

2023年6月30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

供给端存量开工偏低位，但主要是一体化装置。外盘开工环比回落，伊朗装置未受影响，主要是委内瑞拉装置，不过7月到港仍是下降预期。需求端，传统加权开工淡季预期；新兴需求开工环比小幅提振，盛虹有重启预期。

综上，内地成本稳定，供应始终未见放量，且后期西南气头有检修预期。港口兑现累库，但后期到港预期缩减，如果叠加港口MTO重启预期，7月供需边际走强。行情或震荡偏强为主。

基本面

供应：

国内供应：开工率**67.76%**(68%) 山东部分装置检修
国际供应：开工率**72.98%**(76.18%) 伊朗大部分装置正常，委内瑞拉合计233万吨装置意外检修

需求：

传统需求：加权开工率**38.3%**(36.96%) 醋酸开工恢复
新兴需求：MTO开工率**76.72%**(75.69%) 鲁西和阳煤恒通均有提负

库存：

港口库存：**72.33**(68.34) 到货不多，但港口主要烯烃装置检修
内地样本库存：**36.22**(36.51) 待发订单量小幅回落，出货尚可

利润：

甲醇生产利润：西北**38**(-30) 主产区企业在完全成本附近
下游利润：港口某MTO企业**4**(196)；甲醛**-92**(-66)；醋酸**632**(674)；二甲醚**-202**(-51)；MTBE**1446**(625) 港口MTO现金流下滑；传统下游利润回落为主，MTBE快速反抽

价差：

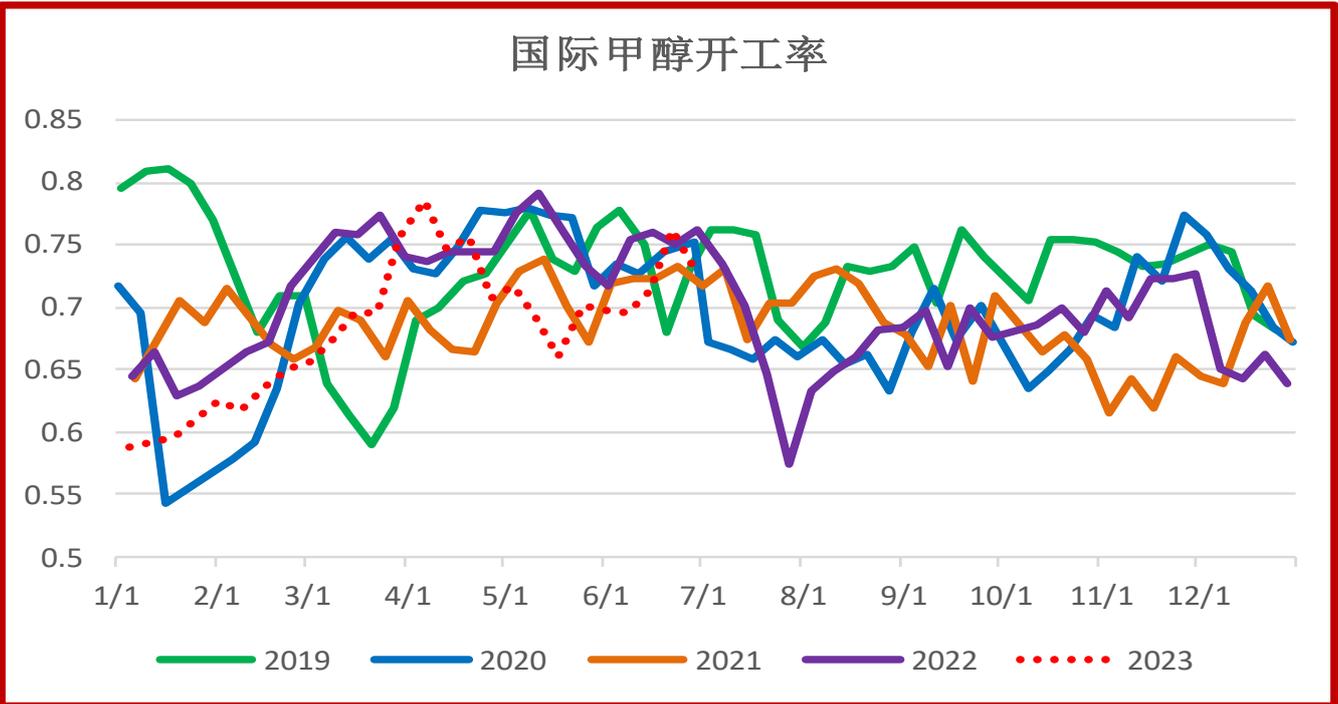
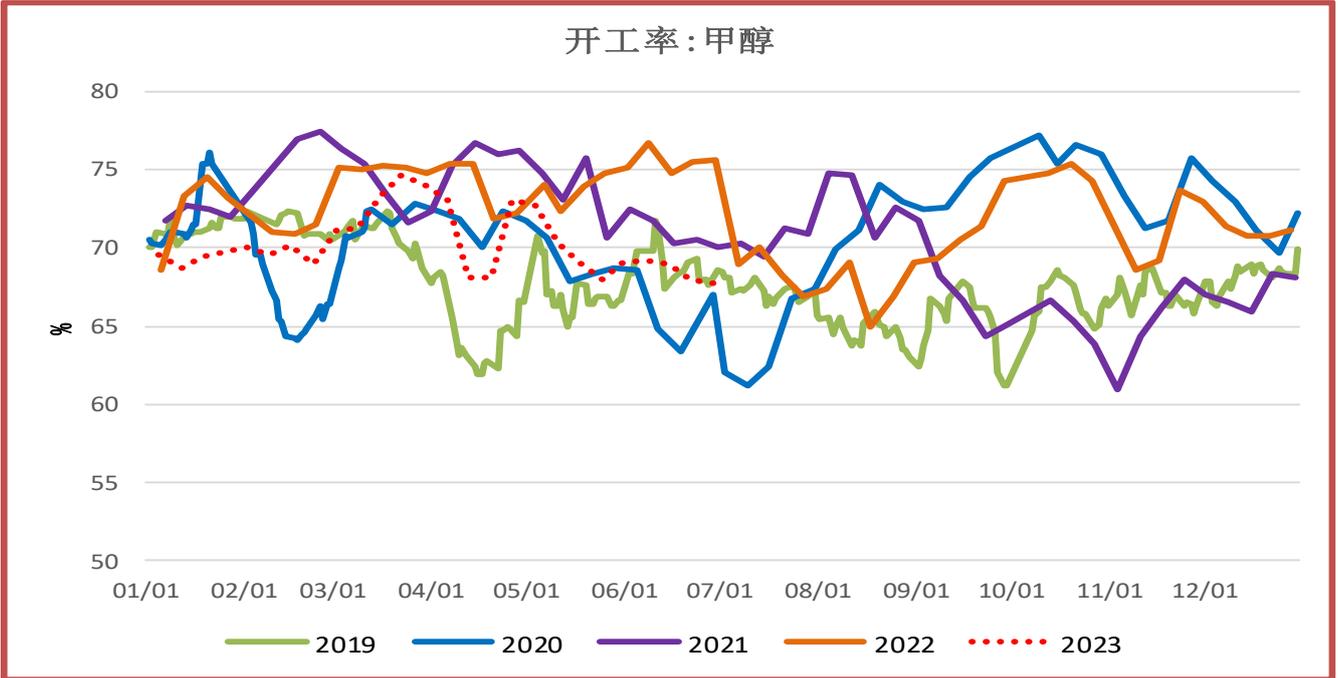
期货9-1：**-68**(-84)
现货-纸货连一：**-40**(-10)
9月基差：**31**(25)
进口理论利润：**7**(30)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2300**(2240)；河南**2220**(2150)；河北**2280**(2210)

注：（）内为上周数据
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

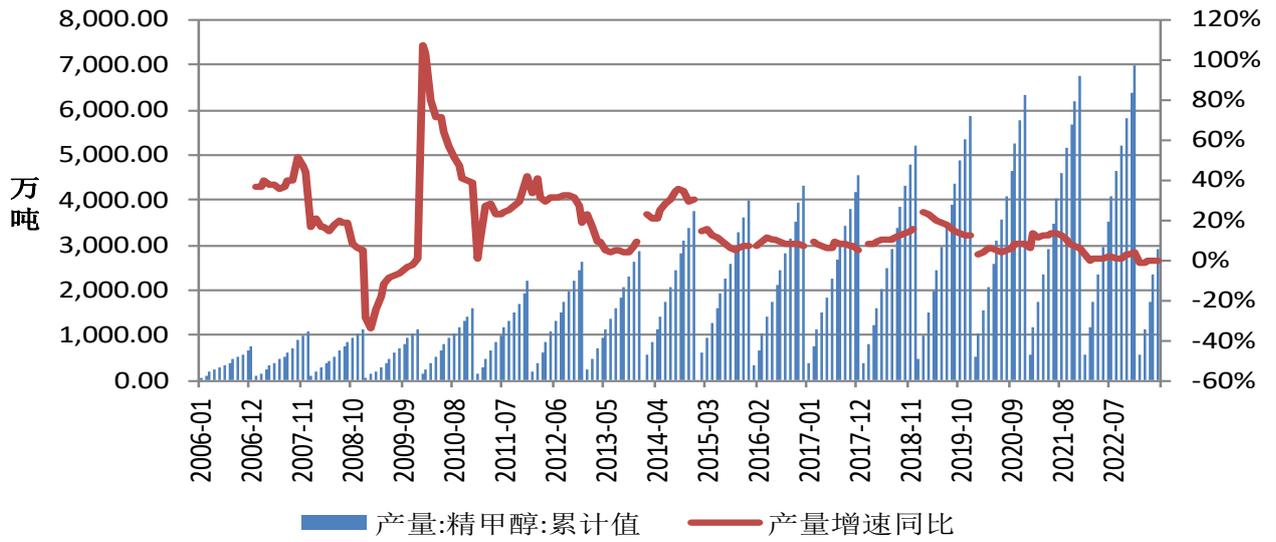
目录

<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

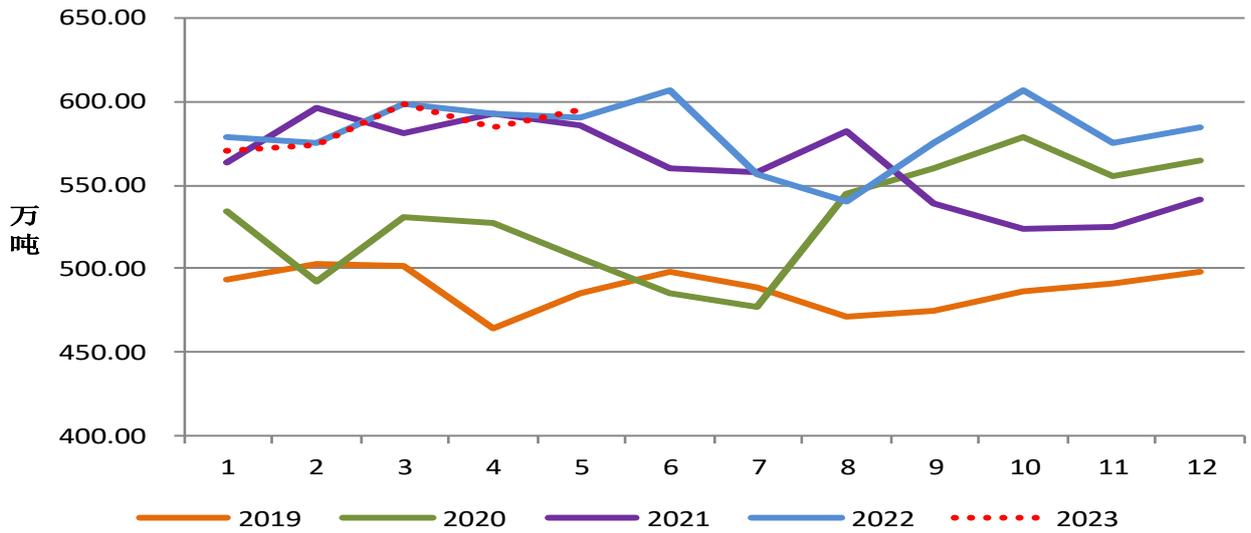
一、 供应

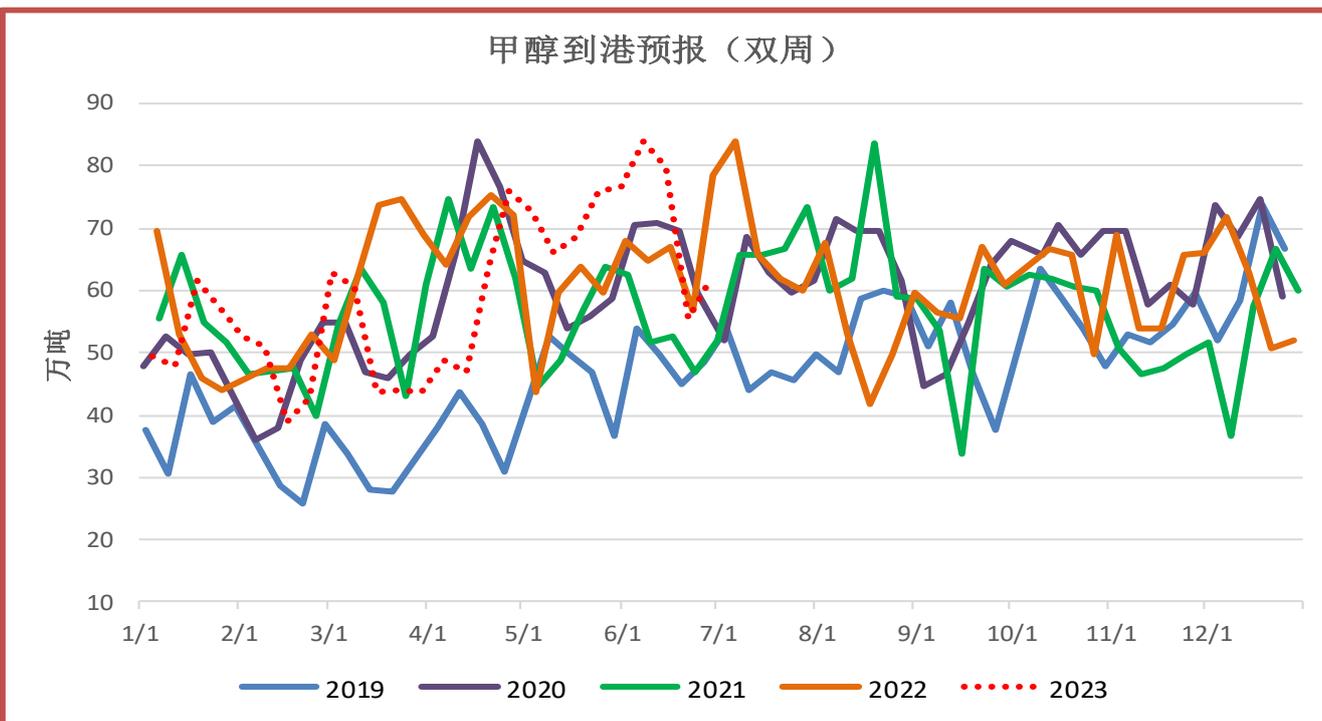
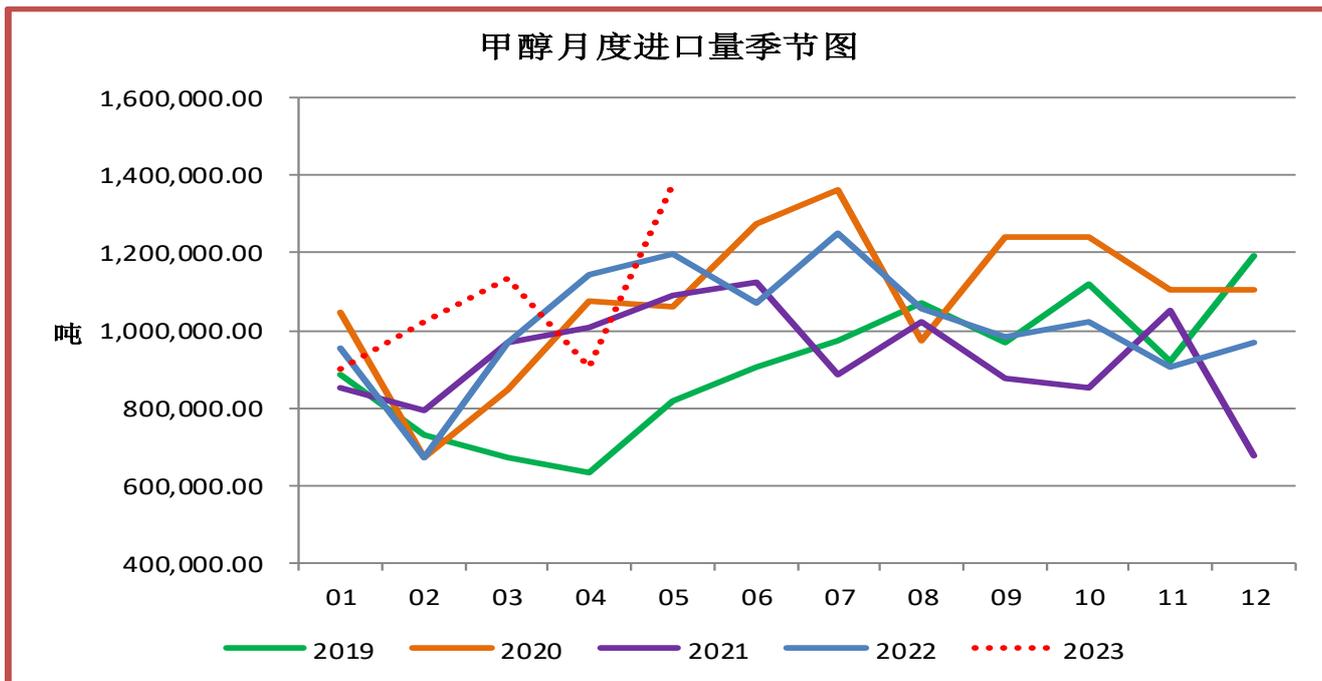


甲醇产量

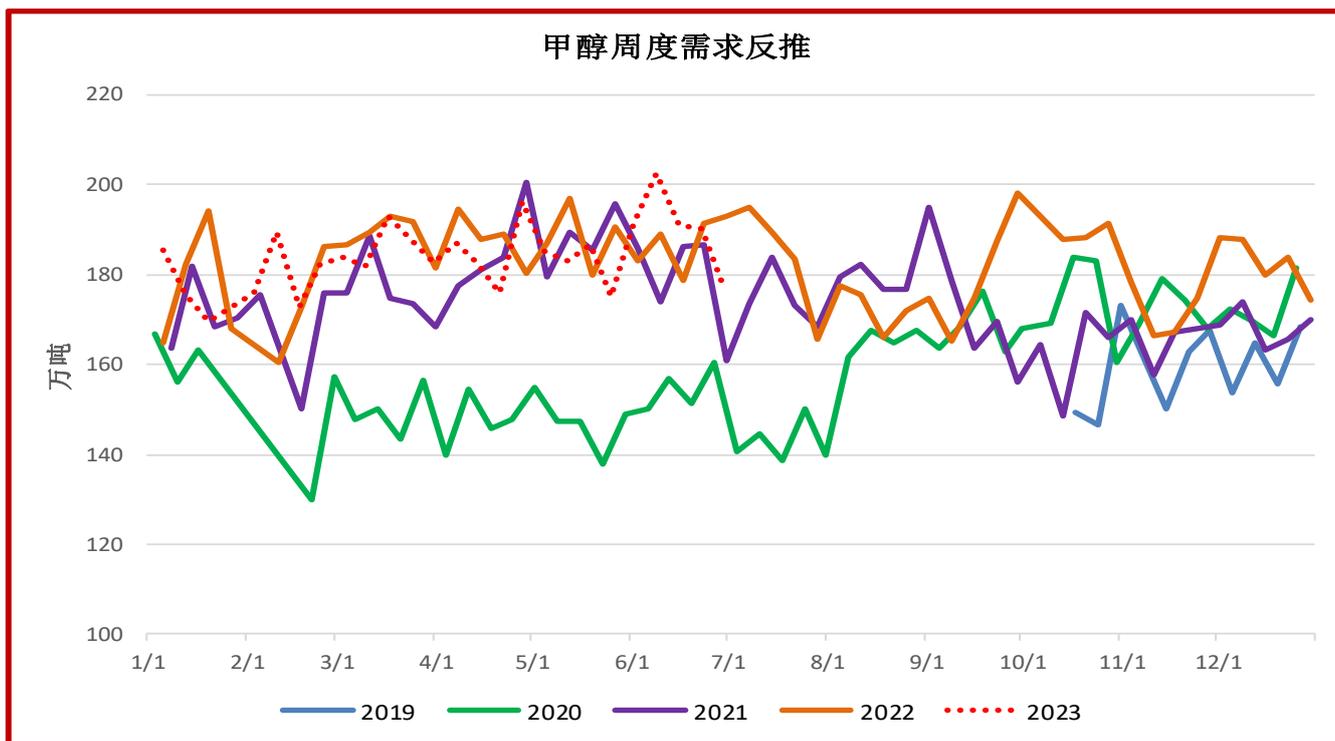


甲醇月度产量

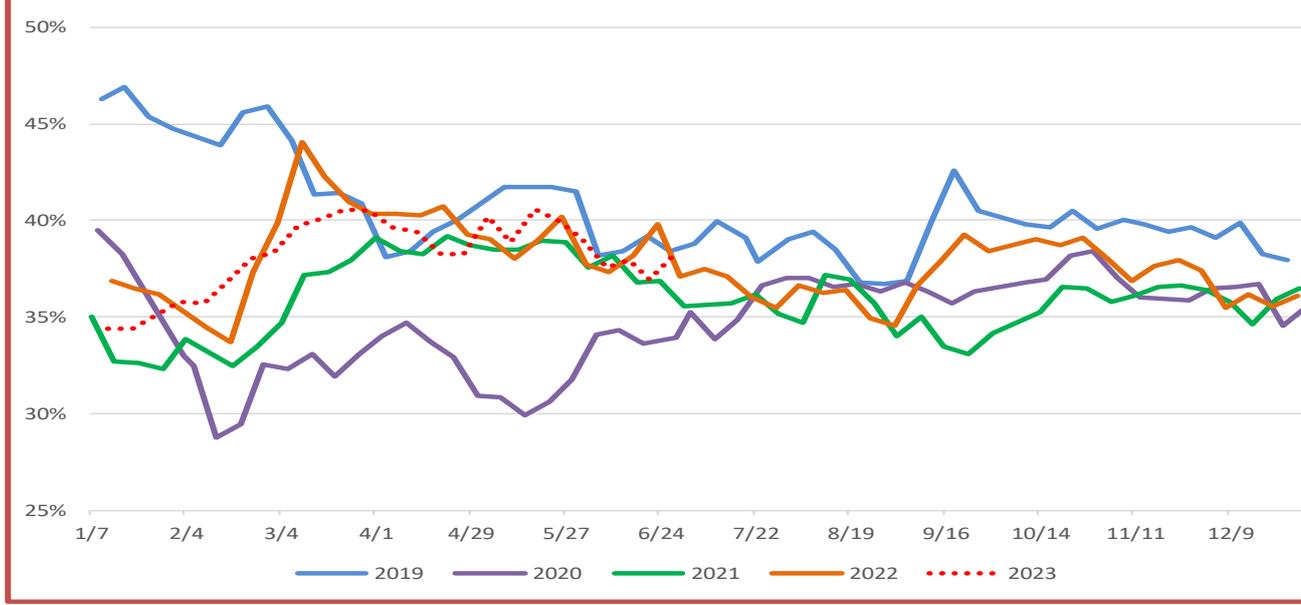




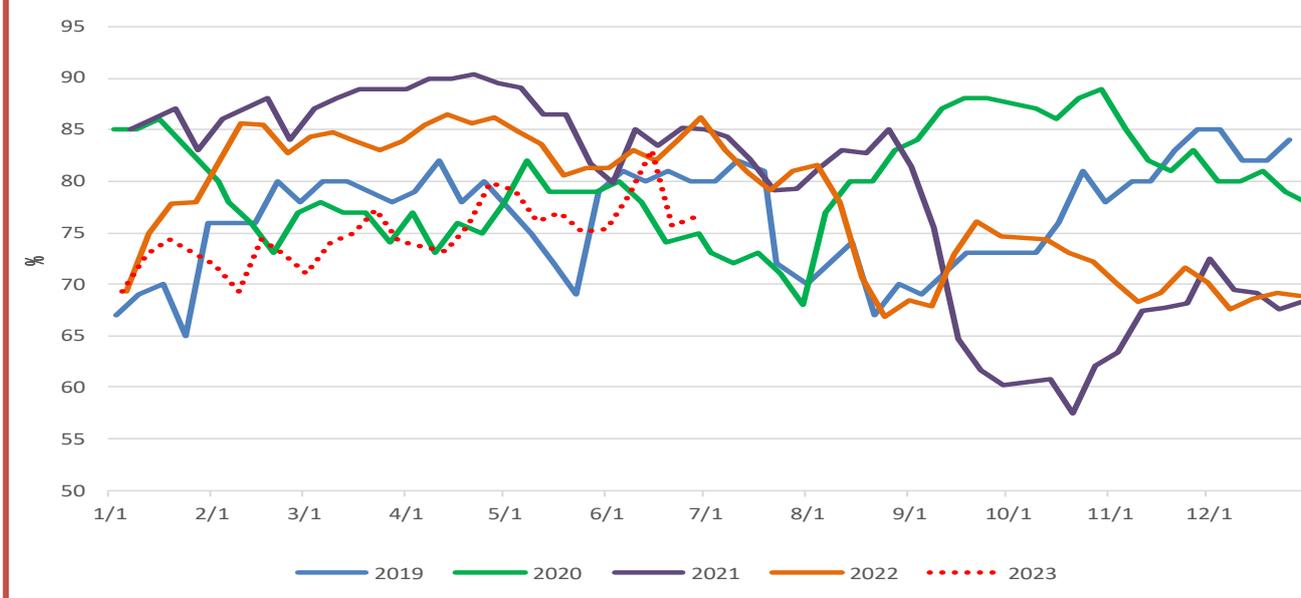
二、需求

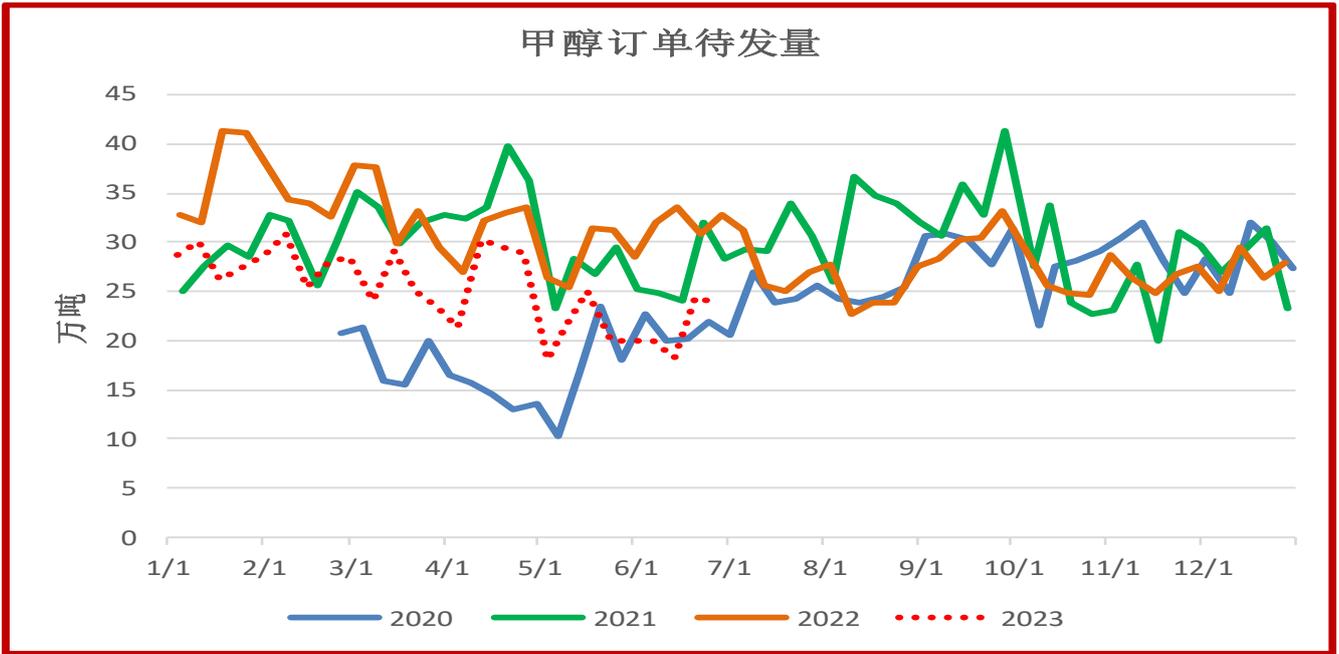


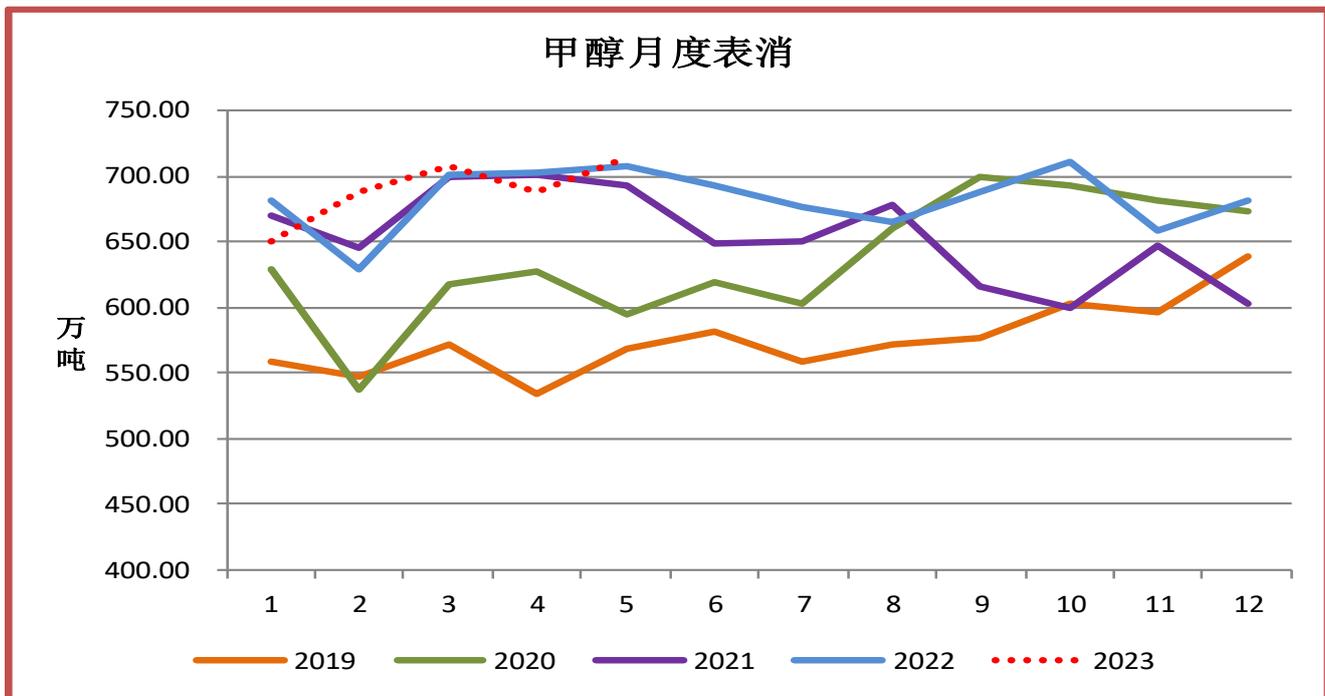
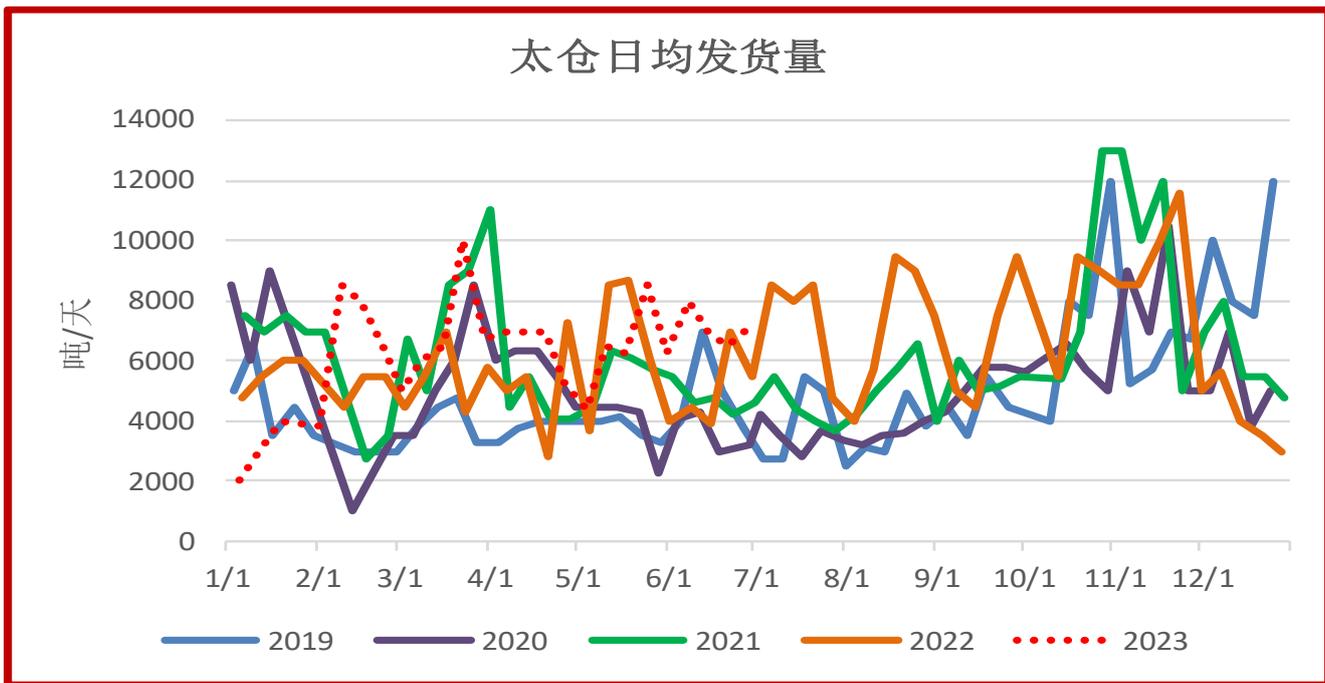
甲醇传统下游加权开工率



烯烃MTO开工率

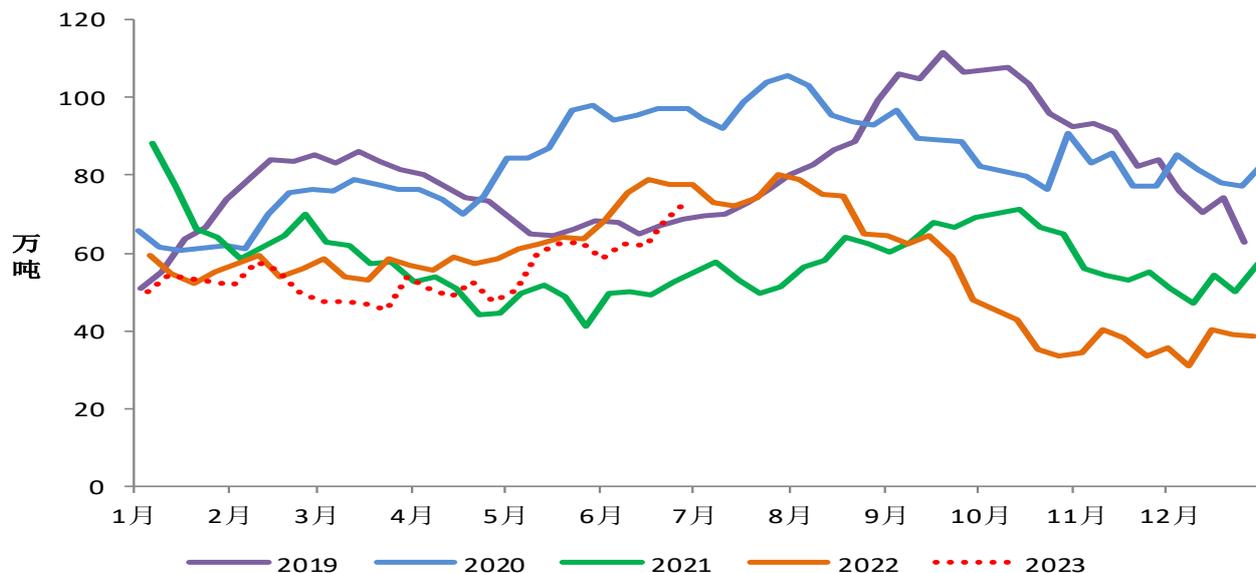




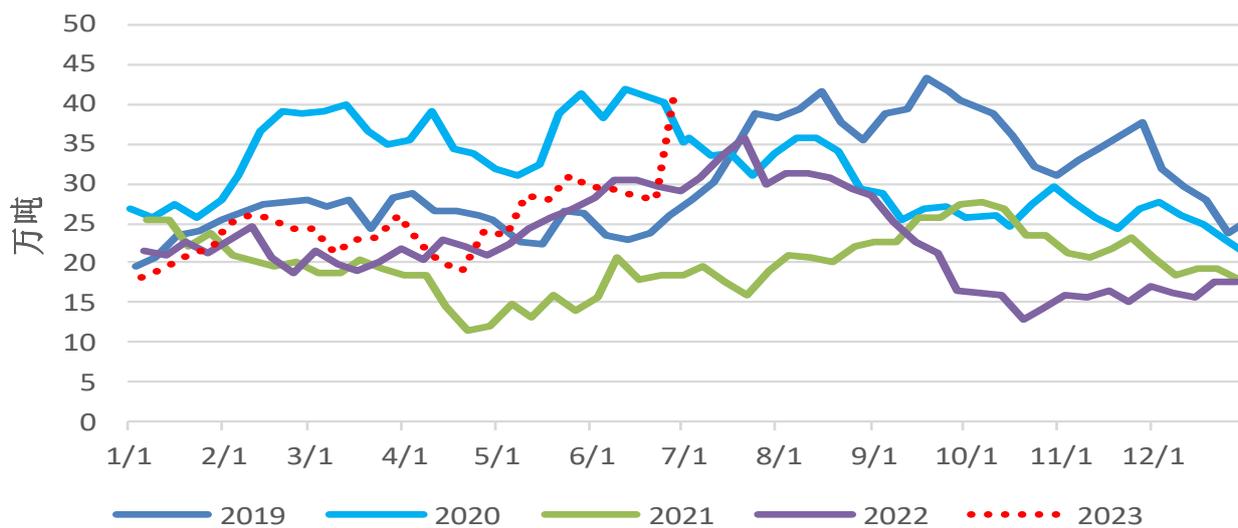


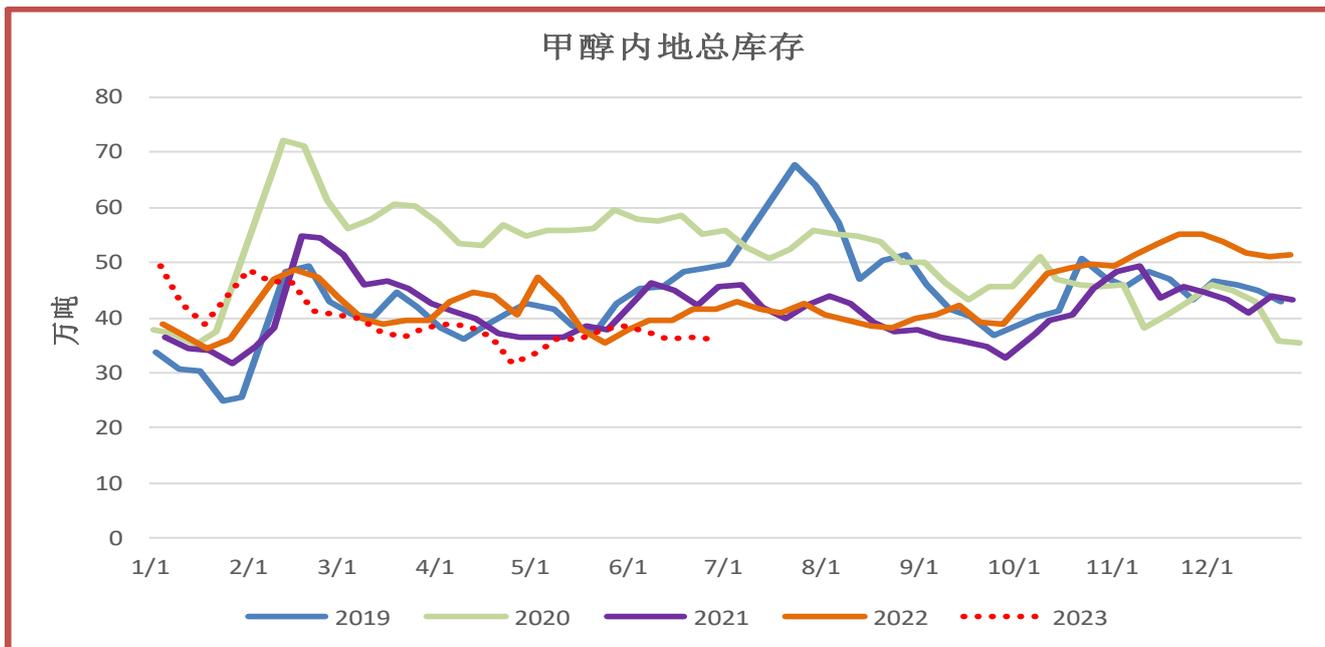
三、 库存

甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存



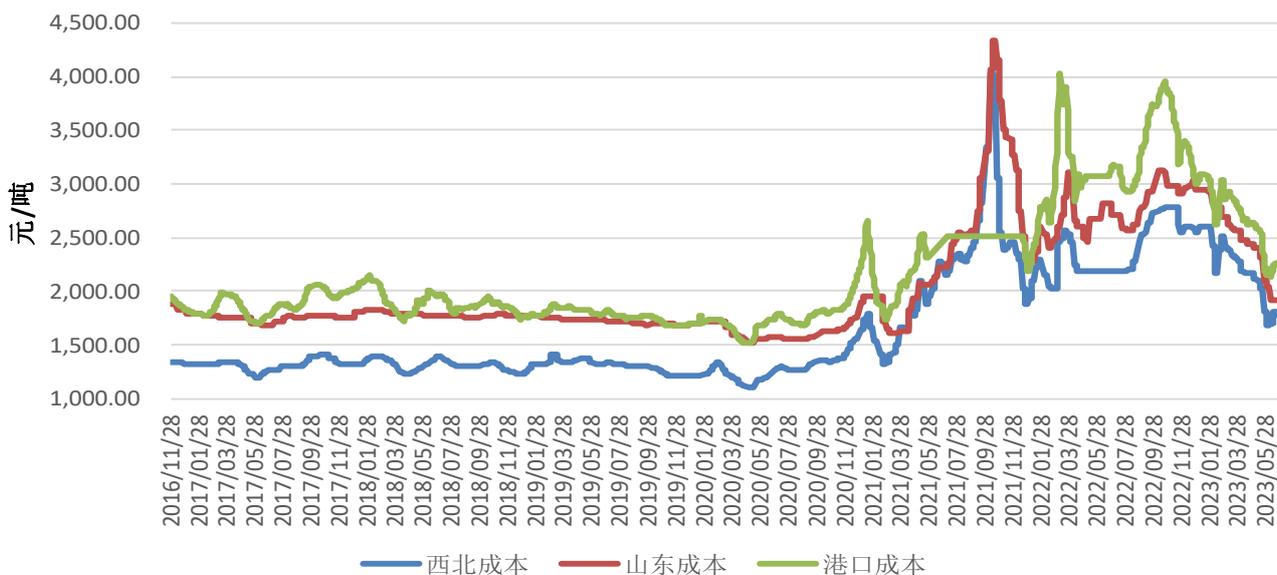


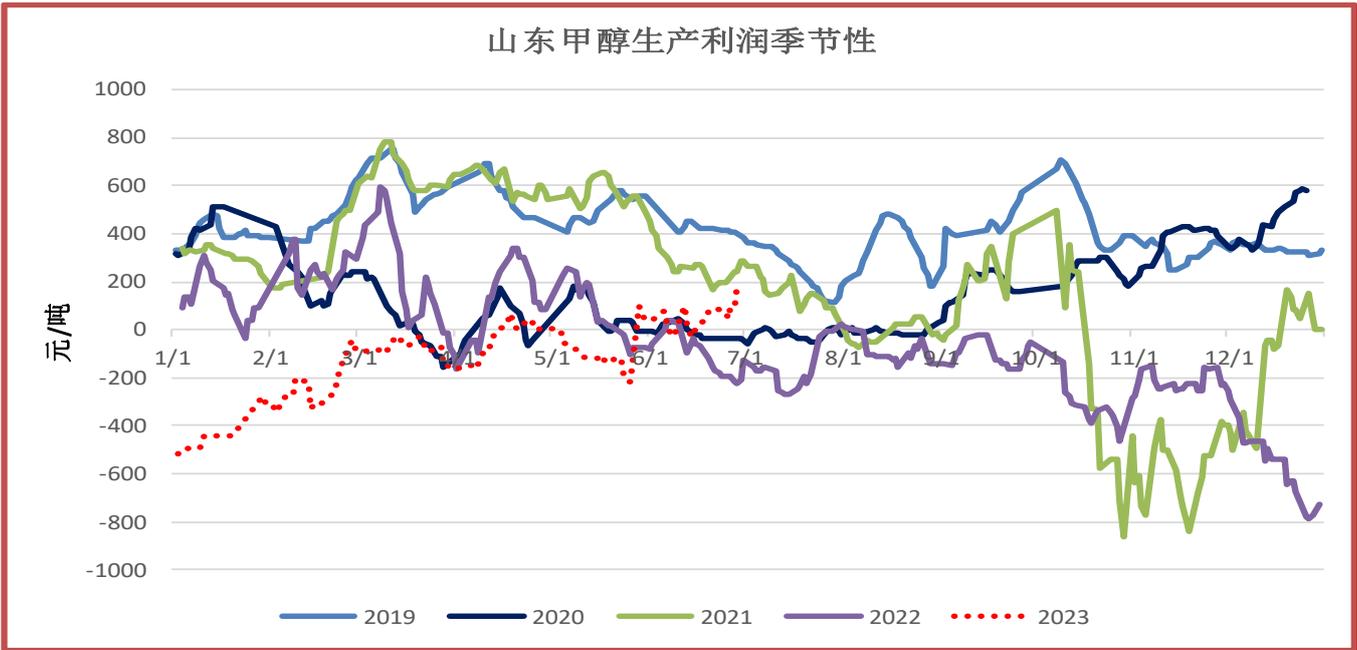
四、 上下游利润

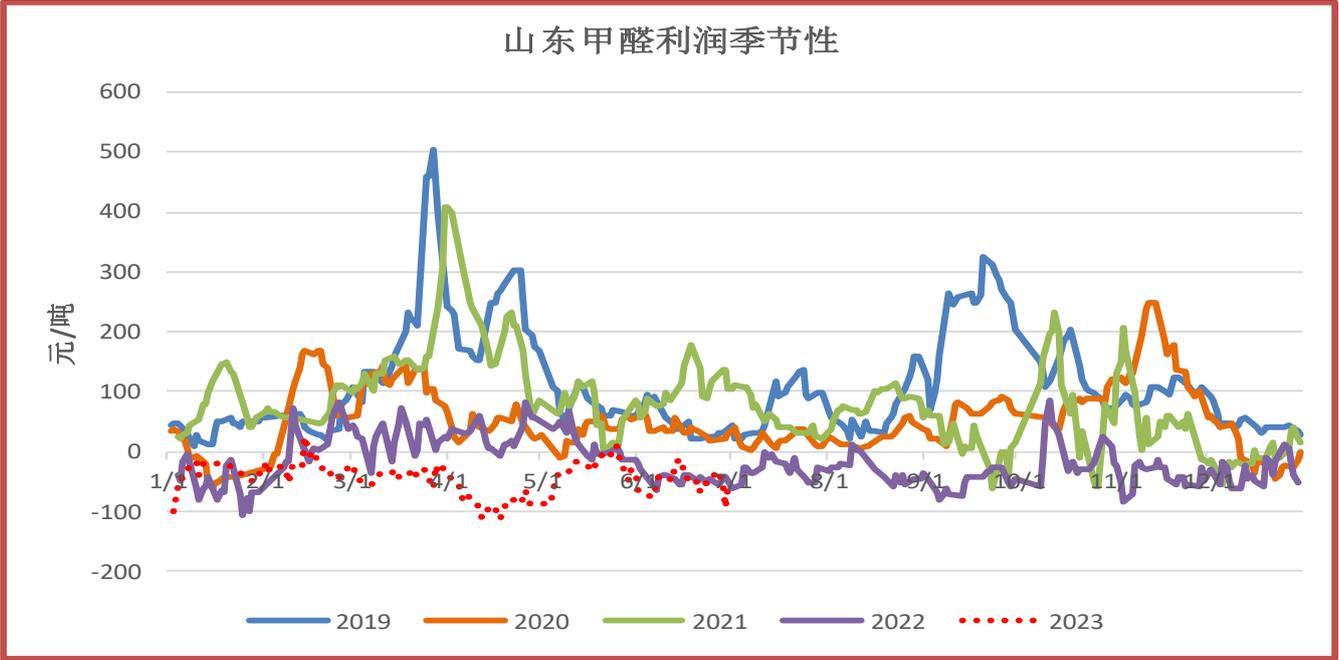
各地甲醇理论盈亏



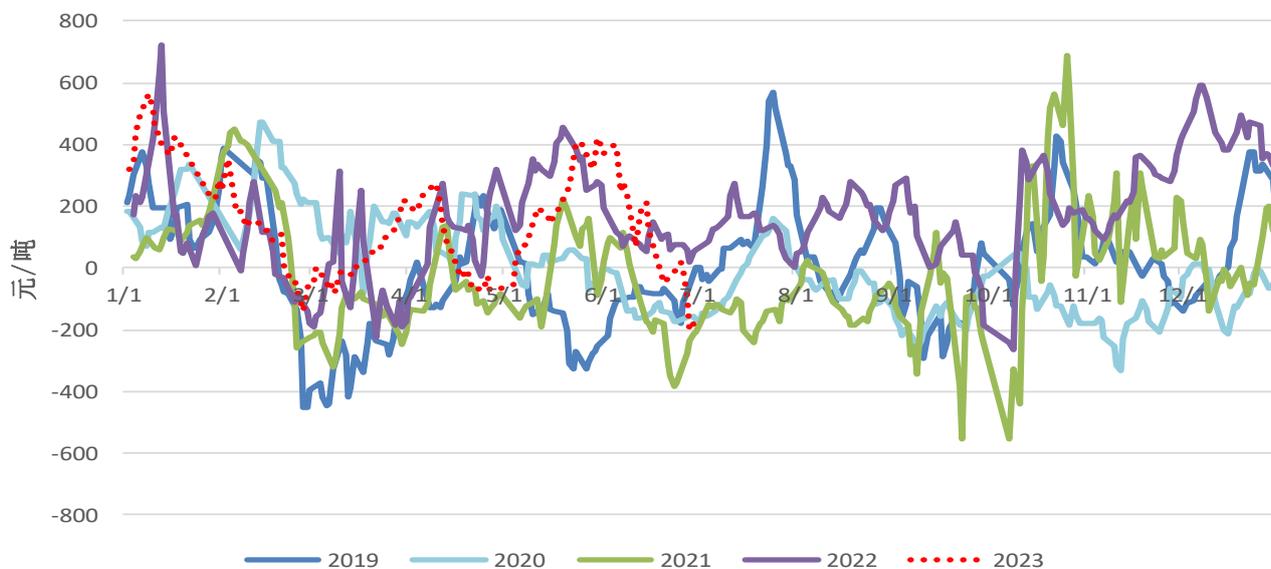
甲醇理论生产成本



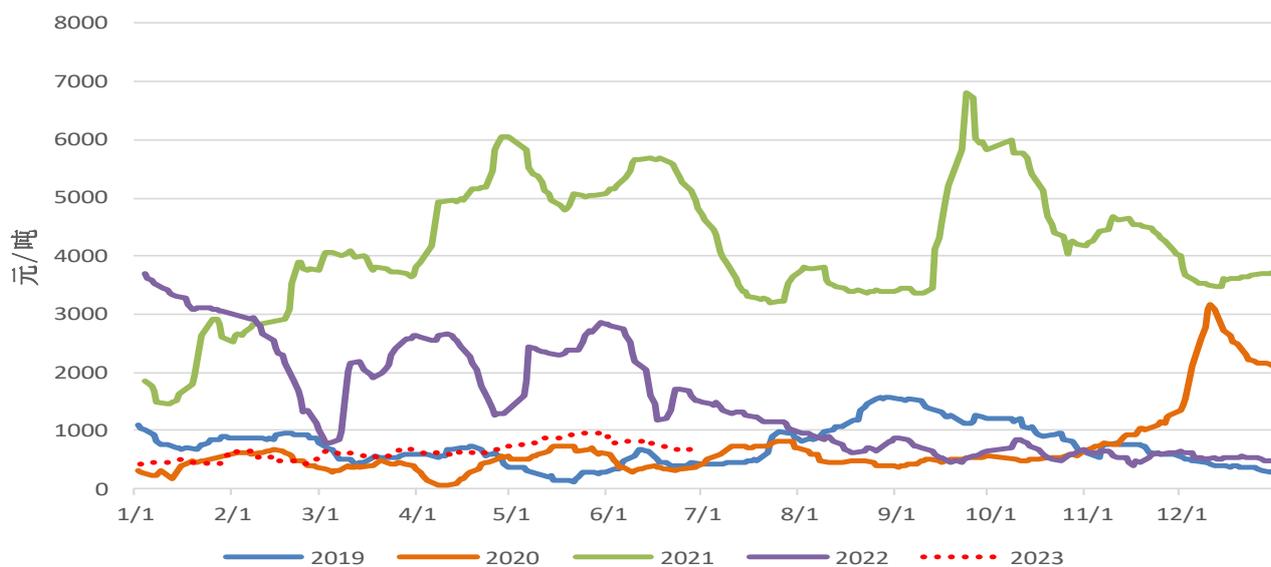


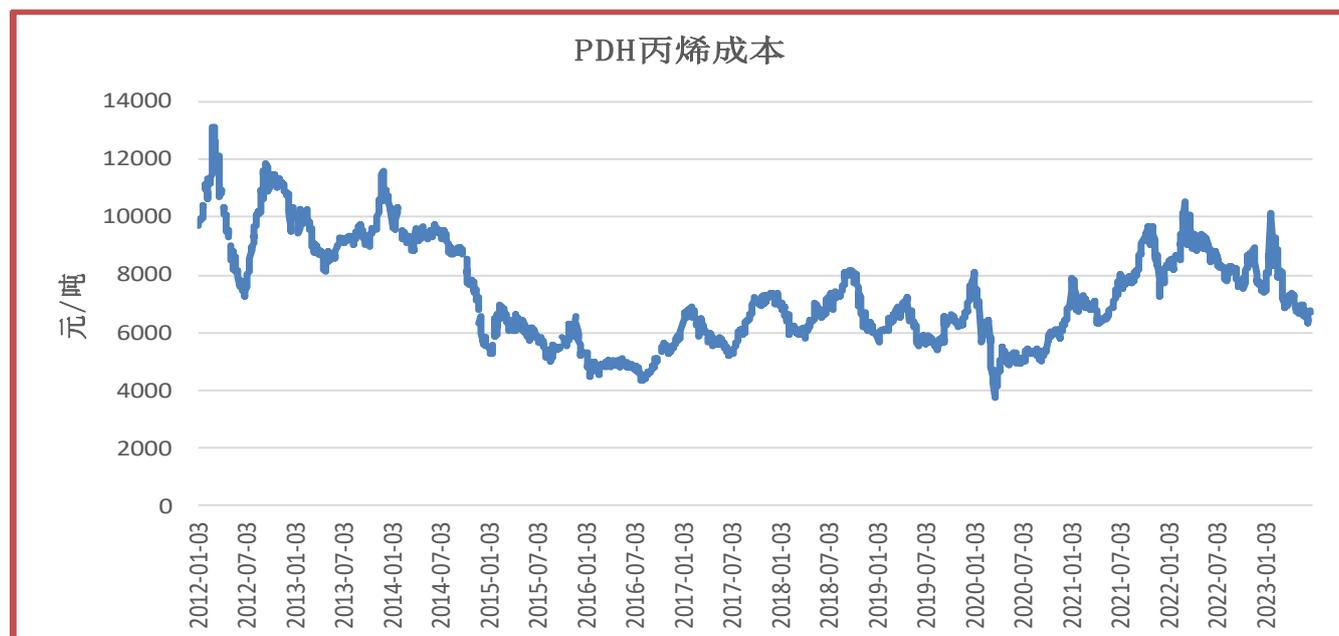
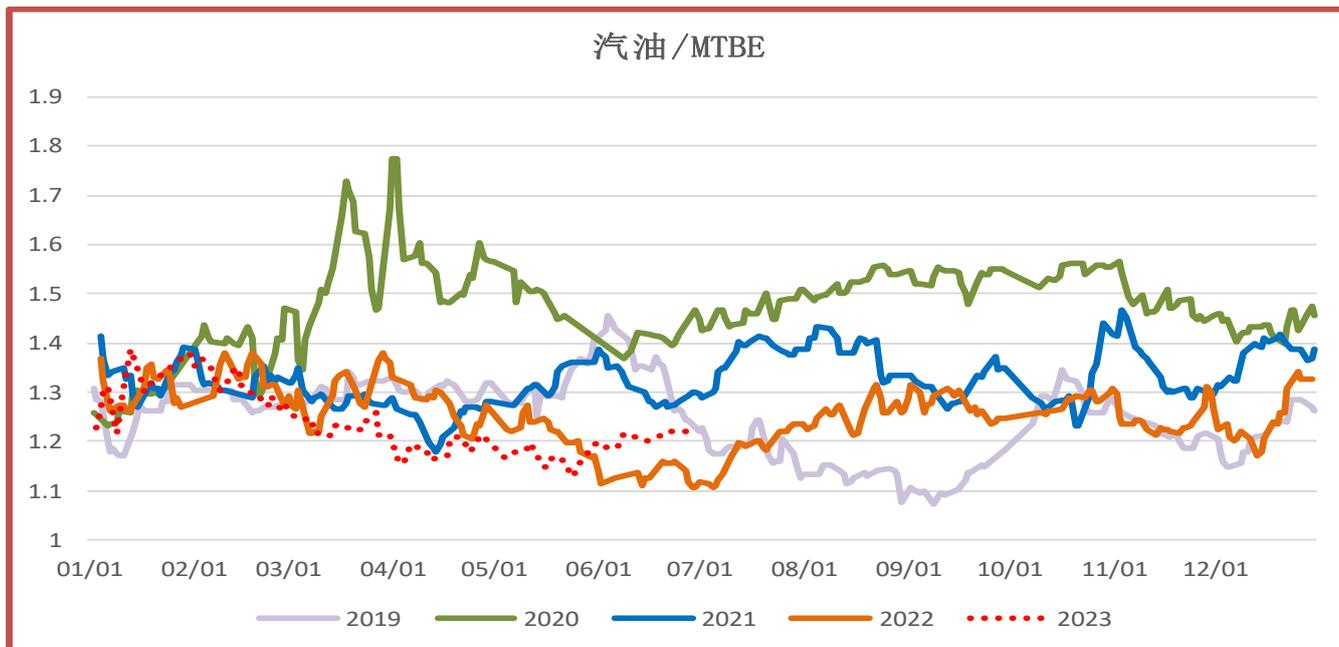


河南二甲醚利润季节性

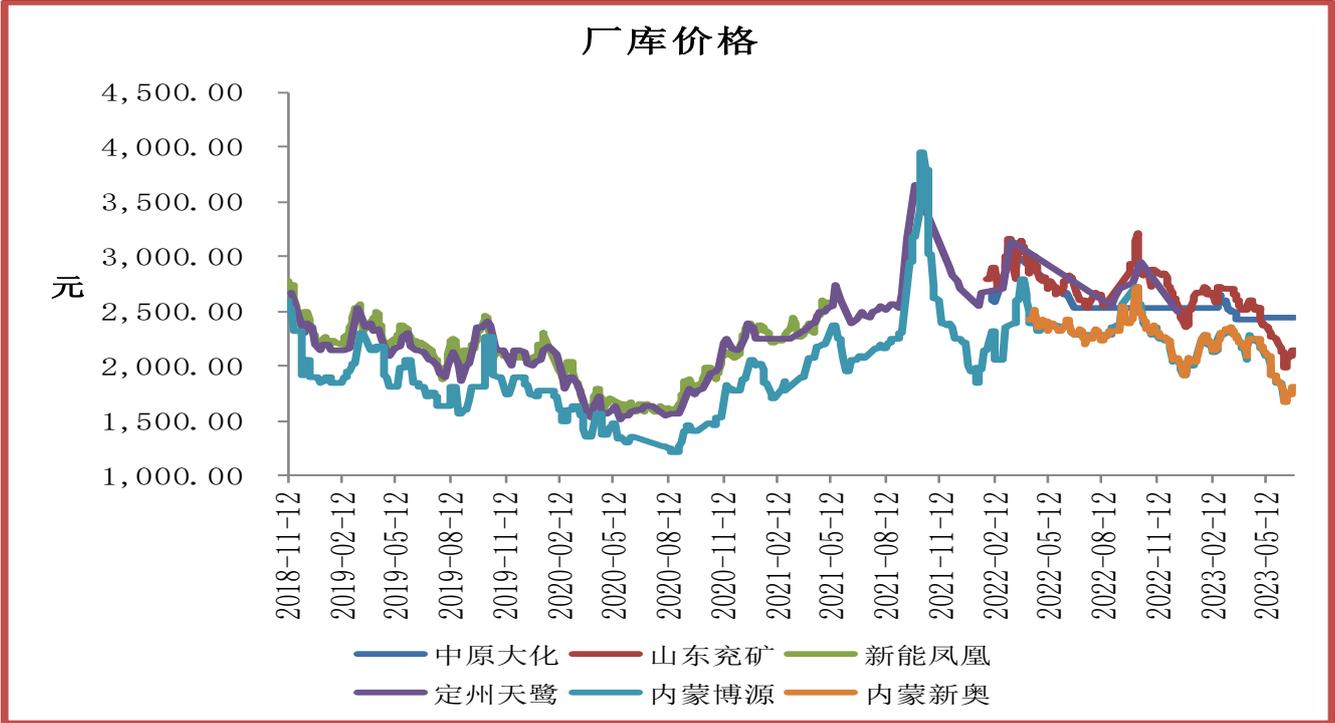


华东醋酸利润季节性

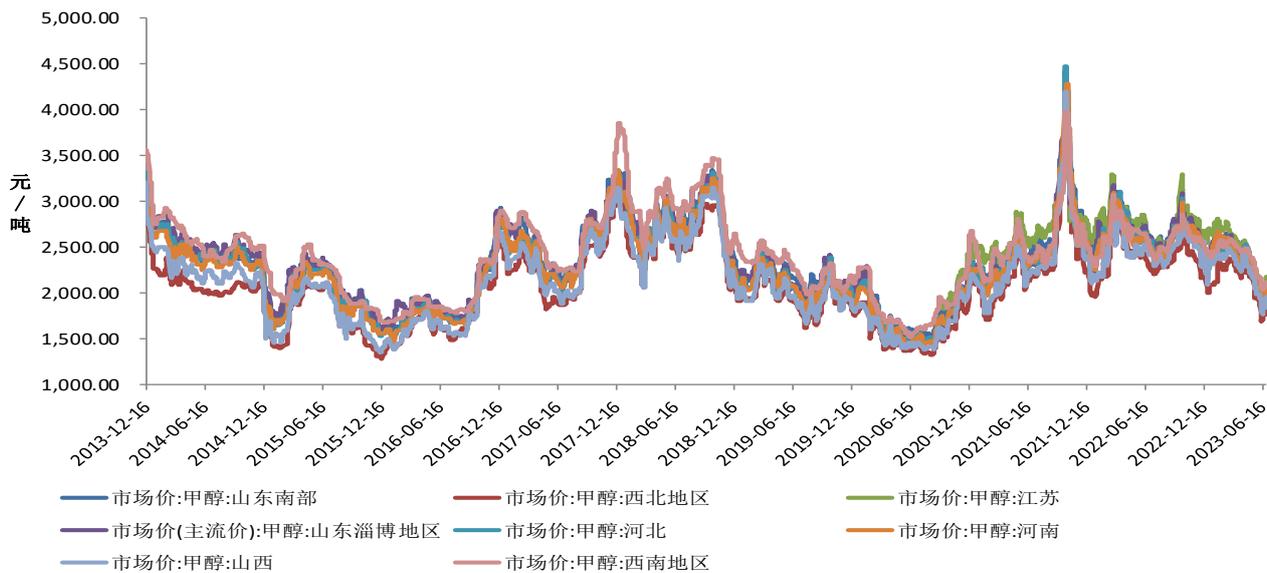




五、 绝对价格走势



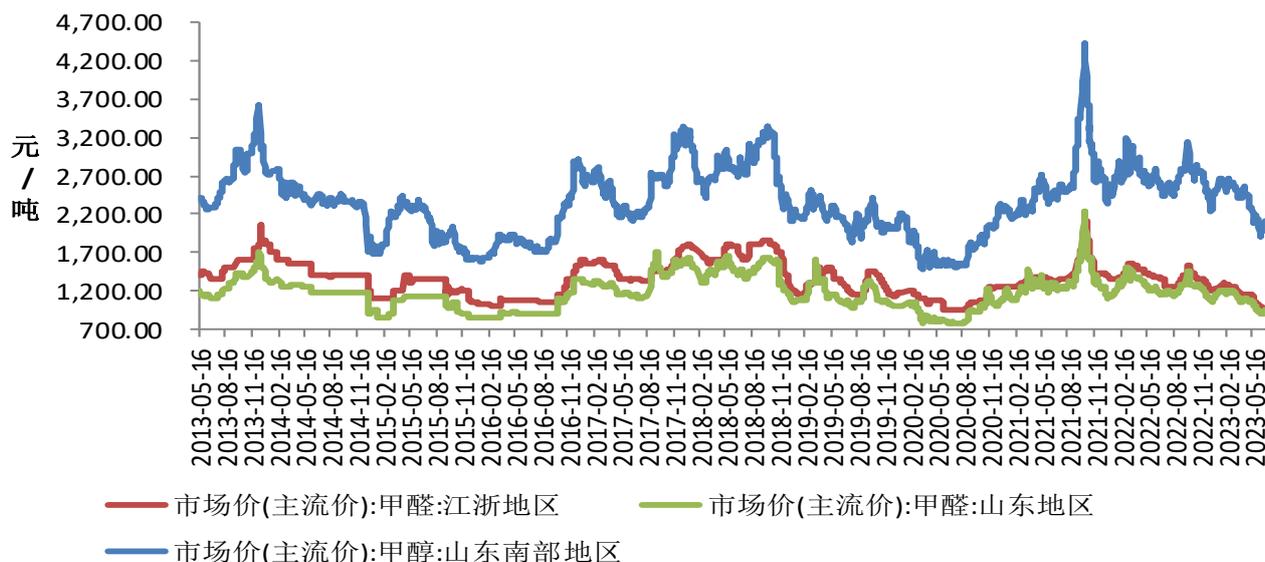
甲醇价格



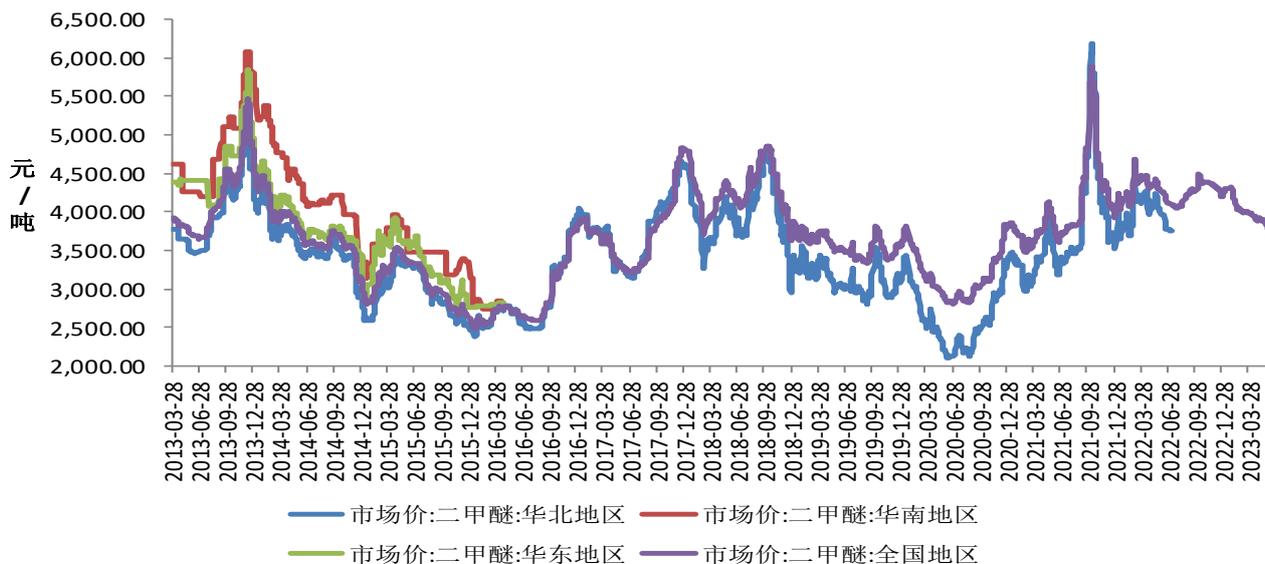
全球外盘甲醇价格对比

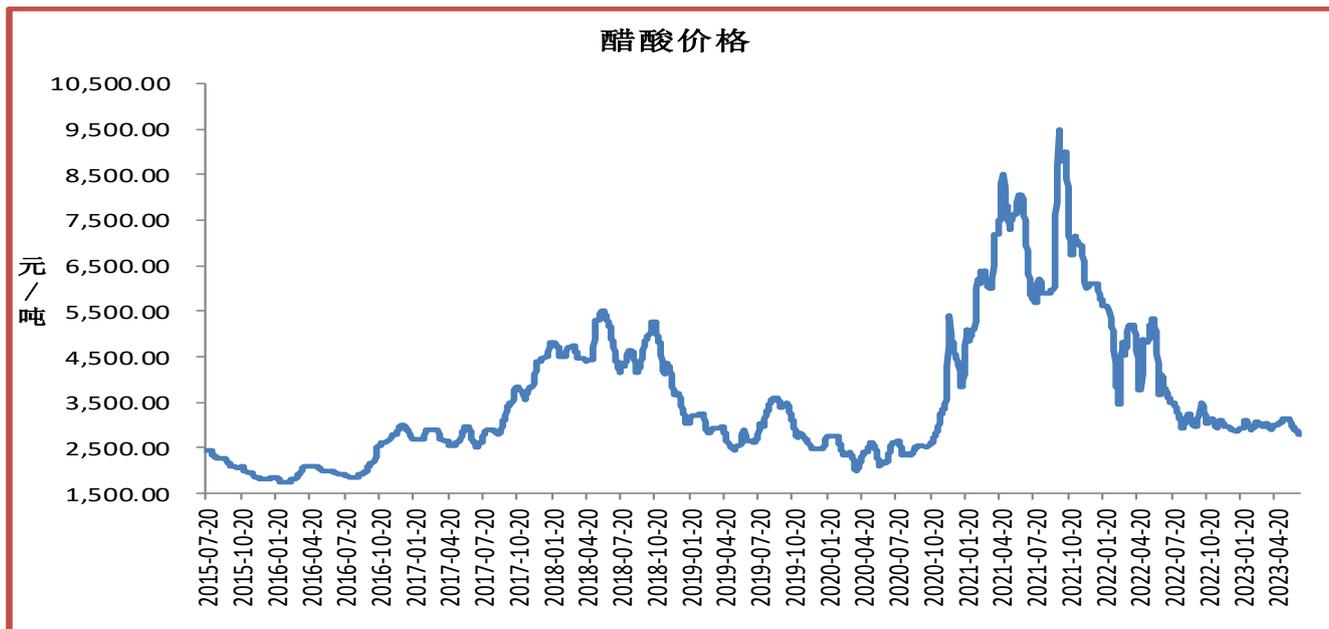


甲醛价格

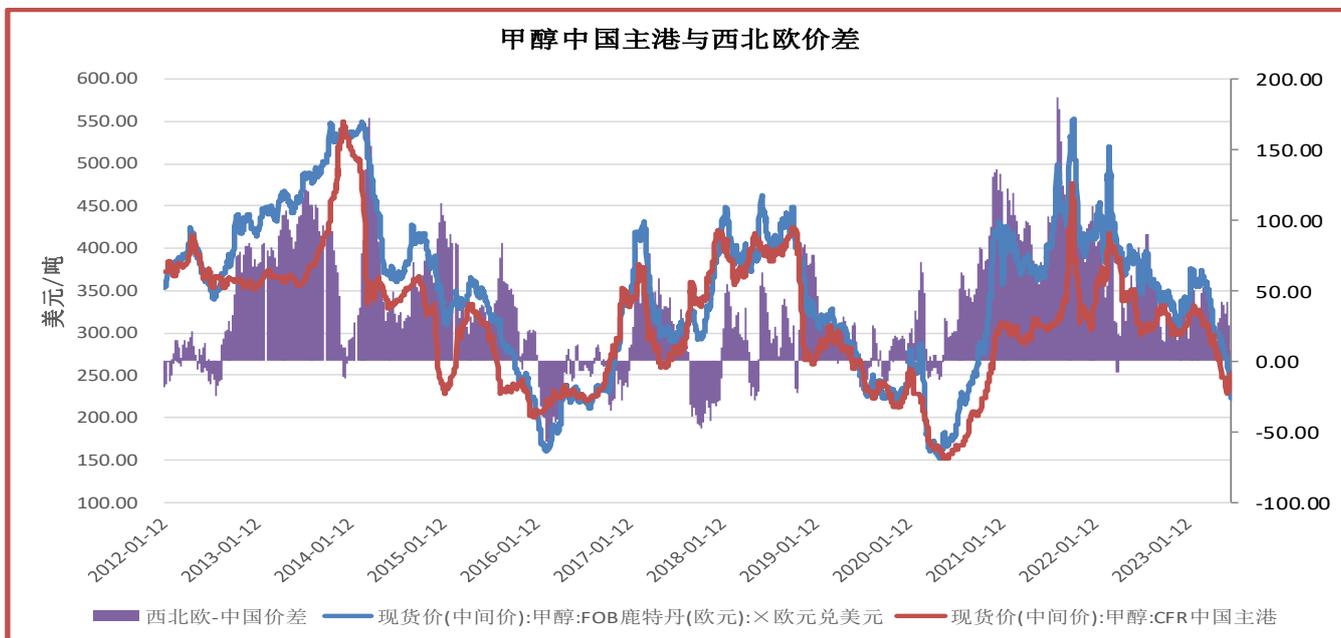


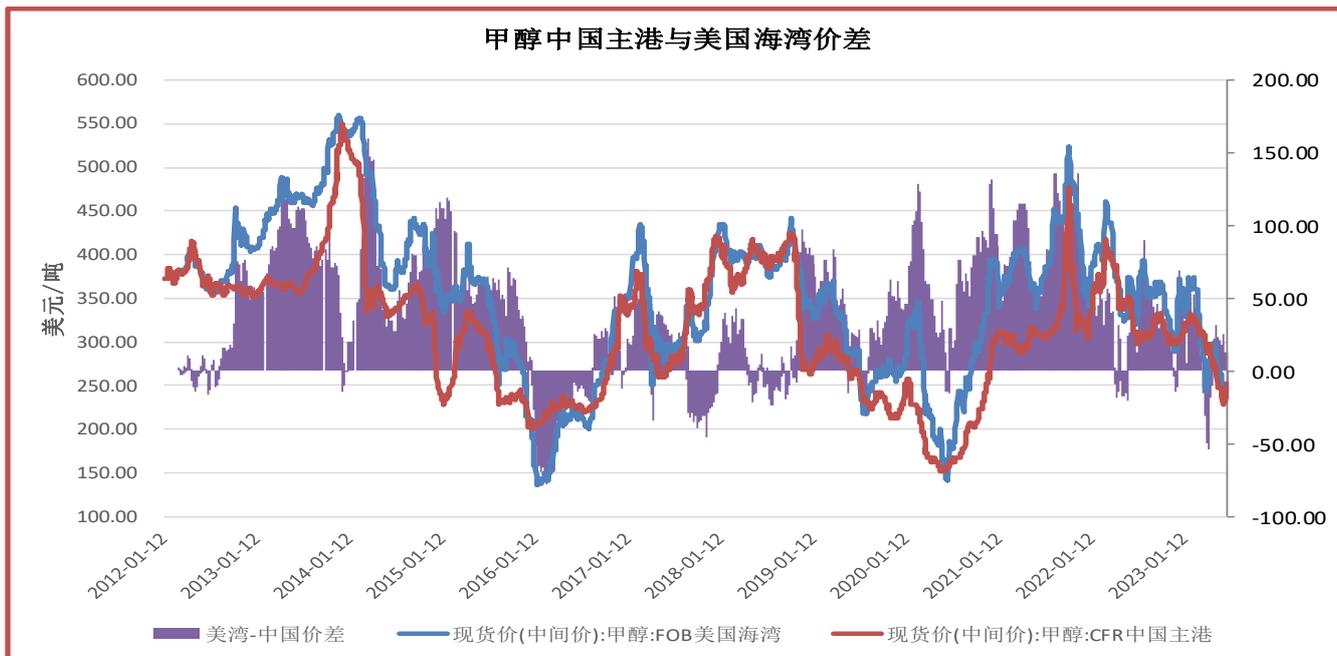
二甲醚价格



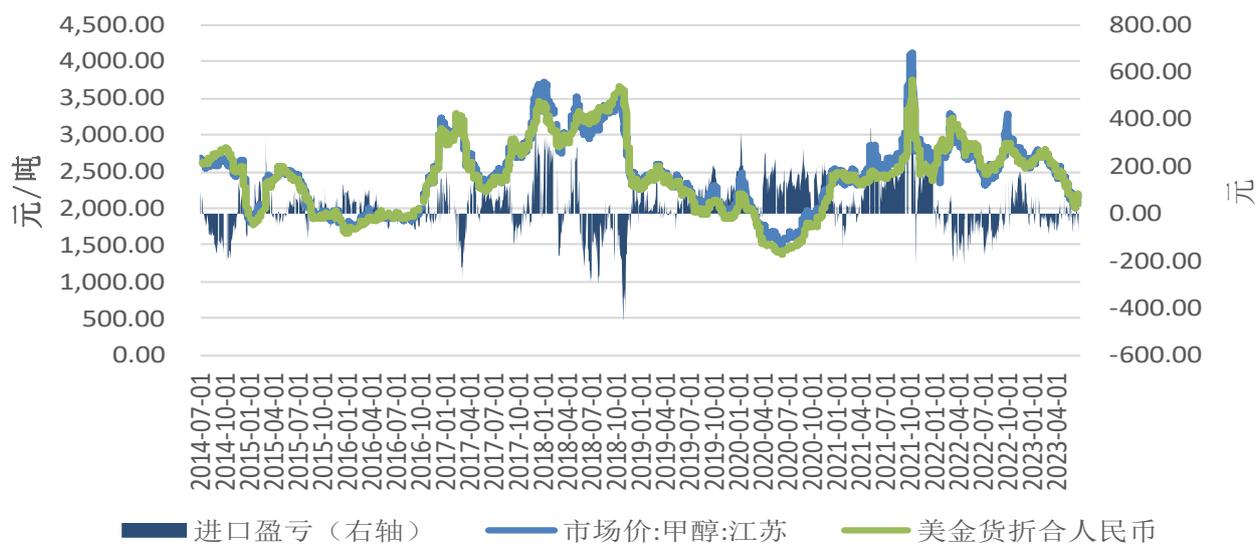


六、 价差、纸货、基差、仓单





进口盈亏



甲醇区域价差

