

2023年7月7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

供给端存量开工同期中位，久泰大装置重启不过负荷不高。外盘开工环比回升，伊朗装置影响不及预期，反而接下来双周到港预报回升至70万吨以上高位。需求端，传统加权开工淡季特征；新兴需求开工环比回落，兴兴和盛虹未有明确回归时间表。

综上，内地成本偏强，供应可能温和上行。港口兑现累库，到港下滑预期落空。7月供需或延续偏松格局，但成本旺季给到足够支撑，行情震荡整理为主。

基本面

供应：

国内供应：开工率**69.11%**(67.76%) 西北、东北部分装置重启
国际供应：开工率**74.69%**(72.98%) 伊朗大部分装置正常，美国一套170万吨装置重启

需求：

传统需求：加权开工率**37.14%**(38.3%) 醋酸开工略有回落
新兴需求：MTO开工率**74.31%**(76.72%) 延安能化一体化装置停车

库存：

港口库存：**74.08**(72.33) 到货不多，但港口主要烯烃装置检修
内地样本库存：**37.28**(36.22) 待发订单量回落，出货下滑

利润：

甲醇生产利润：西北**20**(38) 主产区企业在完全成本附近
下游利润：港口某MTO企业**-12**(4)；甲醛**-62**(-92)；醋酸**669**(632)；二甲醚**-208**(-202)；MTBE**1695**(1446) 港口MTO现金流一般；传统下游利润回升为主

价差：

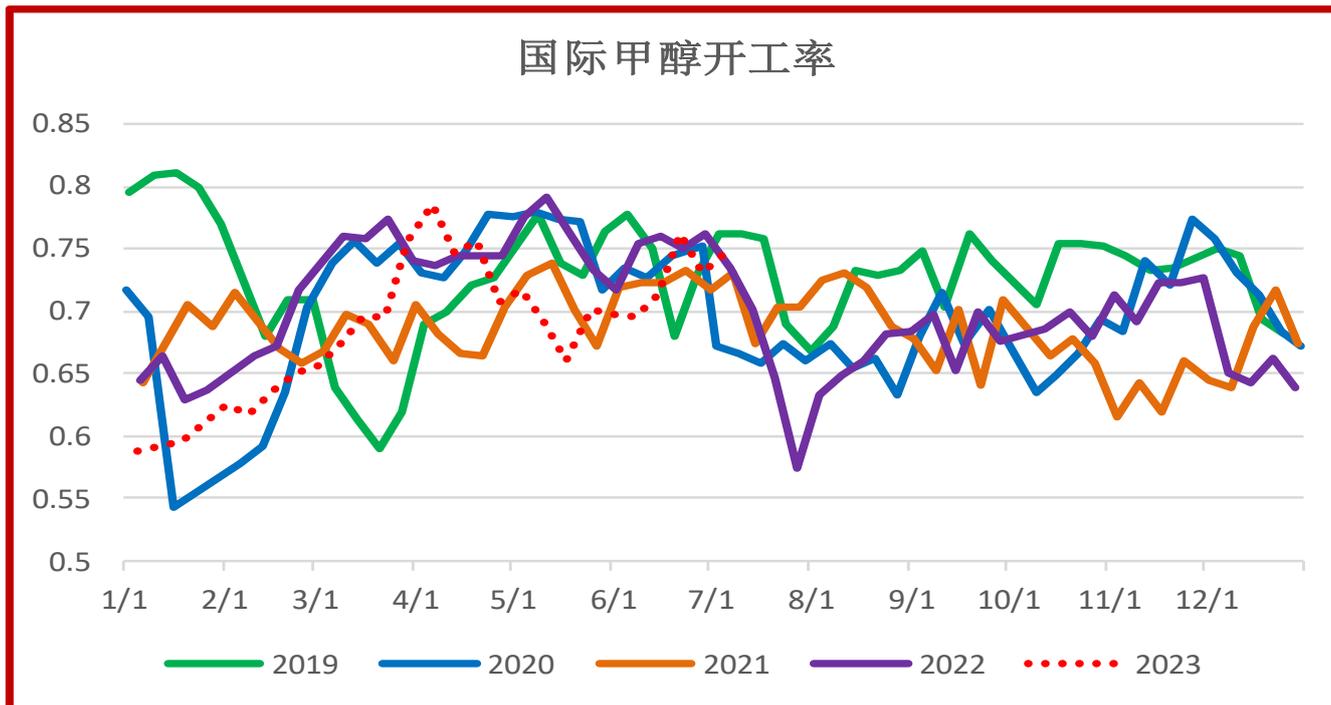
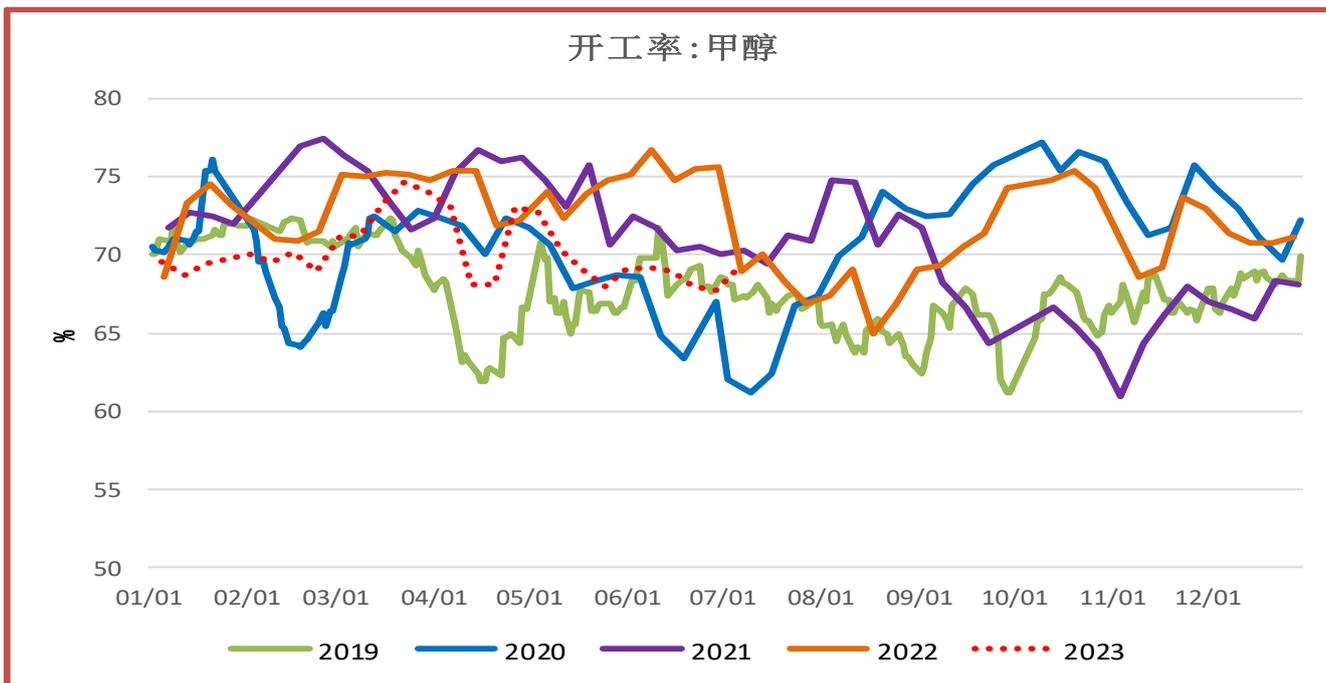
期货9-1：**-91**(-68)
现货-纸货连一：**-5**(-30)
9月基差：**3**(31)
进口理论利润：**-47**(7)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2300**(2300)；河南**2220**(2220)；河北**2280**(2280)

注：（）内为上周数据
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

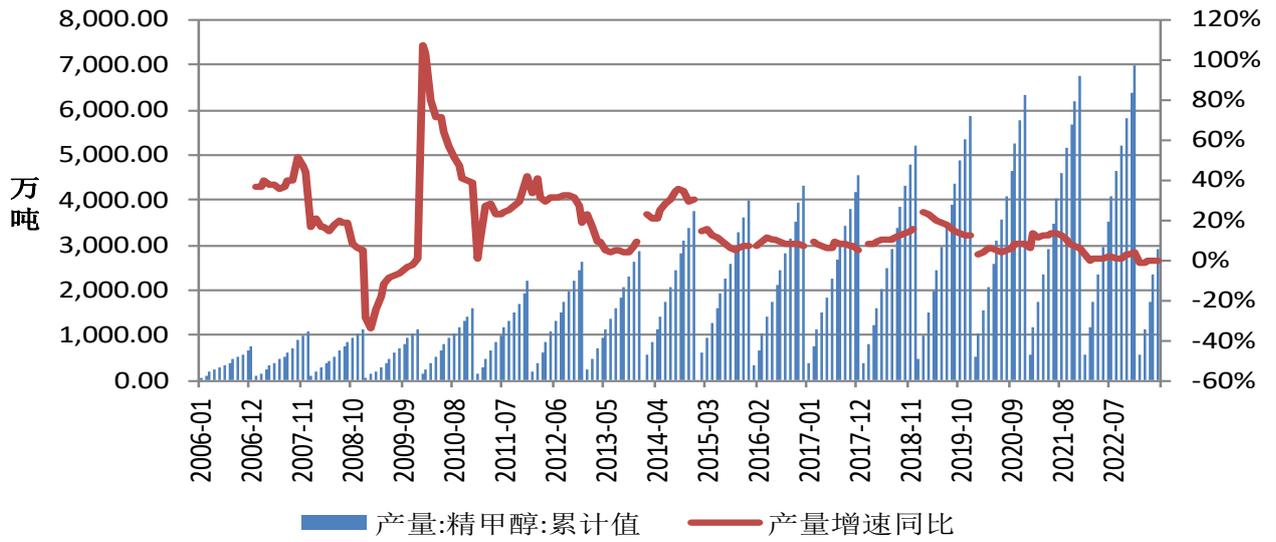
目录

<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

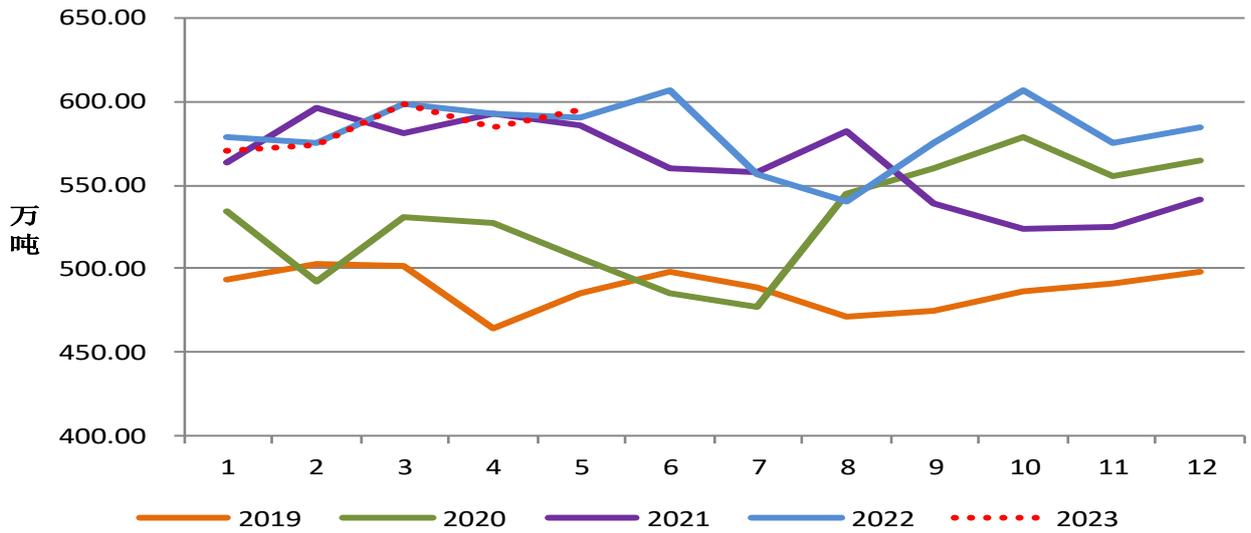
一、 供应



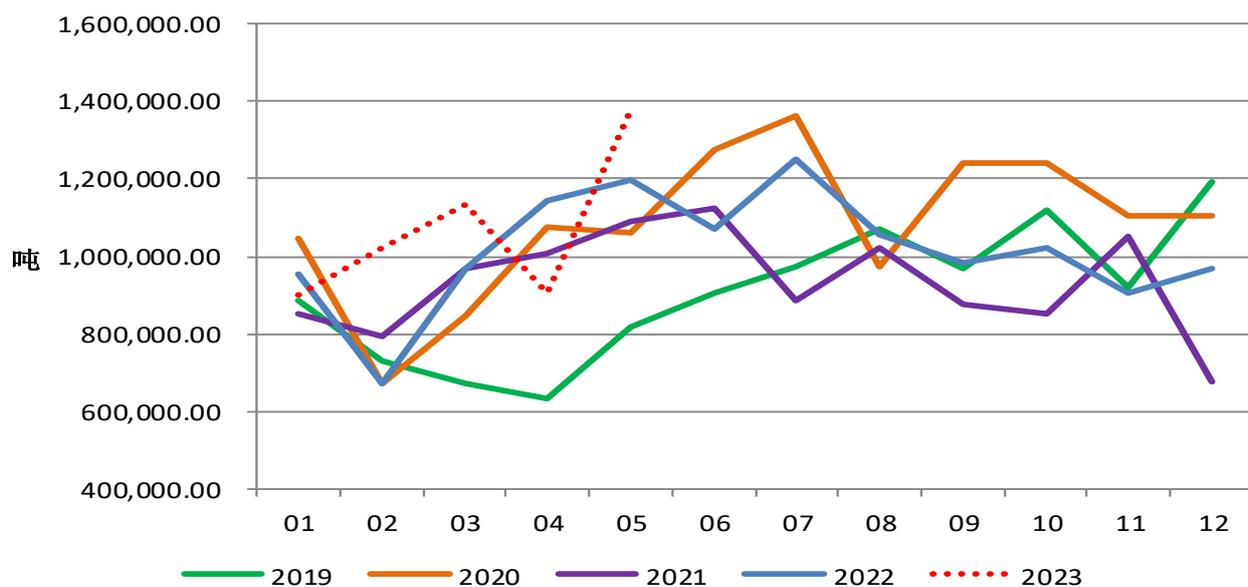
甲醇产量



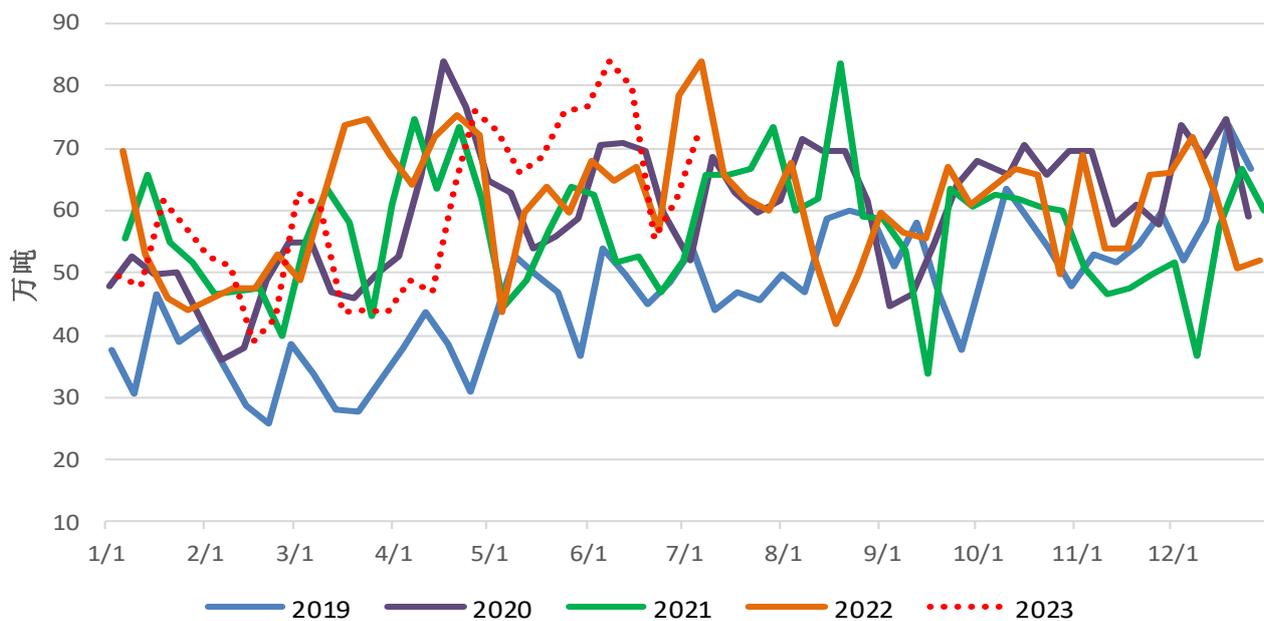
甲醇月度产量



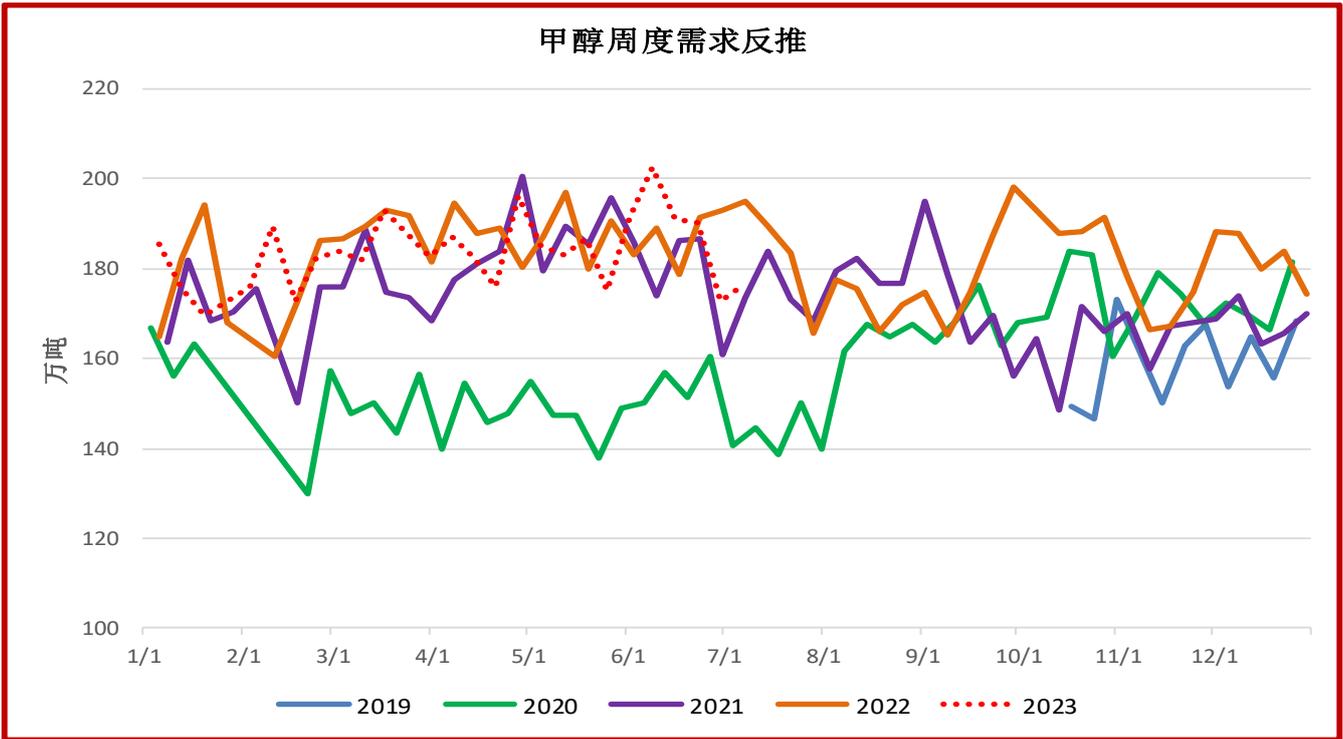
甲醇月度进口量季节图

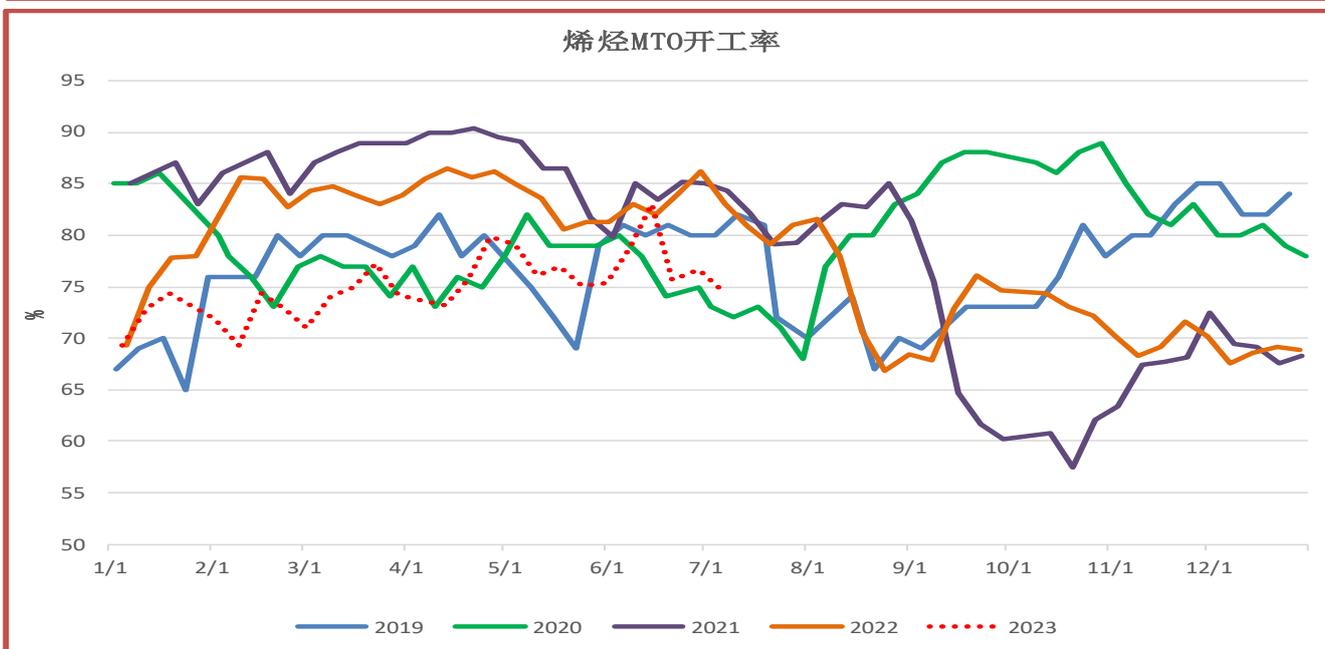
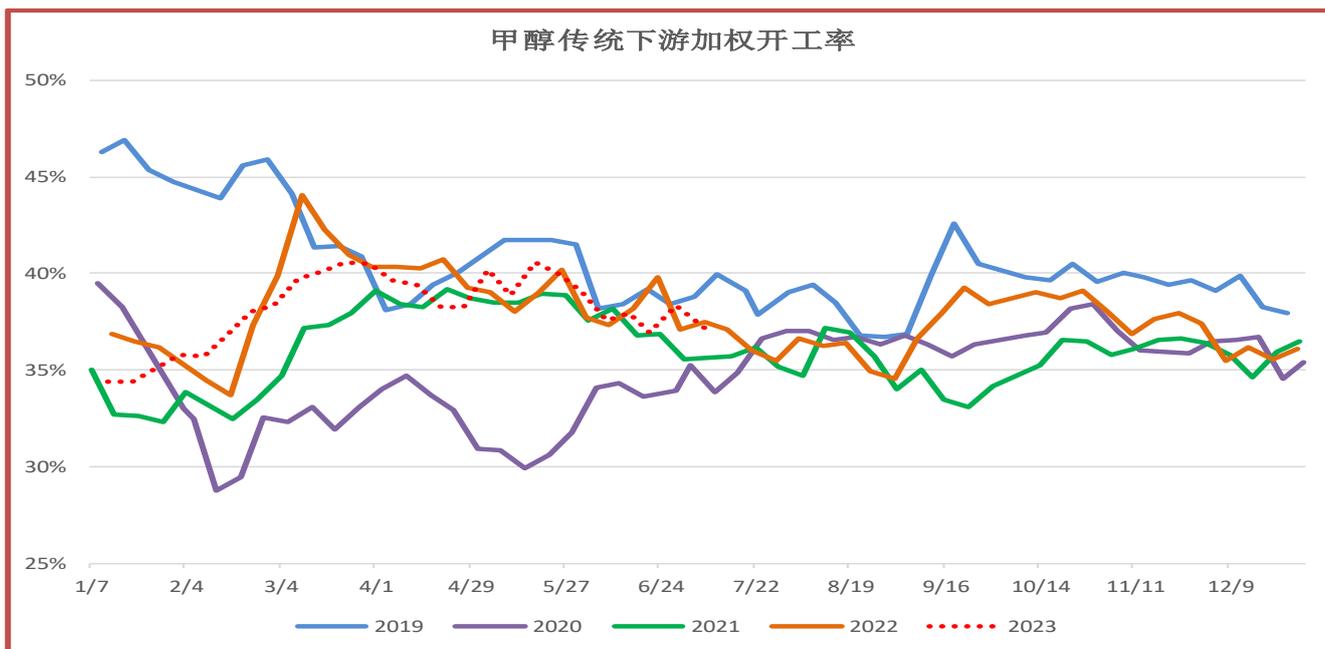


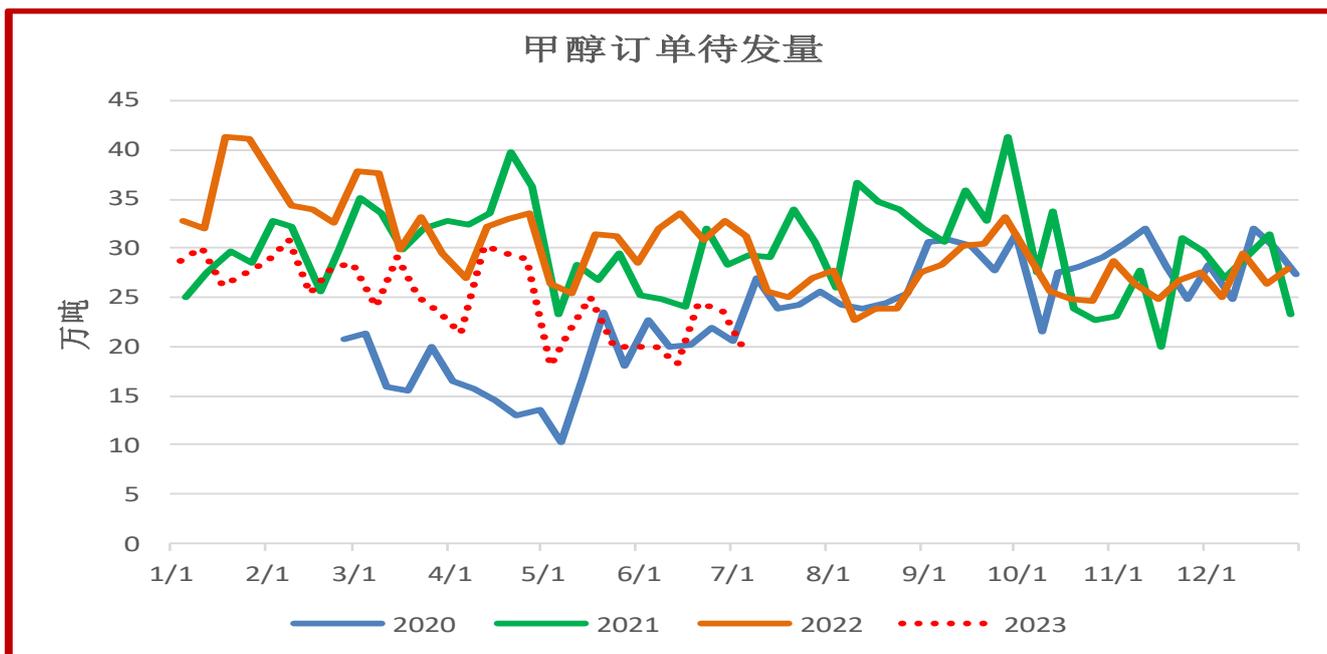
甲醇到港预报 (双周)

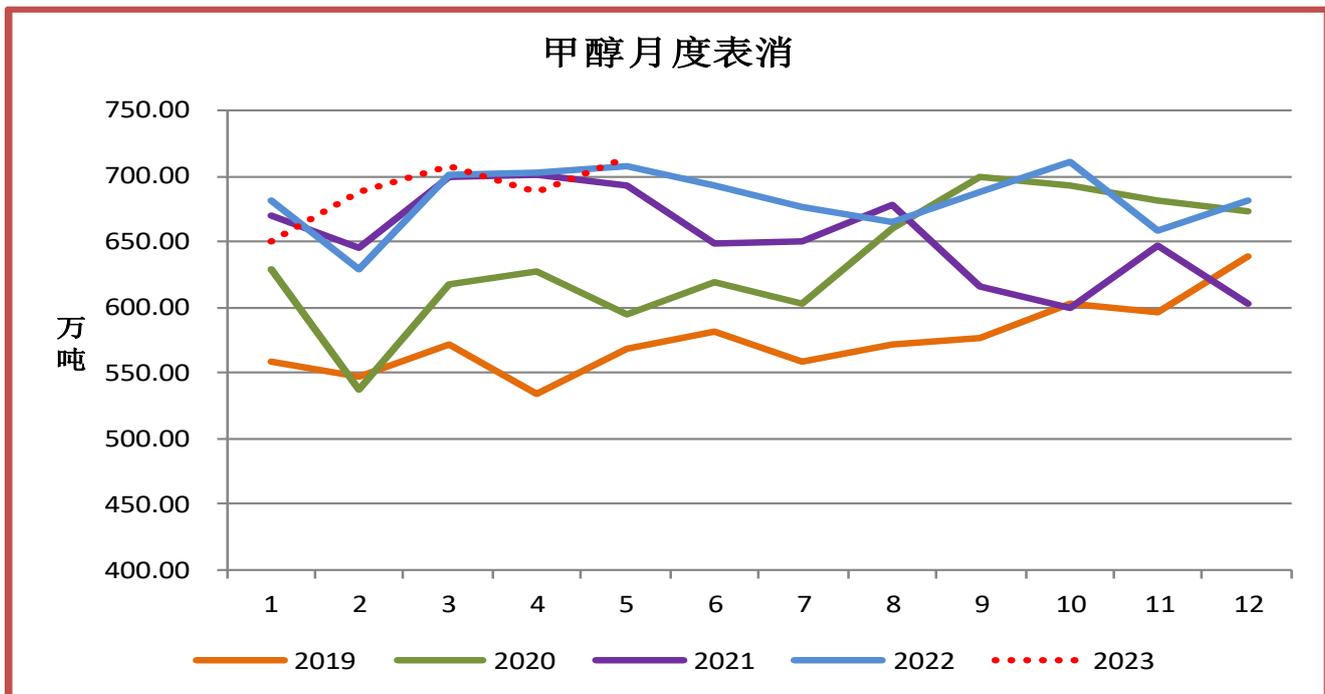
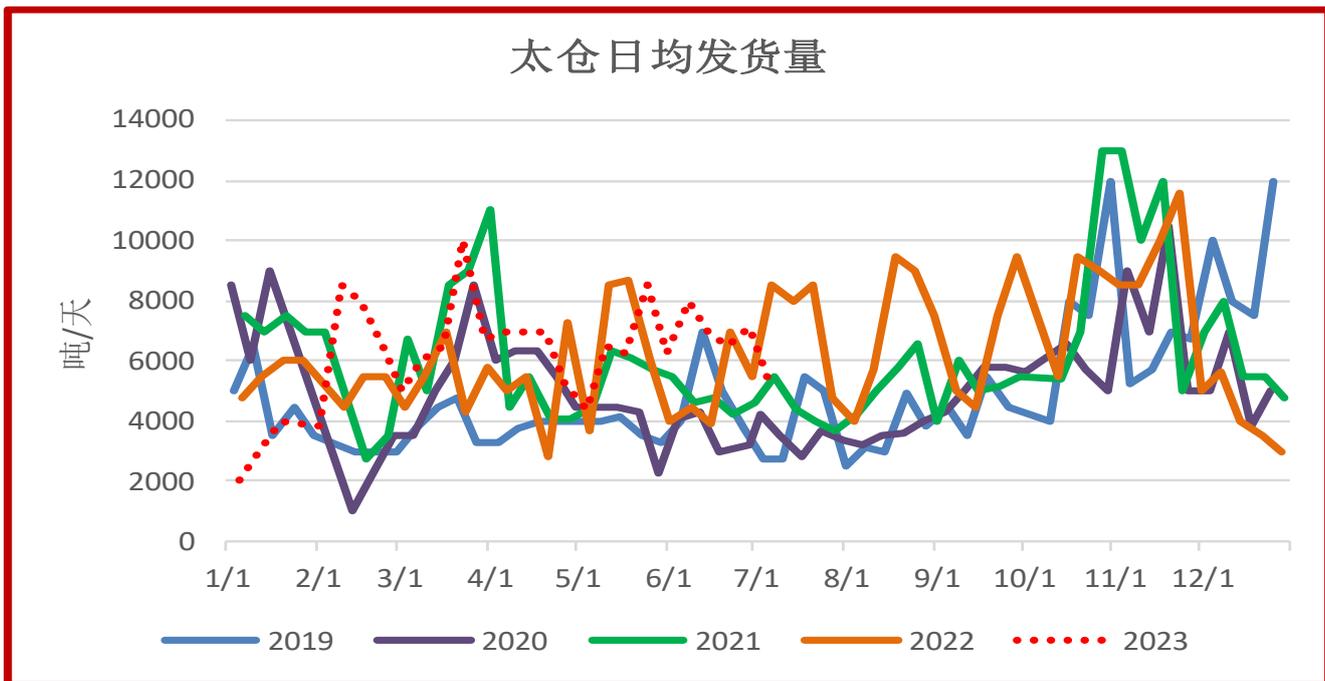


二、需求



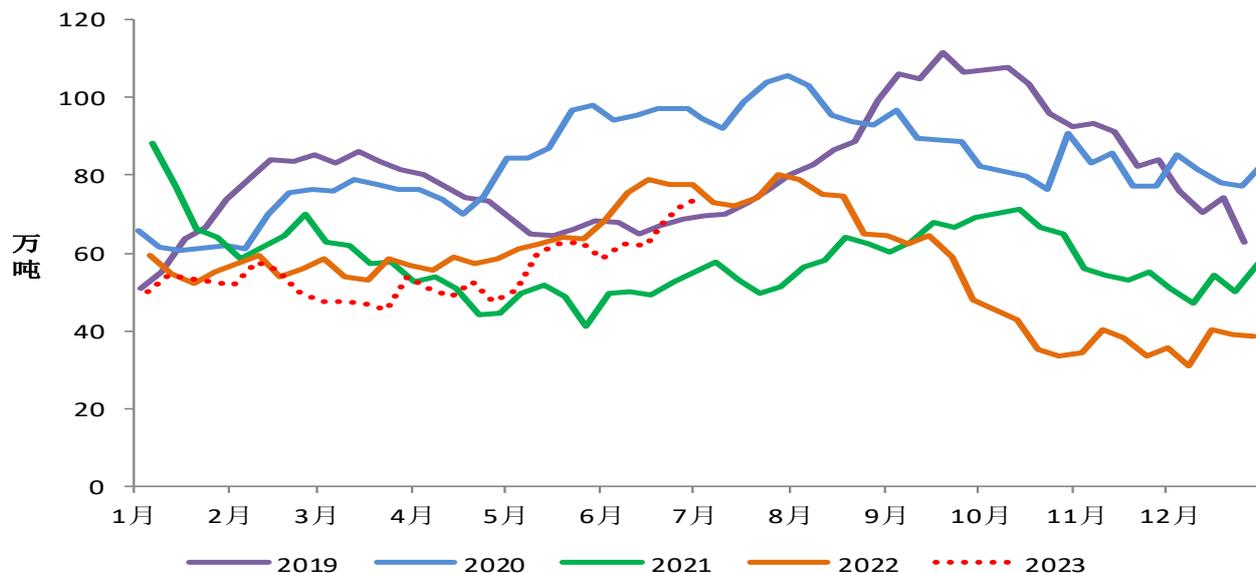




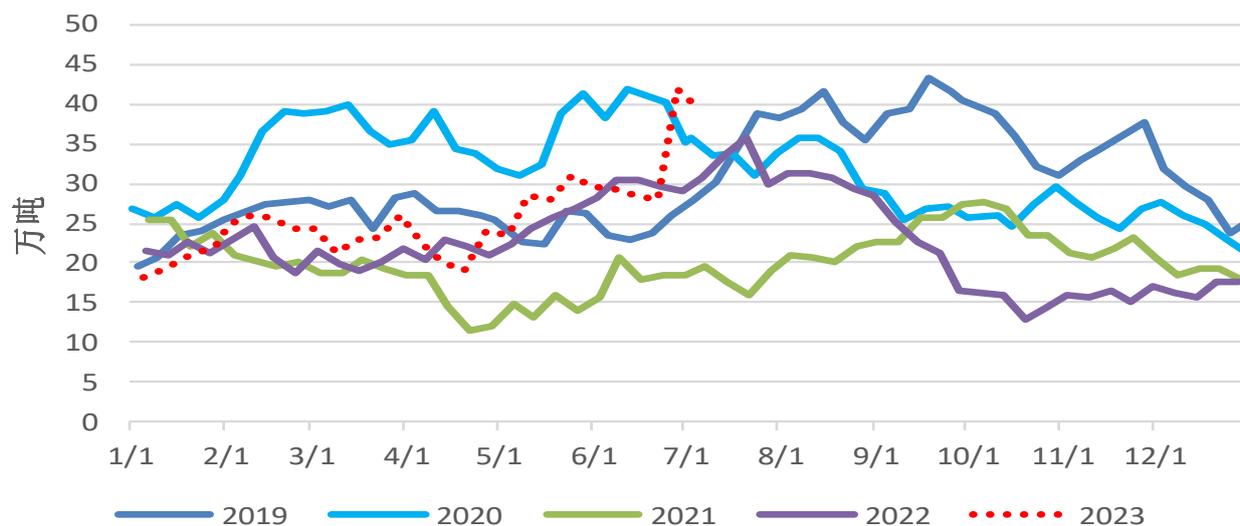


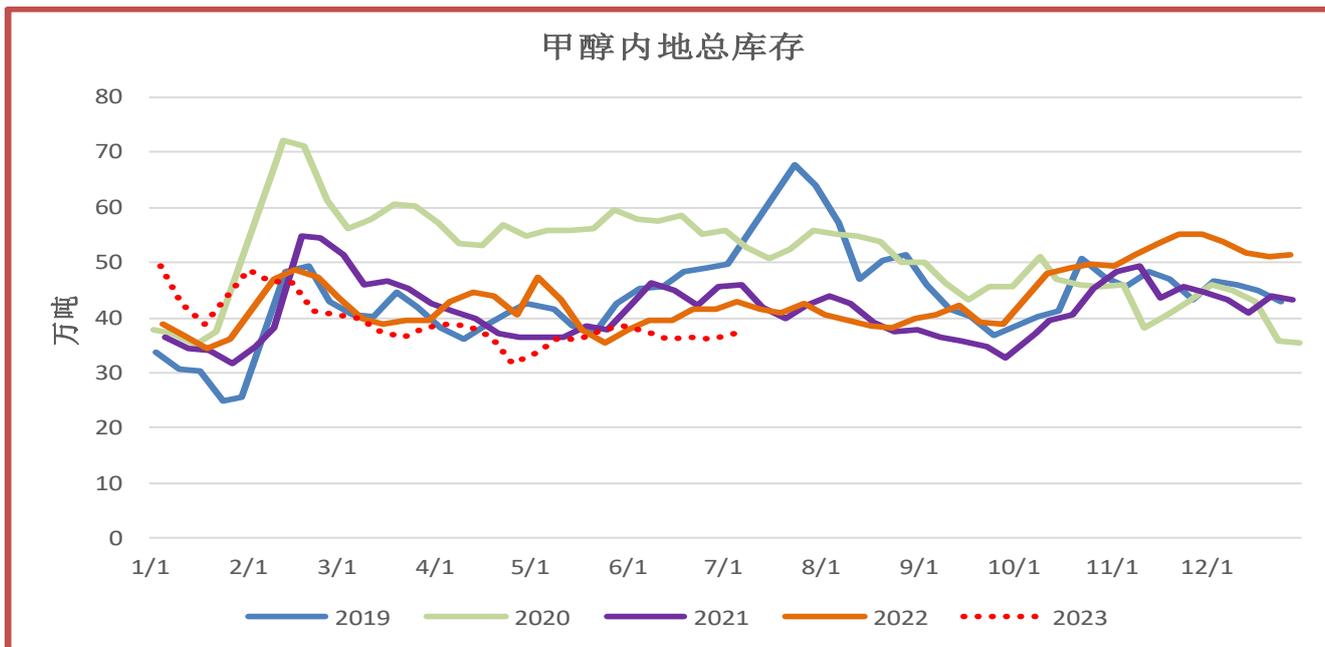
三、 库存

甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存



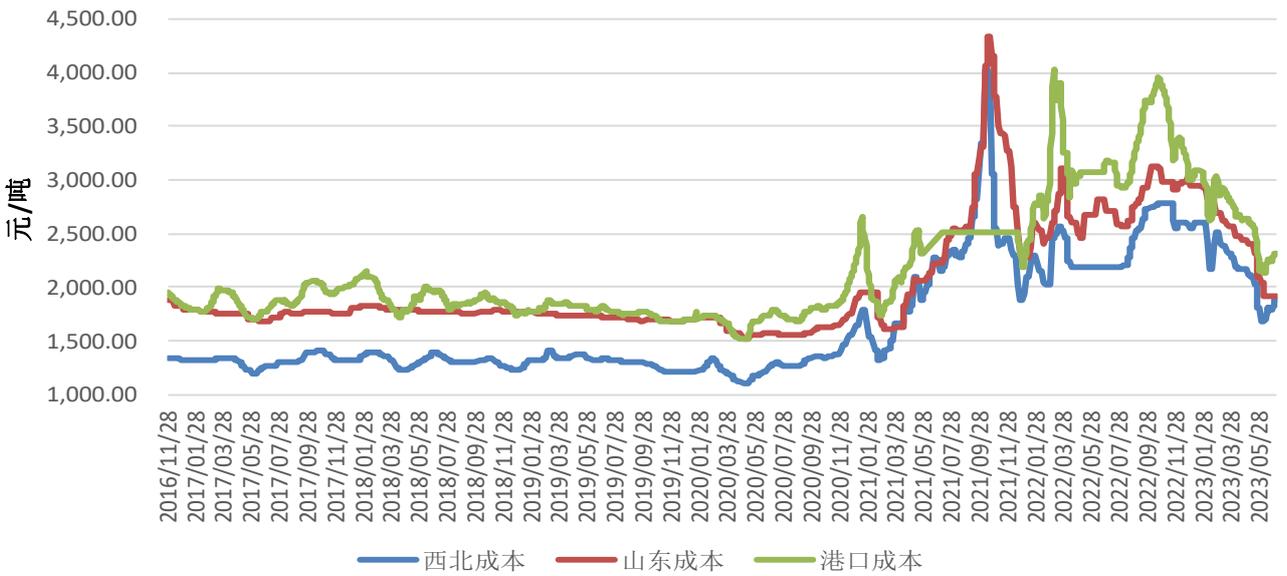


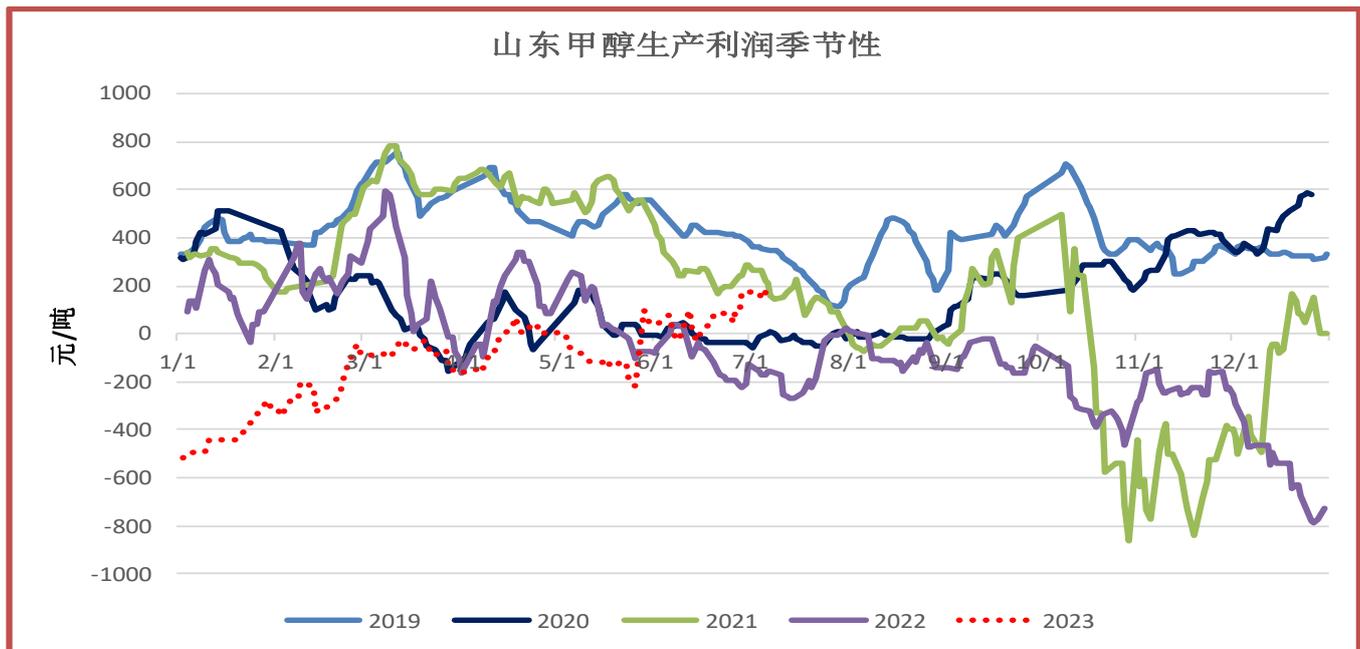
四、 上下游利润

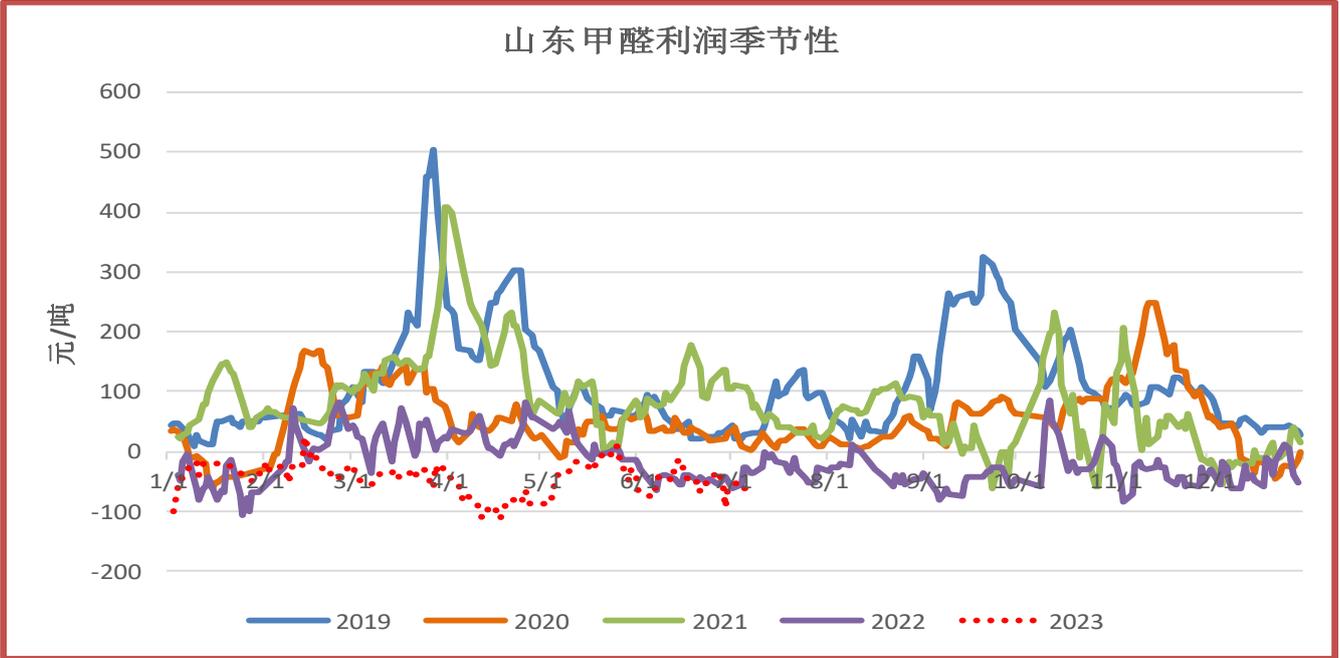
各地甲醇理论盈亏



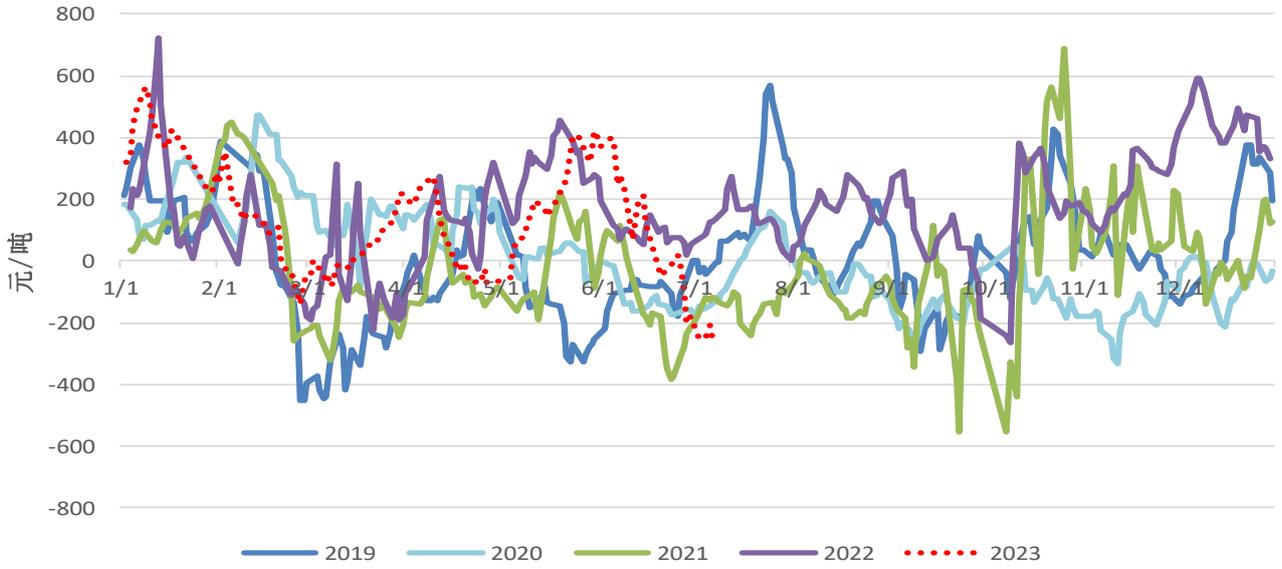
甲醇理论生产成本



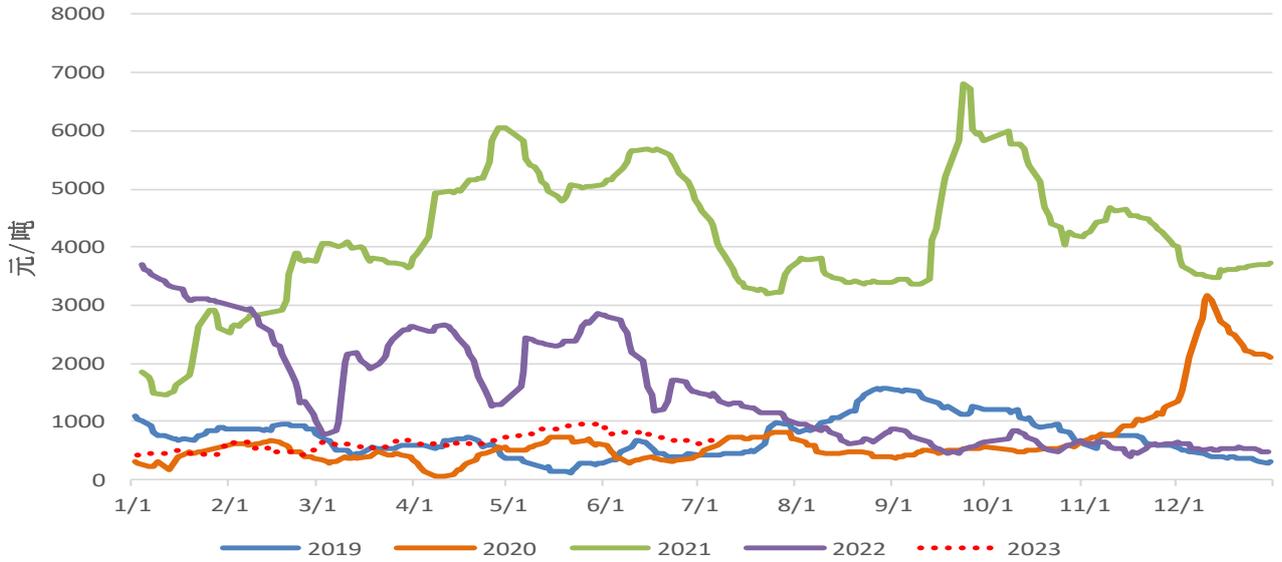


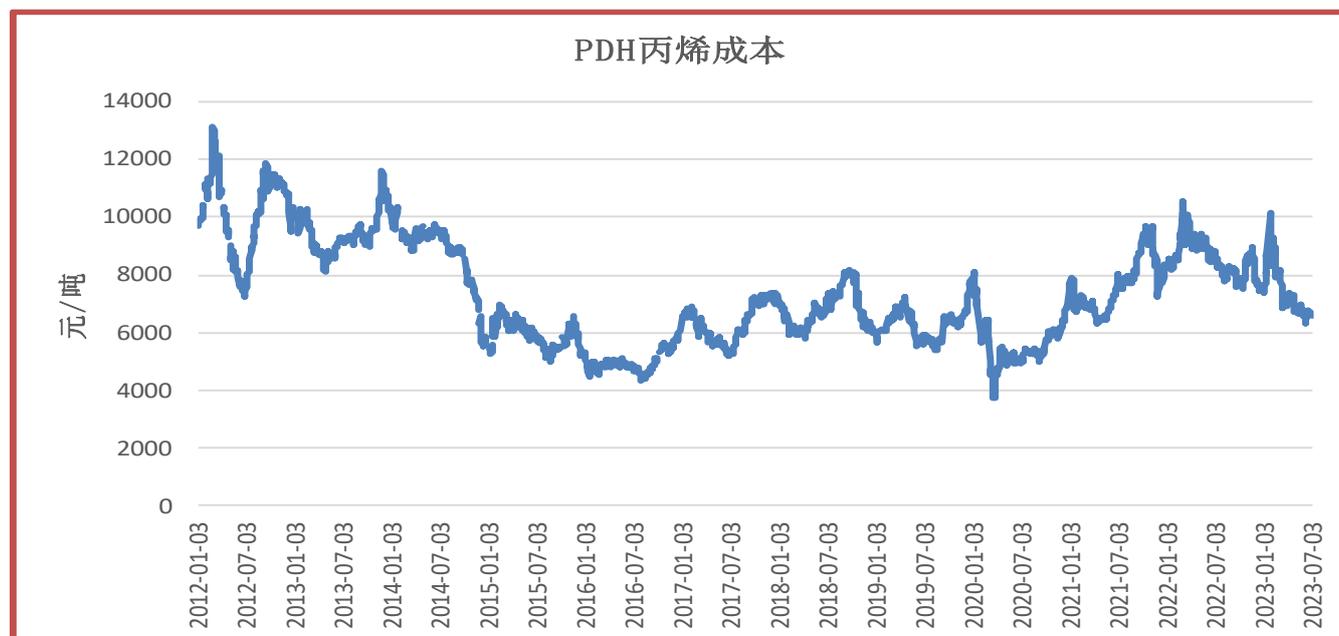
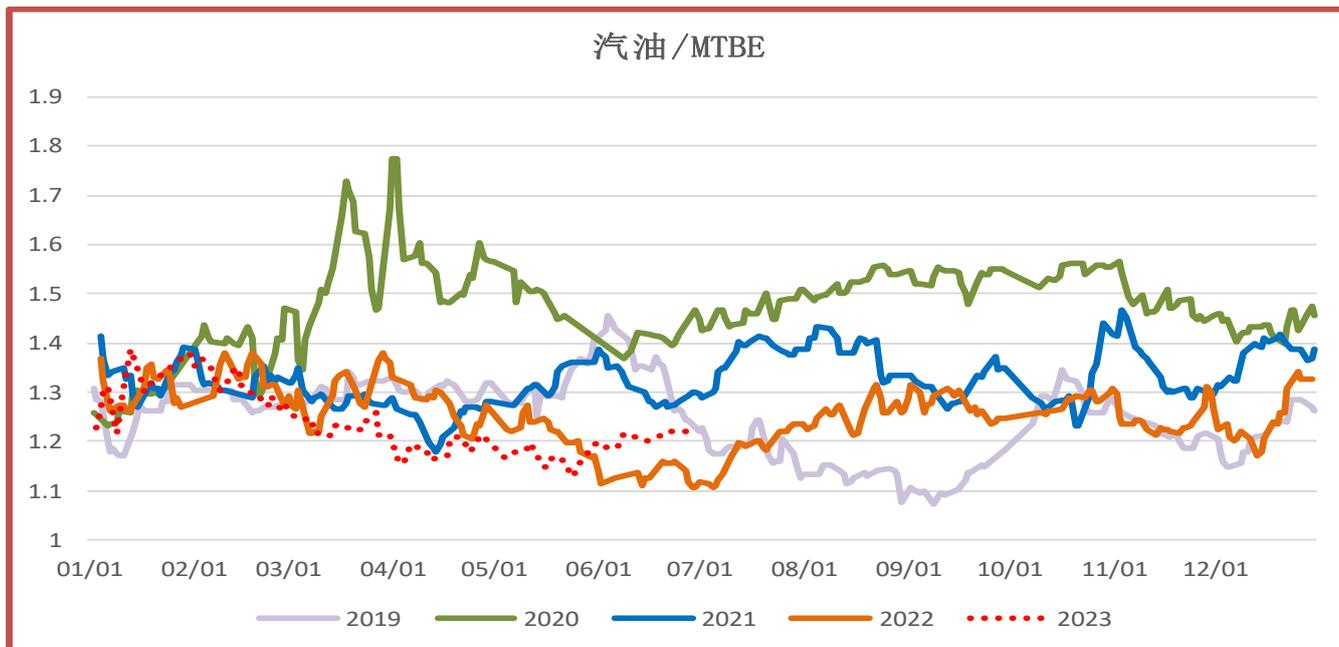


河南二甲醚利润季节性



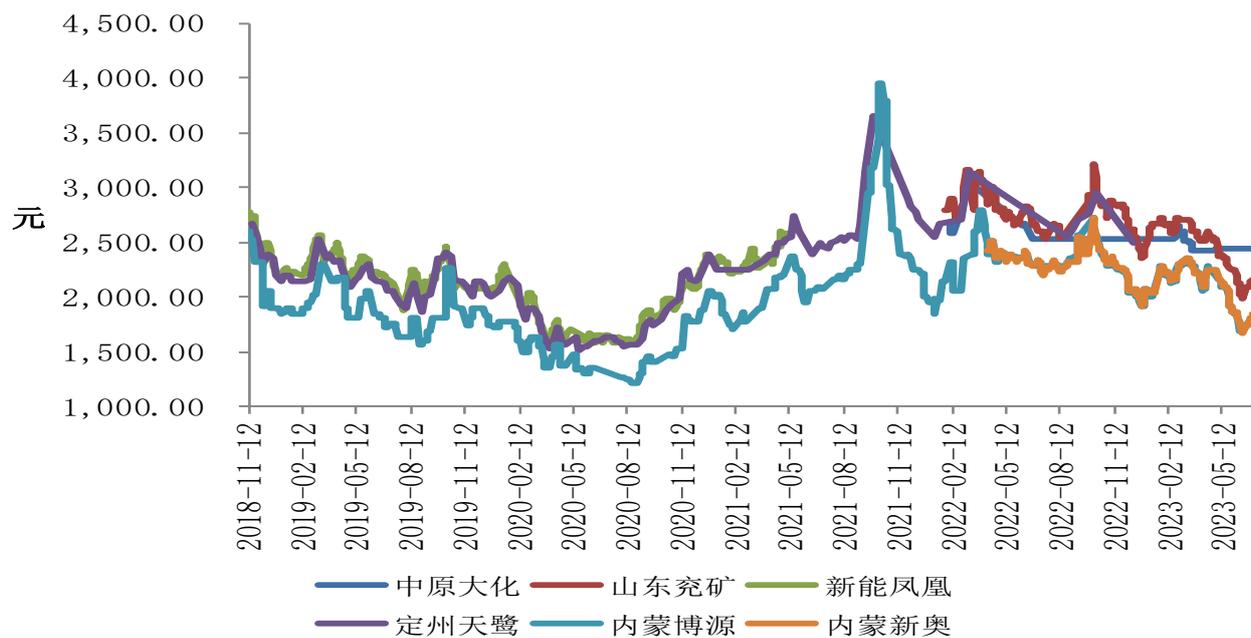
华东醋酸利润季节性



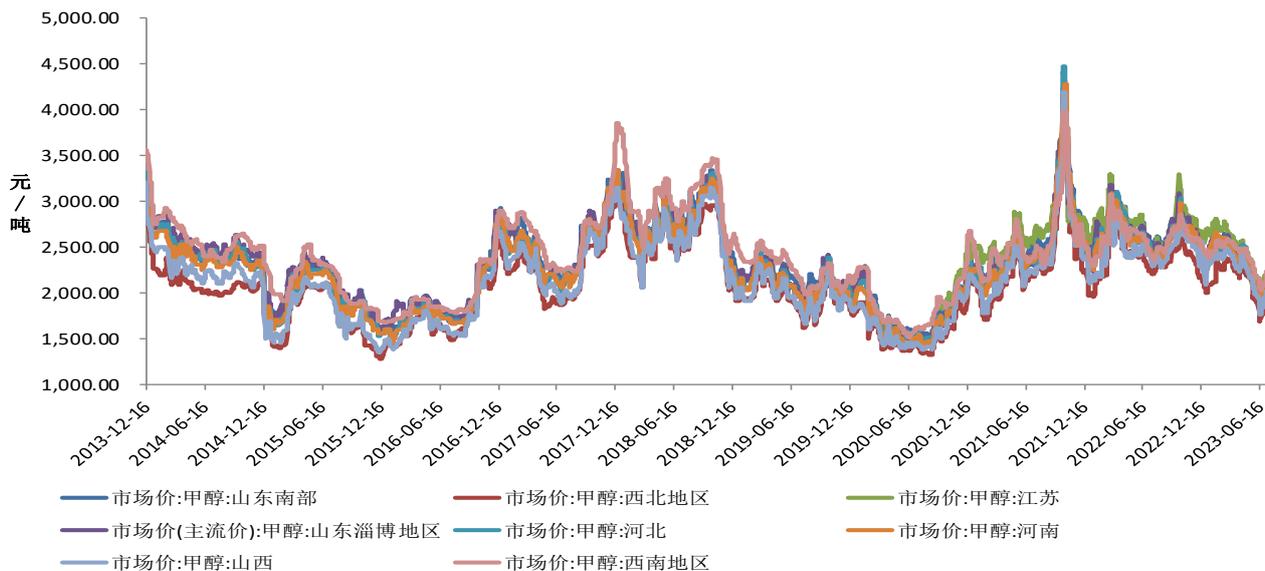


五、 绝对价格走势

厂库价格



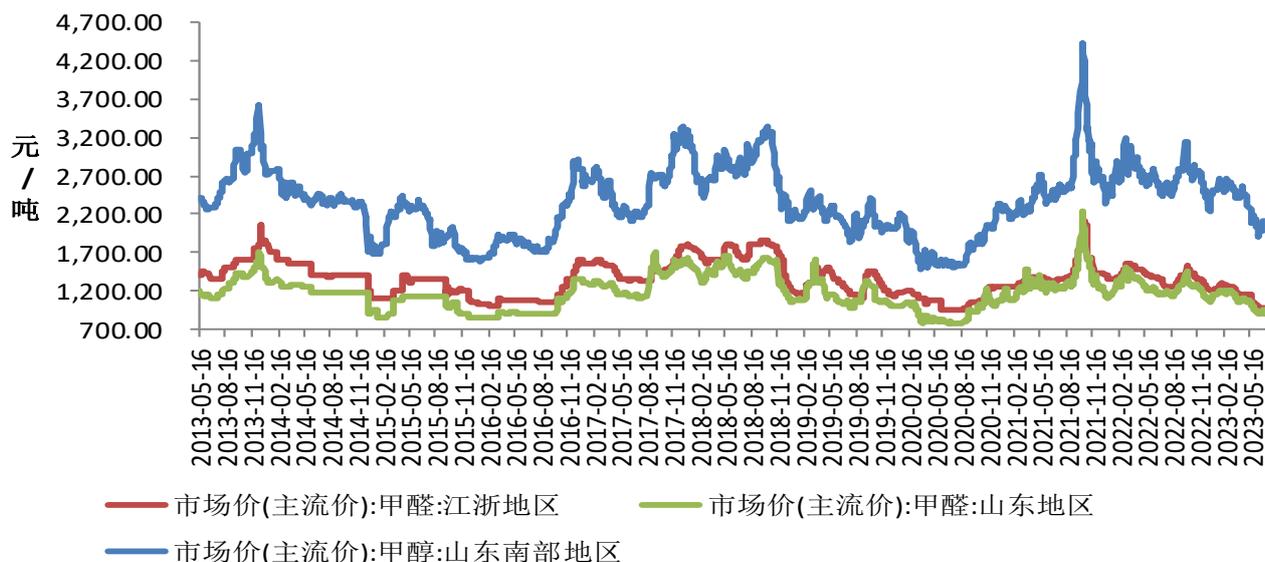
甲醇价格



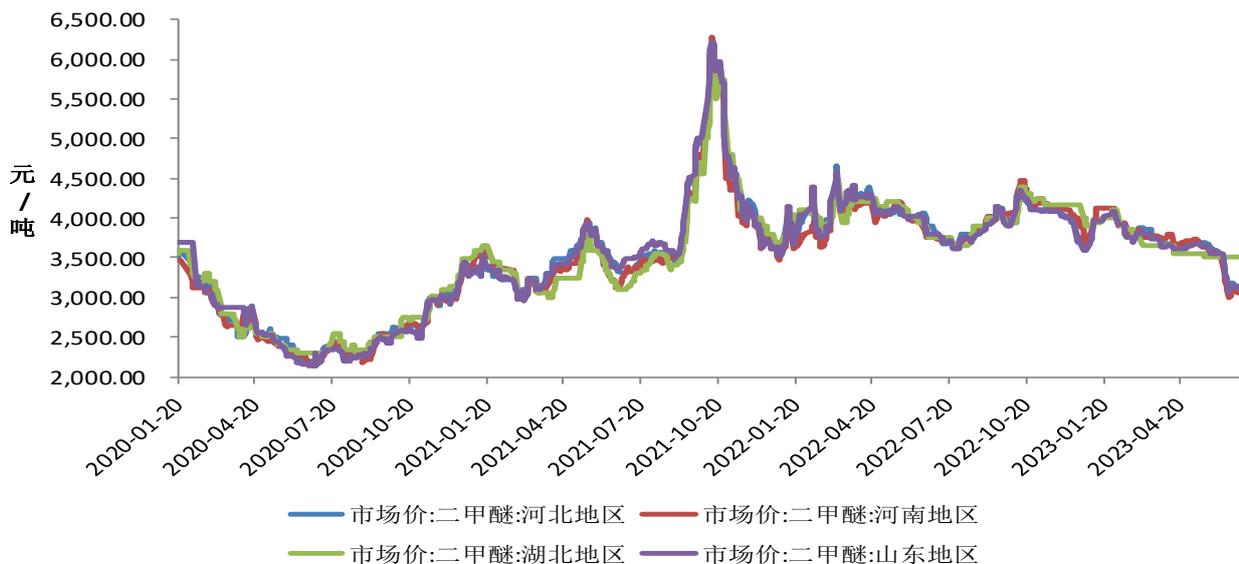
全球外盘甲醇价格对比

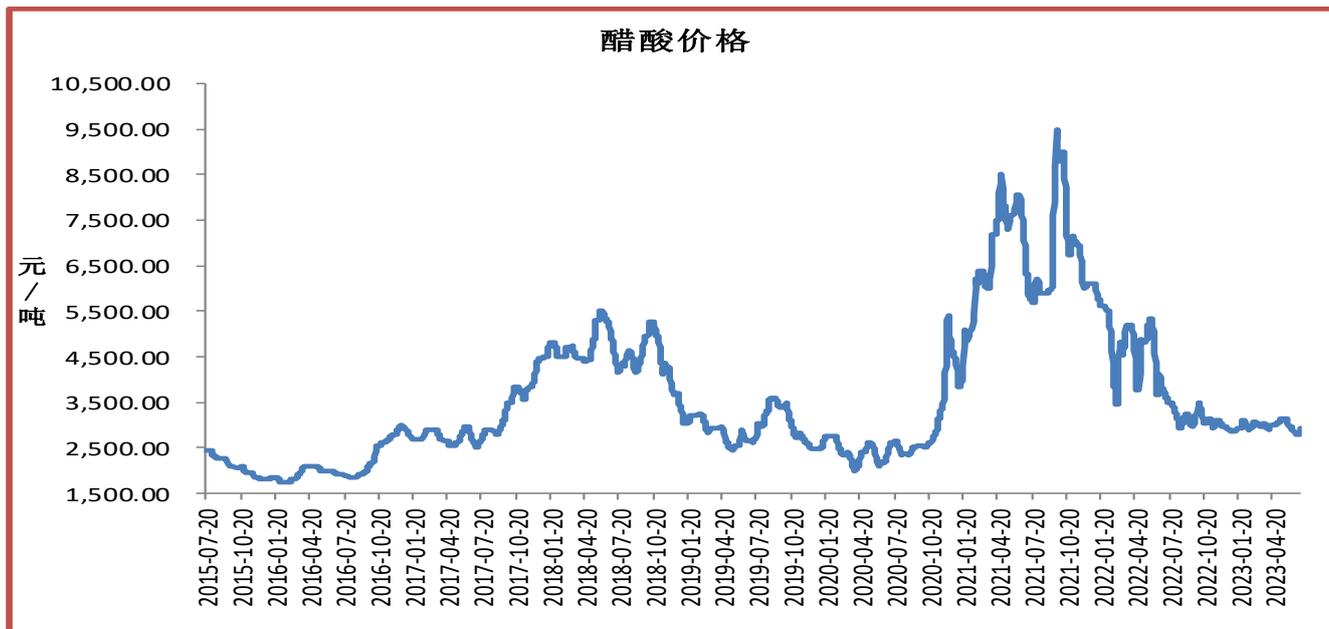


甲醛价格

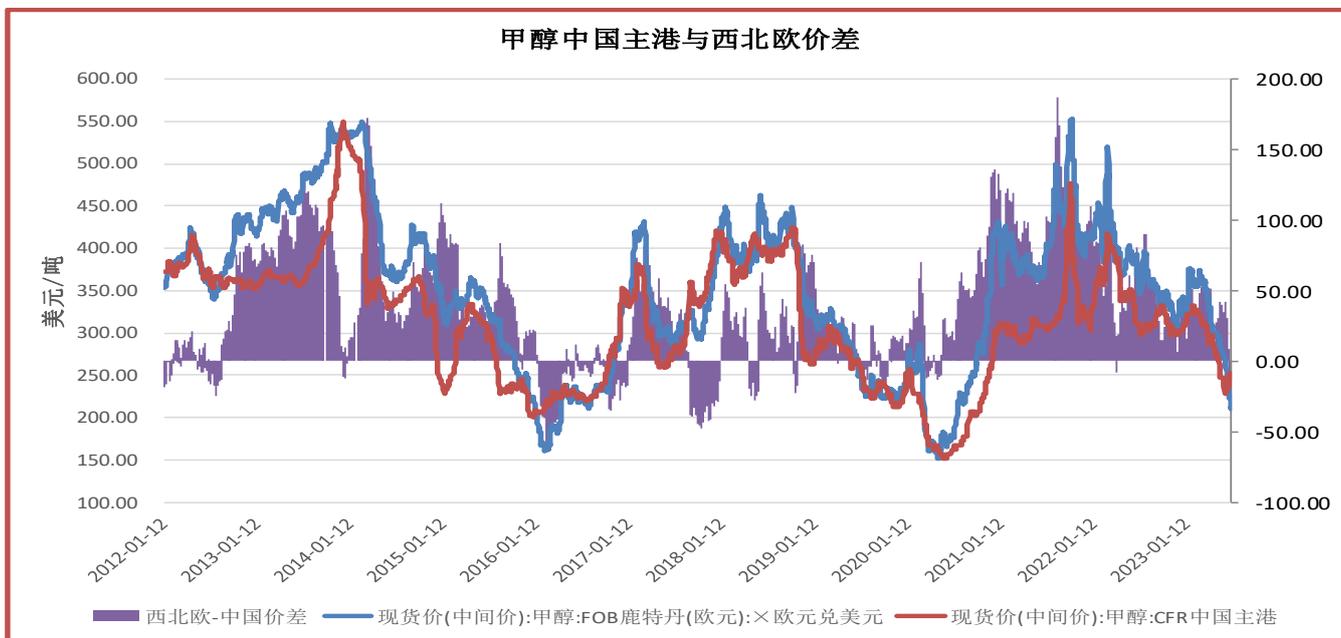


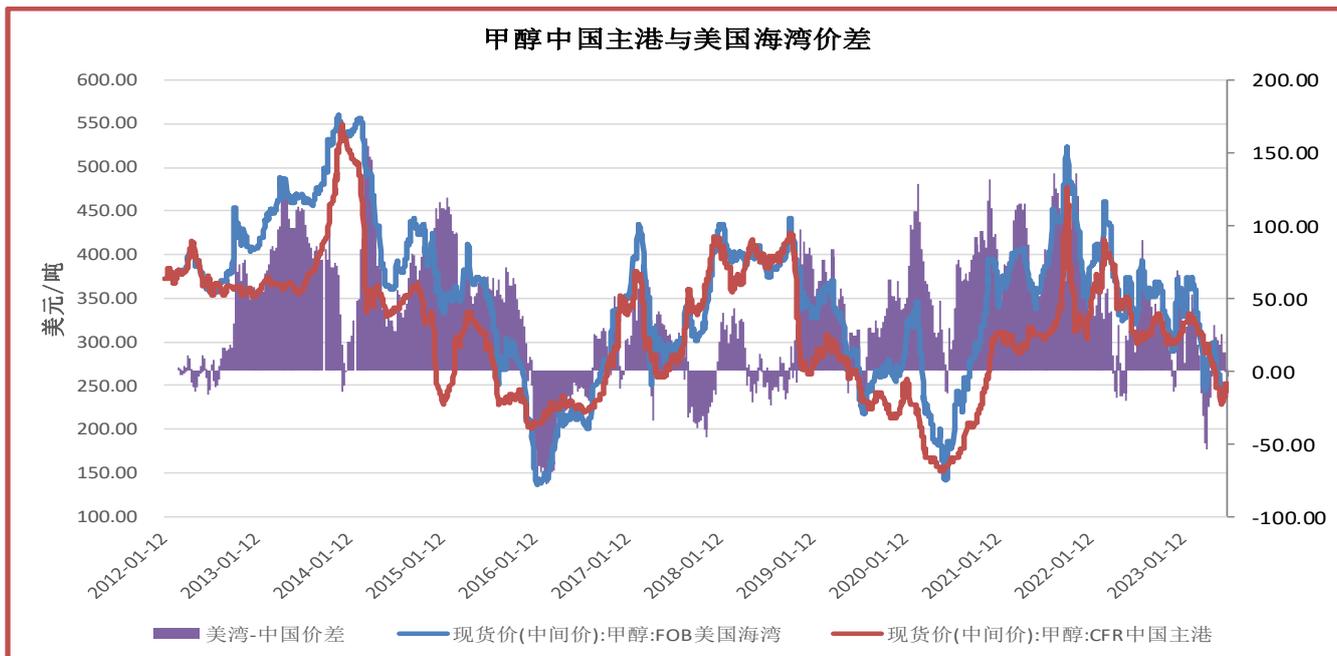
二甲醚价格



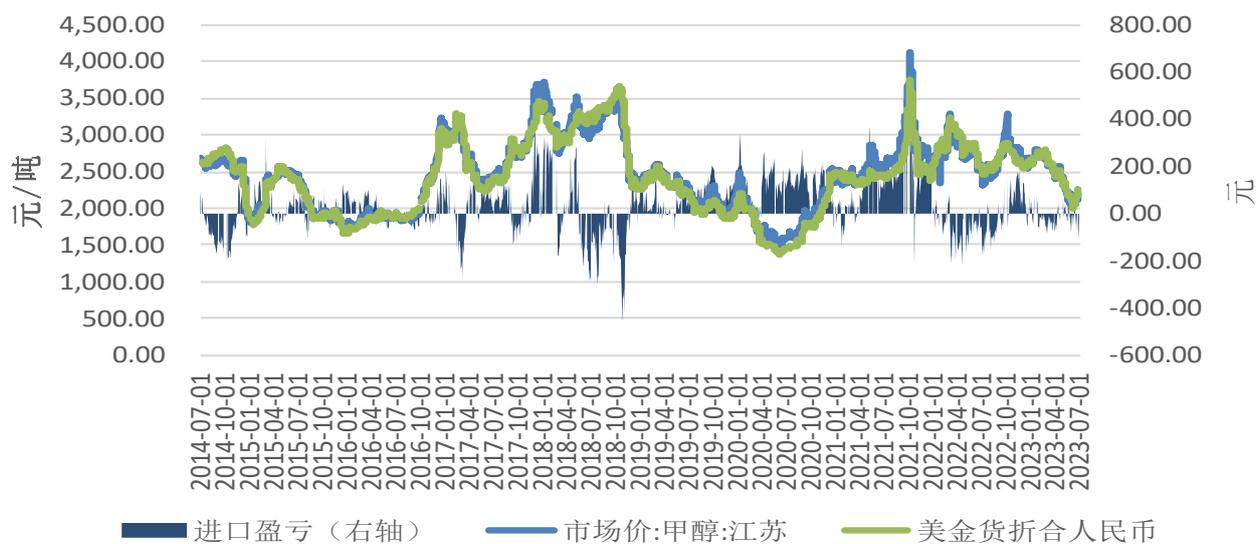


六、 价差、纸货、基差、仓单





进口盈亏



甲醇区域价差

