上海东亚期货周报—甲醇

东亚期货 East Asia Futures

2023年3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/

观点

供给端存量继续回升，处同期中位，久泰大装置和宝丰新装置未有进展。外盘开工环比走高，伊朗气头集中重启，但听闻运力暂难匹配，双周到港预报跌至 43 万吨同期偏低位。需求端，传统加权开工环比上升同期中高位；新兴需求开工环比上升，关注盛虹重启可能以及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，春检规模缩减。港口甲醇现实偏健康，盘面估值偏低。整体强现实弱预期，后续需观察海外重启后到港进度与 MTO 装置变化的匹配度。

基本面

供应：

国内供应：开工率73.36%(71.28%) 华东华北部分装置重启
国际供应：开工率69.55%(67.46%) 伊朗除Kaveh230万吨均重启，阿曼部分装置检修

需求：

传统需求：加权开工率40.13%(39.74%) 甲醛开工持续上升
新兴需求：MTO开工率74.9%(74.03%) 大唐多伦一体化重启

库存：

港口库存：47.2(47.6) 到港不多，发货量尚可
内地样本库存：37.48(39.87) 西北产销尚可，待发订单量走高

利润：

甲醇生产利润：西北-41 (-51) 内地企业利润较前期有所好转
下游利润：港口某MTO企业-96(-21)；甲醛-41(-44)；醋酸585(607)；二甲醚15(-78)；MTBE-62(-38) 港口MTO现金流变化不大，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：

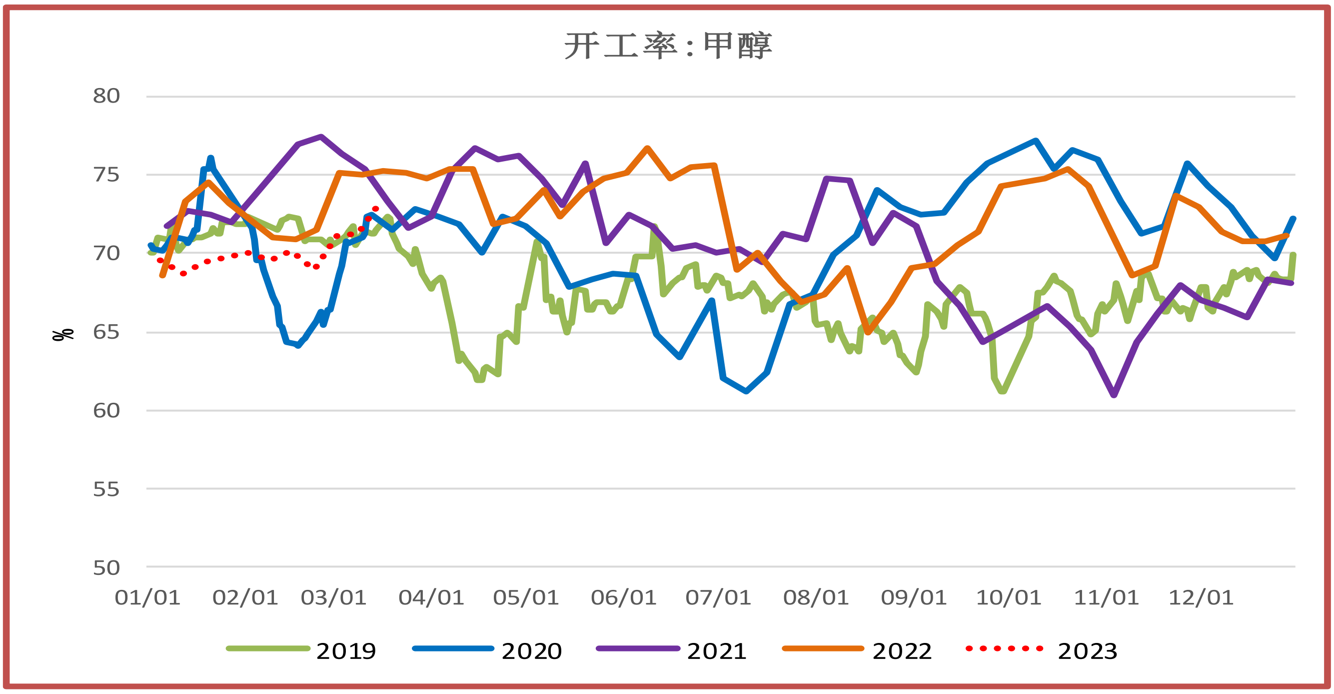
期货5-9：59(20)
现货-纸货连一：25(20)
5月基差：94(55)
进口理论利润：-49(-86)
厂库仓单（折算盘面）：山东2850(2850)；河南2690(2720)；河北2740(2810)

注：（）内为上周数据

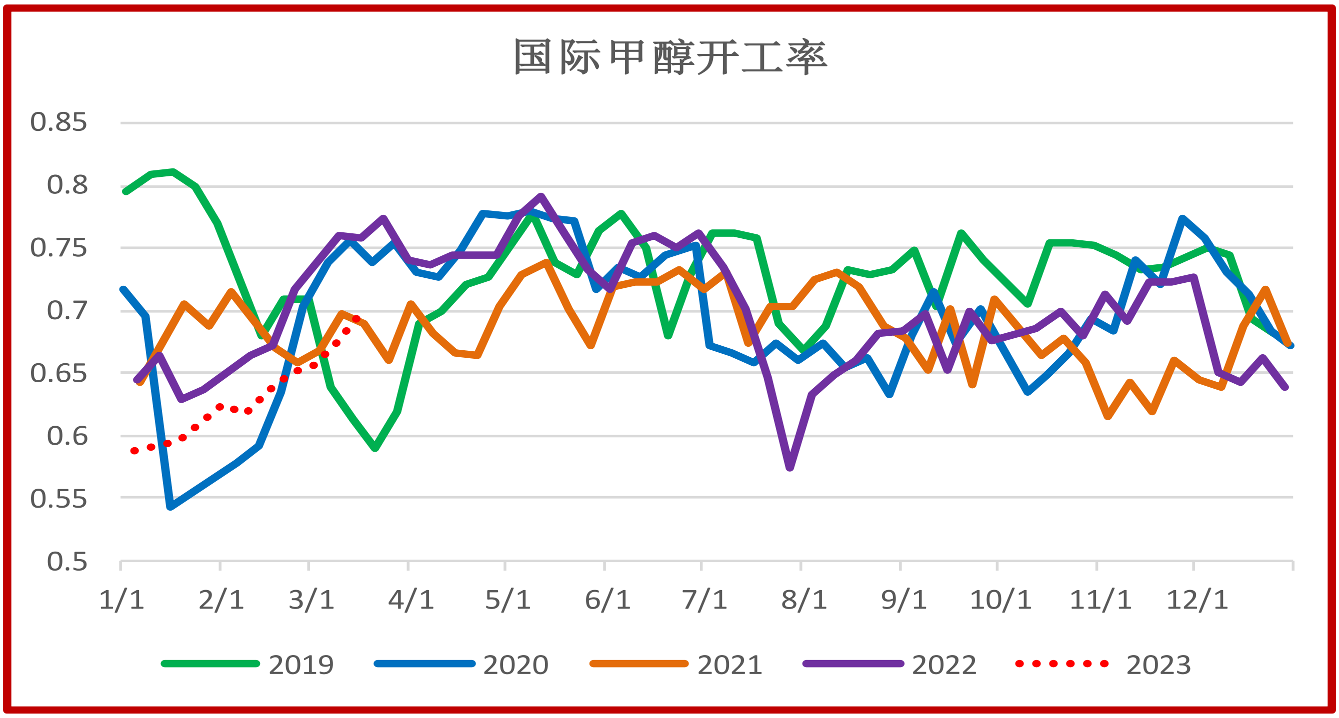
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

目录

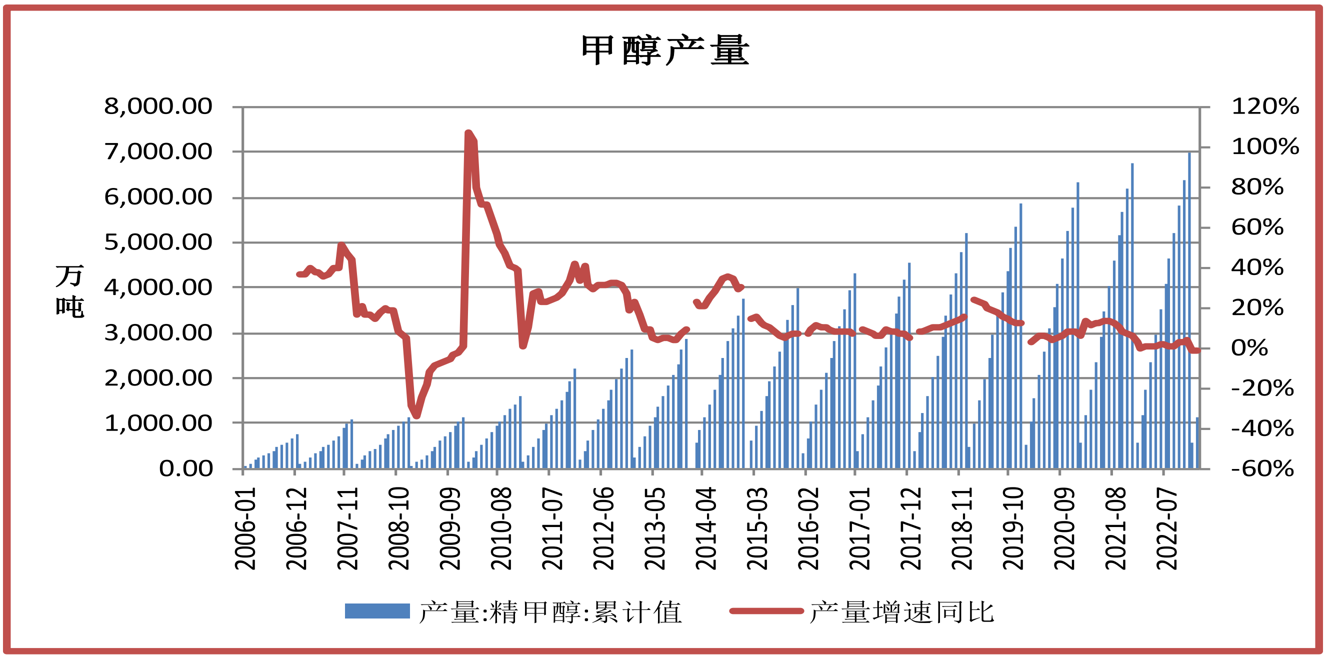
一、 供应

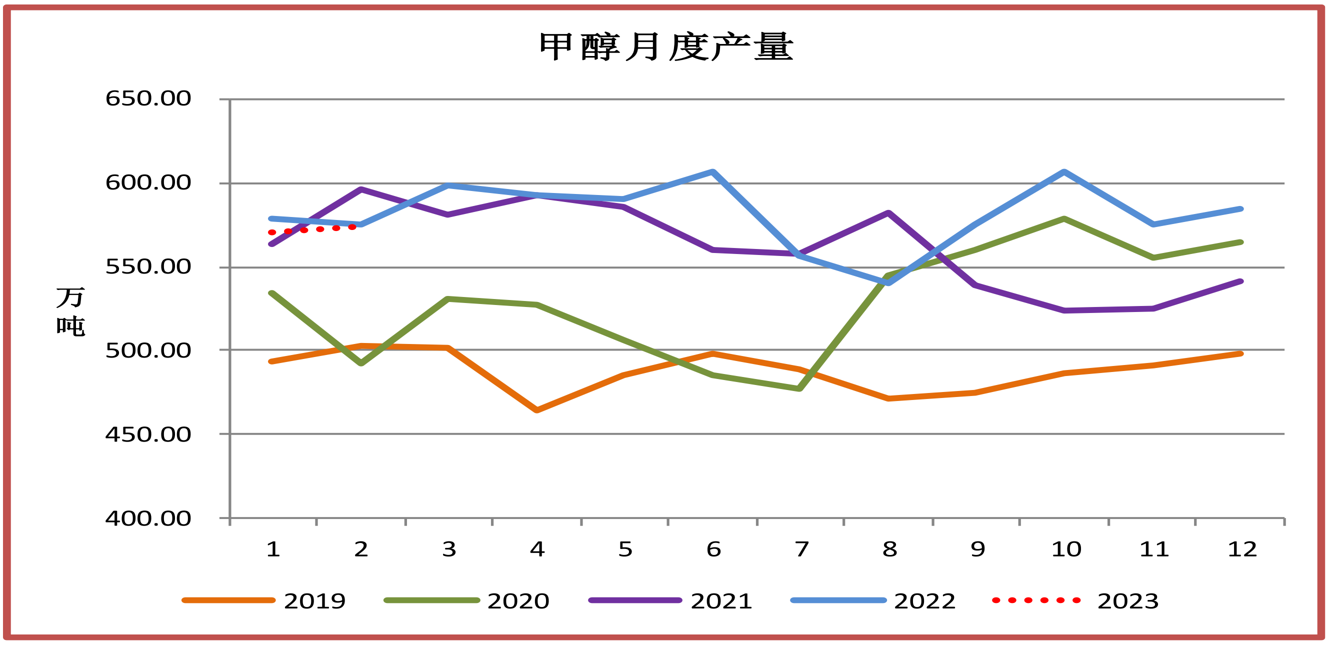


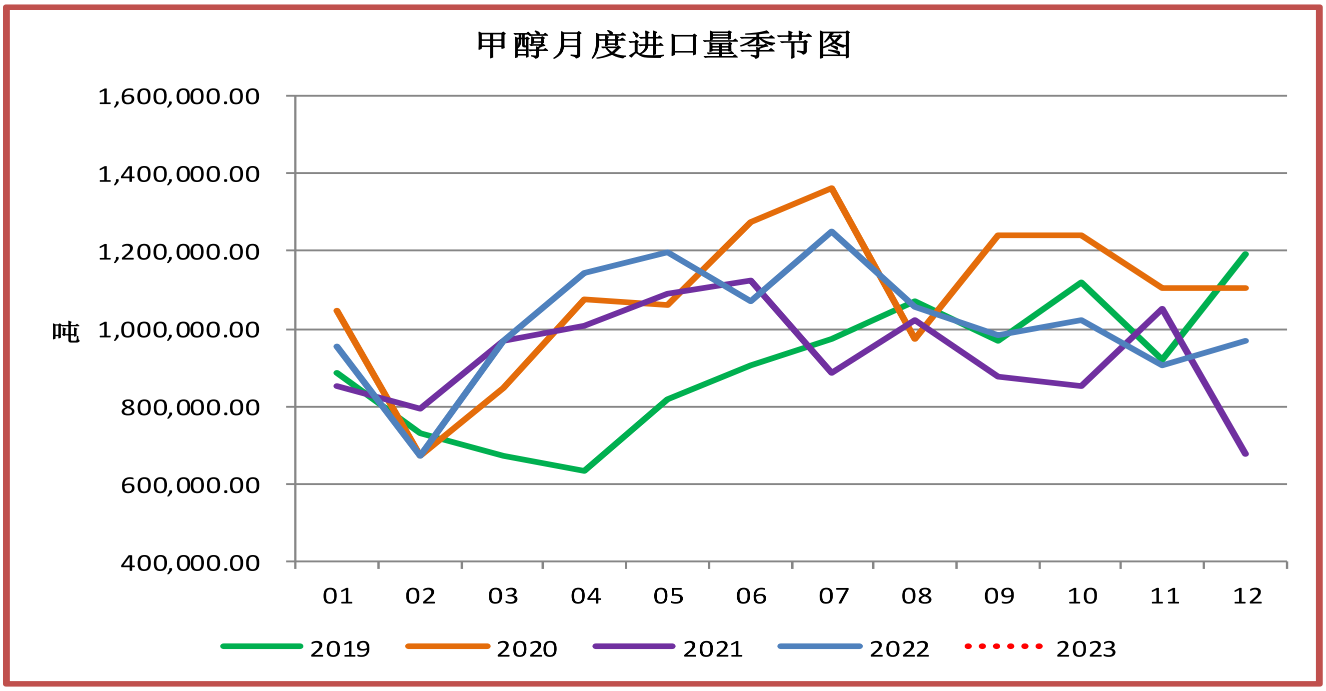
开工率：甲醇
80
75
70
65
60
55
50
%
01/01
02/01
03/01
04/01
05/01
06/01
07/01
08/01
09/01
10/01
11/01
12/01
2019
2020
2021
2022
2023

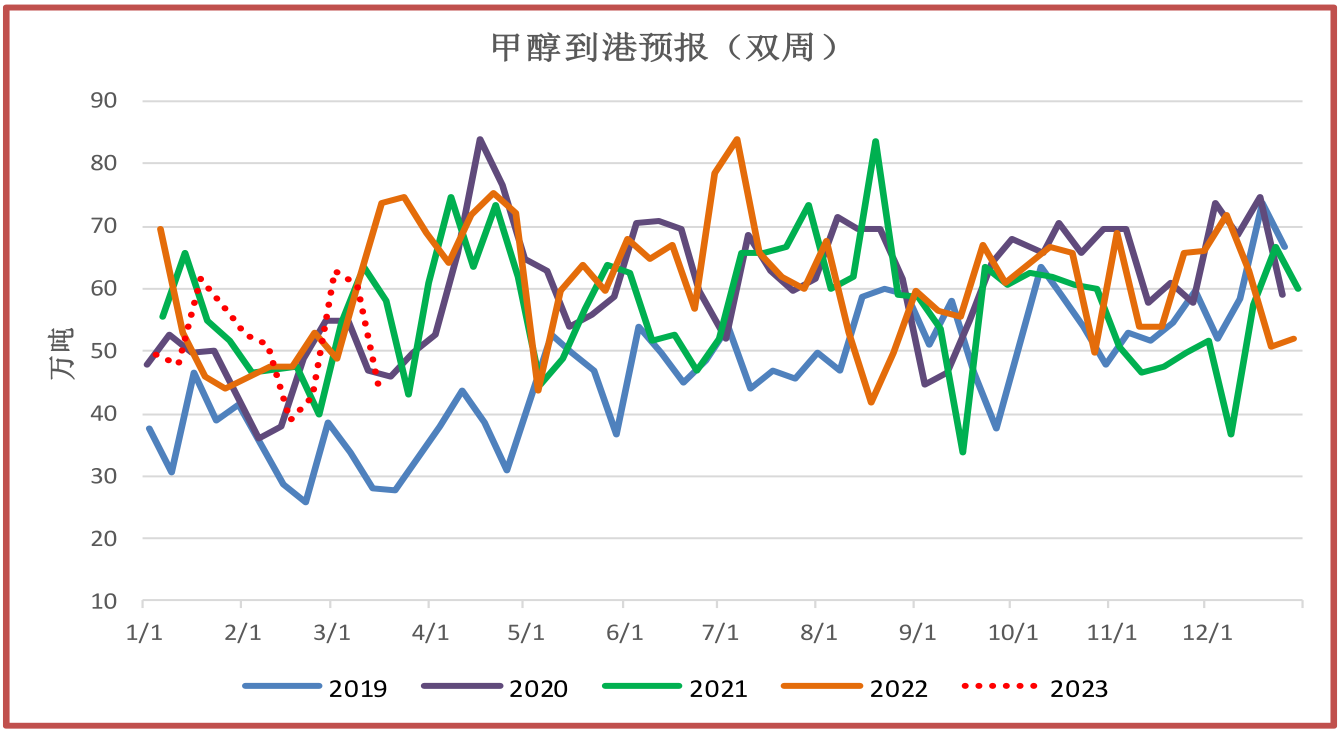


国际甲醇开工率
0.85
0.8
0.75
0.7
0.65
0.6
0.55
0.5
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023


甲醇产量
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
万吨
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

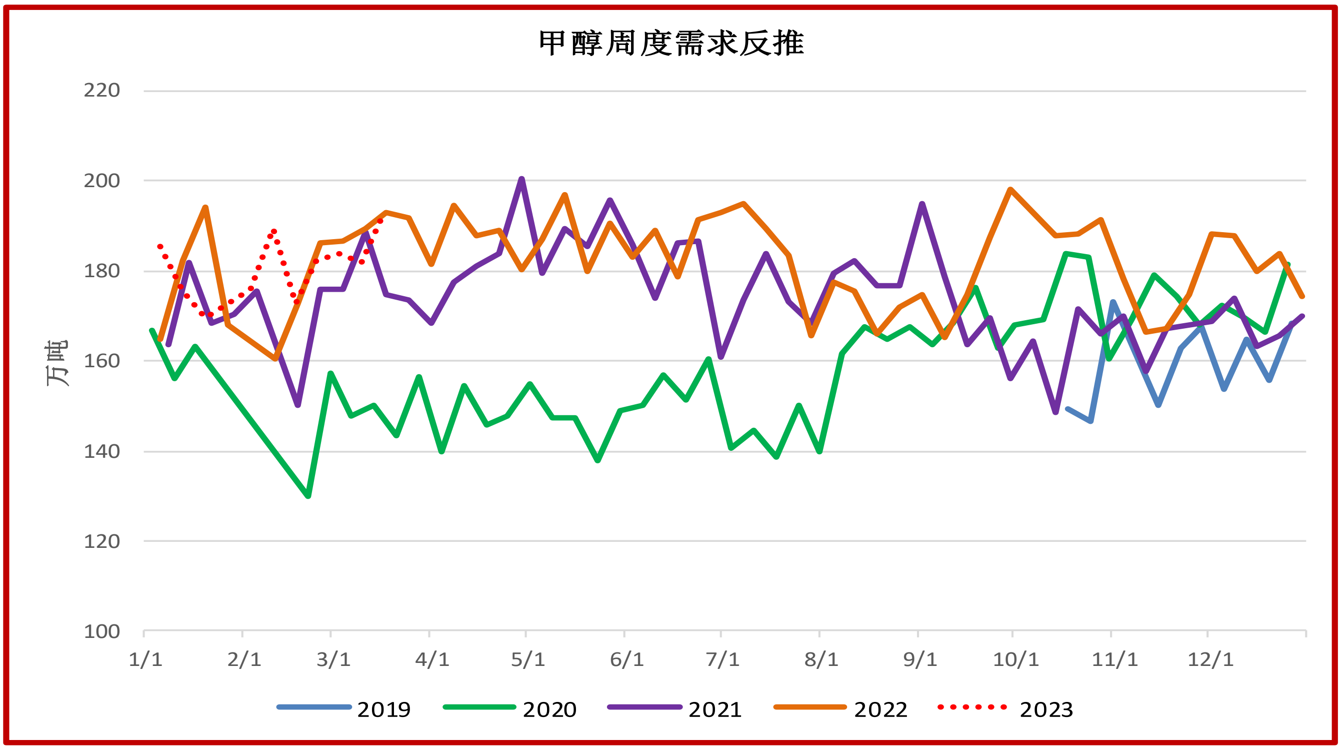

甲醇月度产量
650.00
600.00
550.00
500.00
450.00
400.00
万吨
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12
2019
2020
2021
2022
2023


甲醇月度进口量季节图
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
吨
01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11 12
2019
2020
2021
2022
2023

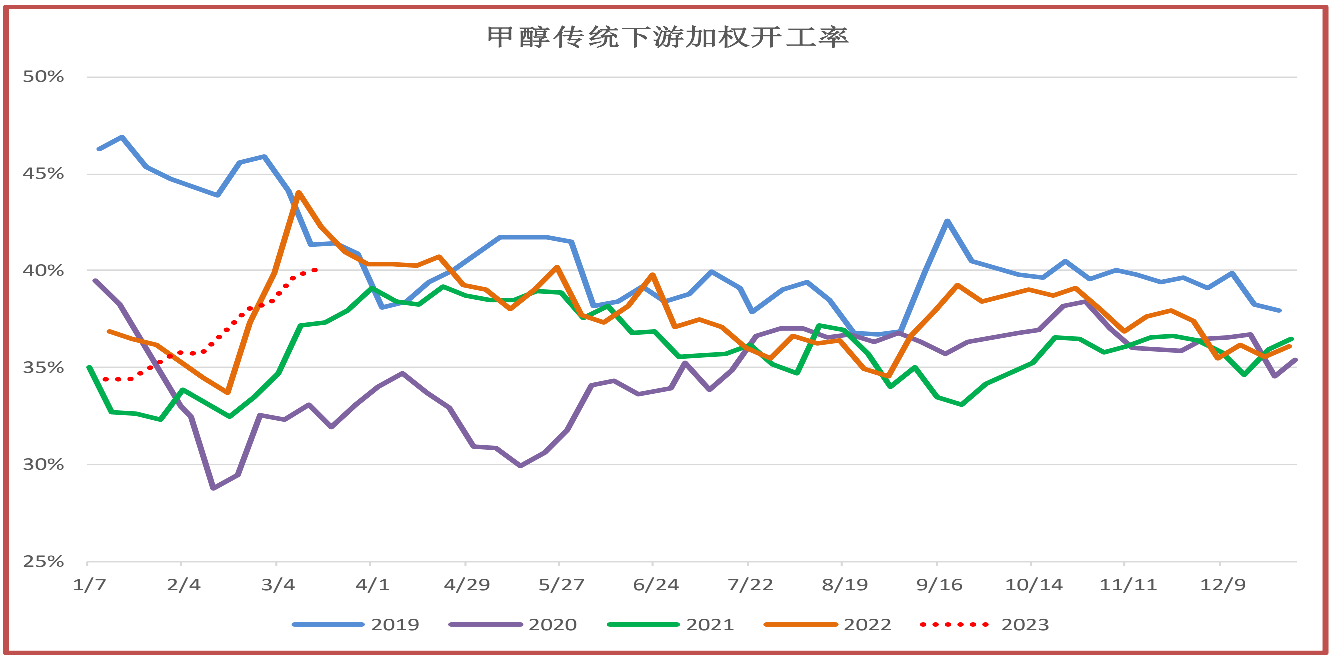


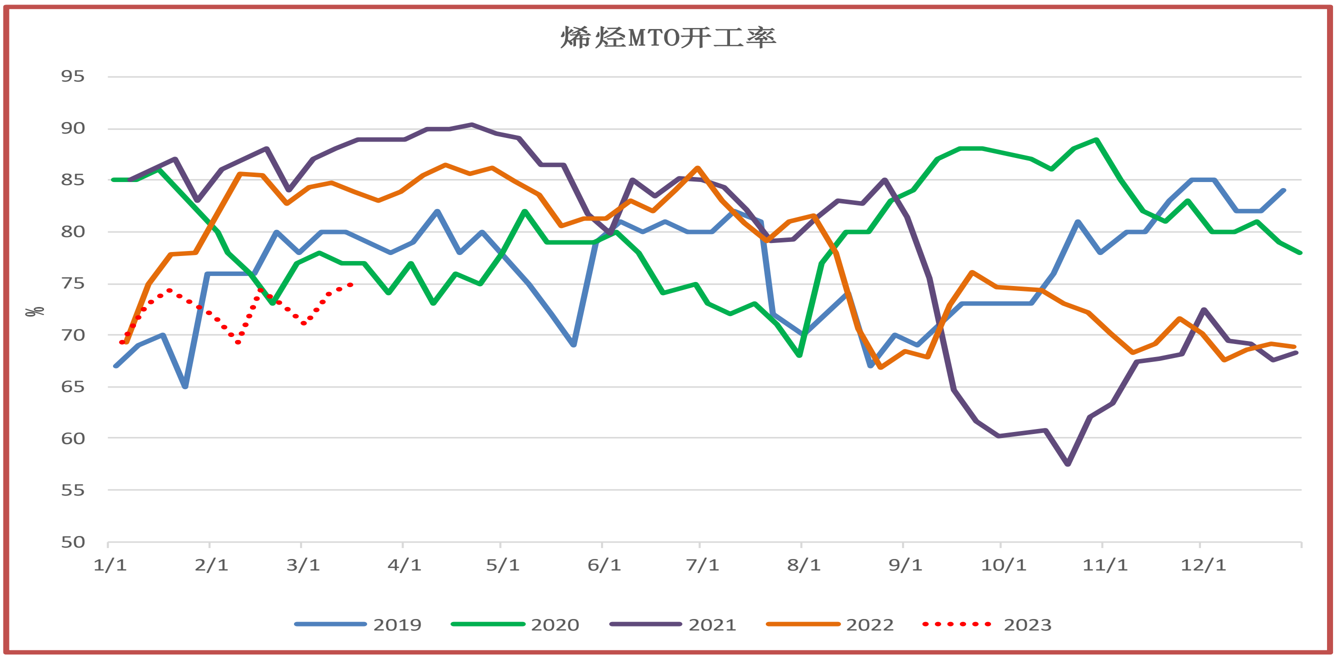
甲醇到港预报（双周）
万吨
90
80
70
60
50
40
30
20
10
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

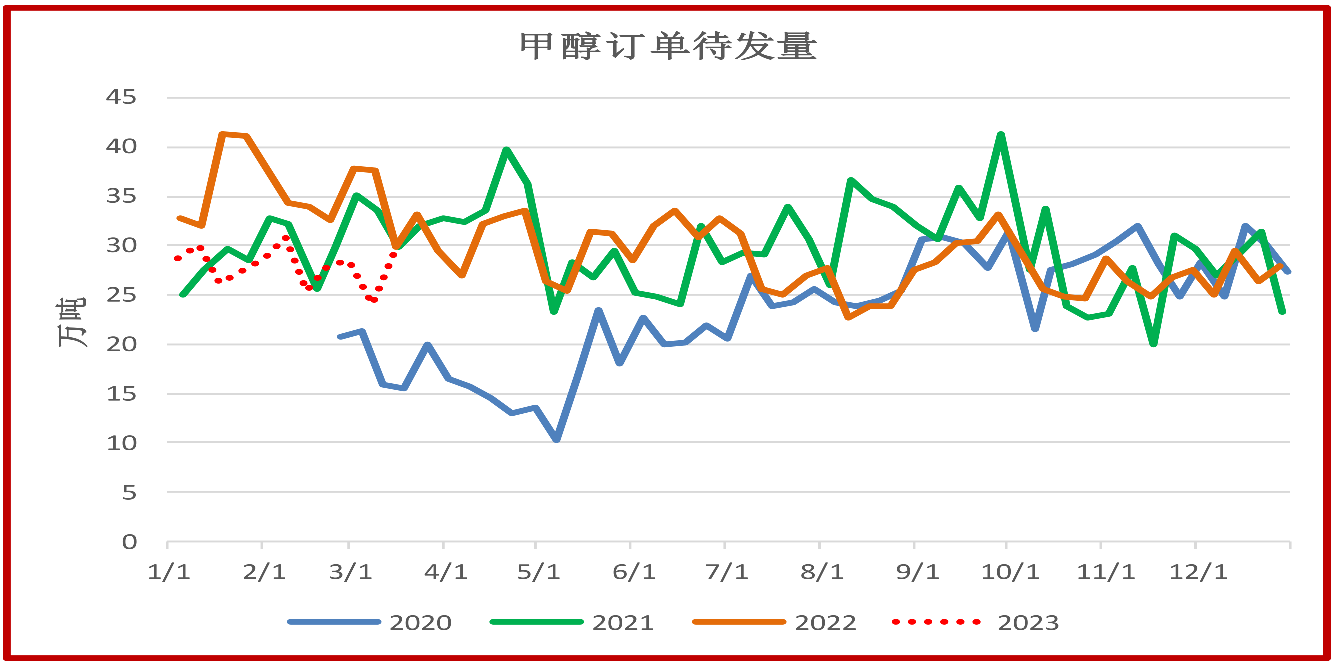
二、 需求

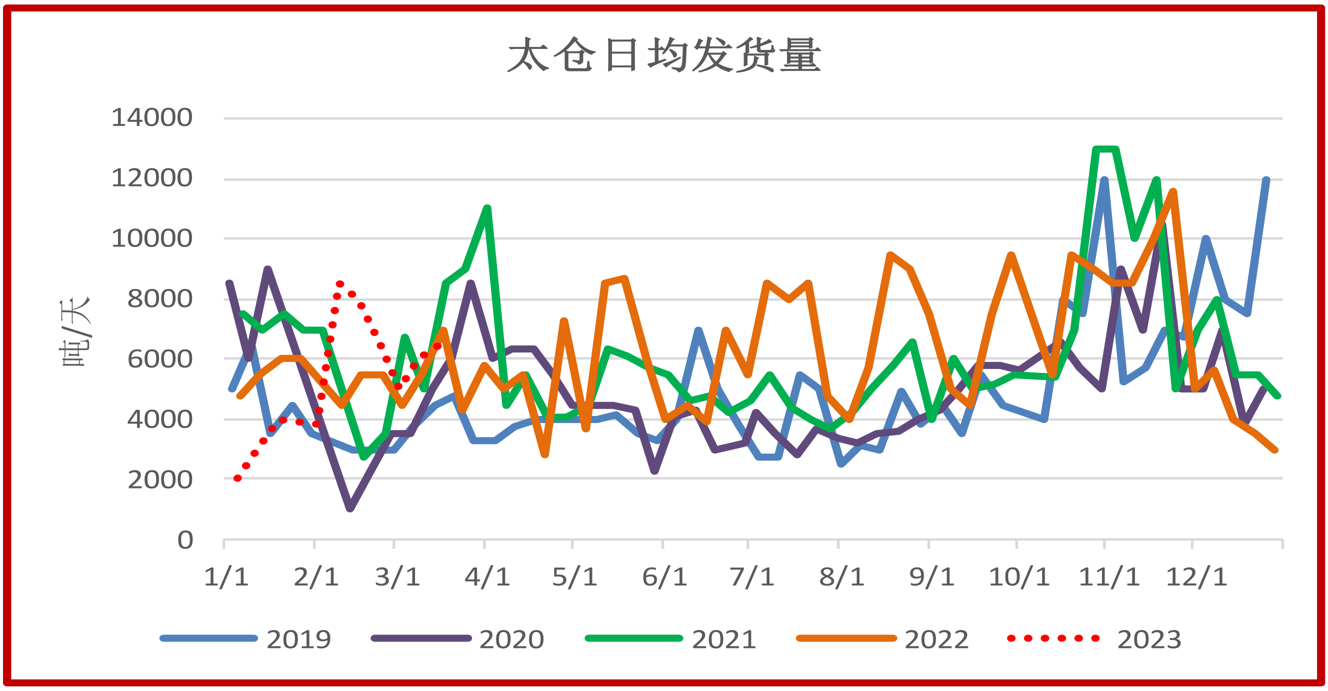


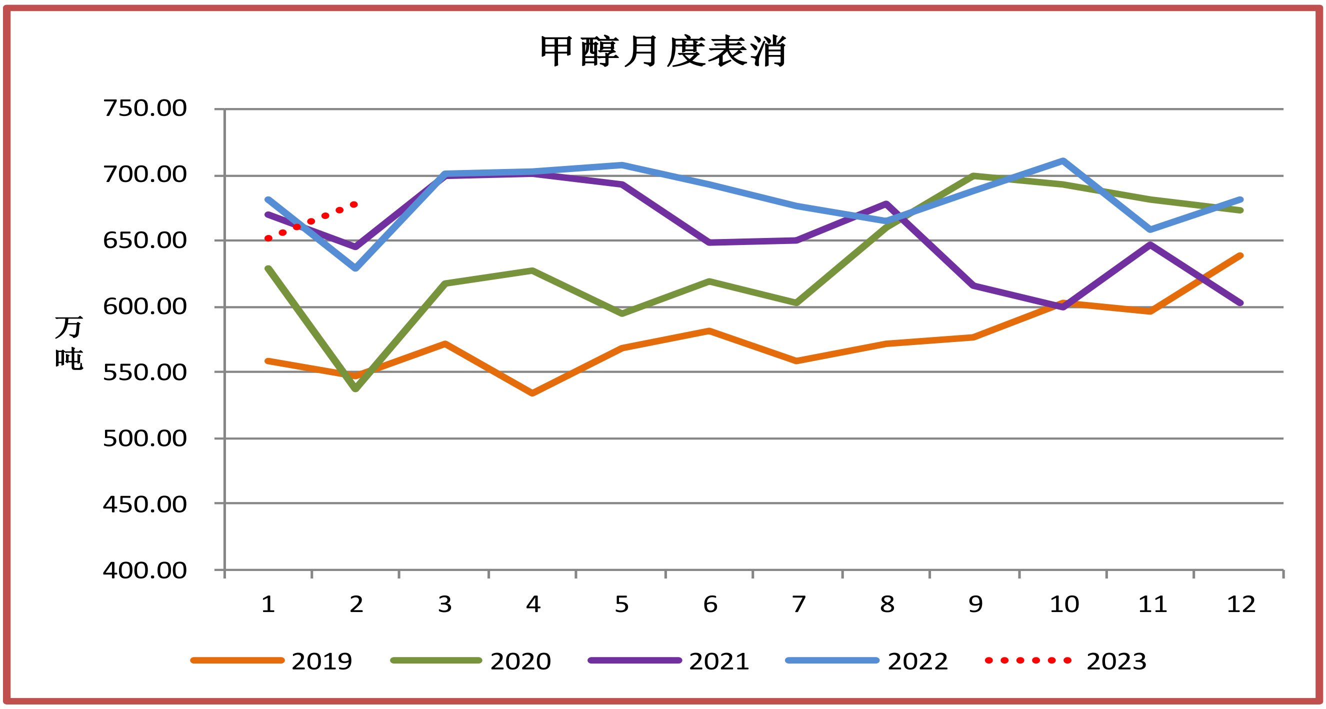
甲醇周度需求反推
万吨
220
200
180
160
140
120
100
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023


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

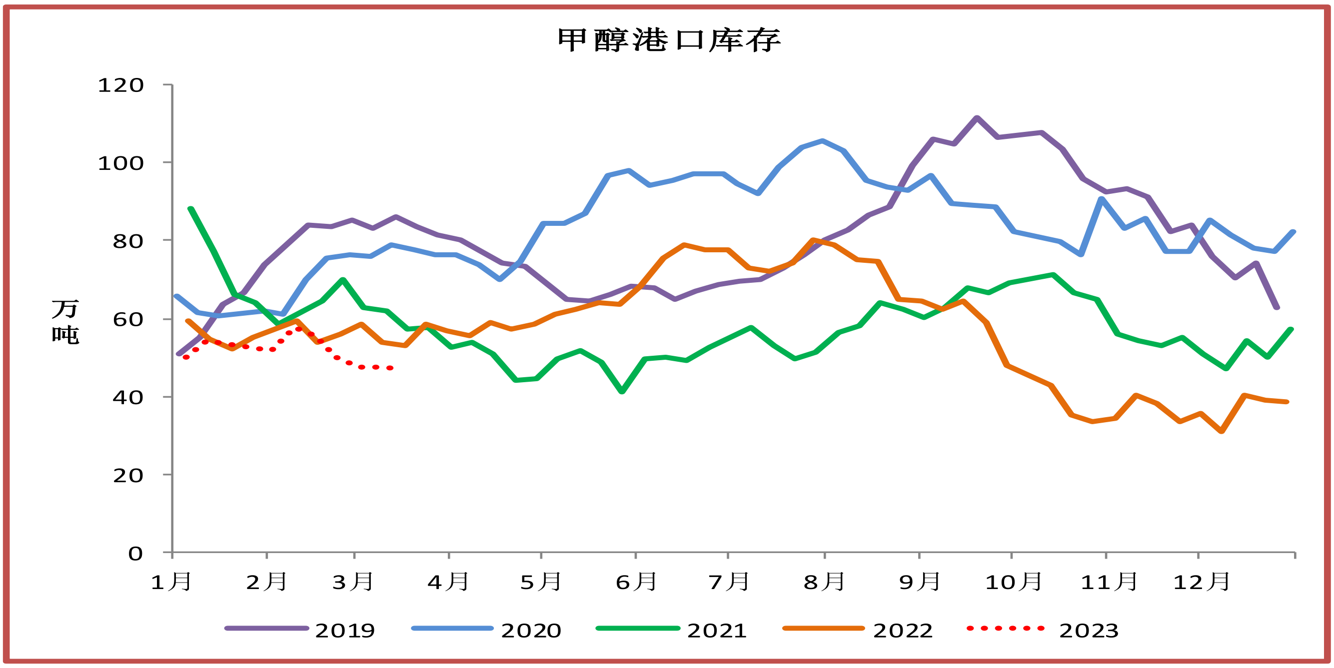

烯烃MTO开工率
95
90
85
80
75
70
65
60
55
50
%
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023


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

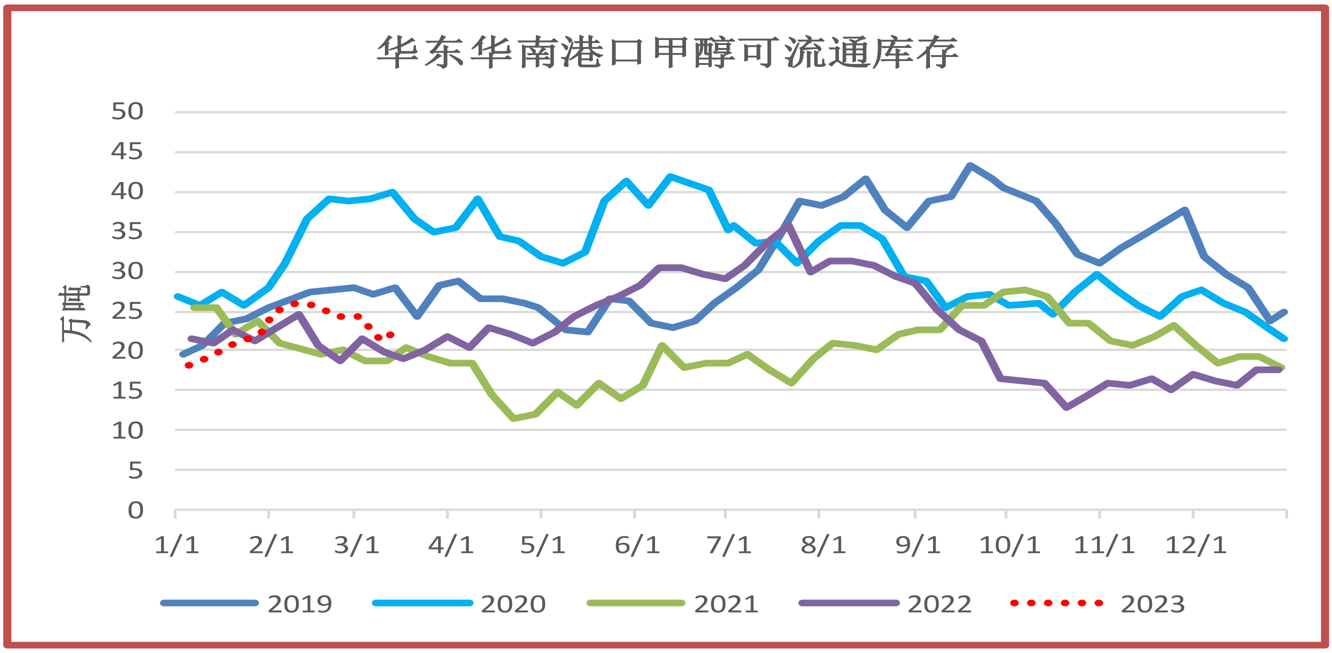

太仓日均发货量
吨/天
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023


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

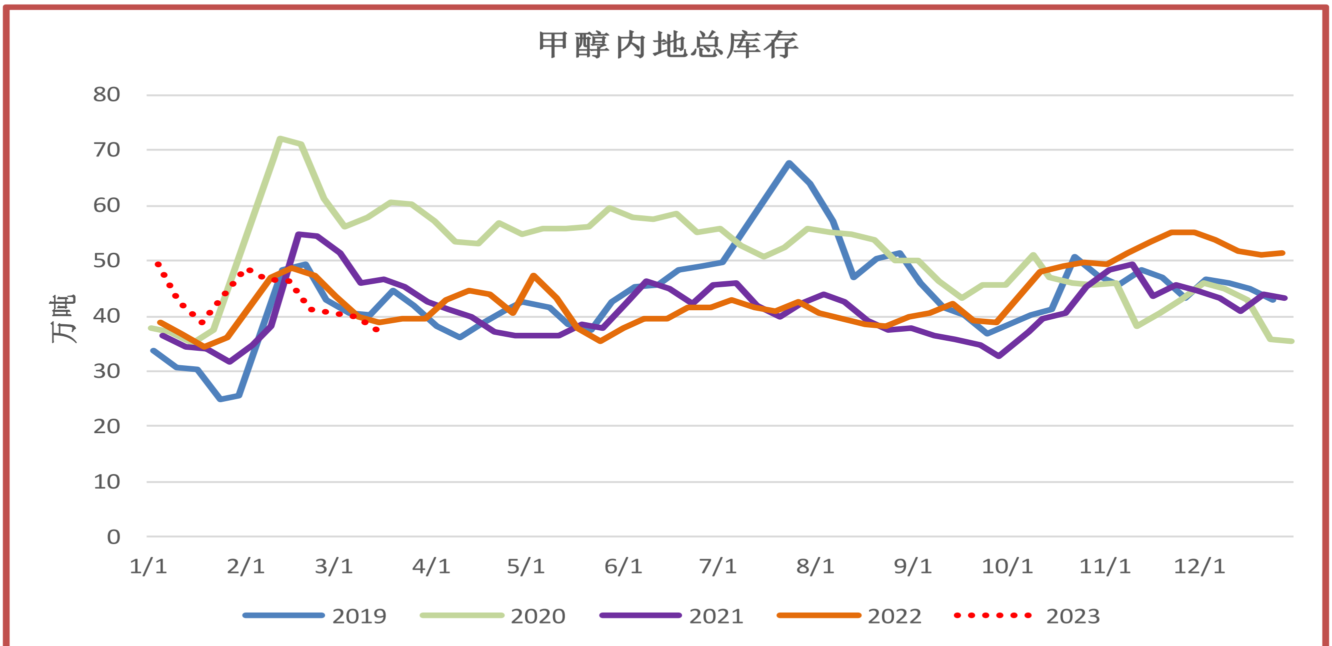
三、 库存



甲醇港口库存
120
100
80
60
40
20
0
万吨
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

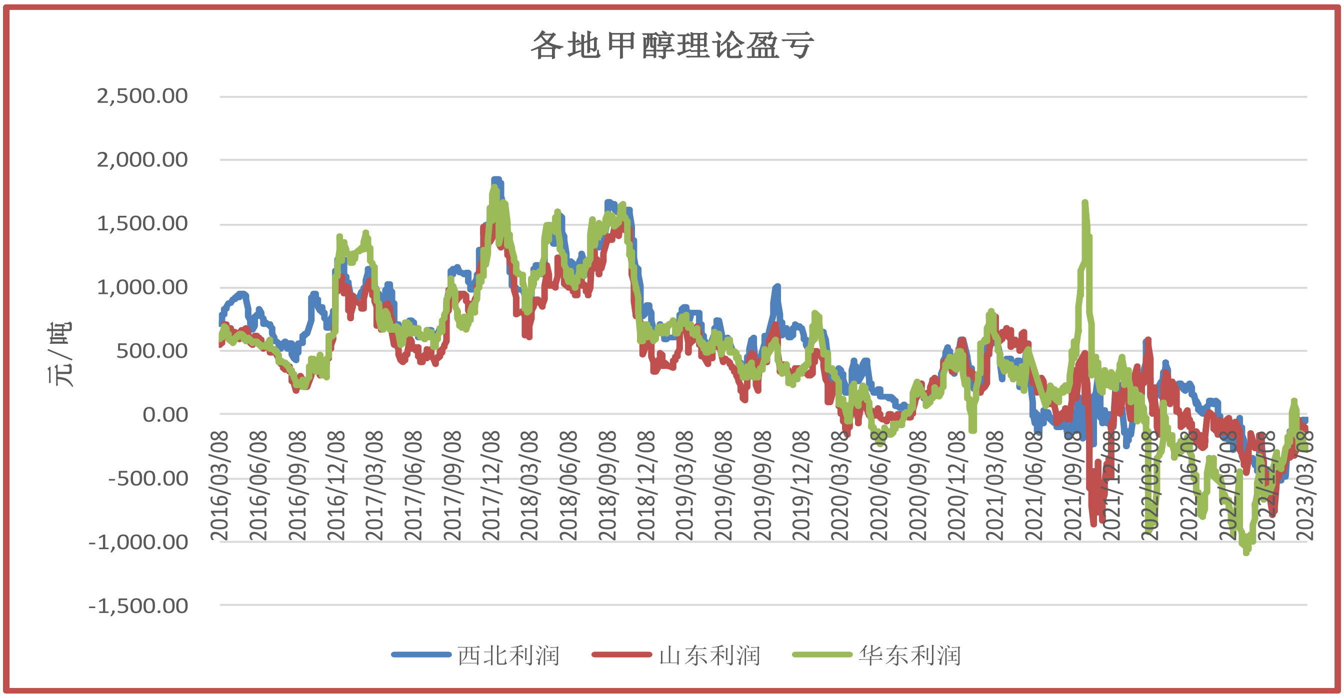


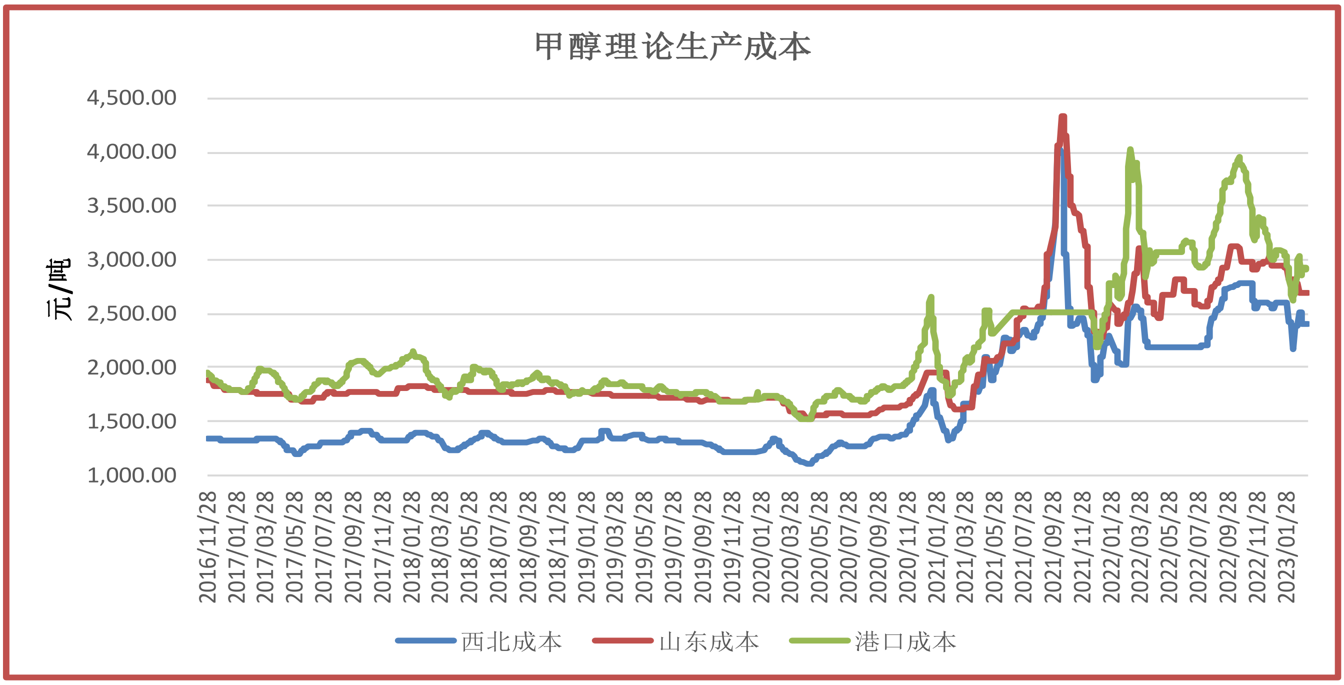
华东华南港口甲醇可流通库存
50
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
万吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

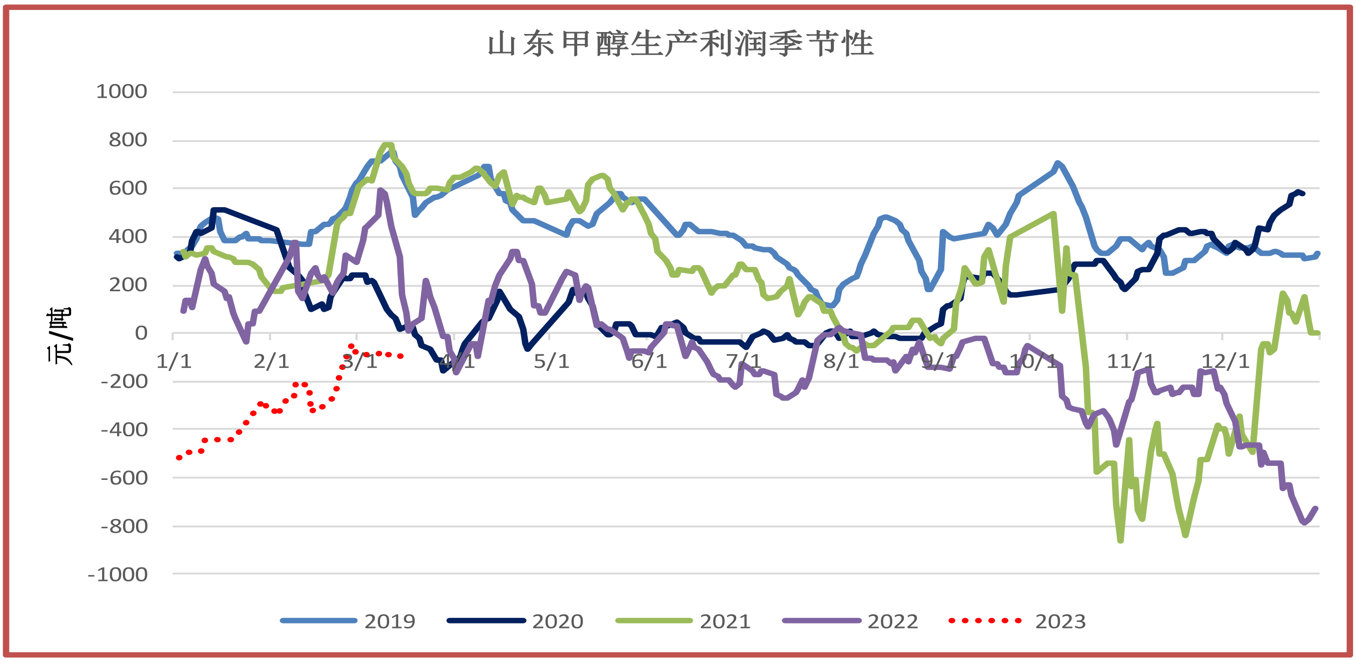


甲醇内地总库存
80
70
60
50
40
30
20
10
0
万吨
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

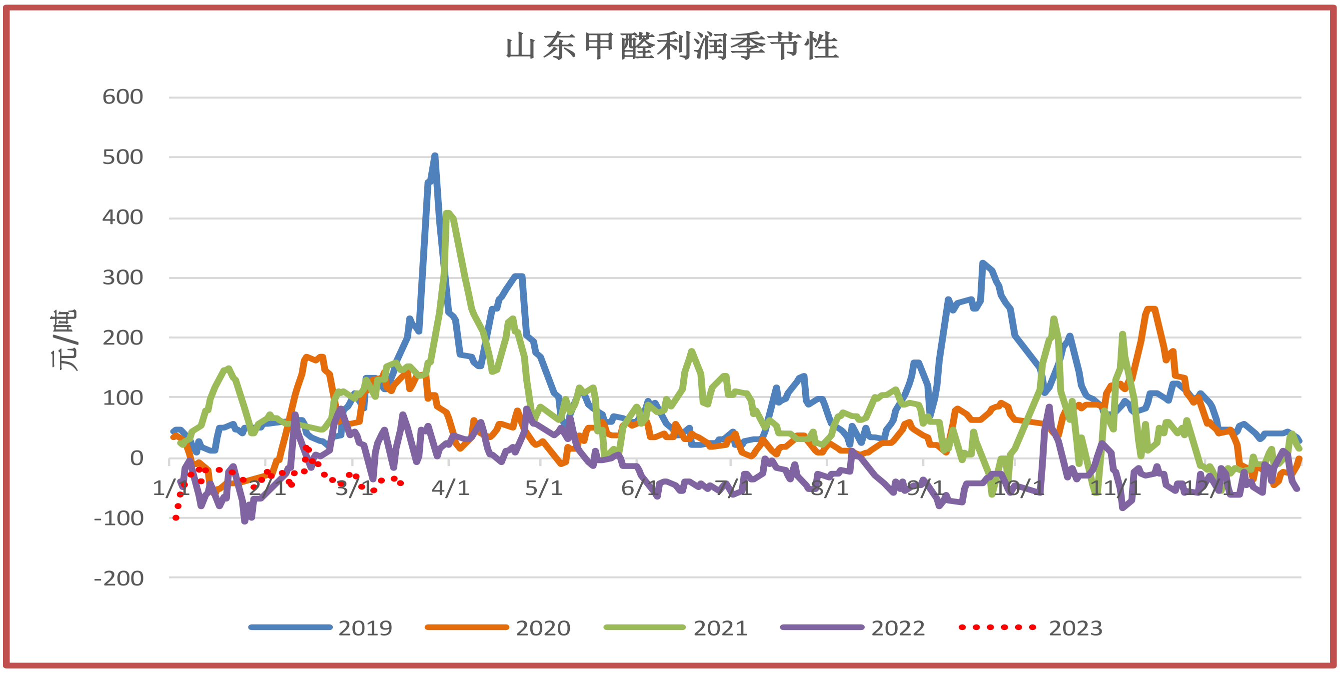
四、 上下游利润

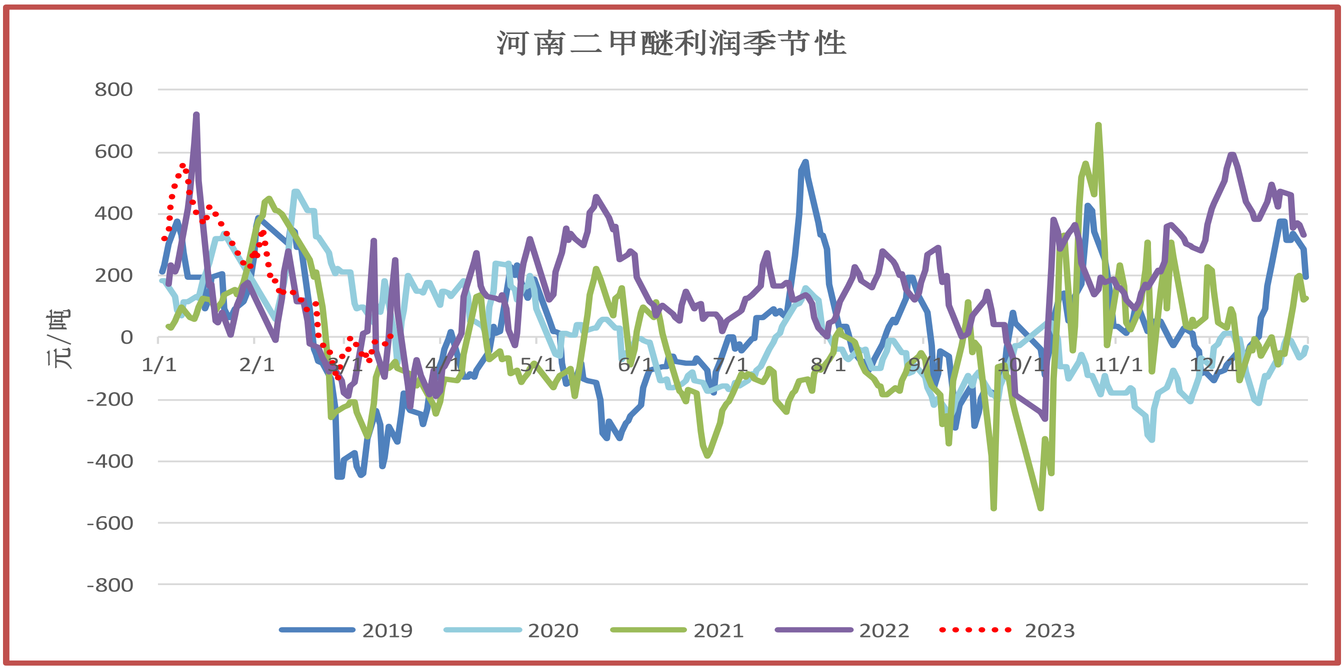

各地甲醇理论盈亏
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
-500.00
-1,000.00
-1,500.00
元/吨
2016/03/08
2016/06/08
2016/09/08
2016/12/08
2017/03/08
2017/06/08
2017/09/08
2017/12/08
2018/03/08
2018/06/08
2018/09/08
2018/12/08
2019/03/08
2019/06/08
2019/09/08
2019/12/08
2020/03/08
2020/06/08
2020/09/08
2020/12/08
2021/03/08
2021/06/08
2021/09/08
2021/12/08
2022/03/08
2022/06/08
2022/09/08
2022/12/08
2023/03/08
西北利润
山东利润
华东利润

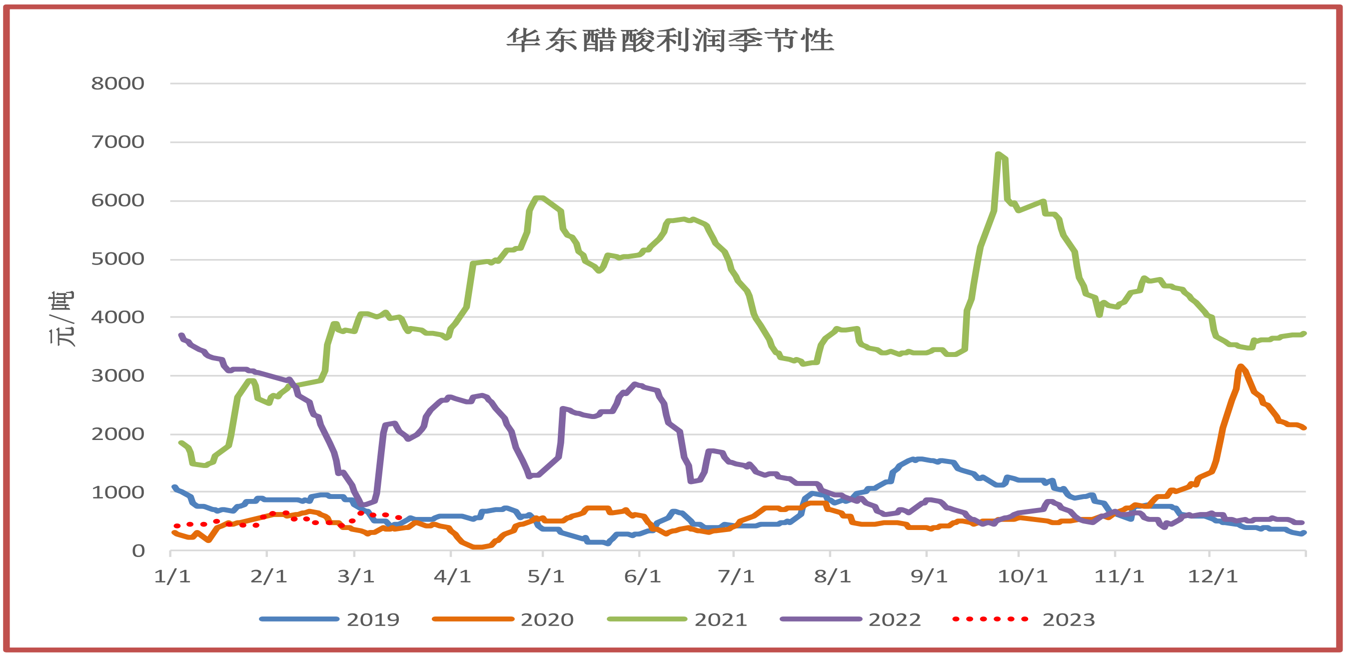

甲醇理论生产成本
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
元/吨
2016/11/28
2017/01/28
2017/03/28
2017/05/28
2017/07/28
2017/09/28
2017/11/28
2018/01/28
2018/03/28
2018/05/28
2018/07/28
2018/09/28
2018/11/28
2019/01/28
2019/03/28
2019/05/28
2019/07/28
2019/09/28
2019/11/28
2020/01/28
2020/03/28
2020/05/28
2020/07/28
2020/09/28
2020/11/28
2021/01/28
2021/03/28
2021/05/28
2021/07/28
2021/09/28
2021/11/28
2022/01/28
2022/03/28
2022/05/28
2022/07/28
2022/09/28
2022/11/28
2023/01/28
西北成本
山东成本
港口成本

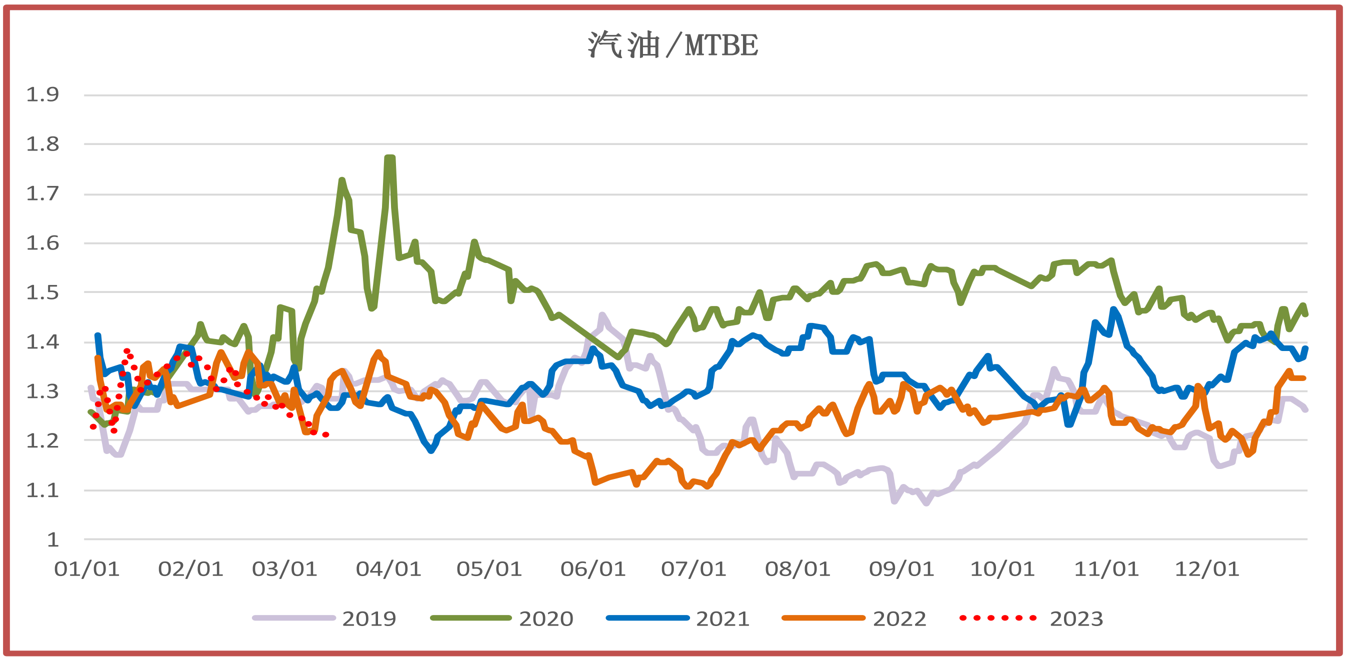

山东甲醇生产利润季节性
元/吨
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

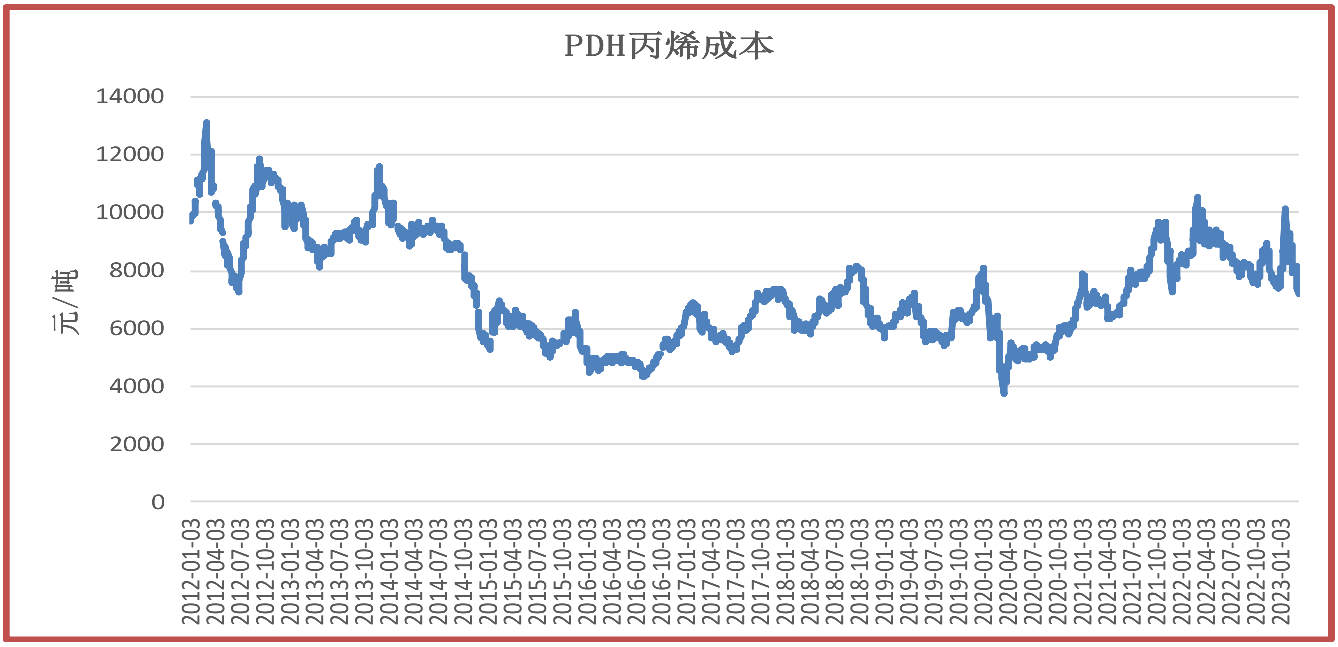

主要烯烃厂现金流
元
5000
4000
3000
2000
1000
0
-1000
-2000
-3000
2014-04-23
2014-10-23
2015-04-23
2015-10-23
2016-04-23
2016-10-23
2017-04-23
2017-10-23
2018-04-23
2018-10-23
2019-04-23
2019-10-23
2020-04-23
2020-10-23
2021-04-23
2021-10-23
2022-04-23
2022-10-23
宁波富德现金流
浙江兴兴现金流
阳煤恒通现金流
山东联想现金流


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

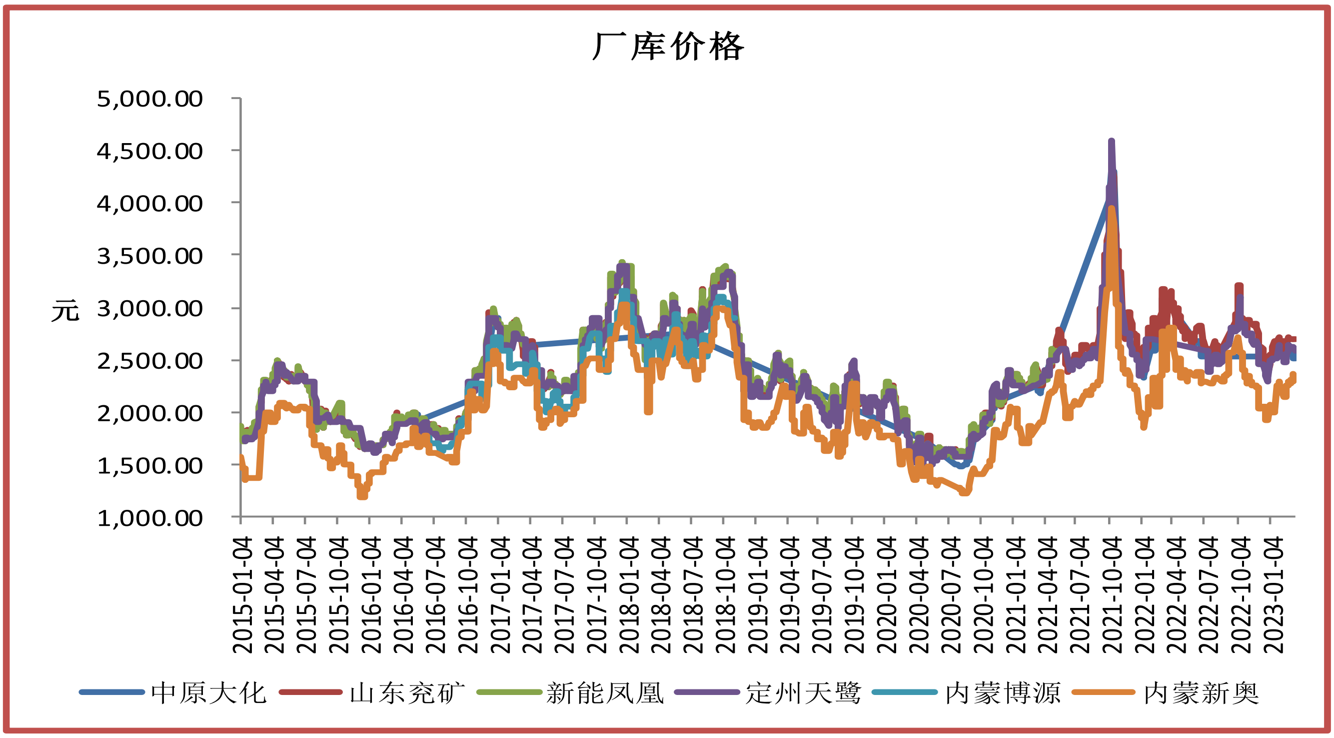

河南二甲醚利润季节性
元/吨
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023

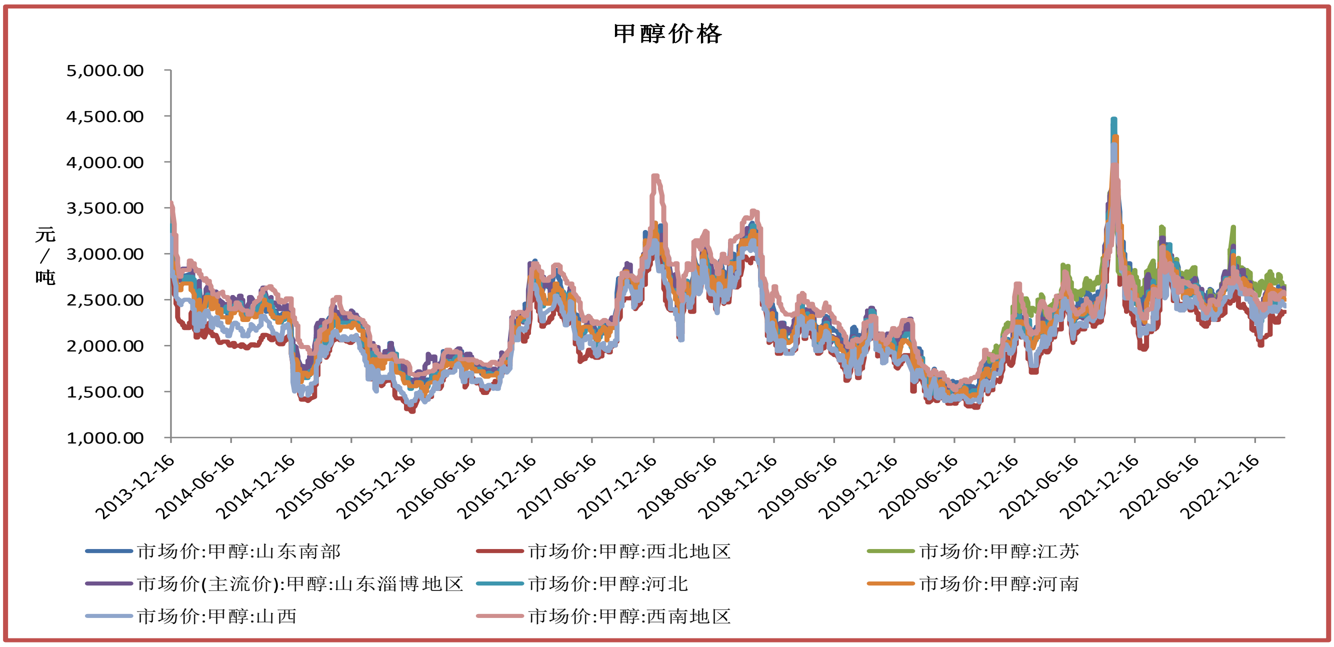

华东醋酸利润季节性
元/吨
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2019
2020
2021
2022
2023


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

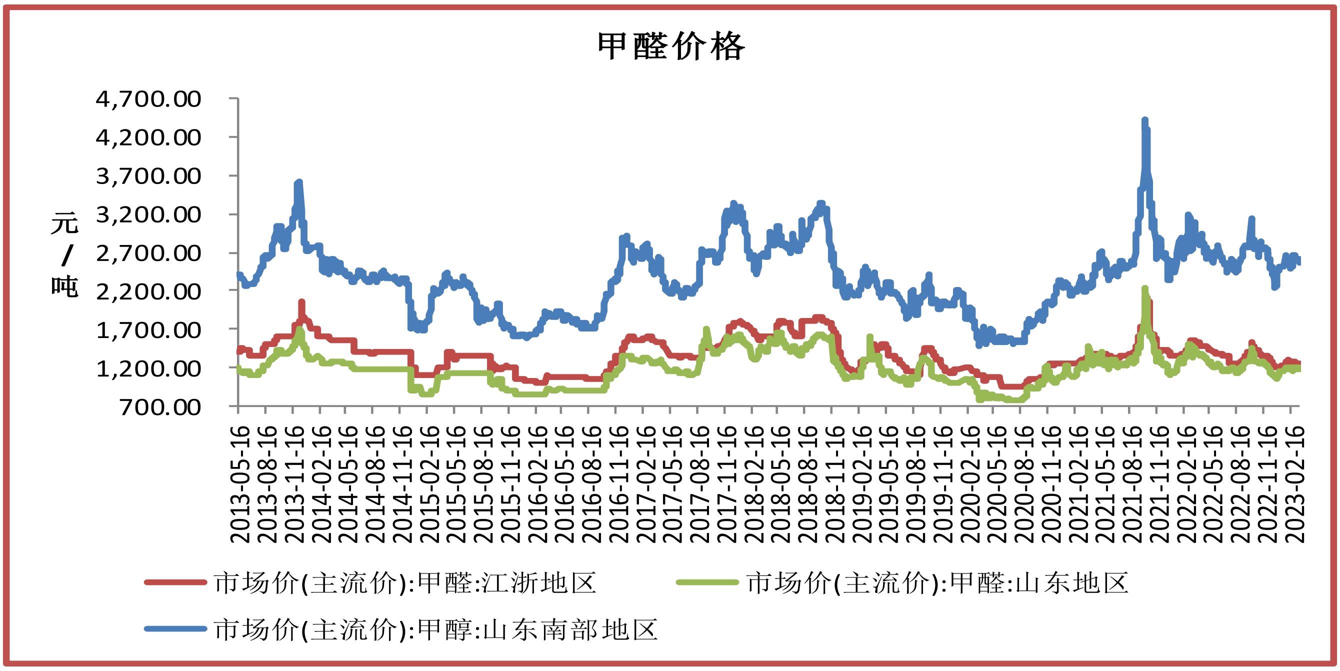

PDH丙烯成本
元/吨
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
2012-01-03
2023-01-03

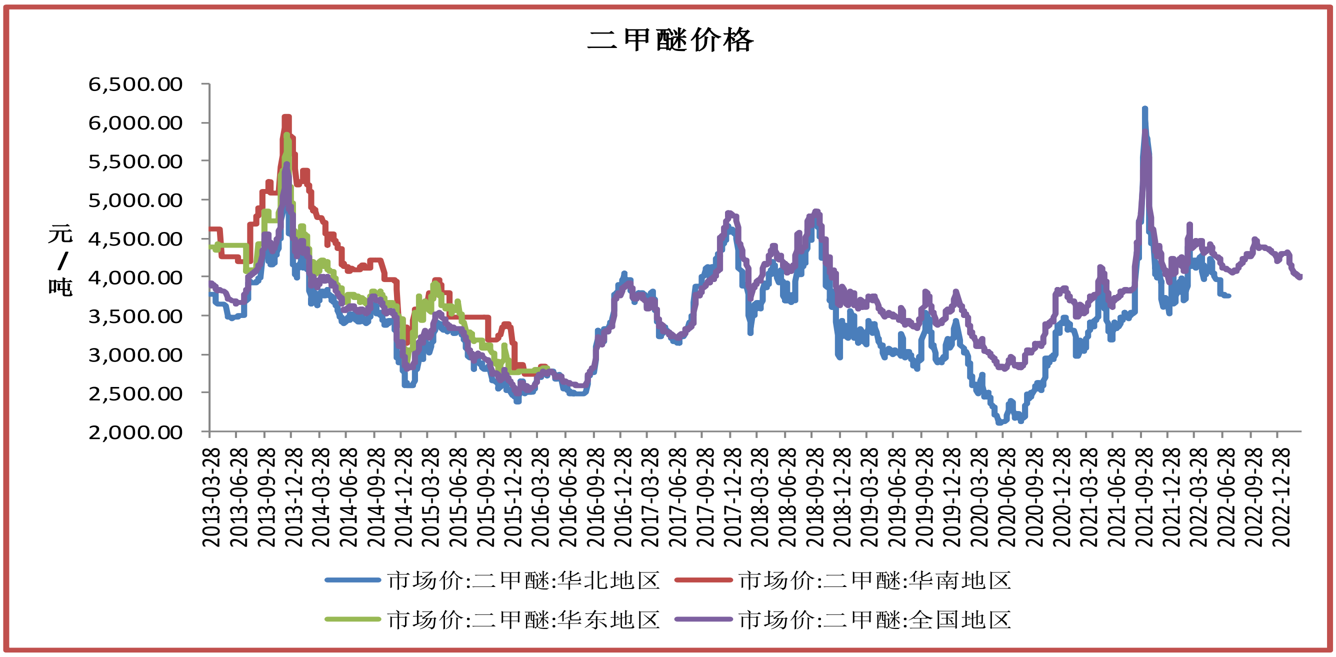
五、 绝对价格走势

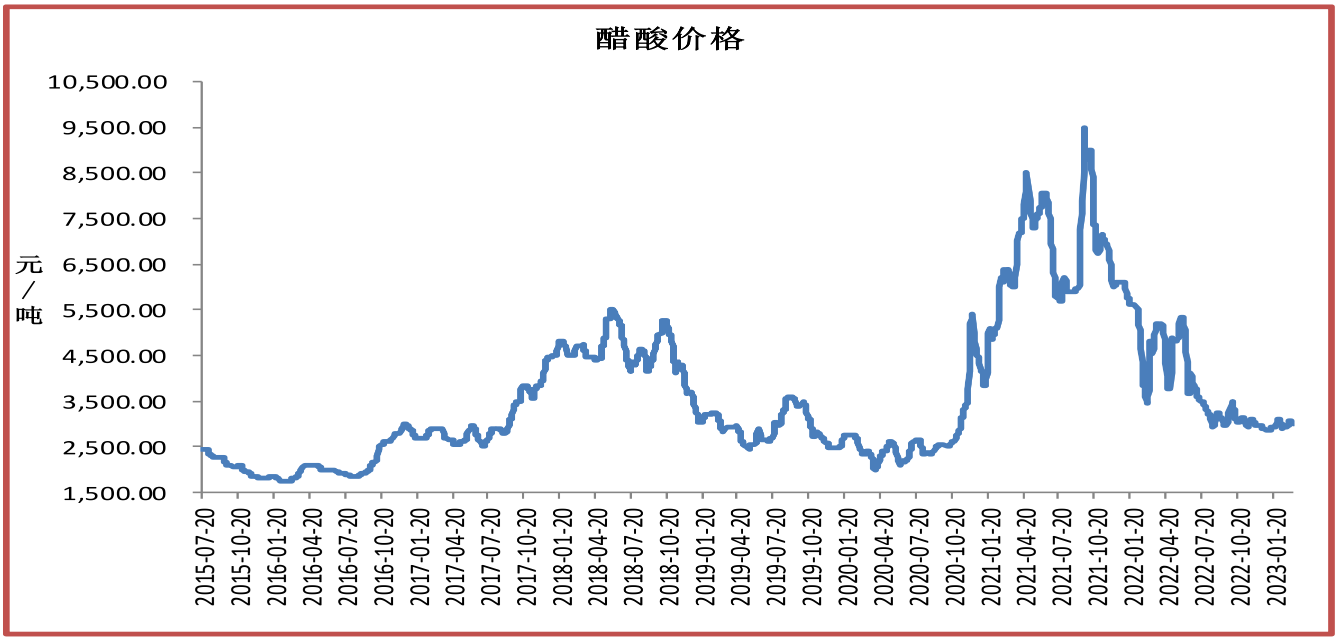

厂库价格
元
5,000.00
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
2015-01-04
2023-01-04
中原大化
山东兖矿
新能凤凰
定州天鹭
内蒙博源
内蒙新奥


甲醇价格
元/吨
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

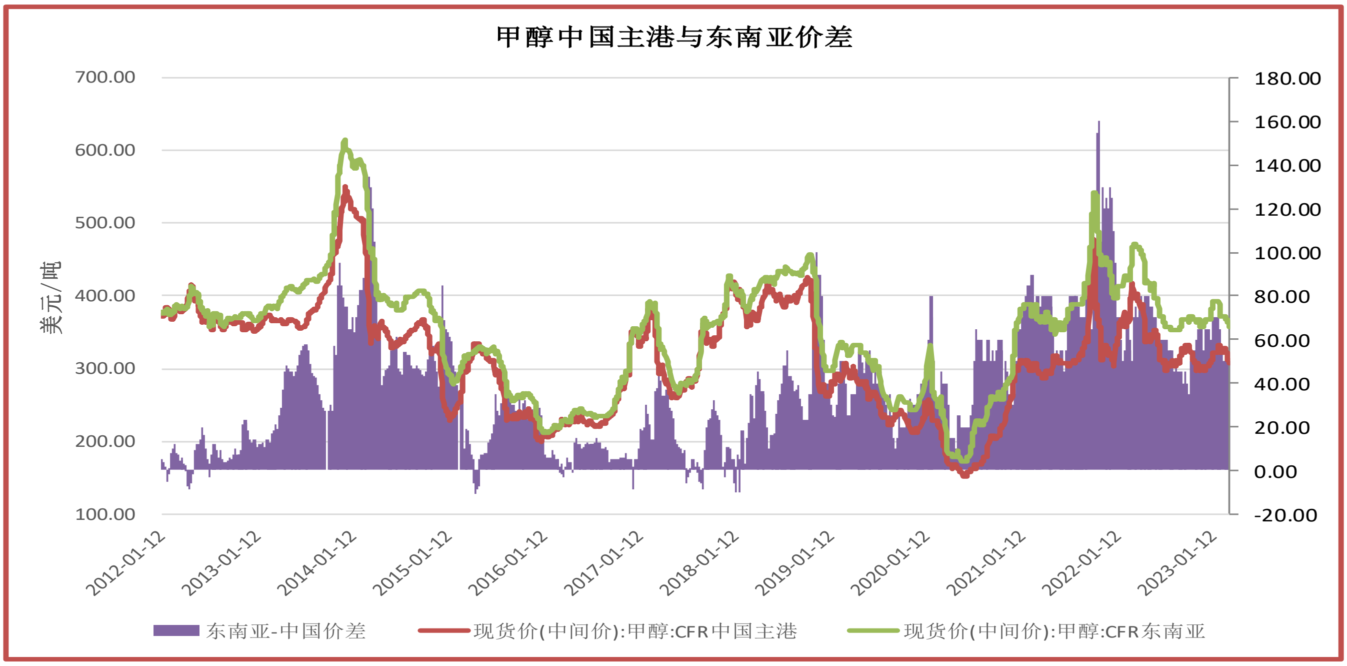

全球外盘甲醇价格对比
美元/吨
中国CFR
东南亚CFR
北美FOB
欧洲FOB（欧元/吨）


甲醛价格
元/吨
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

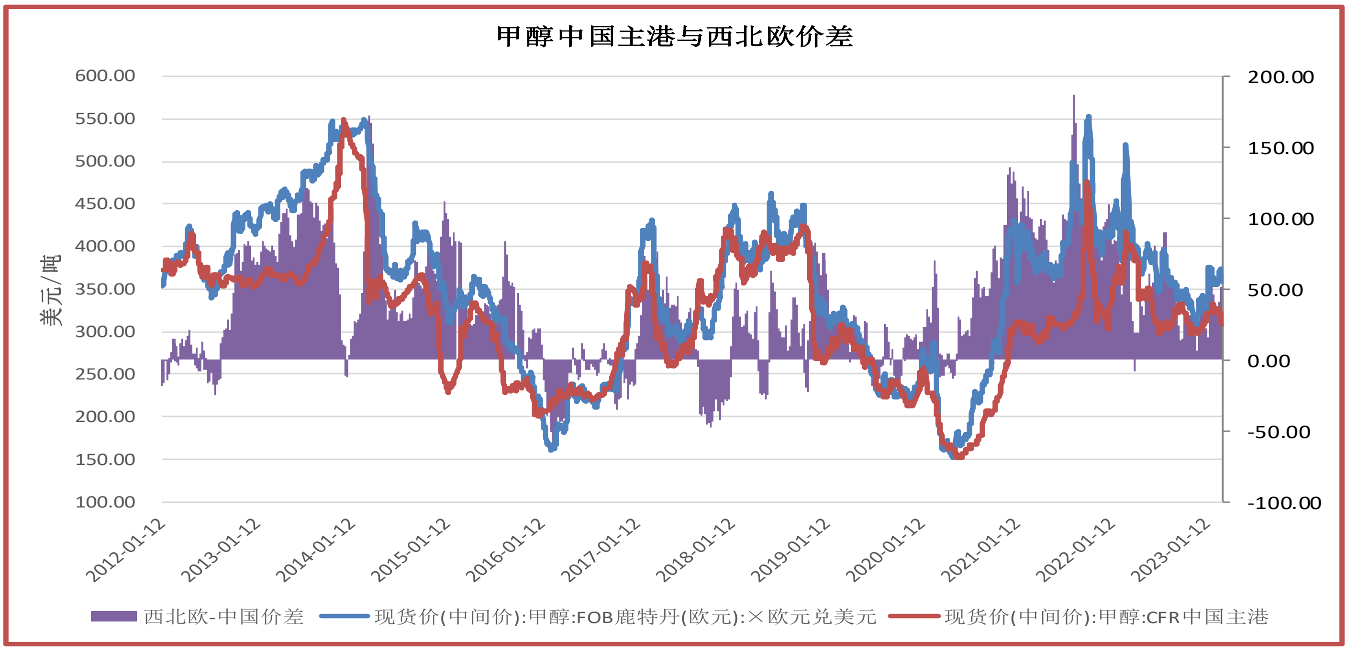

二甲醚价格
元/吨
6,500.00
6,000.00
5,500.00
5,000.00
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
市场价:二甲醚:华北地区
市场价:二甲醚:华南地区
市场价:二甲醚:华东地区
市场价:二甲醚:全国地区


醋酸价格
元/吨
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

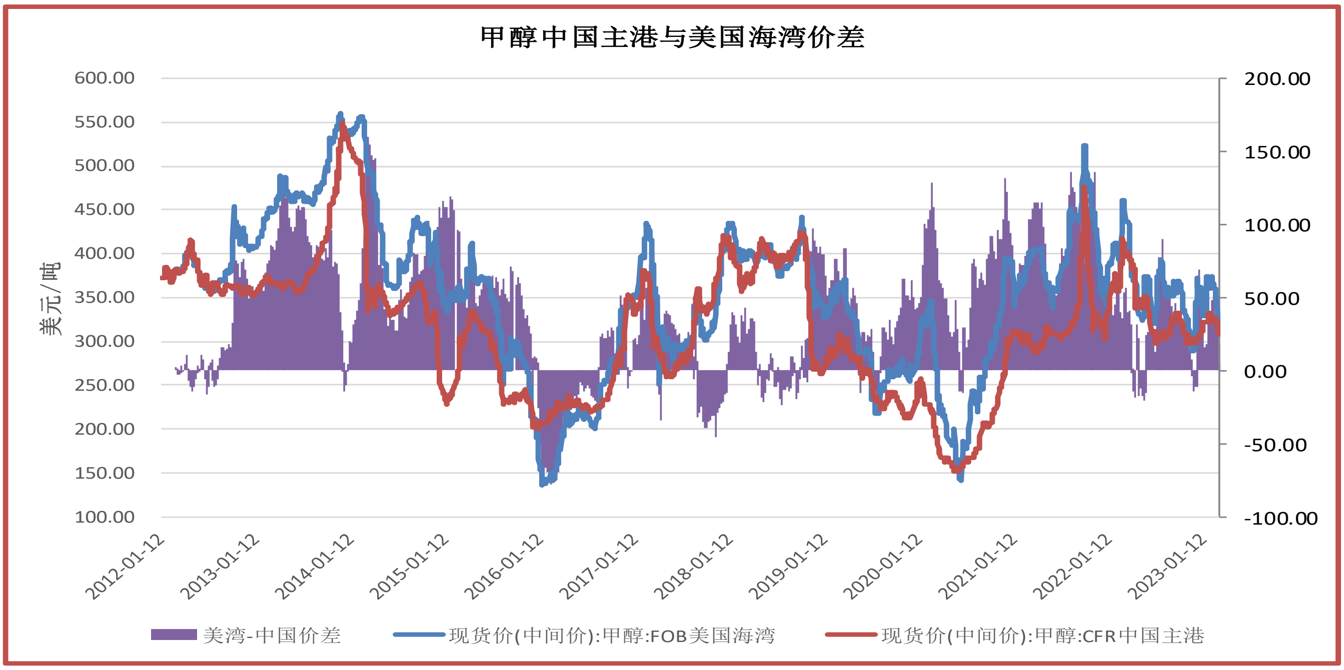
六、 价差、纸货、基差、仓单



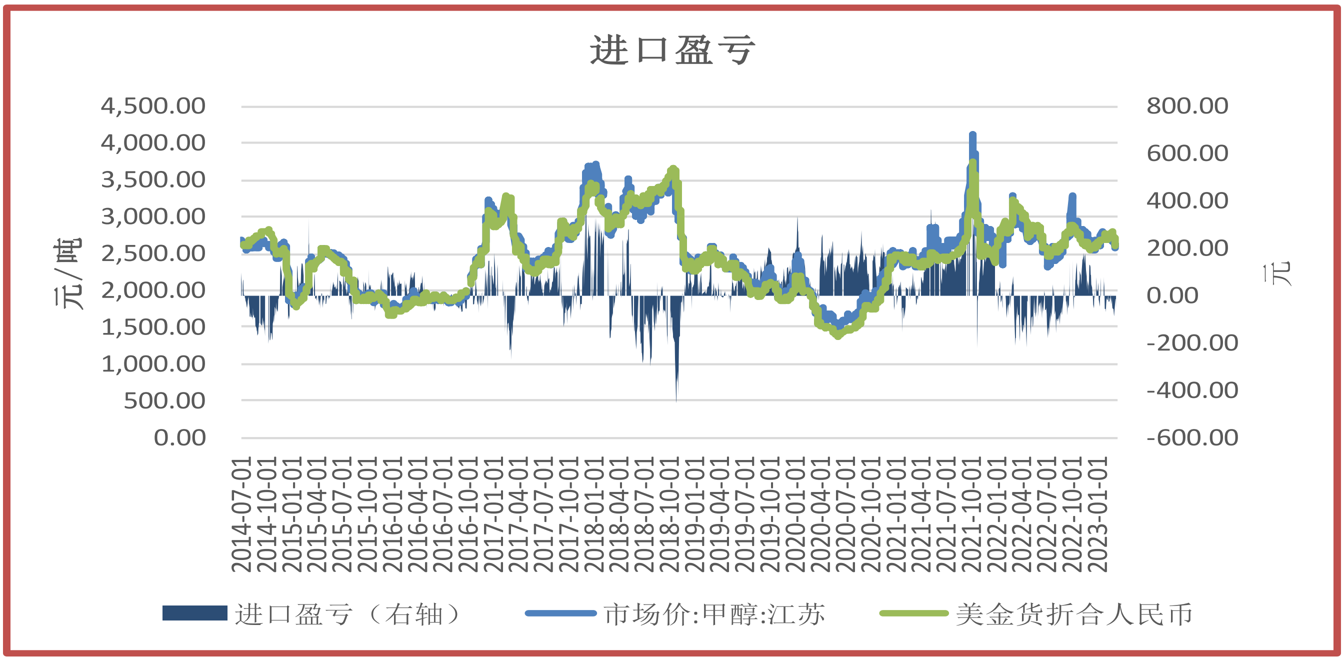
甲醇中国主港与东南亚价差
美元/吨
700.00
600.00
500.00
400.00
300.00
200.00
100.00
180.00
160.00
140.00
120.00
100.00
80.00
60.00
40.00
20.00
0.00
-20.00
2012-01-12
2013-01-12
2014-01-12
2015-01-12
2016-01-12
2017-01-12
2018-01-12
2019-01-12
2020-01-12
2021-01-12
2022-01-12
2023-01-12
东南亚-中国价差
现货价(中间价):甲醇:CFR中国主港
现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

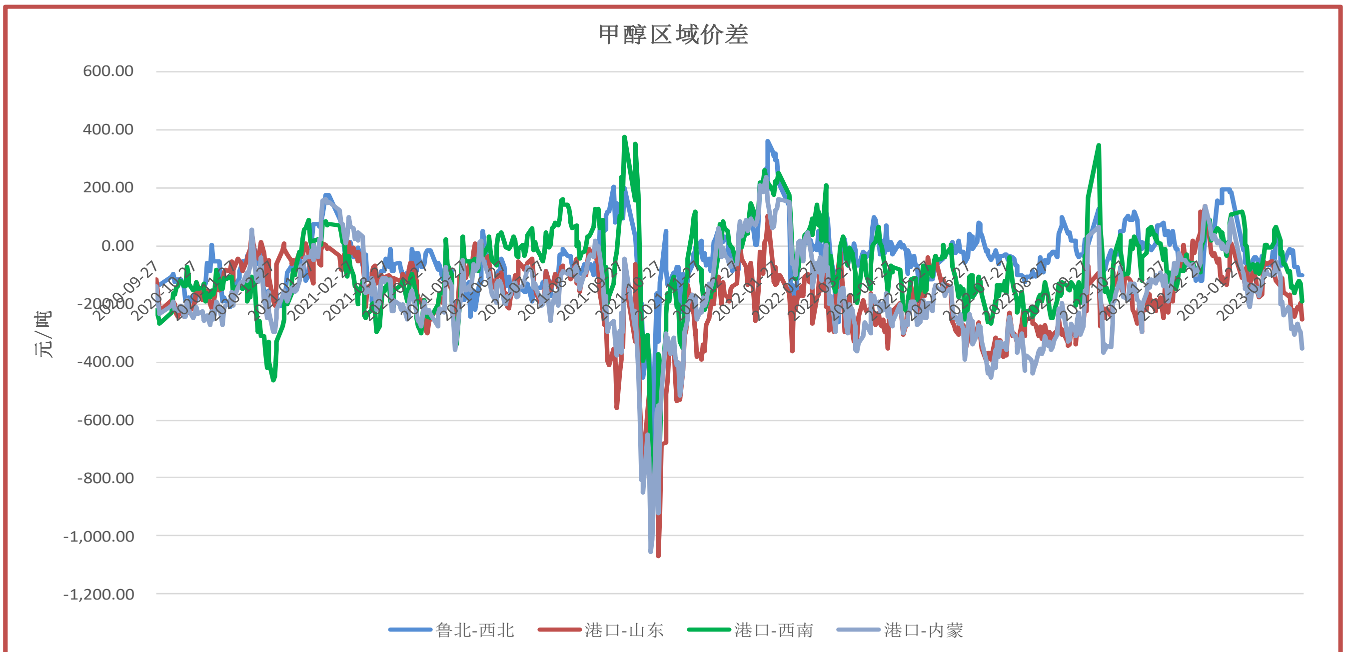


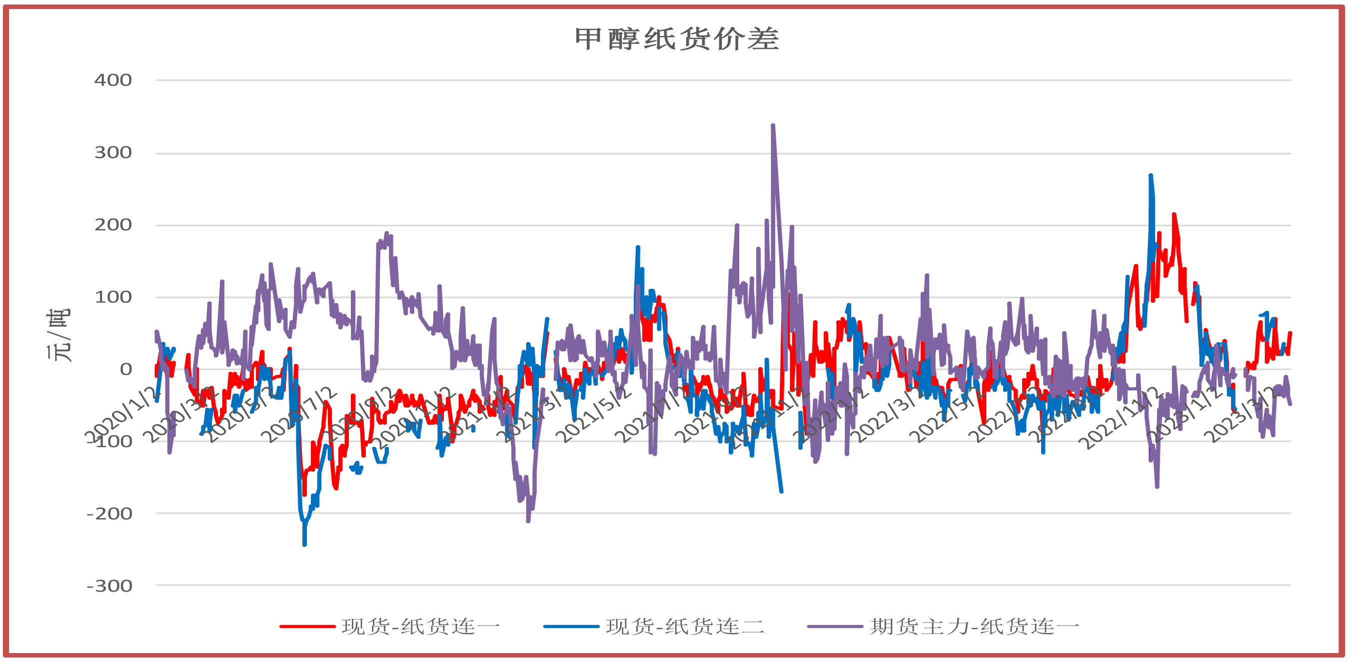
甲醇中国主港与西北欧价差
美元/吨
600.00
550.00
500.00
450.00
400.00
350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
-100.00
2012-01-12
2013-01-12
2014-01-12
2015-01-12
2016-01-12
2017-01-12
2018-01-12
2019-01-12
2020-01-12
2021-01-12
2022-01-12
2023-01-12
西北欧-中国价差
现货价(中间价):甲醇:FOB鹿特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

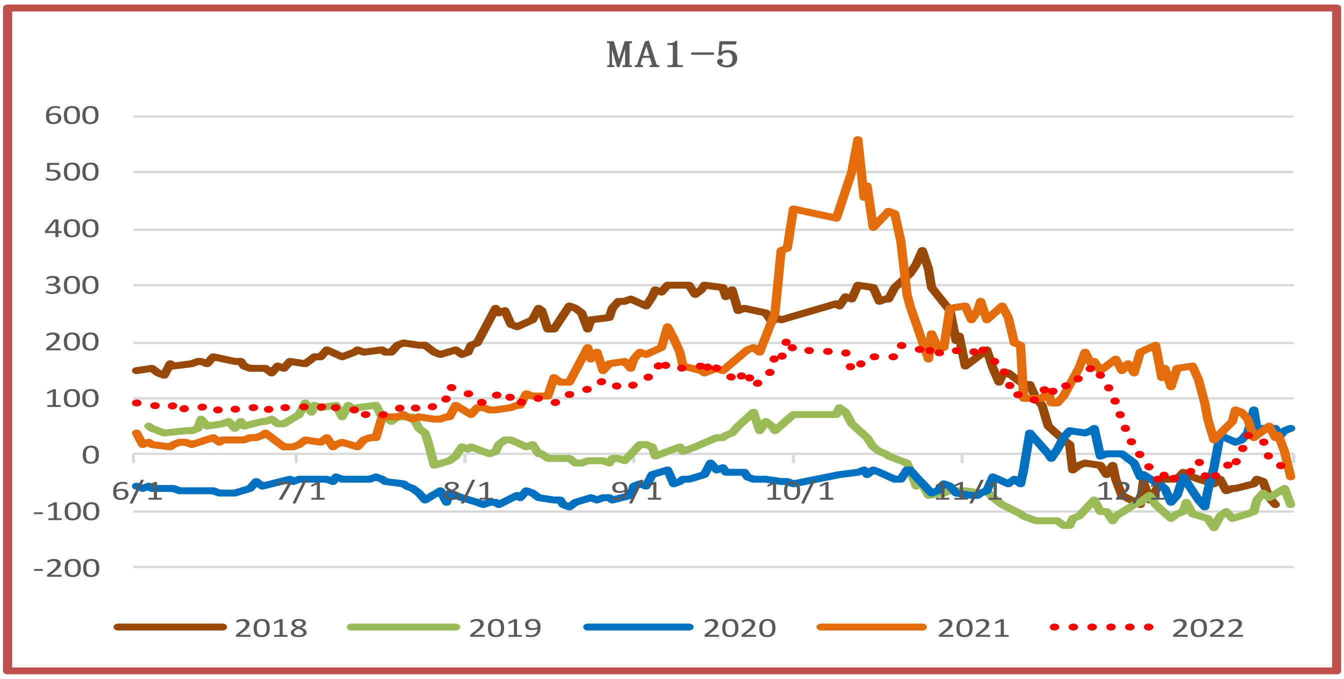


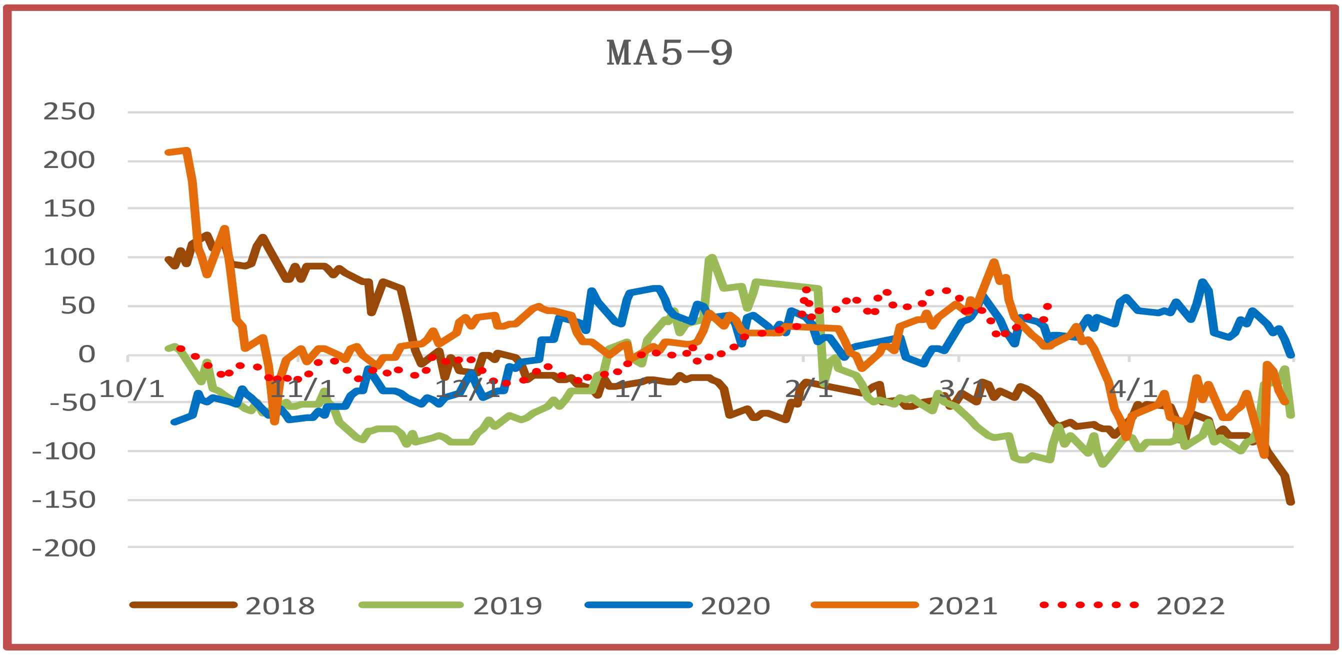
甲醇中国主港与美国海湾价差
美元/吨
600.00
550.00
500.00
450.00
400.00
350.00
300.00
250.00
200.00
150.00
100.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
-100.00
2012-01-12
2013-01-12
2014-01-12
2015-01-12
2016-01-12
2017-01-12
2018-01-12
2019-01-12
2020-01-12
2021-01-12
2022-01-12
2023-01-12
美湾-中国价差
现货价(中间价):甲醇:FOB美国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

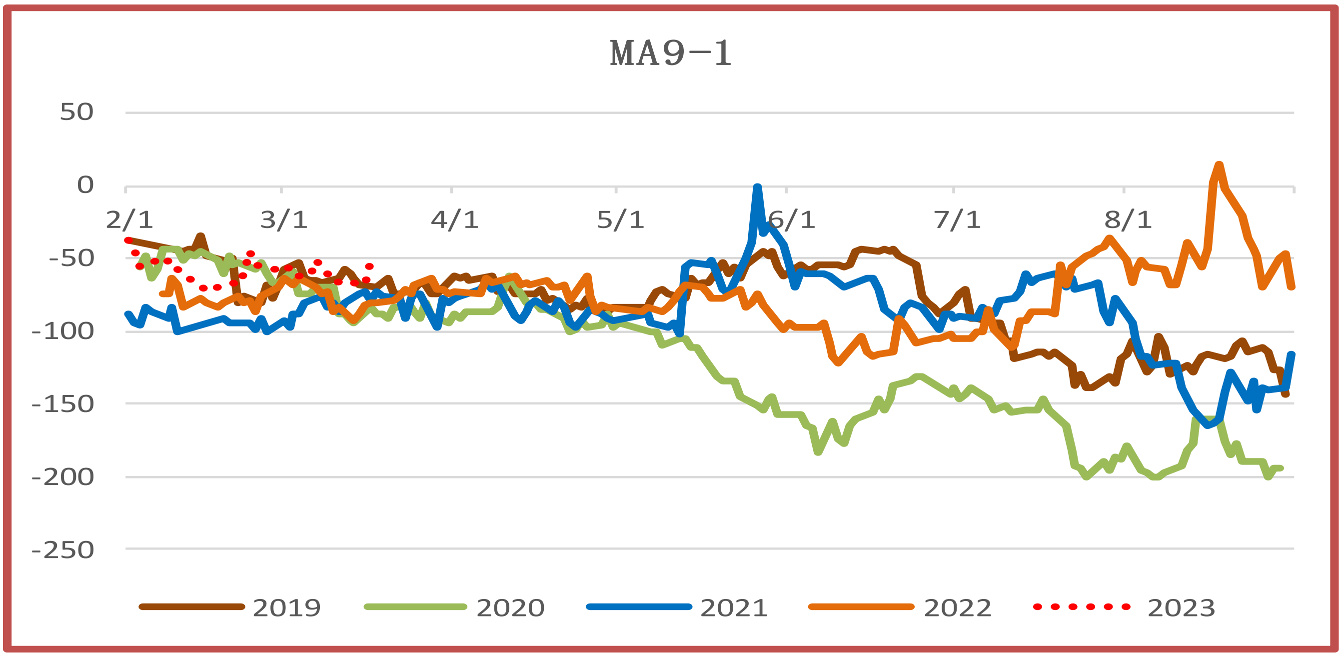

进口盈亏
元/吨
元
4,500.00
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
800.00
600.00
400.00
200.00
0.00
-200.00
-400.00
-600.00
进口盈亏（右轴）
市场价:甲醇:江苏
美金货折合人民币

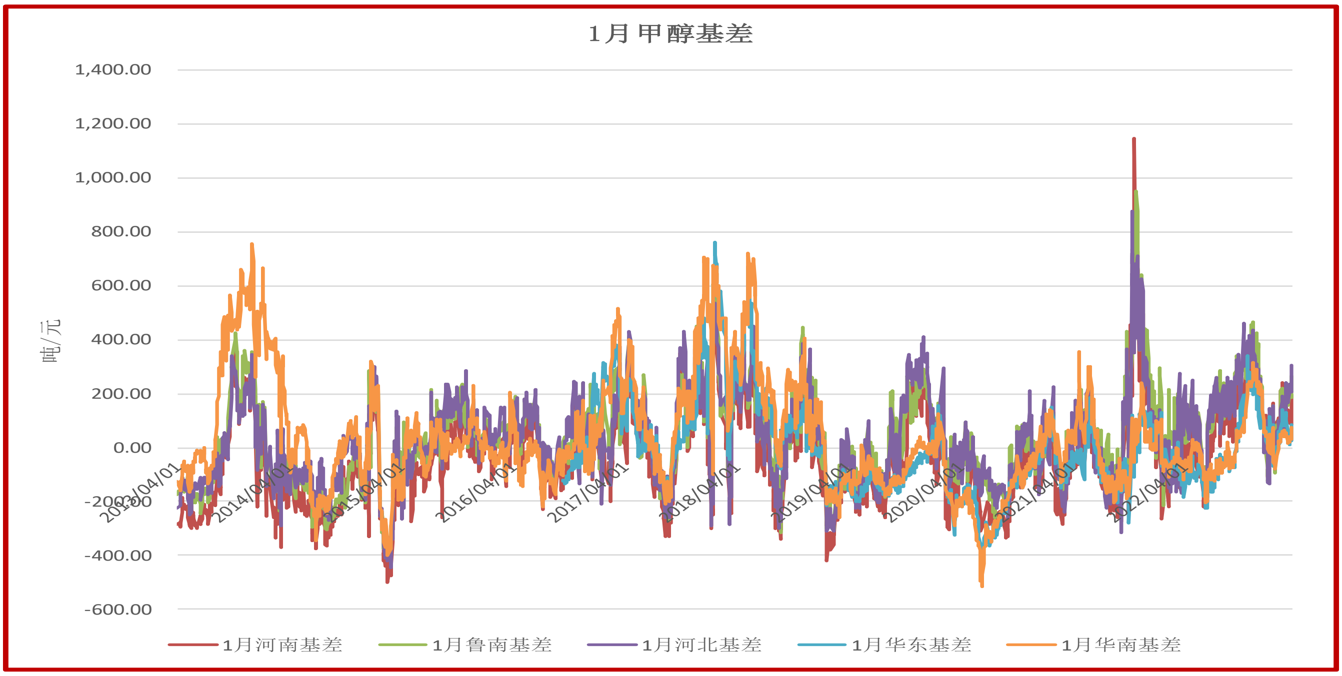

甲醇区域价差
元/吨
600.00
400.00
200.00
0.00
-200.00
-400.00
-600.00
-800.00
-1,000.00
-1,200.00
鲁北-西北
港口-山东
港口-西南
港口-内蒙

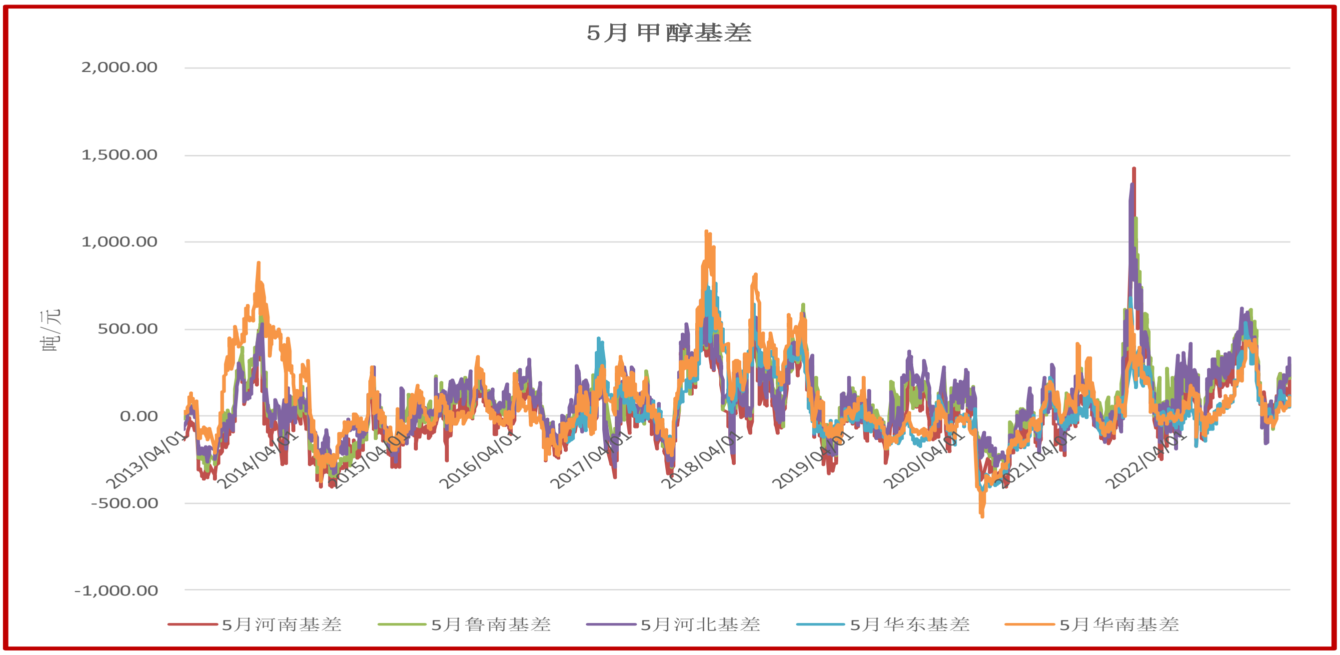

甲醇纸货价差
元/吨
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
现货-纸货连一
现货-纸货连二
期货主力-纸货连一

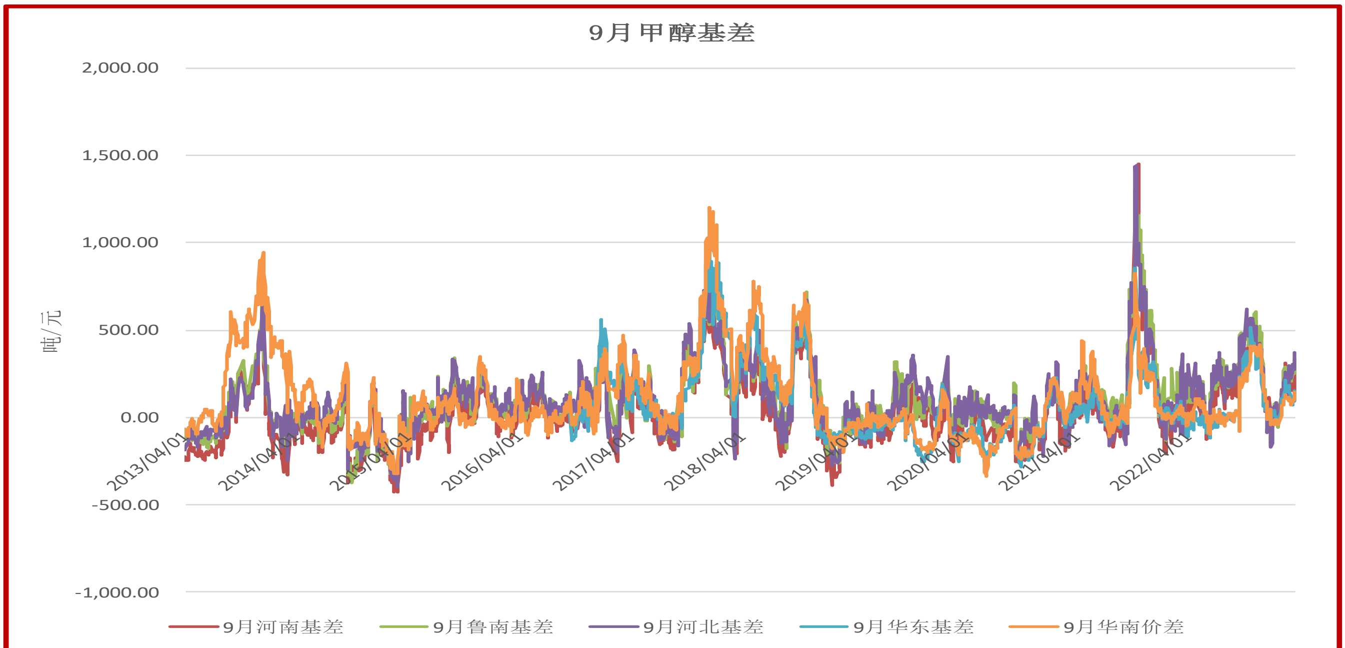

MA1-5
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2018
2019
2020
2021
2022

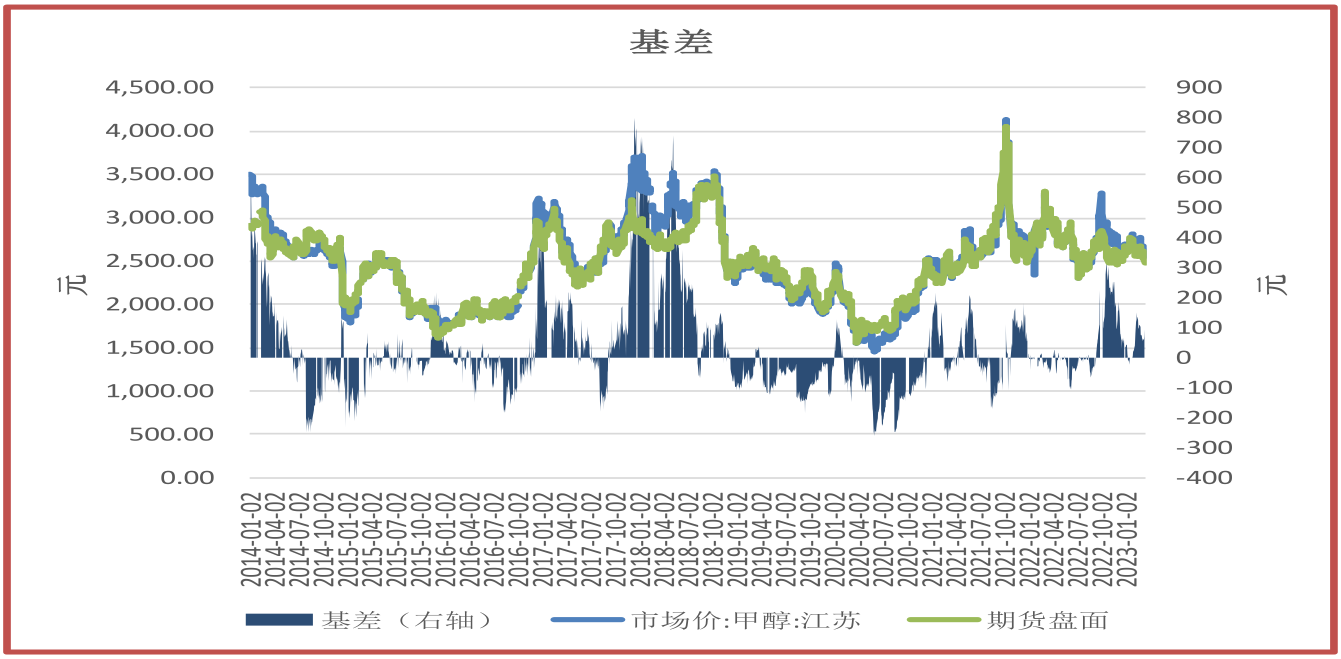

MA5-9
250
200
150
100
50
0
-50
-100
-150
-200
10/1
11/1
12/1
1/1
2/1
3/1
4/1
2018
2019
2020
2021
2022

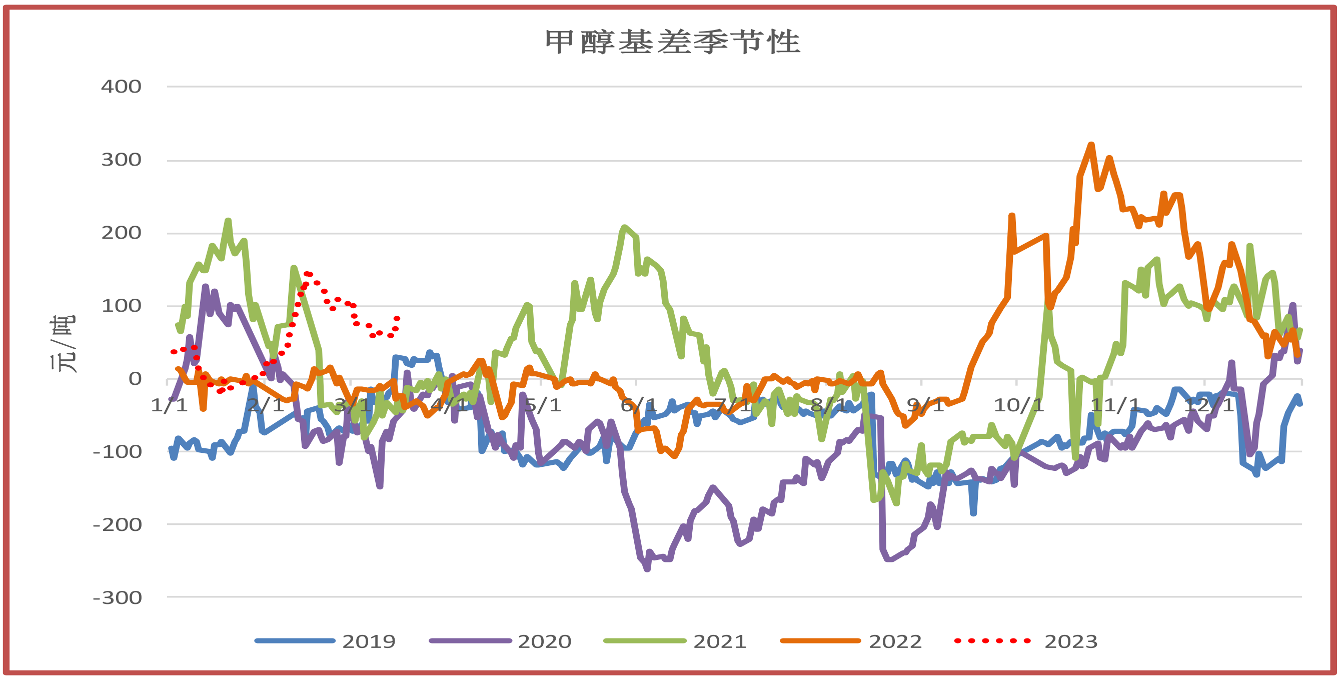

MA9-1
50
0
-50
-100
-150
-200
-250
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
2019
2020
2021
2022
2023

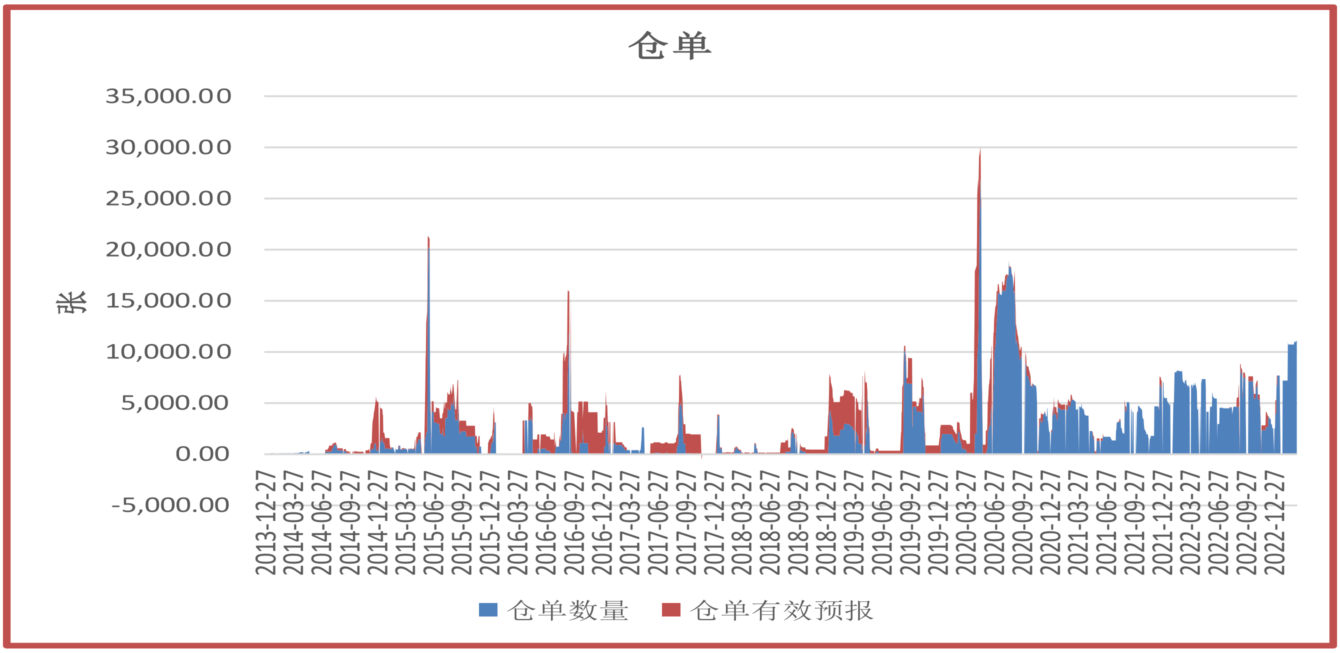

1月甲醇基差
1,400.00
1,200.00
1,000.00
800.00
600.00
400.00
200.00
0.00
-200.00
-400.00
-600.00
吨/元
2013/04/01
2014/04/01
2015/04/01
2016/04/01
2017/04/01
2018/04/01
2019/04/01
2020/04/01
2021/04/01
2022/04/01
1月河南基差
1月鲁南基差
1月河北基差
1月华东基差
1月华南基差


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
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
仓单数量
仓单有效预报