

2023年6月16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

供给端存量变化不大，利润尚可。外盘开工环比回升，双周到港预报在 80 万吨左右高位。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，内地快速走跌，成本坍塌、供应回归以及需求淡季逻辑继续演绎，然现实库存不高。港口累库不及预期，兴兴还未停车，下月到港可能因伊朗集中检修而缩量。向下驱动并不够强，静态估值偏中性。

基本面

供应：

国内供应：开工率**69.01%**(69.18%) 山东、西南部分装置停车
国际供应：开工率**71.24%**(69.47%) 伊朗部分计划外检修装置回归

需求：

传统需求：加权开工率**37.92%**(37.58%) MTBE开工大幅回升
新兴需求：MTO开工率**83.03%**(78.62%) 主要体现在西北一体化装置重启

库存：

港口库存：**62.1**(62.35) 卸货节奏偏慢，发货量环比走弱
内地样本库存：**36.04**(37.34) 待发订单量下滑，处年内低点

利润：

甲醇生产利润：西北**9**(169) 主产区企业在完全成本附近
下游利润：港口某MTO企业**263**(203)；甲醛**-13**(-41)；醋酸**773**(826)；二甲醚**210**(279)；MTBE**1013**(954) 港口MTO现金流好转；传统下游利润涨跌互现，MTBE保持较高利润

价差：

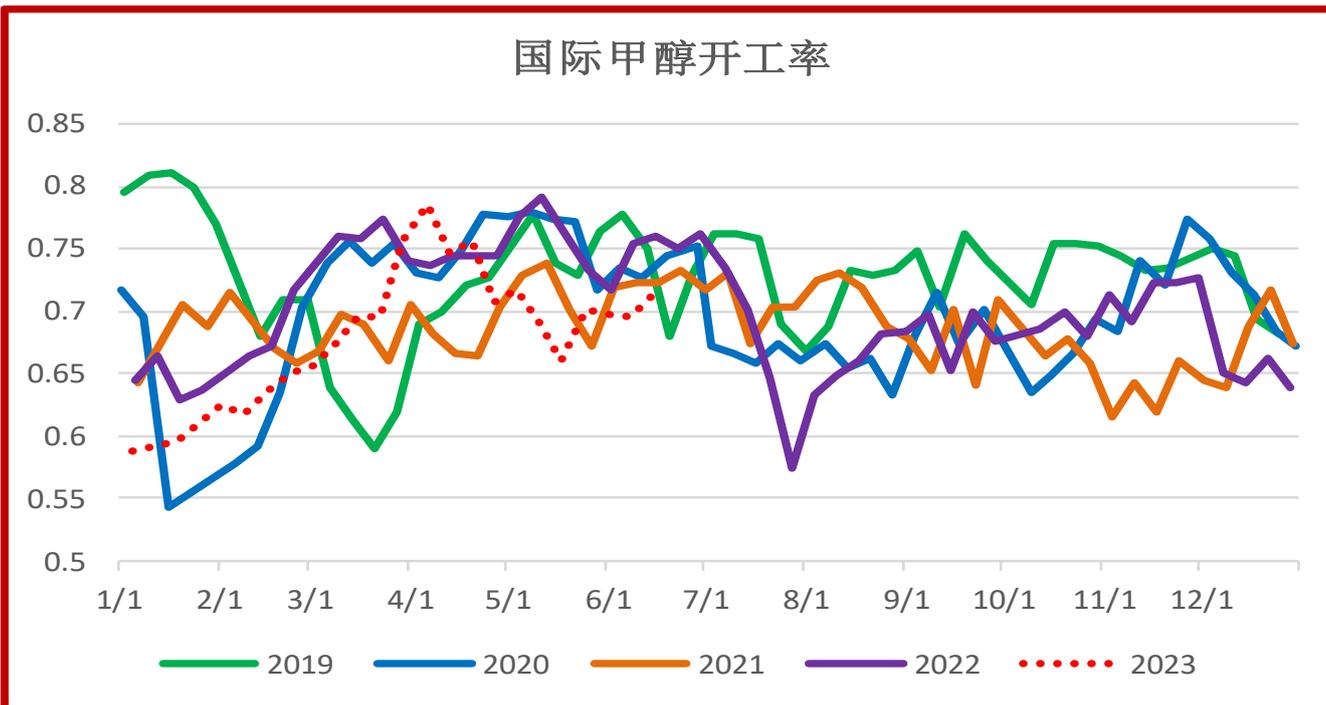
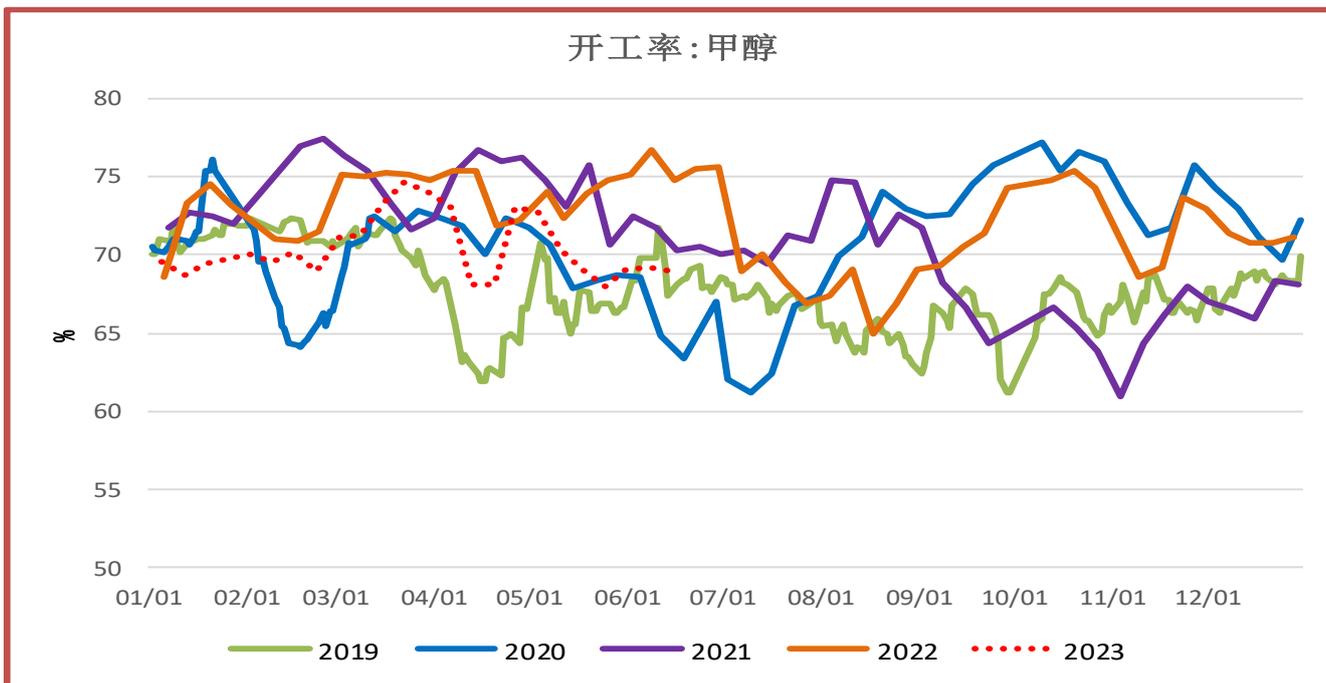
期货9-1：**-97**(-88)
现货-纸货连一：0(0)
9月基差：**14**(39)
进口理论利润：**-54**(-60)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2170**(2270)；河南**2050**(2200)；河北**2260**(2240)

注：（）内为上周数据
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

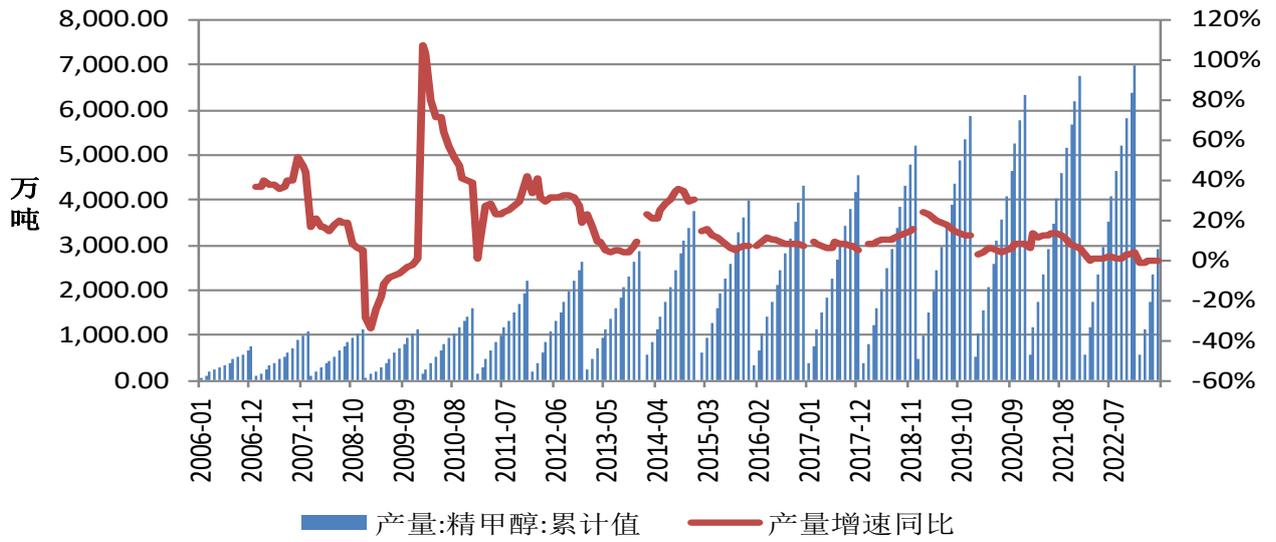
目录

<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

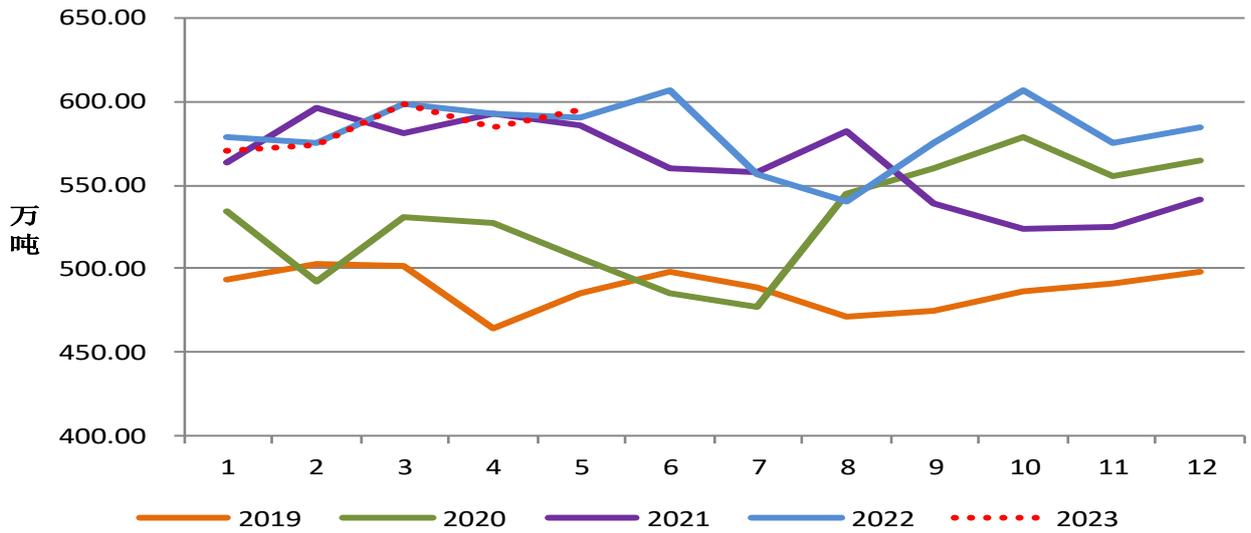
一、 供应

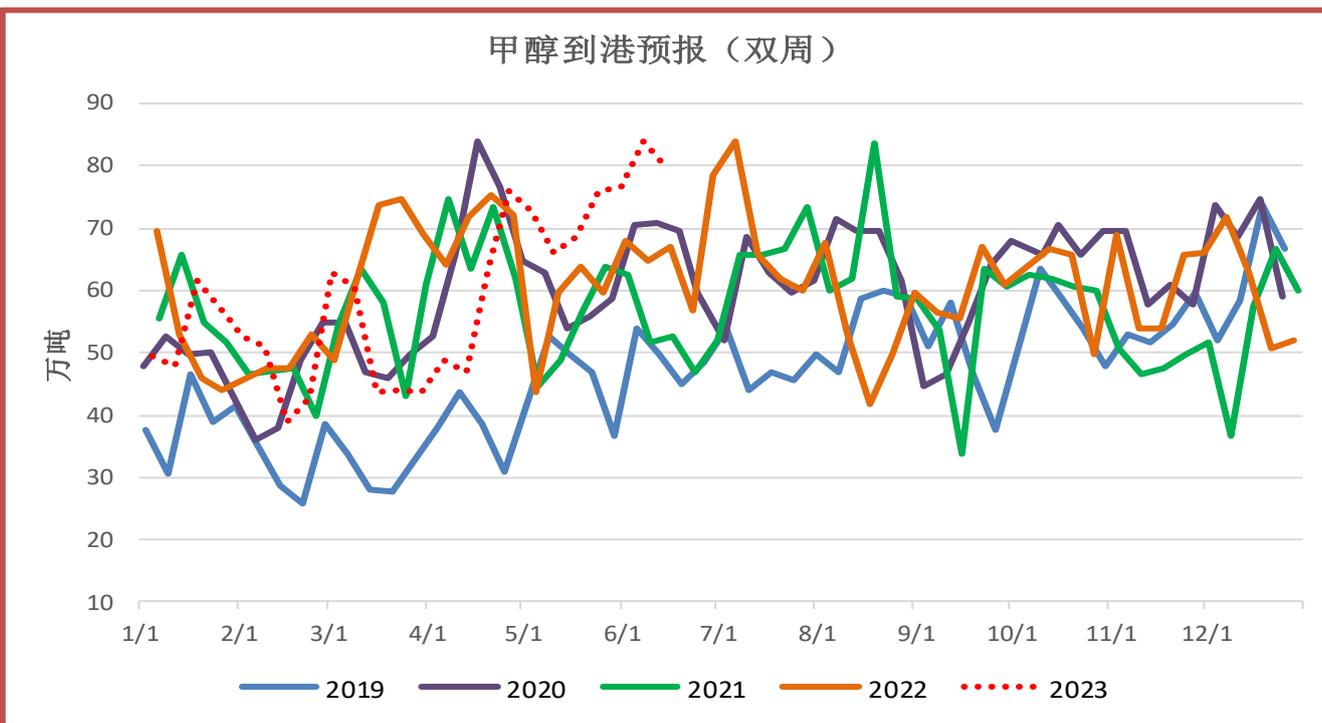
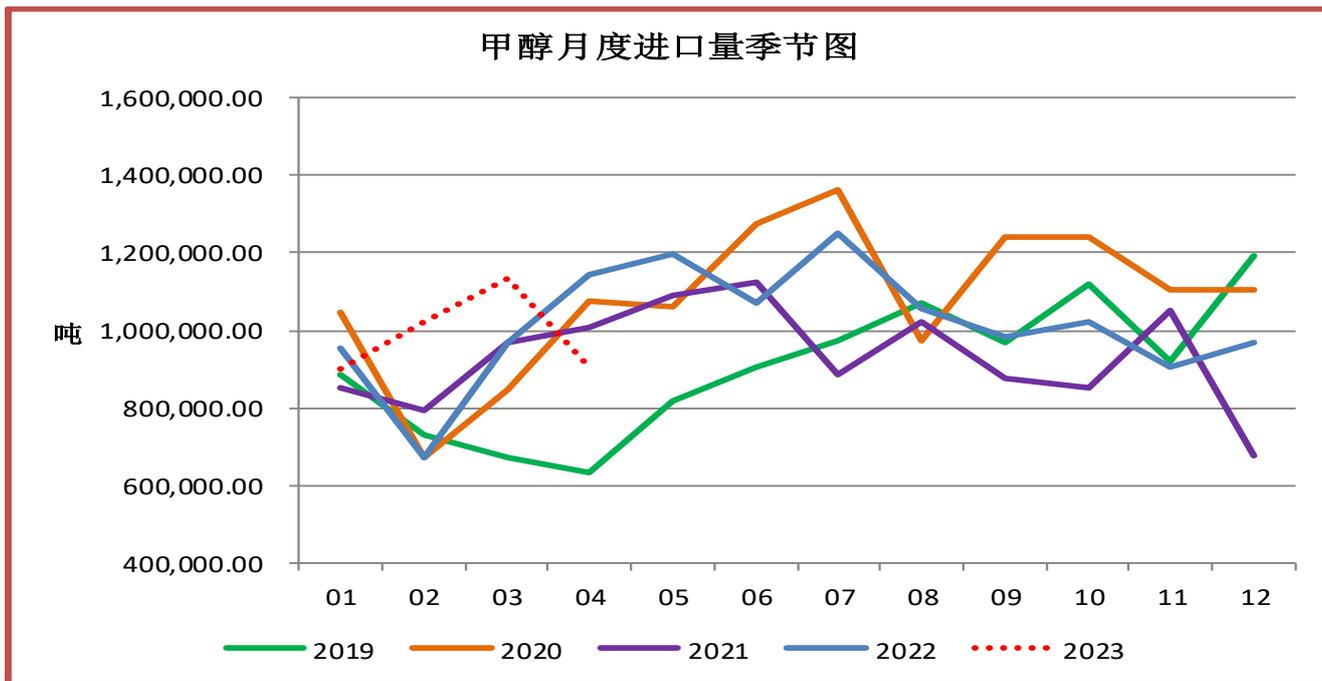


甲醇产量

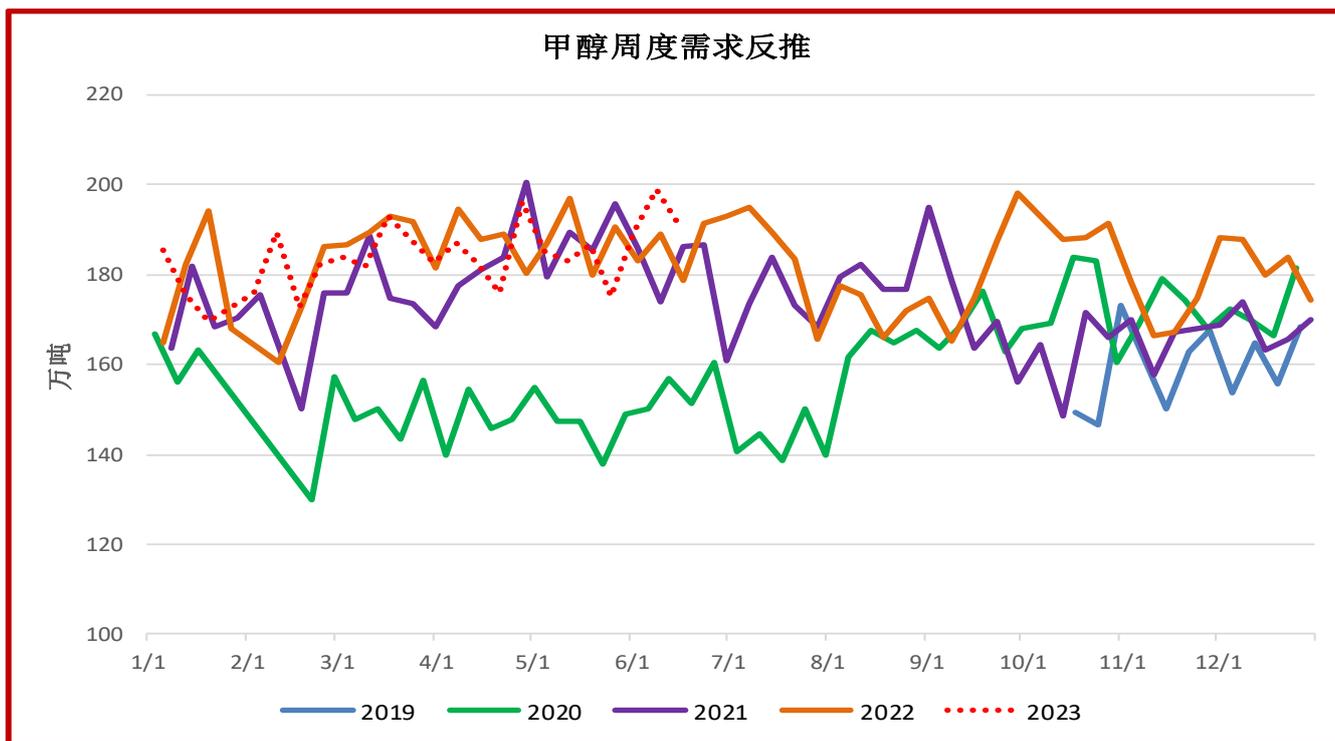


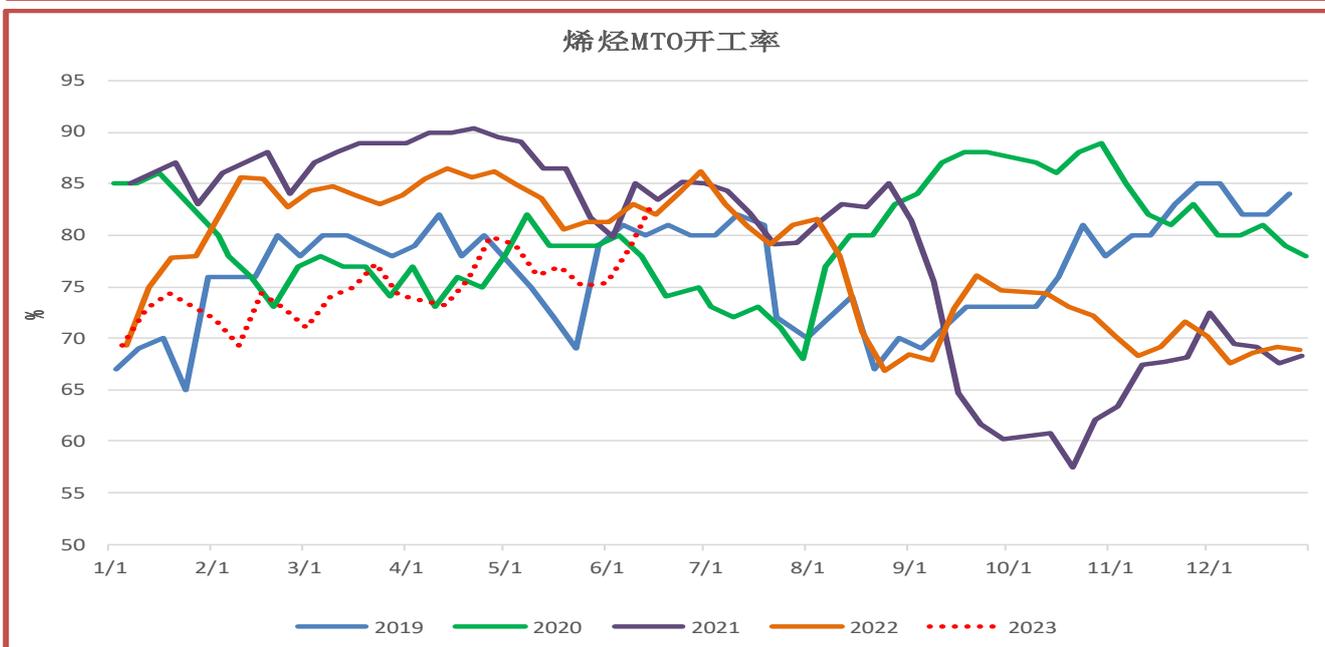
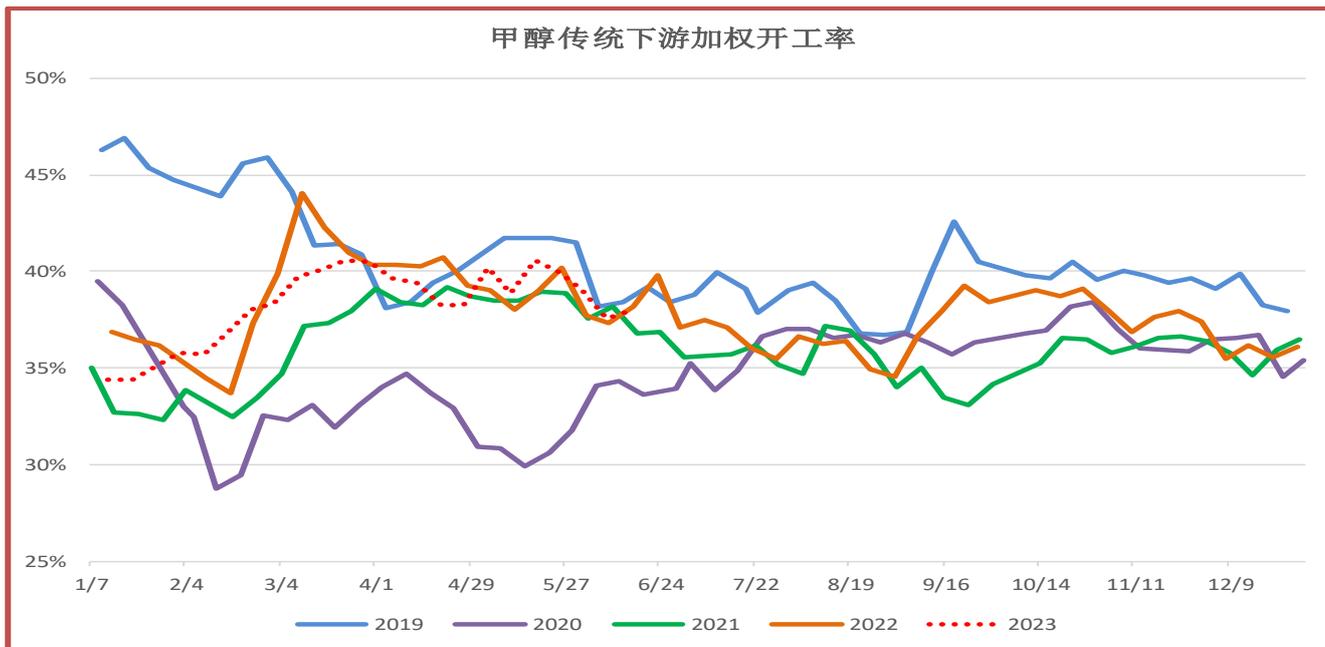
甲醇月度产量

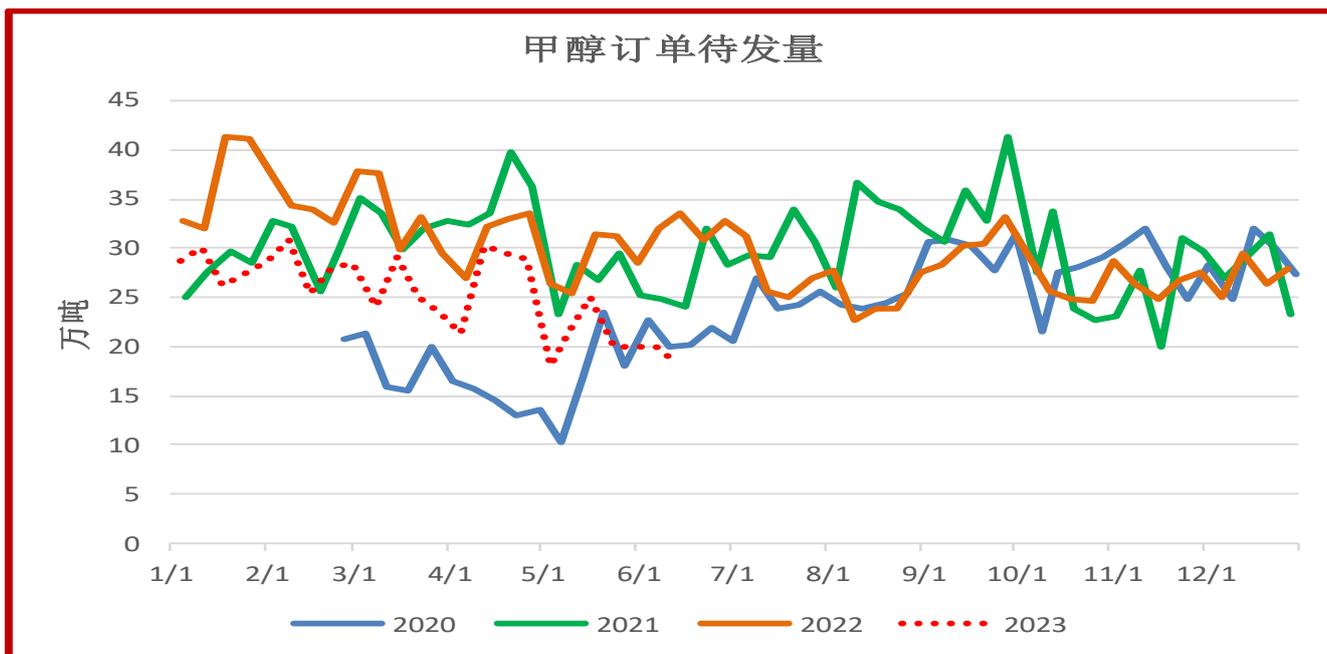


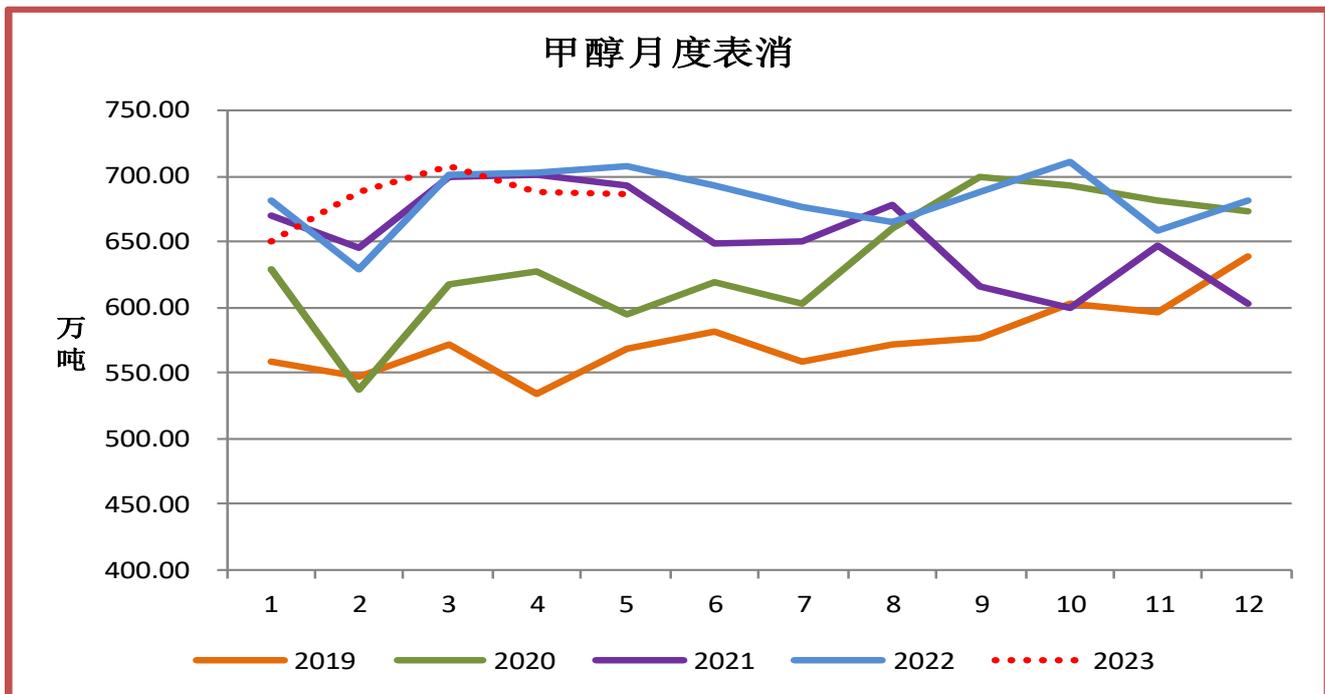
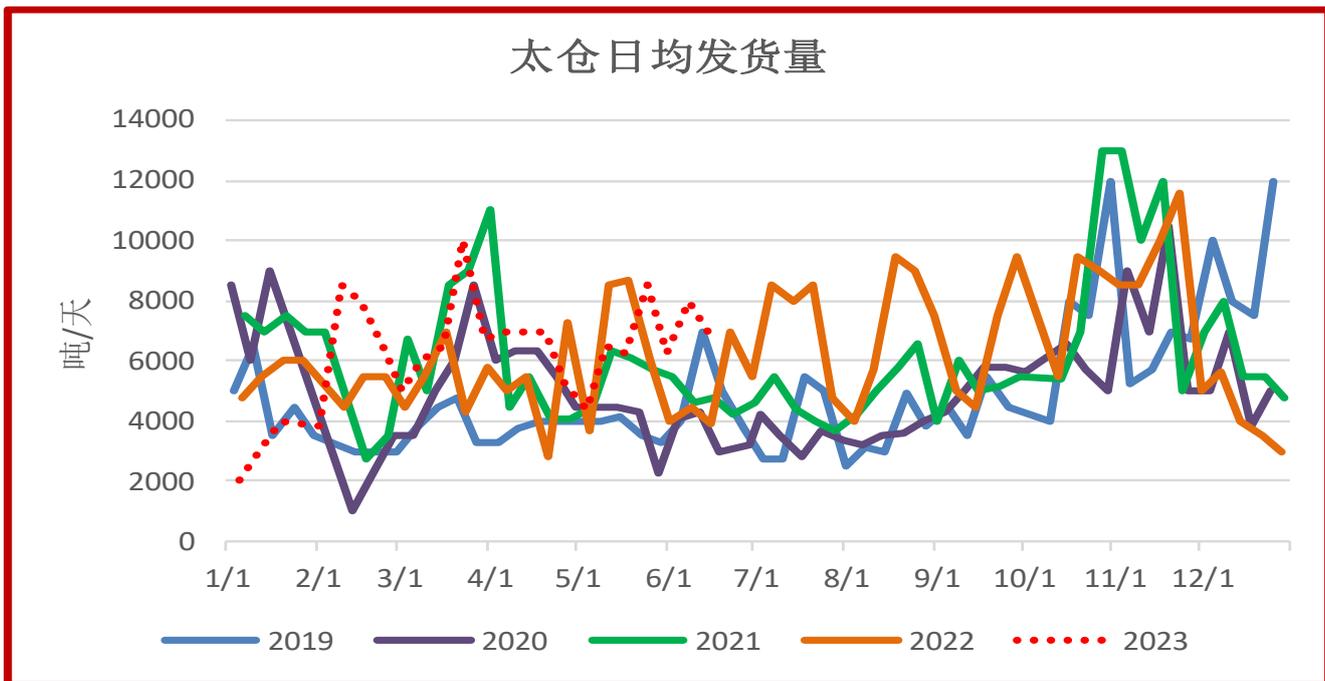


二、需求



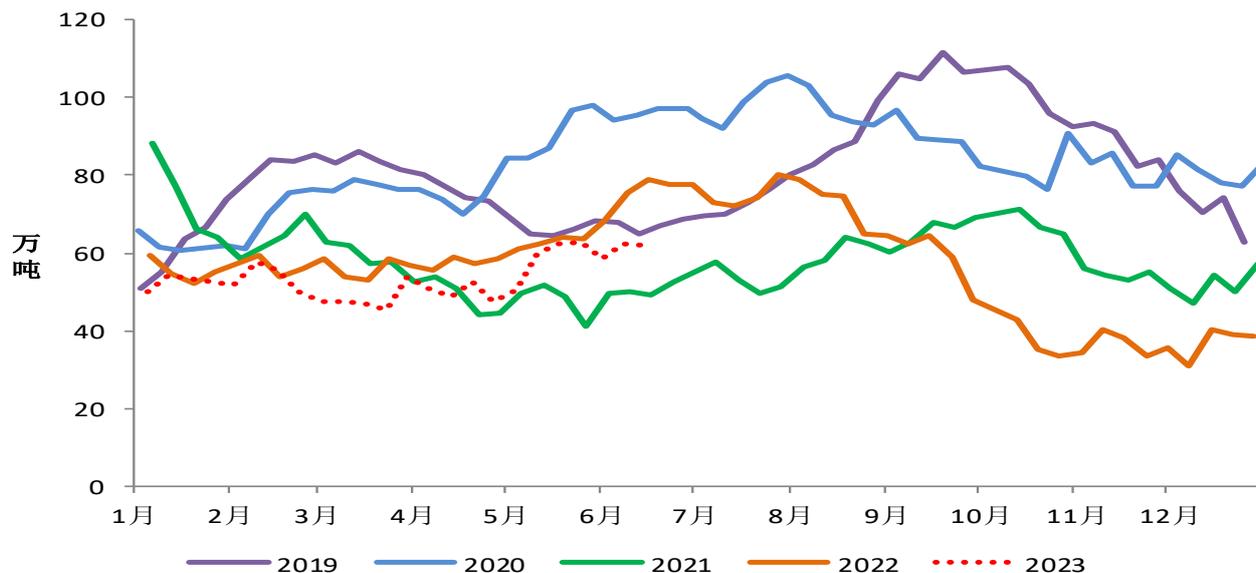




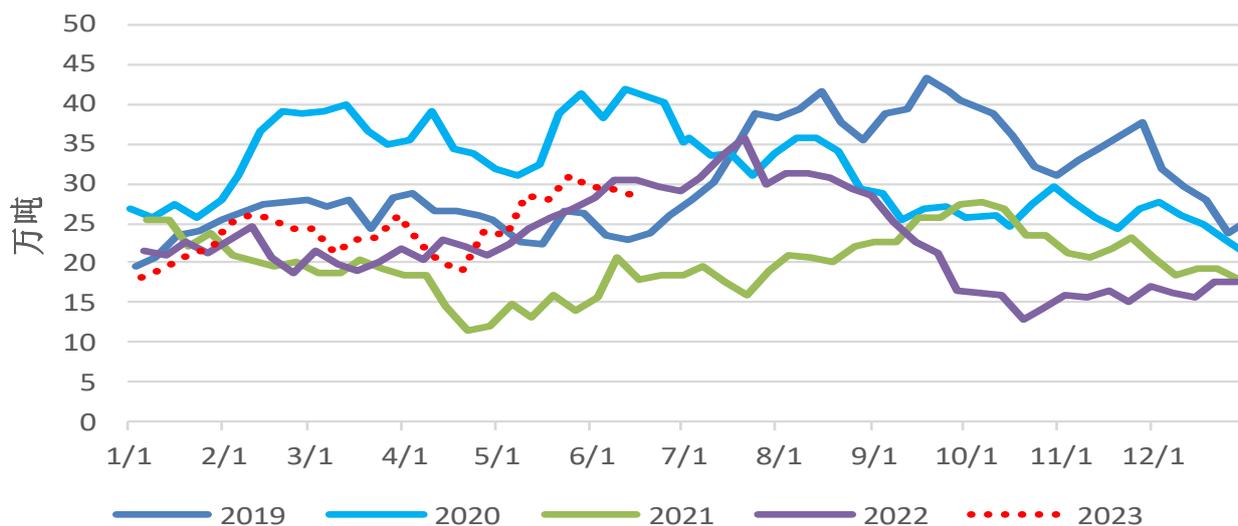


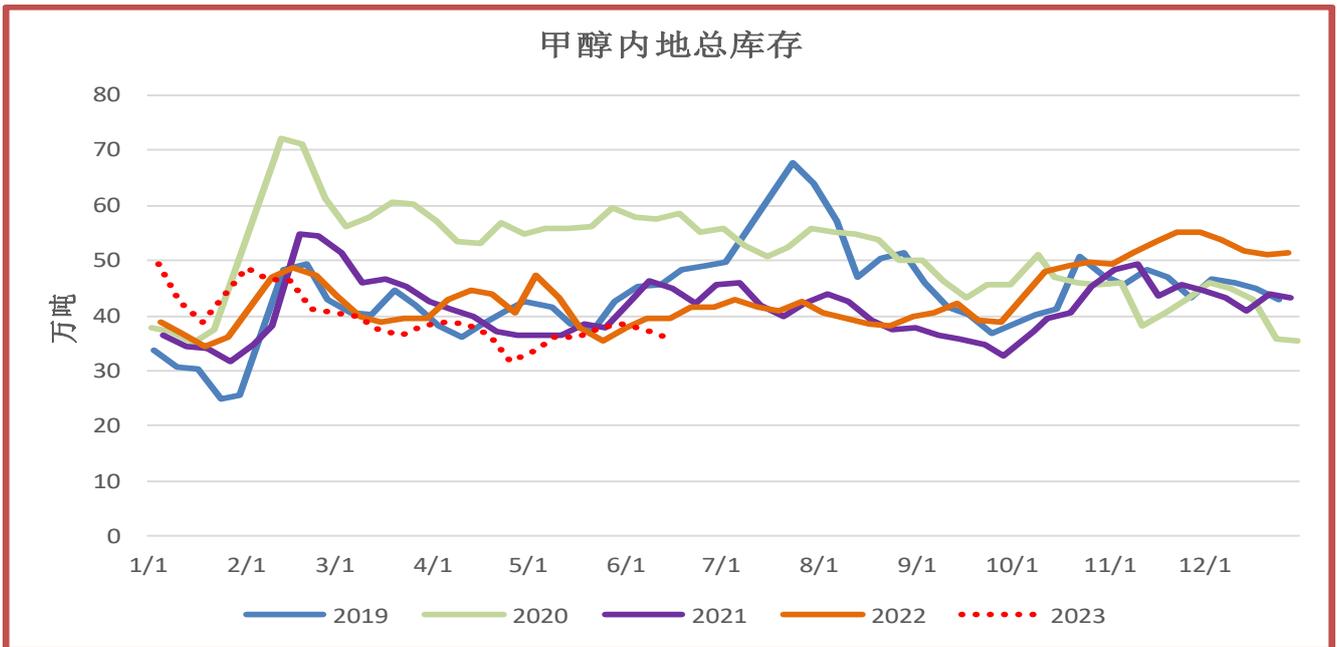
三、 库存

甲醇港口库存



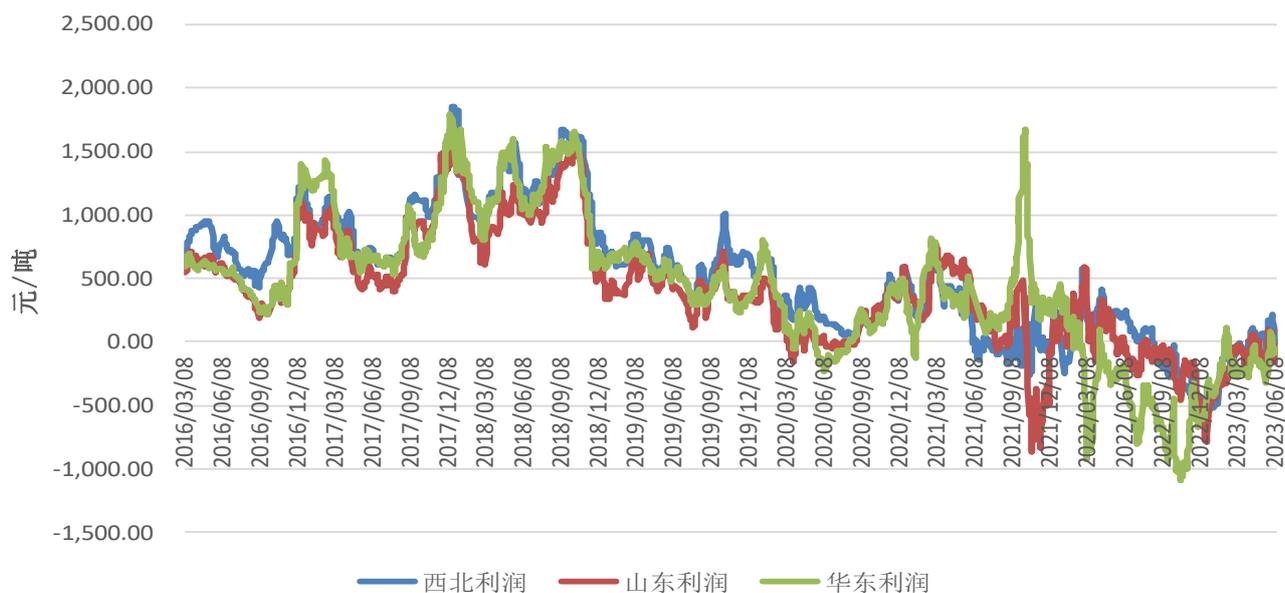
华东华南港口甲醇可流通库存



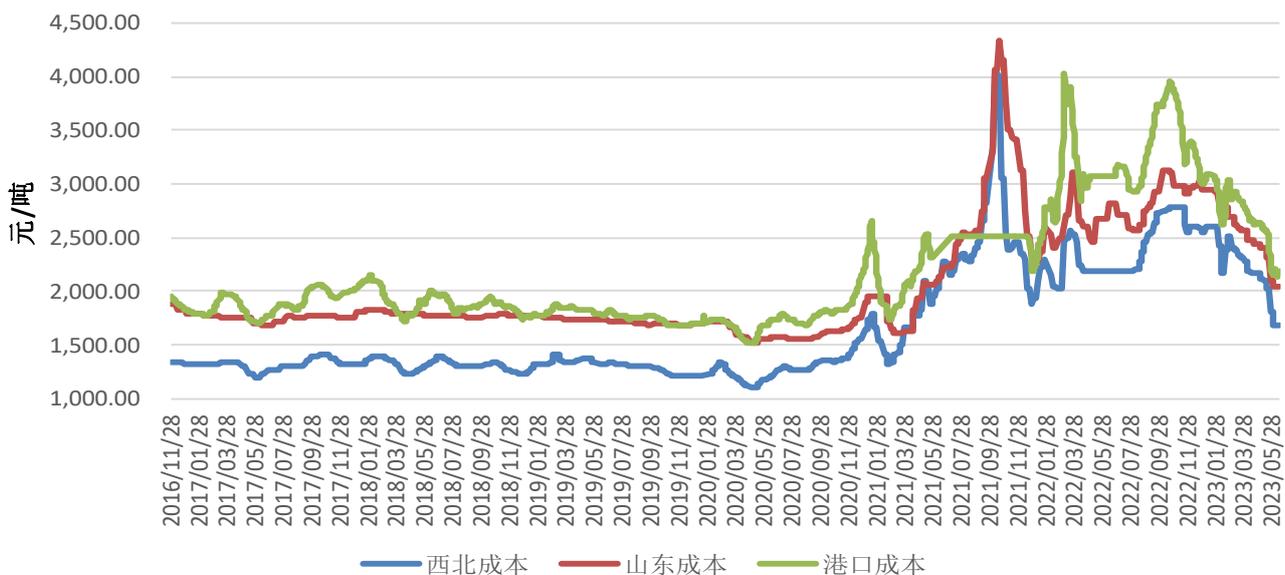


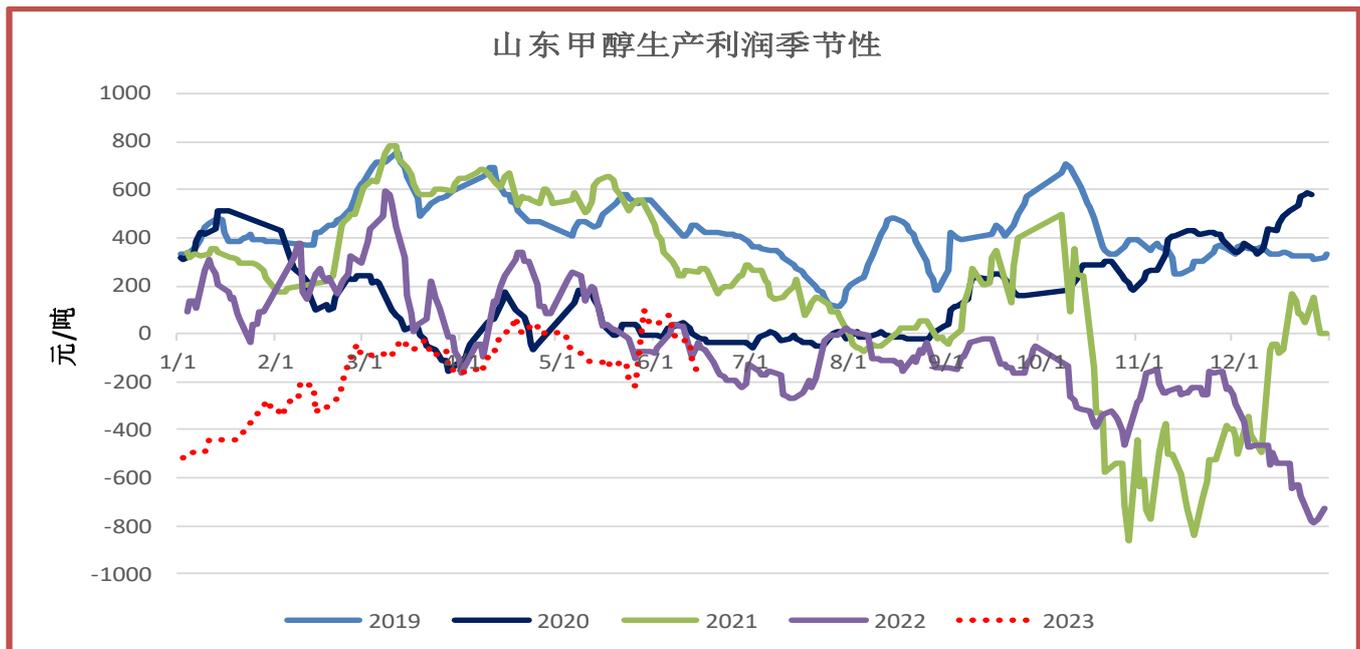
四、 上下游利润

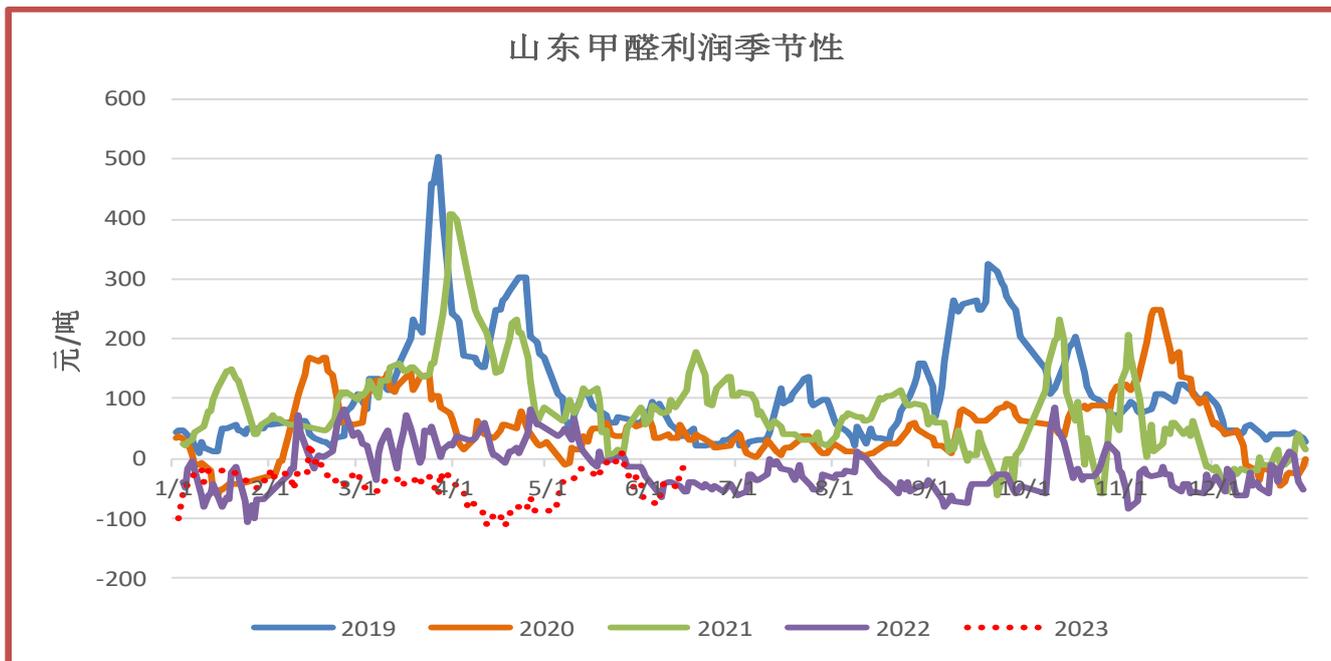
各地甲醇理论盈亏



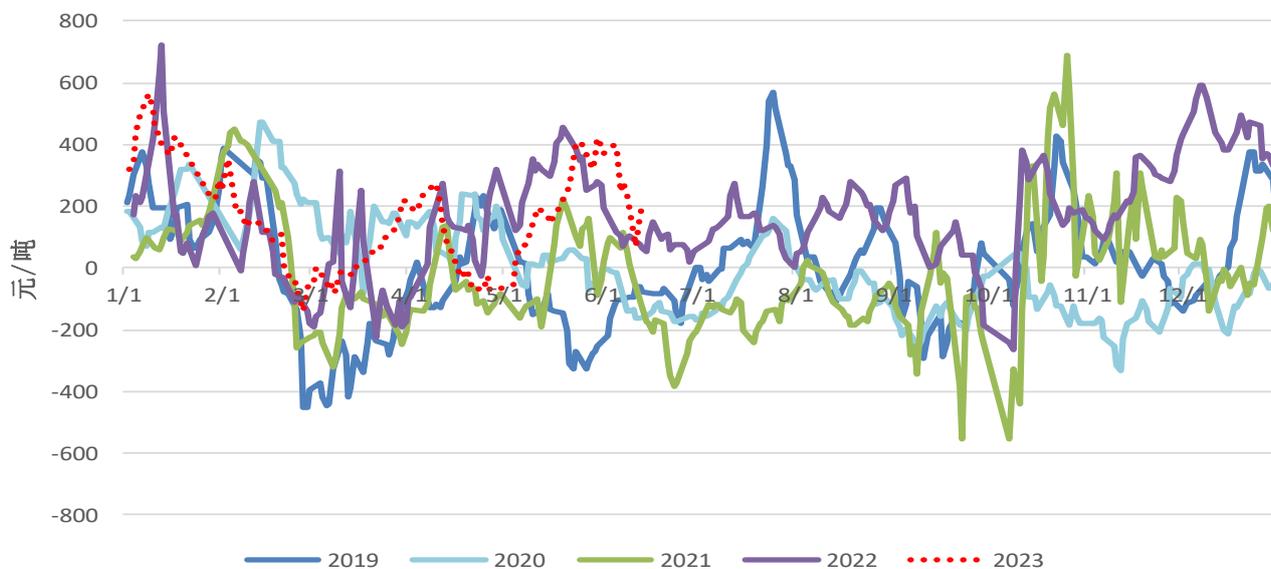
甲醇理论生产成本



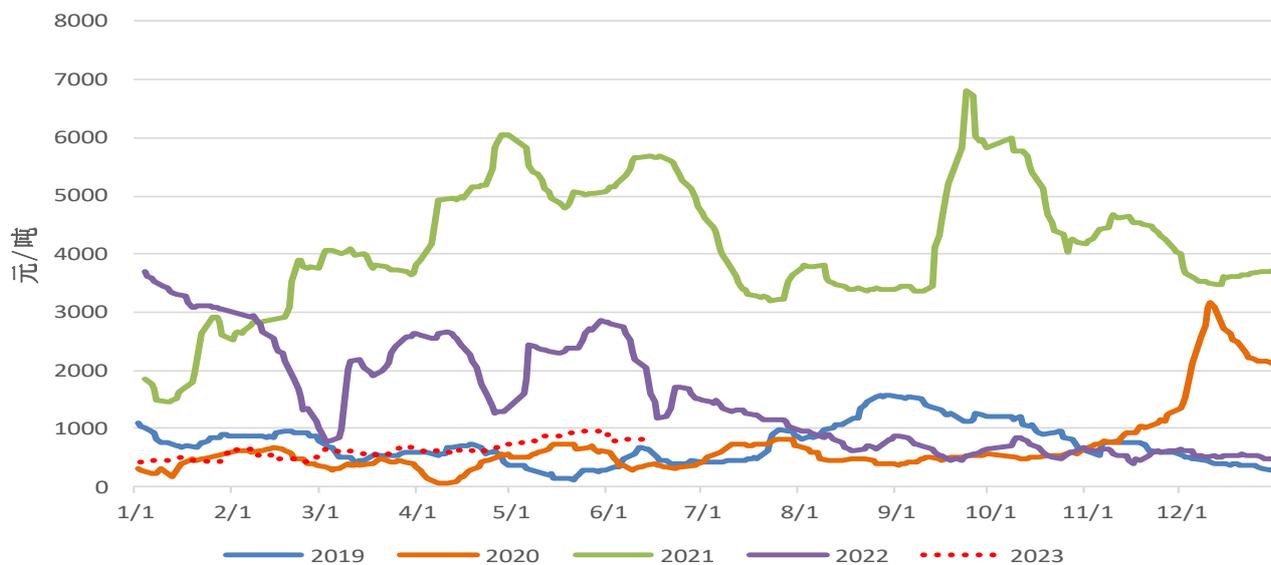


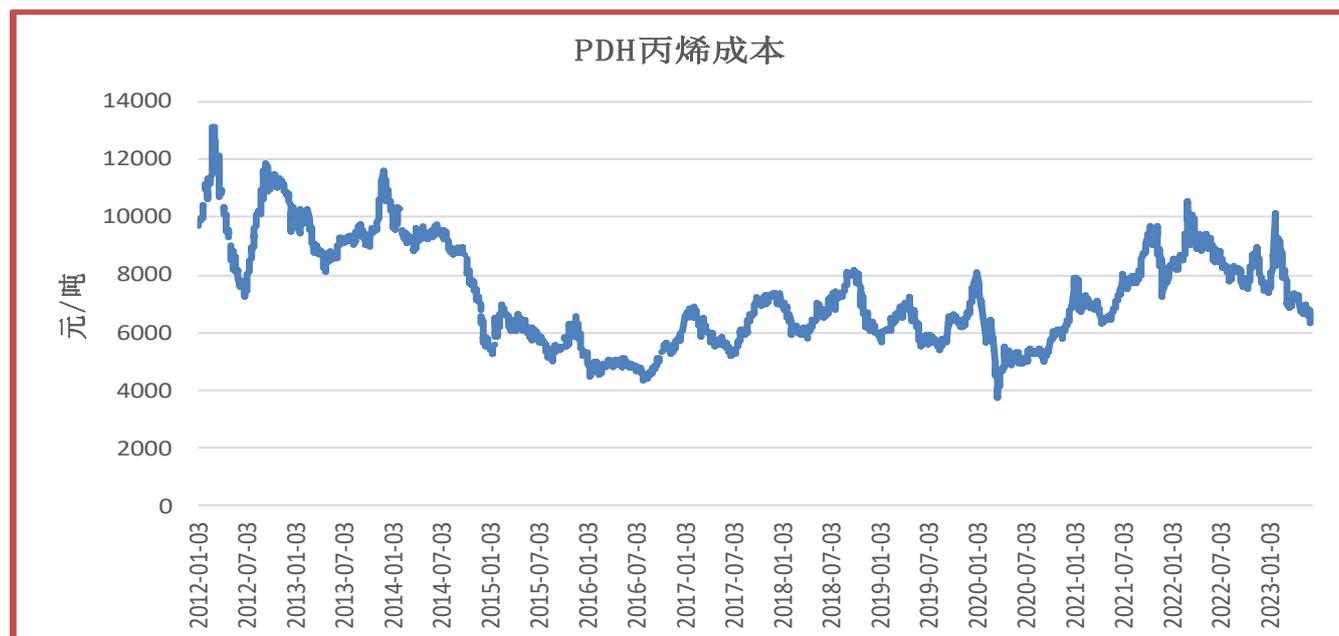
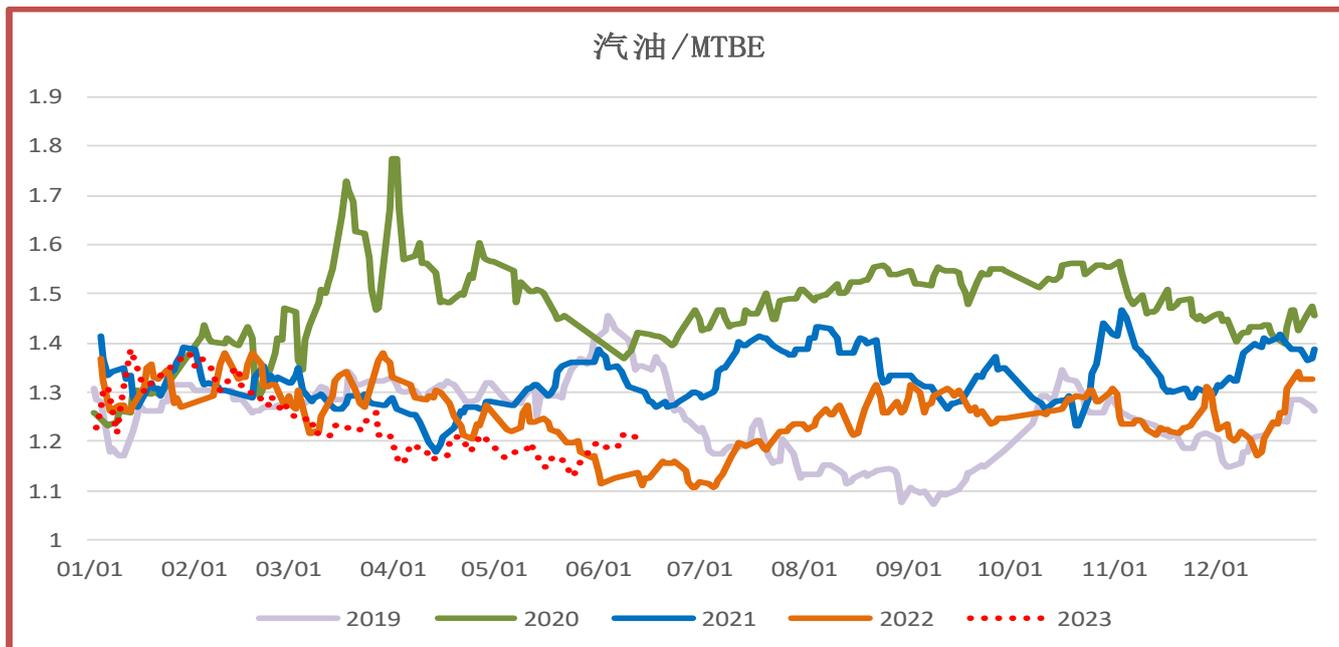


河南二甲醚利润季节性



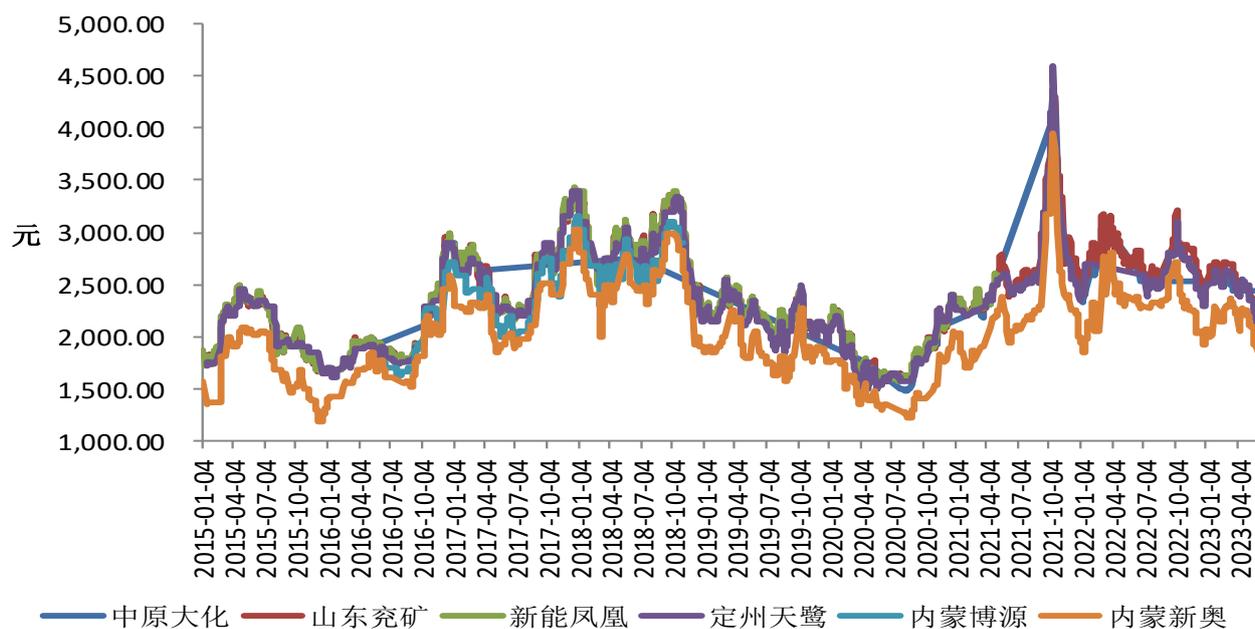
华东醋酸利润季节性



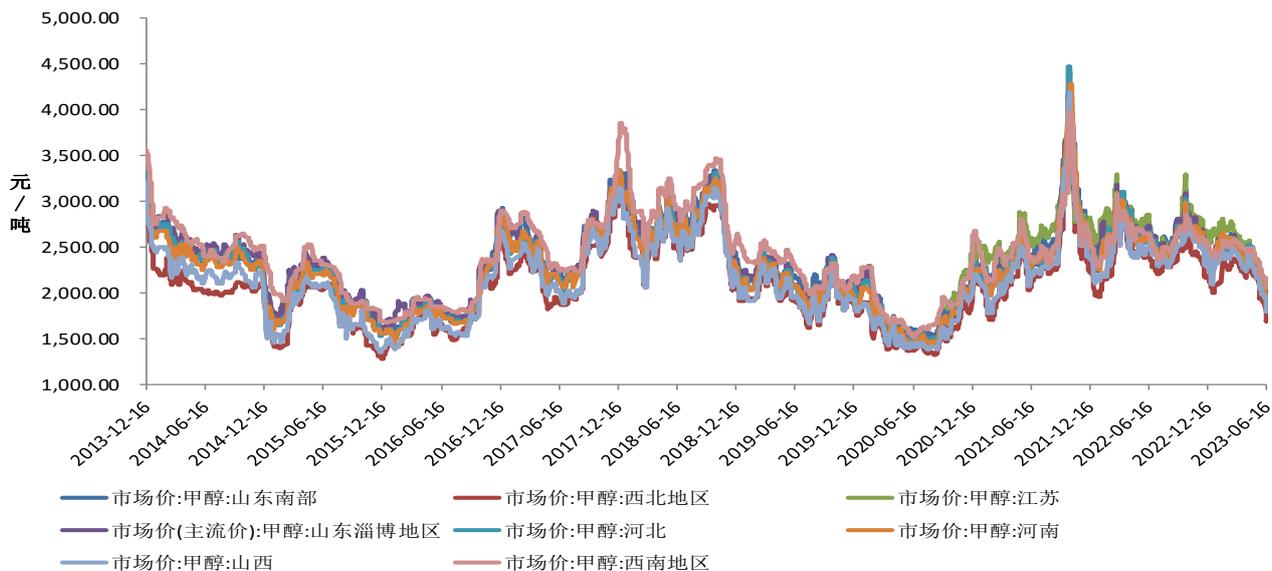


五、 绝对价格走势

厂库价格



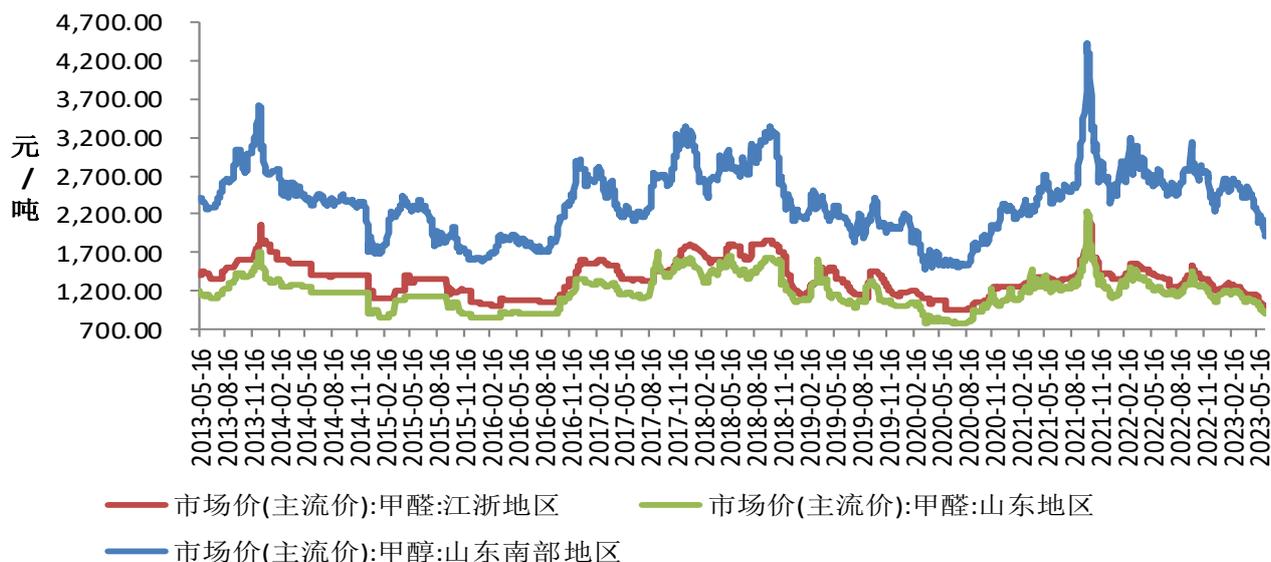
甲醇价格



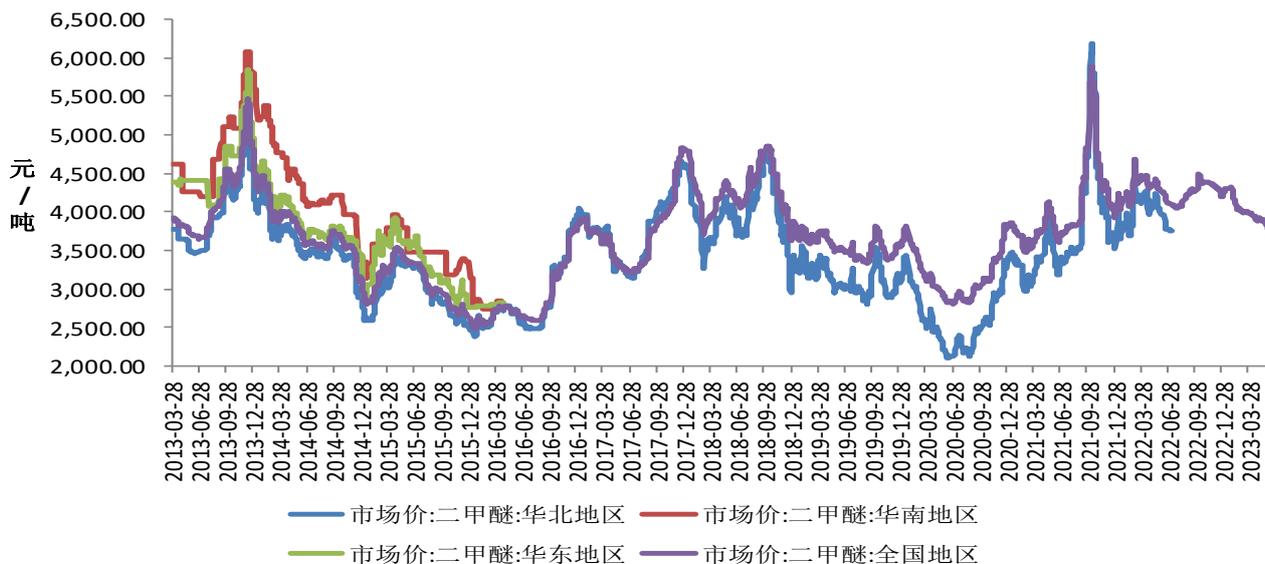
全球外盘甲醇价格对比

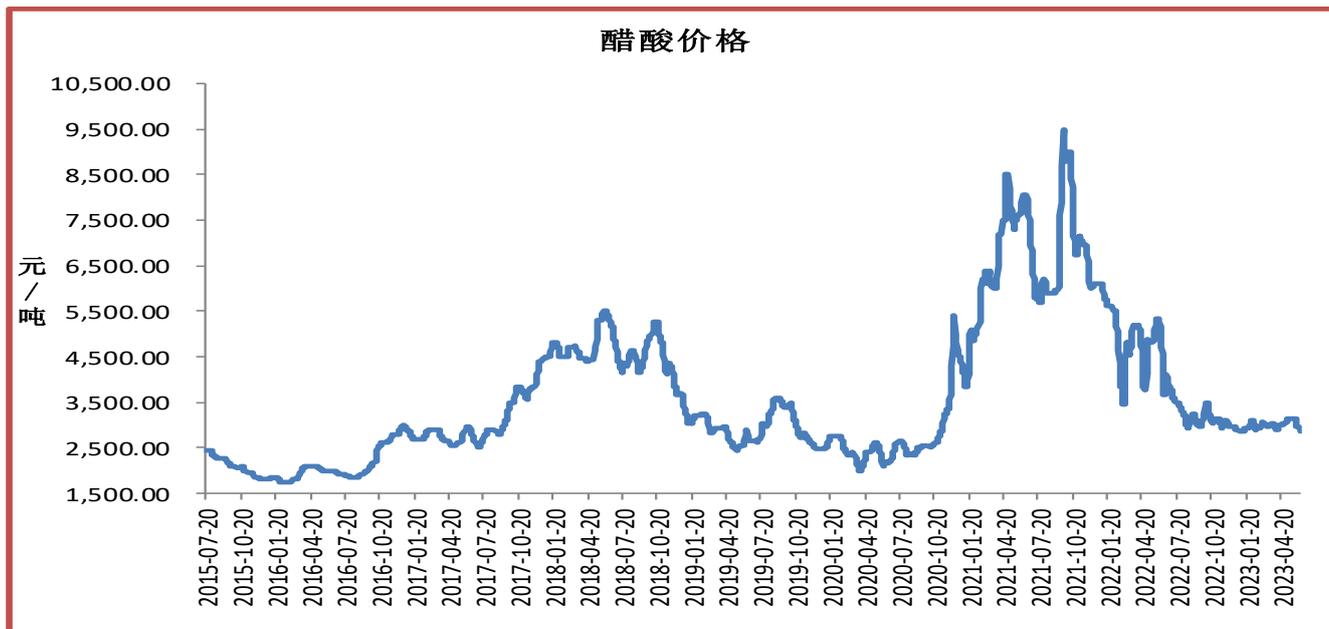


甲醛价格

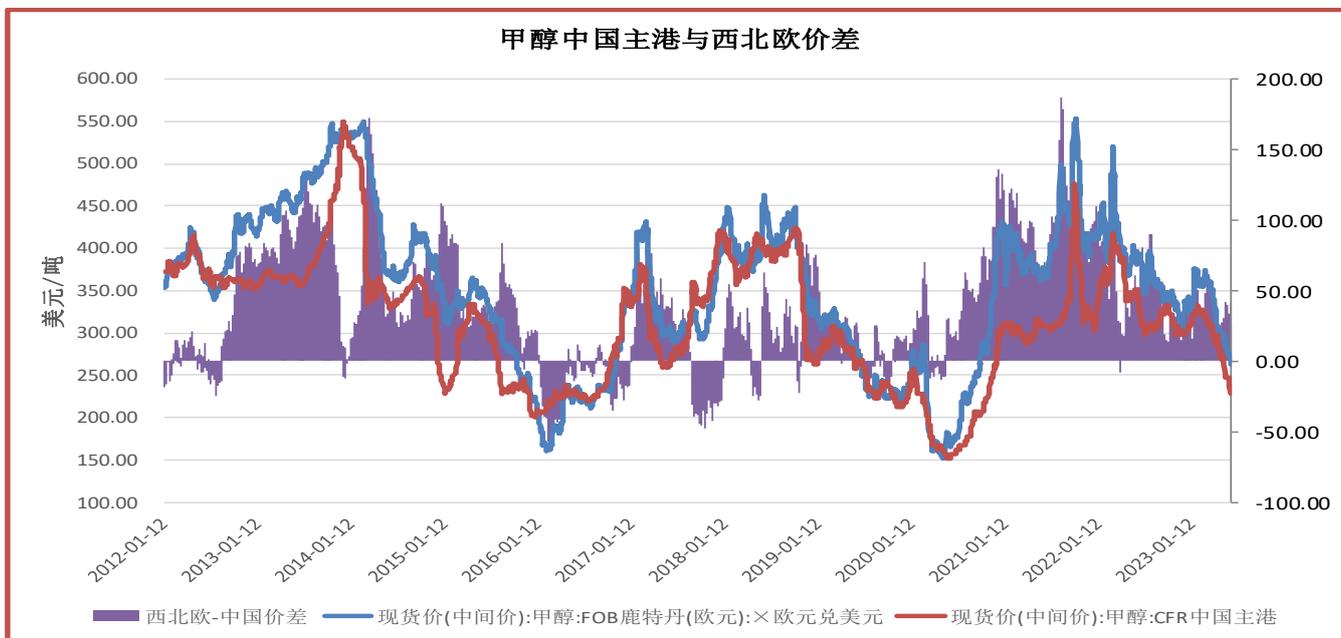


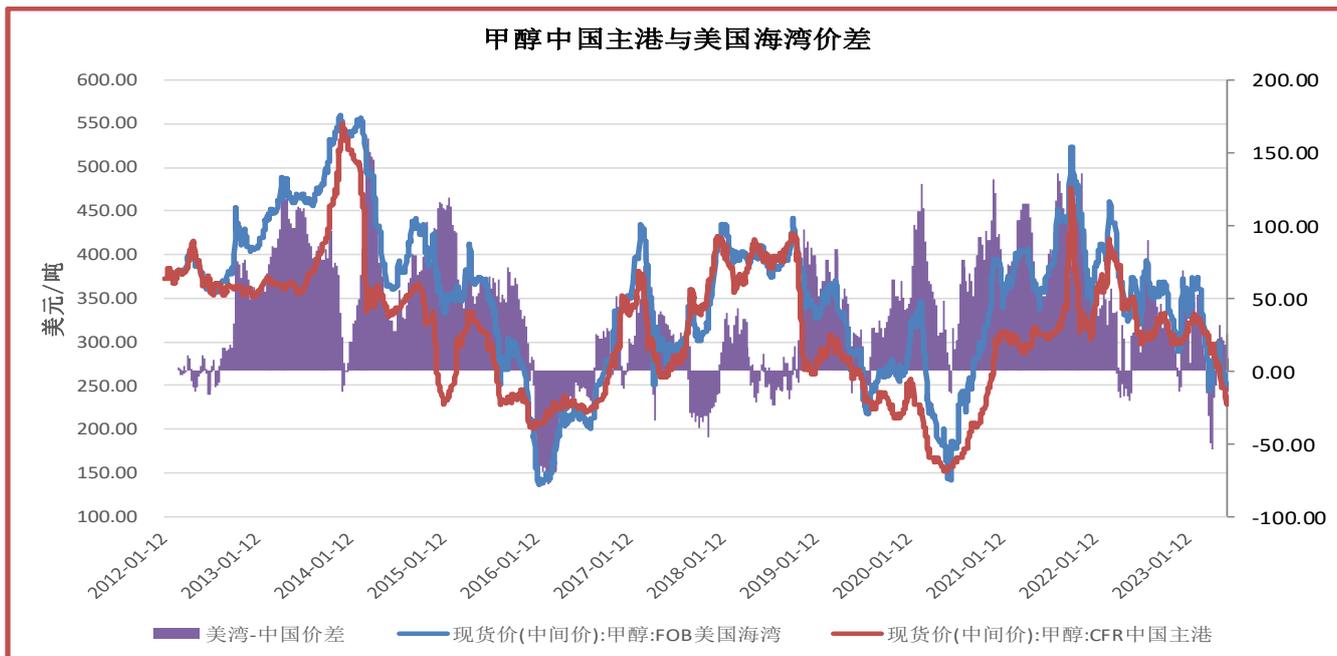
二甲醚价格



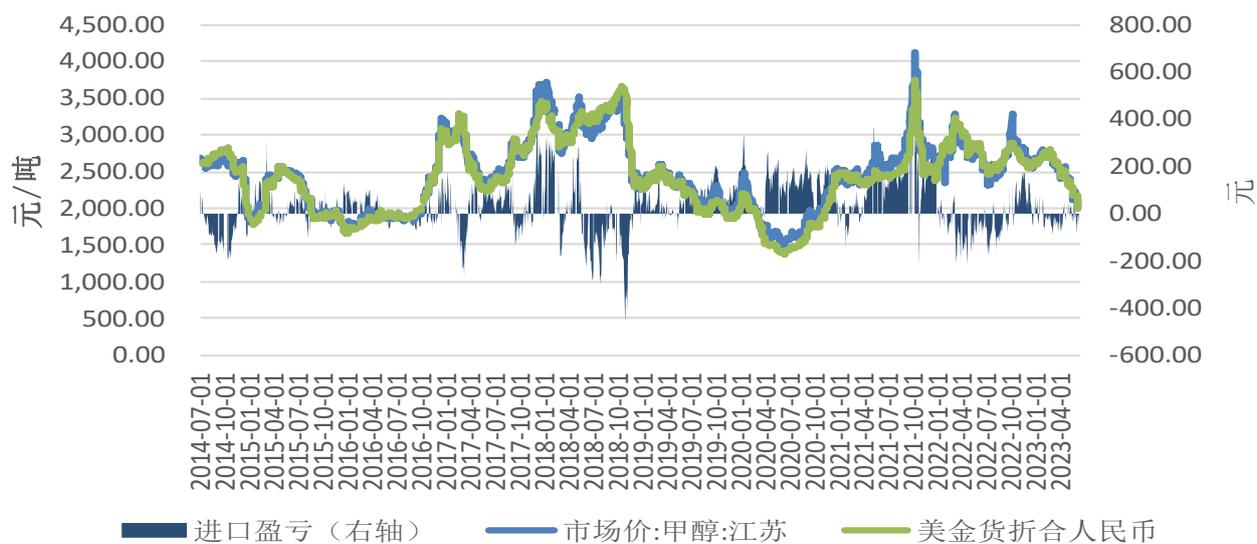


六、 价差、纸货、基差、仓单





进口盈亏



甲醇区域价差

