

2023年4月14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

供给端存量开工快速下降，处同期偏低位，不过宝丰 240 万吨新装置投产。外盘开工环比小幅走弱，双周到港预报小幅回落至 47 万吨同期偏低位。需求端，传统加权开工连续微跌同期偏高位；新兴需求开工环比下降，关注鲁西和南京诚志一期重启进度。

综上，内地供应缩量，春检规模较往年同期偏大。港口甲醇基差小幅走强，这可能与到港预期延后有关，短期盘面修复因煤价下跌所引发的悲观情绪，中期待内外供应回归或仍将表现偏弱。

基本面

供应：

国内供应：开工率**68.1%**(73.14%) 华南、山东春检集中
国际供应：开工率**74.71%**(78.64%) 伊朗Kaveh230万吨重启，但Marjan165万吨检修，马油236万吨检修

需求：

传统需求：加权开工率**39.1%**(39.62%) 连续三周微跌
新兴需求：MT0开工率**73.14%**(73.66%) 中安联合烯烃检修，神华宁煤一套装置检修

库存：

港口库存：**48.6**(50.75) 到港偏低位，发货量稳定
内地样本库存：**38.51**(38.92) 西北产销回升，待发订单量大幅回升

利润：

甲醇生产利润：西北-78(-78) 内地企业利润一般
下游利润：港口某MT0企业**179**(150)；甲醛**-108**(-84)；醋酸**571**(592)；二甲醚**84**(239)；MTBE**600**(667) 港口MT0现金流小幅走高，盈利情况尚可；传统下游利润普遍回落，甲醛亏损

价差：

期货5-9：**44**(4)
现货-纸货连一：**15**(20)
5月基差：**16**(34)
进口理论利润：**-50**(-68)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2700**(2670)；河南**2630**(2510)；河北**2600**(2570)

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

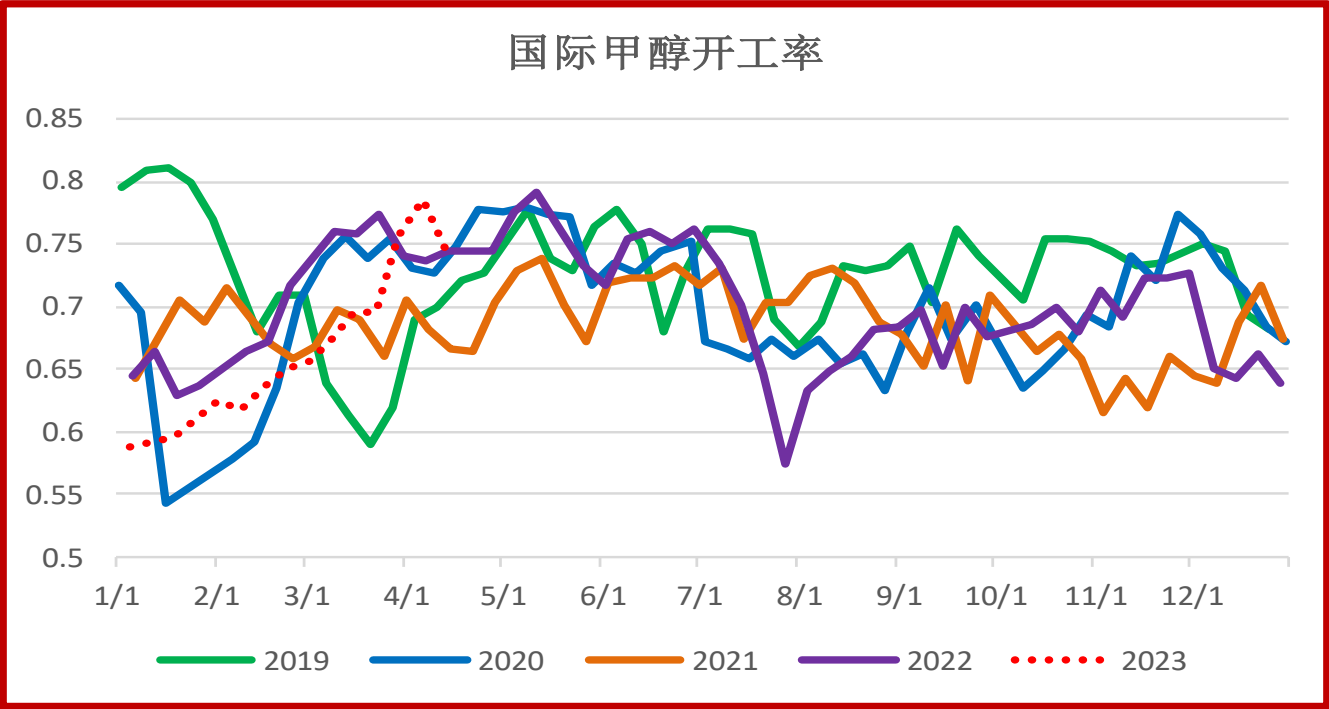
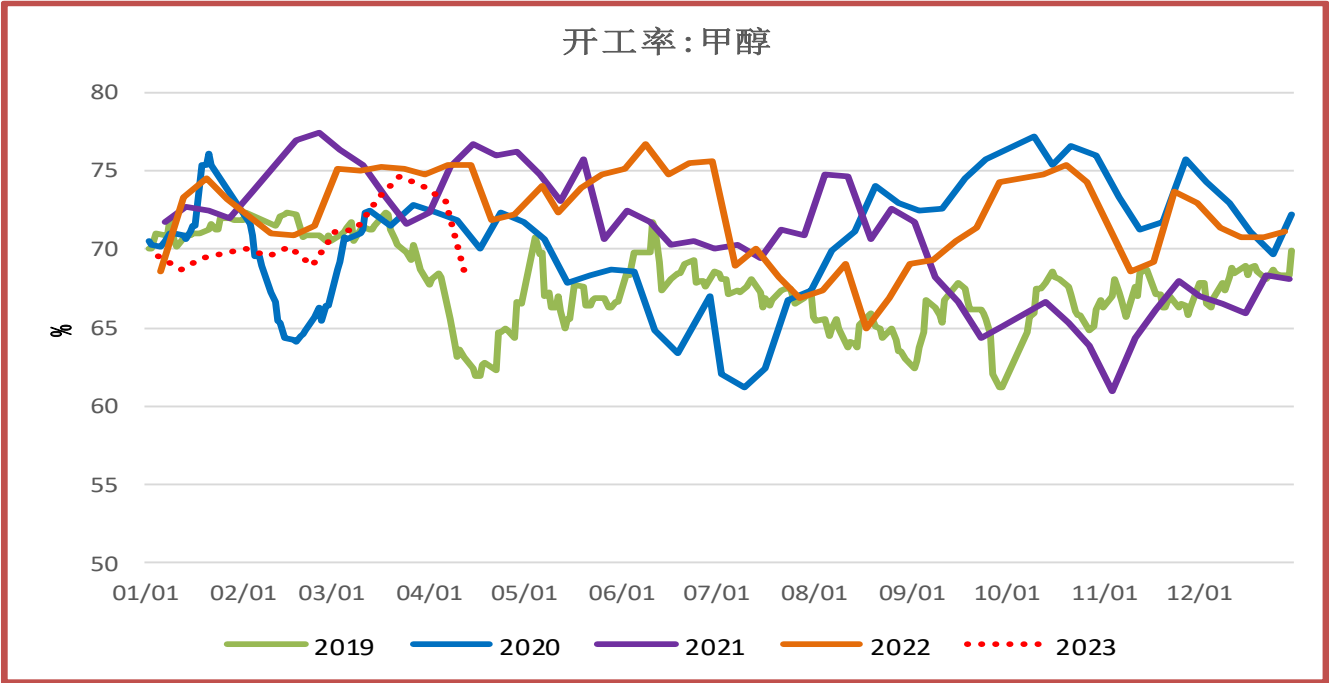
[库存](#).....7

[上下游利润](#).....9

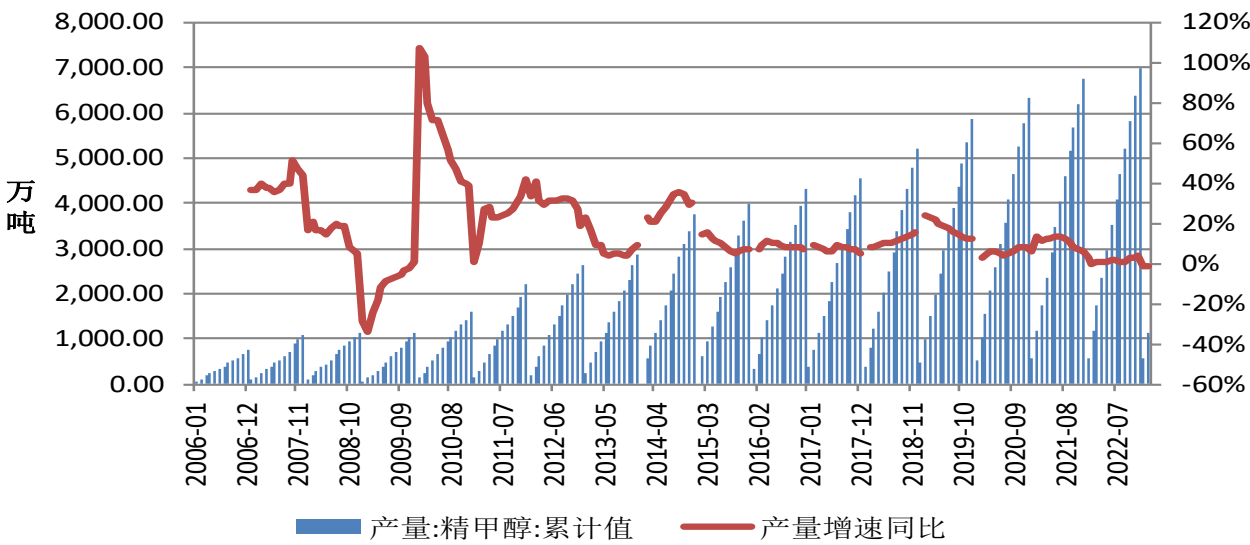
[绝对价格走势](#)..... 12

[价差、纸货、基差、仓单](#)..... 14

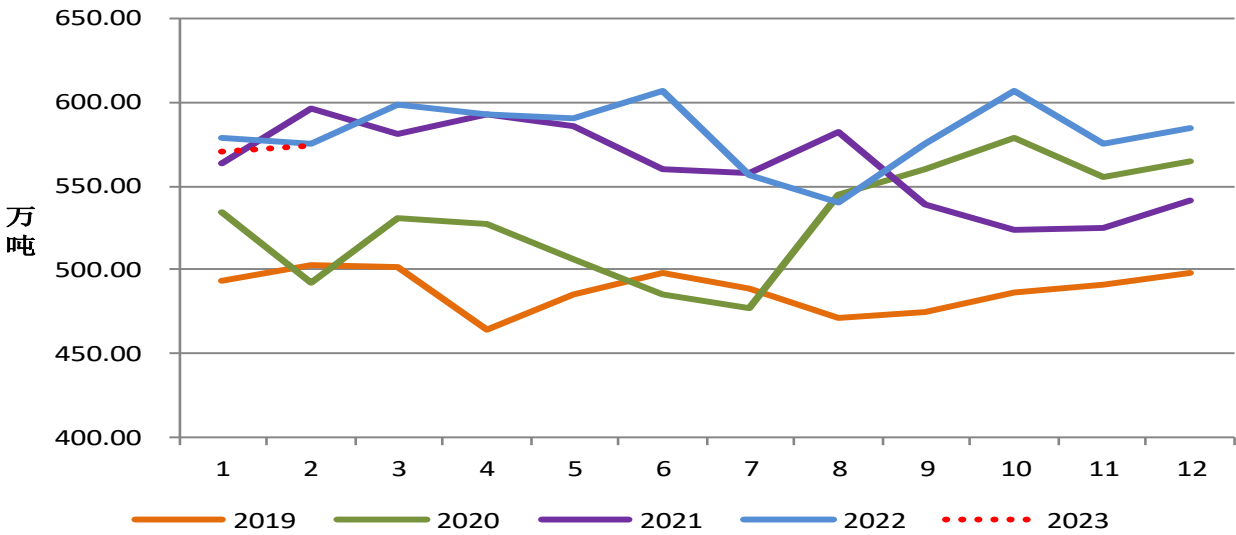
一、 供应



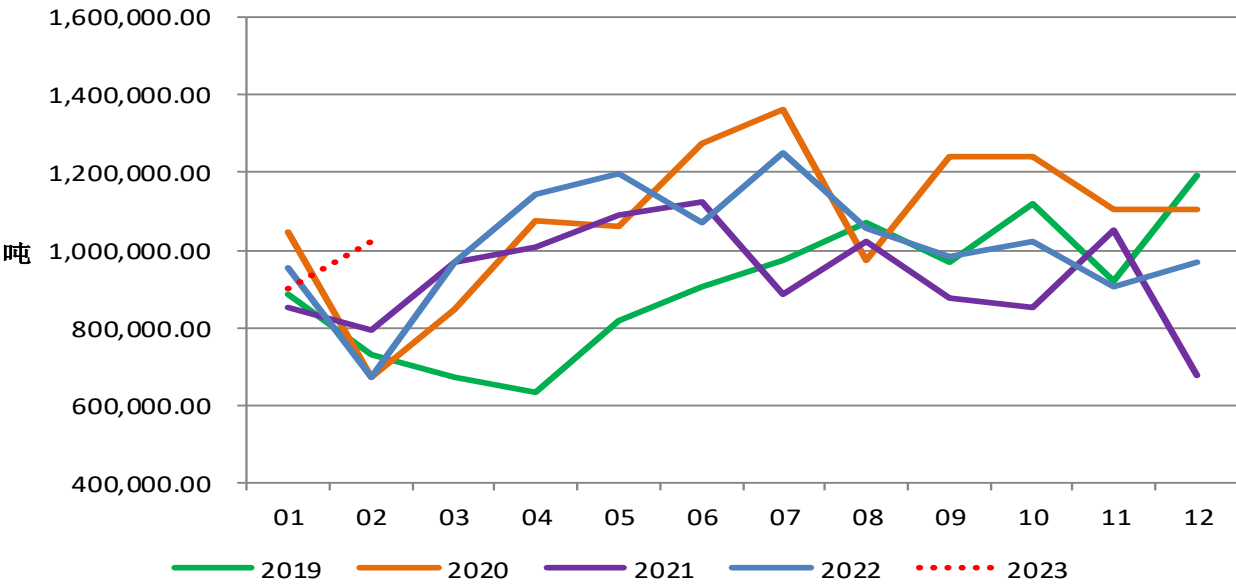
甲醇产量



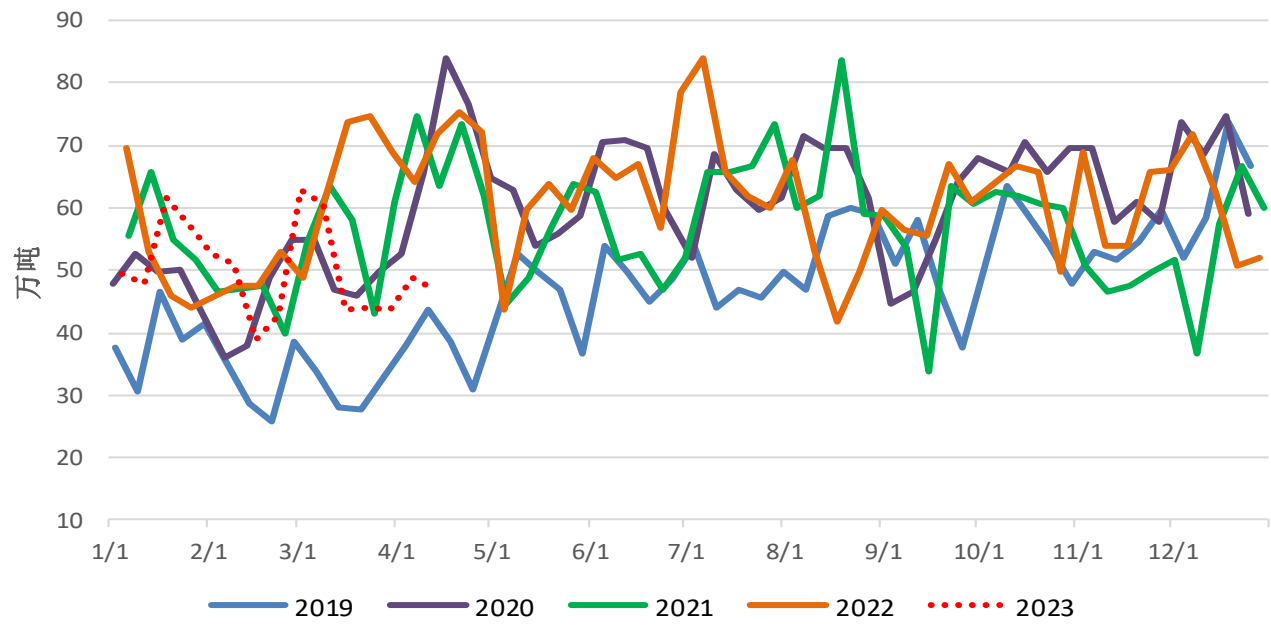
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

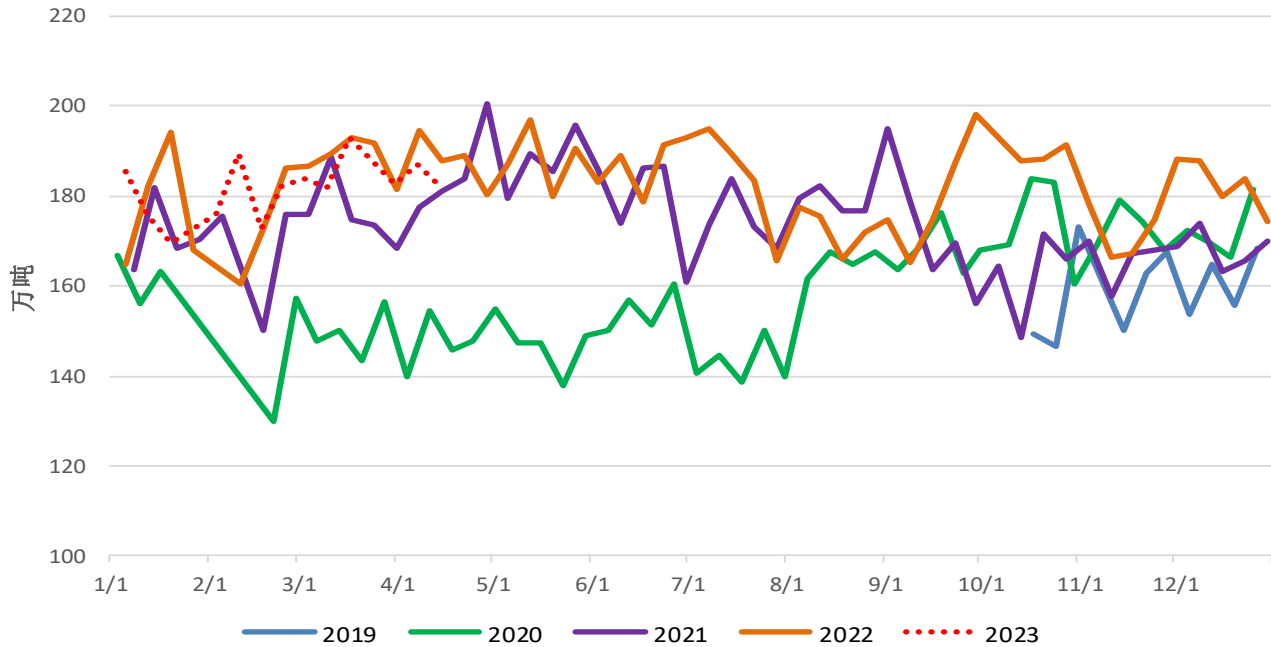


甲醇到港预报（双周）

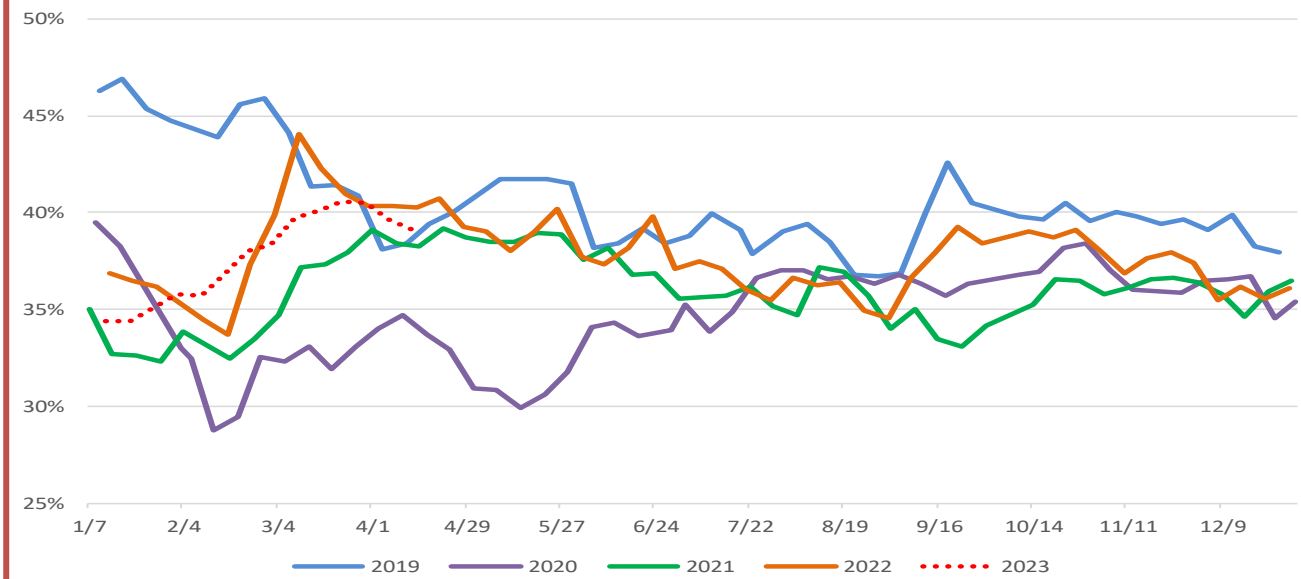


二、需求

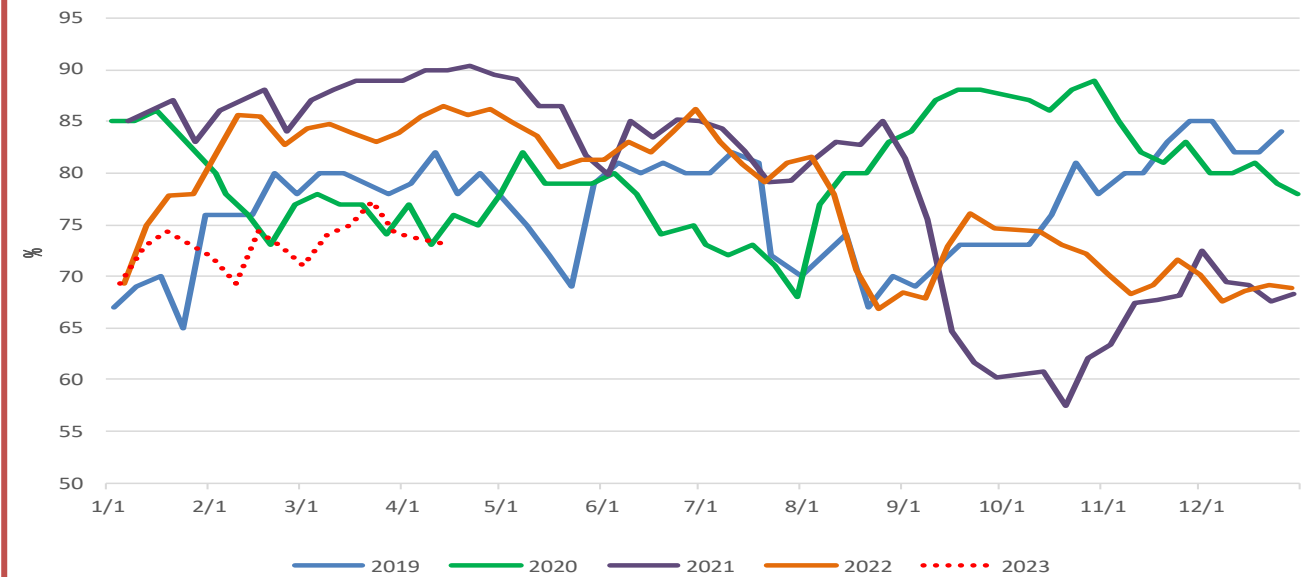
甲醇周度需求反推



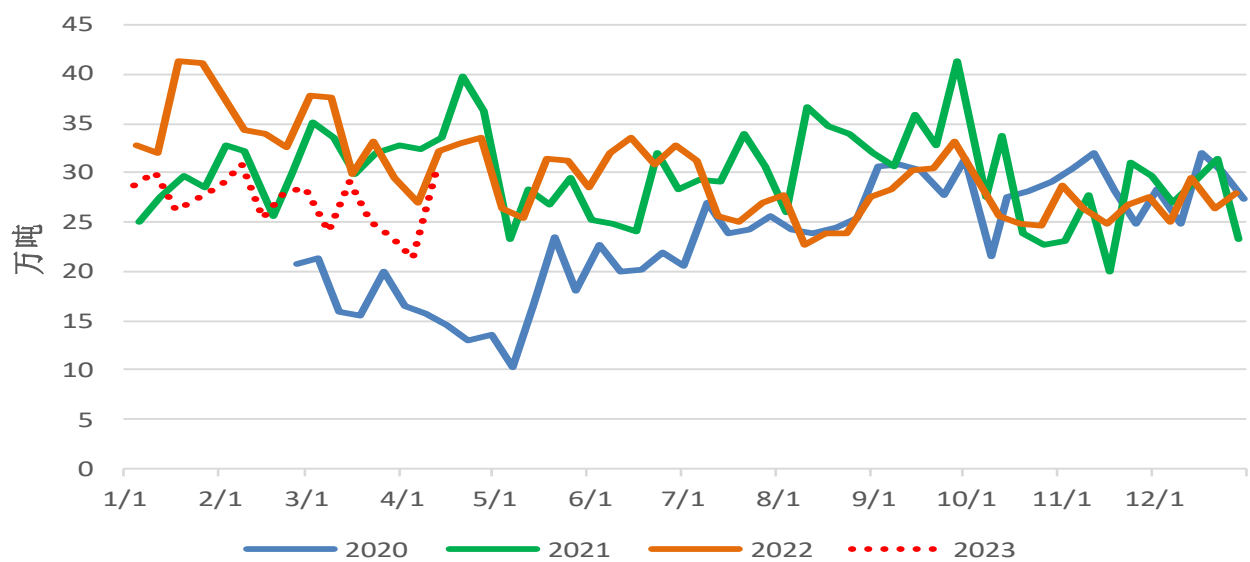
甲醇传统下游加权开工率



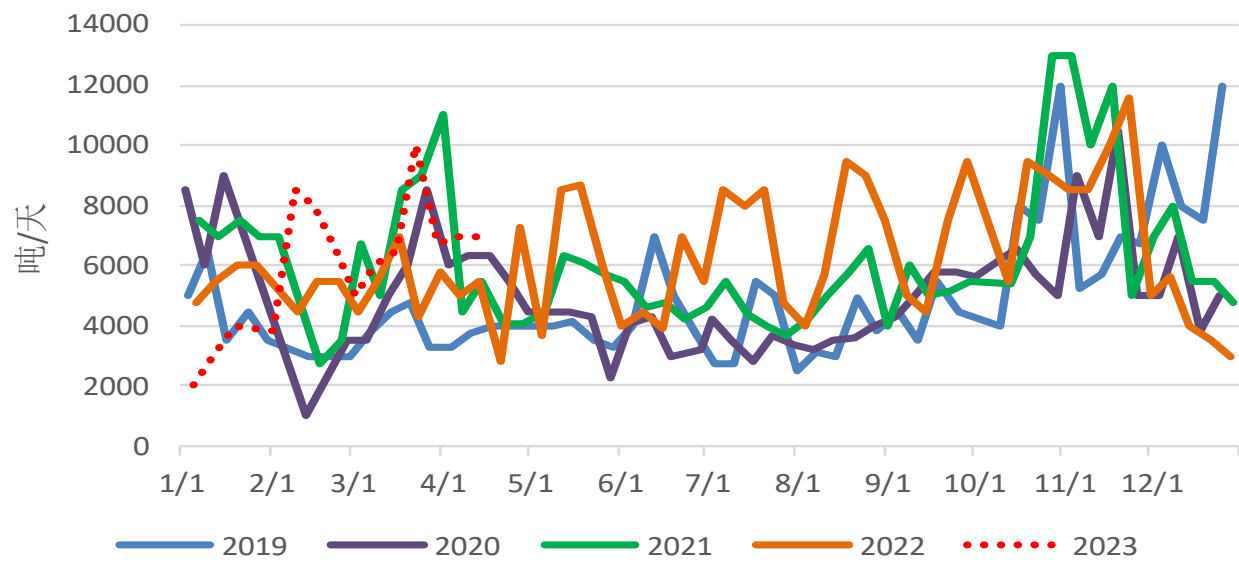
烯烃MTO开工率



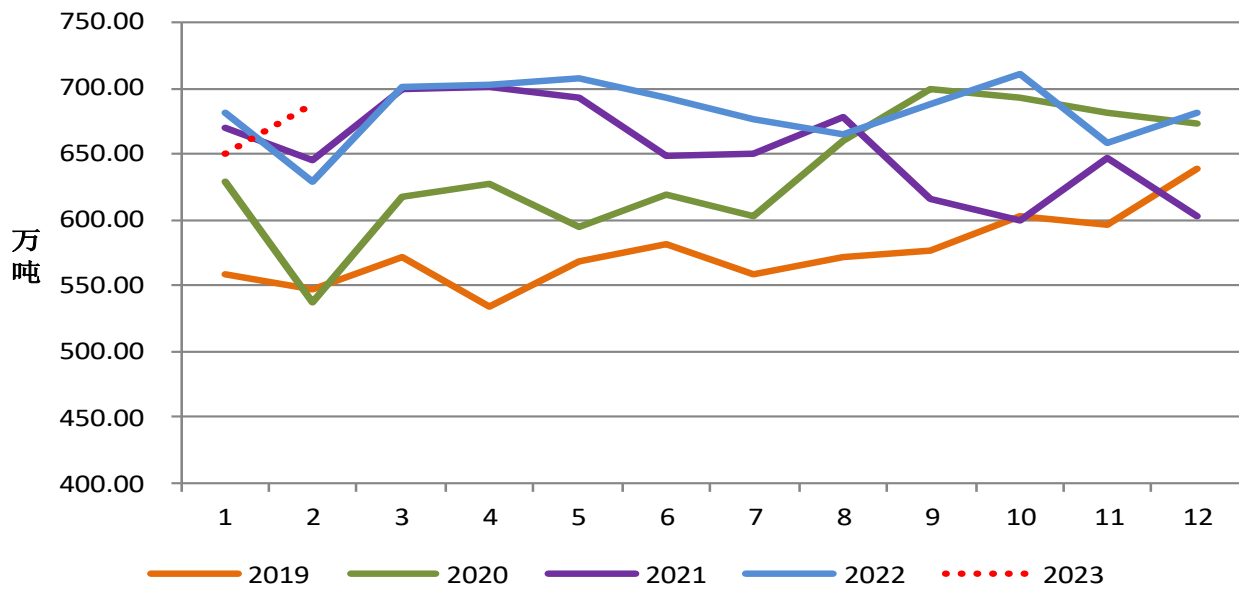
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

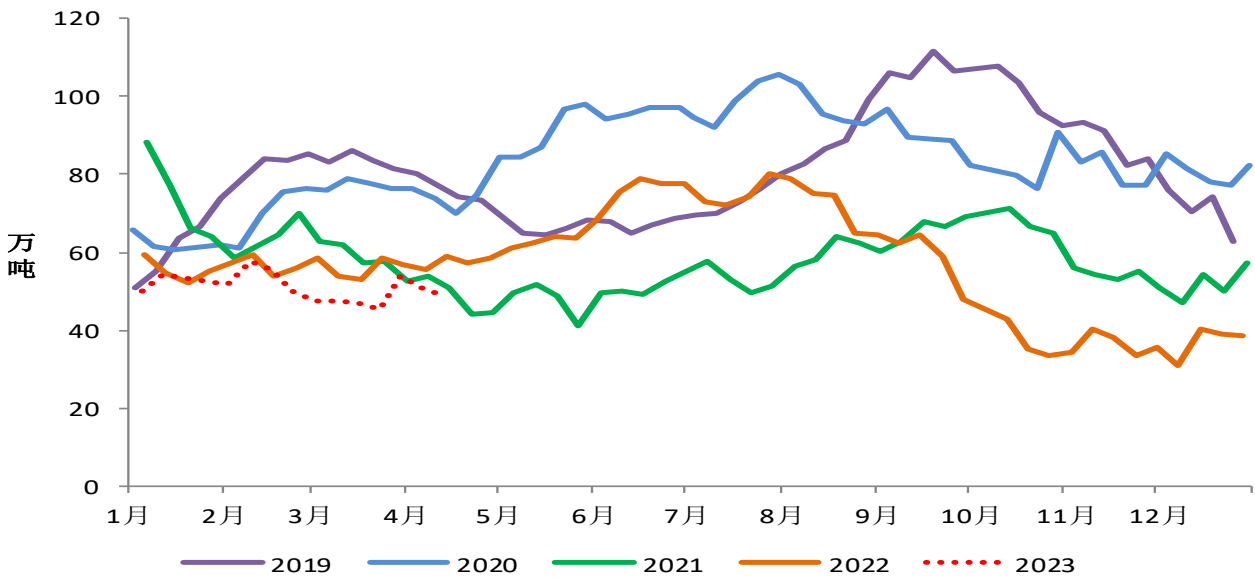


甲醇月度表消

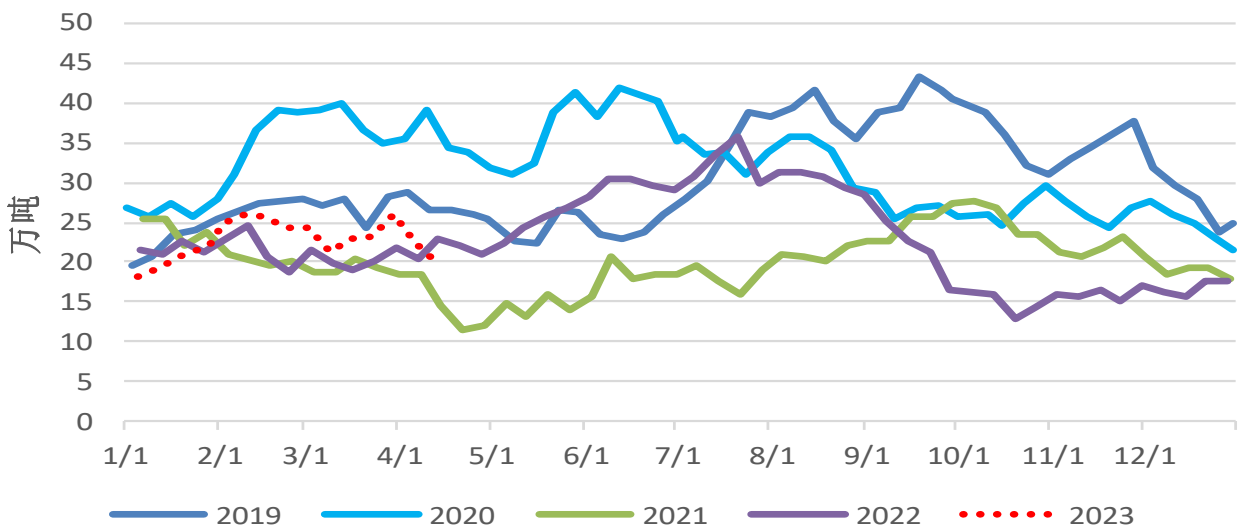


三、 库存

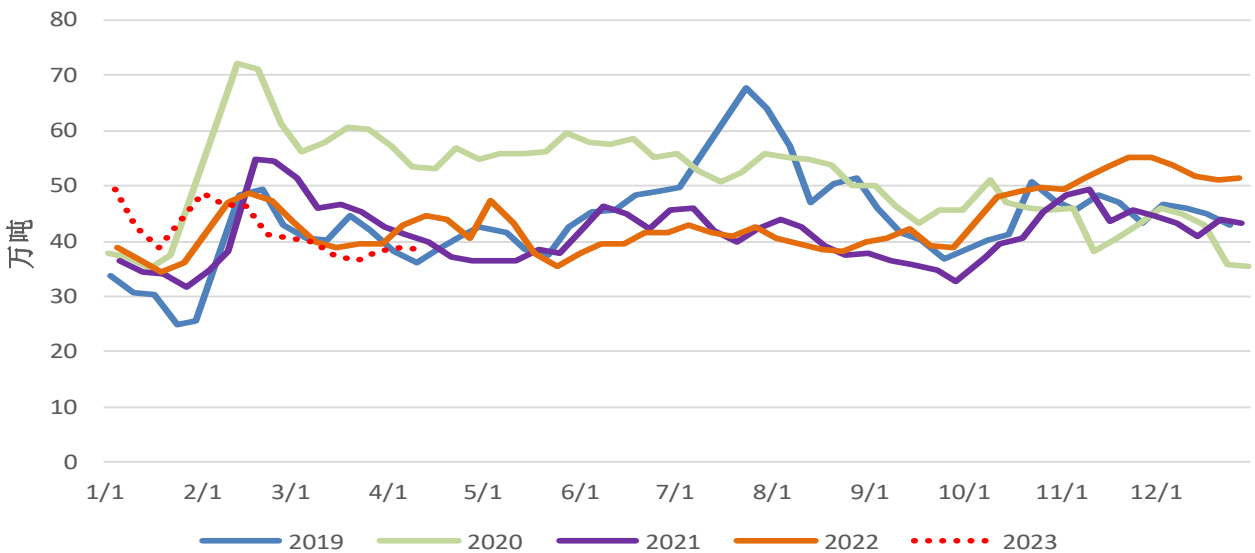
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

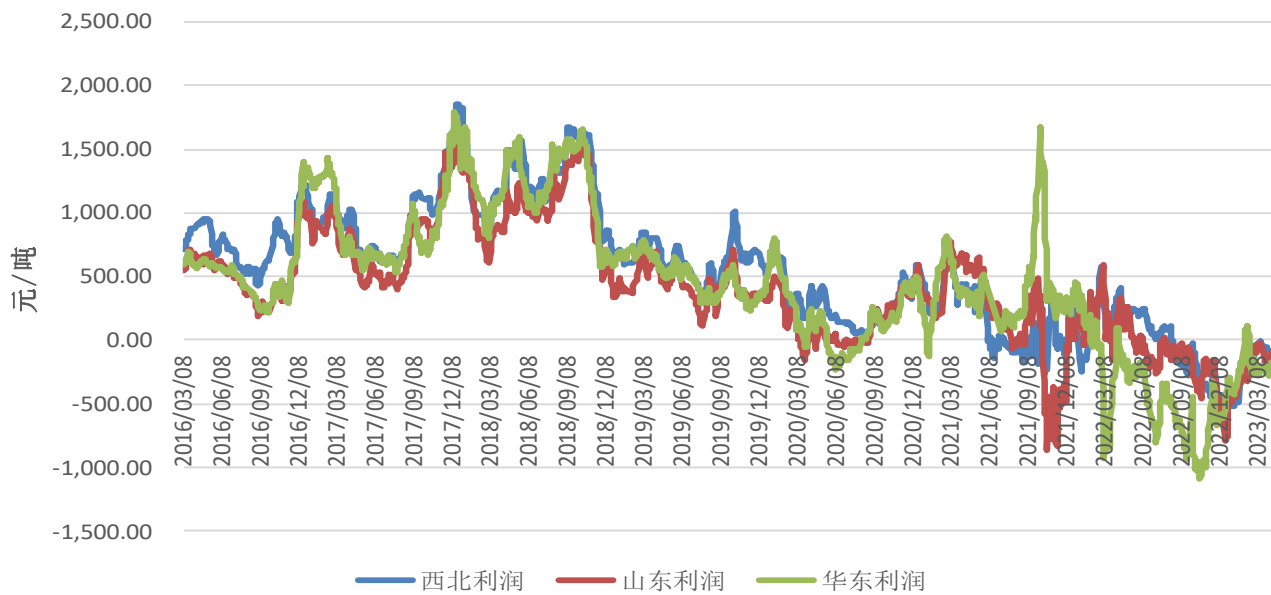


甲醇内地总库存

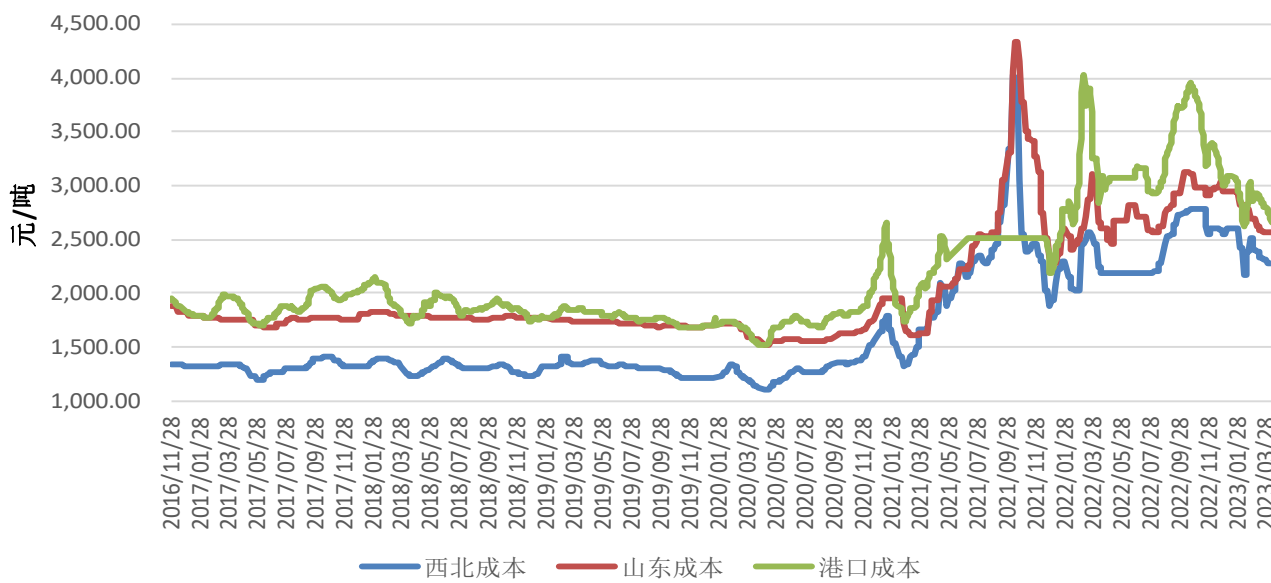


四、 上下游利润

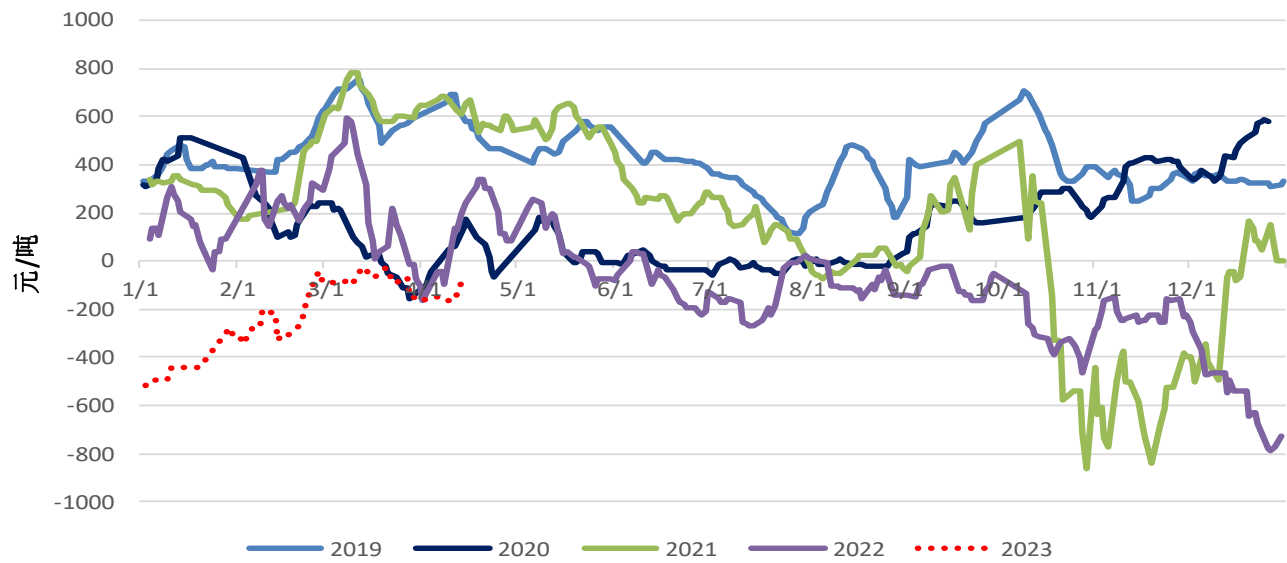
各地甲醇理论盈亏



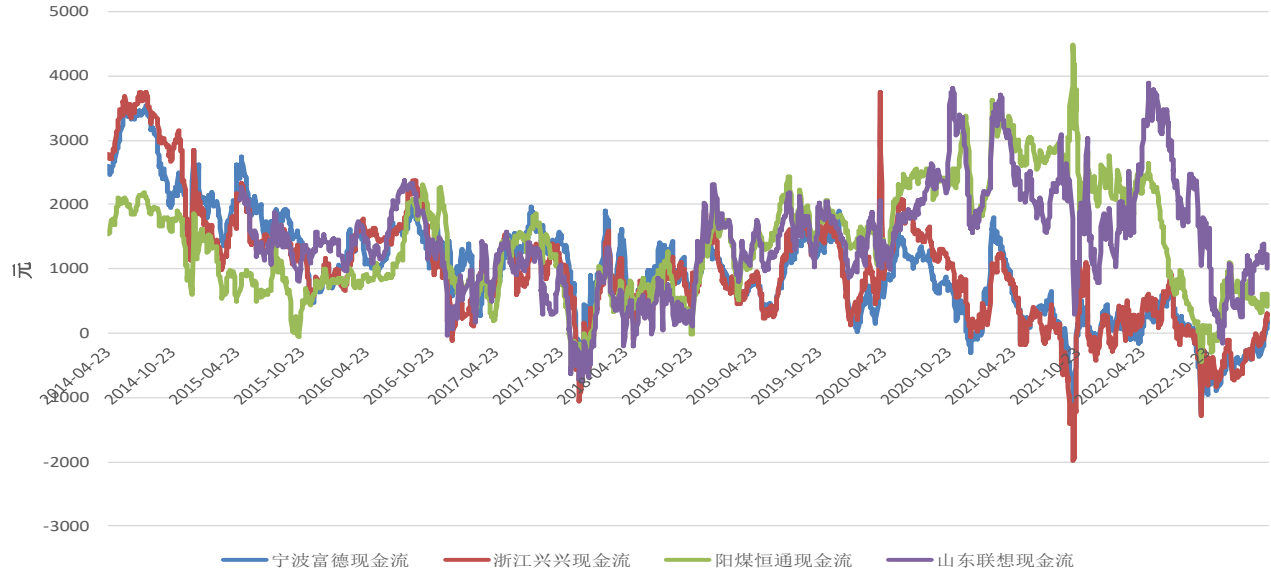
甲醇理论生产成本



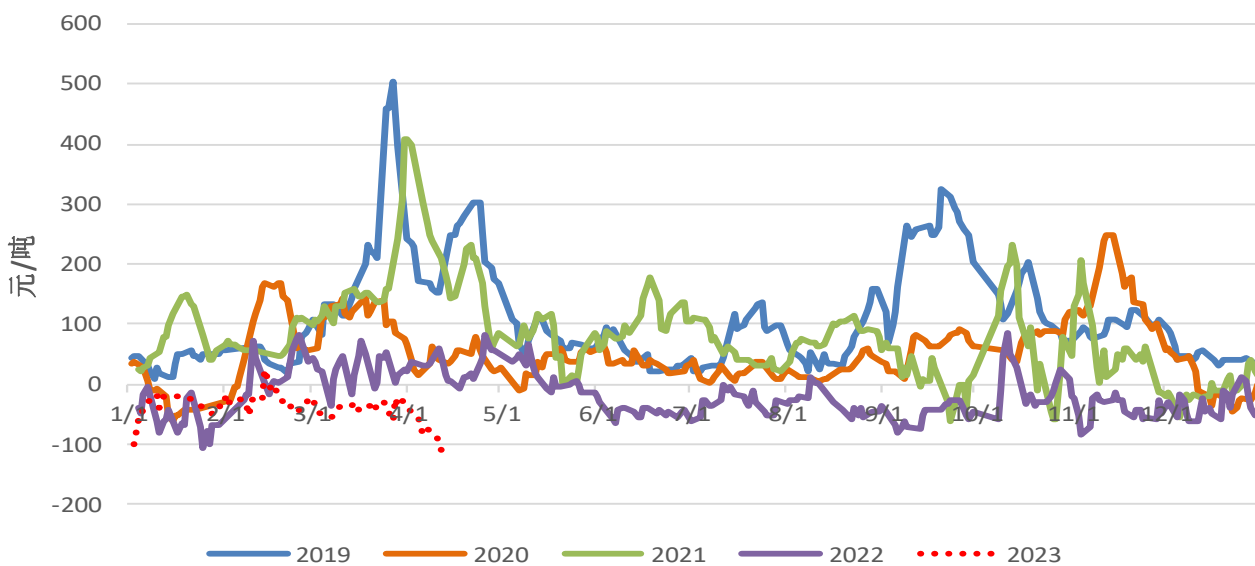
山东甲醇生产利润季节性



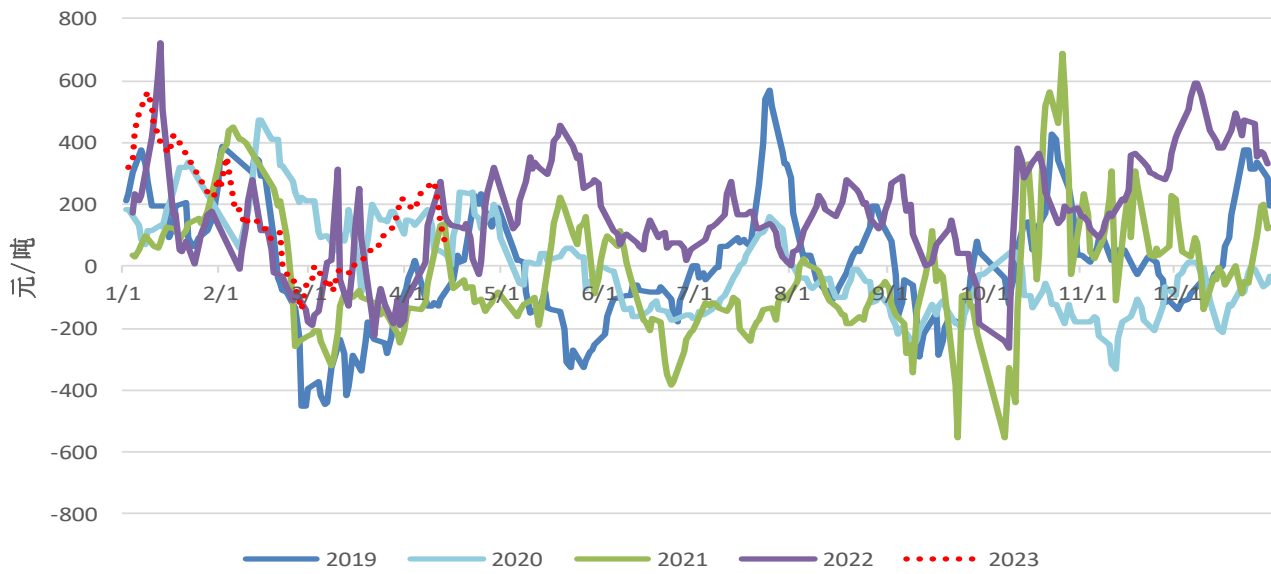
主要烯烃厂现金流



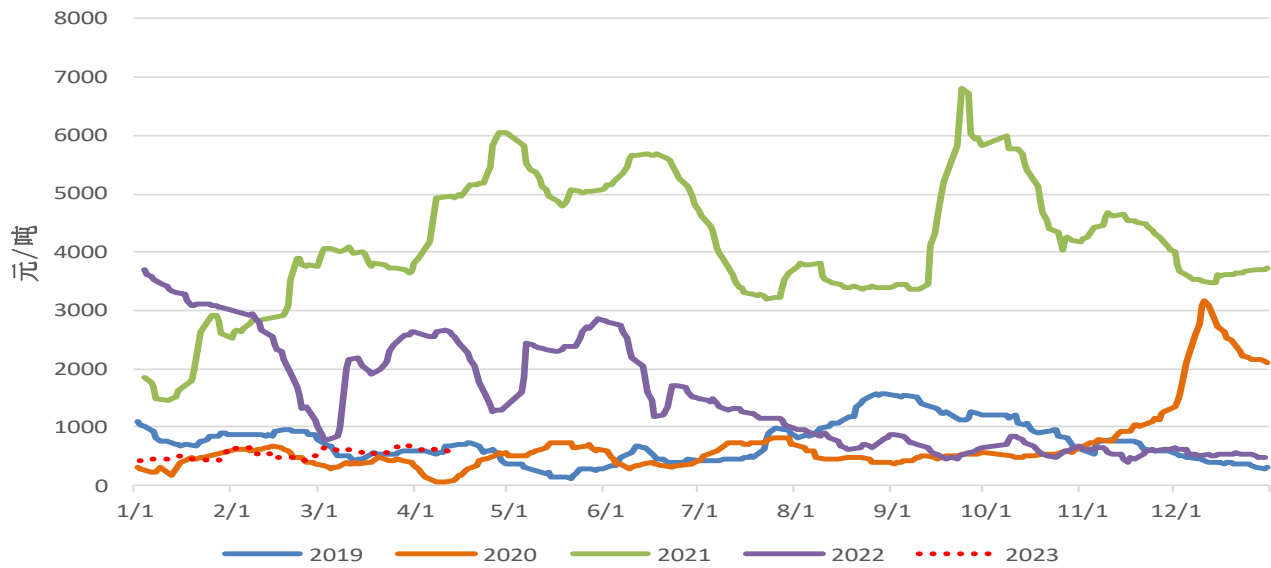
山东甲醛利润季节性



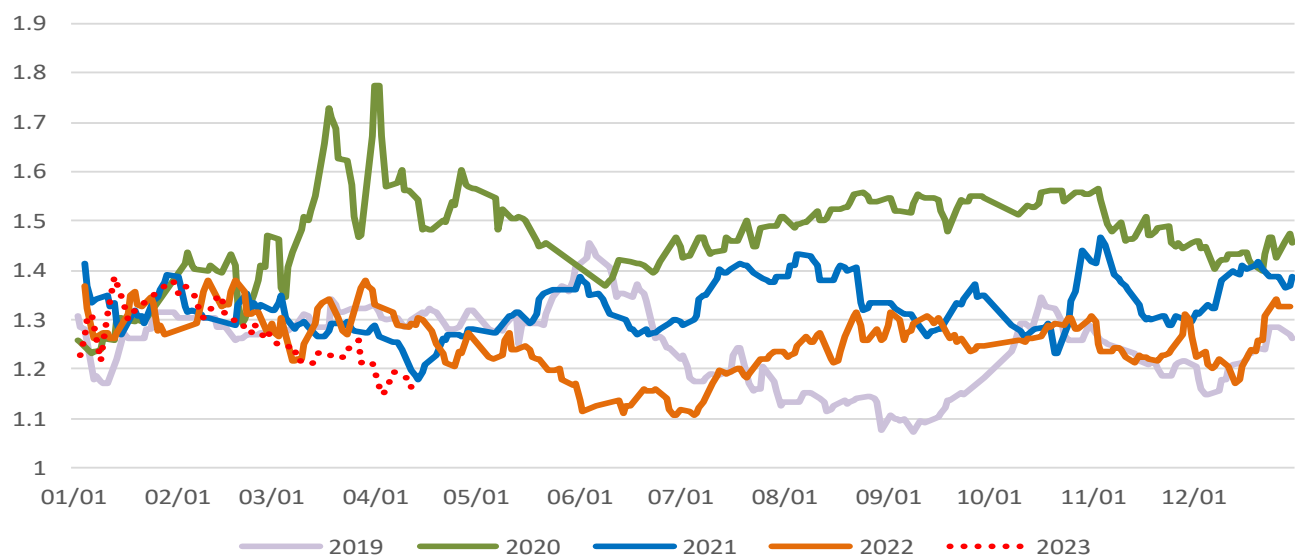
河南二甲醚利润季节性



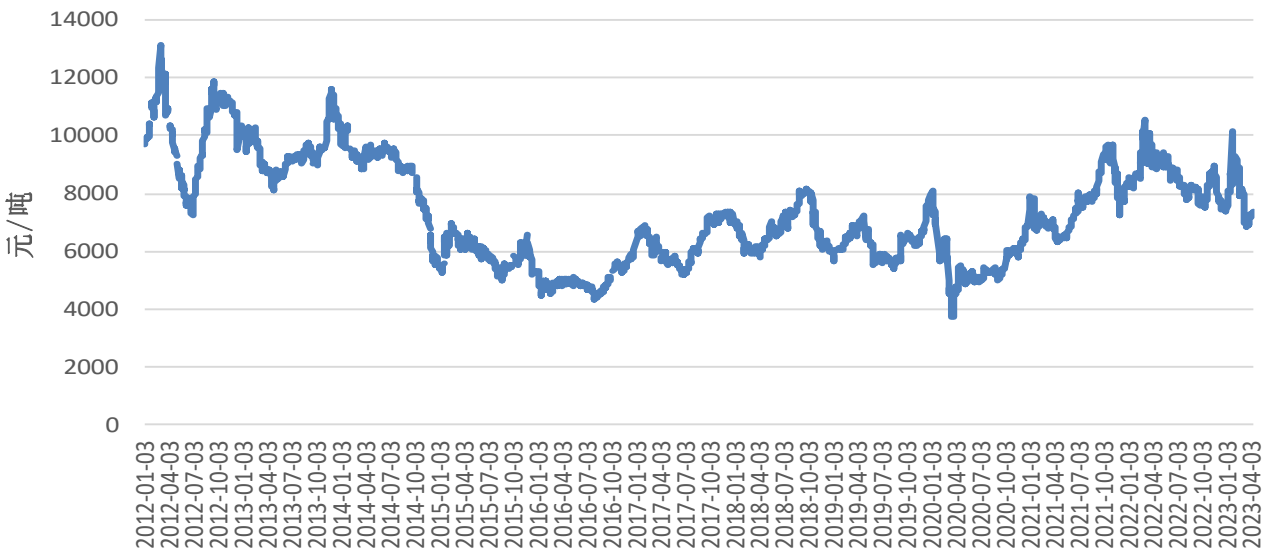
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

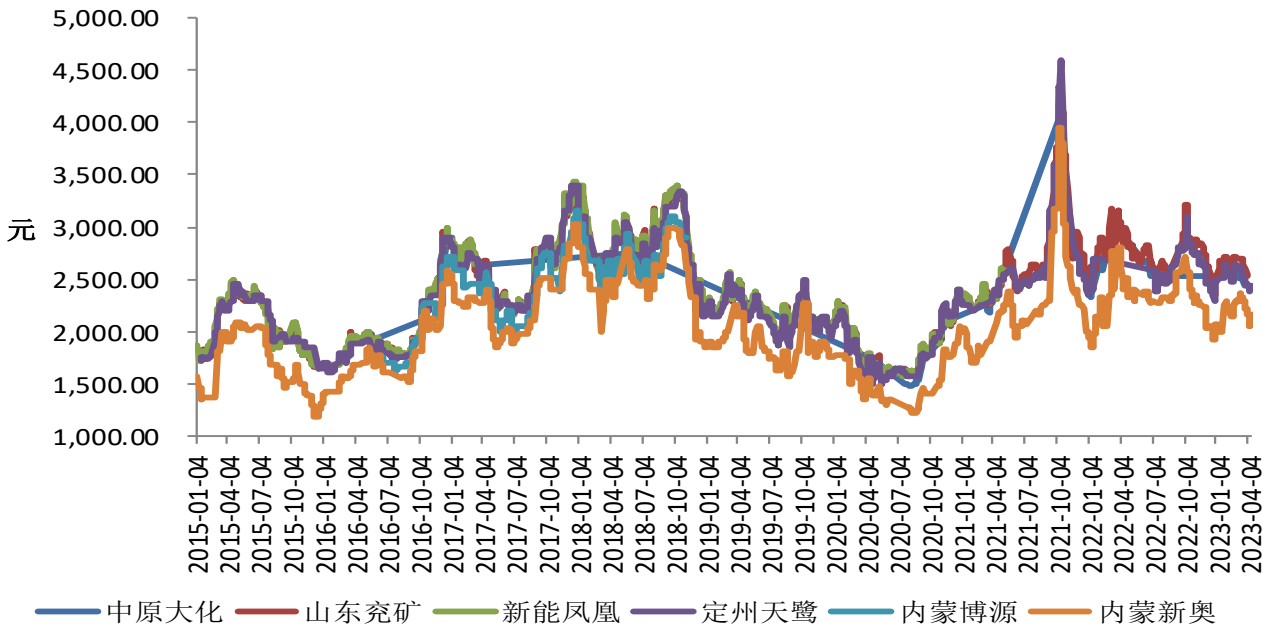


PDH丙烯成本

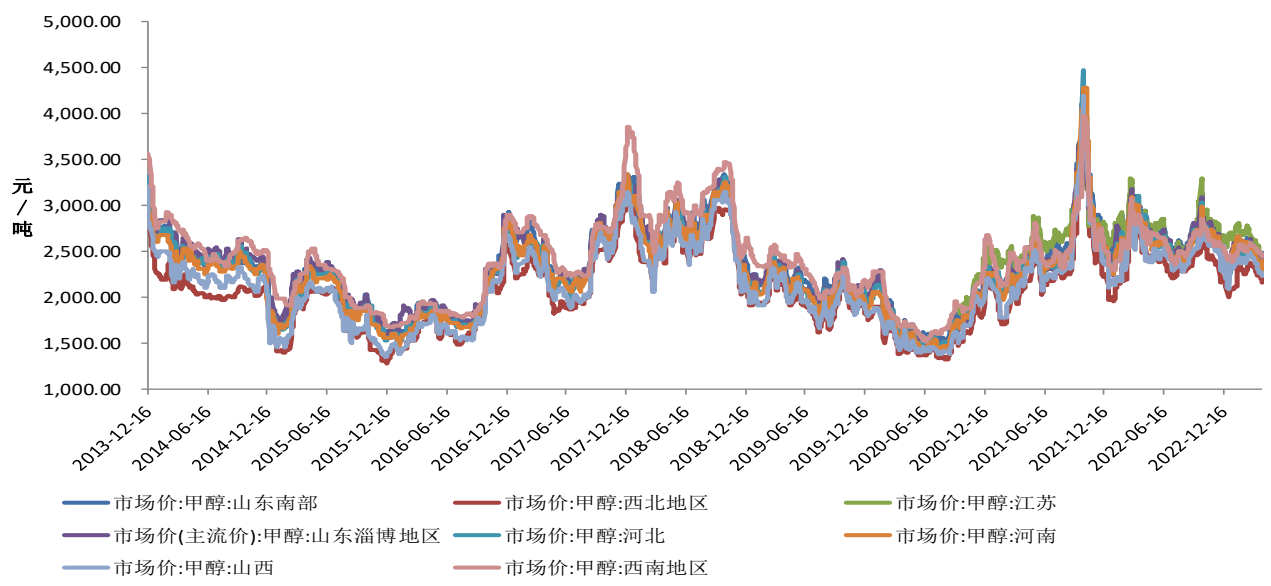


五、 绝对价格走势

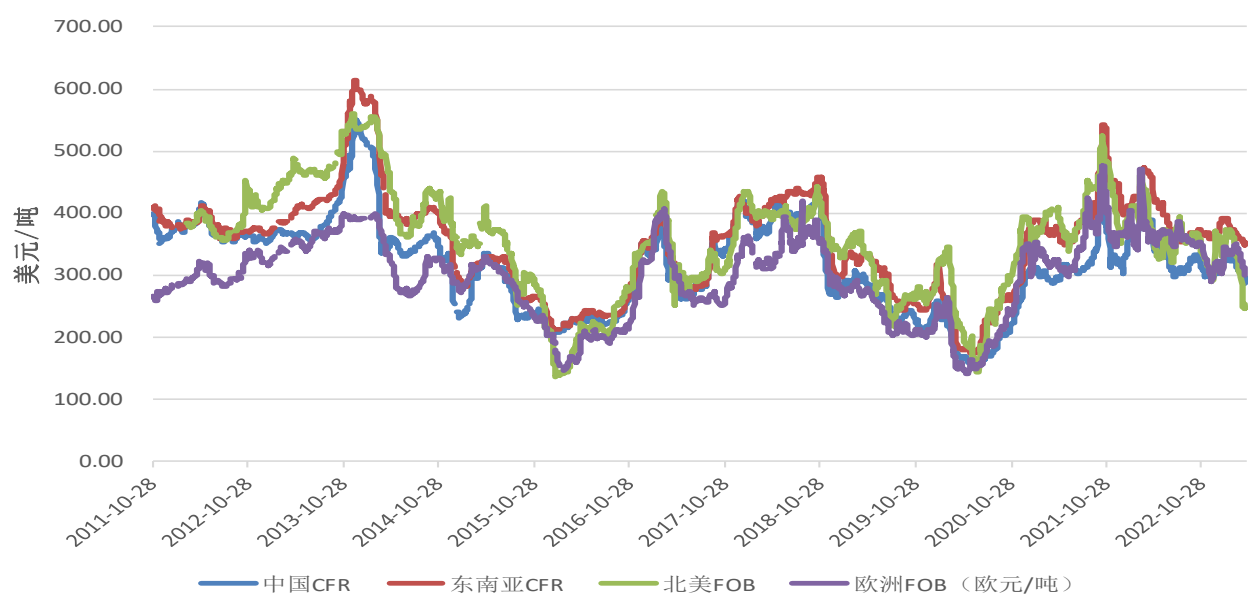
厂库价格



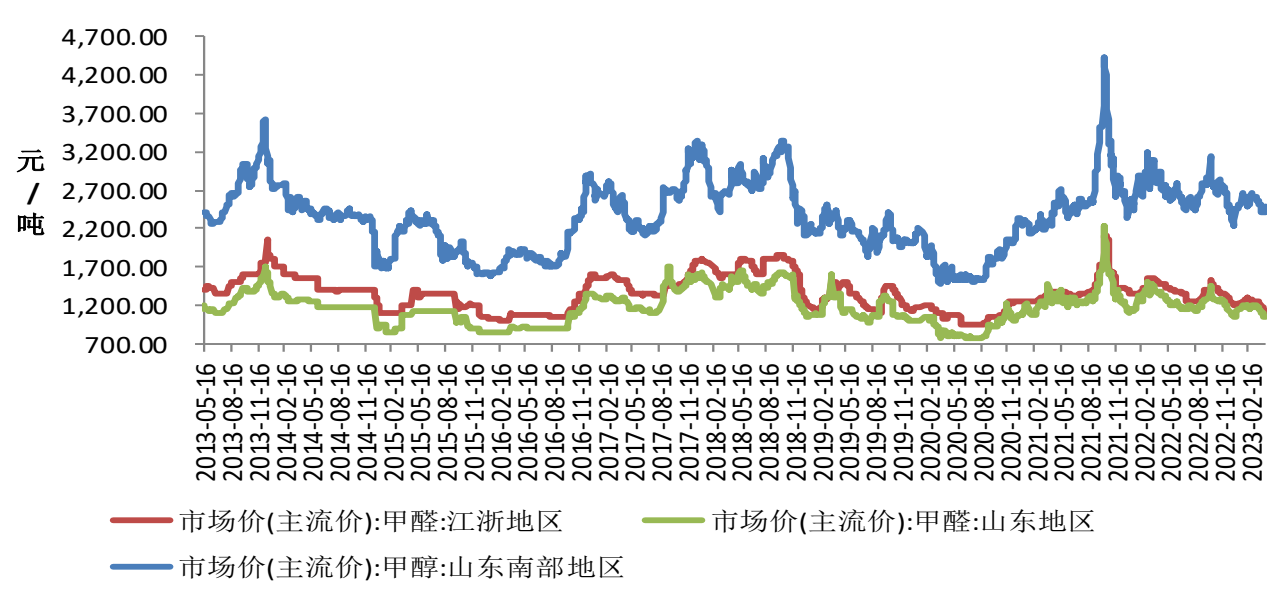
甲醇价格



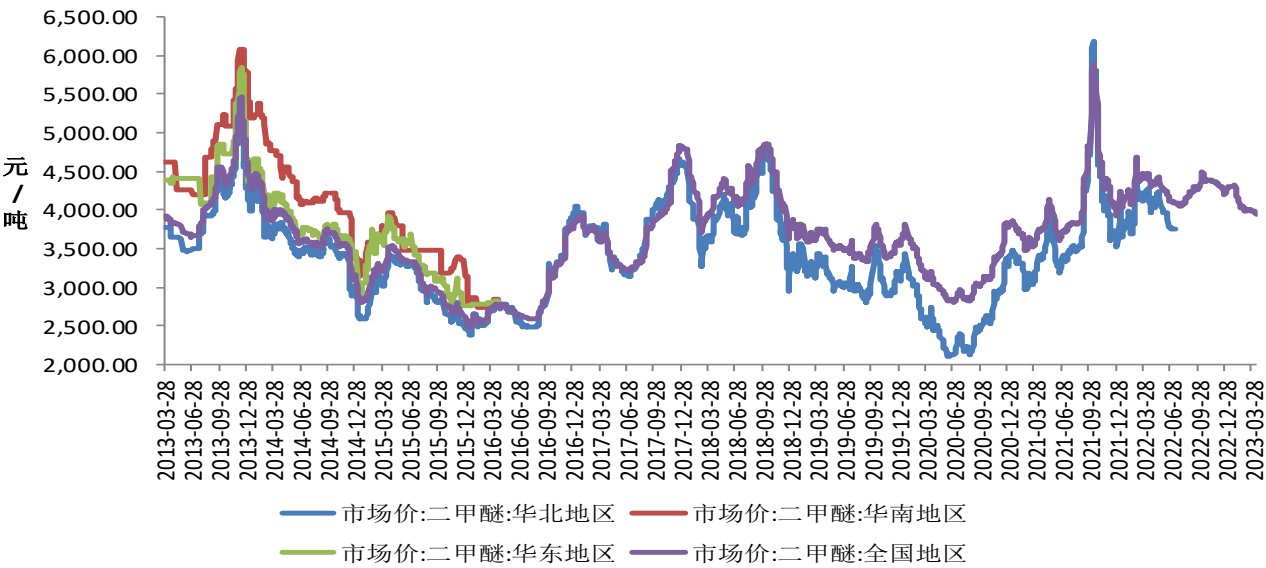
全球外盘甲醇价格对比



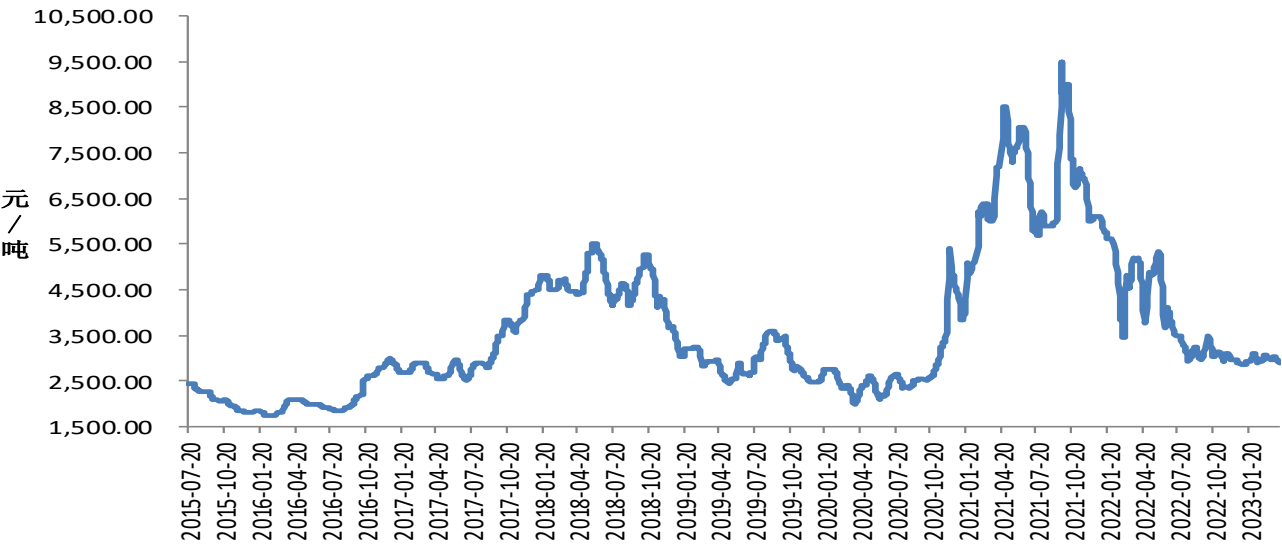
甲醛价格



二甲醚价格

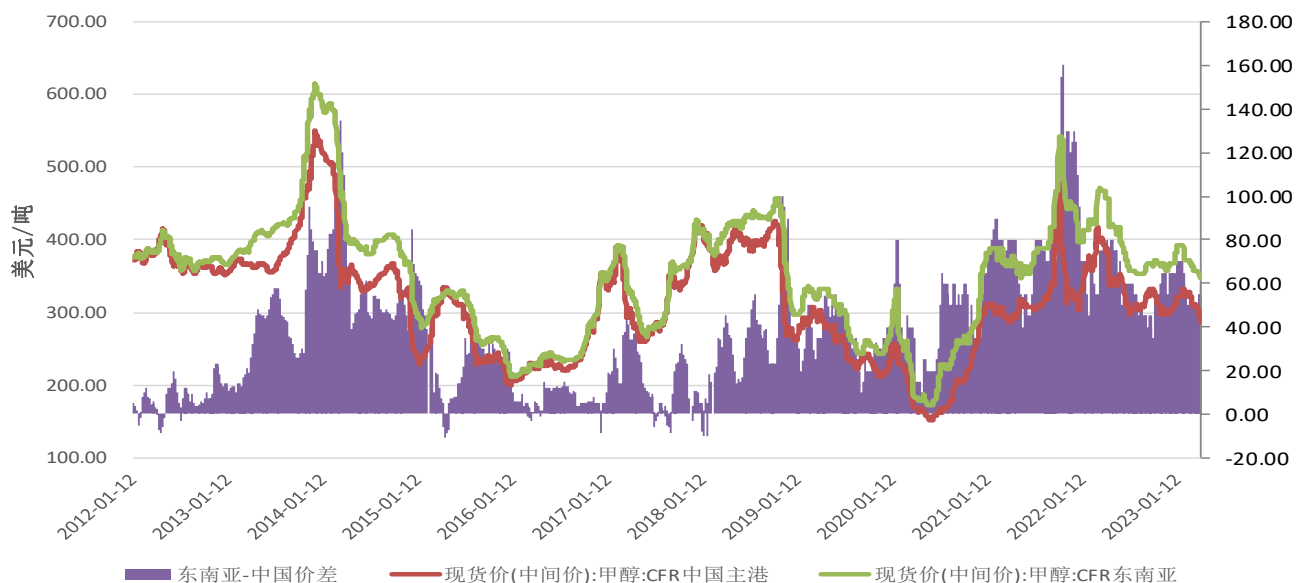


醋酸价格

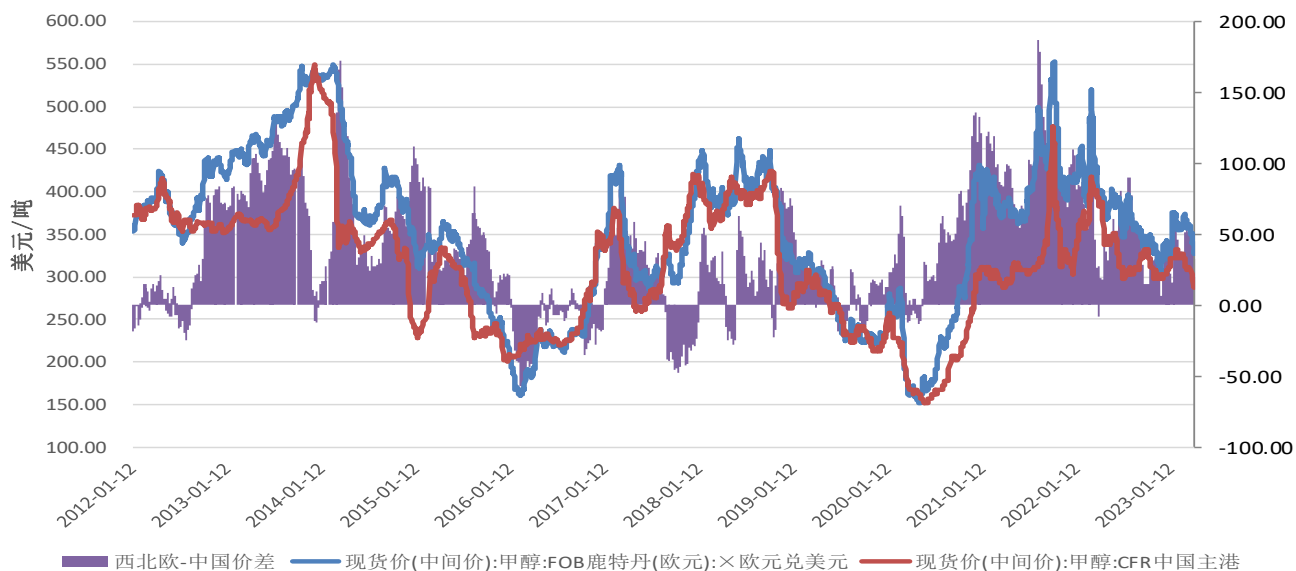


六、 价差、纸货、基差、仓单

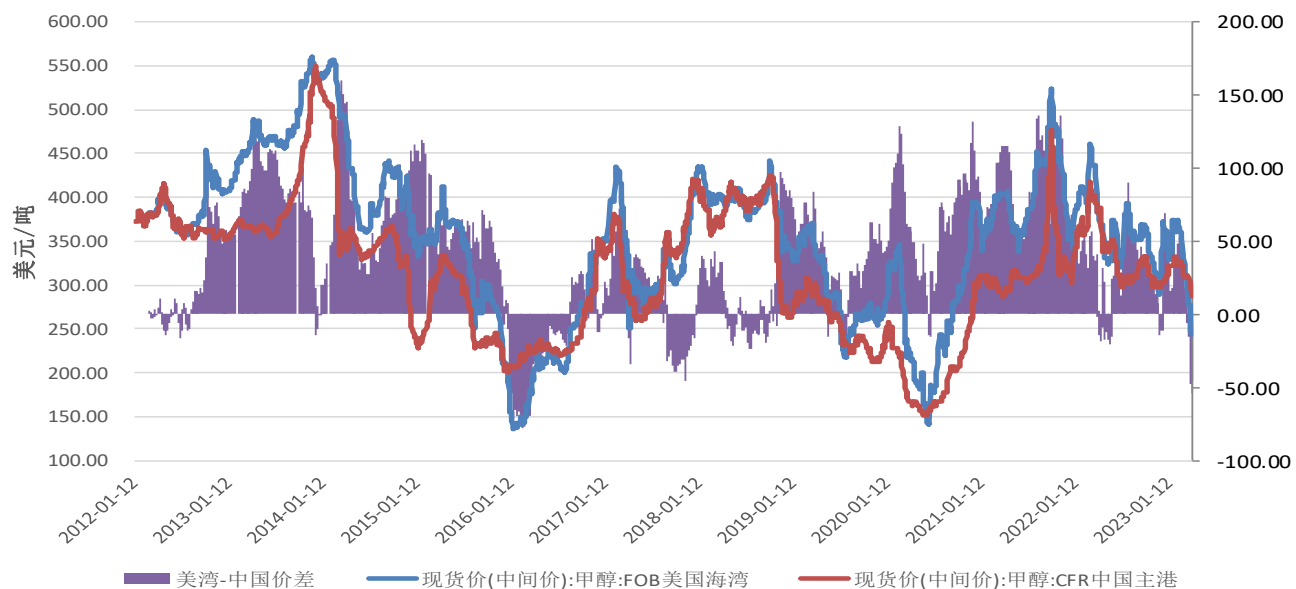
甲醇中国主港与东南亚价差



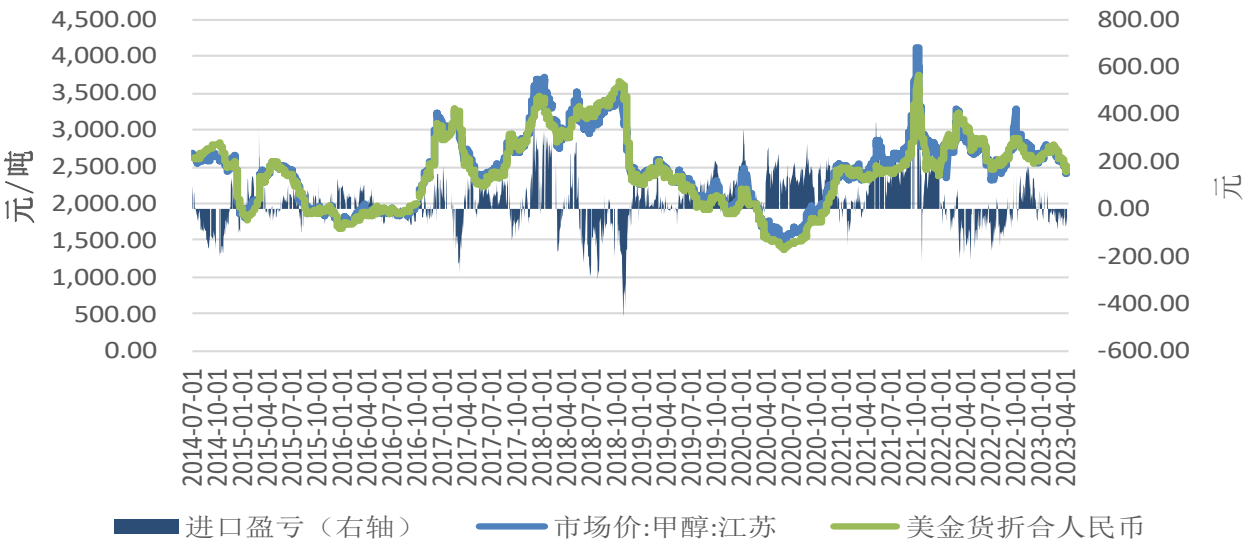
甲醇中国主港与西北欧价差



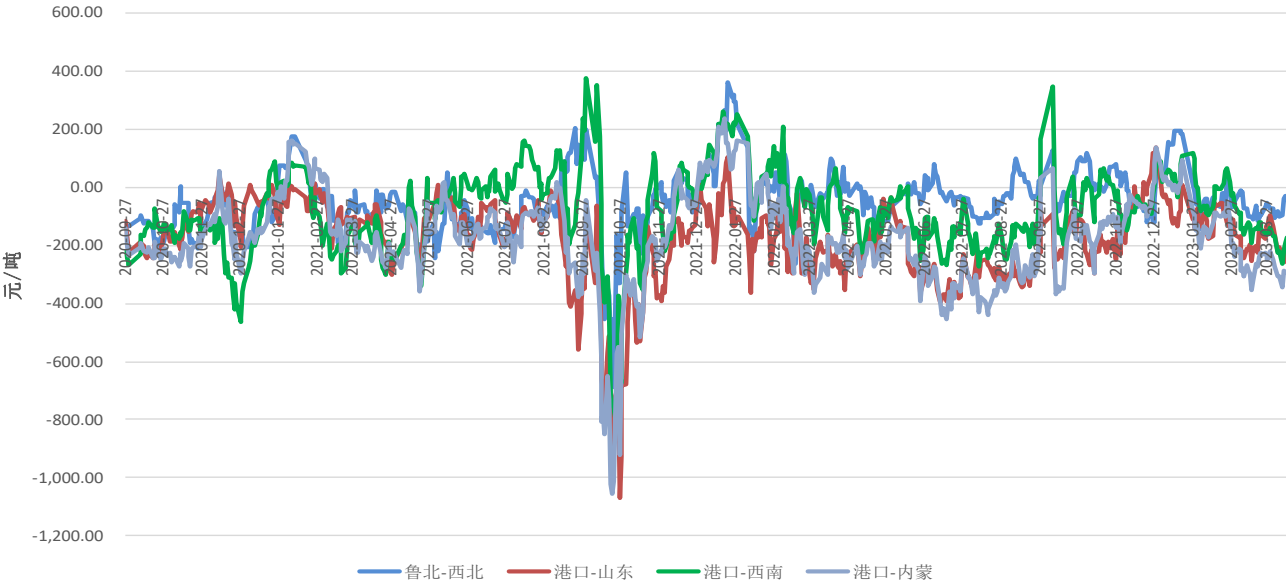
甲醇中国主港与美国海湾价差



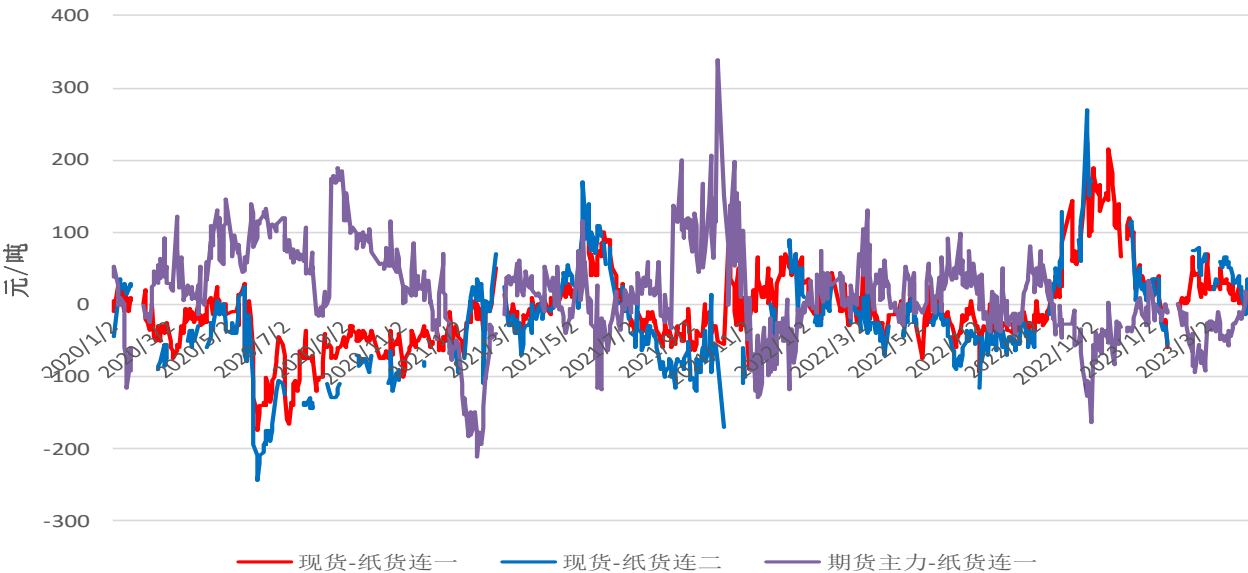
进口盈亏



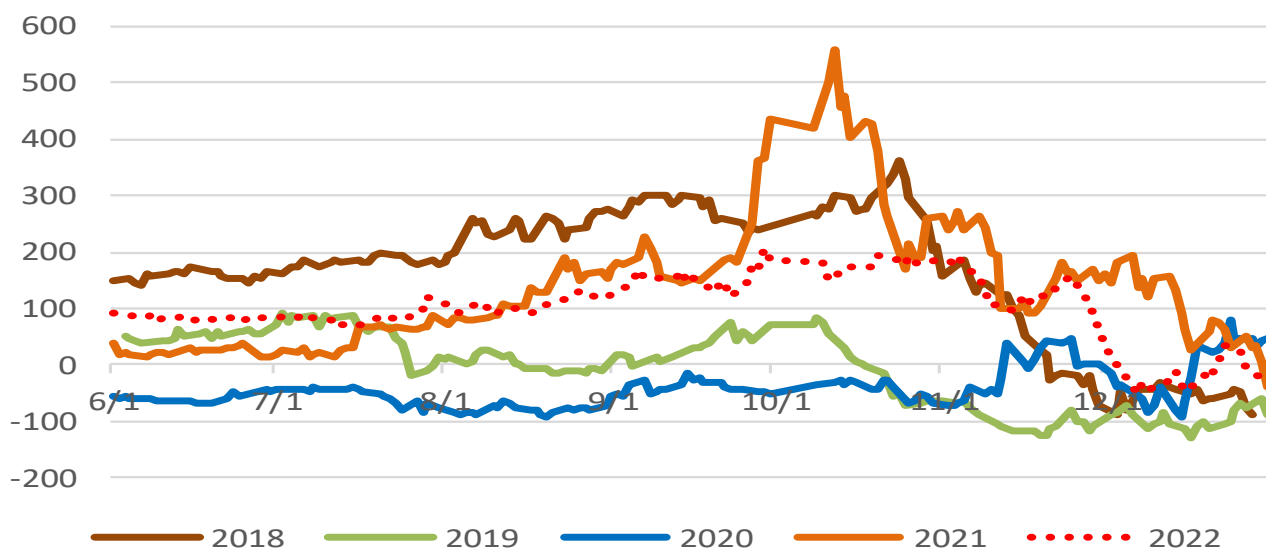
甲醇区域价差



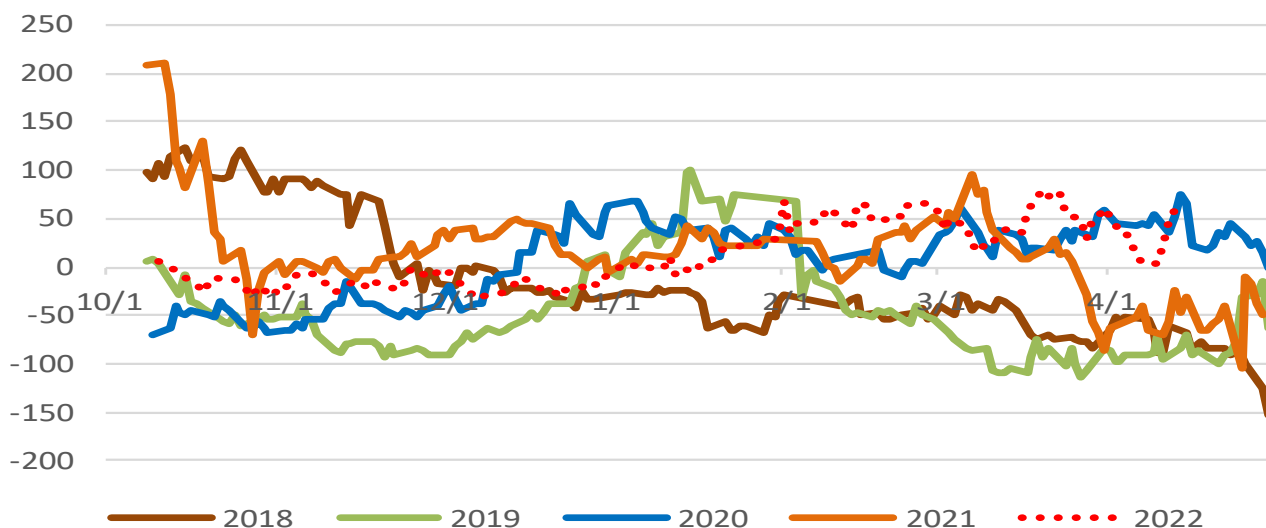
甲醇纸货价差



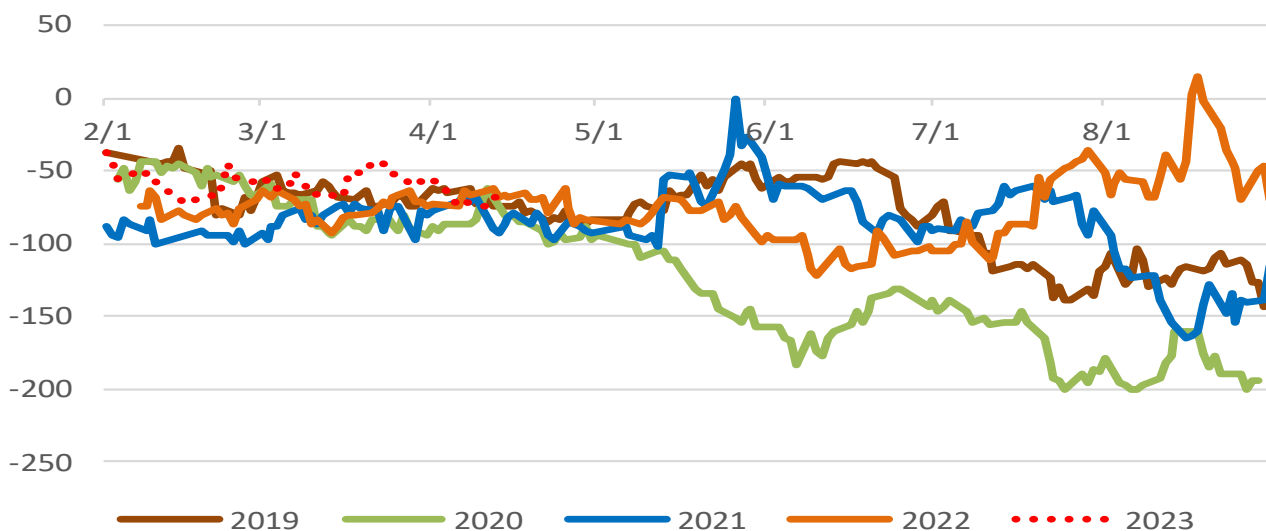
MA1-5



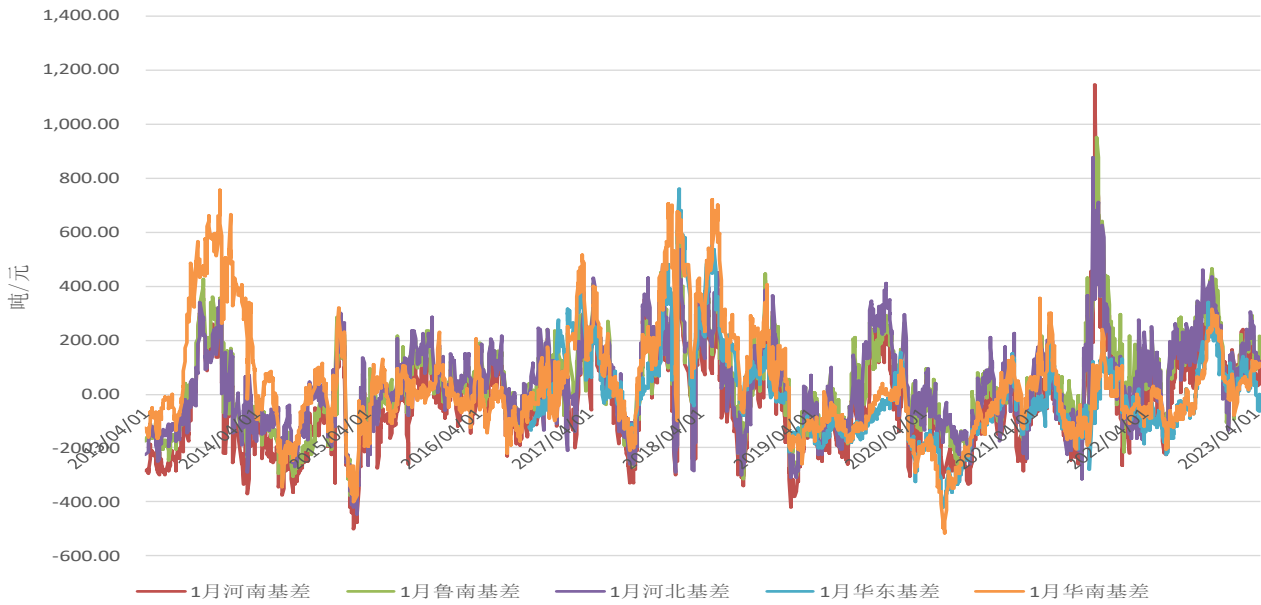
MA5-9



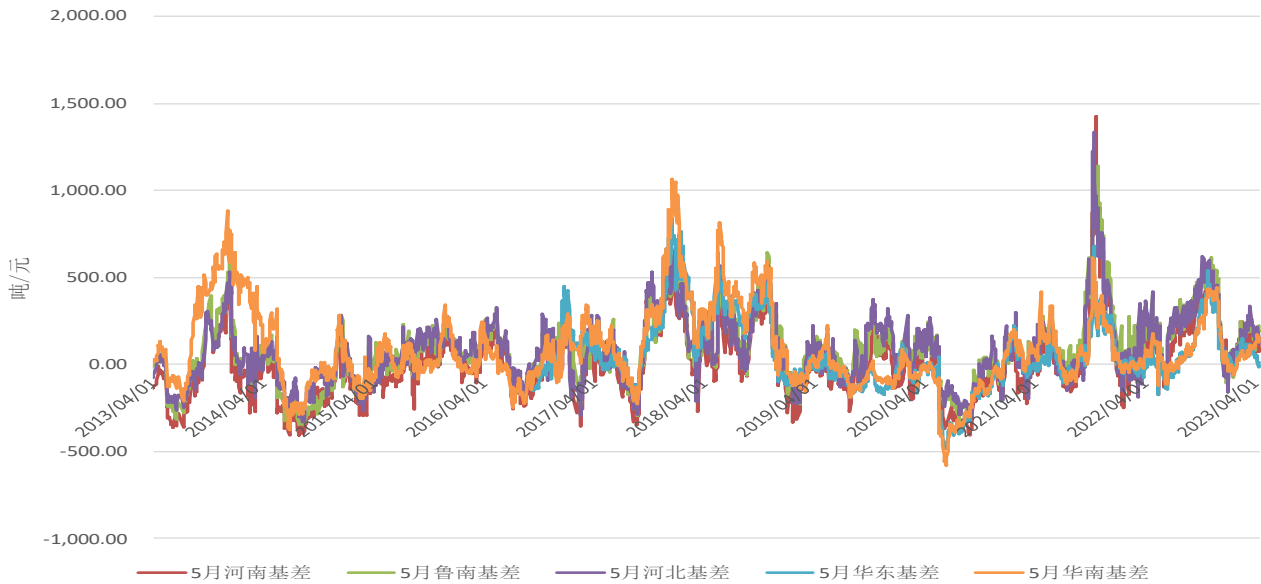
MA9-1



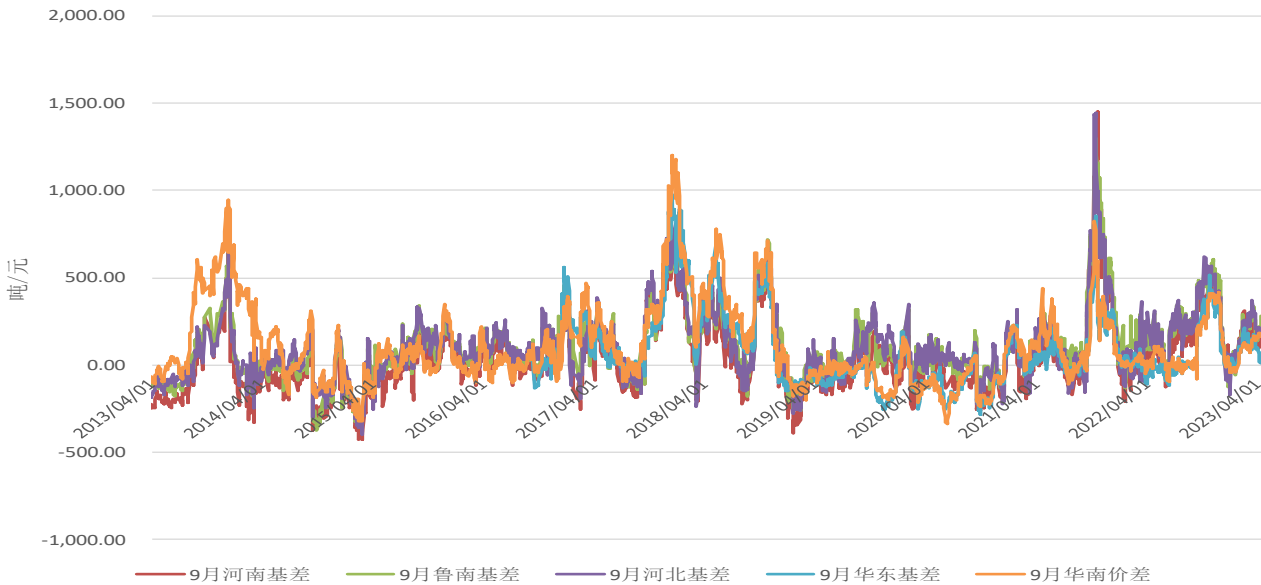
1月 甲醇基差



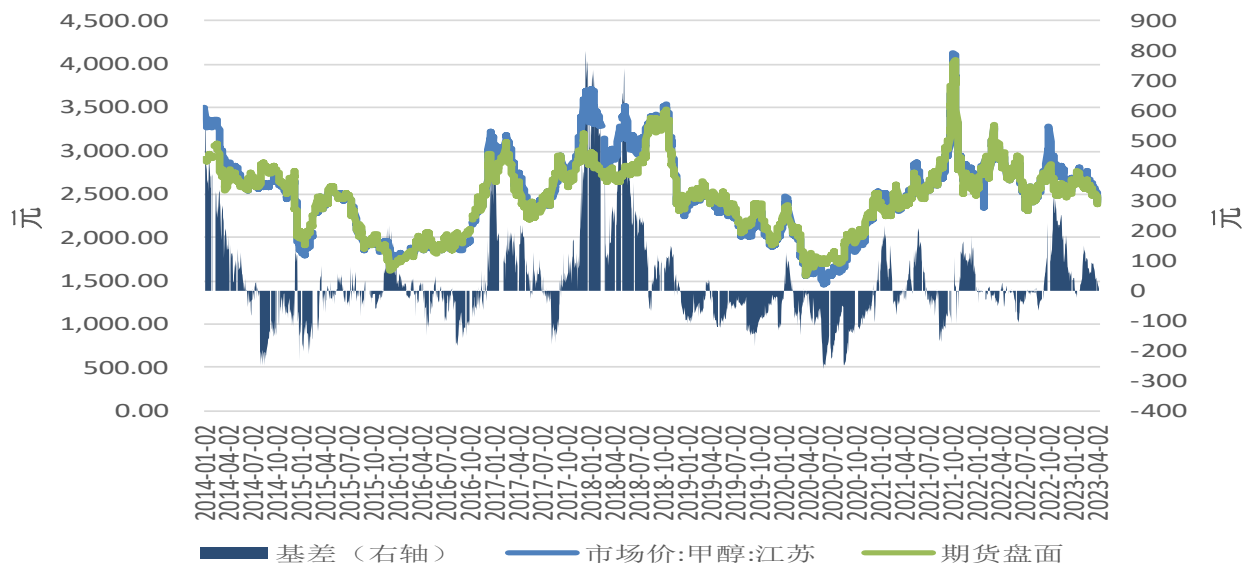
5月 甲醇基差



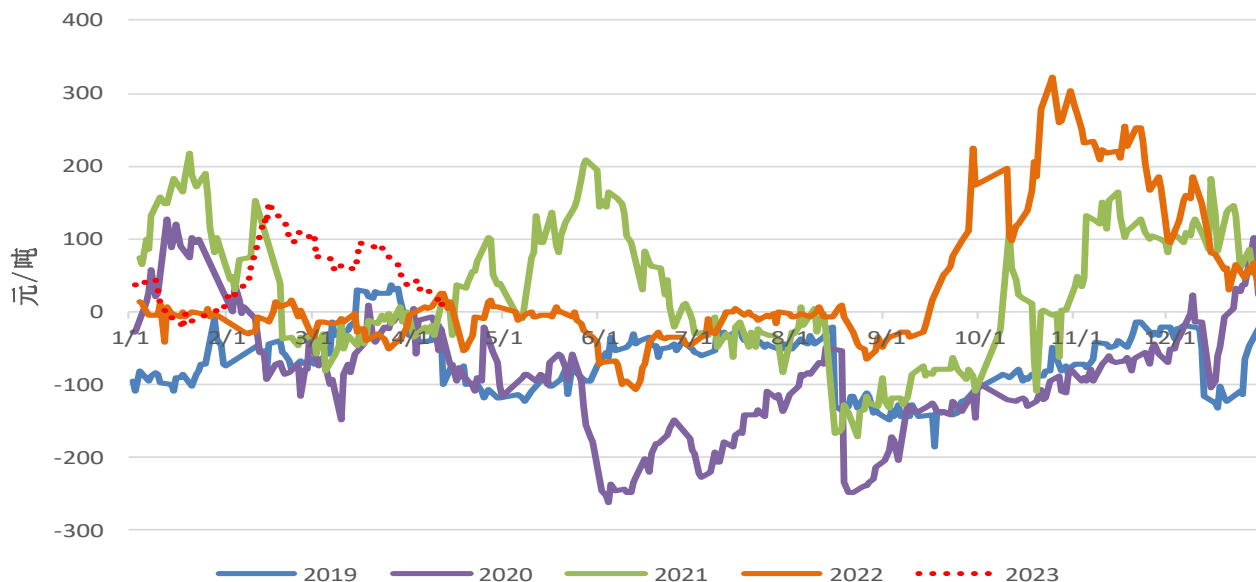
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

