

2023年6月9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

供给端存量开工回升，利润并不差。外盘开工环比变化不大，双周到港预报增至 80 万吨以上高位。需求端，传统加权开工淡季预期；新兴需求开工环比上升，港口 MTO 无显著变化。

综上，内地预期较差，主要体现在成本坍塌、供应回归以及需求淡季逻辑之上，然现实库存不高。港口重回累库通道，外盘到港压力和兴兴检修预期压制。就成本端而言盘面估值中性，但驱动看仍偏向下。

基本面

供应：

国内供应：开工率**69.18%**(69.11%) 西北部分装置重启
国际供应：开工率**69.47%**(69.66%) 伊朗多套装置计划外检修

需求：

传统需求：加权开工率**37.58%**(39%) 醋酸开工继续大幅下滑
新兴需求：MT0开工率**78.62%**(75.34%) 阳煤恒通短停，鲁西重启失败

库存：

港口库存：**62.35**(58.36) 浮仓集中卸货，发货量环比走高
内地样本库存：**37.34**(38.75) 待发订单量变化不大

利润：

甲醇生产利润：西北**55**(120) 煤价跌出企业利润
下游利润：港口某MT0企业**203**(-77)；甲醛**-41**(-65)；醋酸**826**(884)；二甲醚**279**(395)；MTBE**954**(1521) 港口MT0现金流好转；传统下游利润普遍回落，甲醛长期亏损

价差：

期货9-1：**-88**(-65)
现货-纸货连一：**0**(60)
9月基差：**39**(99)
进口理论利润：**-60**(-18)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2270**(2370)；河南**2200**(2280)；河北**2240**(2260)

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](#) 9

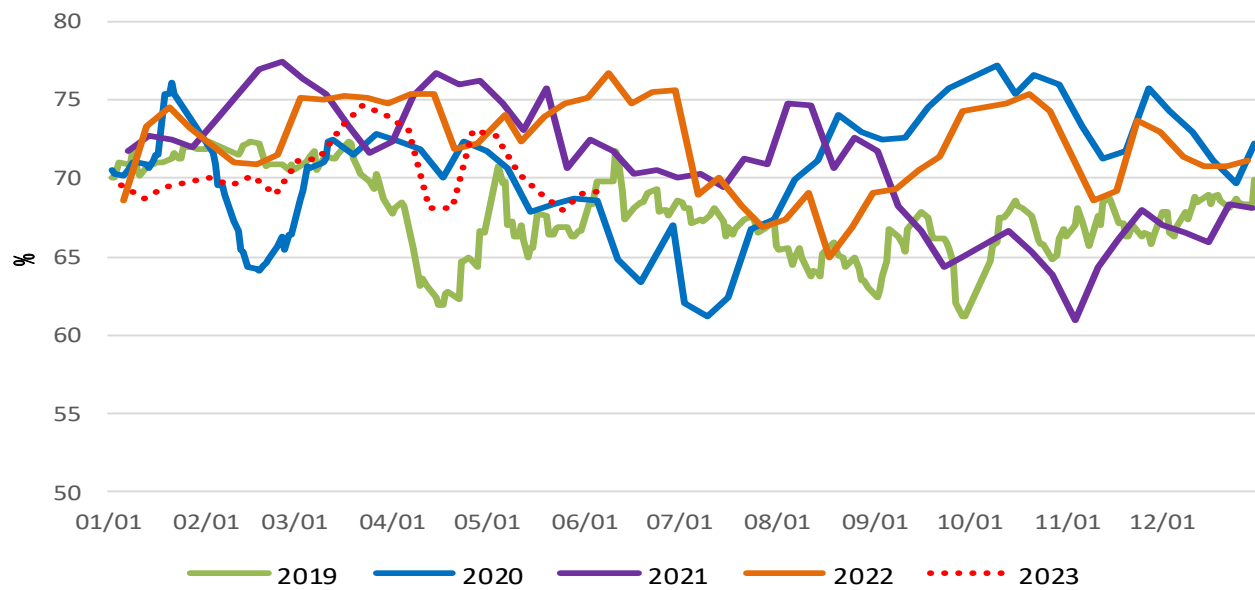
[上下游利润](#) 11

[绝对价格走势](#) 16

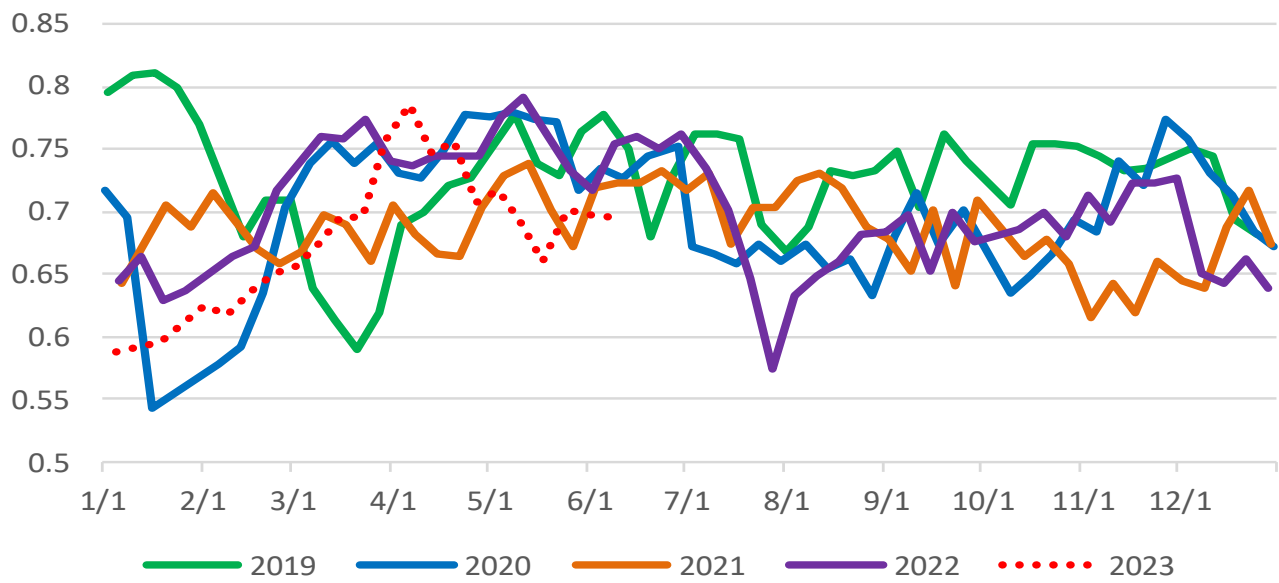
[价差、纸货、基差、仓单](#) 20

一、 供应

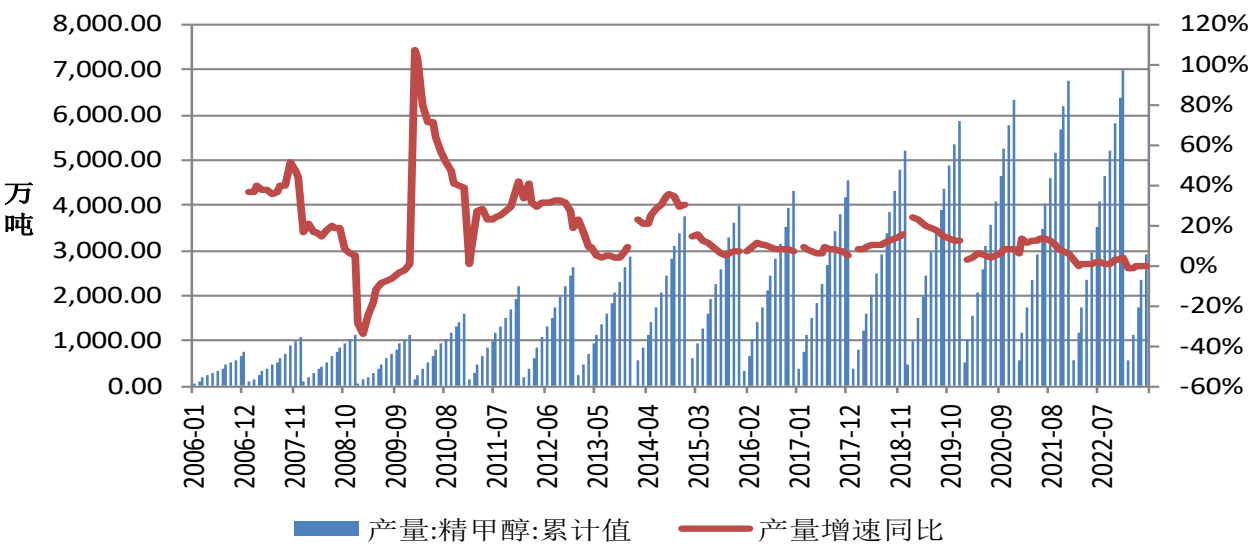
开工率：甲醇



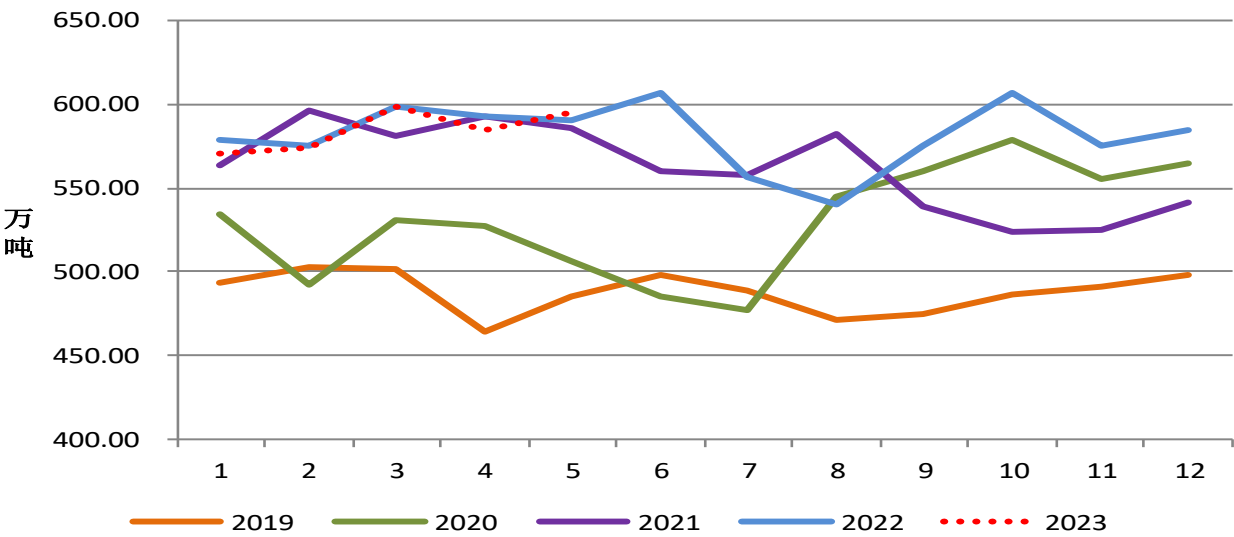
国际甲醇开工率



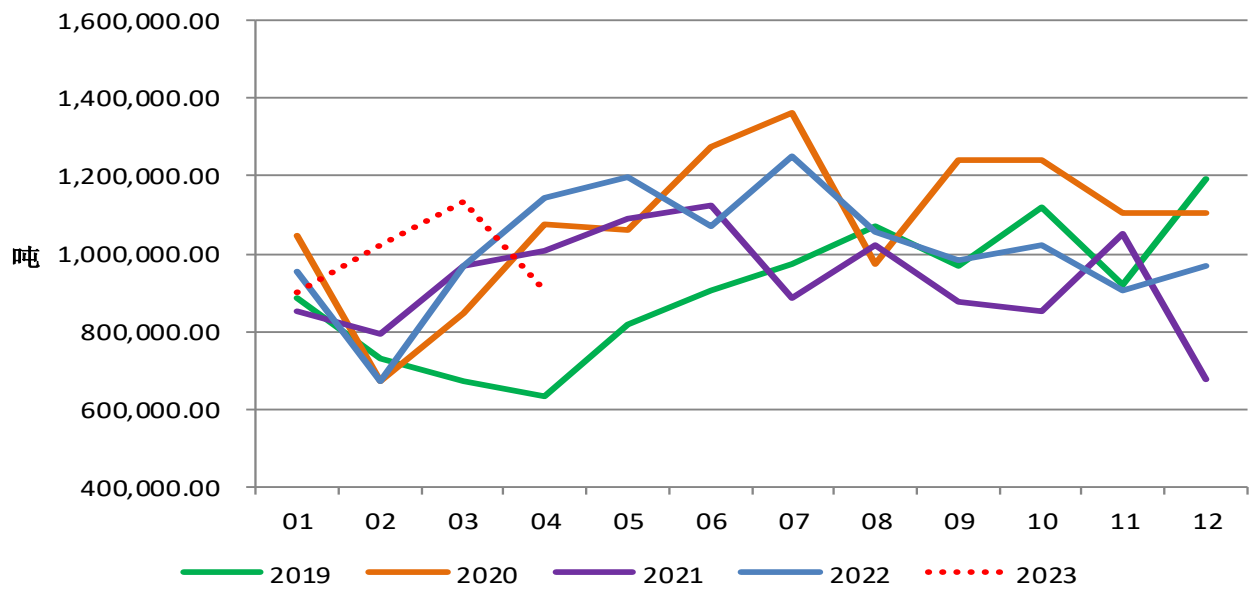
甲醇产量



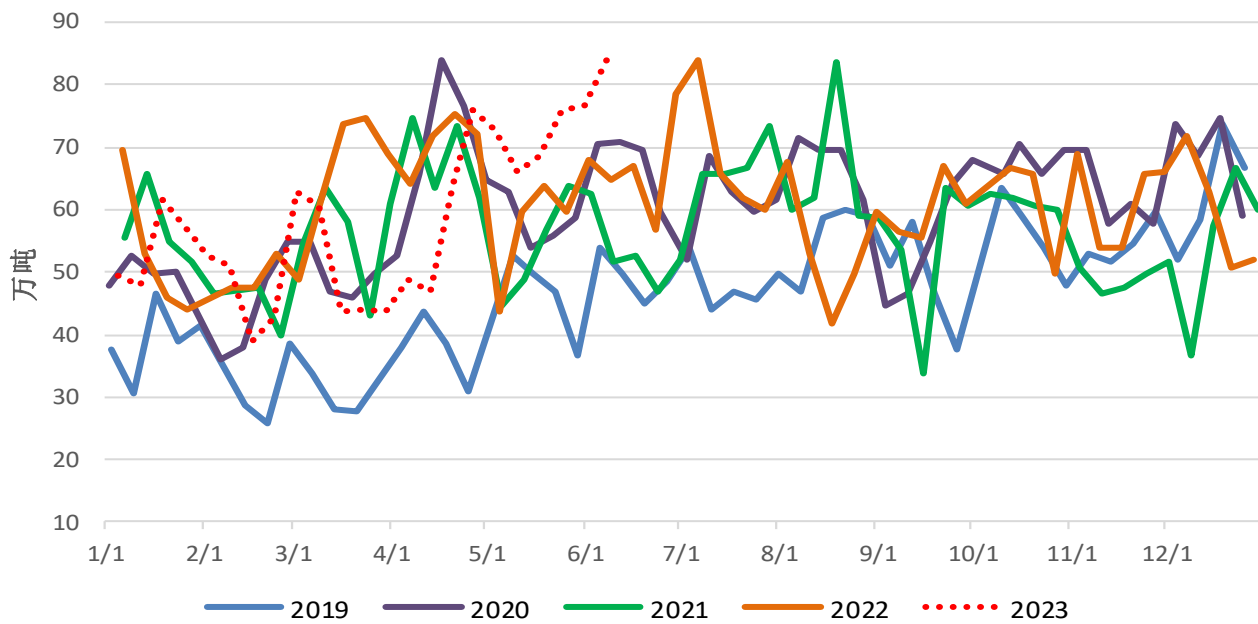
甲醇月度产量



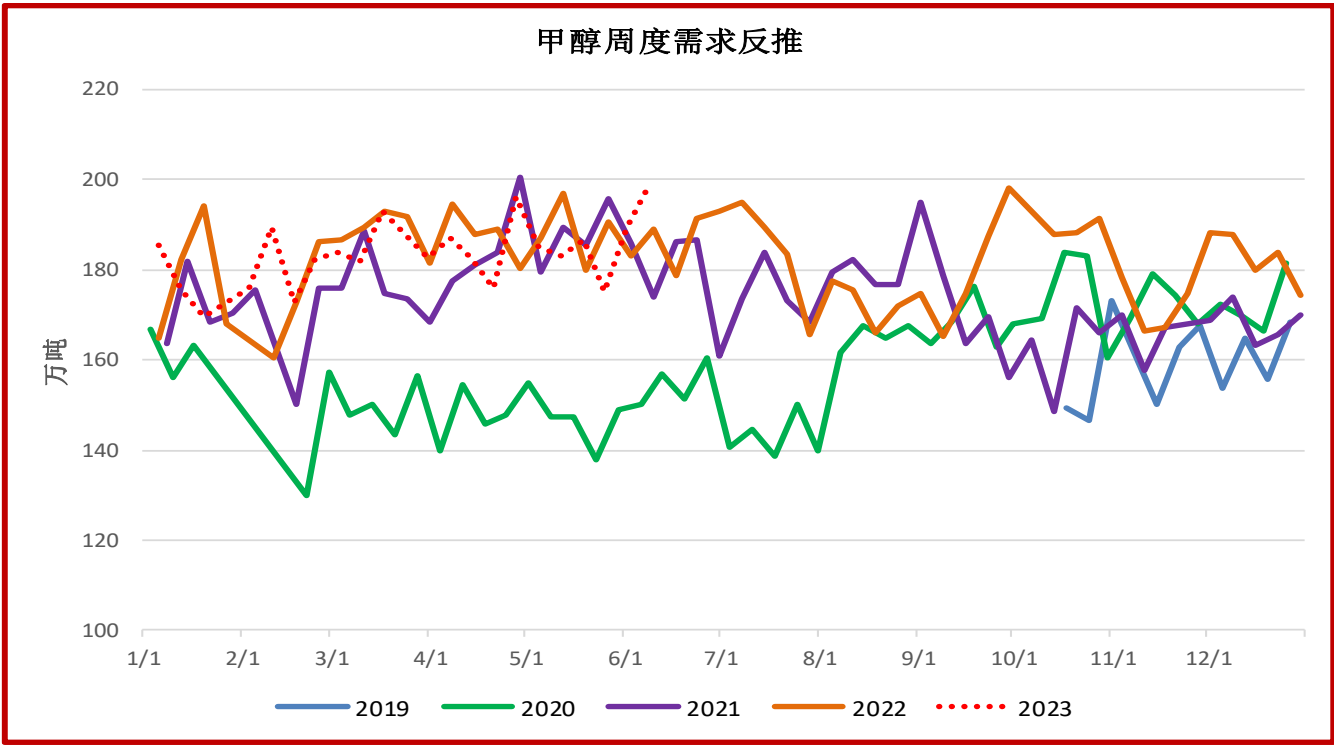
甲醇月度进口量季节图



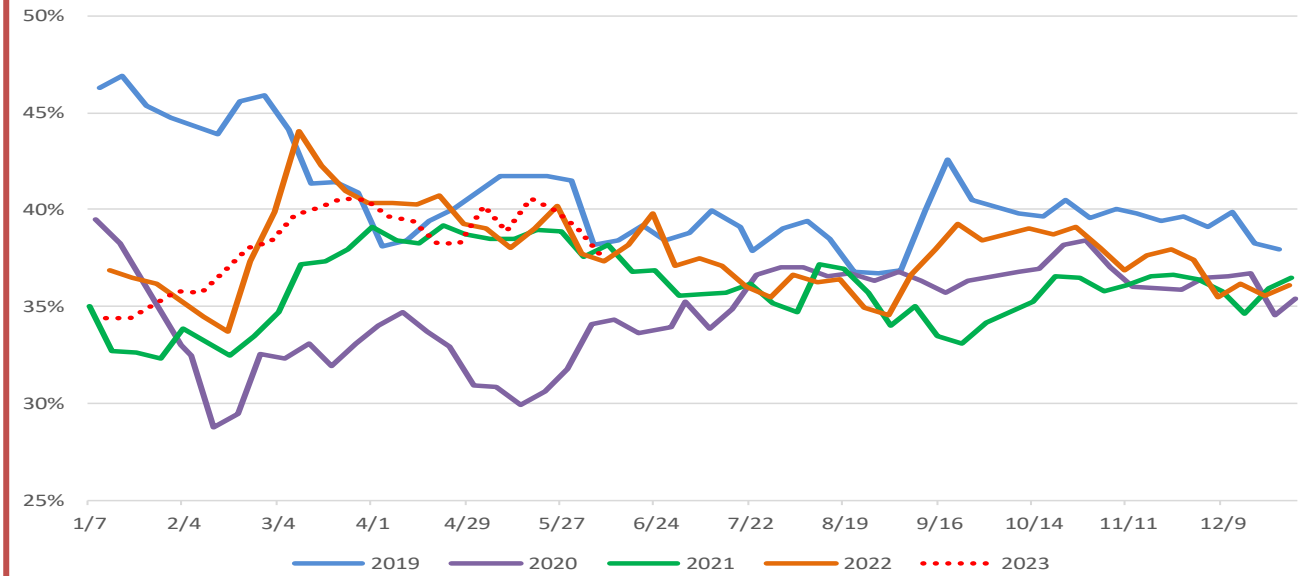
甲醇到港预报（双周）



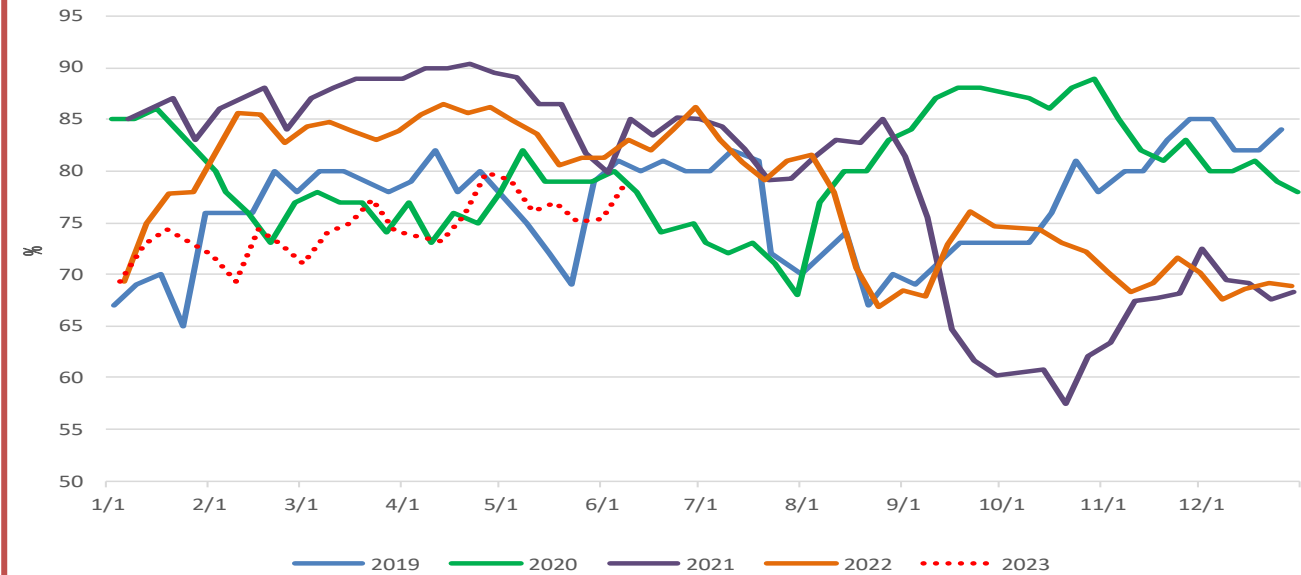
二、需求

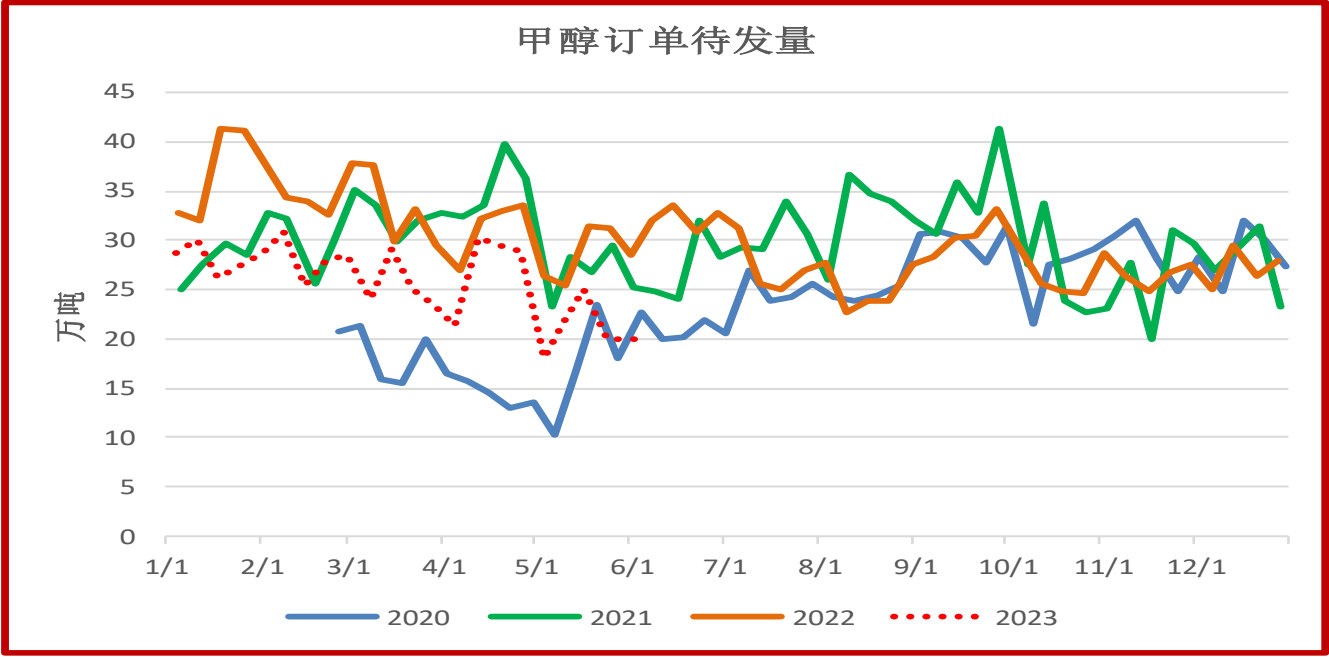


甲醇传统下游加权开工率

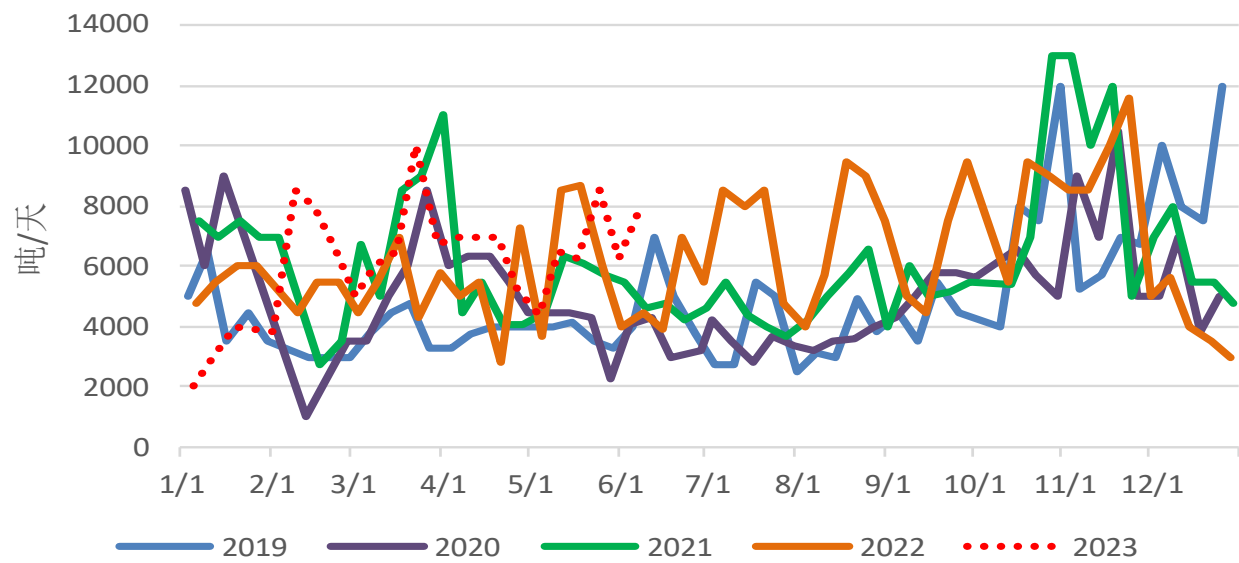


烯烃MTO开工率

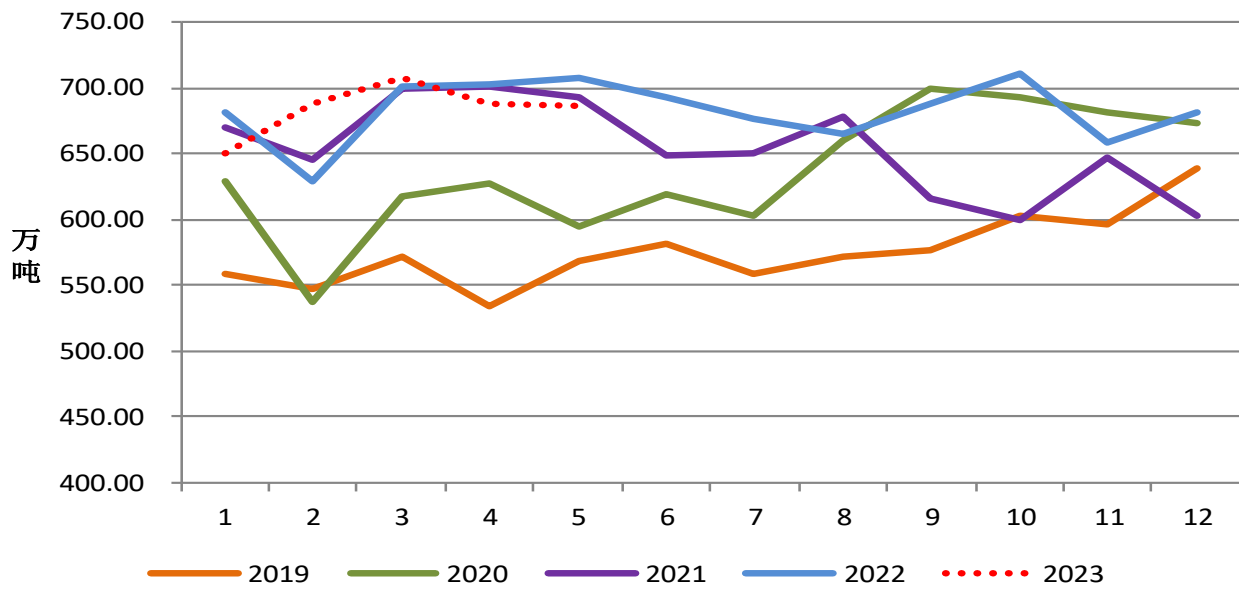




太仓日均发货量

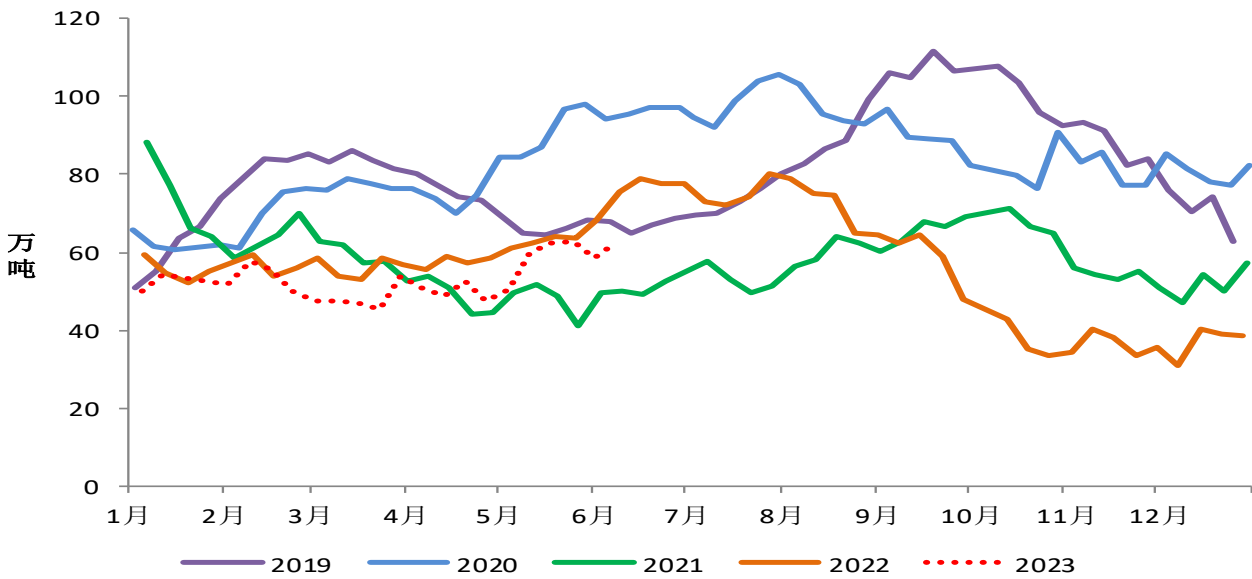


甲醇月度表消

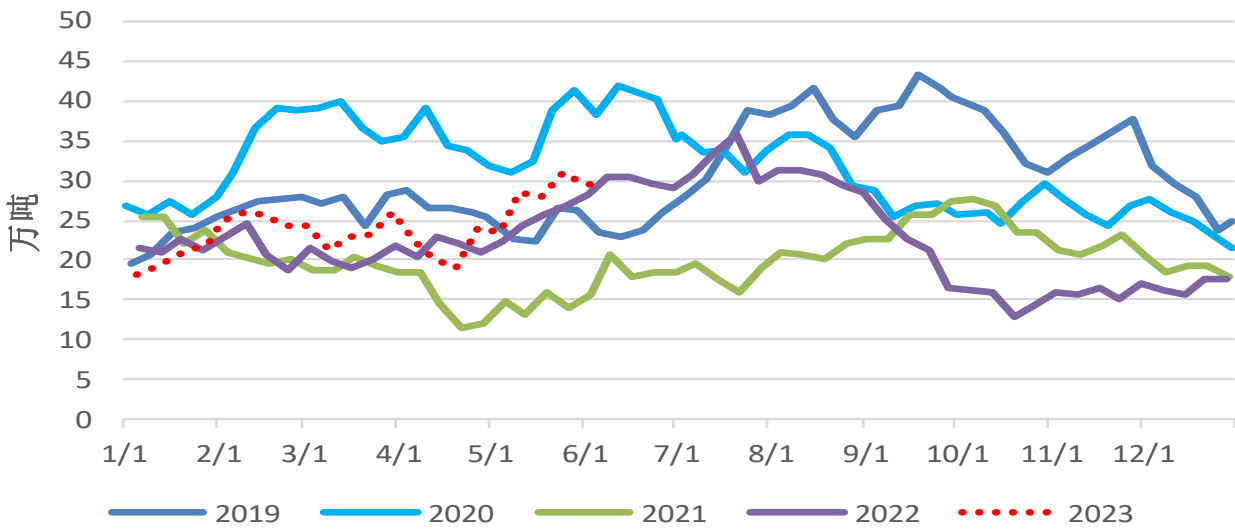


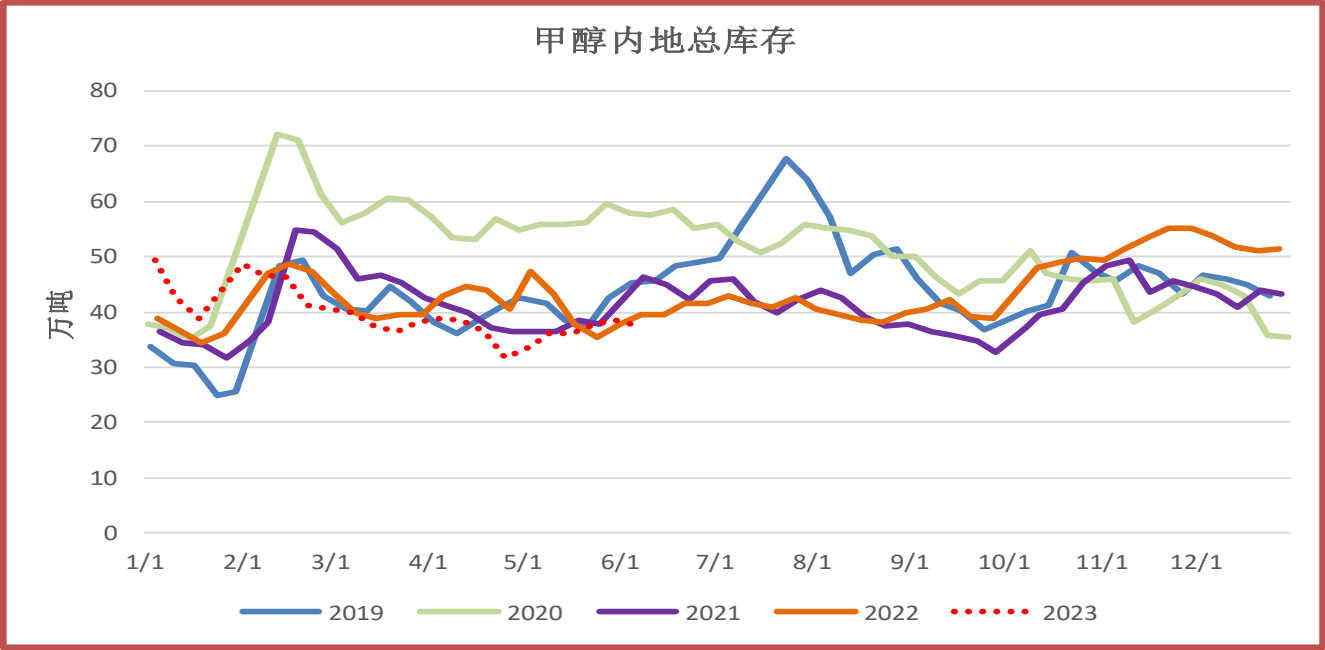
三、 库存

甲醇港口库存



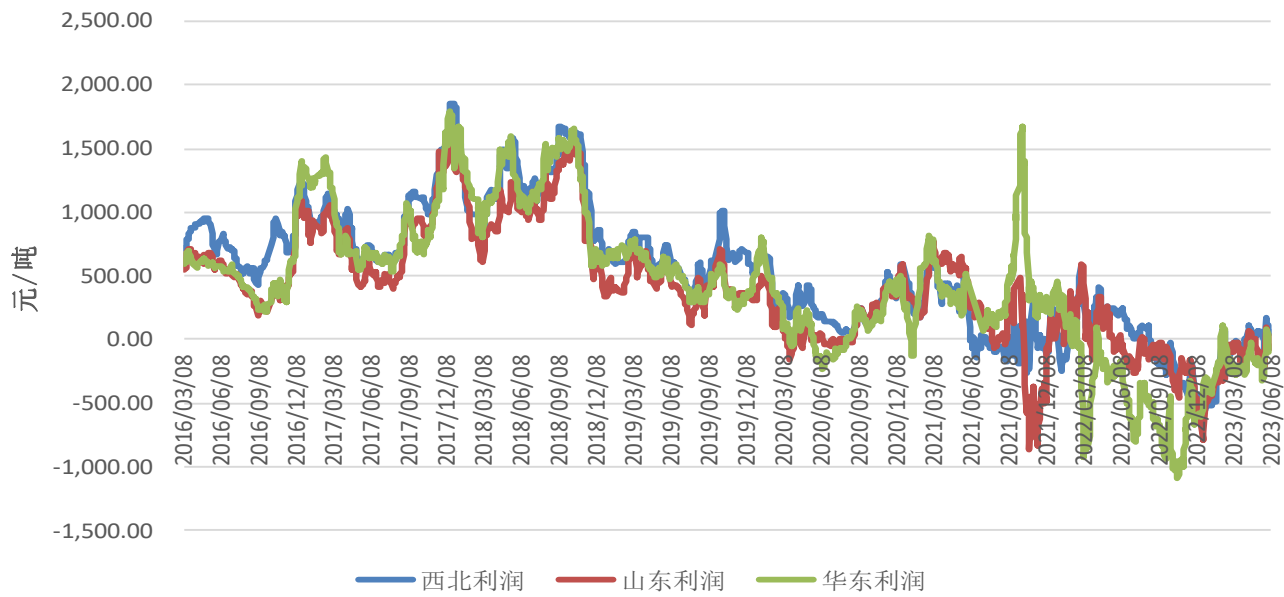
华东华南港口甲醇可流通库存



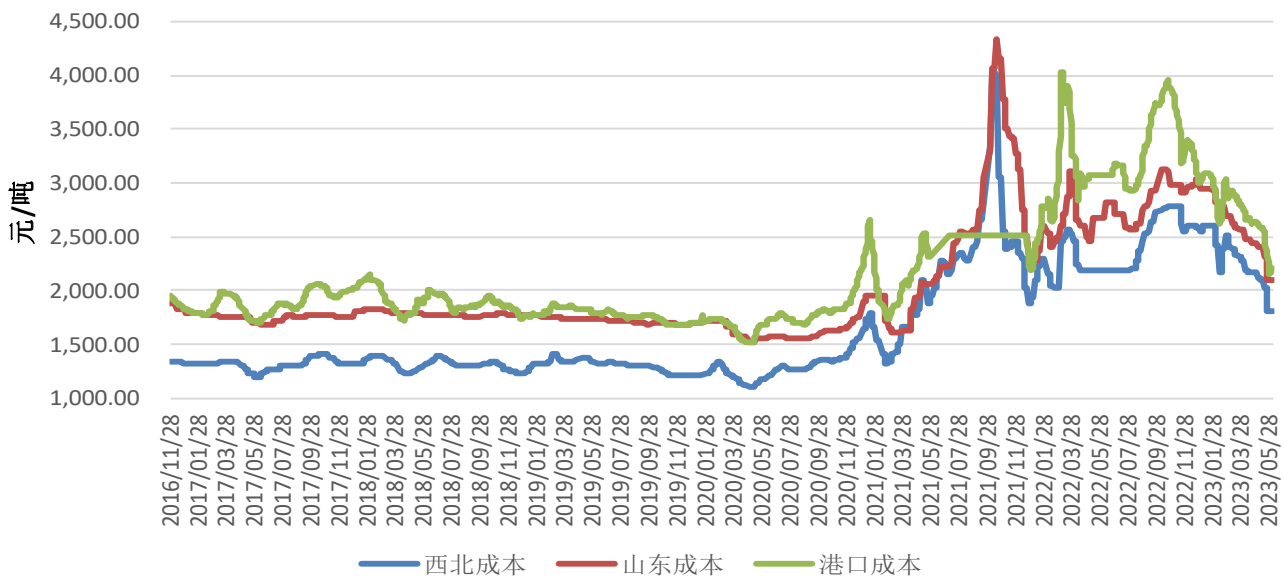


四、 上下游利润

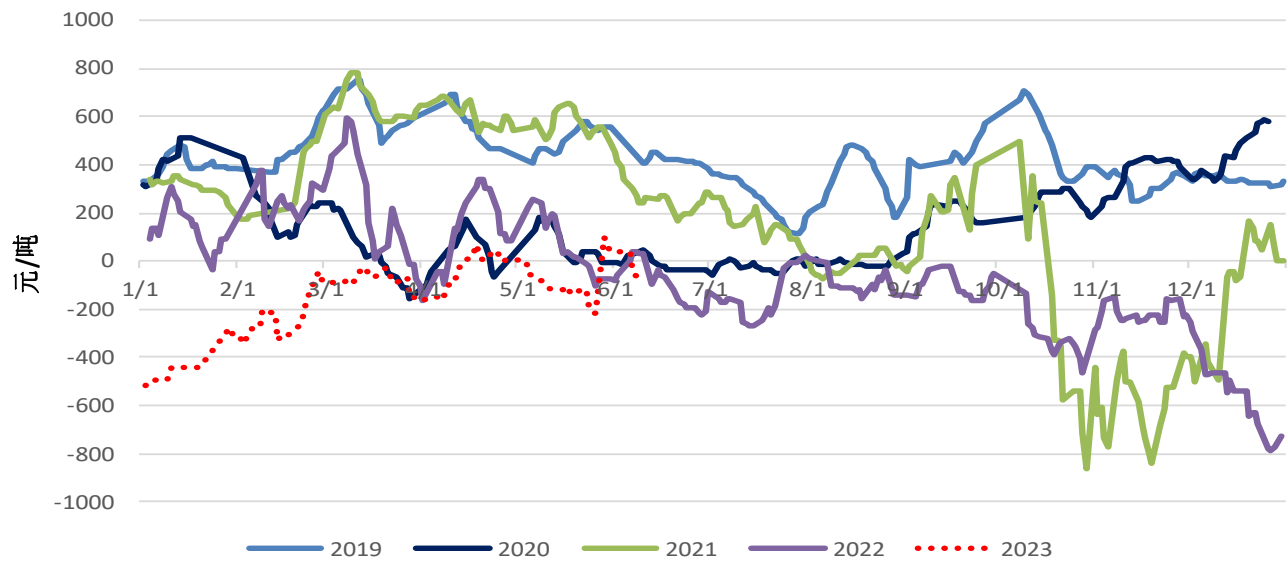
各地甲醇理论盈亏



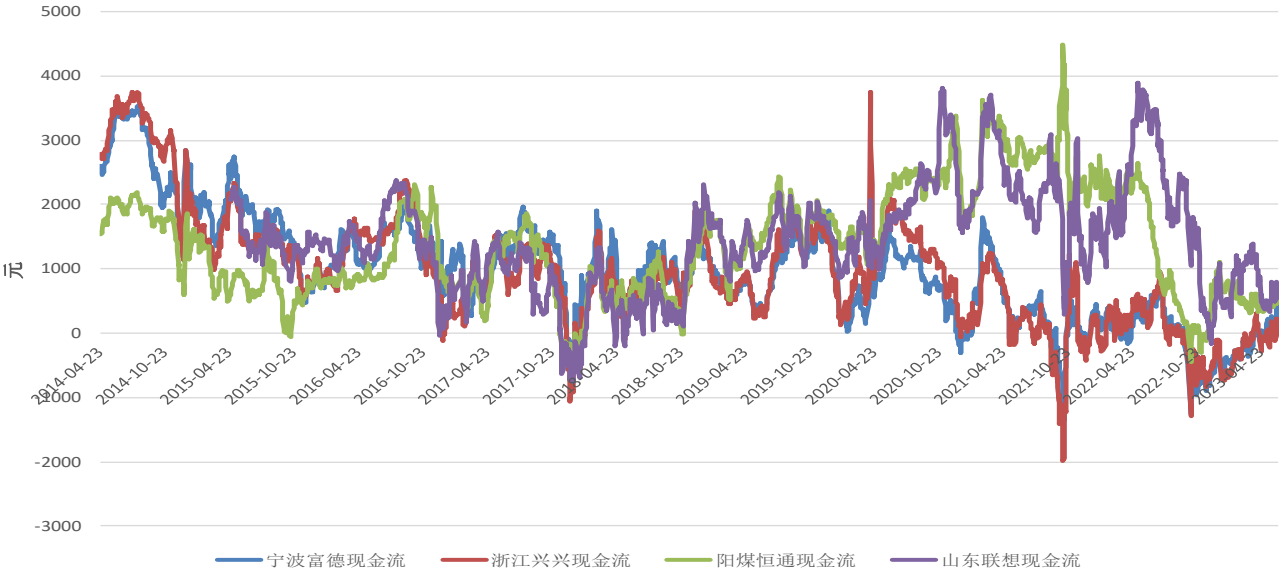
甲醇理论生产成本



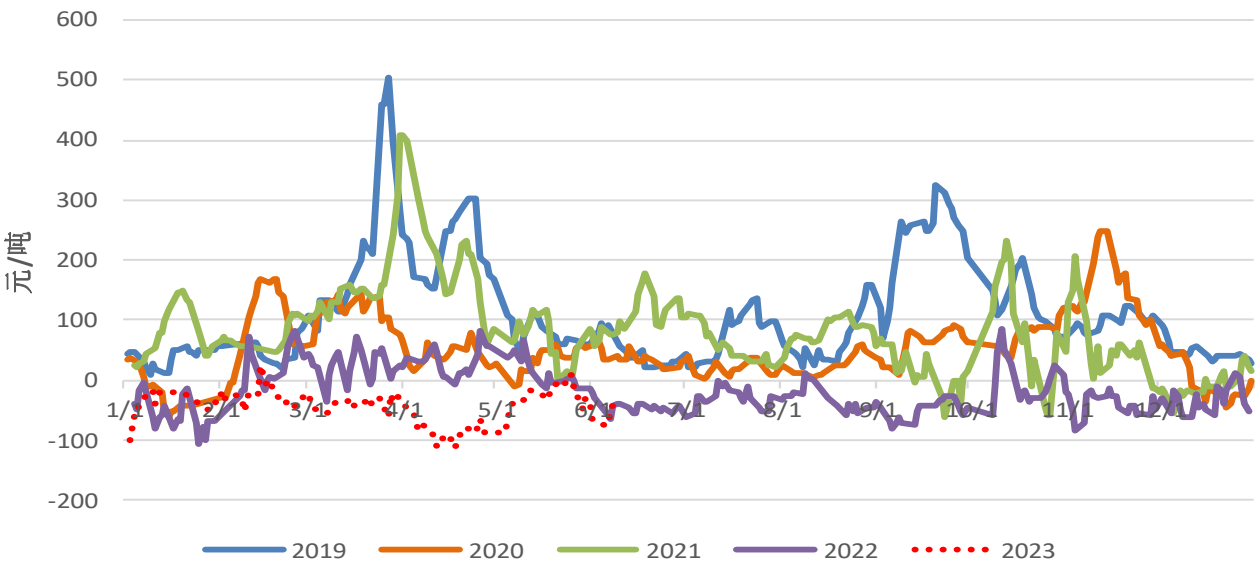
山东甲醇生产利润季节性



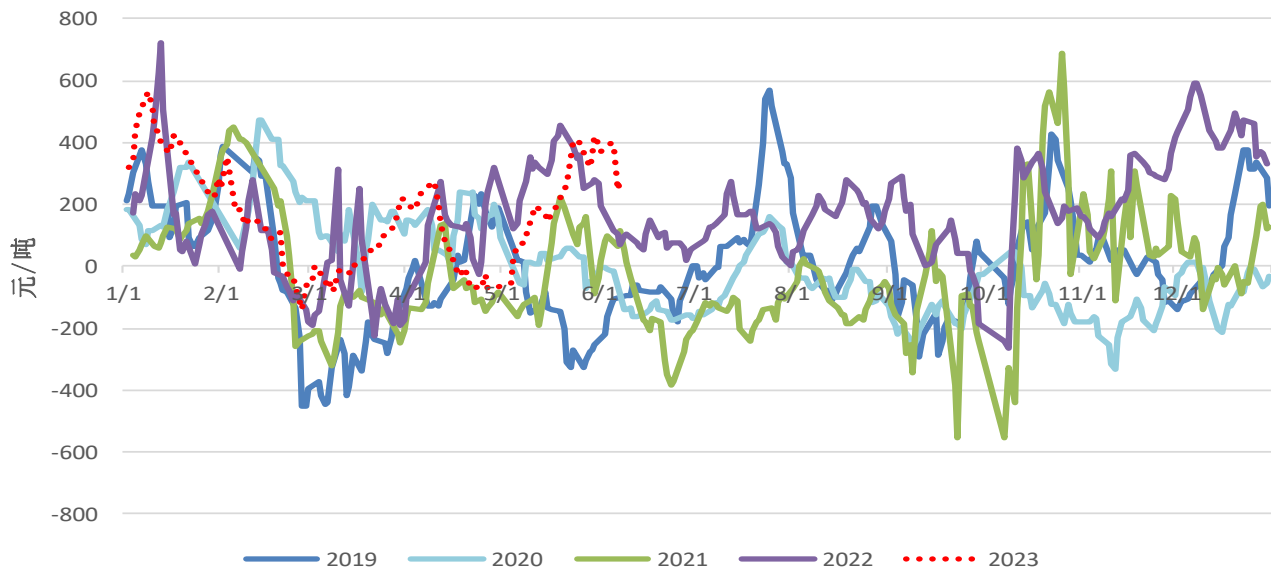
主要烯烃厂现金流



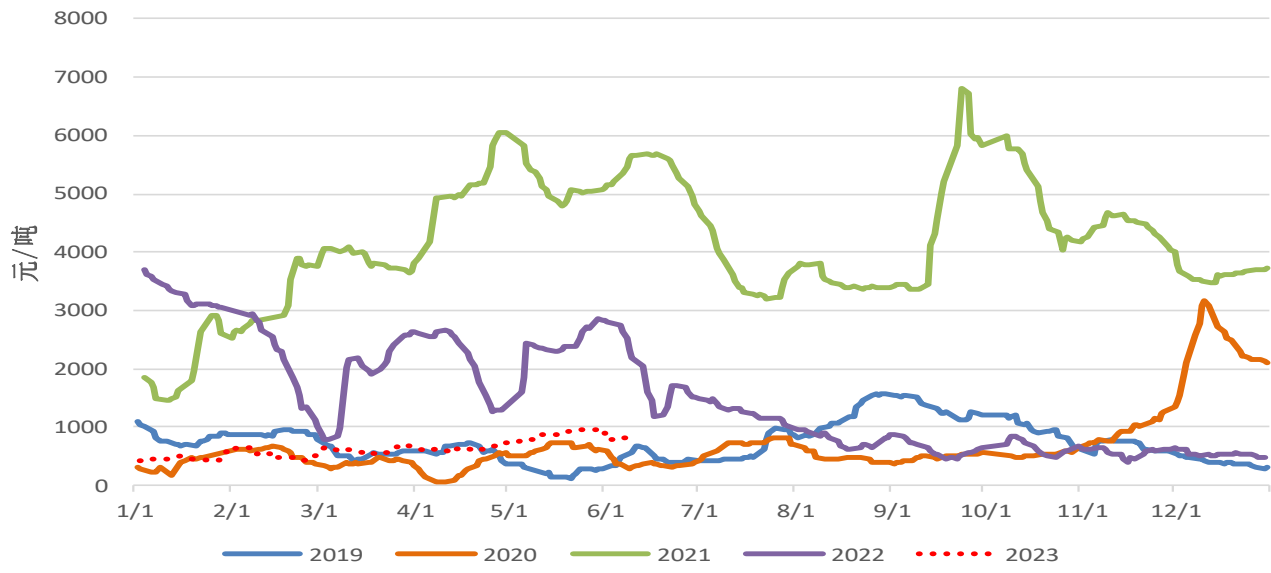
山东甲醛利润季节性



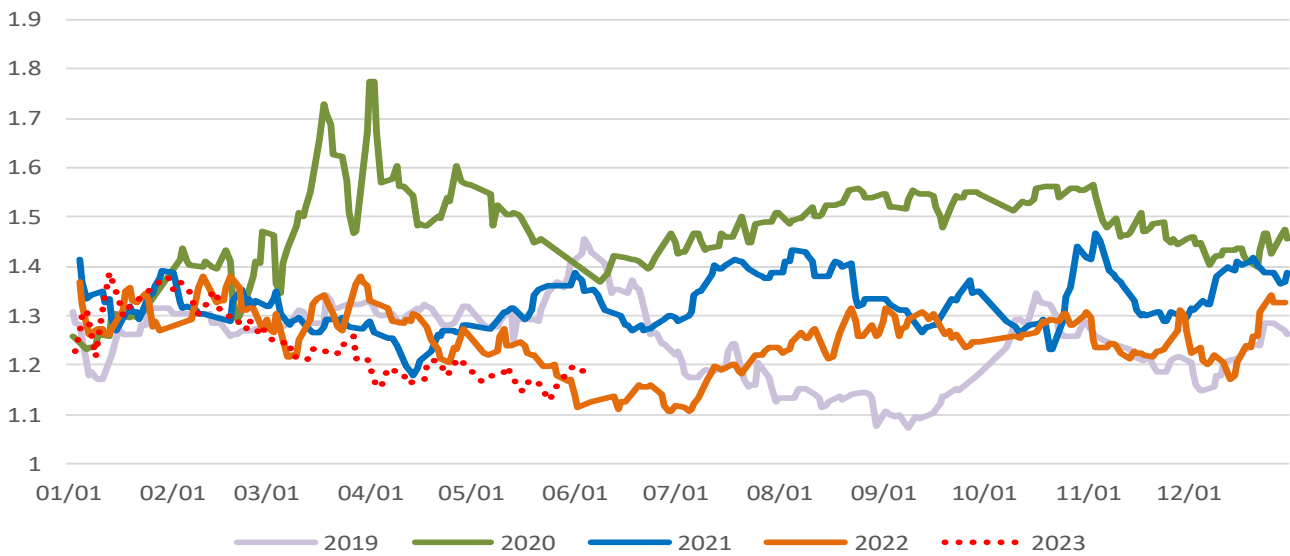
河南二甲醚利润季节性



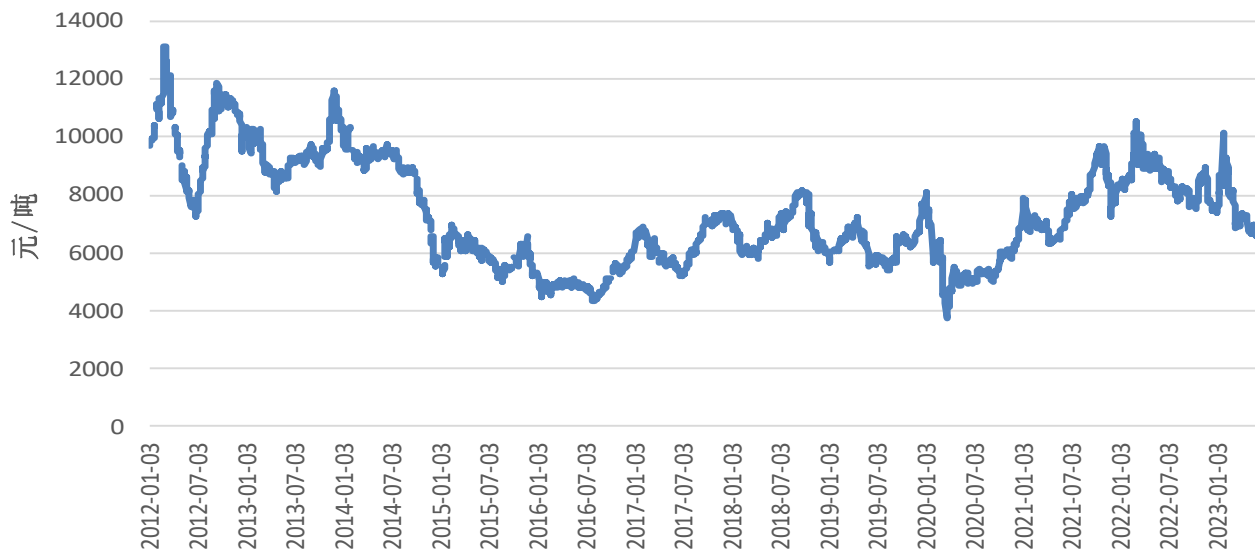
华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

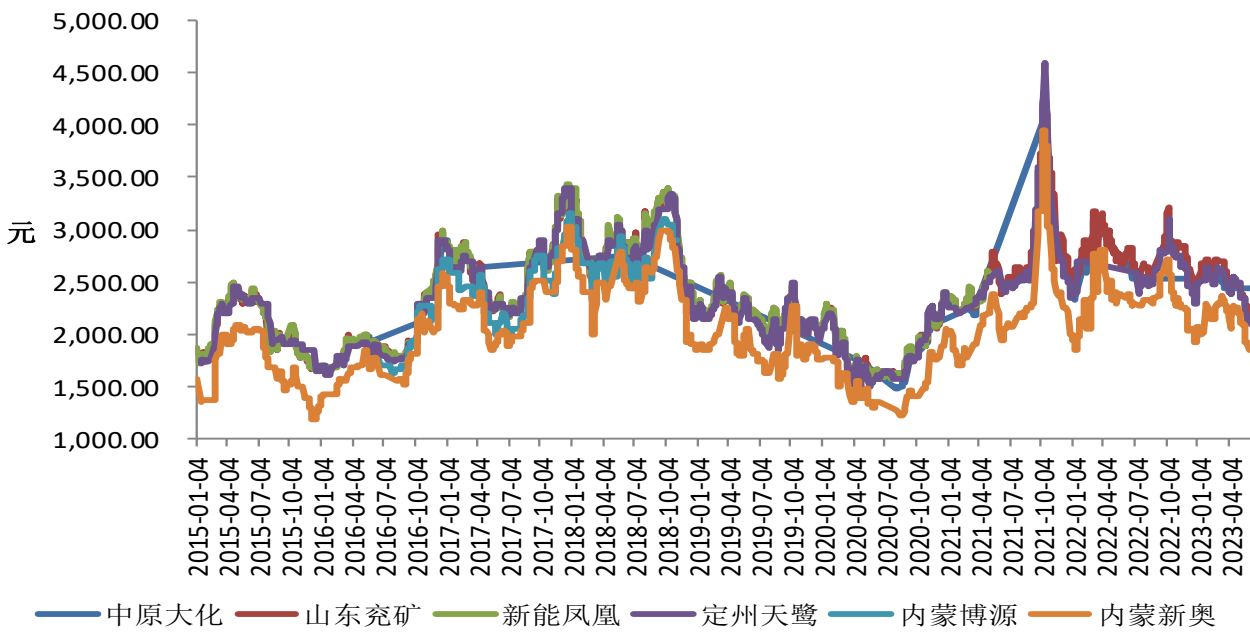


PDH丙烯成本

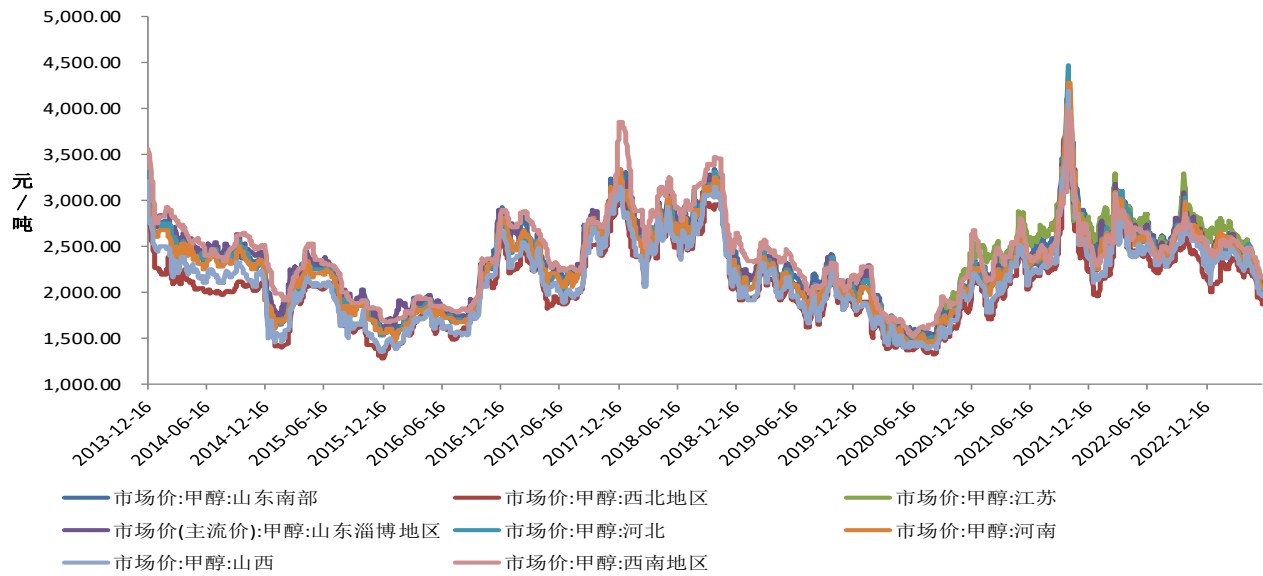


五、 绝对价格走势

厂库价格



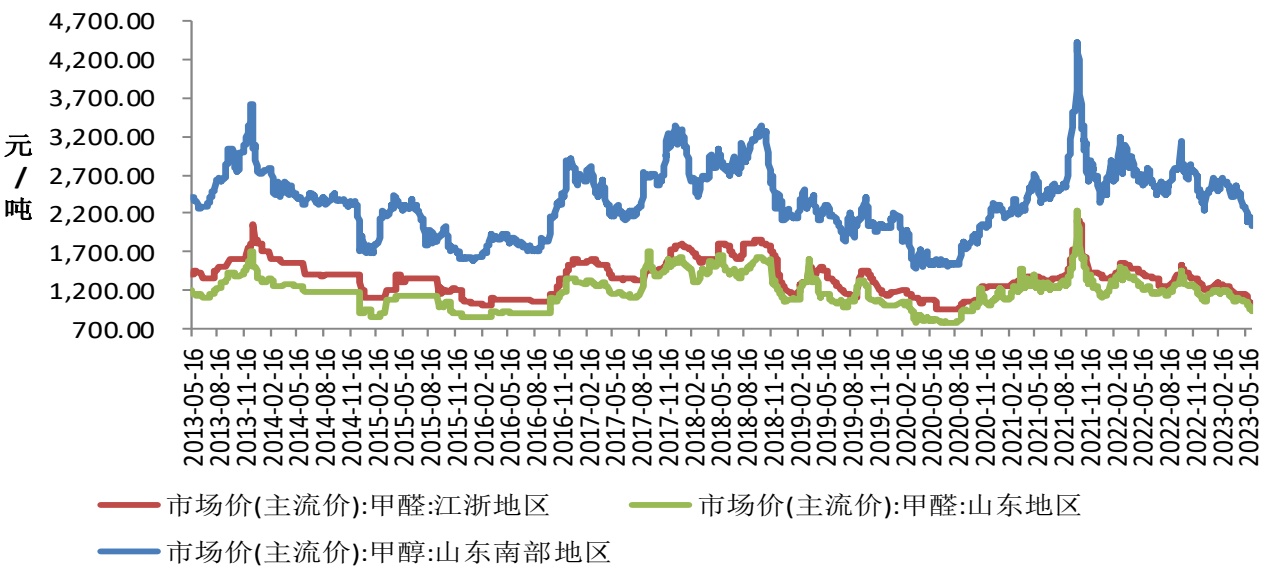
甲醇价格



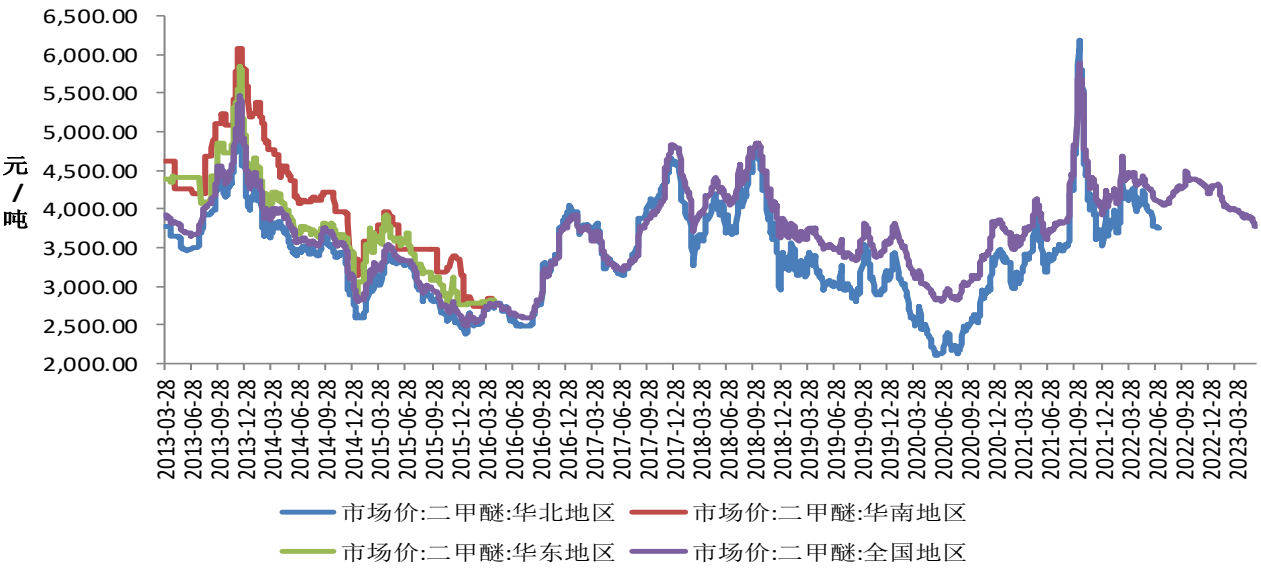
全球外盘甲醇价格对比



甲醛价格



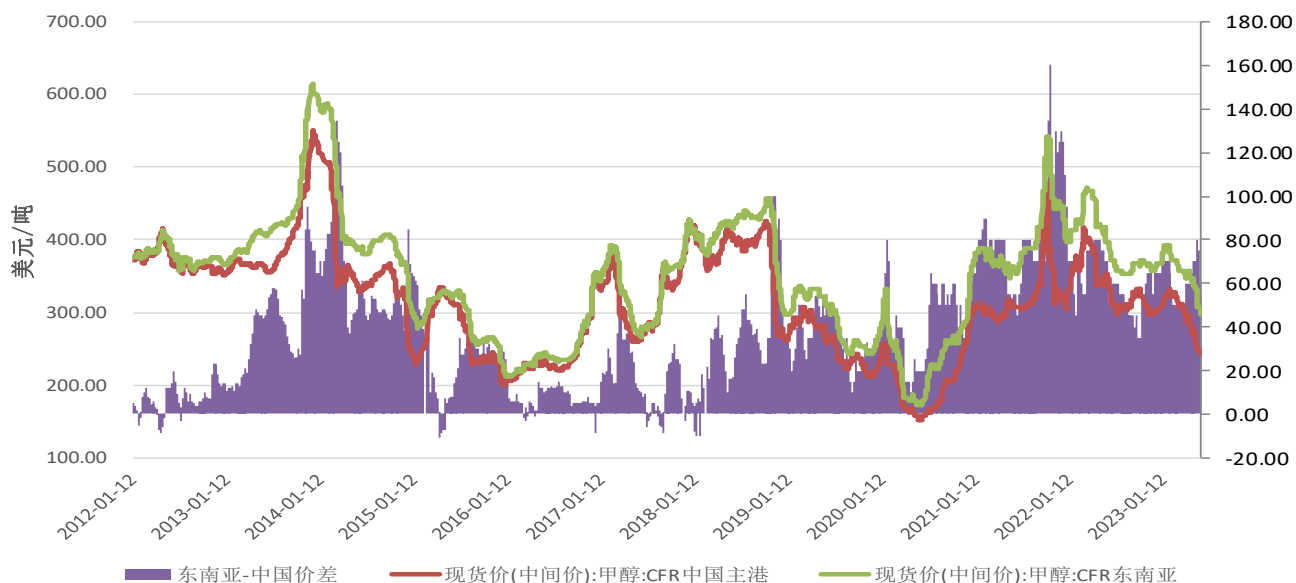
二甲醚价格



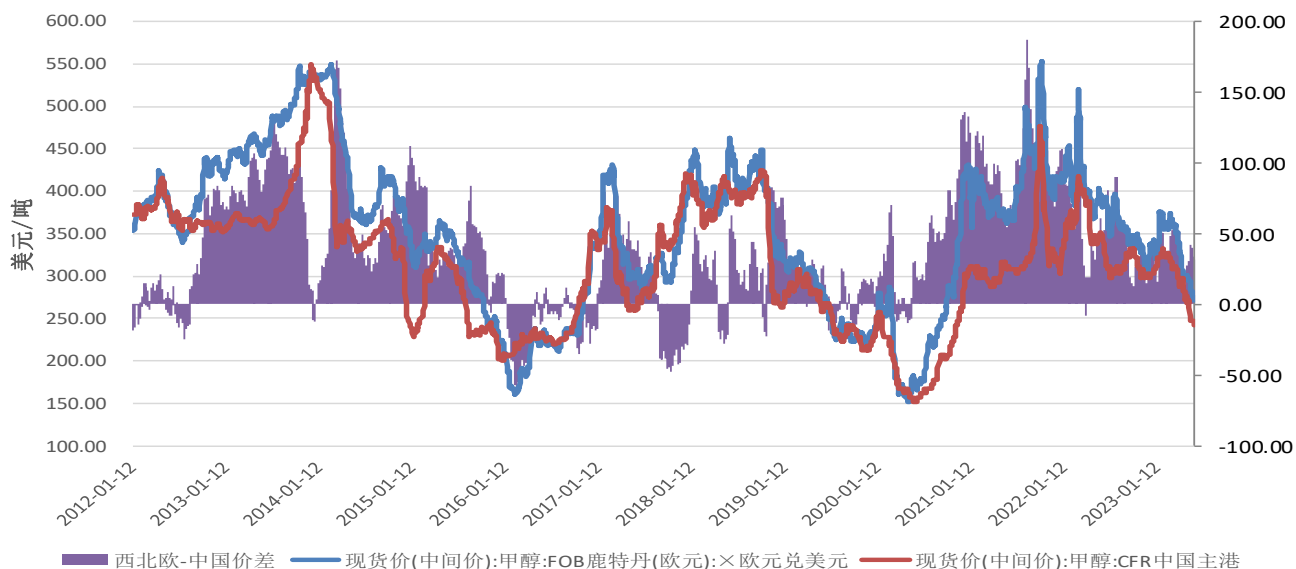


六、 价差、纸货、基差、仓单

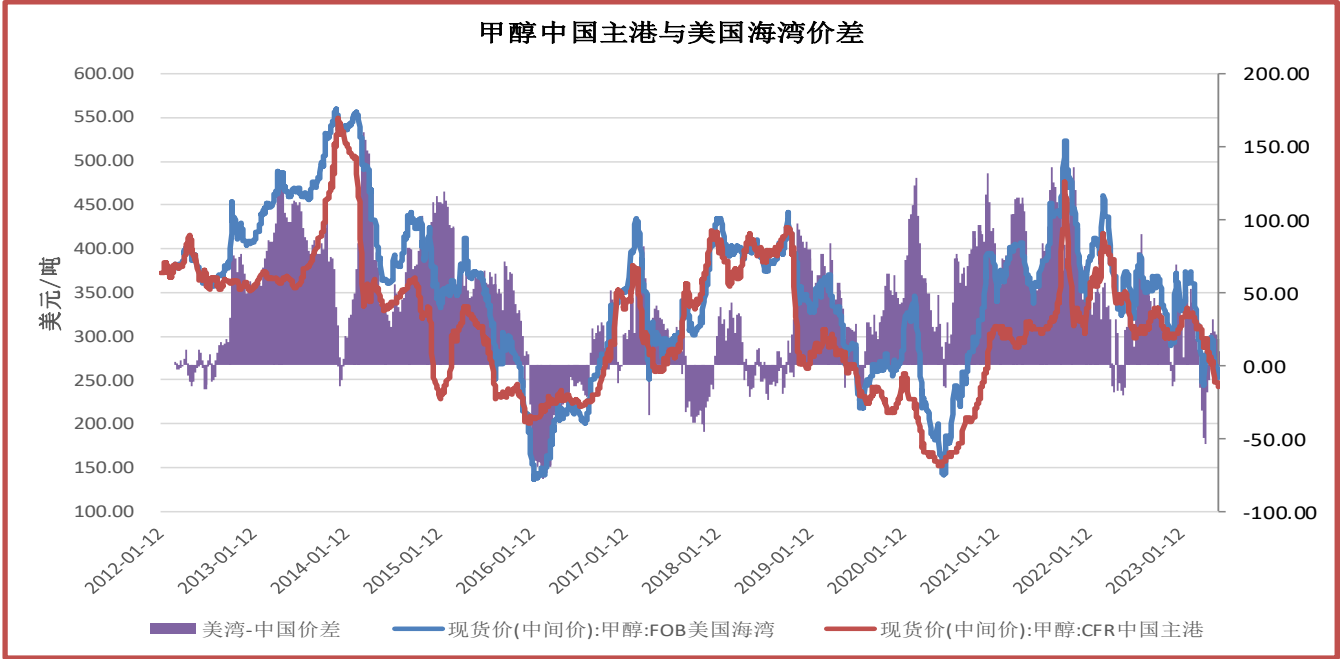
甲醇中国主港与东南亚价差



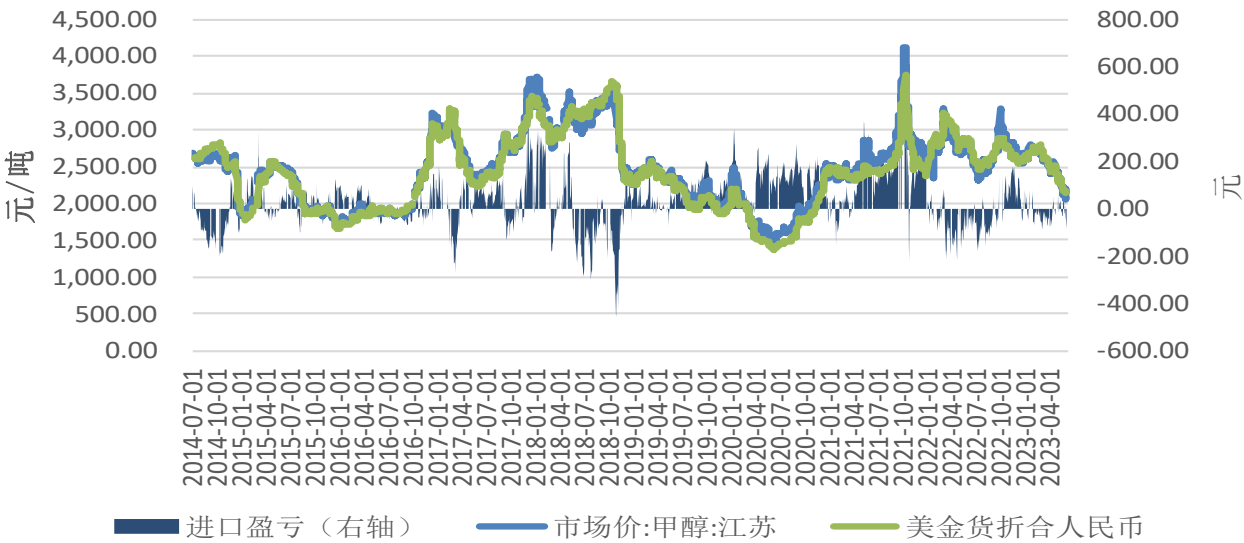
甲醇中国主港与西北欧价差



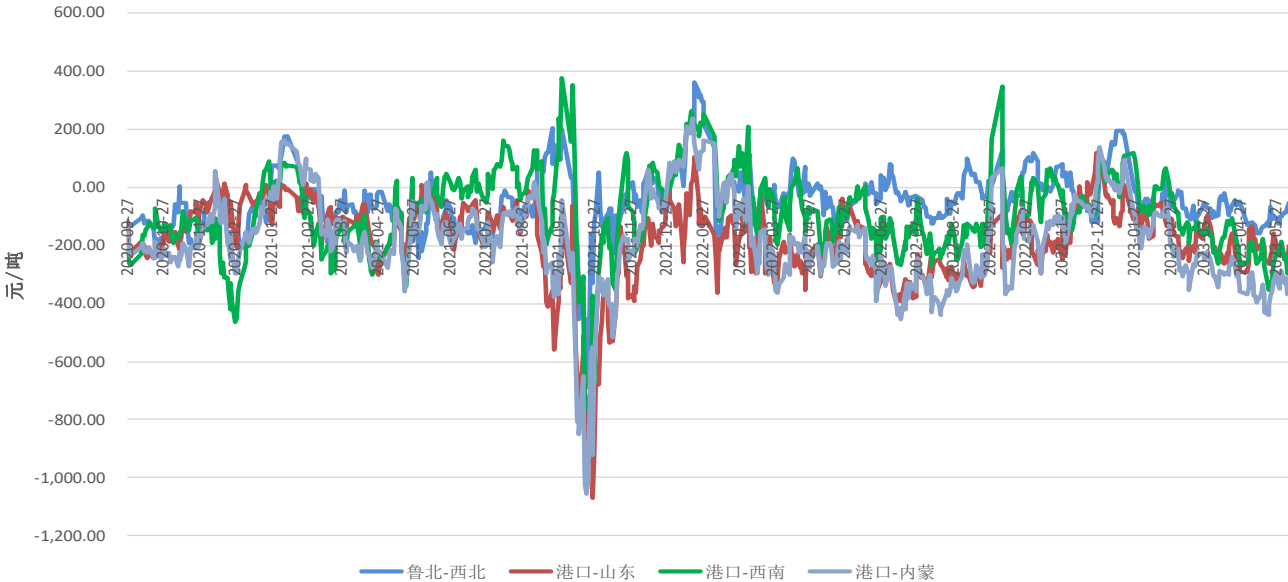
甲醇中国主港与美国海湾价差



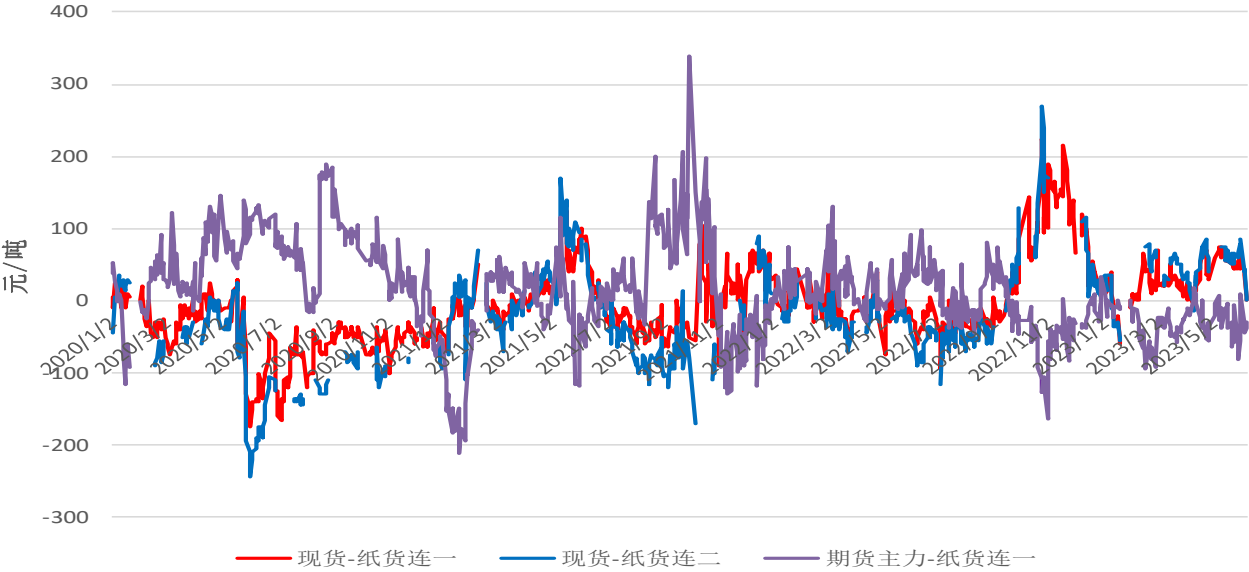
进口盈亏



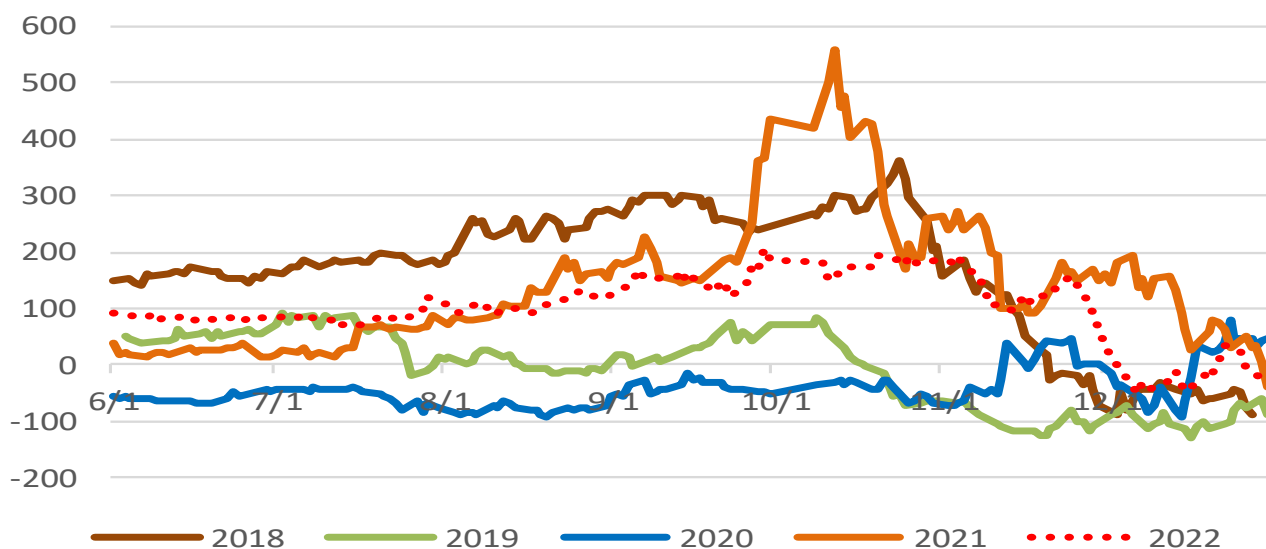
甲醇区域价差



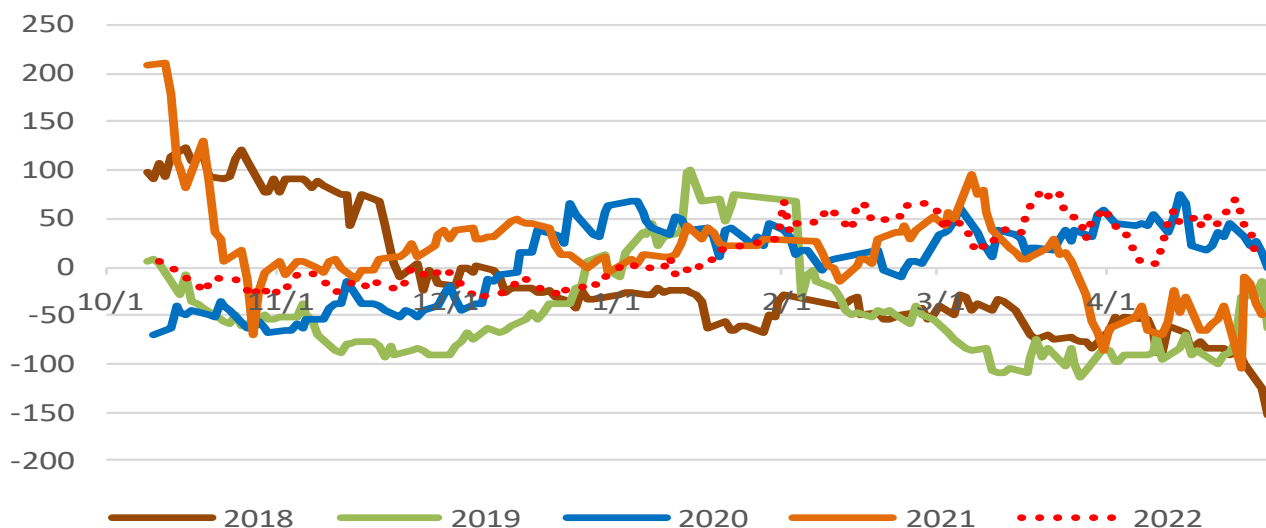
甲醇纸货价差



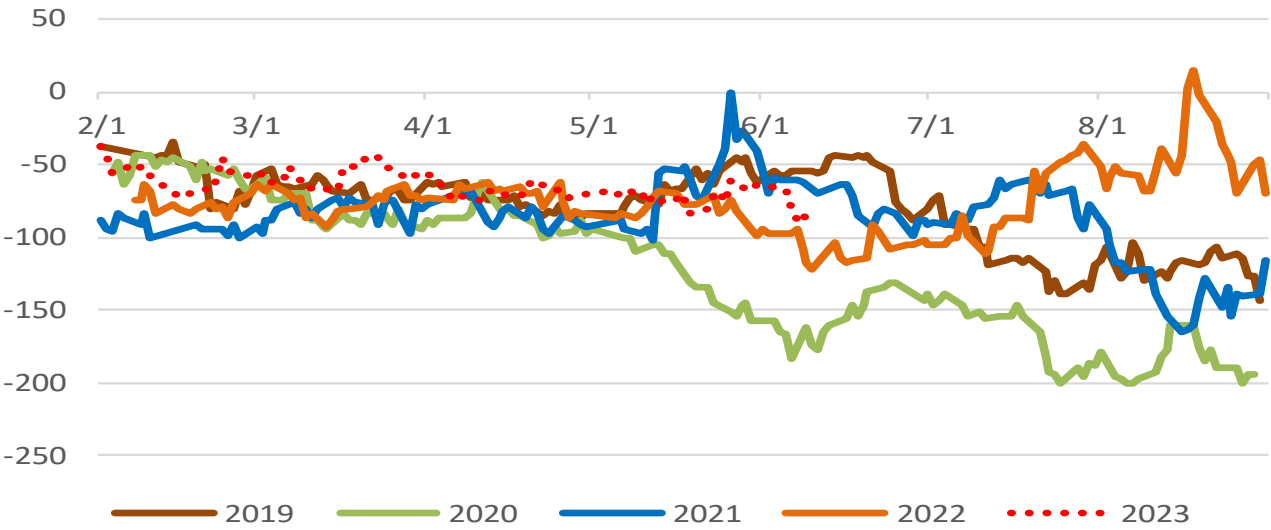
MA1-5



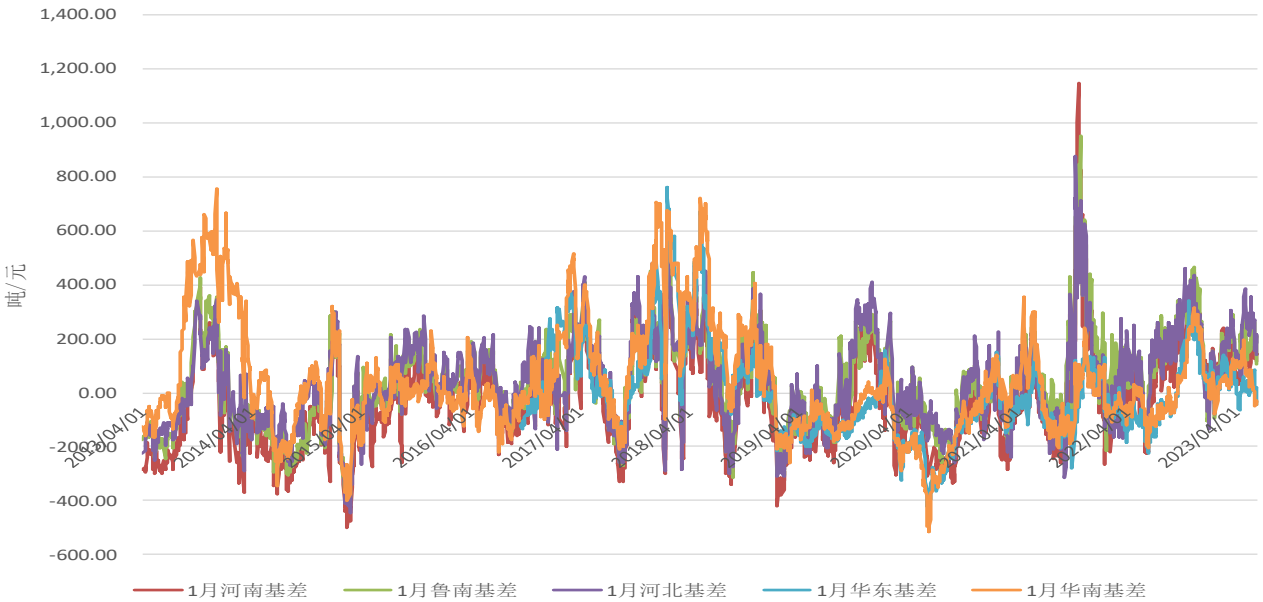
MA5-9



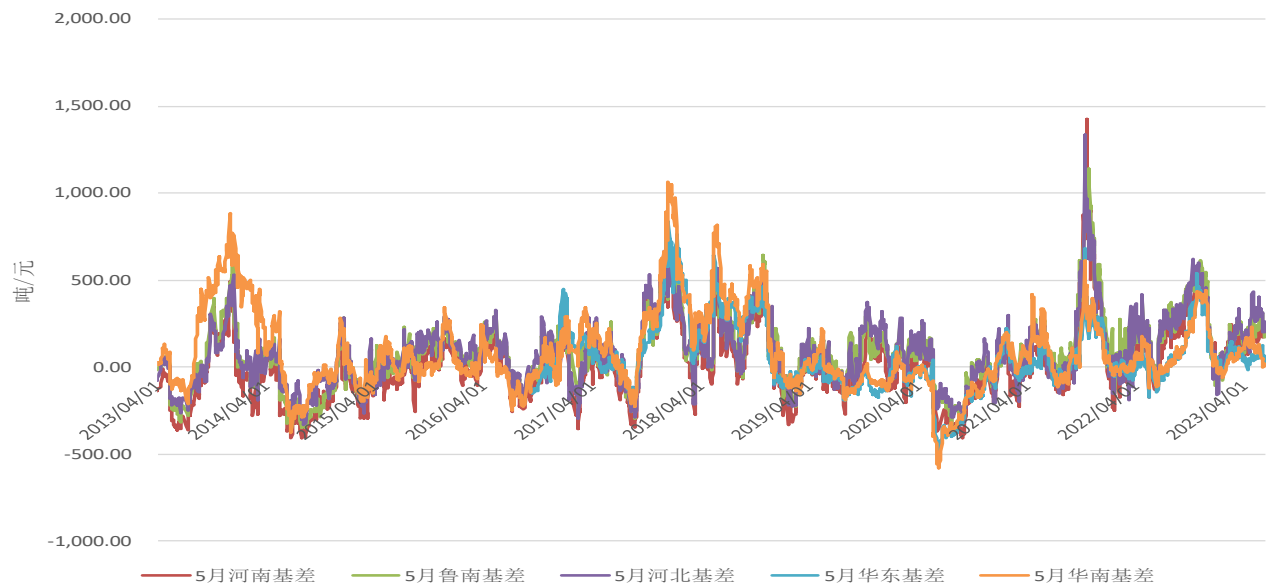
MA9-1



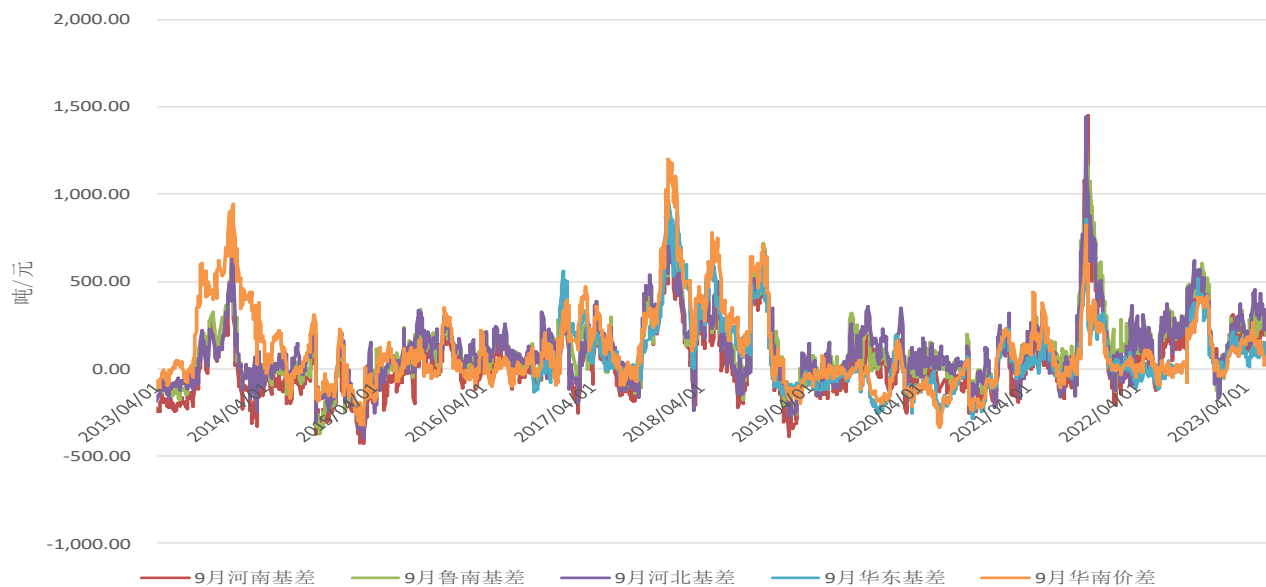
1月甲醇基差



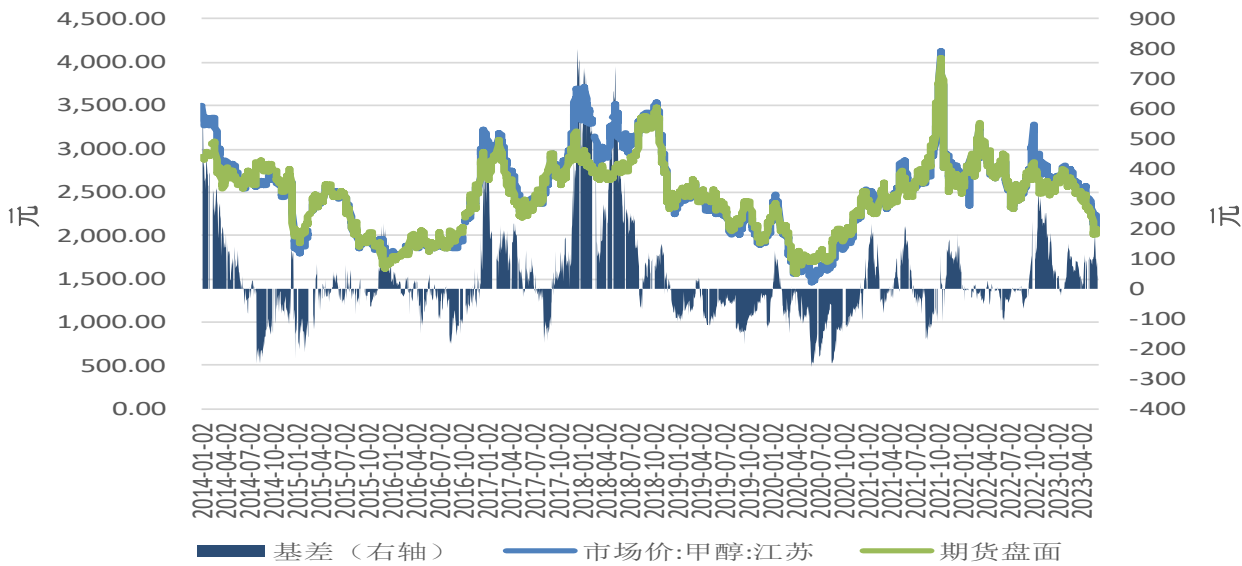
5月 甲醇基差



9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性

