上海东亚期货周报—甲醇

2023年3月10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/

观点

供给端存量回升，尚处同期偏低位，宝丰新产能计划3-4月投产。外盘开工环比走高，伊朗气头集中重启，双周到港预报在61万吨左右同期偏高位。需求端，传统加权开工环比回落同期中位；新兴需求开工环比变化不大，关注兴兴乙烷裂解投产进度。

综上，内地短期库存压力不大，但考虑到利润修复，春检规模可能缩减。港口受海外重启影响累库预期渐起，伴随基差走弱。行情驱动向下，不过成本端有支撑。

基本面

供应：

国内供应：开工率71.28%(71.2%) 华北西北部分装置重启
国际供应：开工率67.46%(65.68%) 伊朗除Kaveh230万吨均重启，下周海外开工将有较大提升

需求：

传统需求：加权开工率36.71%(38.34%) 甲醛开工大幅下滑
新兴需求：MTO开工率71.69%(71.07%) 宁波富德负荷恢复正常

库存：

港口库存：47.6(47.32) 到港不多，发货量尚可
内地样本库存：39.87(40.58) 西北产销尚可，待发订单量回落

利润：

甲醇生产利润：西北-145(-130) 内地企业利润较前期有所好转
下游利润：港口某MTO企业-21(-221)；甲醛-44(-34)；醋酸607(594)；二甲醚-78(-44)；MTBE-111(-265) 港口MTO现金流好转，微亏；传统下游利润涨跌互现，MTBE异构亏损但传统利润尚可

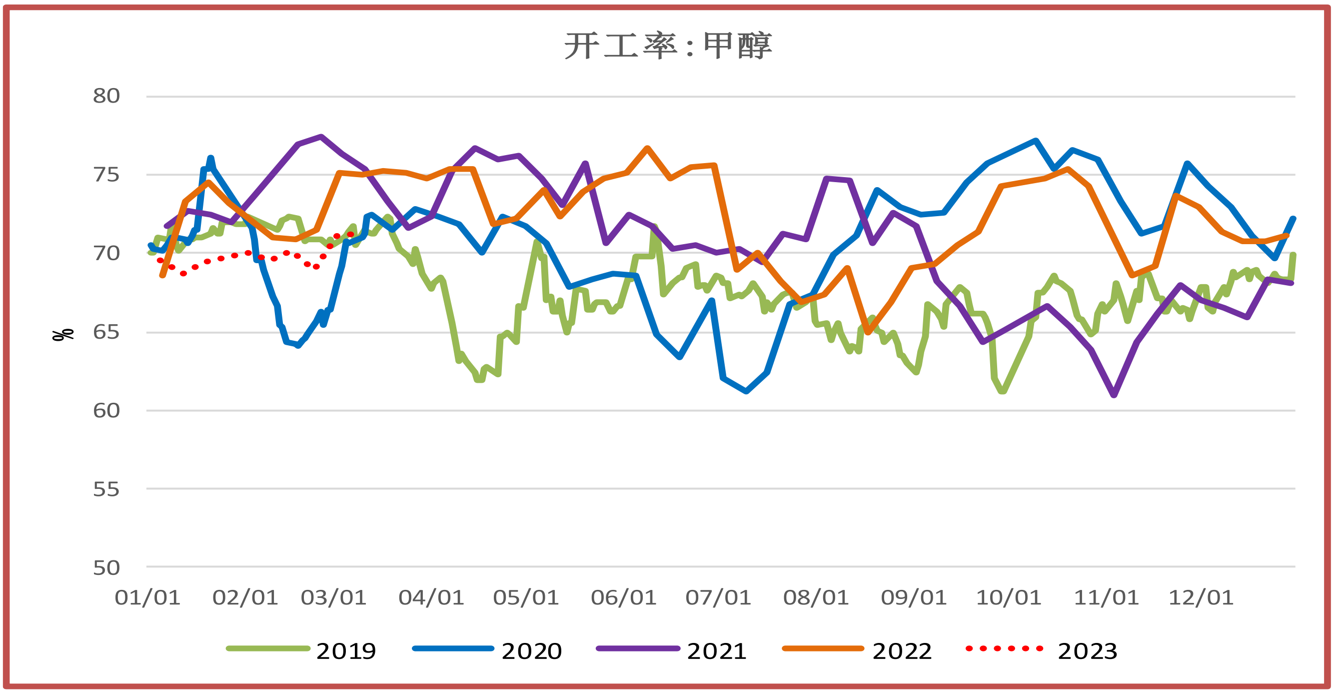
价差：

期货5-9：20(50)
现货-纸货连一：20(55)
5月基差：55(75)
进口理论利润：-86(-40)
厂库仓单（折算盘面）：山东2850(2850)；河南2720(2730)；河北2810(2790)

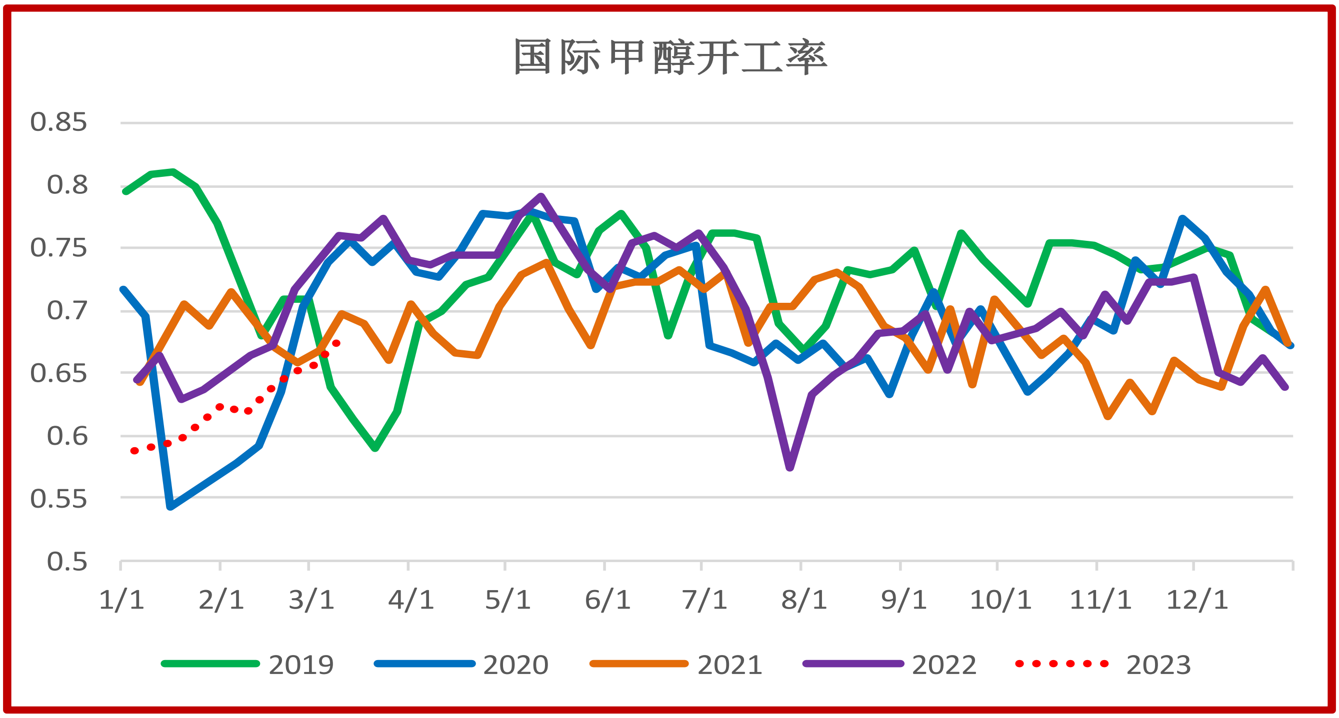
注：（）内为上周数据
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

目录

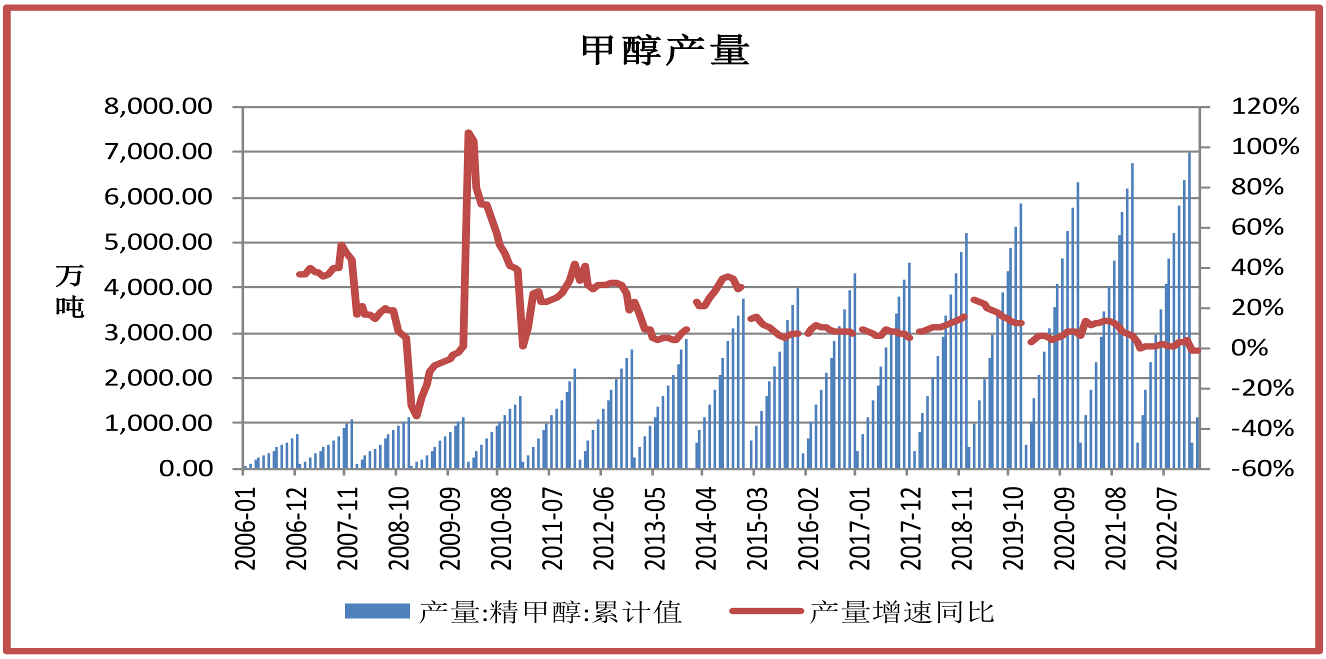
一、 供应

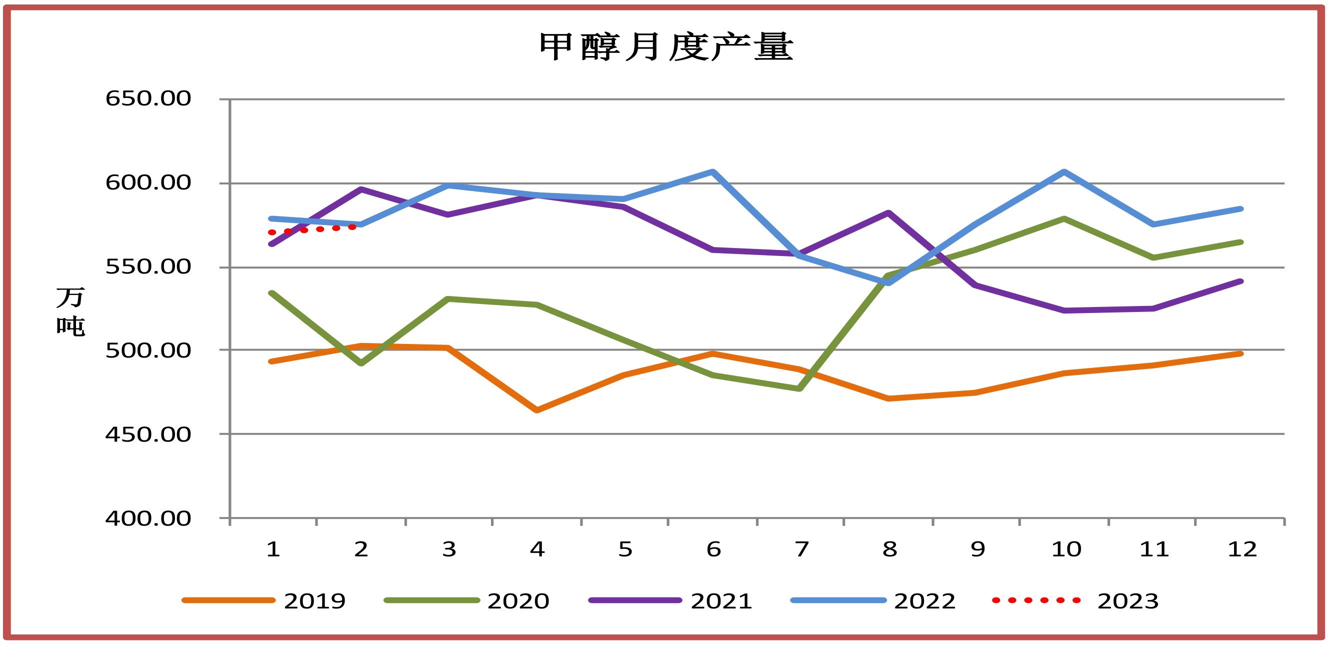


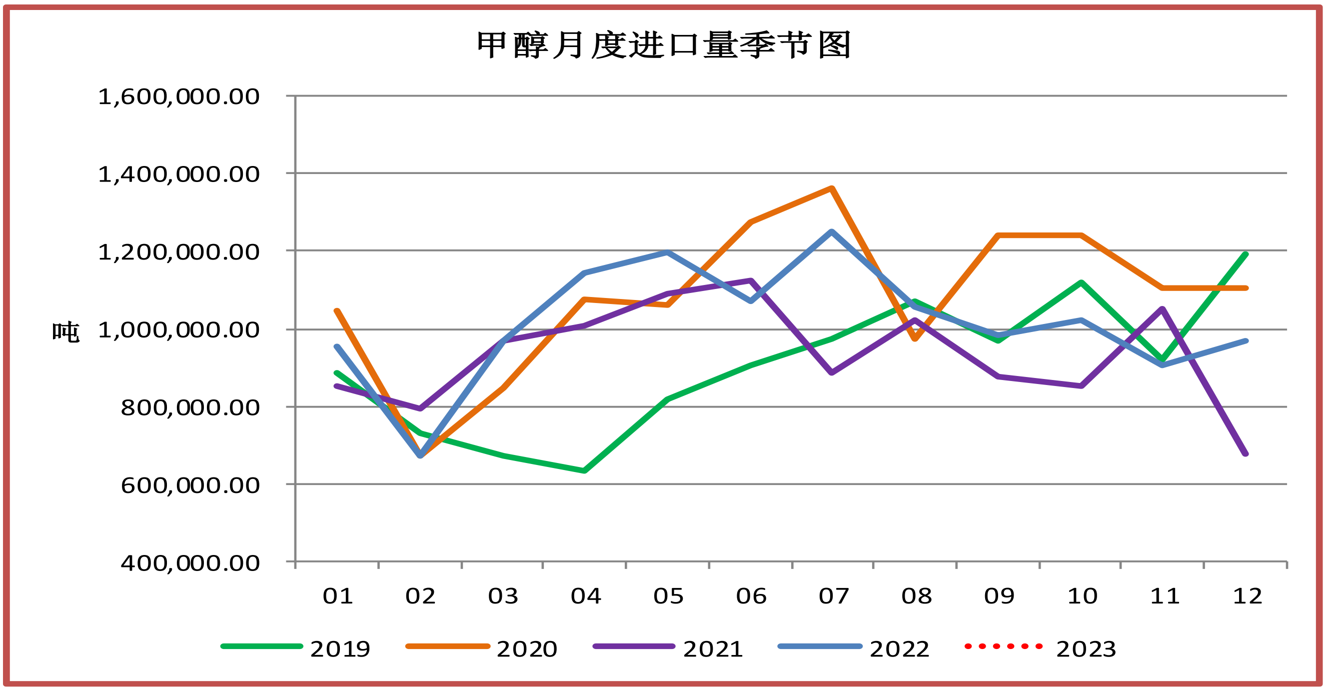
开工率:甲醇
80
75
70
65
60
55
50
%
01/01
02/01
03/01
04/01
05/01
06/01
07/01
08/01
09/01
10/01
11/01
12/01
2019
2020
2021
2022
2023

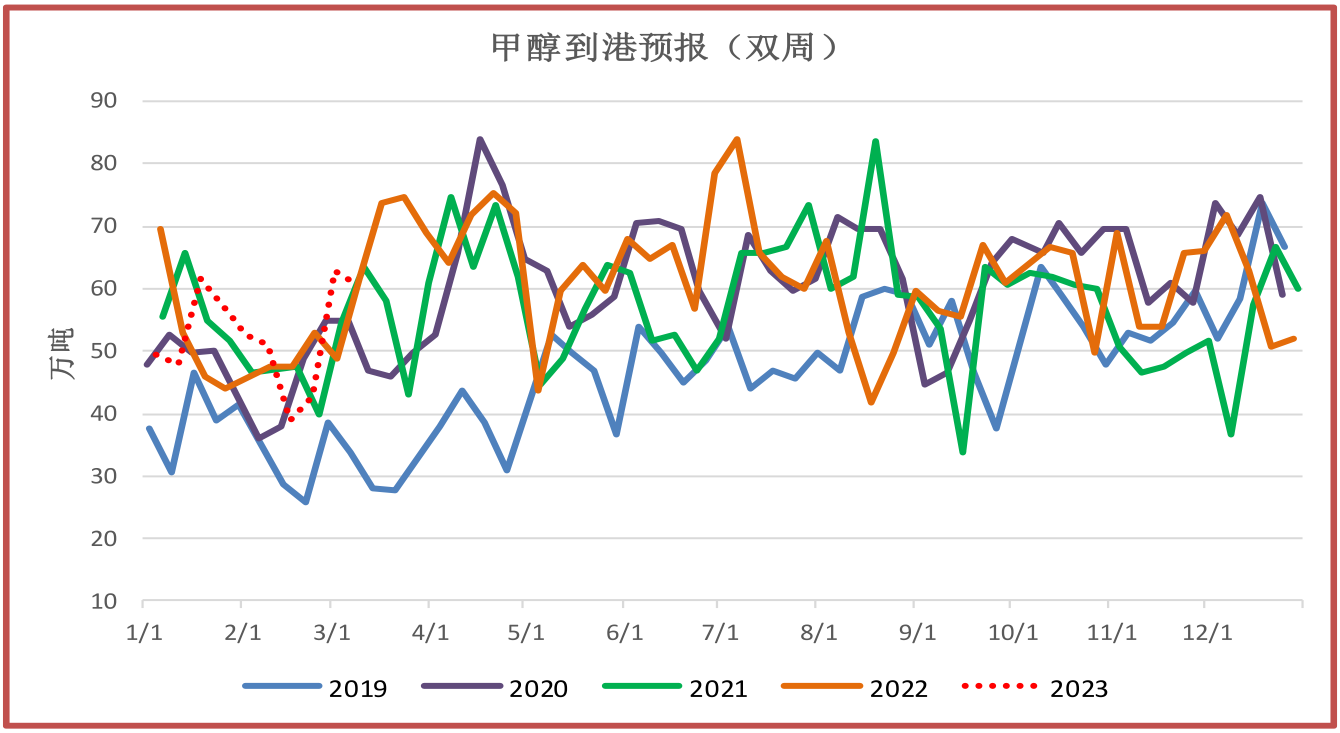


国际甲醇开工率
0.85
0.8
0.75
0.7
0.65
0.6
0.55
0.5
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

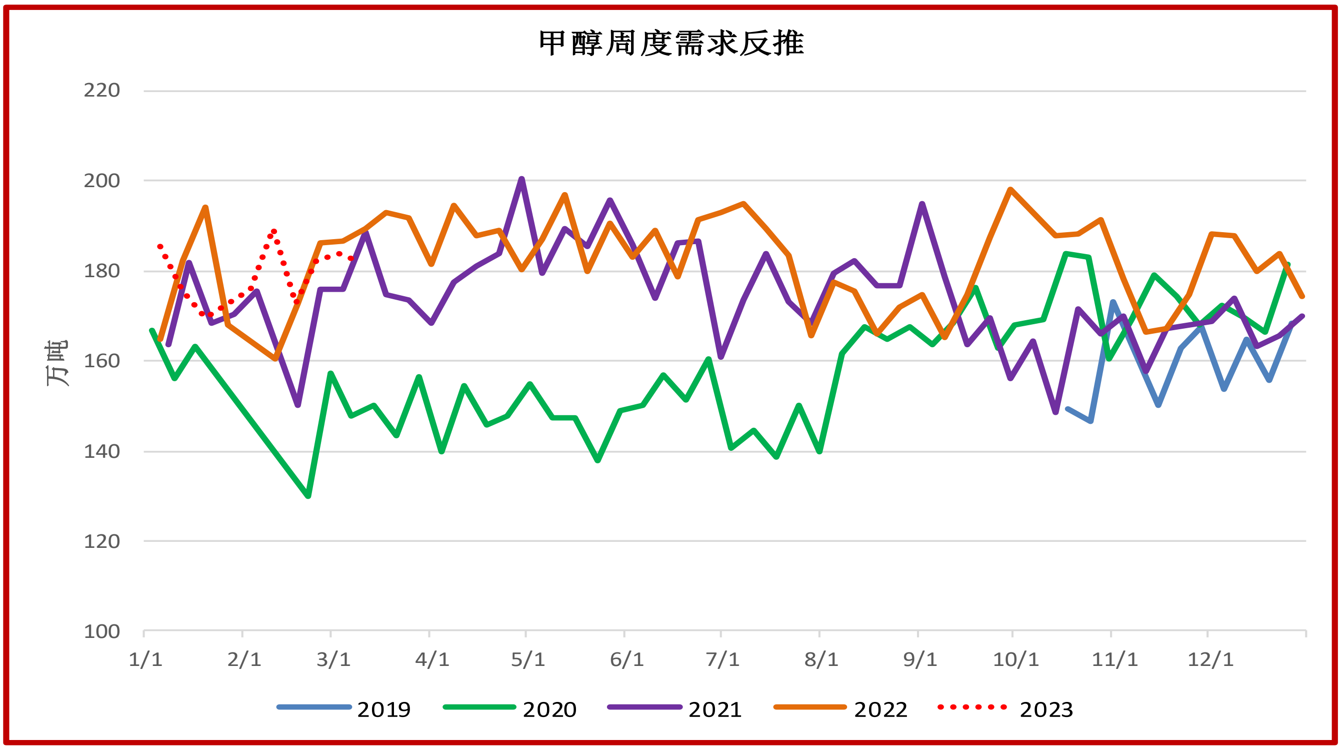

甲醇产量
万吨
8,000.00
7,000.00
6,000.00
5,000.00
4,000.00
3,000.00
2,000.00
1,000.00
0.00
120%
100%
80%
60%
40%
20%
0%
-20%
-40%
-60%
2006-01
2006-12
2007-11
2008-10
2009-09
2010-08
2011-07
2012-06
2013-05
2014-04
2015-03
2016-02
2017-01
2017-12
2018-11
2019-10
2020-09
2021-08
2022-07
产量:精甲醇:累计值
产量增速同比

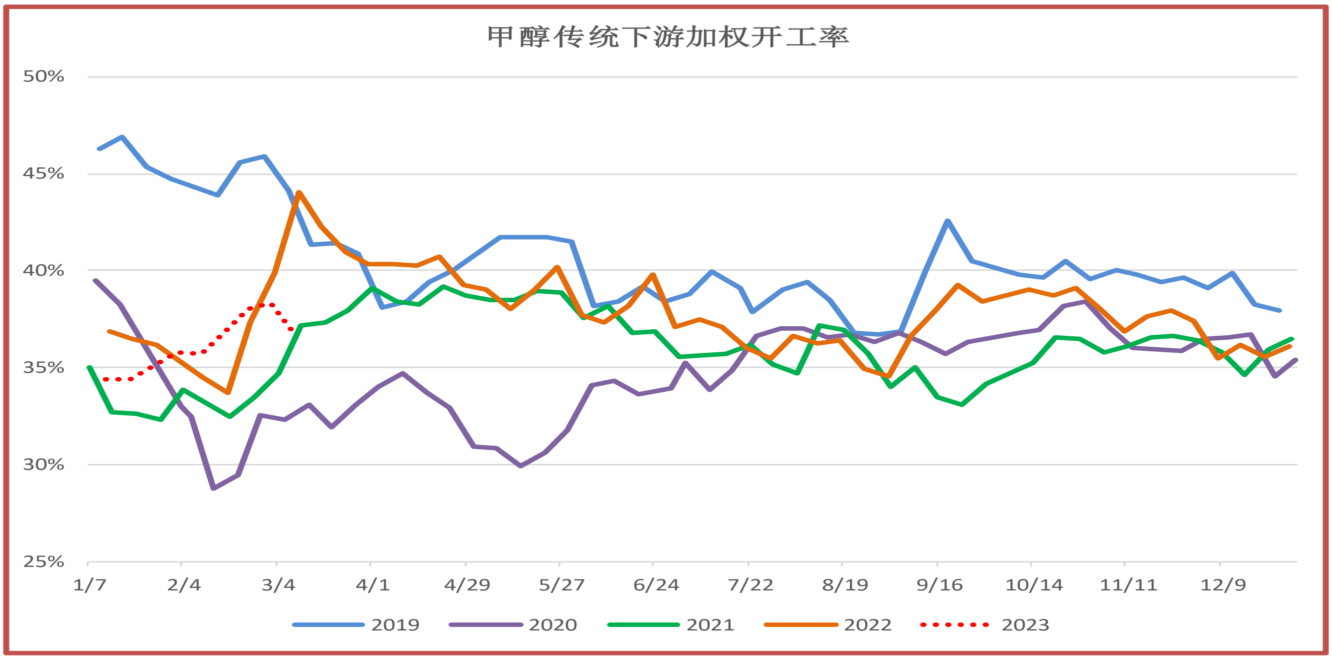

甲醇月度产量
万吨
650.00
600.00
550.00
500.00
450.00
400.00
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12
2019
2020
2021
2022
2023

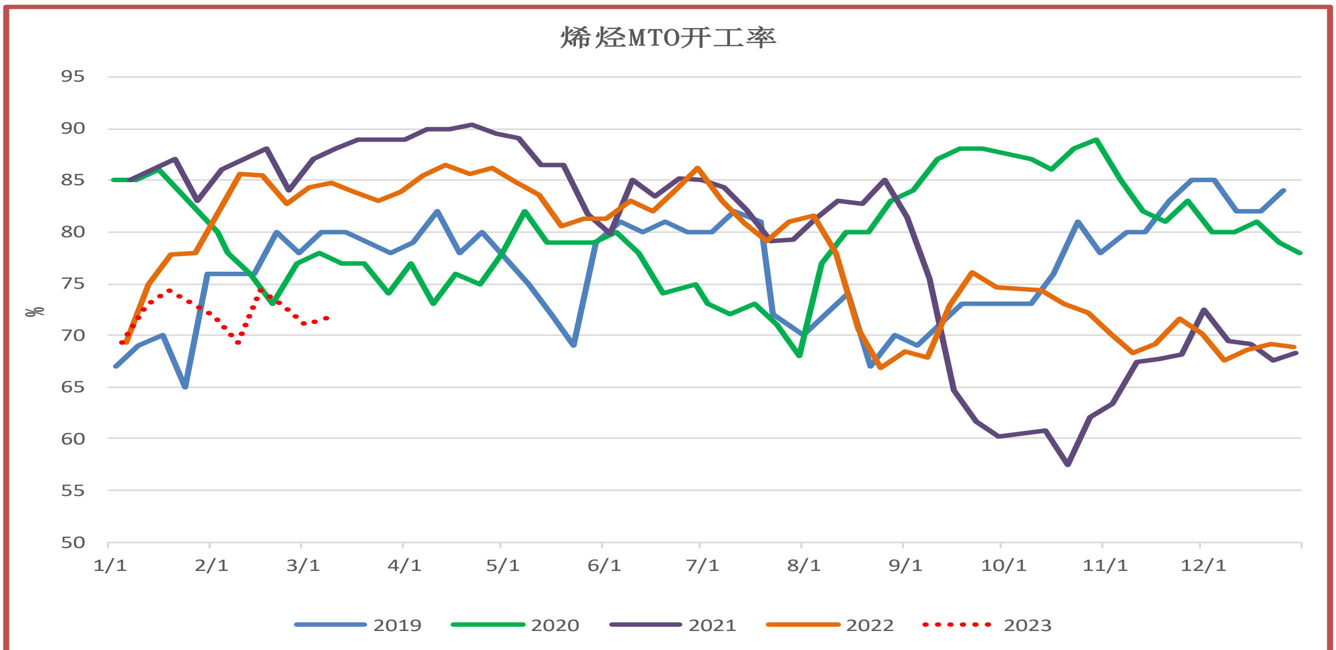

甲醇月度进口量季节图
吨
1,600,000.00
1,400,000.00
1,200,000.00
1,000,000.00
800,000.00
600,000.00
400,000.00
01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11 12
2019
2020
2021
2022
2023

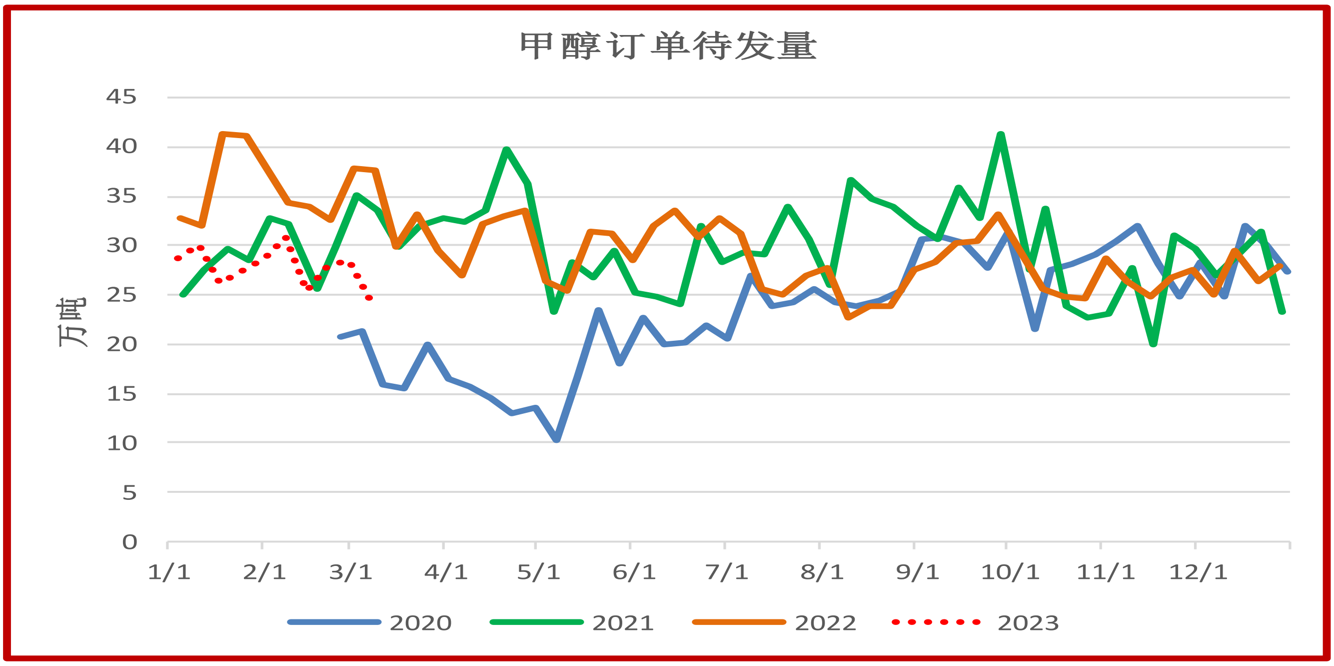

甲醇到港预报（双周）
90
80
70
60
50
40
30
20
10
万吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

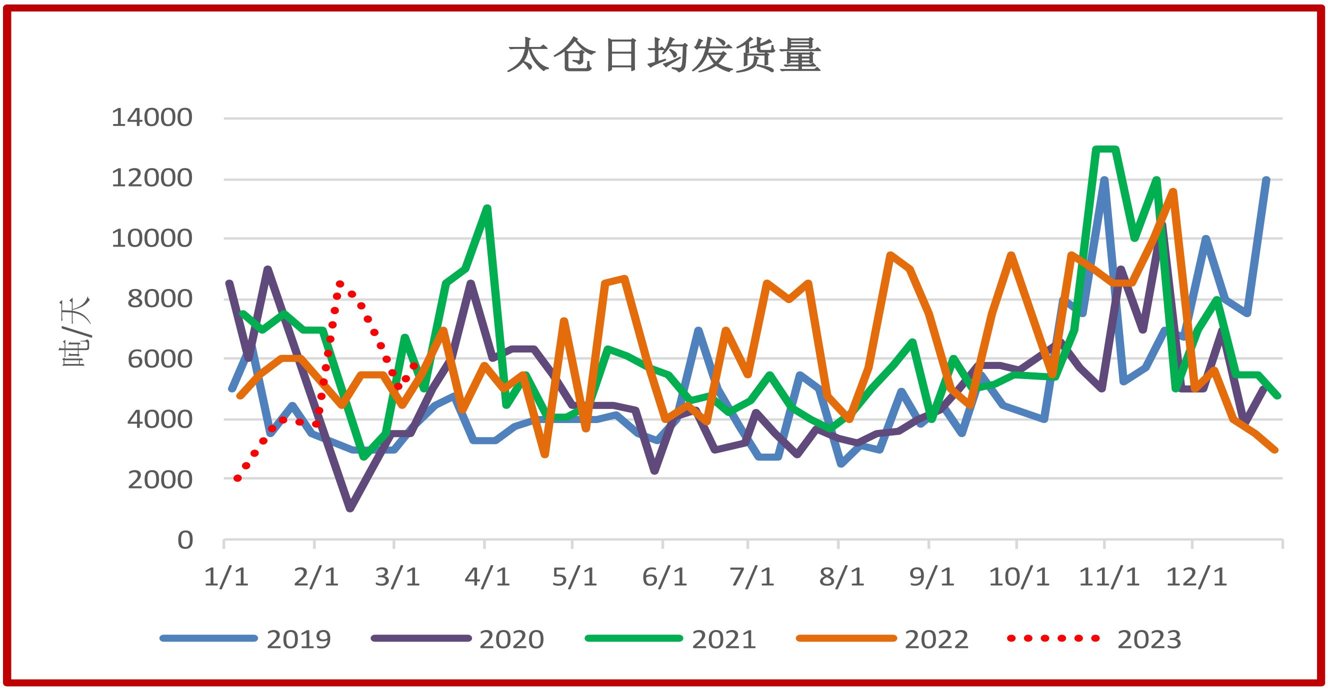
二、 需求


甲醇周度需求反推
220
200
180
160
140
120
100
万吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

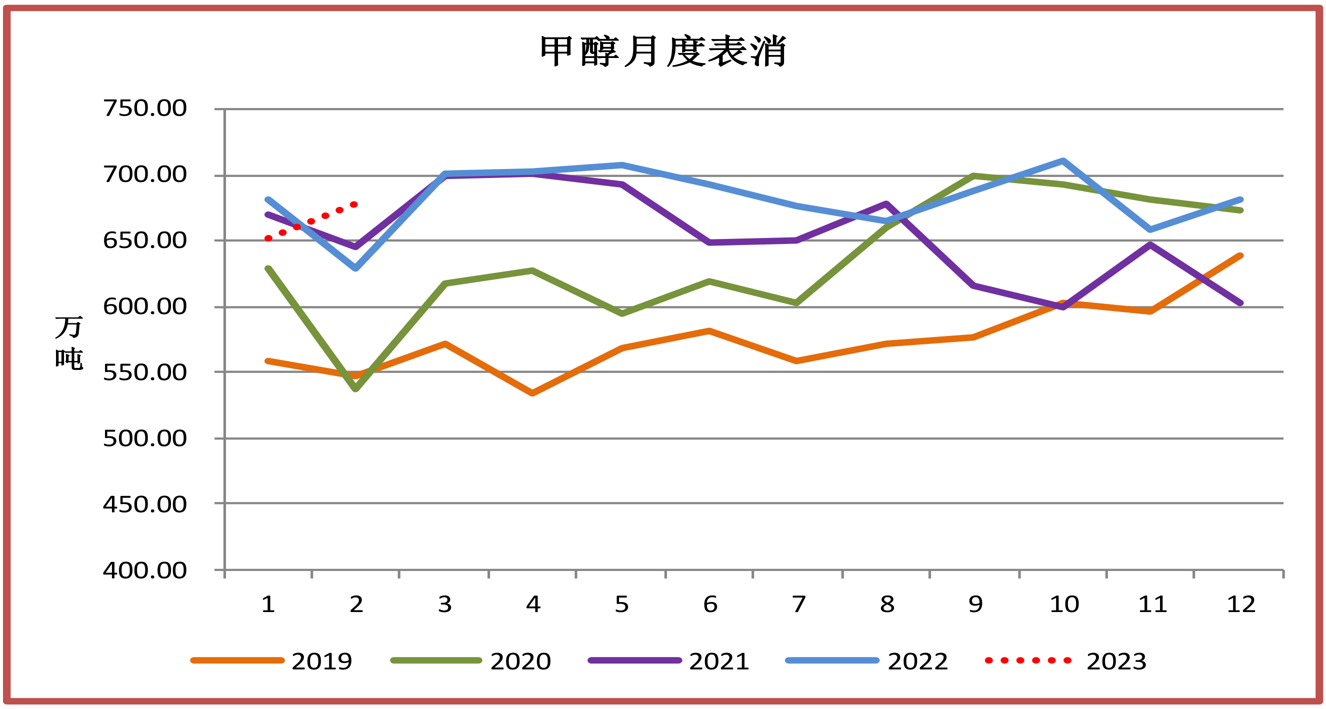

甲醇传统下游加权开工率
50%
45%
40%
35%
30%
25%
1/7
2/4
3/4
4/1
4/29
5/27
6/24
7/22
8/19
9/16
10/14
11/11
12/9
2019
2020
2021
2022
2023


烯烃MTO开工率
95
90
85
80
75
70
65
60
55
50
%
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023


甲醇订单待发量
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
万吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2020
2021
2022
2023

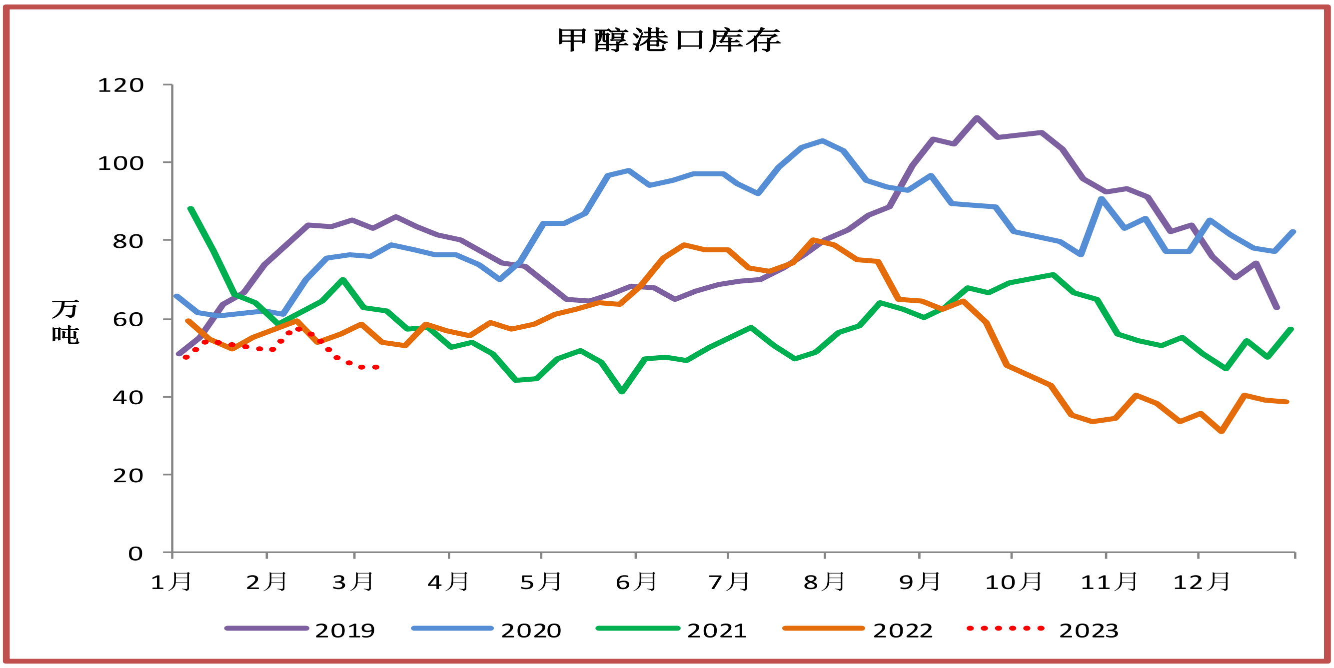


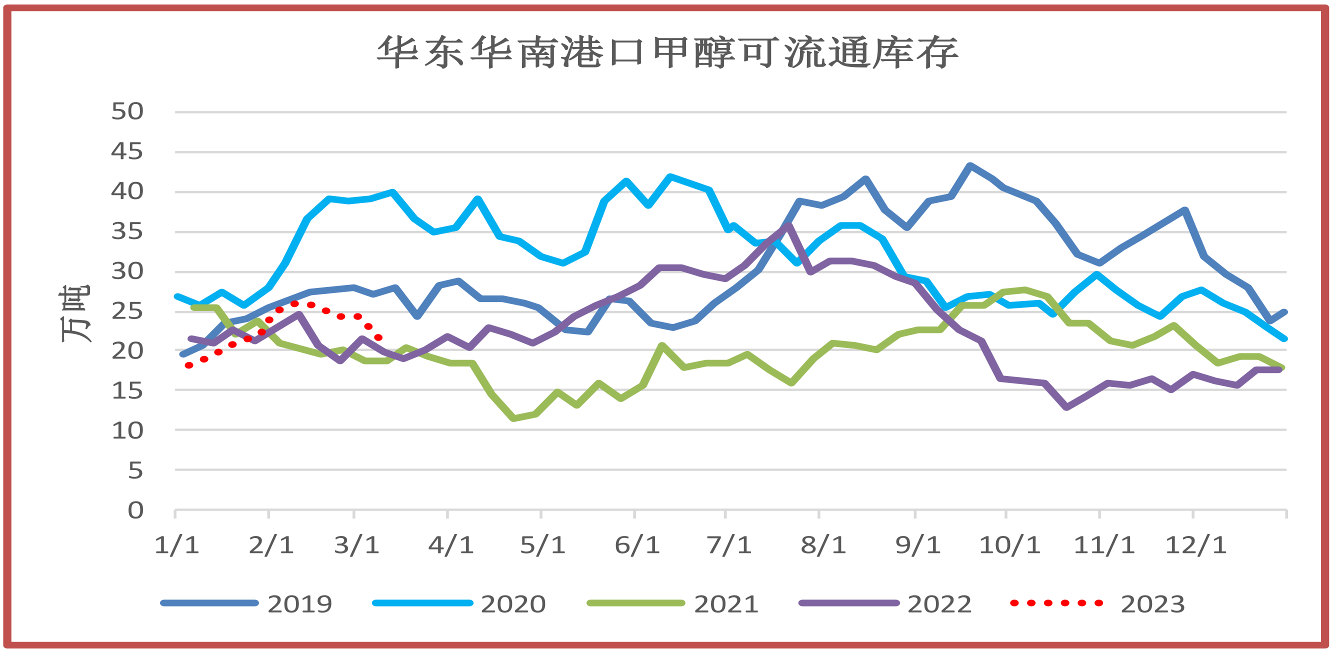
太仓日均发货量
吨/天
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

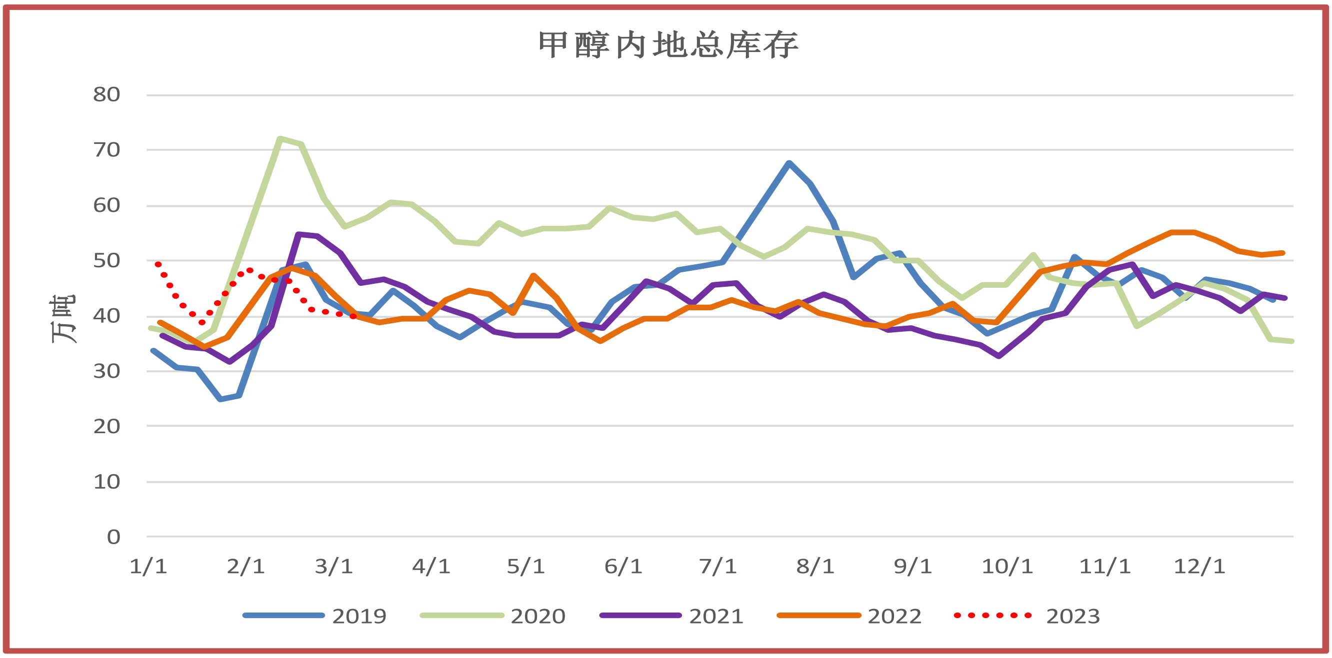


甲醇月度表消
万吨
750.00
700.00
650.00
600.00
550.00
500.00
450.00
400.00
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
2019
2020
2021
2022
2023

三、 库存

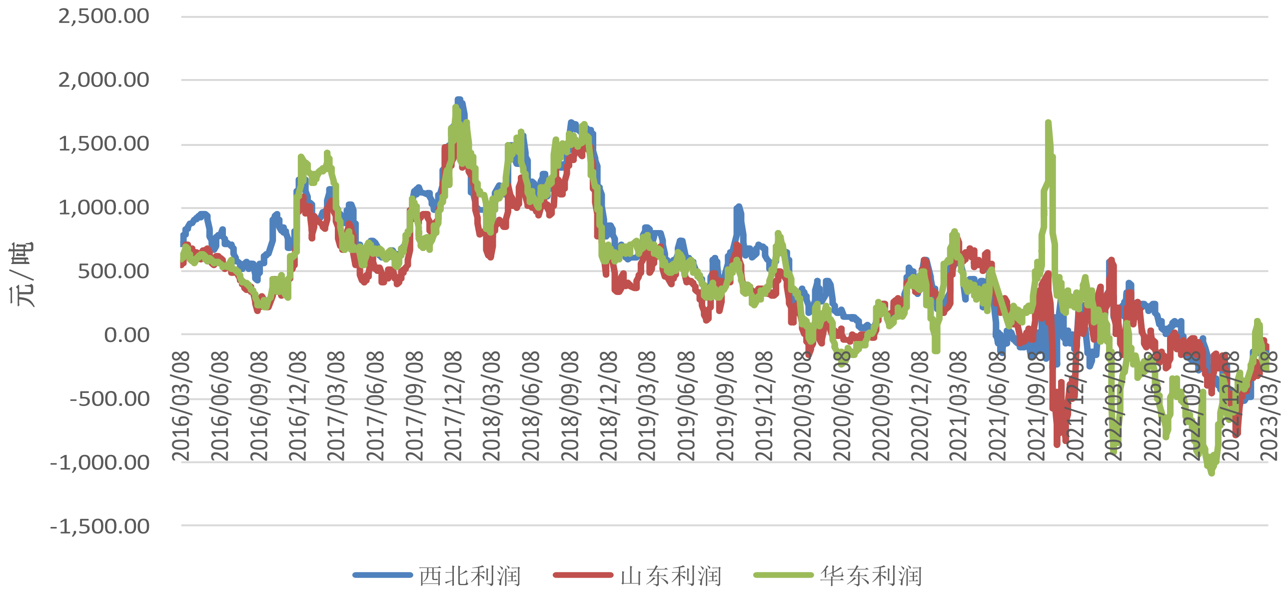

甲醇港口库存
万吨
120
100
80
60
40
20
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2019
2020
2021
2022
2023


华东华南港口甲醇可流通库存
万吨
50
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

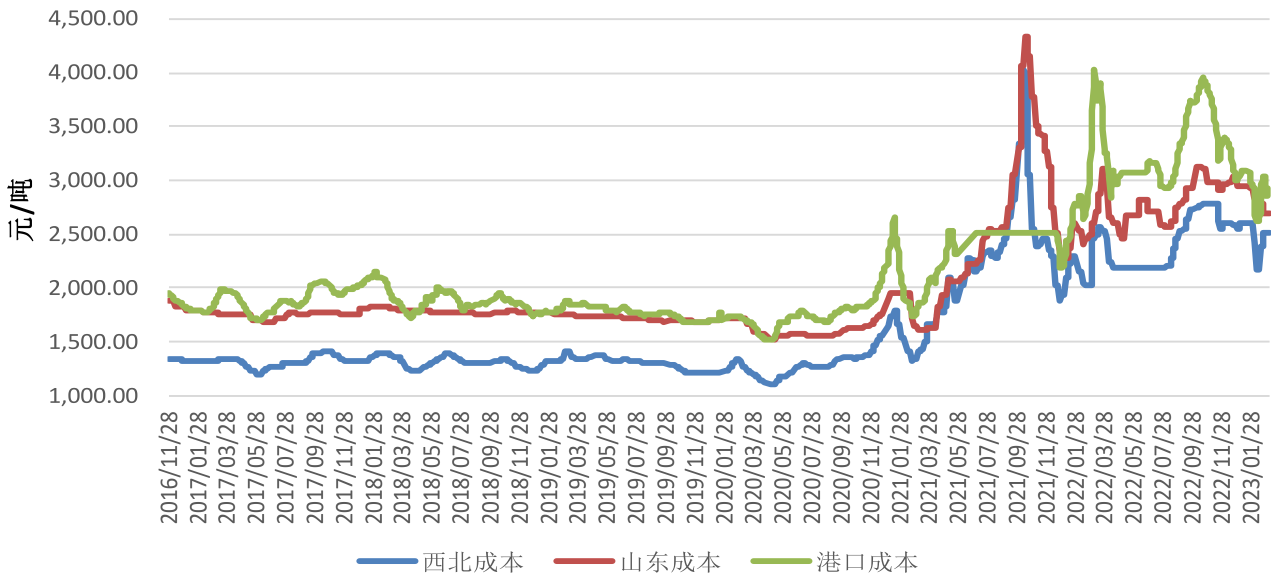

甲醇内地总库存
万吨
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

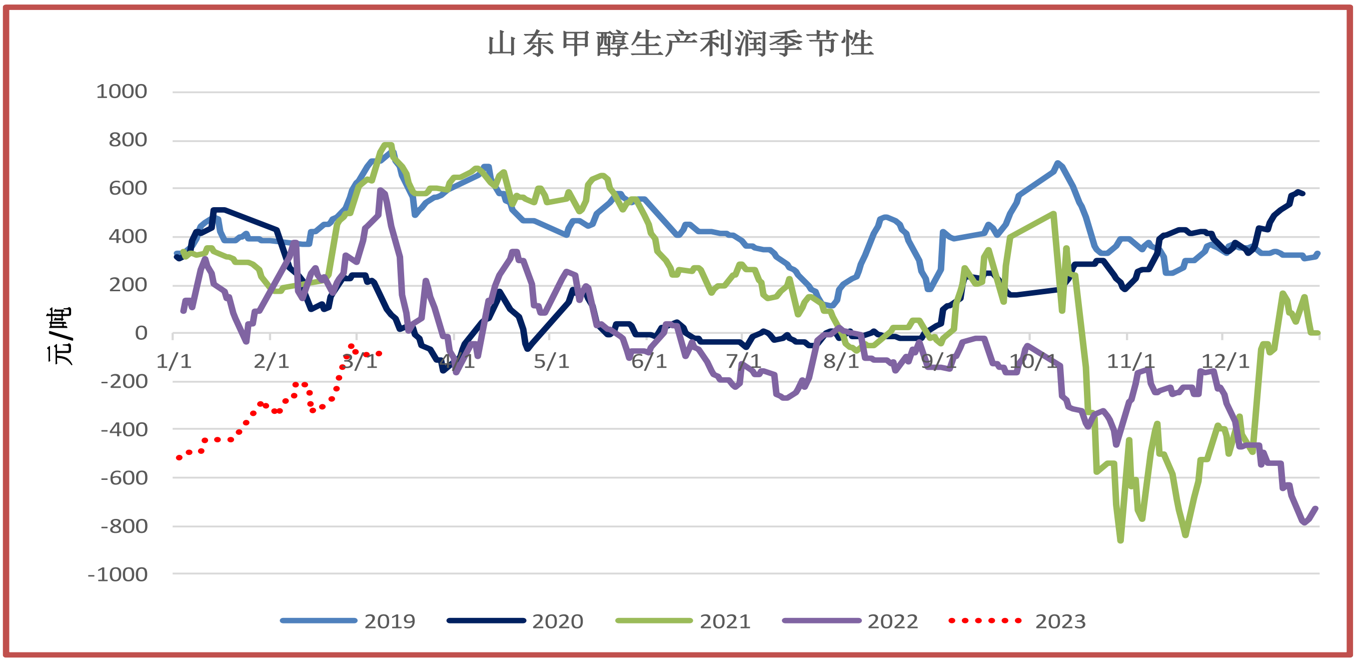
四、 上下游利润

各地甲醇理论盈亏

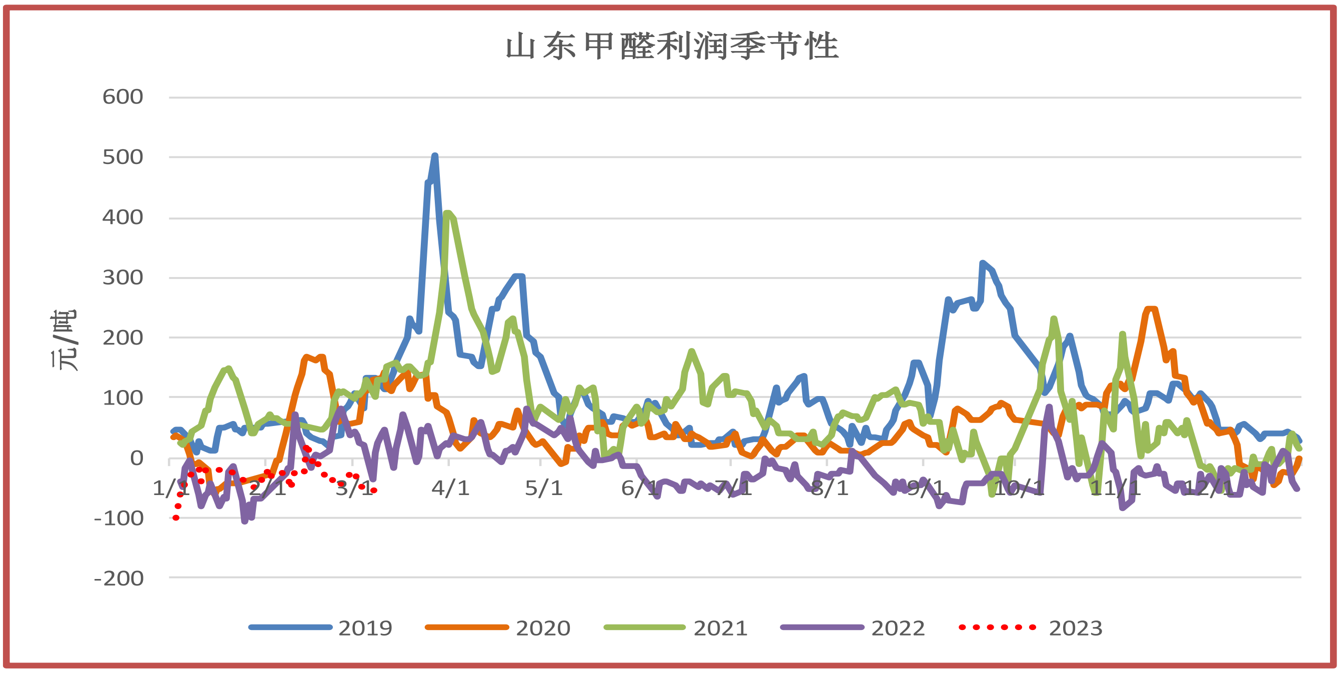


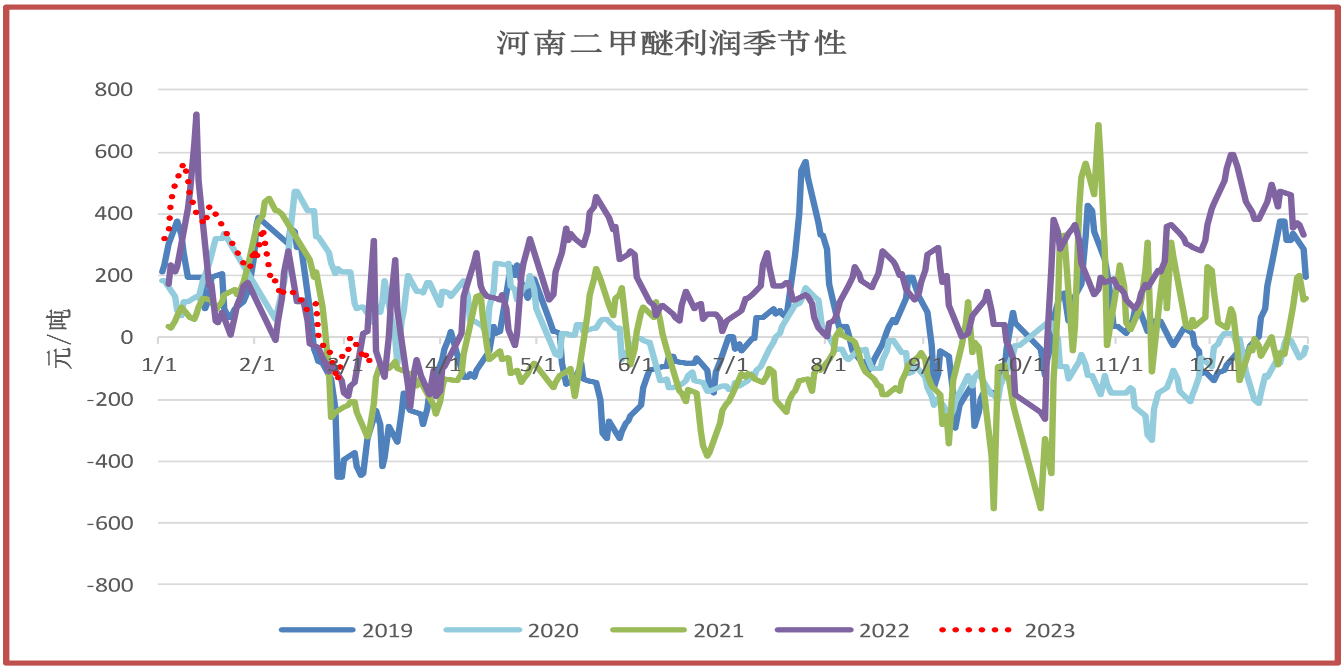
甲醇理论生产成本

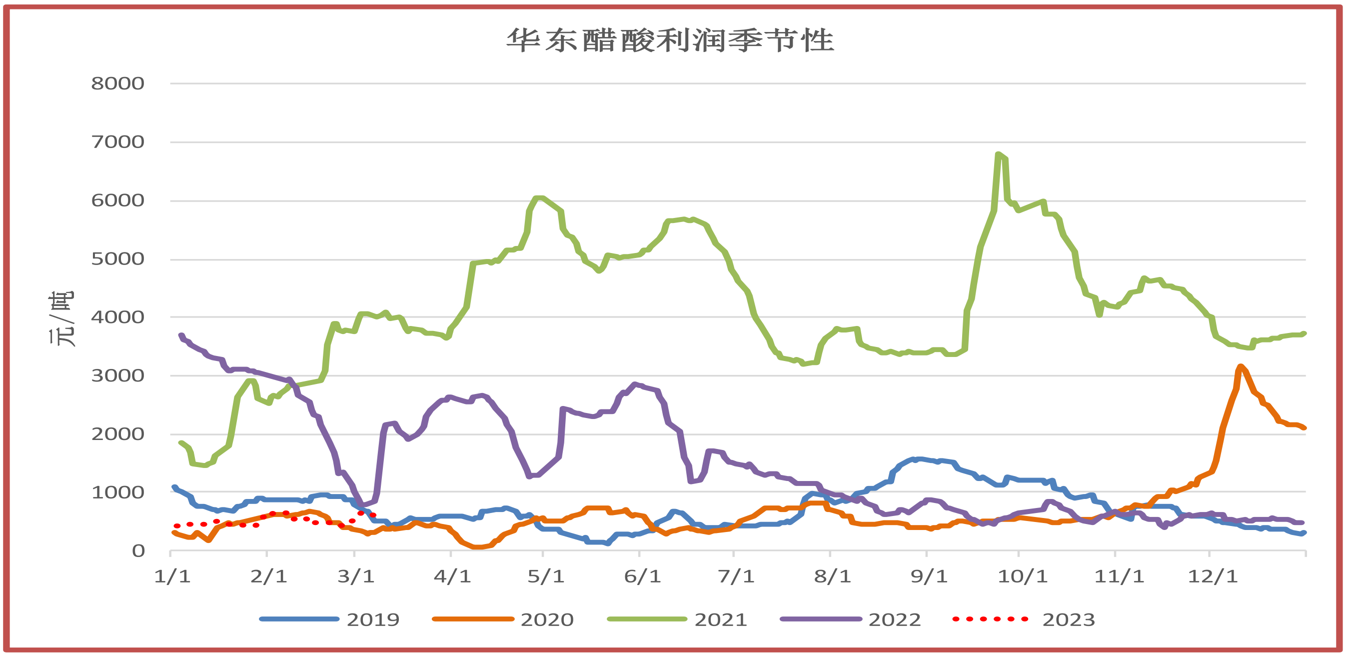


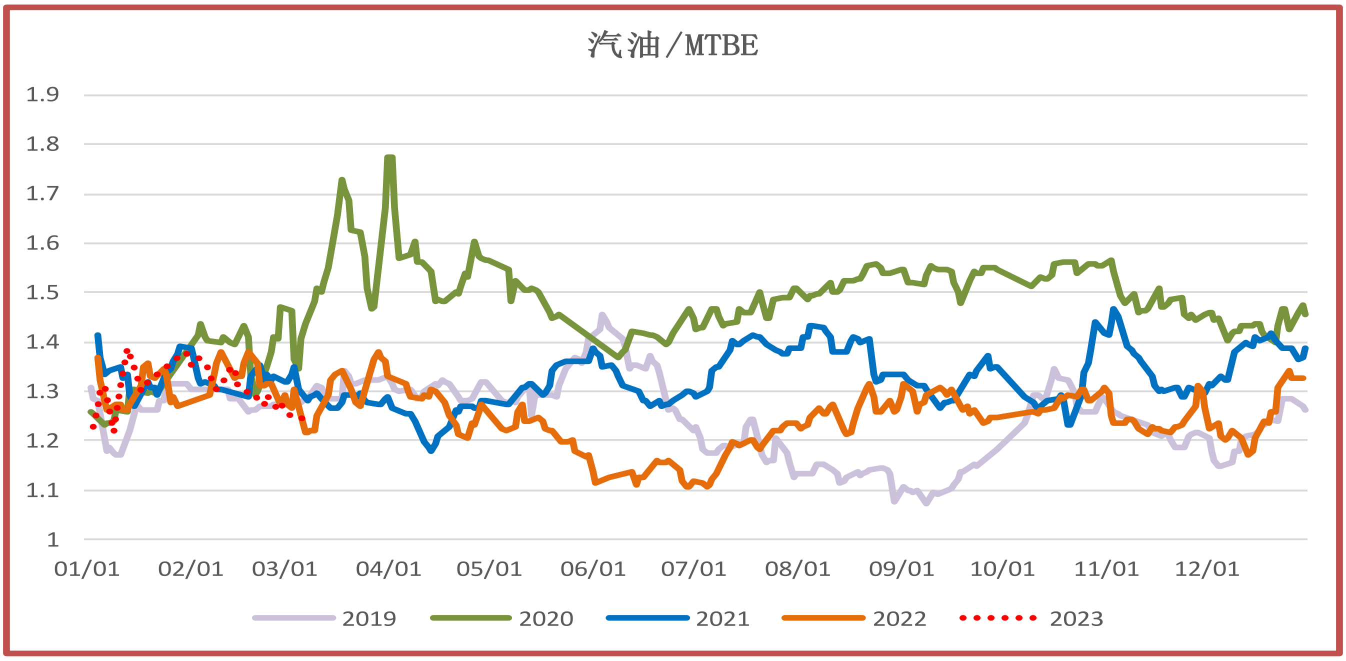

山东甲醇生产利润季节性
元/吨
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

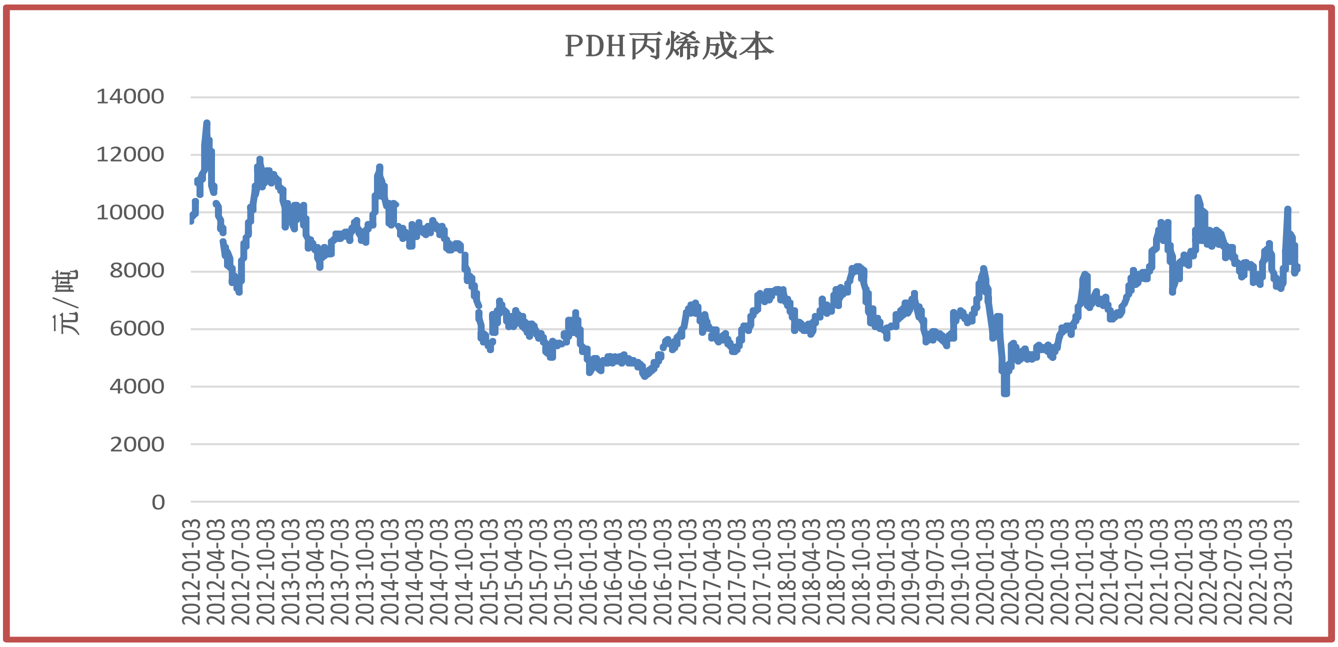

主要烯烃厂现金流
元
5000
4000
3000
2000
1000
0
-1000
-2000
-3000
2014-04-23
2014-10-23
2015-04-23
2015-10-23
2016-04-23
2016-10-23
2017-04-23
2017-10-23
2018-04-23
2018-10-23
2019-04-23
2019-10-23
2020-04-23
2020-10-23
2021-04-23
2021-10-23
2022-04-23
2022-10-23
宁波富德现金流
浙江兴兴现金流
阳煤恒通现金流
山东联想现金流


山东甲醛利润季节性
元/吨
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

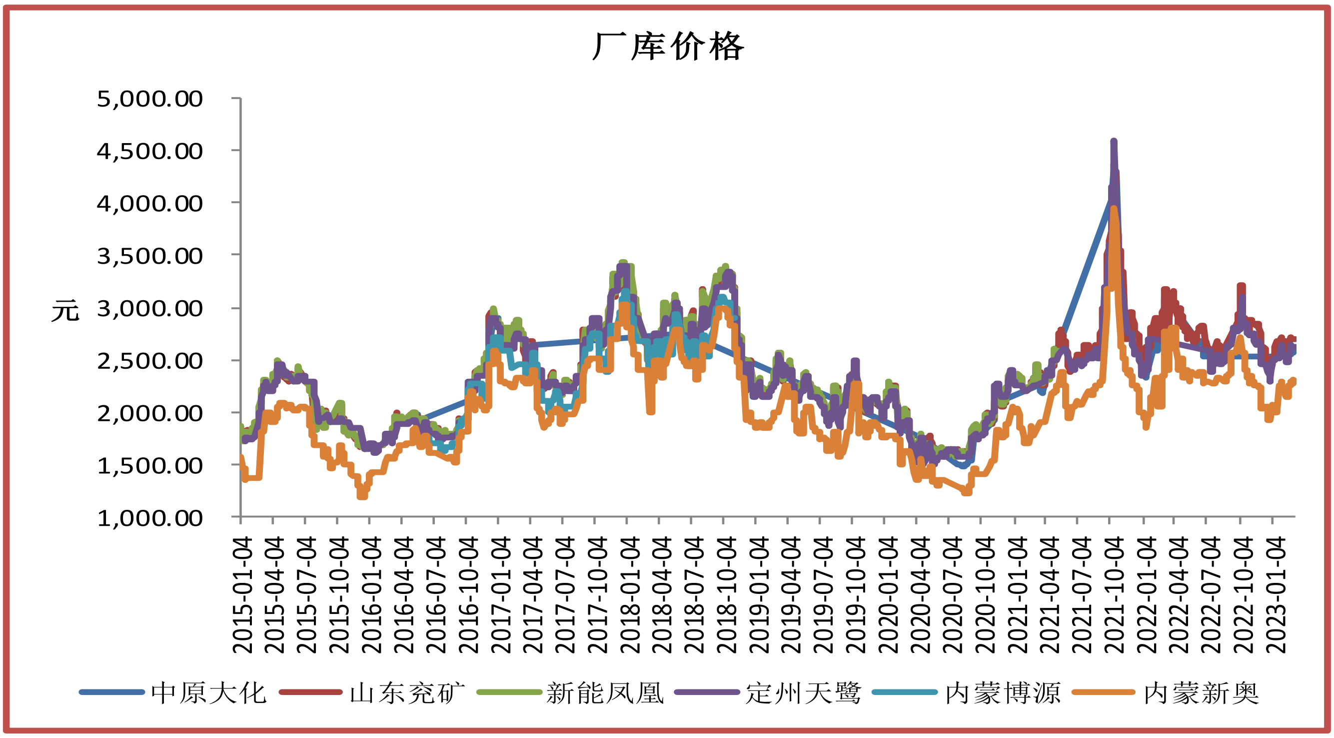

河南二甲醚利润季节性
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
元/吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

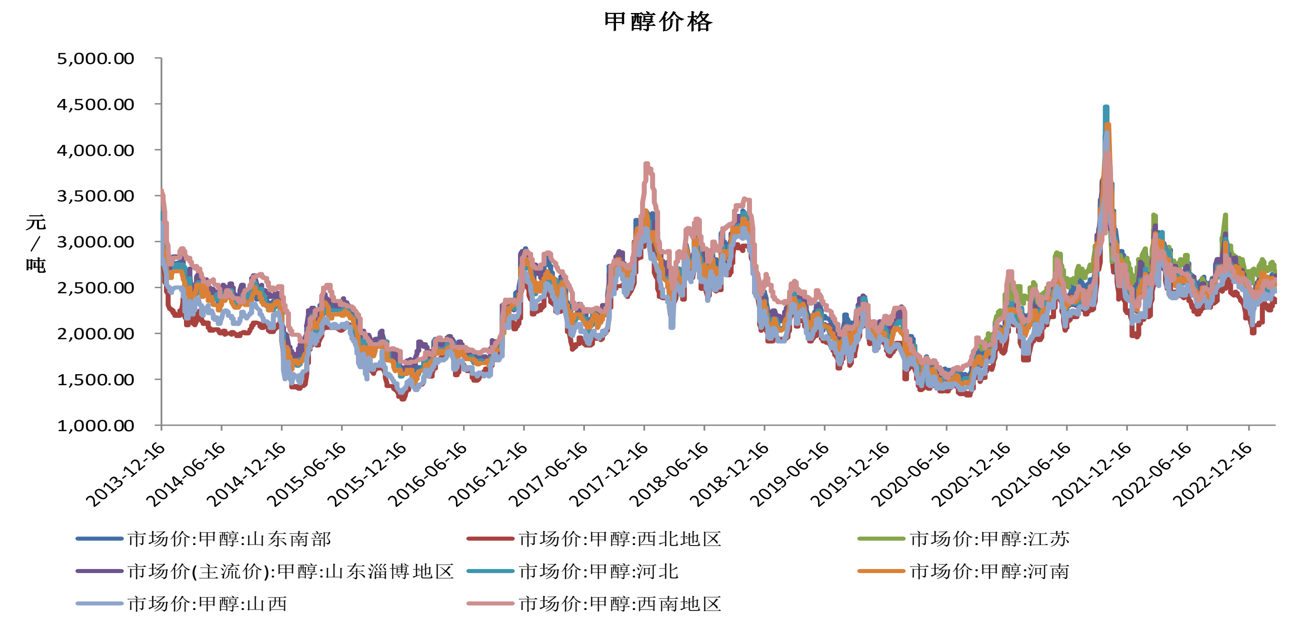

华东醋酸利润季节性
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
元/吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

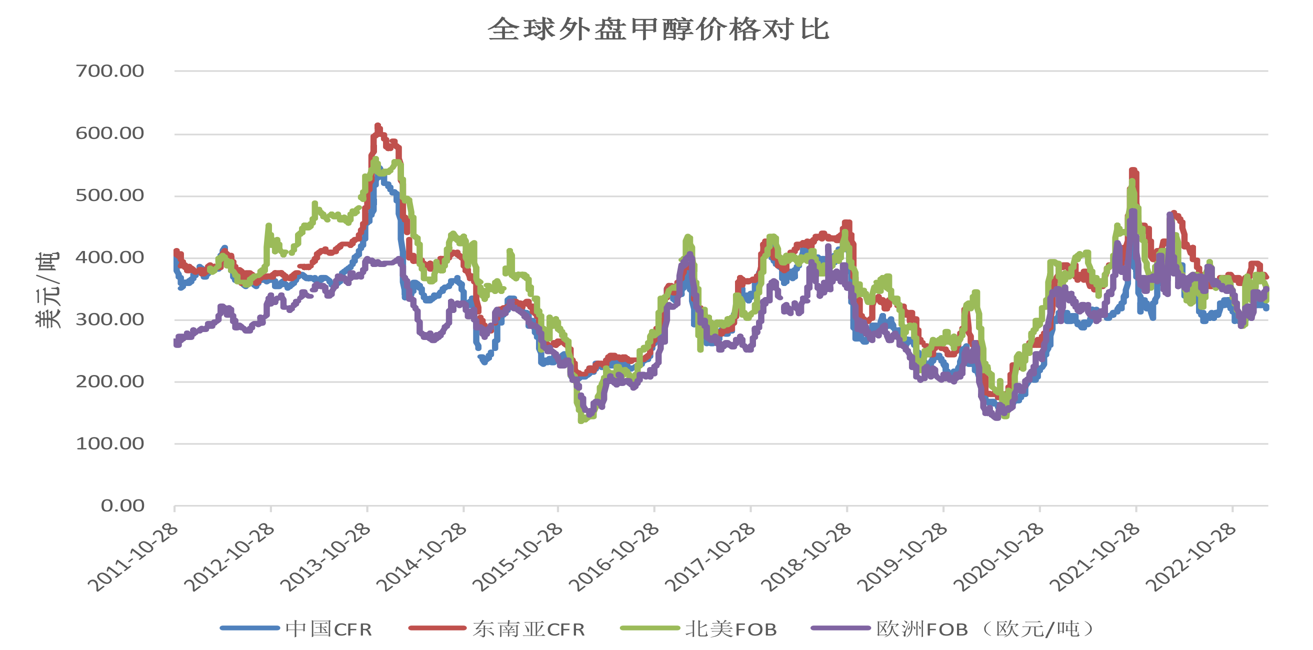

汽油/MTBE
1.9
1.8
1.7
1.6
1.5
1.4
1.3
1.2
1.1
1
01/01
02/01
03/01
04/01
05/01
06/01
07/01
08/01
09/01
10/01
11/01
12/01
2019
2020
2021
2022
2023

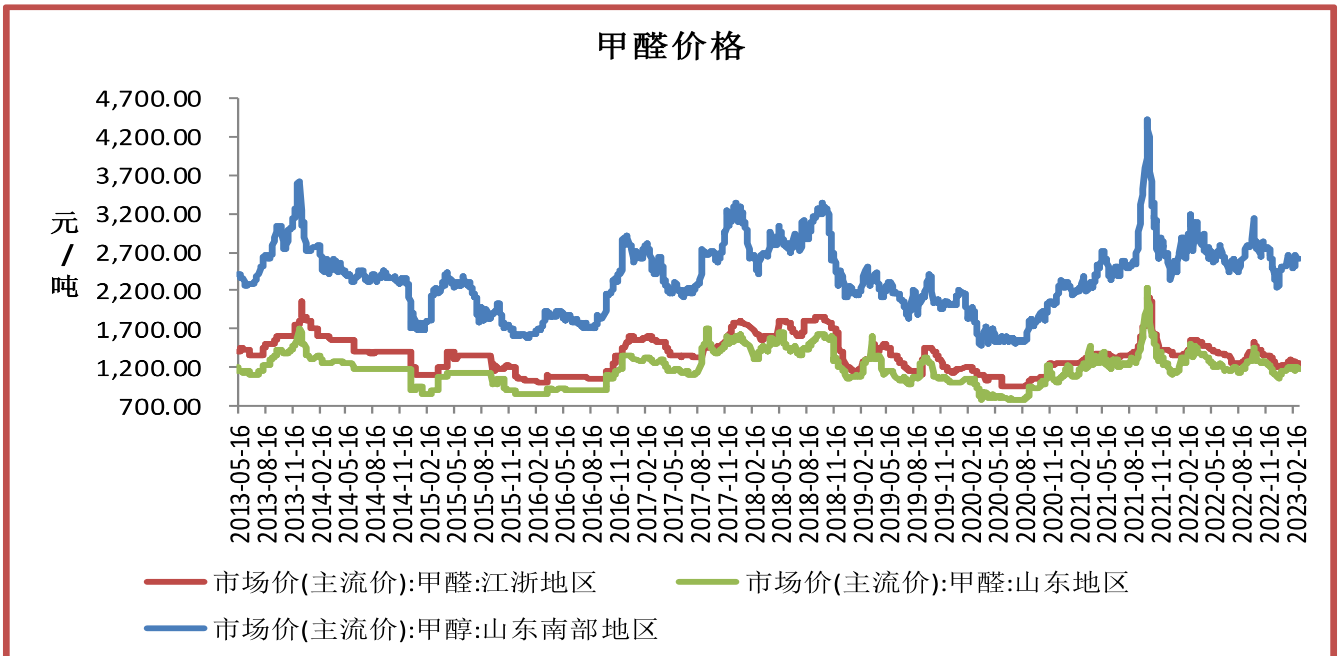

PDH丙烯成本
元/吨
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
2012-01-03
2012-04-03
2012-07-03
2012-10-03
2013-01-03
2013-04-03
2013-07-03
2013-10-03
2014-01-03
2014-04-03
2014-07-03
2014-10-03
2015-01-03
2015-04-03
2015-07-03
2015-10-03
2016-01-03
2016-04-03
2016-07-03
2016-10-03
2017-01-03
2017-04-03
2017-07-03
2017-10-03
2018-01-03
2018-04-03
2018-07-03
2018-10-03
2019-01-03
2019-04-03
2019-07-03
2019-10-03
2020-01-03
2020-04-03
2020-07-03
2020-10-03
2021-01-03
2021-04-03
2021-07-03
2021-10-03
2022-01-03
2022-04-03
2022-07-03
2022-10-03
2023-01-03

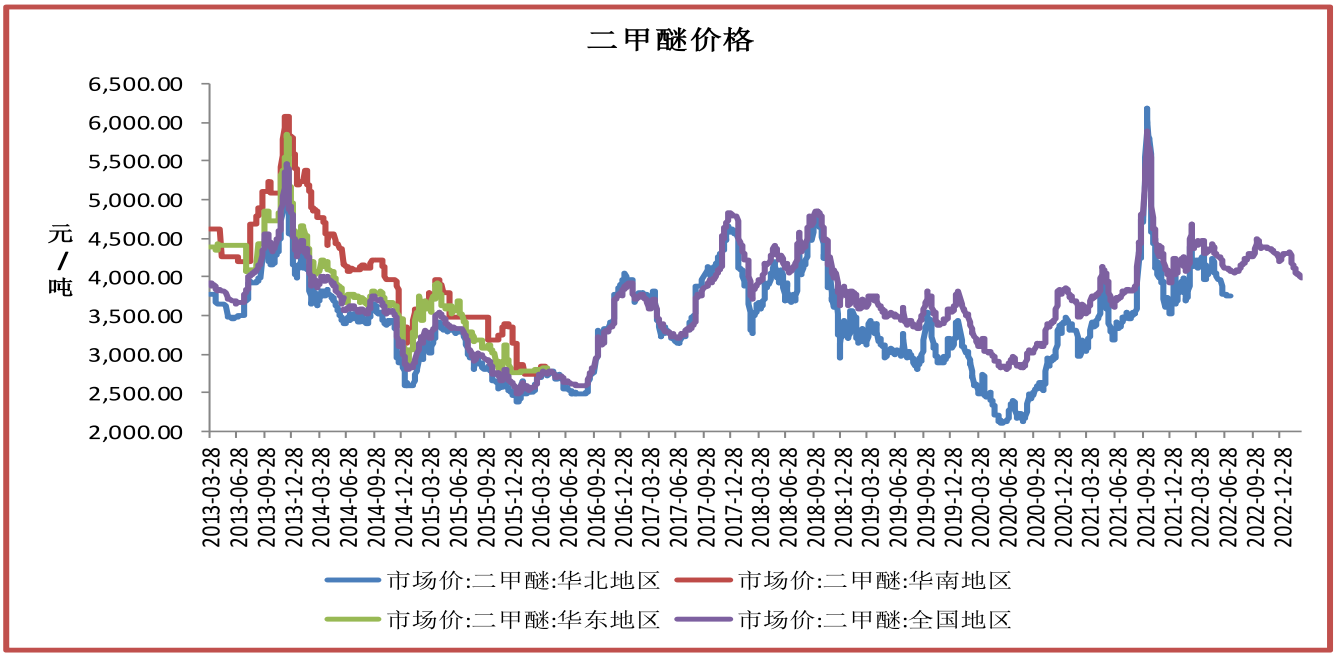
五、 绝对价格走势

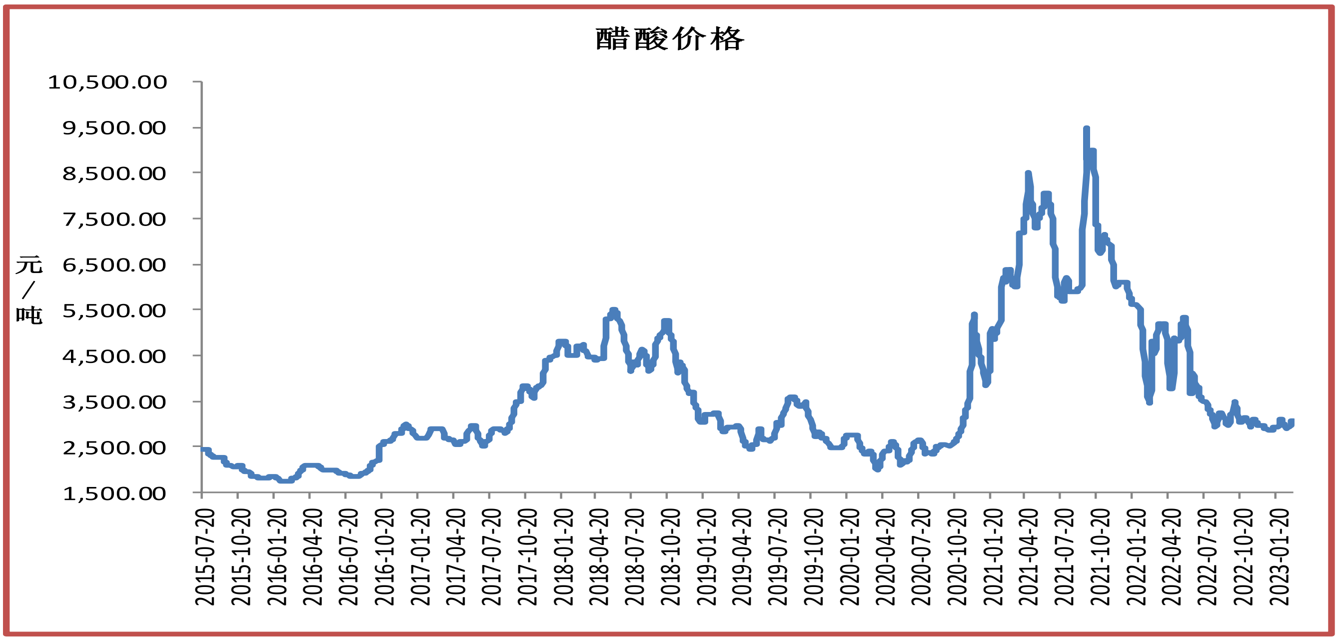

厂库价格
元
5,000.00
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
2015-01-04
2015-04-04
2015-07-04
2015-10-04
2016-01-04
2016-04-04
2016-07-04
2016-10-04
2017-01-04
2017-04-04
2017-07-04
2017-10-04
2018-01-04
2018-04-04
2018-07-04
2018-10-04
2019-01-04
2019-04-04
2019-07-04
2019-10-04
2020-01-04
2020-04-04
2020-07-04
2020-10-04
2021-01-04
2021-04-04
2021-07-04
2021-10-04
2022-01-04
2022-04-04
2022-07-04
2022-10-04
2023-01-04
中原大化
山东兖矿
新能凤凰
定州天鹭
内蒙博源
内蒙新奥


甲醇价格
元/吨
5,000.00
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
2013-12-16
2014-06-16
2014-12-16
2015-06-16
2015-12-16
2016-06-16
2016-12-16
2017-06-16
2017-12-16
2018-06-16
2018-12-16
2019-06-16
2019-12-16
2020-06-16
2020-12-16
2021-06-16
2021-12-16
2022-06-16
2022-12-16
市场价:甲醇:山东南部
市场价:甲醇:西北地区
市场价:甲醇:江苏
市场价(主流价):甲醇:山东淄博地区
市场价:甲醇:河北
市场价:甲醇:河南
市场价:甲醇:山西
市场价:甲醇:西南地区

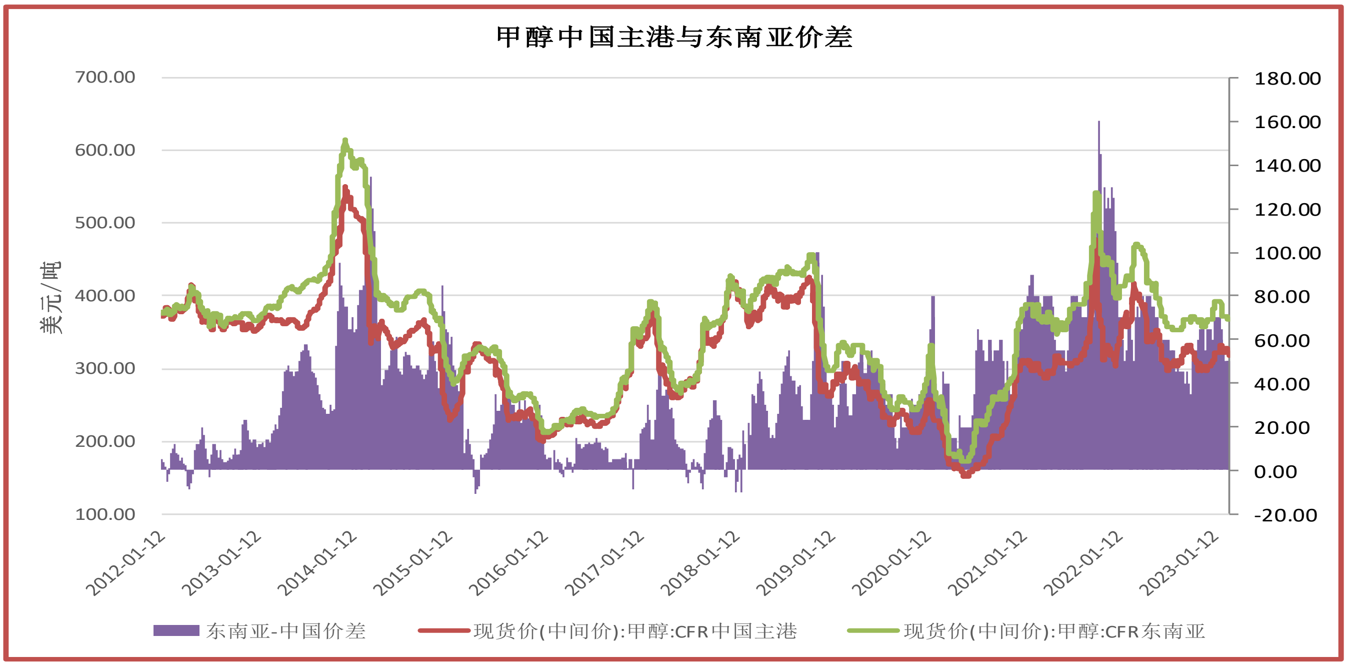

全球外盘甲醇价格对比
美元/吨
700.00
600.00
500.00
400.00
300.00
200.00
100.00
0.00
2011-10-28
2012-10-28
2013-10-28
2014-10-28
2015-10-28
2016-10-28
2017-10-28
2018-10-28
2019-10-28
2020-10-28
2021-10-28
2022-10-28
中国CFR
东南亚CFR
北美FOB
欧洲FOB（欧元/吨）

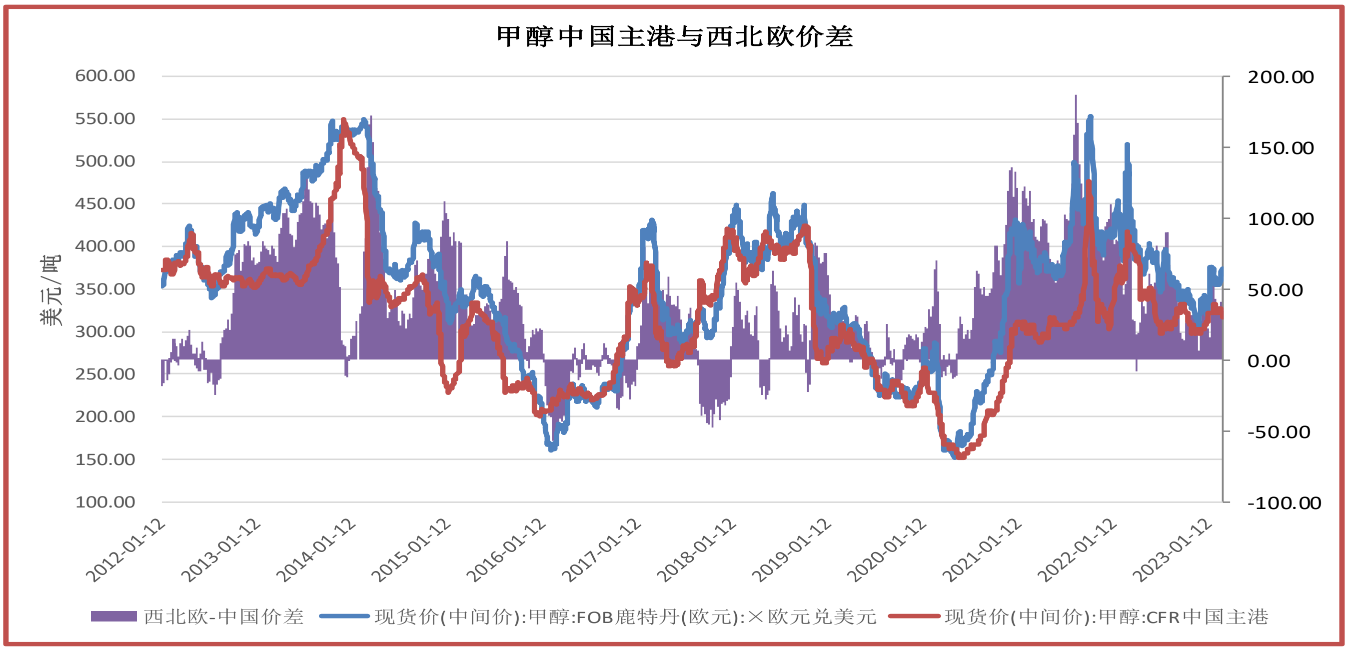

甲醛价格
元/吨
4,700.00
4,200.00
3,700.00
3,200.00
2,700.00
2,200.00
1,700.00
1,200.00
700.00
2013-05-16
2013-08-16
2013-11-16
2014-02-16
2014-05-16
2014-08-16
2014-11-16
2015-02-16
2015-05-16
2015-08-16
2015-11-16
2016-02-16
2016-05-16
2016-08-16
2016-11-16
2017-02-16
2017-05-16
2017-08-16
2017-11-16
2018-02-16
2018-05-16
2018-08-16
2018-11-16
2019-02-16
2019-05-16
2019-08-16
2019-11-16
2020-02-16
2020-05-16
2020-08-16
2020-11-16
2021-02-16
2021-05-16
2021-08-16
2021-11-16
2022-02-16
2022-05-16
2022-08-16
2022-11-16
2023-02-16
市场价(主流价):甲醛:江浙地区
市场价(主流价):甲醛:山东地区
市场价(主流价):甲醇:山东南部地区

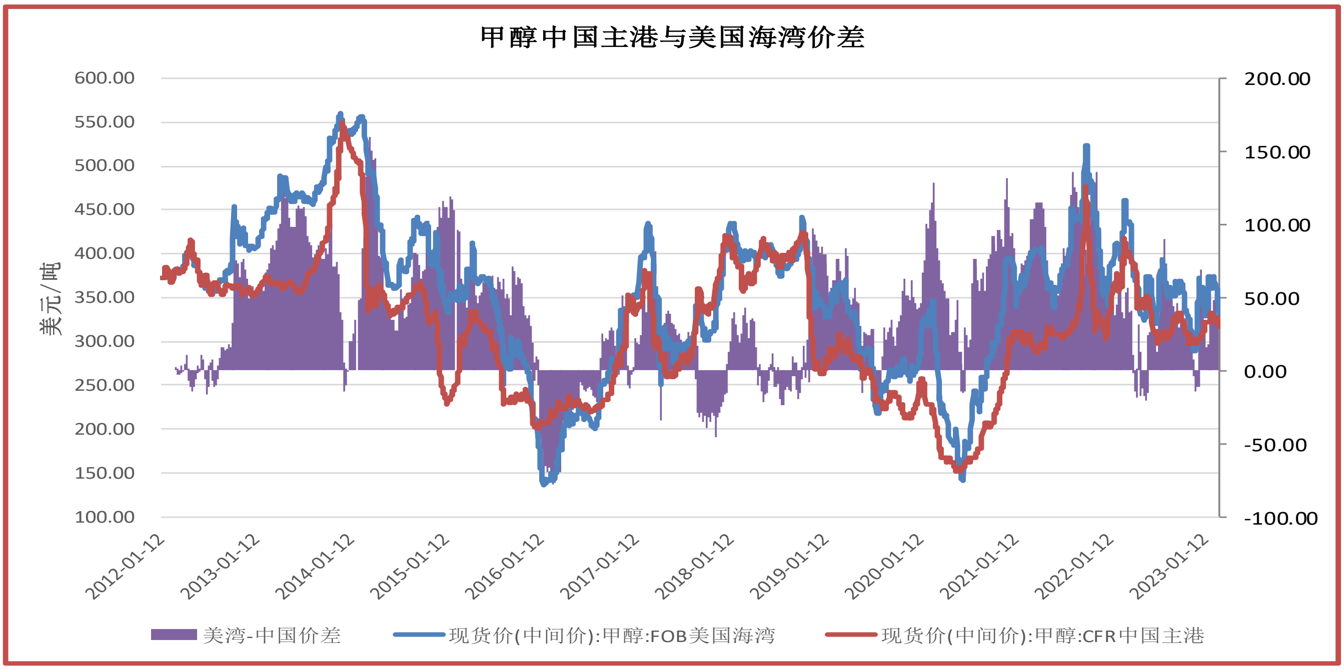

二甲醚价格
6,500.00
6,000.00
5,500.00
5,000.00
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
元/吨
2013-03-28
2022-12-28
市场价:二甲醚:华北地区
市场价:二甲醚:华南地区
市场价:二甲醚:华东地区
市场价:二甲醚:全国地区

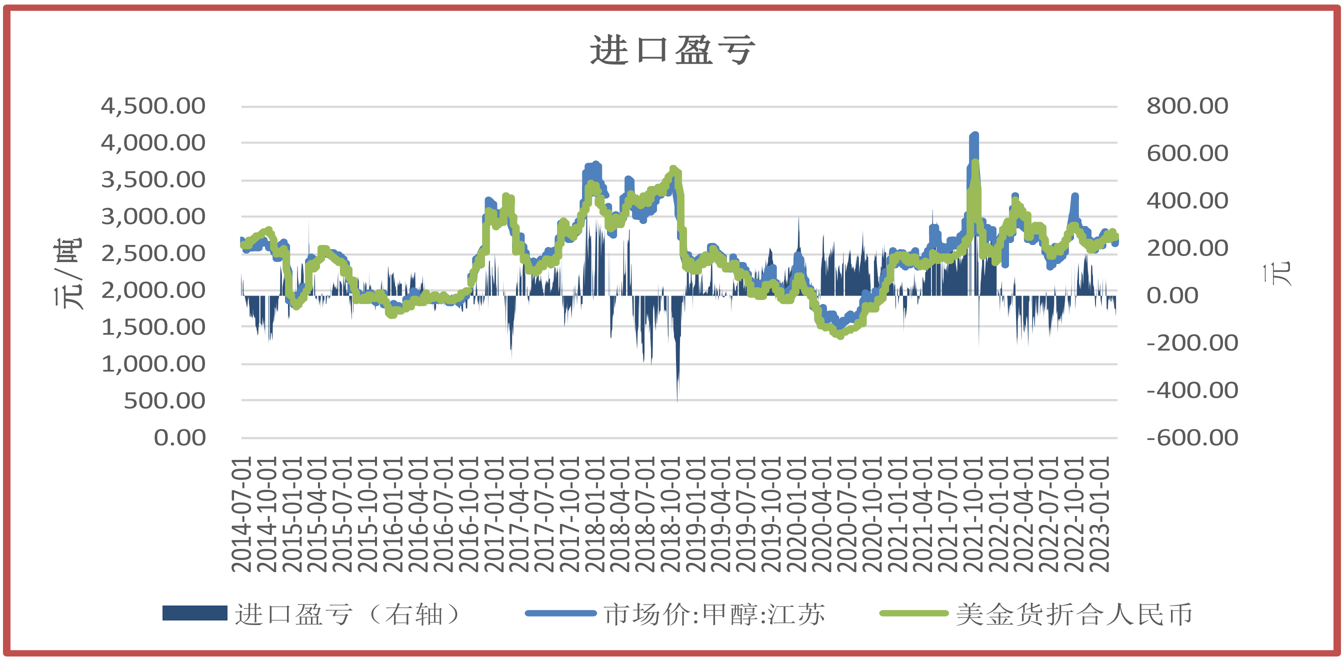

醋酸价格
10,500.00
9,500.00
8,500.00
7,500.00
6,500.00
5,500.00
4,500.00
3,500.00
2,500.00
1,500.00
元/吨
2015-07-20
2023-01-20

六、 价差、纸货、基差、仓单

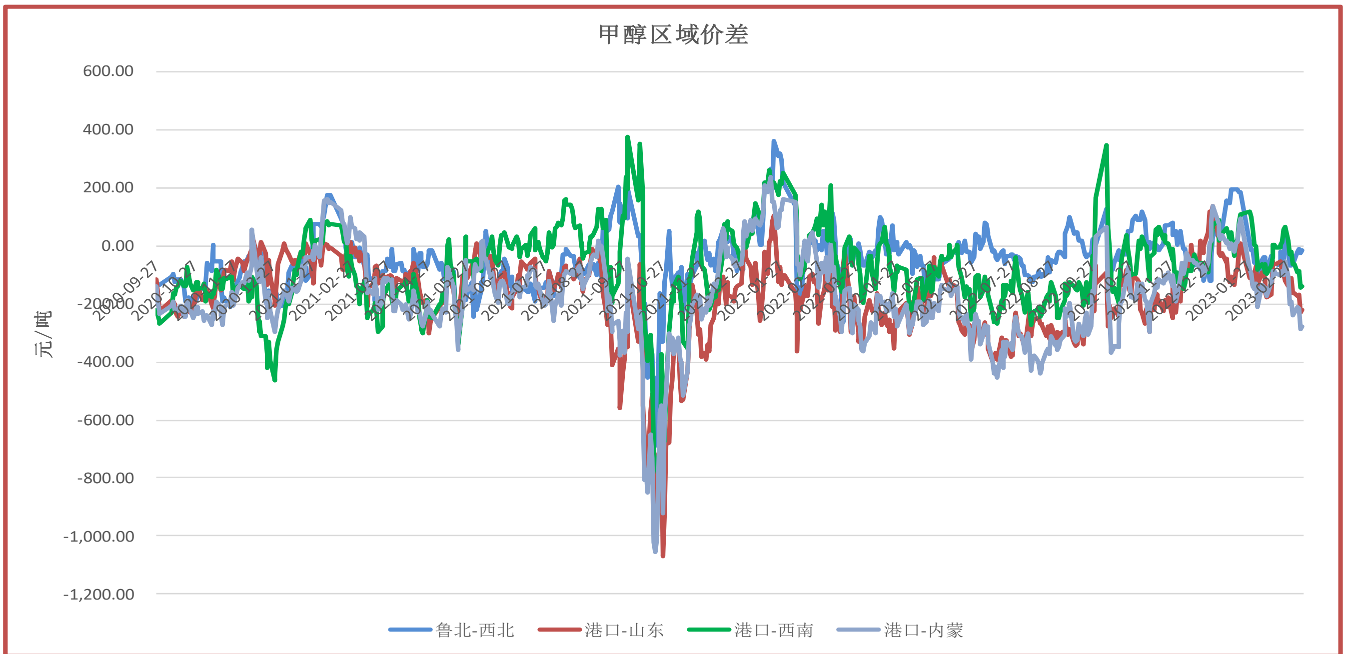

甲醇中国主港与东南亚价差
美元/吨
700.00
600.00
500.00
400.00
300.00
200.00
100.00
180.00
160.00
140.00
120.00
100.00
80.00
60.00
40.00
20.00
0.00
-20.00
2012-01-12
2013-01-12
2014-01-12
2015-01-12
2016-01-12
2017-01-12
2018-01-12
2019-01-12
2020-01-12
2021-01-12
2022-01-12
2023-01-12
东南亚-中国价差
现货价(中间价):甲醇:CFR中国主港
现货价(中间价):甲醇:CFR东南亚


甲醇中国主港与西北欧价差
美元/吨
600.00
550.00
500.00
450.00
400.00
350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
-100.00
2012-01-12
2013-01-12
2014-01-12
2015-01-12
2016-01-12
2017-01-12
2018-01-12
2019-01-12
2020-01-12
2021-01-12
2022-01-12
2023-01-12
西北欧-中国价差
现货价(中间价):甲醇:FOB鹿特丹(欧元):×欧元兑美元
现货价(中间价):甲醇:CFR中国主港

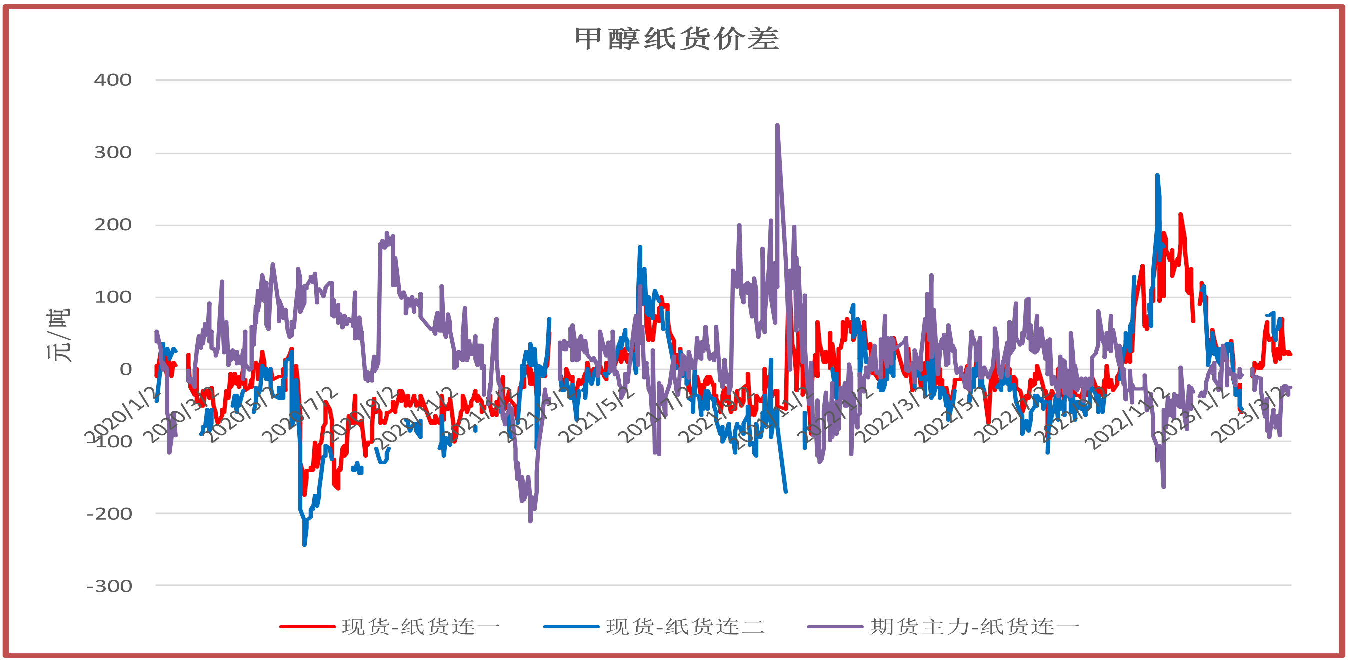

甲醇中国主港与美国海湾价差
美元/吨
600.00
550.00
500.00
450.00
400.00
350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
-100.00
2012-01-12
2013-01-12
2014-01-12
2015-01-12
2016-01-12
2017-01-12
2018-01-12
2019-01-12
2020-01-12
2021-01-12
2022-01-12
2023-01-12
美湾-中国价差
现货价(中间价):甲醇:FOB美国海湾
现货价(中间价):甲醇:CFR中国主港



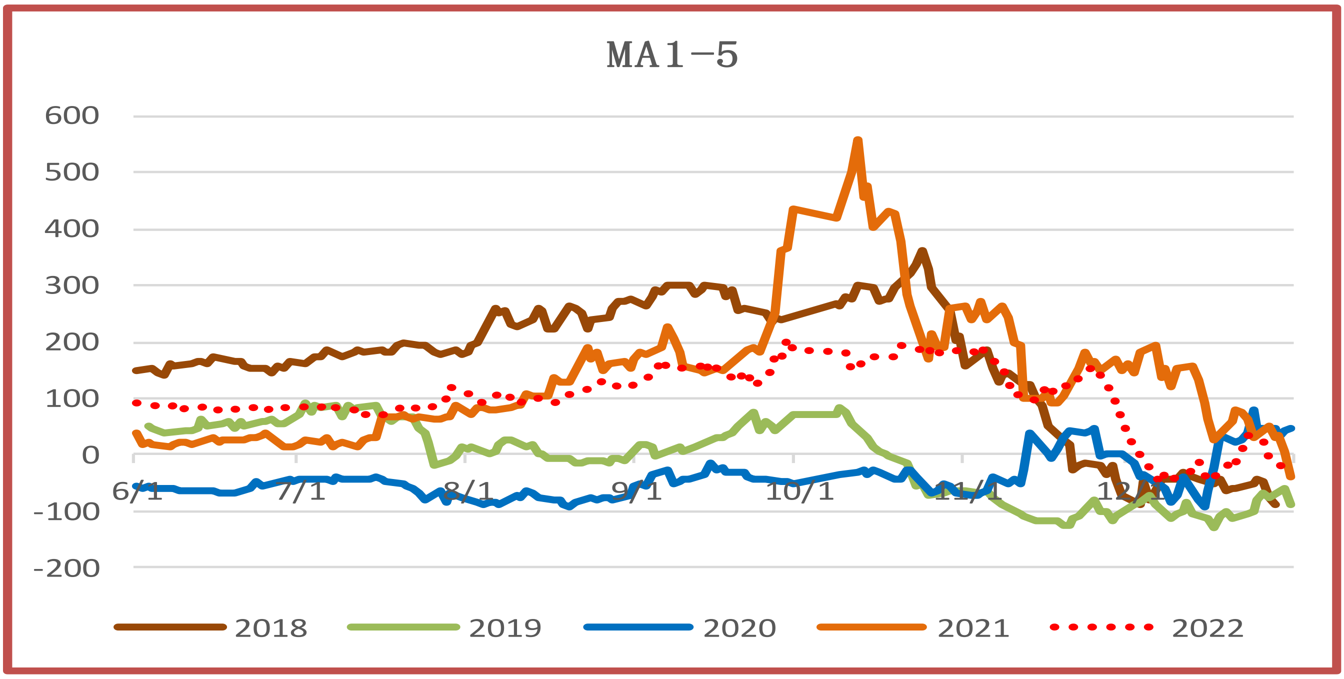
进口盈亏
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
元/吨
800.00
600.00
400.00
200.00
0.00
-200.00
-400.00
-600.00
元
2014-07-01
2014-10-01
2015-01-01
2015-04-01
2015-07-01
2015-10-01
2016-01-01
2016-04-01
2016-07-01
2016-10-01
2017-01-01
2017-04-01
2017-07-01
2017-10-01
2018-01-01
2018-04-01
2018-07-01
2018-10-01
2019-01-01
2019-04-01
2019-07-01
2019-10-01
2020-01-01
2020-04-01
2020-07-01
2020-10-01
2021-01-01
2021-04-01
2021-07-01
2021-10-01
2022-01-01
2022-04-01
2022-07-01
2022-10-01
2023-01-01
进口盈亏（右轴）
市场价:甲醇:江苏
美金货折合人民币

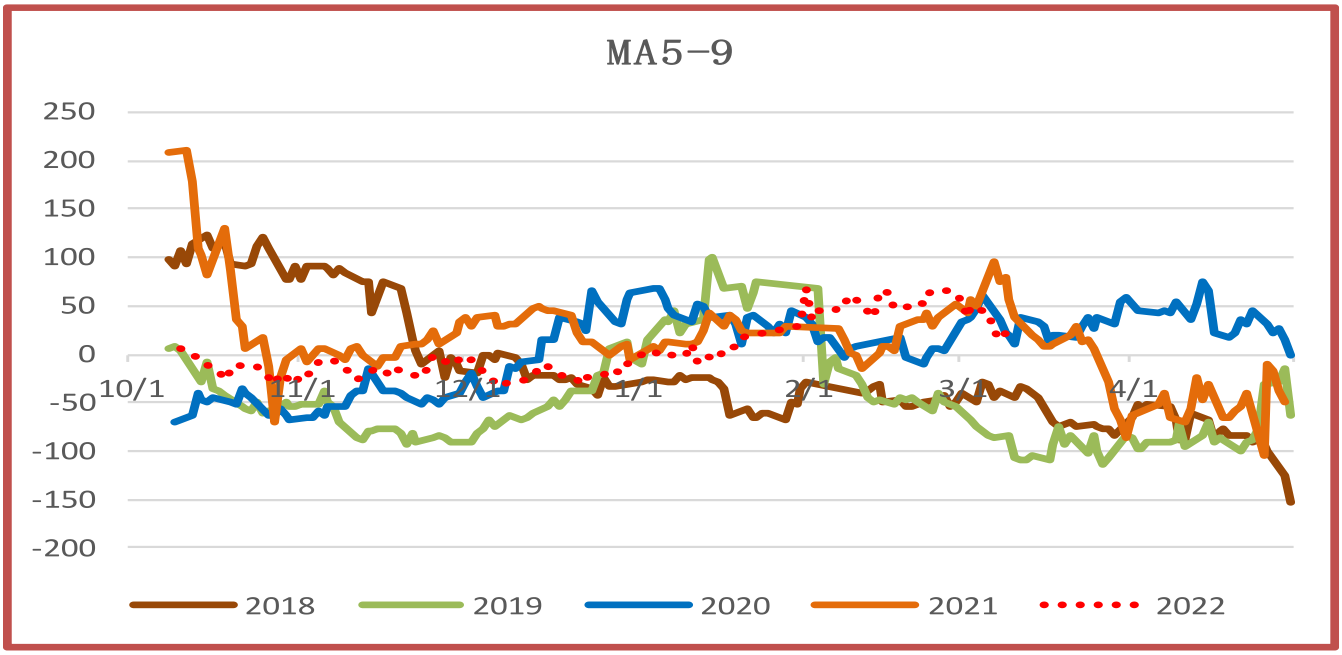


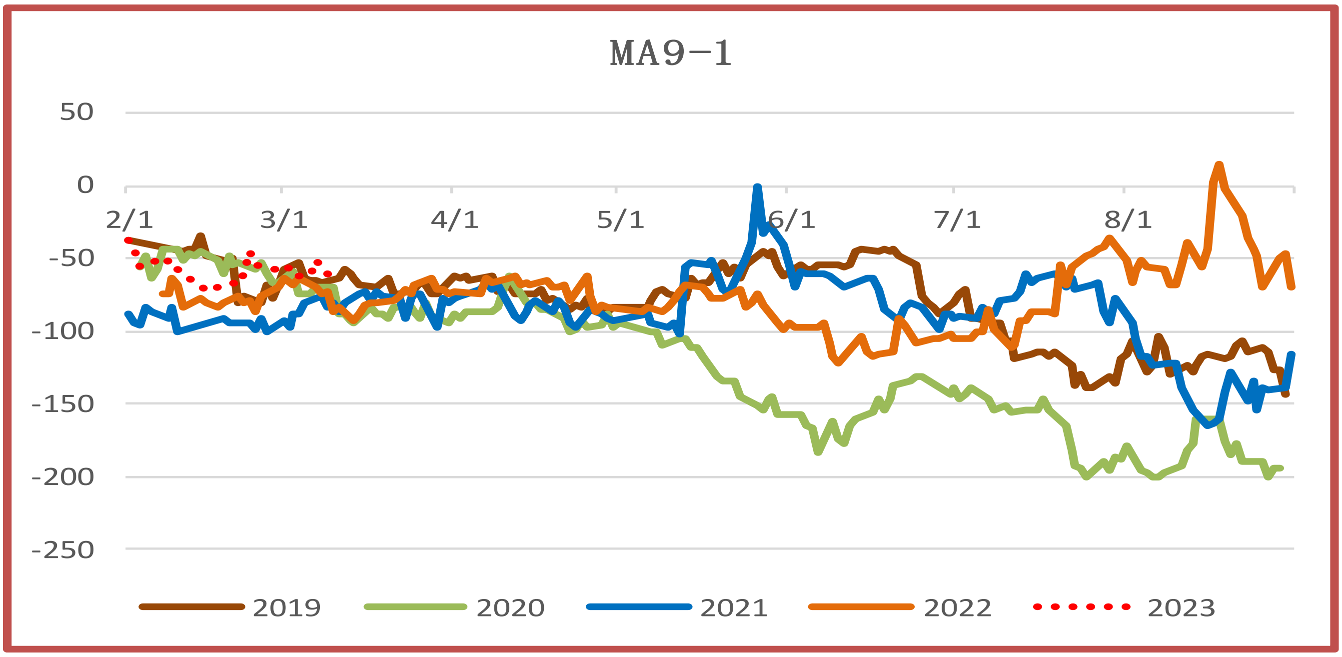
甲醇区域价差
600.00
400.00
200.00
0.00
-200.00
-400.00
-600.00
-800.00
-1,000.00
-1,200.00
元/吨
鲁北-西北
港口-山东
港口-西南
港口-内蒙

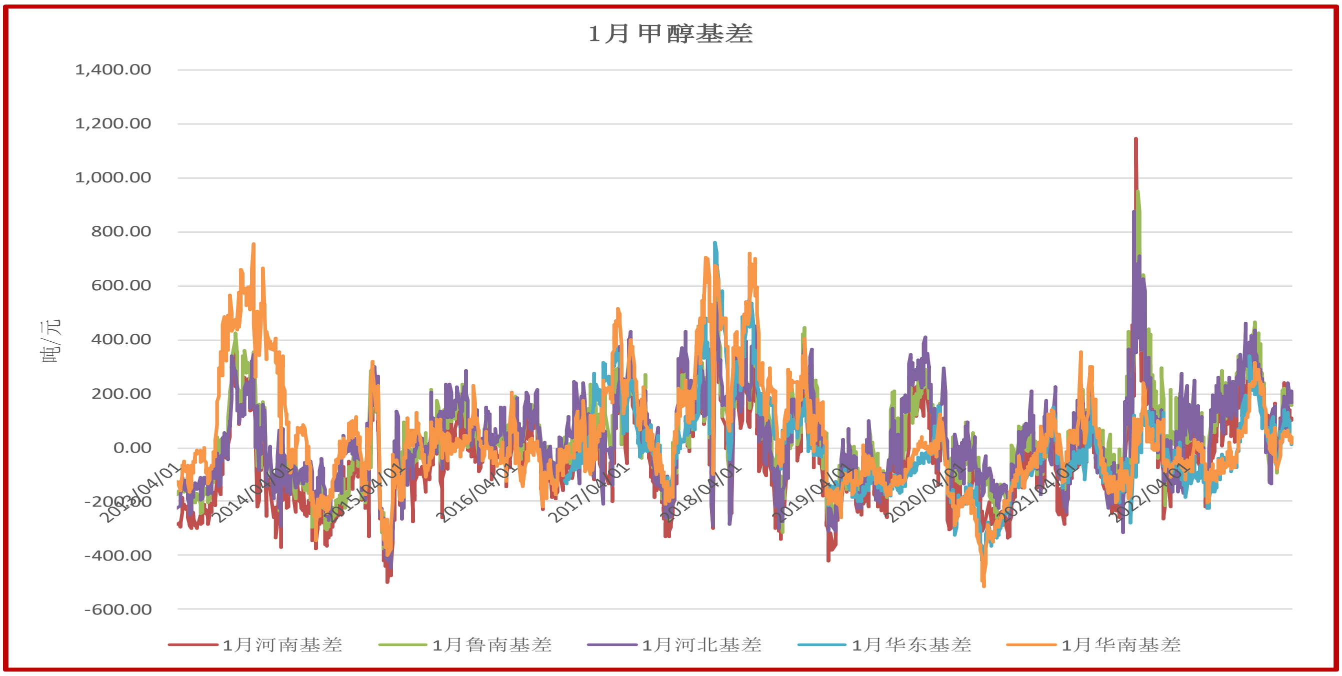


甲醇纸货价差
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
元/吨
现货-纸货连一
现货-纸货连二
期货主力-纸货连一

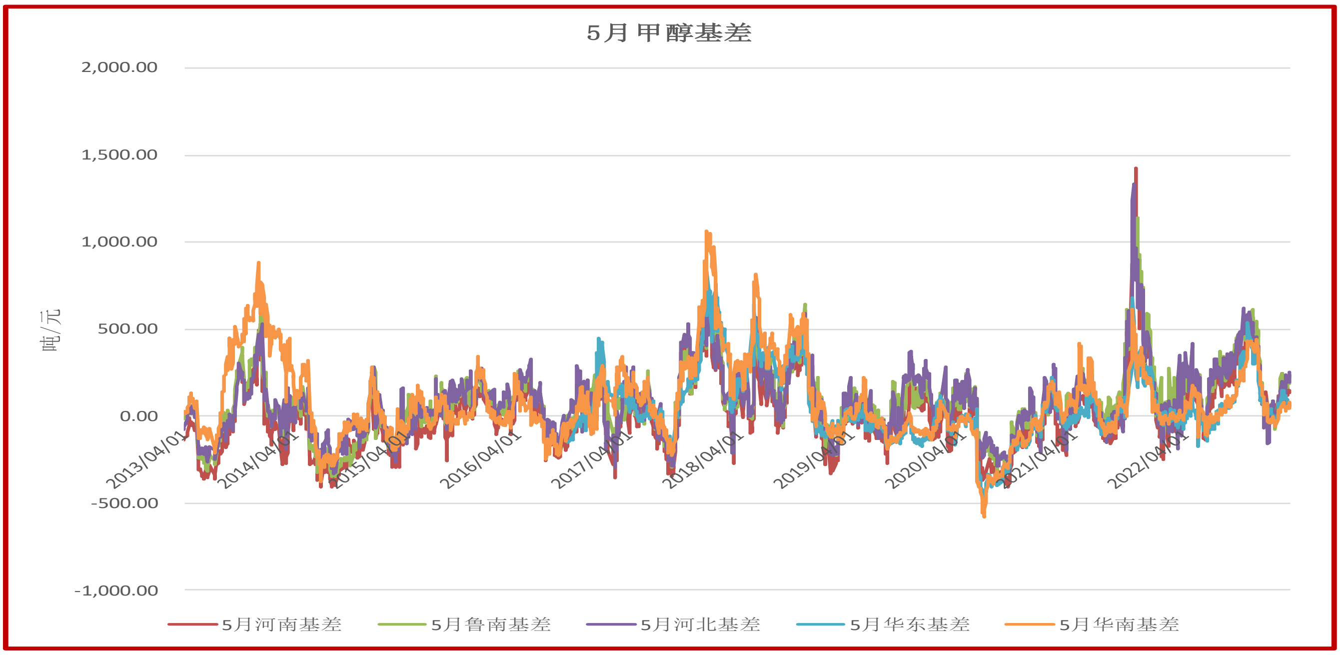

MA1-5
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2018
2019
2020
2021
2022


MA5-9
250
200
150
100
50
0
-50
-100
-150
-200
10/1
11/1
12/1
1/1
2/1
3/1
4/1
2018
2019
2020
2021
2022

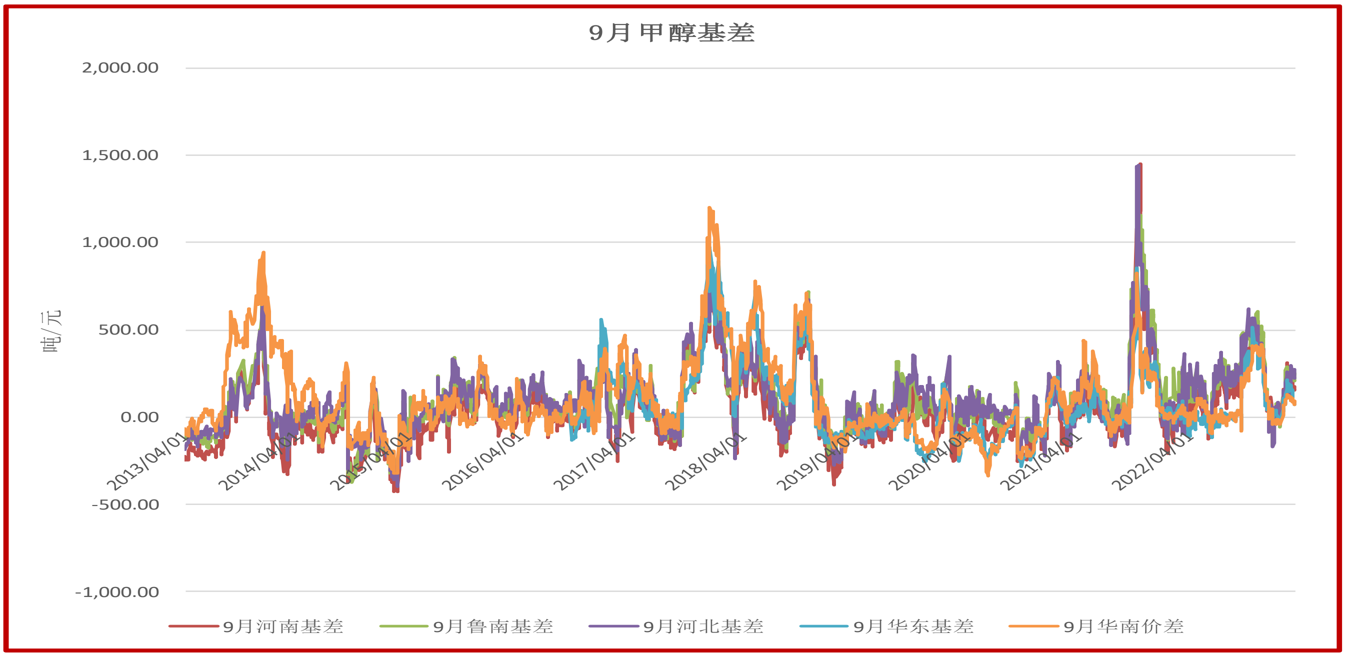

MA9-1
50
0
-50
-100
-150
-200
-250
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
2019
2020
2021
2022
2023



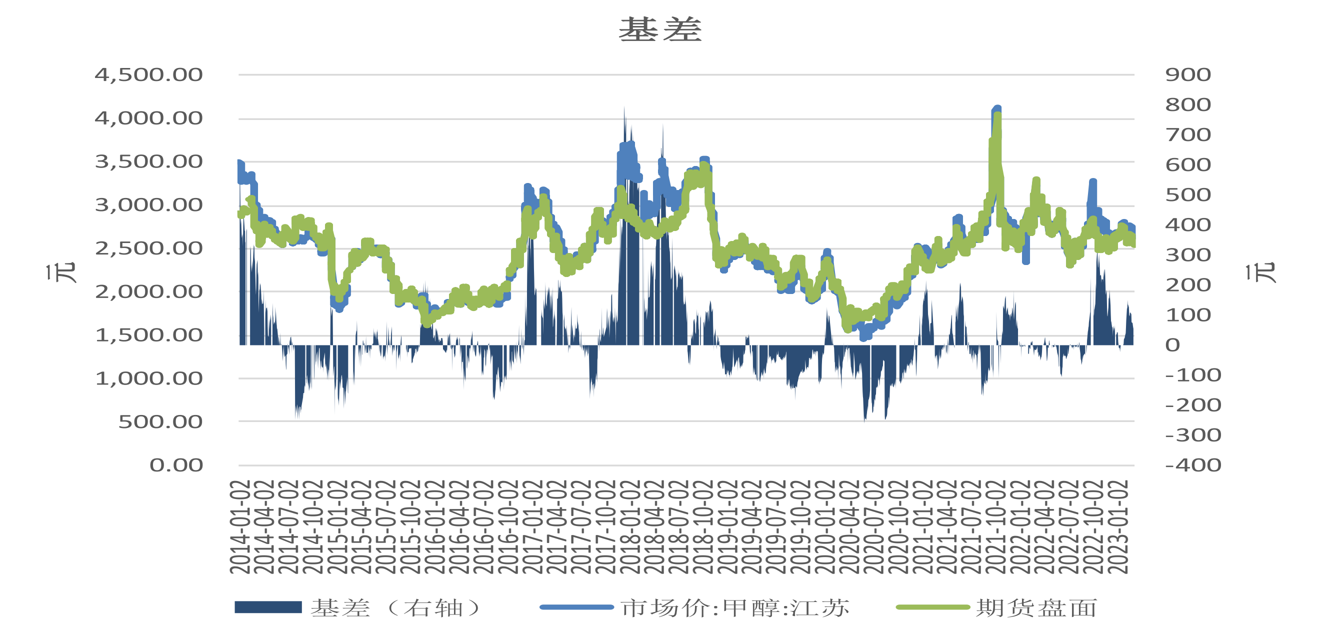
1月甲醇基差
1,400.00
1,200.00
1,000.00
800.00
600.00
400.00
200.00
0.00
-200.00
-400.00
-600.00
吨/元
2013/04/01
2014/04/01
2015/04/01
2016/04/01
2017/04/01
2018/04/01
2019/04/01
2020/04/01
2021/04/01
2022/04/01
1月河南基差
1月鲁南基差
1月河北基差
1月华东基差
1月华南基差

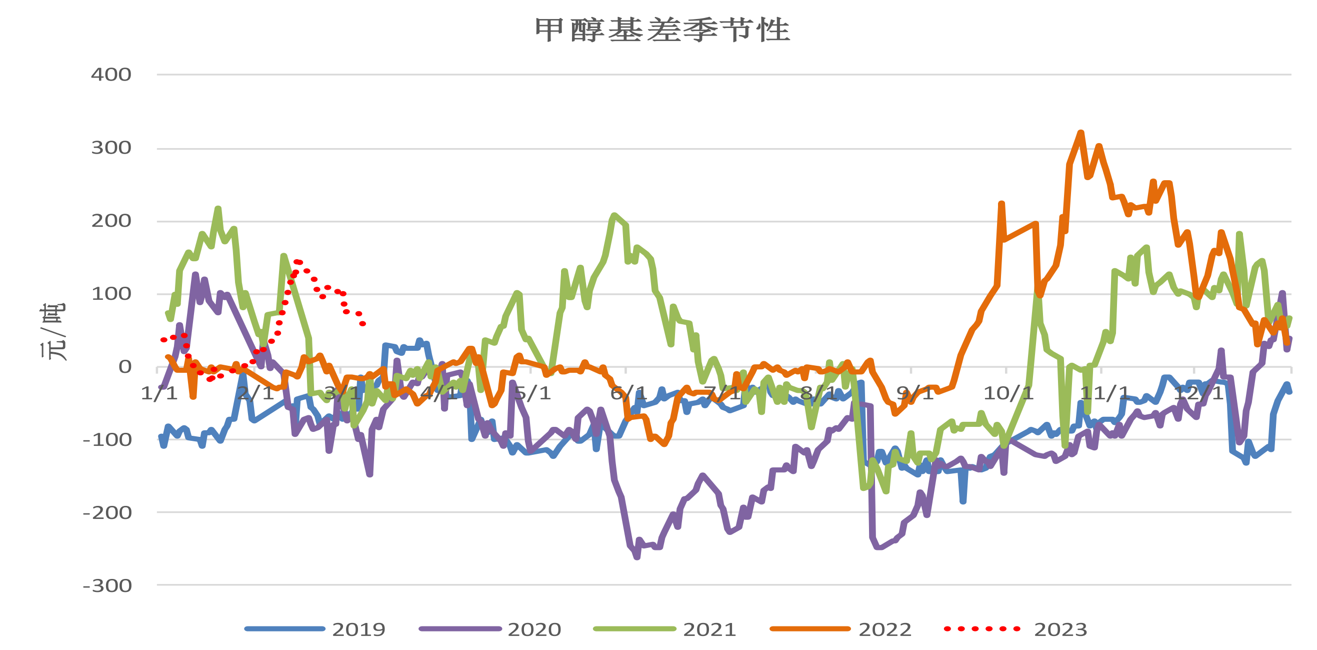


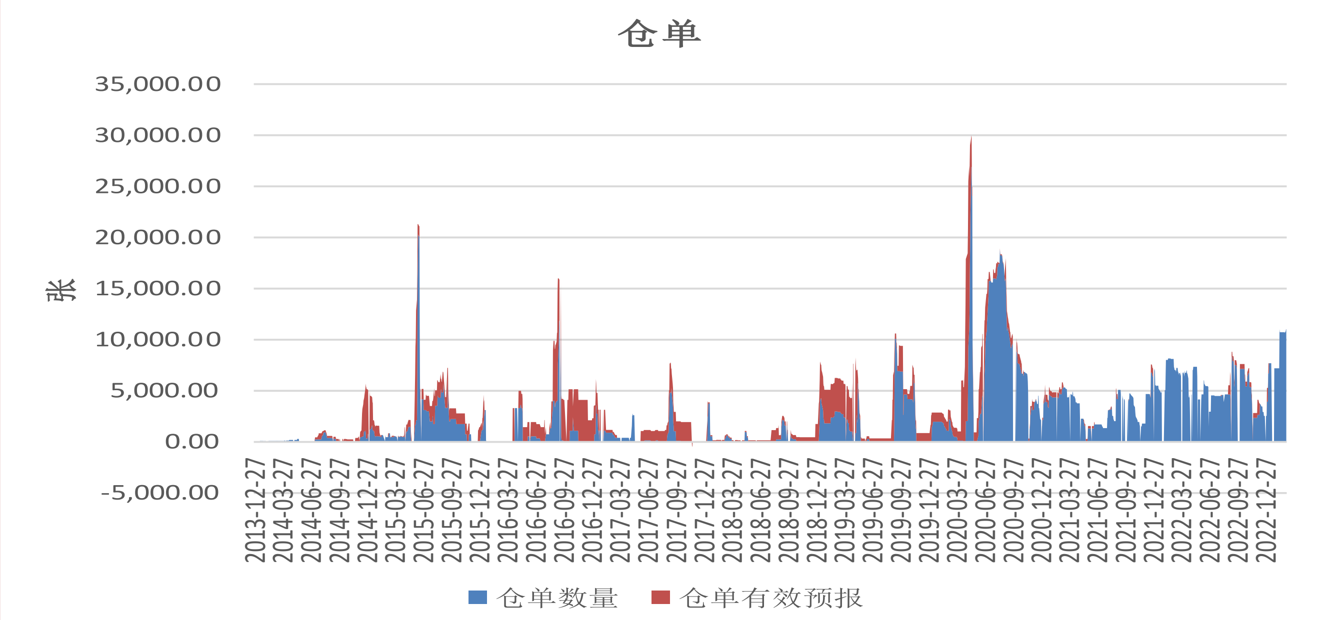
5月甲醇基差
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
-500.00
-1,000.00
吨/元
2013/04/01
2014/04/01
2015/04/01
2016/04/01
2017/04/01
2018/04/01
2019/04/01
2020/04/01
2021/04/01
2022/04/01
5月河南基差
5月鲁南基差
5月河北基差
5月华东基差
5月华南基差



9月甲醇基差
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
-500.00
-1,000.00
吨/元
2013/04/01
2014/04/01
2015/04/01
2016/04/01
2017/04/01
2018/04/01
2019/04/01
2020/04/01
2021/04/01
2022/04/01
9月河南基差
9月鲁南基差
9月河北基差
9月华东基差
9月华南价差


基差
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
元
900
800
700
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
元
2014-01-02
2014-04-02
2014-07-02
2014-10-02
2015-01-02
2015-04-02
2015-07-02
2015-10-02
2016-01-02
2016-04-02
2016-07-02
2016-10-02
2017-01-02
2017-04-02
2017-07-02
2017-10-02
2018-01-02
2018-04-02
2018-07-02
2018-10-02
2019-01-02
2019-04-02
2019-07-02
2019-10-02
2020-01-02
2020-04-02
2020-07-02
2020-10-02
2021-01-02
2021-04-02
2021-07-02
2021-10-02
2022-01-02
2022-04-02
2022-07-02
2022-10-02
2023-01-02
基差（右轴）
市场价:甲醇:江苏
期货盘面


甲醇基差季节性
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
元/吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023


仓单
35,000.00
30,000.00
25,000.00
20,000.00
15,000.00
10,000.00
5,000.00
0.00
-5,000.00
张
2013-12-27
2014-03-27
2014-06-27
2014-09-27
2014-12-27
2015-03-27
2015-06-27
2015-09-27
2015-12-27
2016-03-27
2016-06-27
2016-09-27
2016-12-27
2017-03-27
2017-06-27
2017-09-27
2017-12-27
2018-03-27
2018-06-27
2018-09-27
2018-12-27
2019-03-27
2019-06-27
2019-09-27
2019-12-27
2020-03-27
2020-06-27
2020-09-27
2020-12-27
2021-03-27
2021-06-27
2021-09-27
2021-12-27
2022-03-27
2022-06-27
2022-09-27
2022-12-27
仓单数量
仓单有效预报