

2023年7月21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

供给端存量开工回归不及预期，久泰大装置停车。外盘开工环比变化不大，伊朗部分装置有短停，但整体装船顺利，双周到港预报在73万吨高位。需求端，传统加权开工淡季特征；新兴需求开工环比下滑，山东部分MTO因故降负。

综上，内地低库存叠加短期供应缺失导致现货偏强。之后产区重启预期较强。港口依旧是弱现实。如兴兴重启或改善港口平衡，但目前装置经济性不佳。从煤炭成本角度看估值偏低，但港口弱供需压制盘面。

## 基本面

### 供应：

国内供应：开工率68.47%(70.26%) 华北、山东部分装置检修  
国际供应：开工率74.86%(75.17%) 伊朗Marjan165万吨短停三天

### 需求：

传统需求：加权开工率37.63%(36.69%) 醋酸开工回升  
新兴需求：MTO开工率74.93%(76%) 阳煤、鲁西因故降负

### 库存：

港口库存：73.31(74.89) 到货偏缓，发货平稳  
内地样本库存：31.97(34.52) 待发订单量回落，库存反映上周待发量偏高

### 利润：

甲醇生产利润：西北68(95) 主产区企业在完全成本附近  
下游利润：港口某MTO企业-105(-151)；甲醛-89(-90)；醋酸836(987)；二甲醚-330(-261)；MTBE1748(1580) 港口MTO现金流一般；传统下游利润涨跌互现

### 价差：

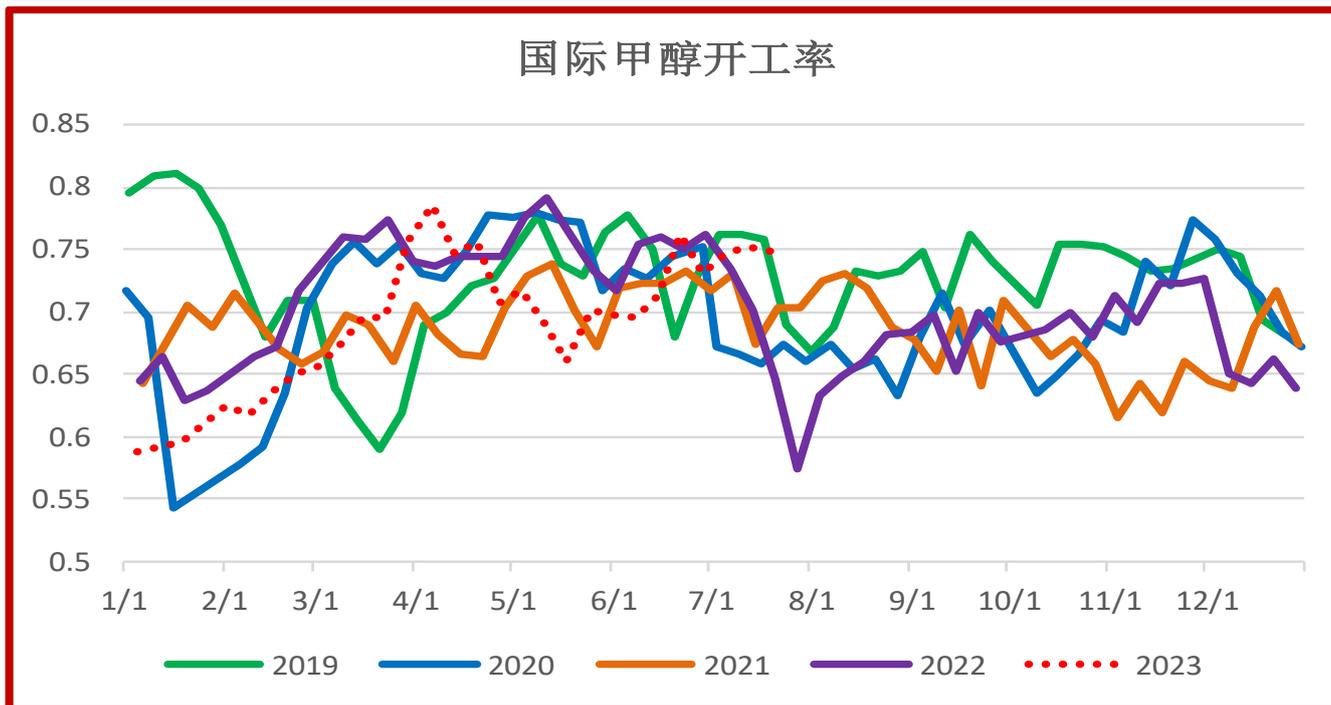
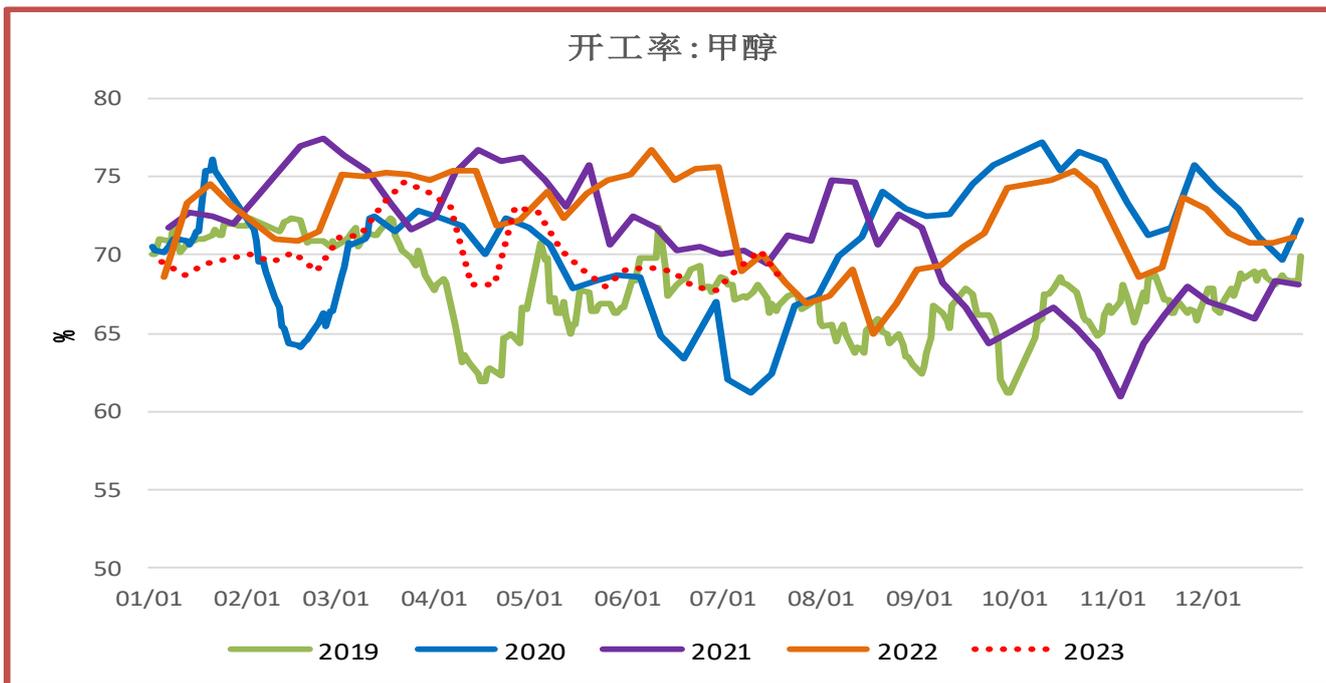
期货9-1：-108(-85)  
现货-纸货连一：-10(-30)  
9月基差：-10(-2)  
进口理论利润：-38(16)  
厂库仓单（折算盘面）：山东2550(2560)；河南2370(2440)；河北2530(2490)

注：（）内为上周数据  
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

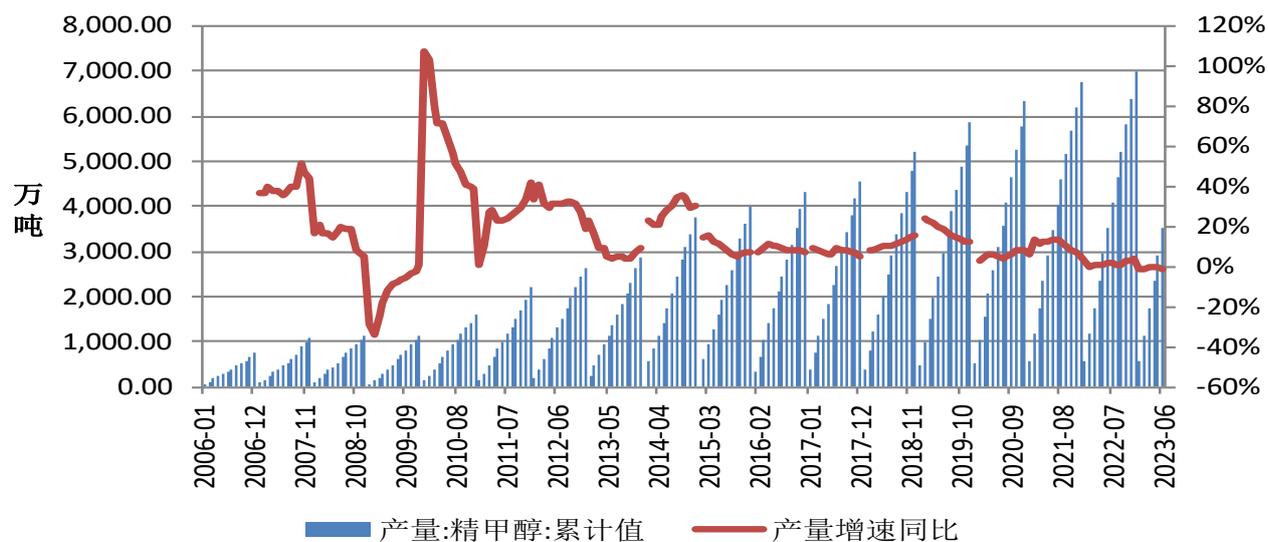
## 目录

<u>供应</u> .....	3
<u>需求</u> .....	5
<u>库存</u> .....	9
<u>上下游利润</u> .....	11
<u>绝对价格走势</u> .....	16
<u>价差、纸货、基差、仓单</u> .....	20

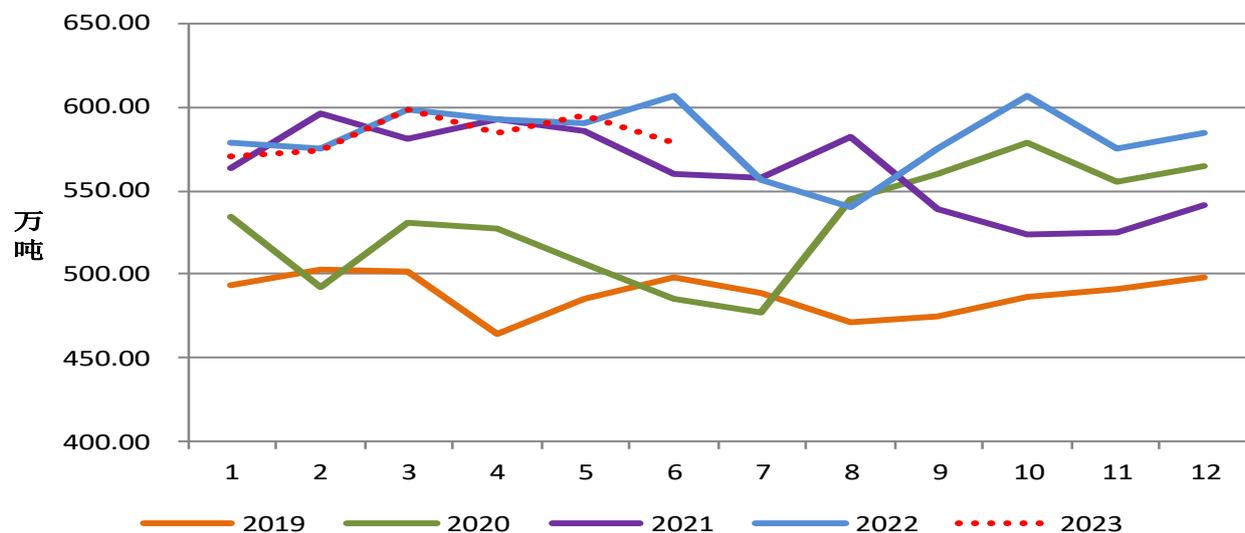
### 一、 供应

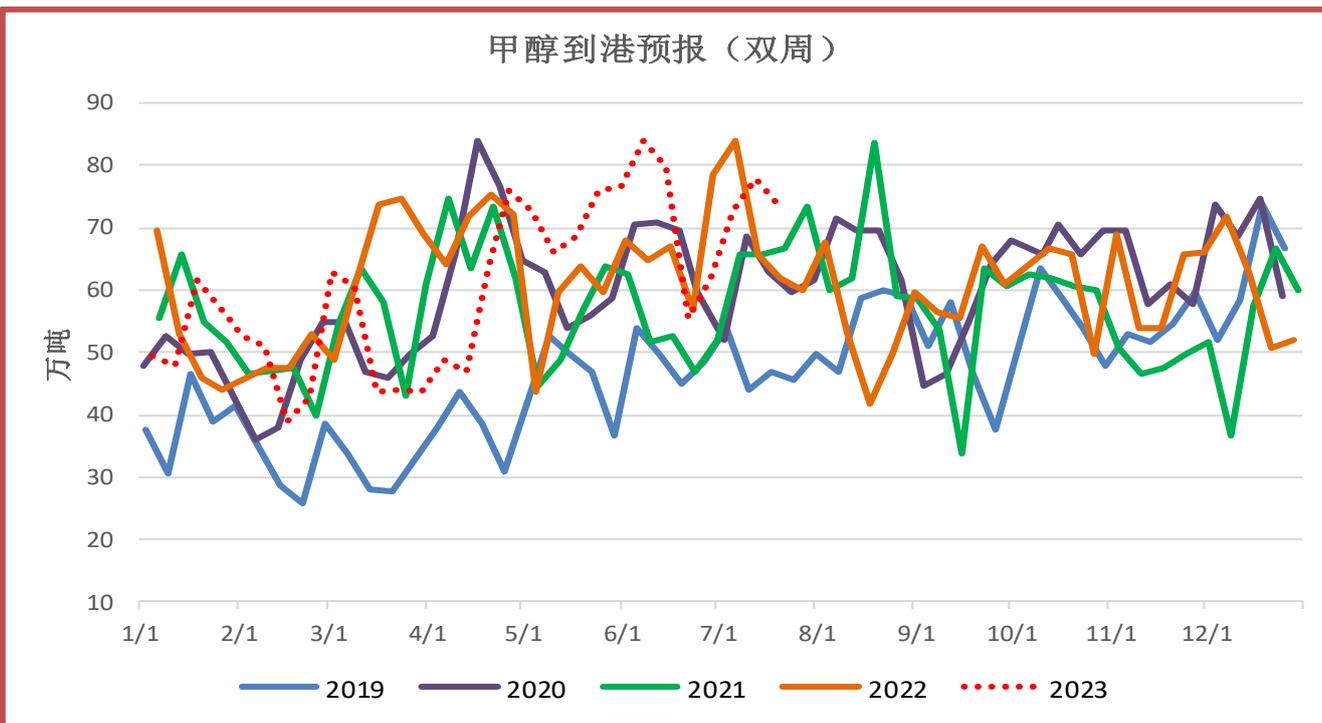
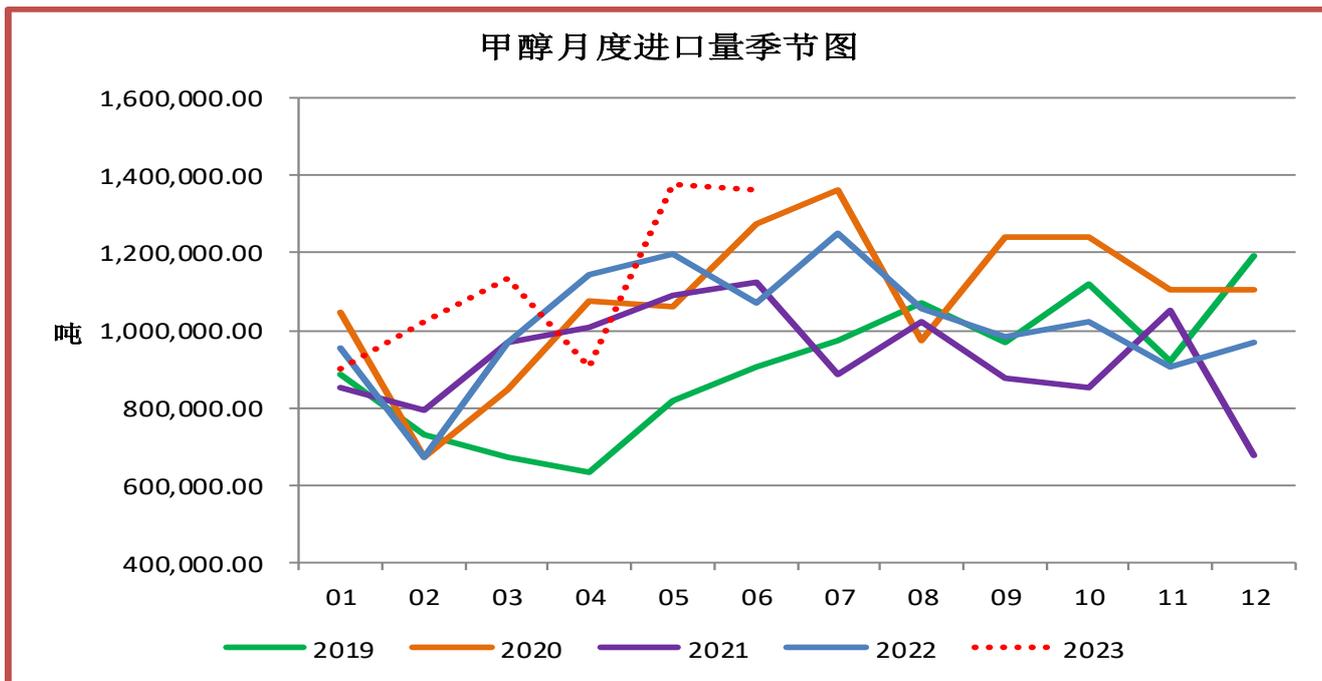


### 甲醇产量



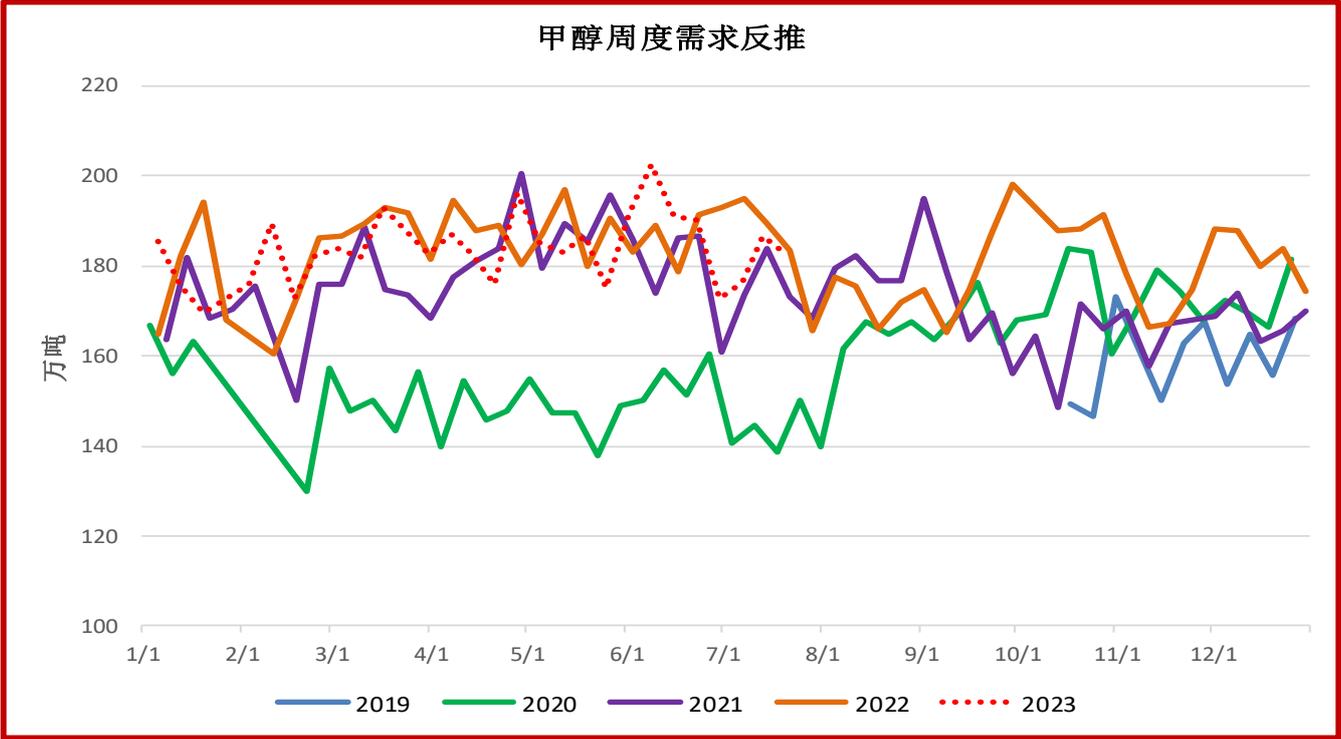
### 甲醇月度产量

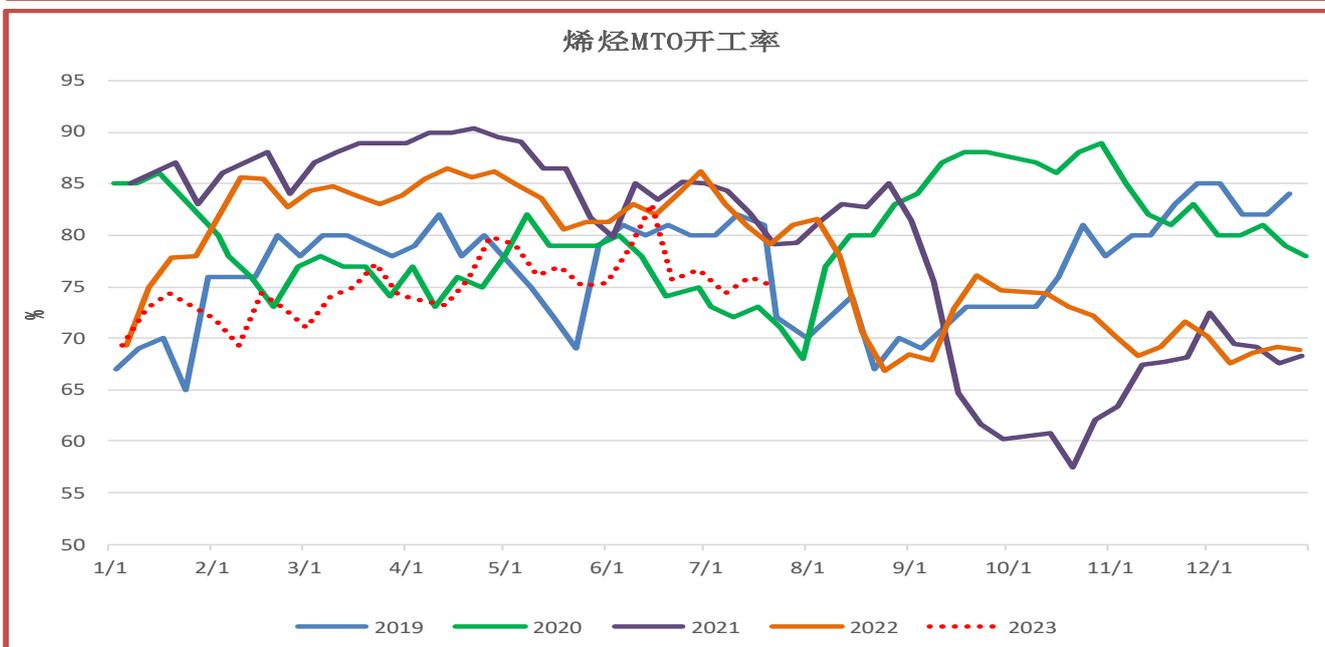
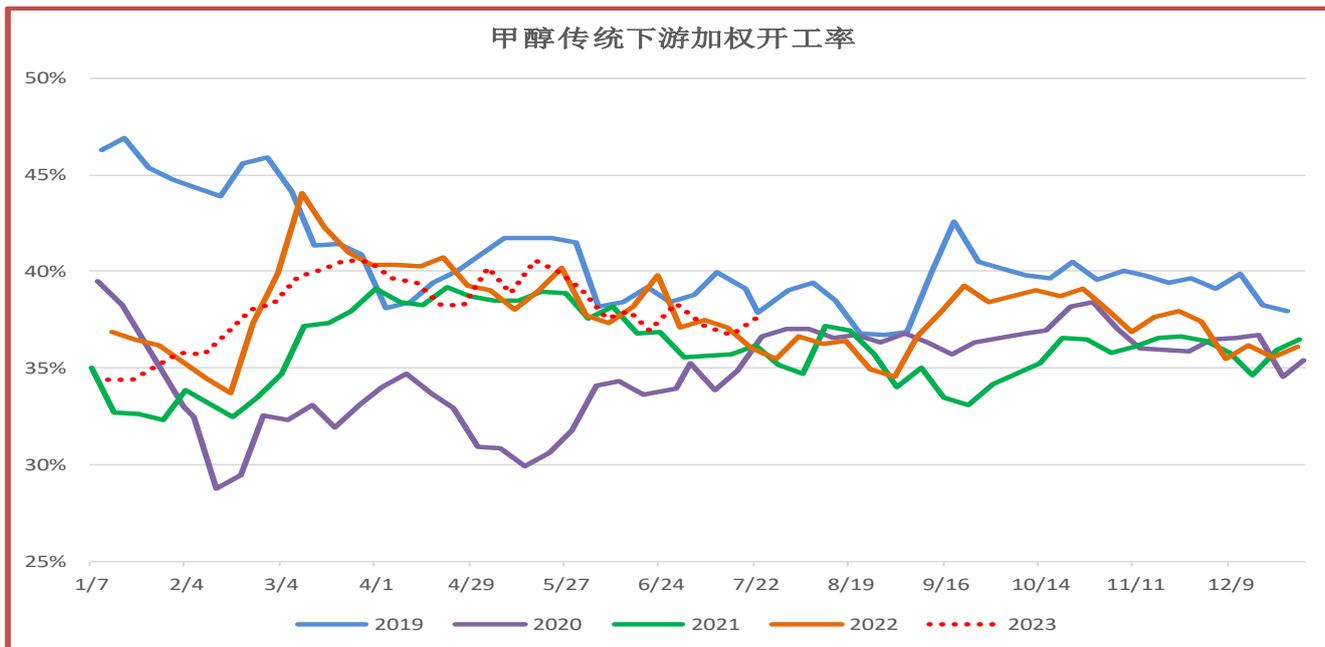


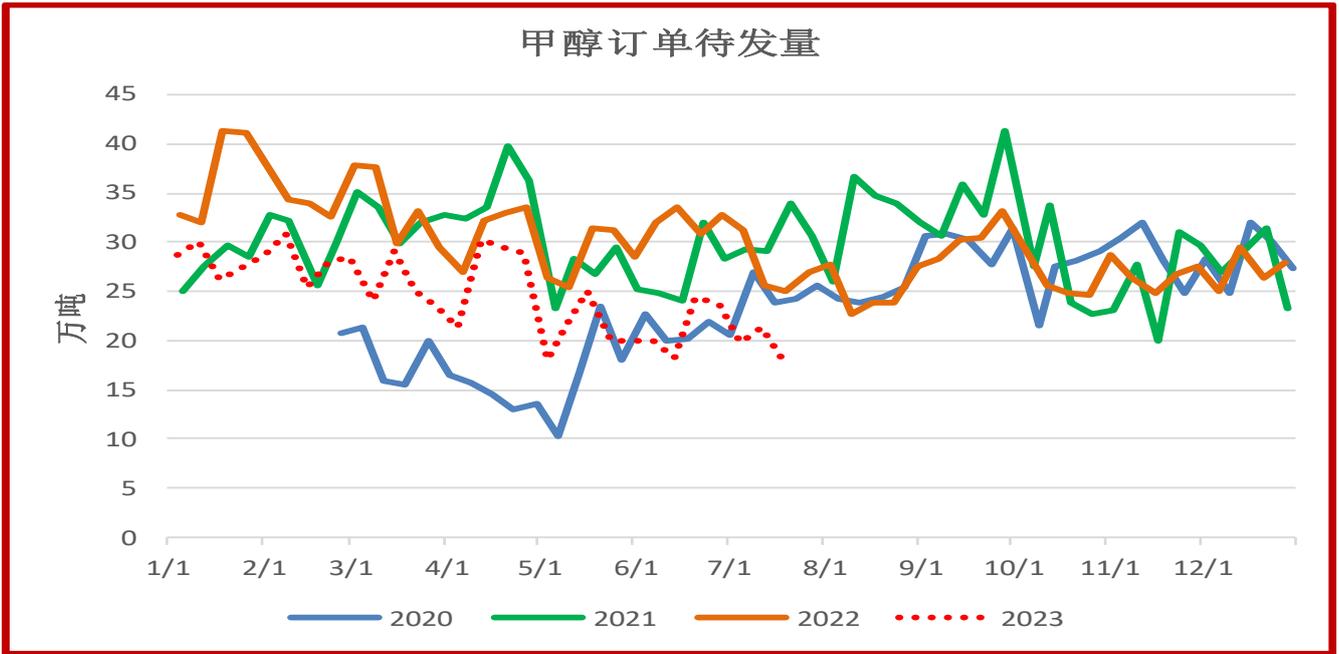


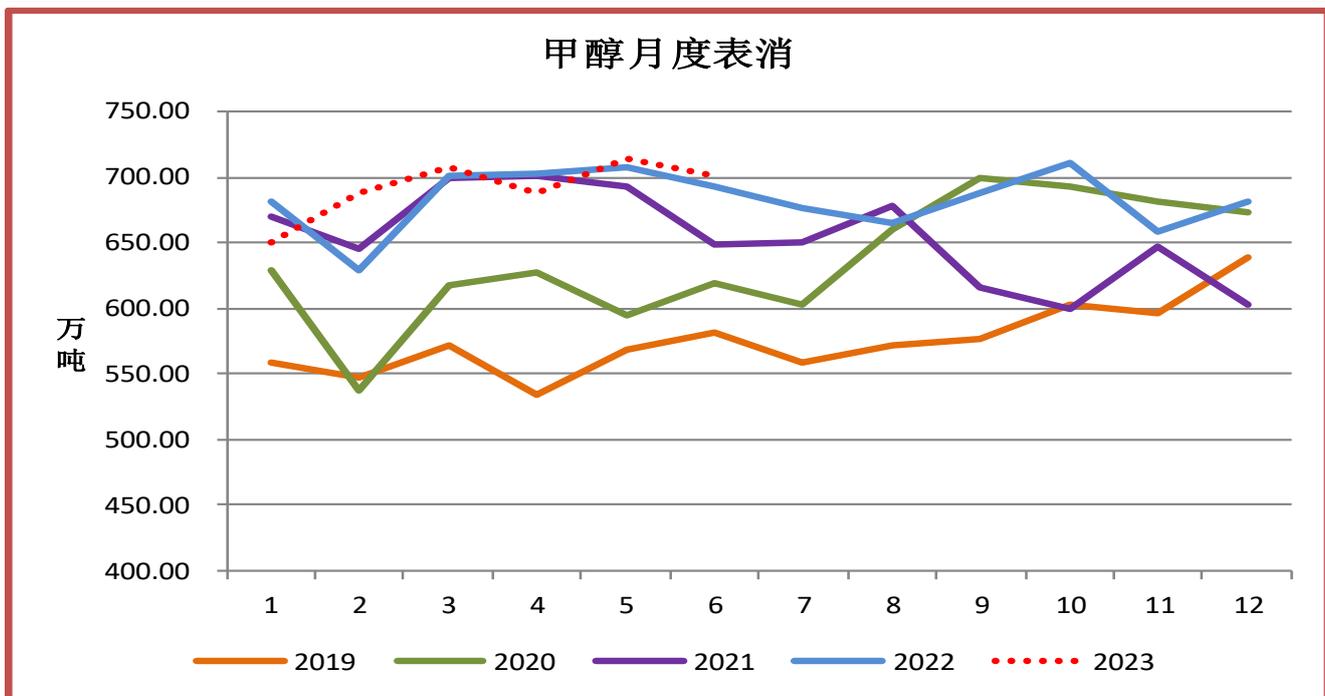
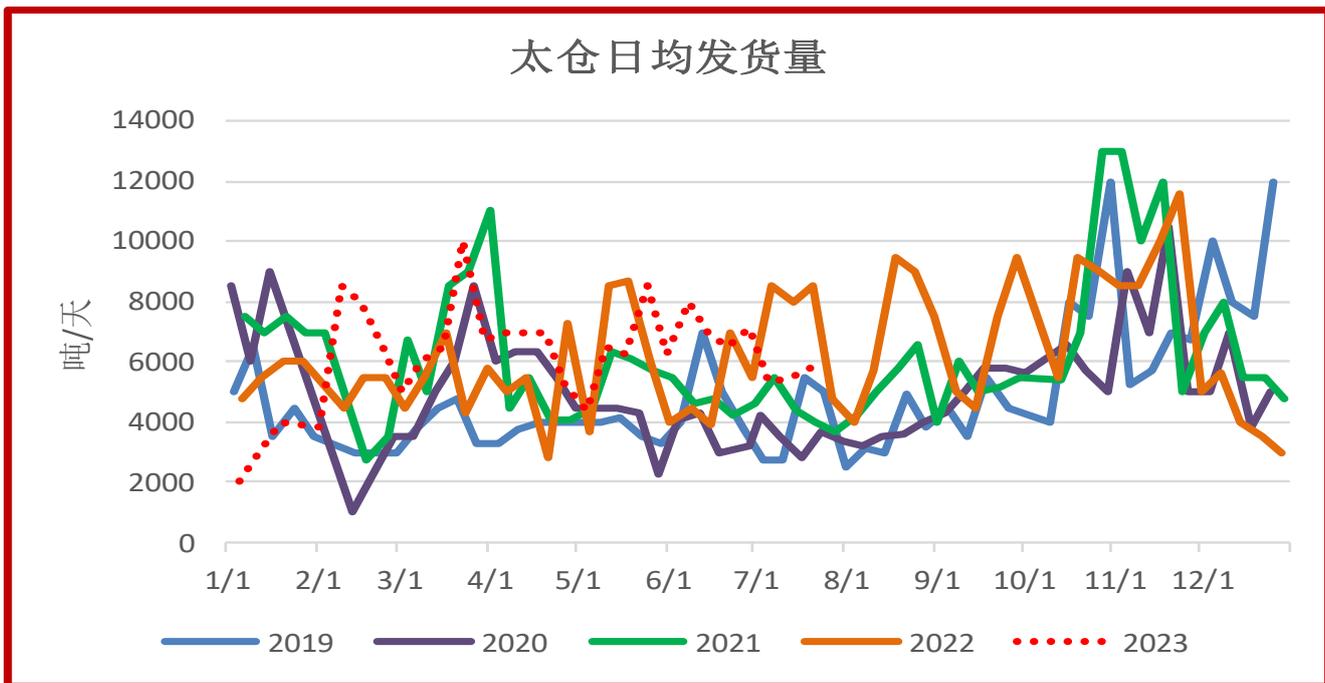
## 二、需求

甲醇周度需求反推



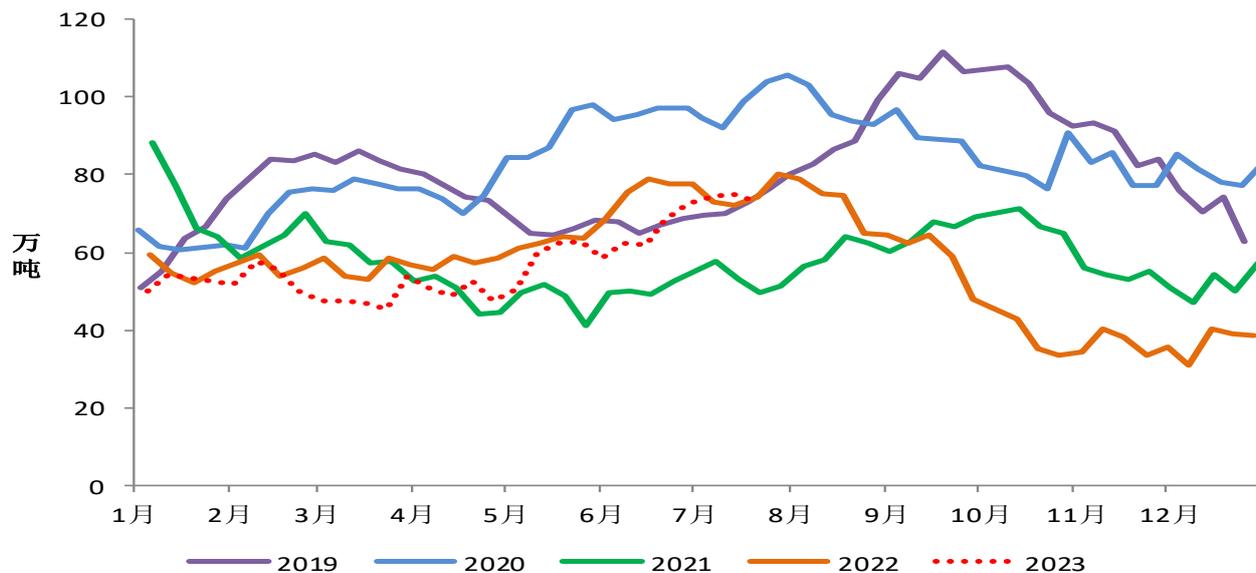




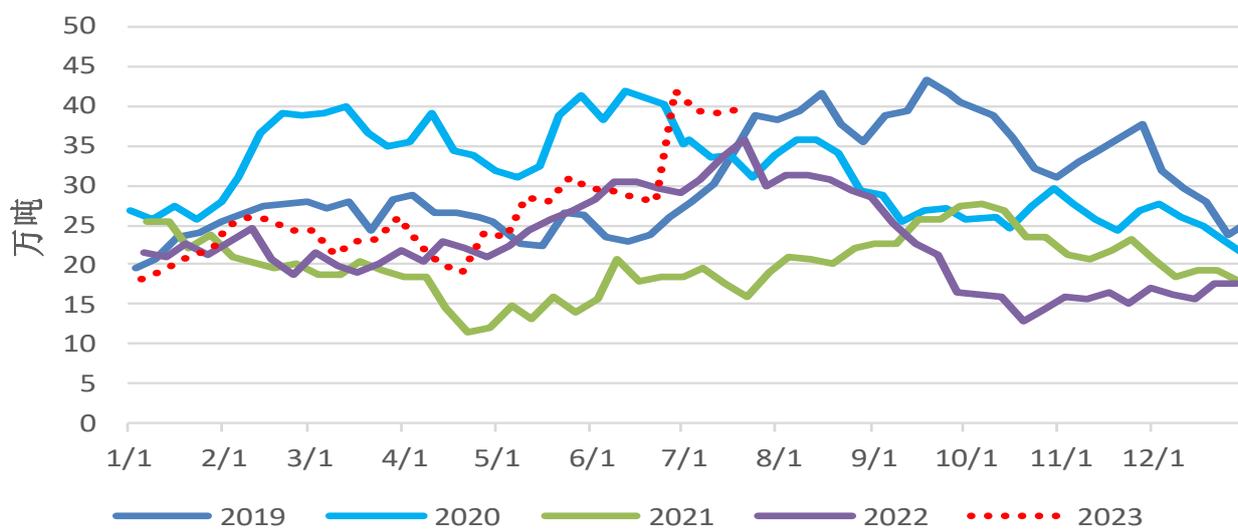


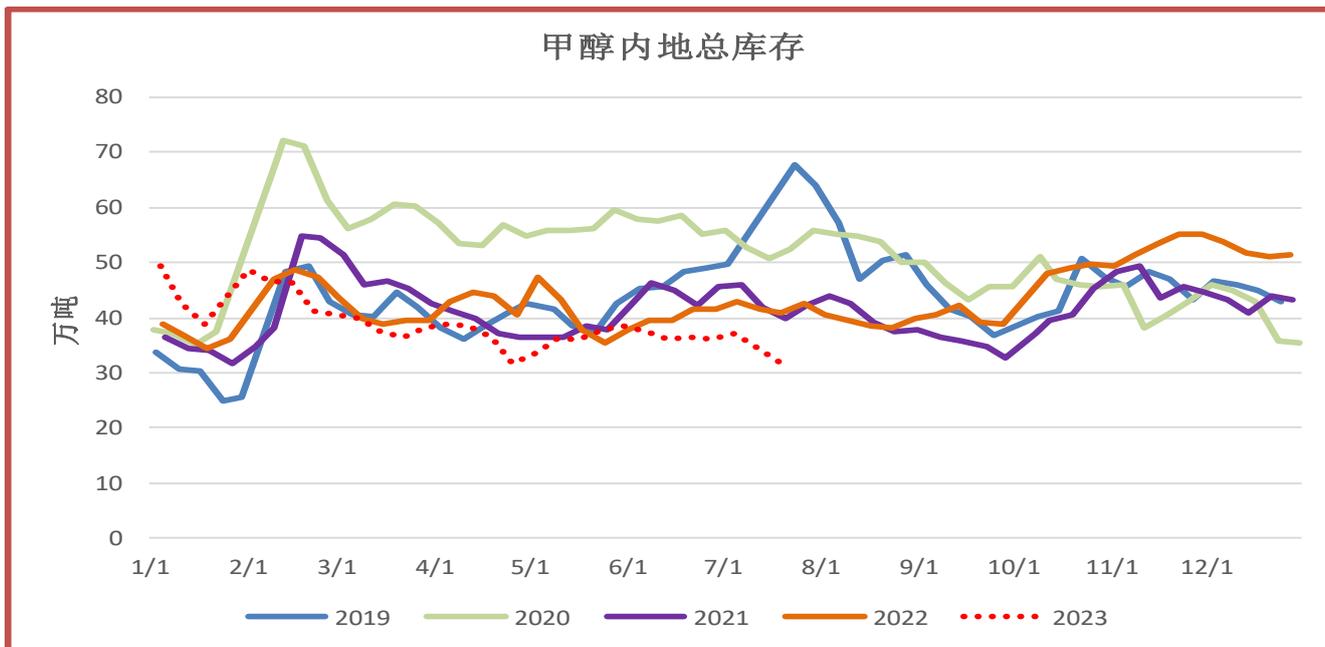
### 三、 库存

### 甲醇港口库存



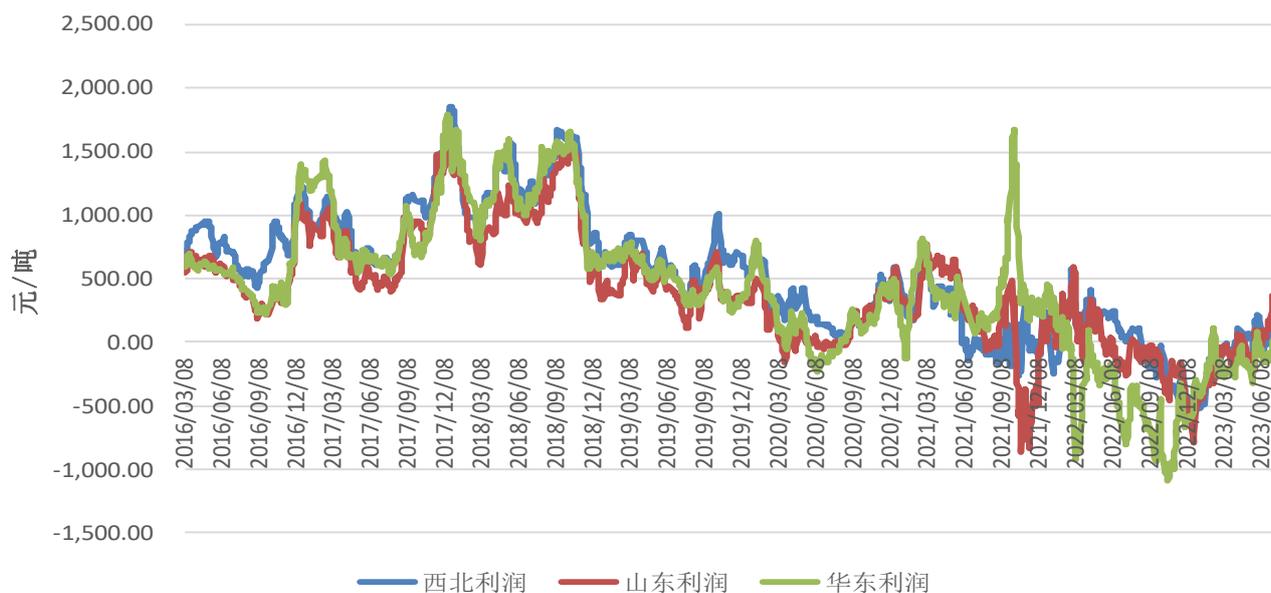
### 华东华南港口甲醇可流通库存



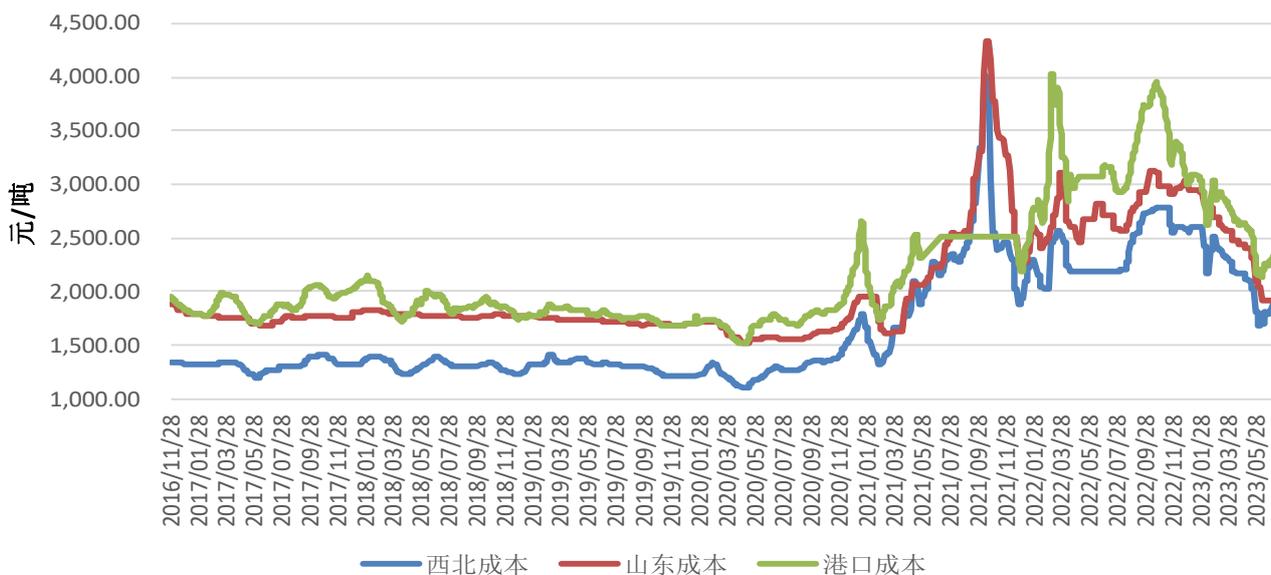


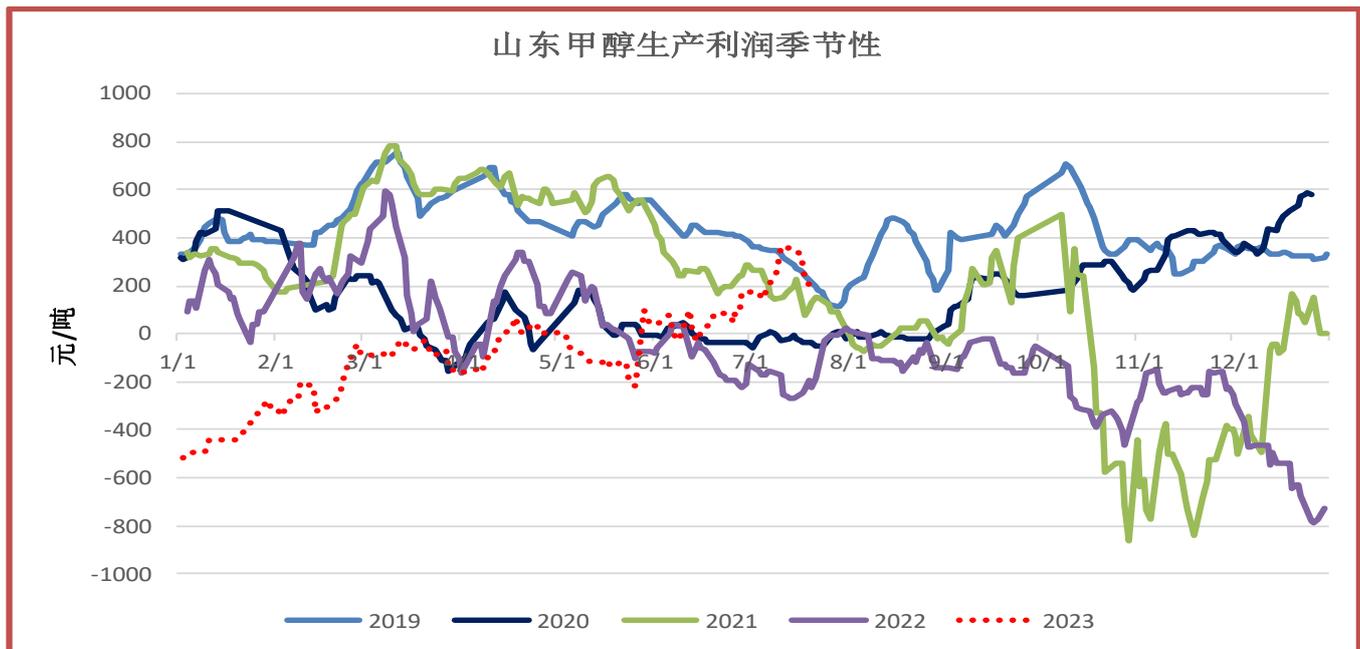
#### 四、 上下游利润

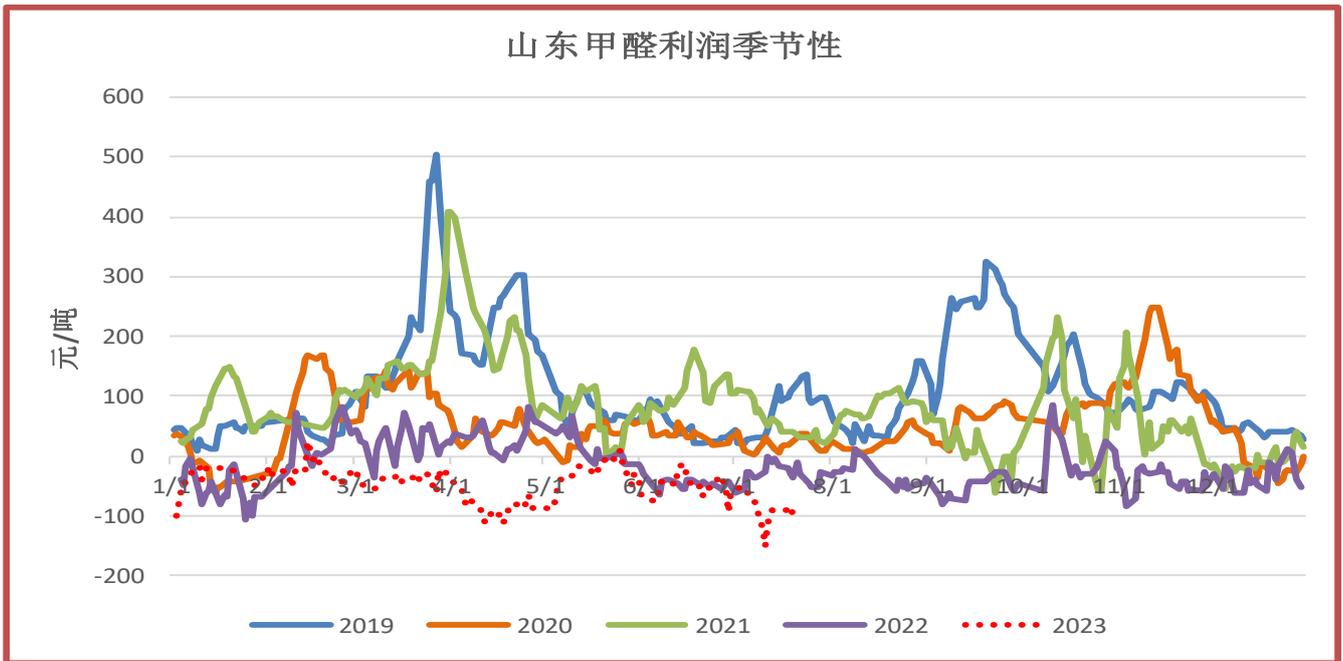
### 各地甲醇理论盈亏



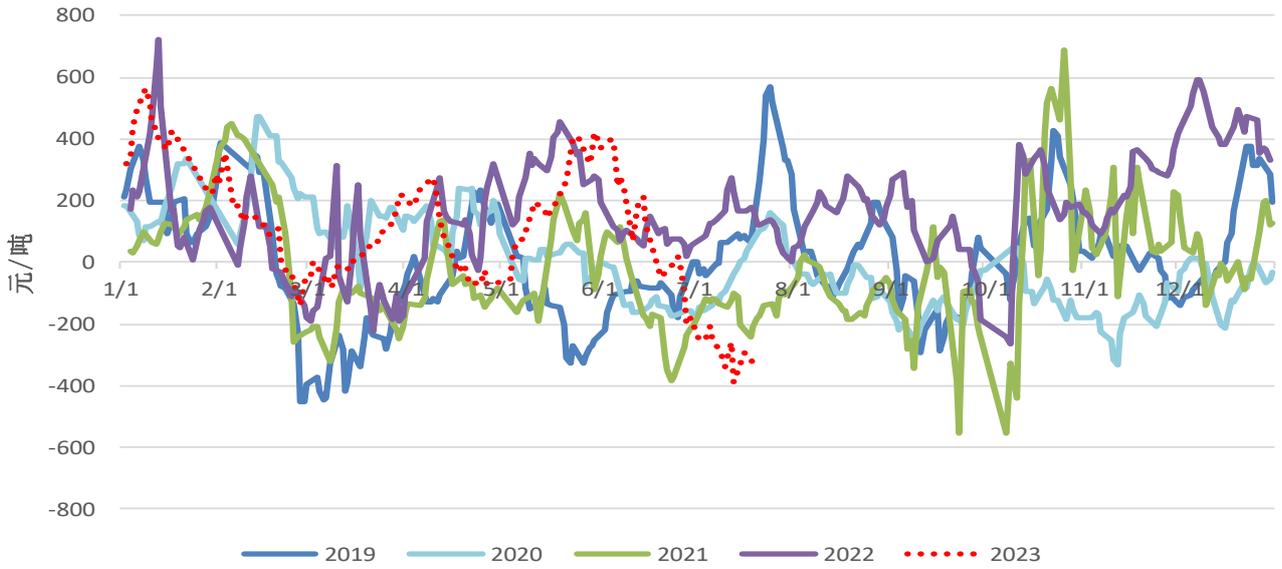
### 甲醇理论生产成本



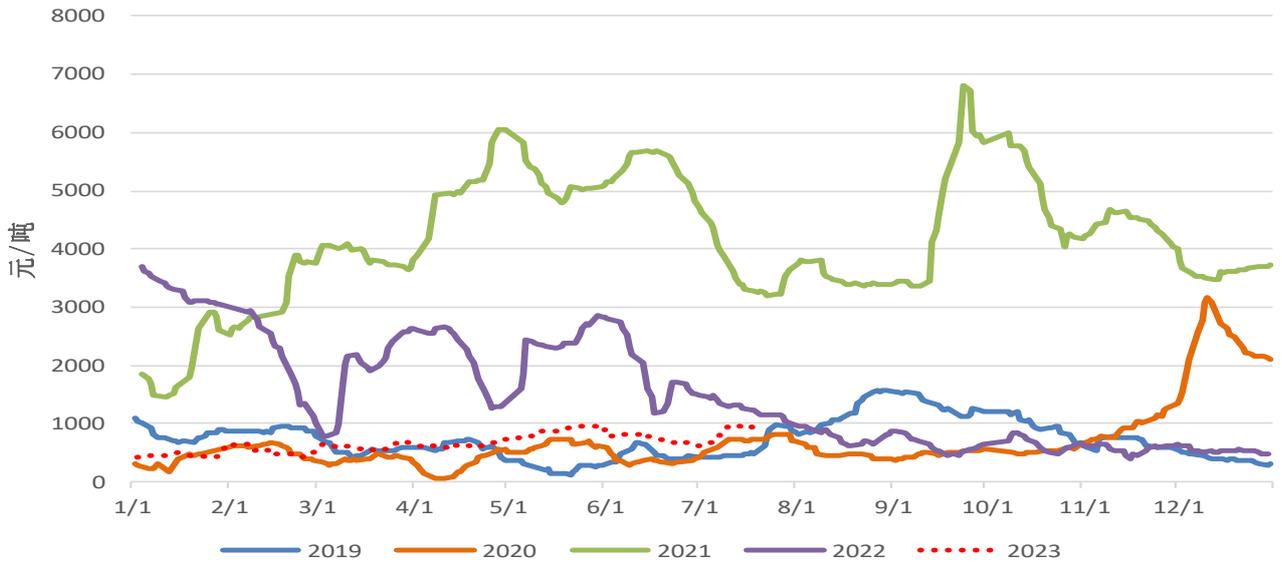


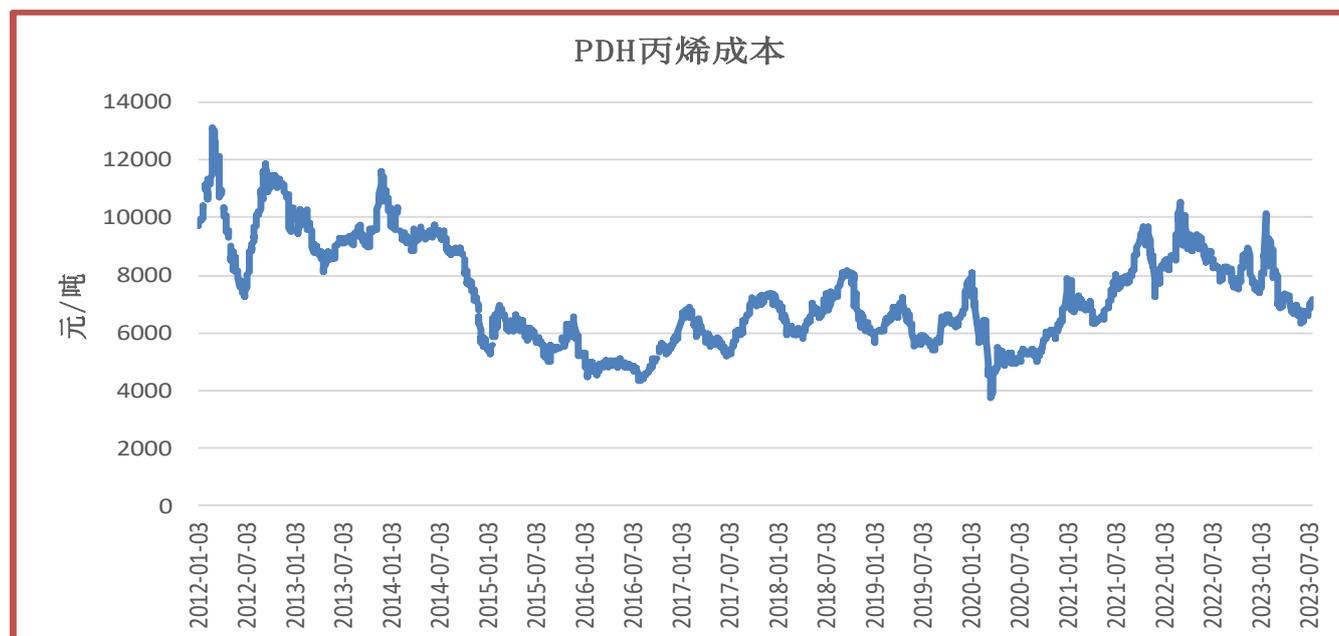
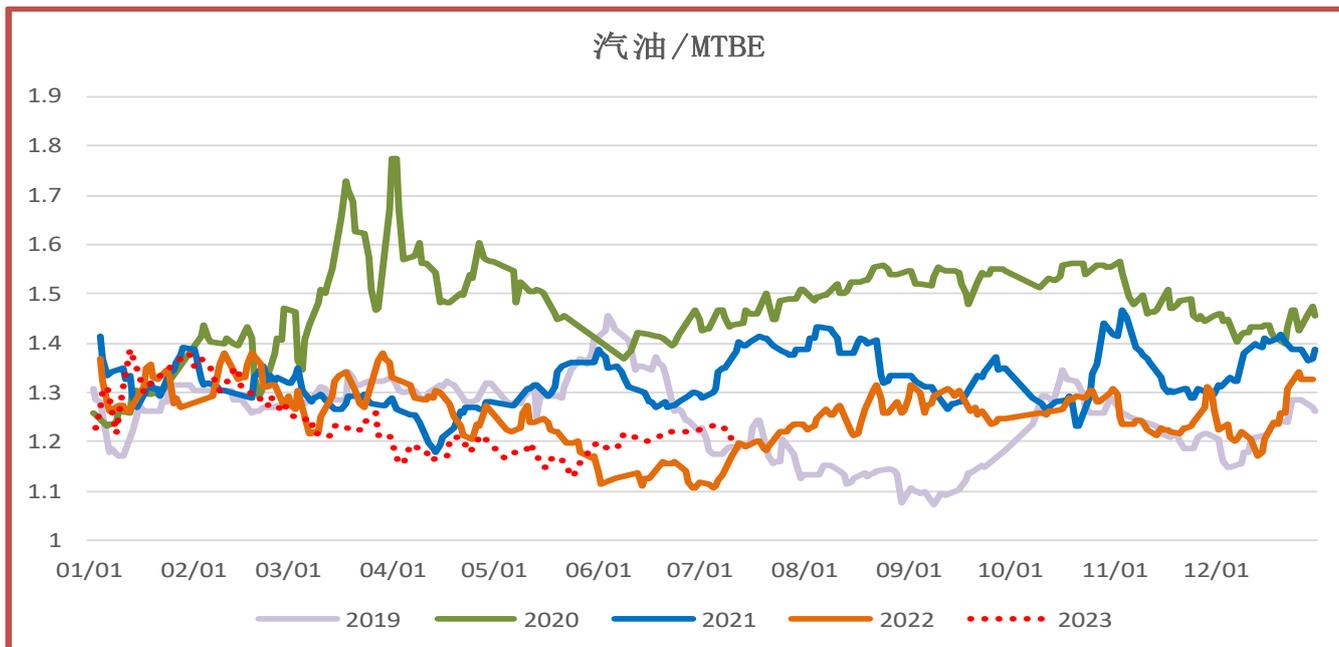


河南二甲醚利润季节性



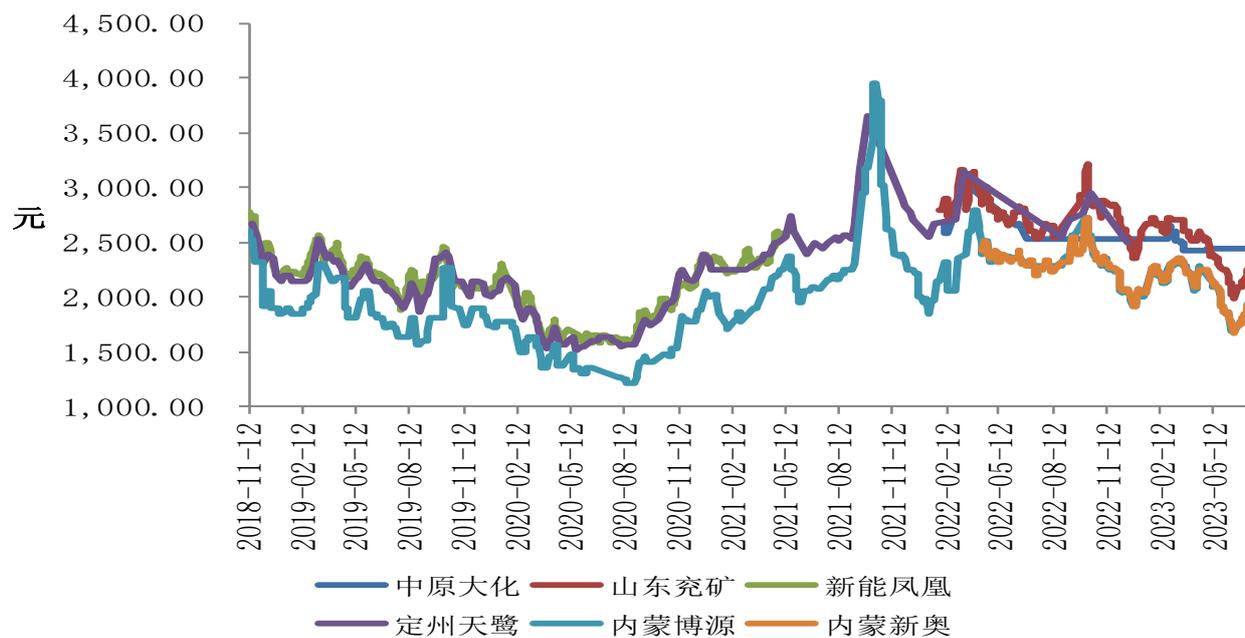
华东醋酸利润季节性



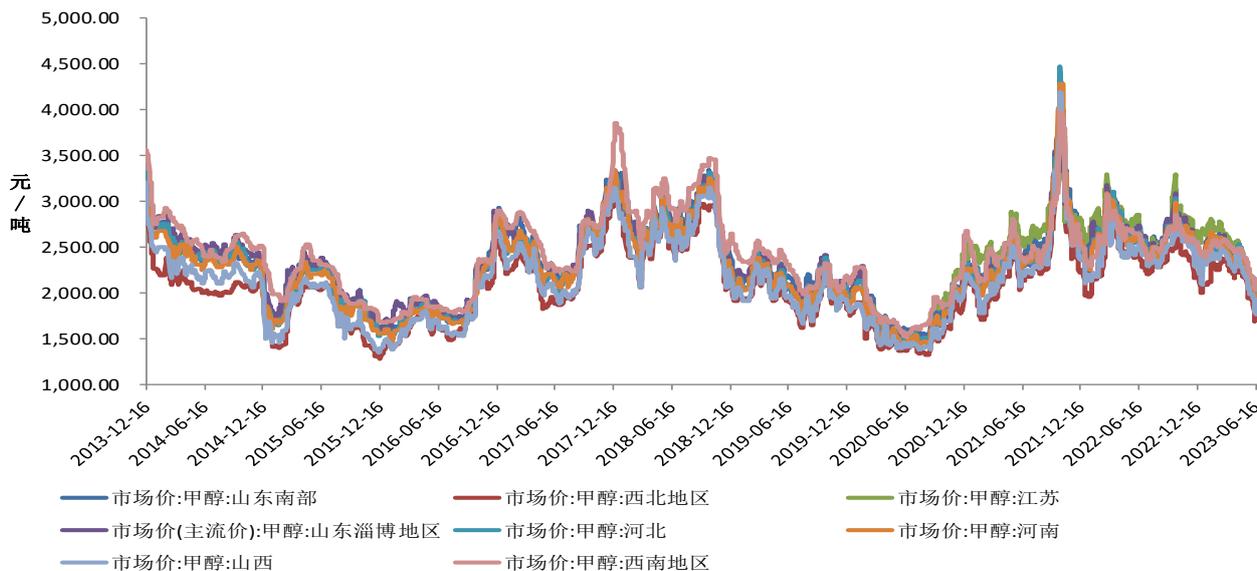


## 五、 绝对价格走势

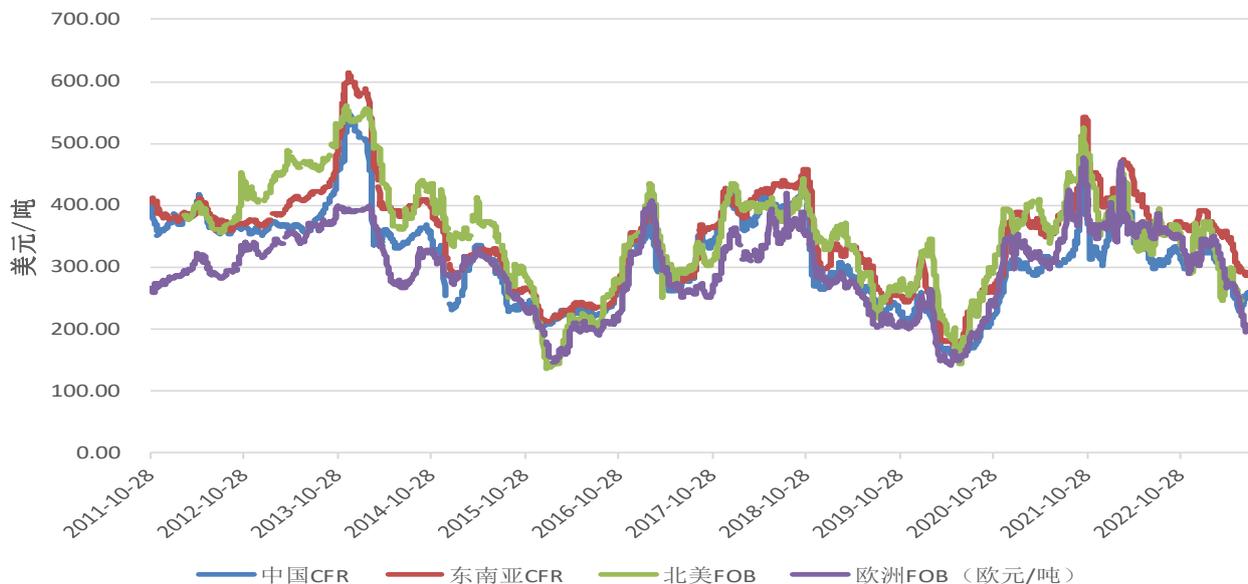
### 厂库价格



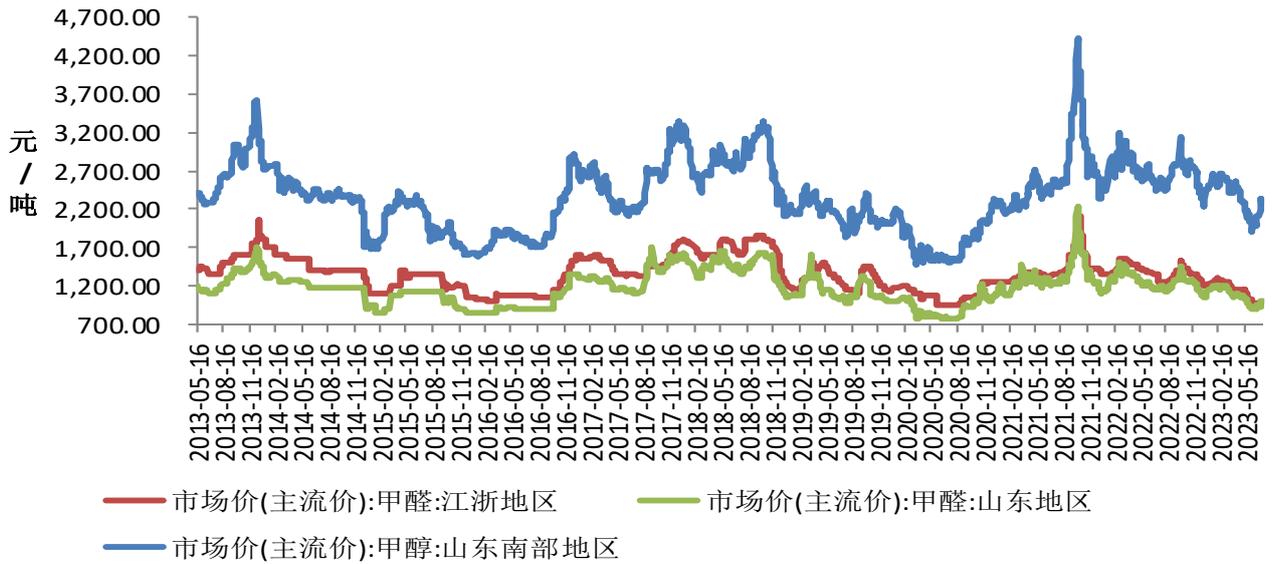
甲醇价格



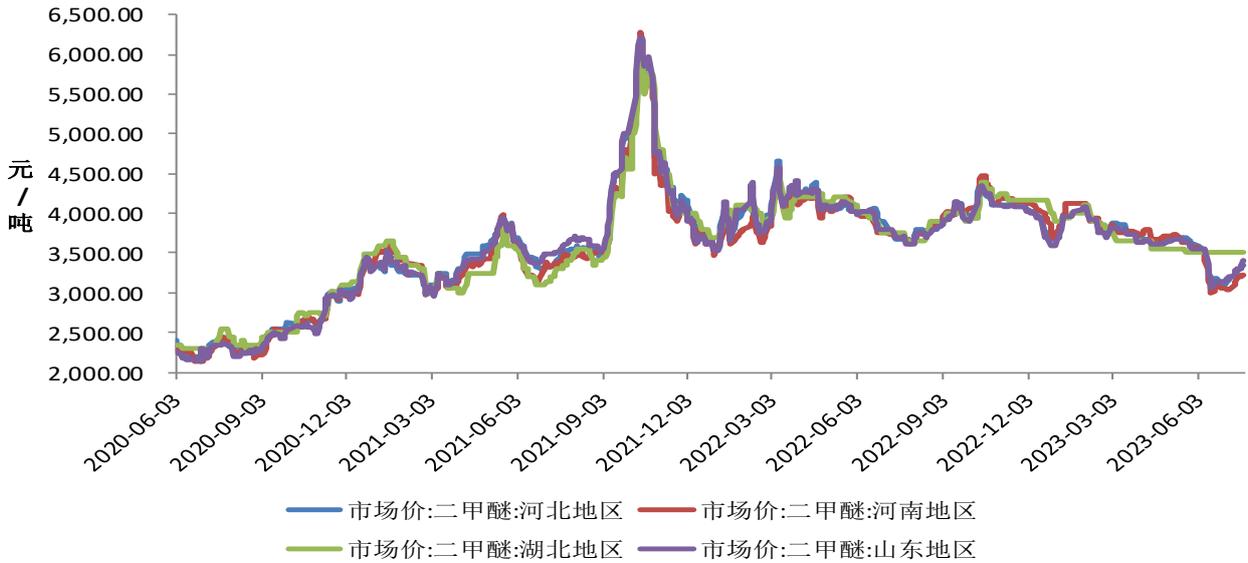
全球外盘甲醇价格对比

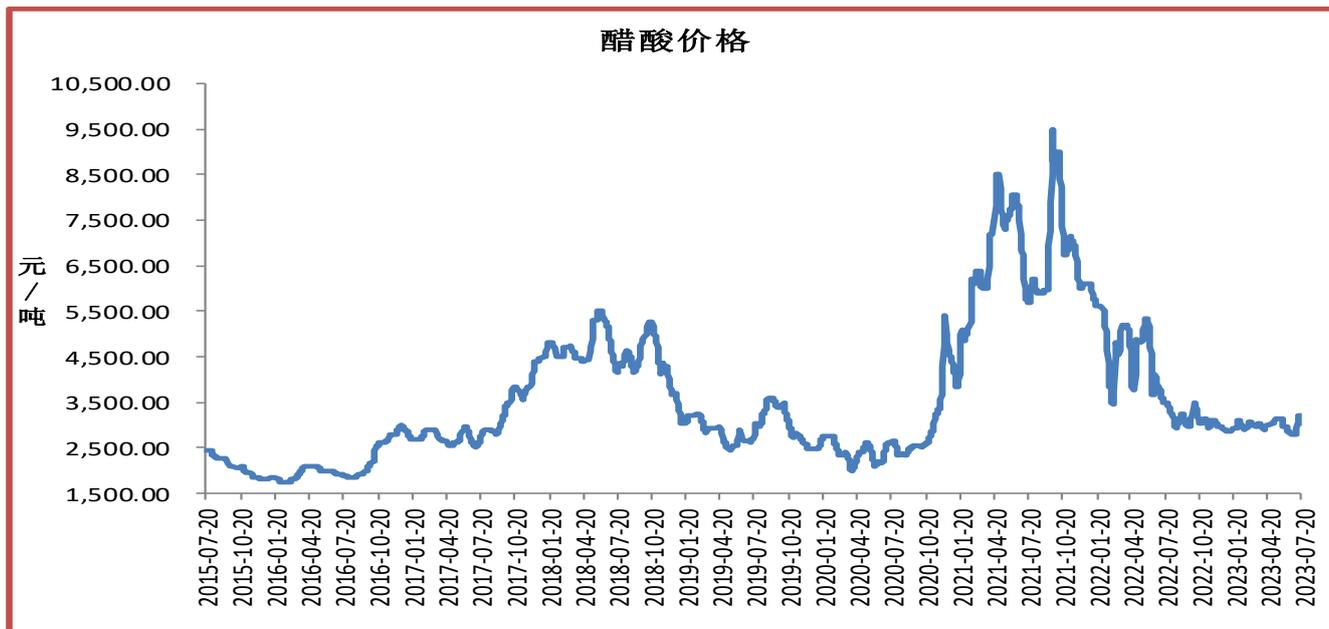


### 甲醛价格



### 二甲醚价格



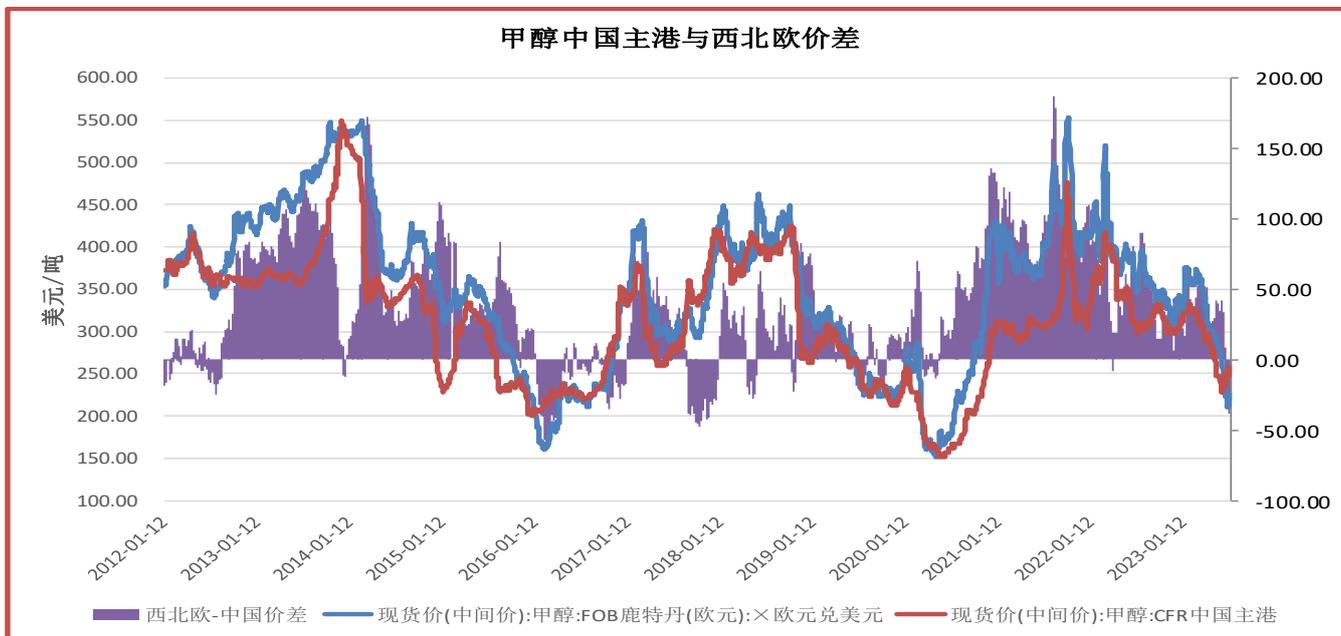


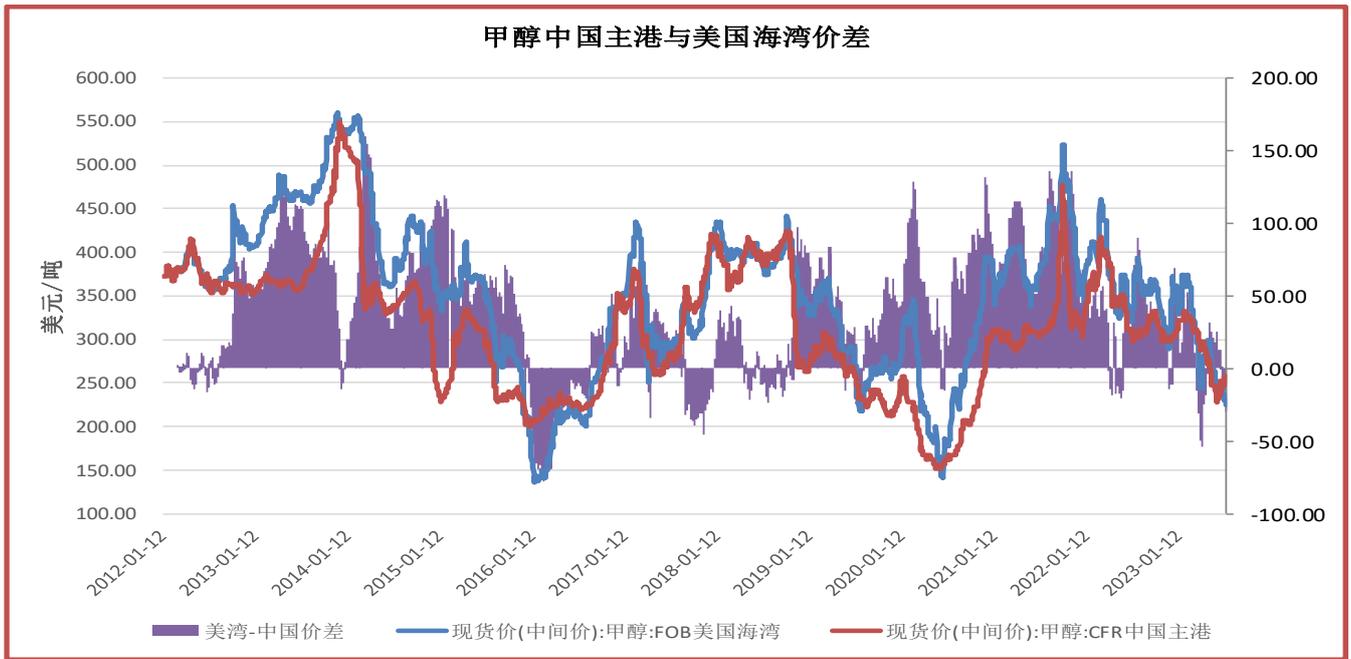
## 六、 价差、纸货、基差、仓单

甲醇中国主港与东南亚价差

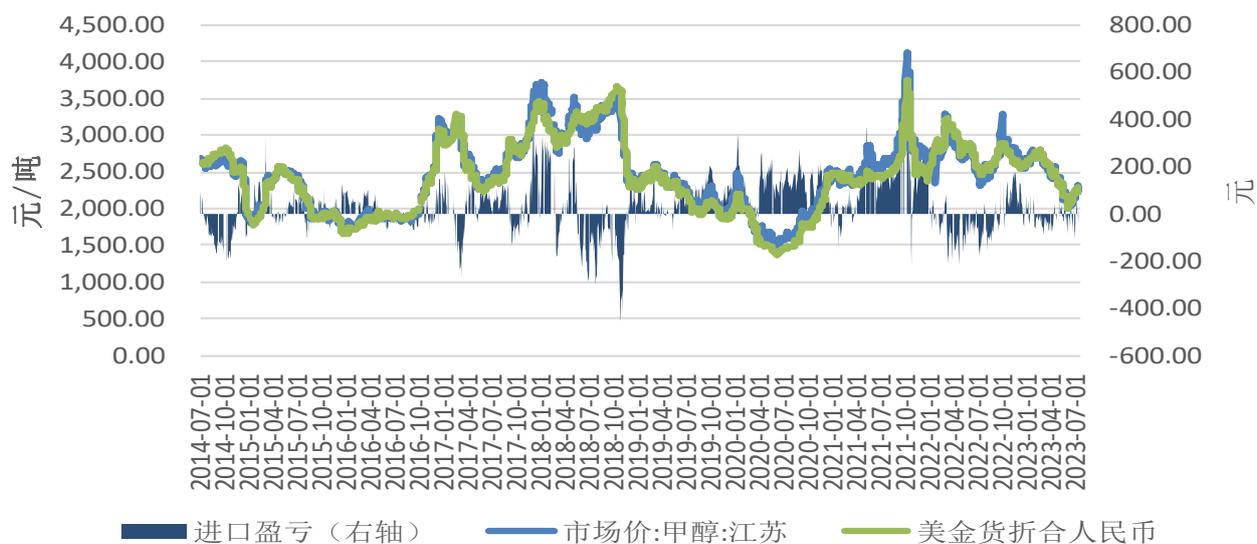


甲醇中国主港与西北欧价差





### 进口盈亏



### 甲醇区域价差

