

2023年9月8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

供给端国内高位。外盘开工上升过程中，近端到港压力偏大。需求端，传统加权开工回升；新兴需求开工环比走跌，天津渤化检修。

综上，内地补库节奏放缓，累库压力渐现。港口近端高到港压制，难以看到库存拐点。强预期交易阶段性结束，参考成本的高估值有下修风险。

基本面

供应：

国内供应：开工率**75.88%**(75.53%) 华东南部分装置重启
国际供应：开工率**76.93%**(76.69%) 伊朗检修装置陆续重启

需求：

传统需求：加权开工率**39.1%**(38.9%) 醋酸和MTBE开工上升
新兴需求：MTO开工率**79.66%**(81.9%) 中原乙烯降负，天津渤化停车

库存：

港口库存：**87.05**(84.69) 到港尚可，发货正常
内地样本库存：**40.48**(36.34) 待发订单量回落，产区销售转差

利润：

甲醇生产利润：西北**272**(293) 主产区价格在完全成本之上
下游利润：港口某MTO企业**-47**(-371)；甲醛**-56**(-62)；醋酸**2056**(1593)；二甲醚**-105**(-202)；MTBE**1325**(1200) 港口MTO现金流回升；传统下游利普遍上涨

价差：

期货1-5：**101**(120)
现货-纸货连一：**-36**(-25)
1月基差：**-36**(-47)
进口理论利润：**-47**(-11)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2700**(2730)；河南**2530**(2620)；河北**2630**(2800)

注：（）内为上周数据

目录

供应 3

需求 5

库存 9

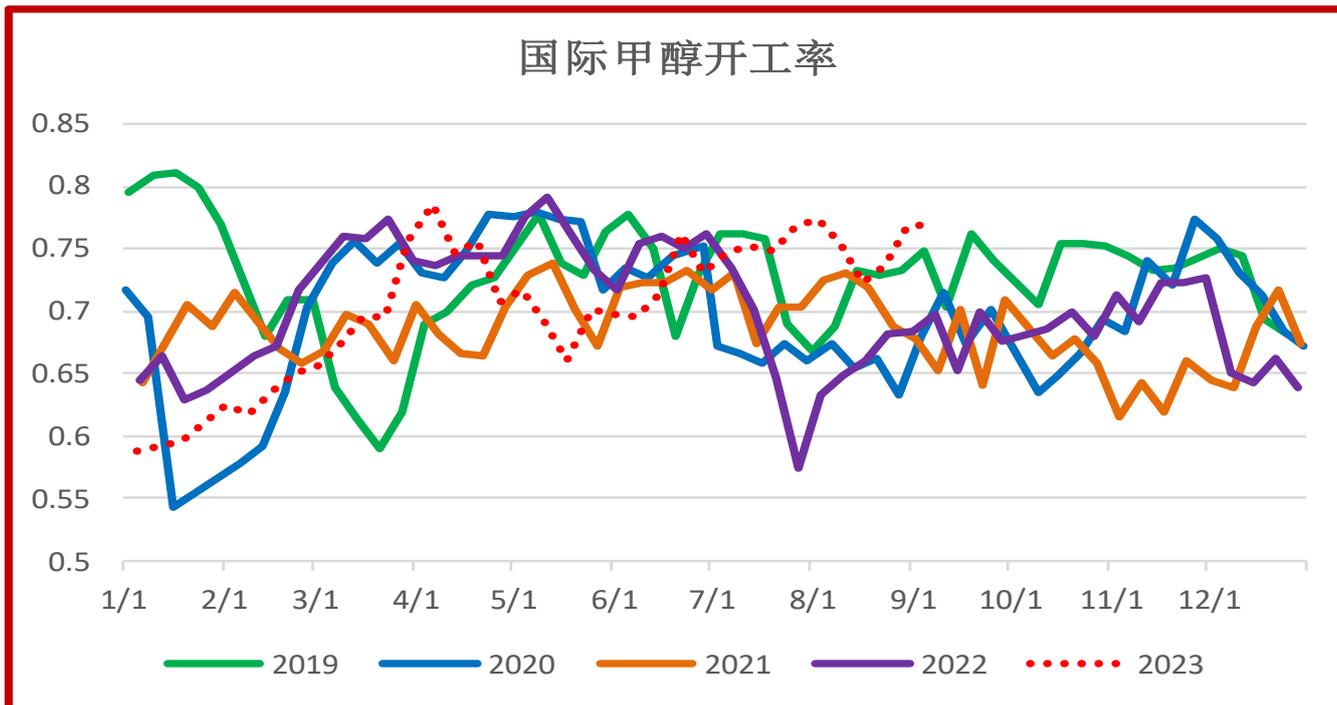
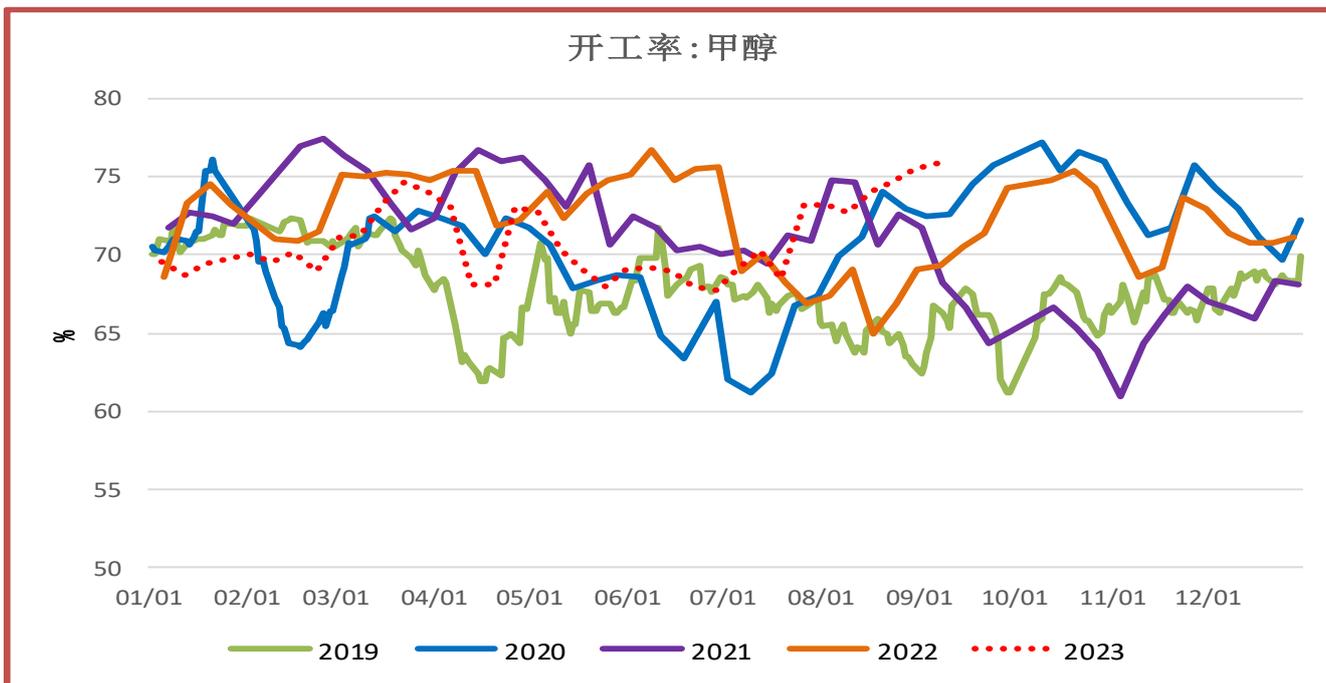
上下游利润 11

绝对价格走势 16

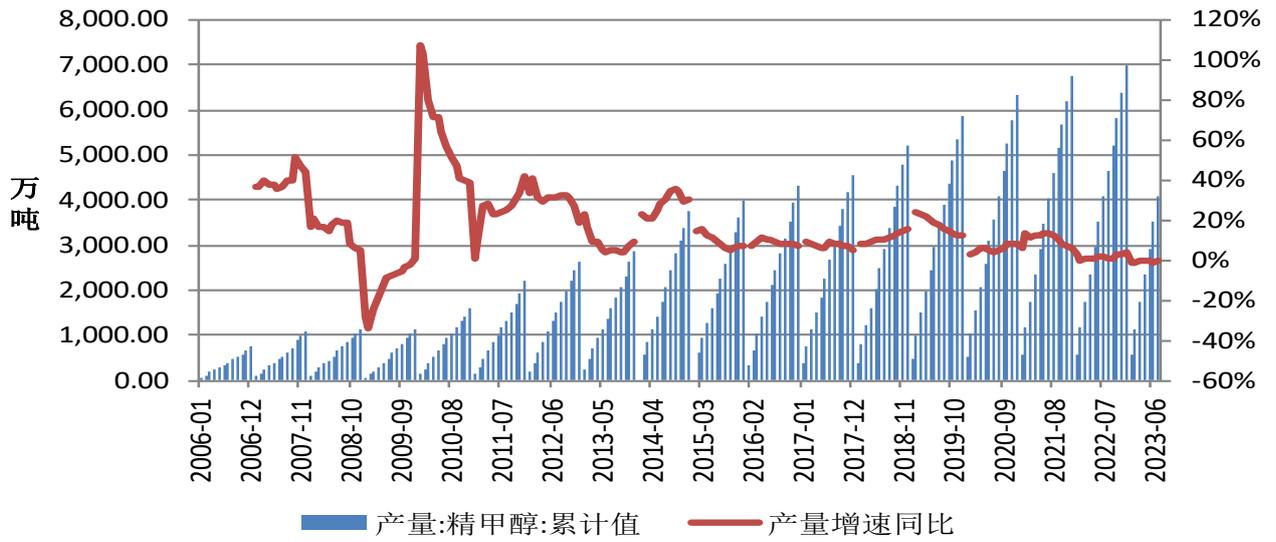
价差、纸货、基差、仓单..... 20

基本要点分析	
向上驱动	1、 煤价相对坚挺 2、 远月供应收缩预期 3、 宝丰三期投产，内地需求提振
向下驱动	1、 港口持续累库，短期难以看到库存拐点 2、 内外供应高位 3、 内地出货开始乏力
逻辑分析	弱现实强预期，短期看不到去库概率，高估值下有回调需求
观点	预期交易可能暂告段落，短期可能震荡偏弱，注意 2600 上方压力

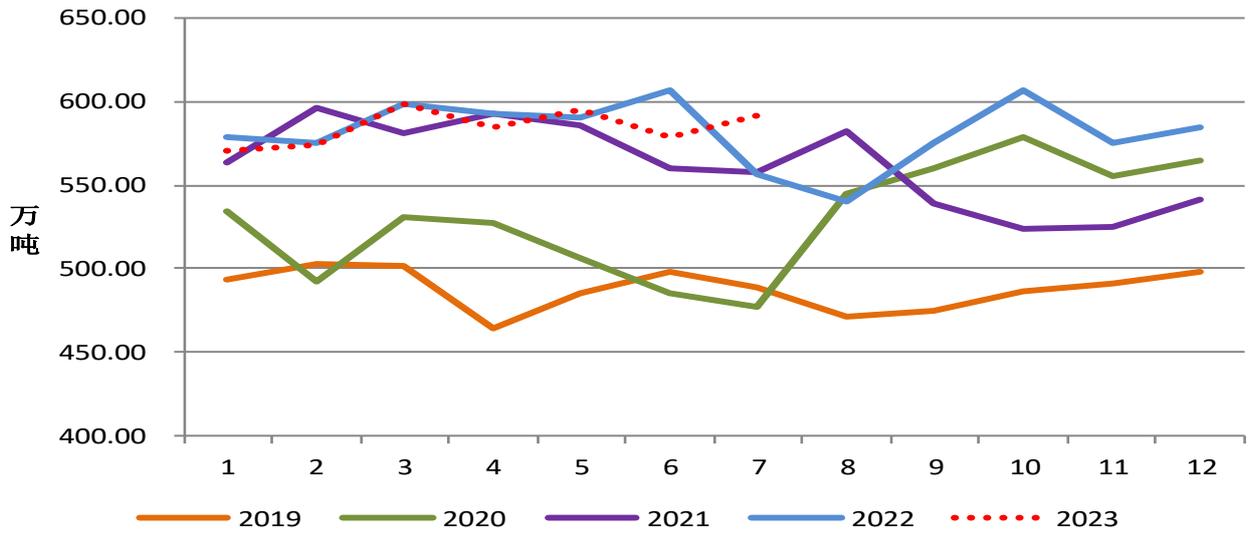
一、 供应

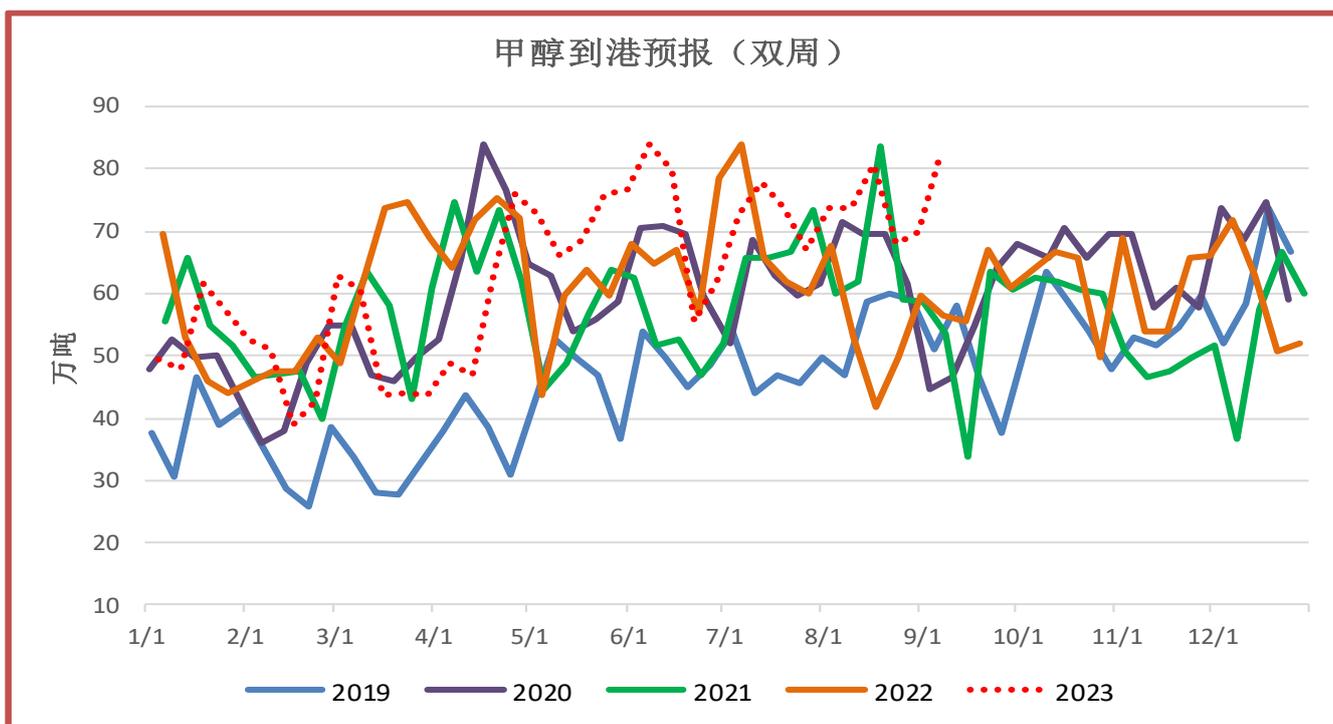
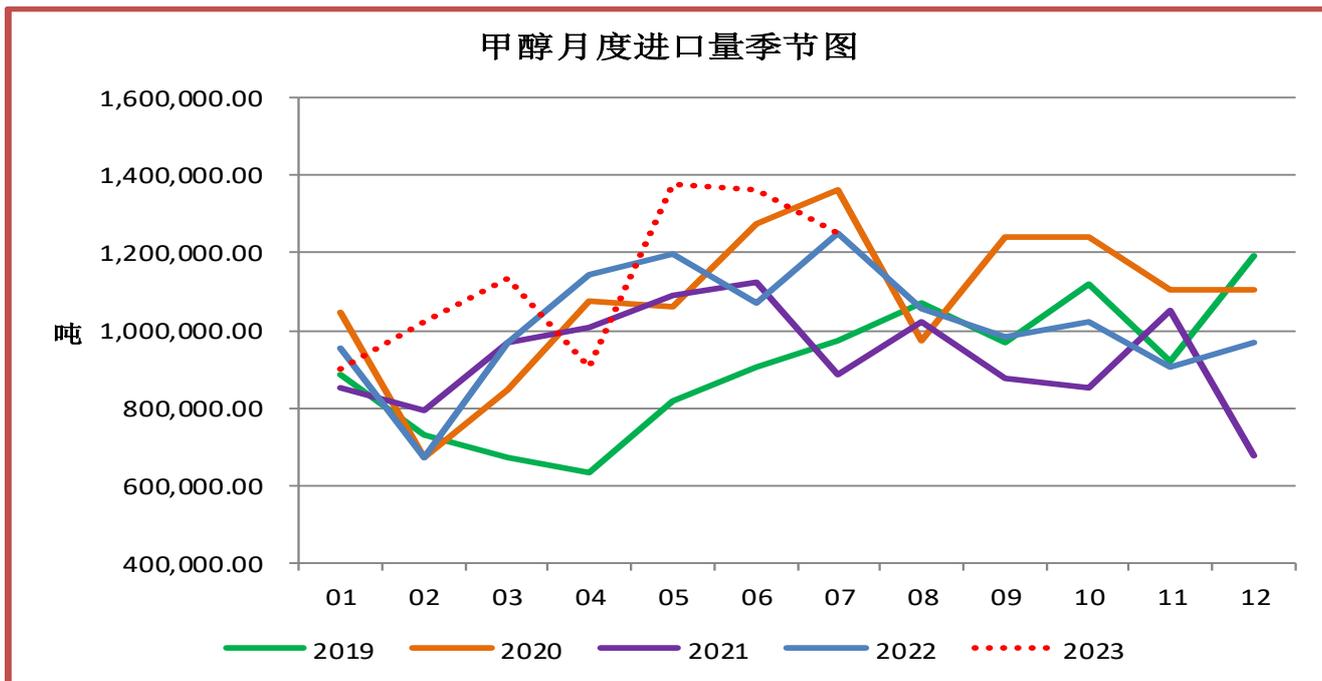


甲醇产量

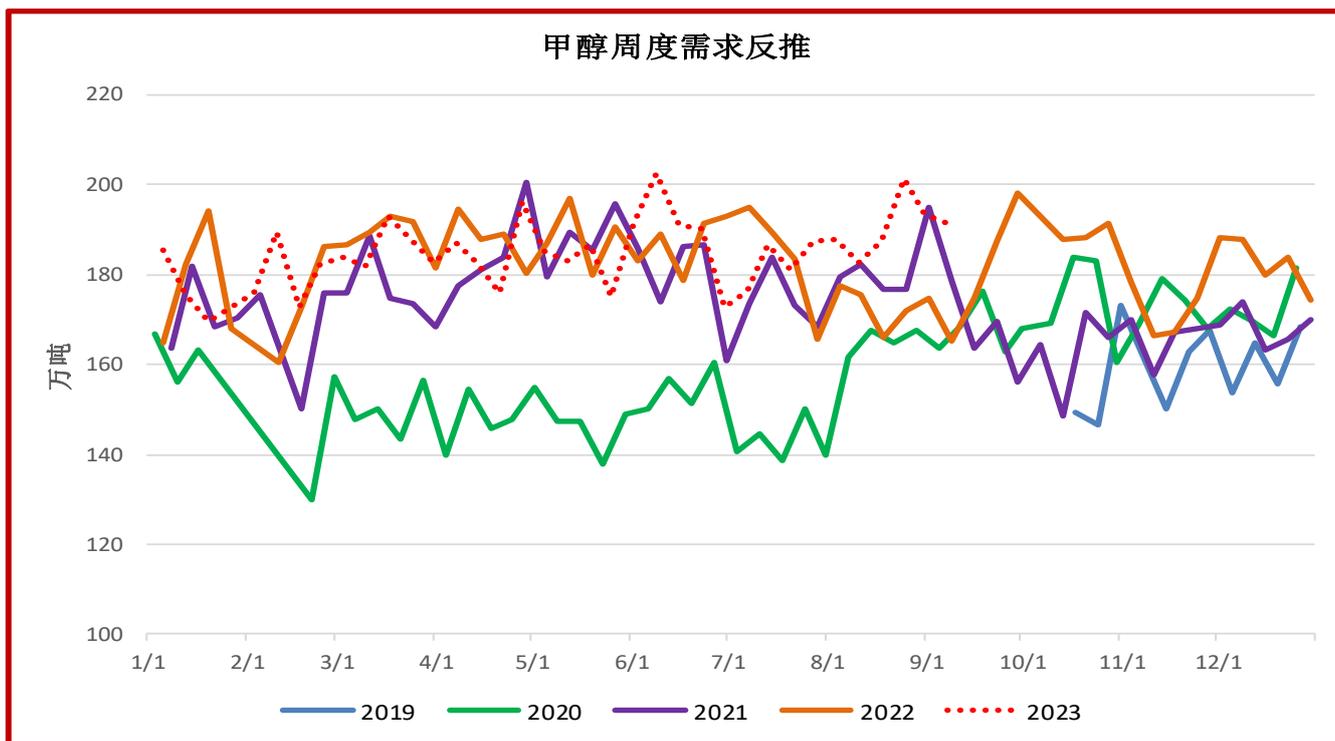


甲醇月度产量

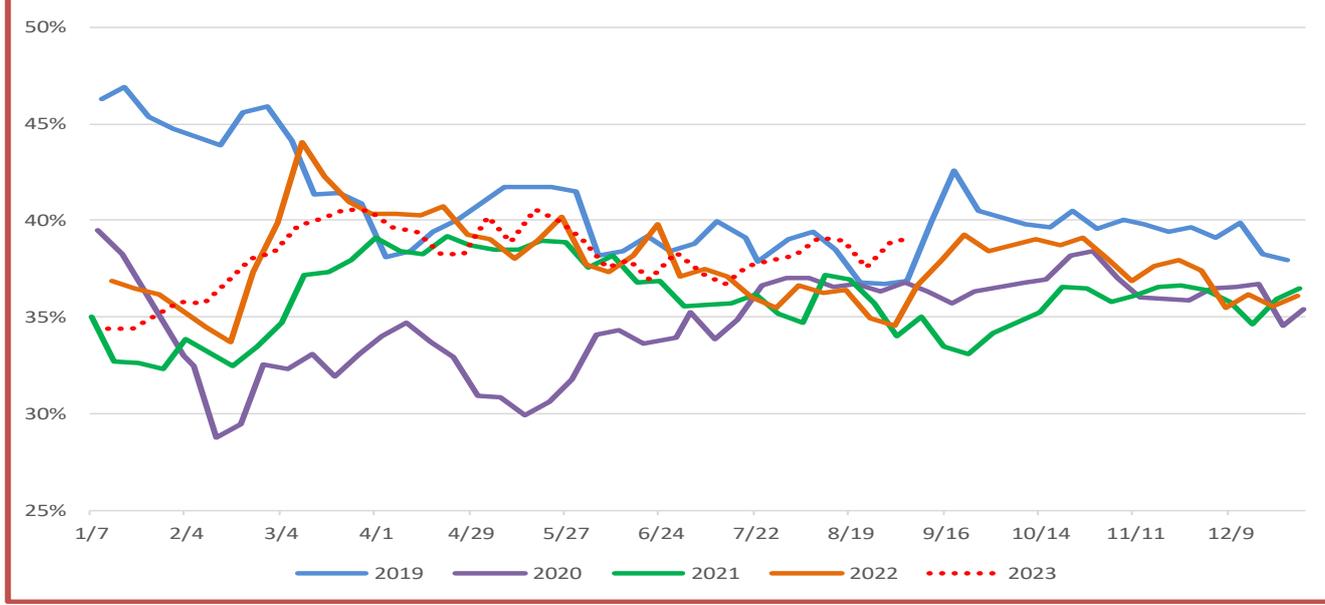




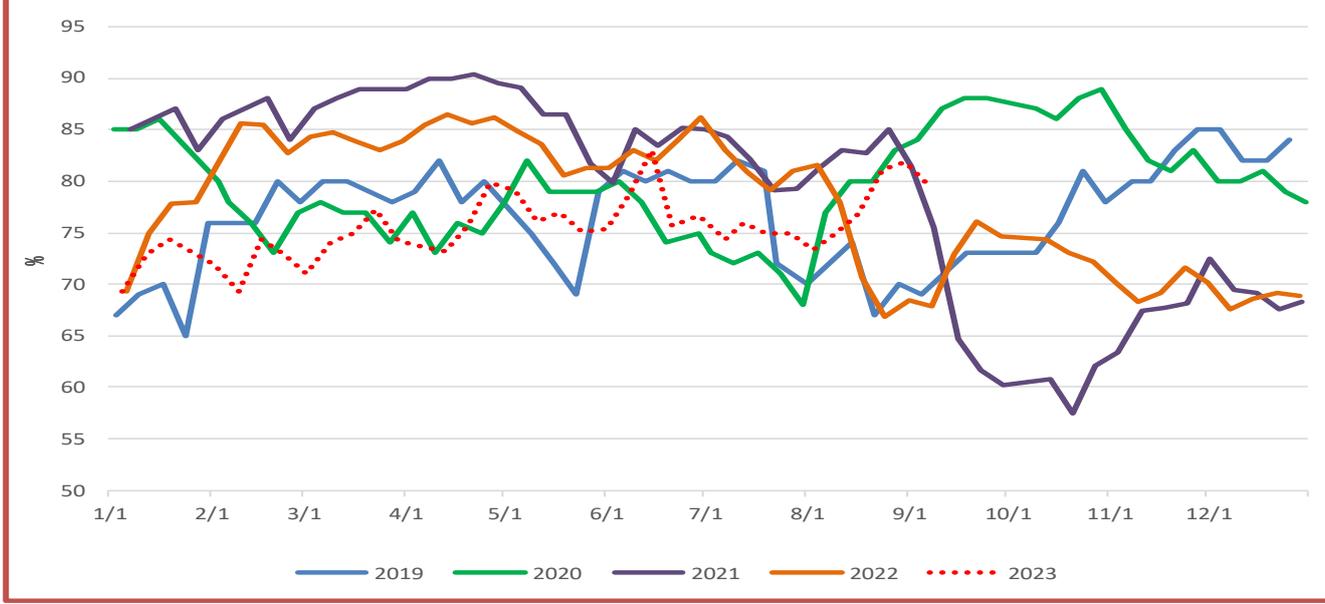
二、需求

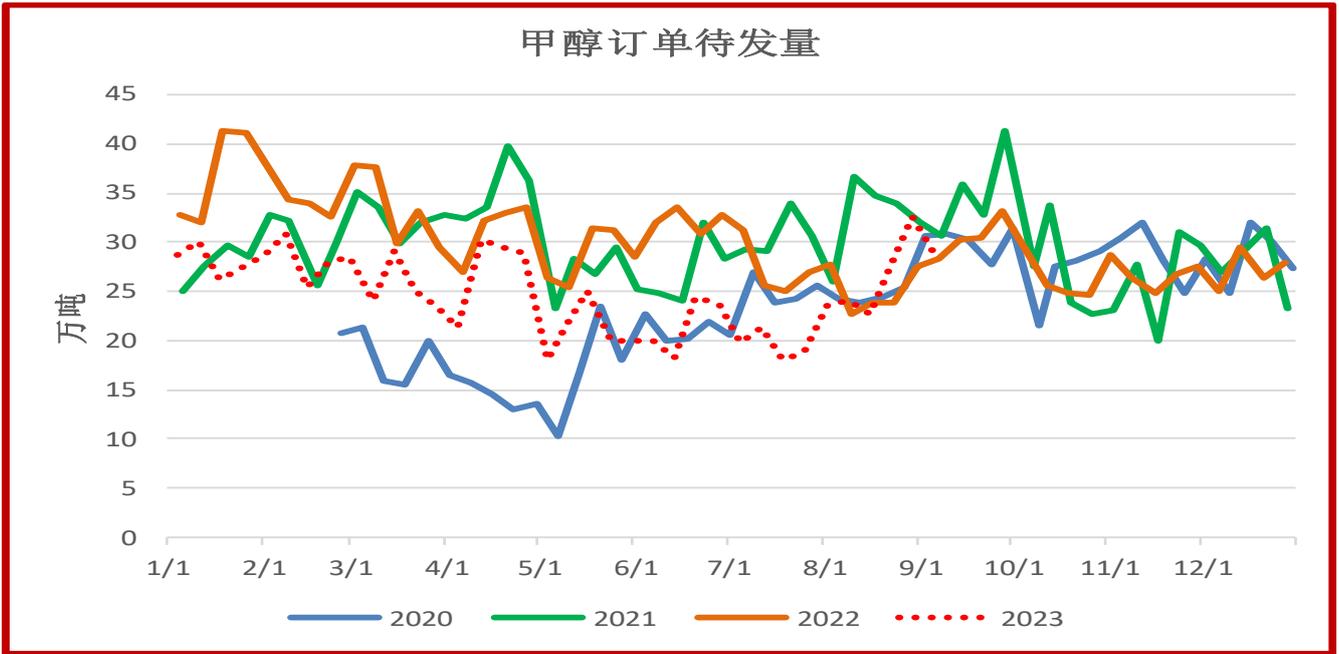


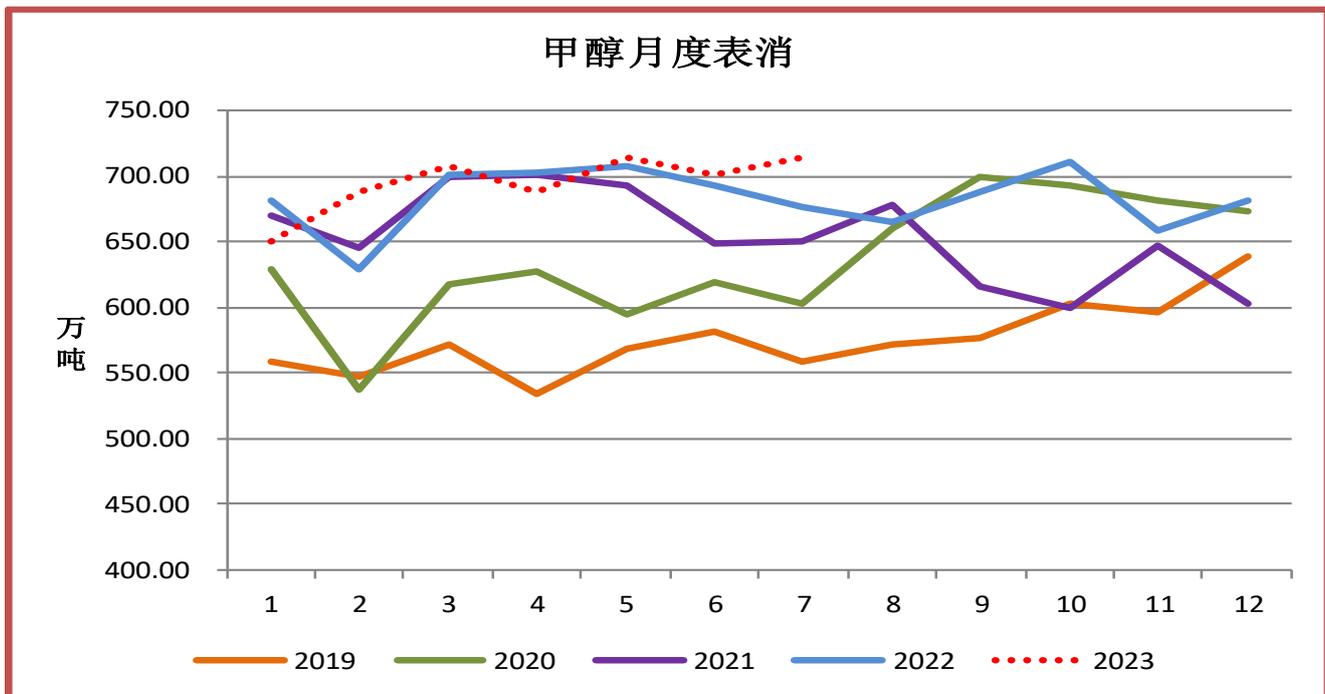
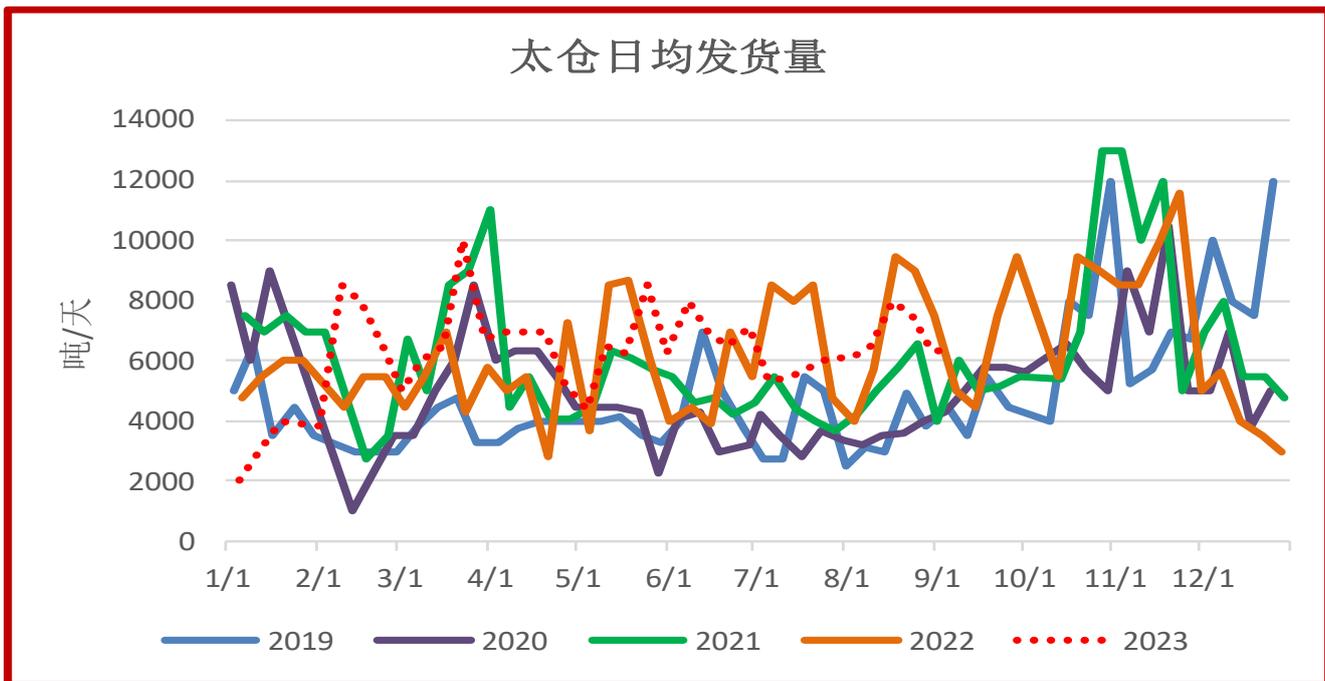
甲醇传统下游加权开工率



烯烃MTO开工率

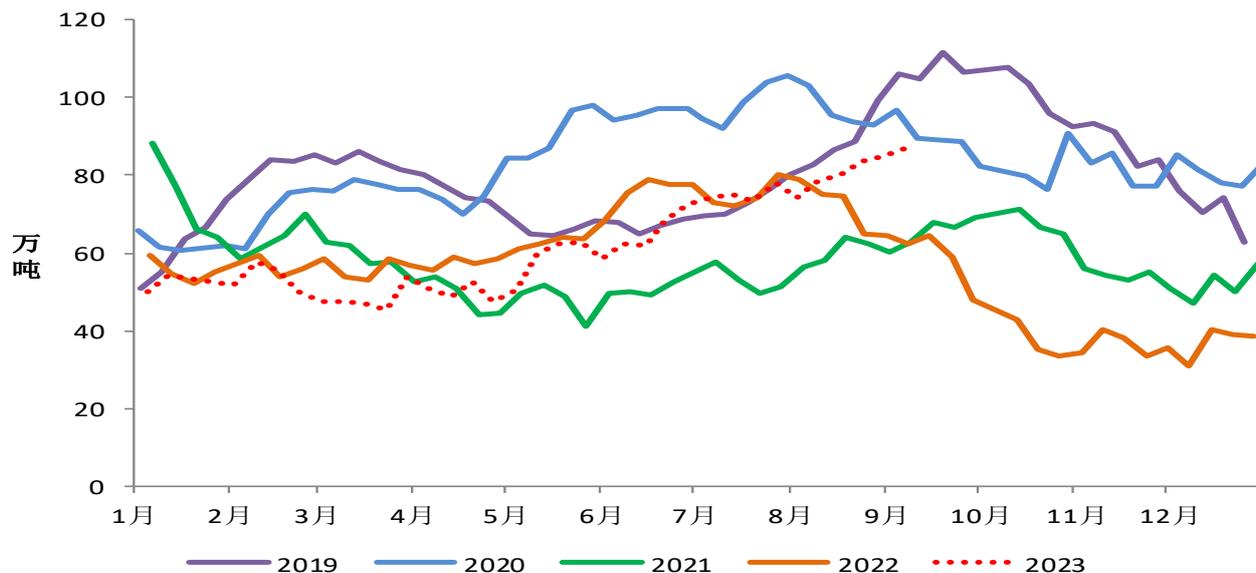




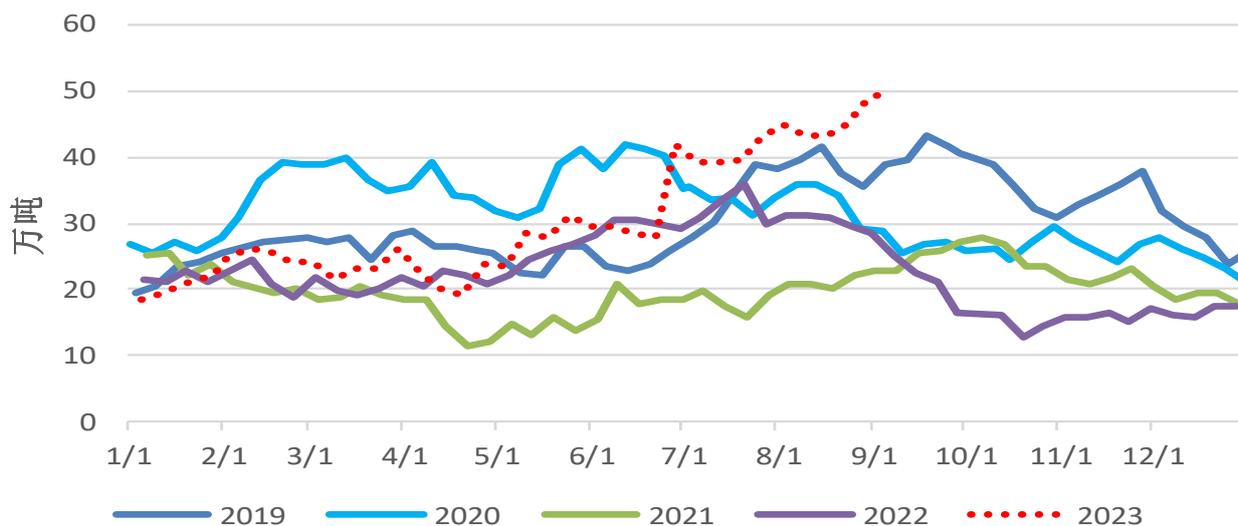


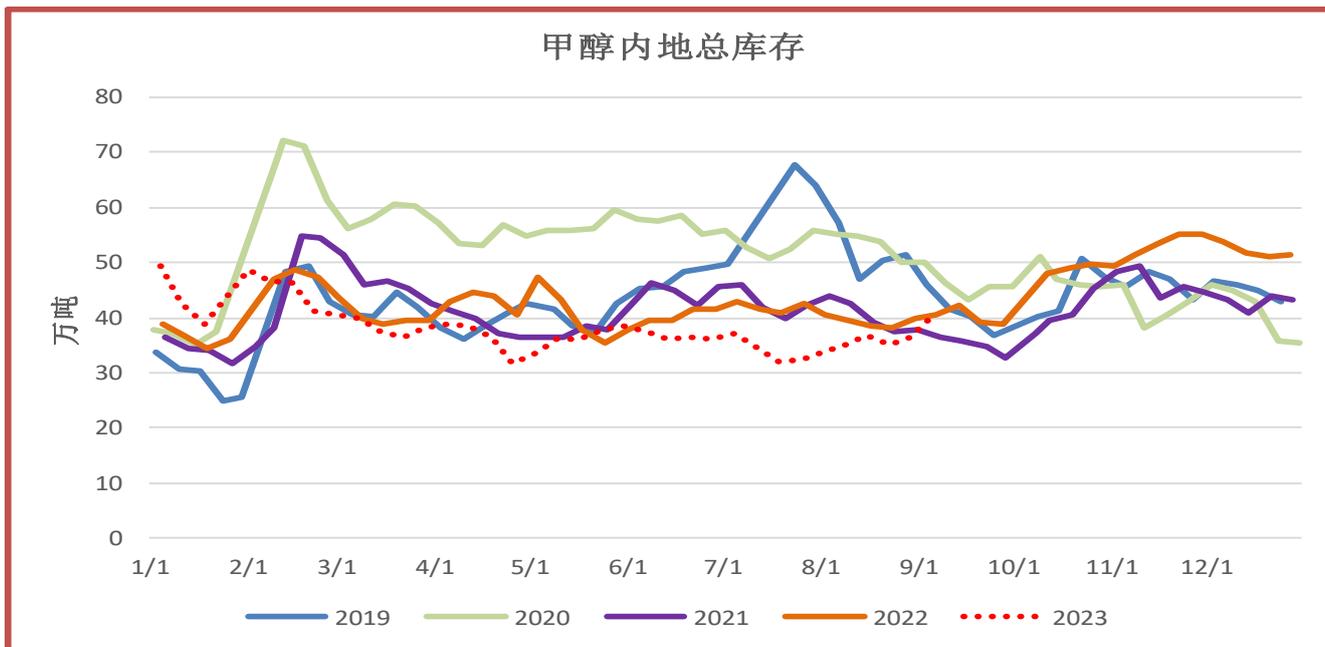
三、 库存

甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存



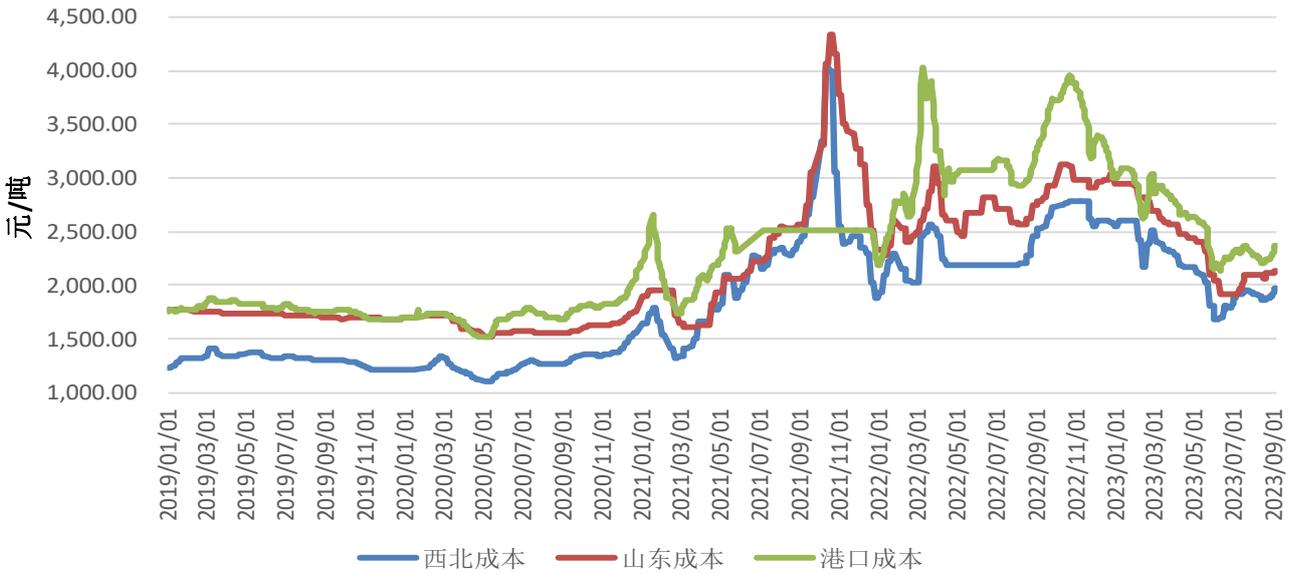


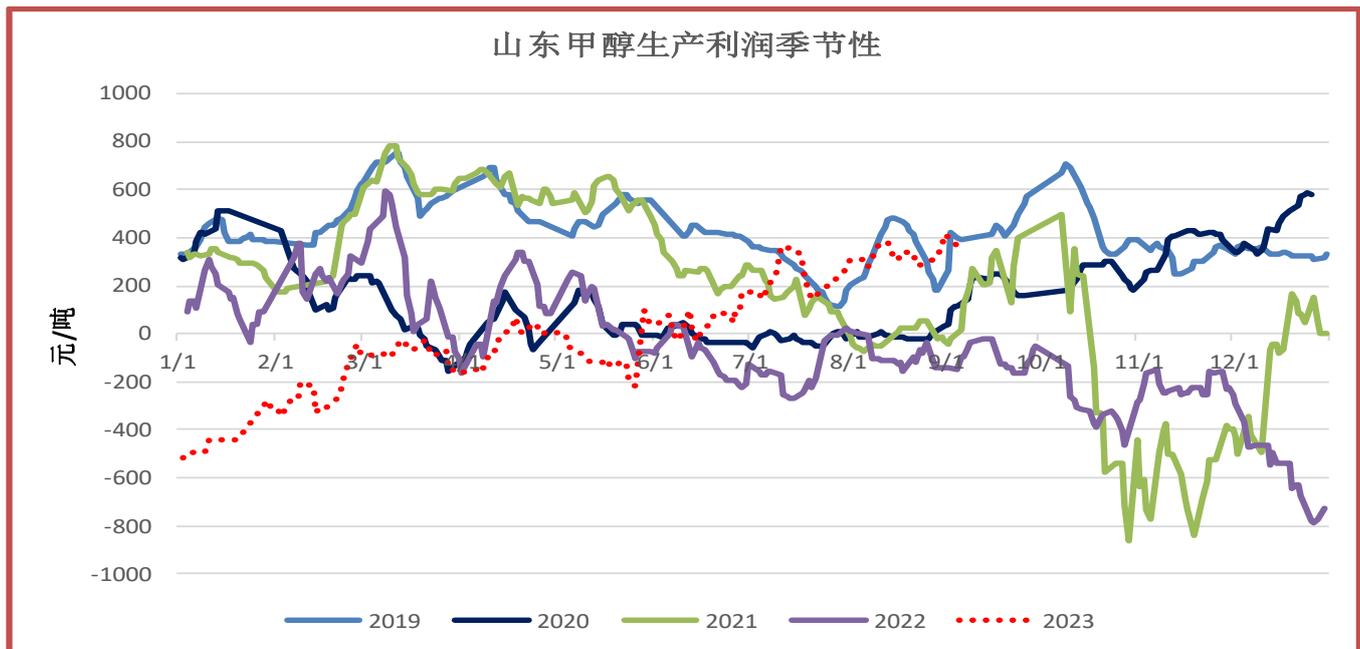
四、 上下游利润

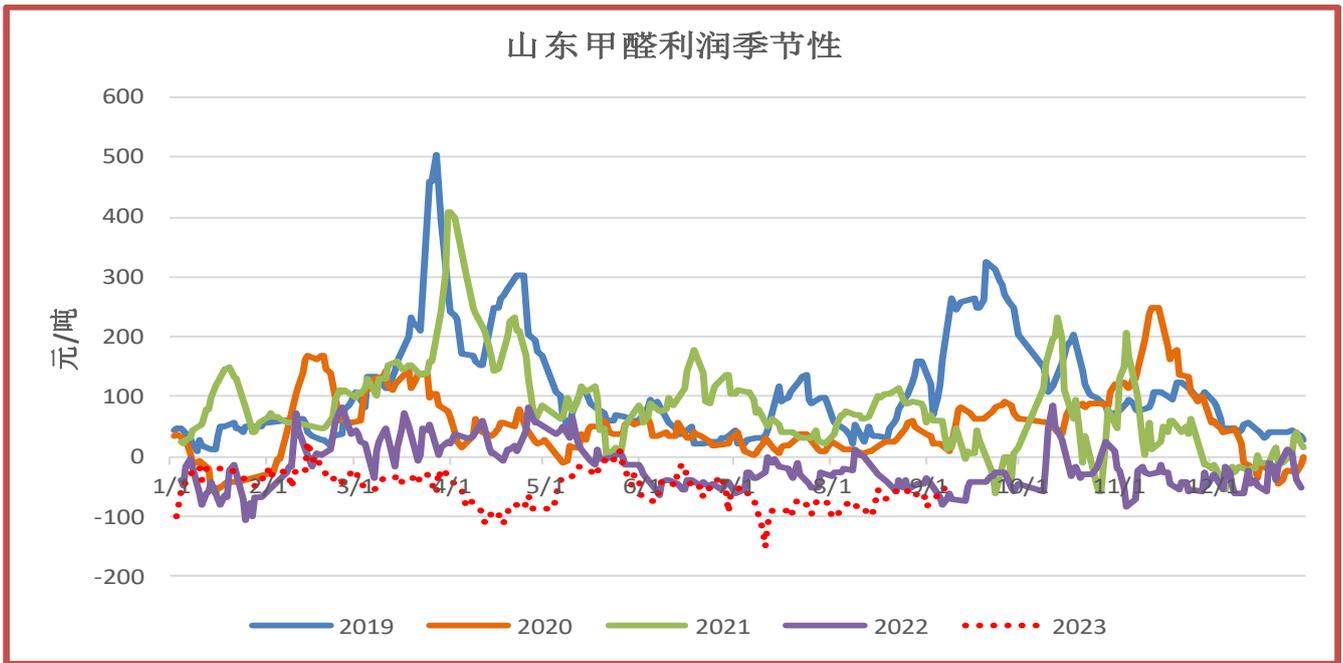
各地甲醇理论盈亏



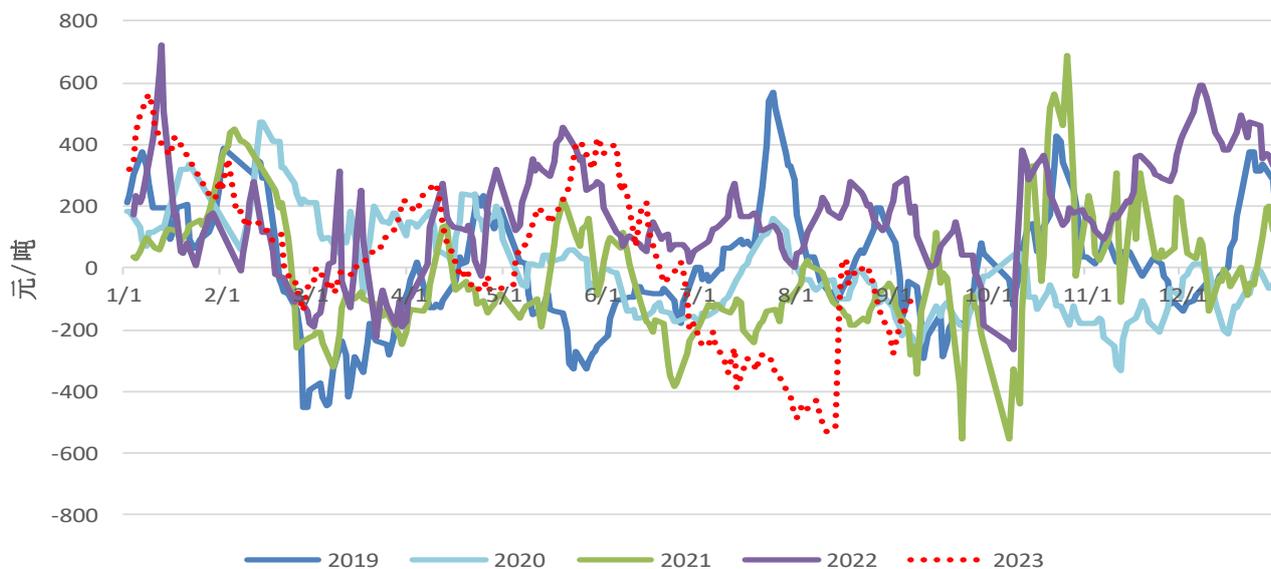
甲醇理论生产成本



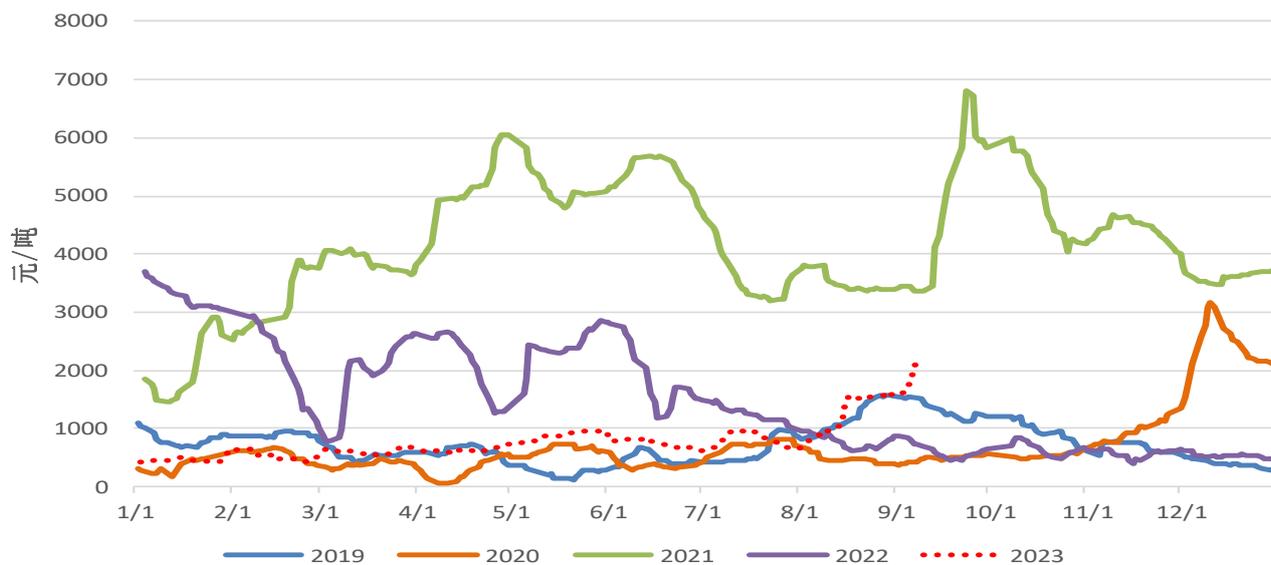


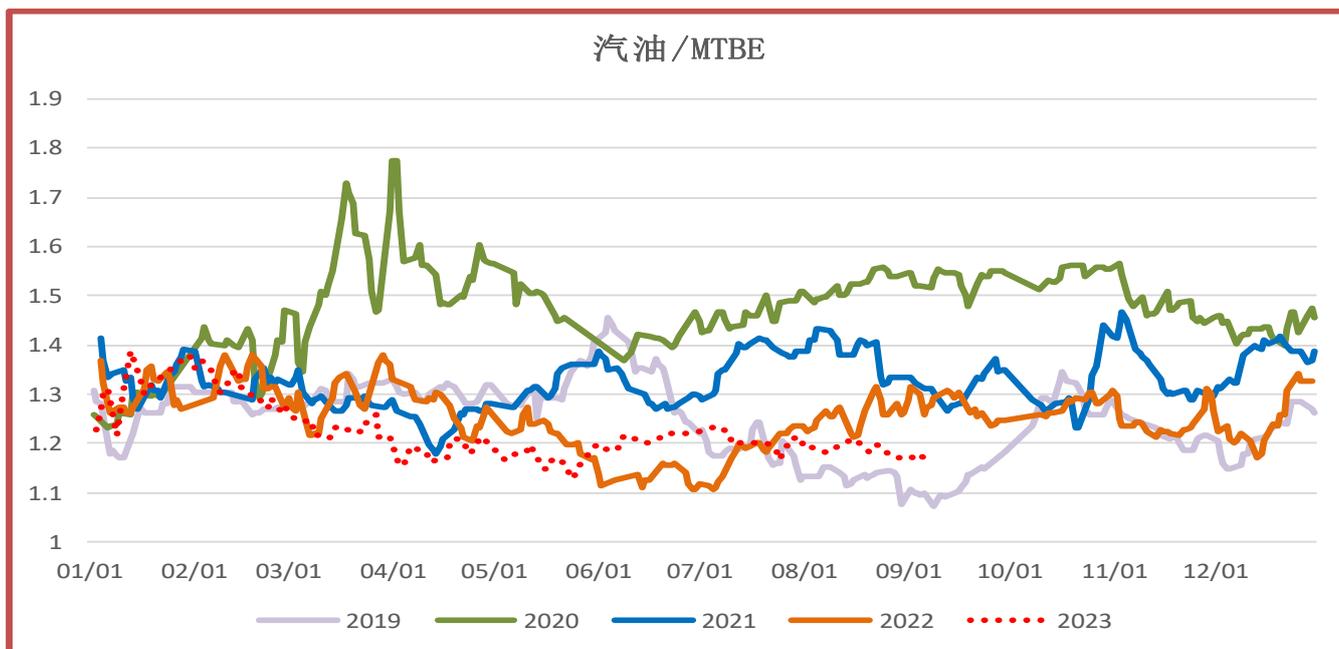


河南二甲醚利润季节性



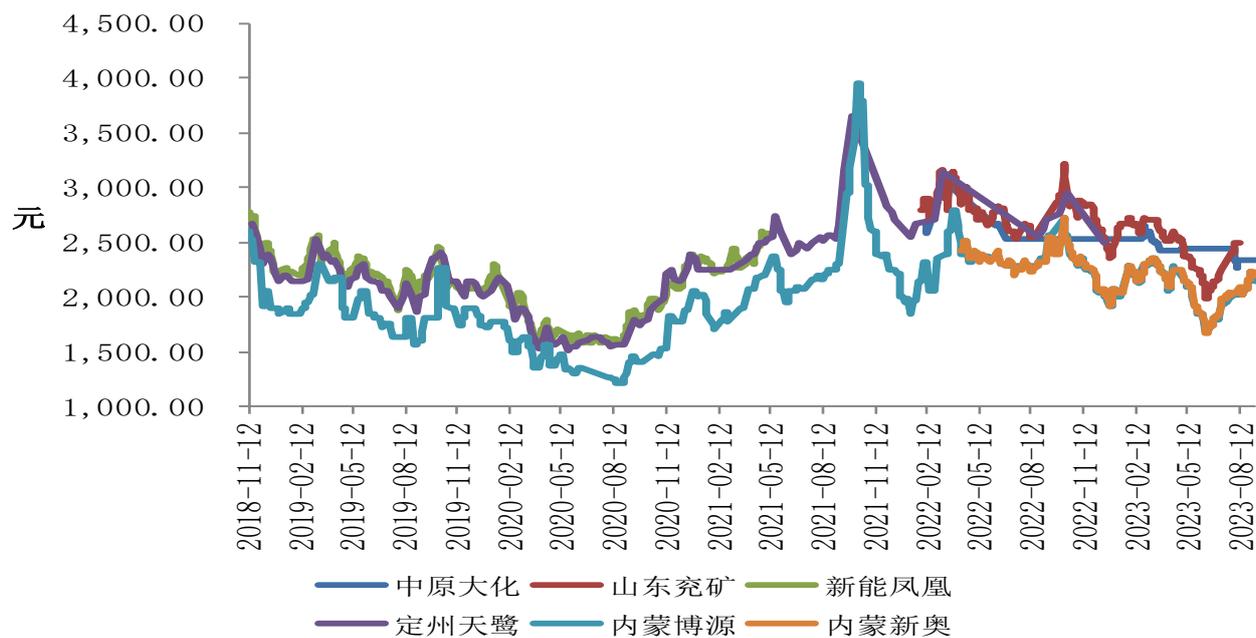
华东醋酸利润季节性



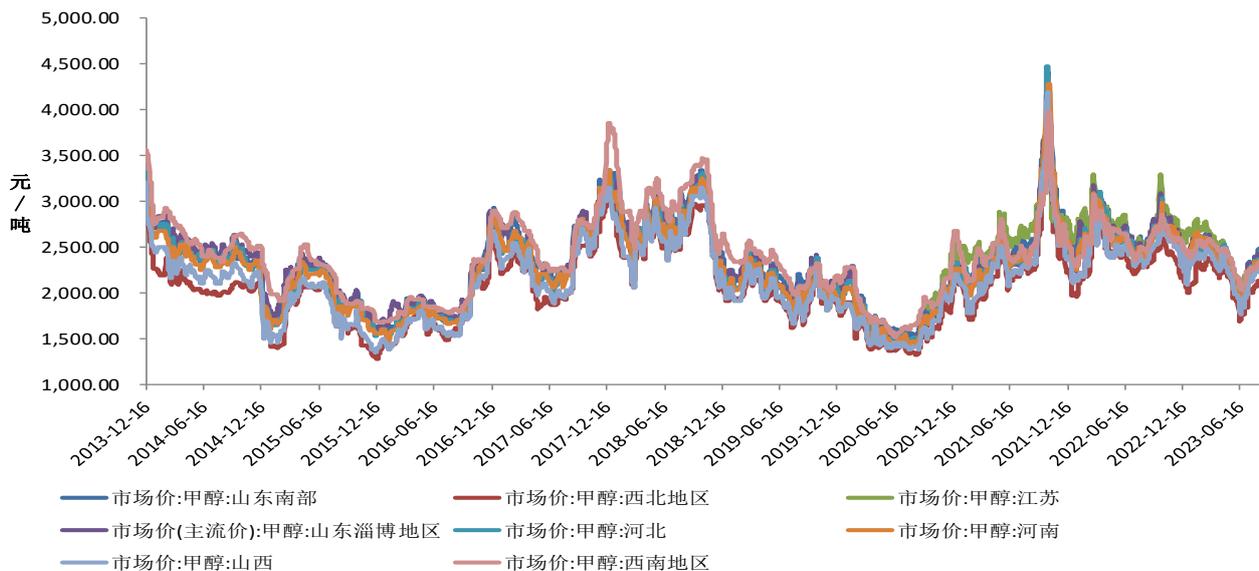


五、 绝对价格走势

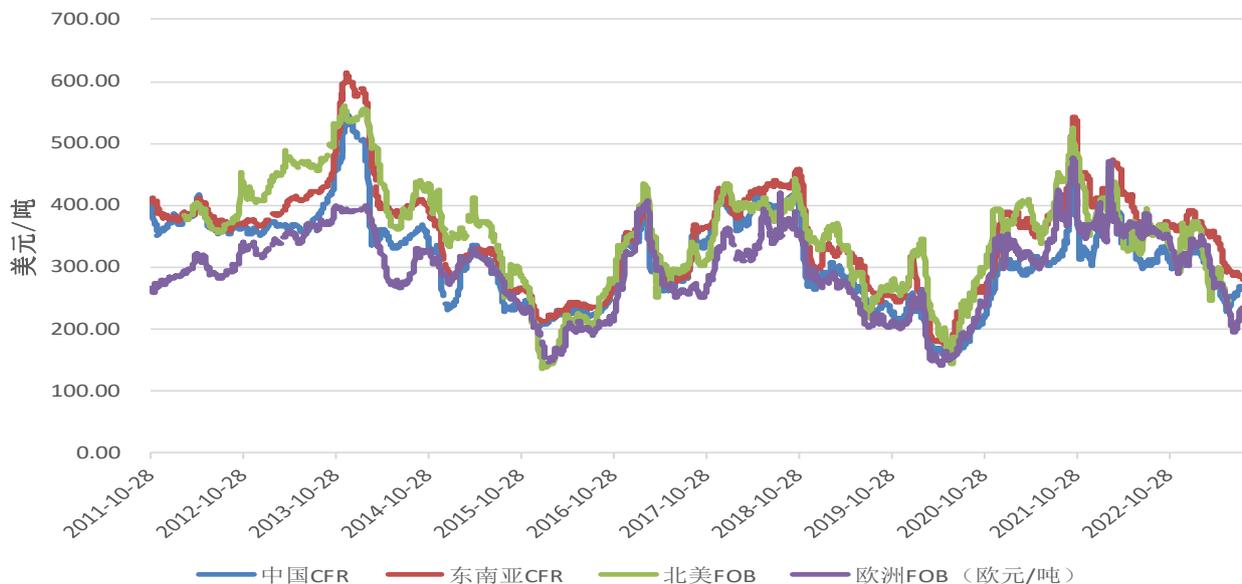
厂库价格



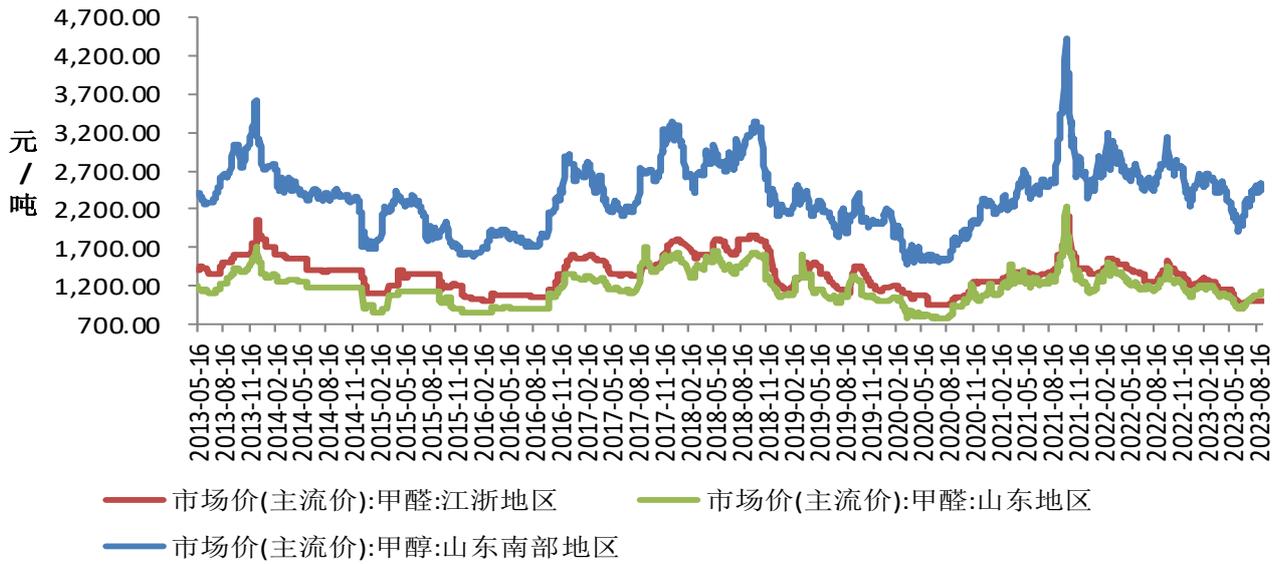
甲醇价格



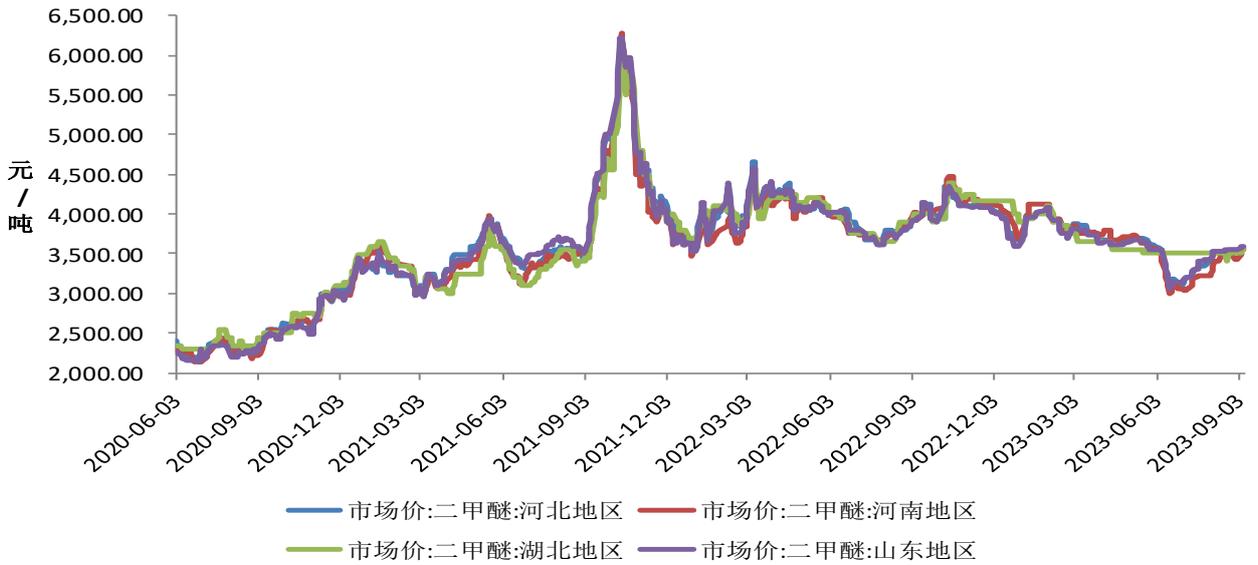
全球外盘甲醇价格对比

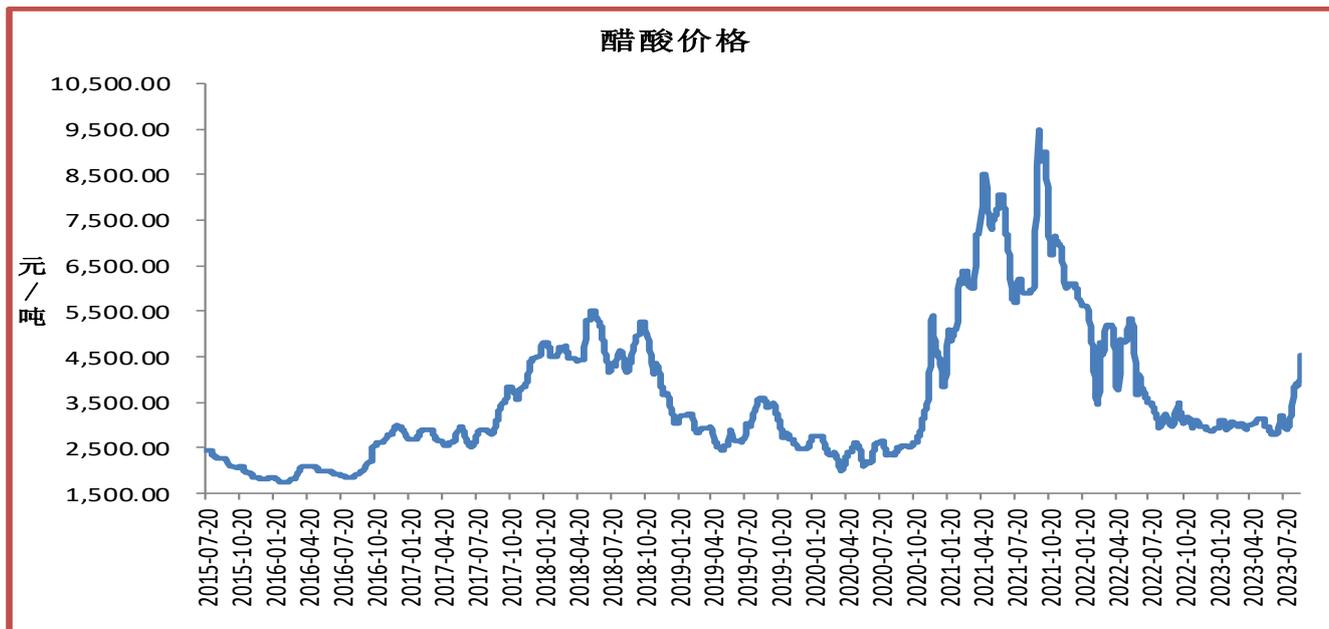


甲醛价格



二甲醚价格



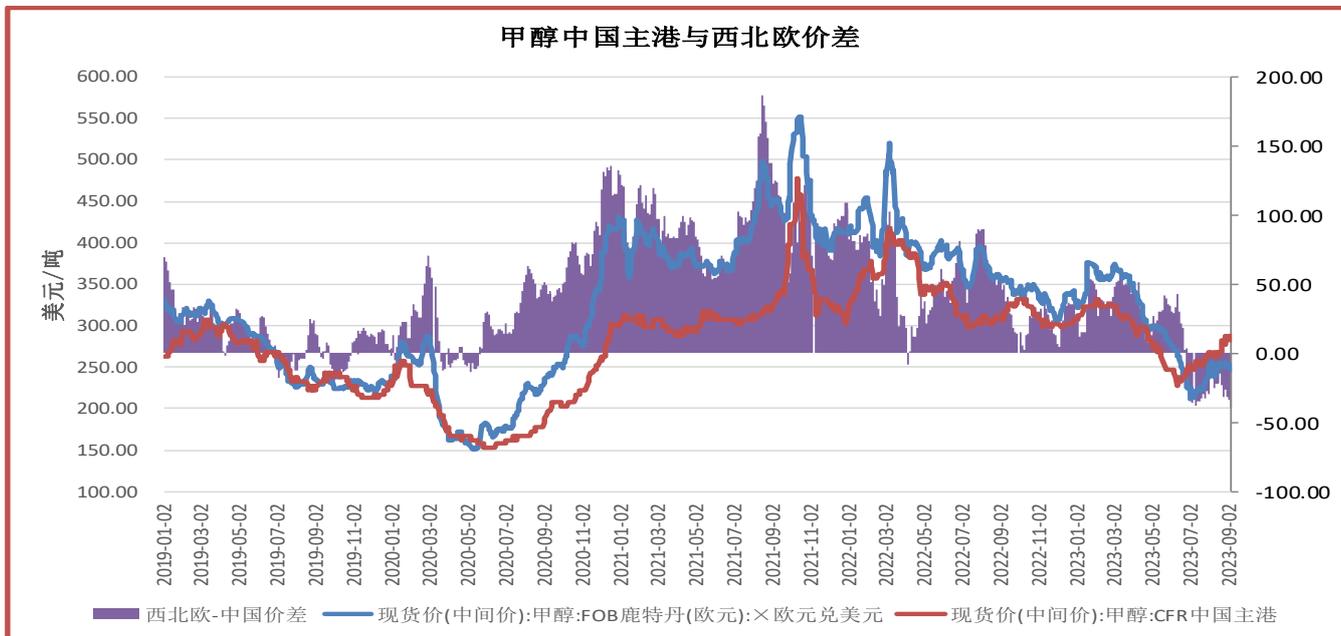


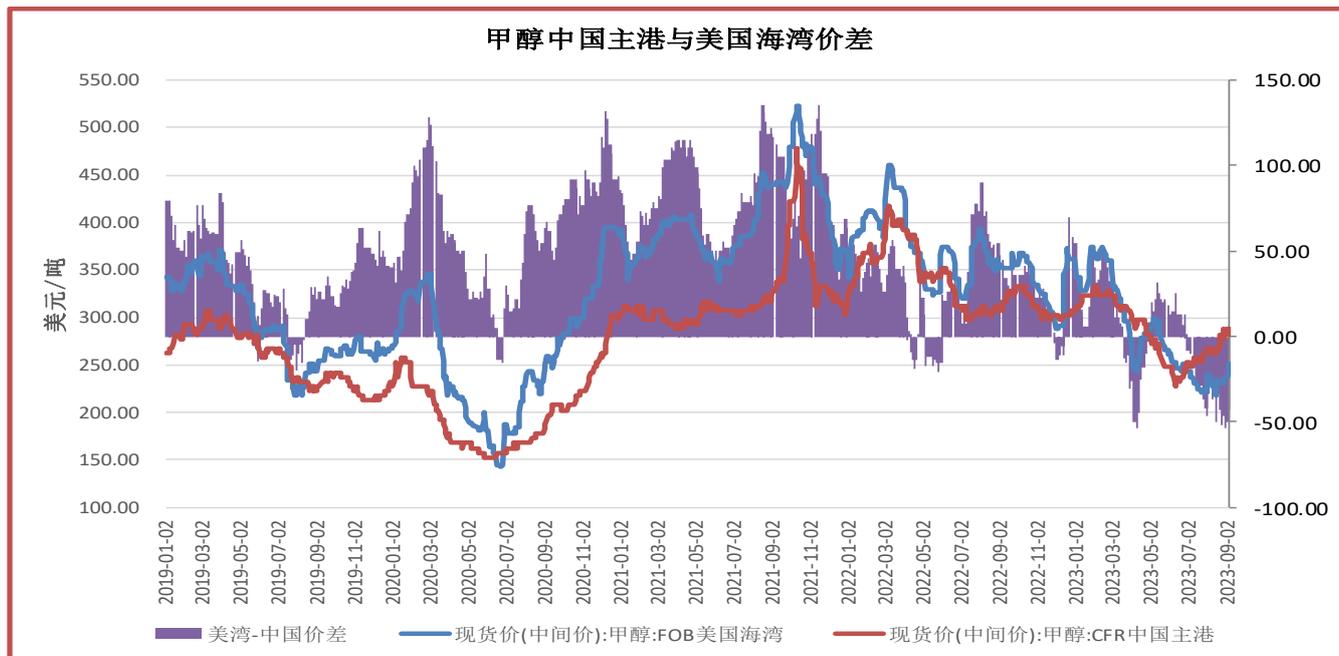
六、 价差、纸货、基差、仓单

甲醇中国主港与东南亚价差

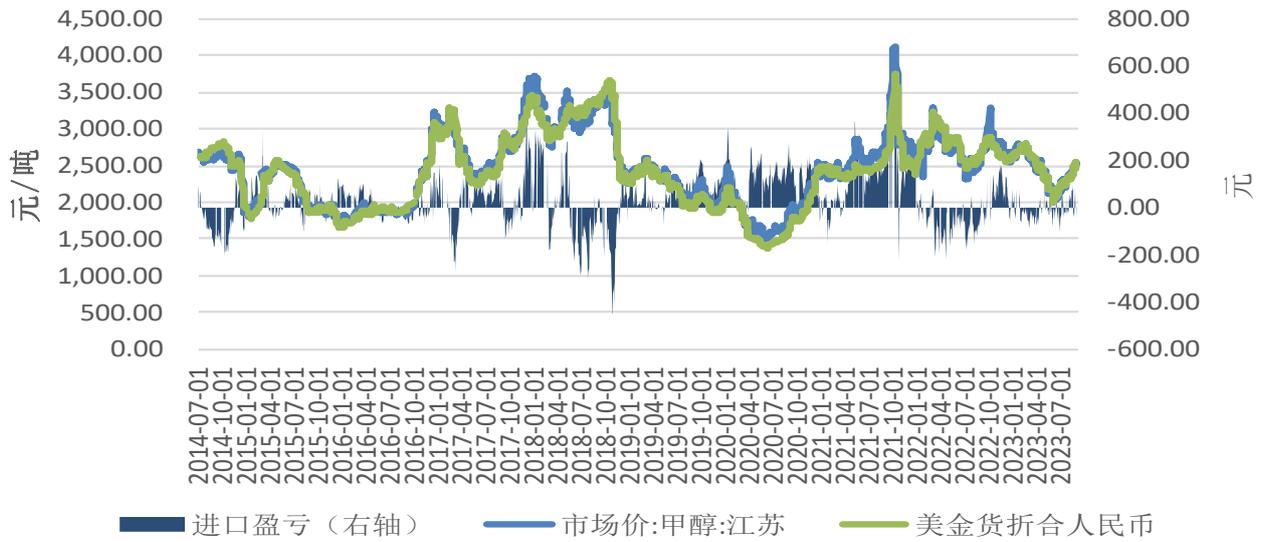


甲醇中国主港与西北欧价差





进口盈亏



甲醇区域价差

