

2023年8月4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

供给端存量开工走高为主，部分新装置同时投产。外盘开工环比走高，伊朗保持高开工，整体装船顺利，8月到港预期回升。需求端，传统加权开工淡季特征；新兴需求开工环比变化不大，不过盛虹 MTO 可能要在下周回归。

综上，内地供应高位，不过低库存对价格尚有支撑。港口弱现实但预期好转。盛虹重启将较大程度改善港口平衡。从成本角度看估值略偏高，不过需求利好支撑盘面。

## 基本面

### 供应：

国内供应：开工率**73.24%**(73.17%) 华中部分装置重启  
国际供应：开工率**77.43%**(76.71%) 伊朗全部恢复正常，特巴两套装置检修

### 需求：

传统需求：加权开工率**38.18%**(37.97%) 醋酸开工再度回落  
新兴需求：MTO开工率**73.28%**(74.86%) 延长中煤一期一体化停车

### 库存：

港口库存：**74.27**(77.92) 到货偏少，发货偏稳  
内地样本库存：**33.74**(32.33) 待发订单量回升，西北产销较好

### 利润：

甲醇生产利润：西北**93**(60) 主产区企业在完全成本偏上  
下游利润：港口某MTO企业**-174**(-7)；甲醛**-98**(-71)；醋酸**719**(712)；二甲醚**-449**(-351)；MTBE**1858**(1648) 港口MTO现金流恶化；传统下游利润涨跌互现

### 价差：

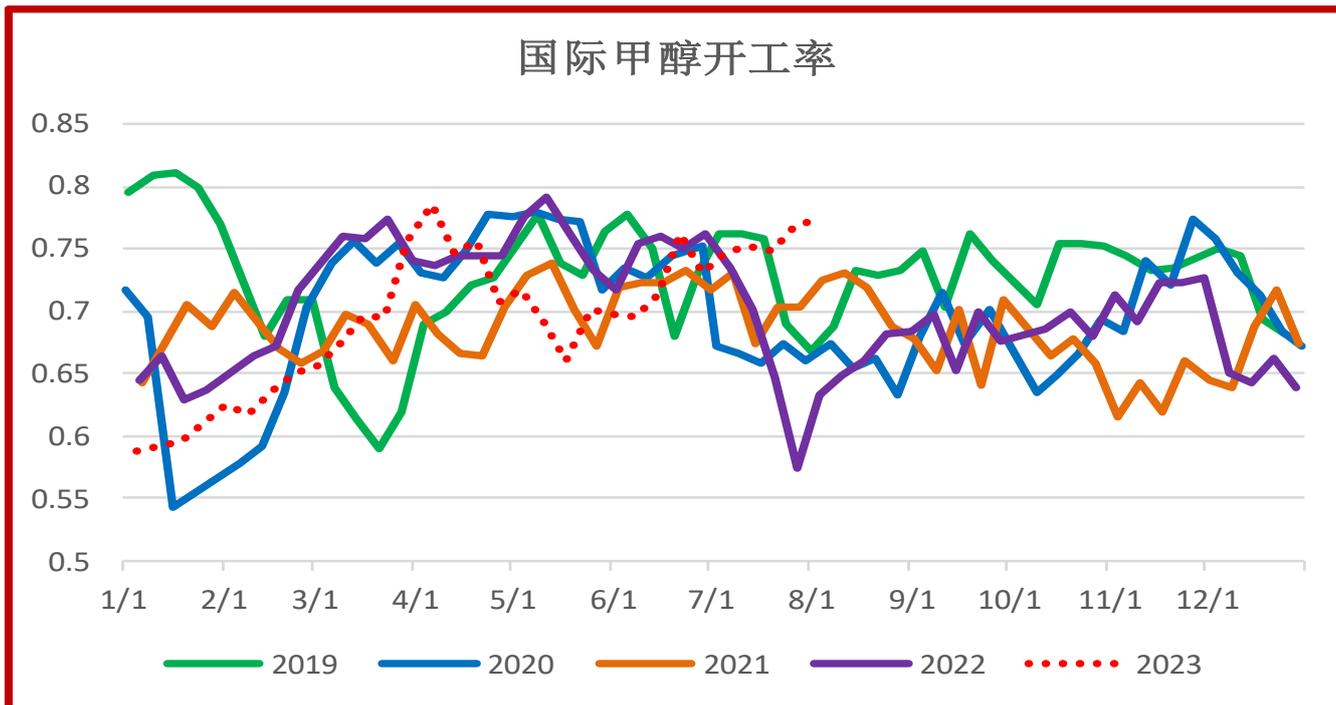
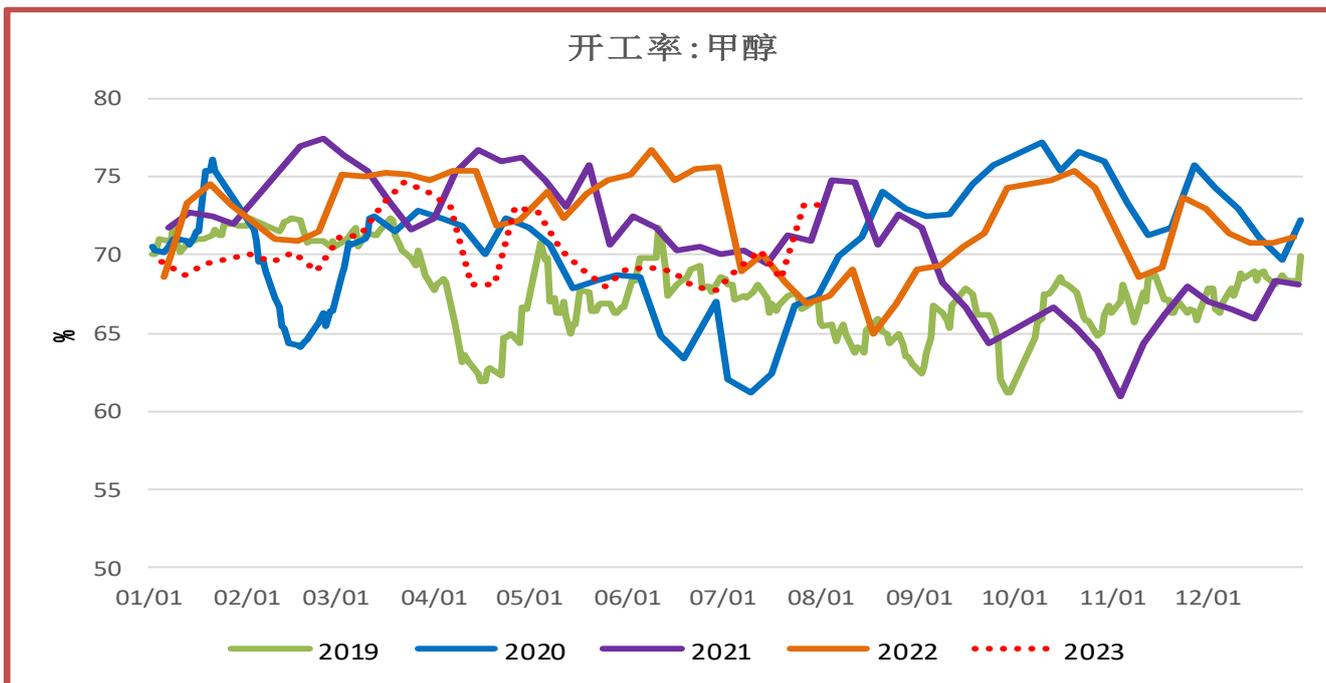
期货9-1：**-80**(-109)  
现货-纸货连一：**-35**(-20)  
9月基差：**13**(-11)  
进口理论利润：**-24**(-22)  
厂库仓单（折算盘面）：山东**2650**(2550)；河南**2520**(2430)；河北**2560**(2530)

注：（）内为上周数据  
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

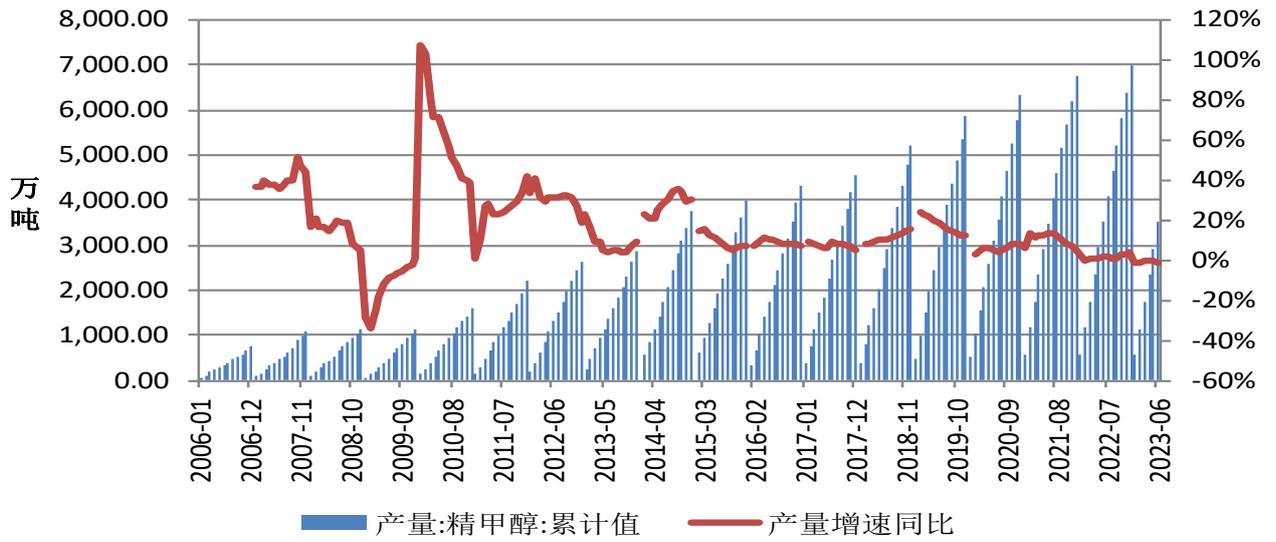
## 目录

<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

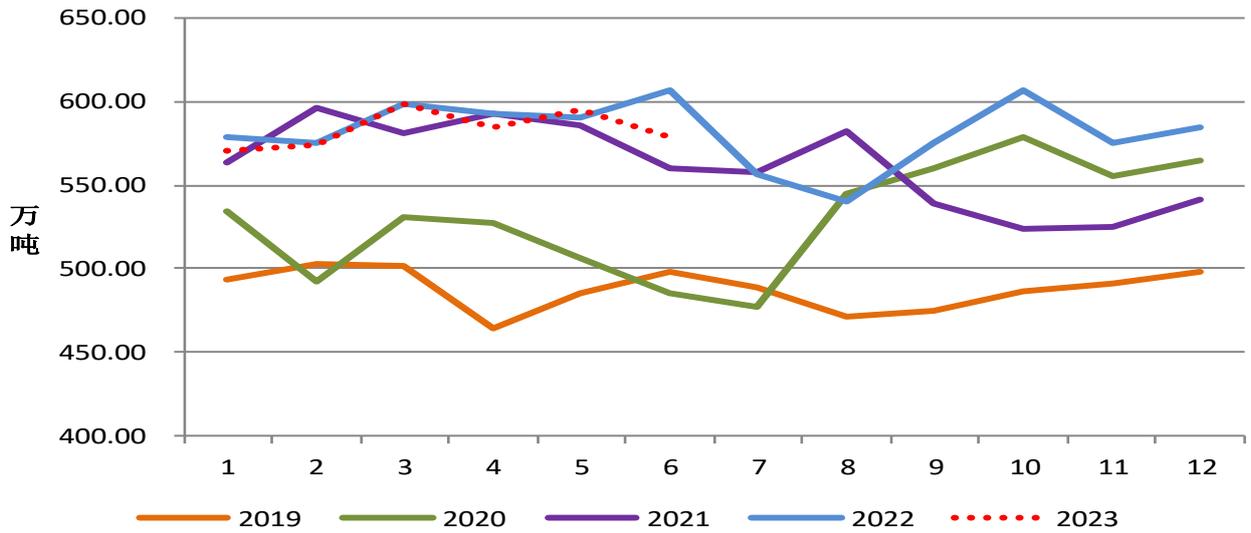
### 一、 供应

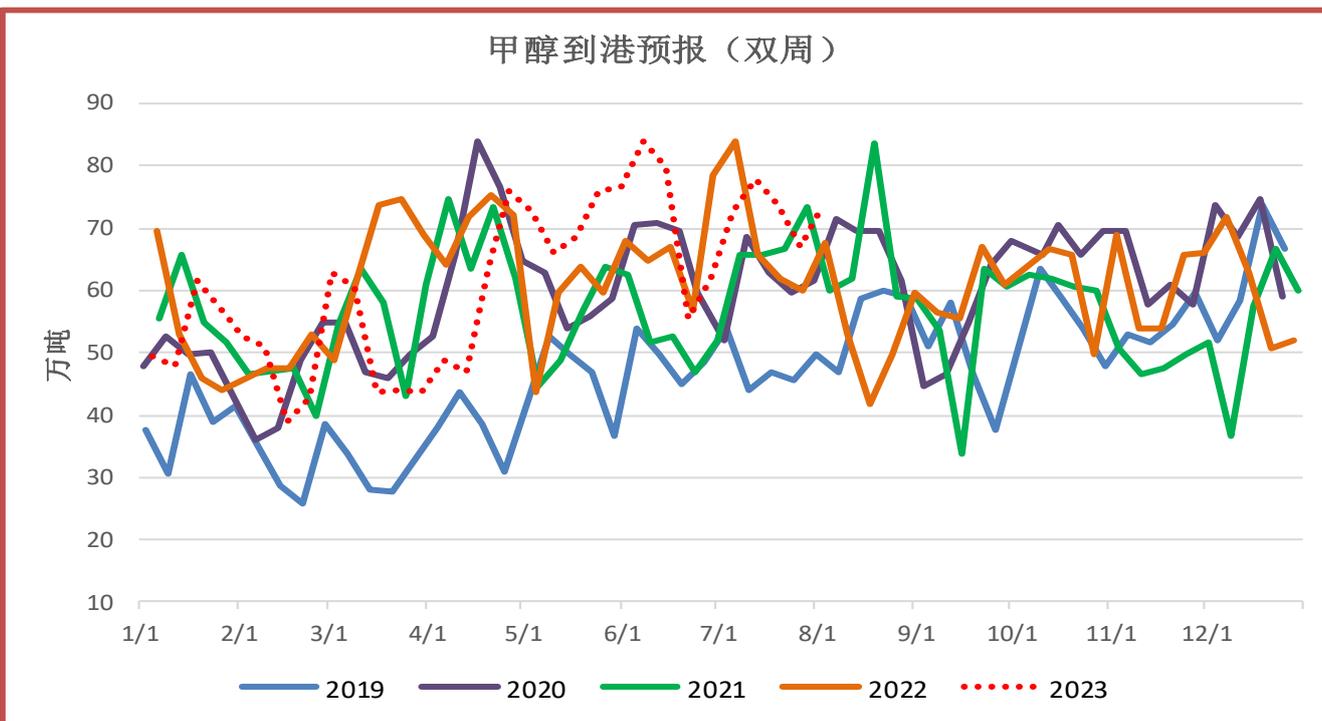
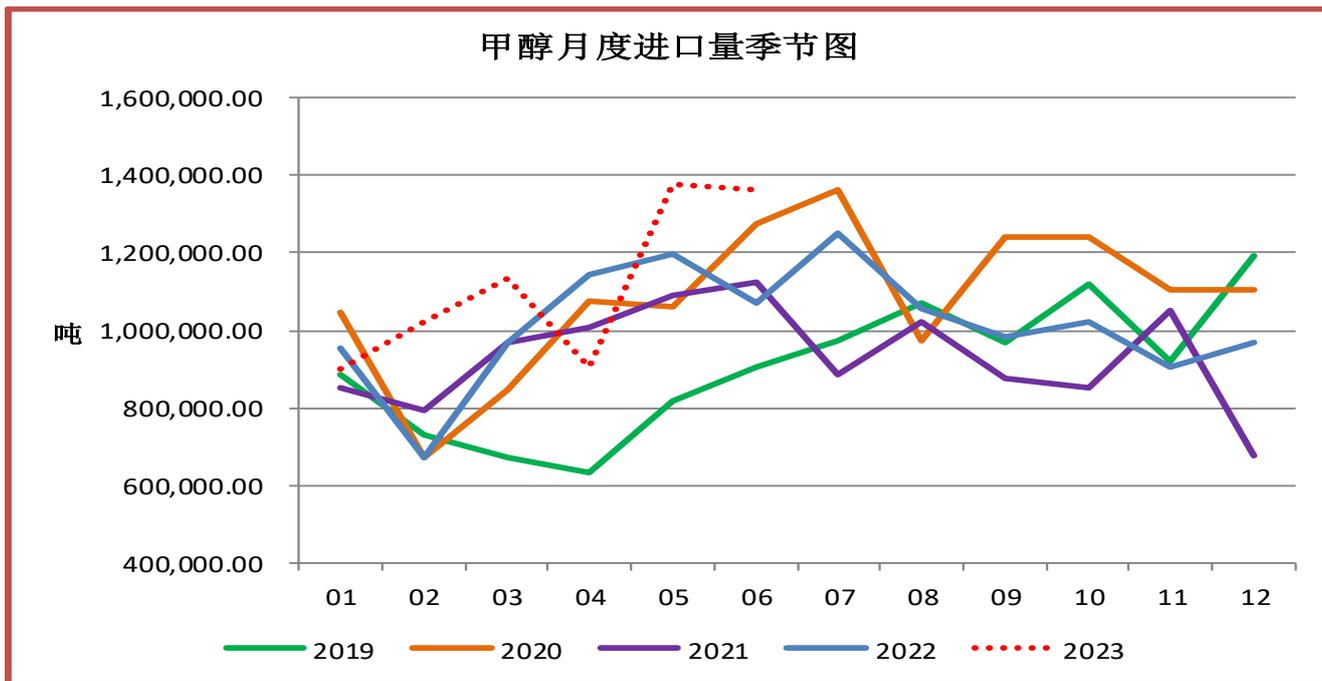


### 甲醇产量

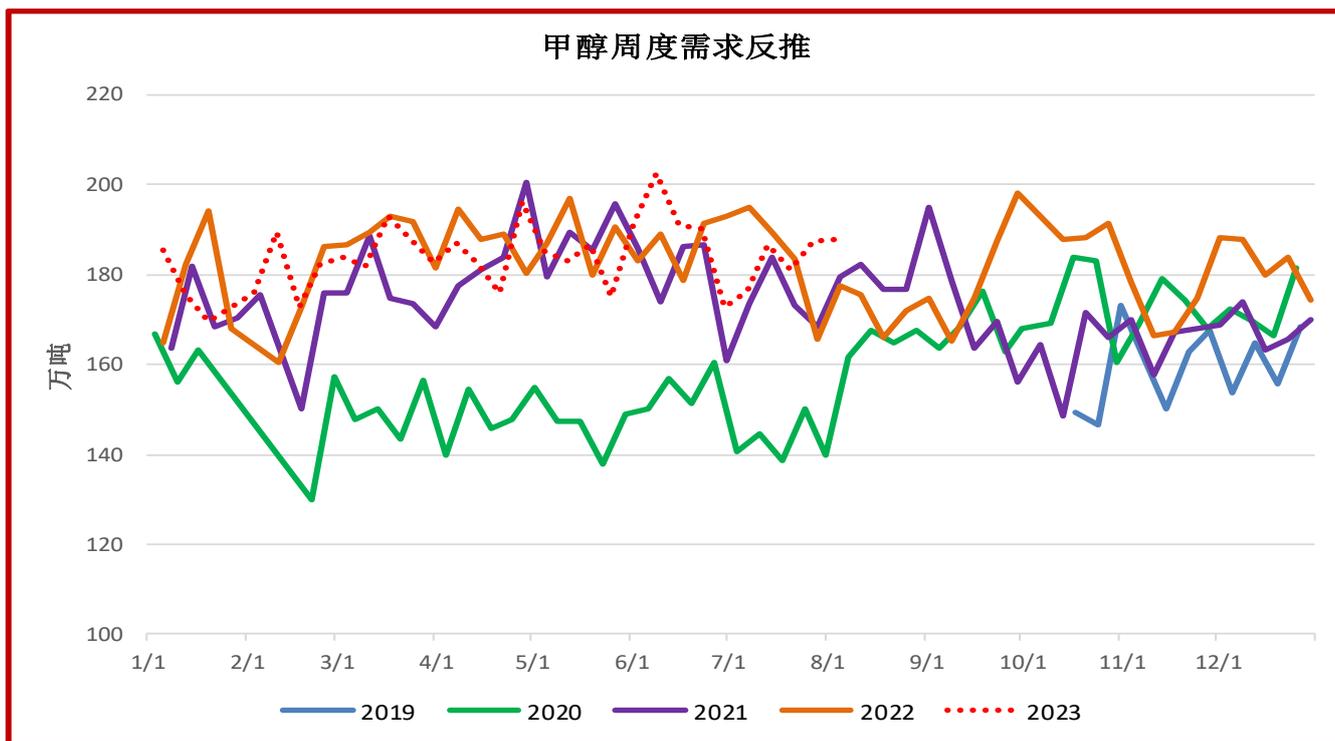


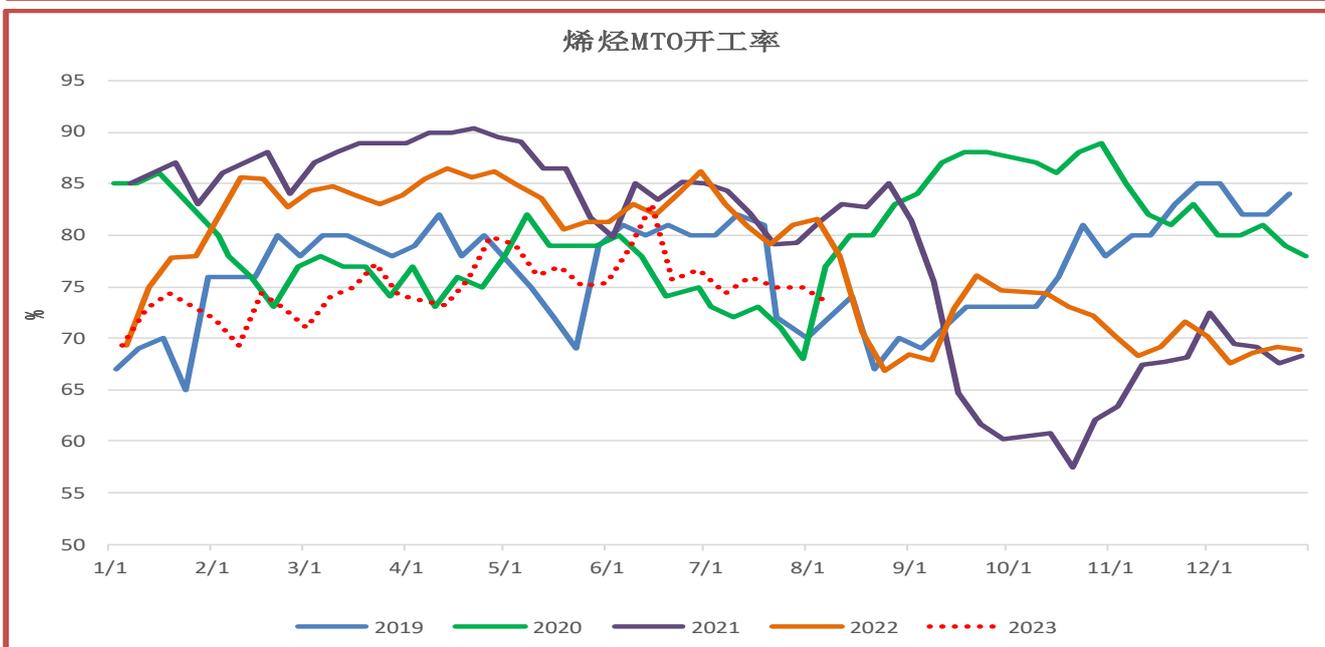
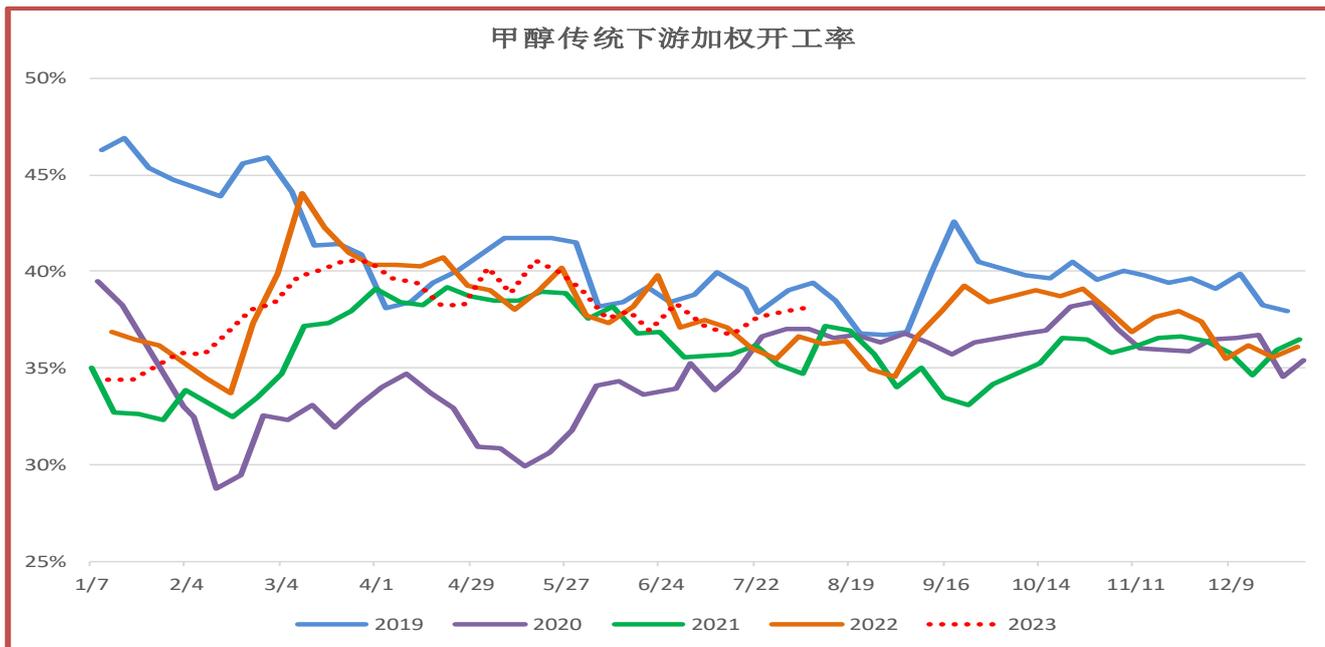
### 甲醇月度产量

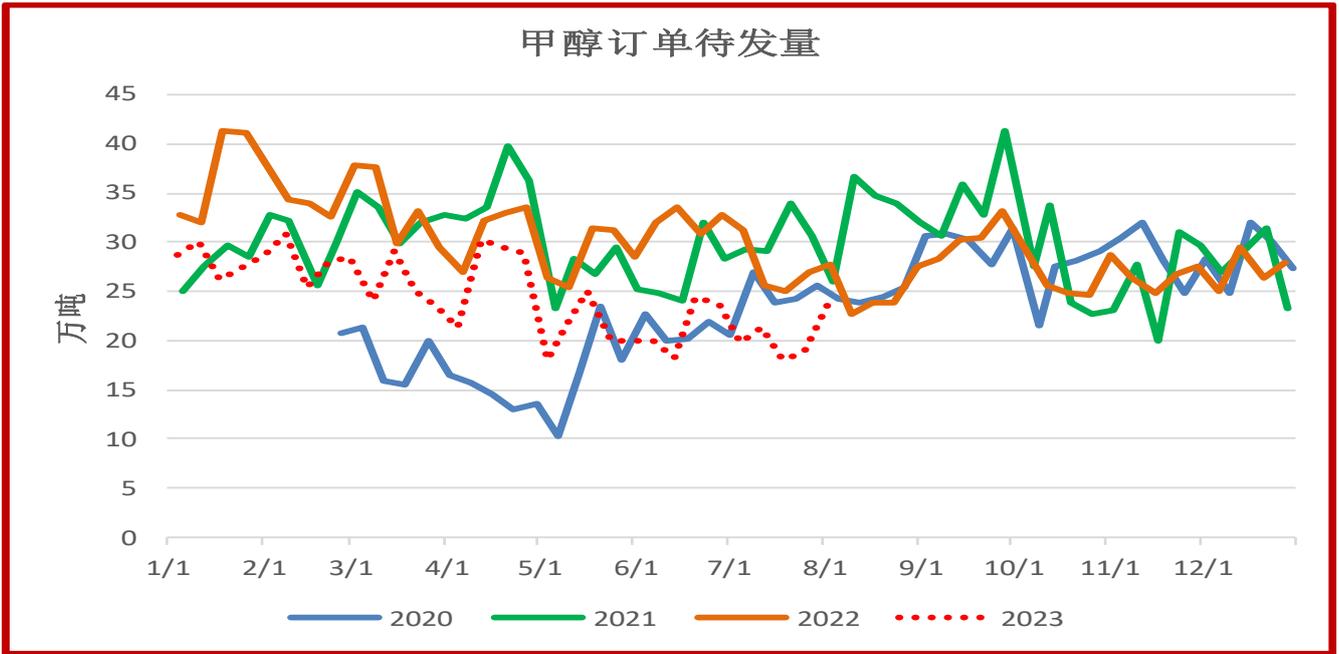


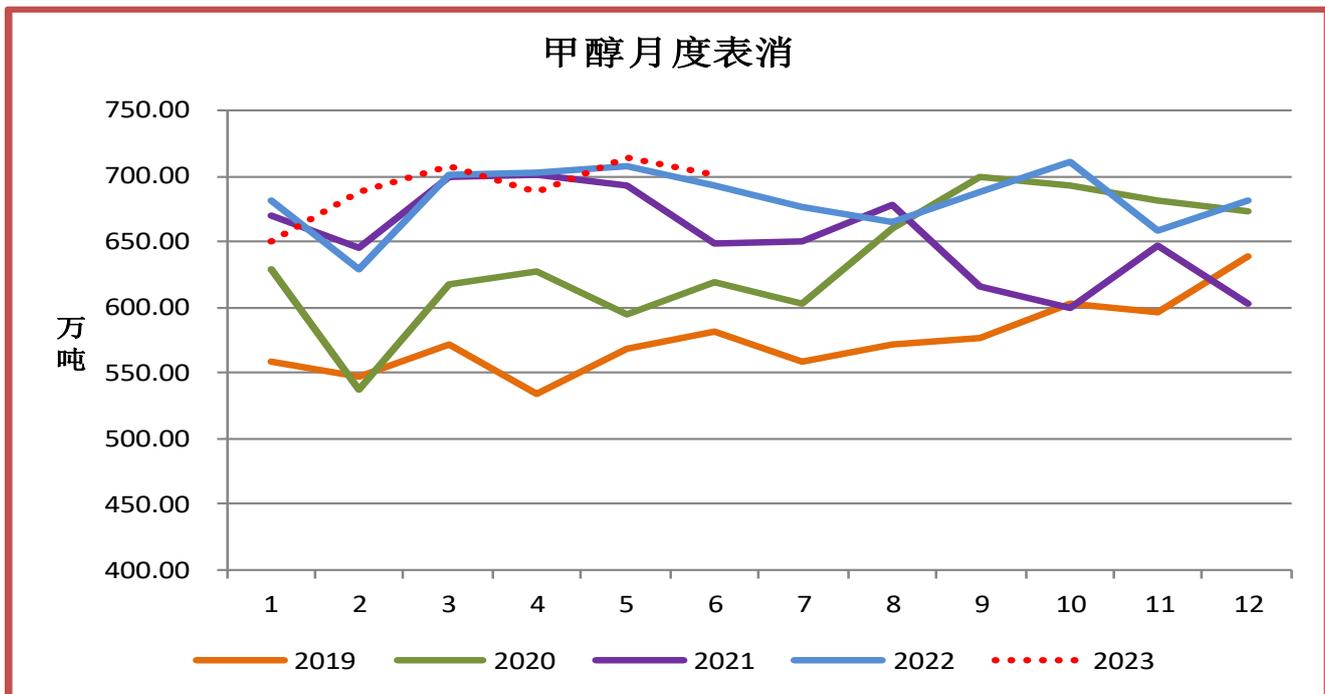
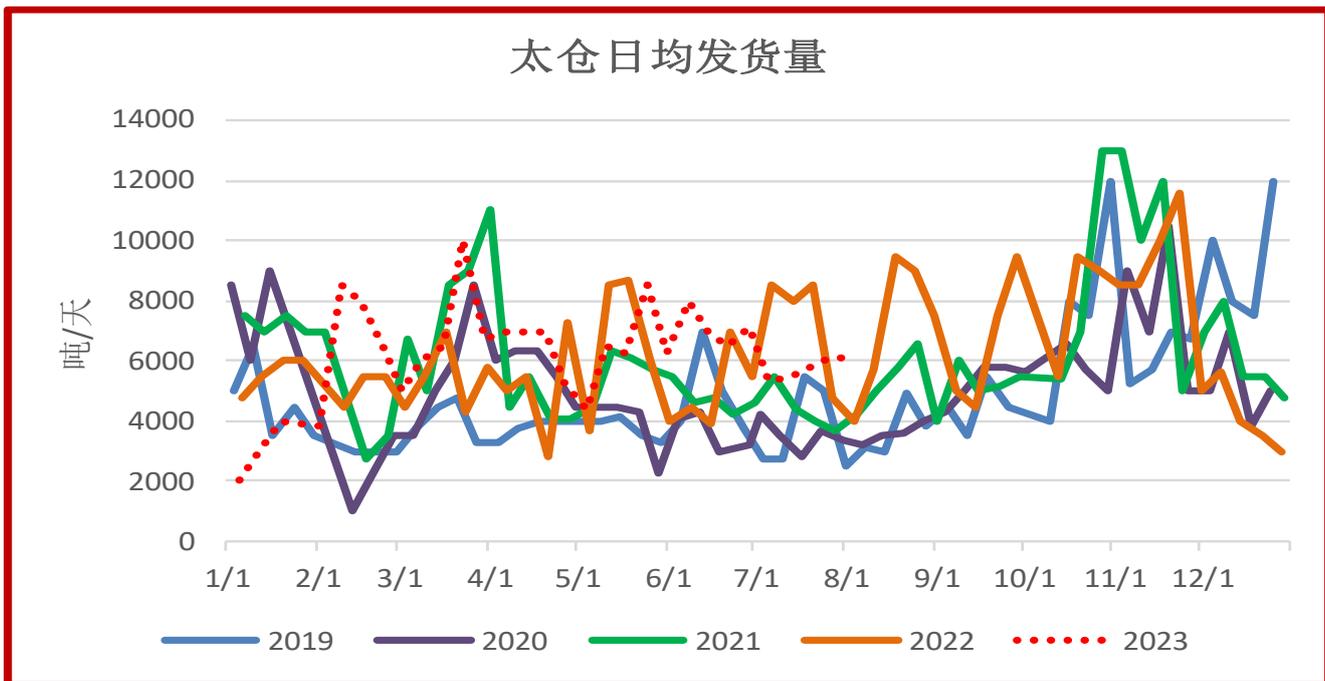


## 二、需求

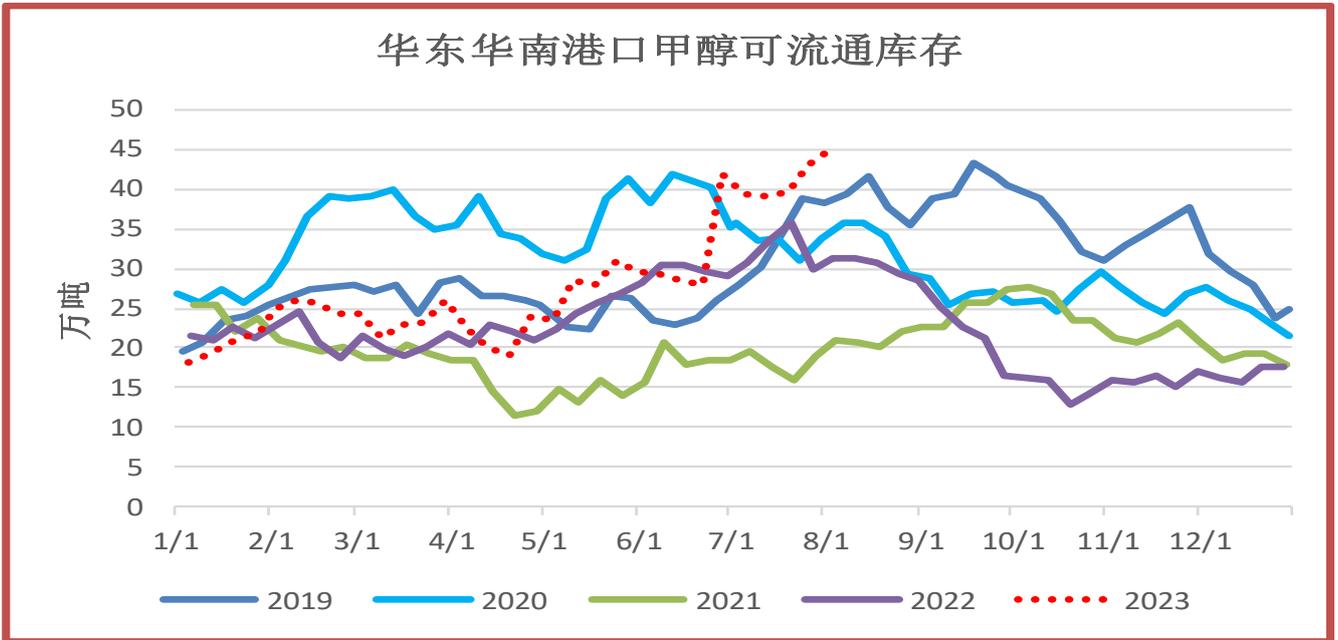
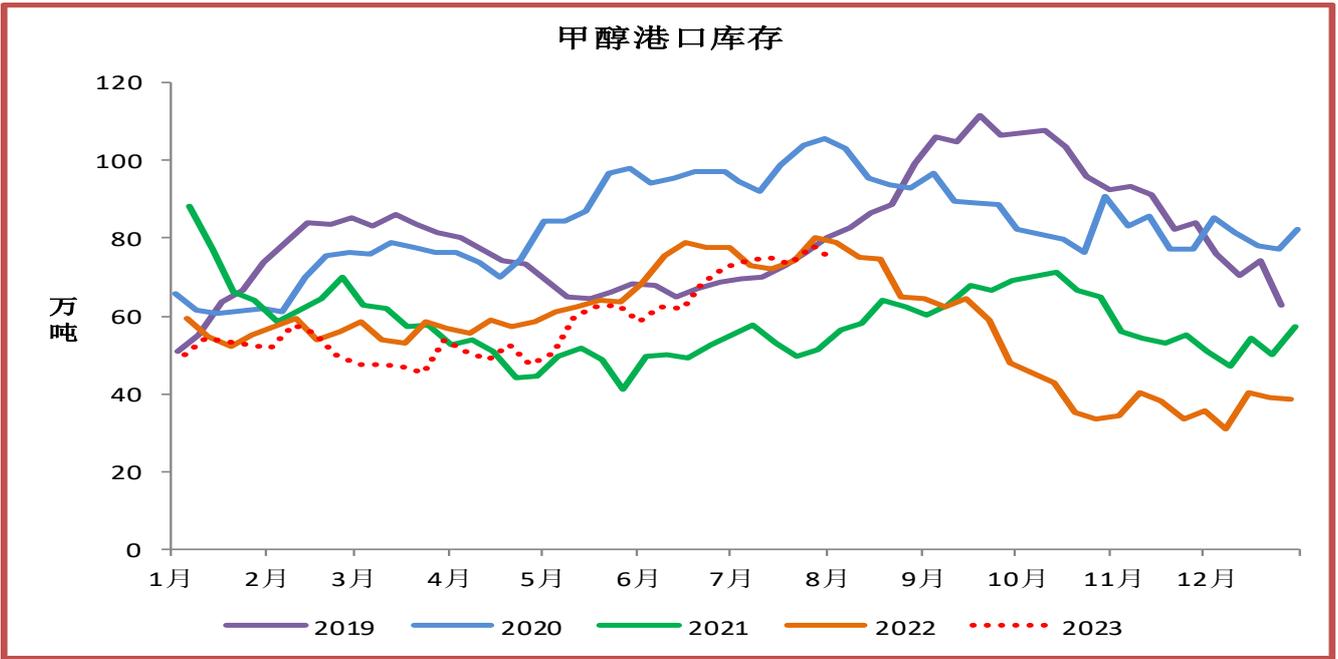


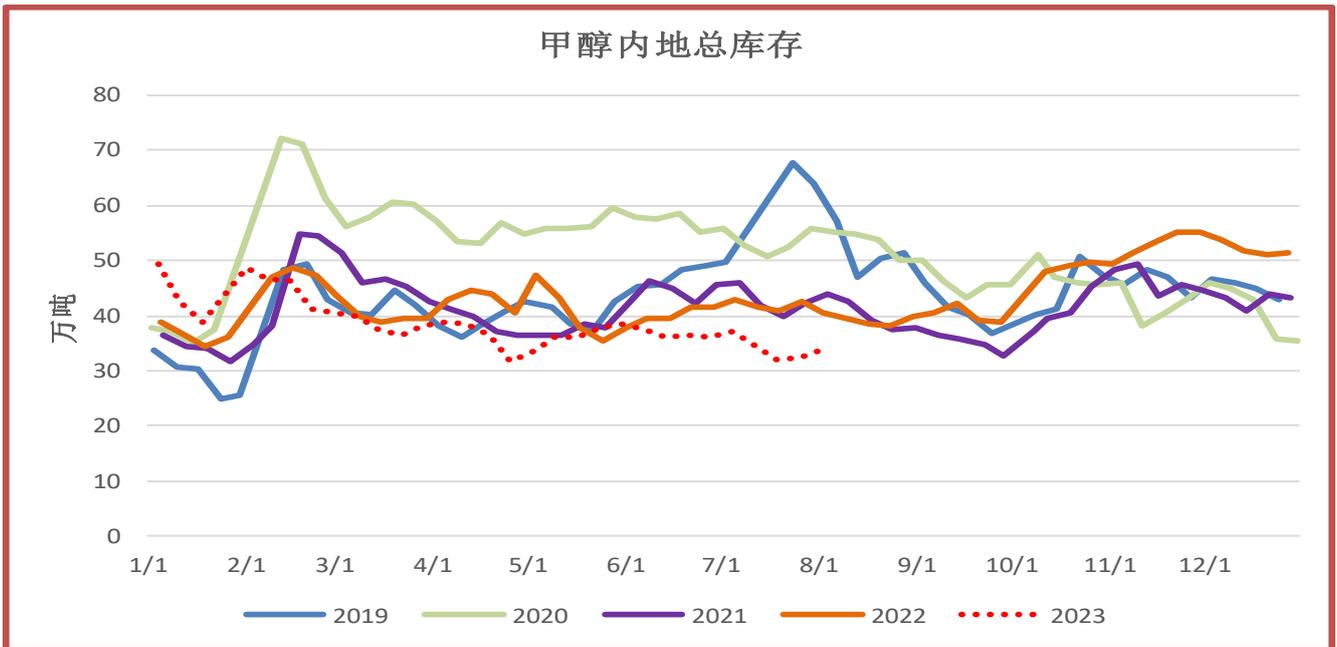






### 三、 库存



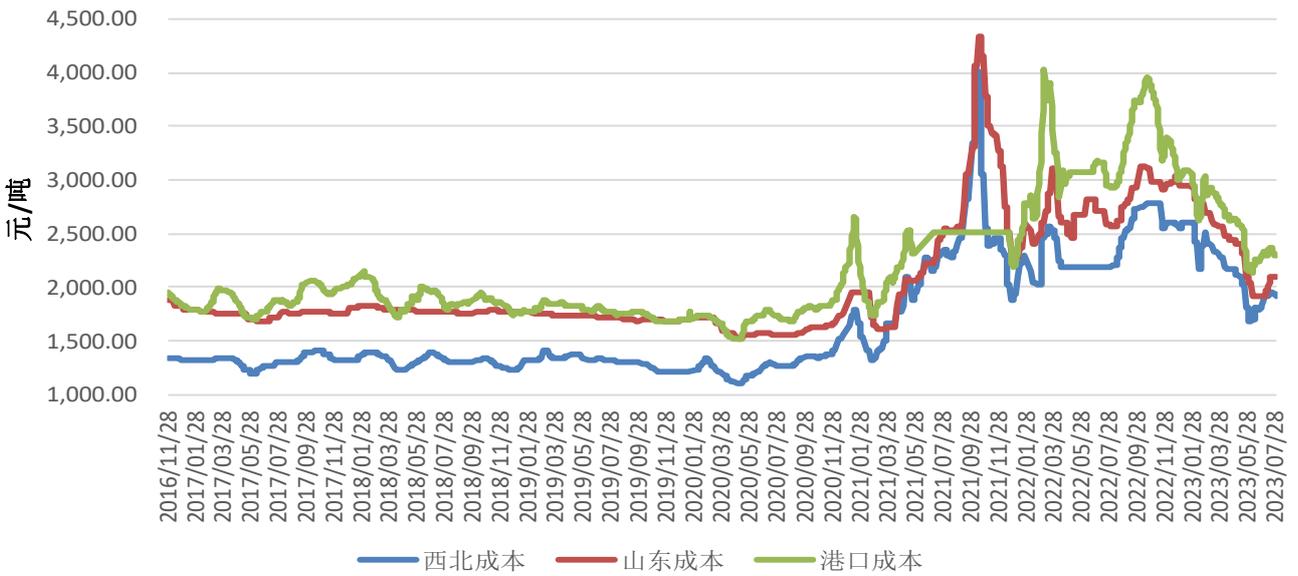


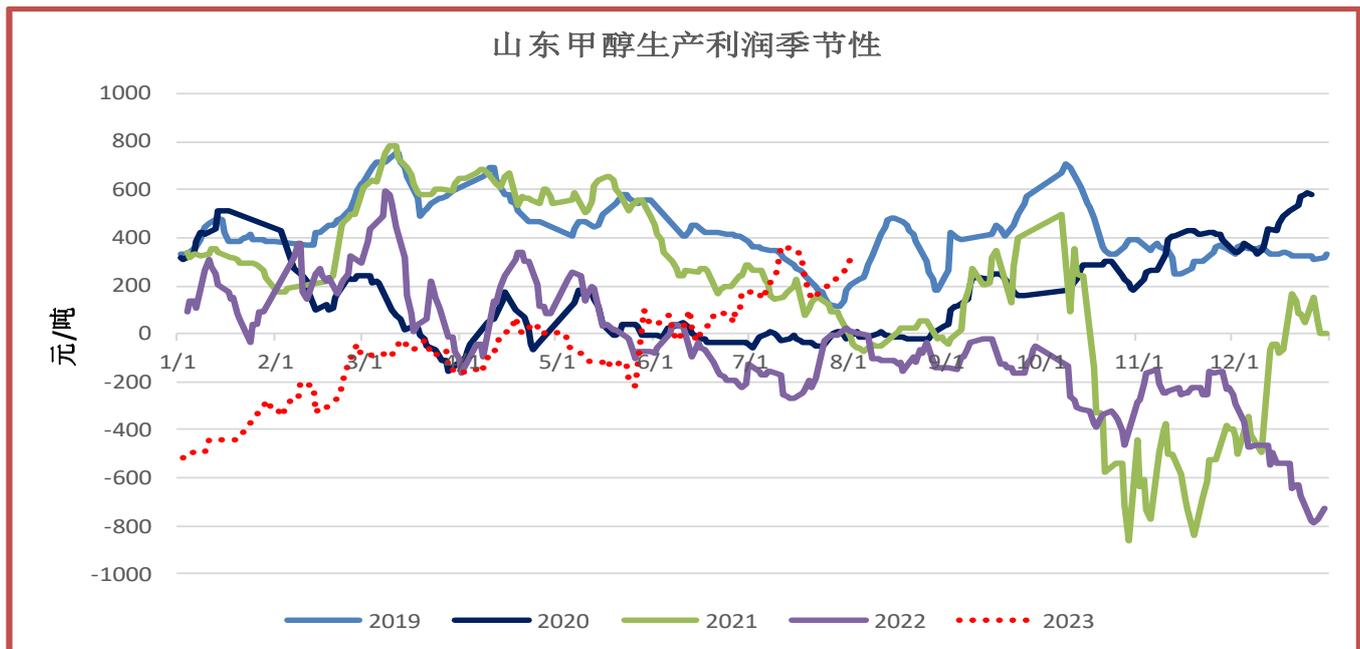
#### 四、 上下游利润

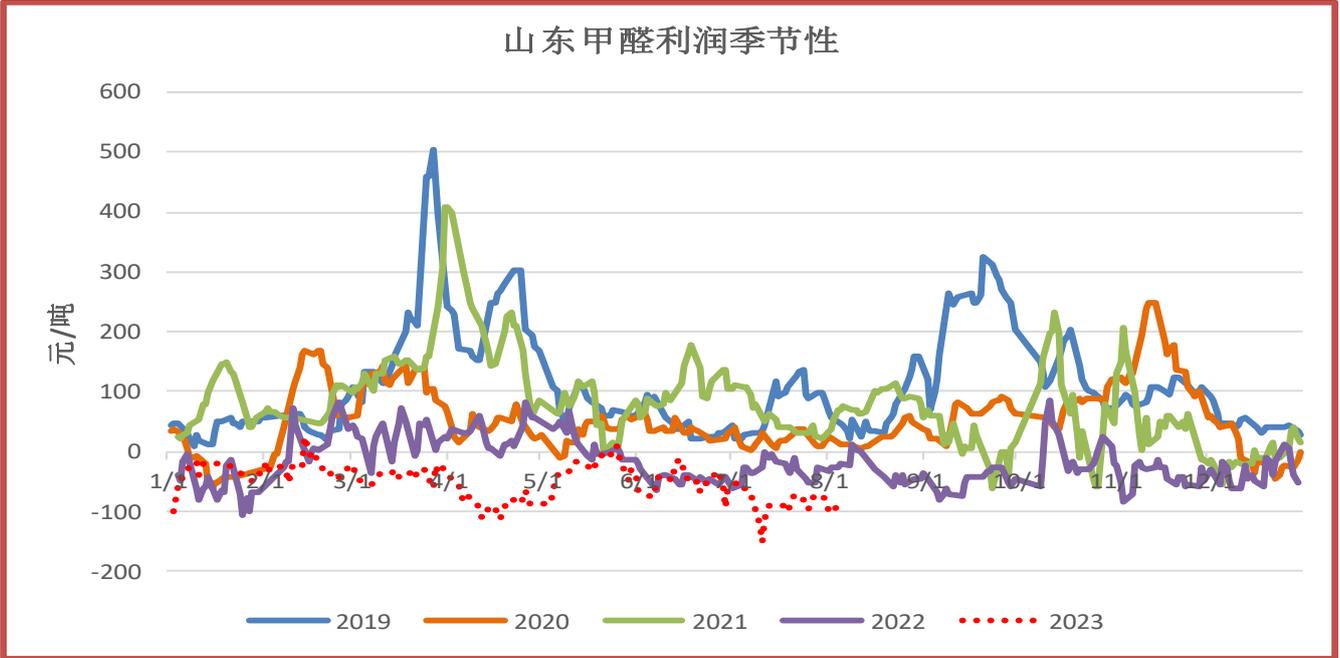
各地甲醇理论盈亏



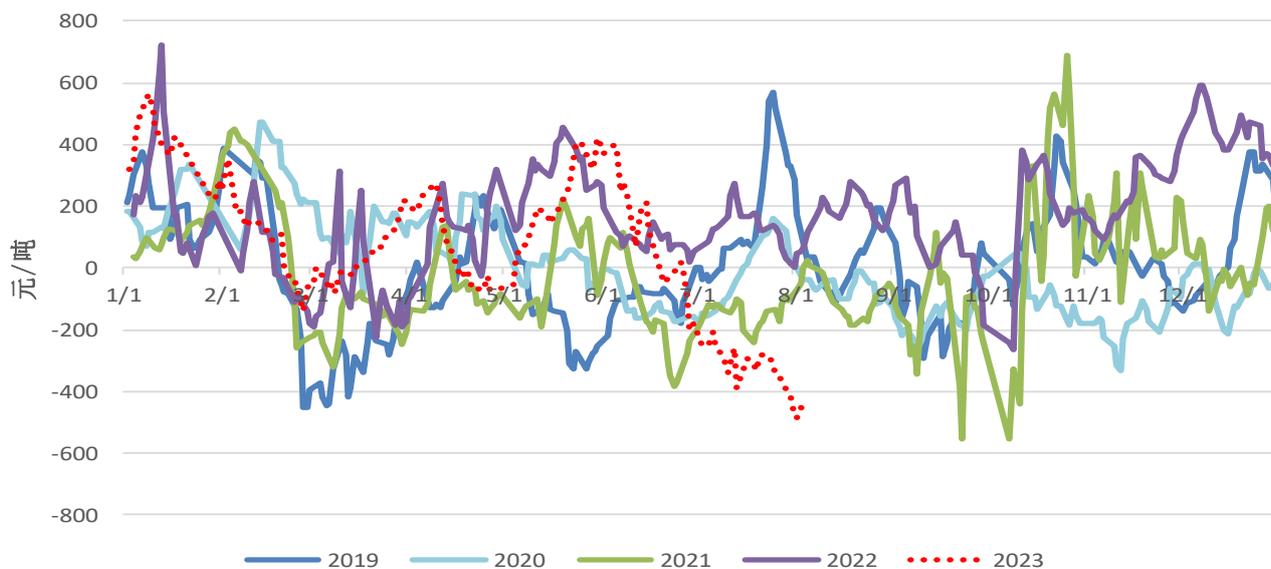
甲醇理论生产成本



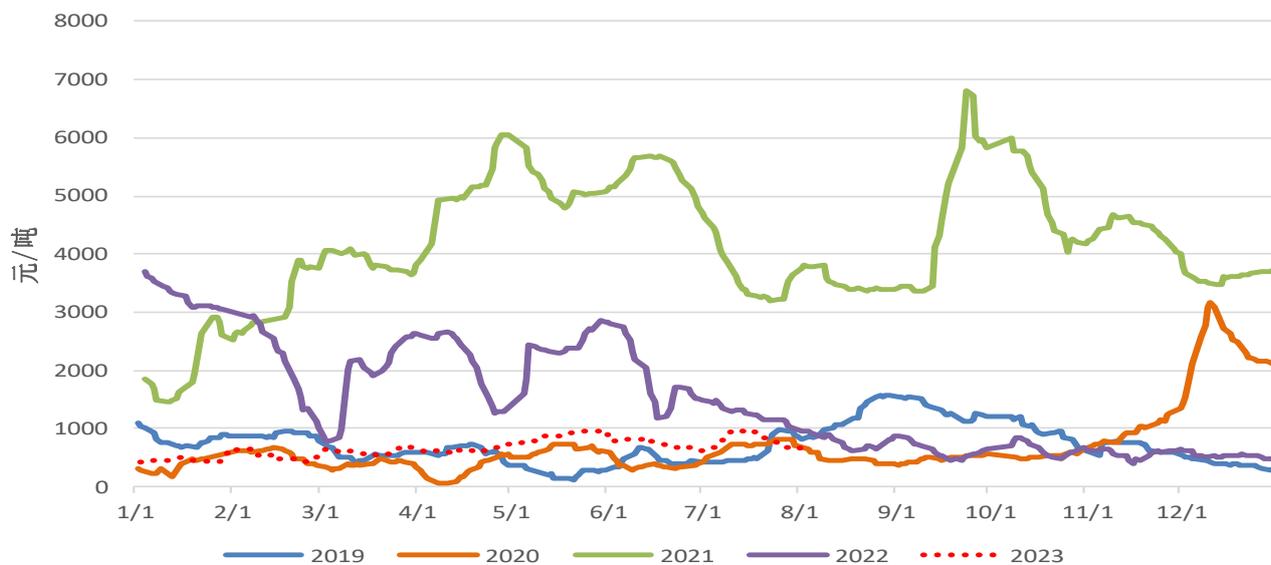


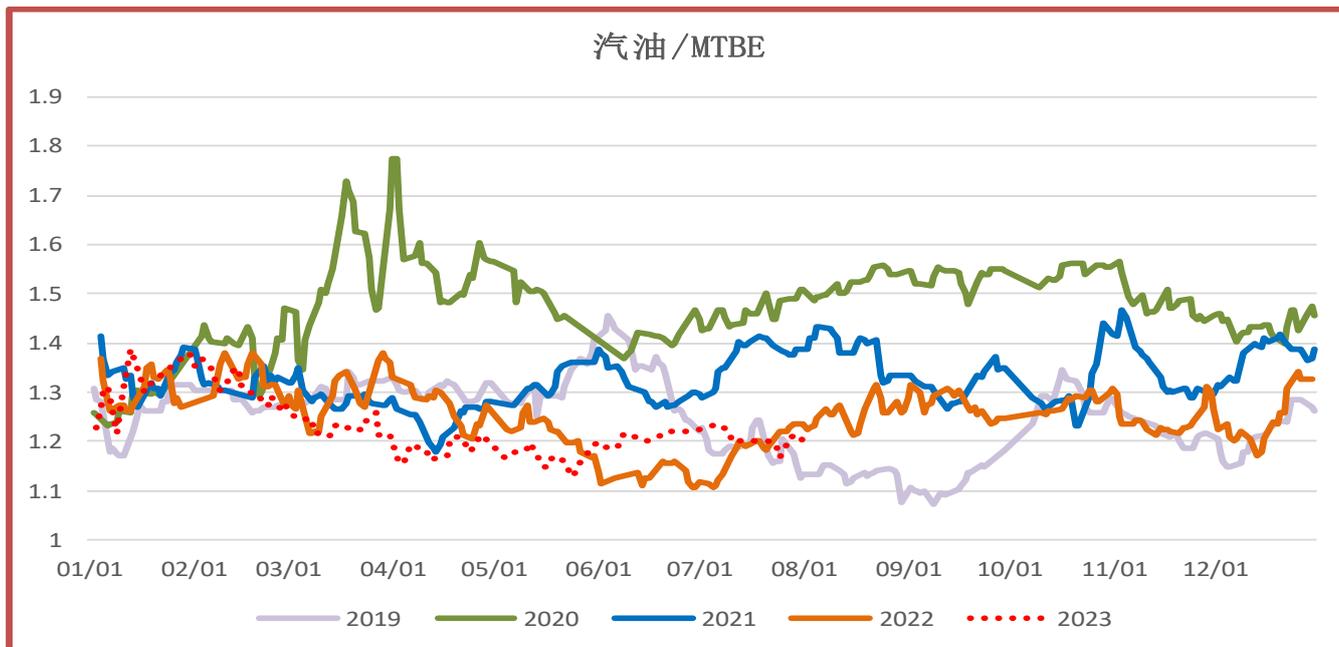


### 河南二甲醚利润季节性



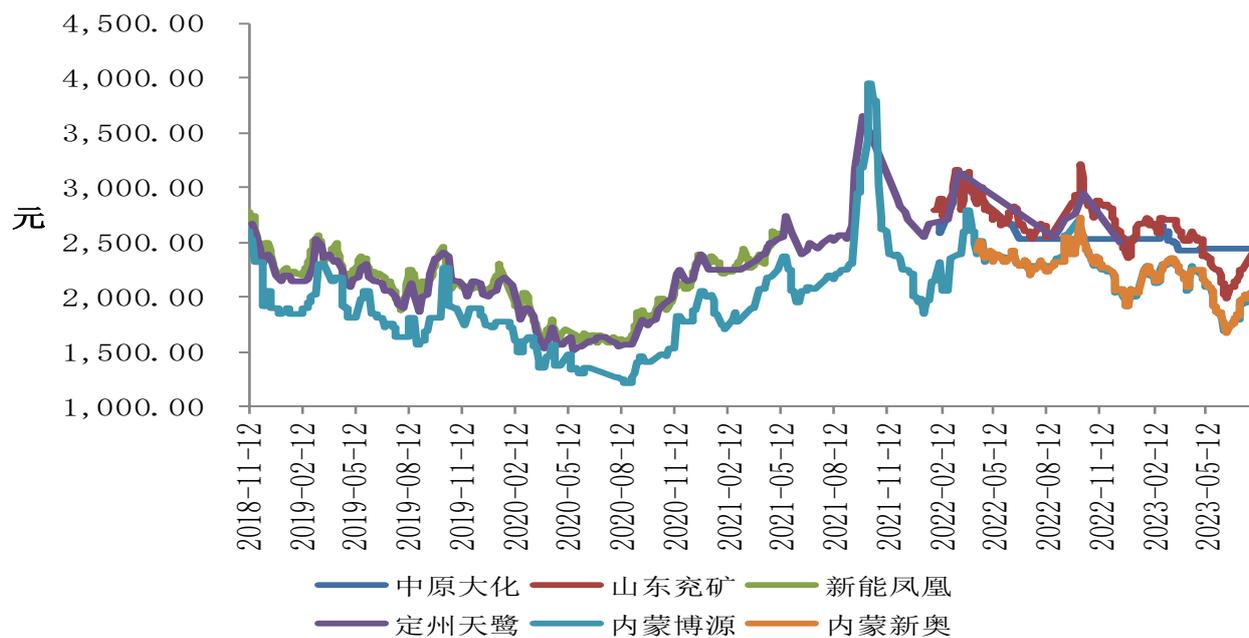
### 华东醋酸利润季节性



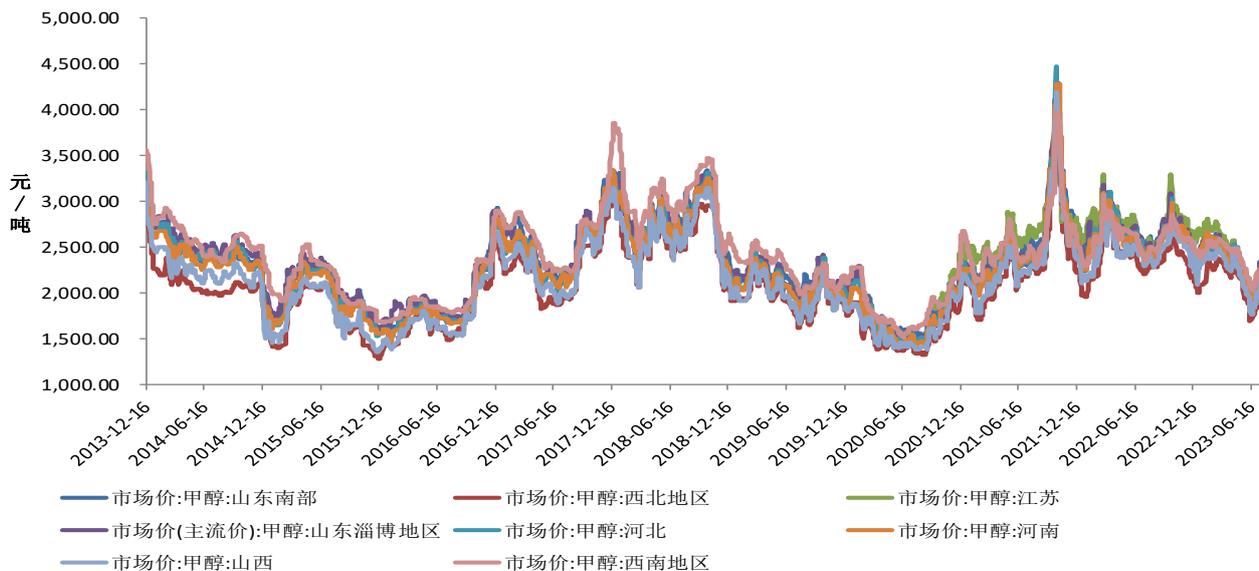


## 五、 绝对价格走势

厂库价格



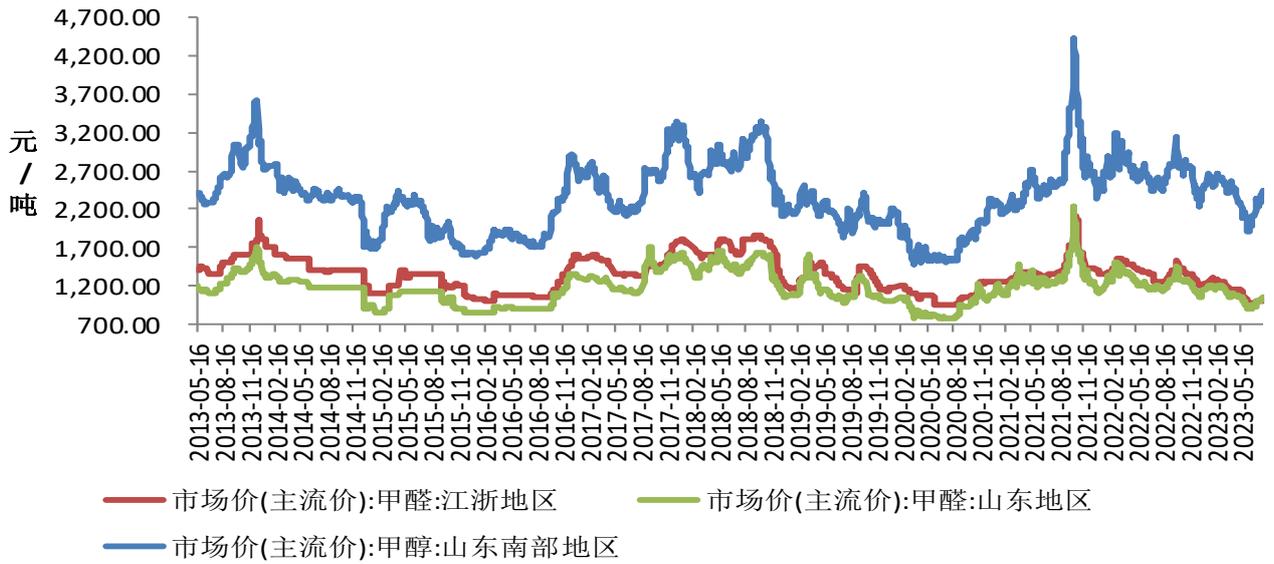
甲醇价格



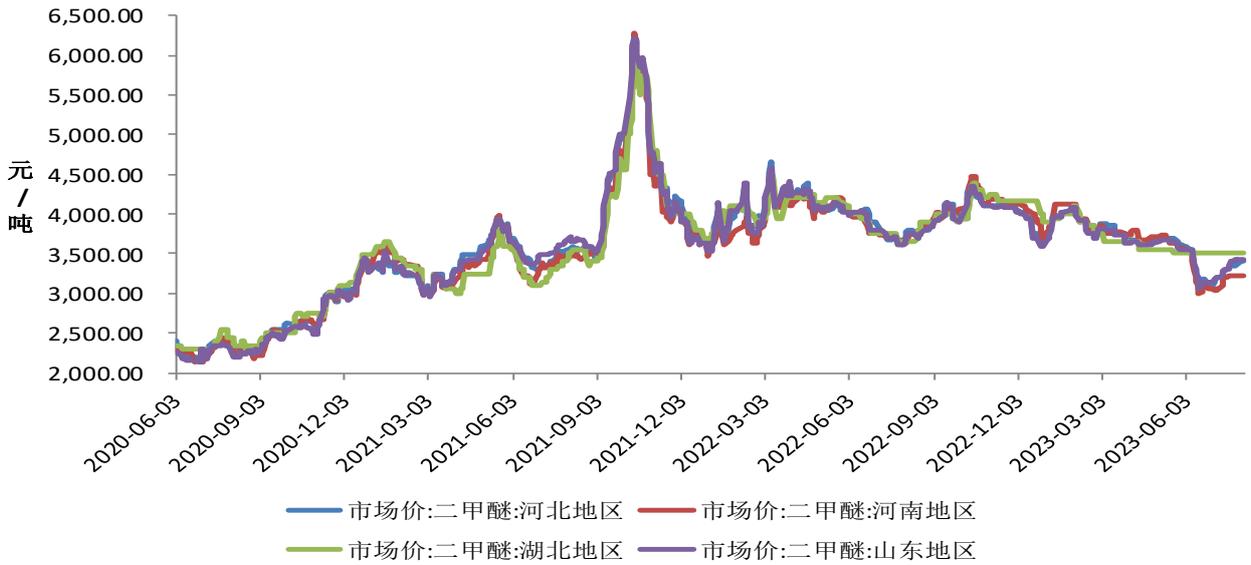
全球外盘甲醇价格对比

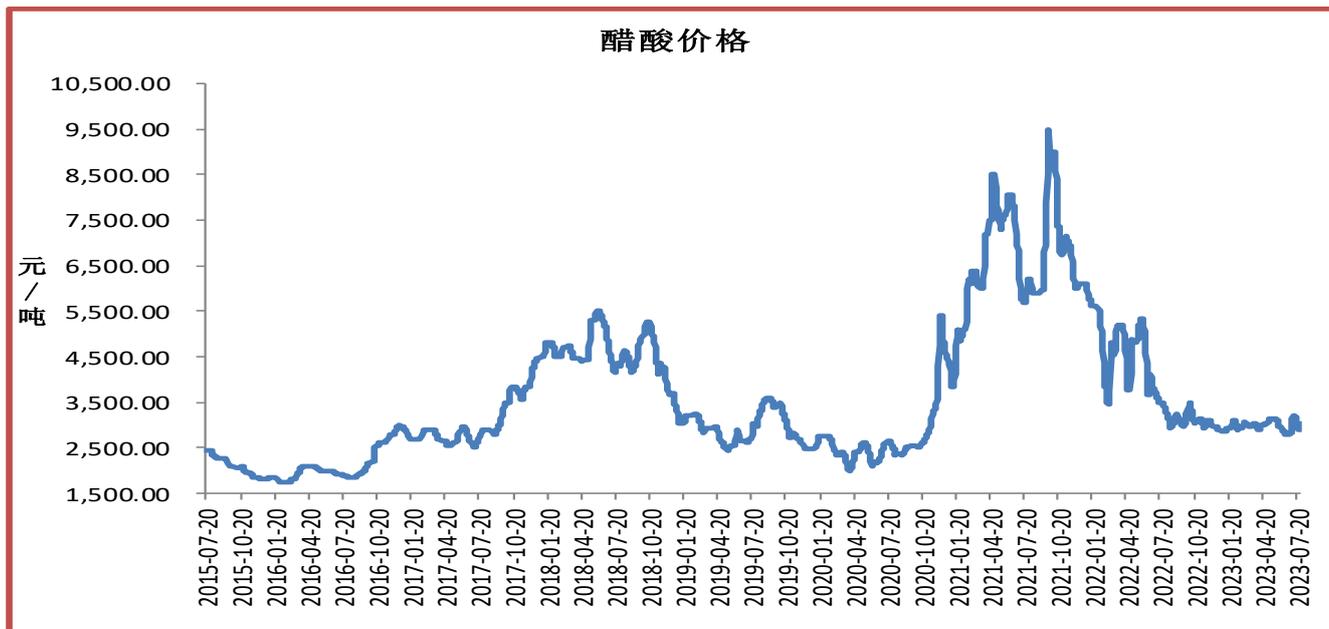


### 甲醛价格

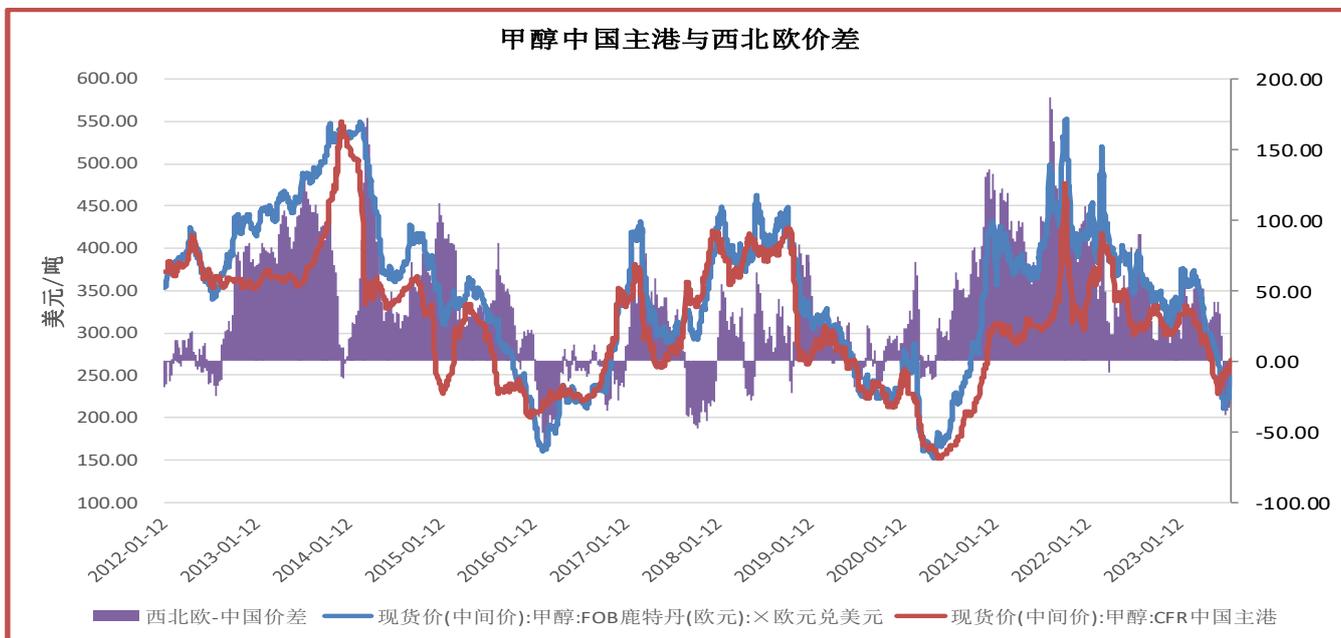
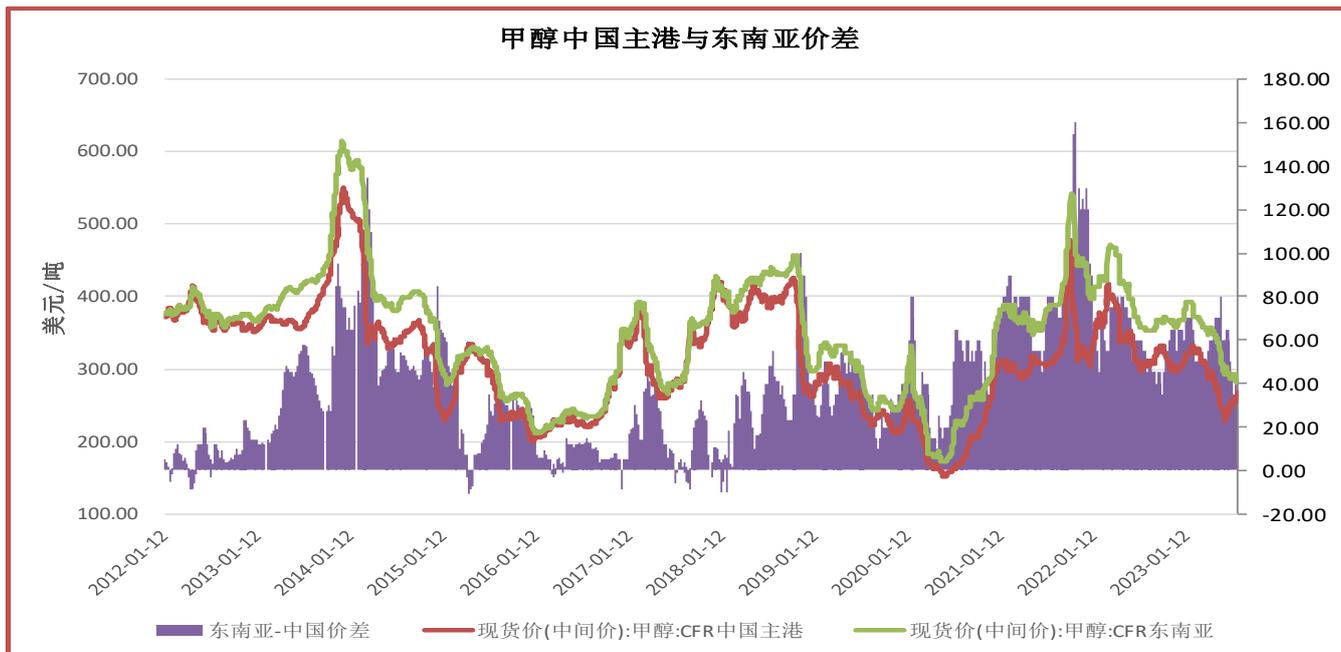


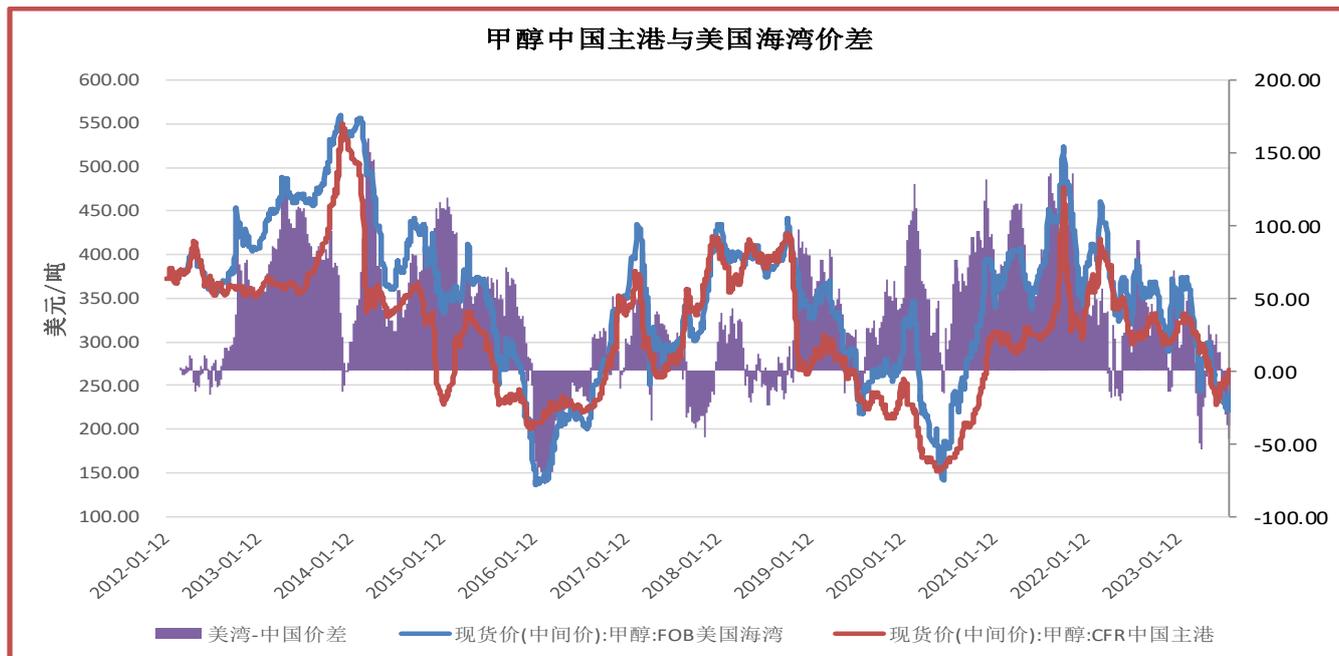
### 二甲醚价格



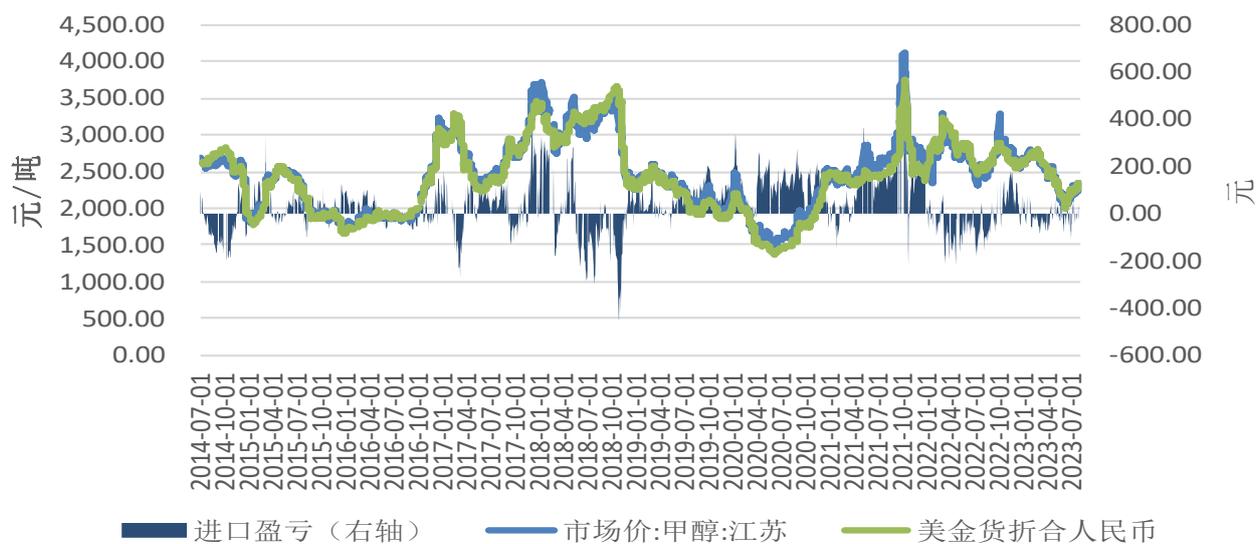


## 六、 价差、纸货、基差、仓单





### 进口盈亏



### 甲醇区域价差

