

2023年9月15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

供给端国内高位回落。外盘开工回落，但听闻伊朗运力出现问题。需求端，传统加权开工回升；新兴需求开工环比回升，但主要是一体化装置。

综上，内地补库节奏放缓，价格有回落压力。港口近端高到港压制，但接下来到港预期下滑。供需整体有环比改善预期，但参考成本当前估值偏高。

基本面

供应：

国内供应：开工率**72.8%**(75.88%) 西北华北部分装置检修
国际供应：开工率**74.07%**(76.93%) 马油大装置检修

需求：

传统需求：加权开工率**39.25%**(39.1%) 醋酸开工上升
新兴需求：MT0开工率**81.55%**(79.66%) 青海盐湖和神华榆林恢复

库存：

港口库存：**93.9**(87.05) 到港较多，发货集中
内地样本库存：**39.89**(40.48) 待发订单量回落，产区销售一般

利润：

甲醇生产利润：西北**182**(272) 主产区价格在完全成本之上
下游利润：港口某MT0企业**-69**(-47)；甲醛**-17**(-56)；醋酸**2594**(2056)；二甲醚**-41**(-105)；MTBE**1773**(1325) 港口MT0现金流变化一般；传统下游利普遍上涨

价差：

期货1-5：**102**(101)
现货-纸货连一：**-35**(-60)
1月基差：**-37**(-36)
进口理论利润：**-18**(-47)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2600**(2700)；河南**2530**(2530)；河北**2640**(2630)

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

供应 3

需求 5

库存 9

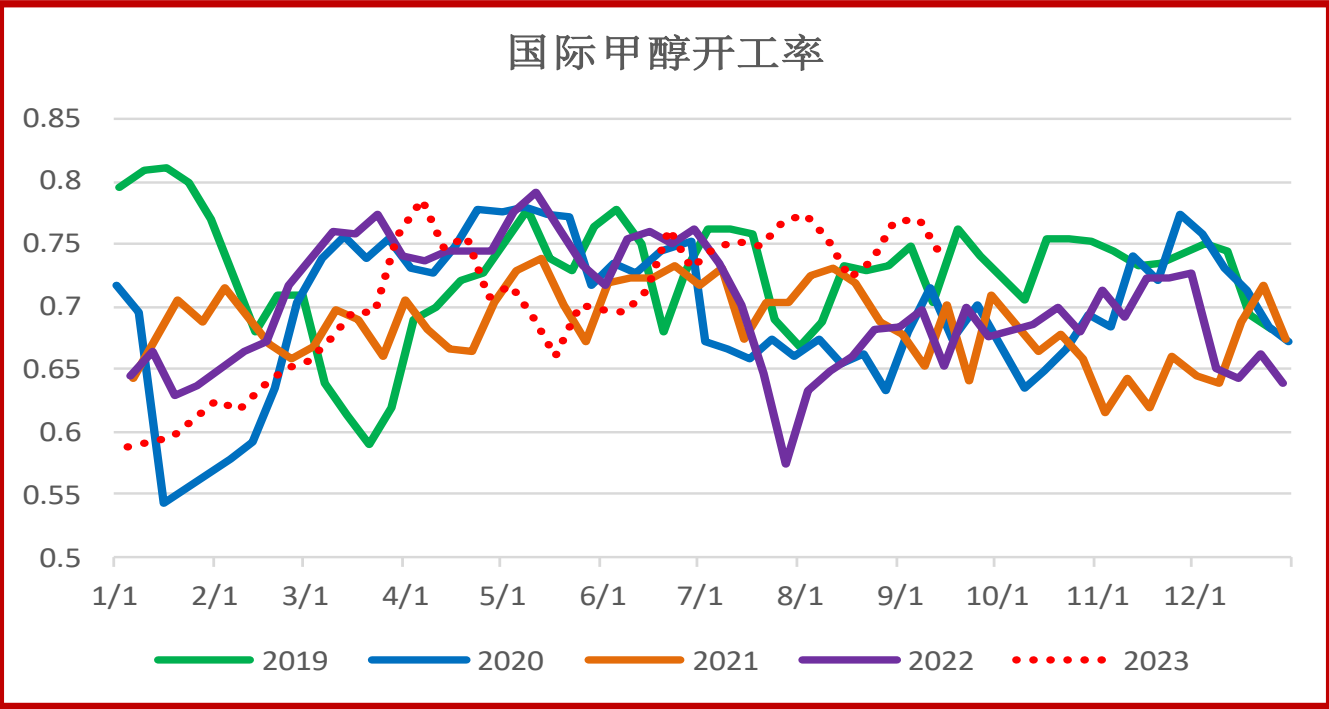
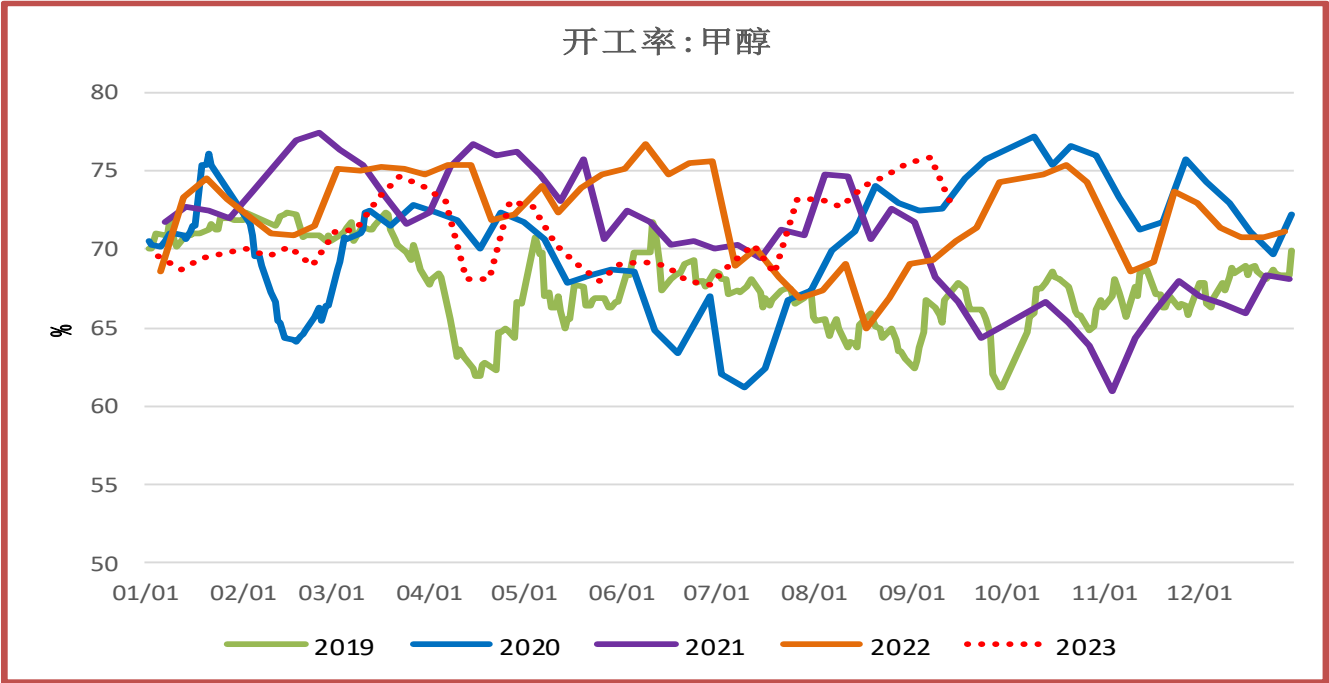
上下游利润 11

绝对价格走势 16

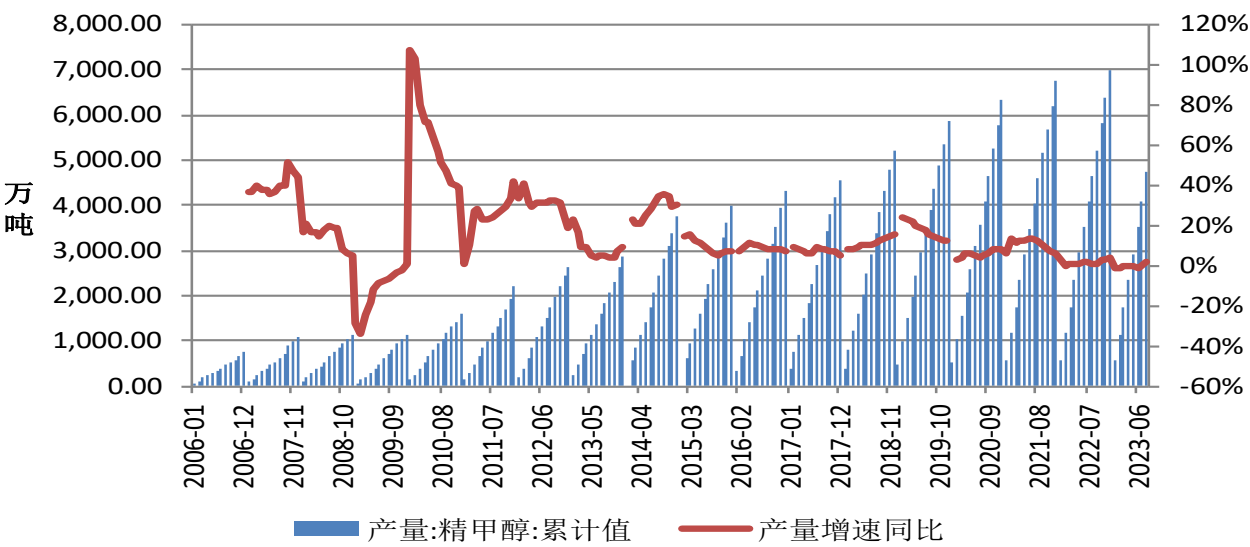
价差、纸货、基差、仓单..... 20

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，兴兴听闻恢复长约
向下驱动	1、 港口现实累库 2、 内外供应现实相对高位 3、 内地出货放缓
逻辑分析	弱现实强预期，强预期在于港口到港可能下滑且兴兴有望重启。不过当前预期交易也较为充分。
观点	高位震荡，注意 2600 上方压力

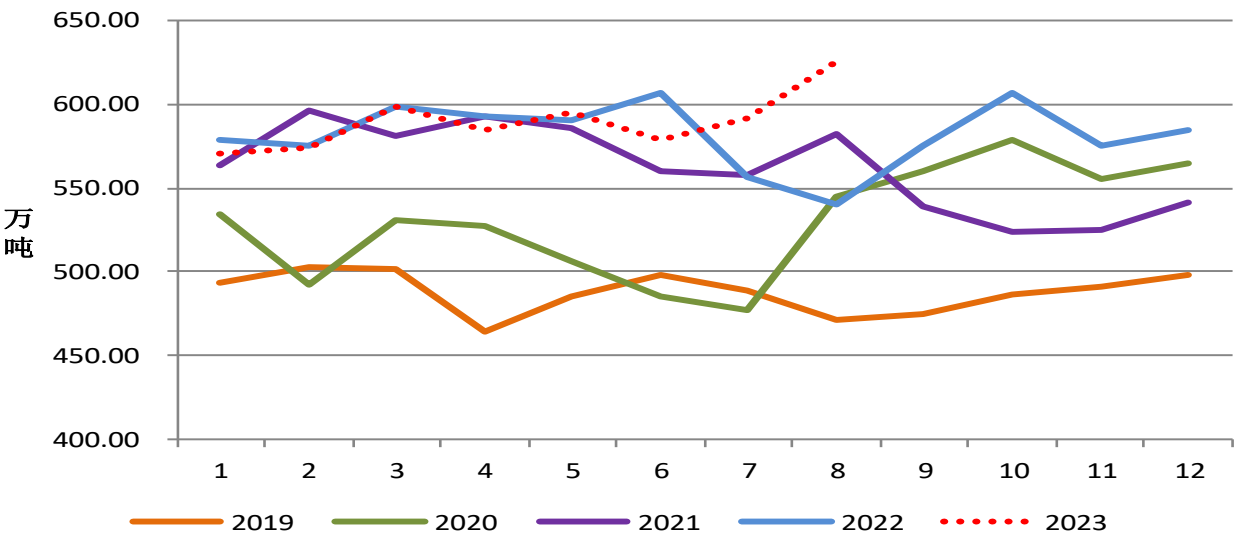
一、 供应



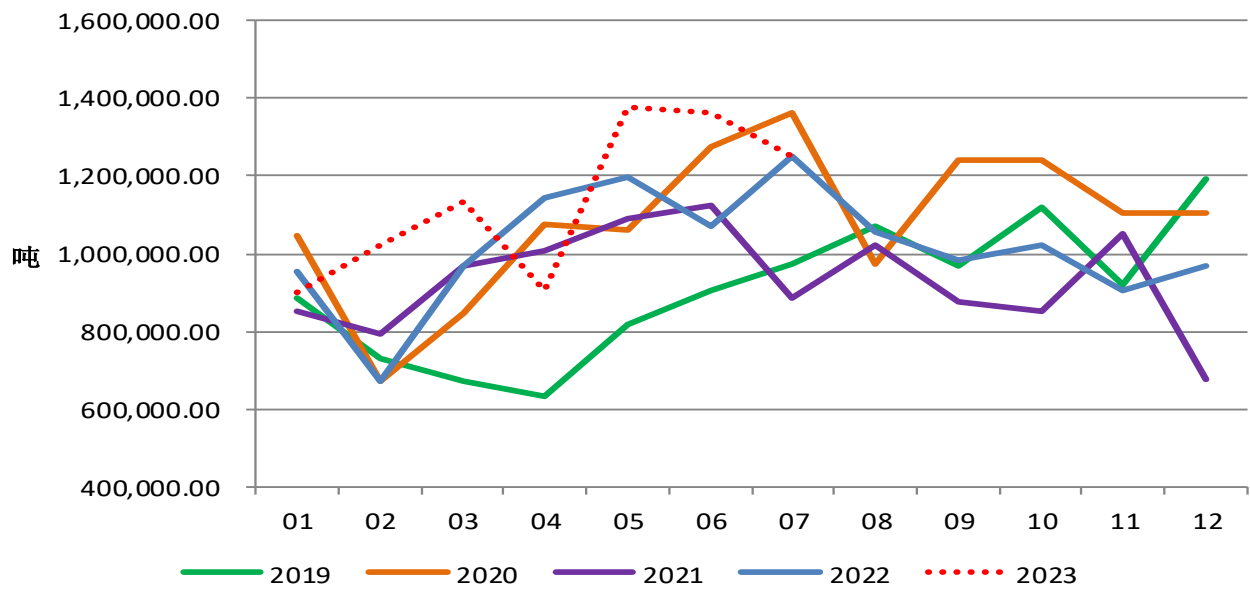
甲醇产量



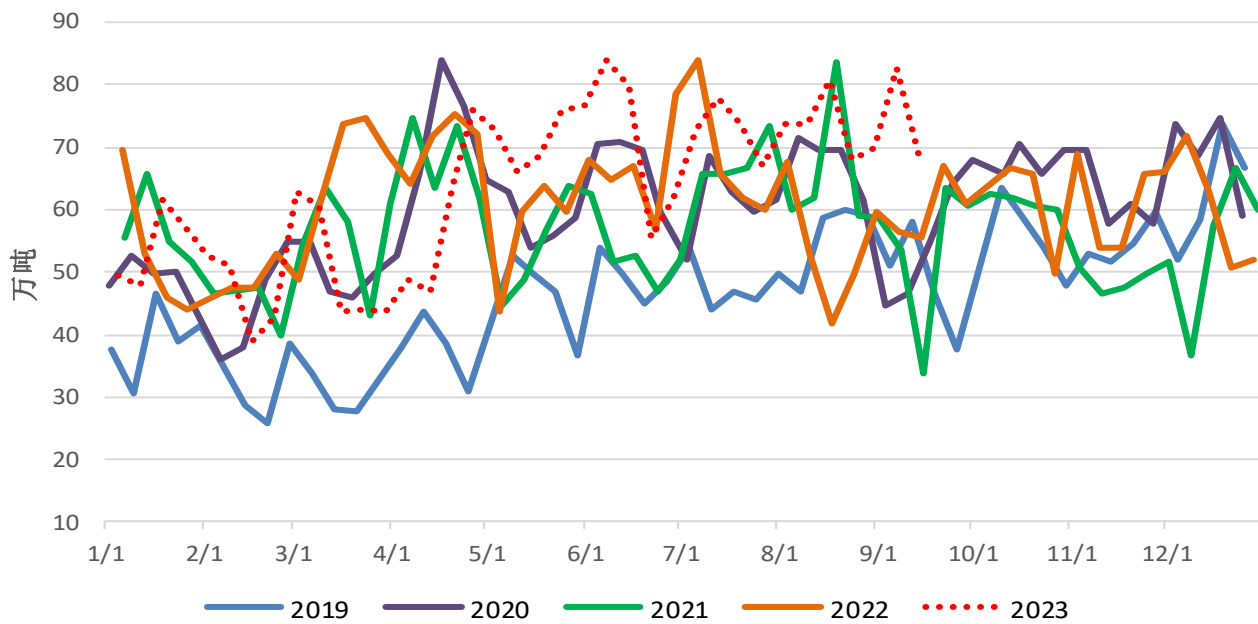
甲醇月度产量



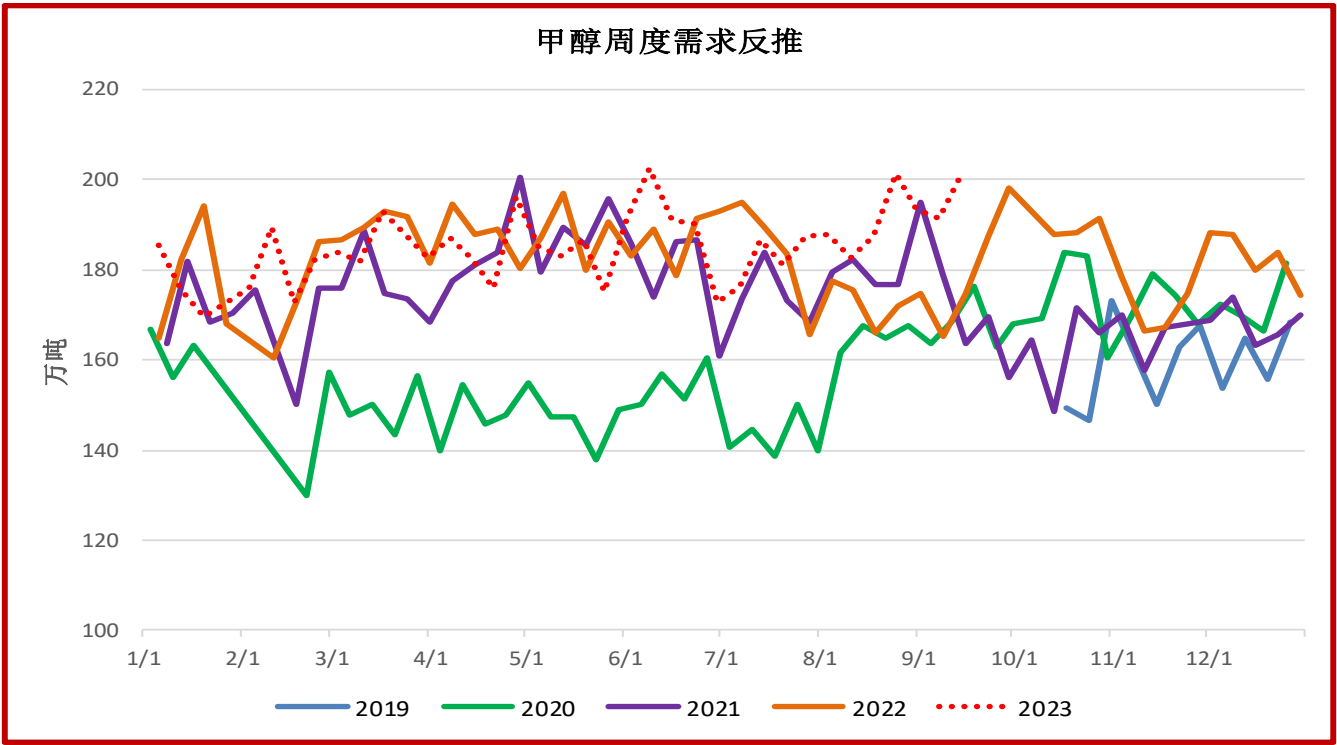
甲醇月度进口量季节图



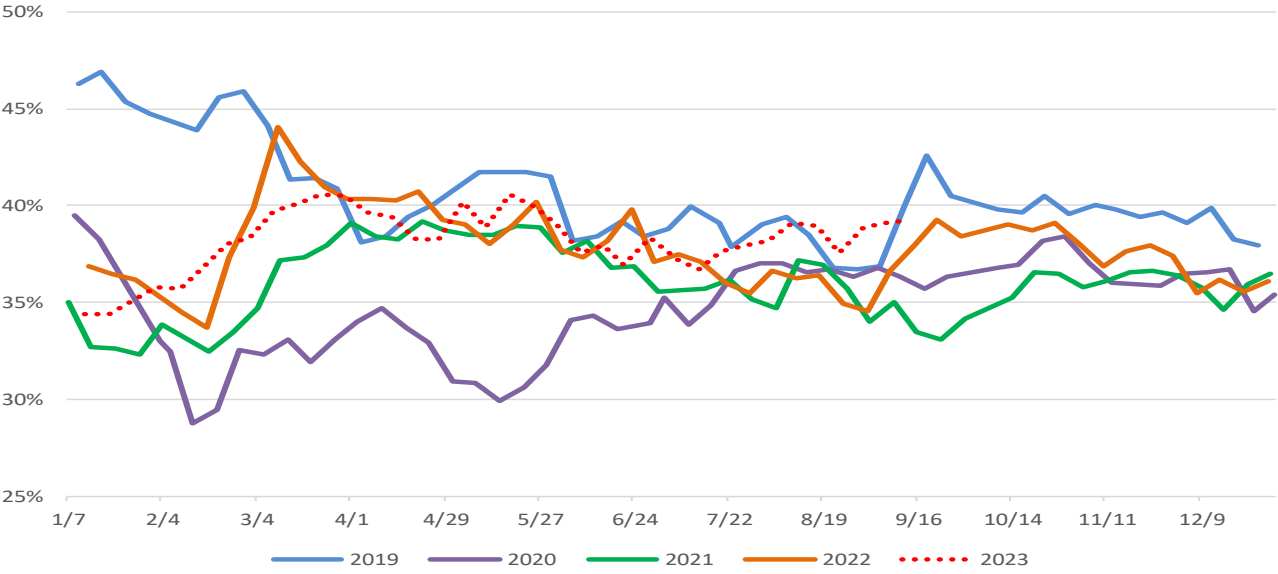
甲醇到港预报（双周）



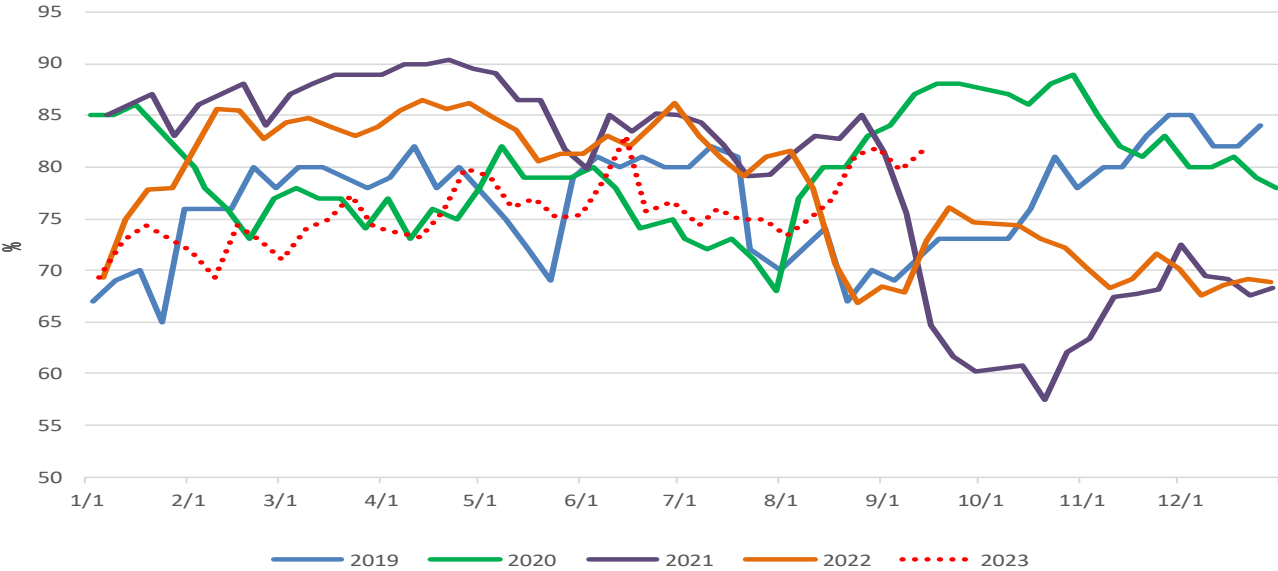
二、需求

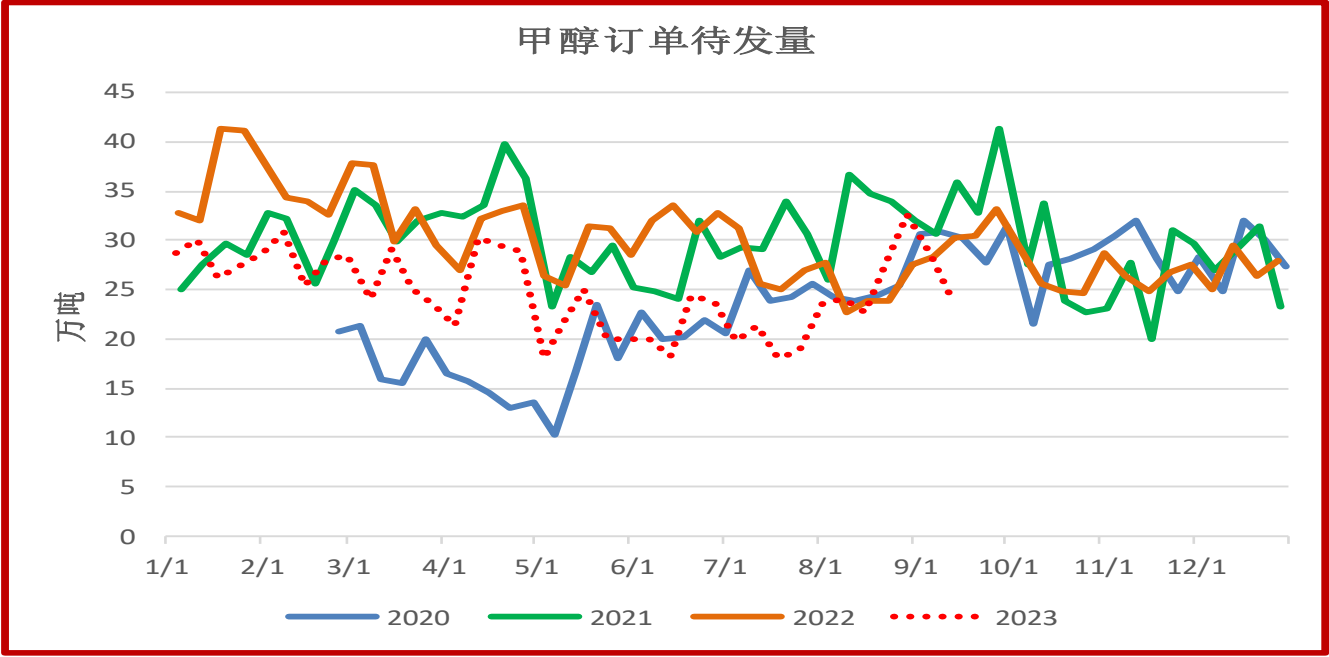


甲醇传统下游加权开工率

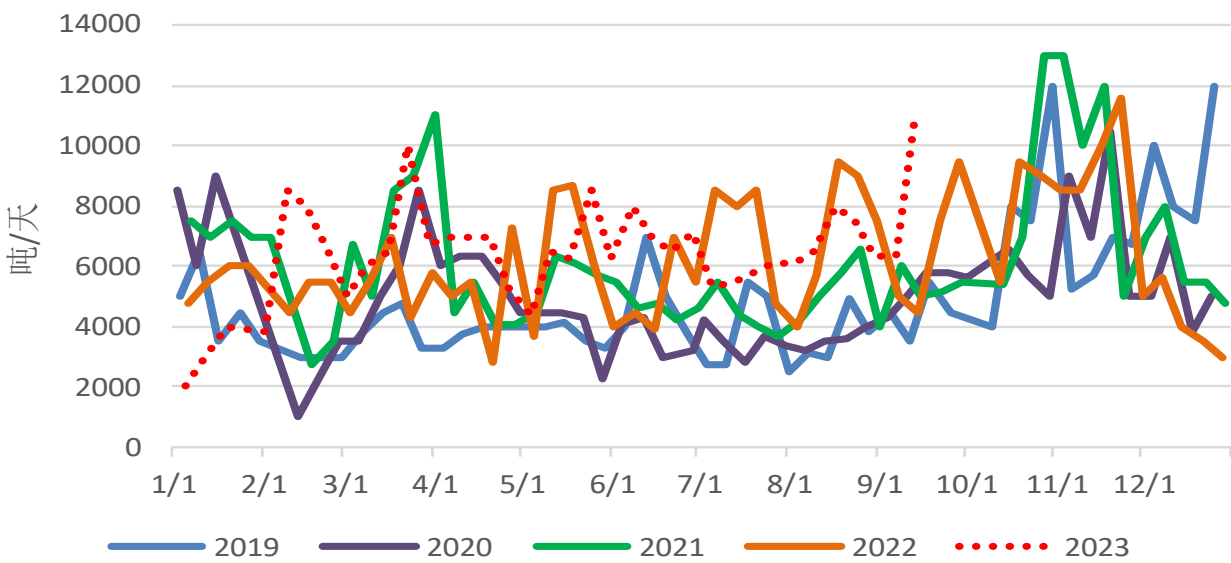


烯烃MTO开工率

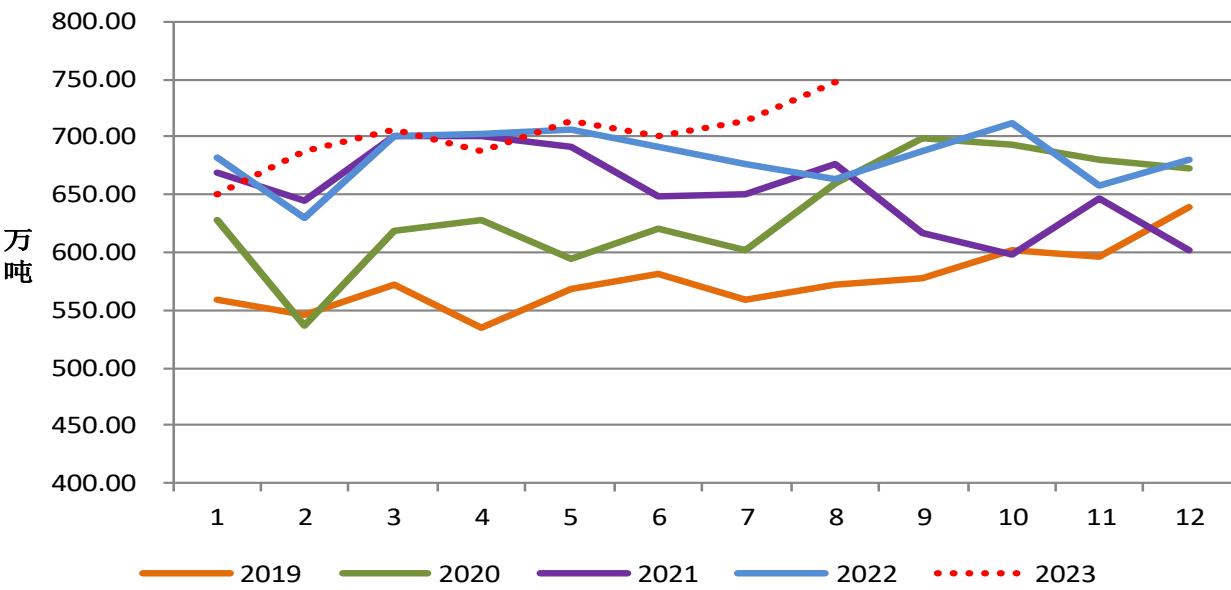




太仓日均发货量

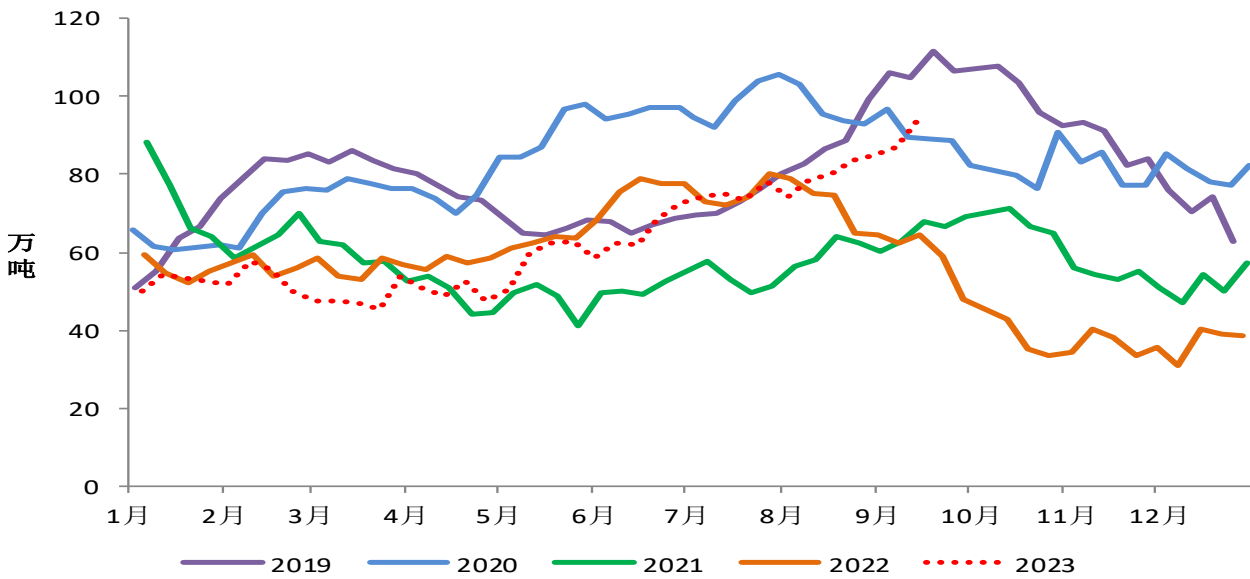


甲醇月度表消

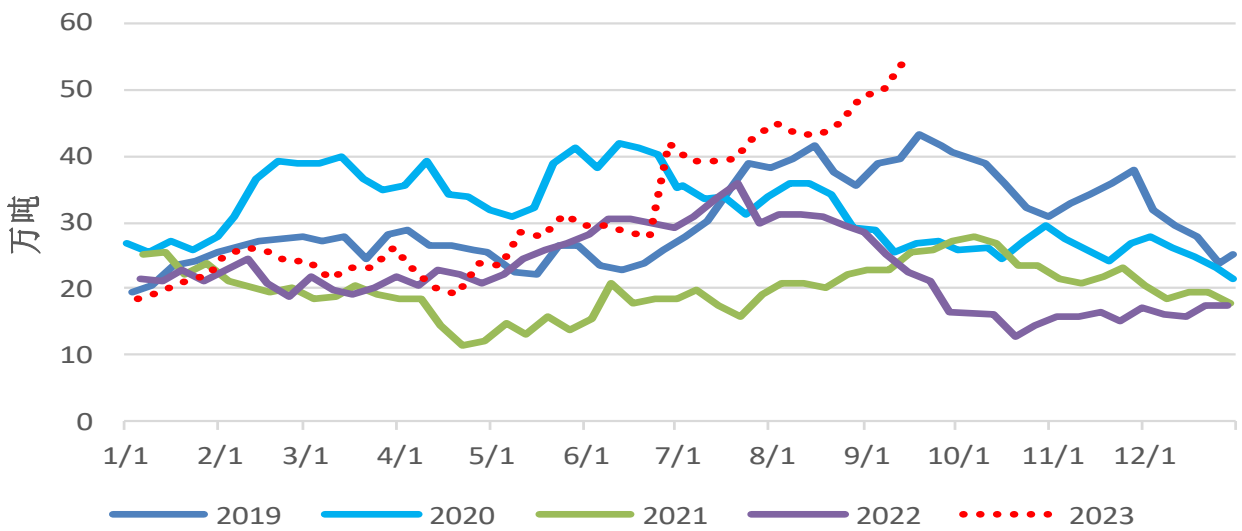


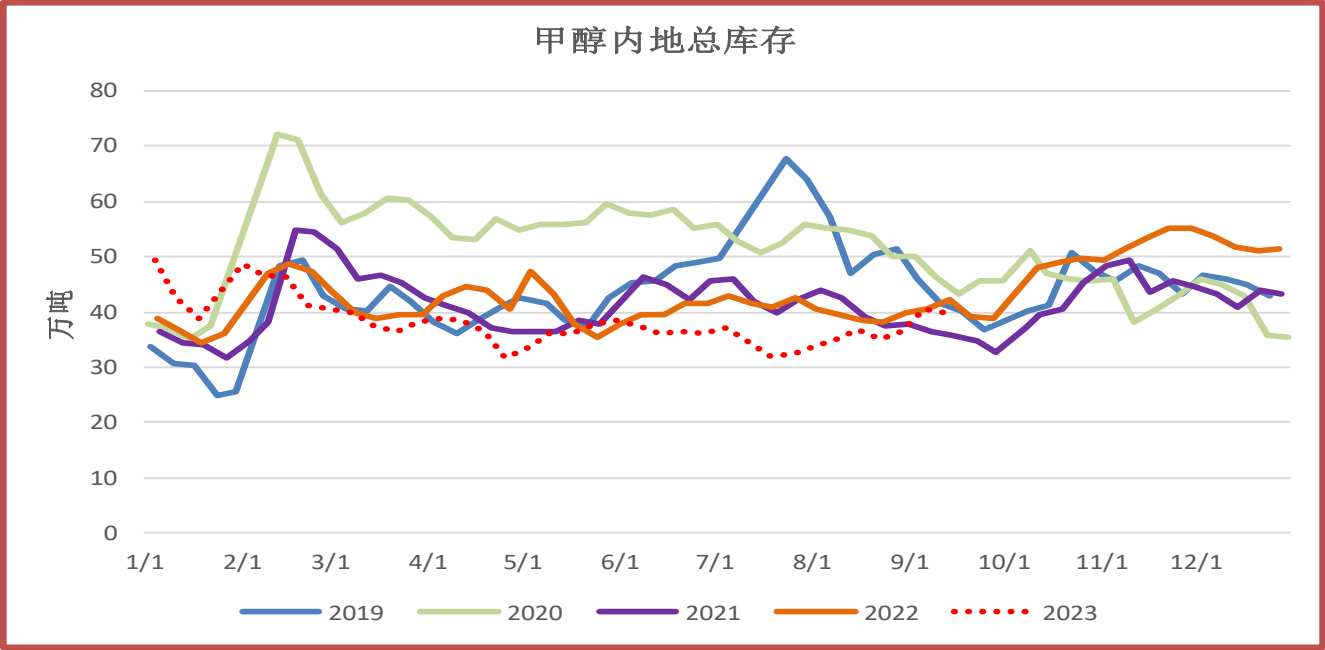
三、 库存

甲醇港口库存



华东华南港口甲醇可流通库存



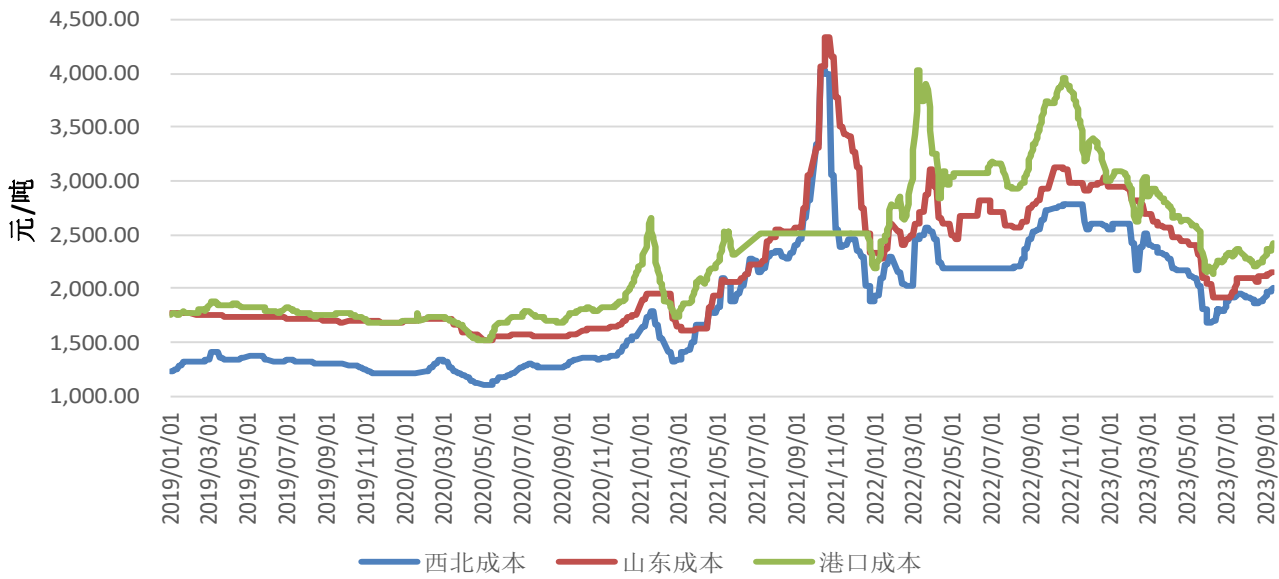


四、 上下游利润

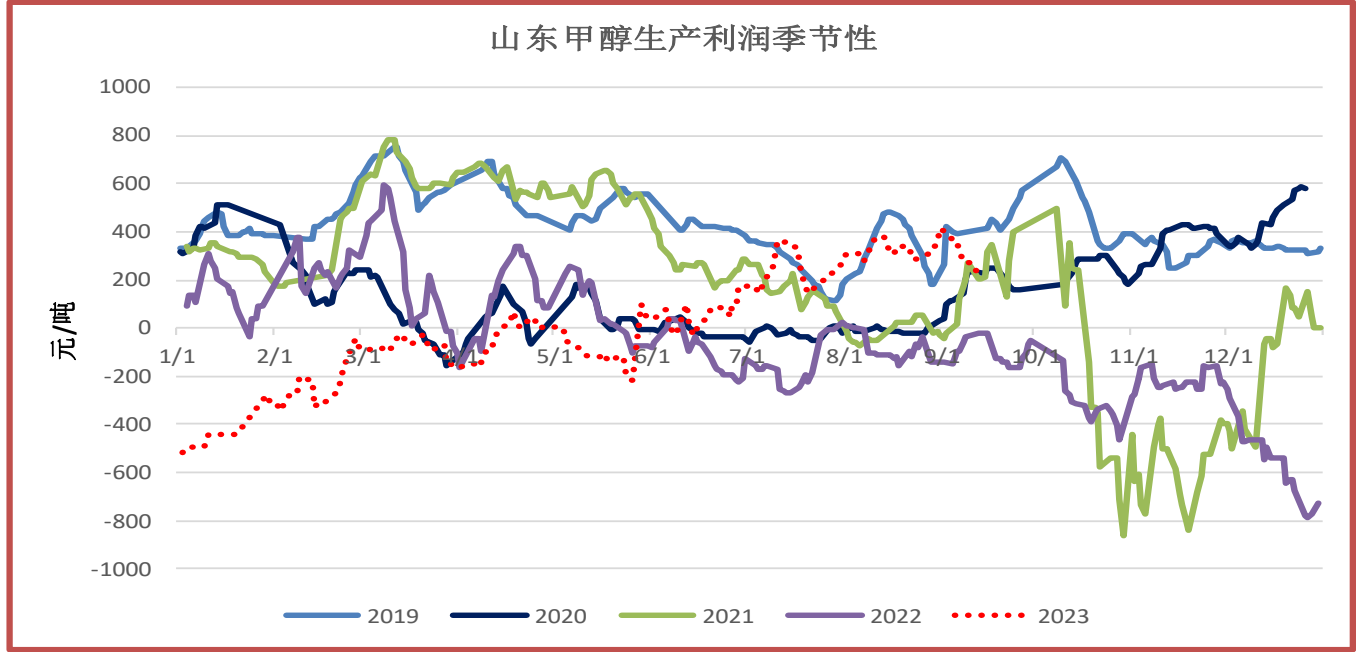
各地甲醇理论盈亏



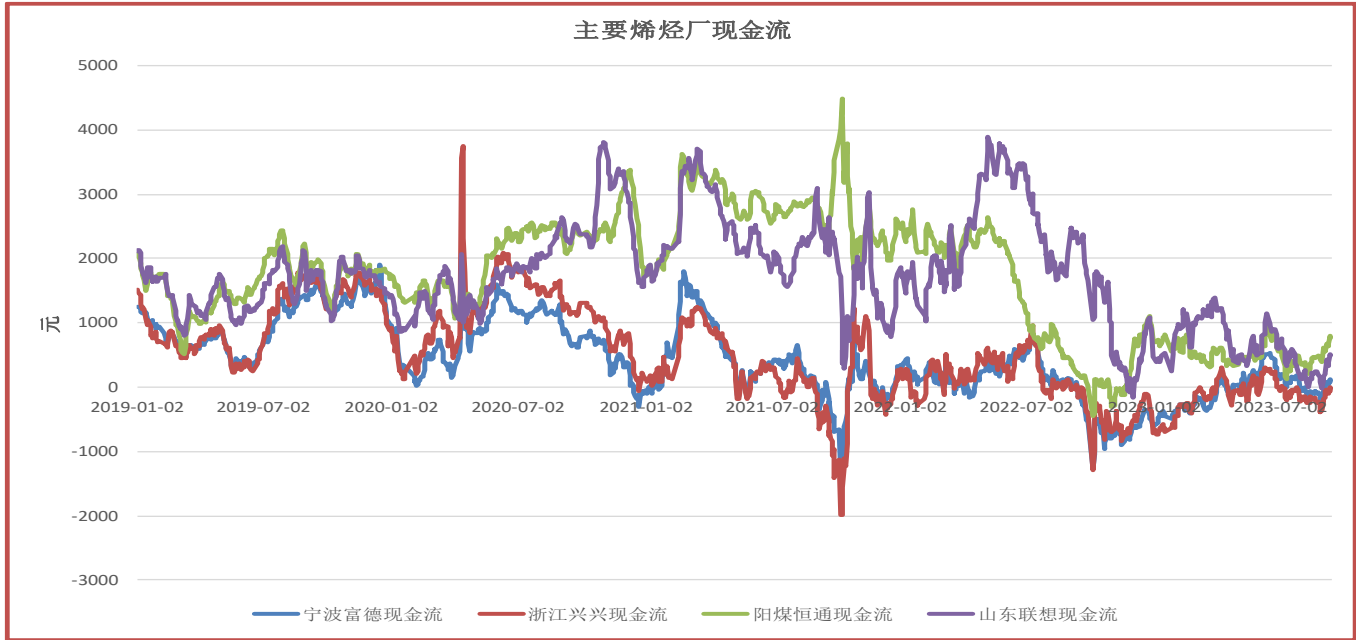
甲醇理论生产成本



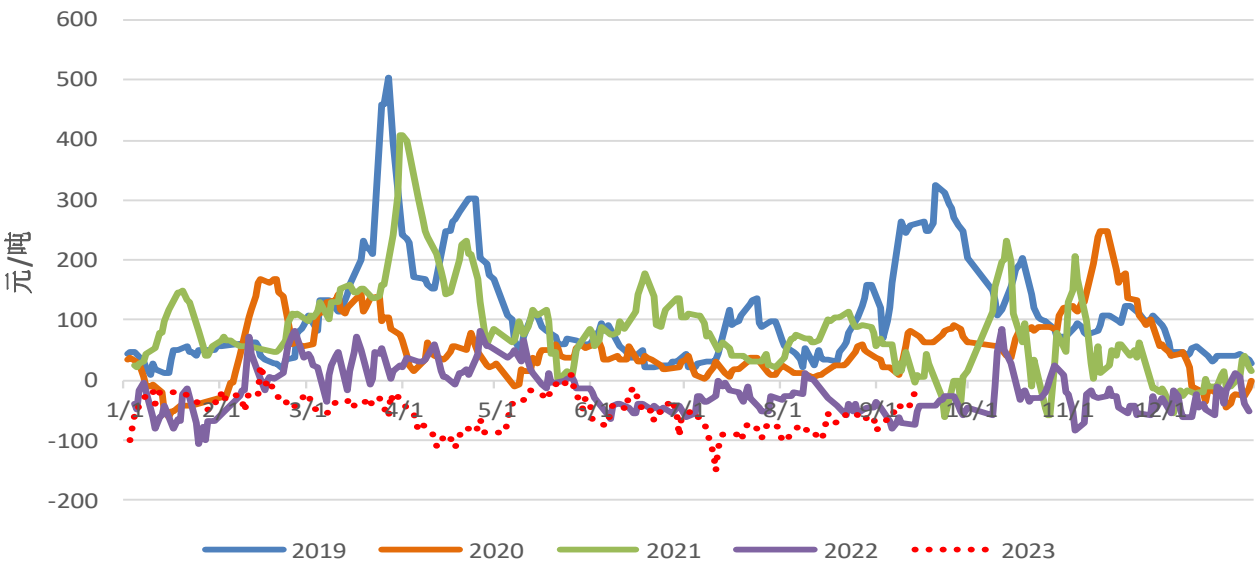
山东甲醇生产利润季节性



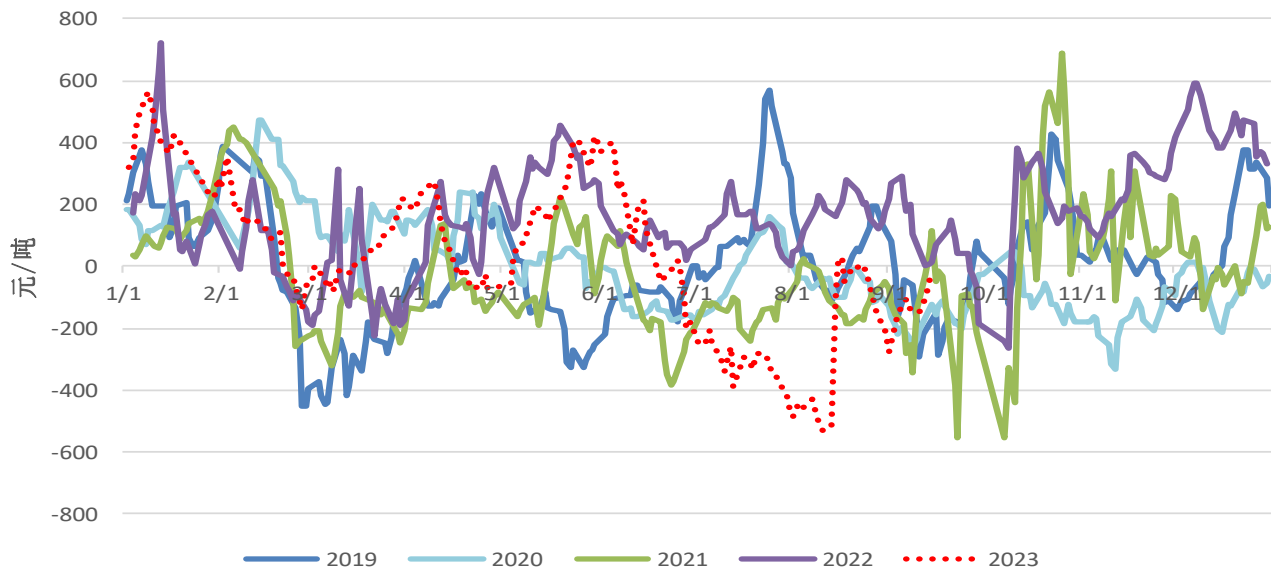
主要烯烃厂现金流



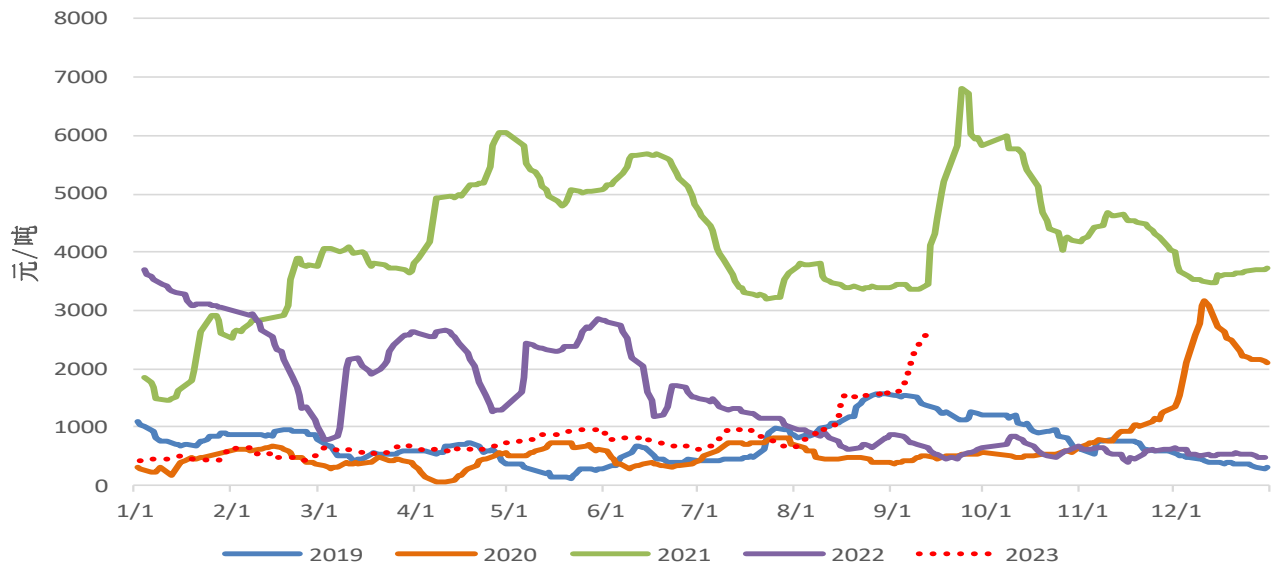
山东甲醛利润季节性



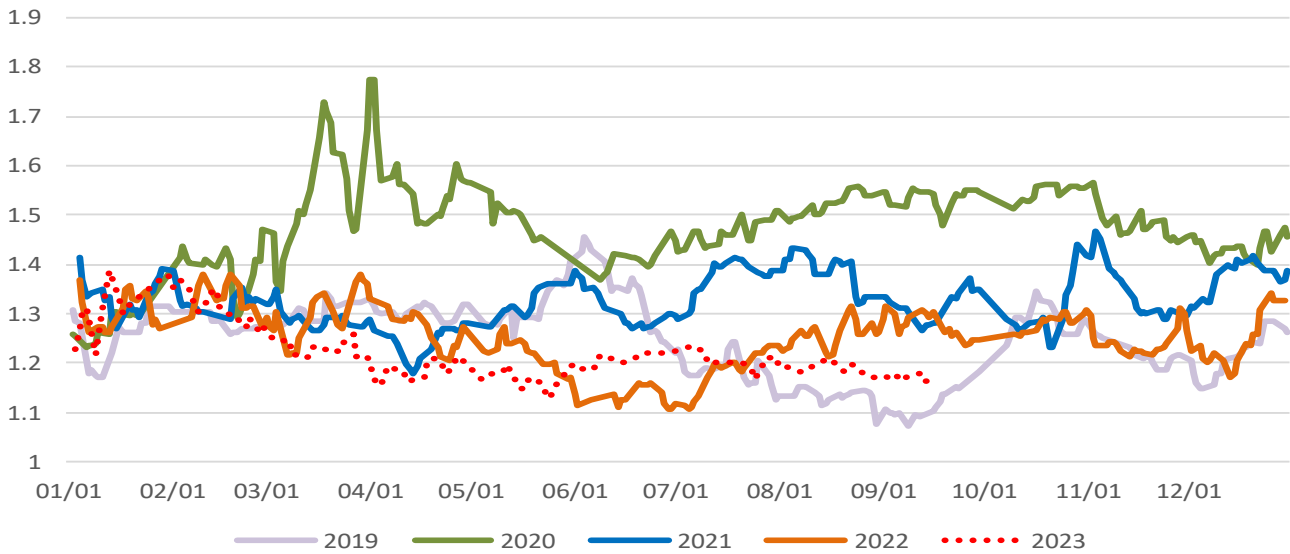
河南二甲醚利润季节性



华东醋酸利润季节性



汽油/MTBE

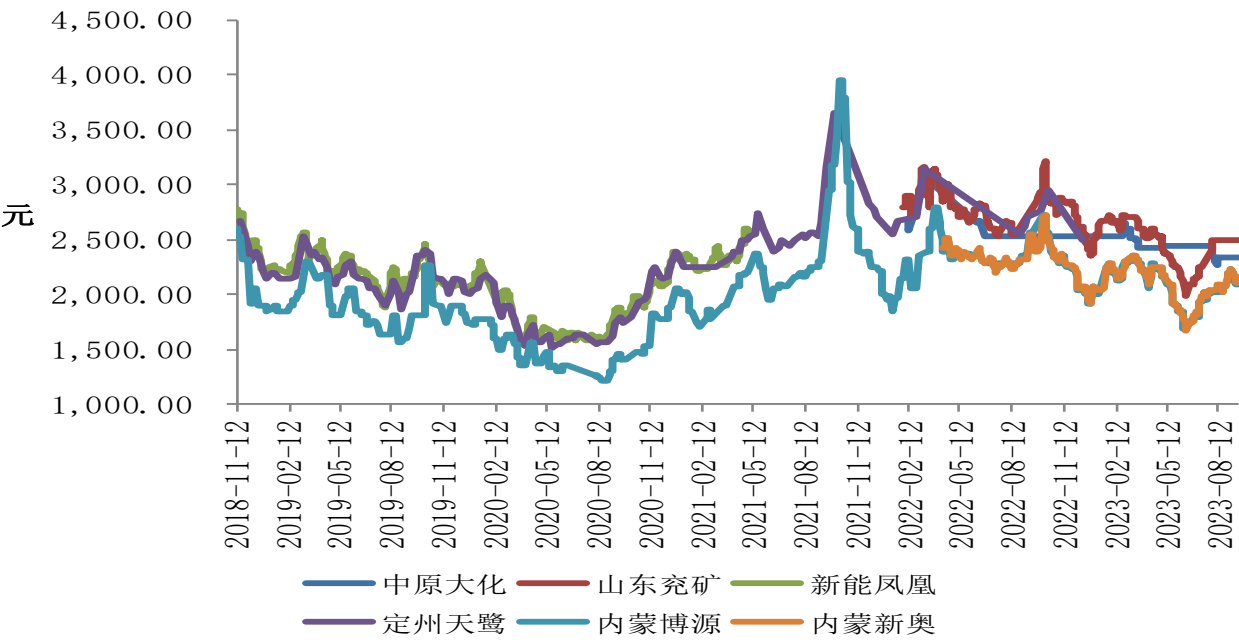


PDH丙烯成本

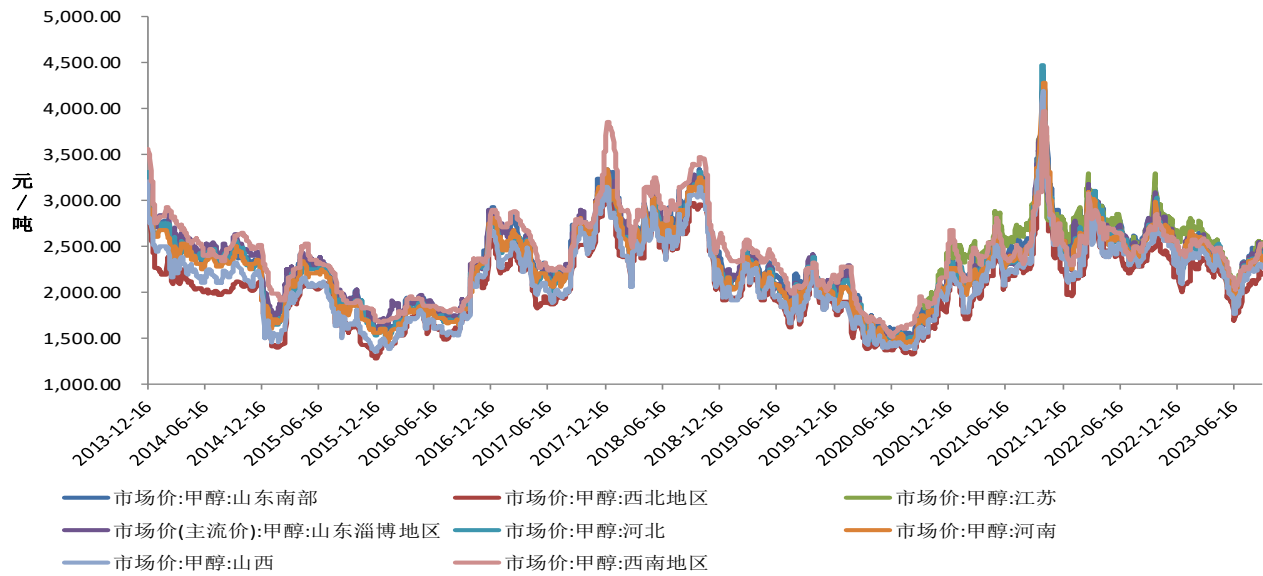


五、 绝对价格走势

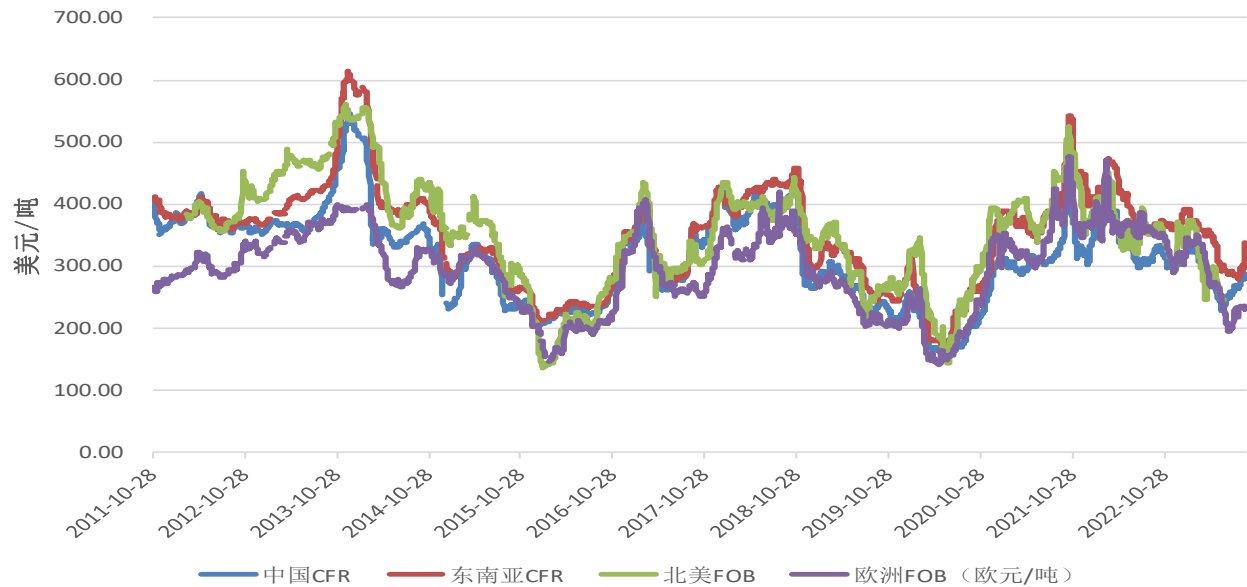
厂库价格



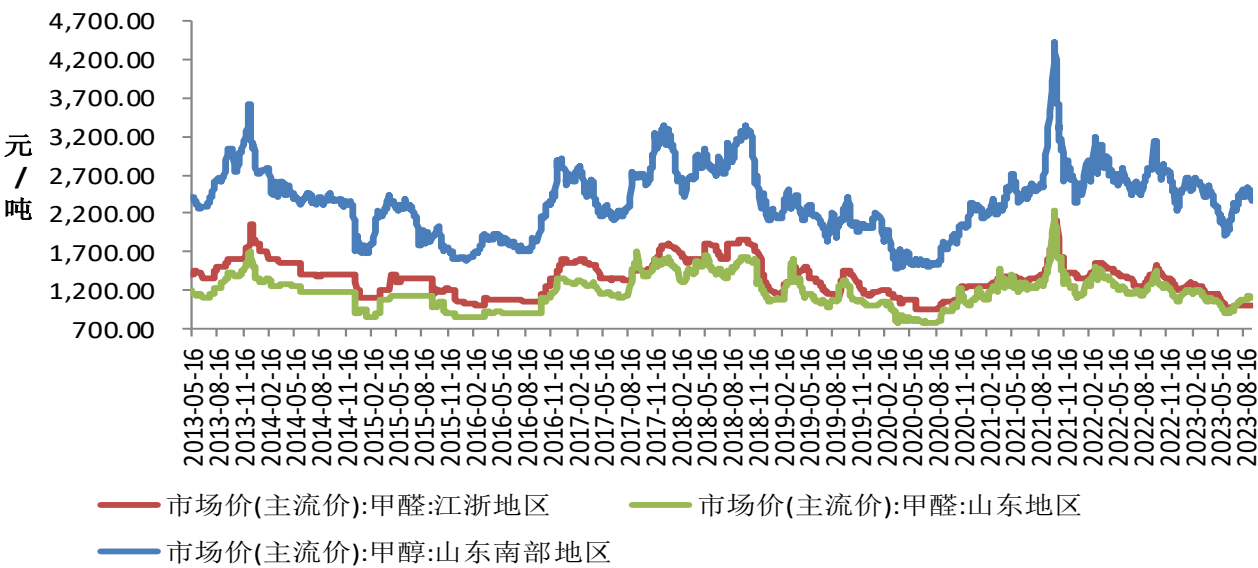
甲醇价格



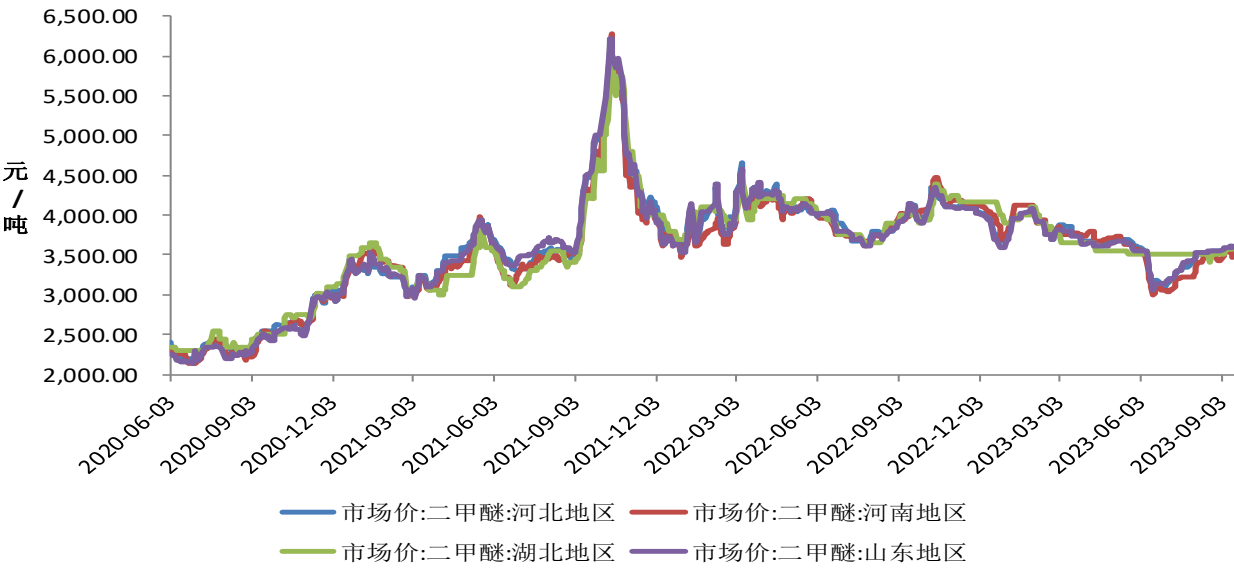
全球外盘甲醇价格对比



甲醛价格



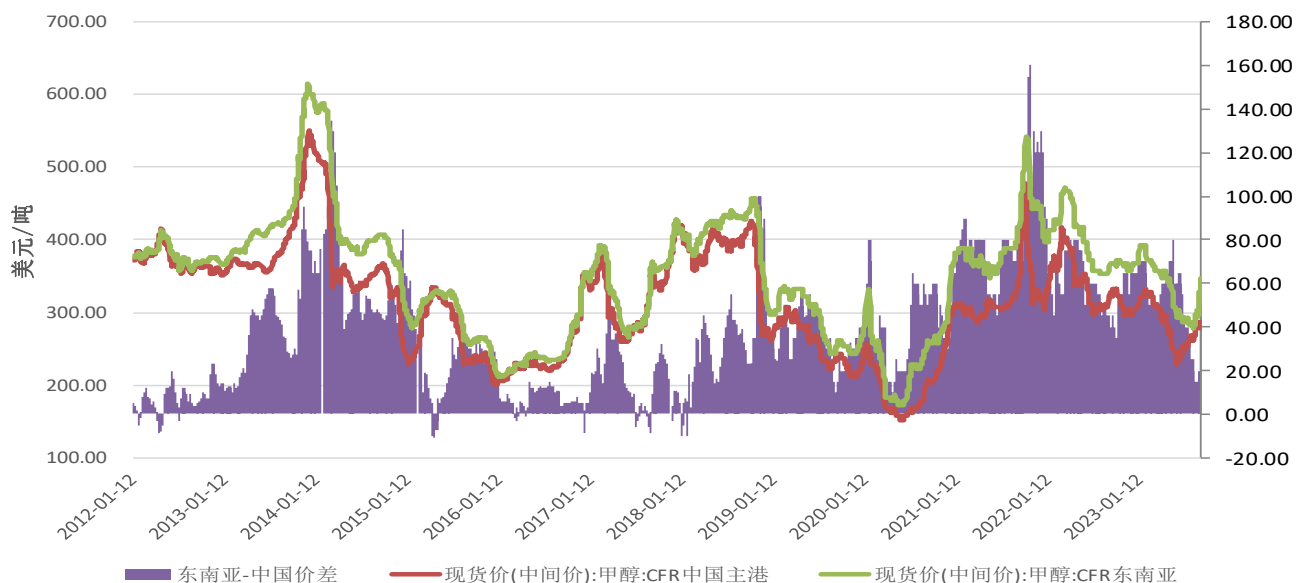
二甲醚价格



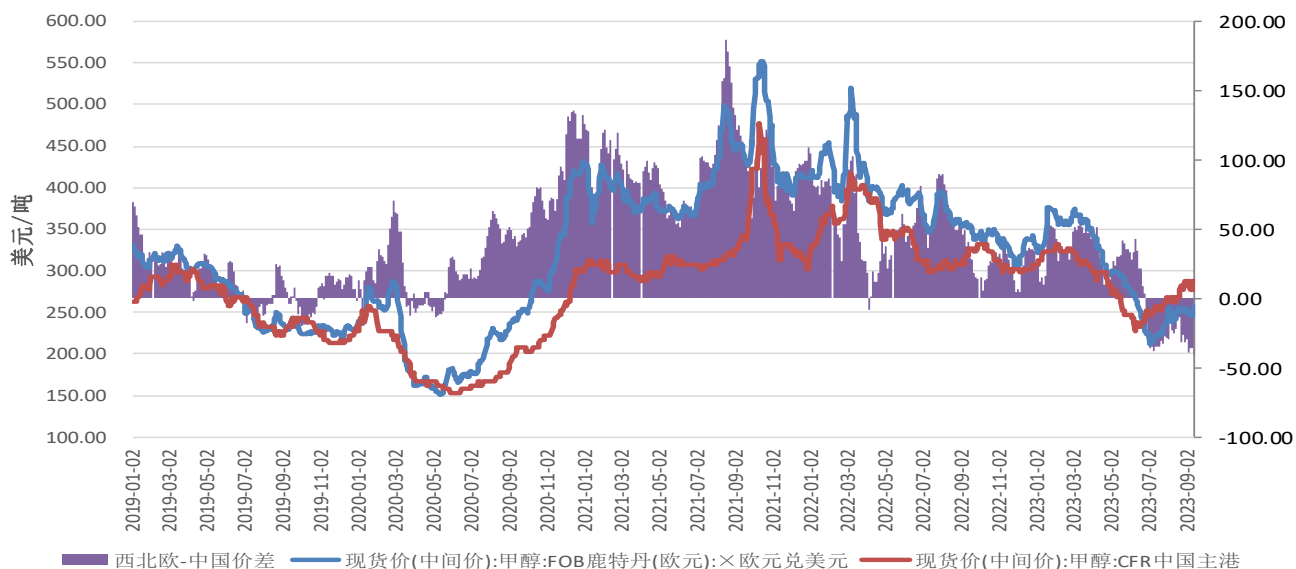


六、 价差、纸货、基差、仓单

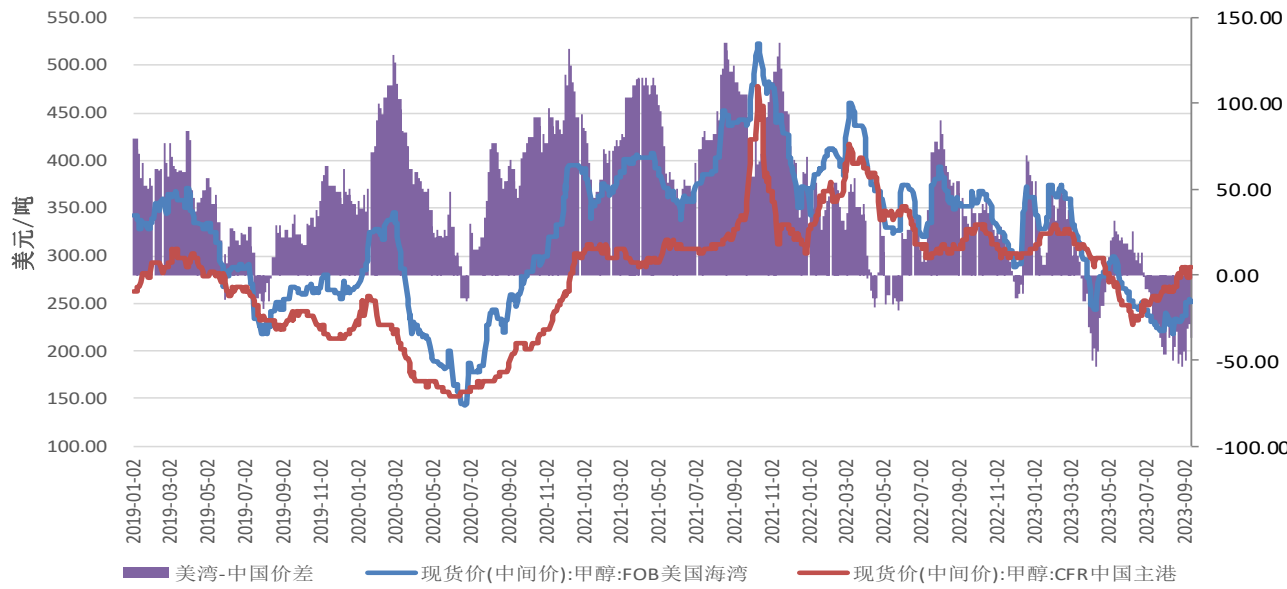
甲醇中国主港与东南亚价差



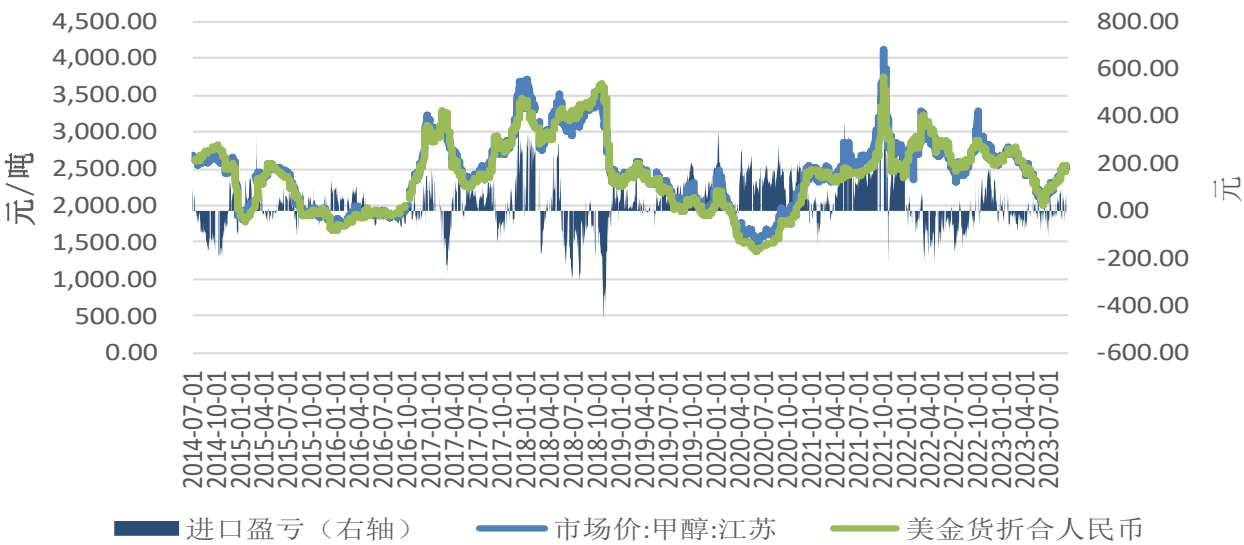
甲醇中国主港与西北欧价差



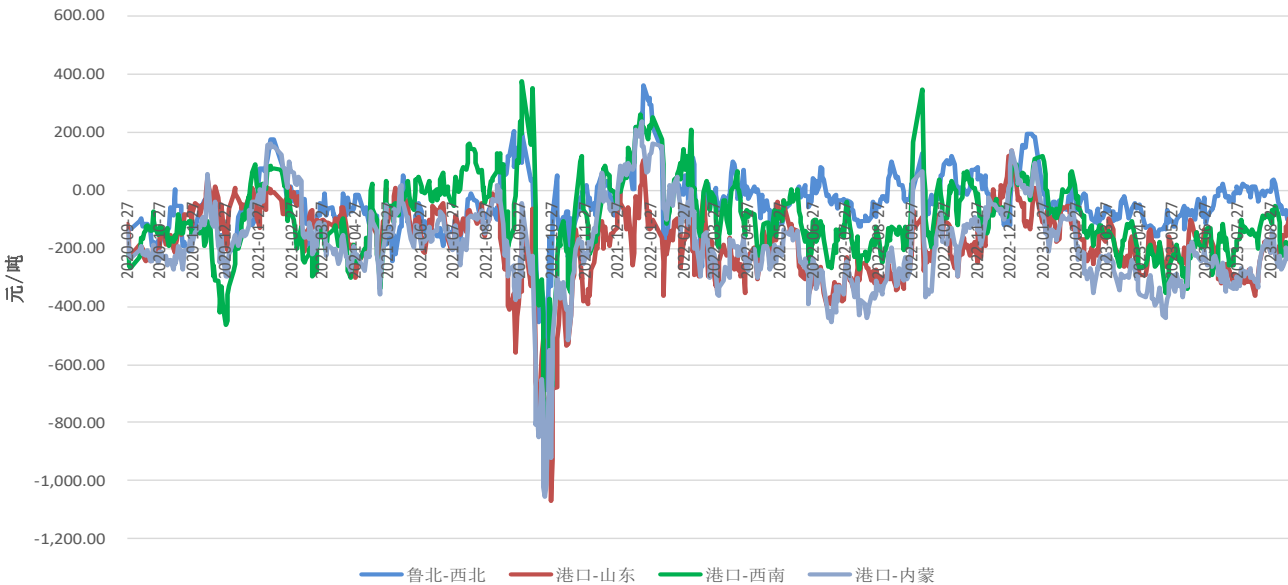
甲醇中国主港与美国海湾价差

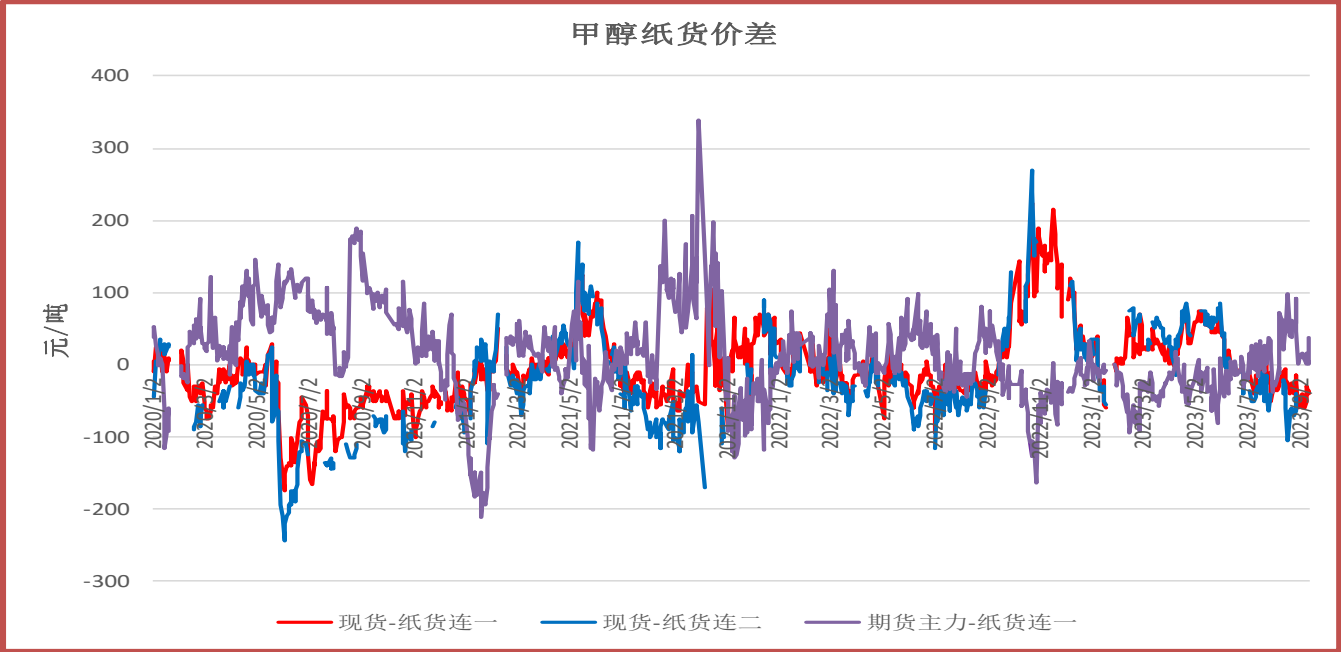


进口盈亏

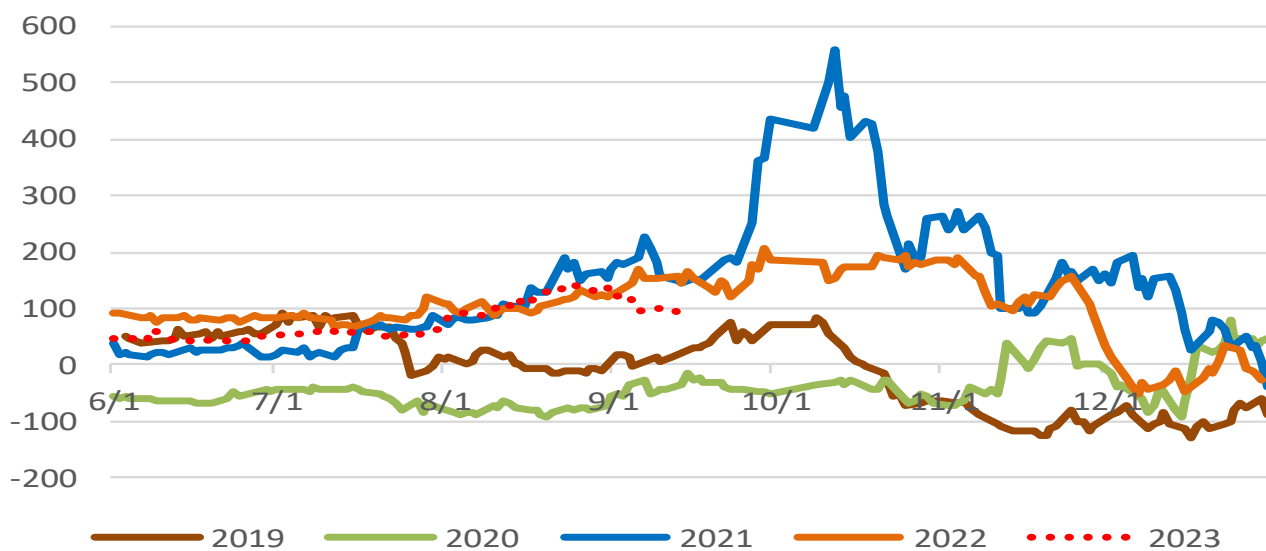


甲醇区域价差

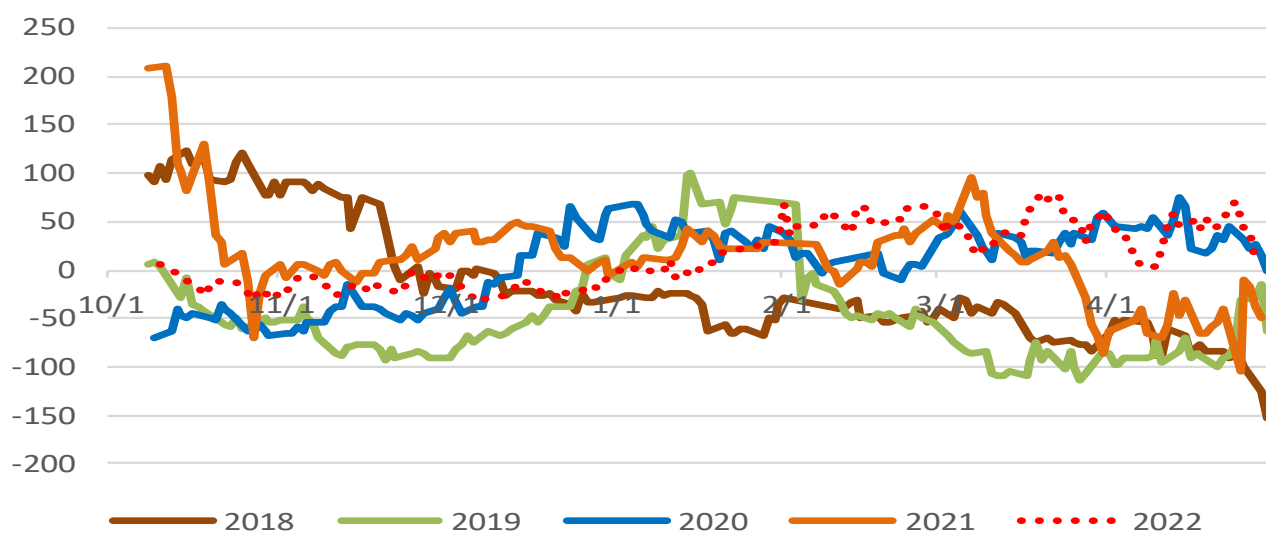




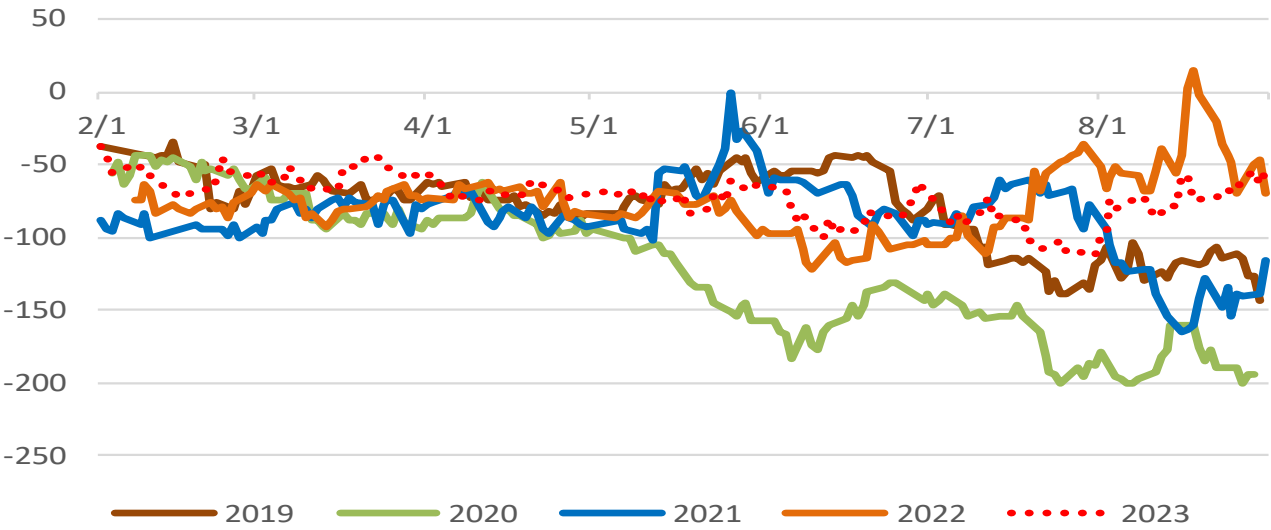
MA1-5



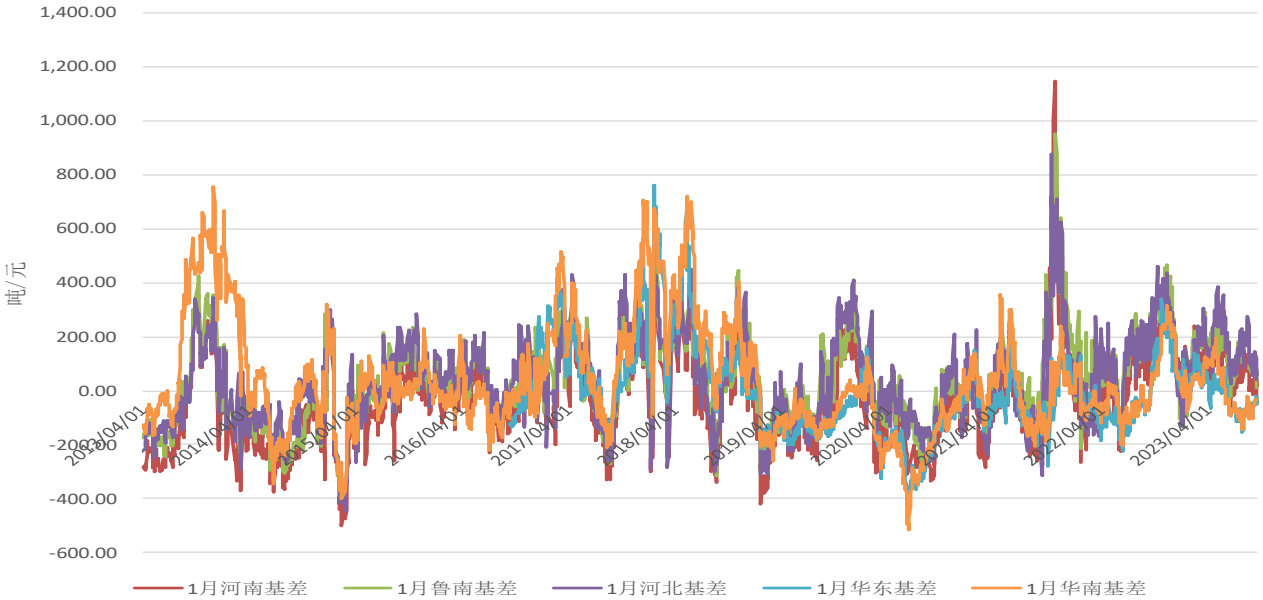
MA5-9



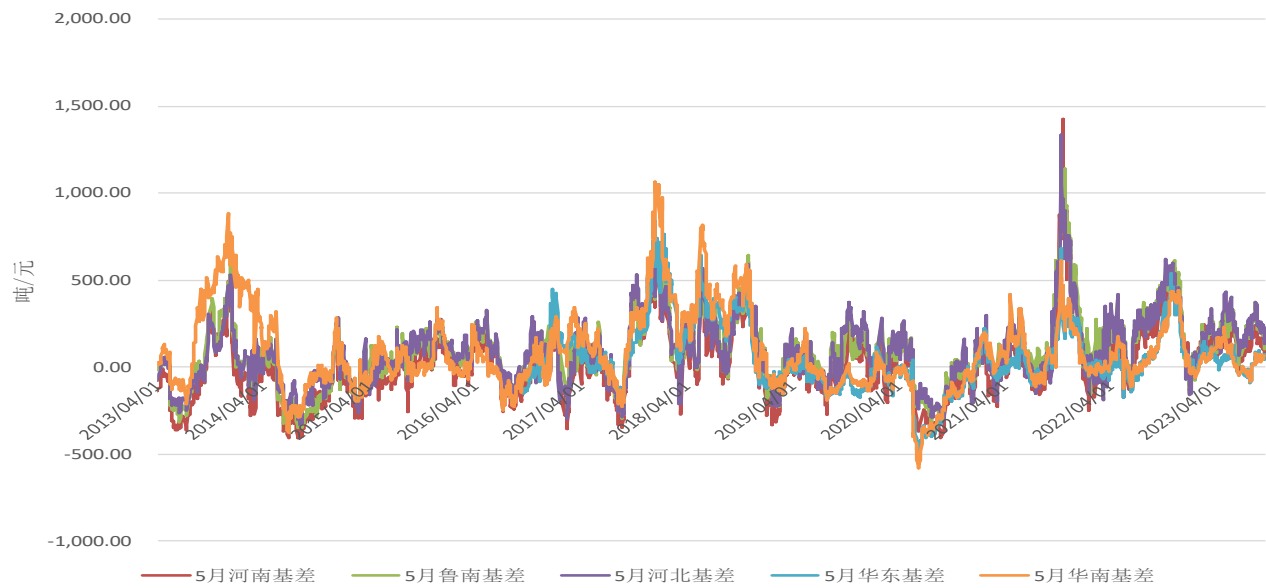
MA9-1



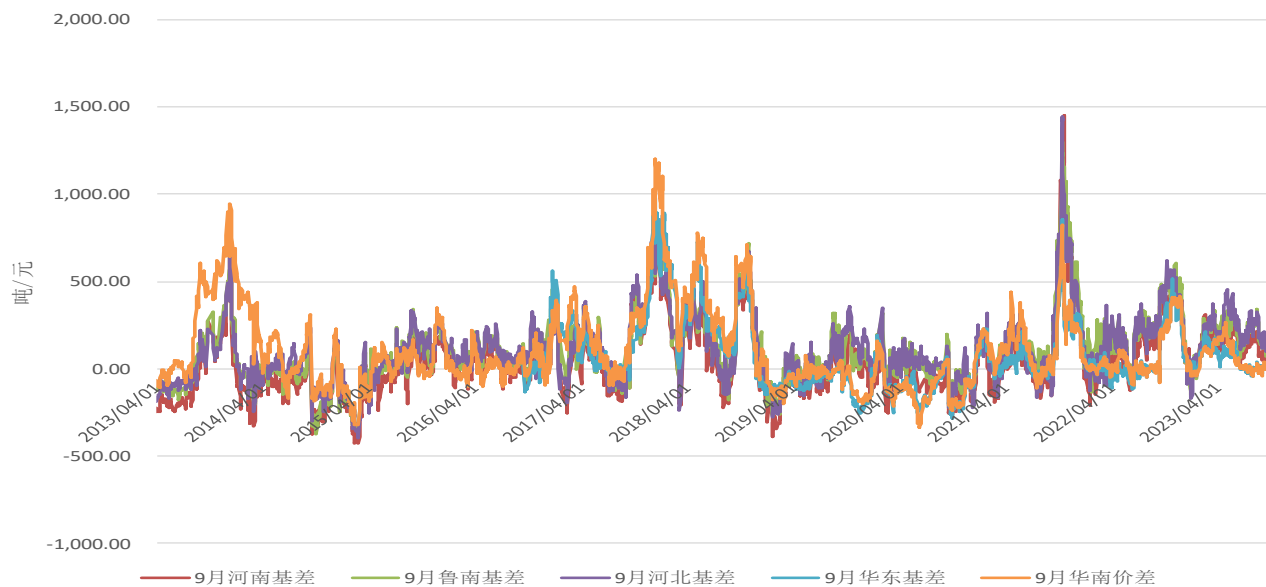
1月甲醇基差



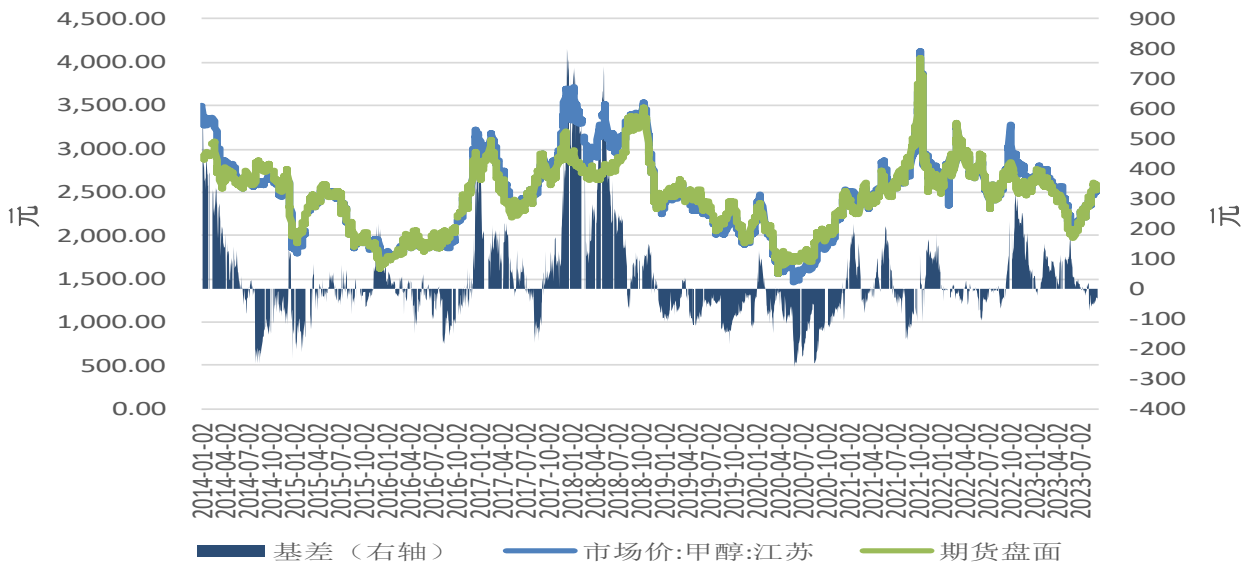
5月 甲醇基差



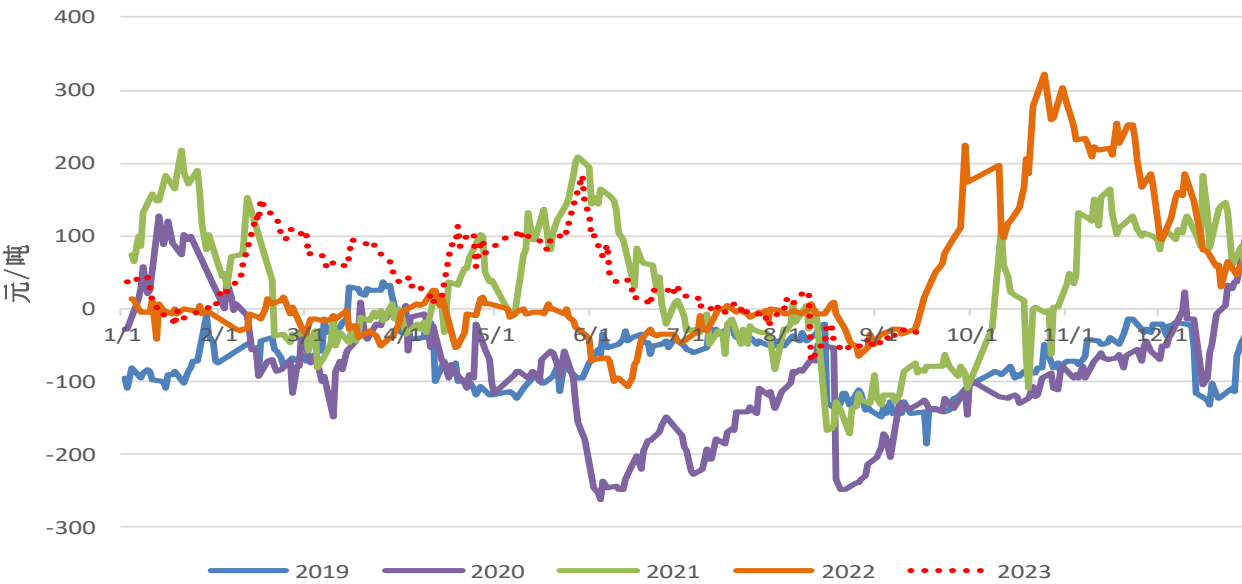
9月 甲醇基差



基差



甲醇基差季节性



仓单

