

2023年7月14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，久泰大装置面临再次停车。外盘开工环比变化不大，伊朗装置维持前期且装船顺利，双周到港预报在78万吨高位。需求端，传统加权开工淡季特征；新兴需求开工环比小幅上升，兴兴和盛虹未有明确回归时间表。

综上，供应恢复不及预期使得本周内地库存去化。而港口还是偏累库预期。如兴兴接下来重启港口平衡将大大改善。此外宝丰配套MTO投产预期也一定程度提振盘面。预期偏利多。估值看偏中性。

## 基本面

### 供应：

国内供应：开工率**70.26%**(69.11%) 华北、华中部分装置重启

国际供应：开工率**75.17%**(74.69%) 变化不大

### 需求：

传统需求：加权开工率**36.69%**(37.14%) 变化不大

新兴需求：MTO开工率**76%**(74.31%) 部分一体化装置提负

### 库存：

港口库存：**74.89**(74.08) 到货正常，发货平稳

内地样本库存：**34.52**(37.28) 待发订单量回升，出货好转

### 利润：

甲醇生产利润：西北**95**(20) 主产区企业在完全成本附近

下游利润：港口某MTO企业**-151**(-12)；甲醛**-90**(-62)；醋酸

**987**(669)；二甲醚**-261**(-208)；MTBE**1580**(1695) 港口MTO现金流一般；传统下游利润回落为主

### 价差：

期货9-1：**-85**(-91)

现货-纸货连一：**-30**(-5)

9月基差：**-2**(3)

进口理论利润：**16**(-47)

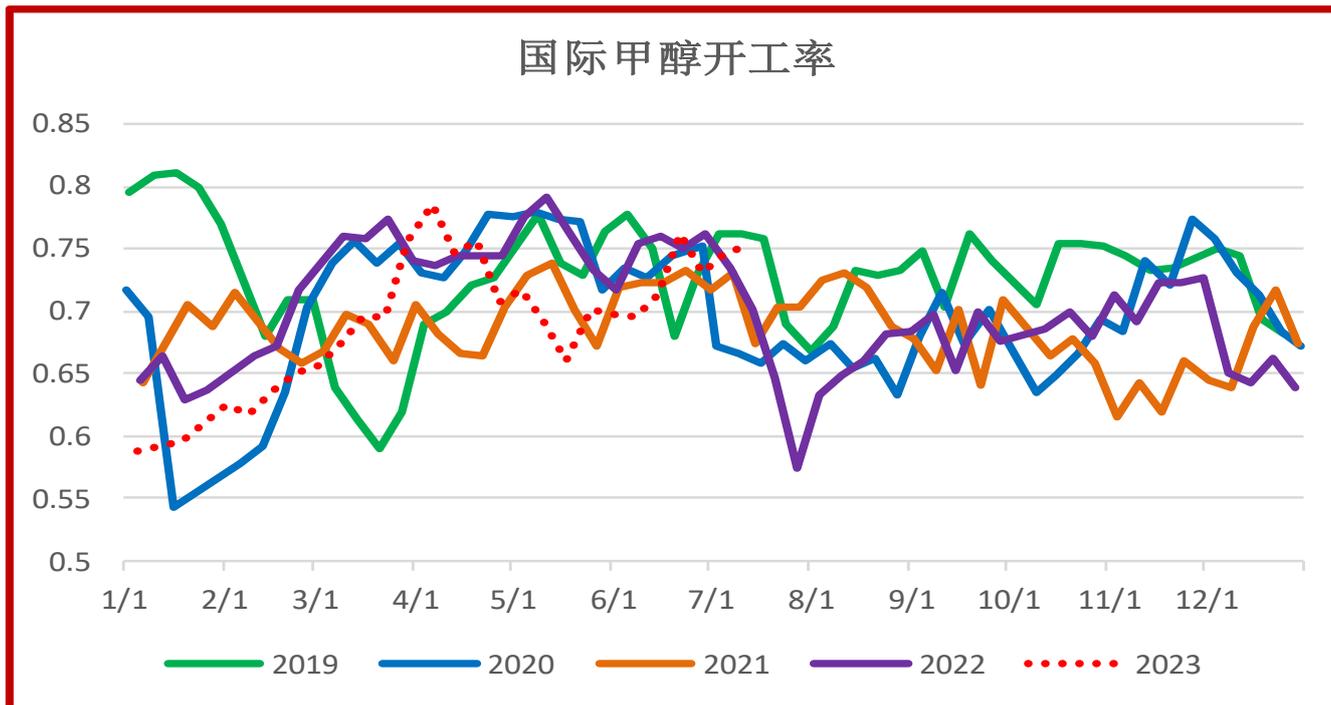
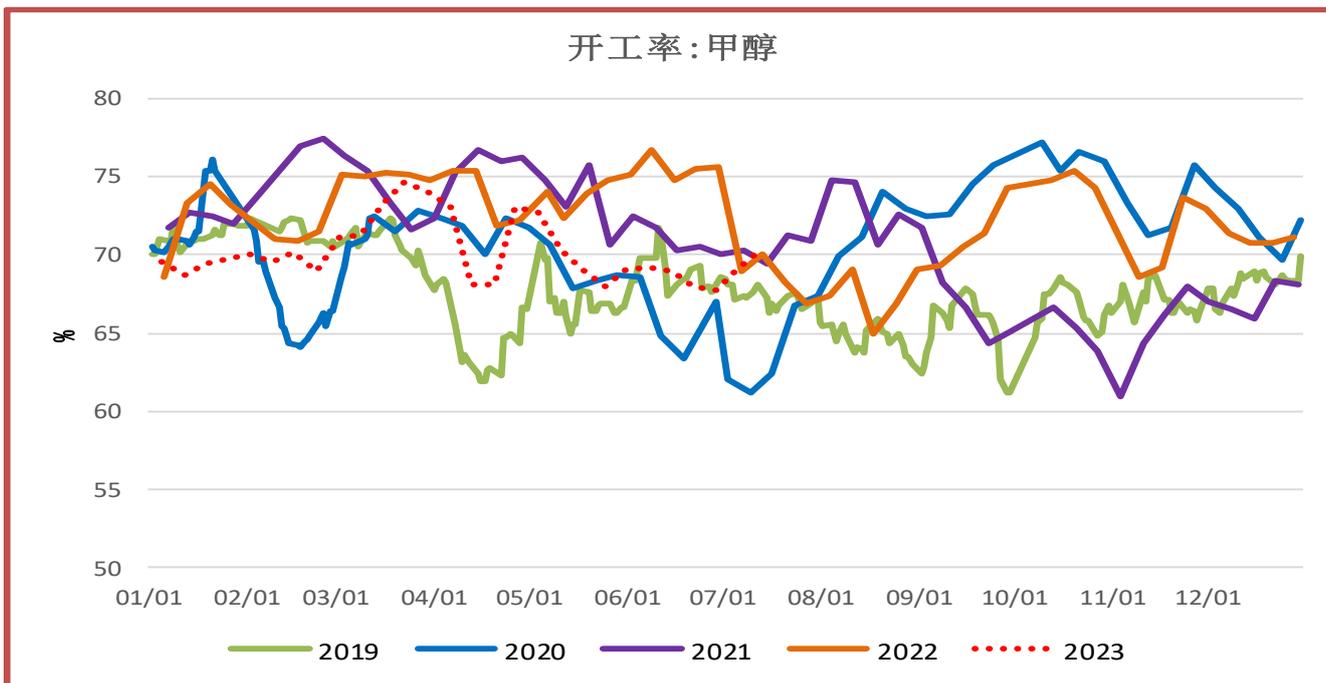
厂库仓单（折算盘面）：山东**2560**(2350)；河南**2440**(2250)；河北**2490**(2310)

注：（）内为上周数据  
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

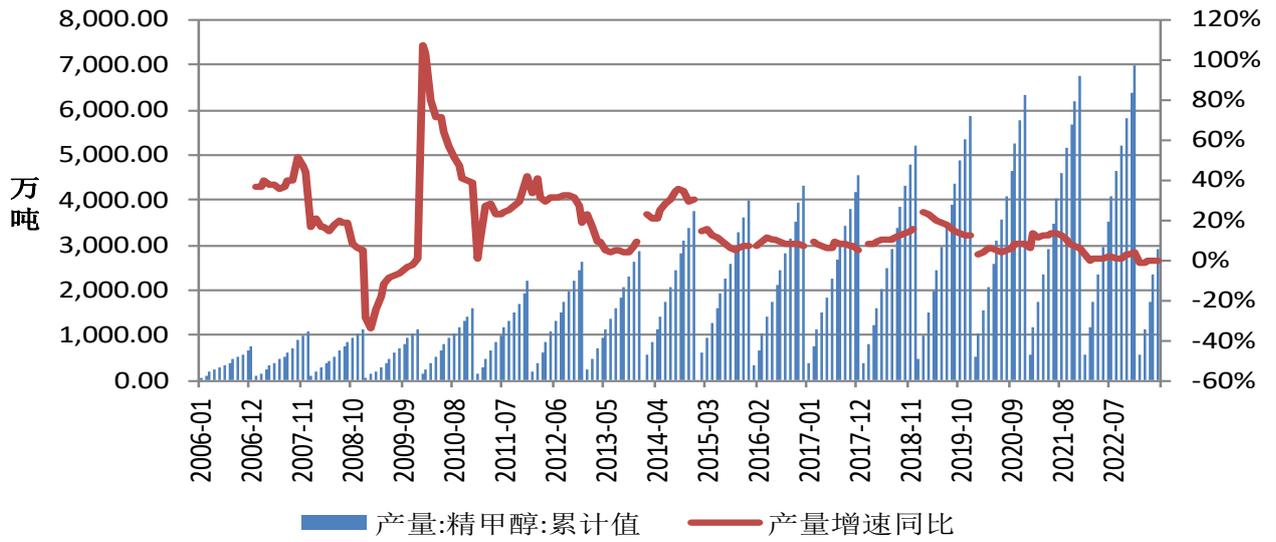
## 目录

<a href="#">供应</a>	3
<a href="#">需求</a>	5
<a href="#">库存</a>	9
<a href="#">上下游利润</a>	11
<a href="#">绝对价格走势</a>	16
<a href="#">价差、纸货、基差、仓单</a>	20

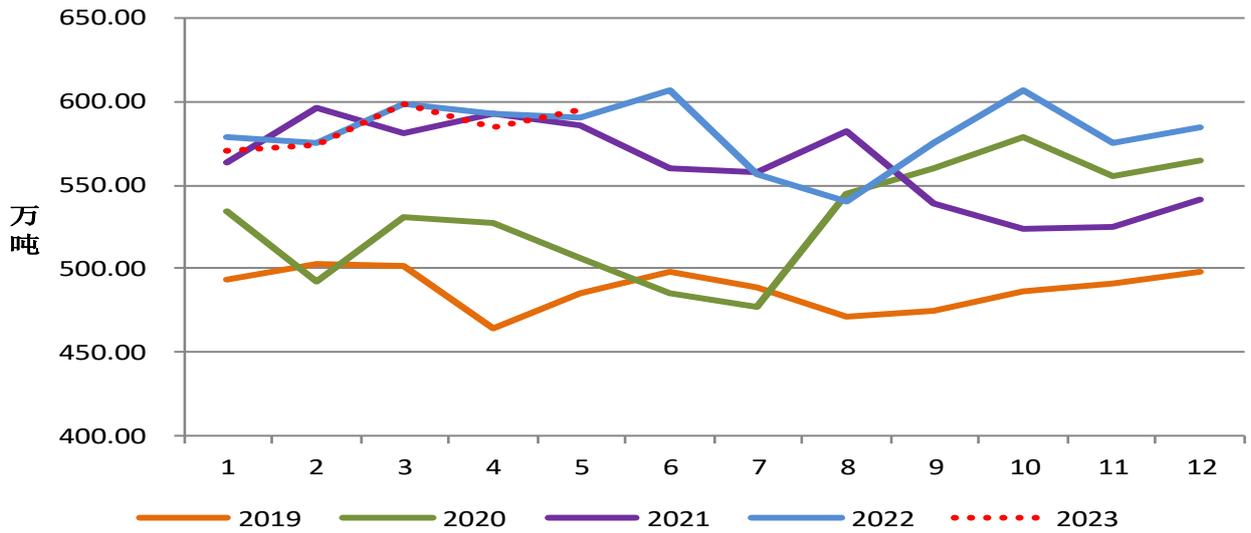
### 一、 供应

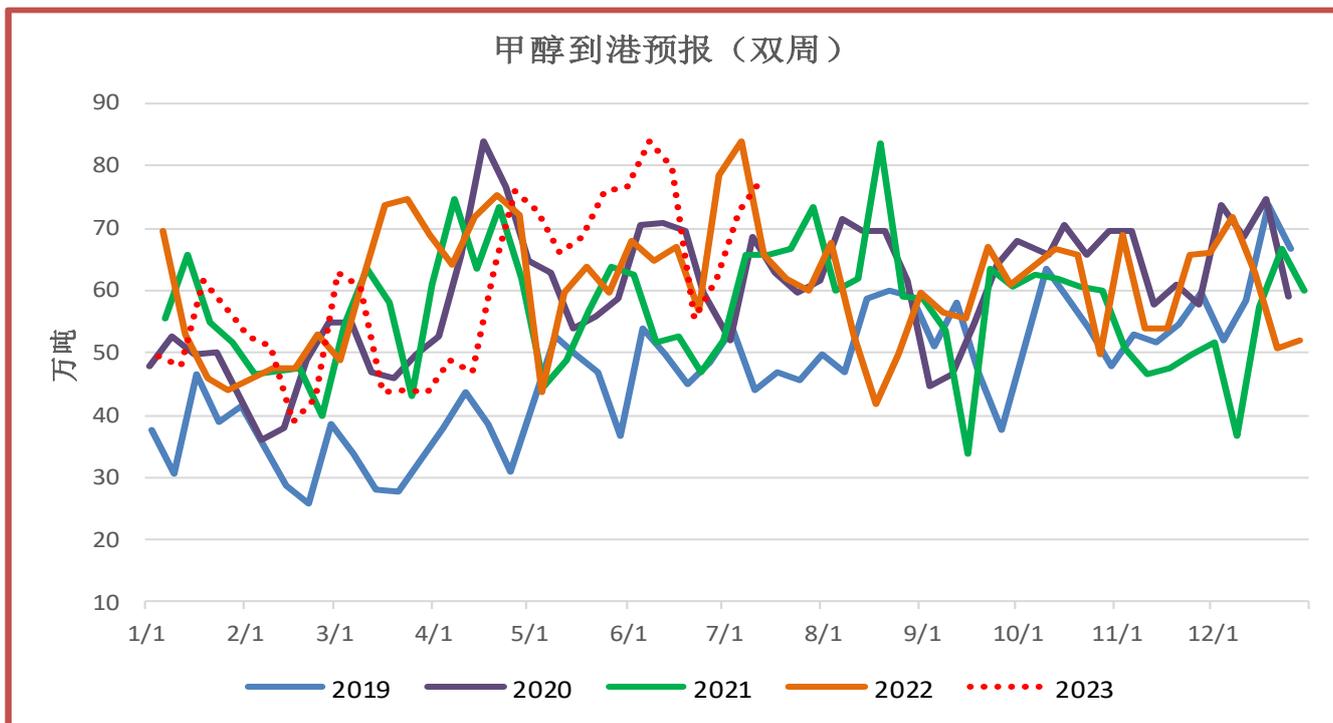
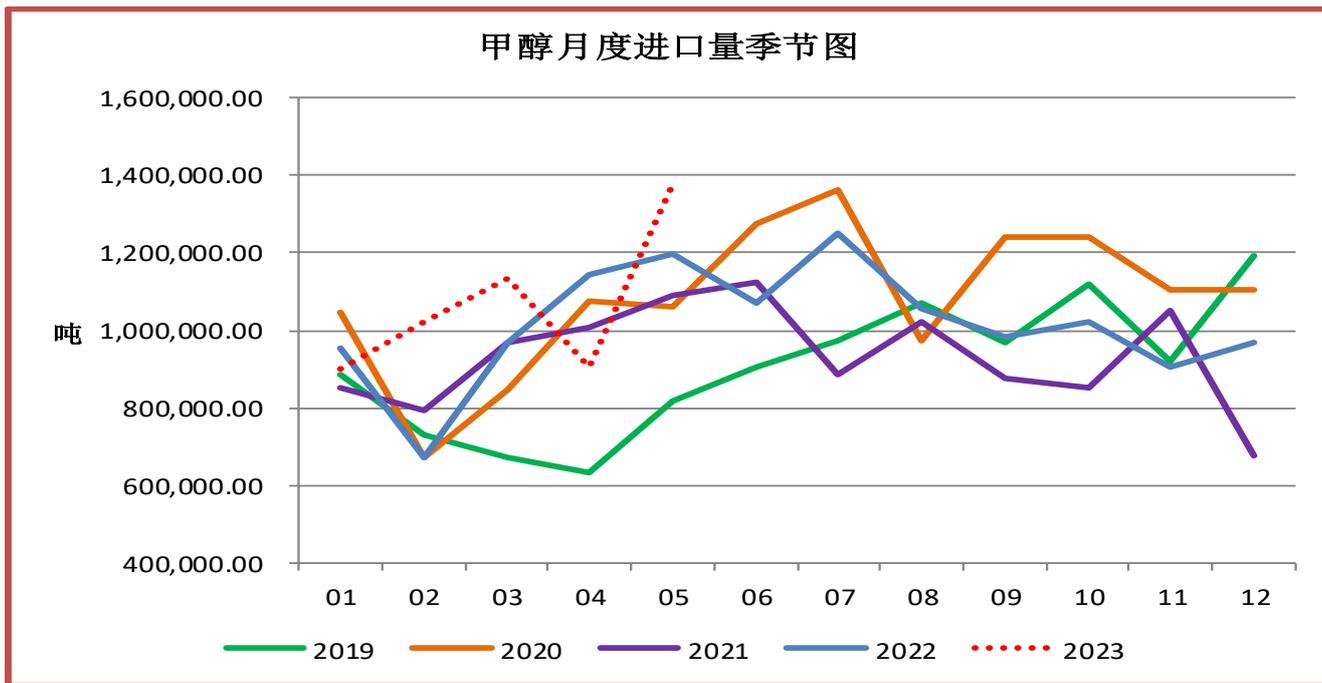


### 甲醇产量

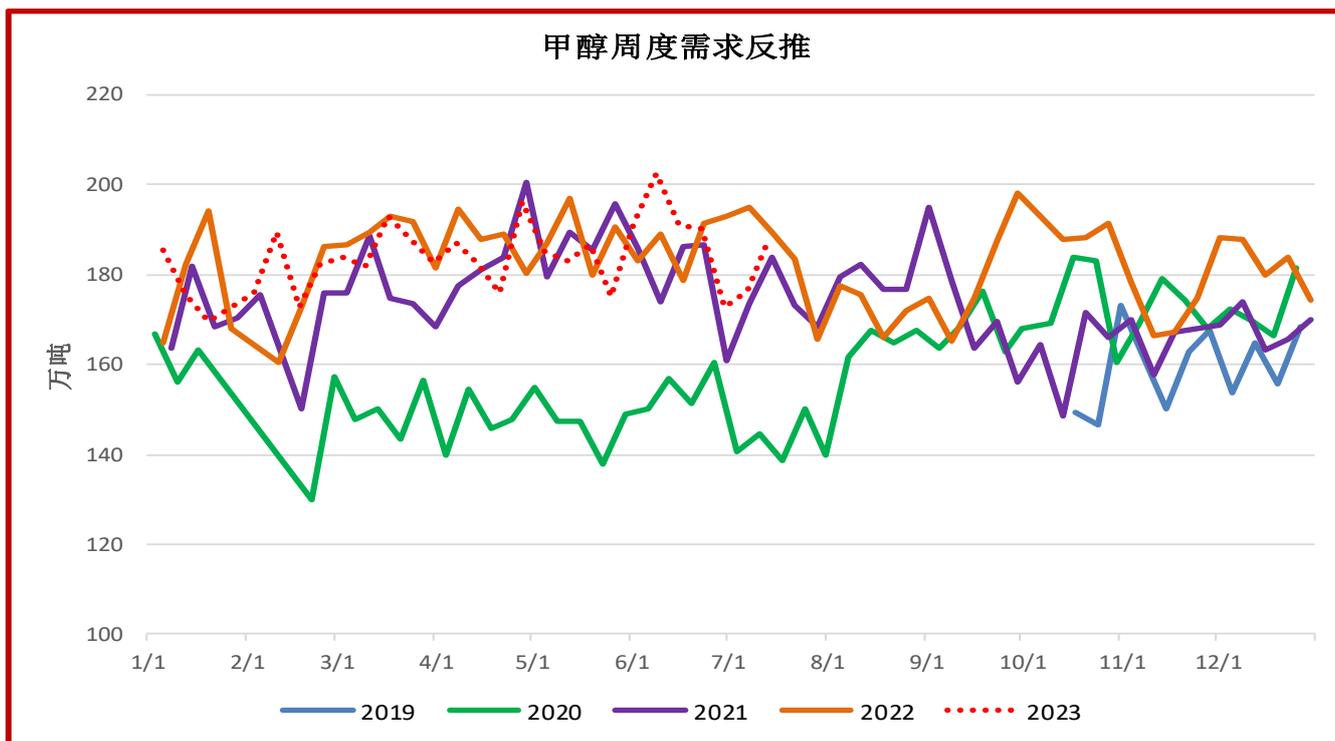


### 甲醇月度产量

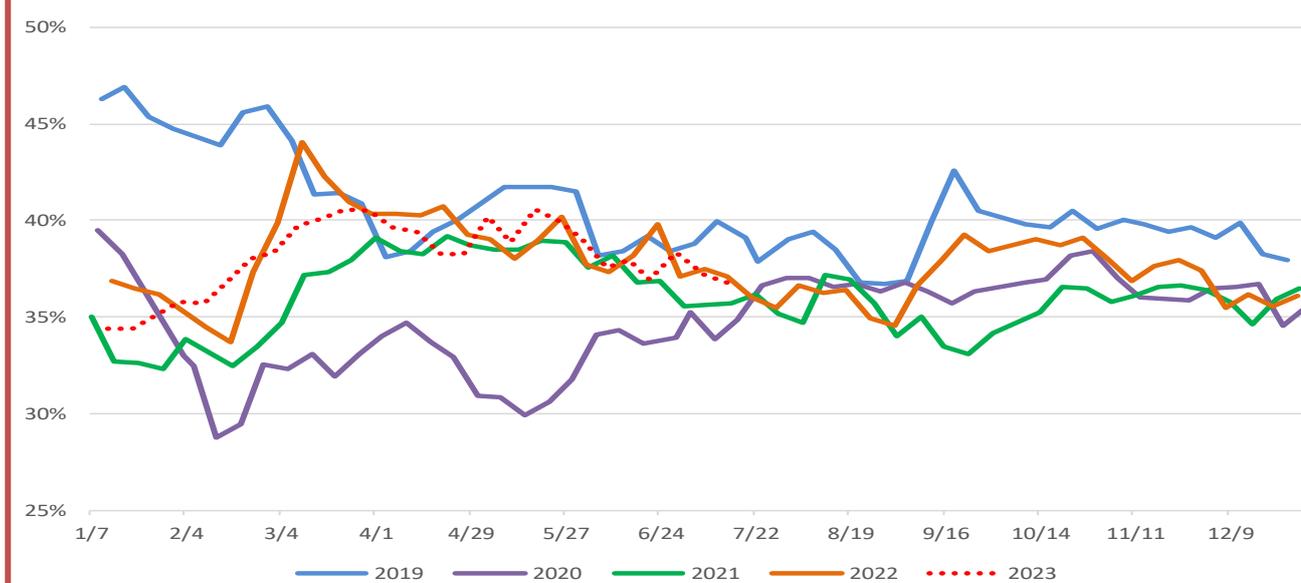




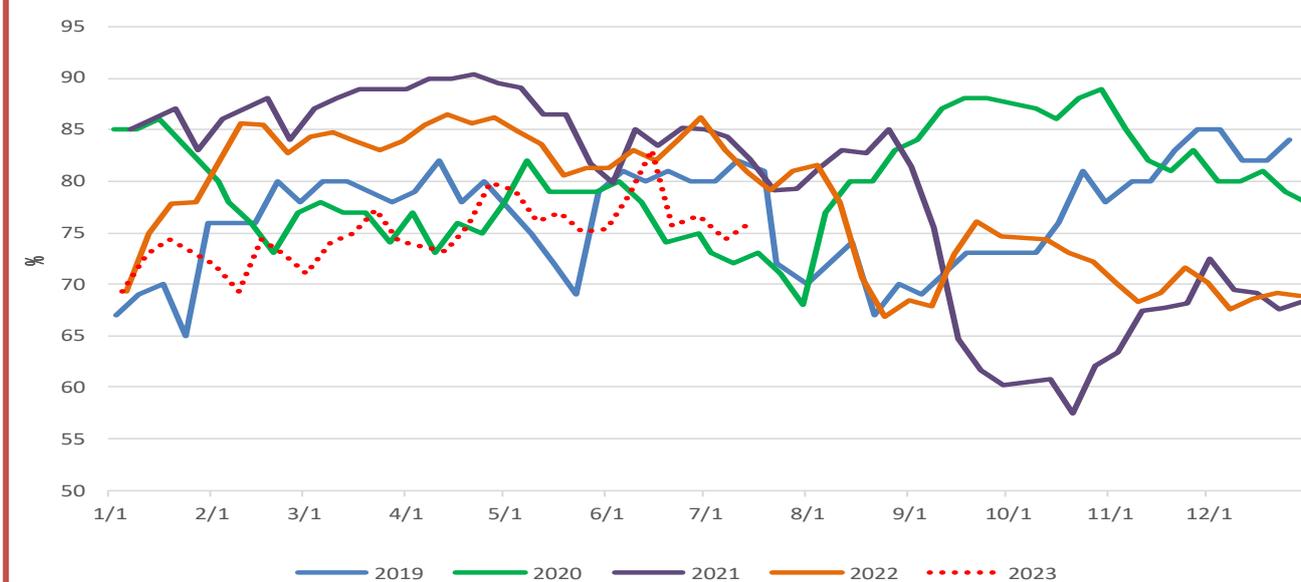
## 二、需求

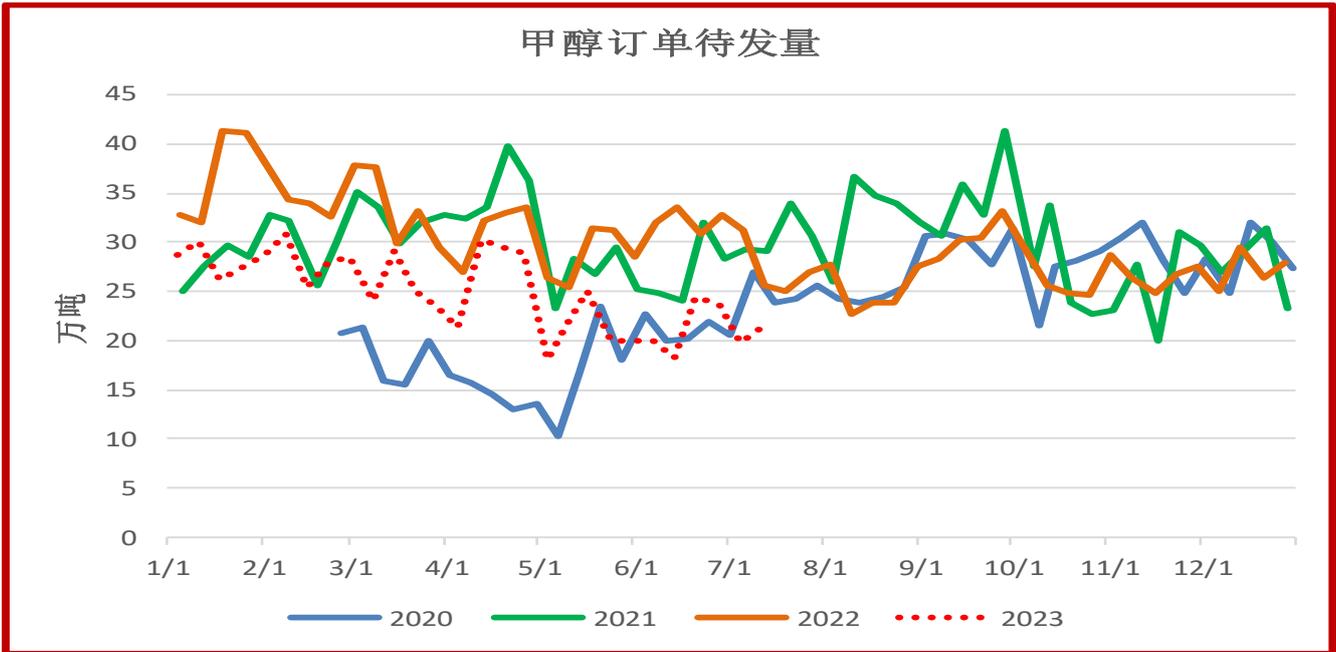


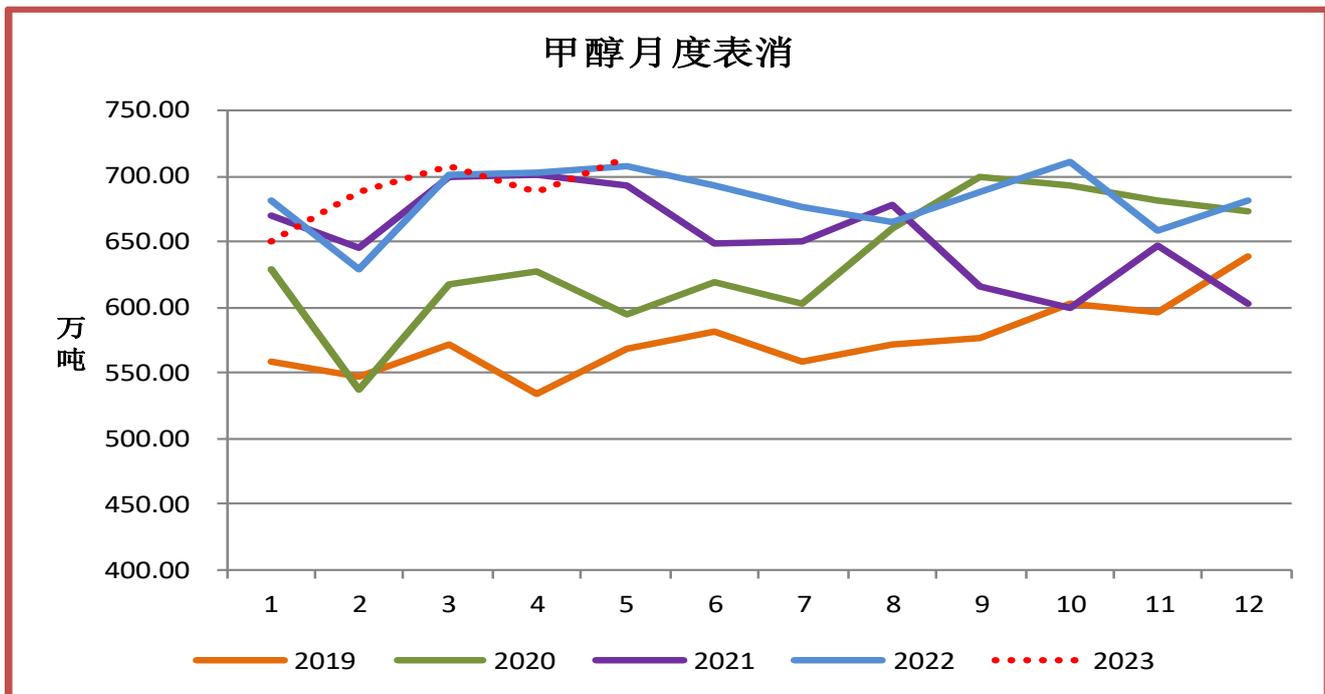
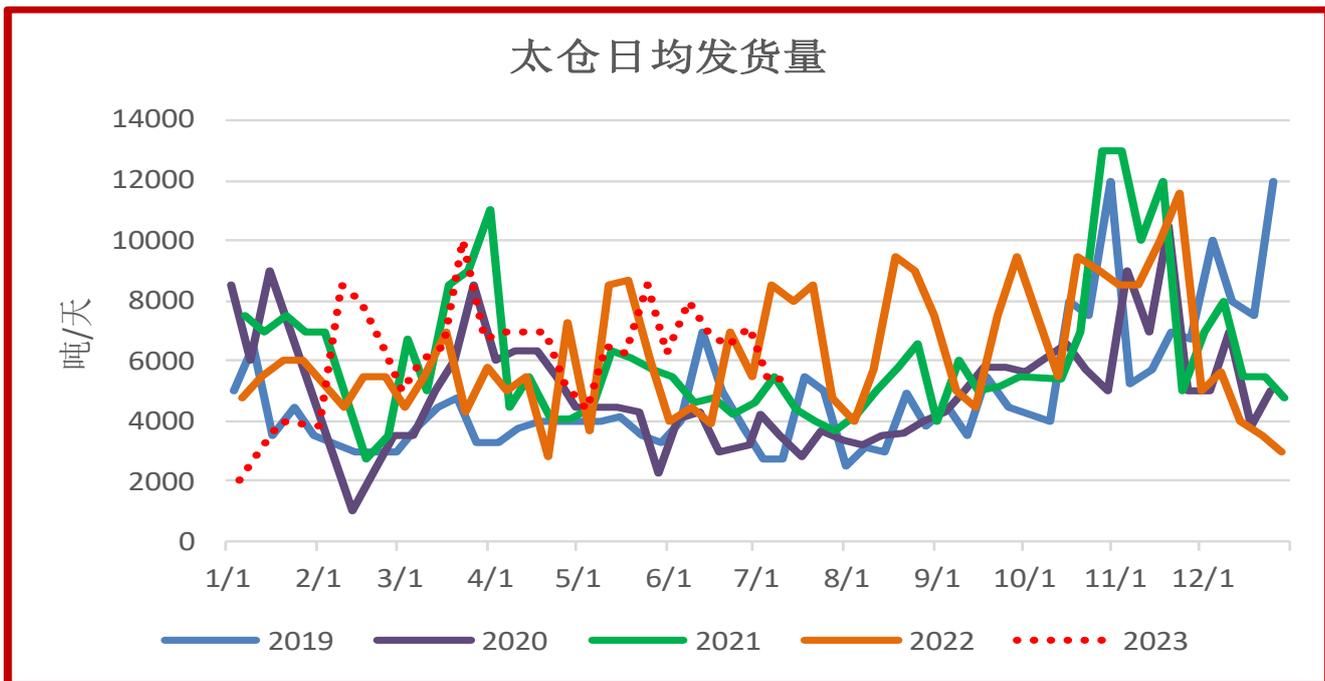
甲醇传统下游加权开工率



烯烃MTO开工率

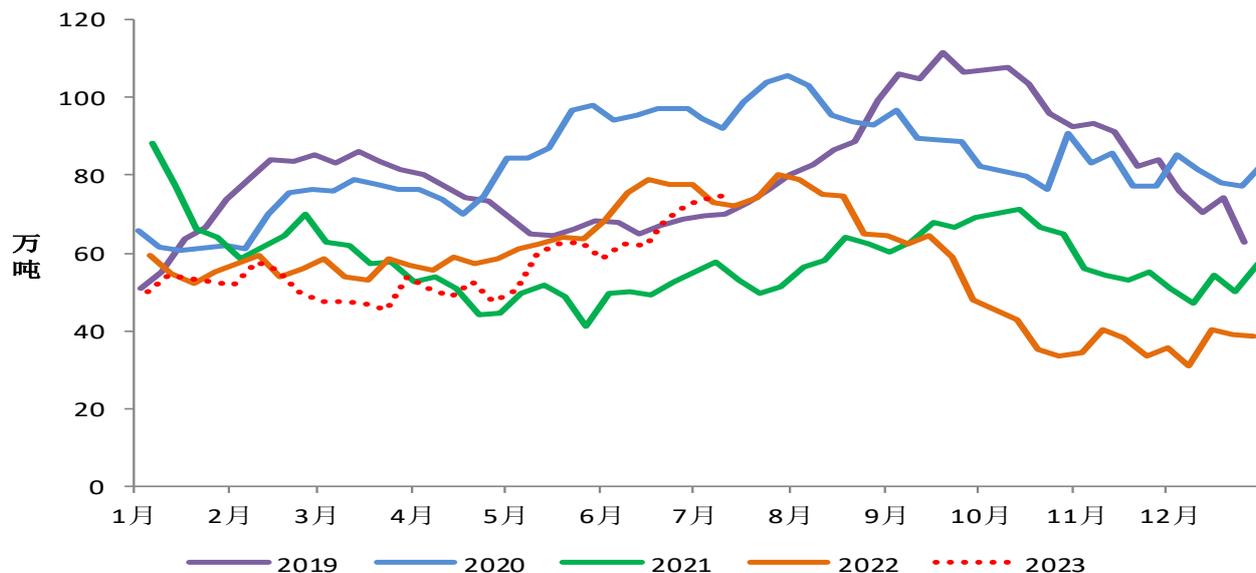




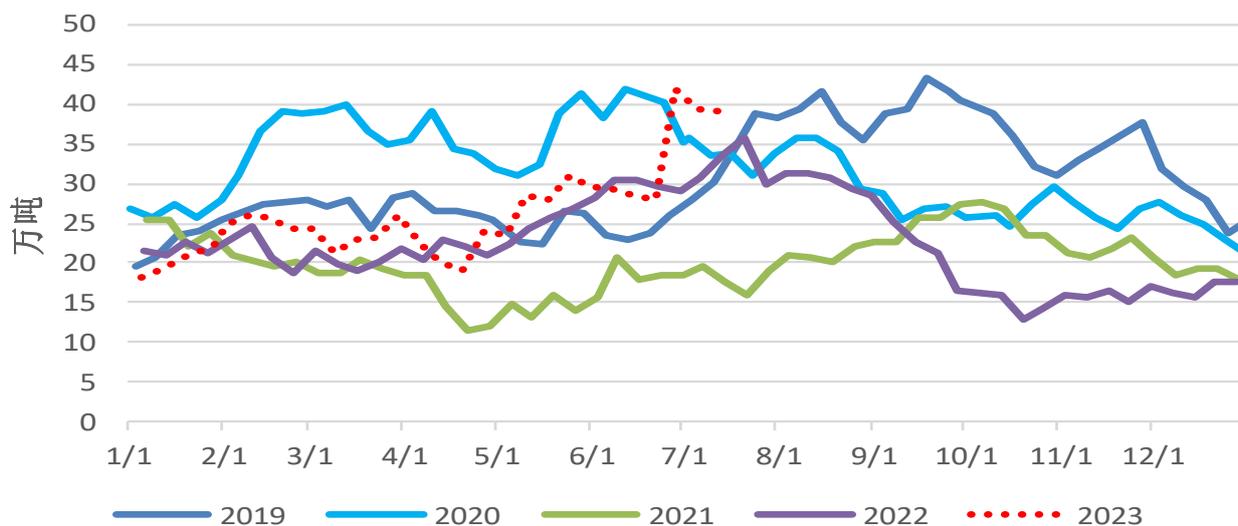


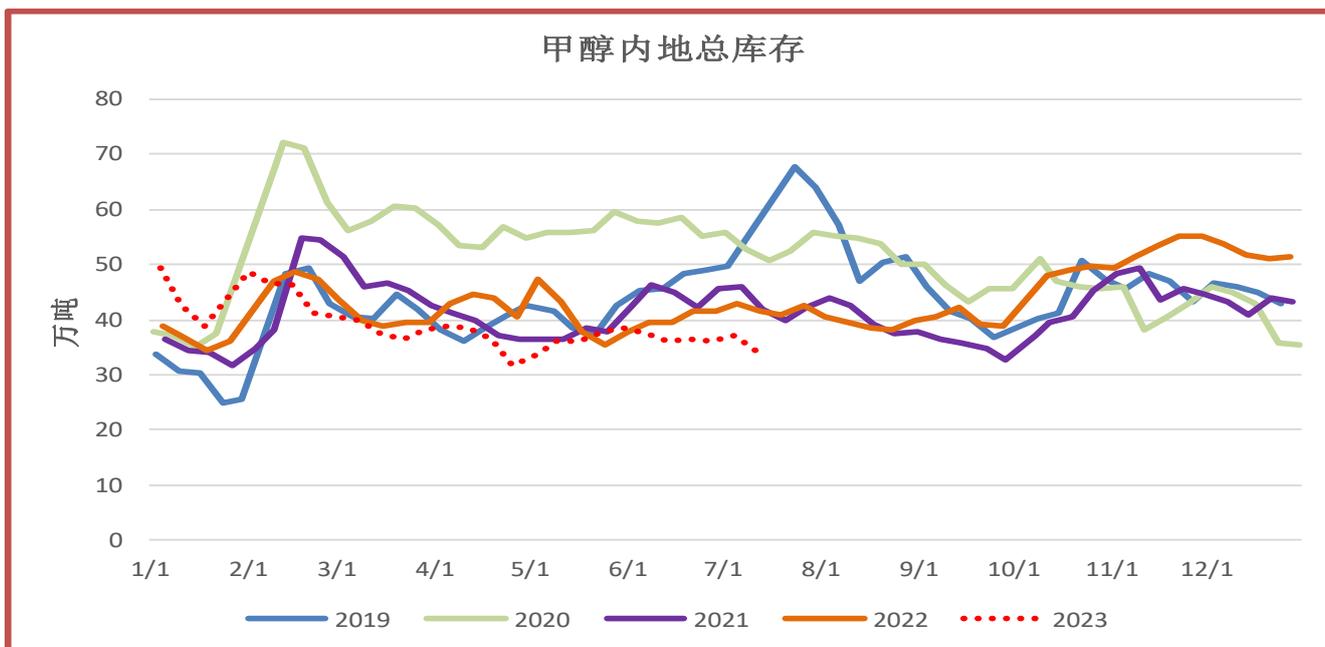
### 三、 库存

甲醇港口库存



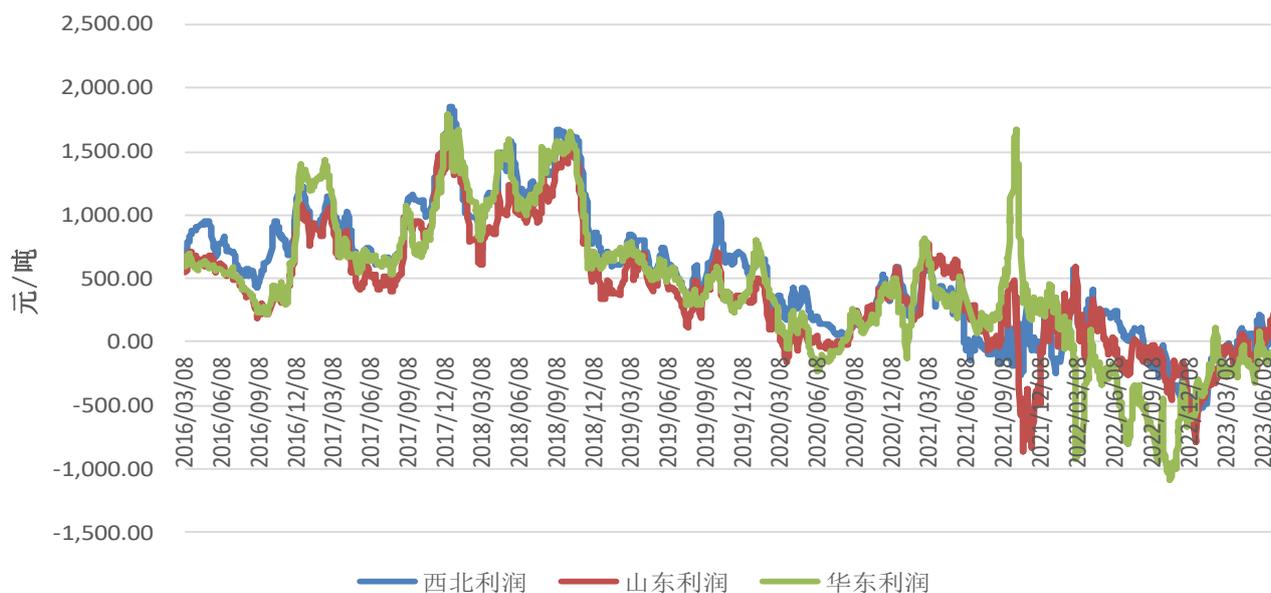
华东华南港口甲醇可流通库存



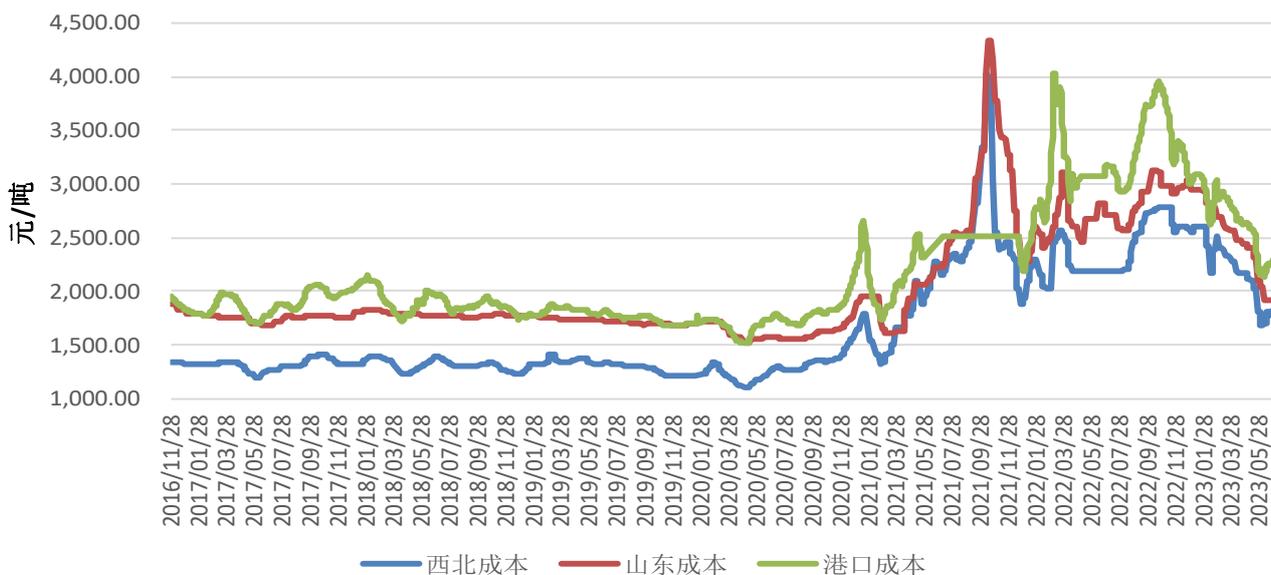


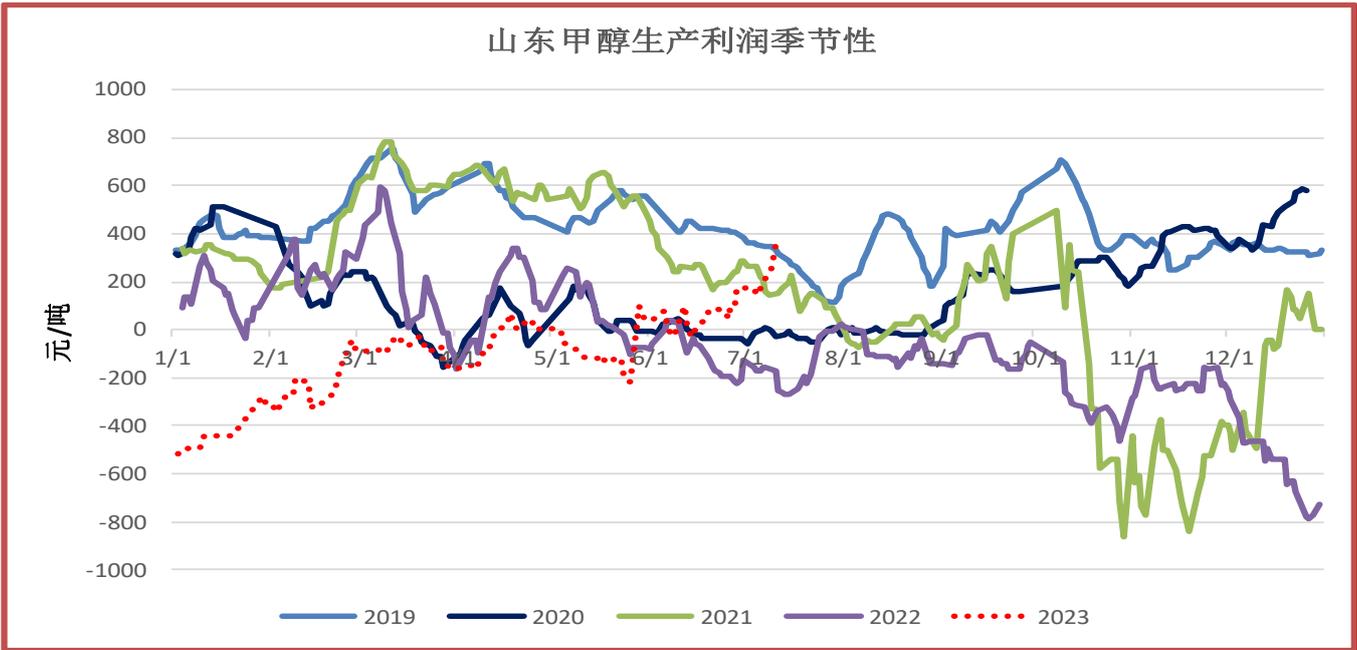
#### 四、 上下游利润

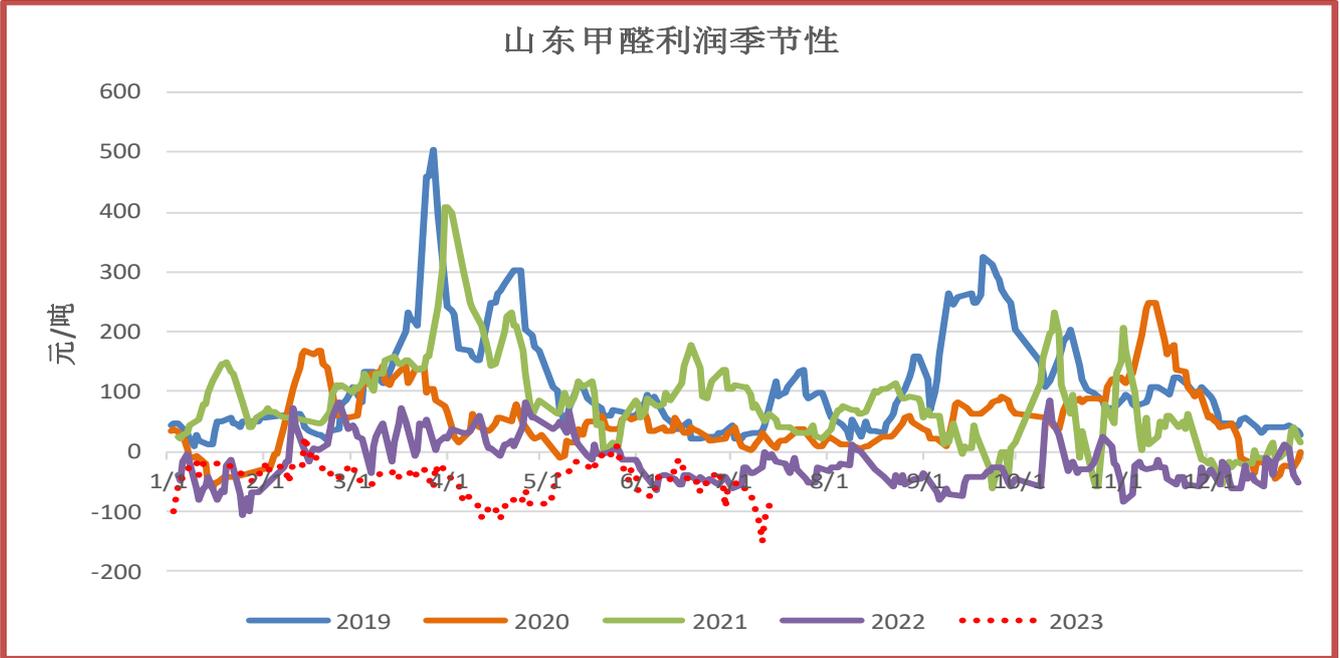
各地甲醇理论盈亏



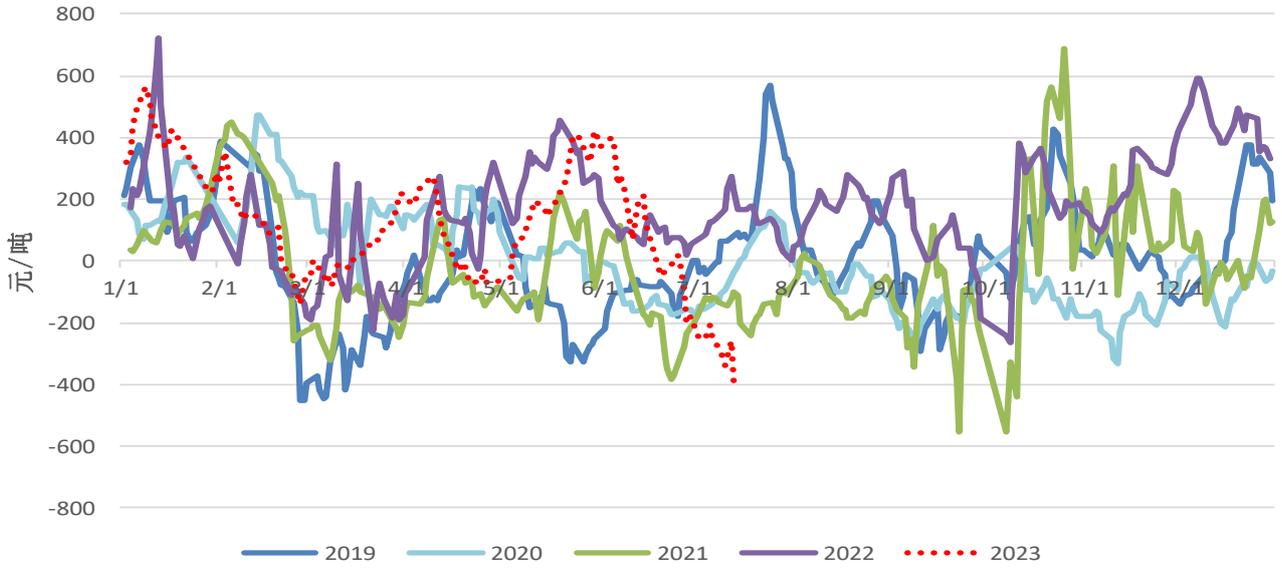
甲醇理论生产成本



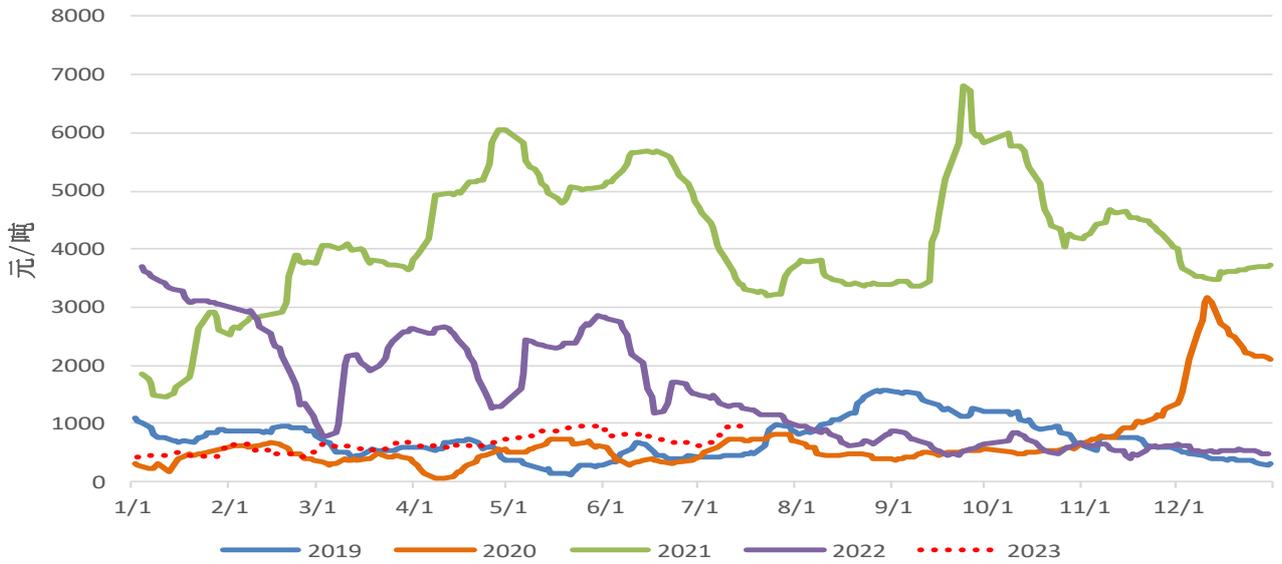


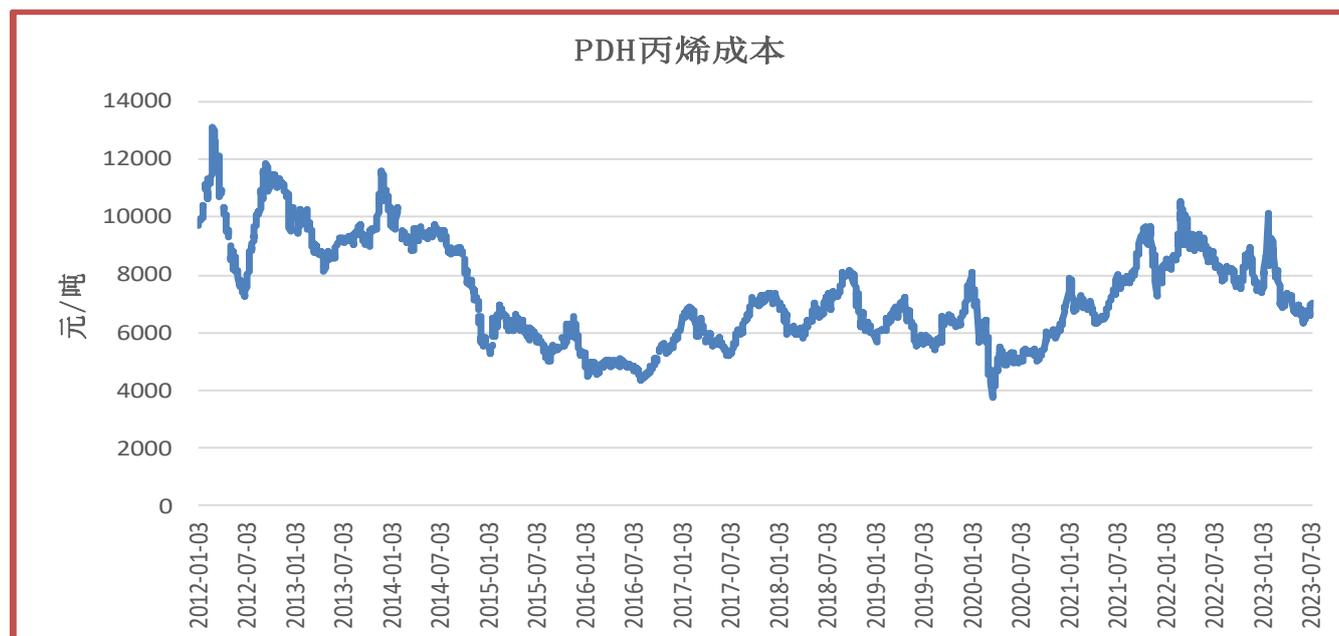
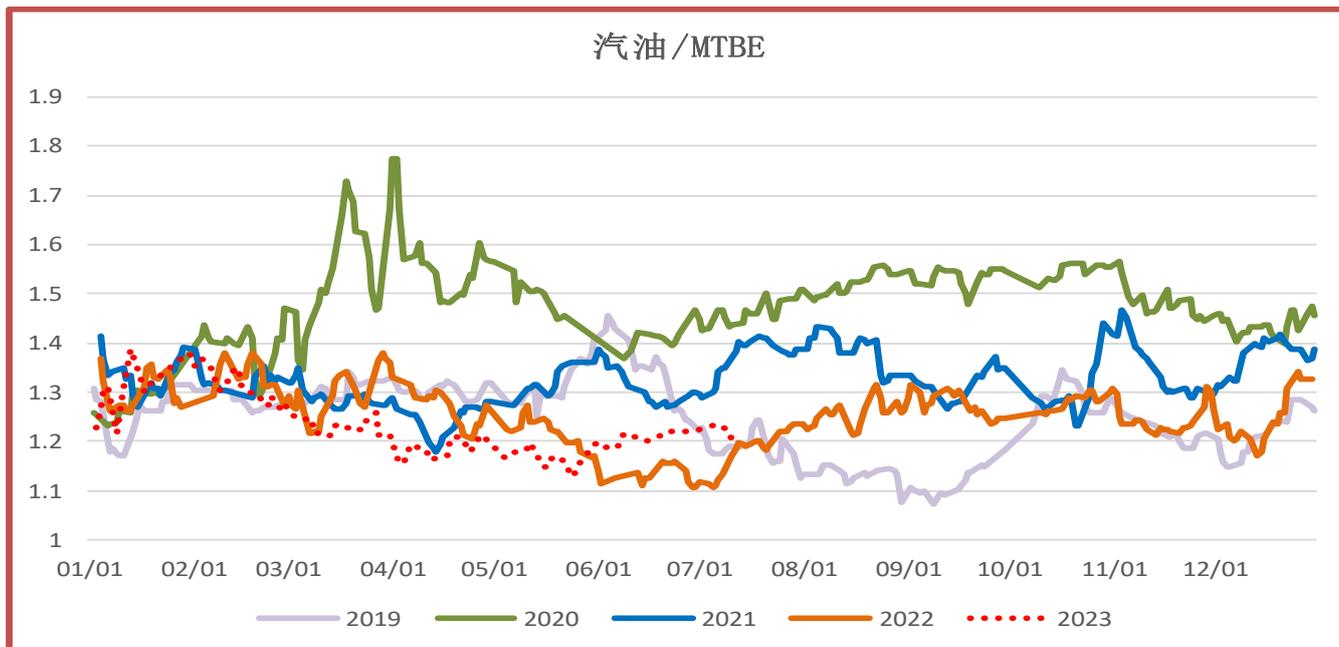


河南二甲醚利润季节性



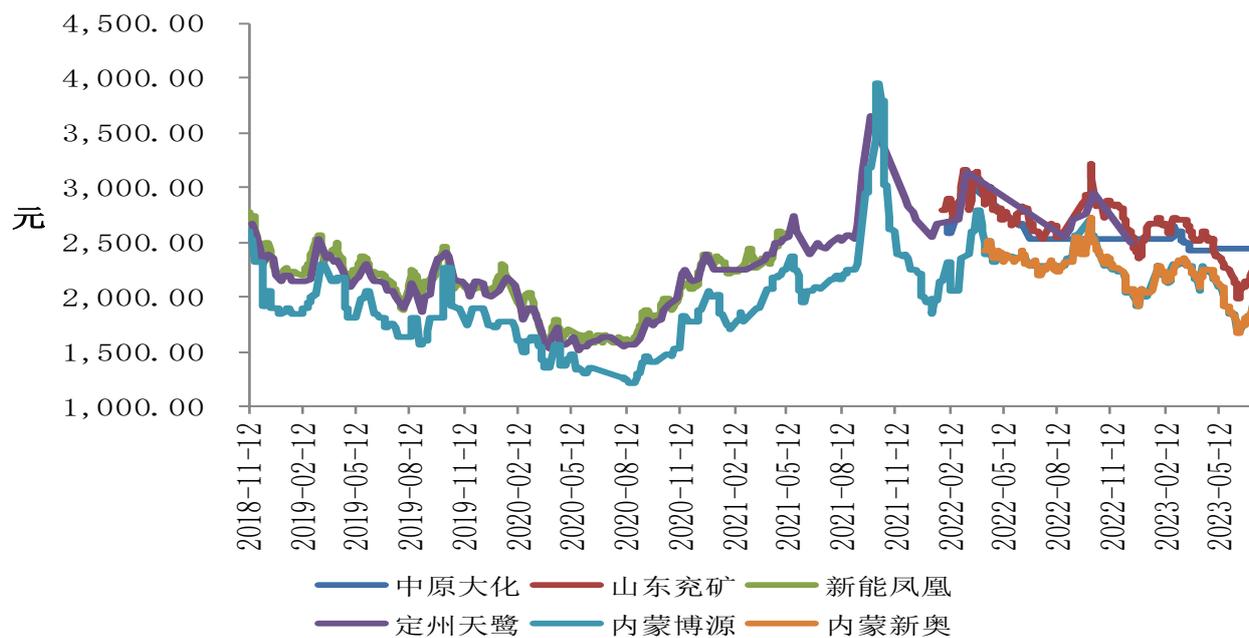
华东醋酸利润季节性



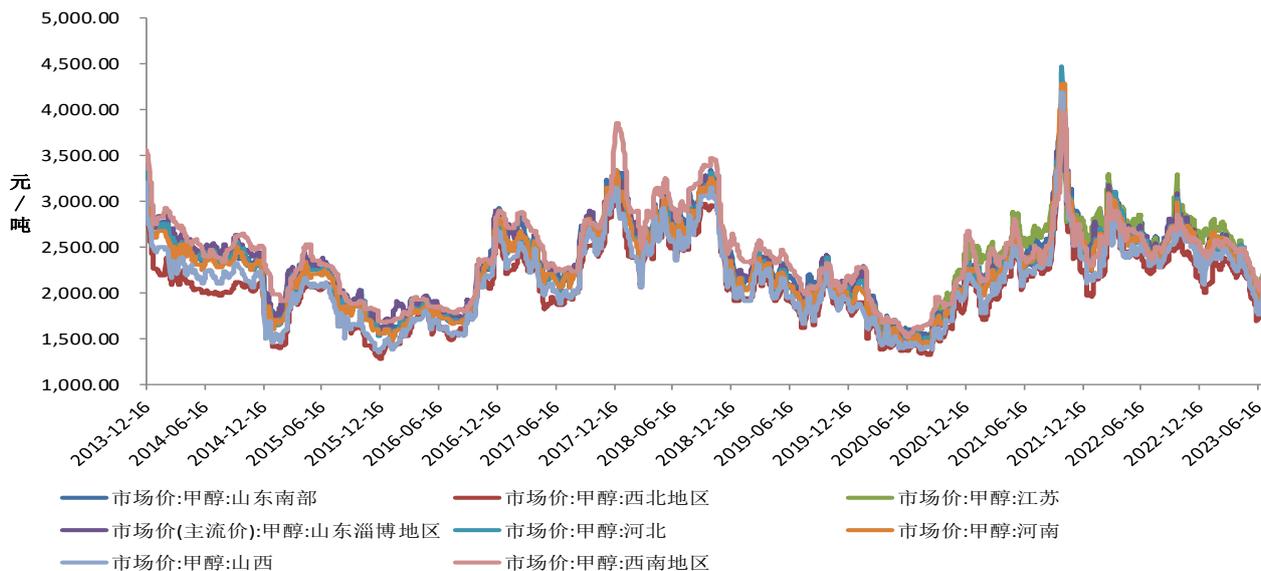


## 五、 绝对价格走势

### 厂库价格



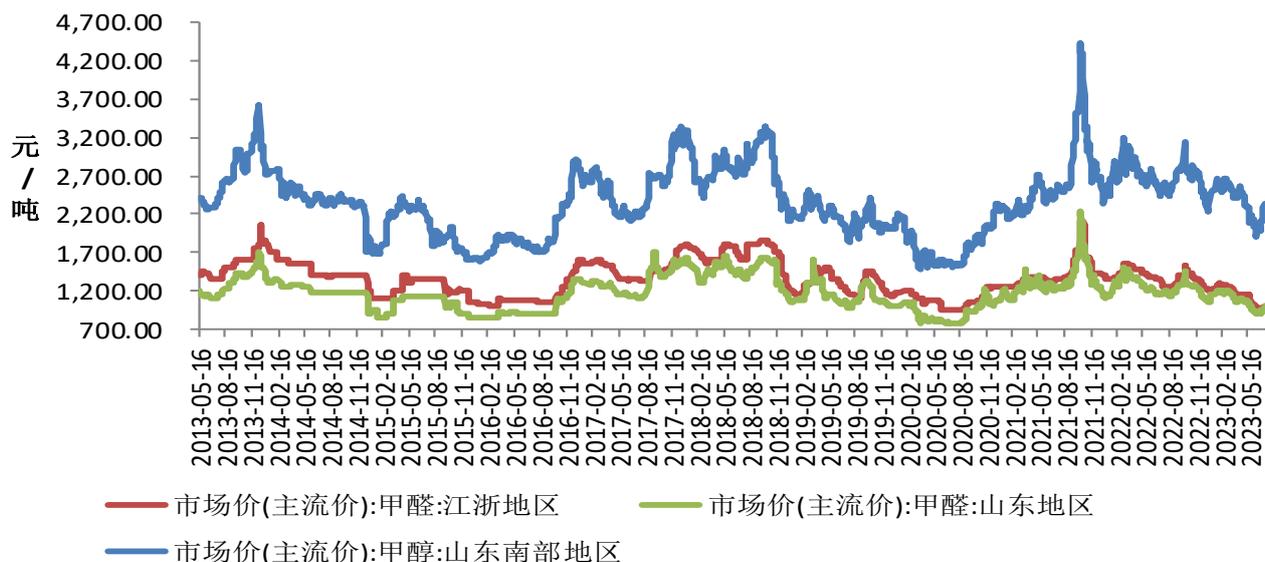
甲醇价格



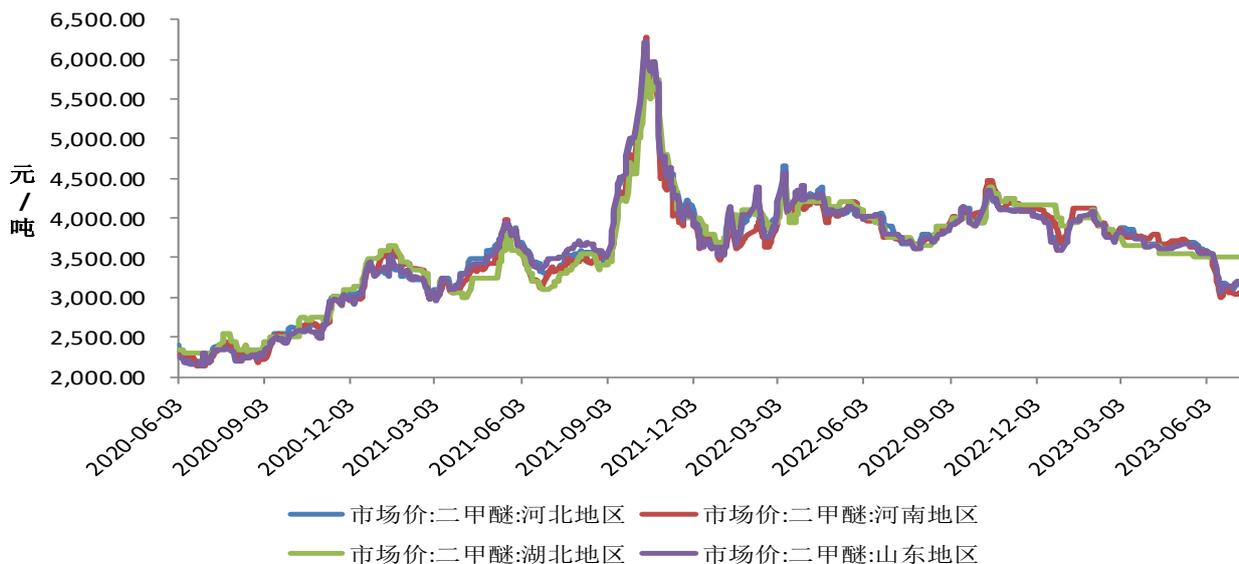
全球外盘甲醇价格对比

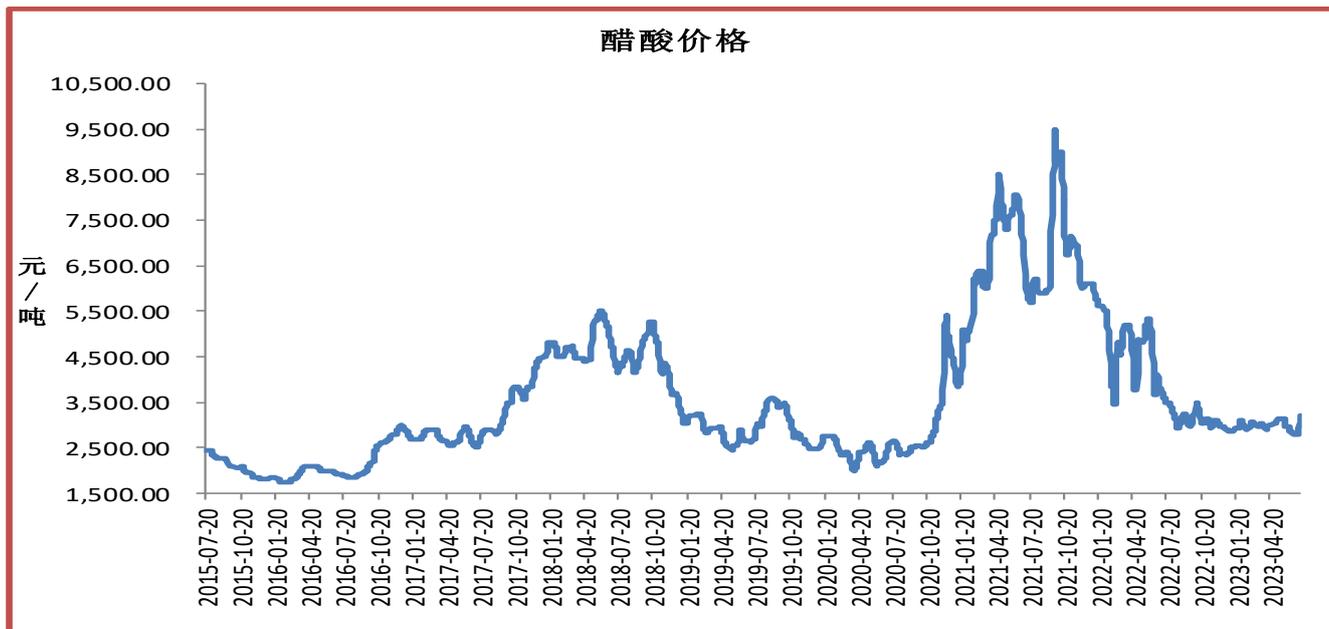


### 甲醛价格

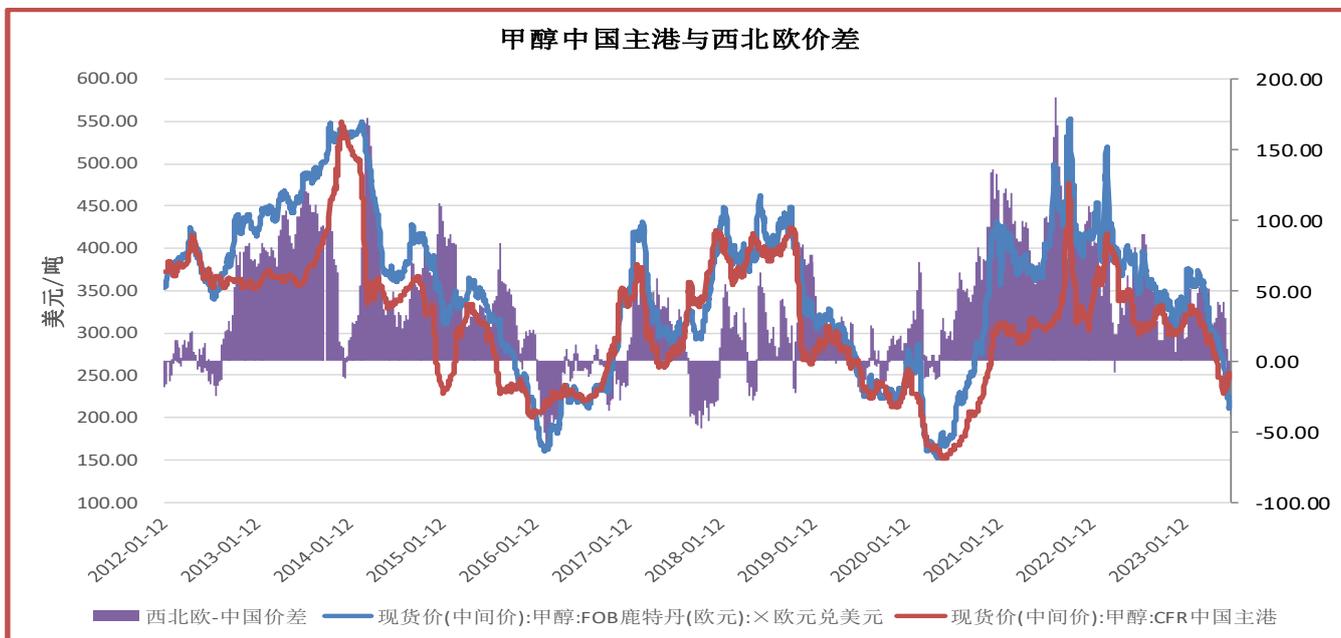


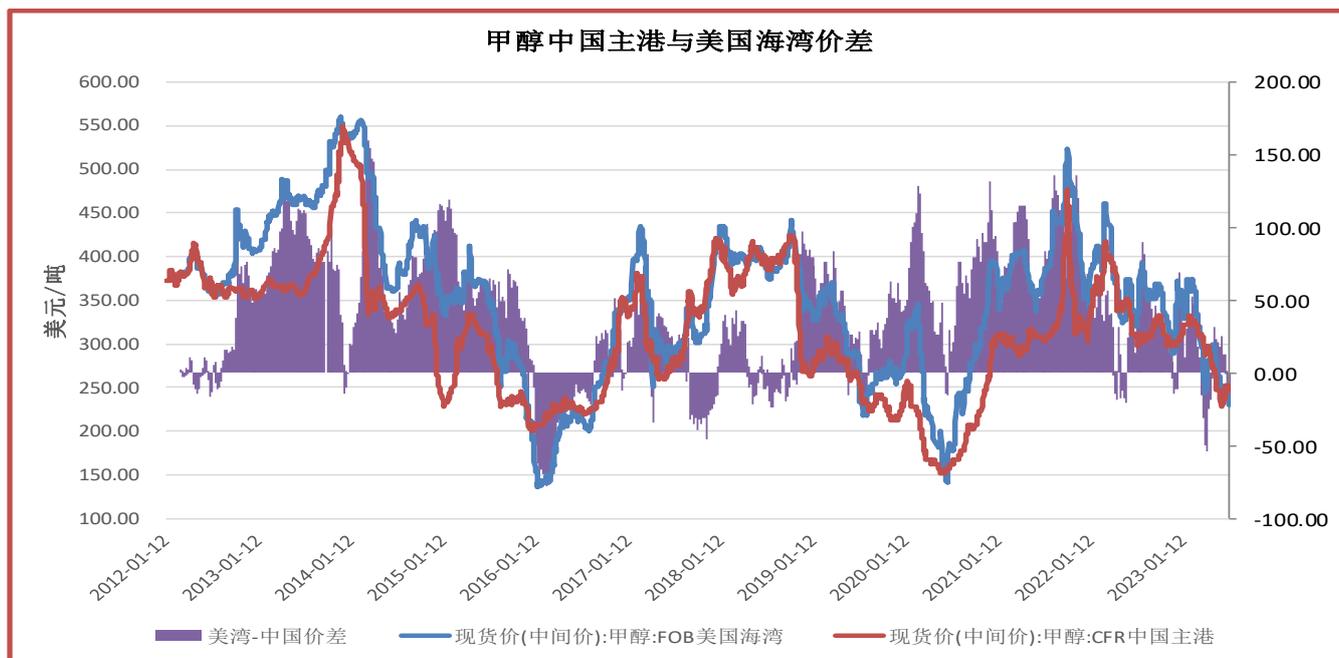
### 二甲醚价格



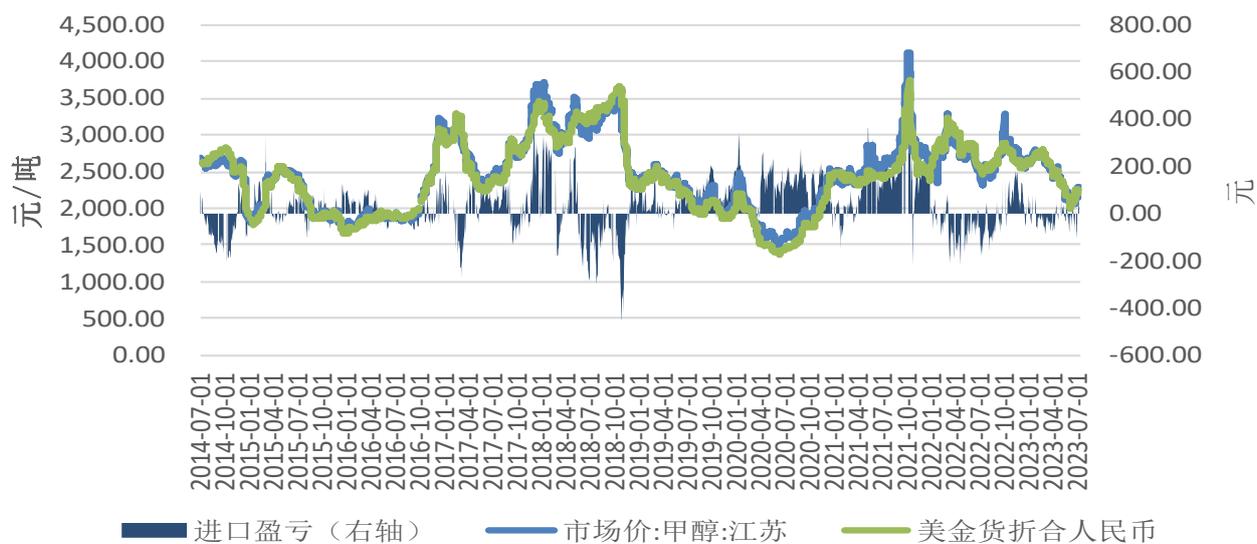


## 六、 价差、纸货、基差、仓单





### 进口盈亏



### 甲醇区域价差

