

2023年6月23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

供给端存量开工回落，但主要是一体化装置。外盘开工环比回升明显，然双周到港预报快速回落至 60 万吨以下，5 月海外检修效应体现。需求端，传统加权开工淡季预期；新兴需求开工环比下滑，港口兴兴如期停车，不过鲁西也同步重启。

综上，内地成本走高，供应或仍将保持相对低位，整体库存压力不大。港口兑现累库，但后期到港缩减，累库压力随之减小。供需上看不到大矛盾，更多跟随成本预期摆动。

## 基本面

### 供应：

国内供应：开工率**68%**(69.01%) 一体化甲醇装置跟随检修

国际供应：开工率**76.18%**(71.24%) Kaveh230, busher165恢复

### 需求：

传统需求：加权开工率**36.96%**(37.92%) 醋酸开工回落明显

新兴需求：MTO开工率**75.69%**(83.03%) 西北一体化装置停车，浙江兴兴如期停车

### 库存：

港口库存：**68.34**(62.1) 到货集中，发货减少

内地样本库存：**36.51**(36.04) 待发订单量回升明显，出货好转

### 利润：

甲醇生产利润：西北**61**(-3) 主产区企业在完全成本附近

下游利润：港口某MTO企业**206**(263)；甲醛**-66**(-13)；醋酸

**674**(773)；二甲醚**-51**(210)；MTBE**625**(1013) 港口MTO现金流尚

可；传统下游利润回落为主，MTBE自高位下滑明显

### 价差：

期货9-1：**-84**(-97)

现货-纸货连一：**-10**(0)

9月基差：**10**(14)

进口理论利润：**-27**(-54)

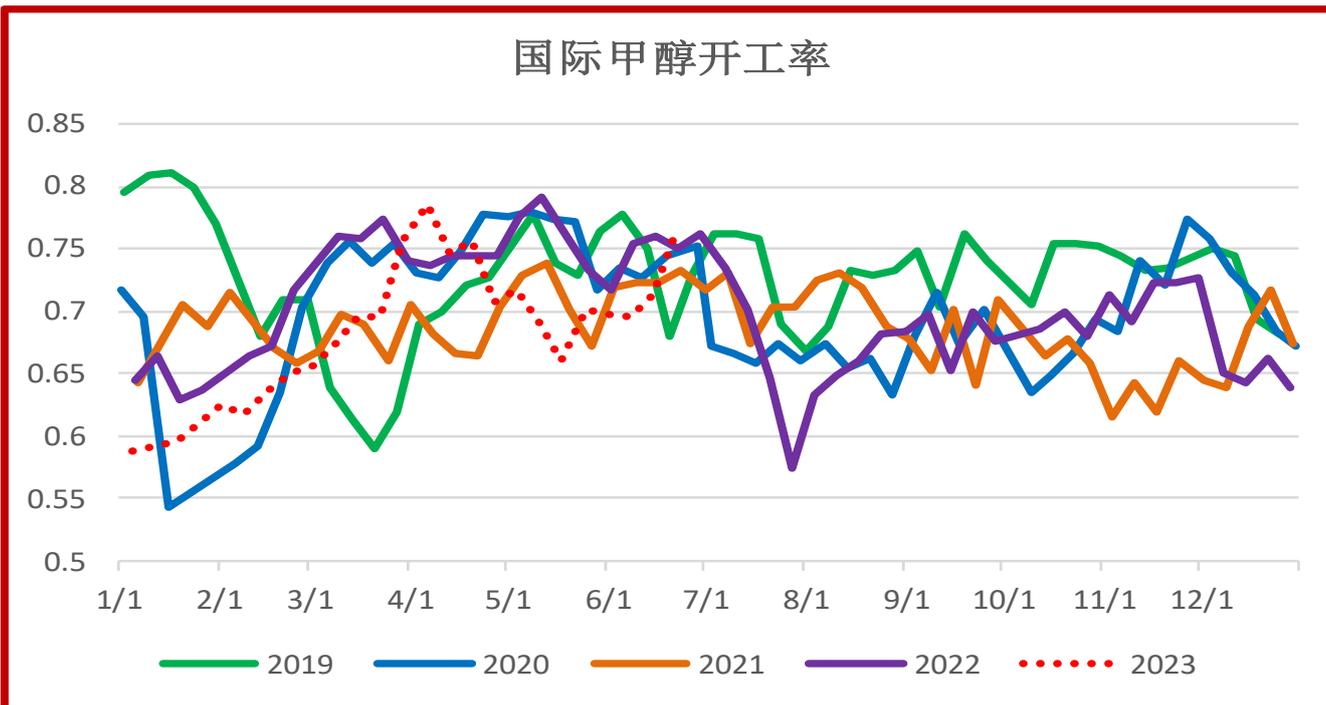
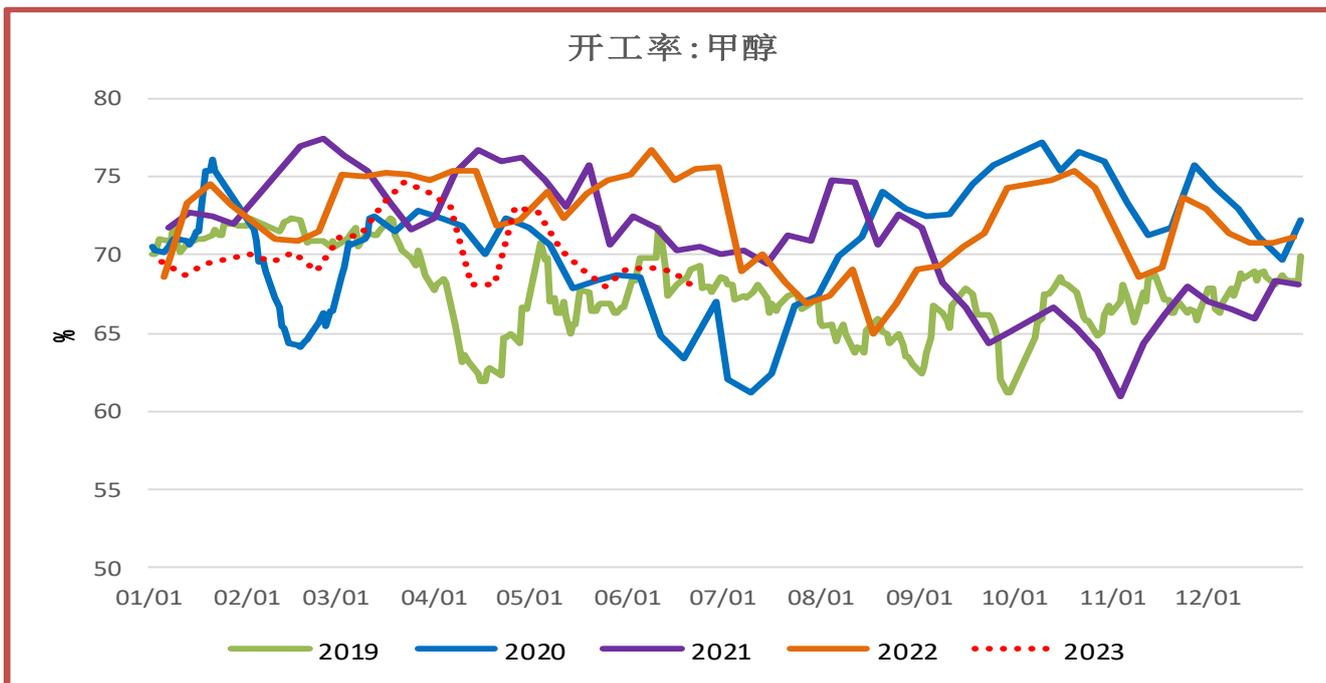
厂库仓单（折算盘面）：山东**2240**(2170)；河南**2150**(2050)；河北**2210**(2060)

注：（）内为上周数据  
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

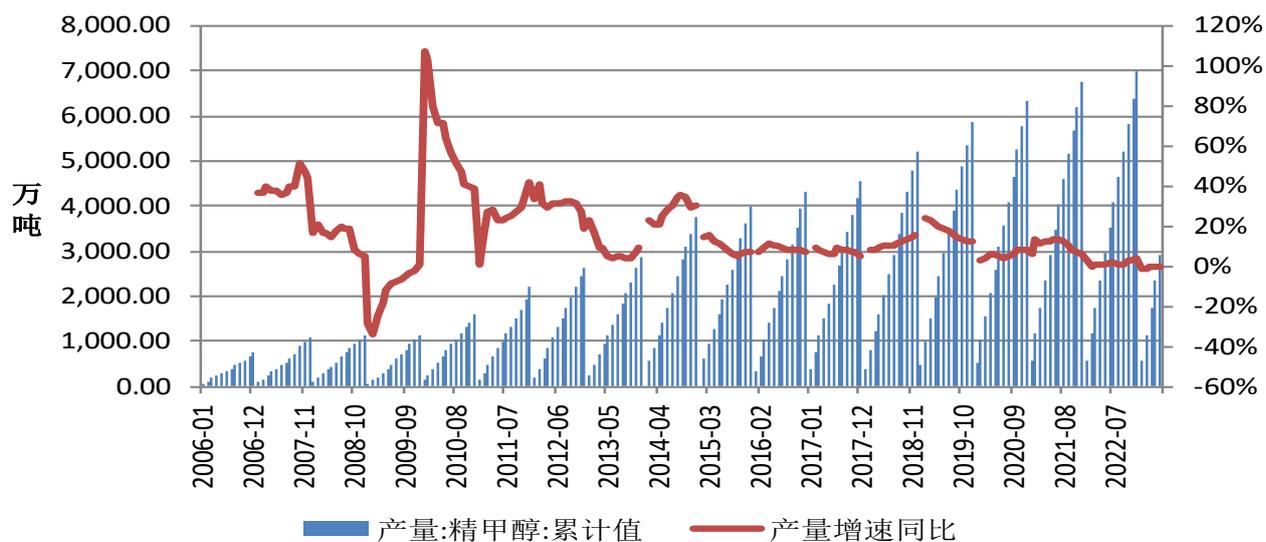
## 目录

<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

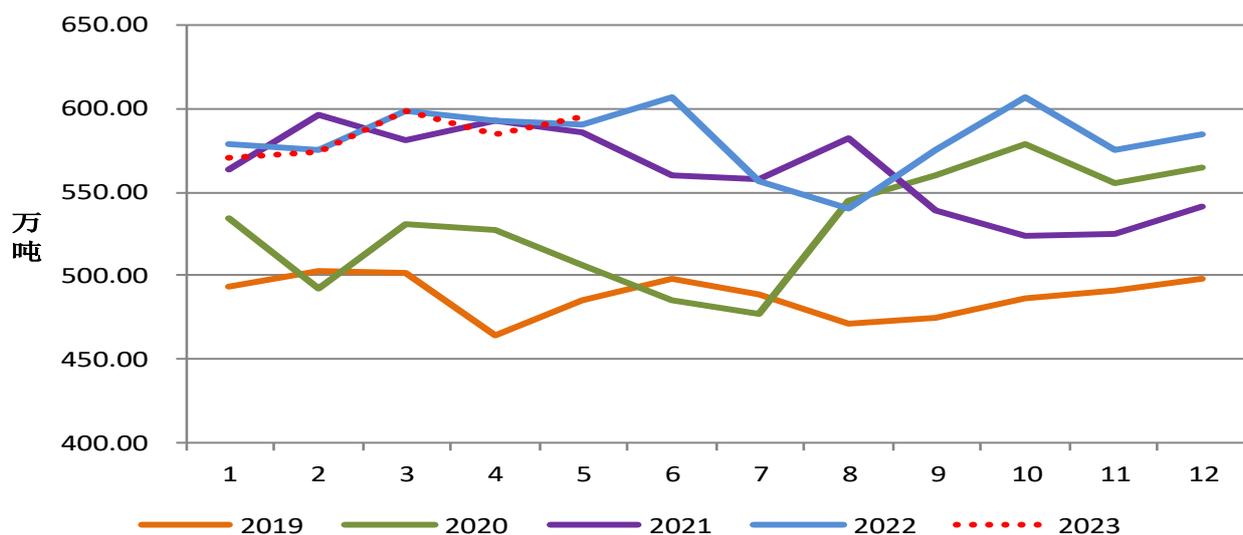
### 一、 供应

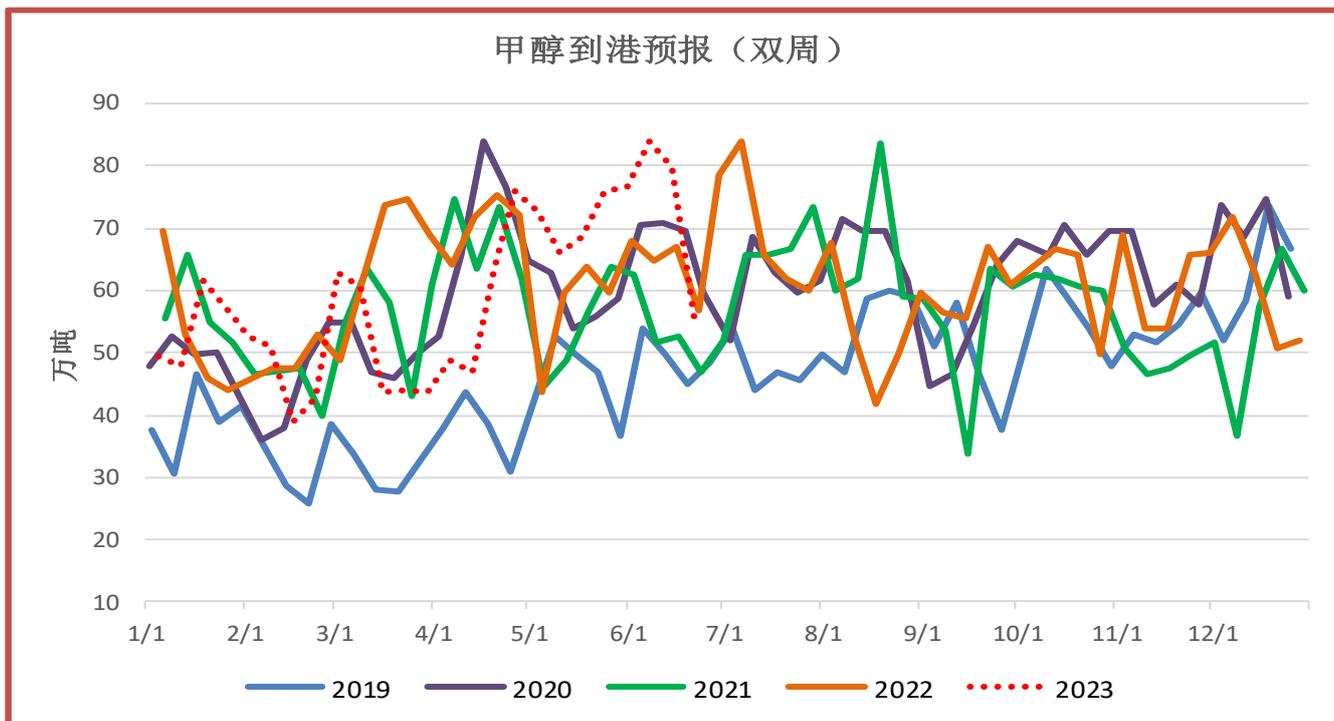
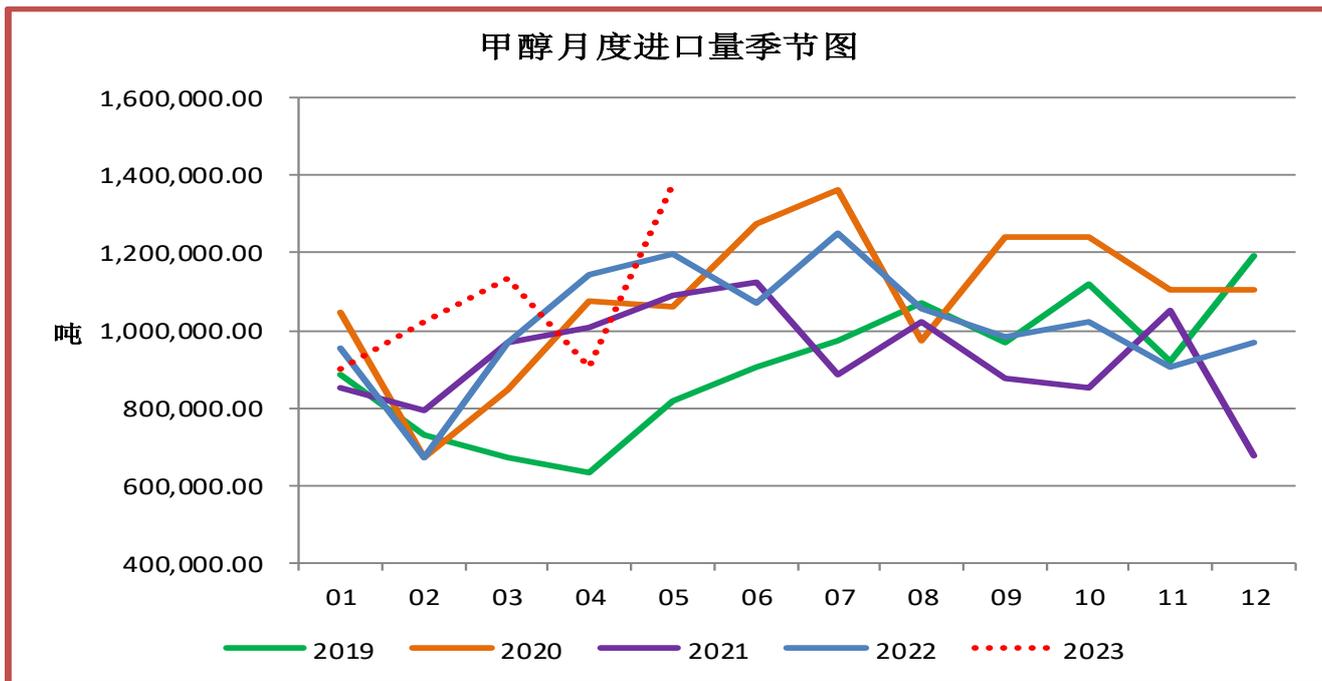


### 甲醇产量

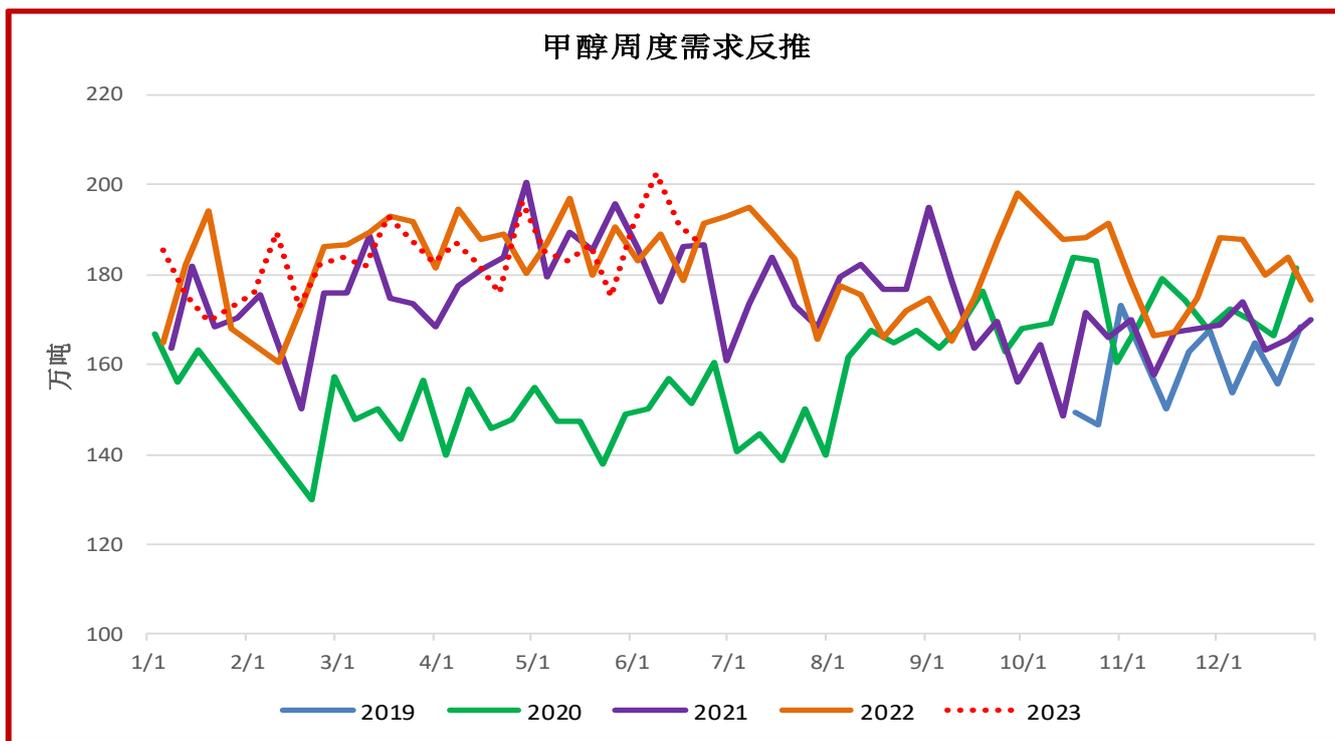


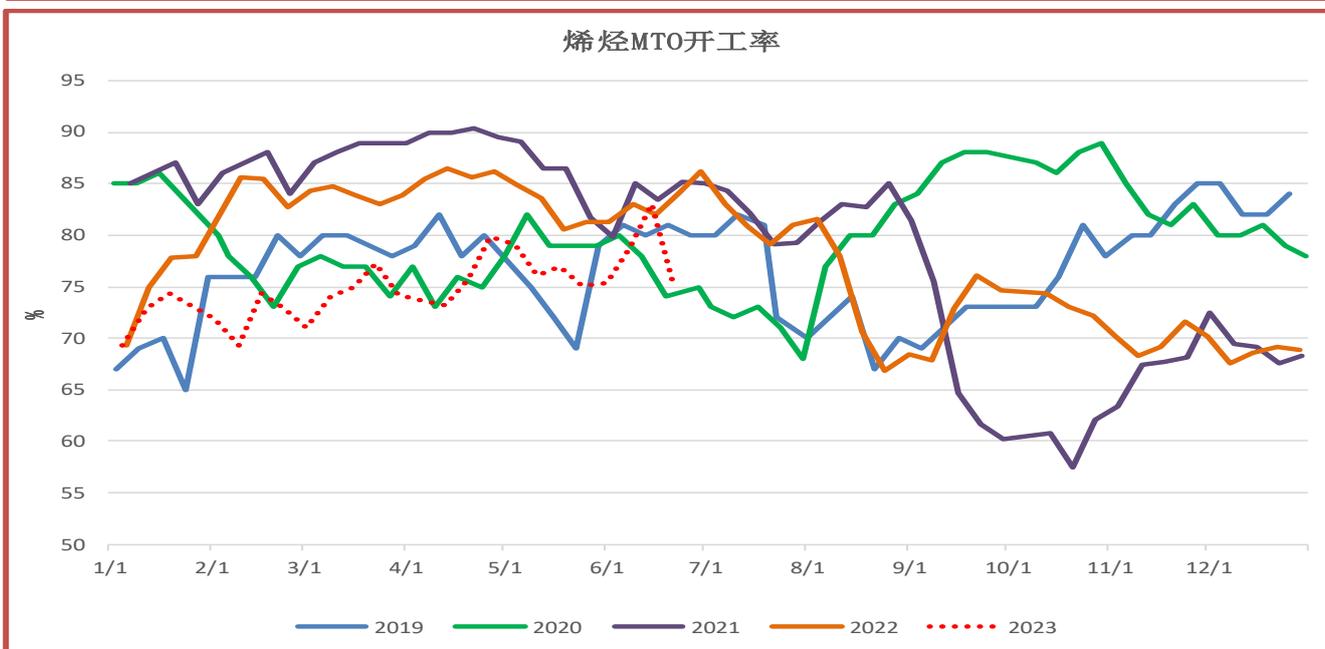
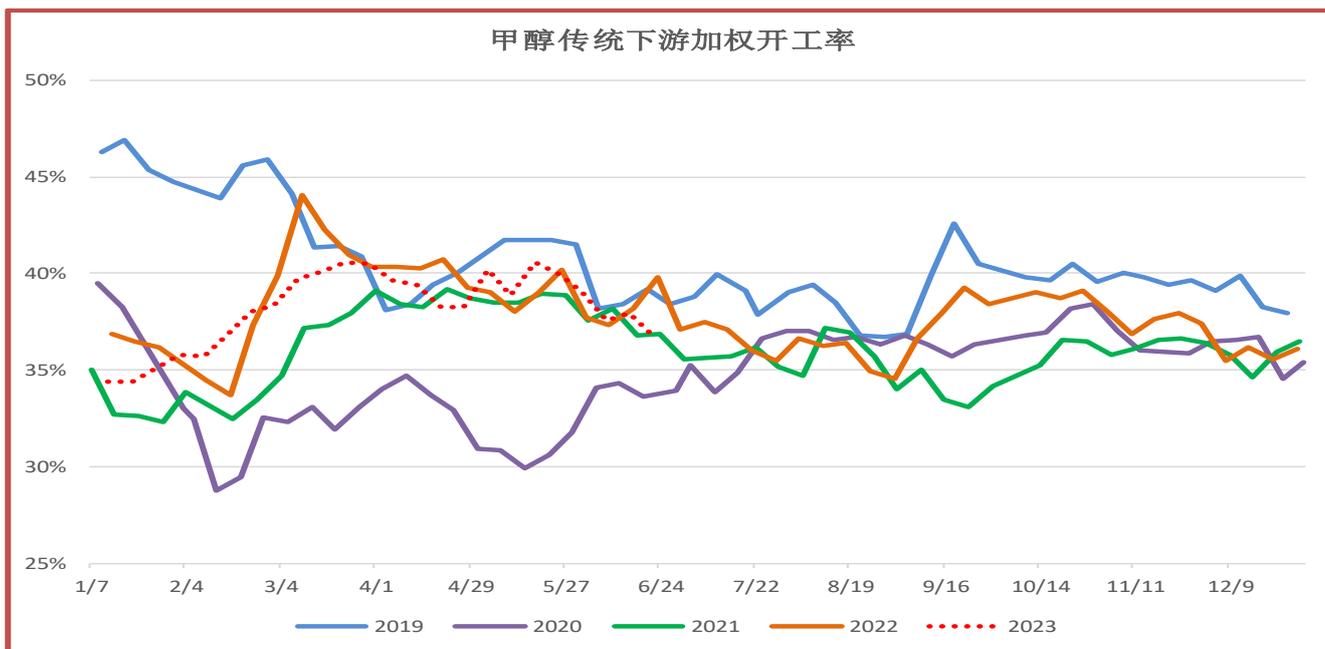
### 甲醇月度产量

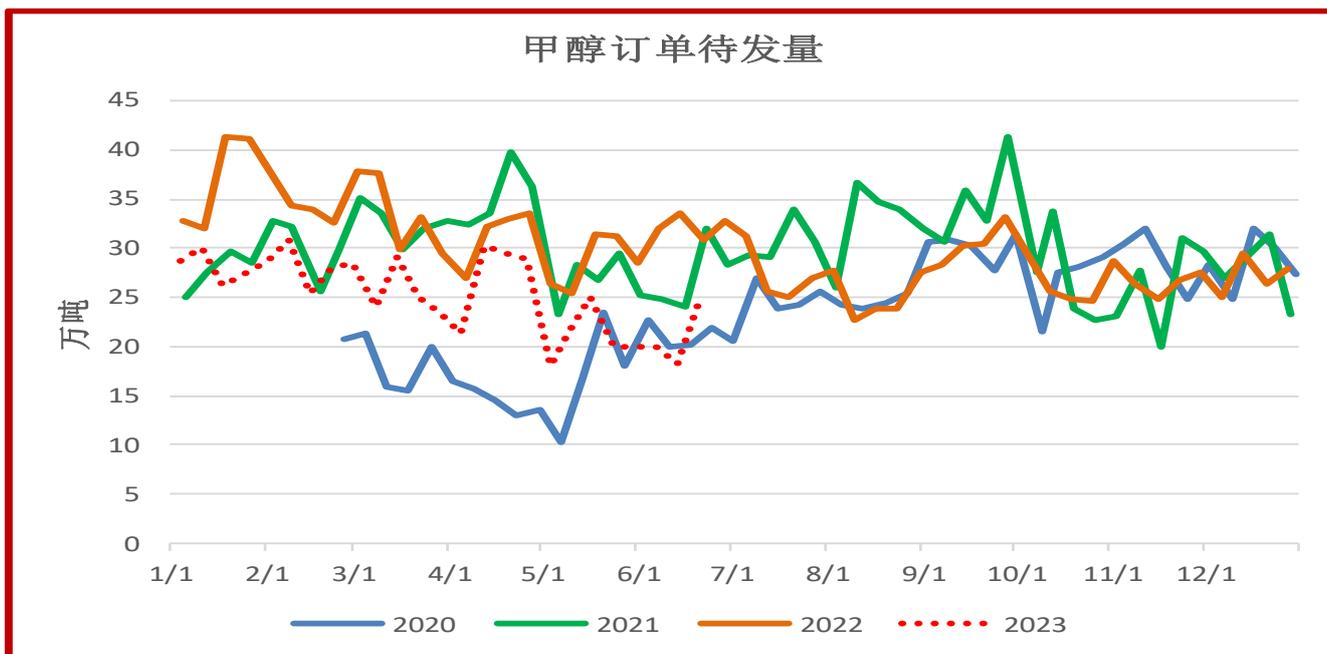


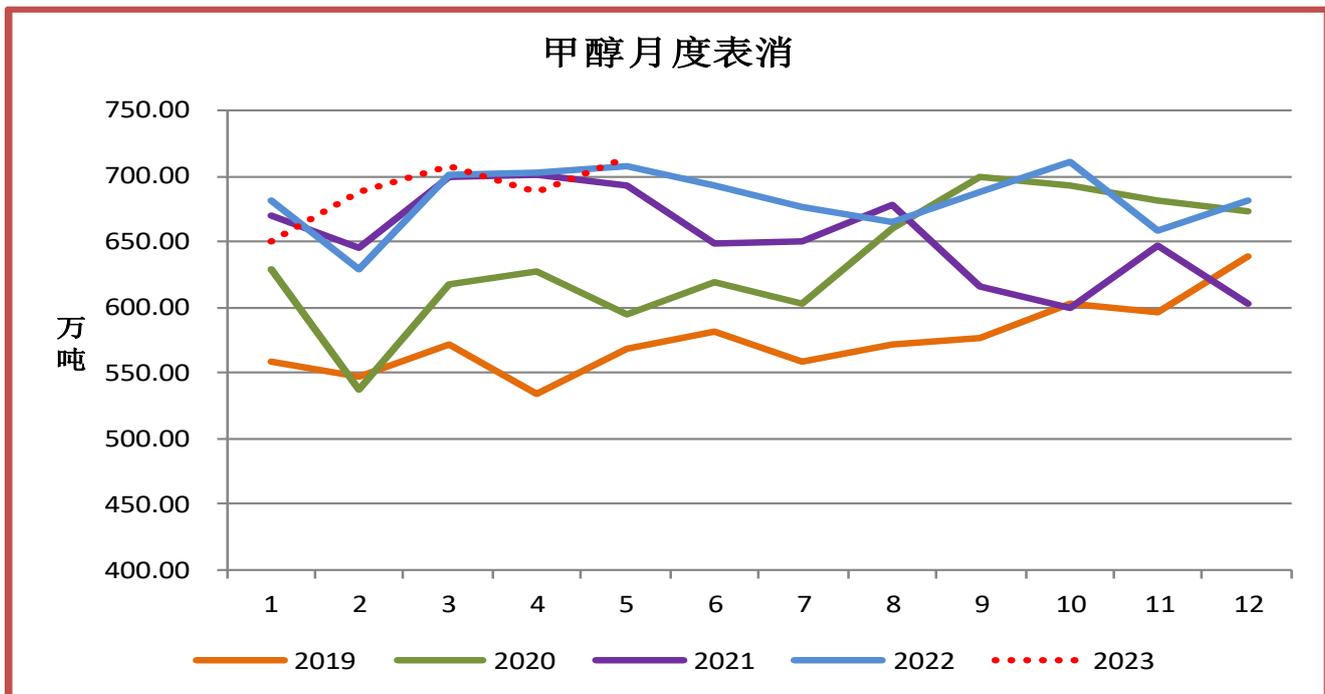
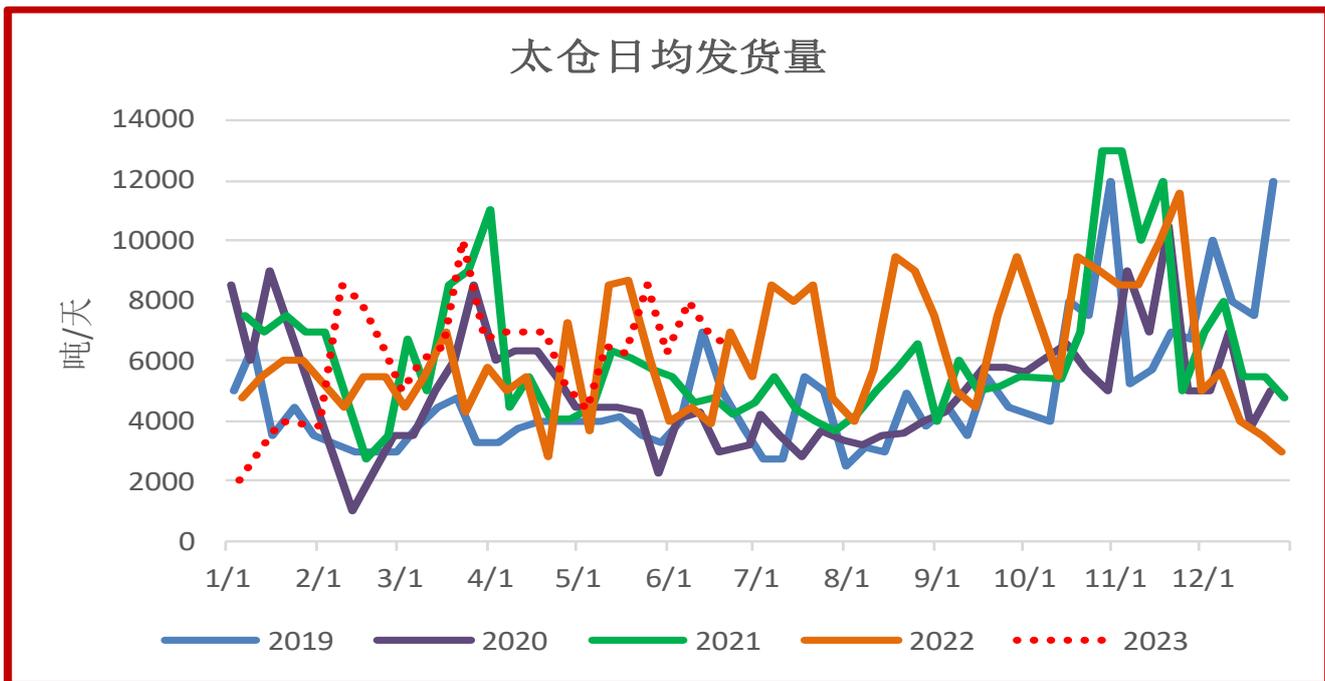


## 二、需求



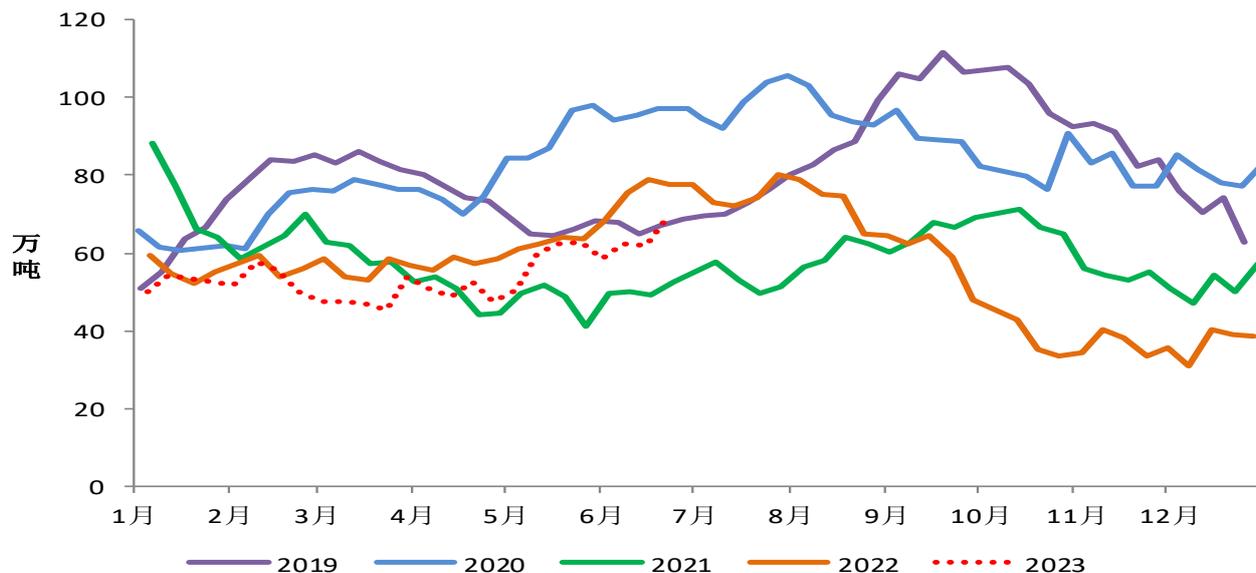




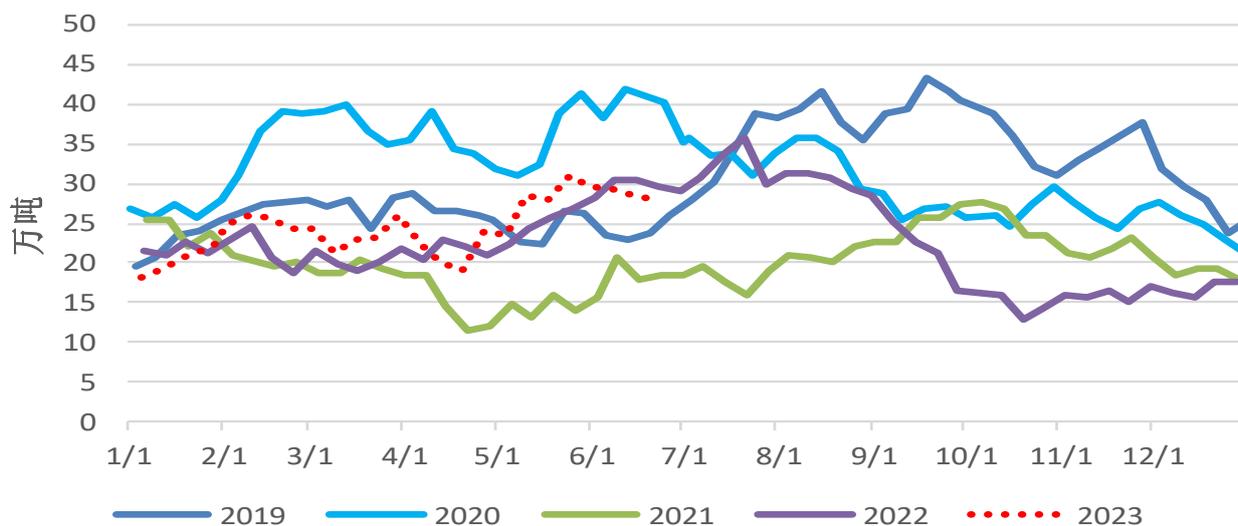


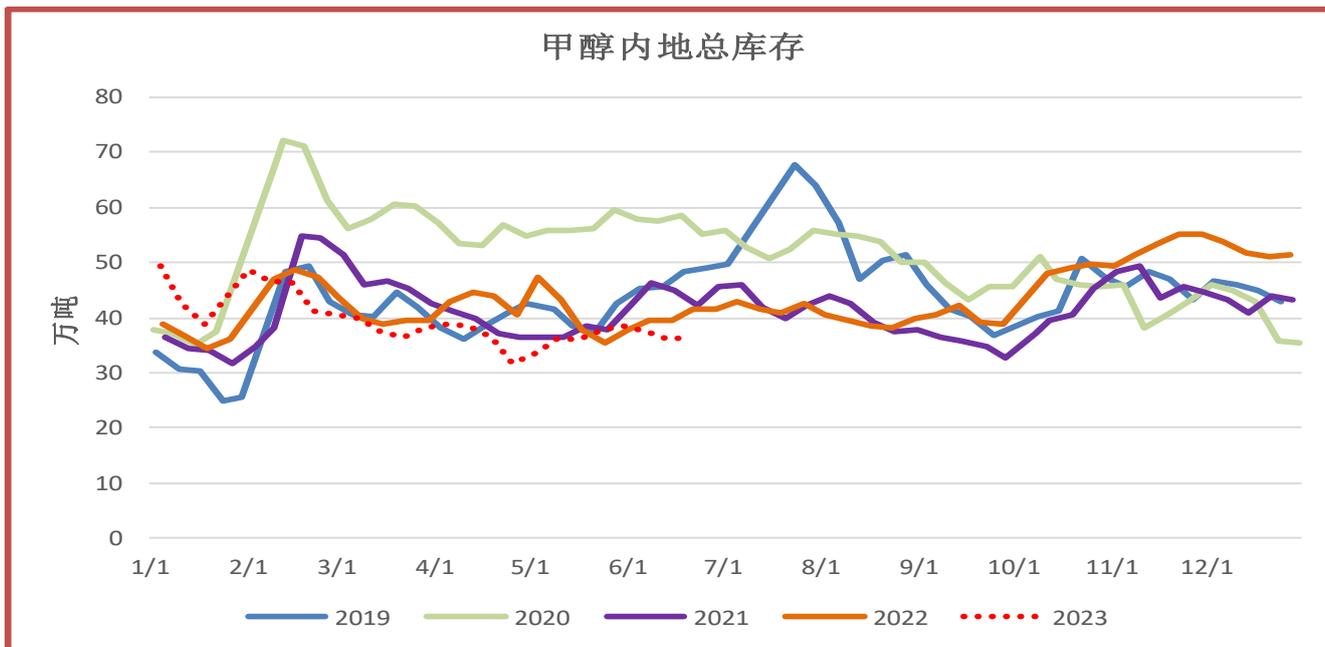
### 三、 库存

### 甲醇港口库存



### 华东华南港口甲醇可流通库存



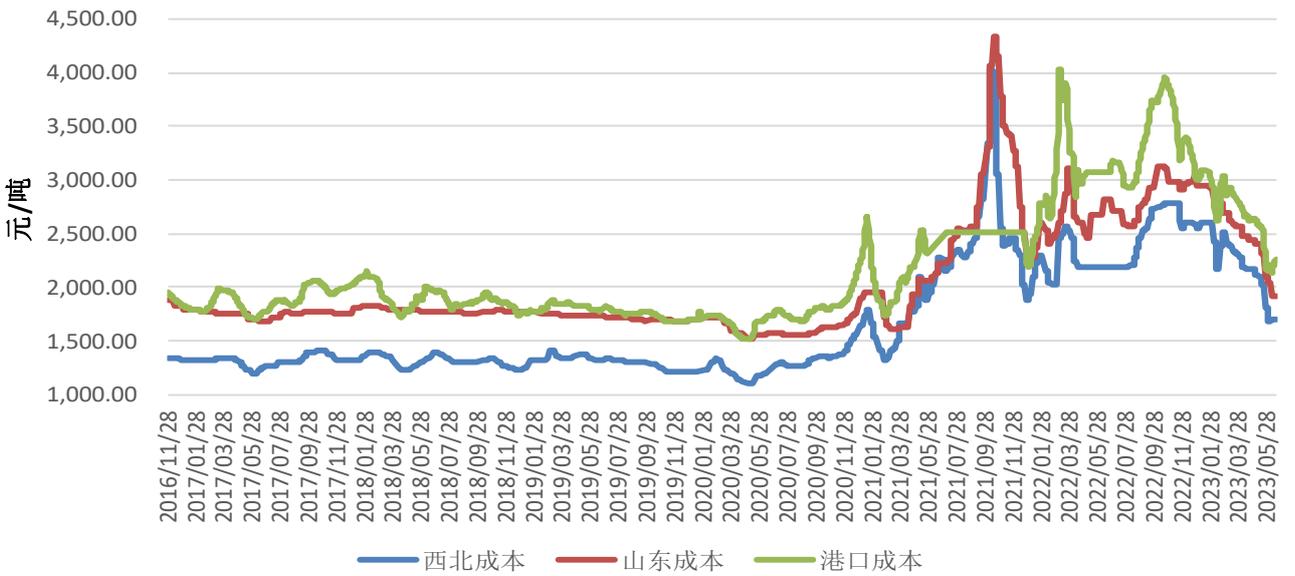


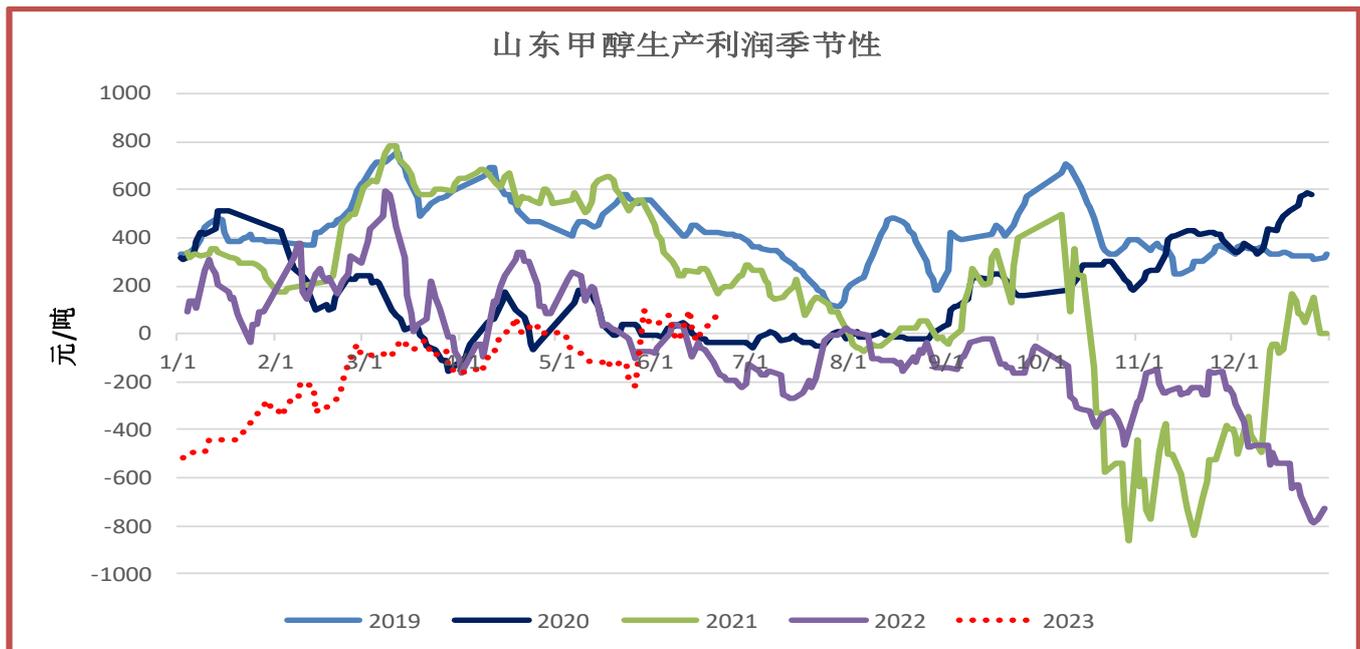
#### 四、 上下游利润

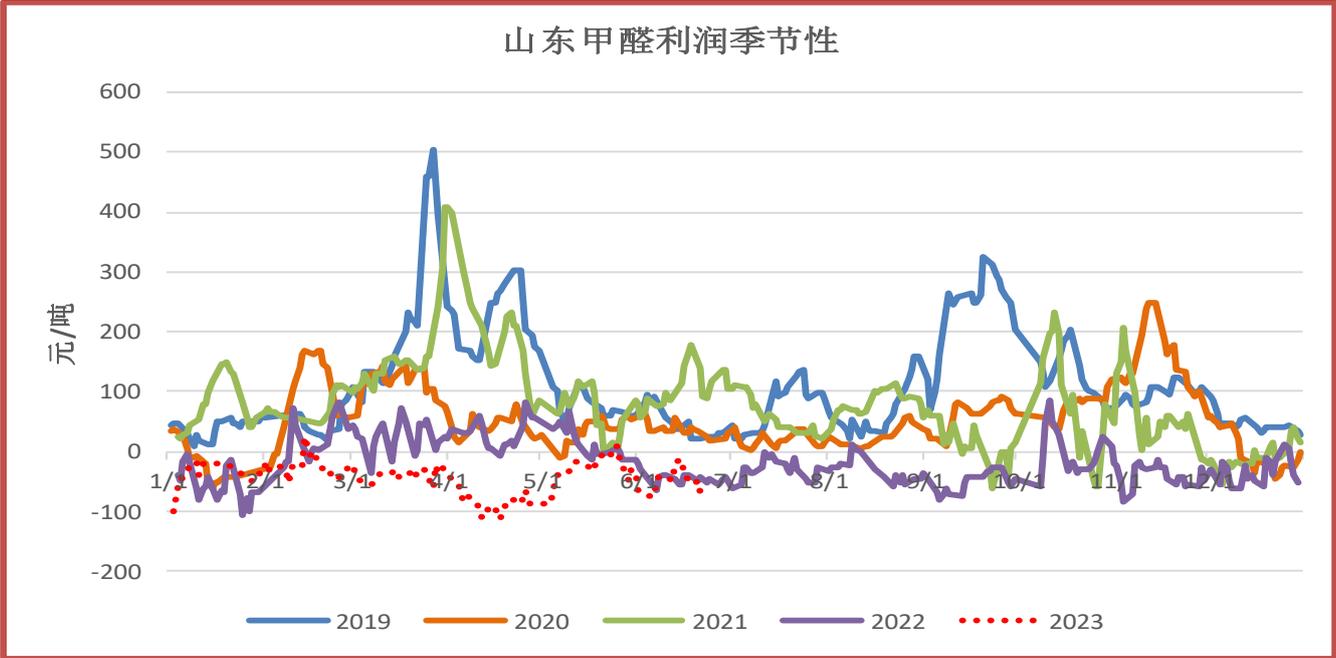
各地甲醇理论盈亏



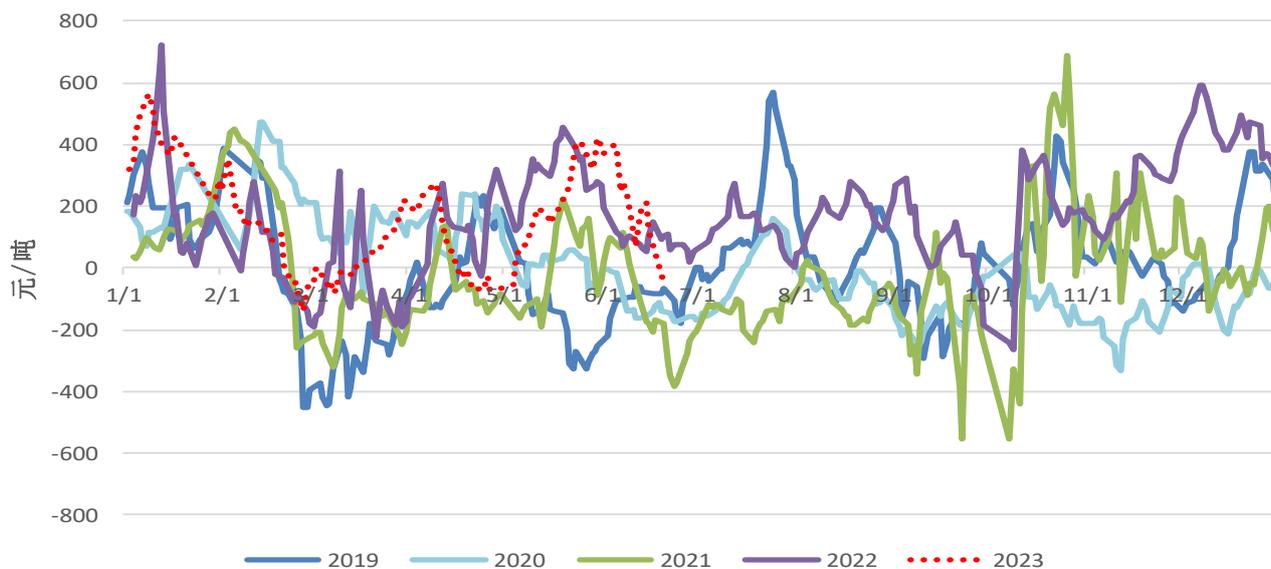
甲醇理论生产成本



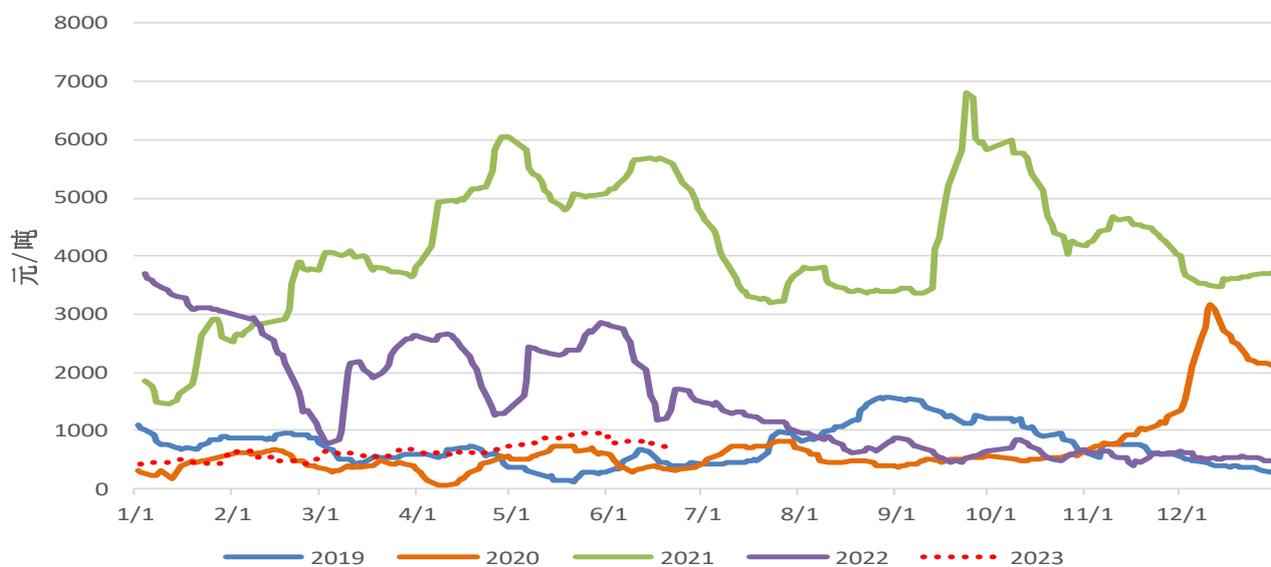


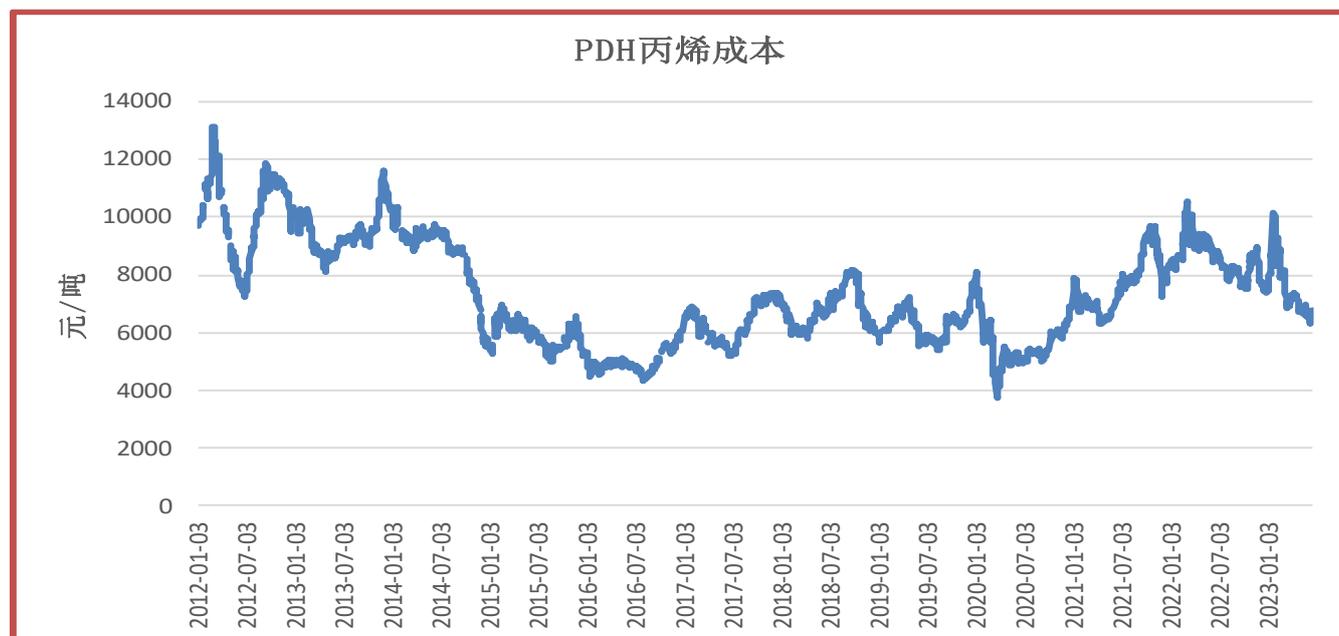
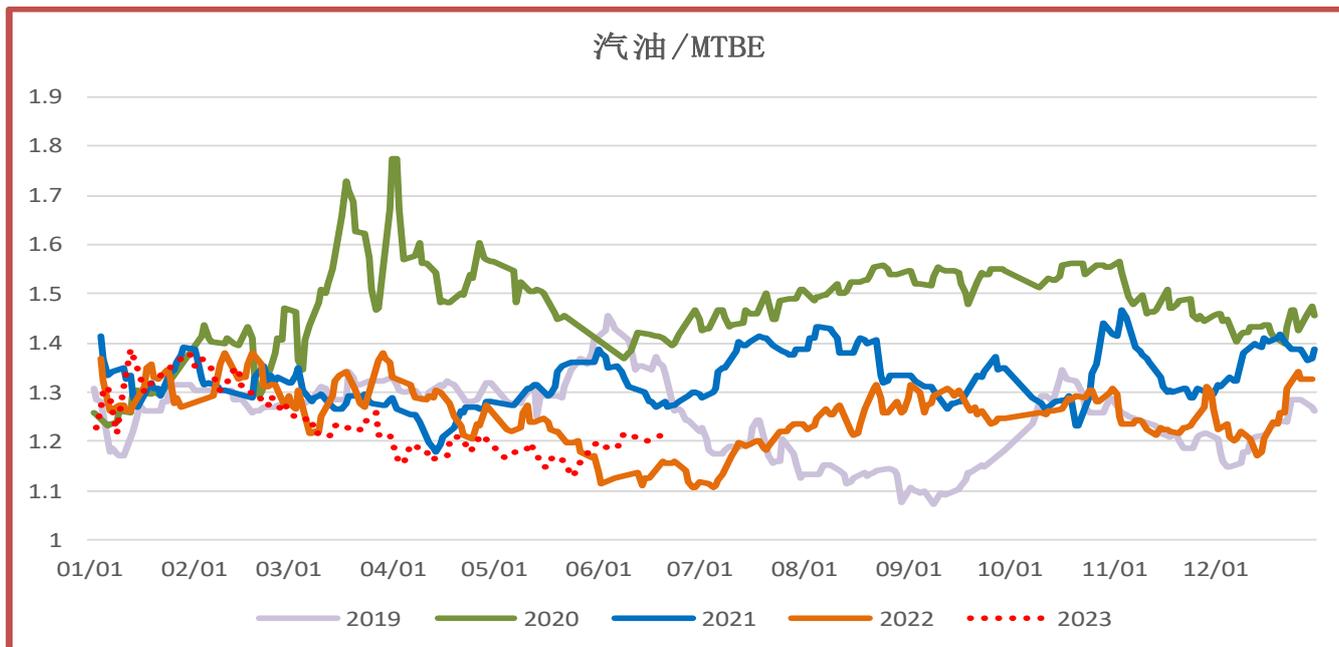


河南二甲醚利润季节性



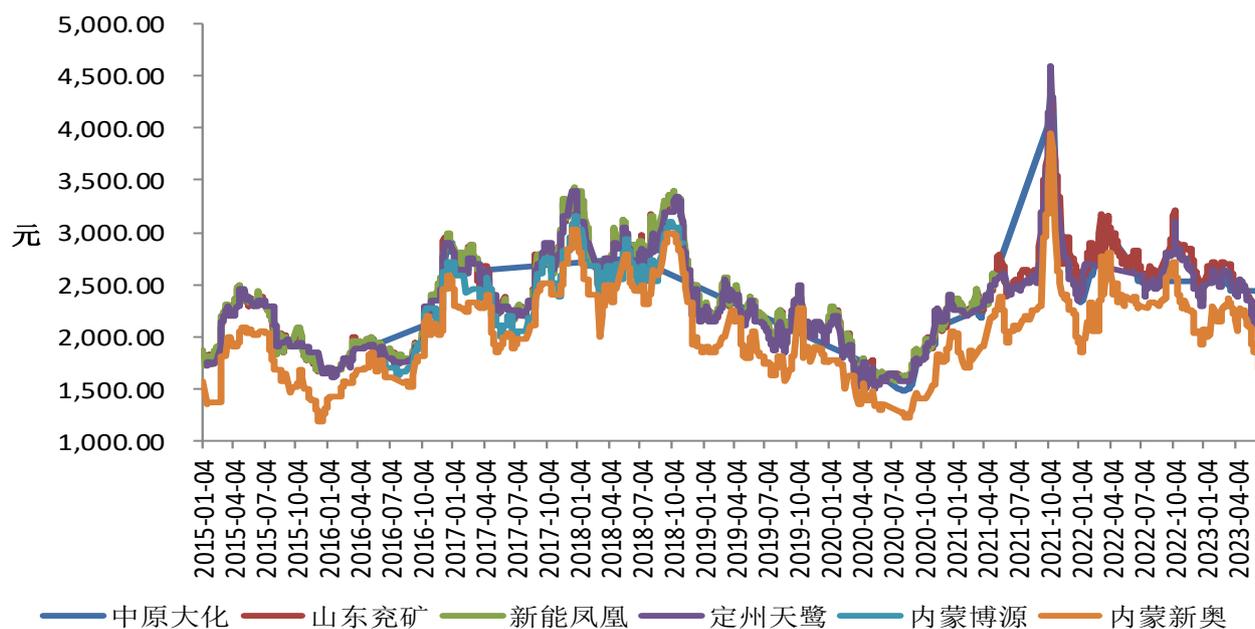
华东醋酸利润季节性



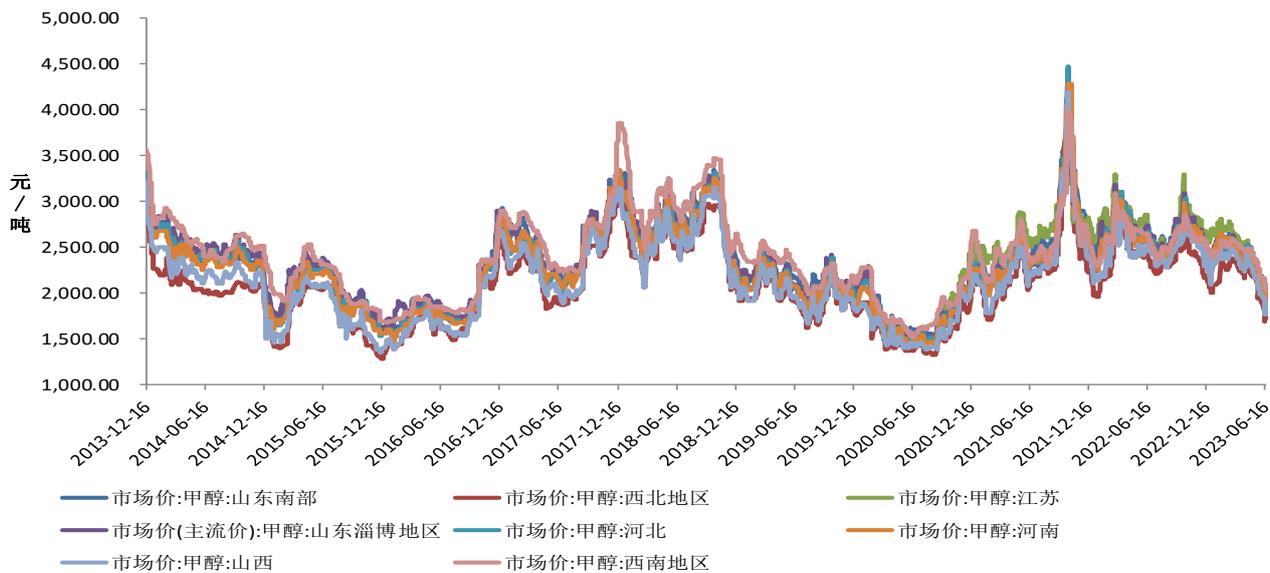


## 五、 绝对价格走势

厂库价格



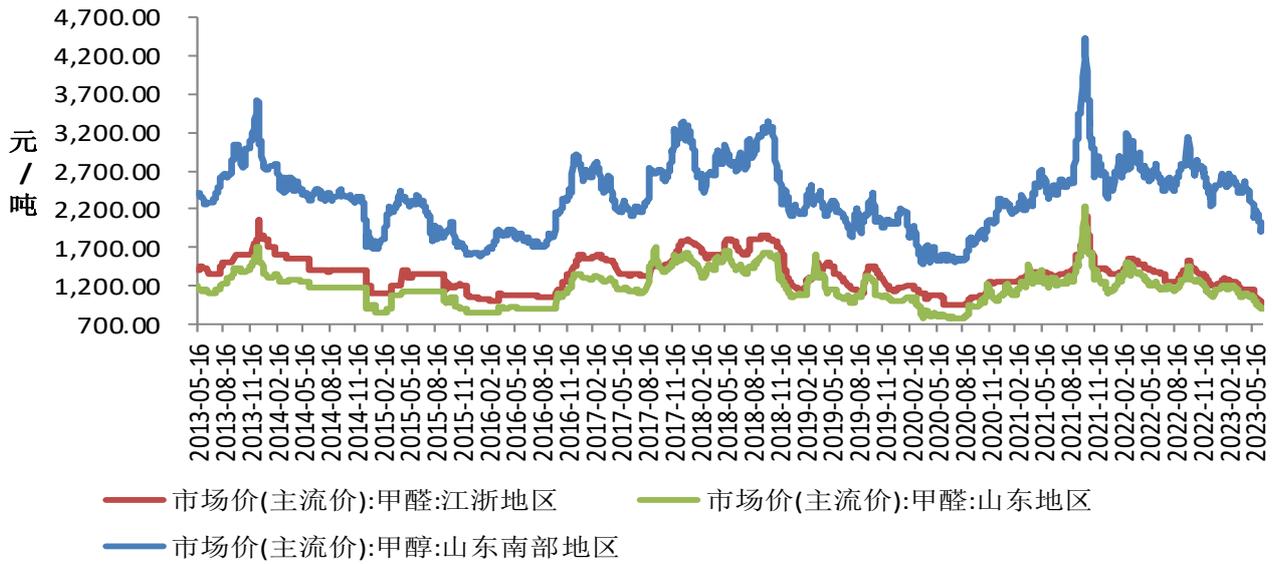
甲醇价格



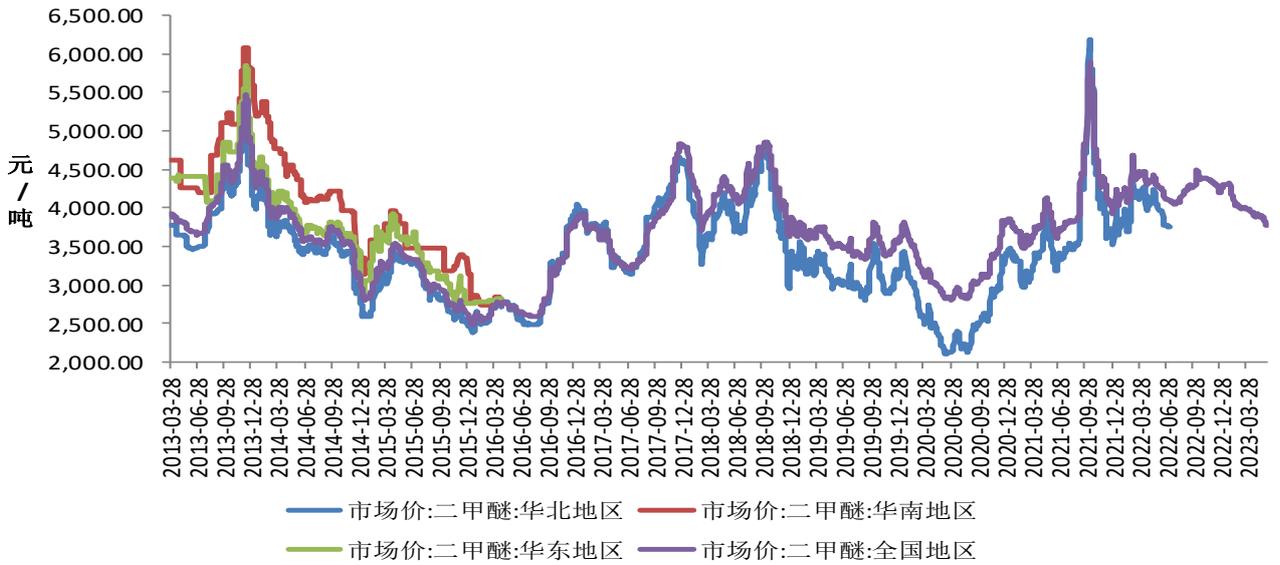
全球外盘甲醇价格对比

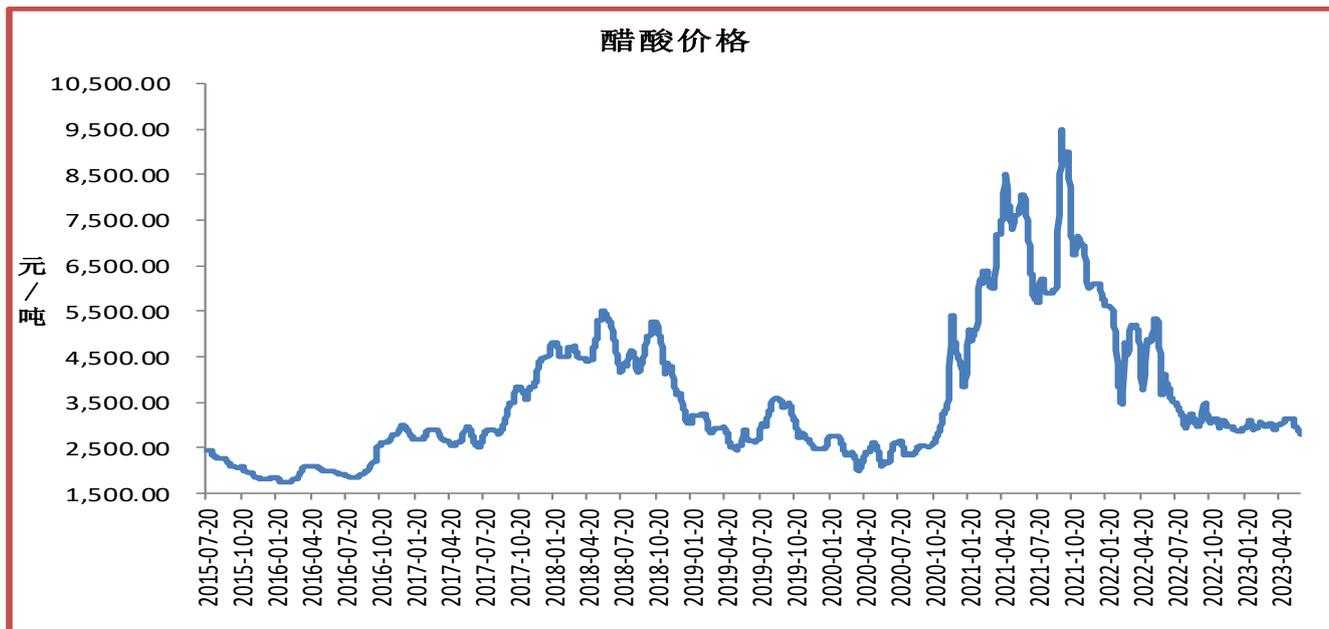


### 甲醛价格

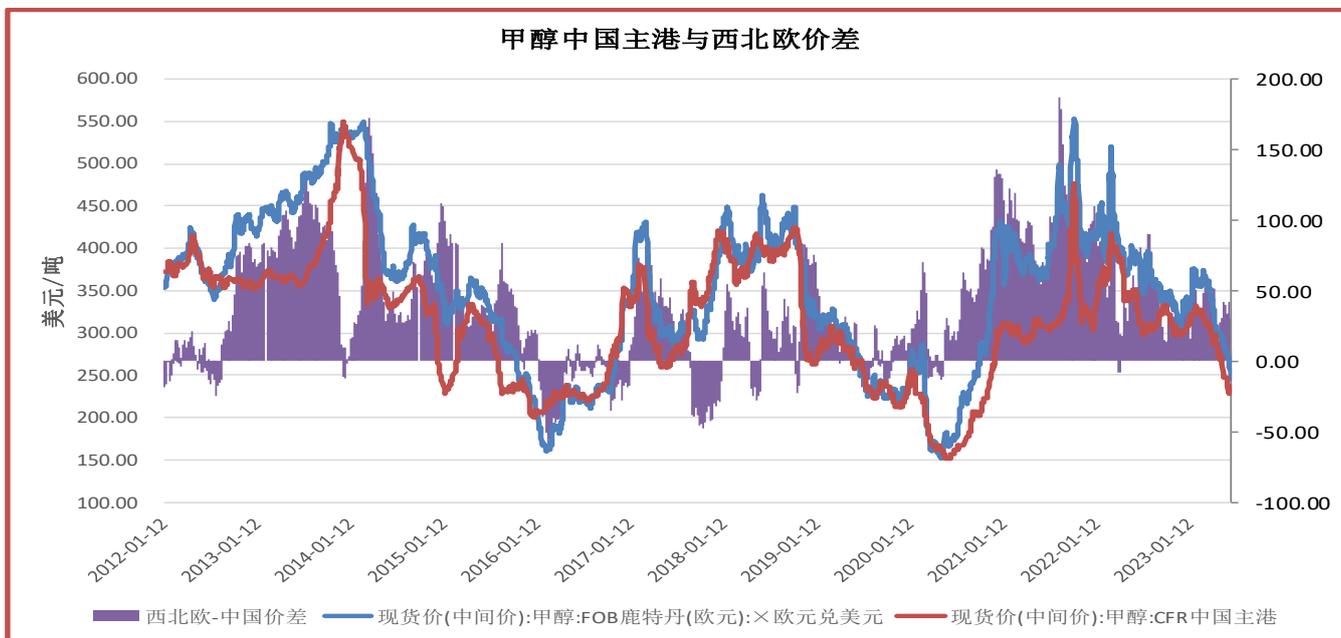


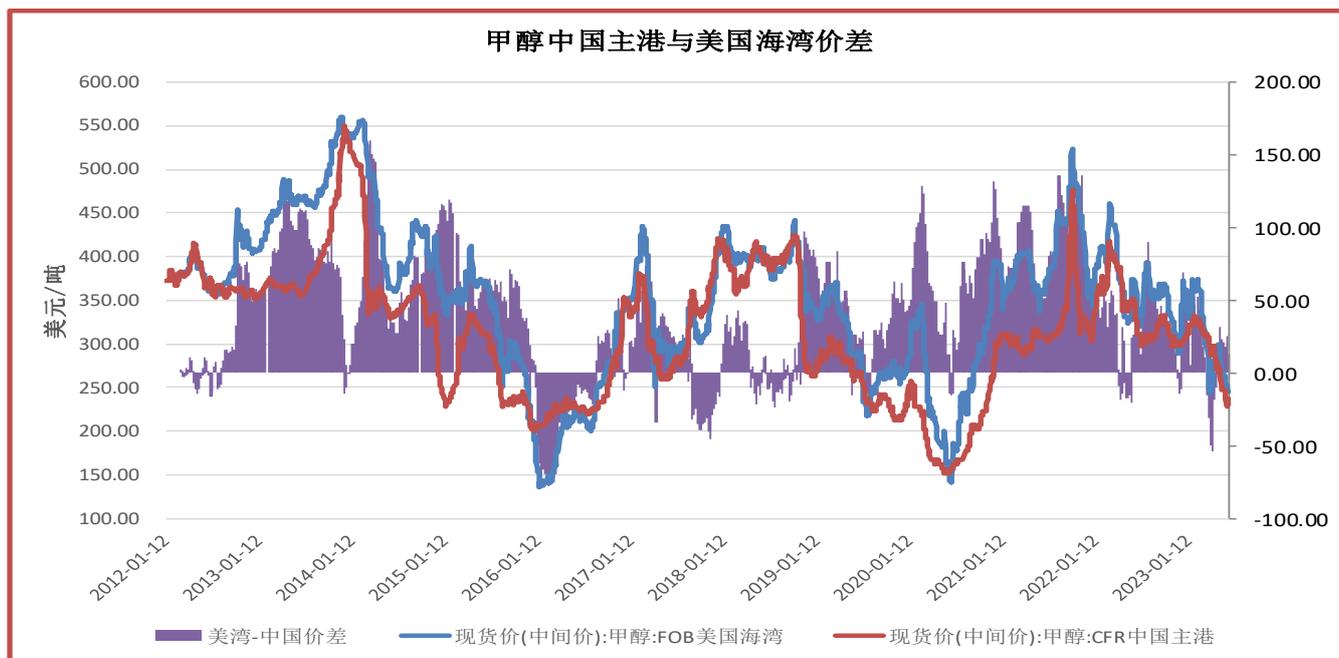
### 二甲醚价格



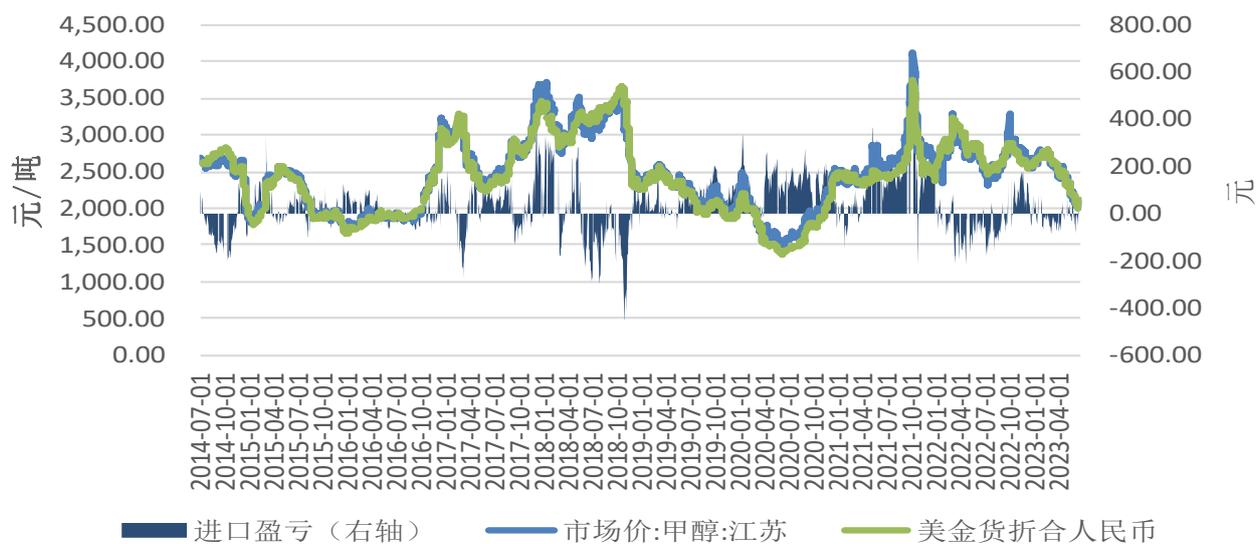


## 六、 价差、纸货、基差、仓单





### 进口盈亏



### 甲醇区域价差

