

2023年5月5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

供给端存量开工中高位，春检装置全面回归，宝丰 240 万吨新装置提负。外盘开工环比下滑，但双周到港预报快速回升至 73 万吨年内偏高位。5 月到港压力偏大。需求端，传统加权开工连续回升处同期中高位；新兴需求开工环比下滑，兴兴检修待定。

综上，内地供应压力渐现，成本端弱稳。港口甲醇基差偏强反映低库存，5 月累库预期较强，不过盘面已经打过提前量，后市博弈到港回升和兴兴检修利空的兑现情况。参考静态成本，盘面估值不高。

基本面

供应：

国内供应：开工率 72.74% (73.06%) 西北略有下滑

国际供应：开工率 70.78% (75.52%) ZPC 一套计划外检修，另一套降负

需求：

传统需求：加权开工率 40.19% (38.27%) 醋酸开工快速回升

新兴需求：MT0 开工率 79.14% (79.86%) 阳煤 MT0 降负计划检修

库存：

港口库存：50.45 (47.6) 实际到港偏多，发货量下降

内地样本库存：33.8 (31.61) 假日原因累库，待发订单量环比下滑

利润：

甲醇生产利润：西北 56 (56) 内地企业利润一般

下游利润：港口某 MT0 企业 -52 (-99)；甲醛 -87 (-88)；醋酸 729 (681)；二甲醚 -52 (-73)；MTBE 837 (794) 港口 MT0 现金流变化不大，盈利情况一般；传统下游利润普遍回升，甲醛长期亏损

价差：

期货 9-1：-71 (-72)

现货-纸货连一：60 (30)

9 月基差：96 (95)

进口理论利润：-5 (-27)

厂库仓单（折算盘面）：山东 2600 (2660)；河南 2550 (2590)；河北 2700 (2660)

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

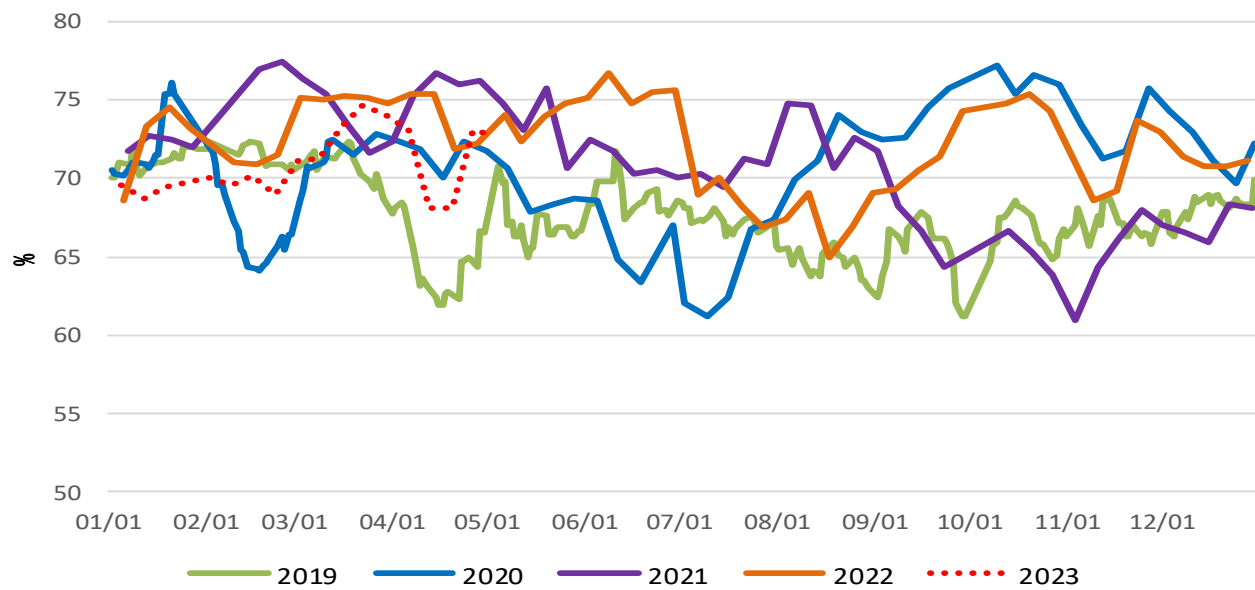
[上下游利润](#) 9

[绝对价格走势](#) 12

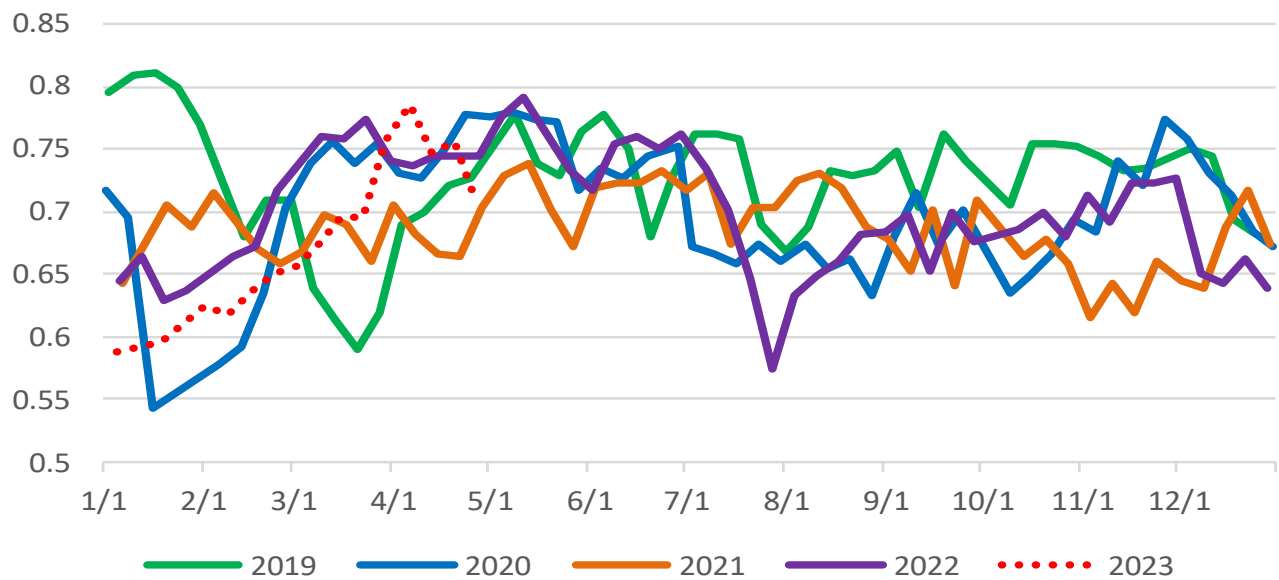
[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

一、 供应

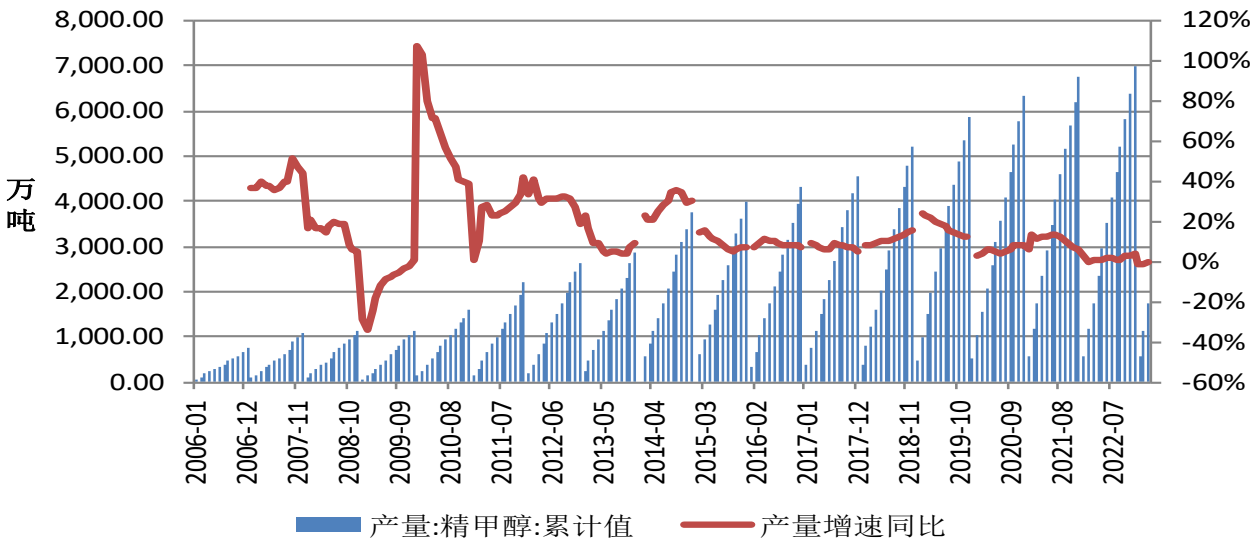
开工率：甲醇



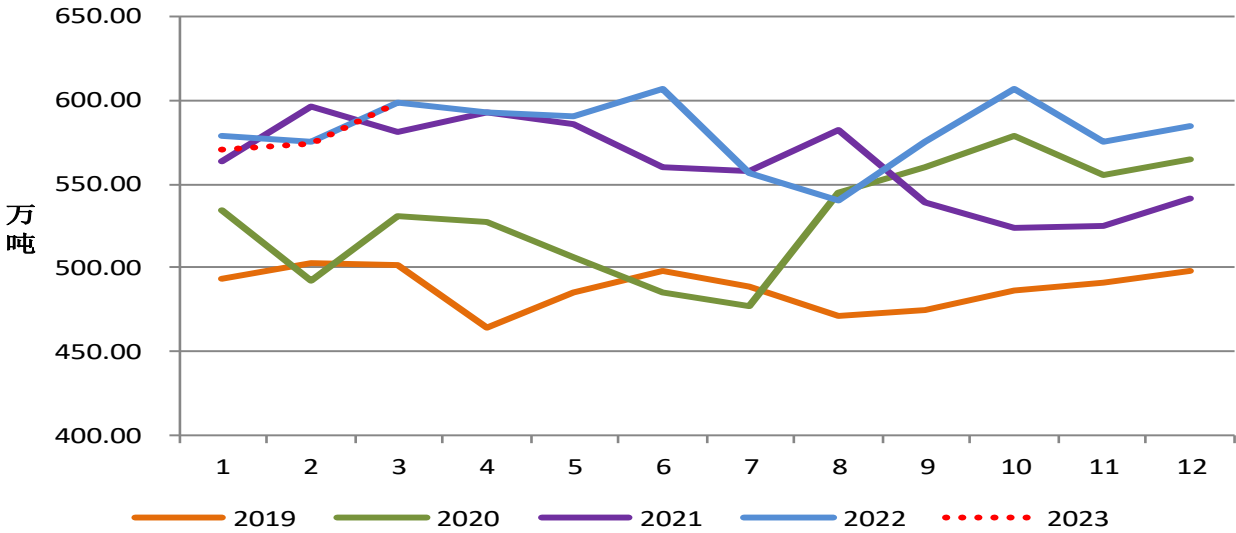
国际甲醇开工率



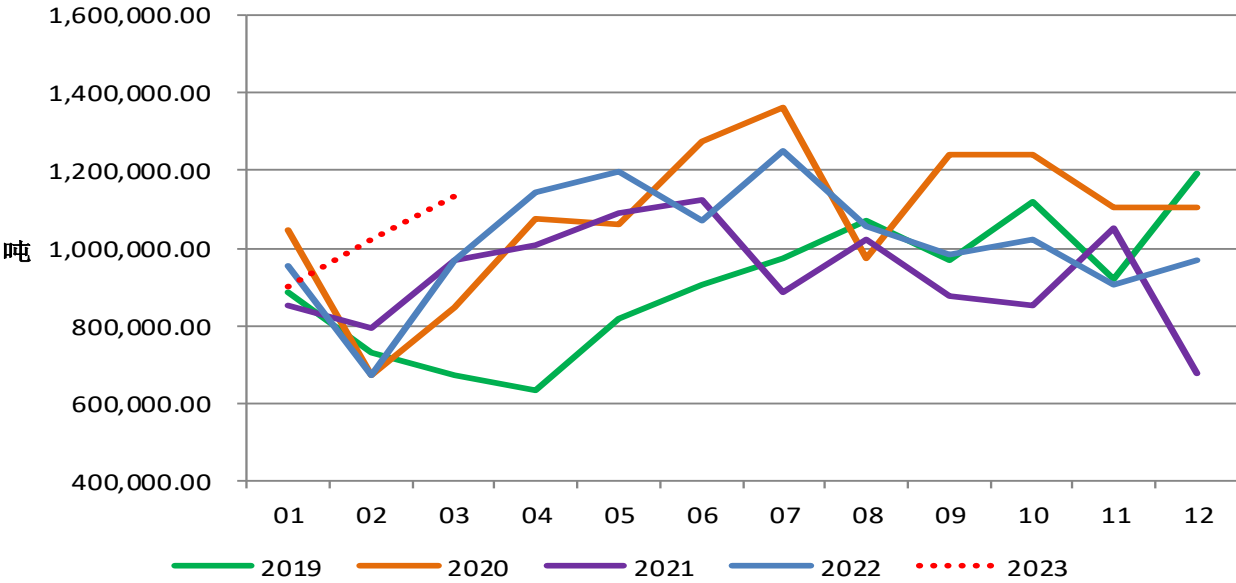
甲醇产量



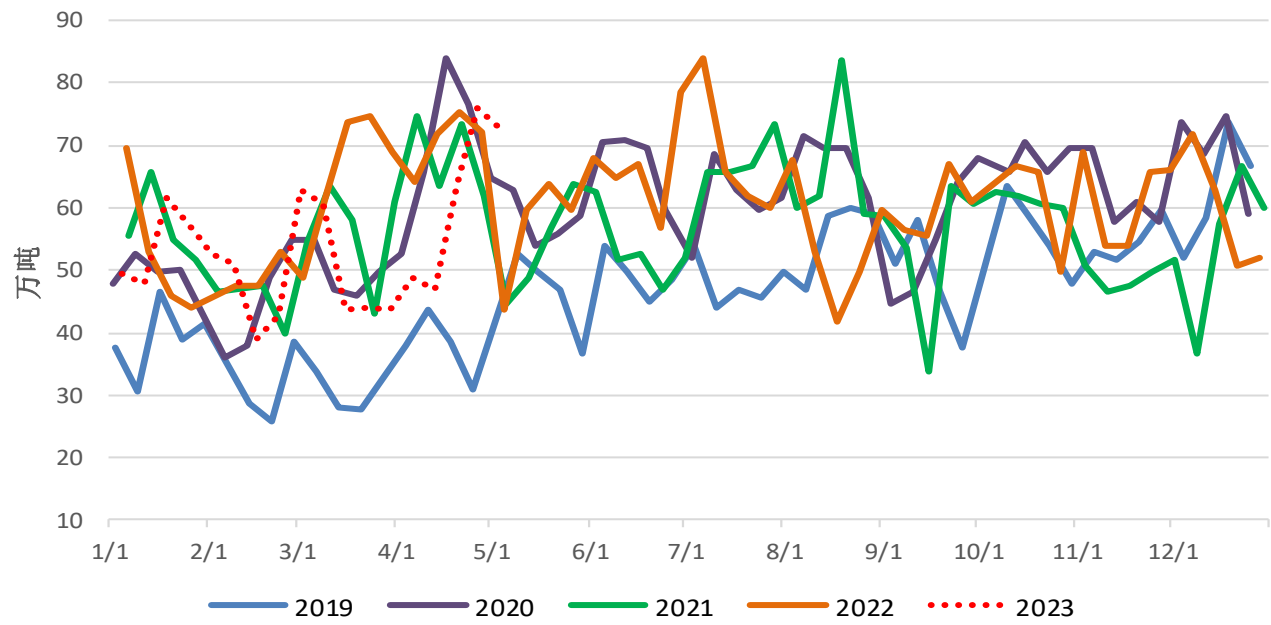
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

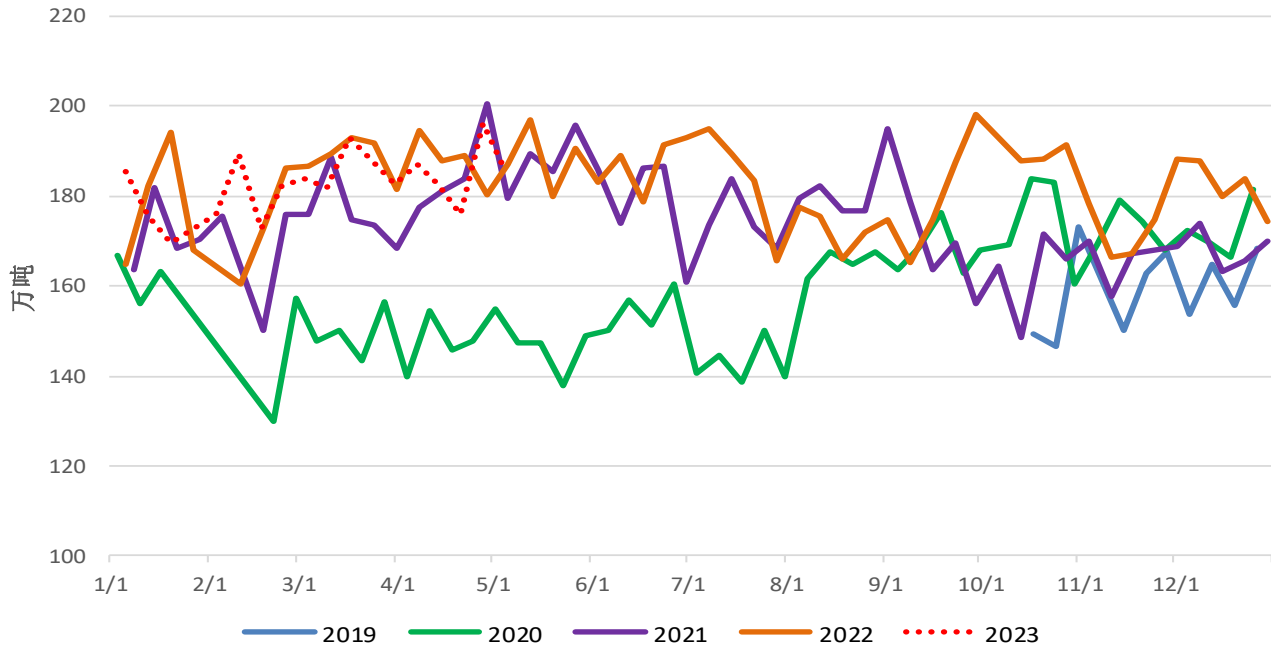


甲醇到港预报（双周）

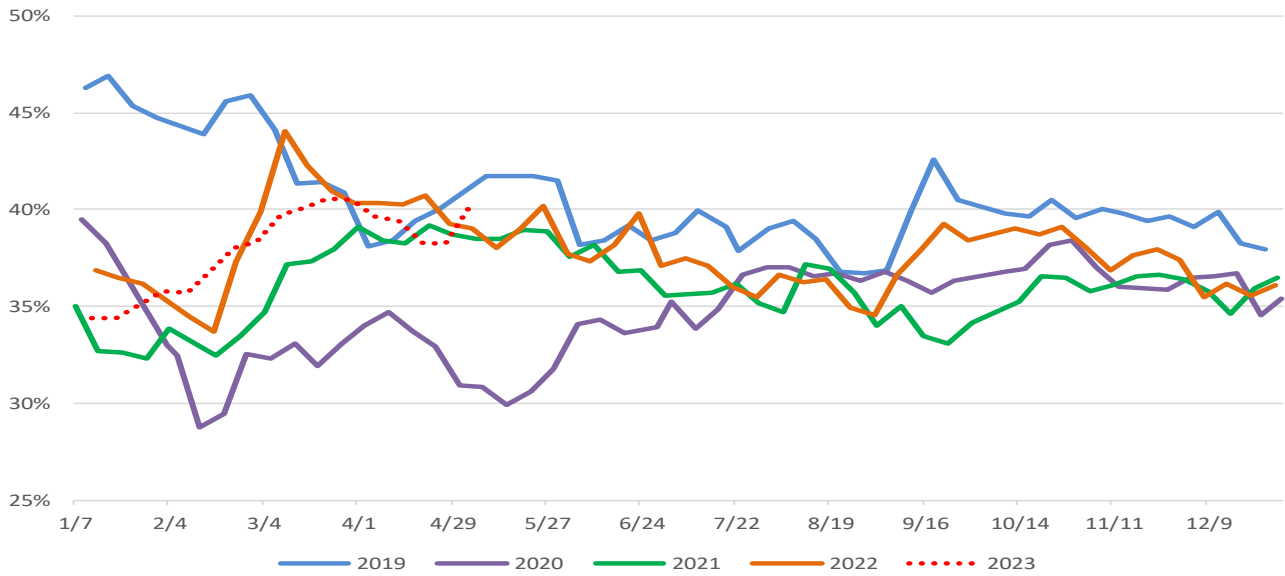


二、需求

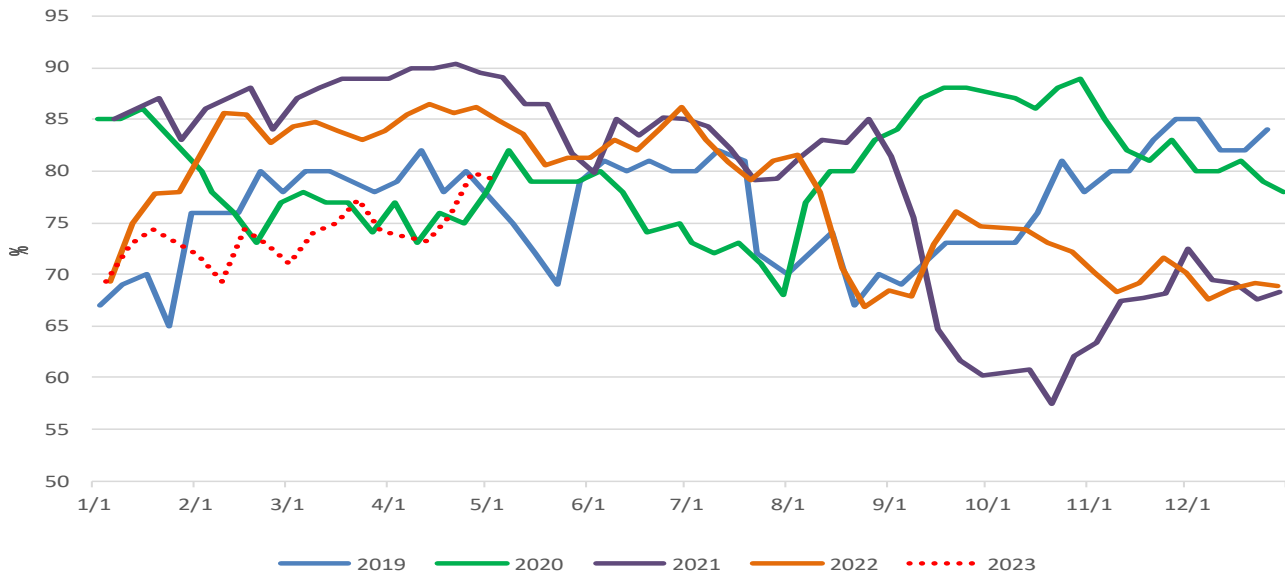
甲醇周度需求反推



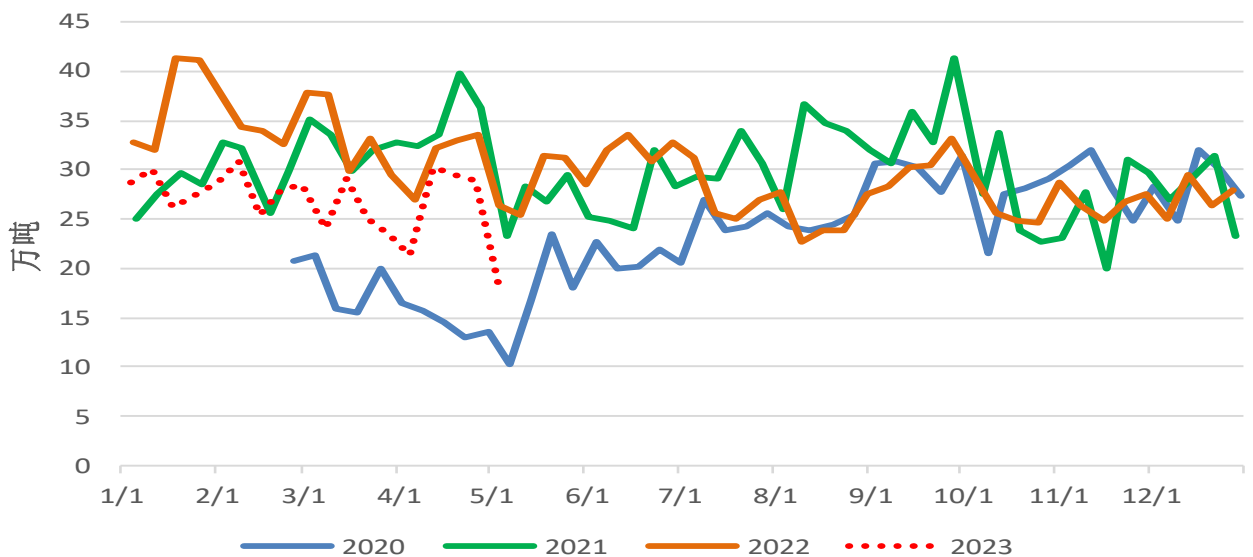
甲醇传统下游加权开工率



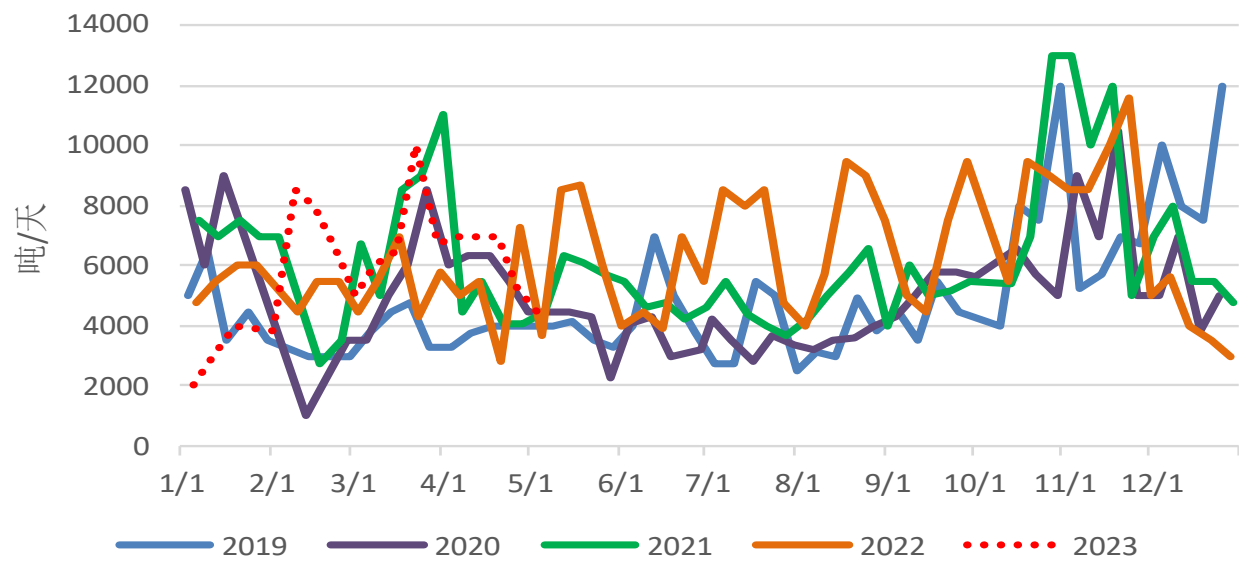
烯烃MTO开工率



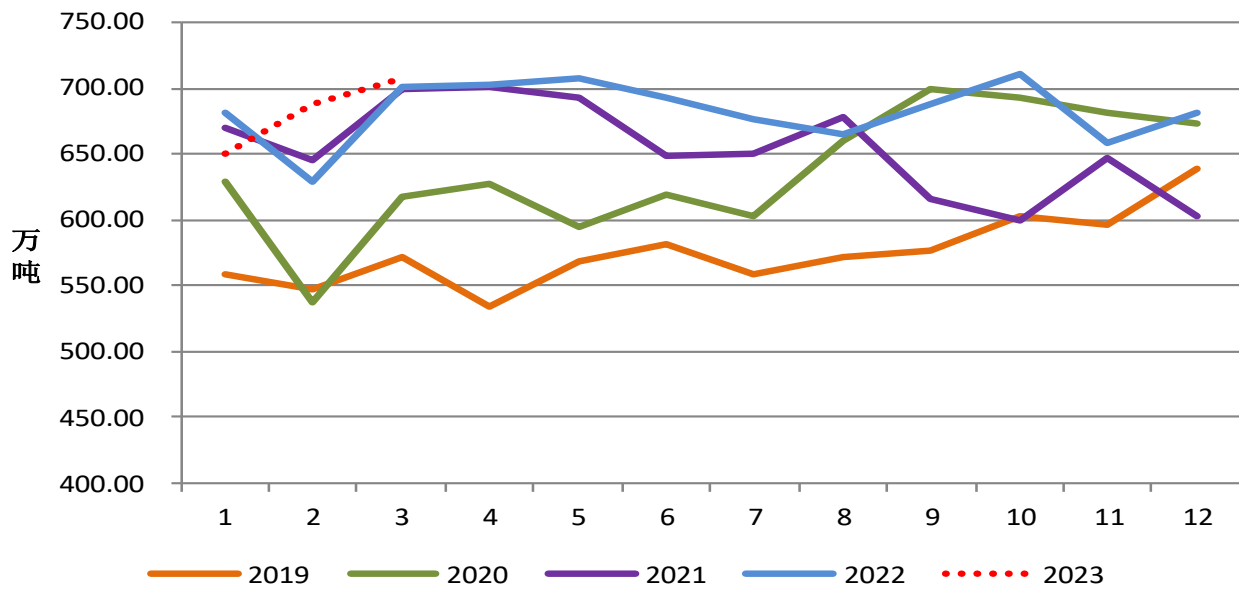
甲醇订单待发量



太仓日均发货量

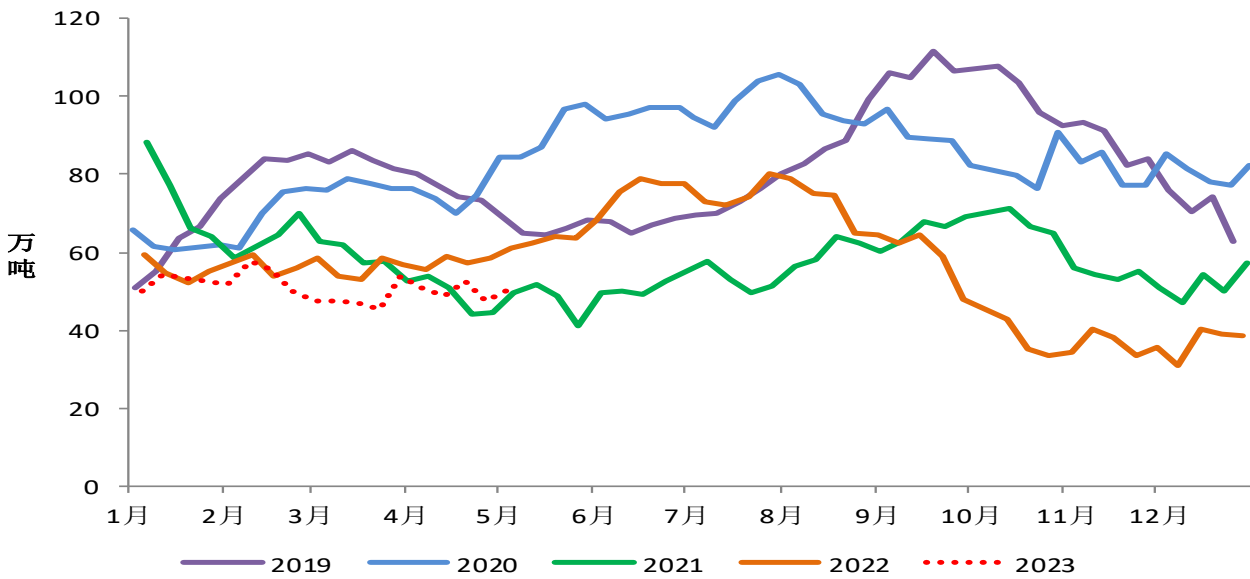


甲醇月度表消

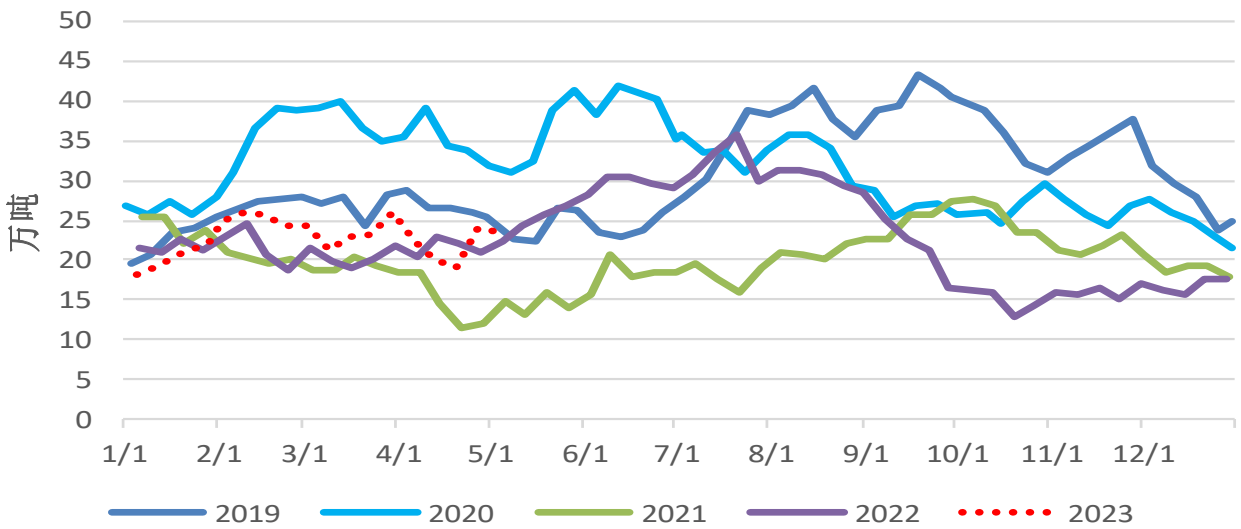


三、 库存

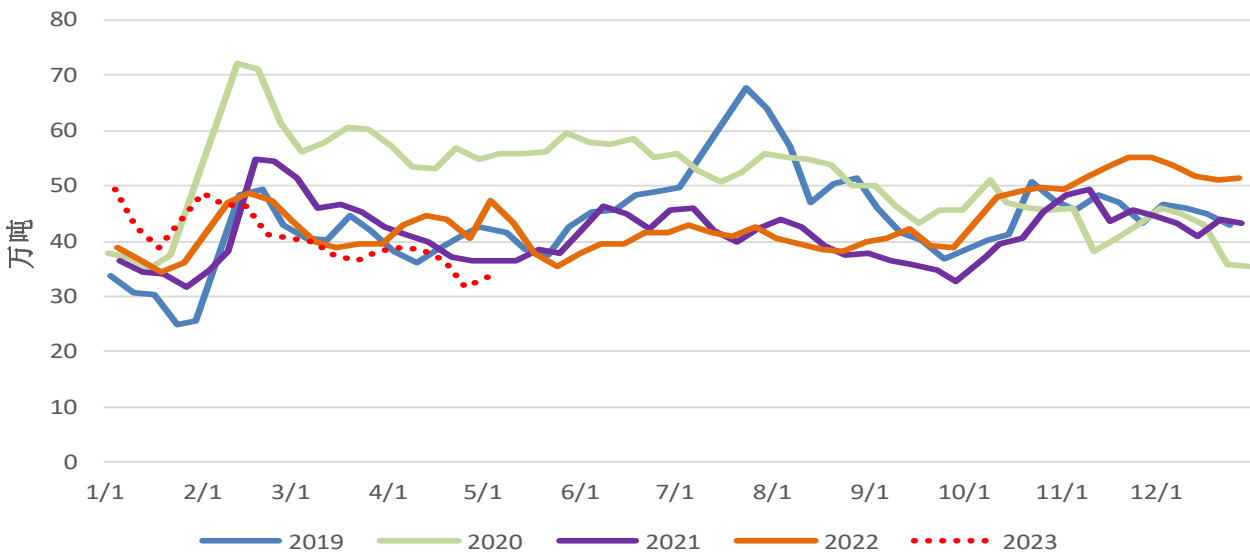
甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存

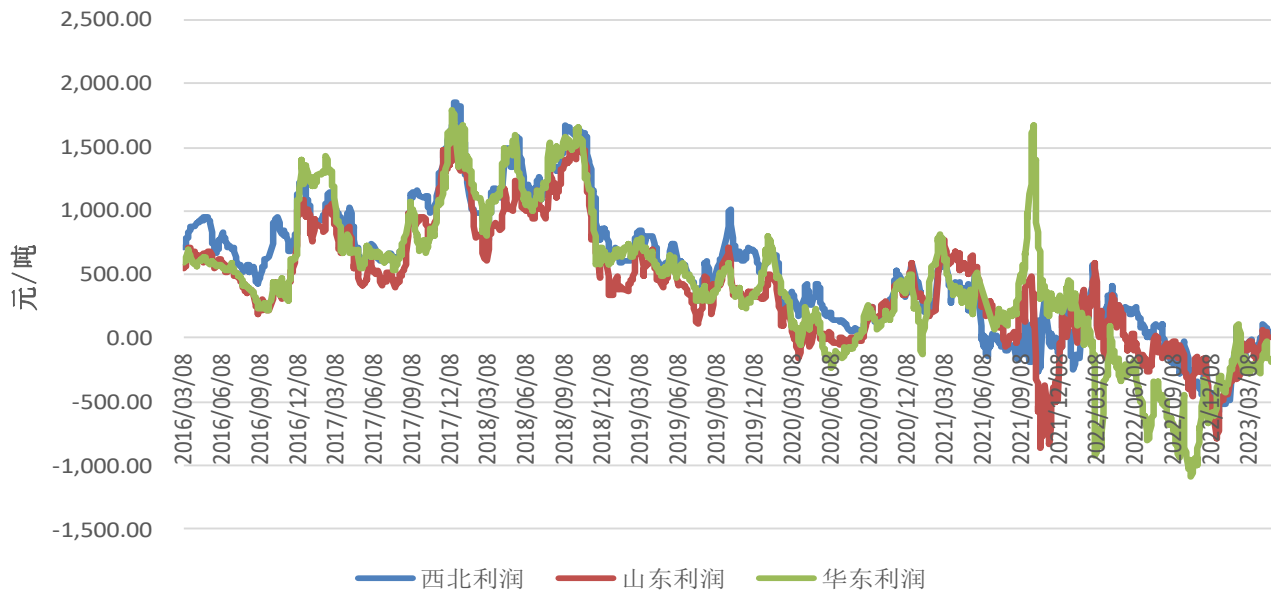


甲醇内地总库存

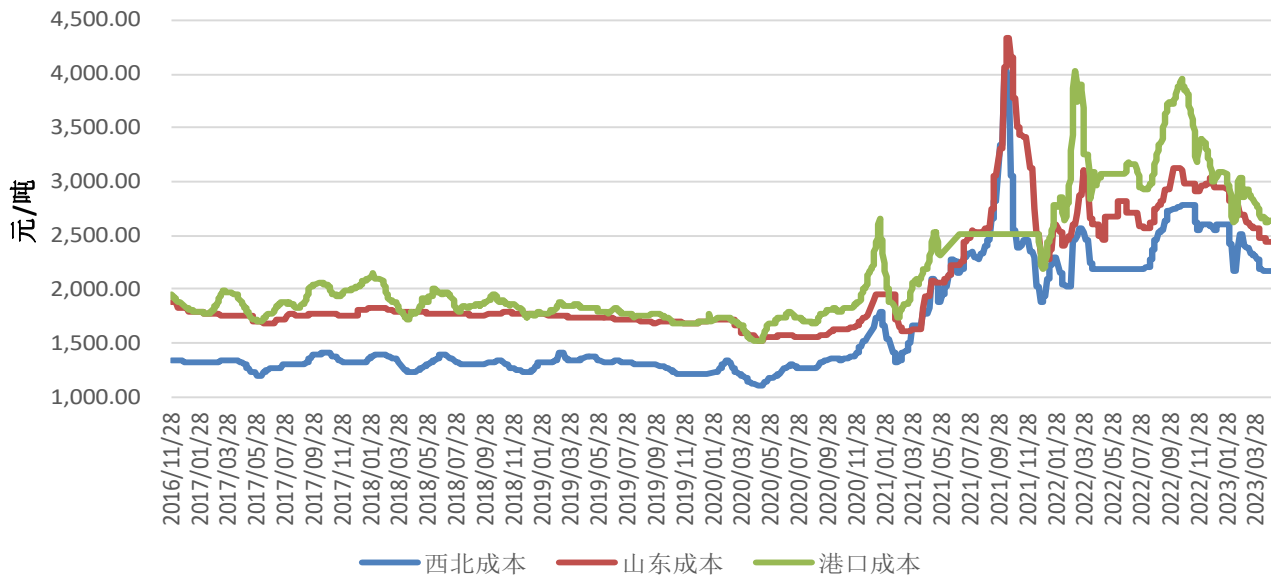


四、 上下游利润

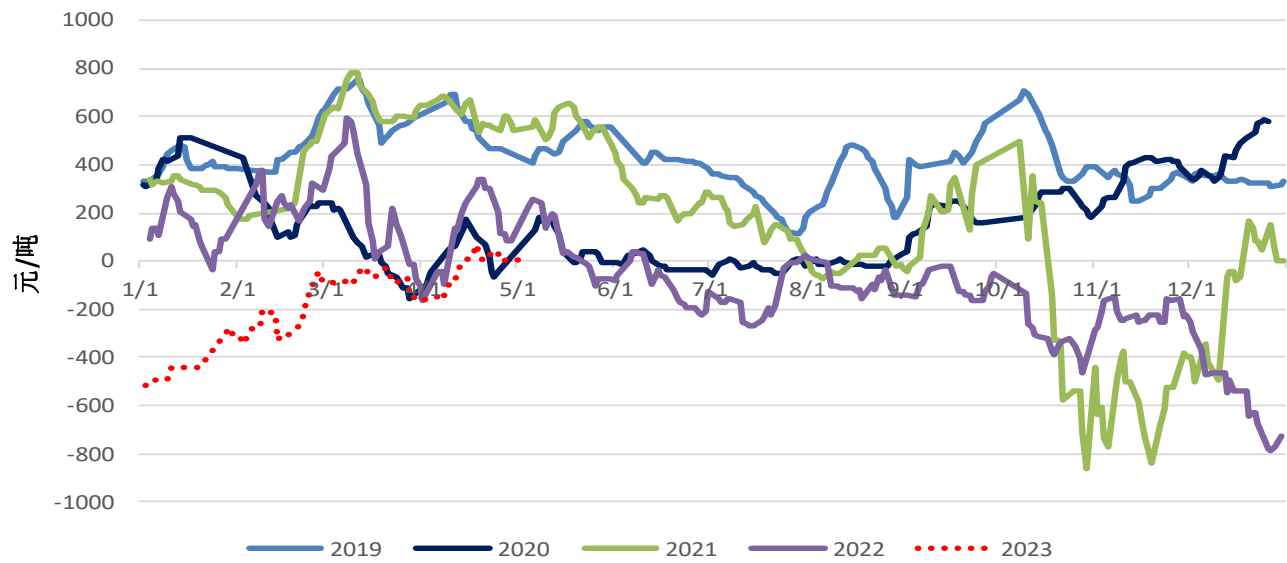
各地甲醇理论盈亏



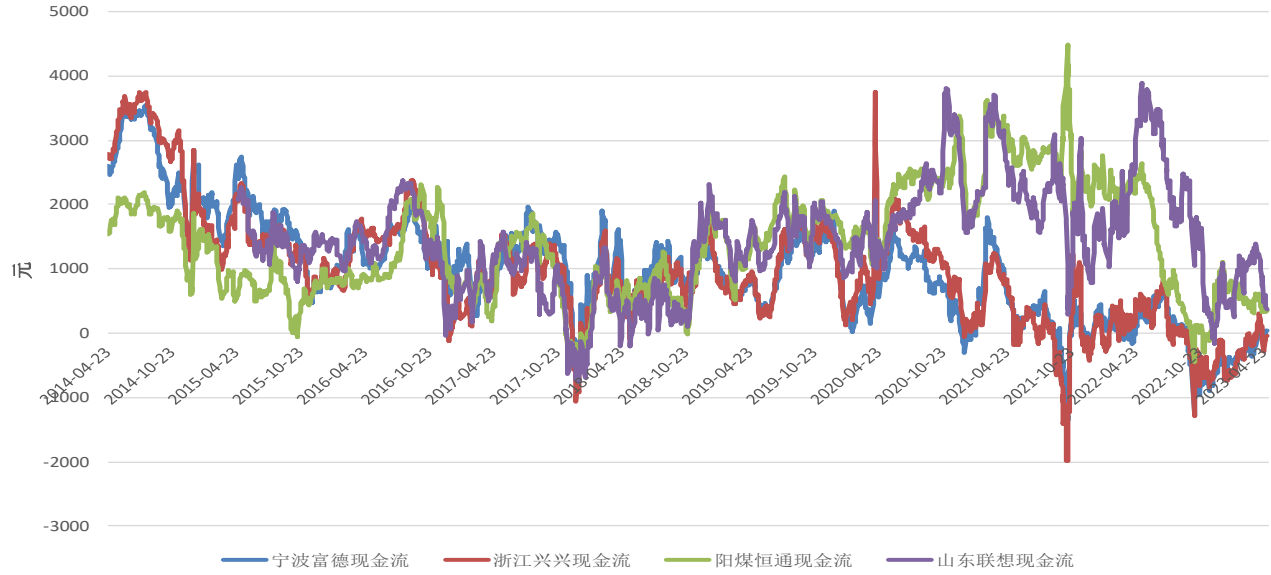
甲醇理论生产成本



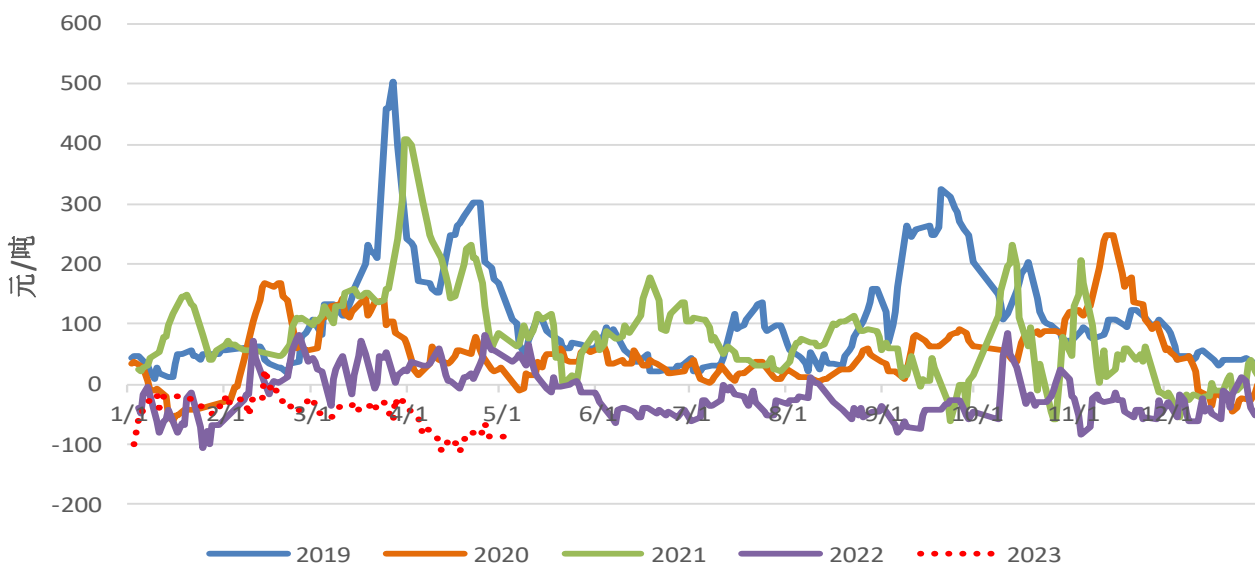
山东甲醇生产利润季节性



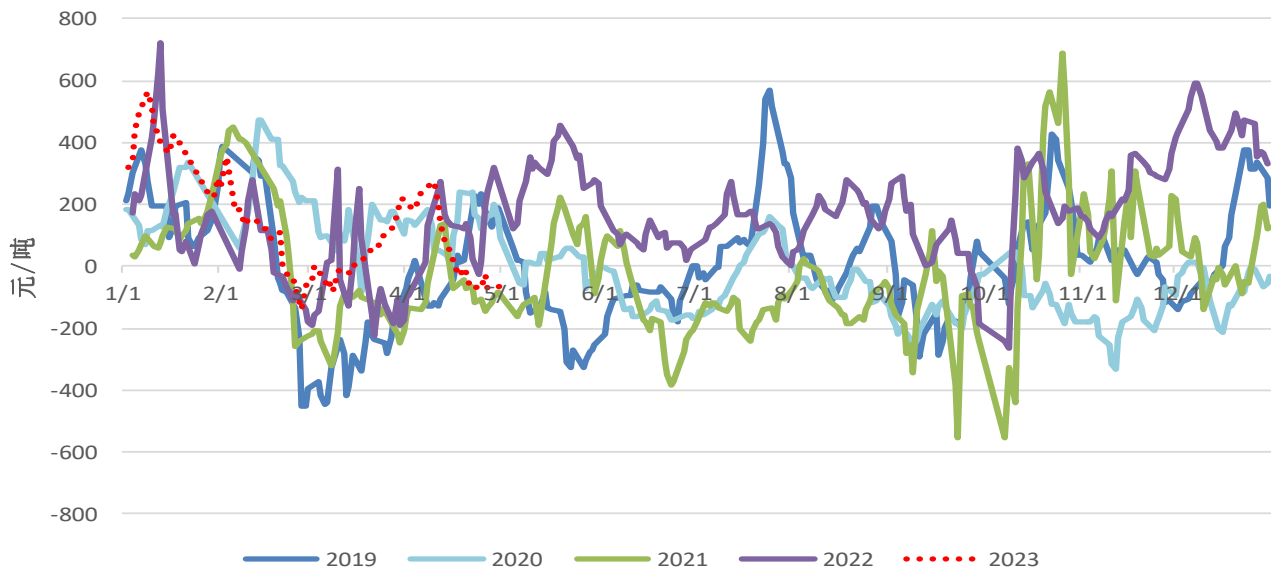
主要烯烃厂现金流



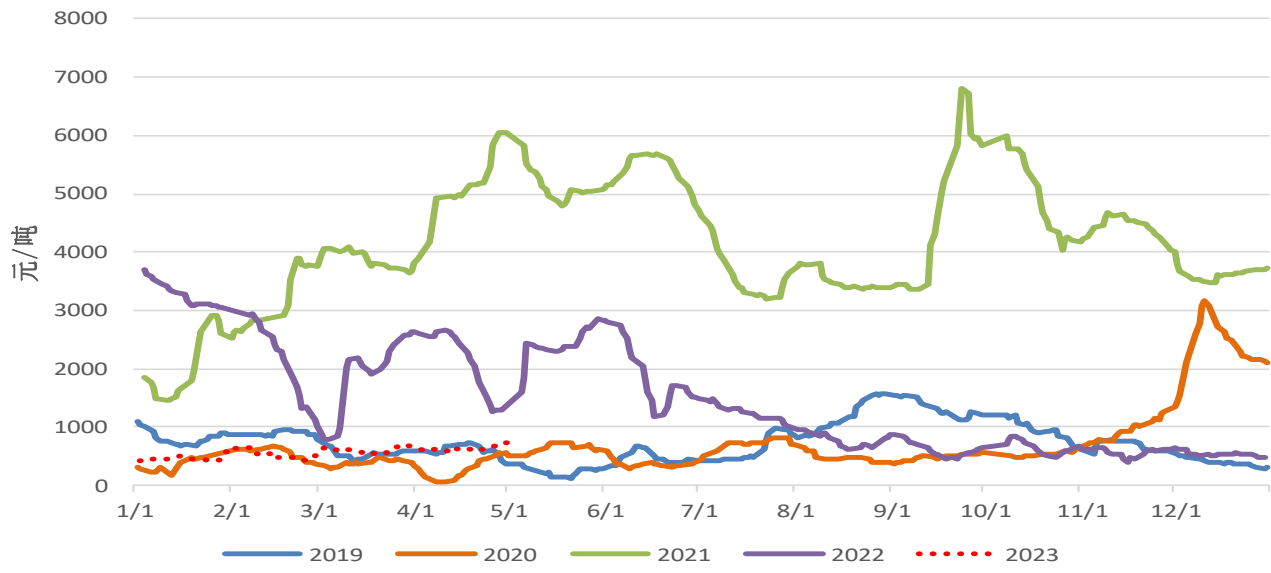
山东甲醛利润季节性



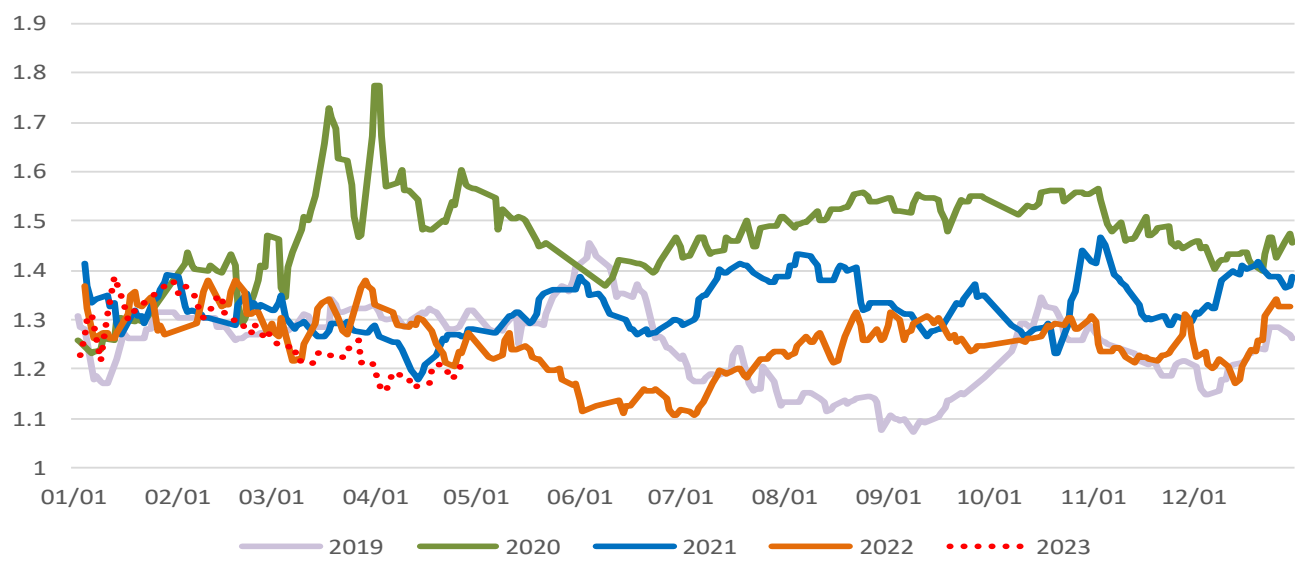
河南二甲醚利润季节性



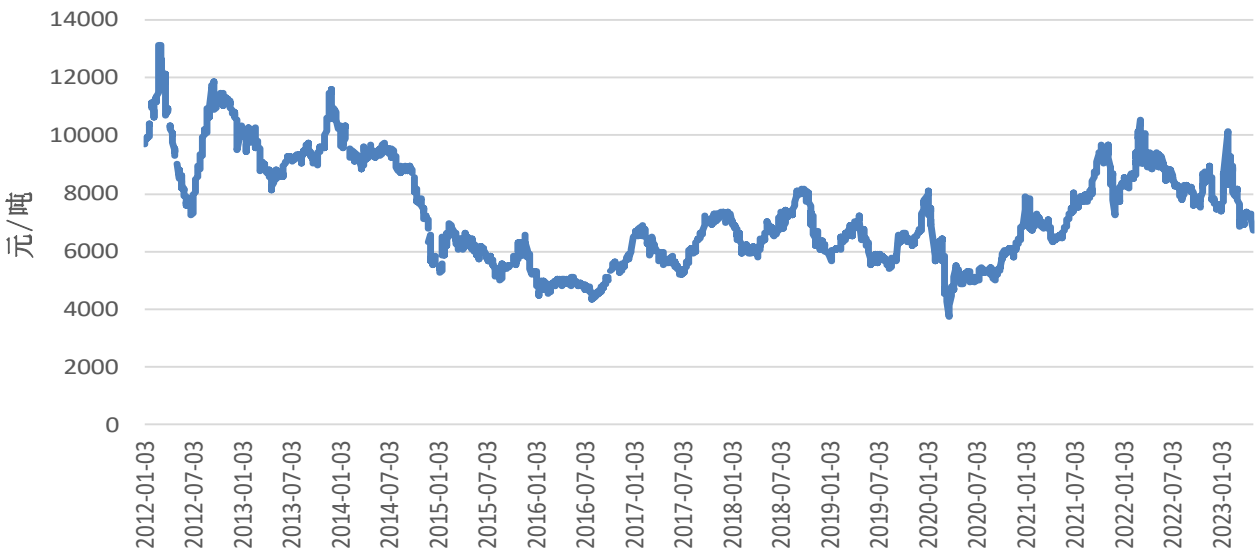
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

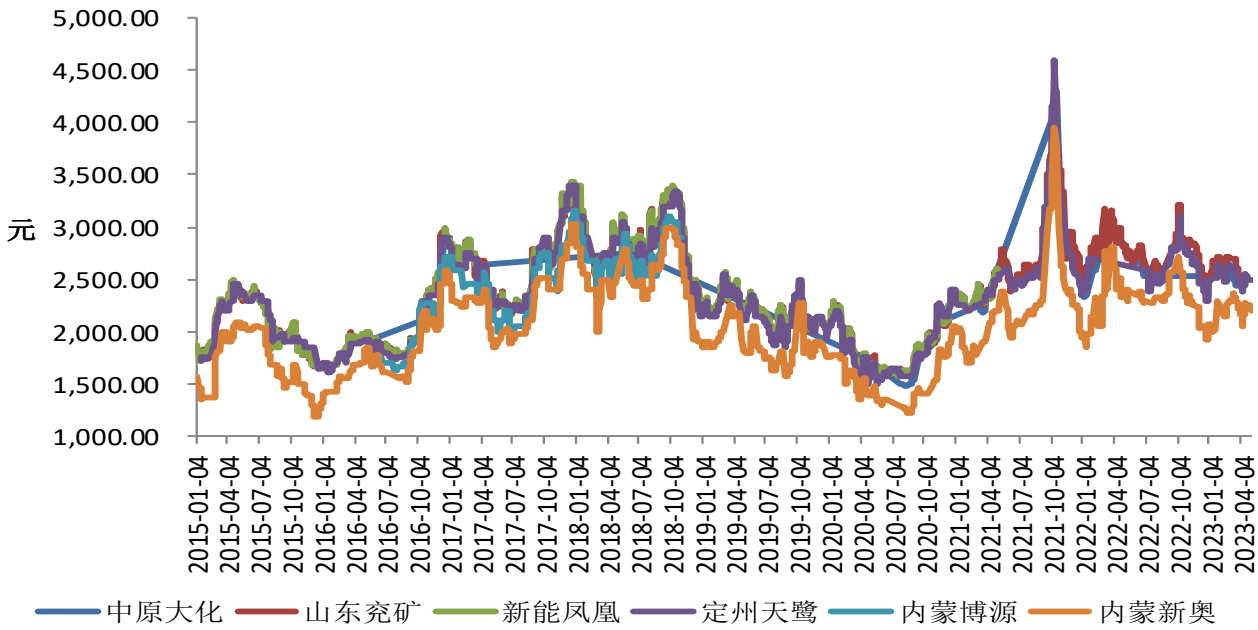


PDH丙烯成本

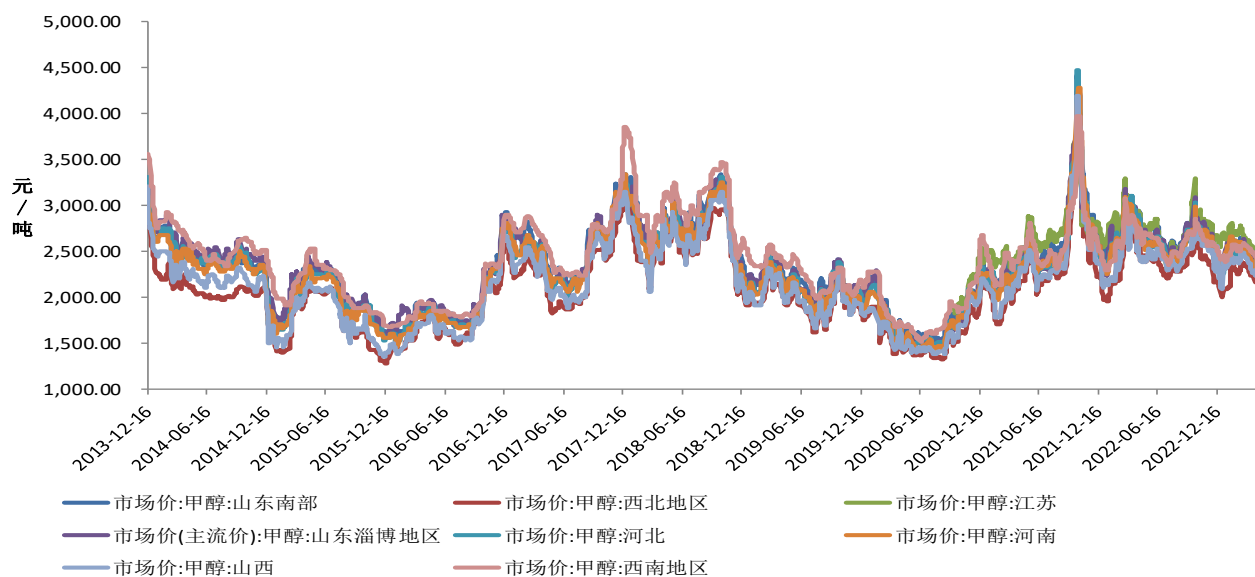


五、 绝对价格走势

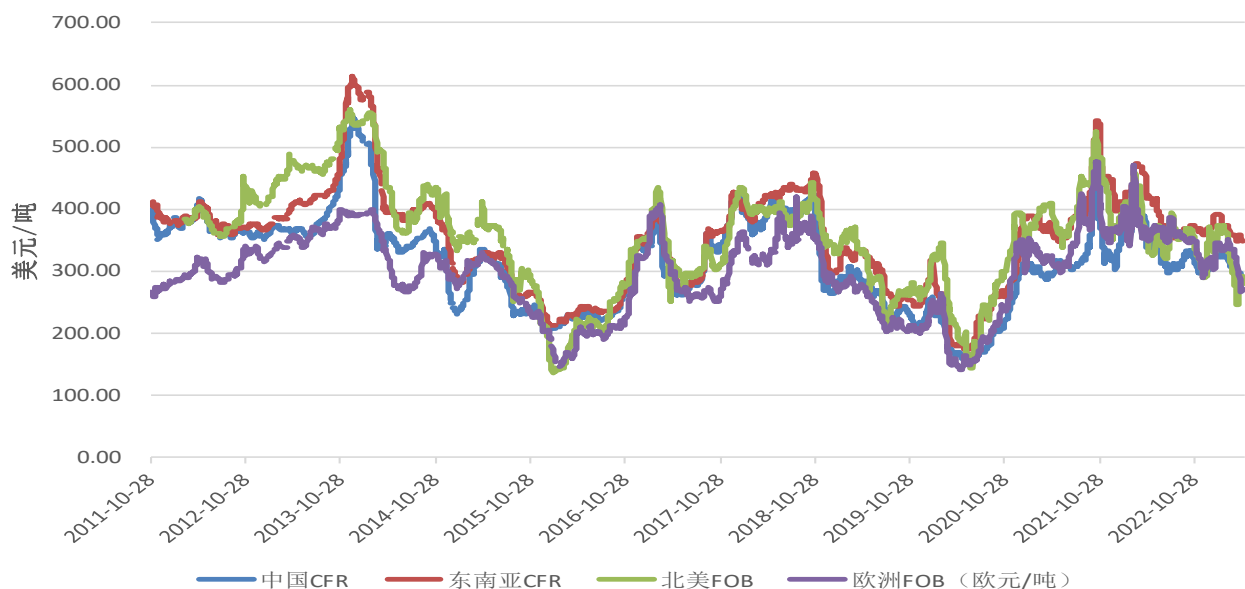
厂库价格



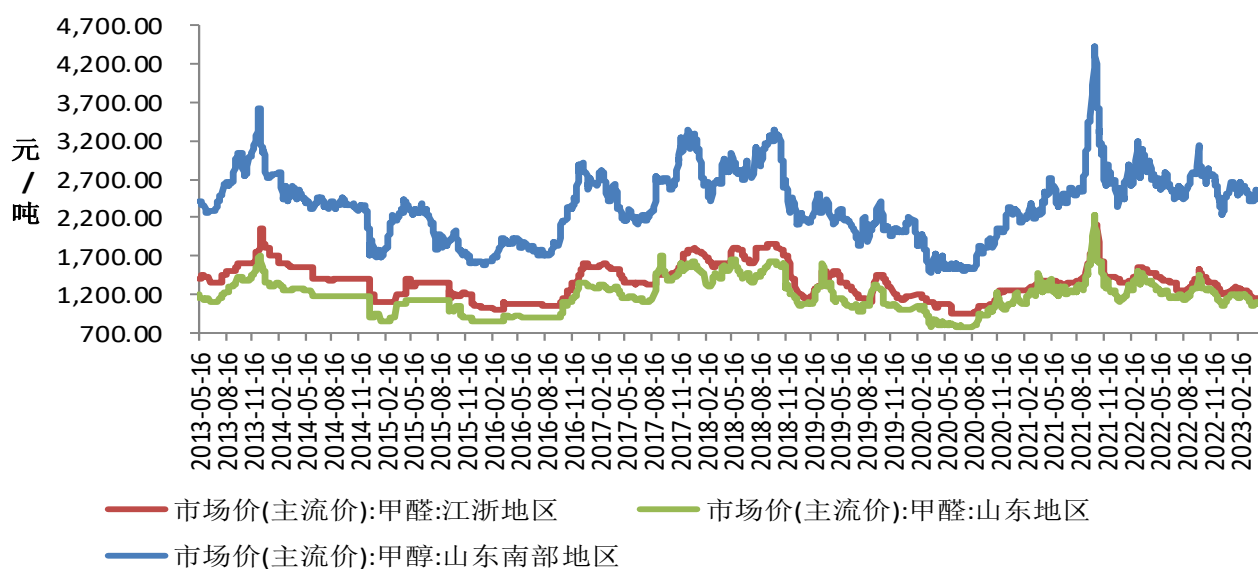
甲醇价格



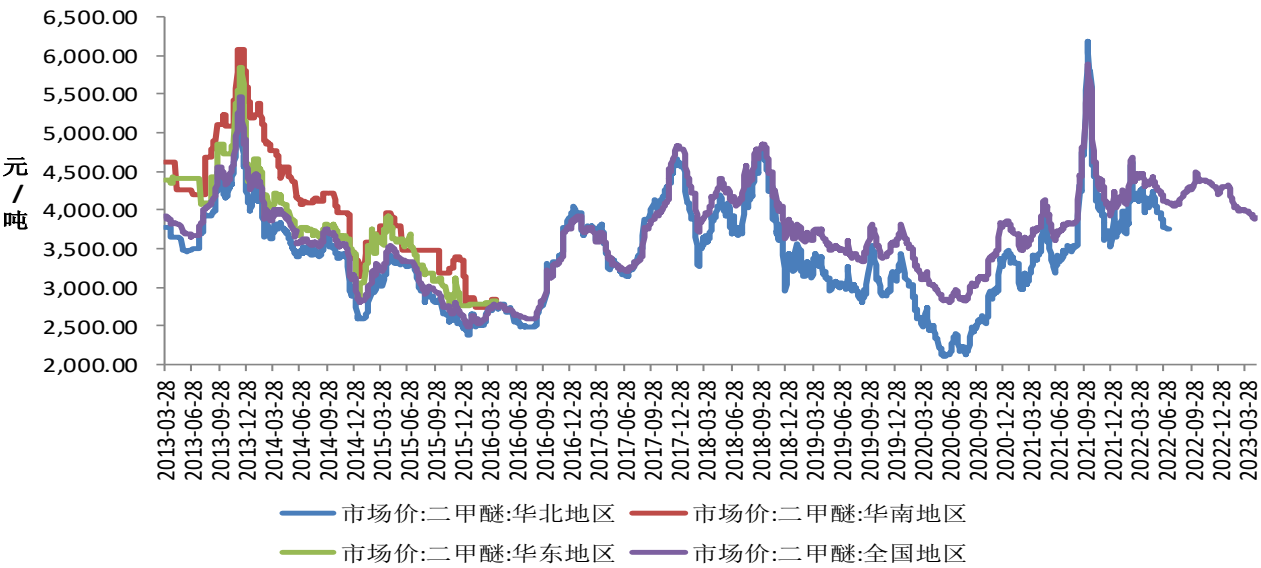
全球外盘甲醇价格对比



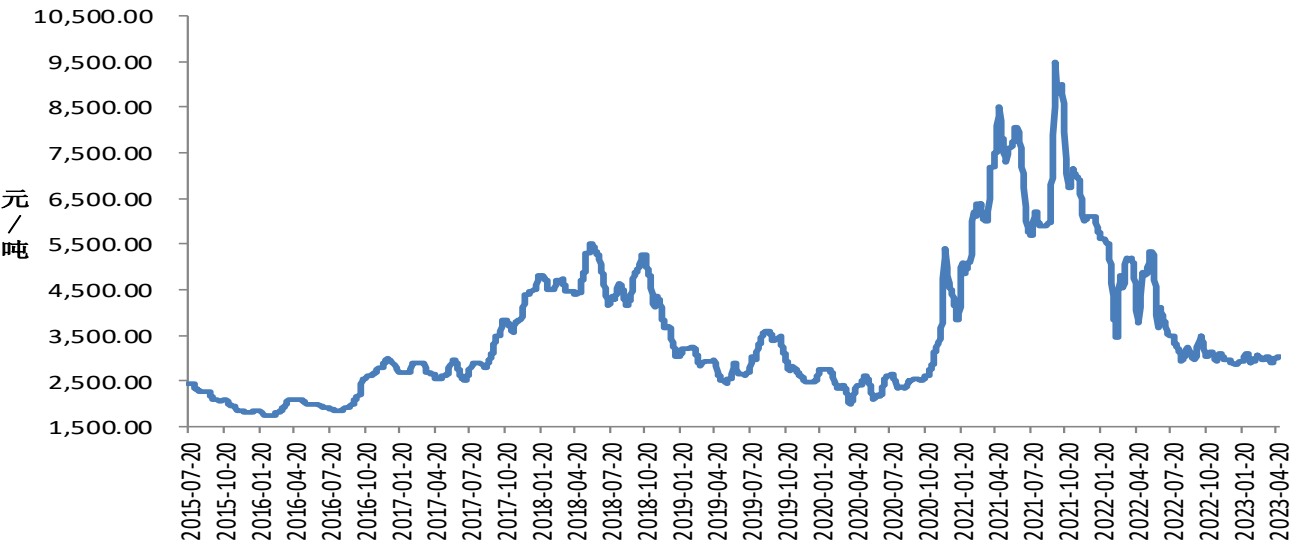
甲醛价格



二甲醚价格

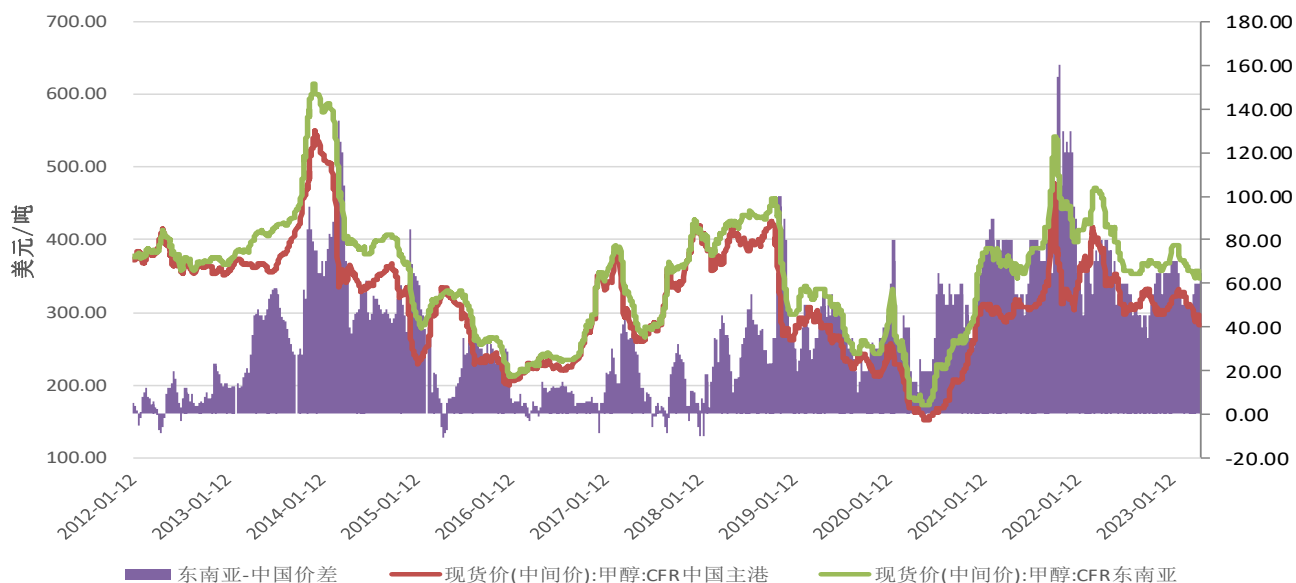


醋酸价格

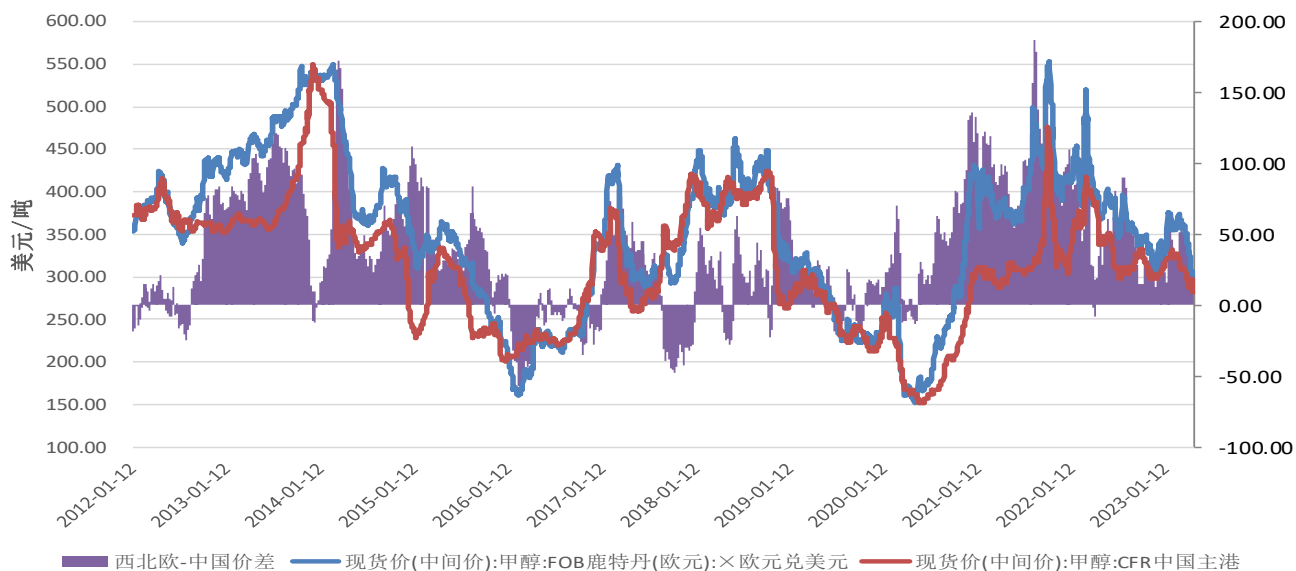


六、 价差、纸货、基差、仓单

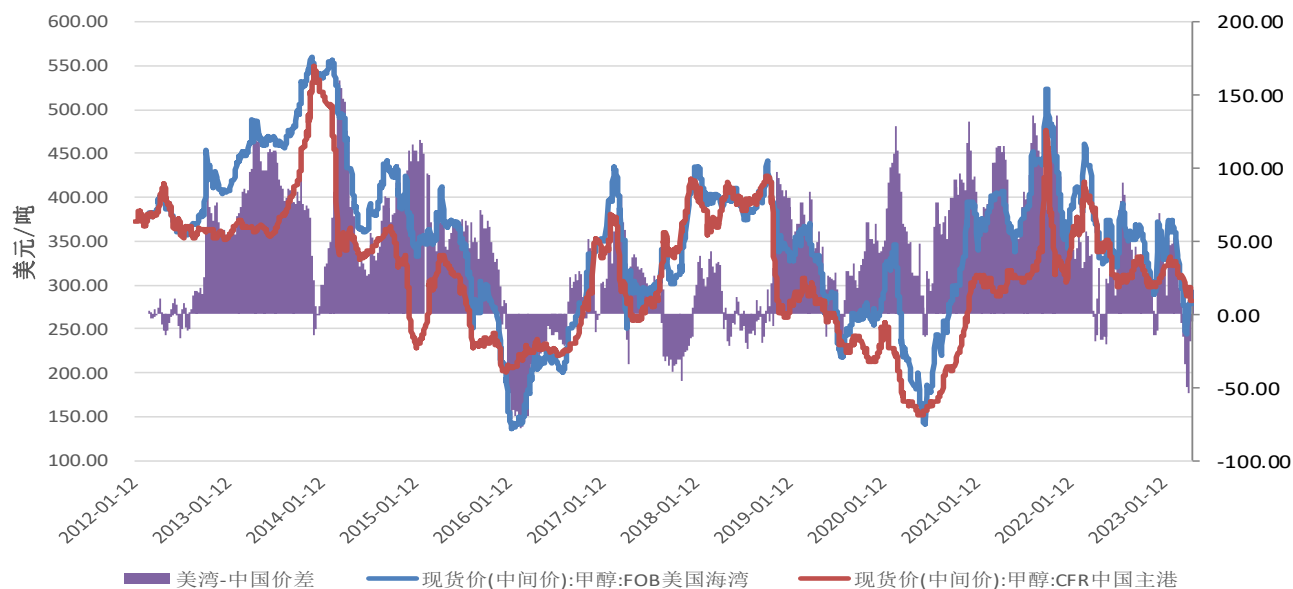
甲醇中国主港与东南亚价差



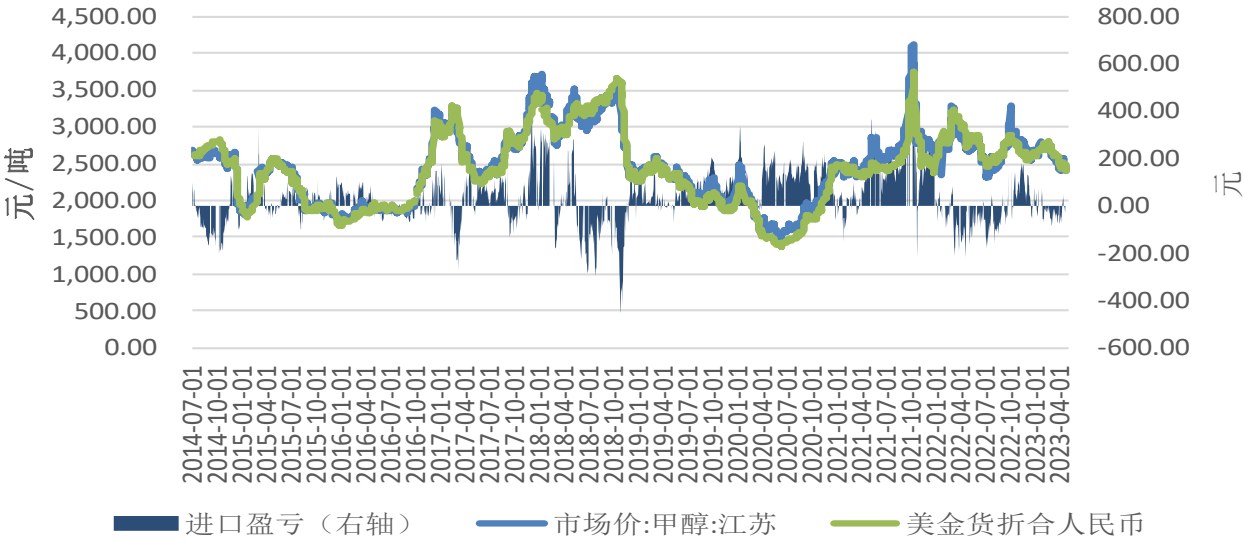
甲醇中国主港与西北欧价差



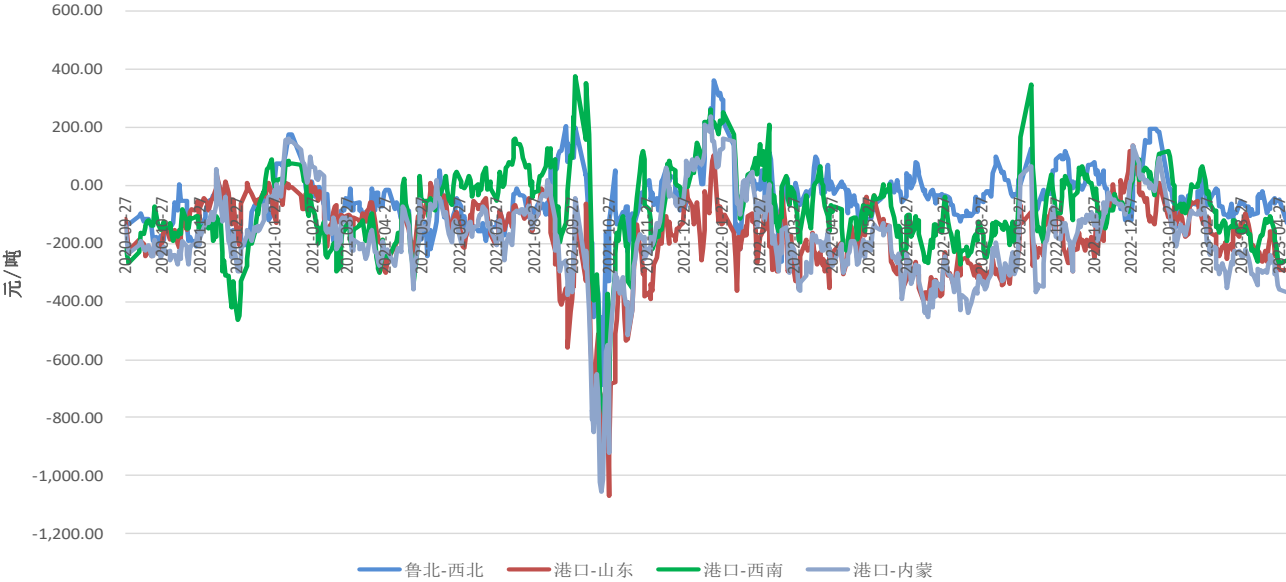
甲醇中国主港与美国海湾价差



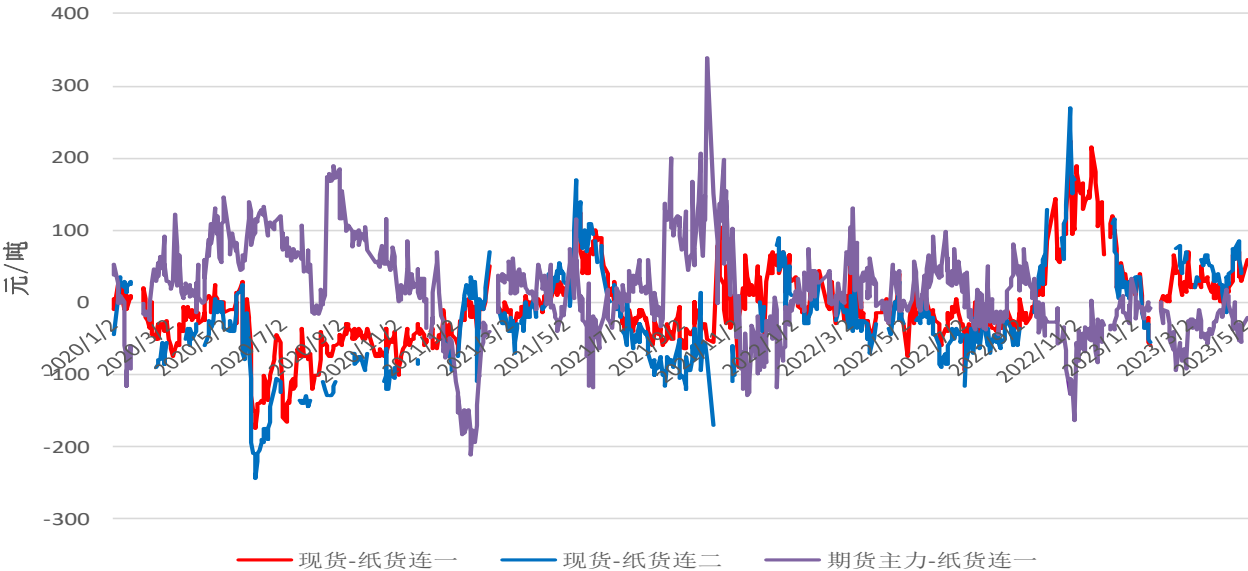
进口盈亏



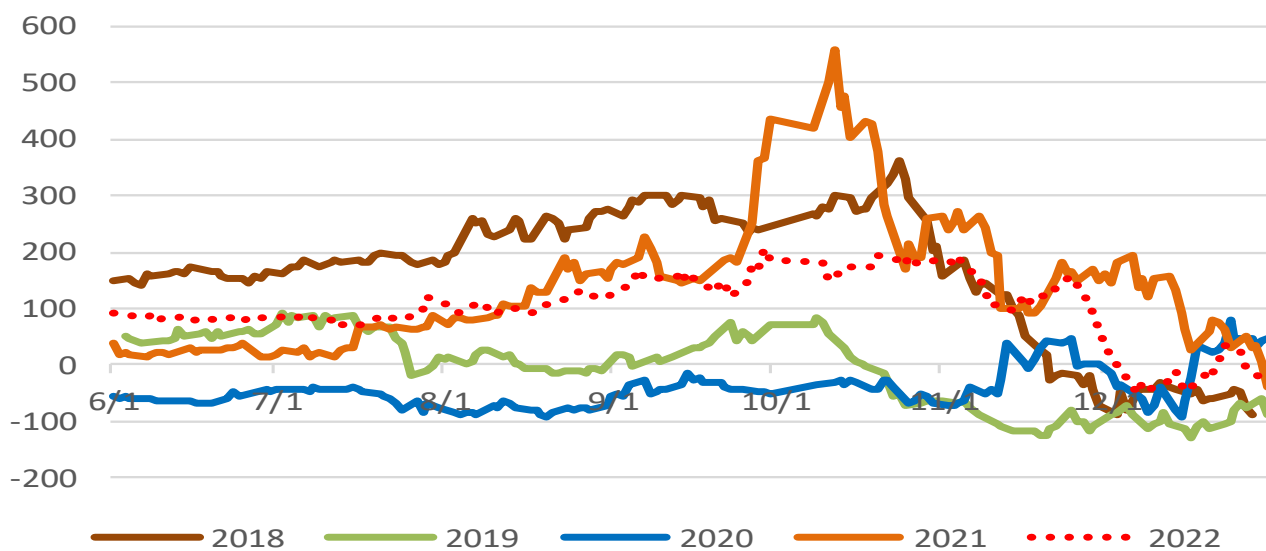
甲醇区域价差



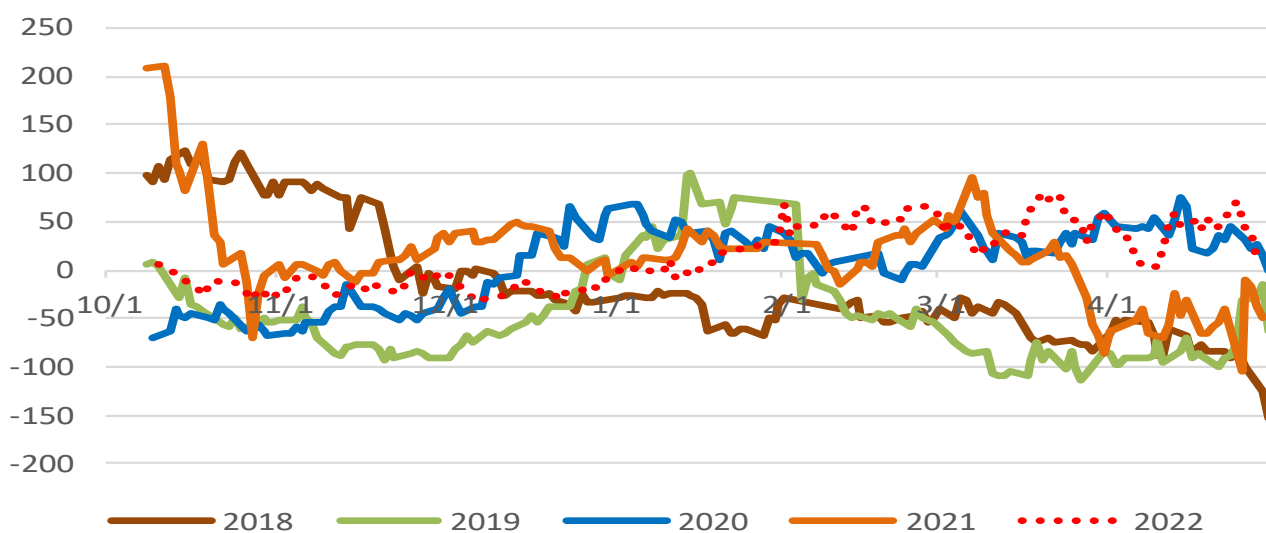
甲醇纸货价差



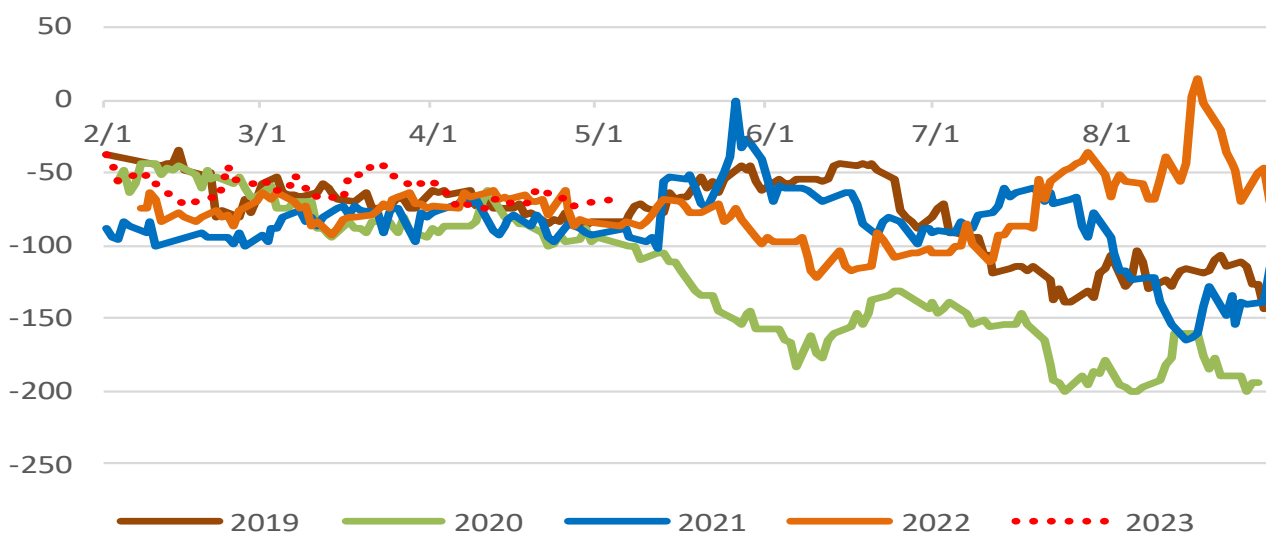
MA1-5



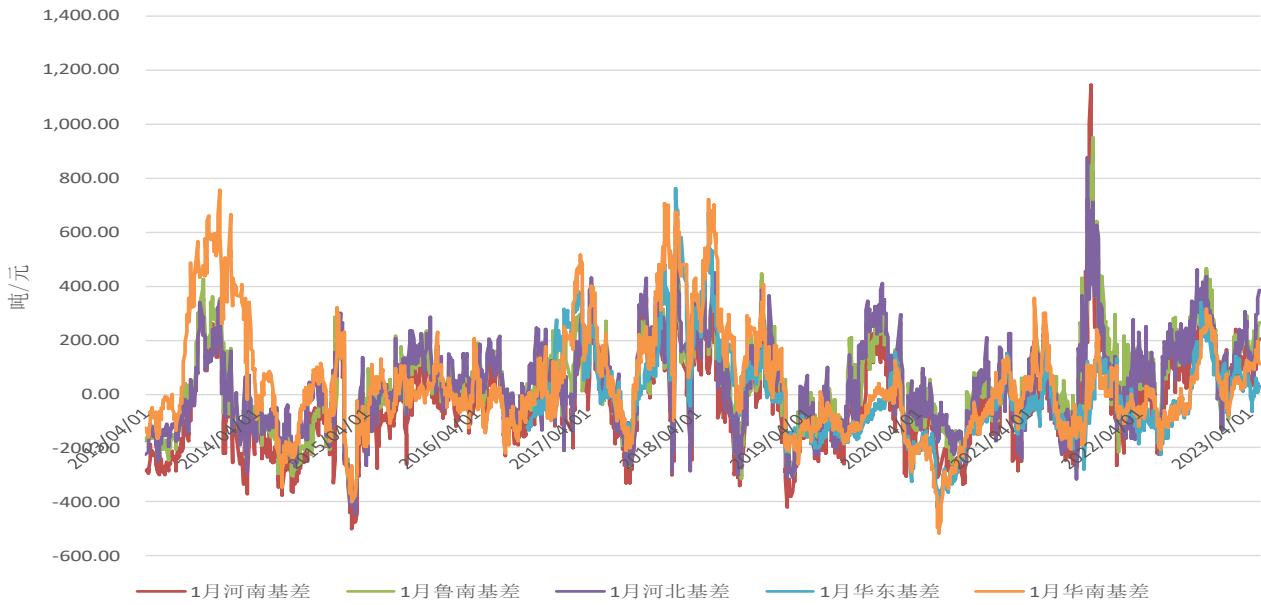
MA5-9



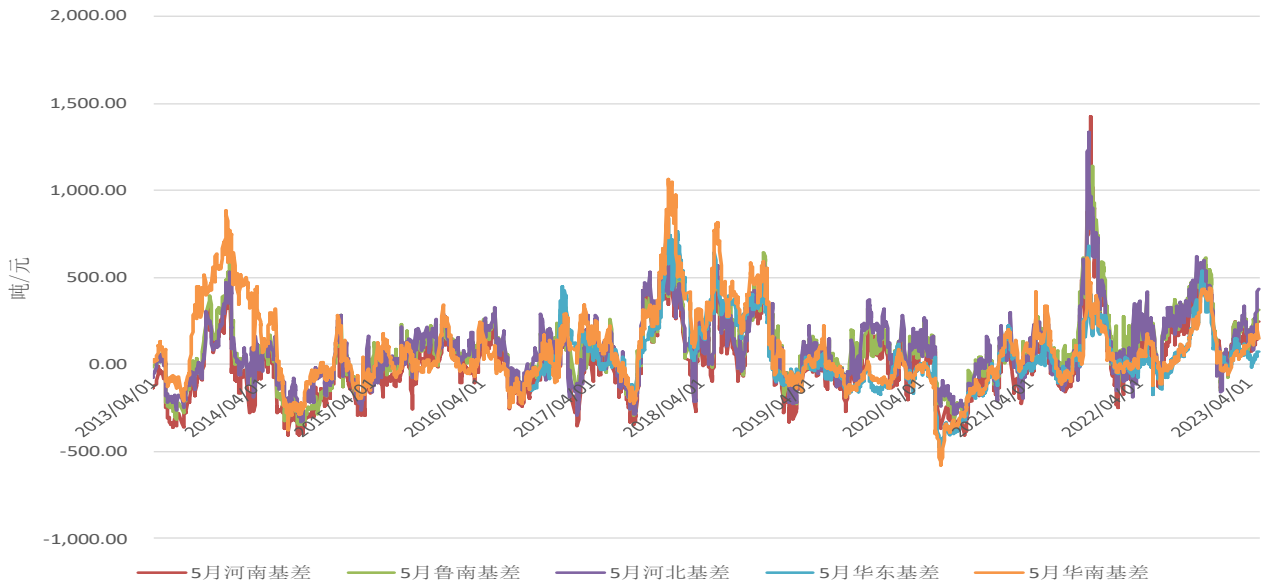
MA9-1



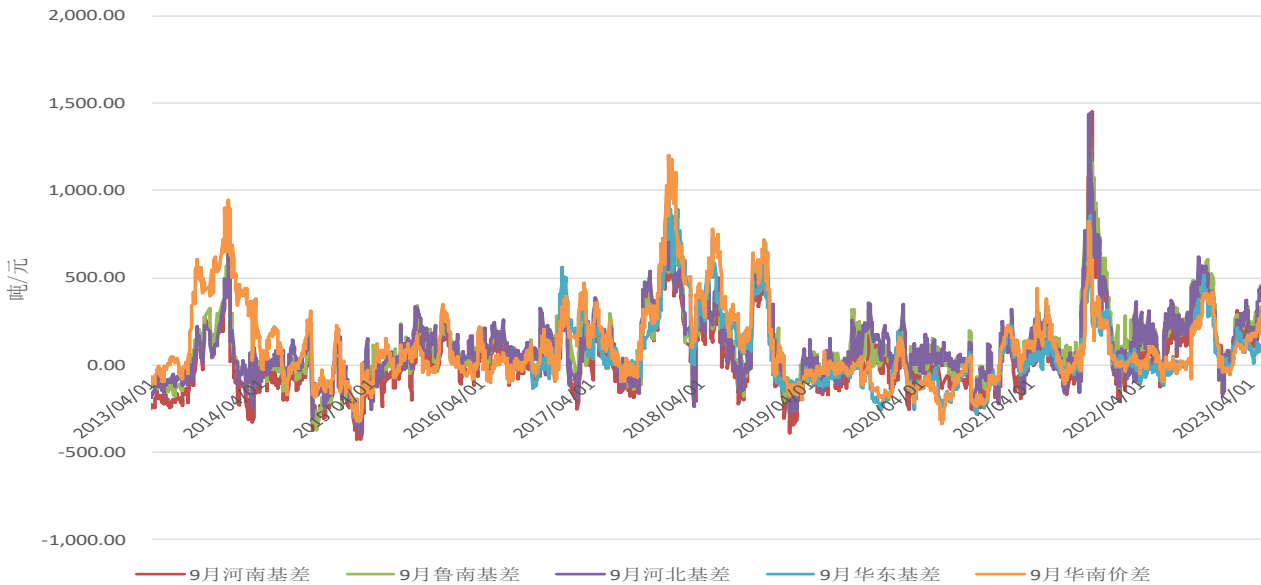
1月 甲醇基差



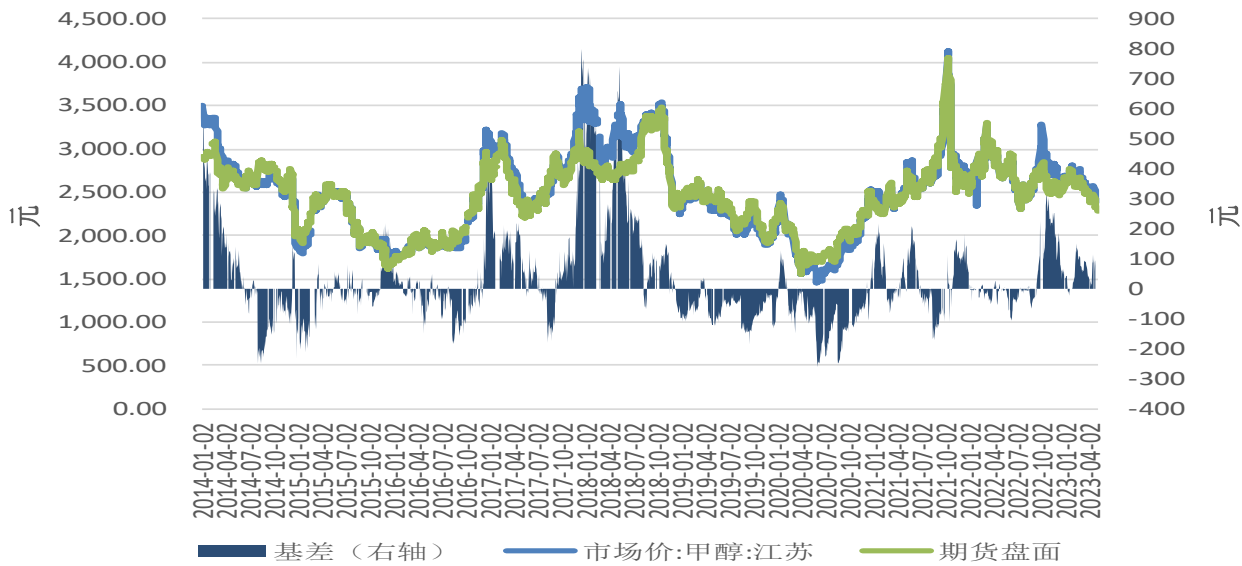
5月 甲醇基差



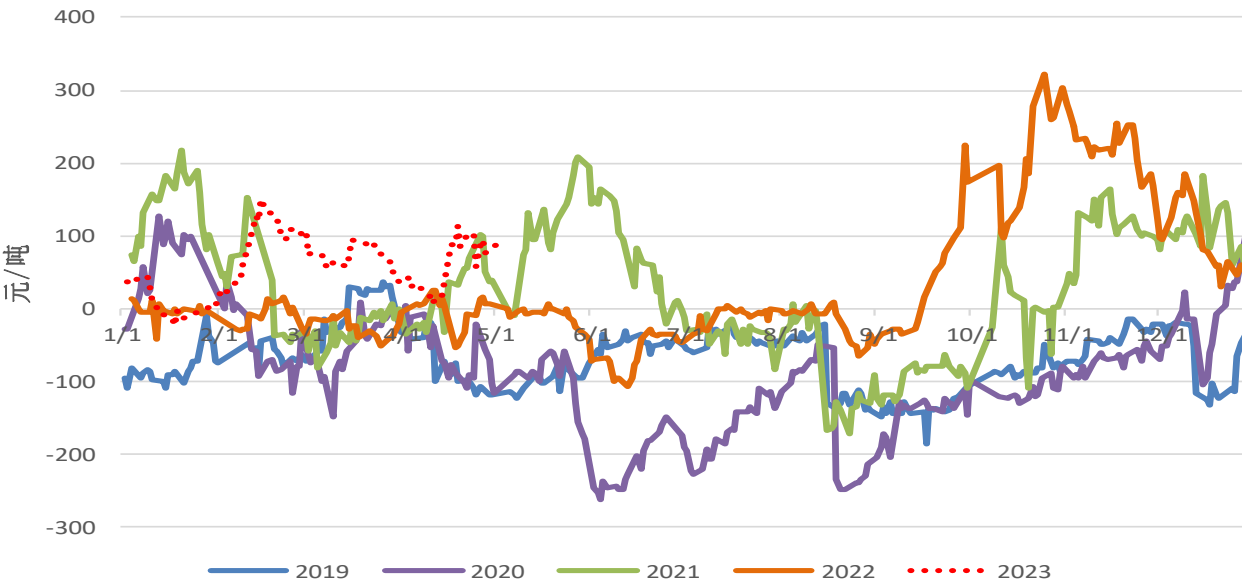
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

