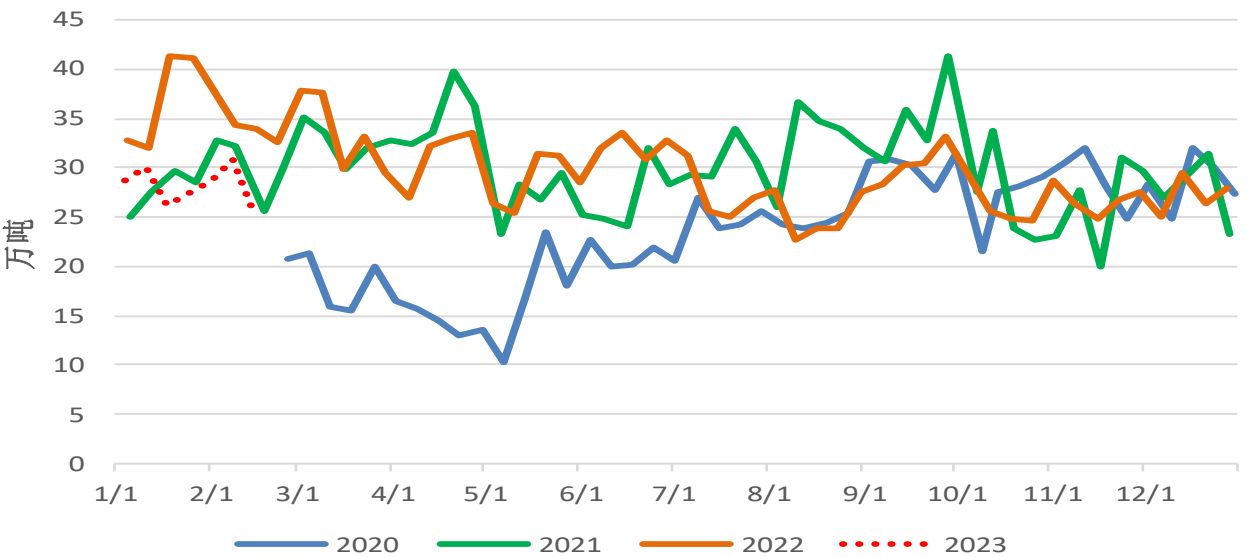
甲醇传统下游加权开工率



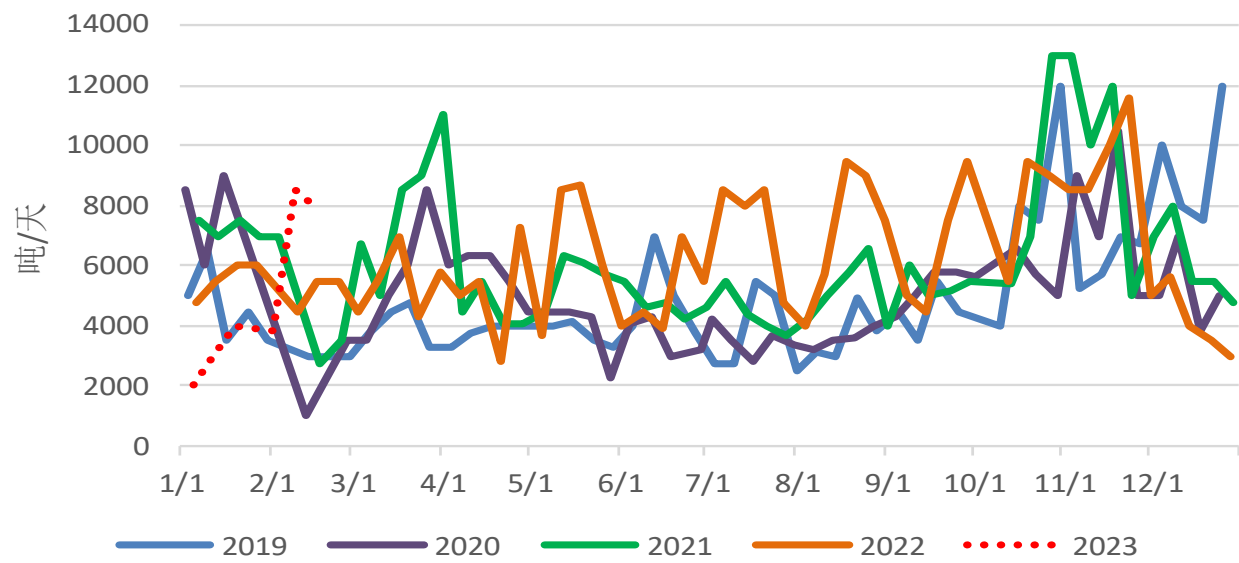
烯烃MTO开工率



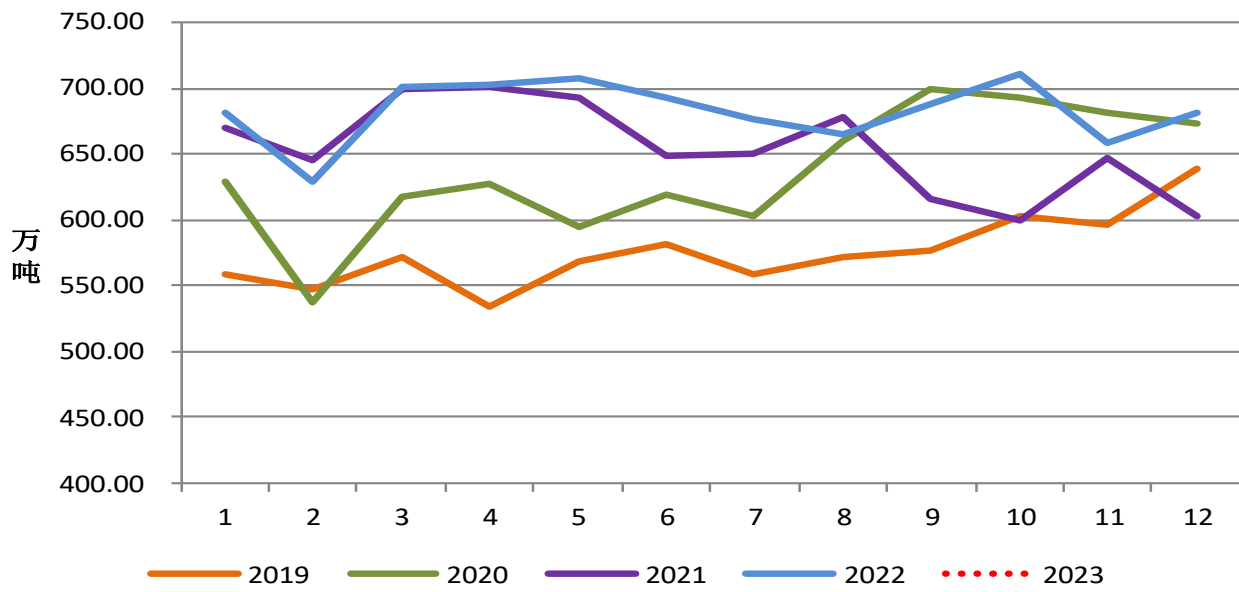
甲醇订单待发量



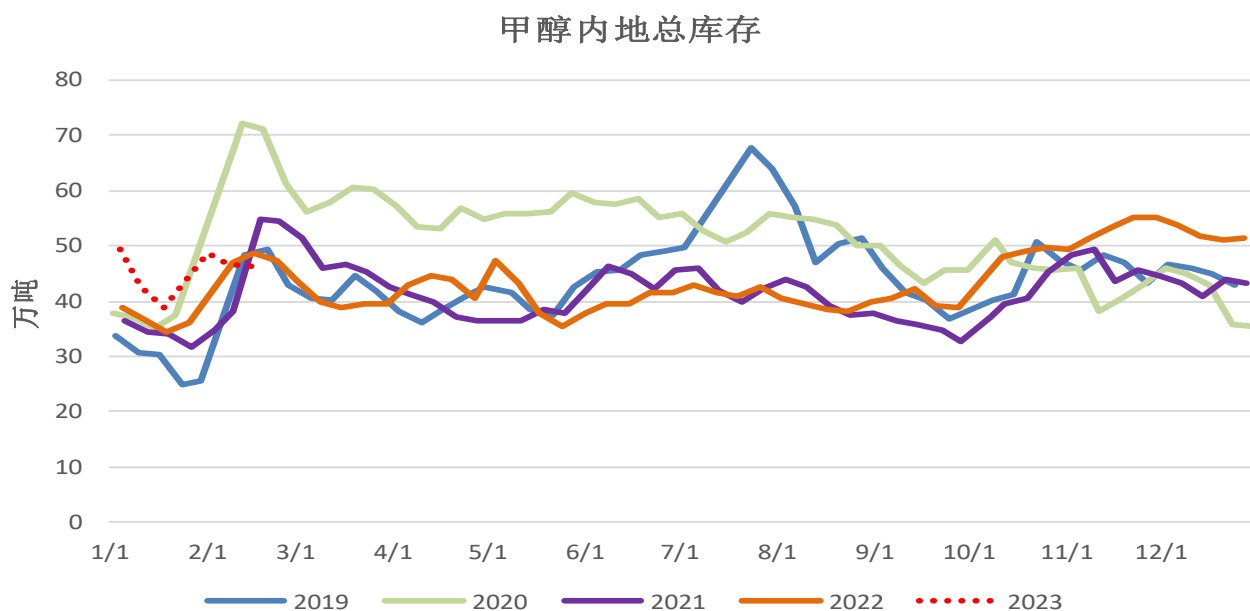
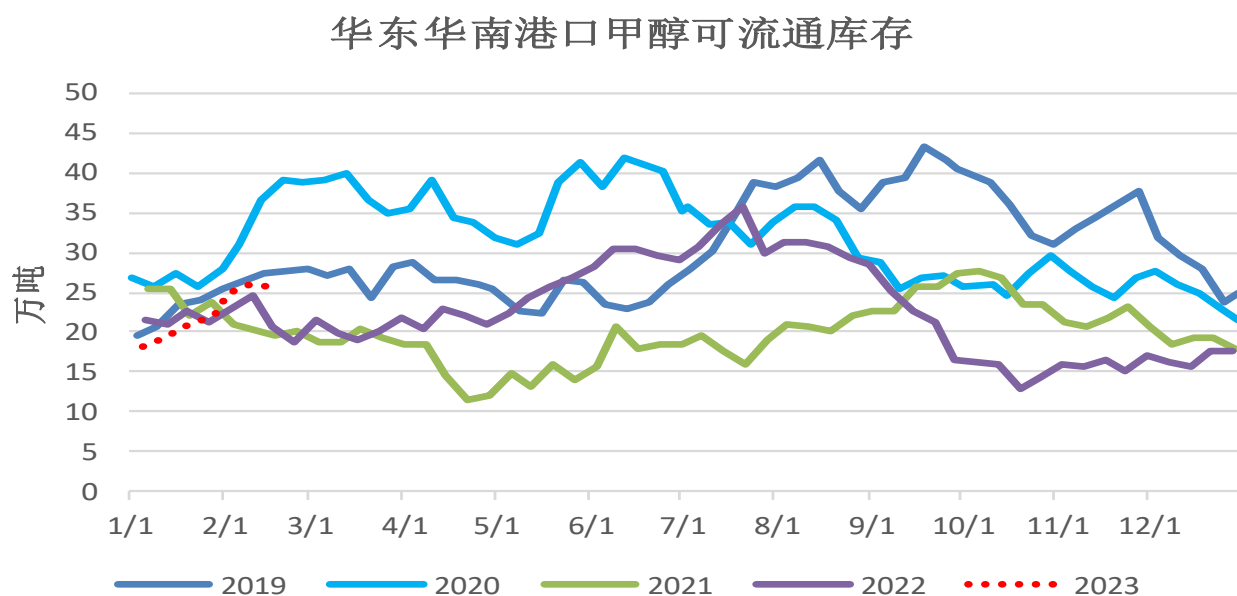
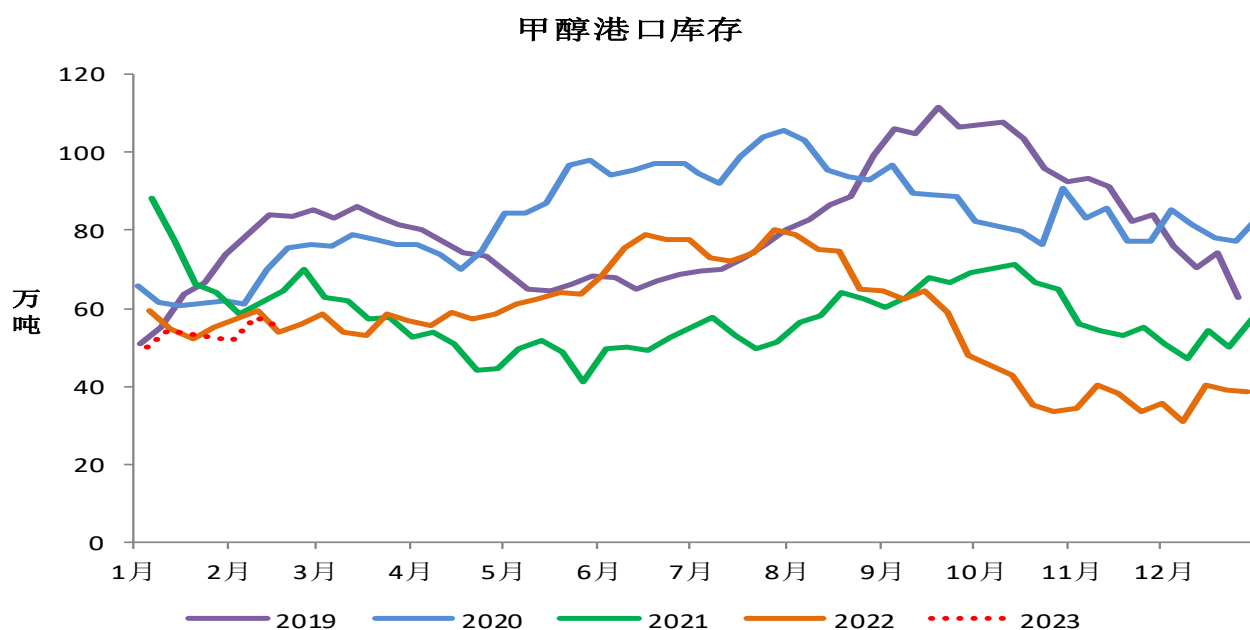
太仓日均发货量



甲醇月度表消

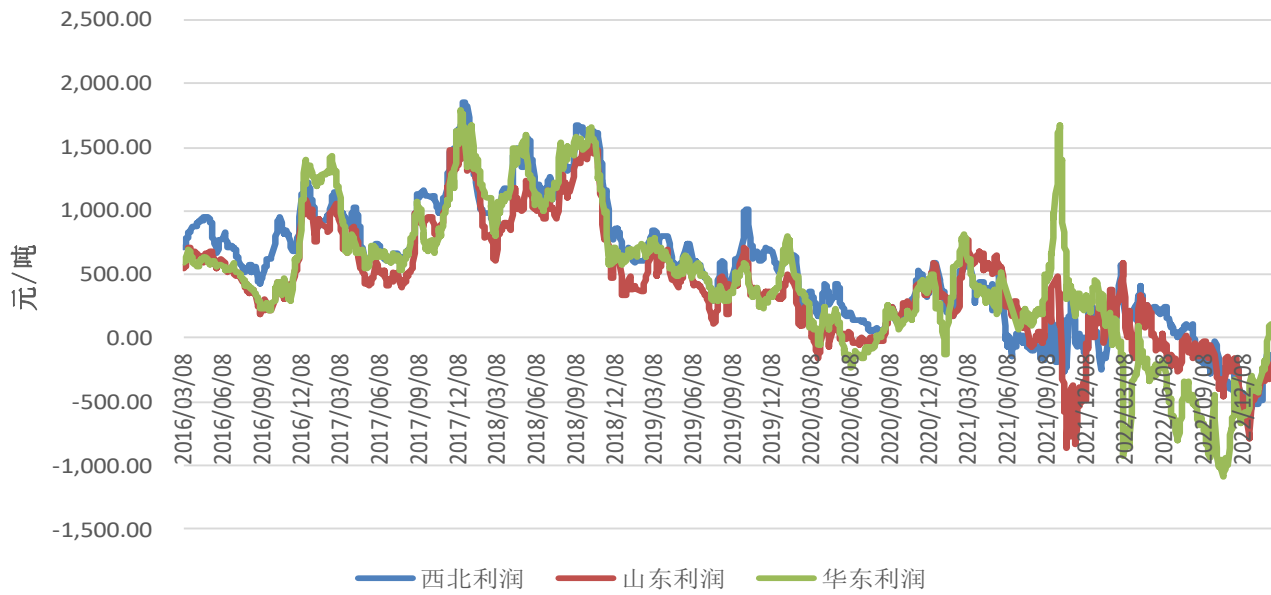


三、 库存

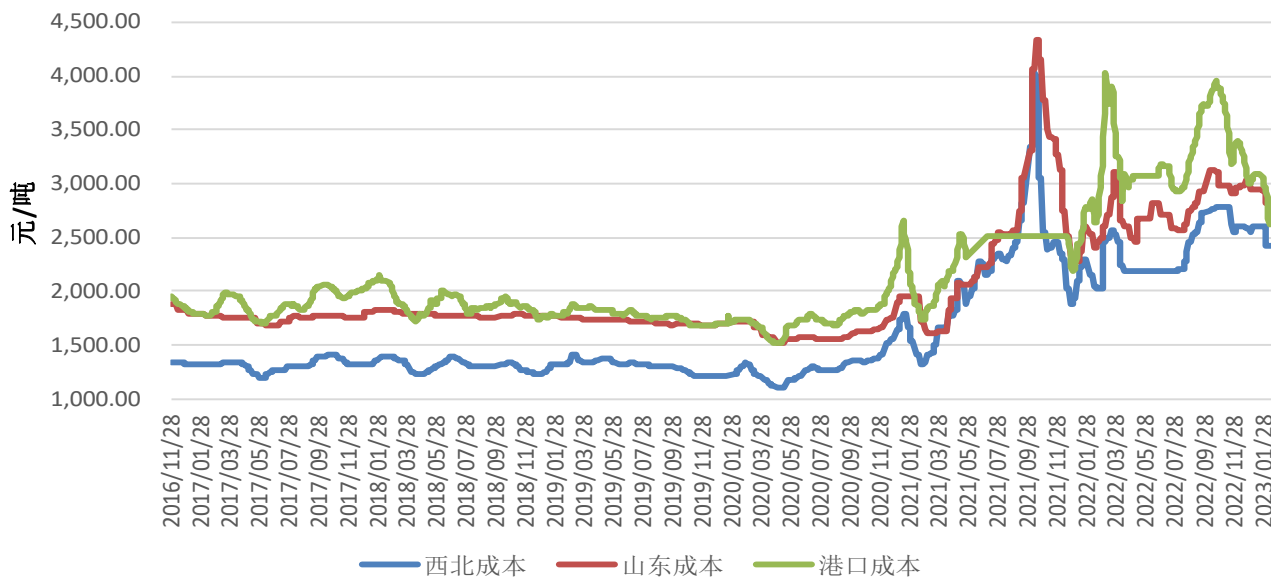


四、 上下游利润

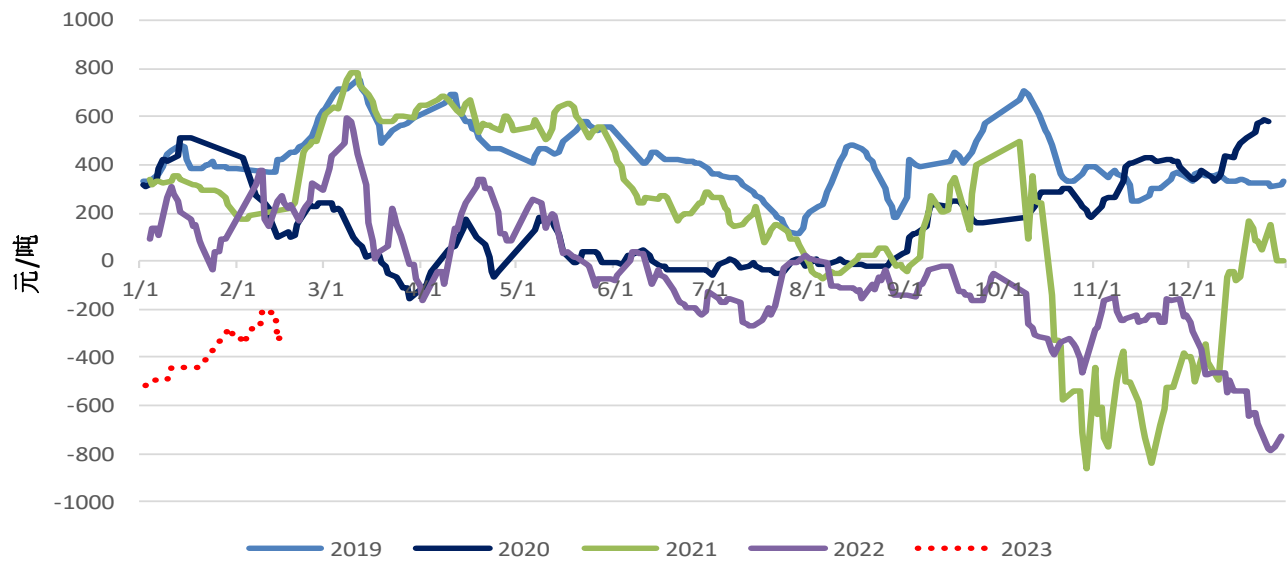
各地甲醇理论盈亏



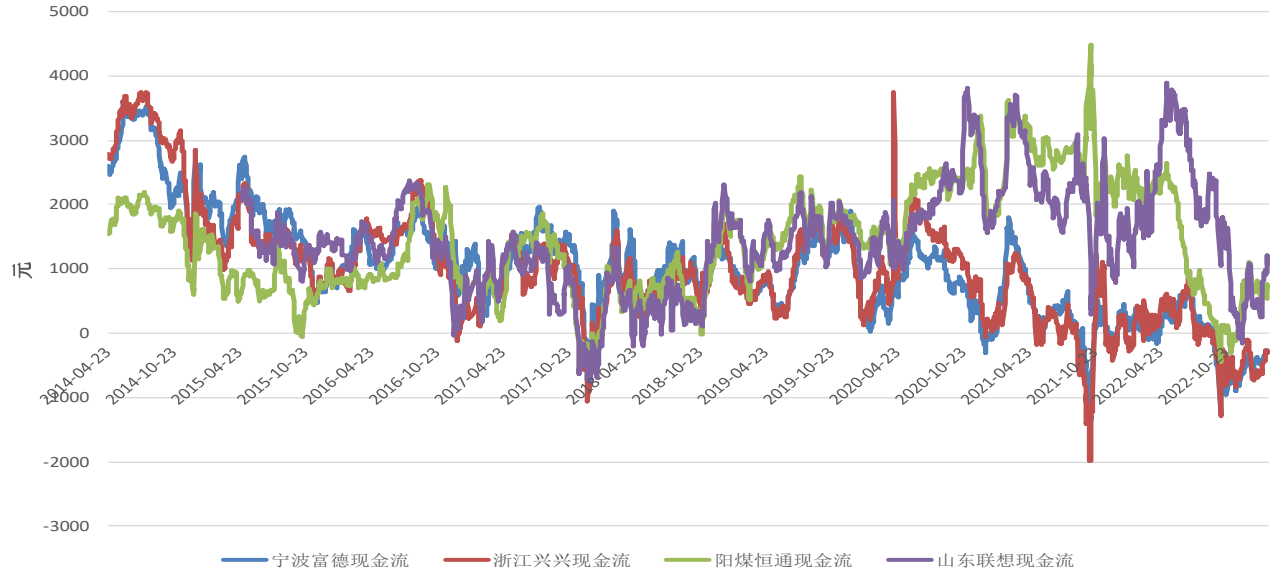
甲醇理论生产成本



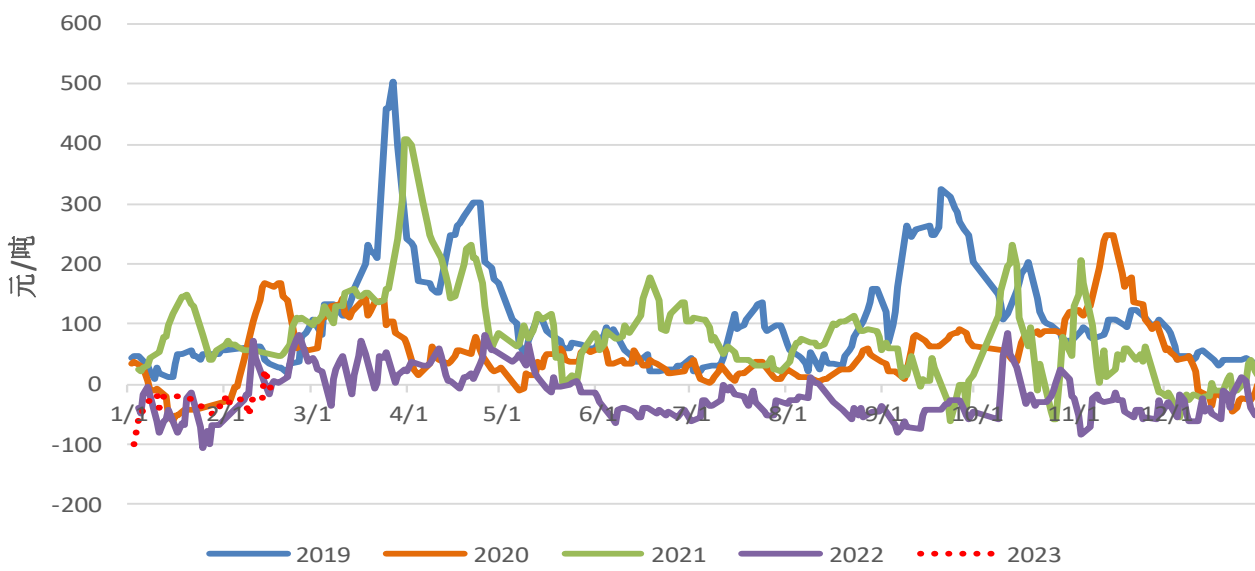
山东甲醇生产利润季节性



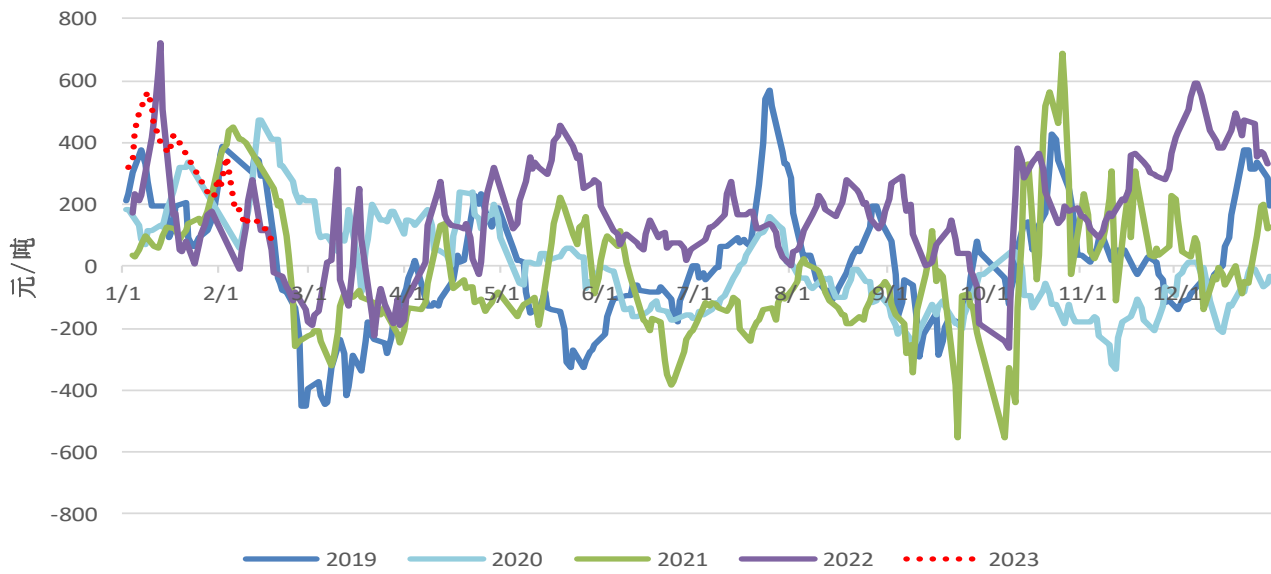
主要烯烃厂现金流



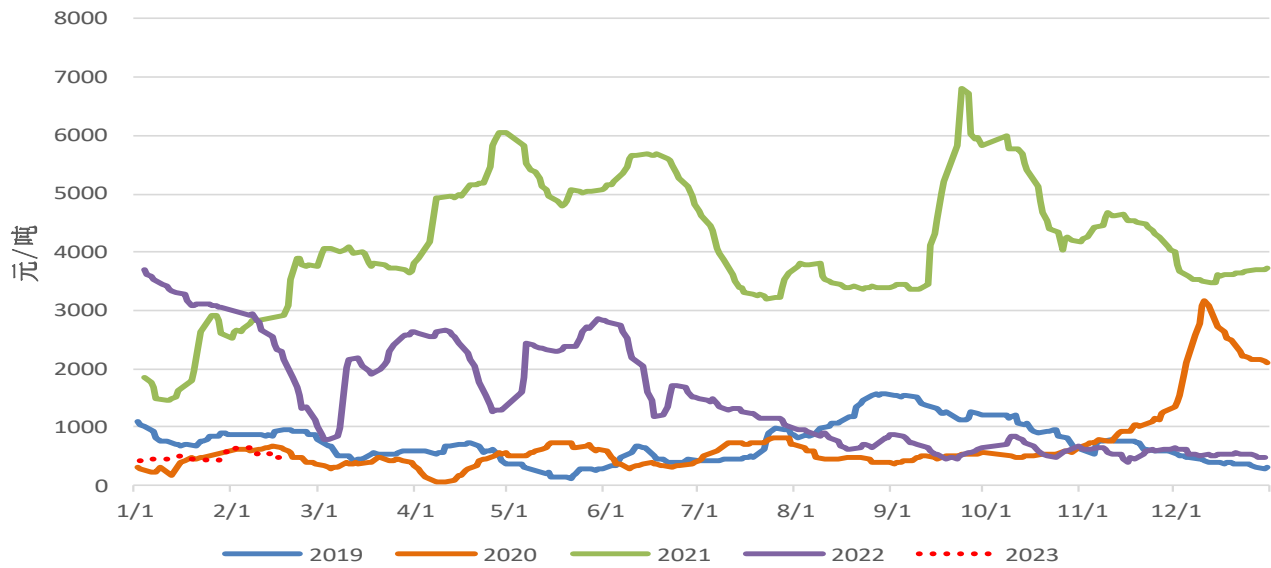
山东甲醛利润季节性



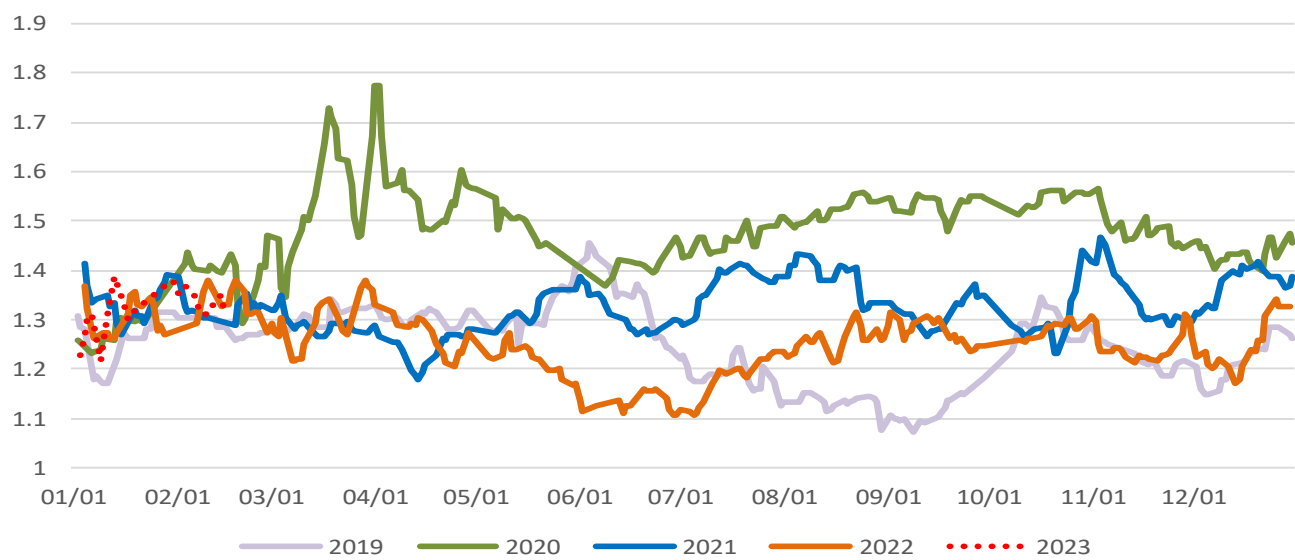
河南二甲醚利润季节性



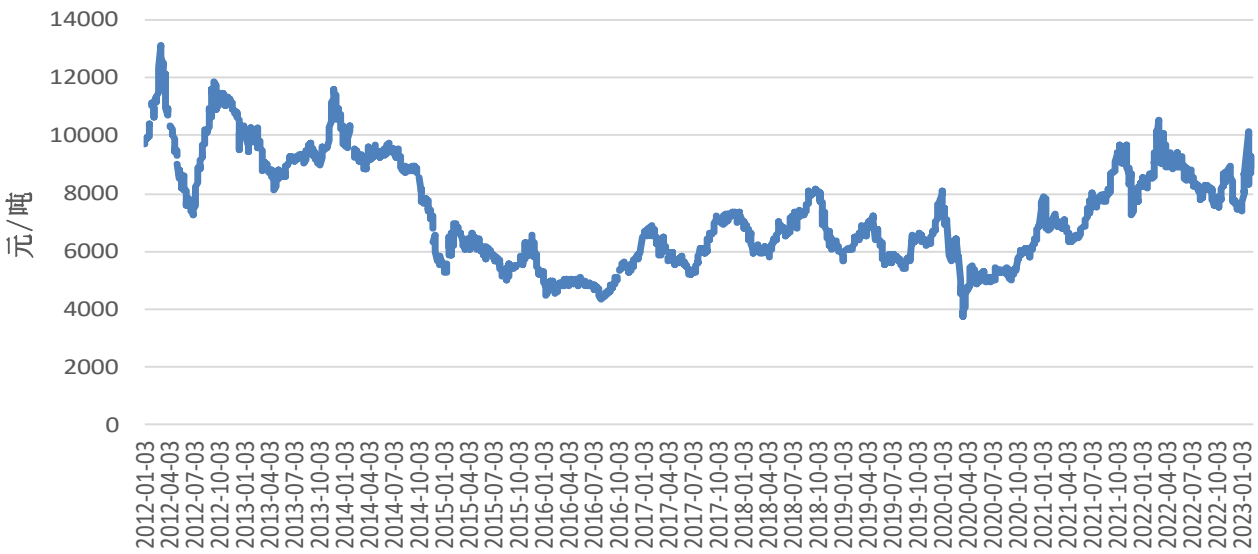
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

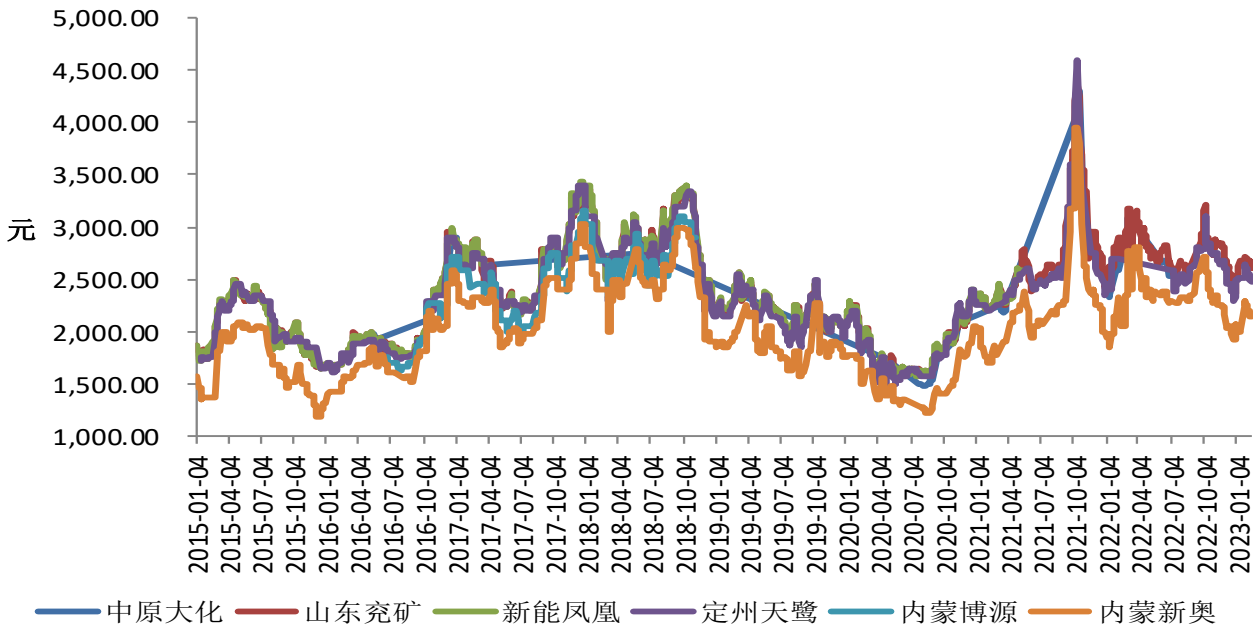


PDH丙烯成本

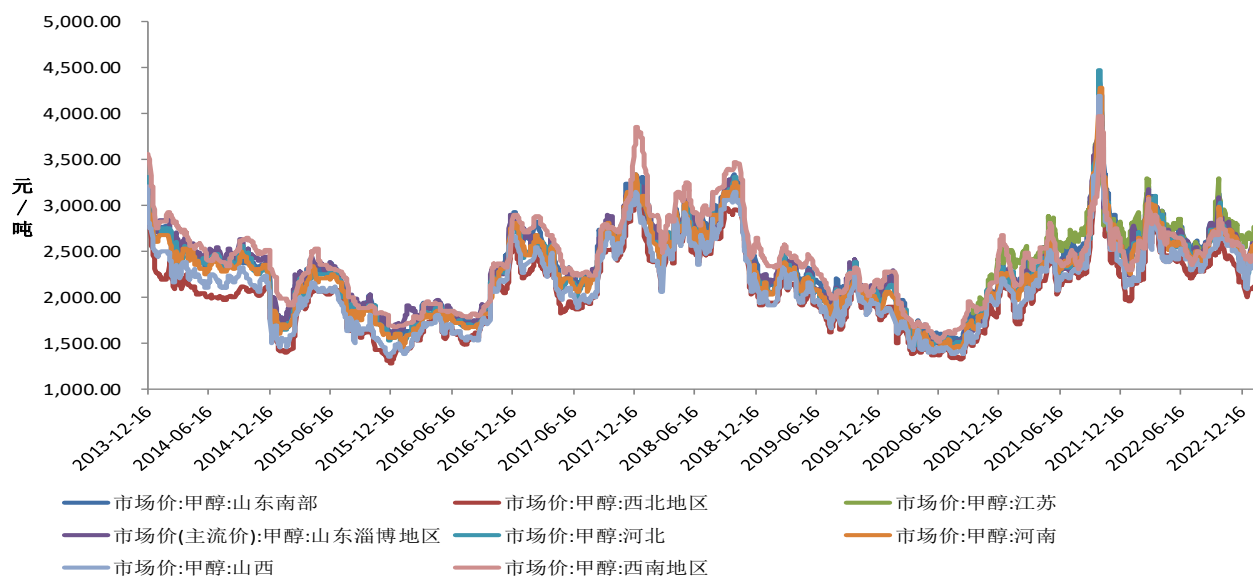


五、 绝对价格走势

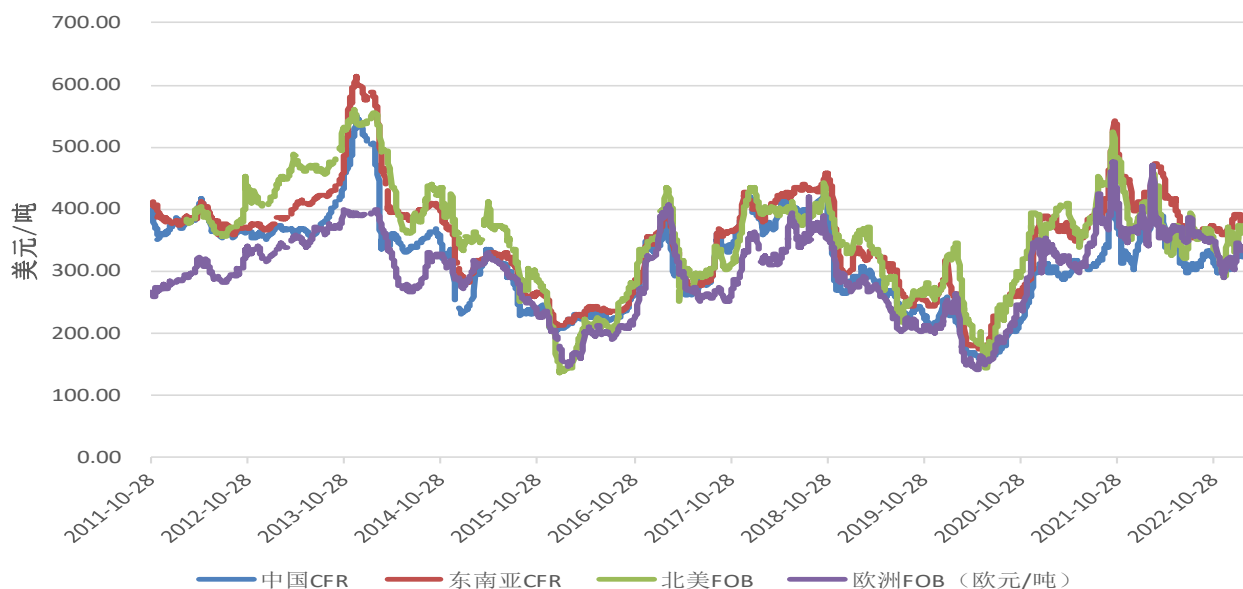
厂库价格



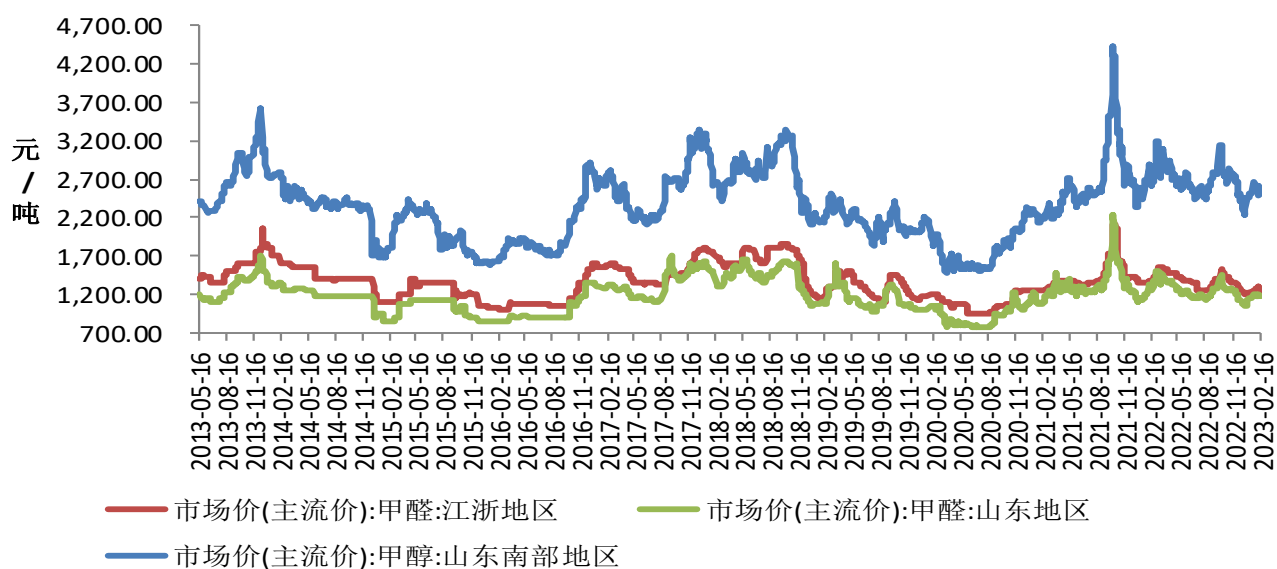
甲醇价格



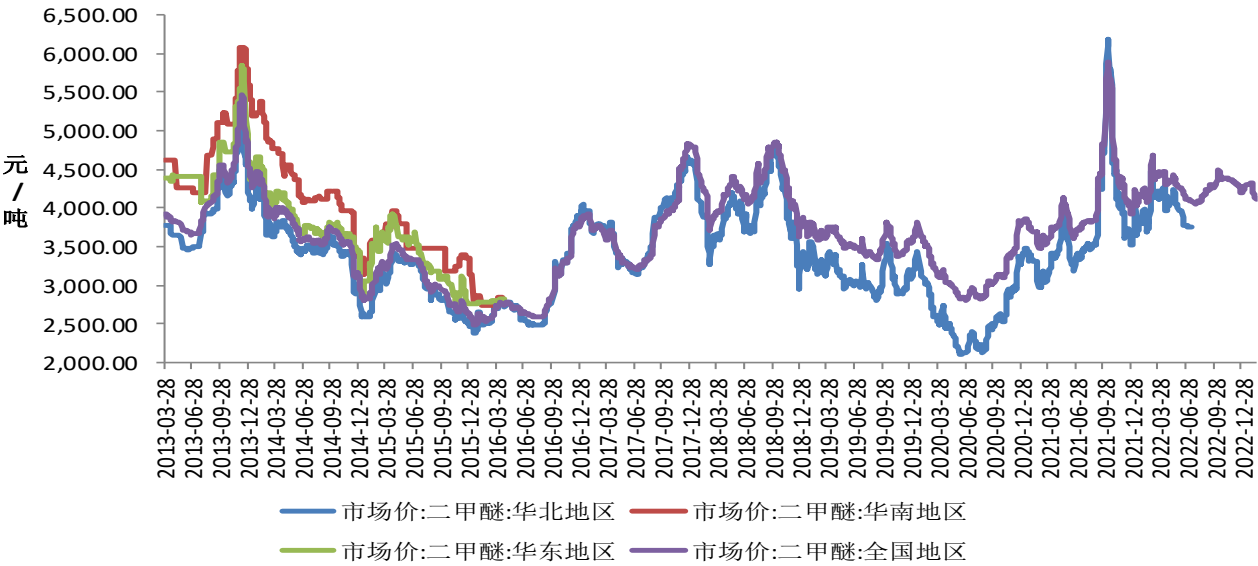
全球外盘甲醇价格对比



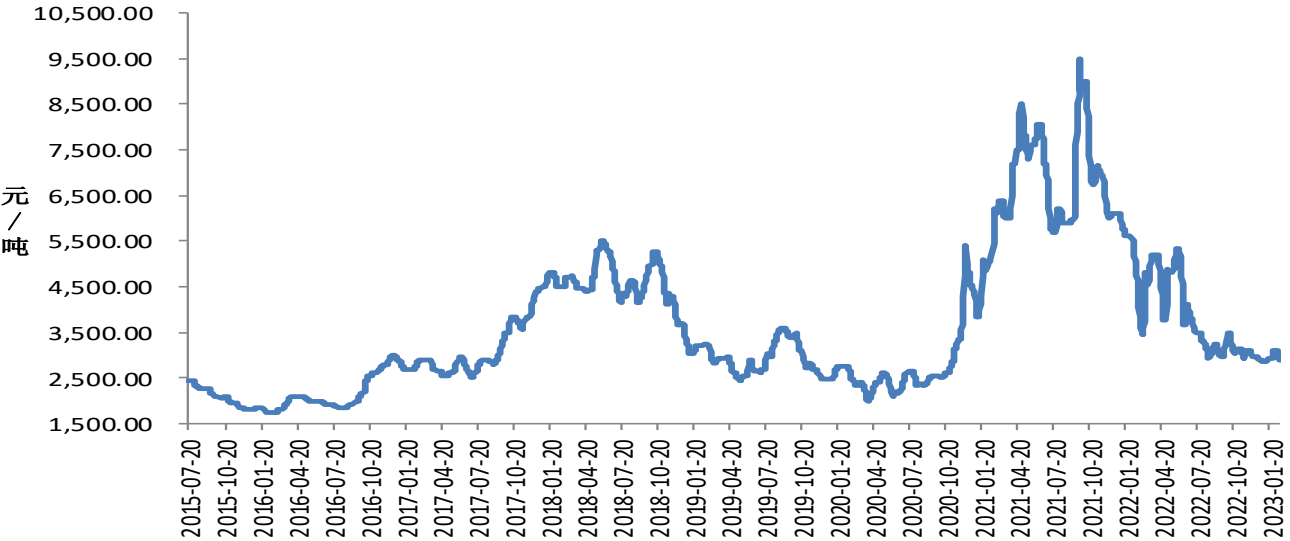
甲醛价格



二甲醚价格

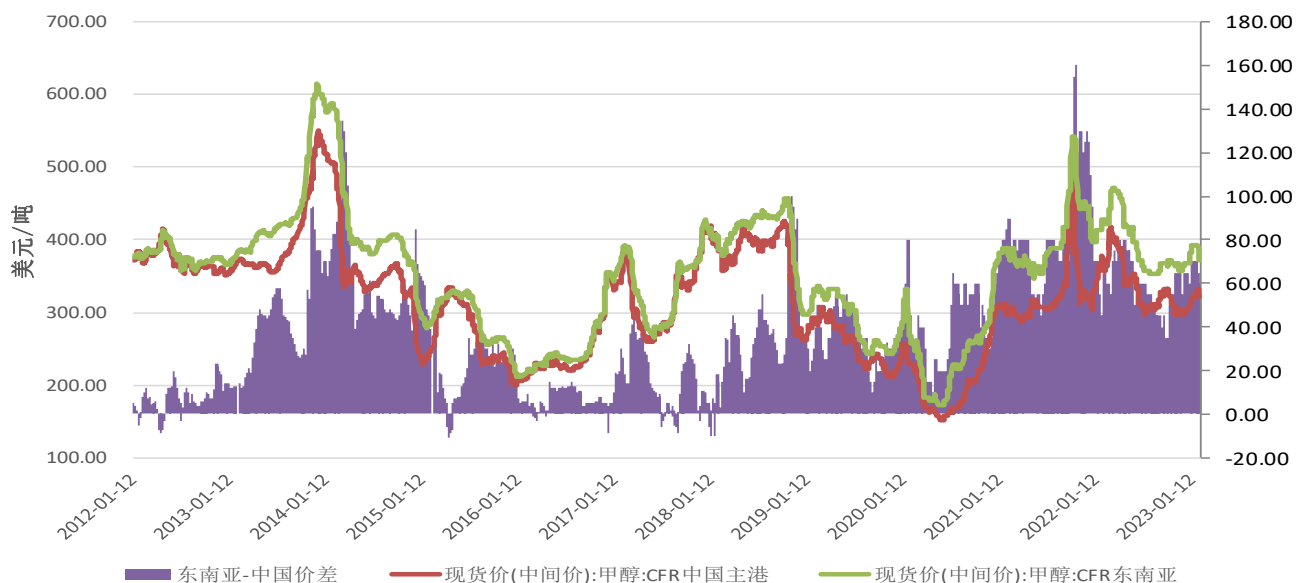


醋酸价格

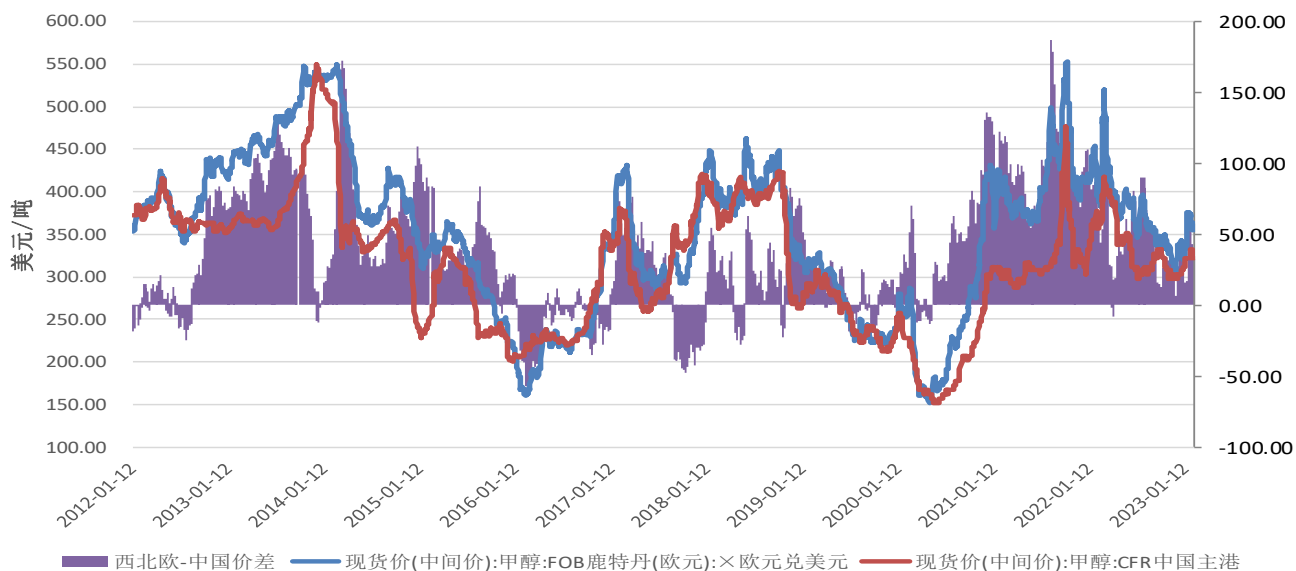


六、 价差、纸货、基差、仓单

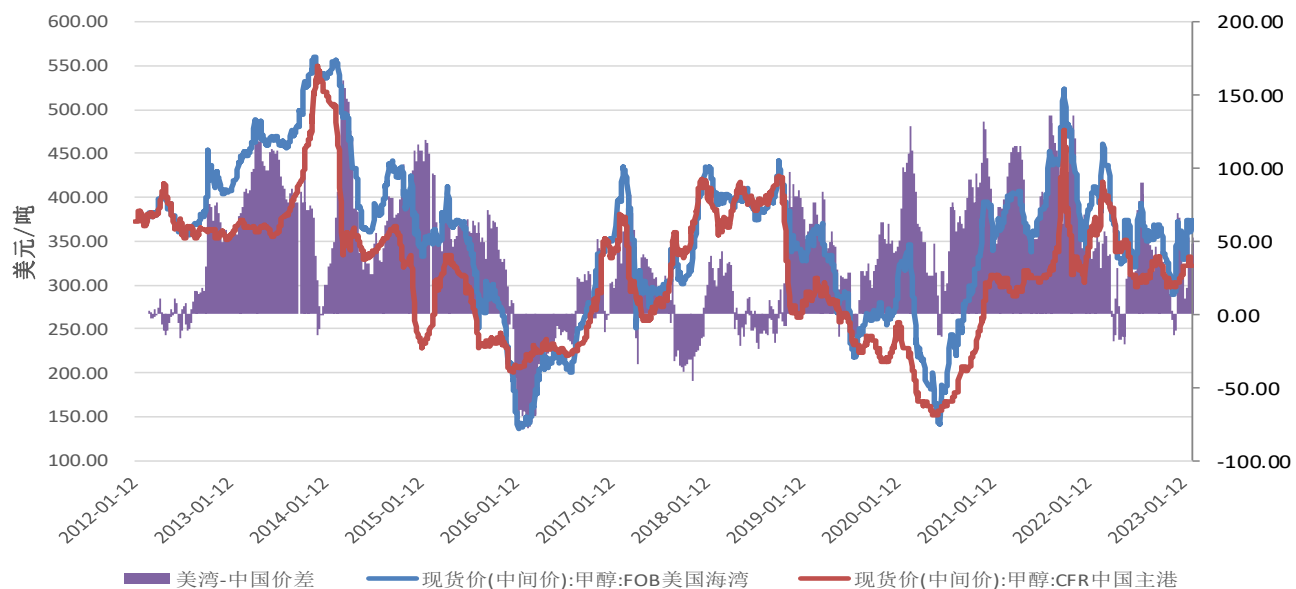
甲醇中国主港与东南亚价差



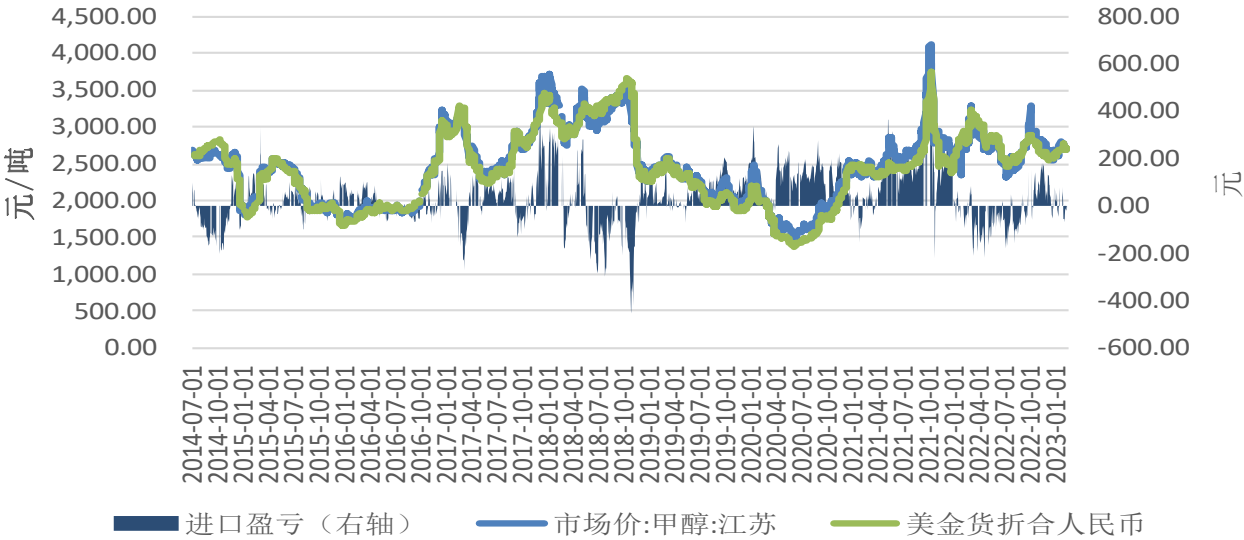
甲醇中国主港与西北欧价差



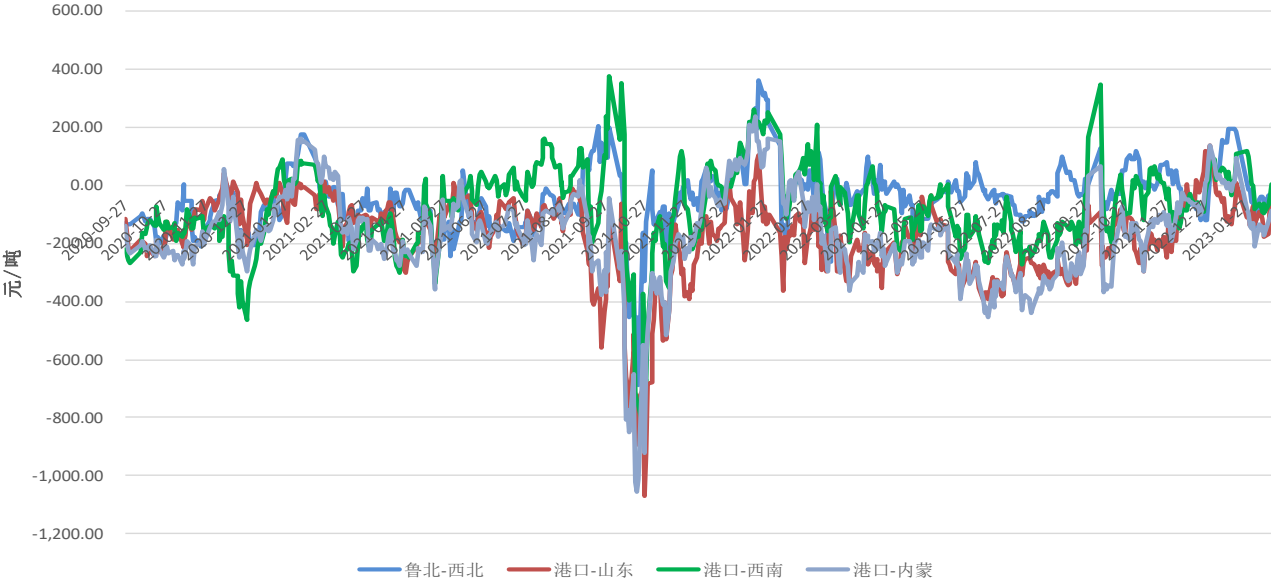
甲醇中国主港与美国海湾价差



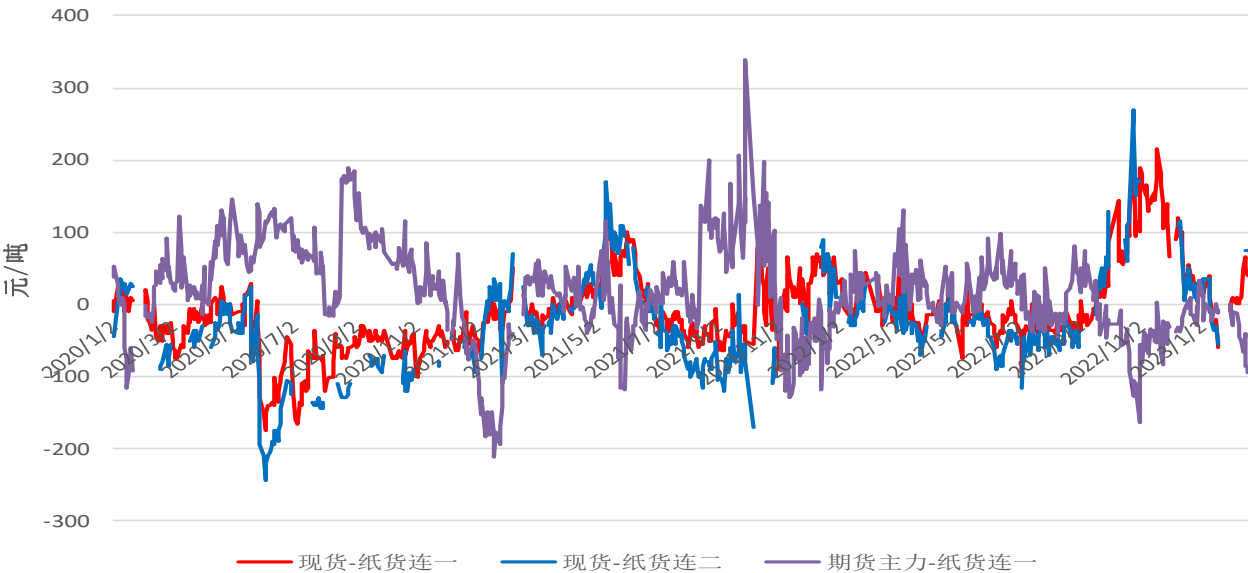
进口盈亏



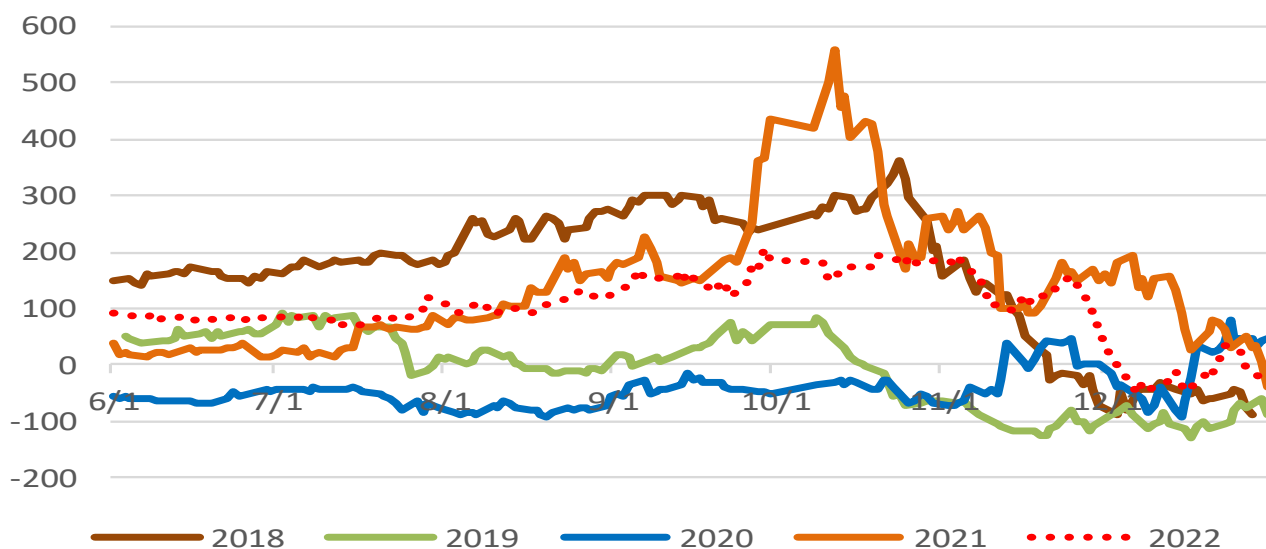
甲醇区域价差



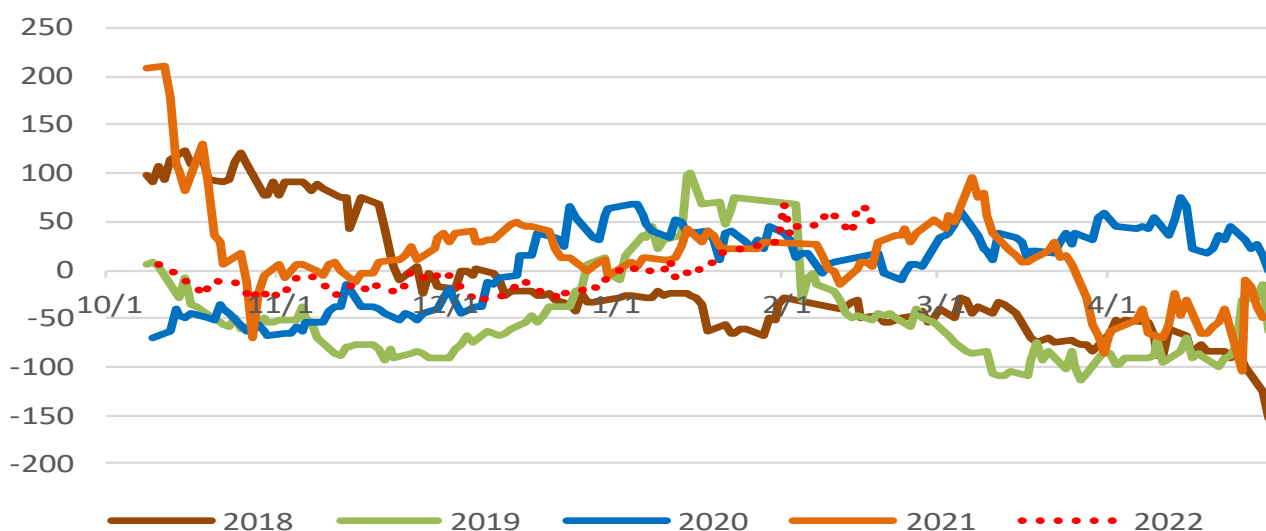
甲醇纸货价差



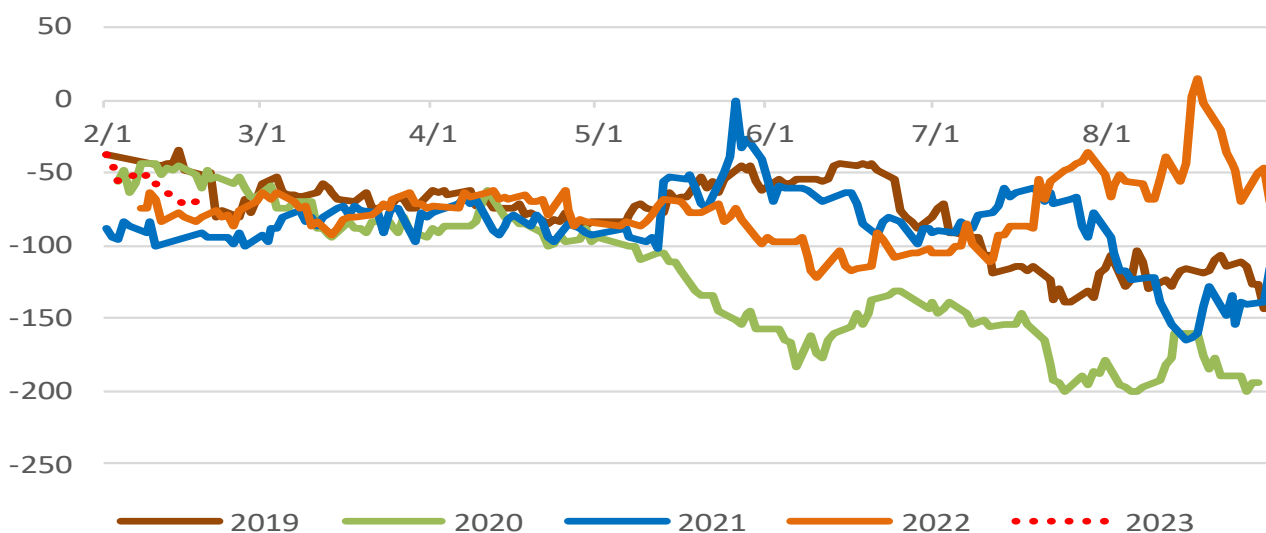
MA1-5



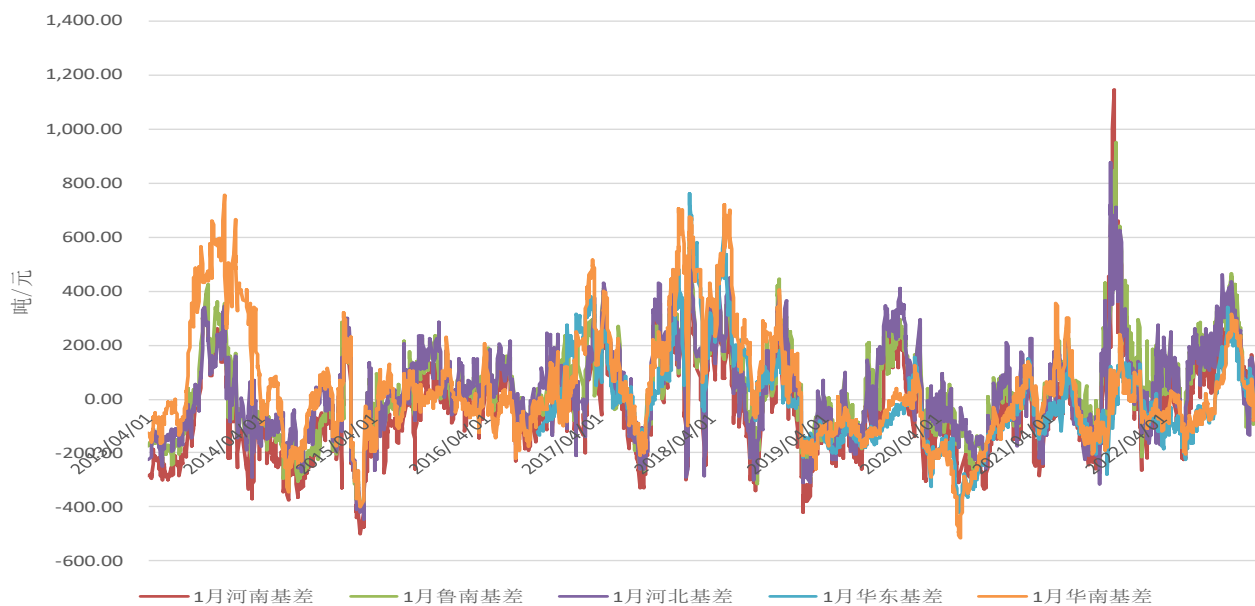
MA5-9



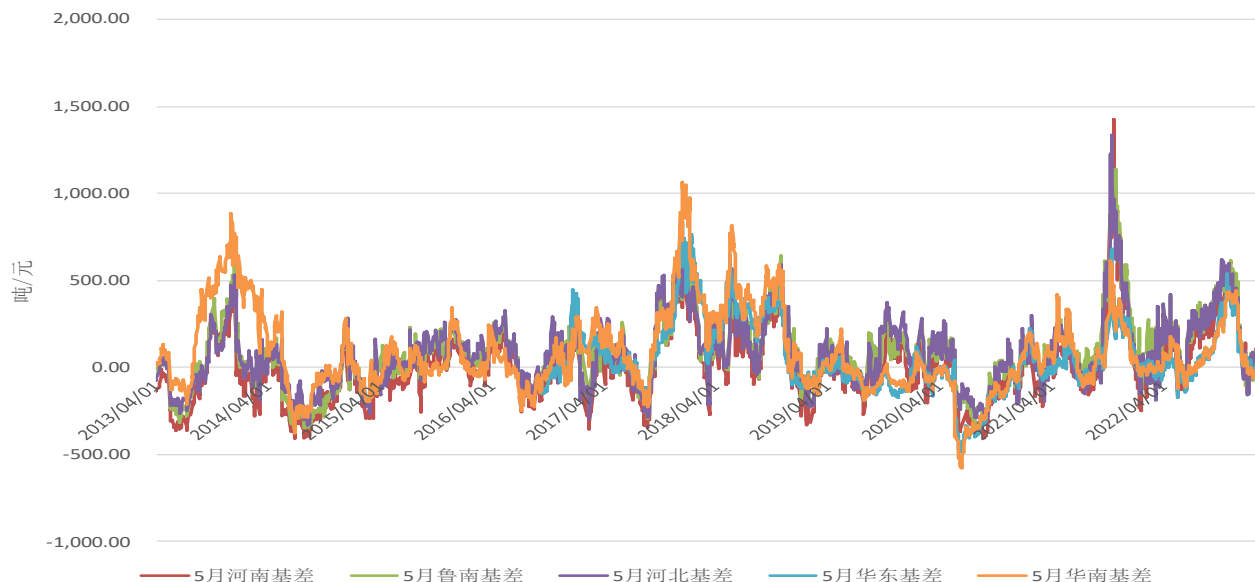
MA9-1



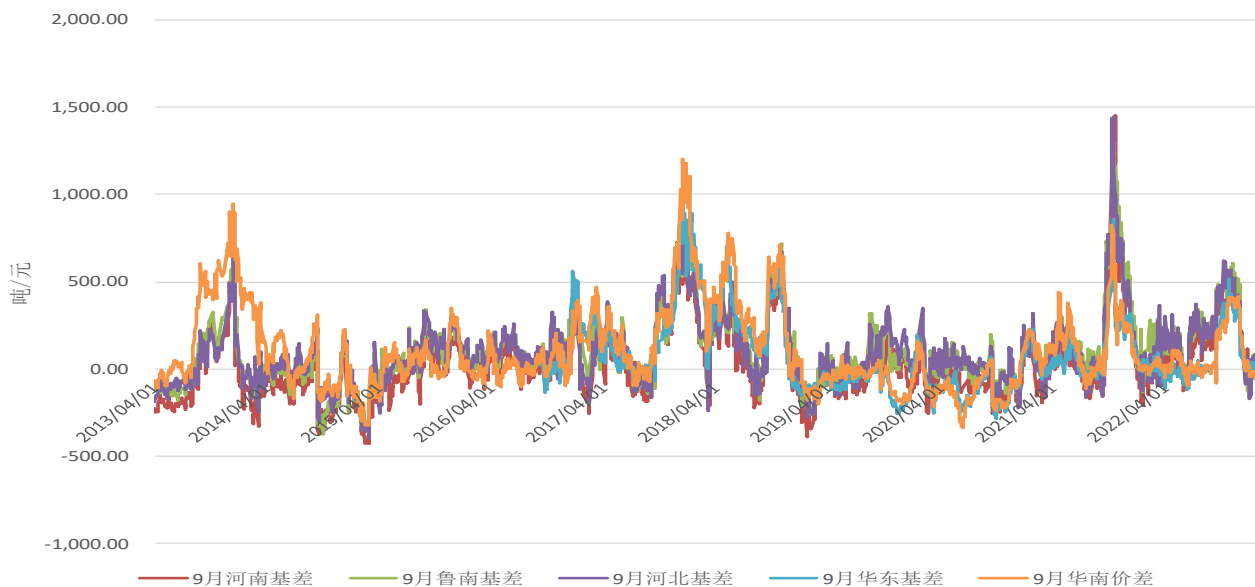
1月 甲醇基差



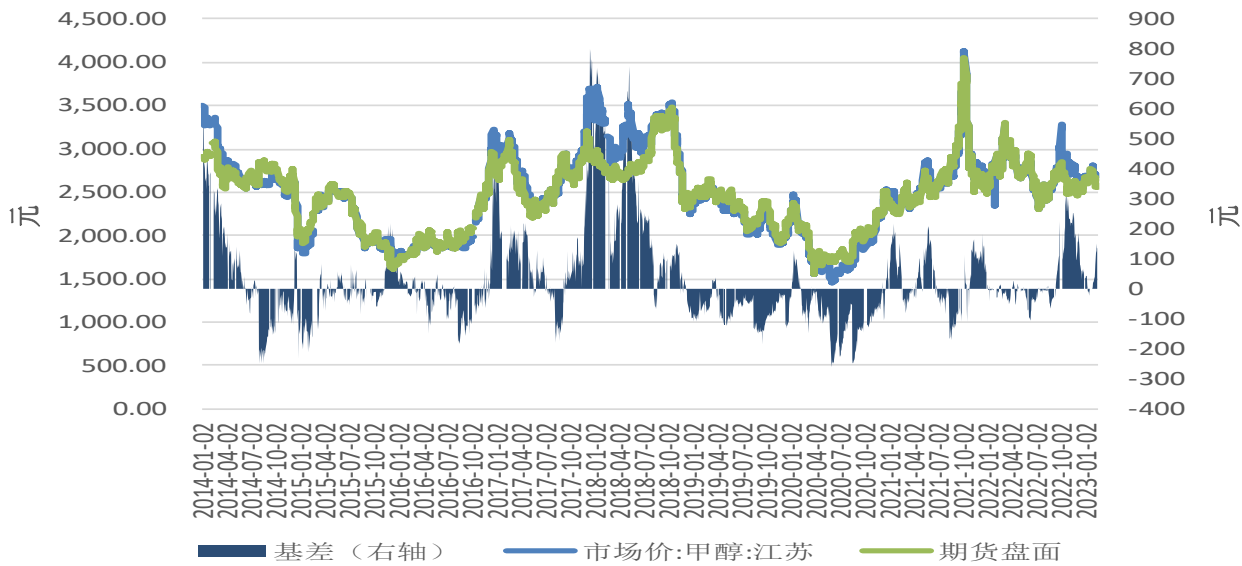
5月 甲醇基差



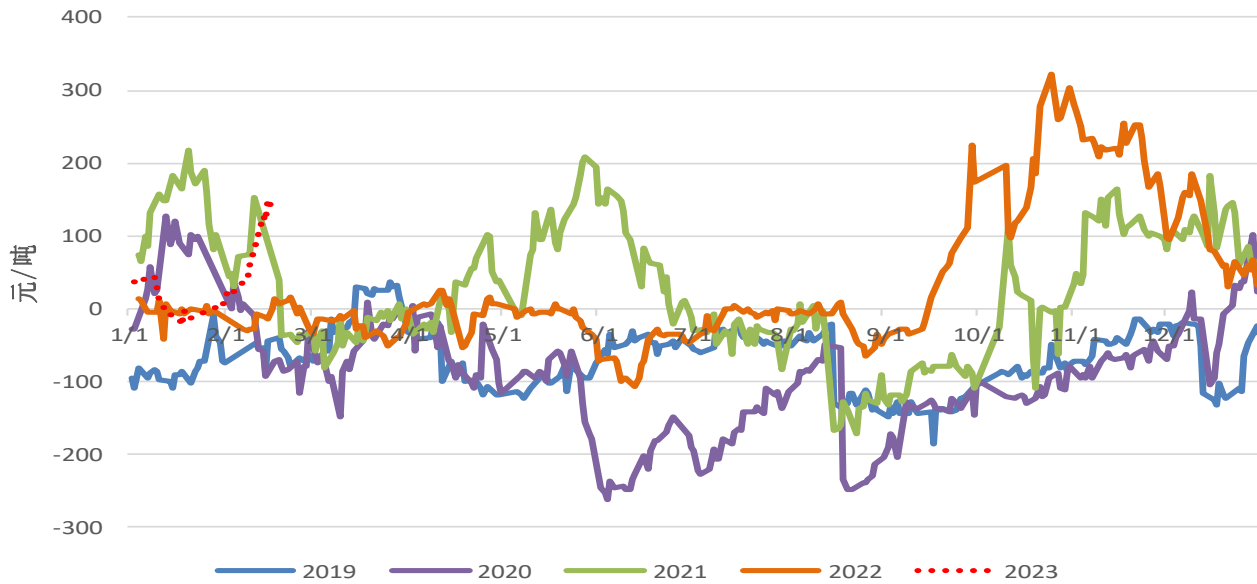
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

