

2023年5月19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

供给端存量开工恢复不及预期，可能在 5 月下集中回归。外盘开工环比下滑，不过双周到港预报维持 69 万吨高位，5 月到港压力较大，进口量可能超 120 万吨。需求端，传统加权开工回升，淡季预期；新兴需求开工环比小幅回升，兴兴检修待定。

综上，内地供应压力后市逐步显现，成本端弱稳，预期极差。港口库存累积不及预期，表需佳，但兴兴停车预期压制，整体驱动向下。不过参考静态成本以及区域价差，盘面估值偏低。

基本面

供应：

国内供应：开工率69.05%(70.3%) 华东和华南检修集中
国际供应：开工率66.02%(69.19%) ZPC一套165计划外检修，IMC150计划内检修

需求：

传统需求：加权开工率40.58%(38.87%) 醋酸开工回升
新兴需求：MT0开工率77%(76.1%) 阳煤MT0维持检修

库存：

港口库存：62.5(60) 实际到港偏多，发货量变化不大
内地样本库存：36.26(36.19) 待发订单量环比回升

利润：

甲醇生产利润：西北25(65) 内地企业利润一般
下游利润：港口某MT0企业-214(9)；甲醛-25(-26)；醋酸864(868)；二甲醚178(164)；MTBE2141(605) 港口MT0现金流恶化，盈利情况较差；传统下游利润普遍回升，甲醛长期亏损

价差：

期货9-1：-83(-77)
现货-纸货连一：60(60)
9月基差：80(100)
进口理论利润：8(-6)
厂库仓单（折算盘面）：山东2490(2630)；河南2400(2420)；河北2510(2510)

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

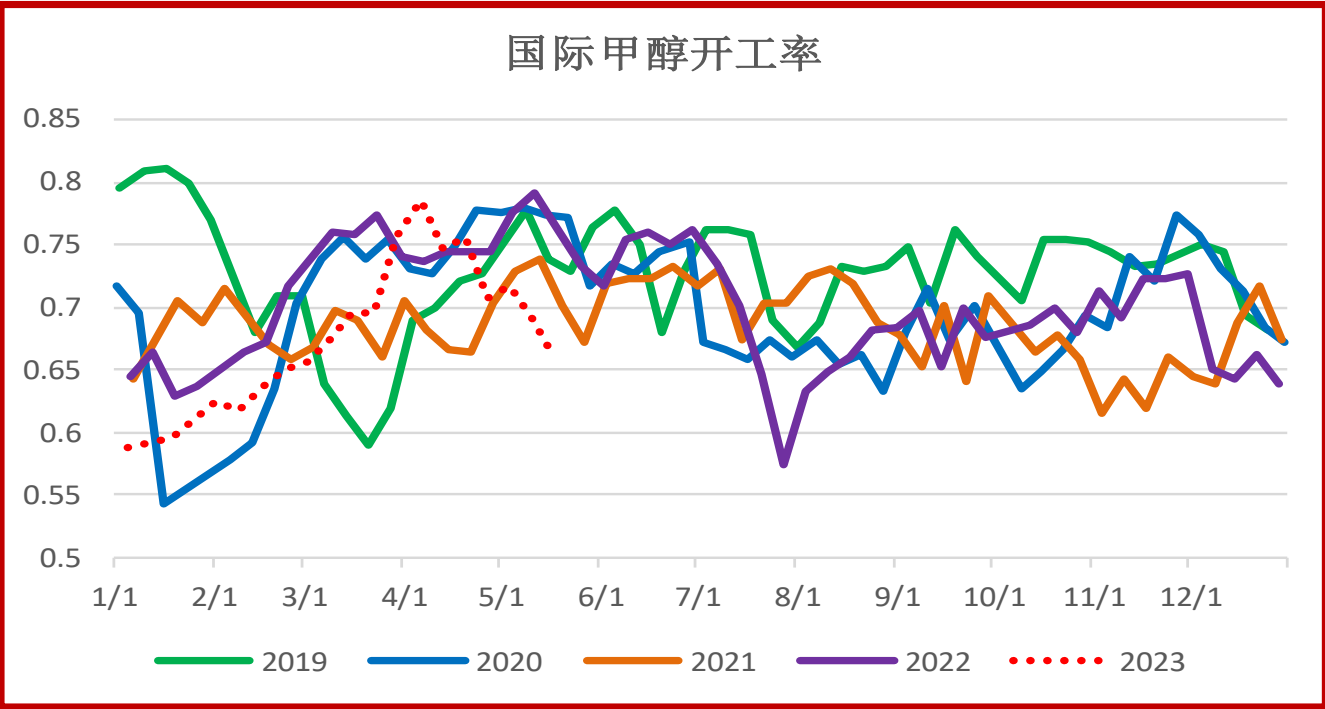
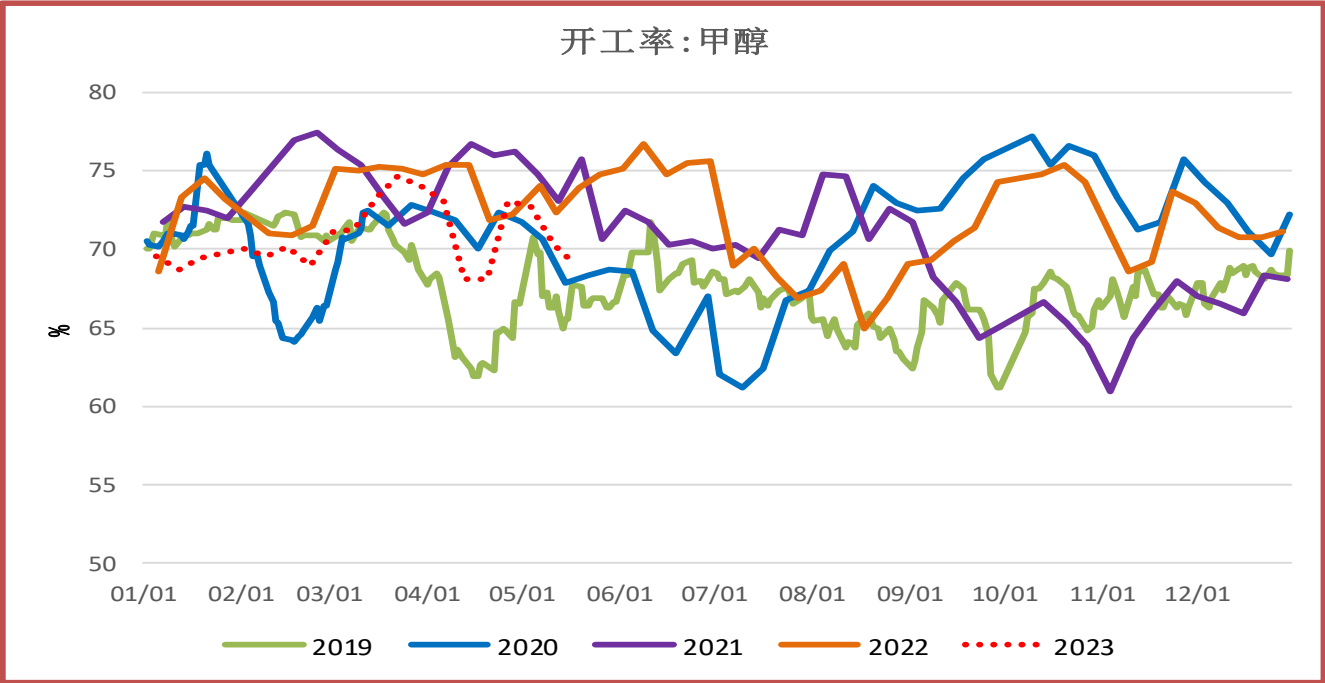
[库存](#) 7

[上下游利润](#) 9

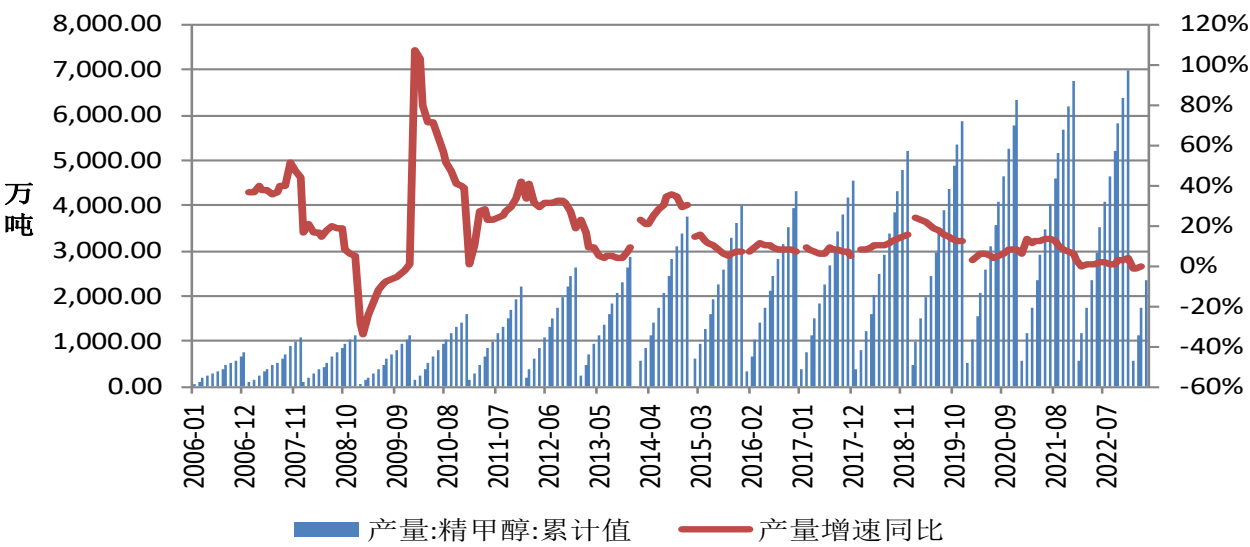
[绝对价格走势](#) 12

[价差、纸货、基差、仓单](#) 14

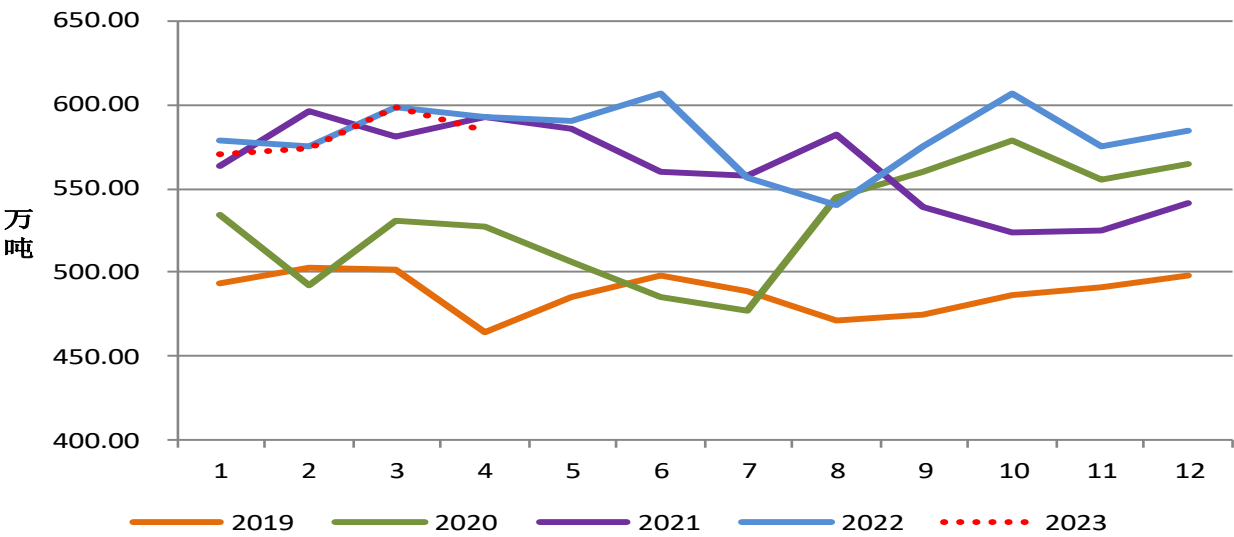
一、 供应



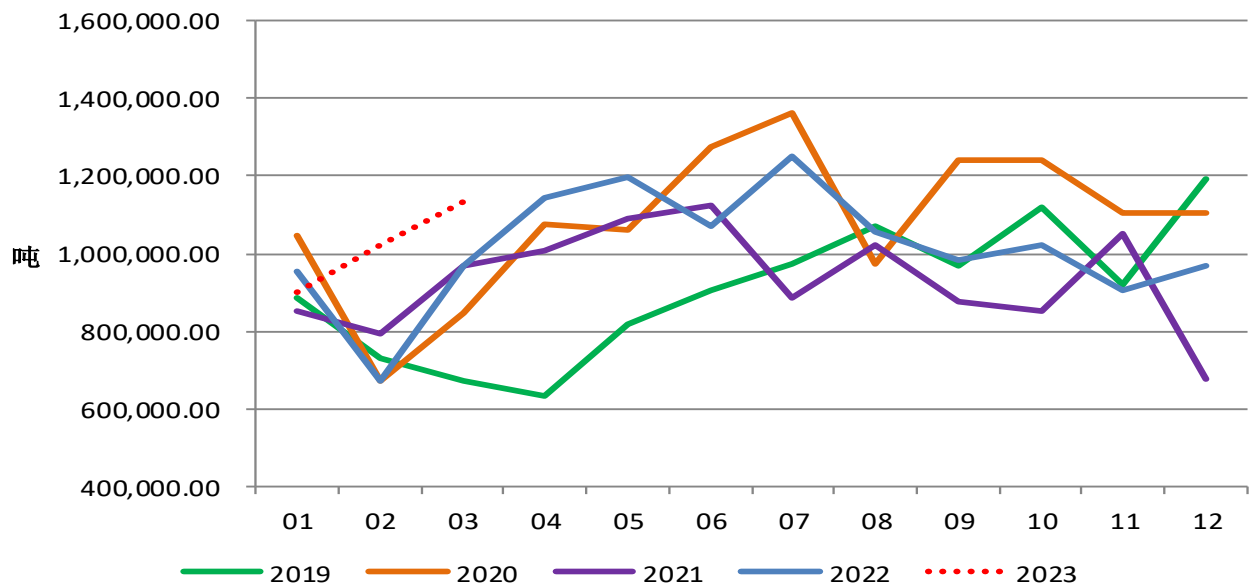
甲醇产量



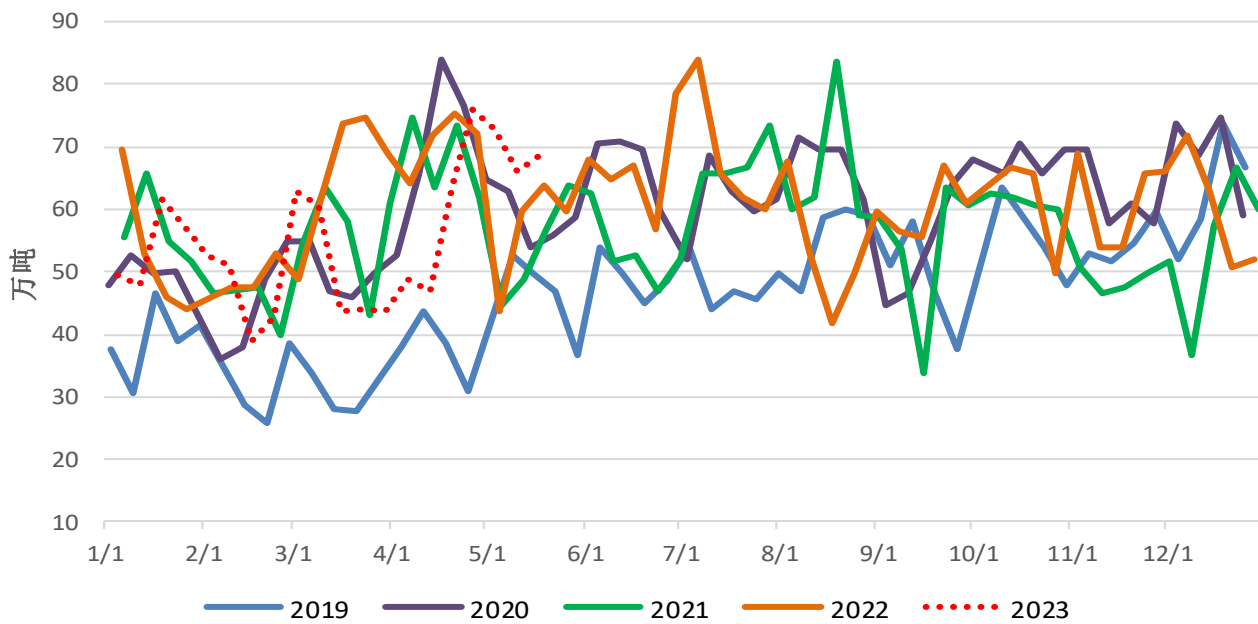
甲醇月度产量



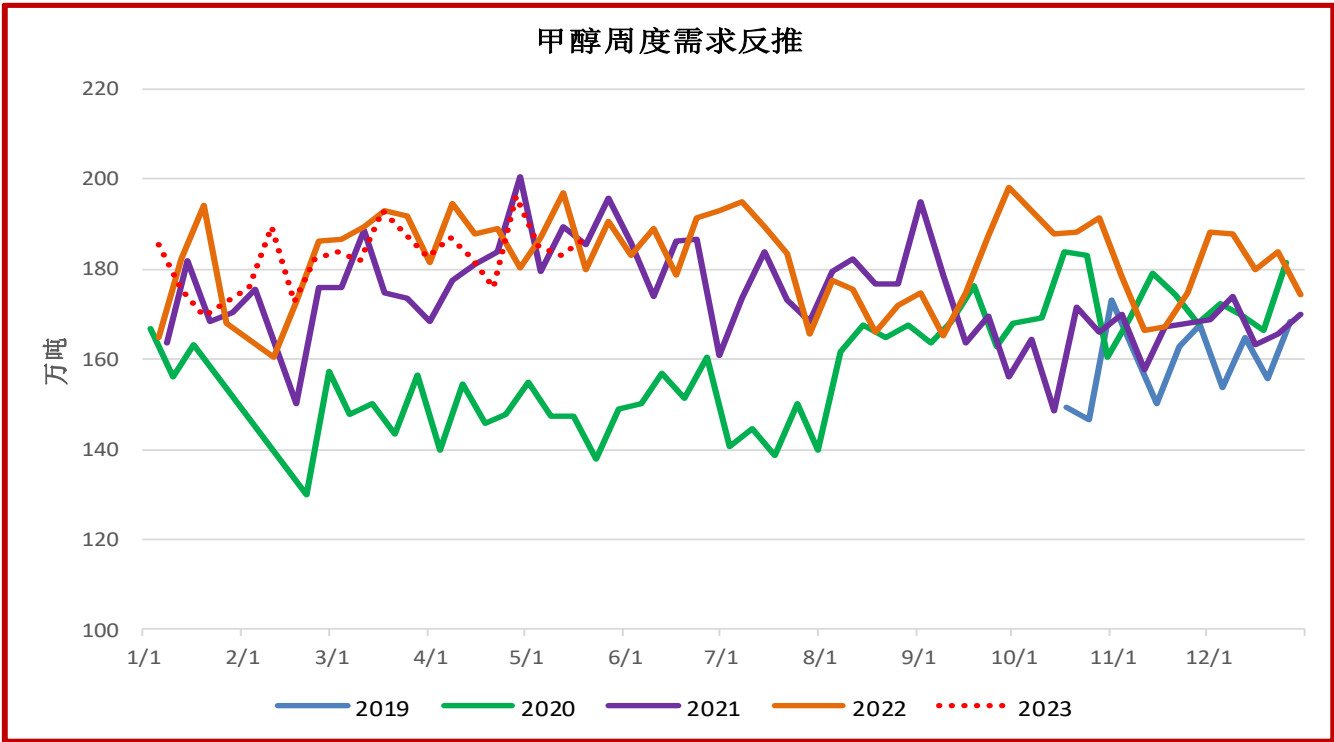
甲醇月度进口量季节图



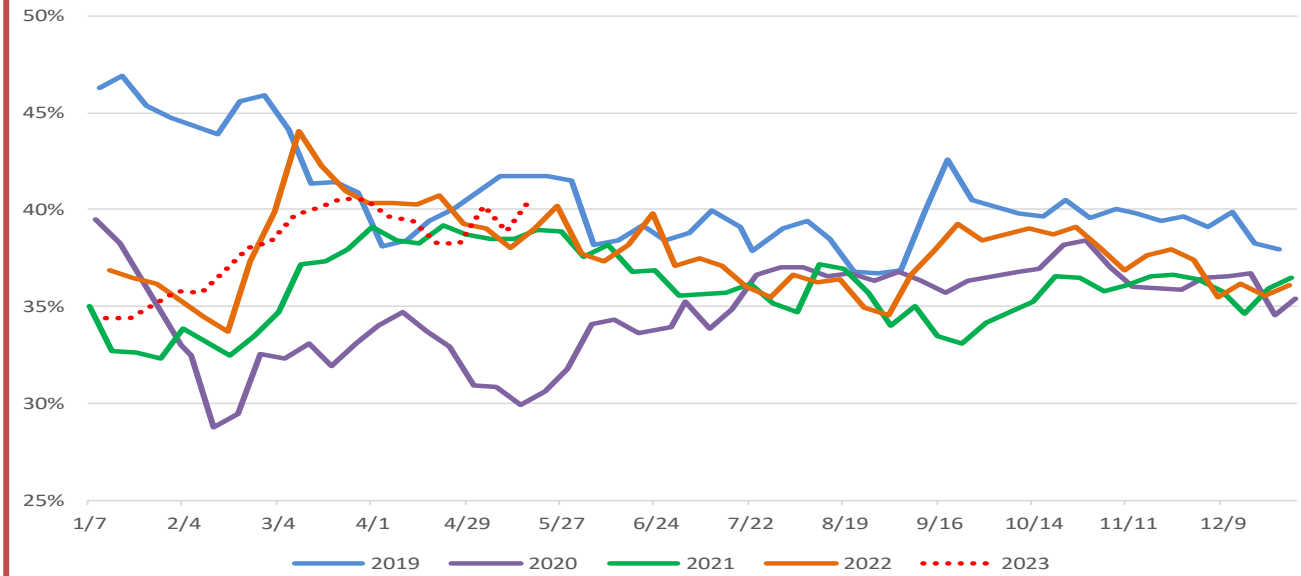
甲醇到港预报（双周）



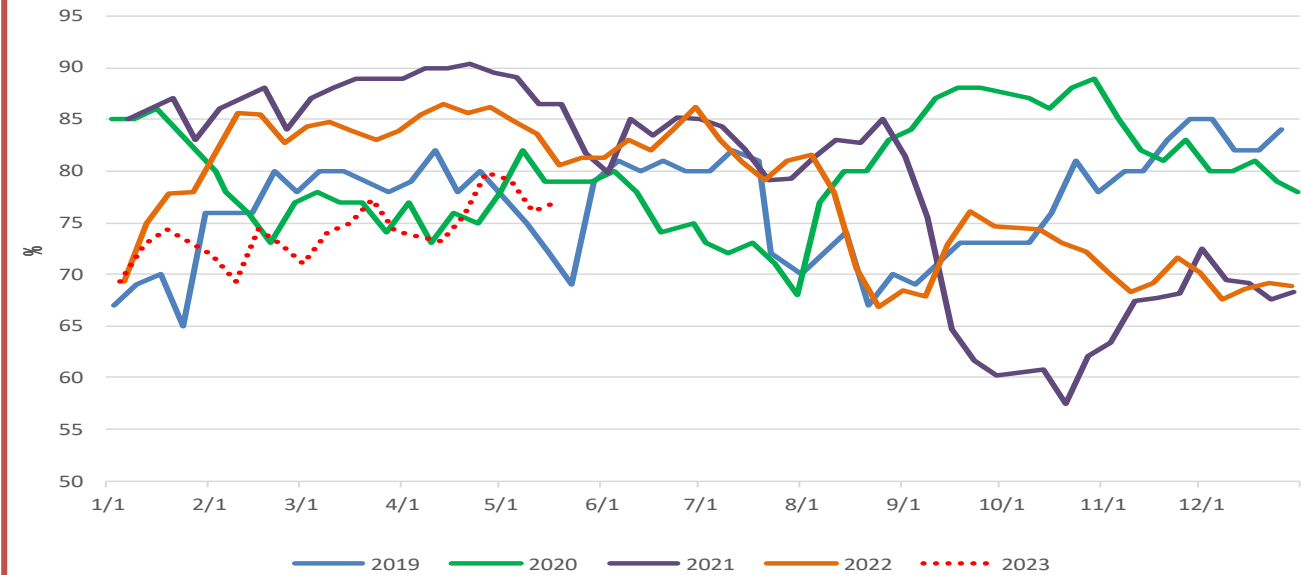
二、需求

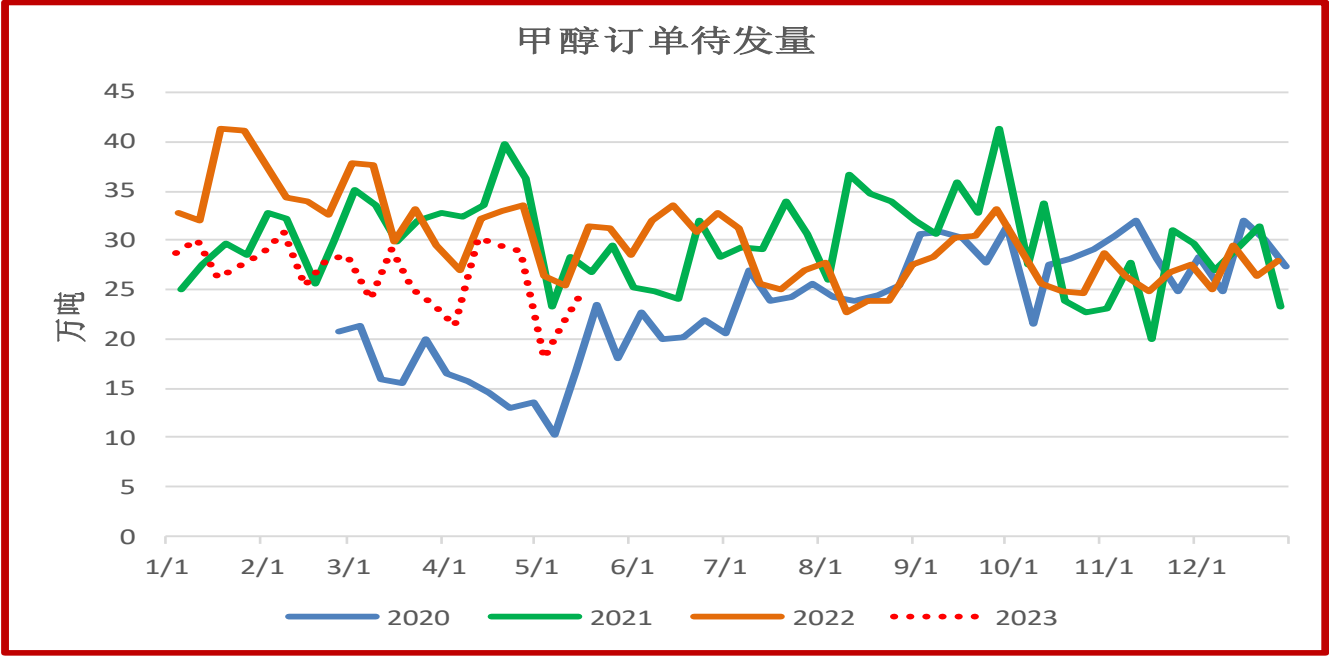


甲醇传统下游加权开工率

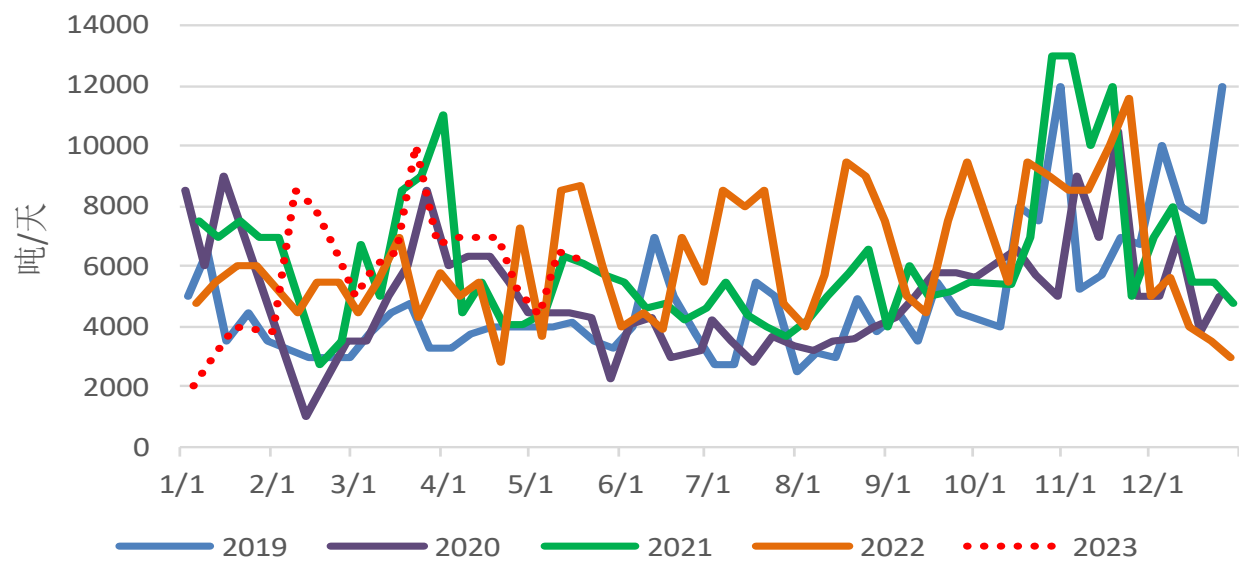


烯烃MTO开工率

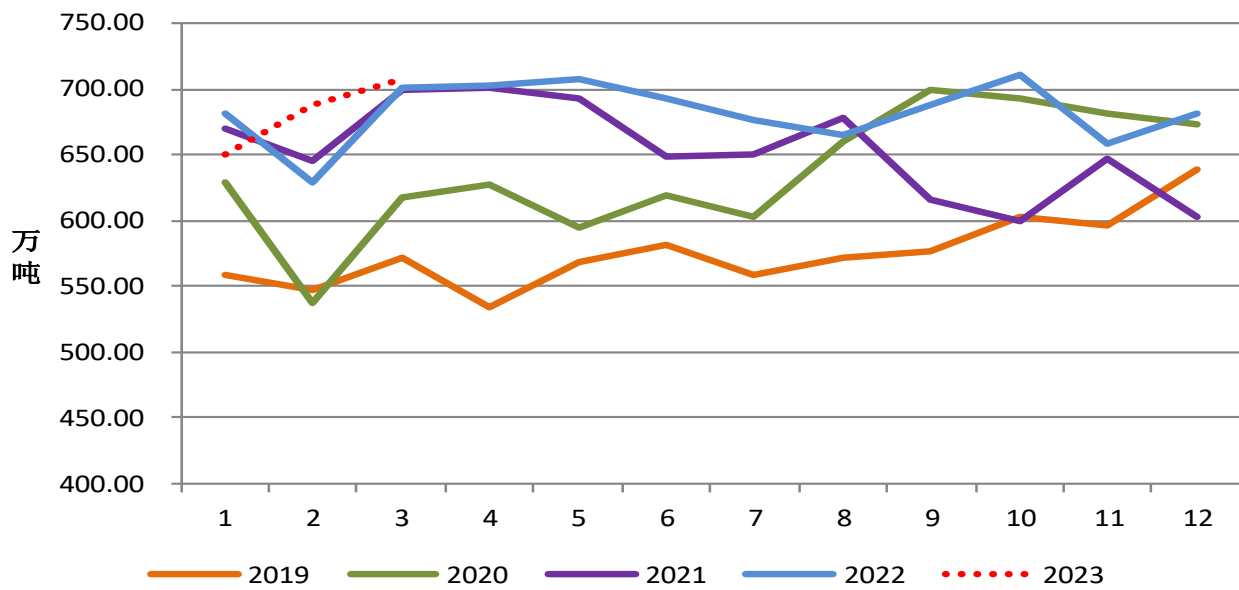




太仓日均发货量

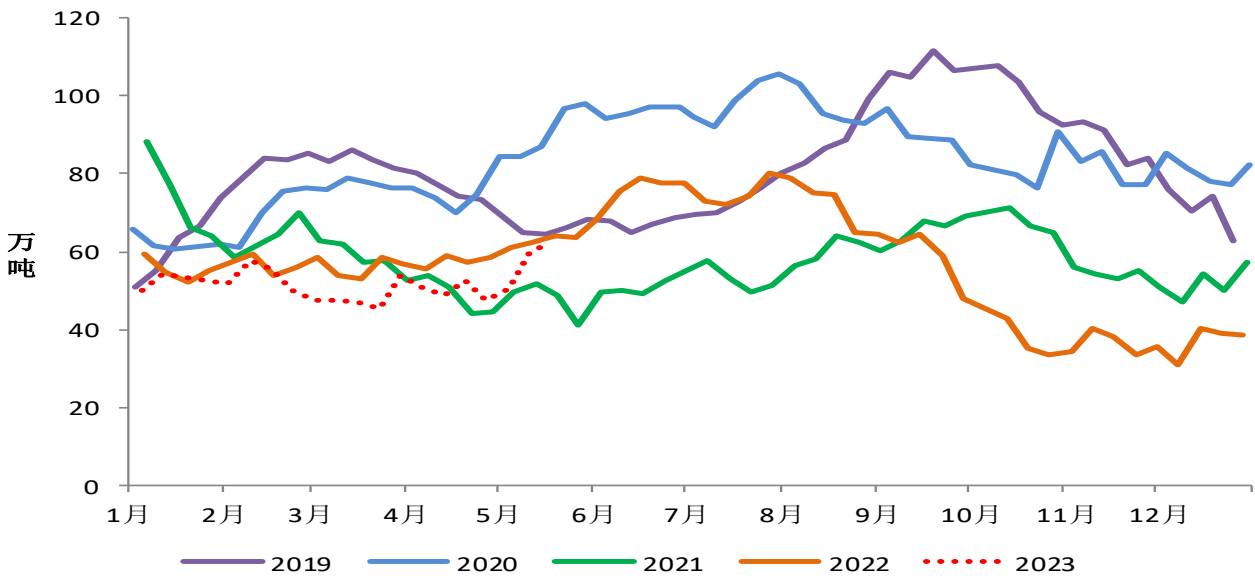


甲醇月度表消

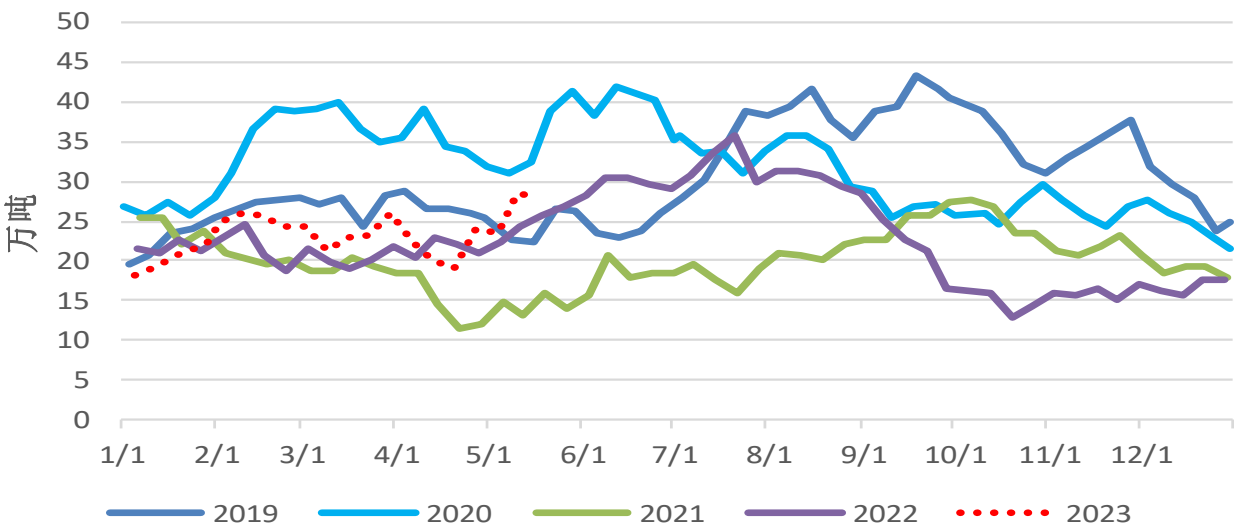


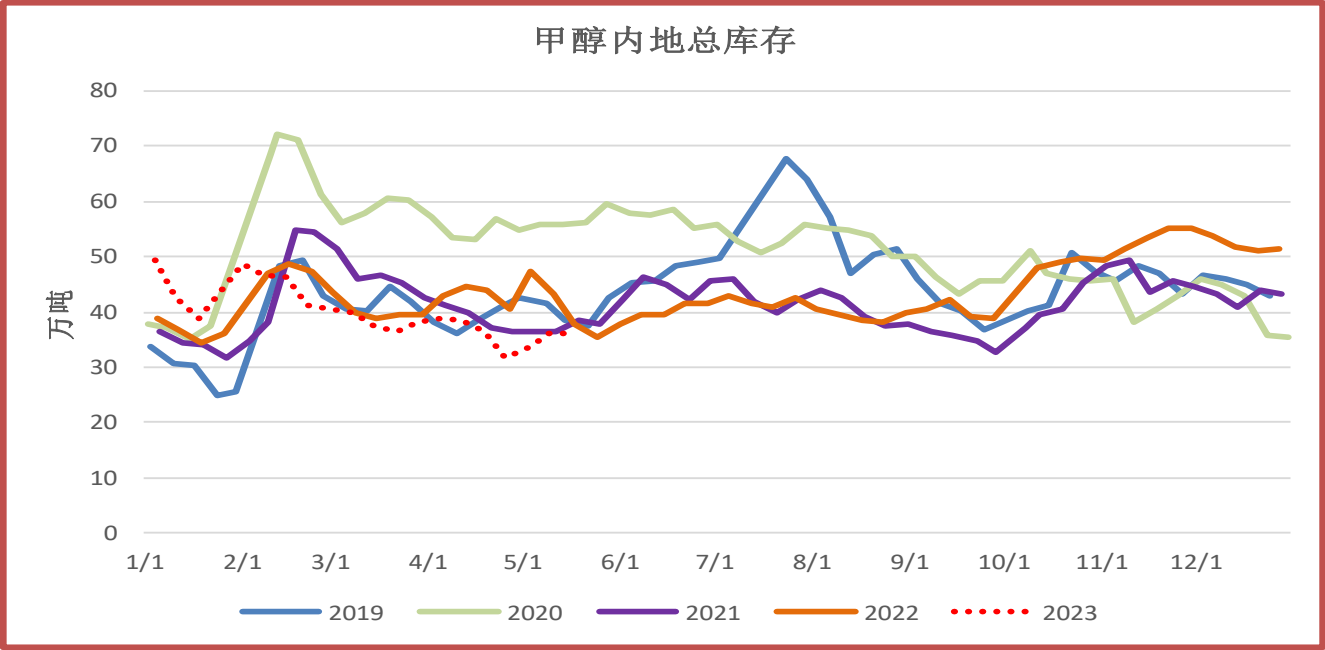
三、 库存

甲醇港口库存



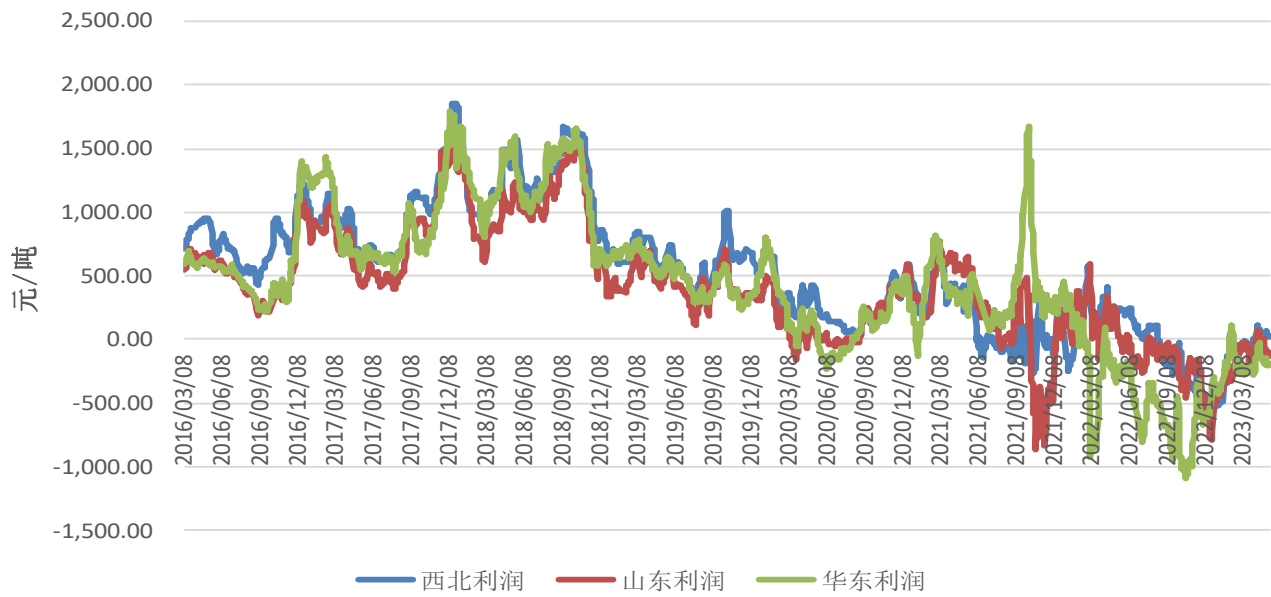
华东华南港口甲醇可流通库存



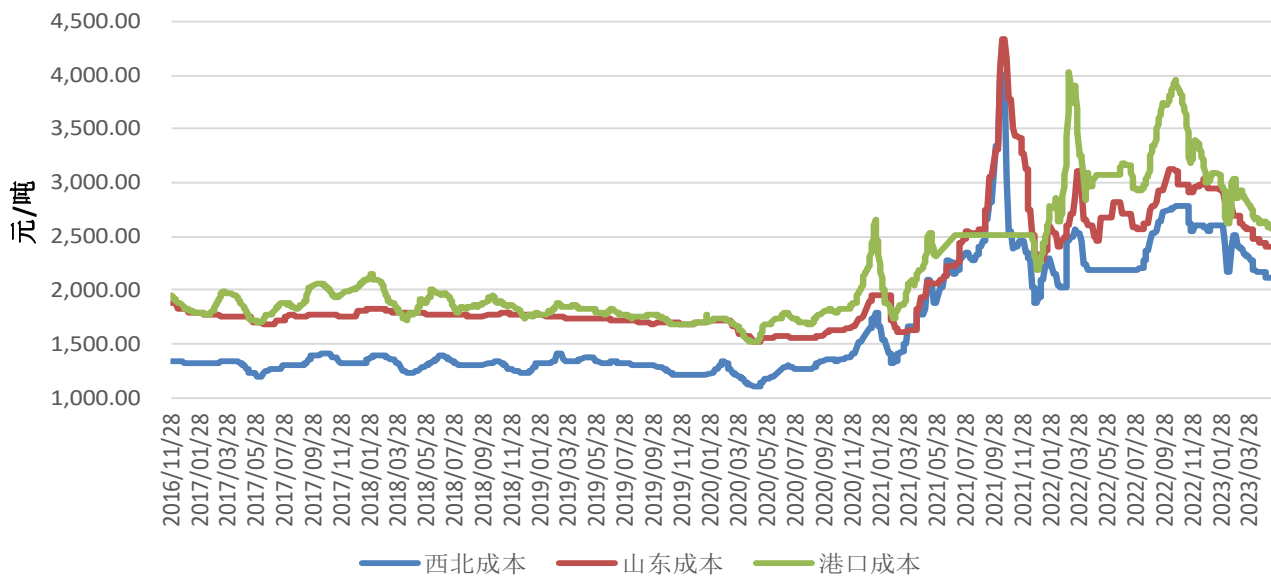


四、 上下游利润

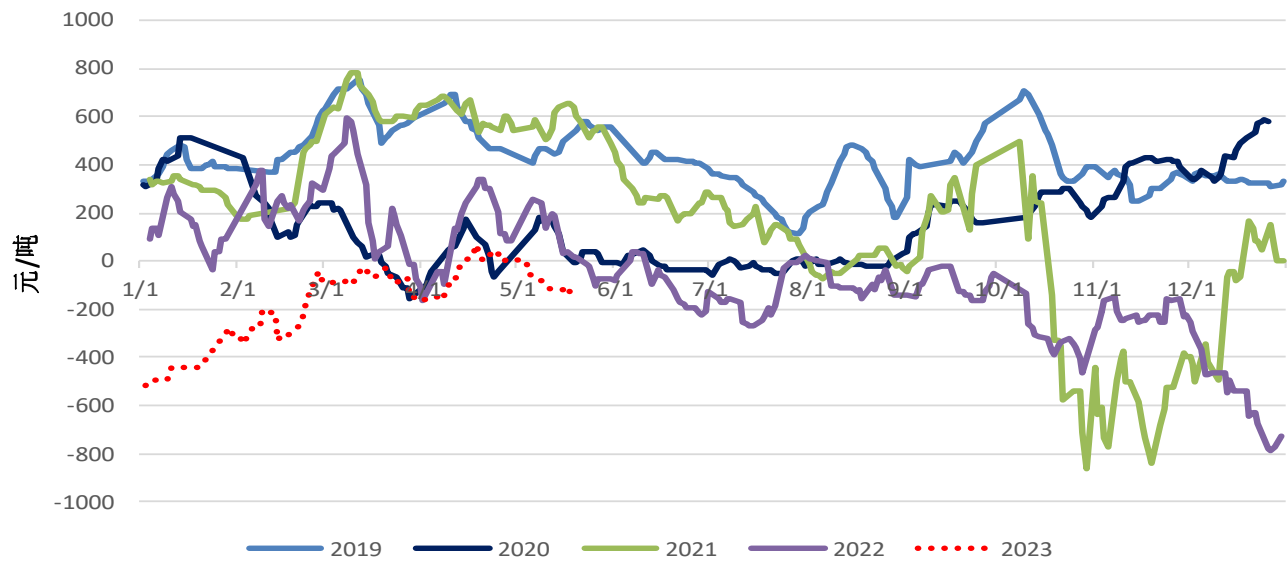
各地甲醇理论盈亏



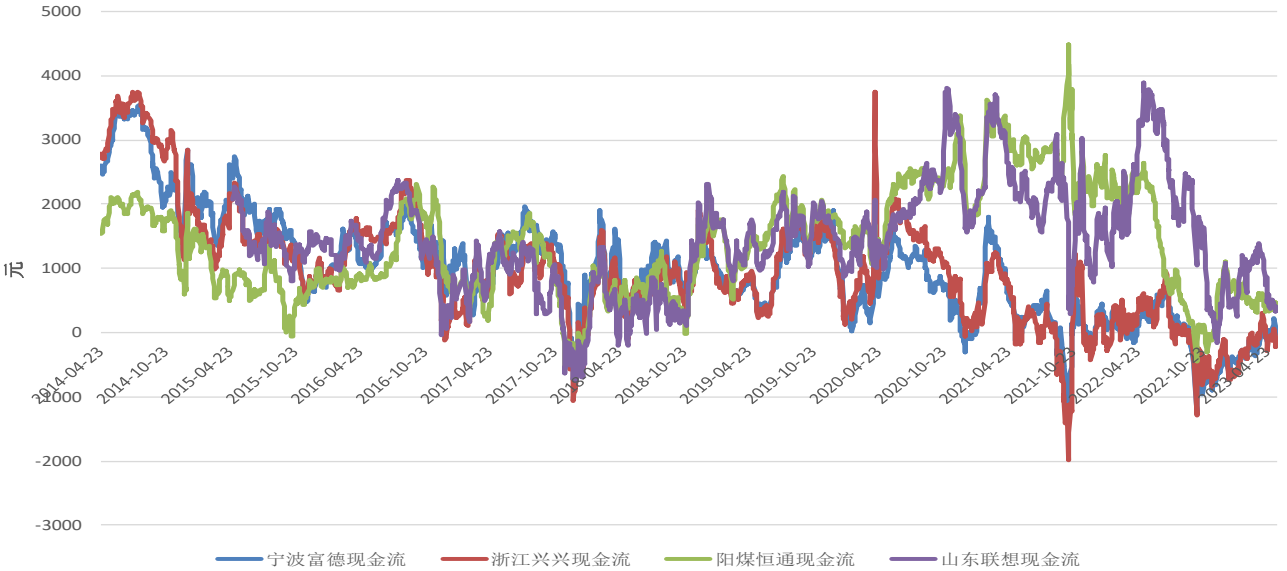
甲醇理论生产成本



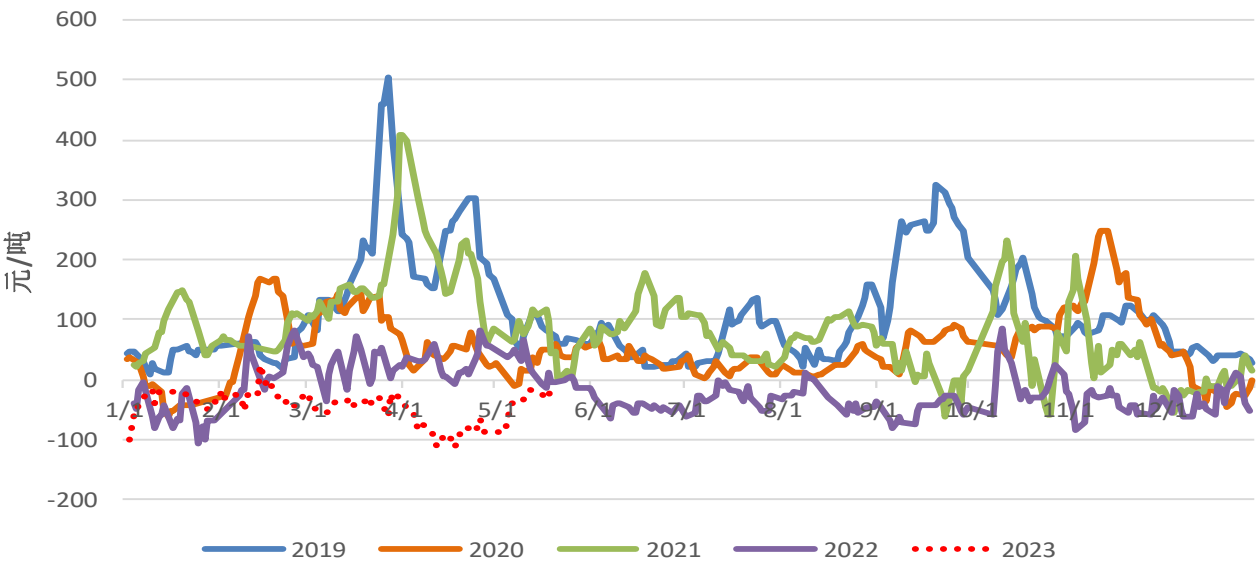
山东甲醇生产利润季节性



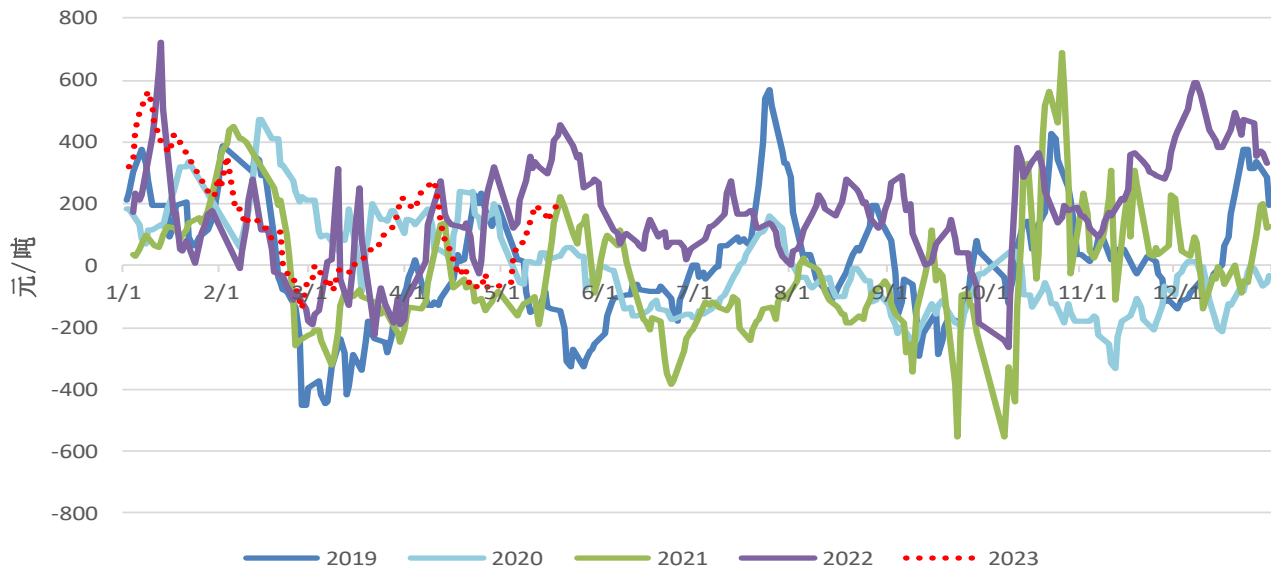
主要烯烃厂现金流



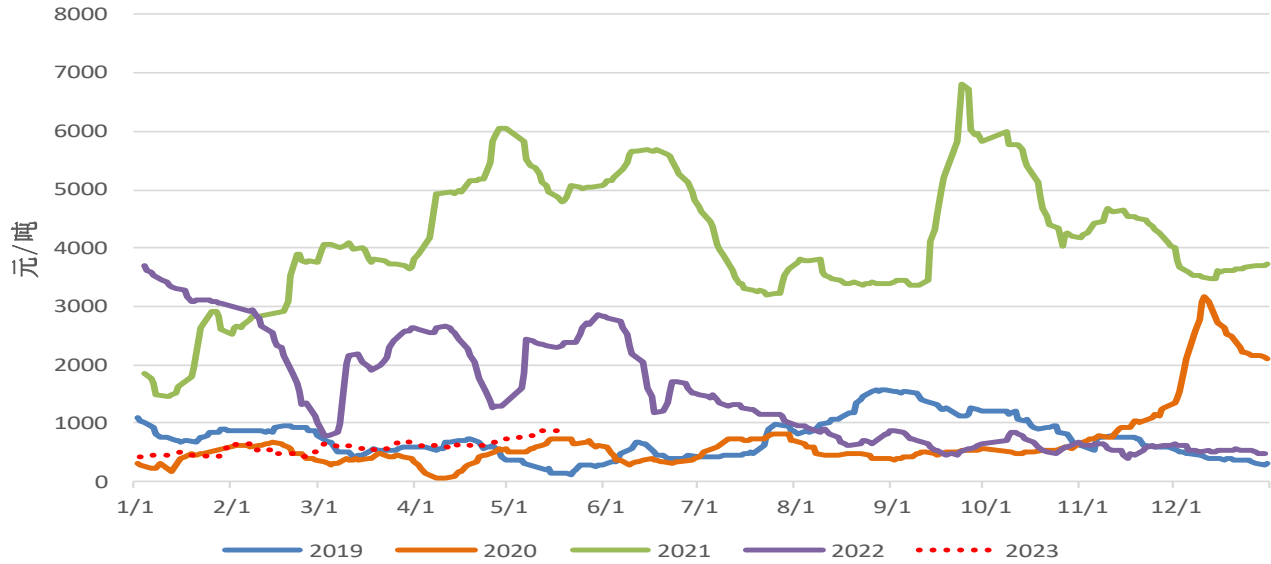
山东甲醛利润季节性



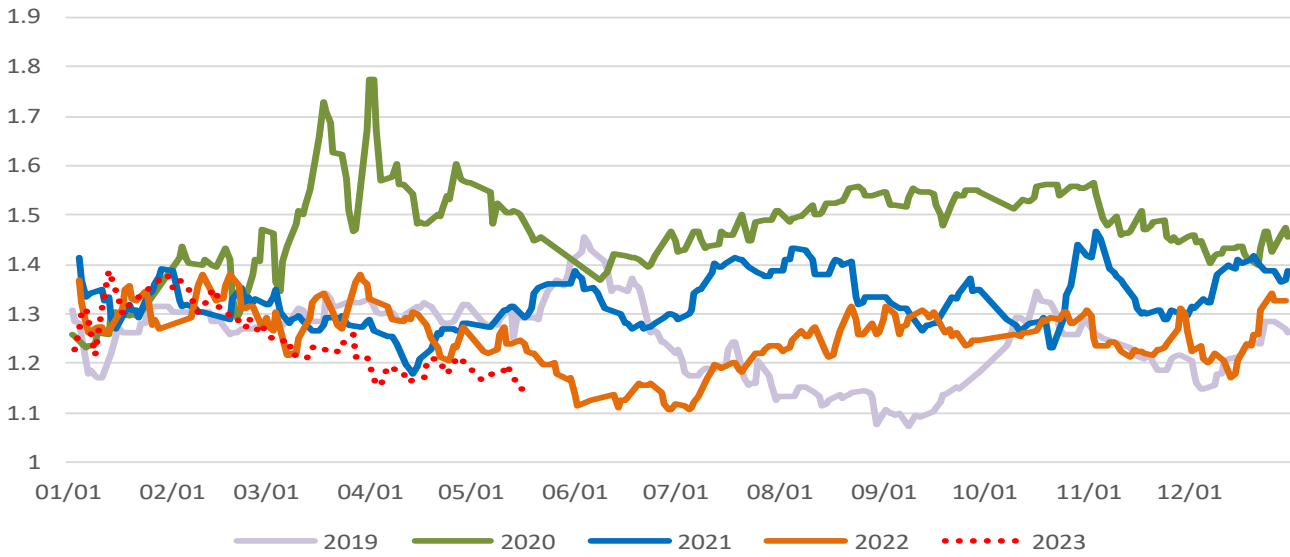
河南二甲醚利润季节性



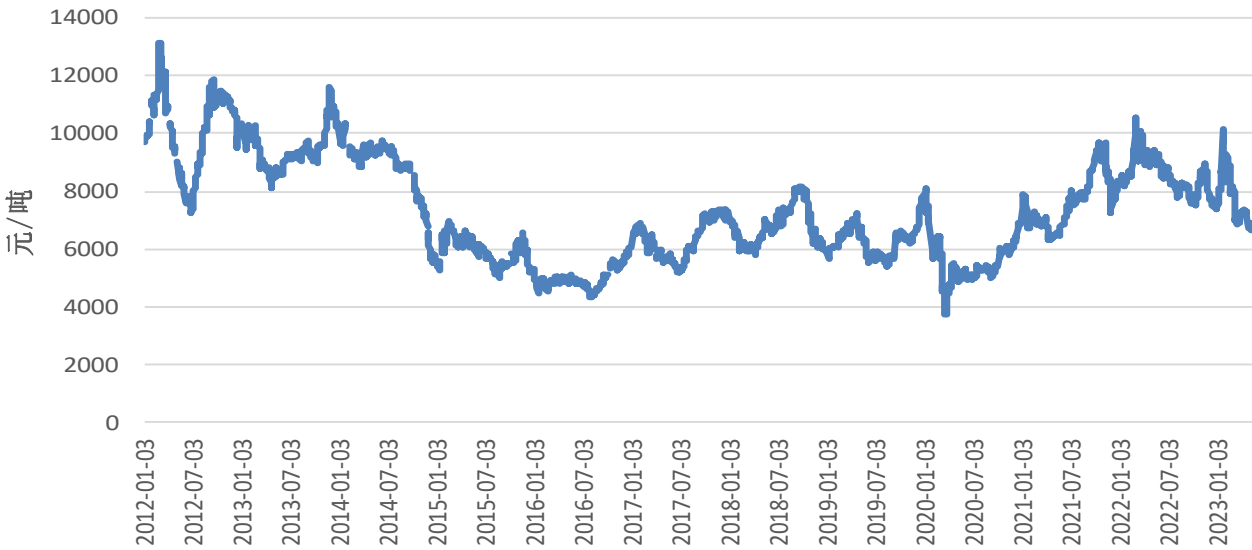
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

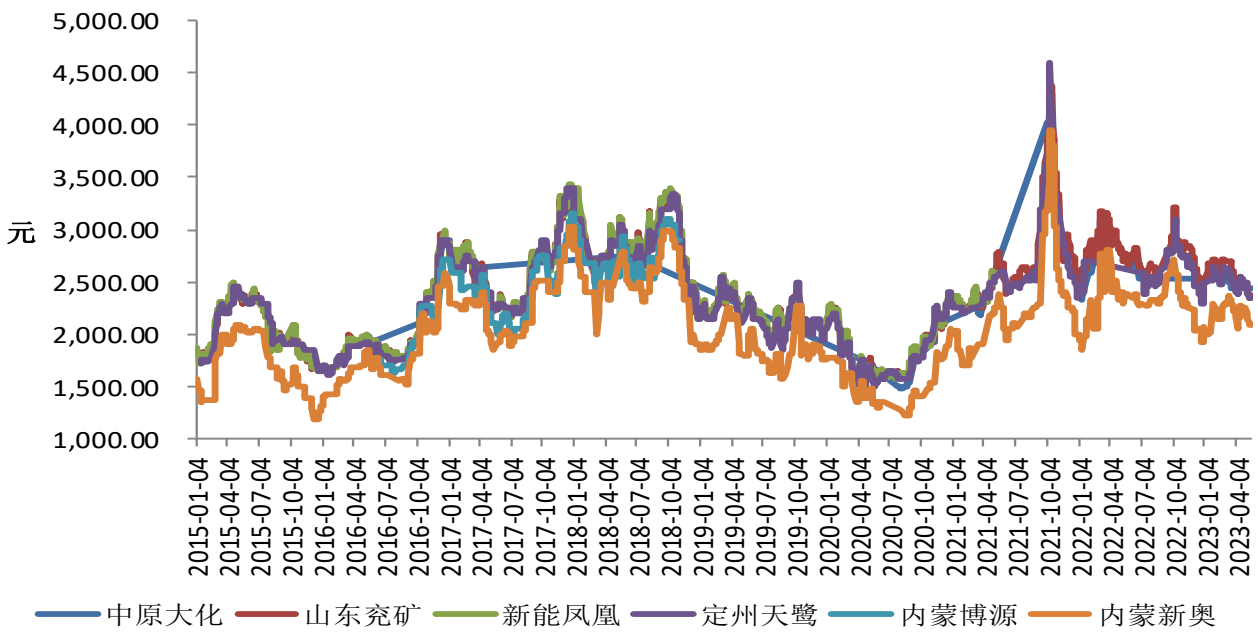


PDH丙烯成本

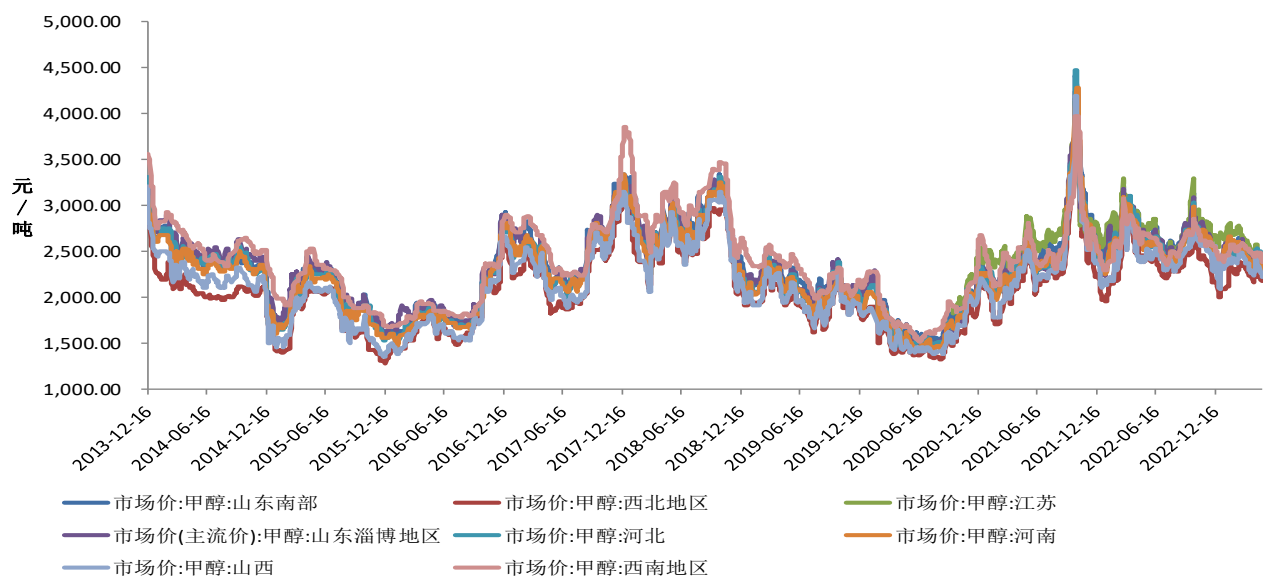


五、 绝对价格走势

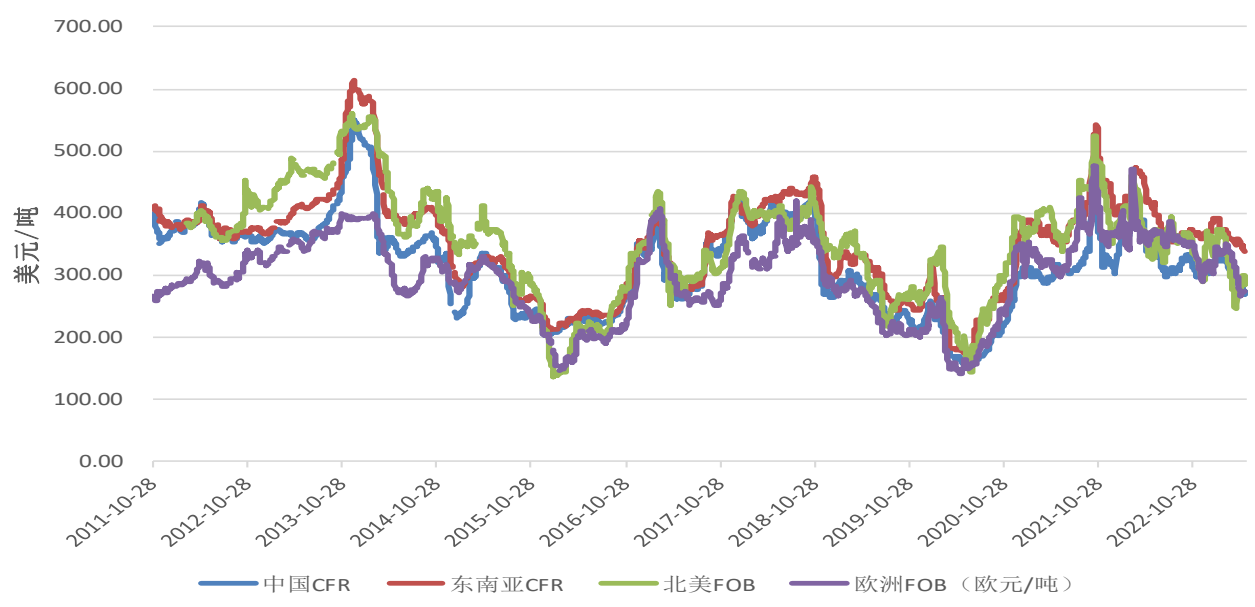
厂库价格



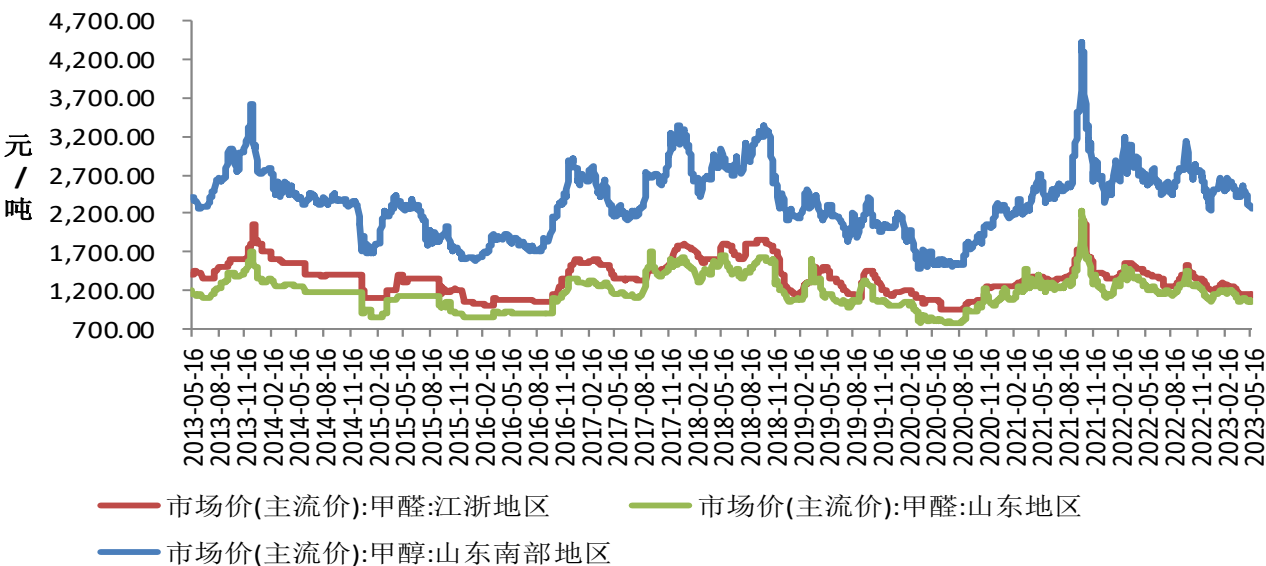
甲醇价格



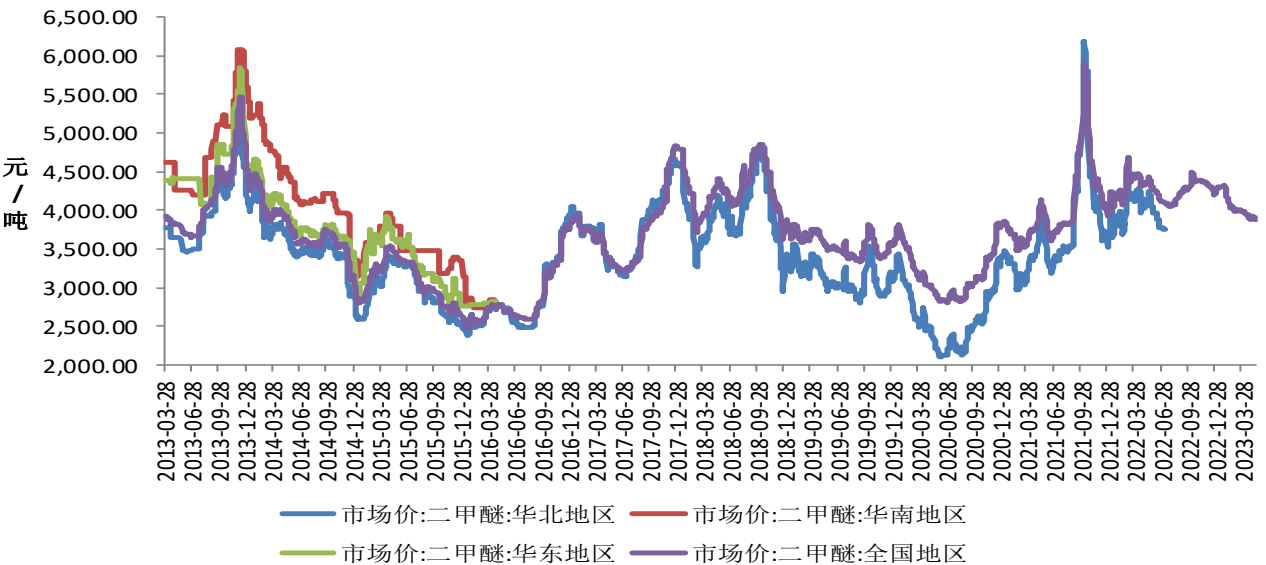
全球外盘甲醇价格对比

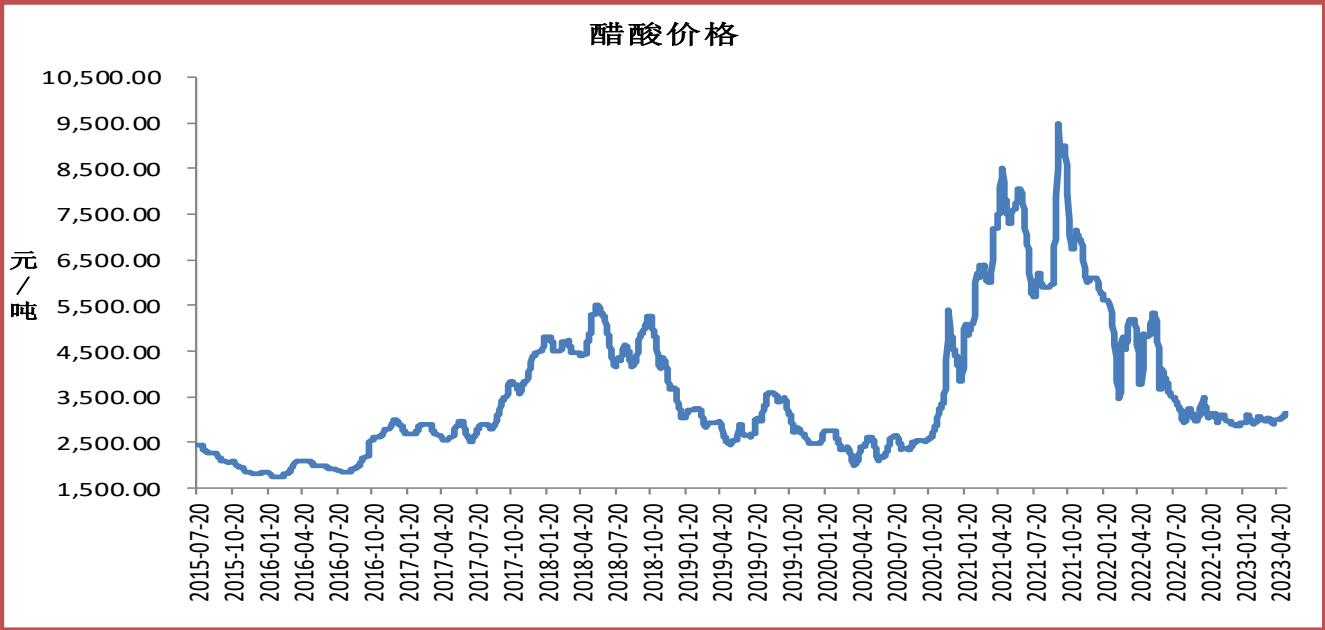


甲醛价格



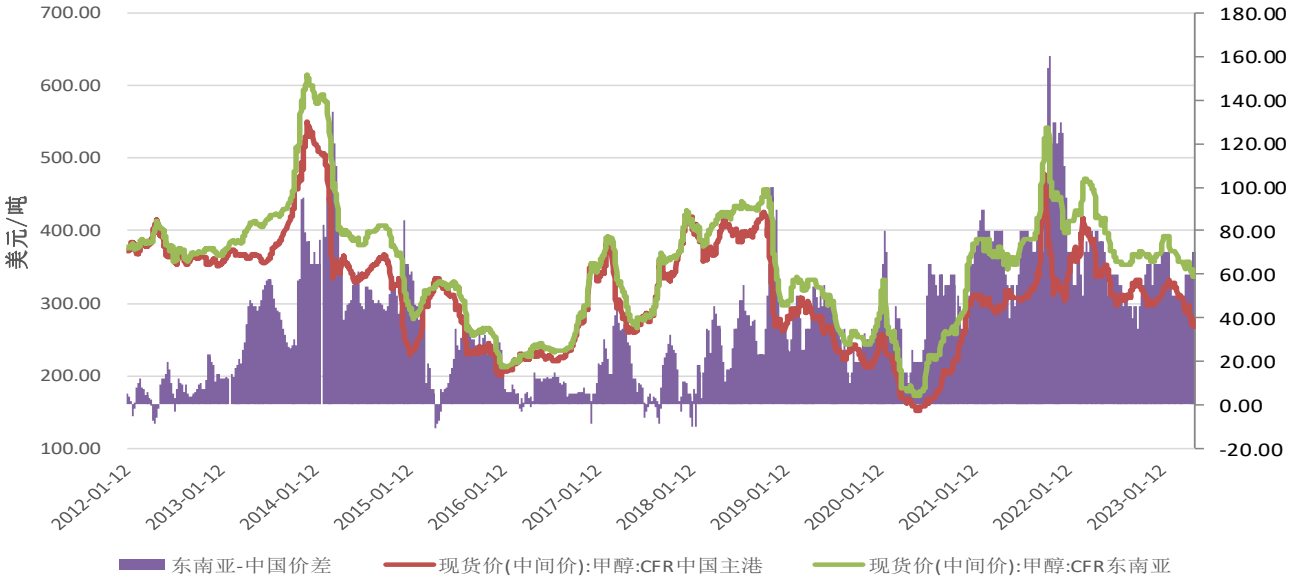
二甲醚价格



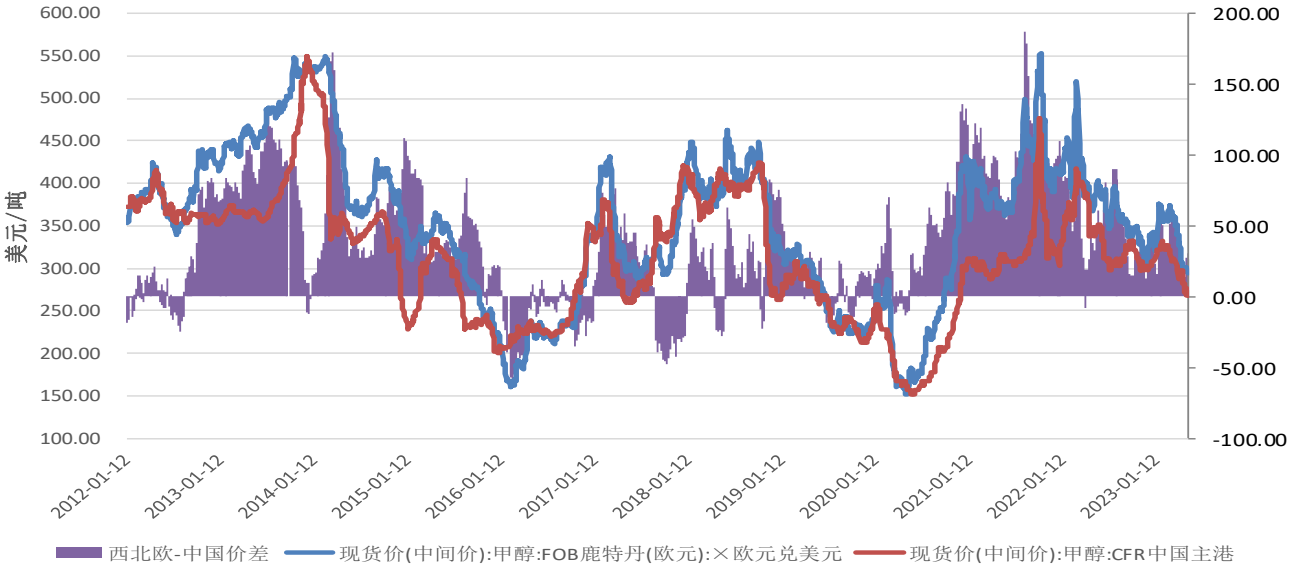


六、 价差、纸货、基差、仓单

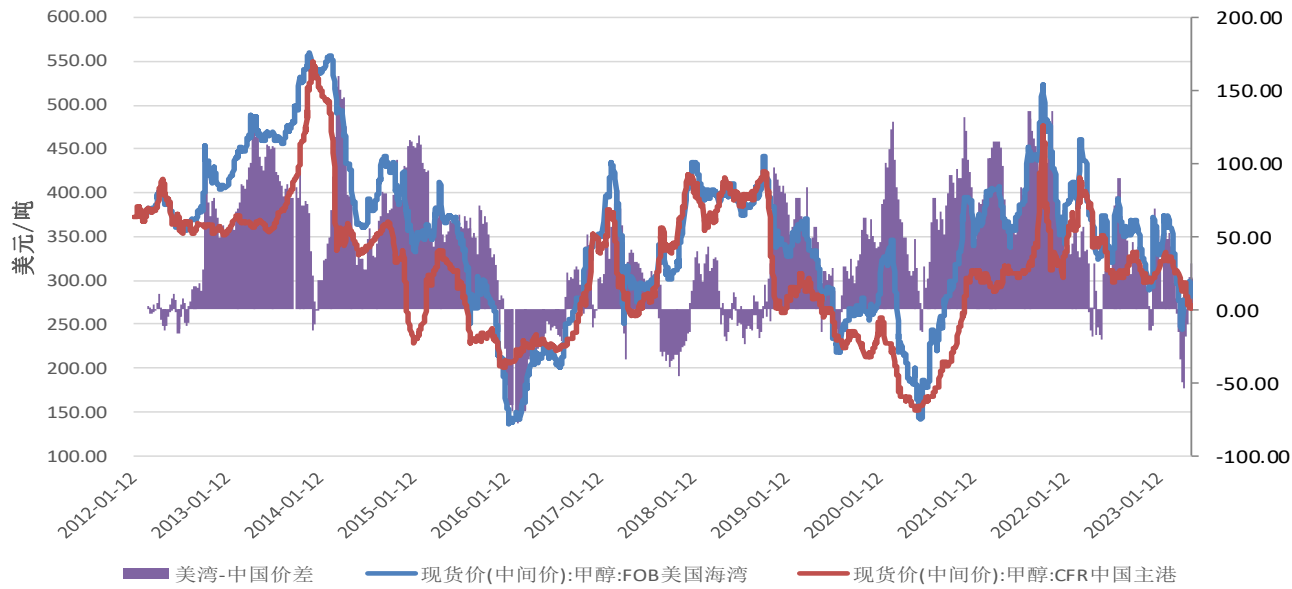
甲醇中国主港与东南亚价差



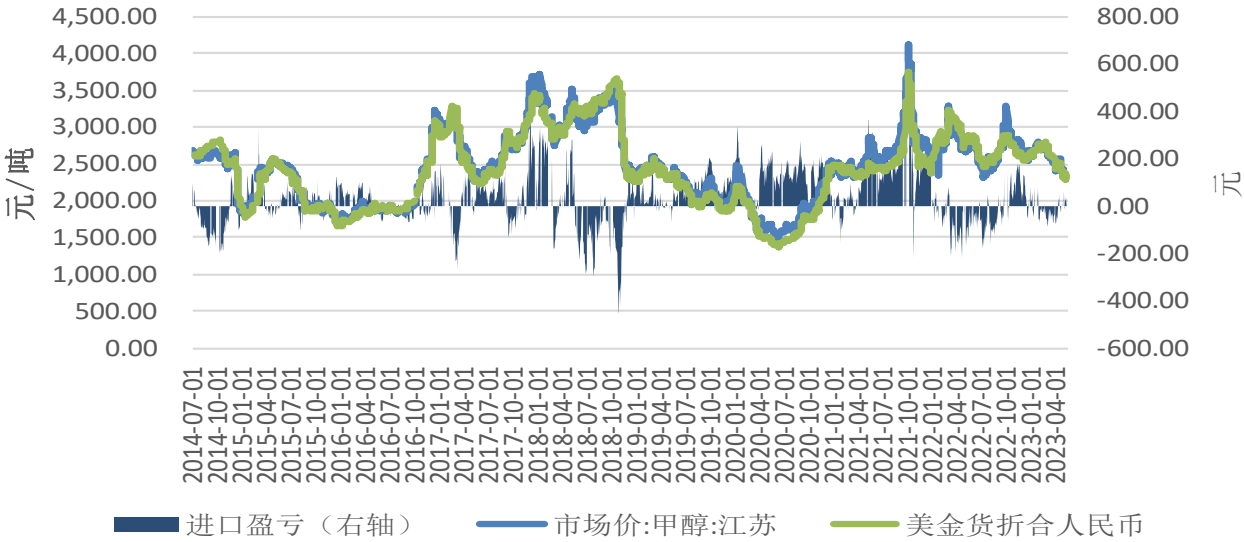
甲醇中国主港与西北欧价差



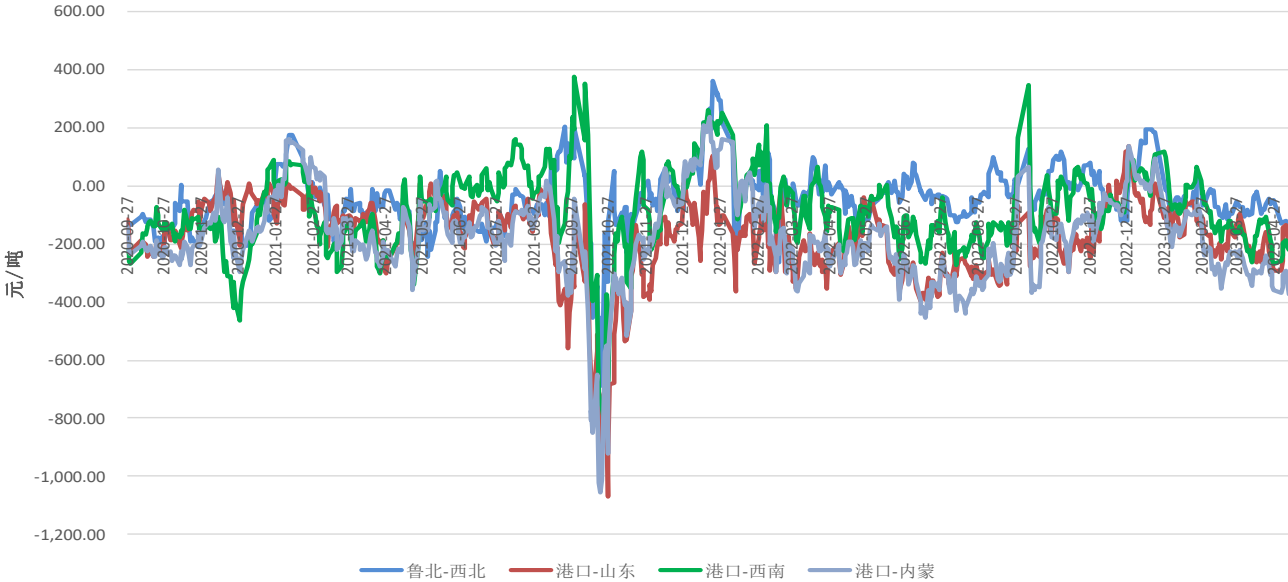
甲醇中国主港与美国海湾价差



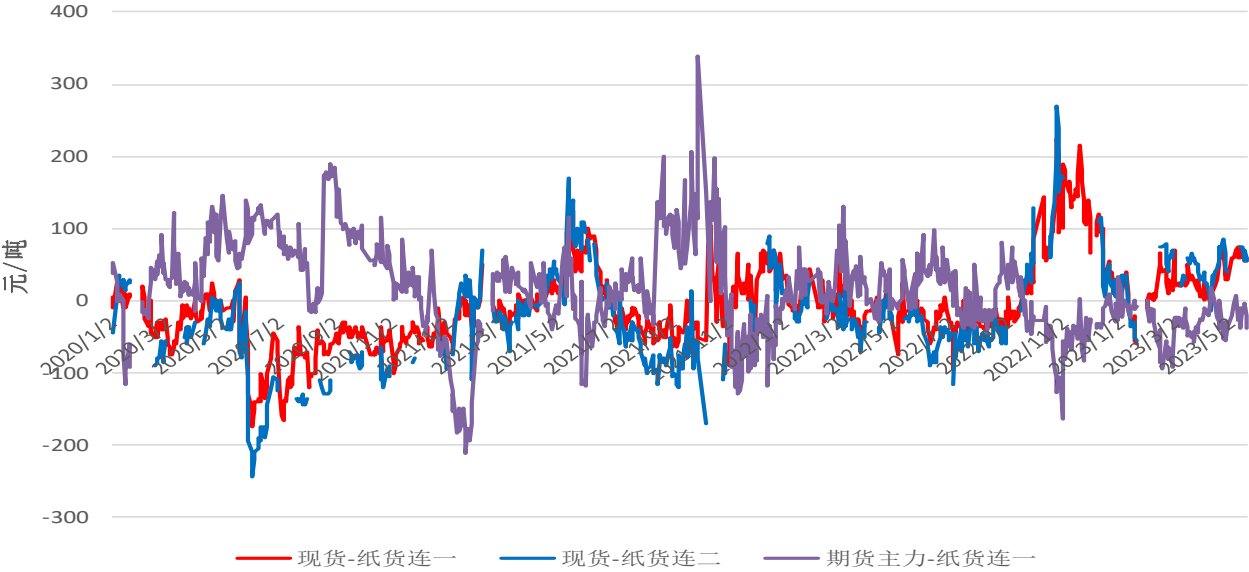
进口盈亏



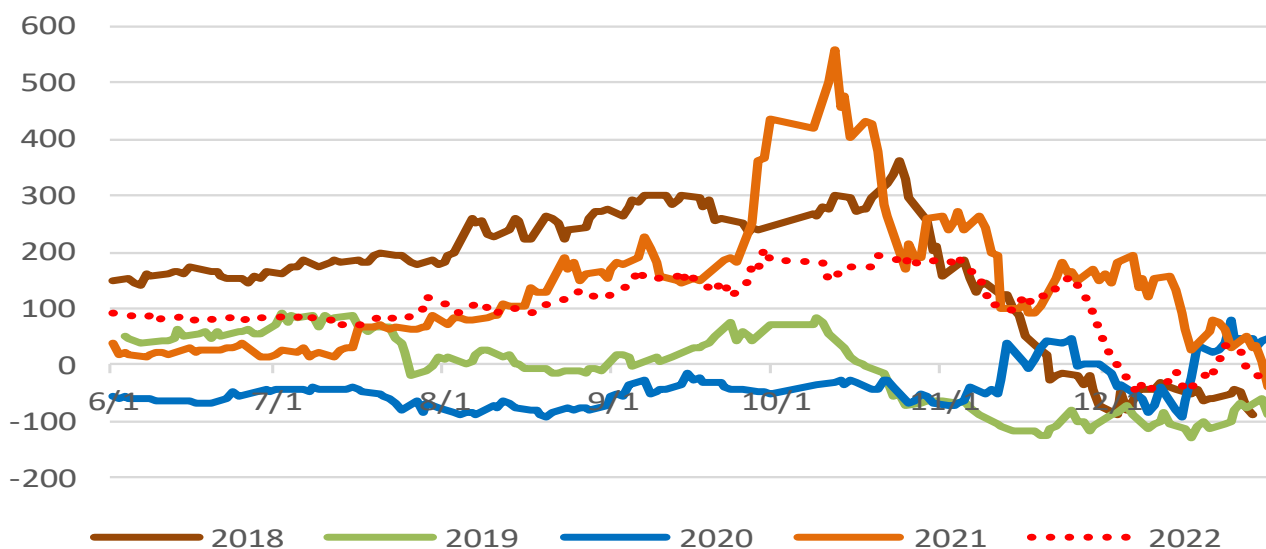
甲醇区域价差



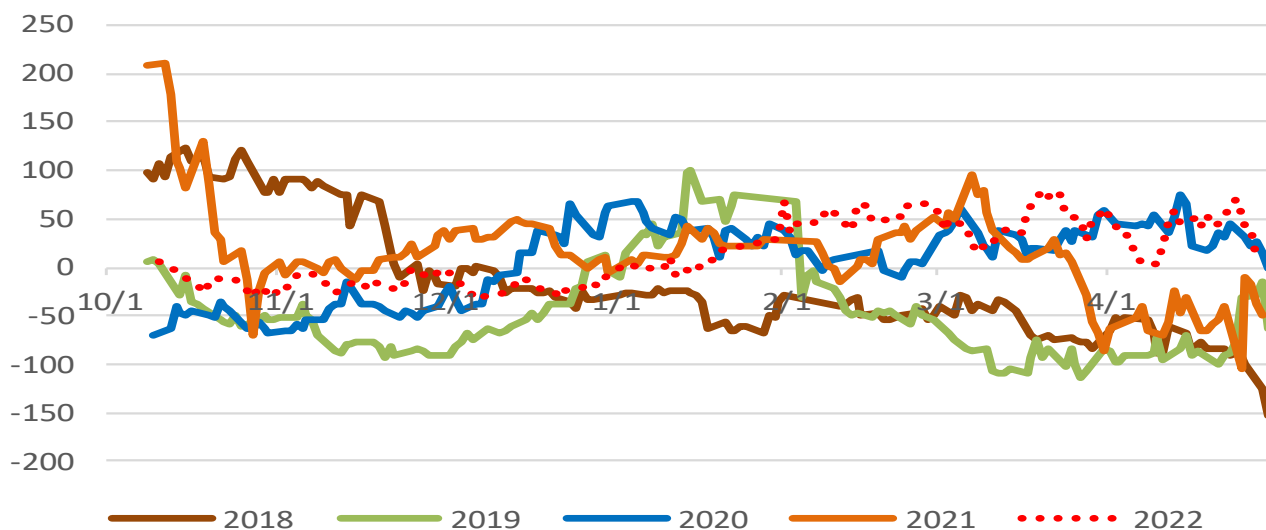
甲醇纸货价差



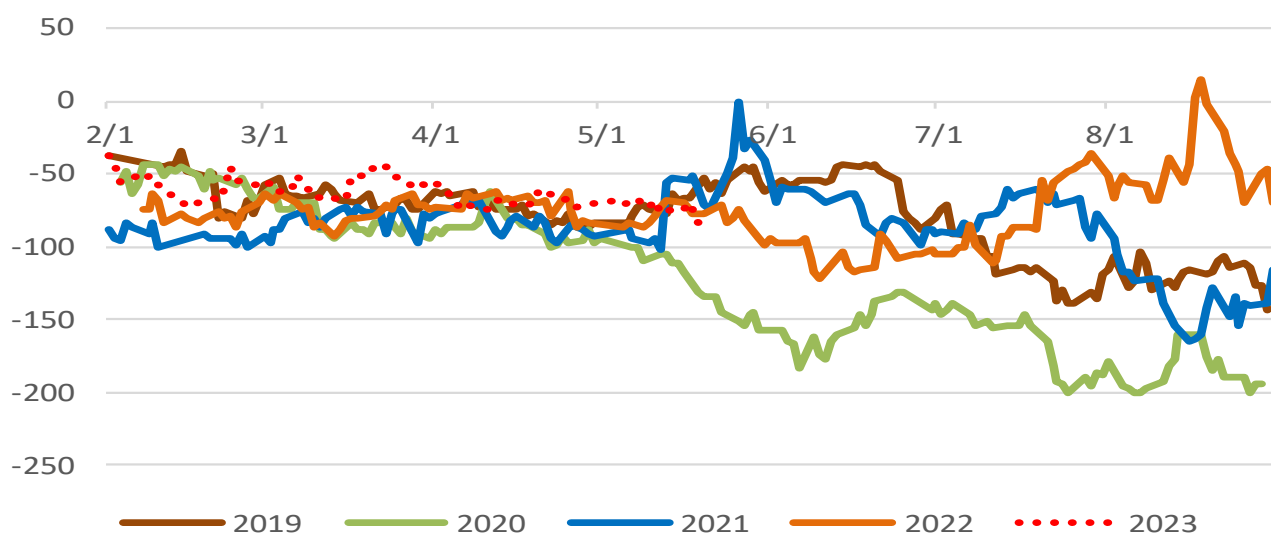
MA1-5



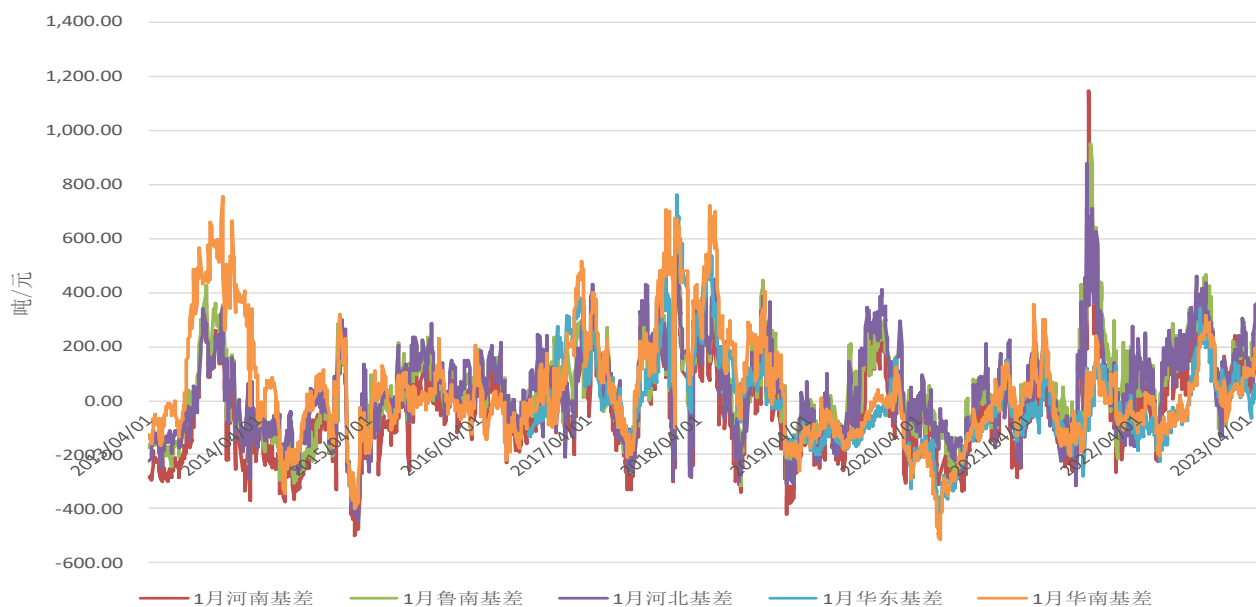
MA5-9



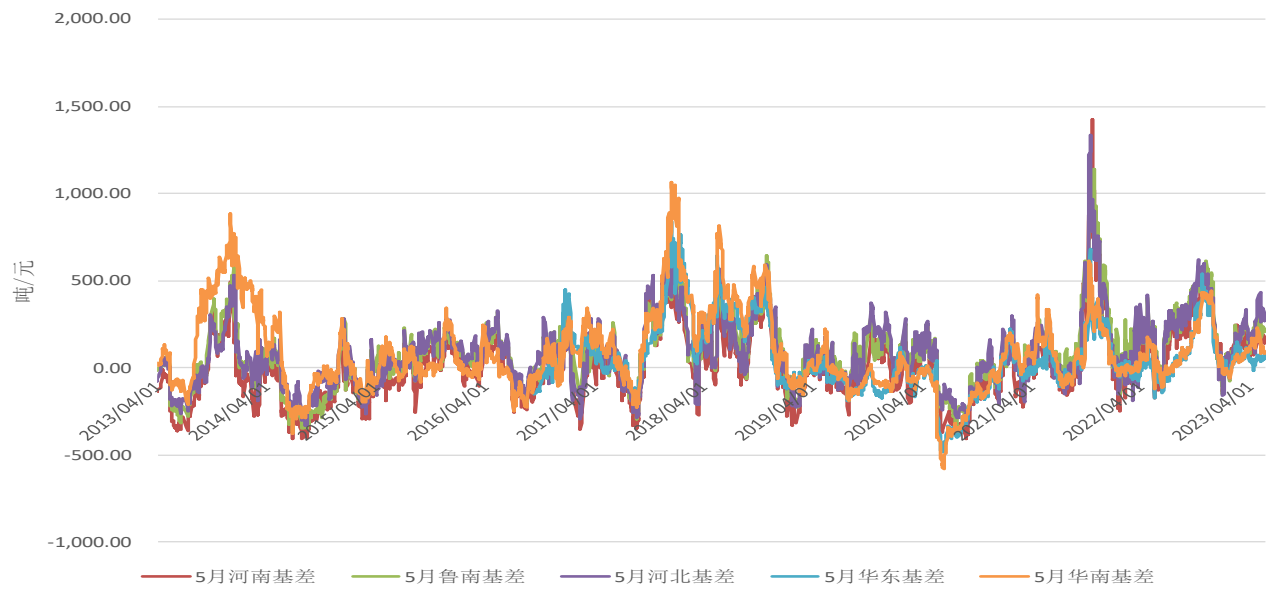
MA9-1



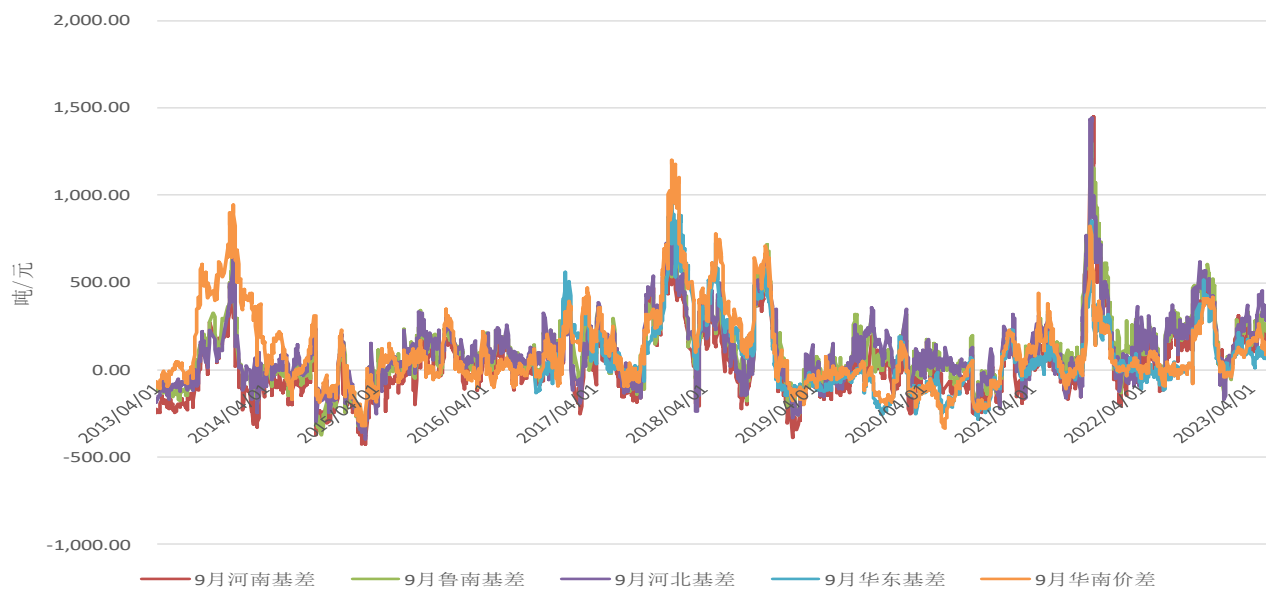
1月甲醇基差



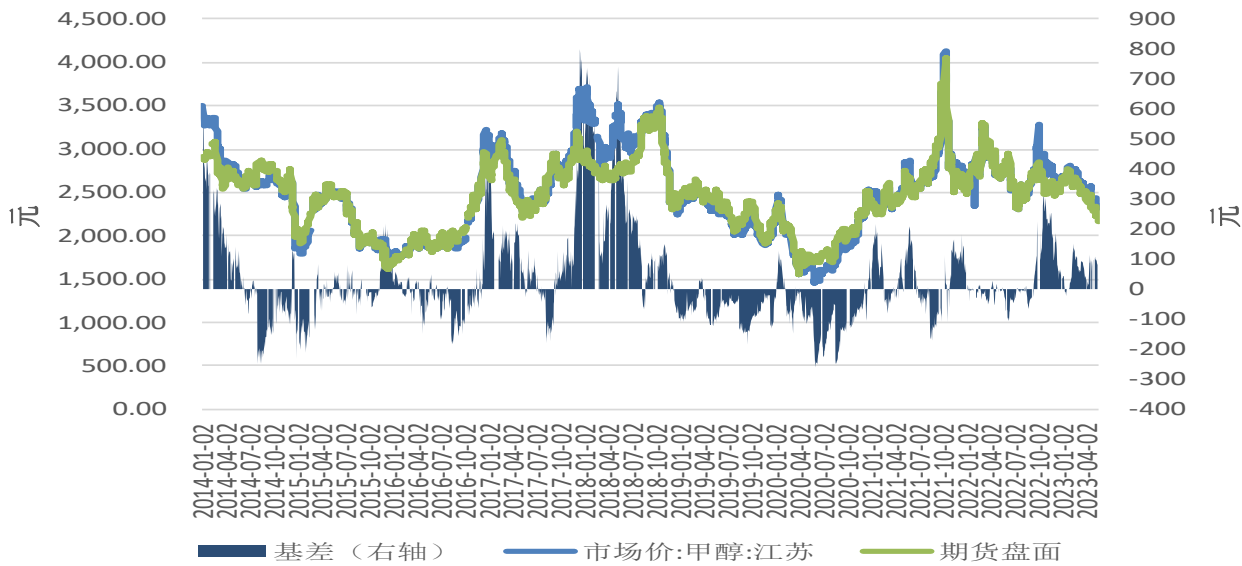
5月 甲醇基差



9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性

