

2023年5月12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

供给端存量开工中位，5月下检修装置集中回归。外盘开工环比下滑，但双周到港预报保持相对高位，5月到港压力偏大，进口量可能超120万吨。需求端，传统加权开工下滑，淡季预期；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，成本端阴跌。港口库存同步累积，整体驱动向下。不过参考静态成本，盘面估值不高，不排除后期内地供应下滑。

基本面

供应：

国内供应：开工率70.3%(72.74%) 山东、西北检修集中
国际供应：开工率69.19%(71.7%) ZPC一套计划外检修，另一套降负，IMC计划内检修

需求：

传统需求：加权开工率38.87%(40.19%) 醋酸开工下滑
新兴需求：MTO开工率76.1%(79.14%) 阳煤MTO检修

库存：

港口库存：60(50.45) 实际到港偏多，发货量上升
内地样本库存：36.19(33.8) 待发订单量环比小幅上升

利润：

甲醇生产利润：西北19(54) 内地企业利润一般
下游利润：港口某MTO企业9(-52)；甲醛-26(-87)；醋酸868(729)；二甲醚164(-52)；MTBE605(837) 港口MTO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：-77(-71)
现货-纸货连一：60(60)
9月基差：100(96)
进口理论利润：35(-5)
厂库仓单（折算盘面）：山东2630(2600)；河南2420(2550)；河北2510(2700)

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

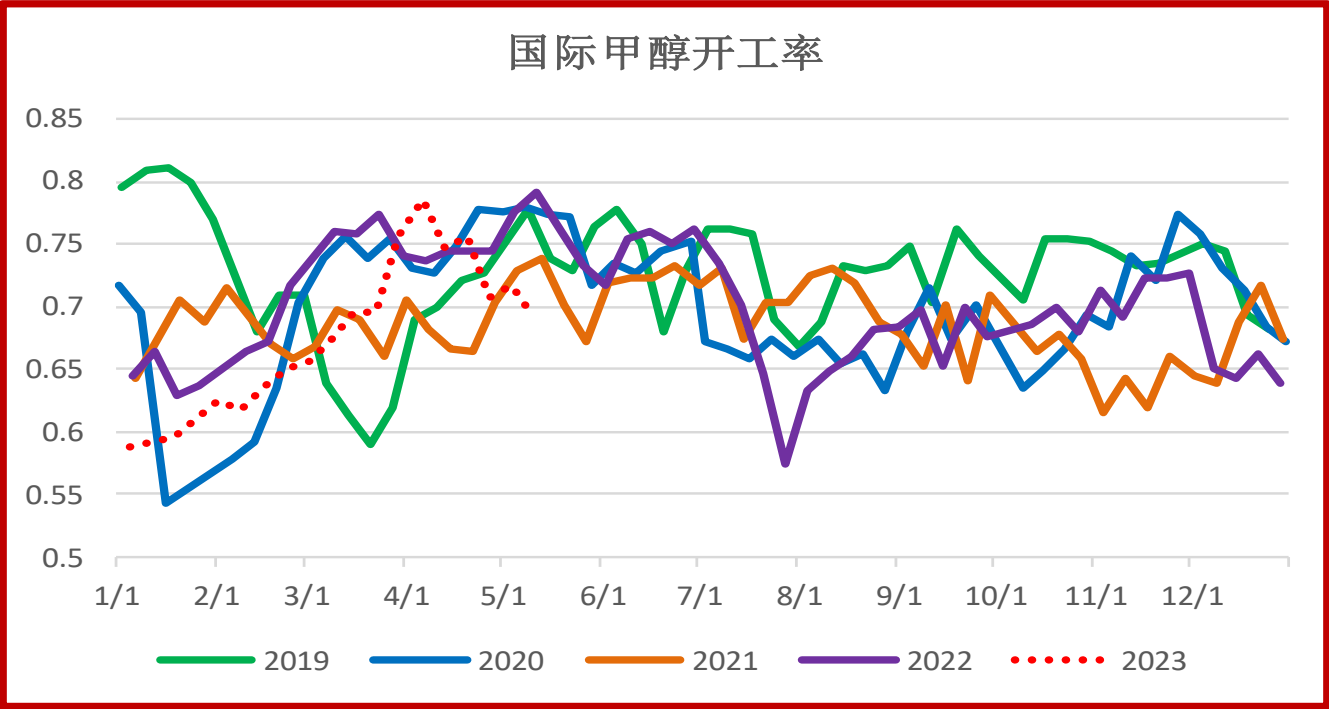
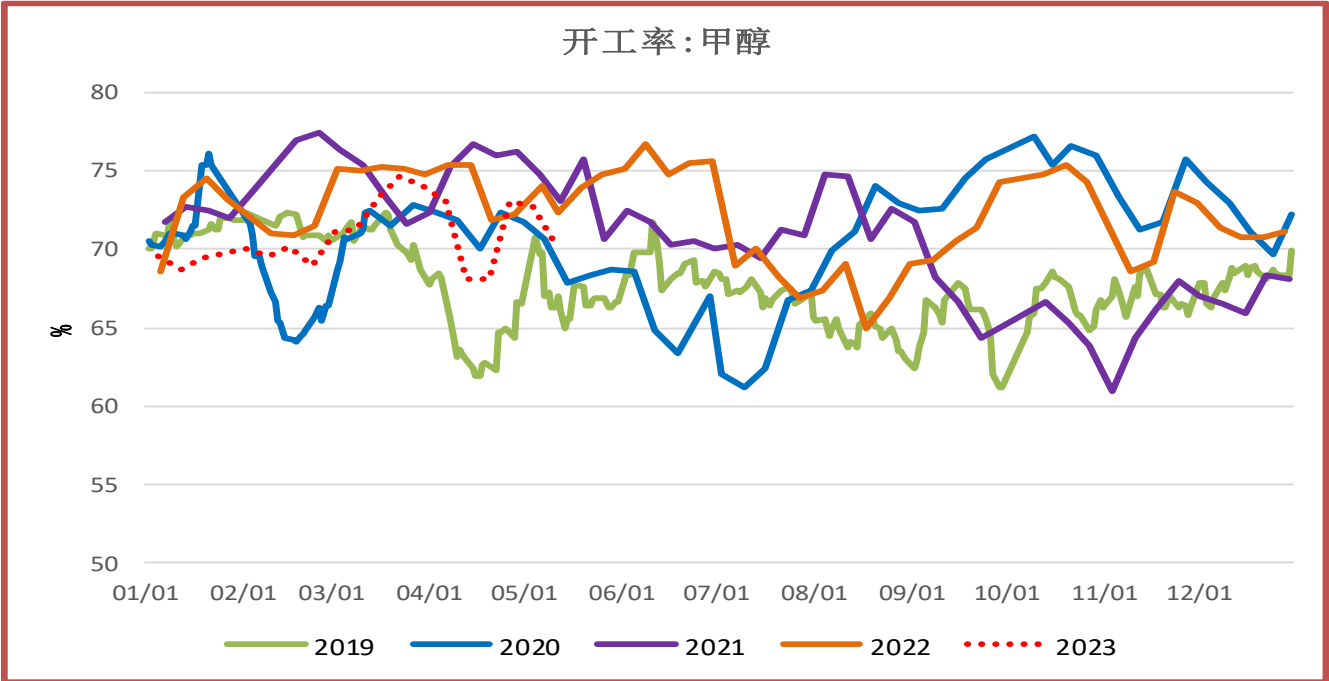
库存 7

上下游利润 9

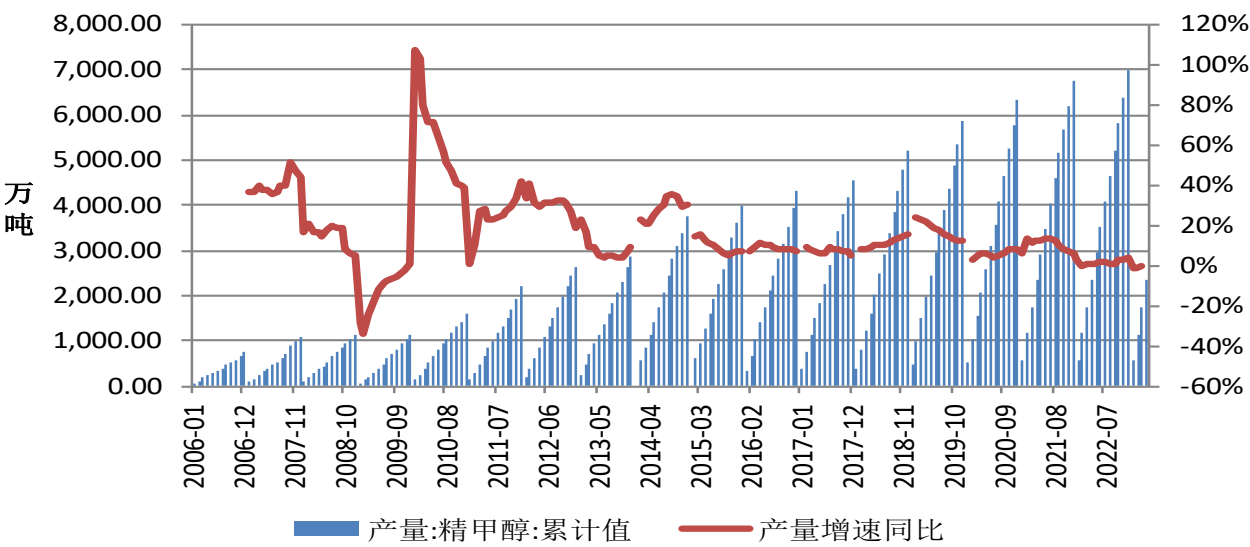
绝对价格走势 12

价差、纸货、基差、仓单 14

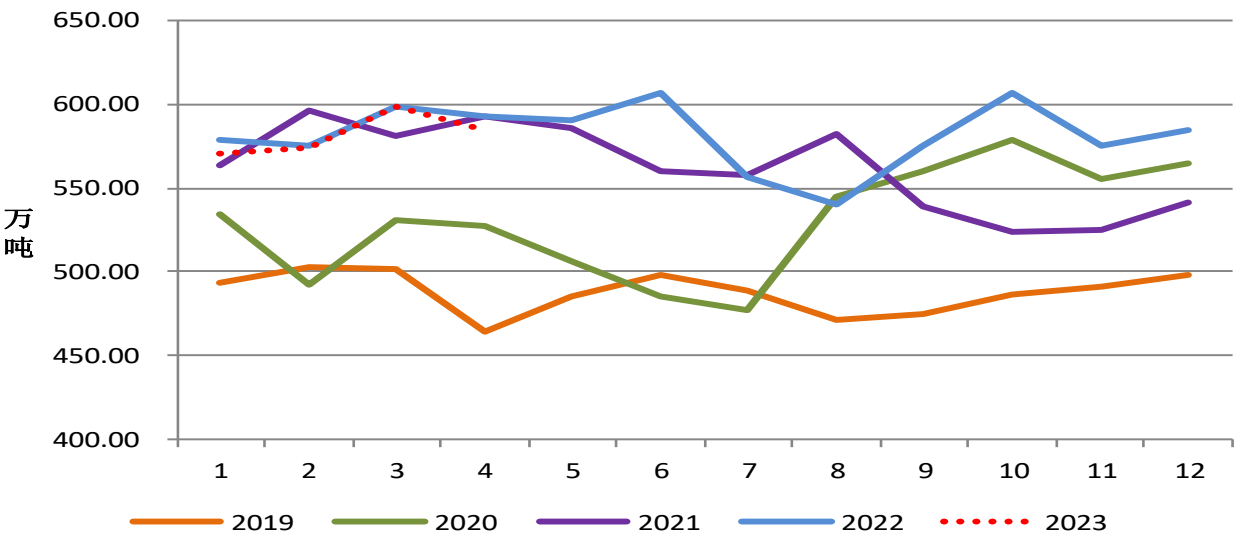
一、 供应



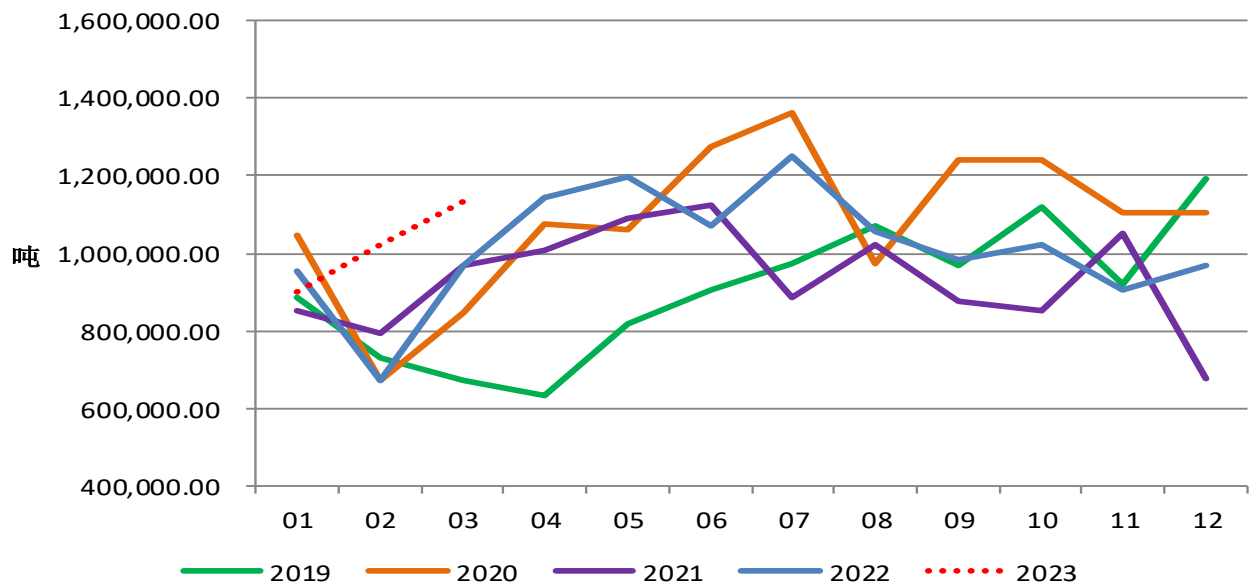
甲醇产量



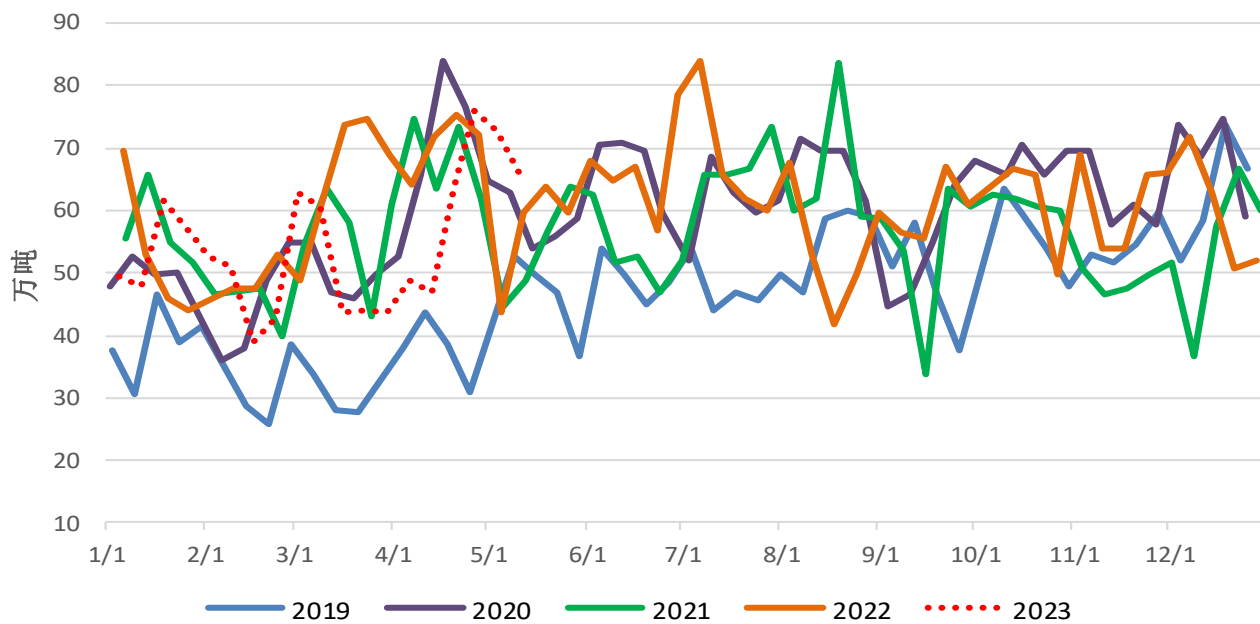
甲醇月度产量



甲醇月度进口量季节图

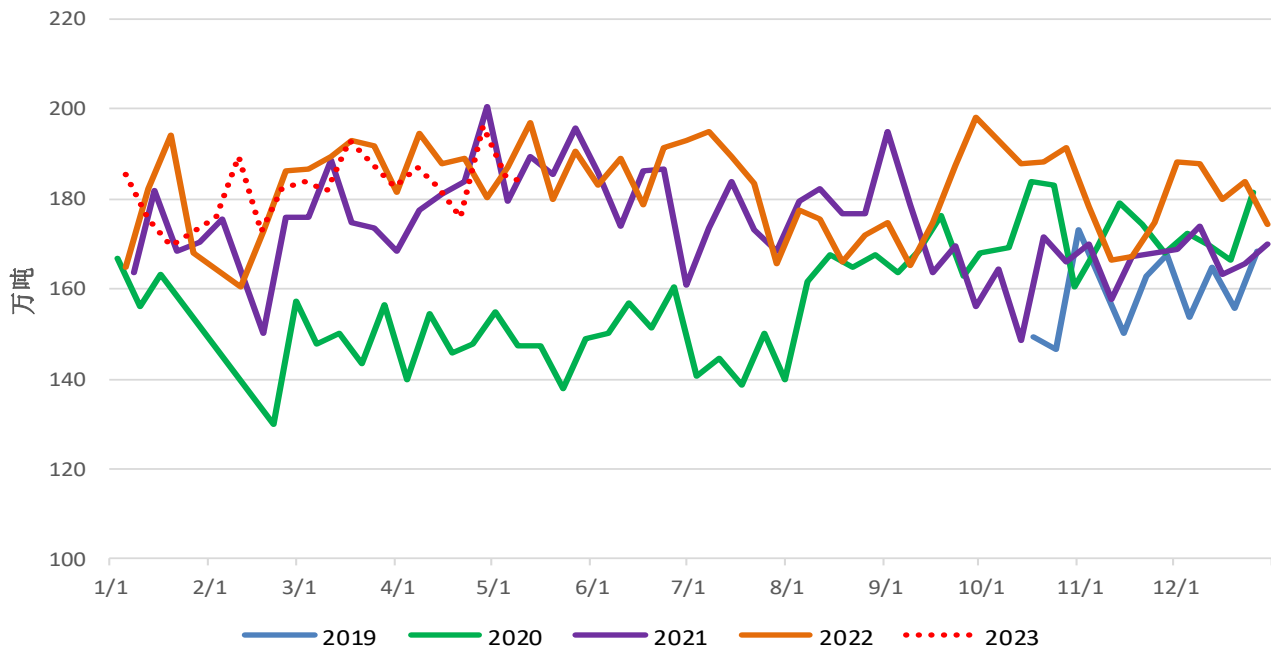


甲醇到港预报（双周）

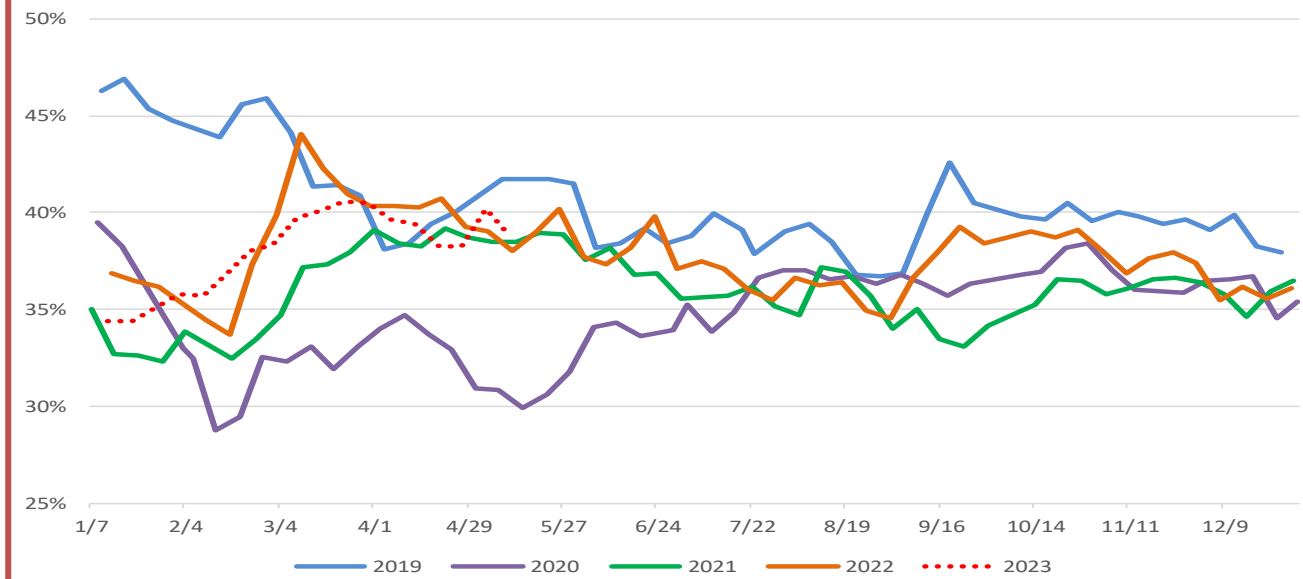


二、需求

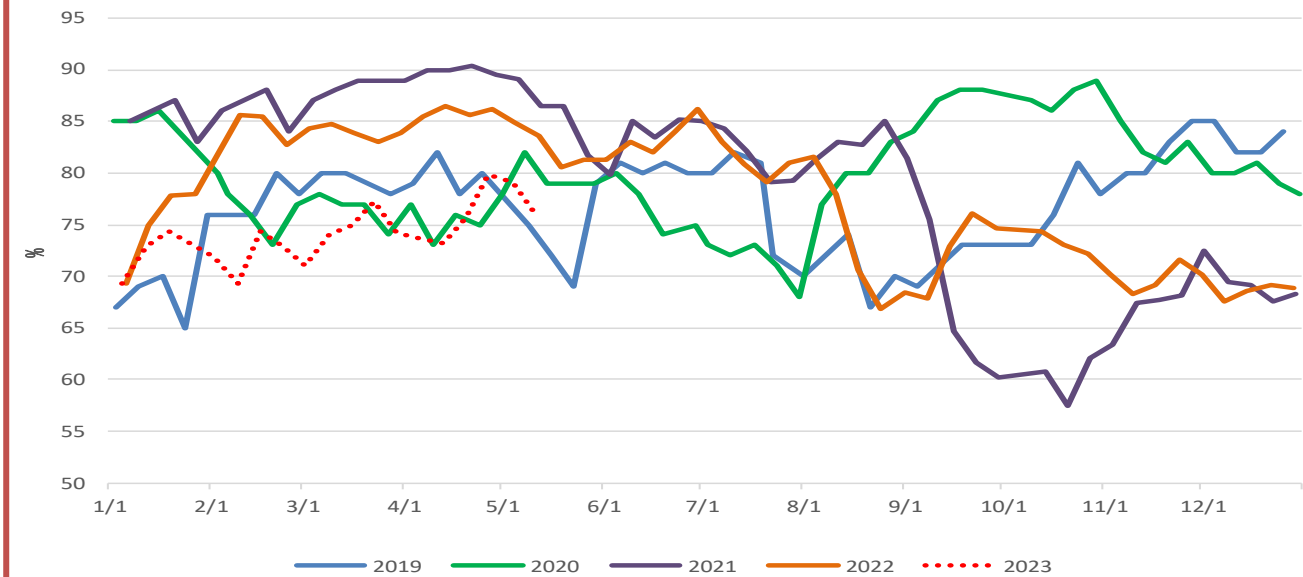
甲醇周度需求反推

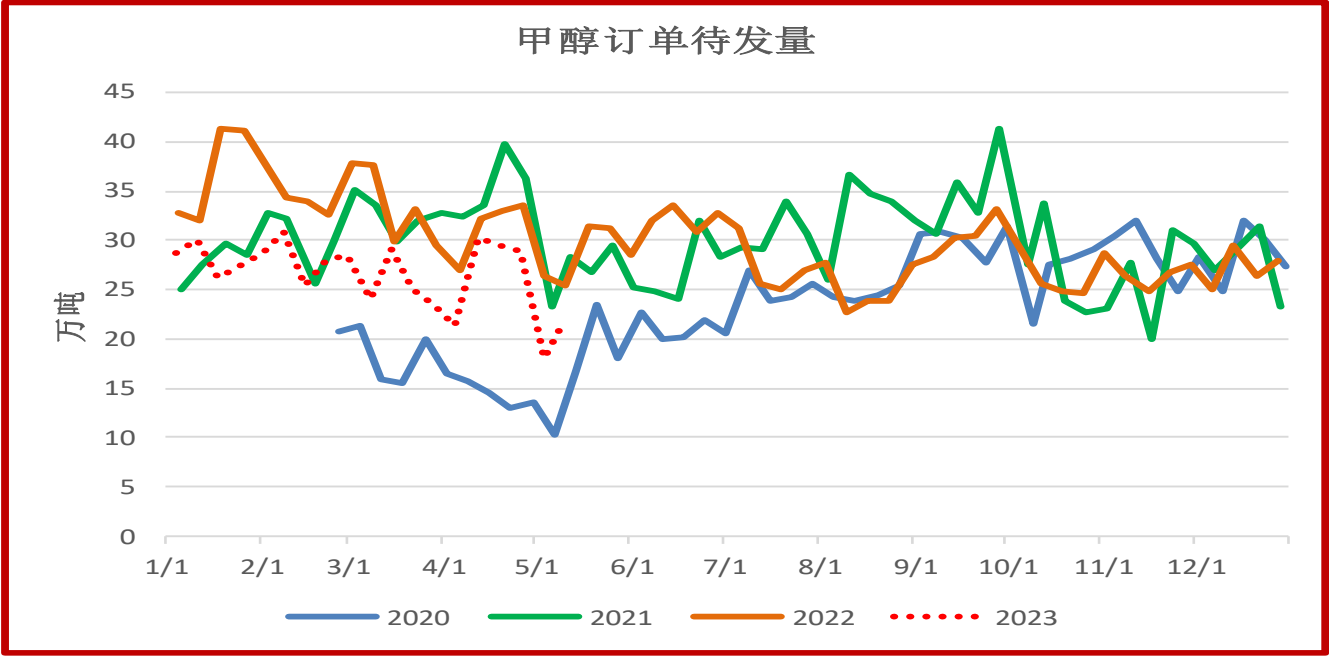


甲醇传统下游加权开工率

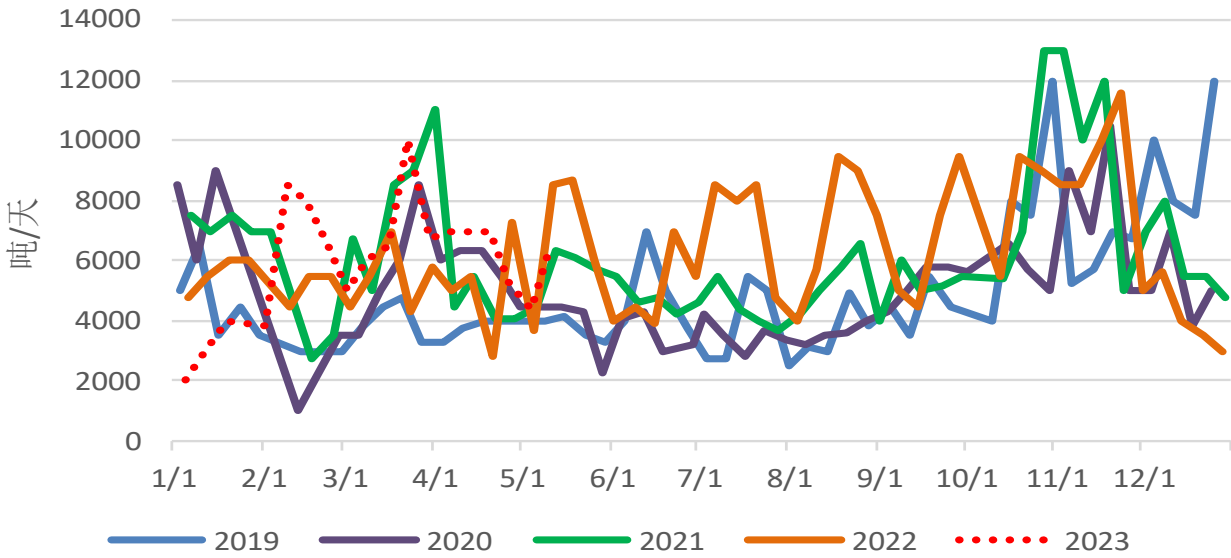


烯烃MTO开工率

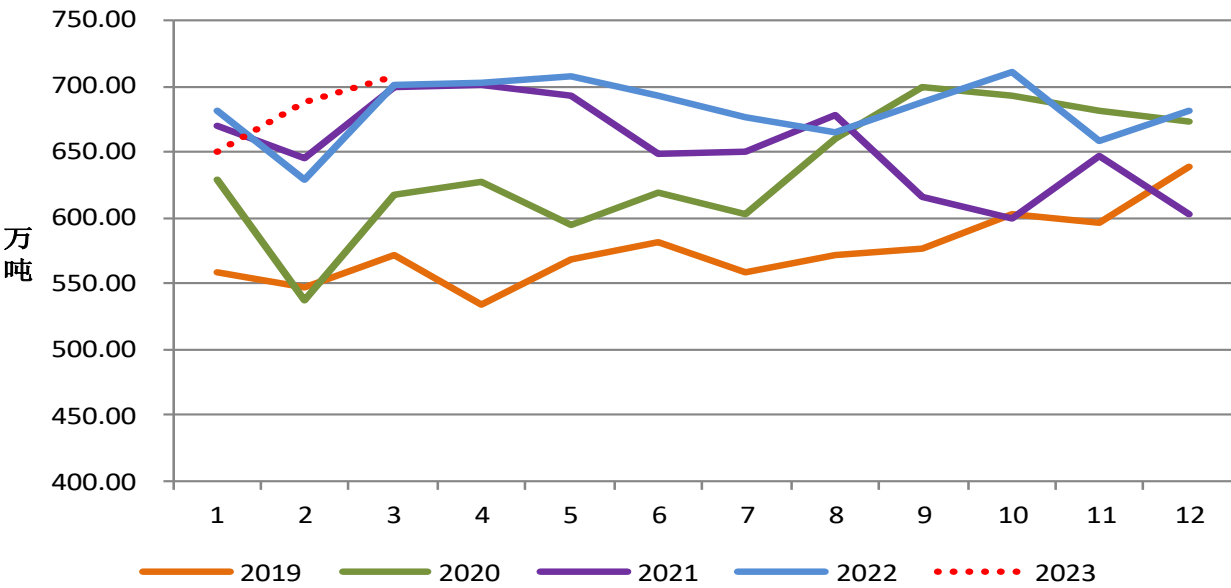




太仓日均发货量

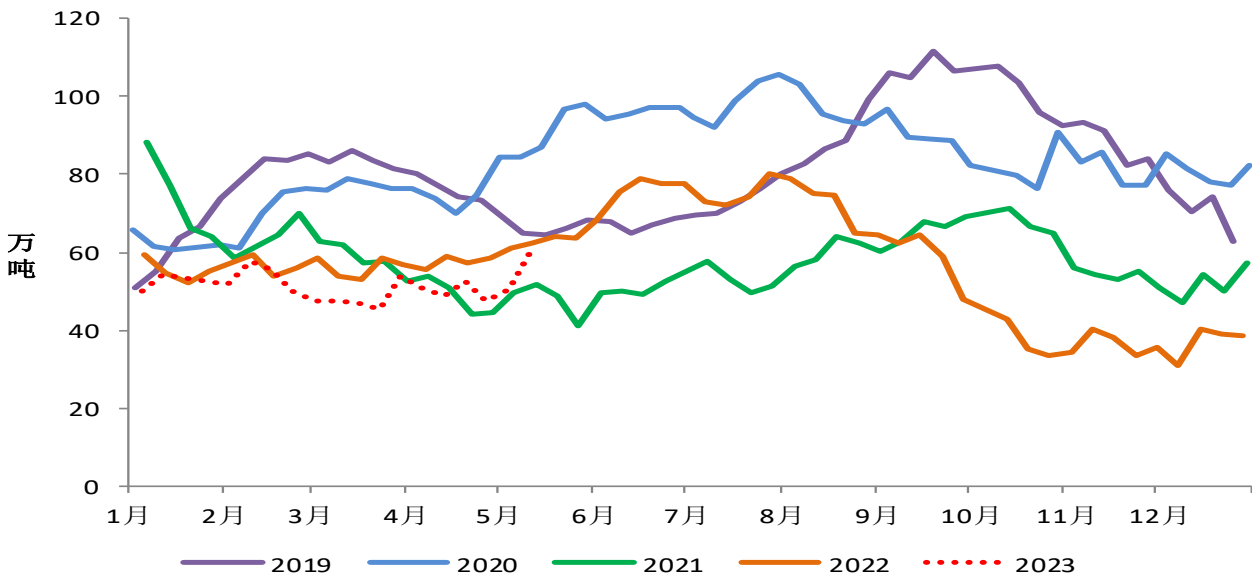


甲醇月度表消

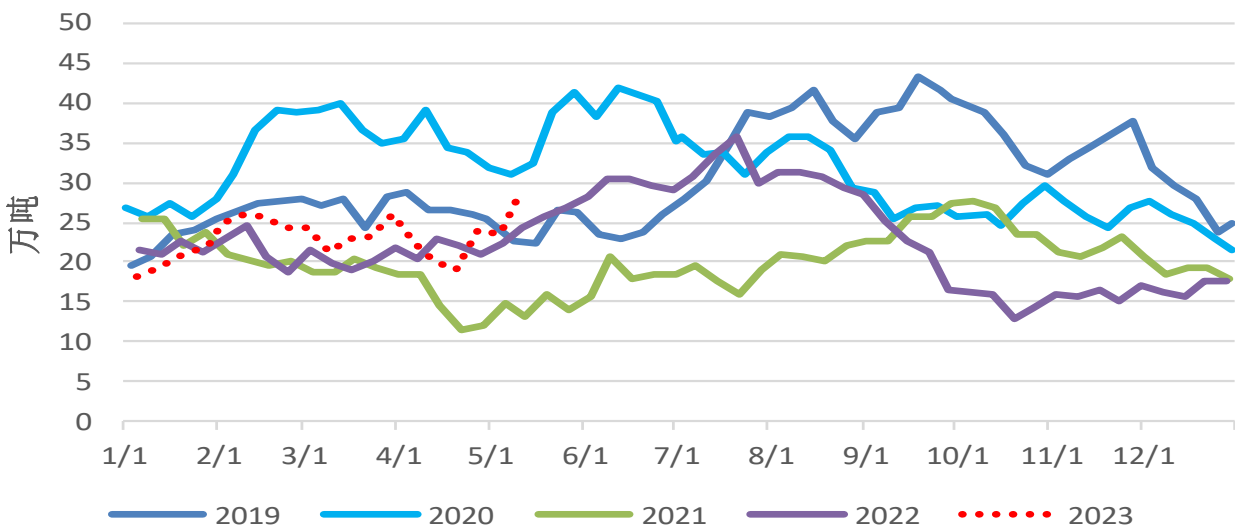


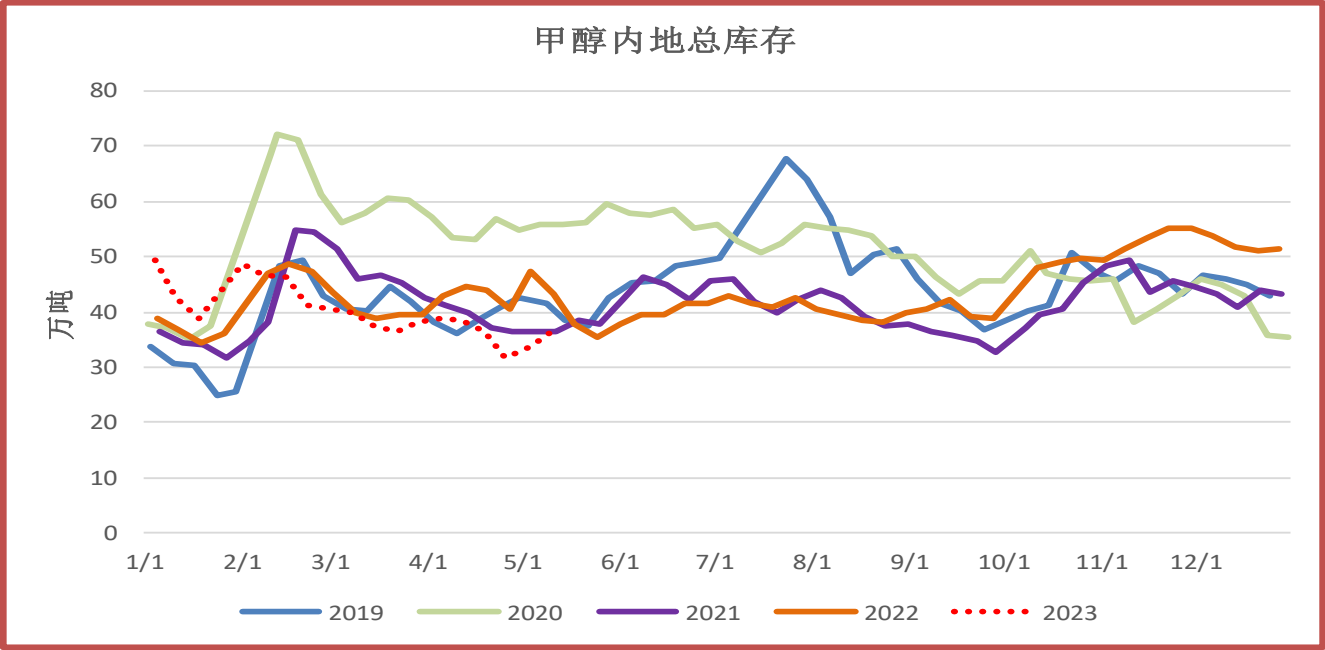
三、 库存

甲醇港口库存



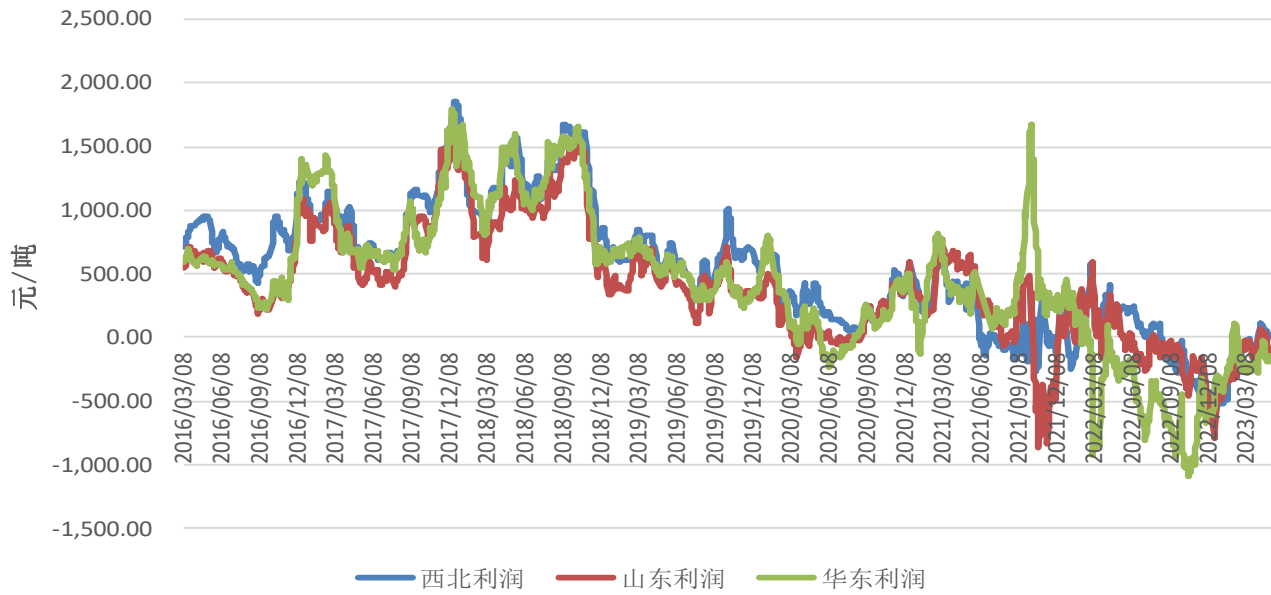
华东华南港口甲醇可流通库存



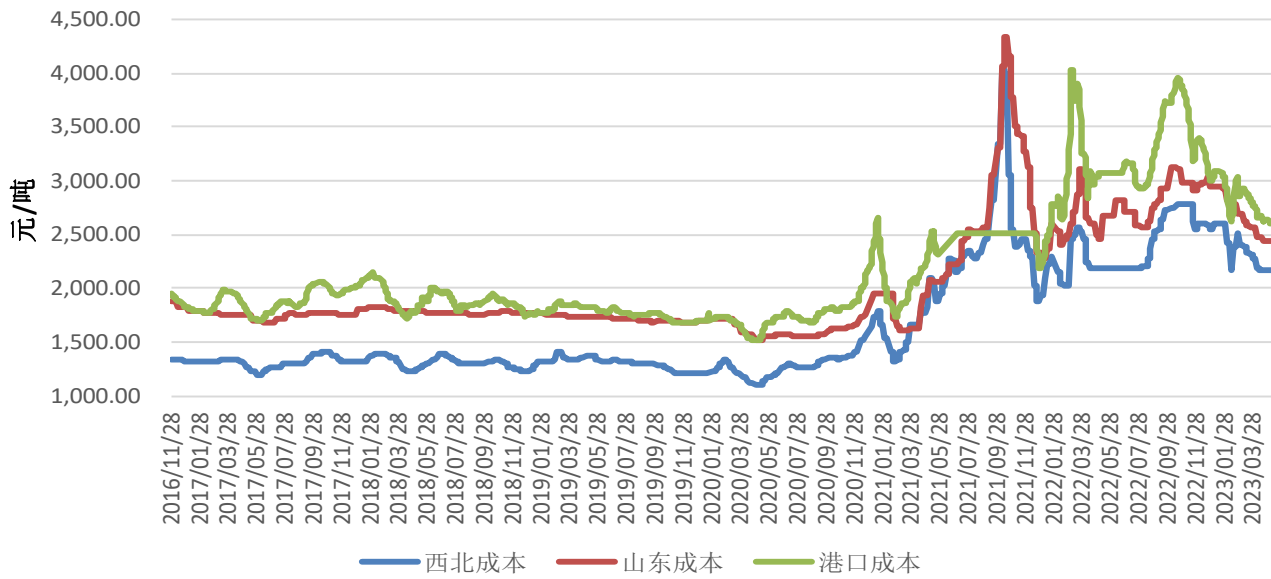


四、 上下游利润

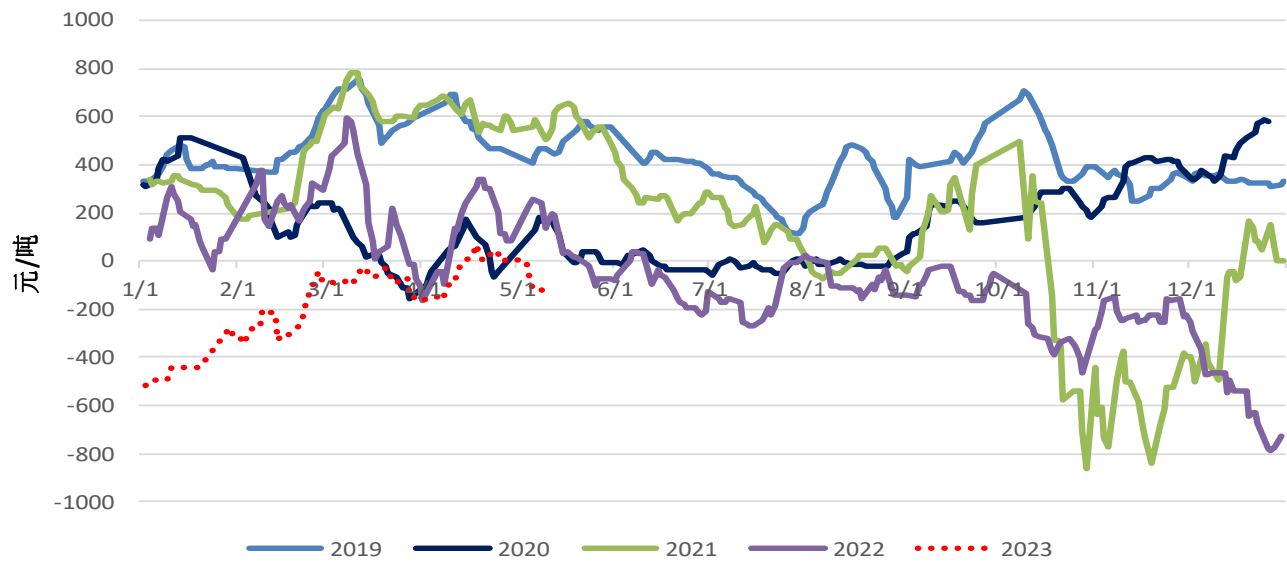
各地甲醇理论盈亏



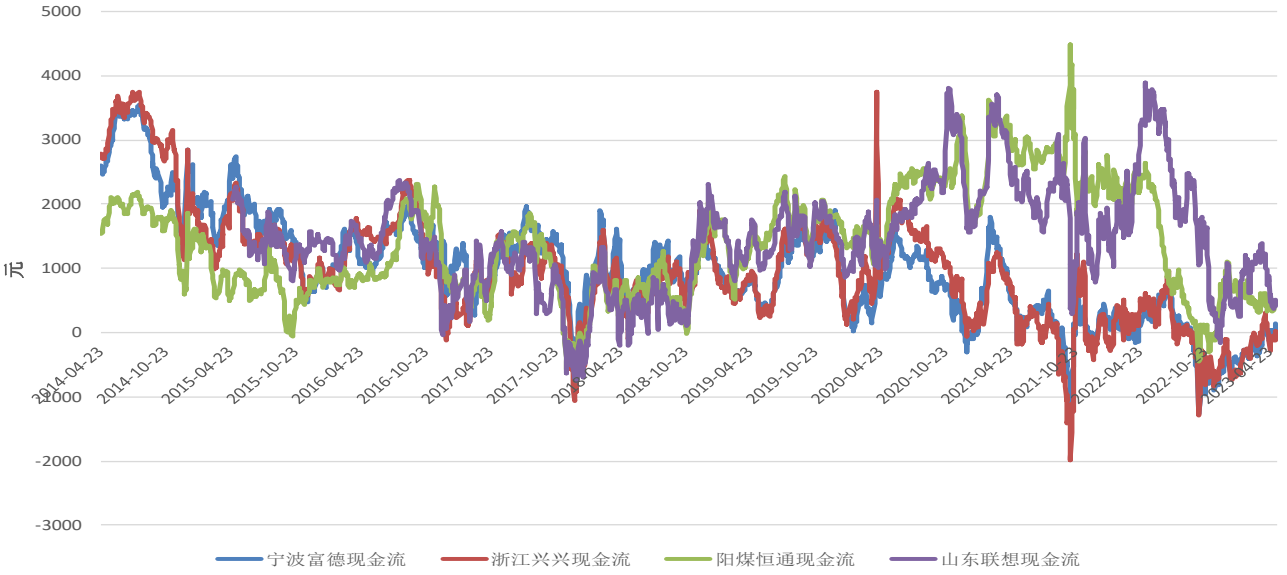
甲醇理论生产成本



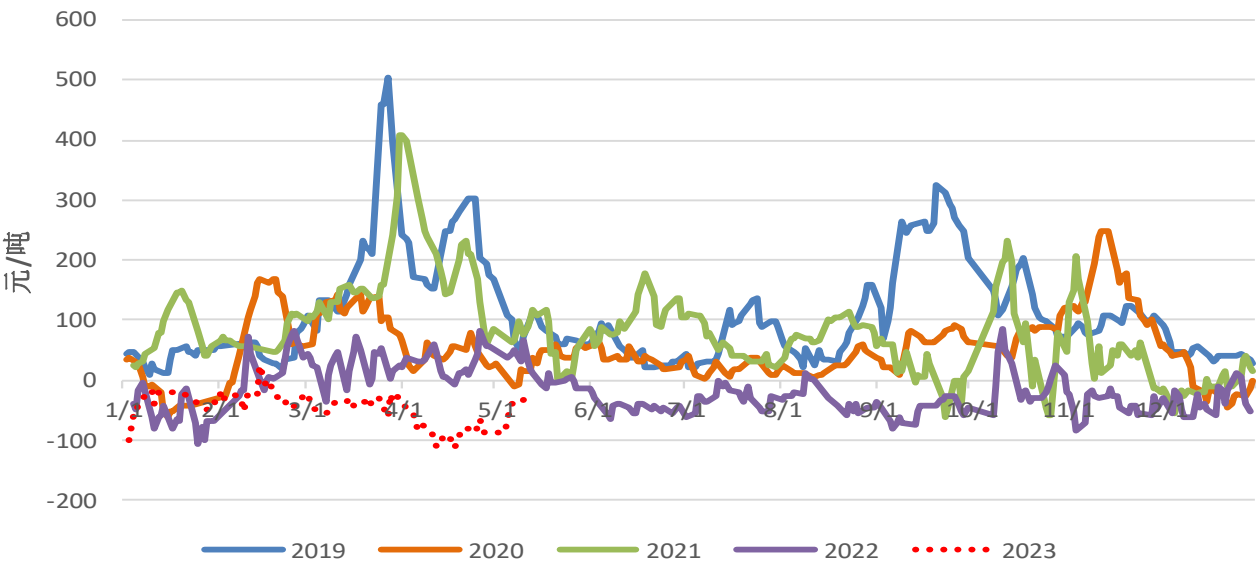
山东甲醇生产利润季节性



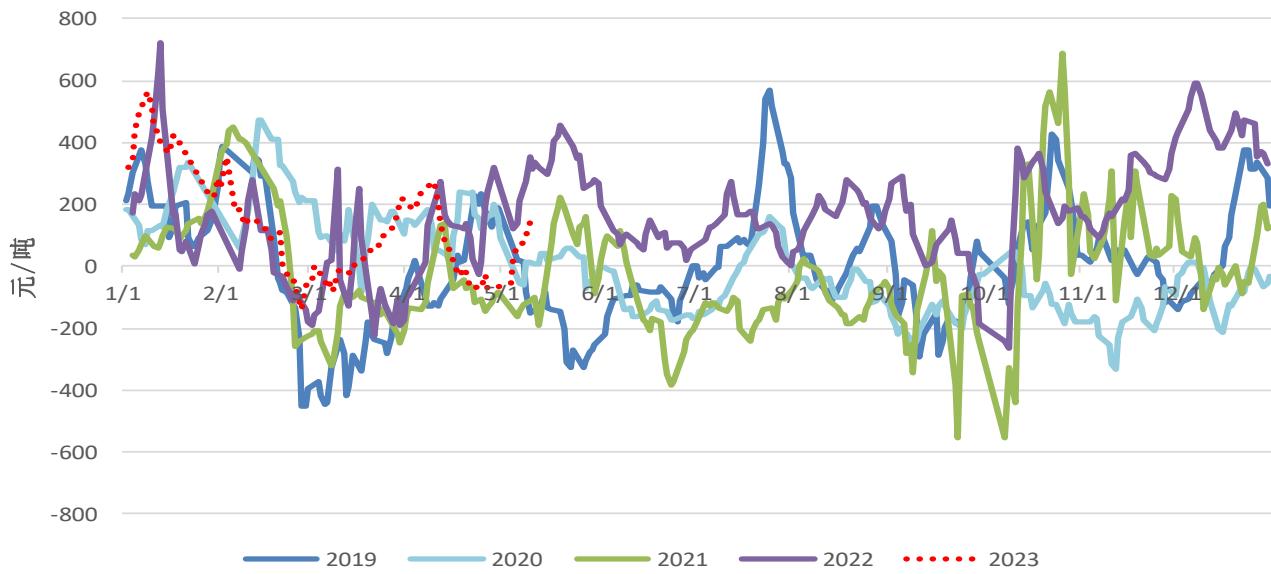
主要烯烃厂现金流



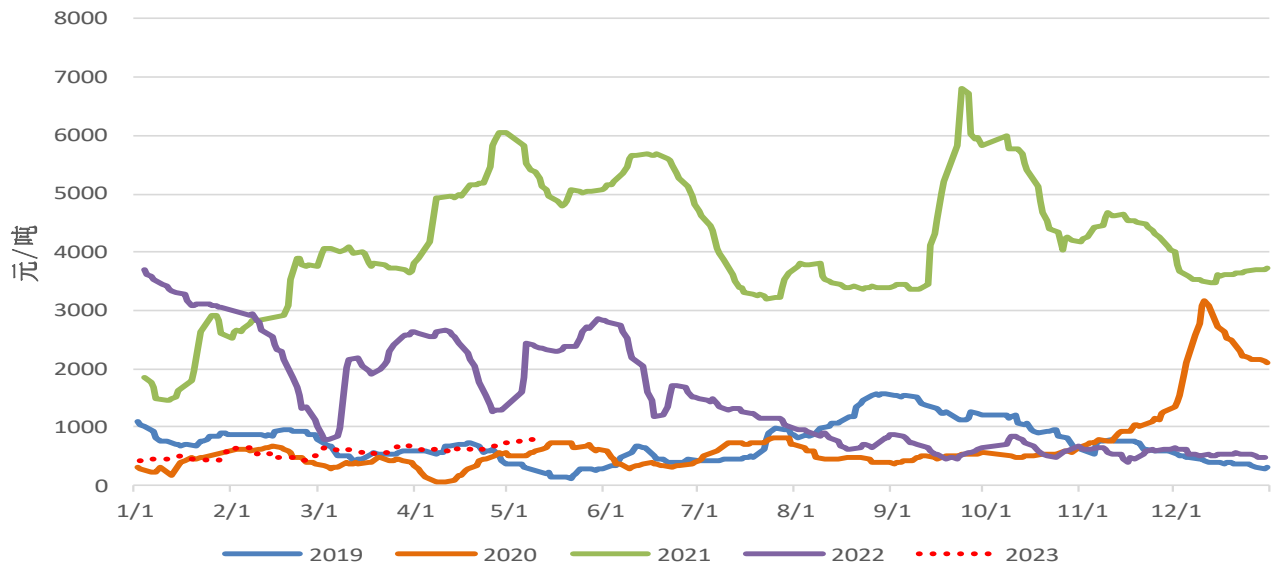
山东甲醛利润季节性



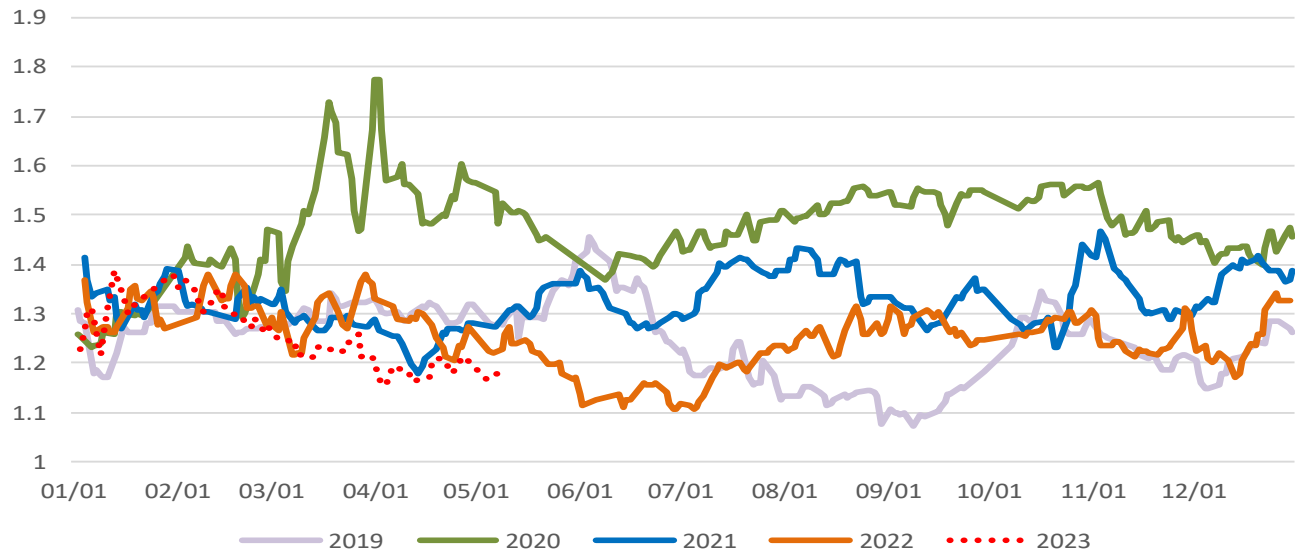
河南二甲醚利润季节性



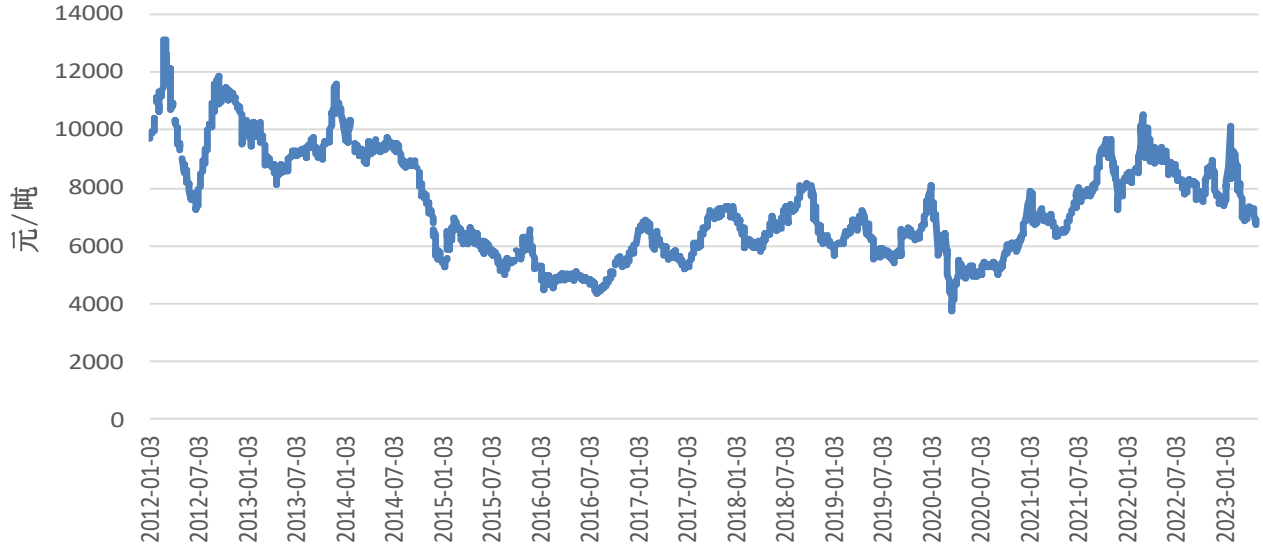
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

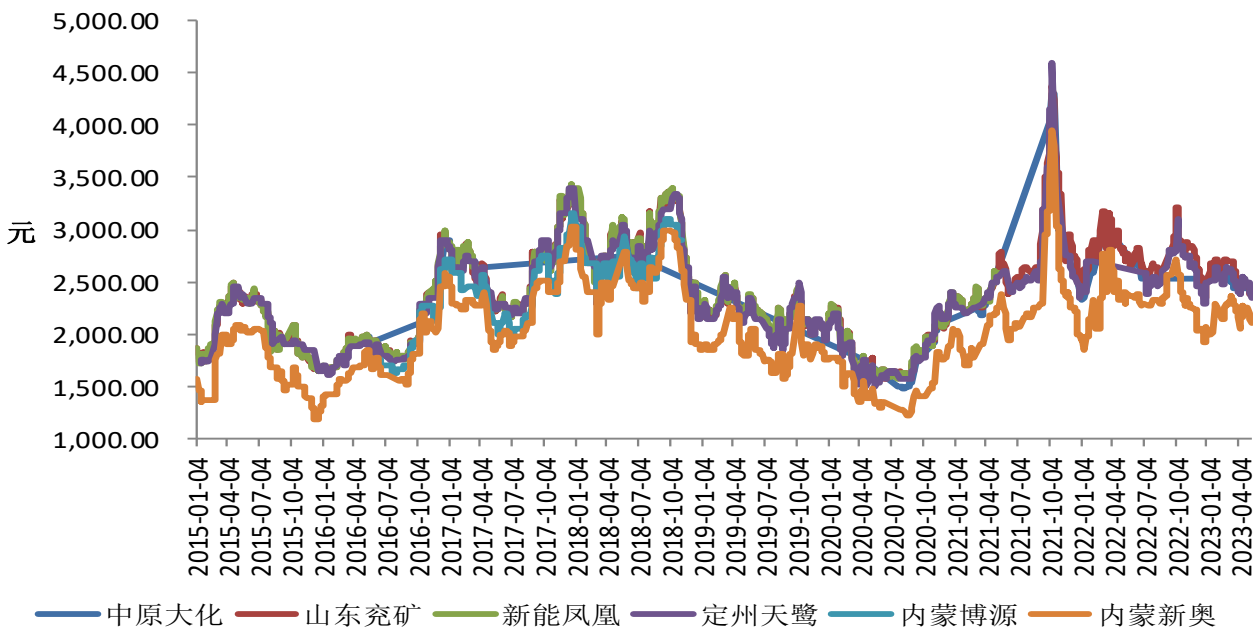


PDH丙烯成本

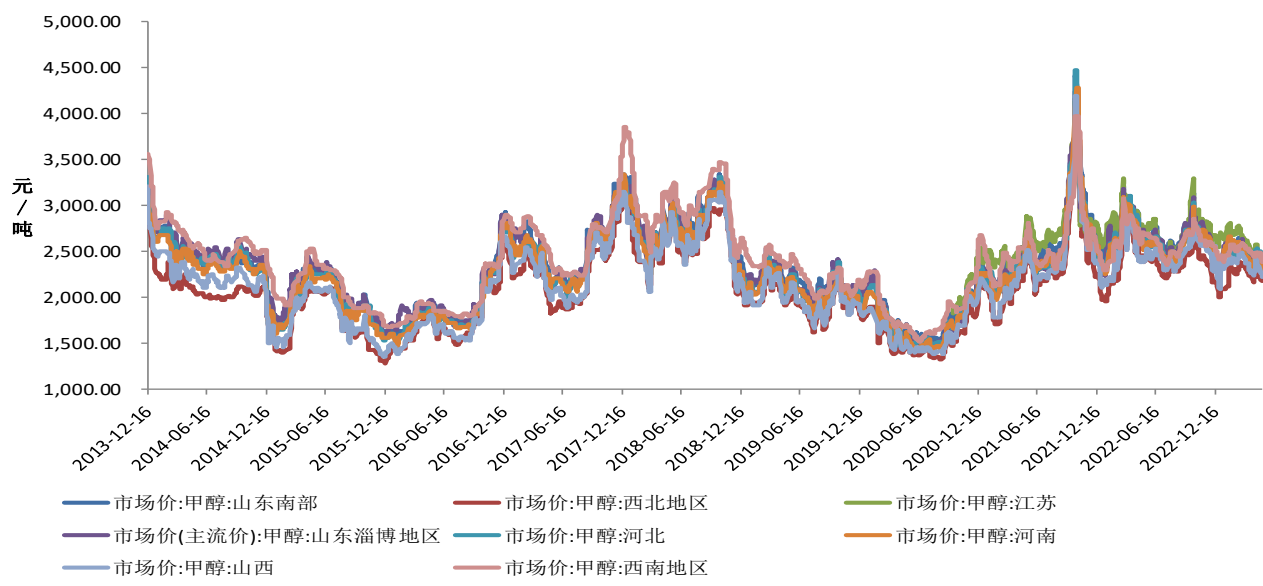


五、 绝对价格走势

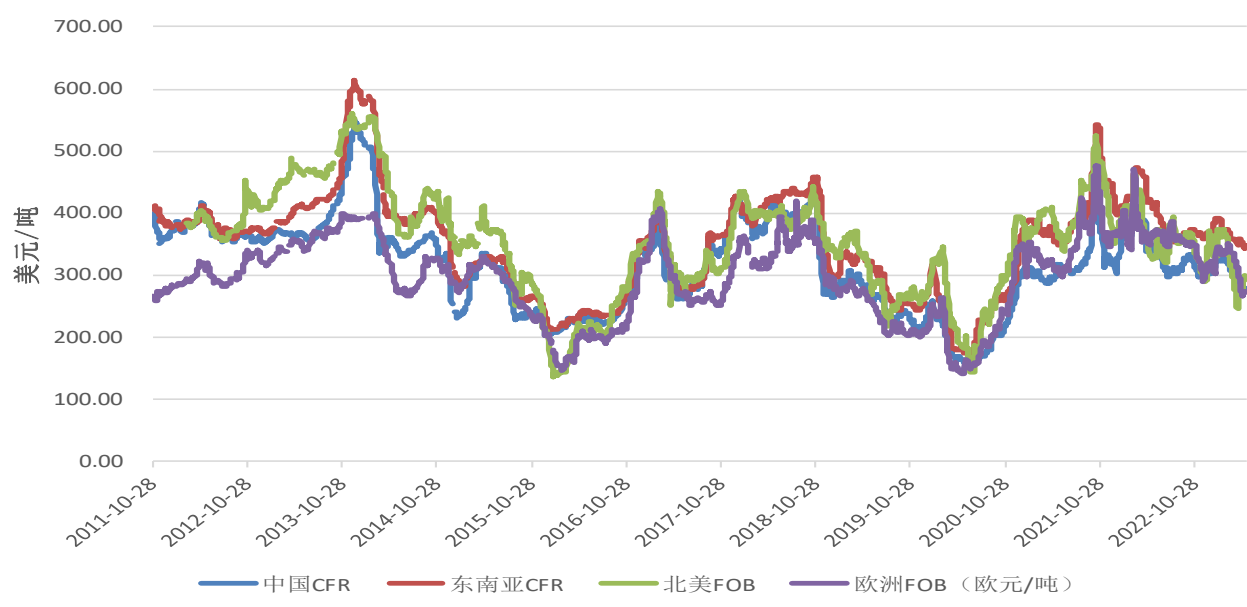
厂库价格



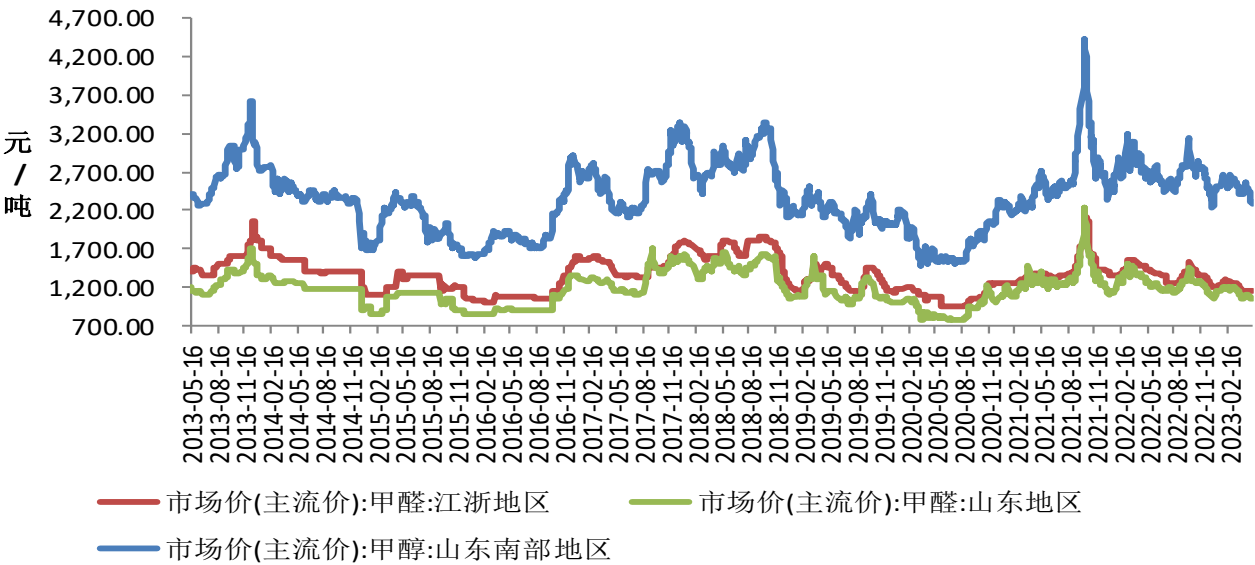
甲醇价格



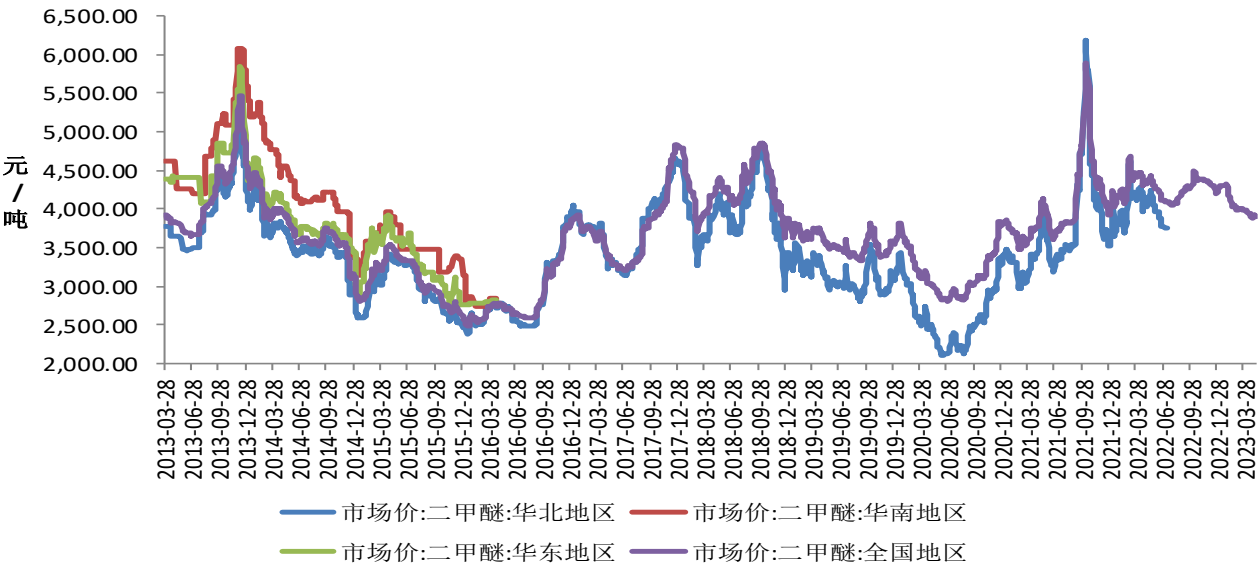
全球外盘甲醇价格对比



甲醛价格



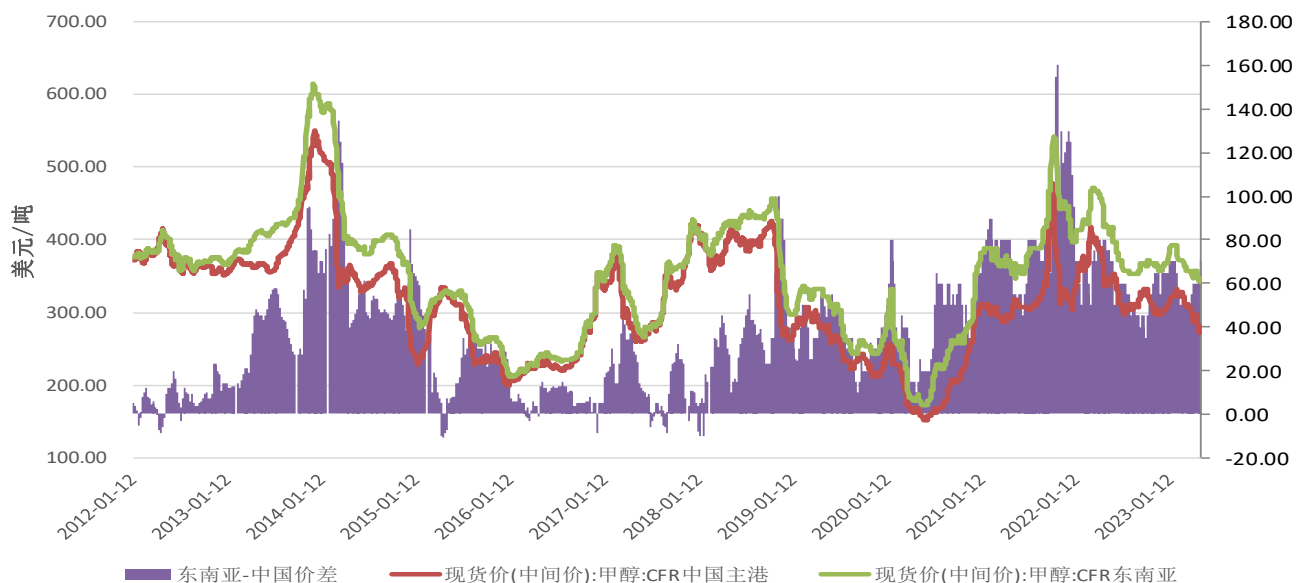
二甲醚价格



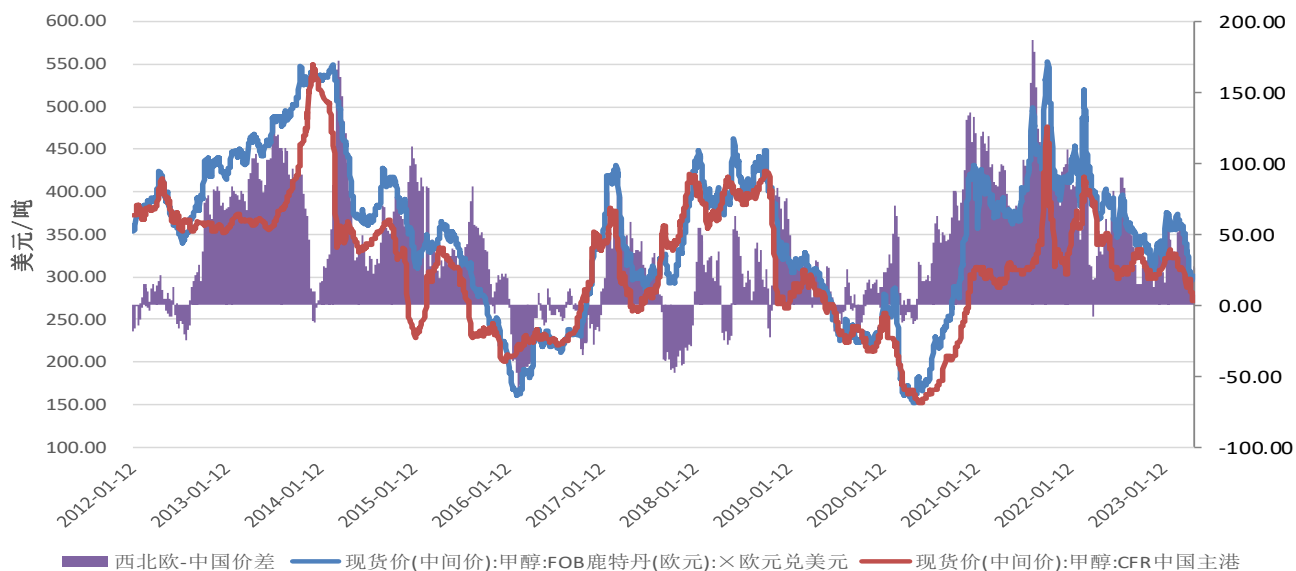


六、 价差、纸货、基差、仓单

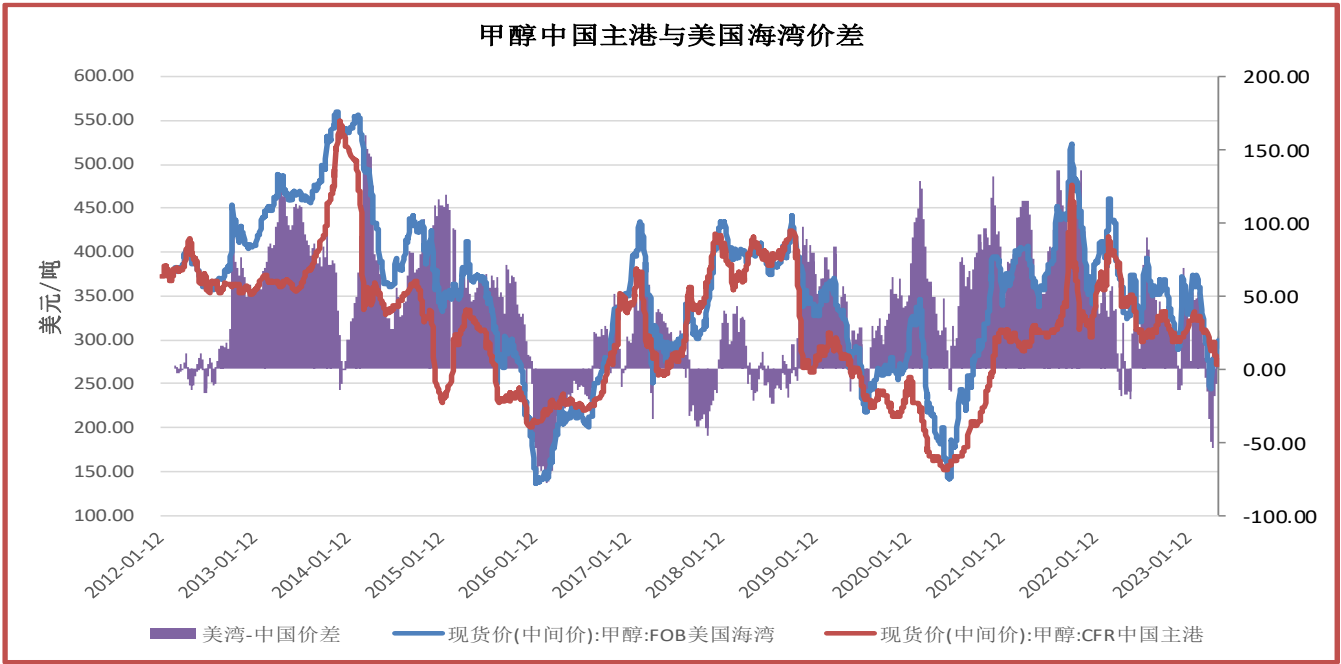
甲醇中国主港与东南亚价差



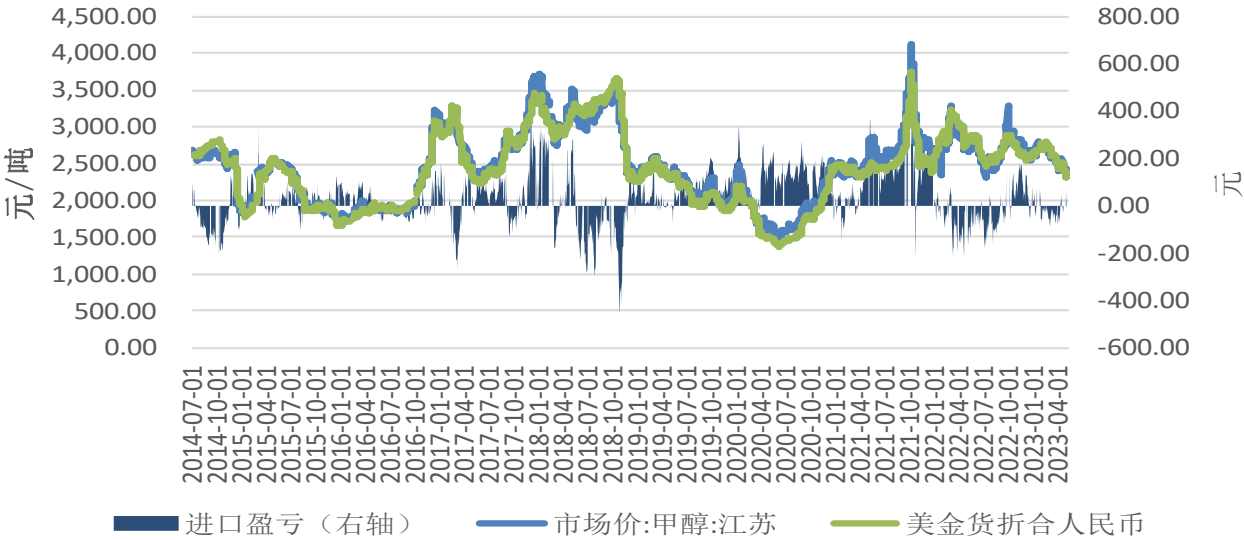
甲醇中国主港与西北欧价差



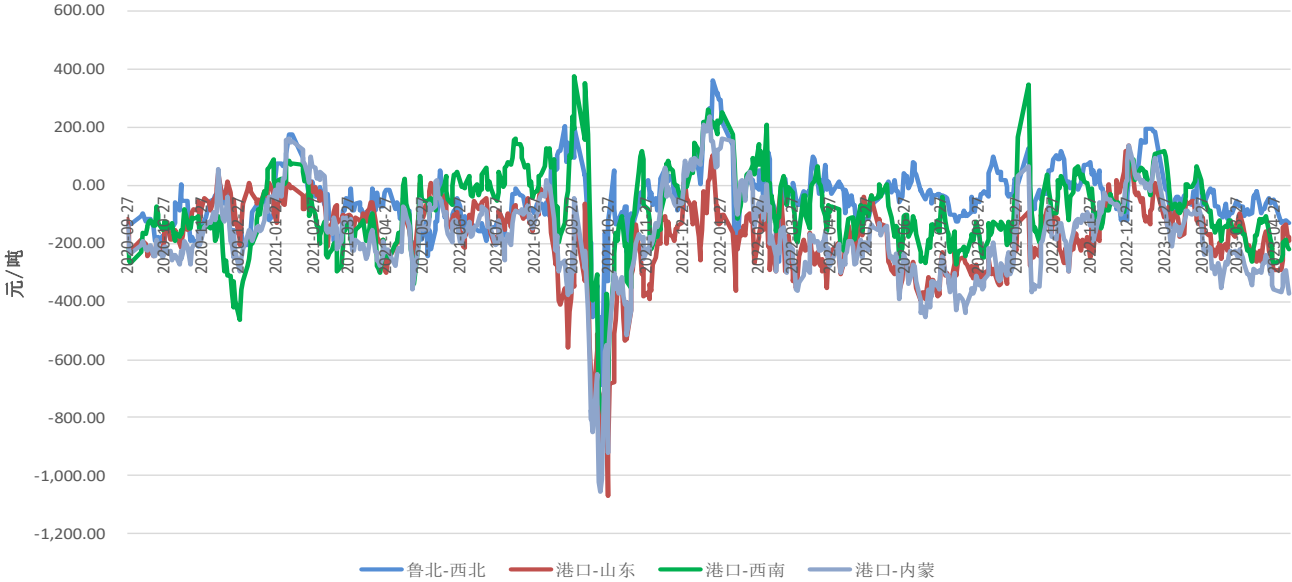
甲醇中国主港与美国海湾价差



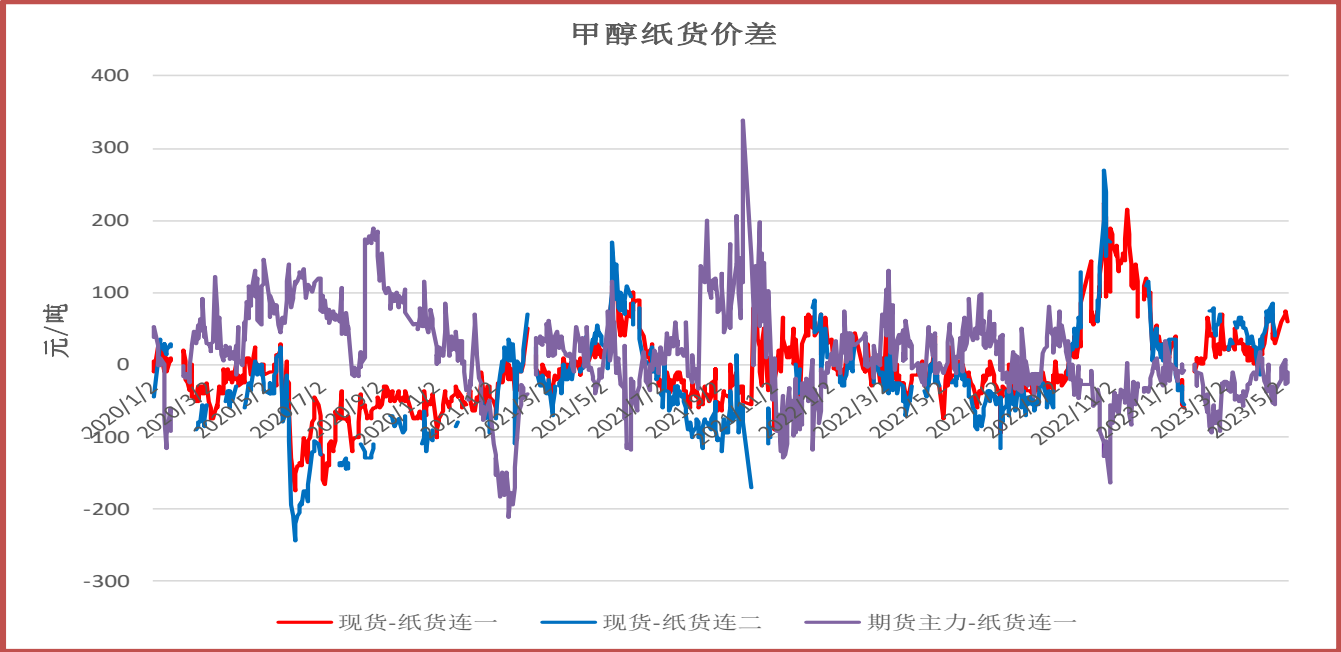
进口盈亏



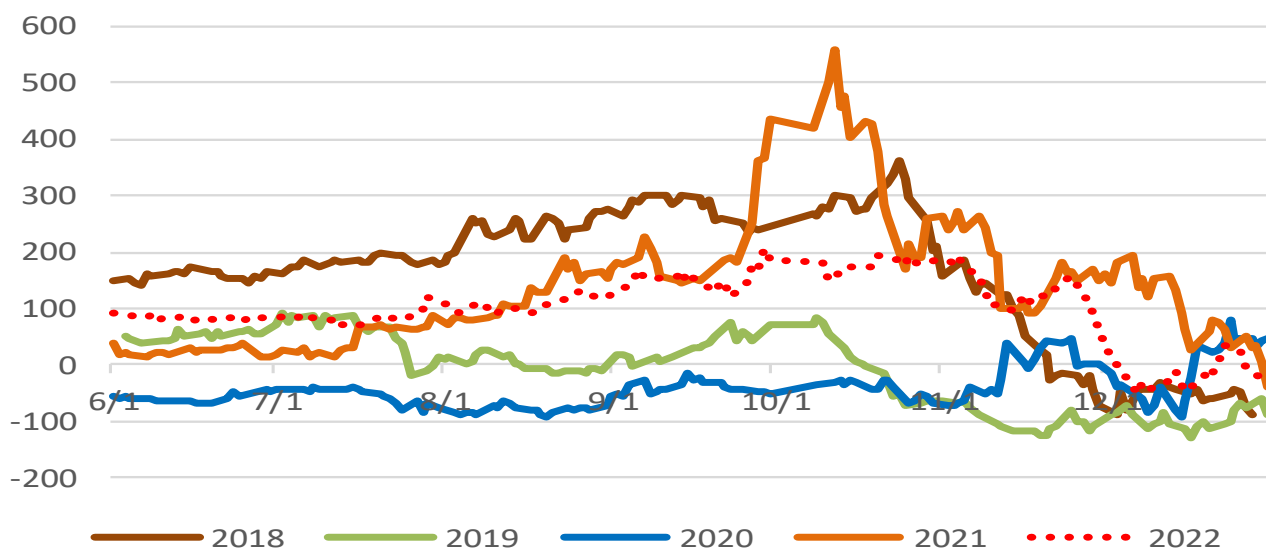
甲醇区域价差



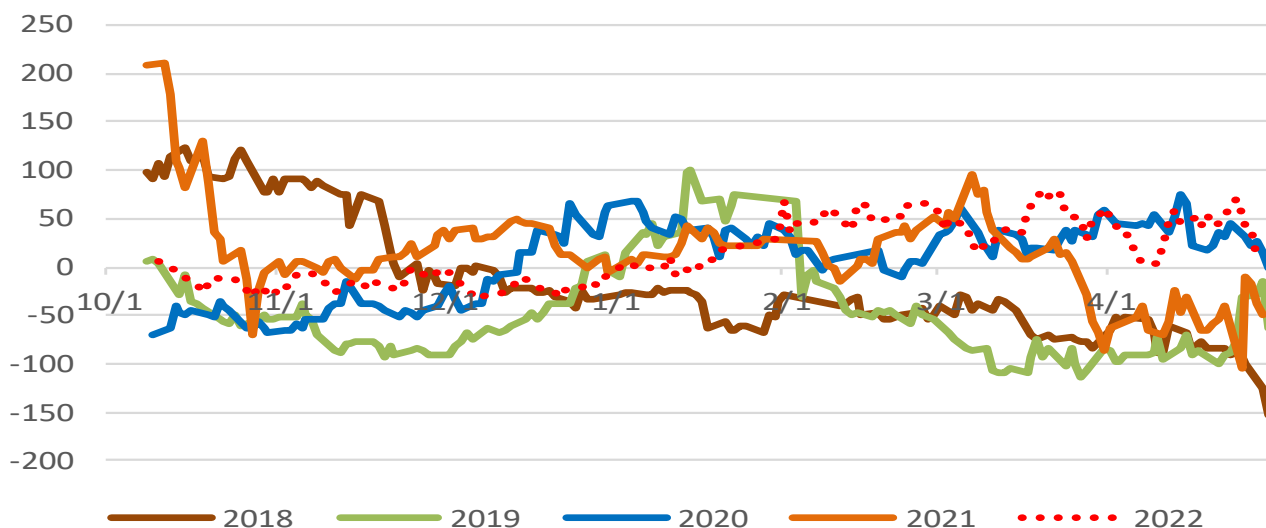
甲醇纸货价差



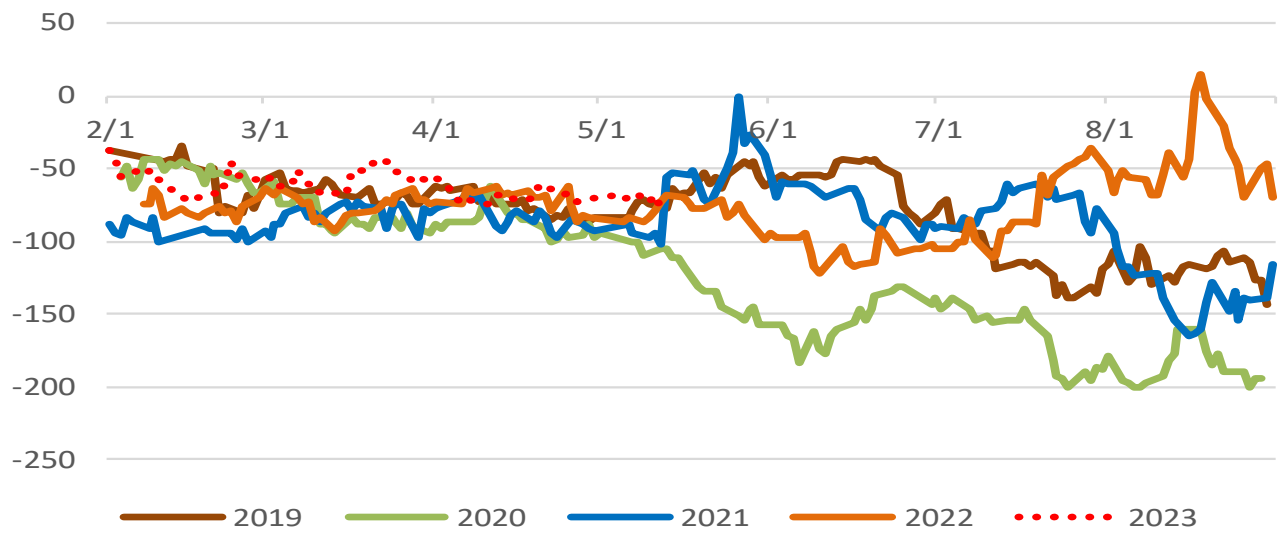
MA1-5



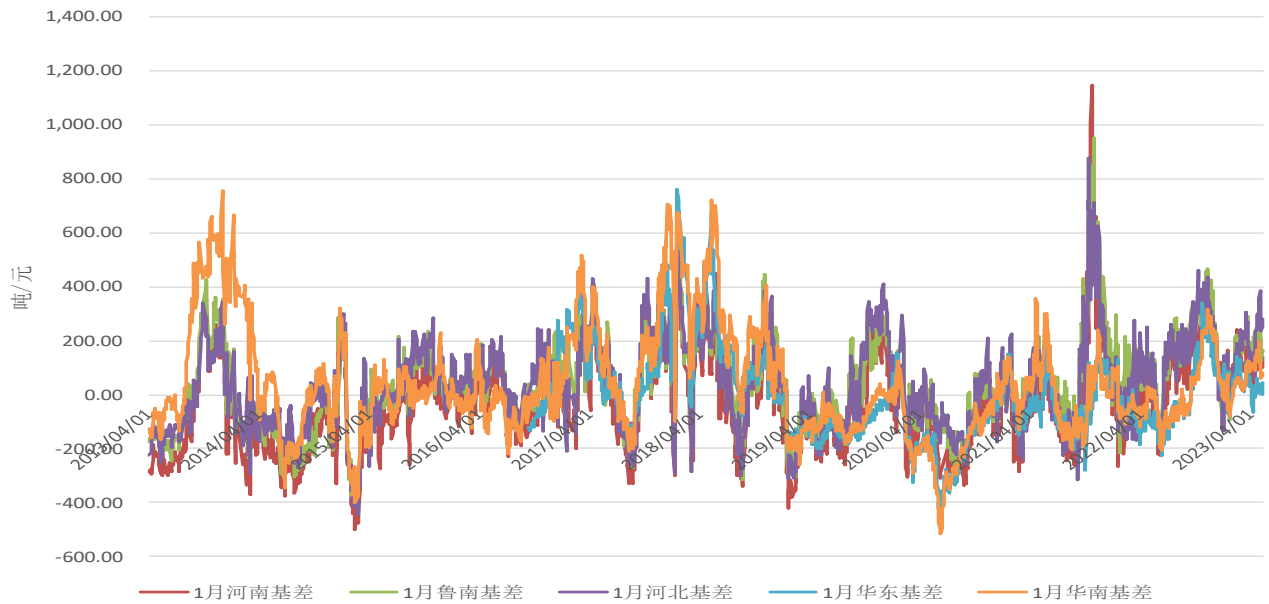
MA5-9



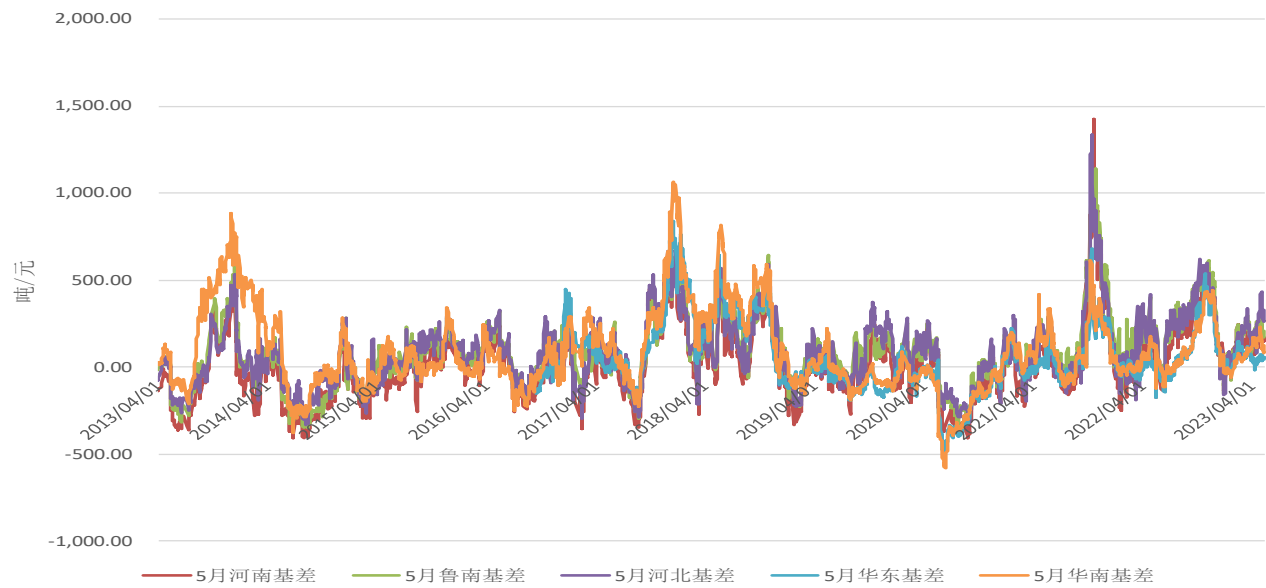
MA9-1



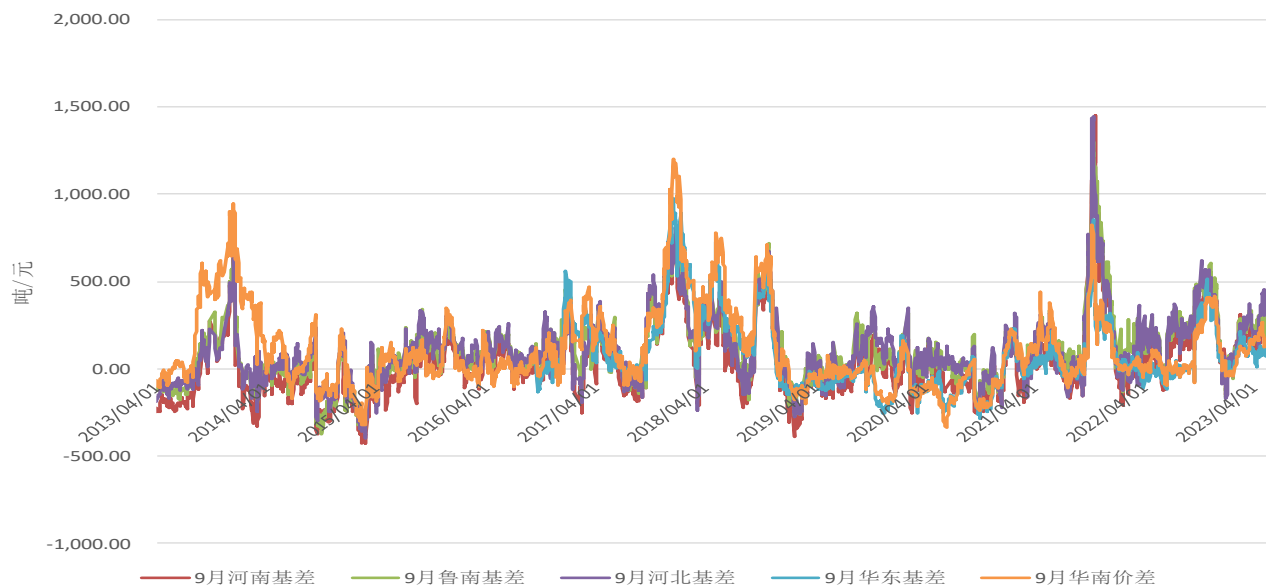
1月甲醇基差



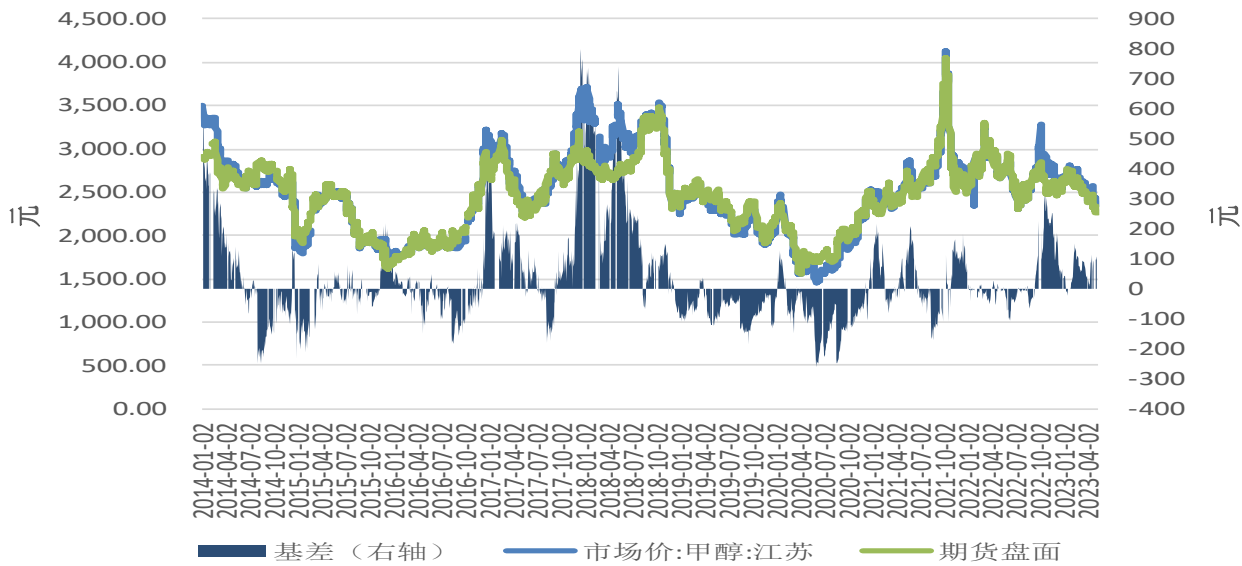
5月 甲醇基差



9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性

