

2023年8月11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

供给端存量开工中高位，部分新装置同时投产。外盘开工环比走弱，伊朗部分装置短停影响不大，8月到港预期回升。需求端，传统加权开工震荡走高；新兴需求开工环比上升，盛虹MTO准备重启中。

综上，内地供需双强，低库存对价格有支撑，宝丰三期投产或进一步收紧供需。港口弱现实边际改善。盛虹重启买货提振港口基差。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**72.72%**(73.24%) 山东、西北部分装置检修
国际供应：开工率**75.47%**(77.43%) 马油170大装置短停，特巴合计112万吨装置仍未恢复

需求：

传统需求：加权开工率**39.12%**(38.18%) 醋酸开工走高
新兴需求：MTO开工率**75%**(73.28%) 中煤榆林一体化陆续重启

库存：

港口库存：**78.45**(74.27) 到货回升，发货偏稳
内地样本库存：**35.17**(33.74) 待发订单量回升，但大运会影响部分企业出货

利润：

甲醇生产利润：西北**176**(93) 主产区企业在完全成本偏上
下游利润：港口某MTO企业**-220**(-174)；甲醛**-87**(-98)；醋酸**929**(719)；二甲醚**-501**(-449)；MTBE**2180**(1858) 港口MTO现金流恶化；传统下游利润涨跌互现

价差：

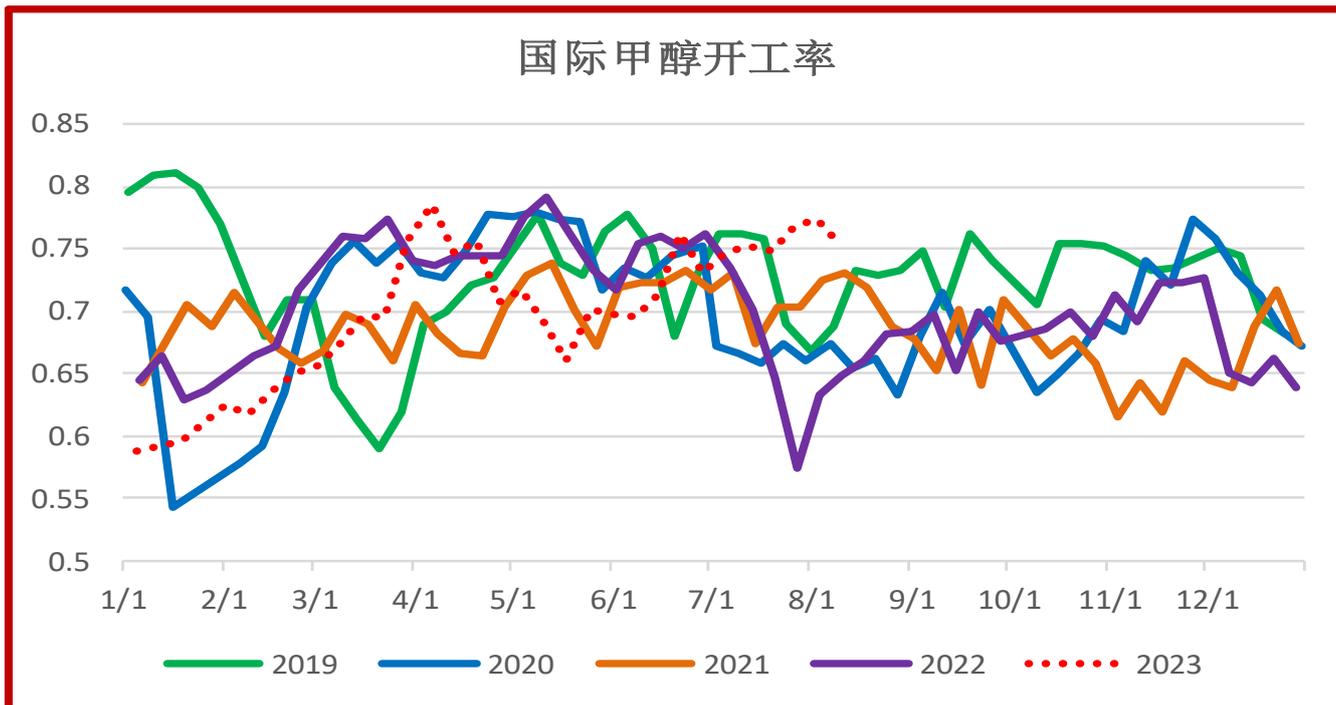
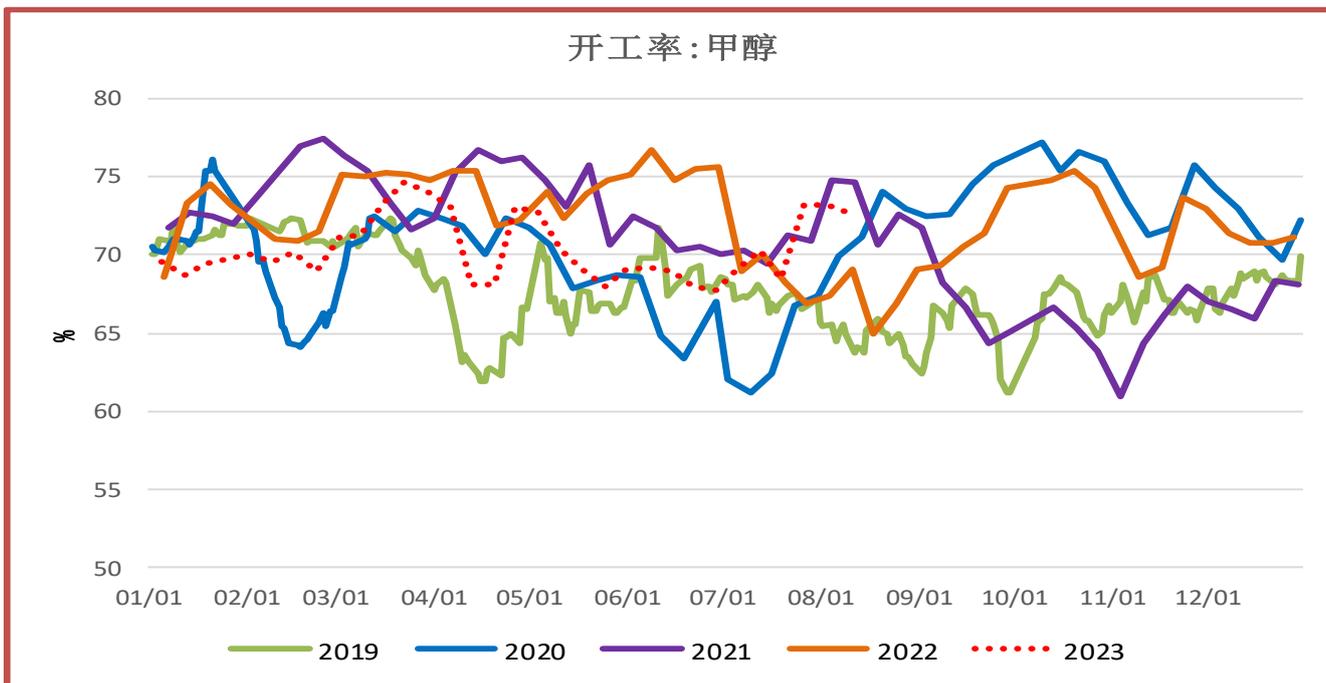
期货9-1：**-87**(-80)
现货-纸货连一：**-20**(-35)
9月基差：**18**(13)
进口理论利润：**55**(-24)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2650**(2650)；河南**2550**(2520)；河北**2560**(2560)

注：（）内为上周数据
数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

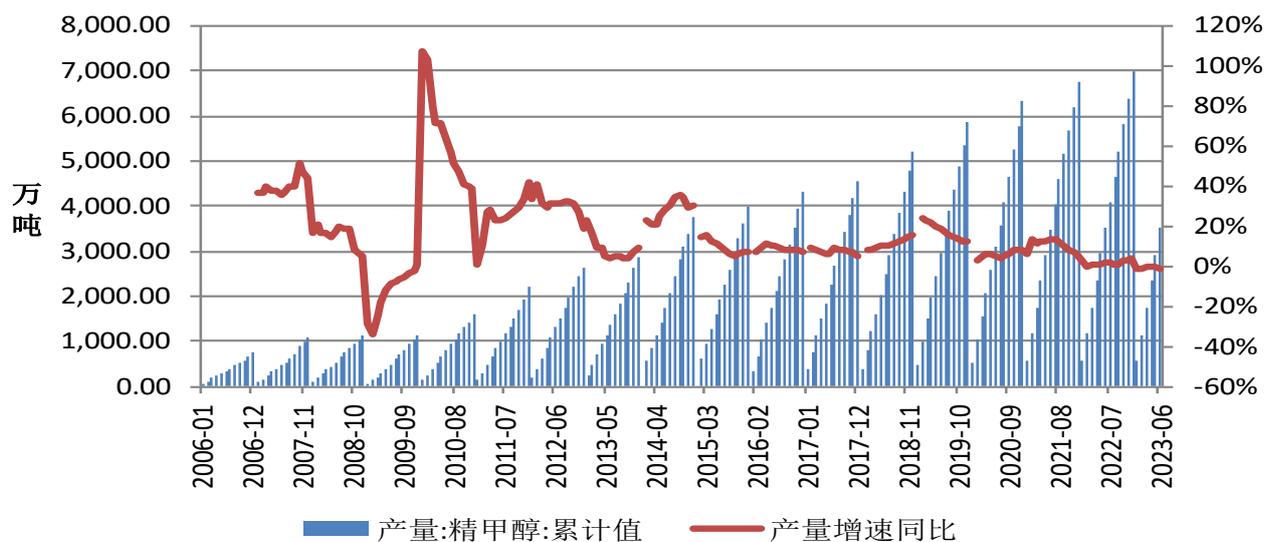
目录

<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

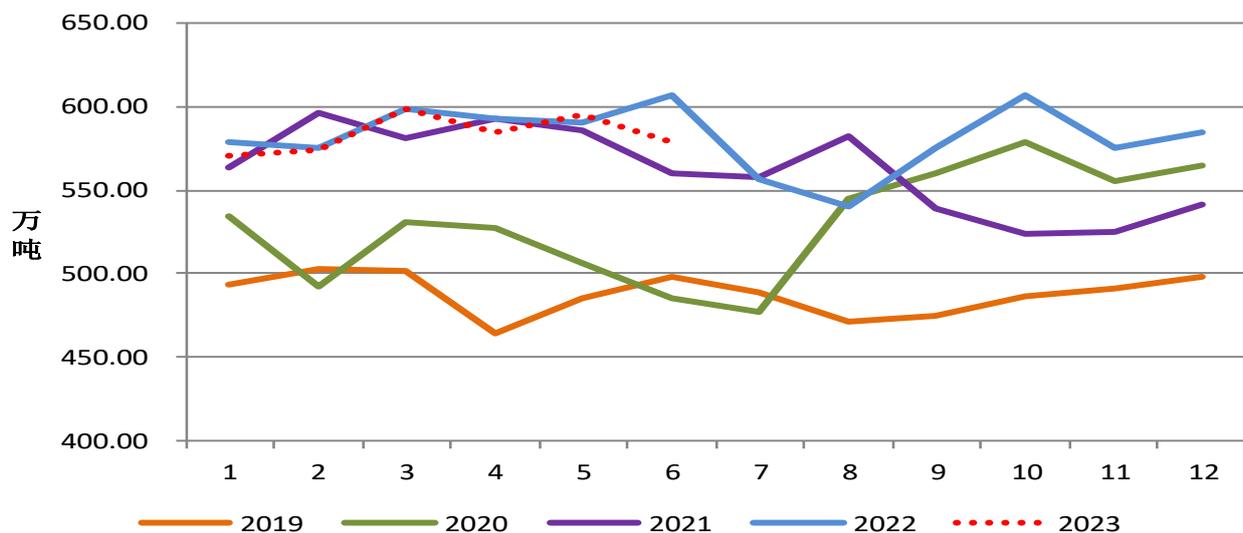
一、 供应

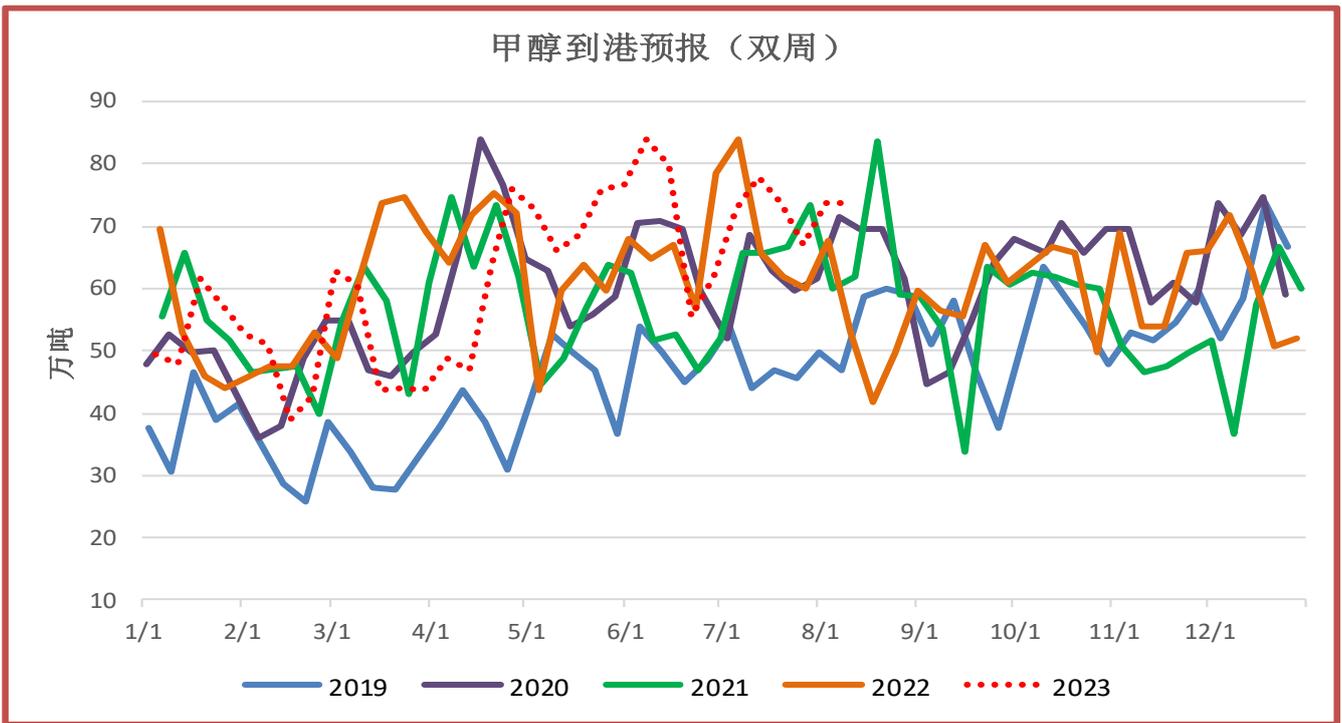
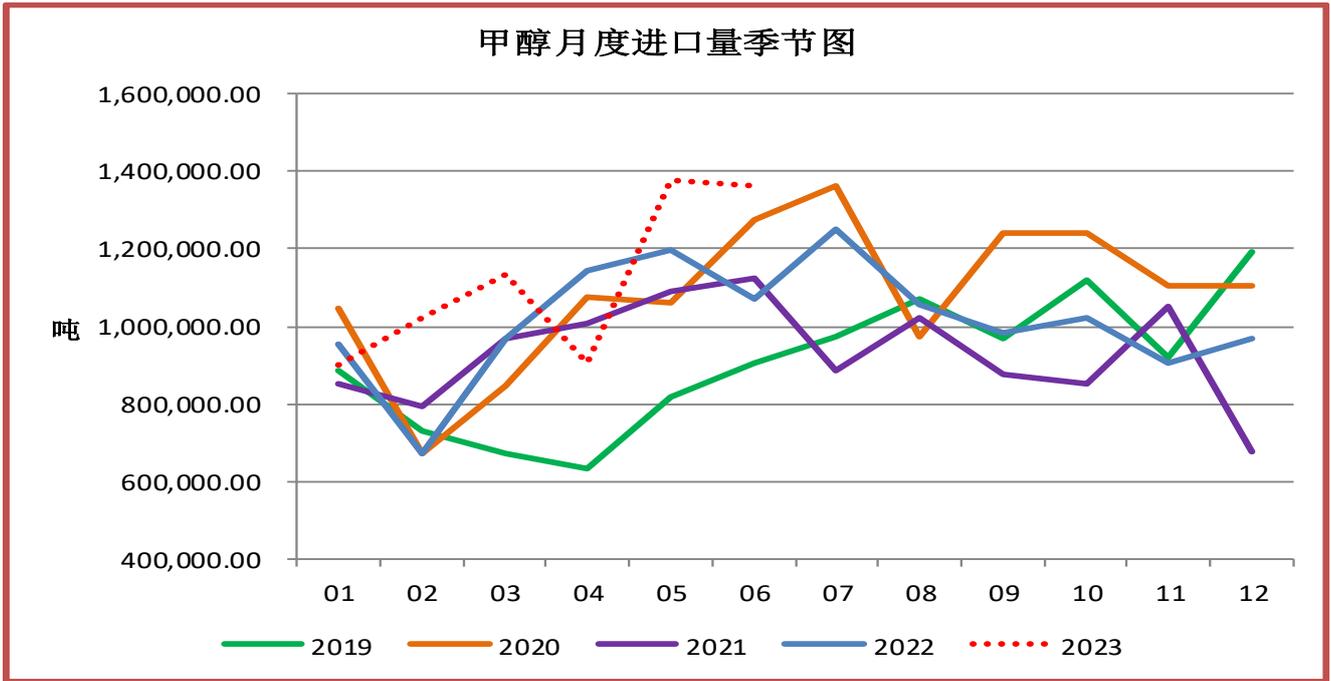


甲醇产量

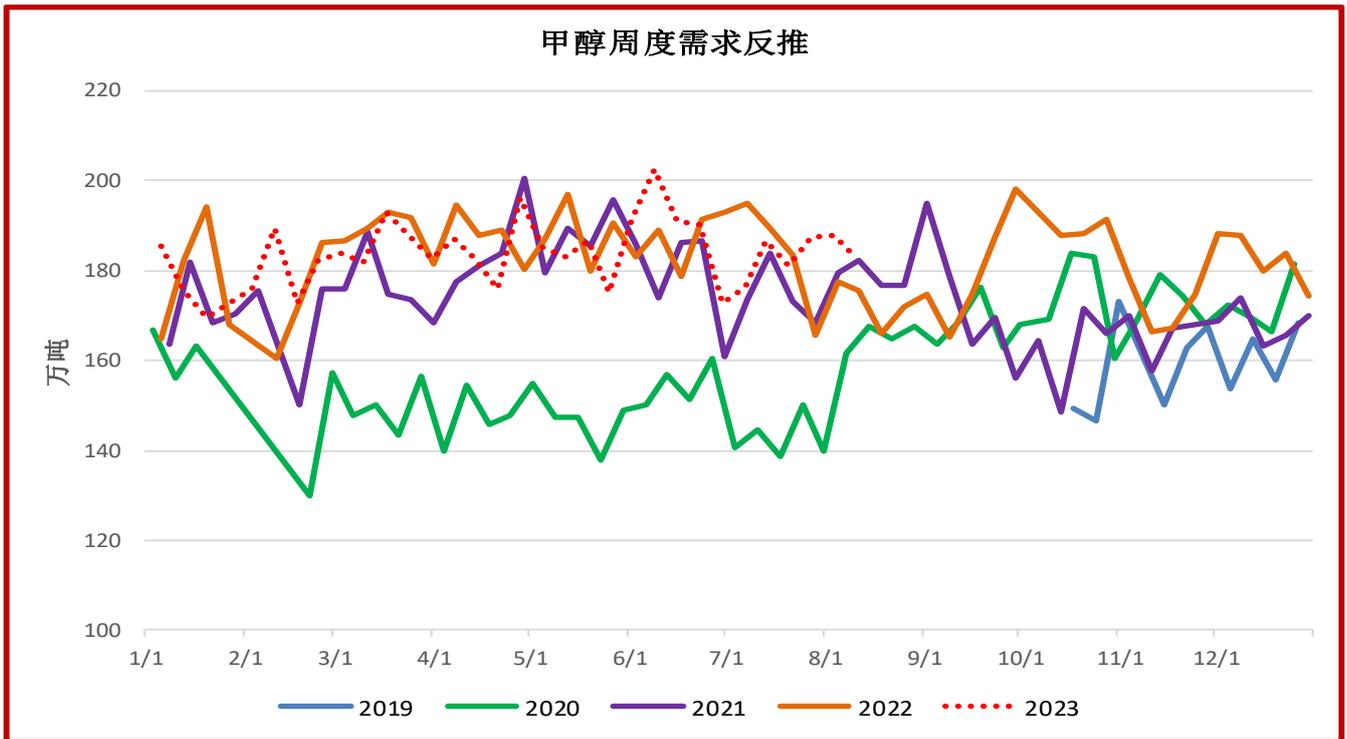


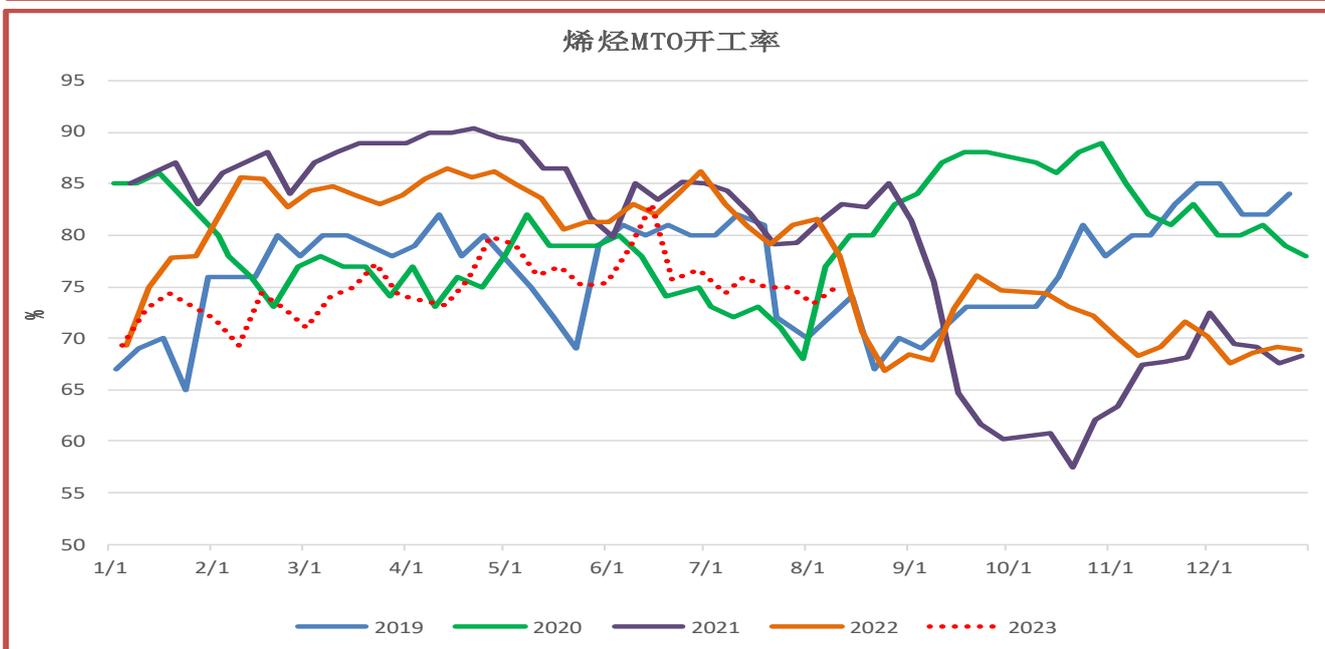
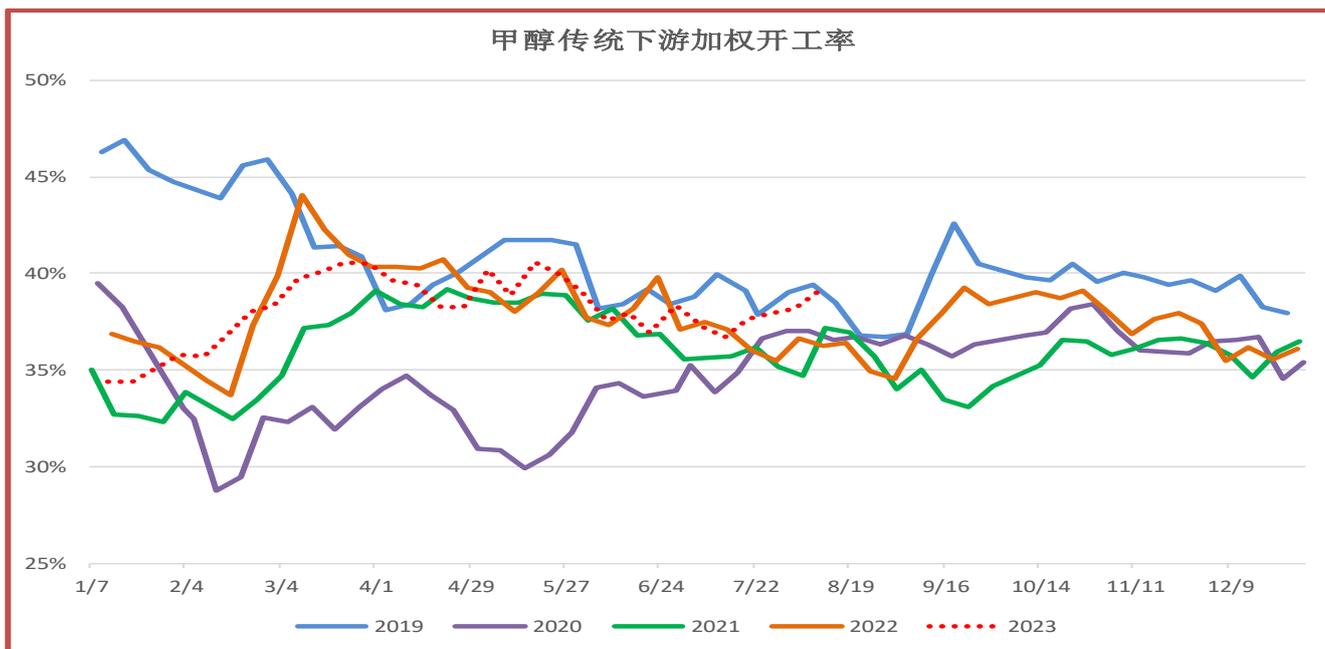
甲醇月度产量

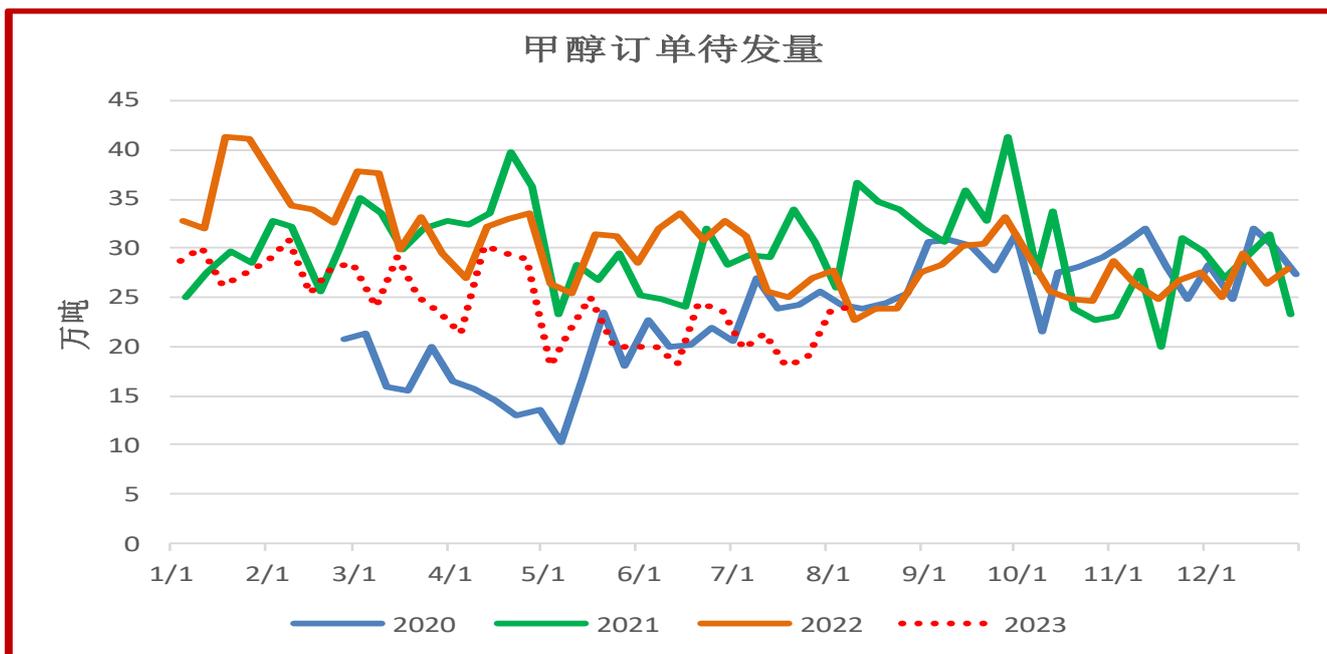


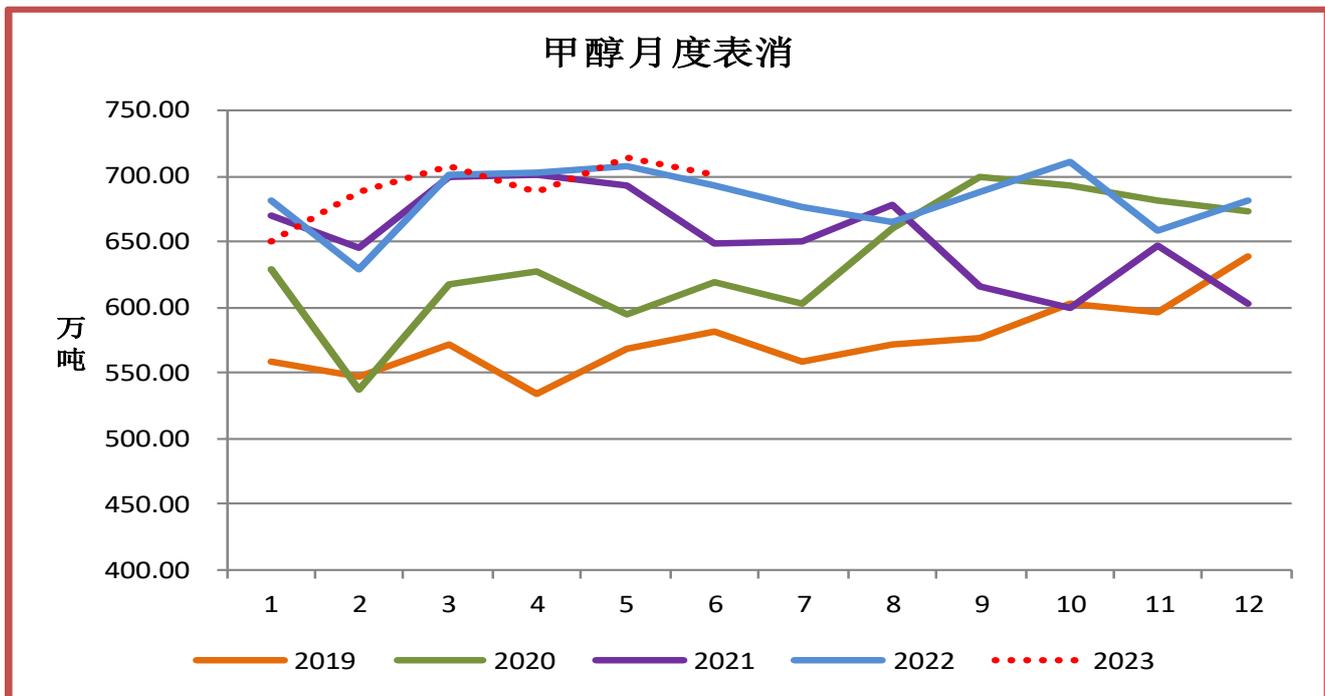
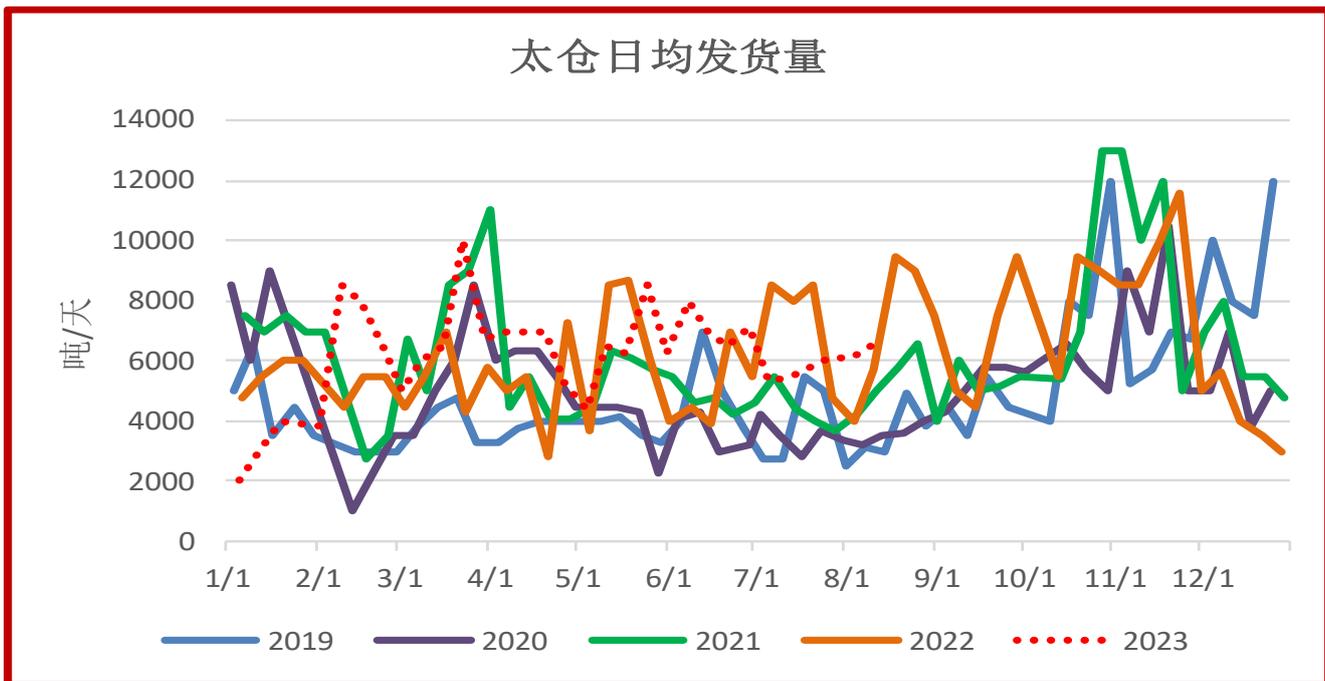


二、需求



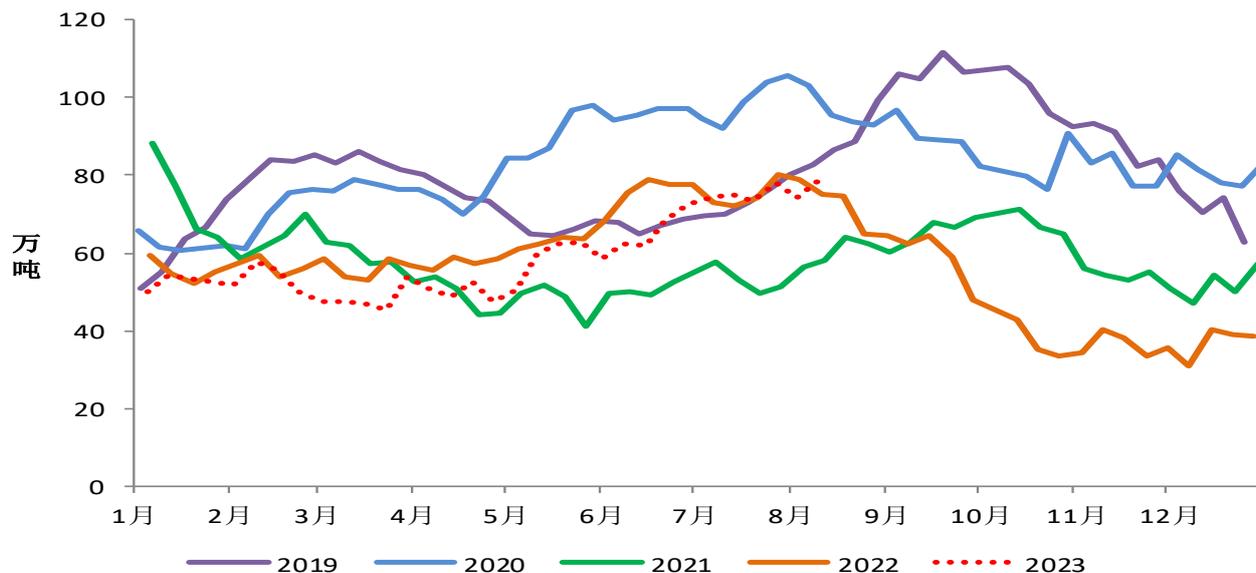




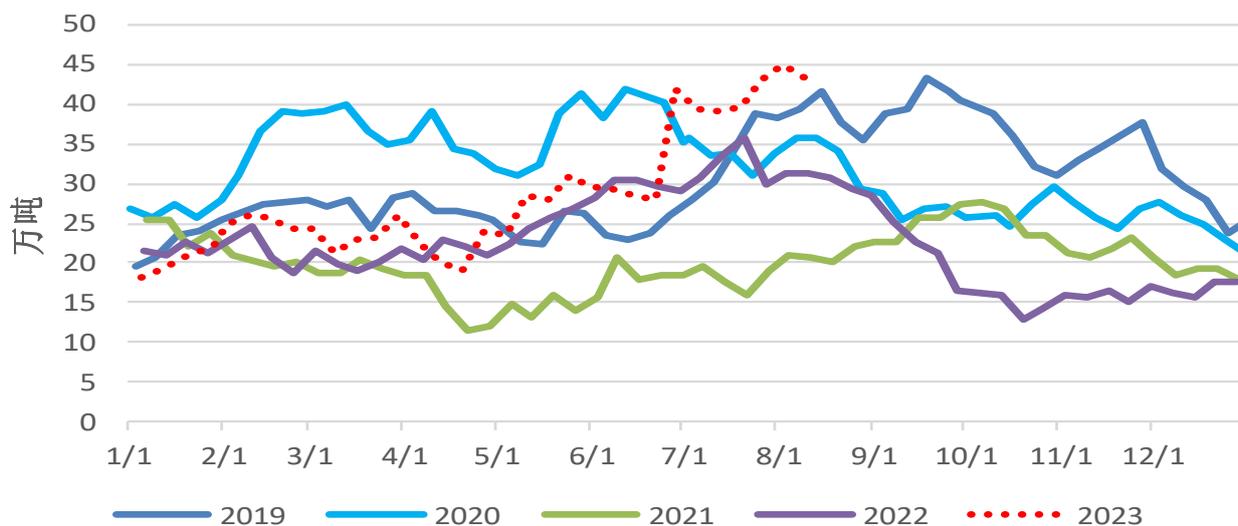


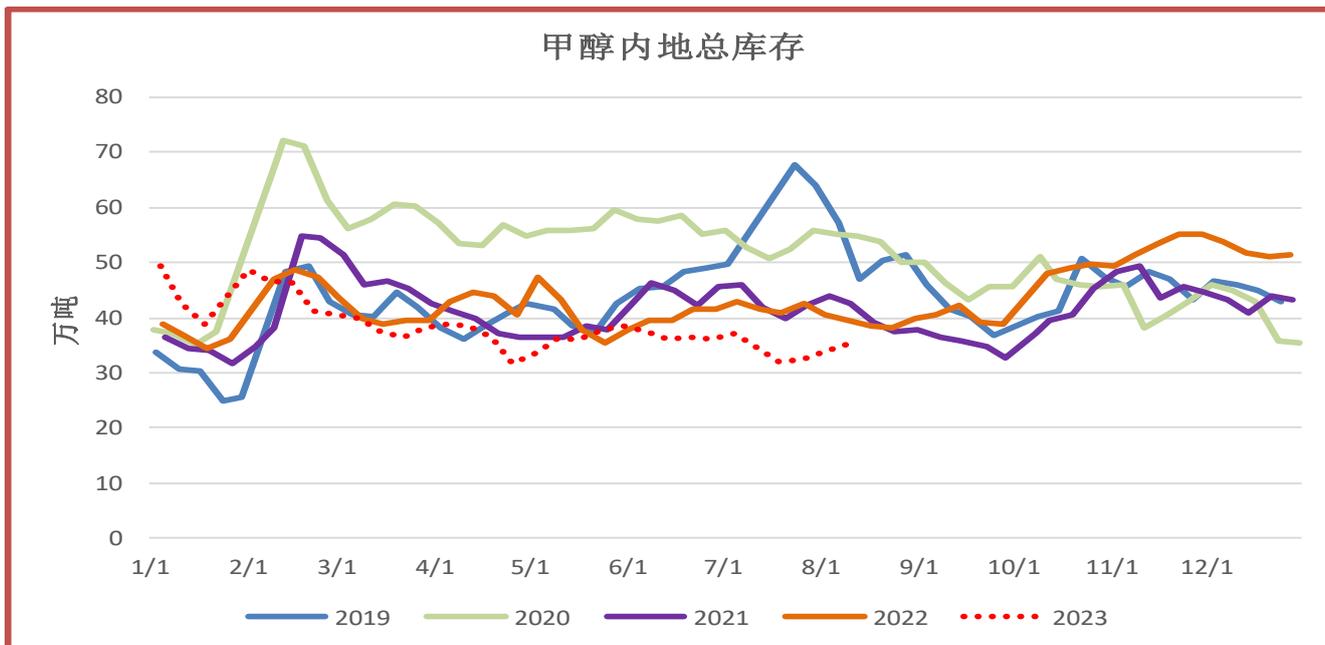
三、 库存

甲醇港口库存



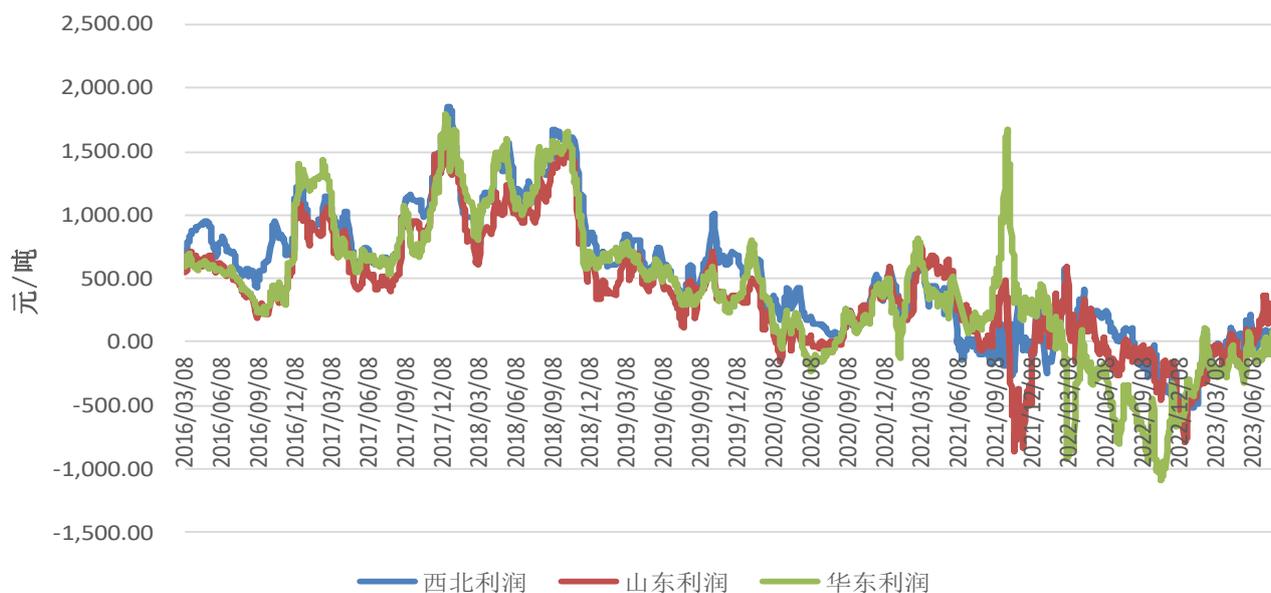
华东华南港口甲醇可流通库存



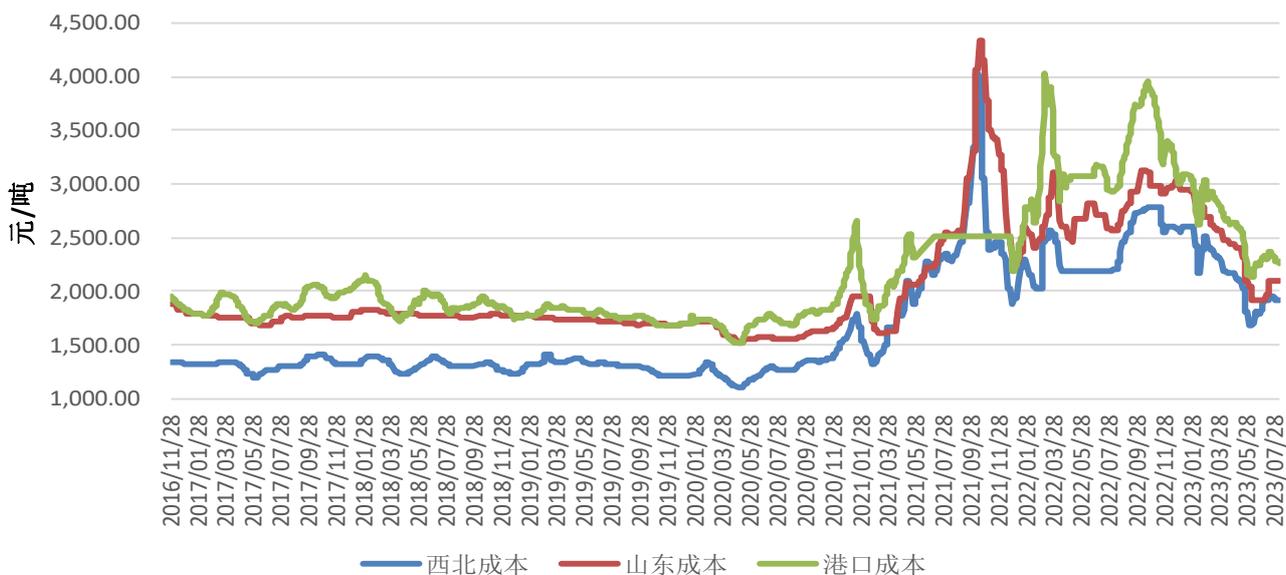


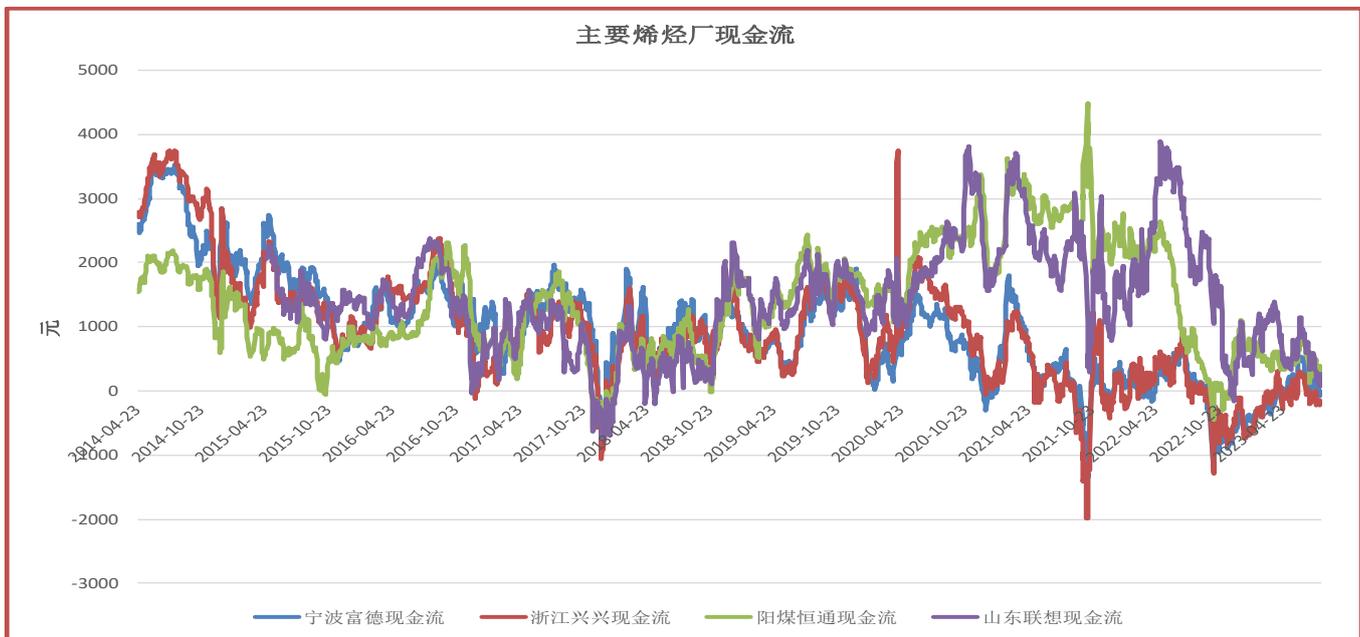
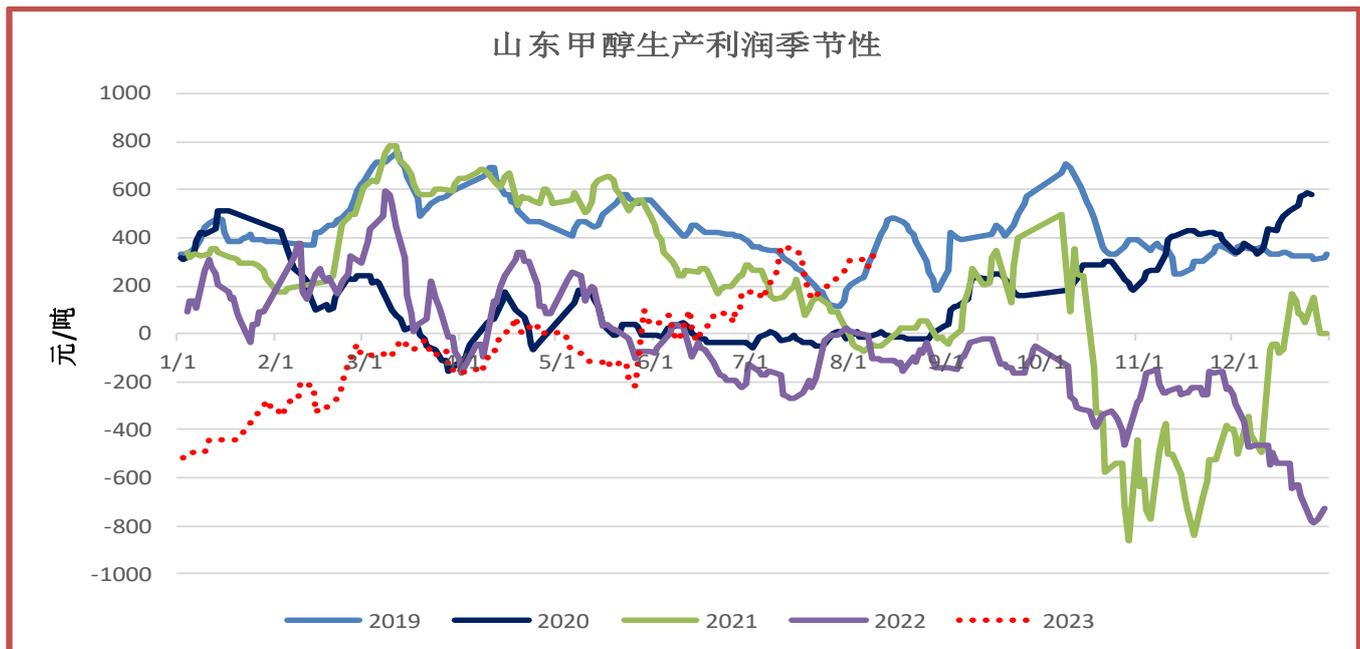
四、 上下游利润

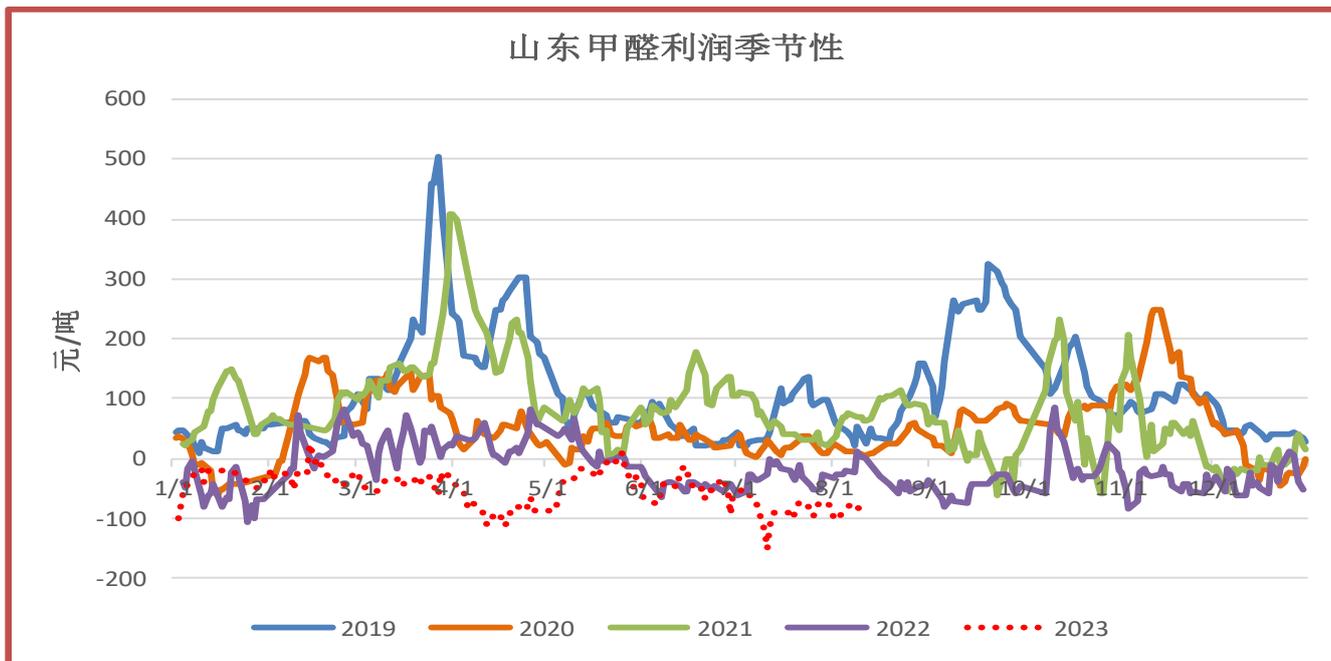
各地甲醇理论盈亏



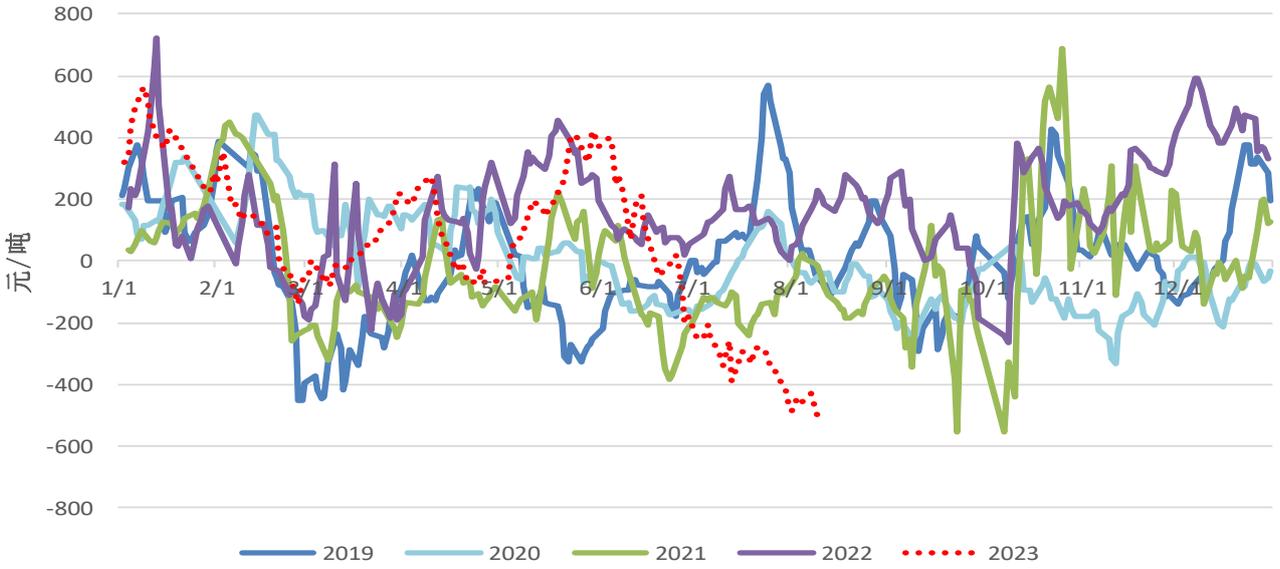
甲醇理论生产成本



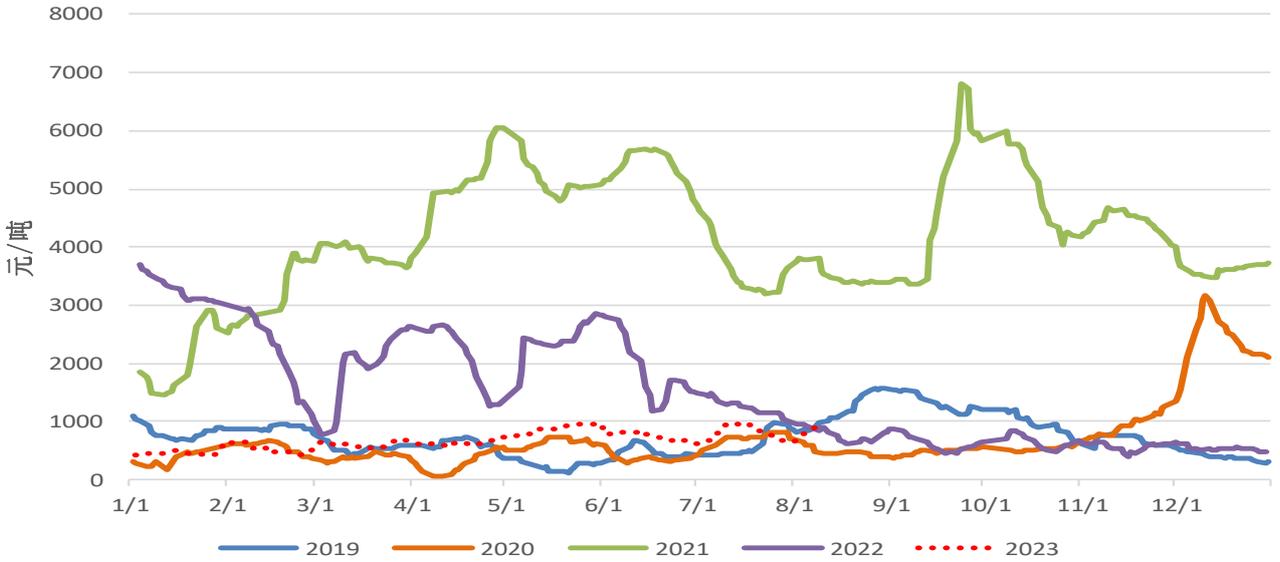


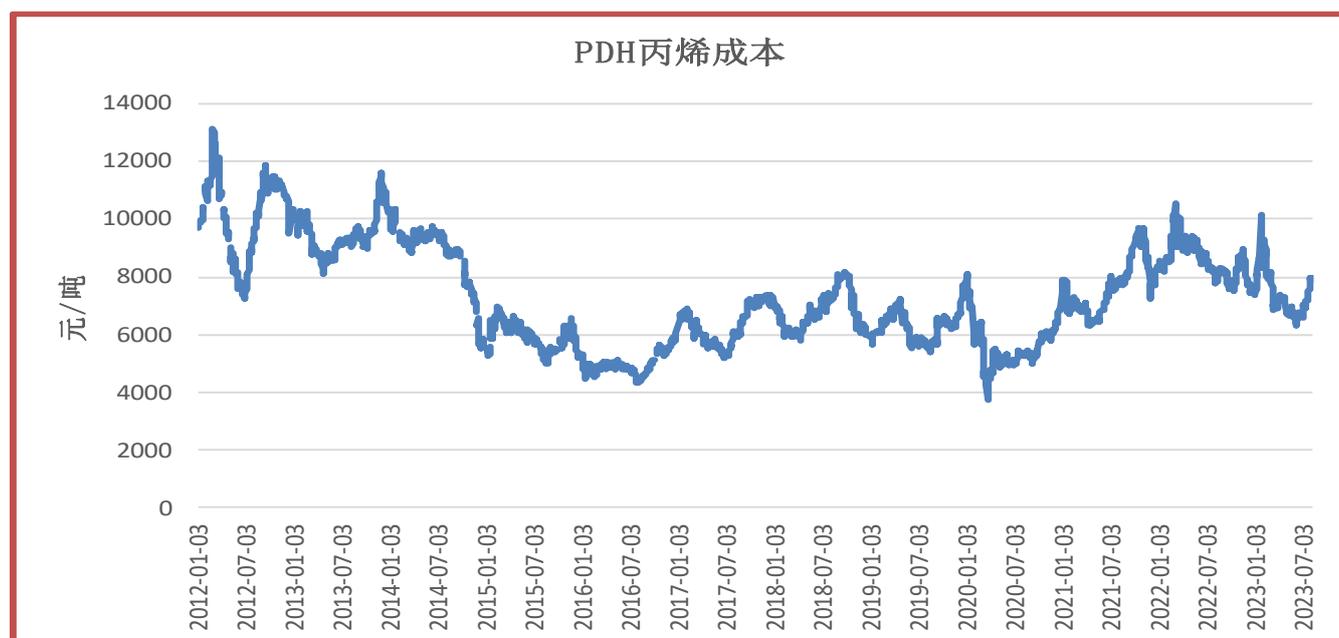
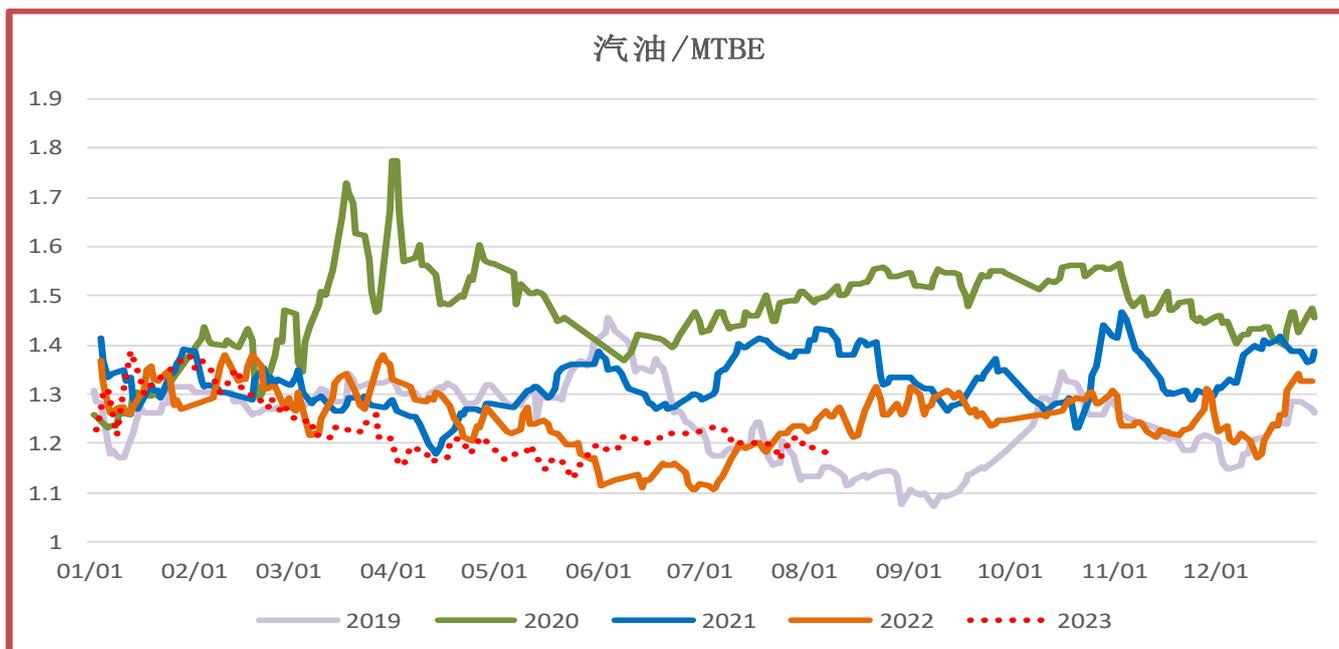


河南二甲醚利润季节性



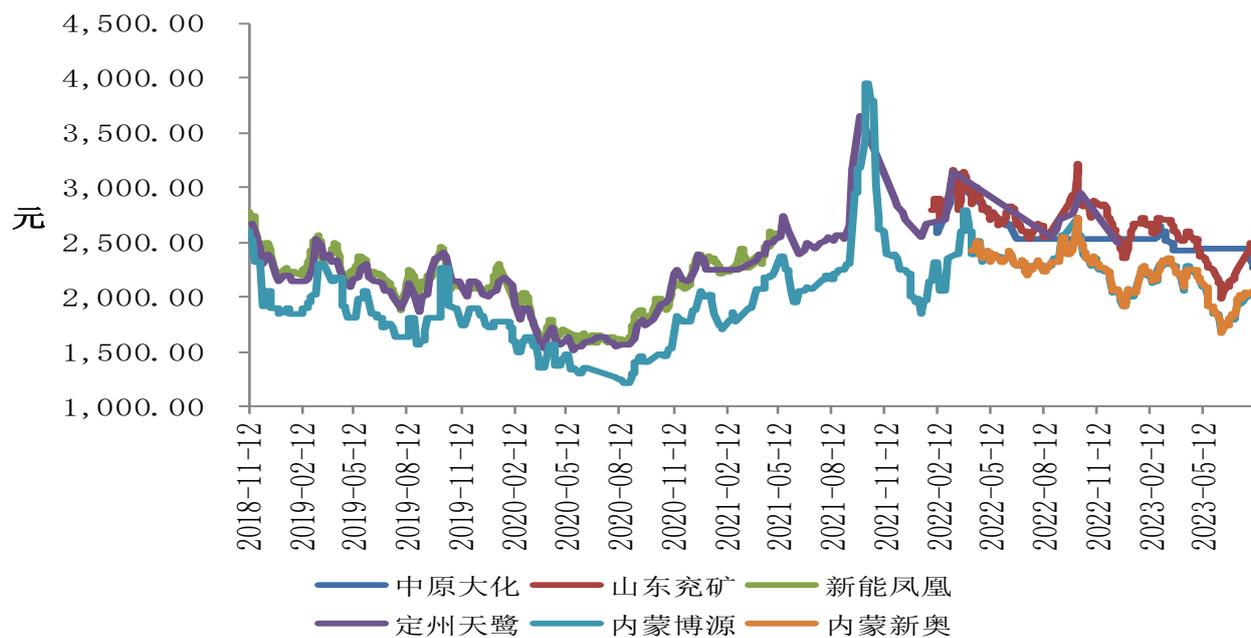
华东醋酸利润季节性



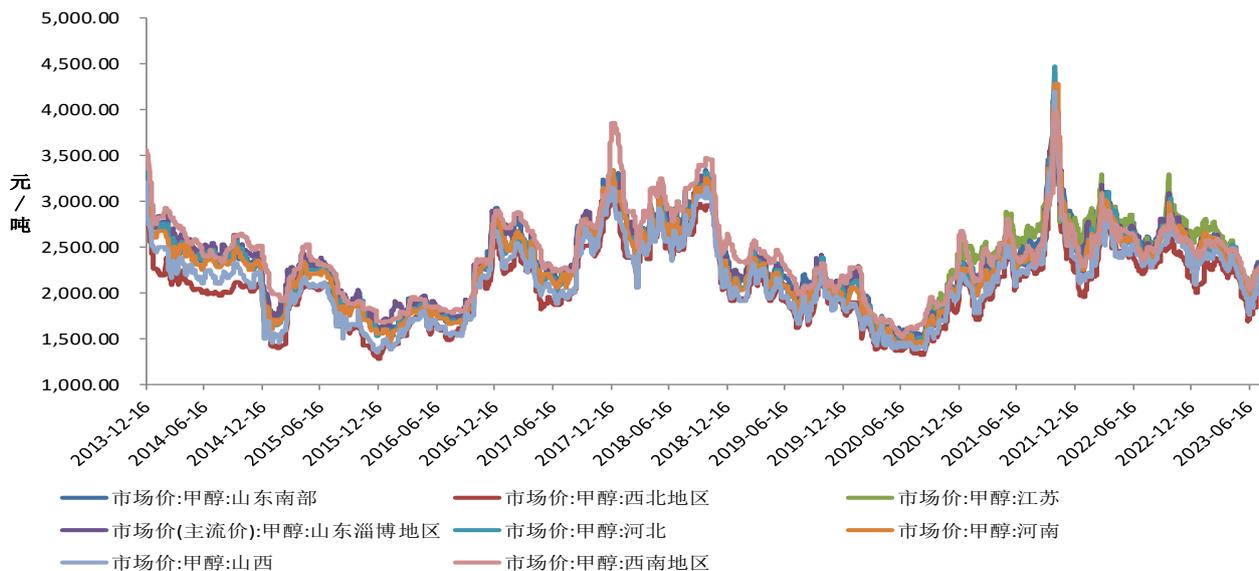


五、 绝对价格走势

厂库价格



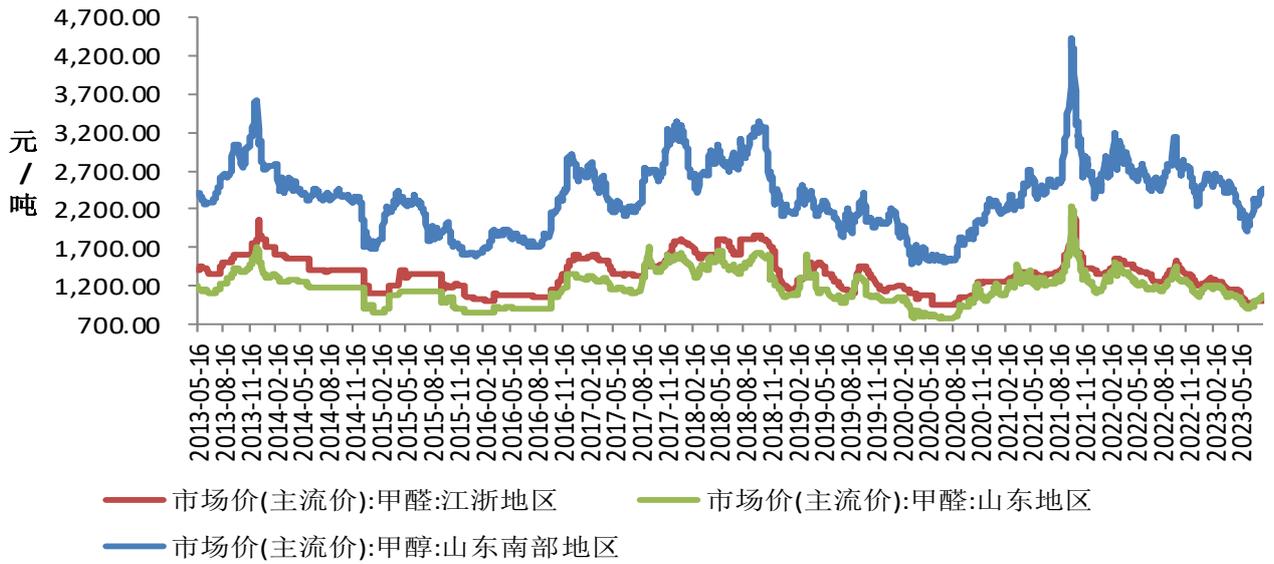
甲醇价格



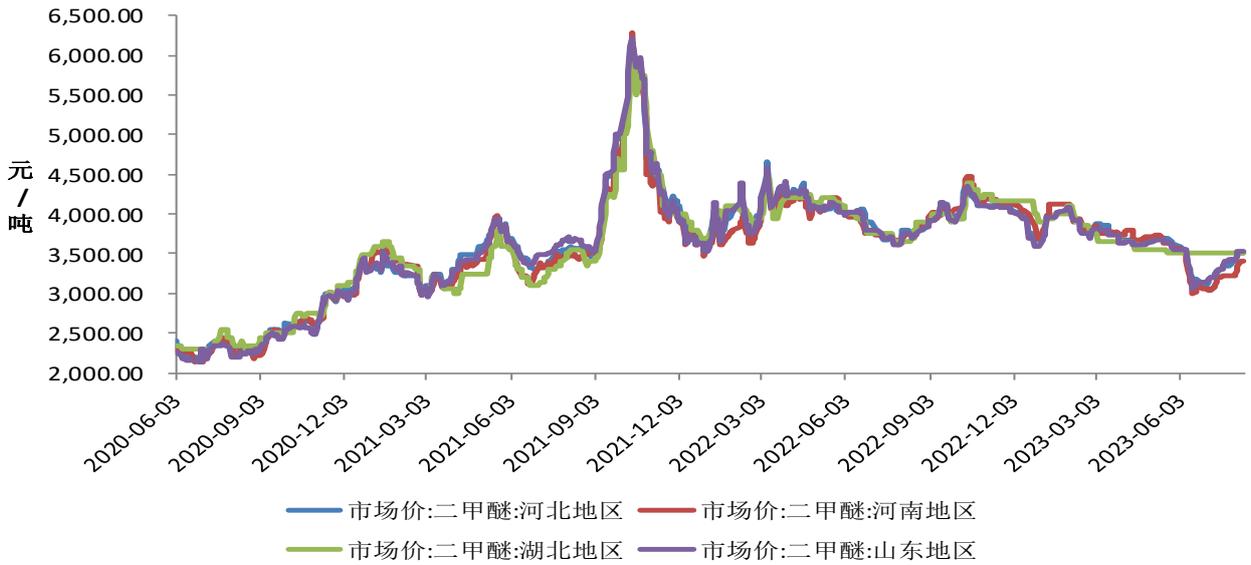
全球外盘甲醇价格对比

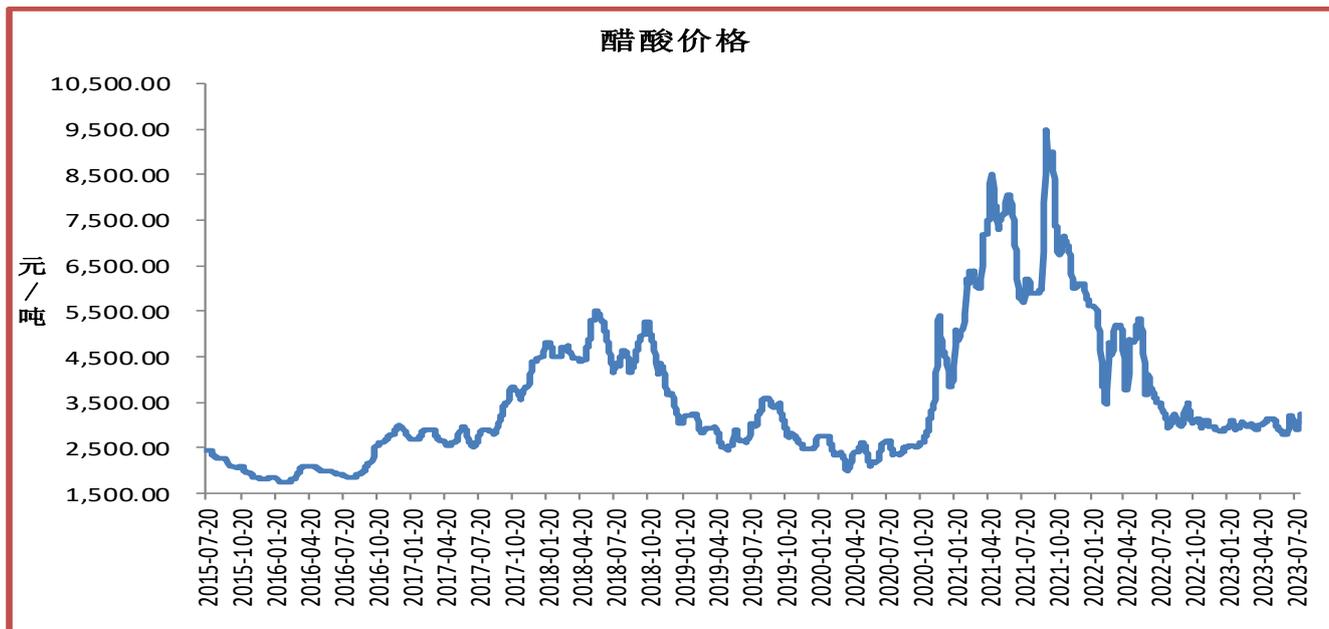


甲醛价格

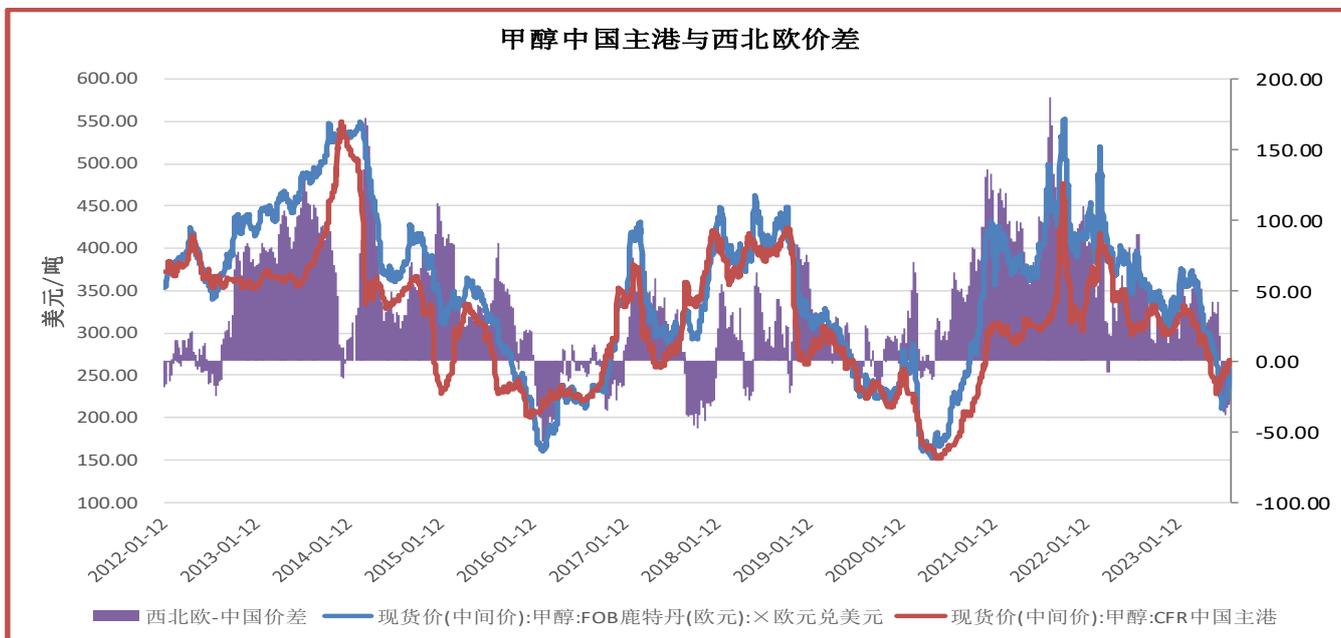


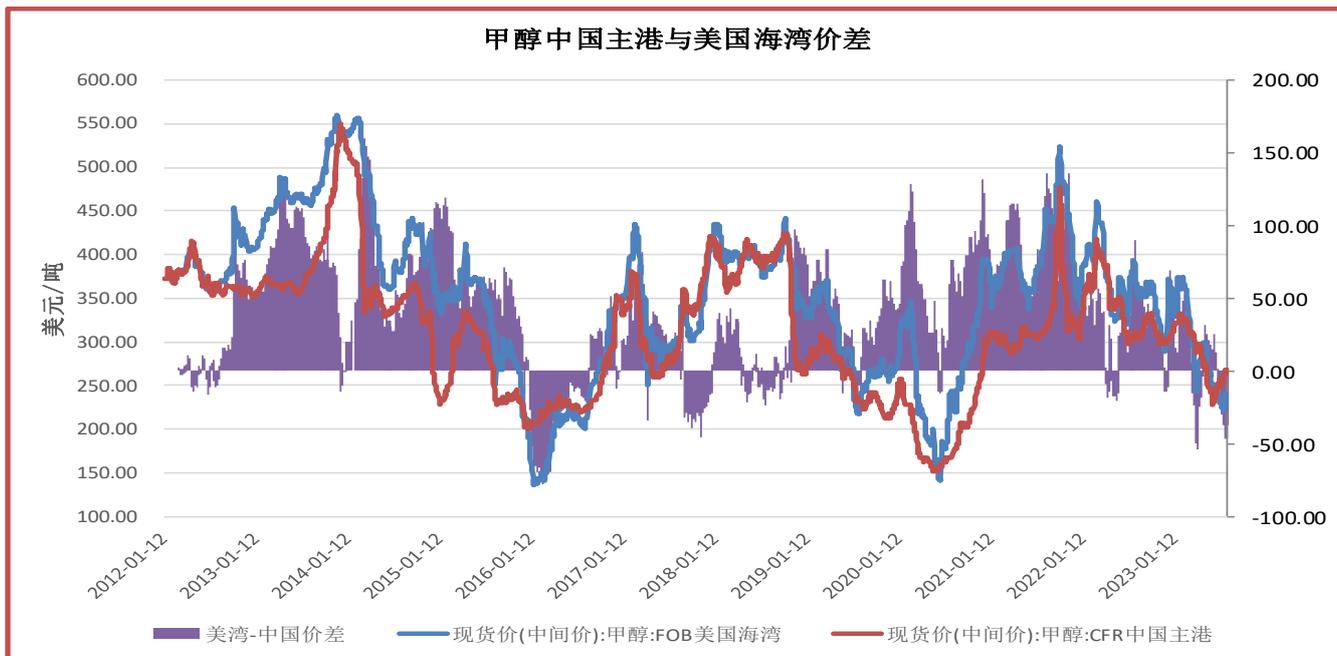
二甲醚价格



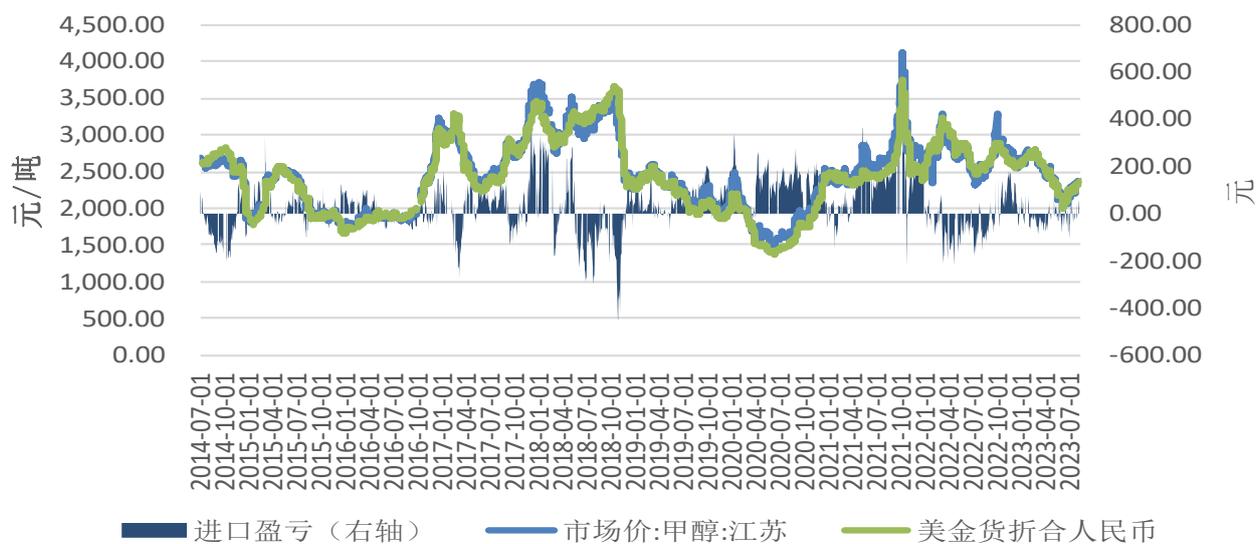


六、 价差、纸货、基差、仓单





进口盈亏



甲醇区域价差

