

2023年7月28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

供给端存量开工快速回升，其中久泰大装置重启。外盘开工环比变化不大，伊朗保持偏高开工，整体装船顺利，8月到港有回升预期。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，港口MTO无归期。

综上，内地供应回归加快，不过低库存对价格尚有支撑。港口弱现实弱预期。港口MTO经济性一般，重启可能性不高。从成本角度看估值偏低，但港口弱供需压制盘面。

基本面

供应：

国内供应：开工率**73.17%**(68.47%) 山东、西北部分装置重启
国际供应：开工率**76.71%**(74.86%) 伊朗Marjan重启，Kaveh也在重启中

需求：

传统需求：加权开工率**37.97%**(37.63%) 醋酸开工回升
新兴需求：MTO开工率**74.86%**(74.93%) 中天合创一体化部分检修

库存：

港口库存：**77.92**(73.31) 到货较多，发货稳中有升
内地样本库存：**32.33**(31.97) 待发订单量略有回升

利润：

甲醇生产利润：西北**60**(68) 主产区企业在完全成本附近
下游利润：港口某MTO企业**-11**(-107)；甲醛**-71**(-89)；醋酸**712**(836)；二甲醚**-351**(-330)；MTBE**1648**(1748) 港口MTO现金流一般；传统下游利润回落为主

价差：

期货9-1：**-109**(-108)
现货-纸货连一：**-20**(-10)
9月基差：**4**(-10)
进口理论利润：**-7**(-38)
厂库仓单（折算盘面）：山东**2550**(2550)；河南**2430**(2370)；河北**2530**(2530)

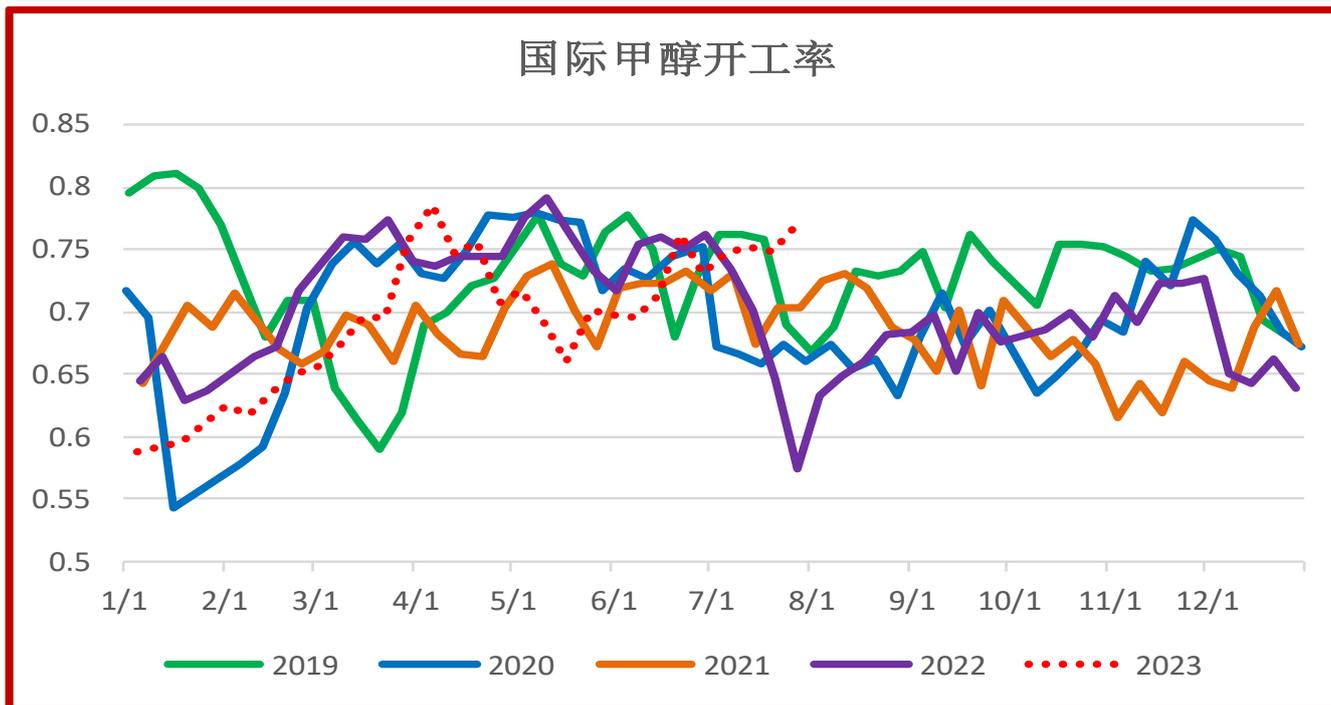
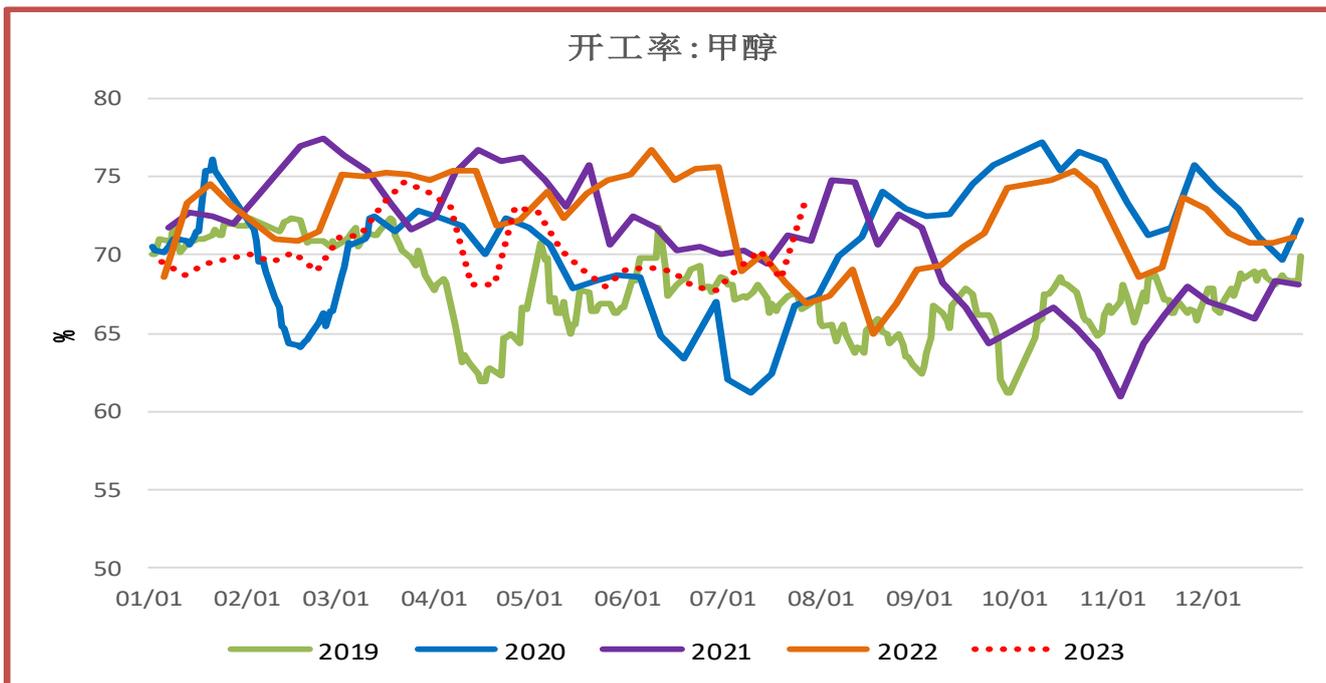
注：（）内为上周数据

数据来源：金联创、卓创、隆众、Wind、东亚期货

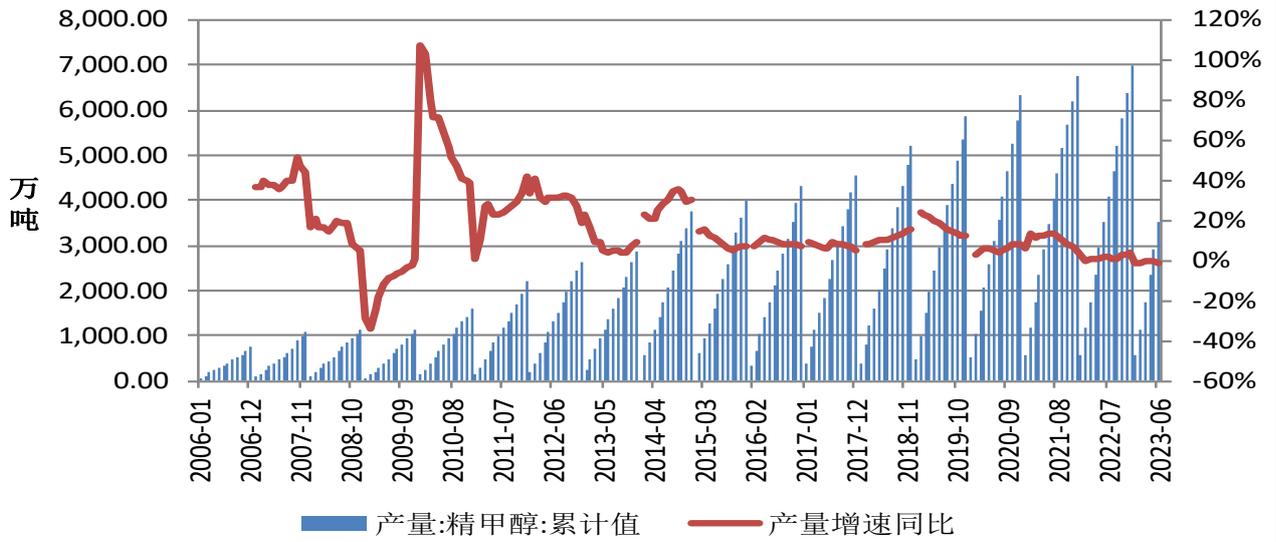
目录

<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

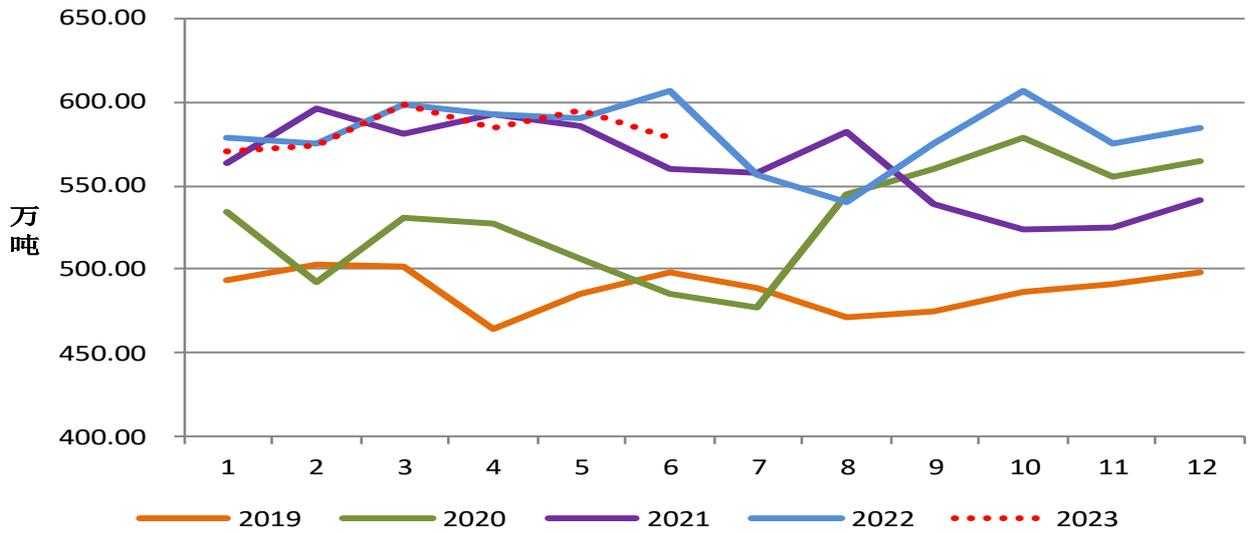
一、 供应

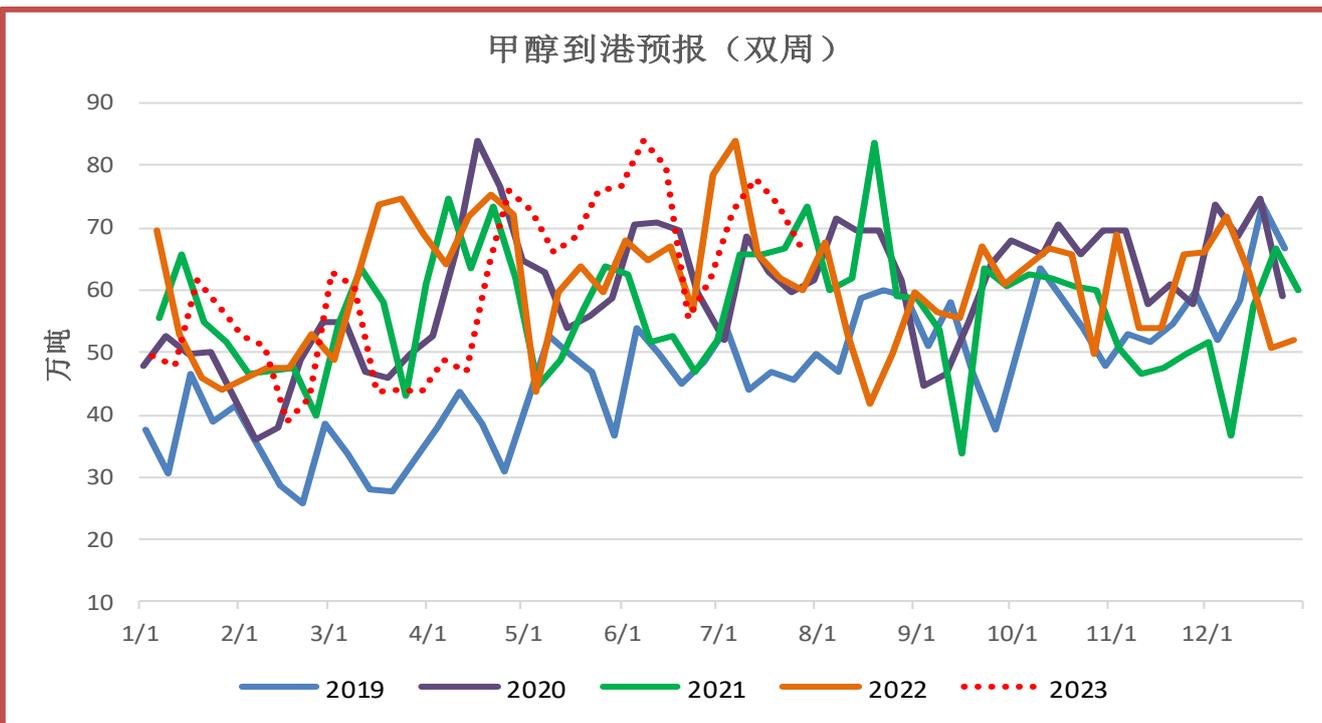
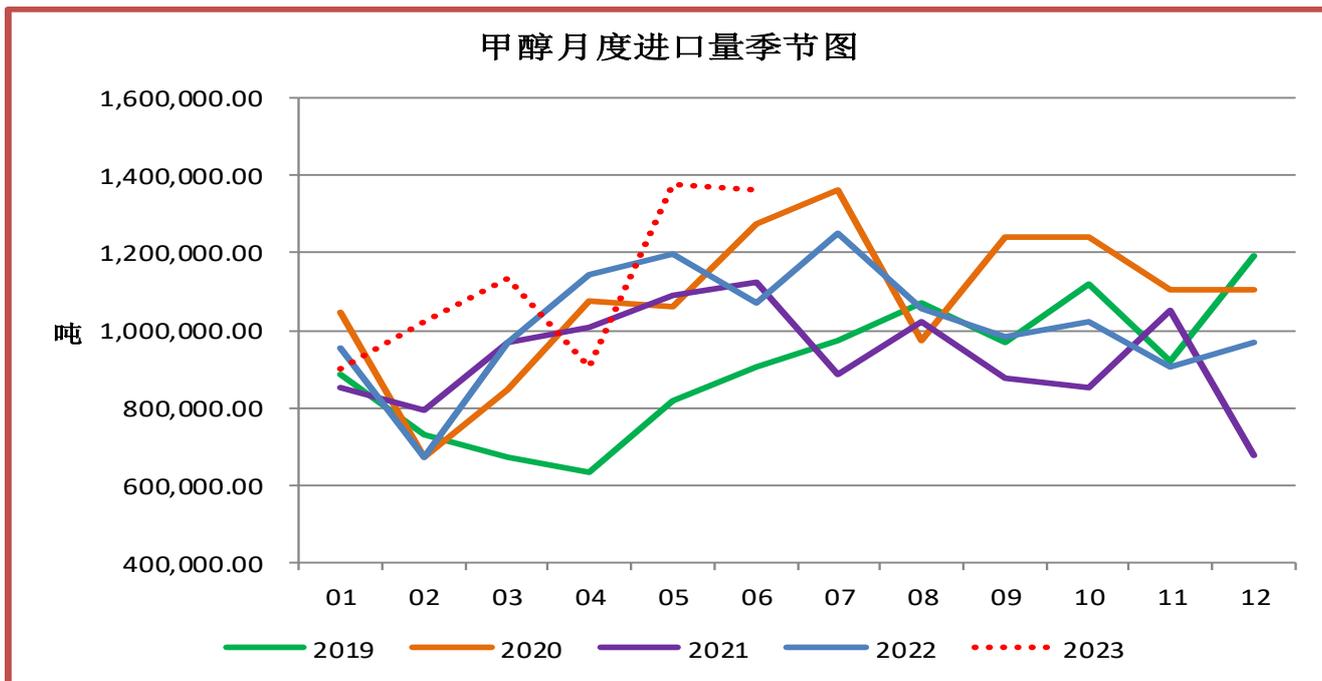


甲醇产量

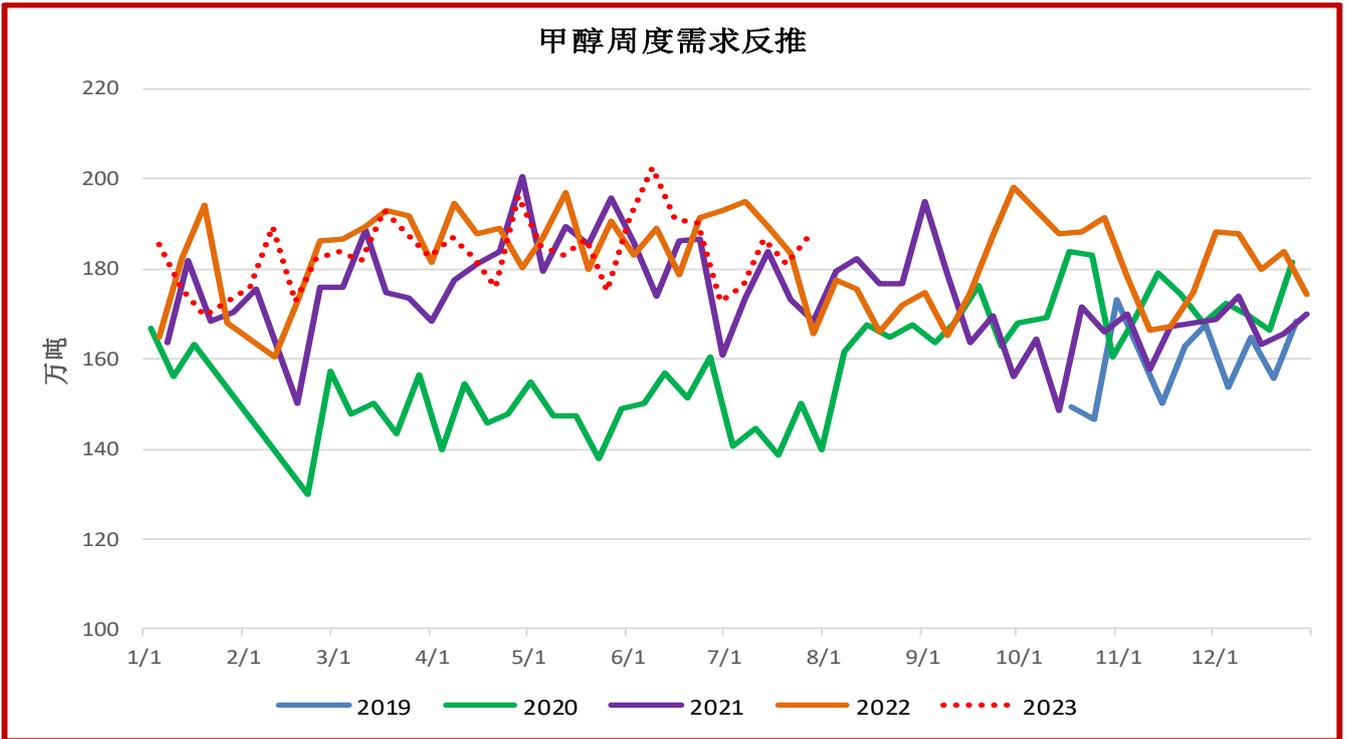


甲醇月度产量

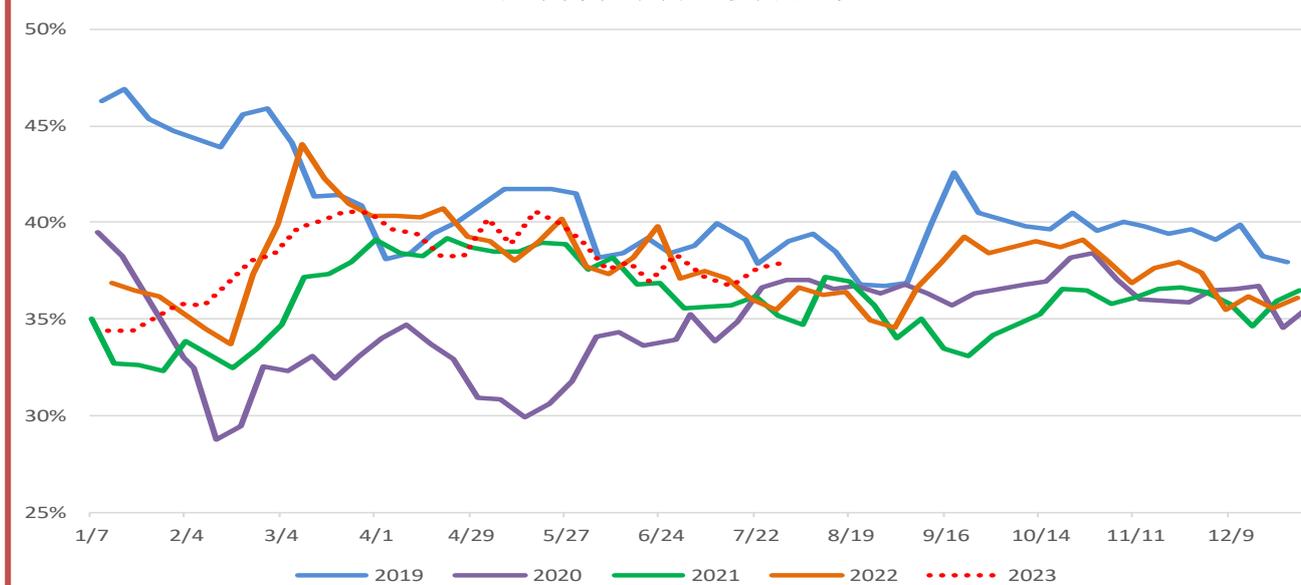




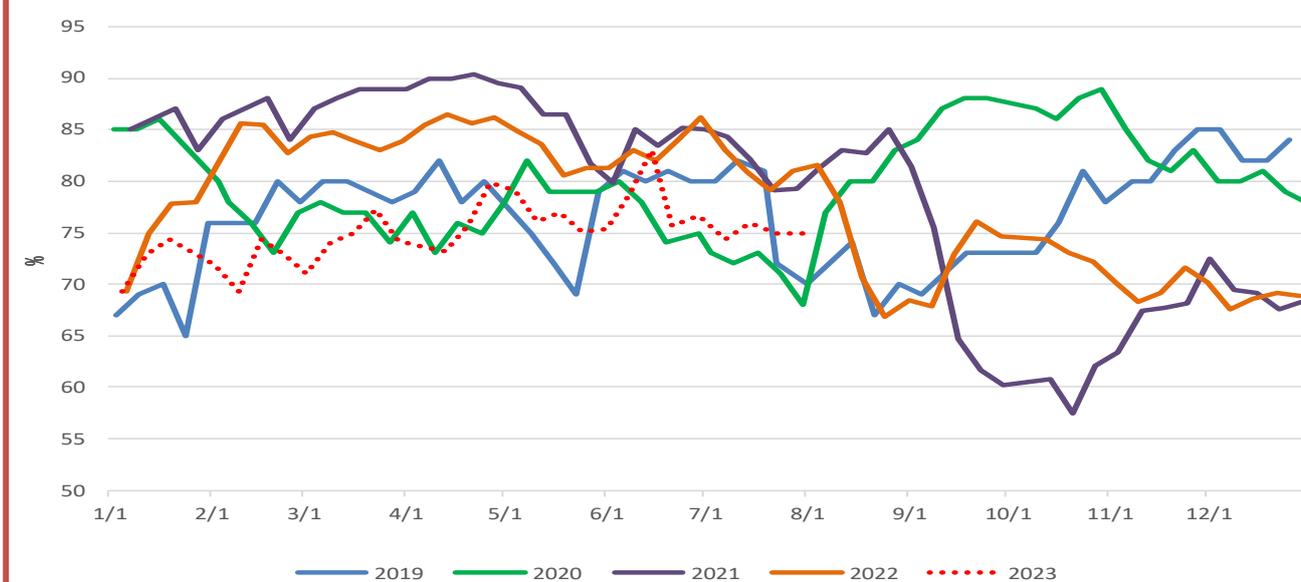
二、需求

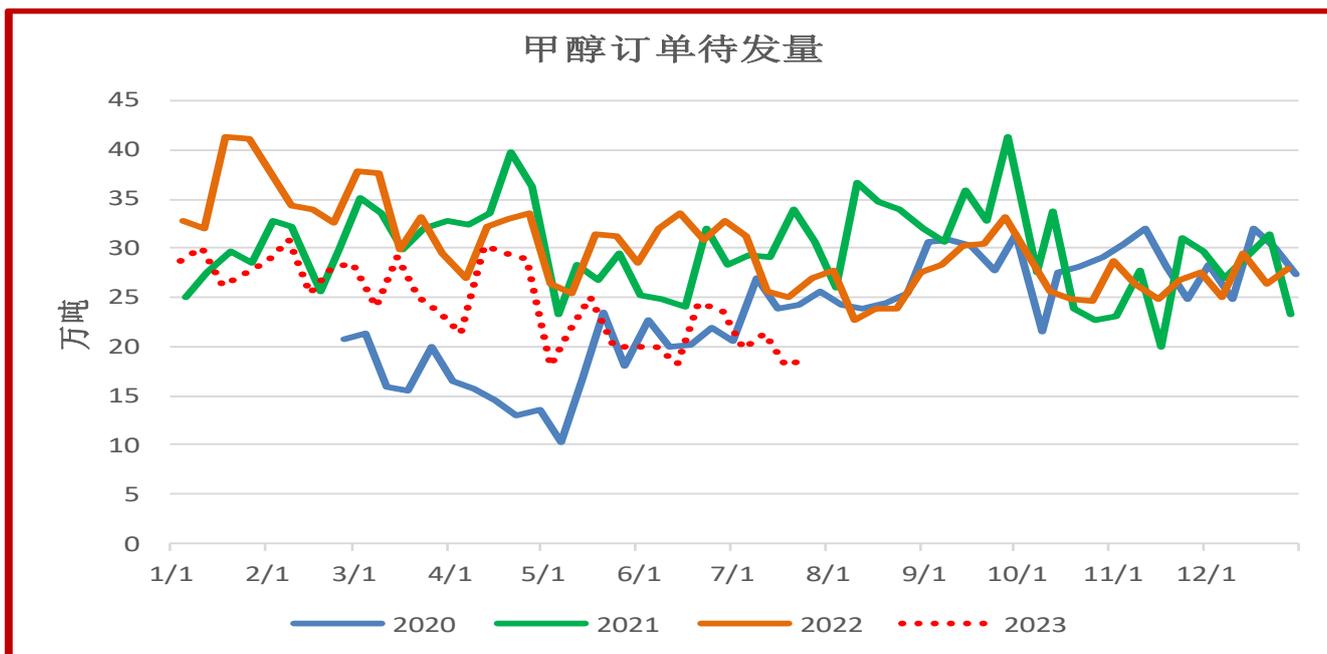


甲醇传统下游加权开工率

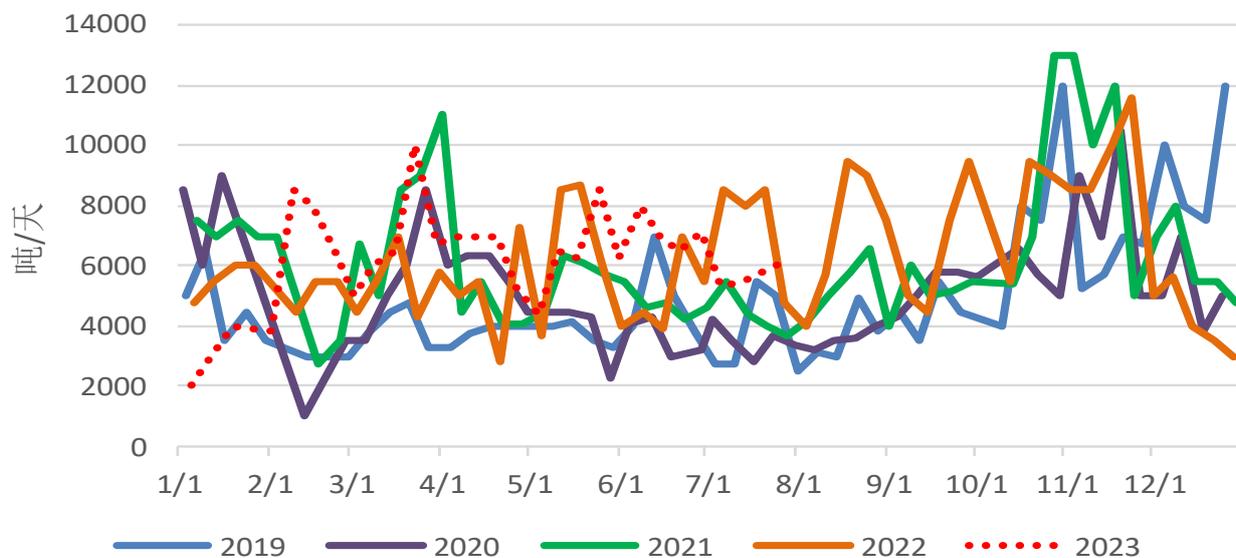


烯烃MTO开工率

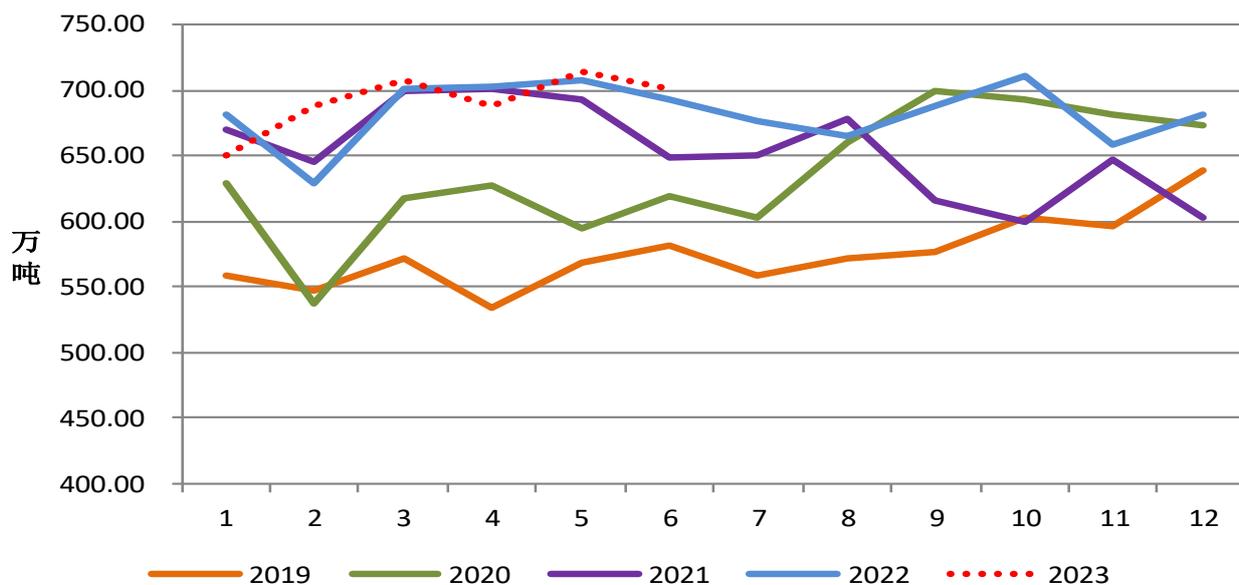




太仓日均发货量

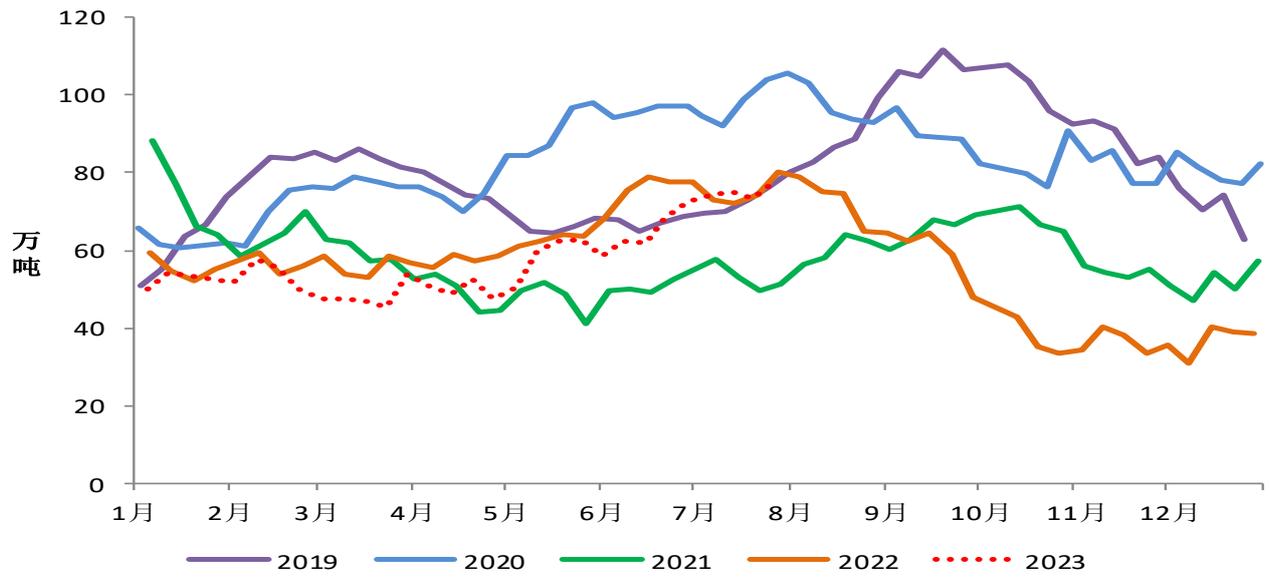


甲醇月度表消

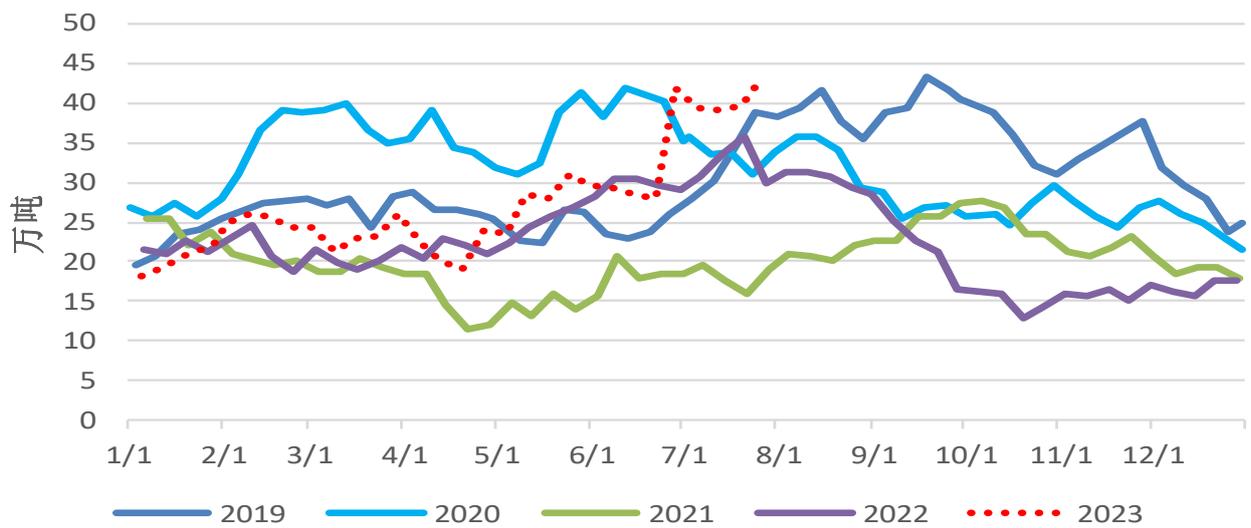


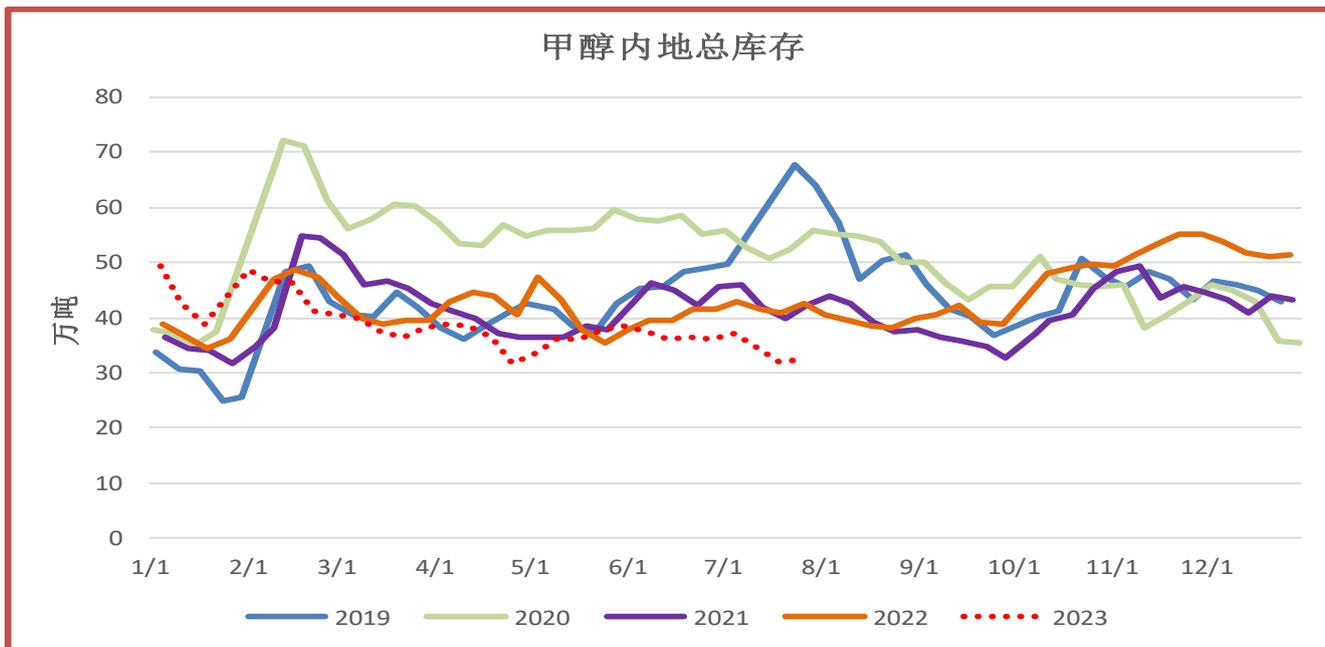
三、 库存

甲醇港口库存



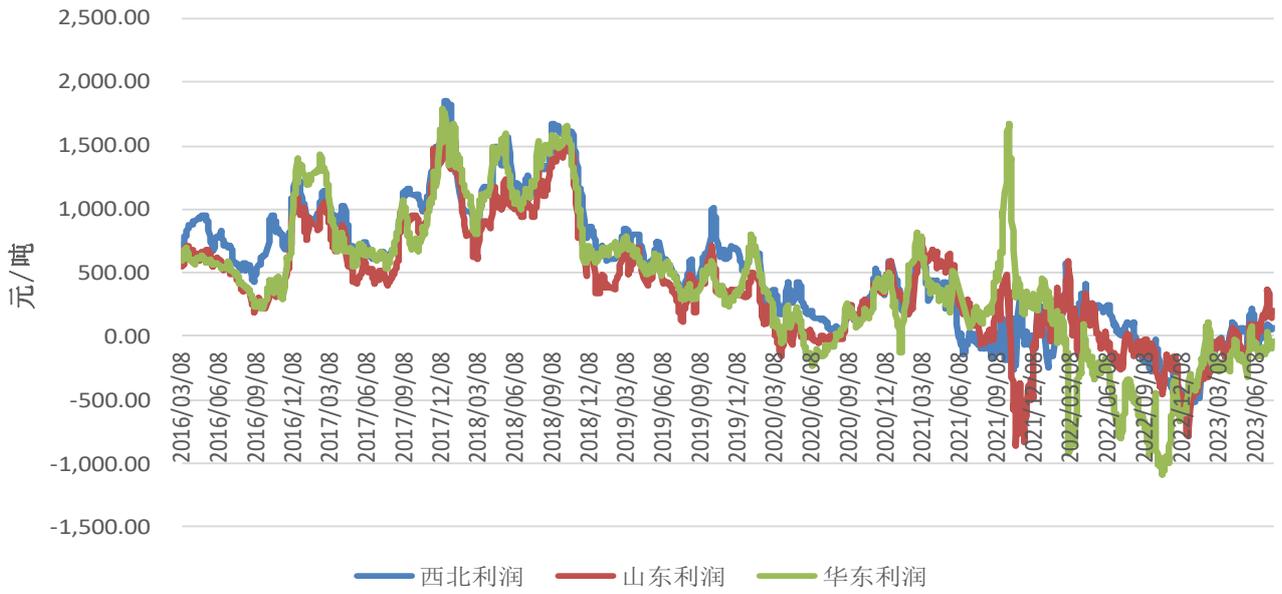
华东华南港口甲醇可流通库存



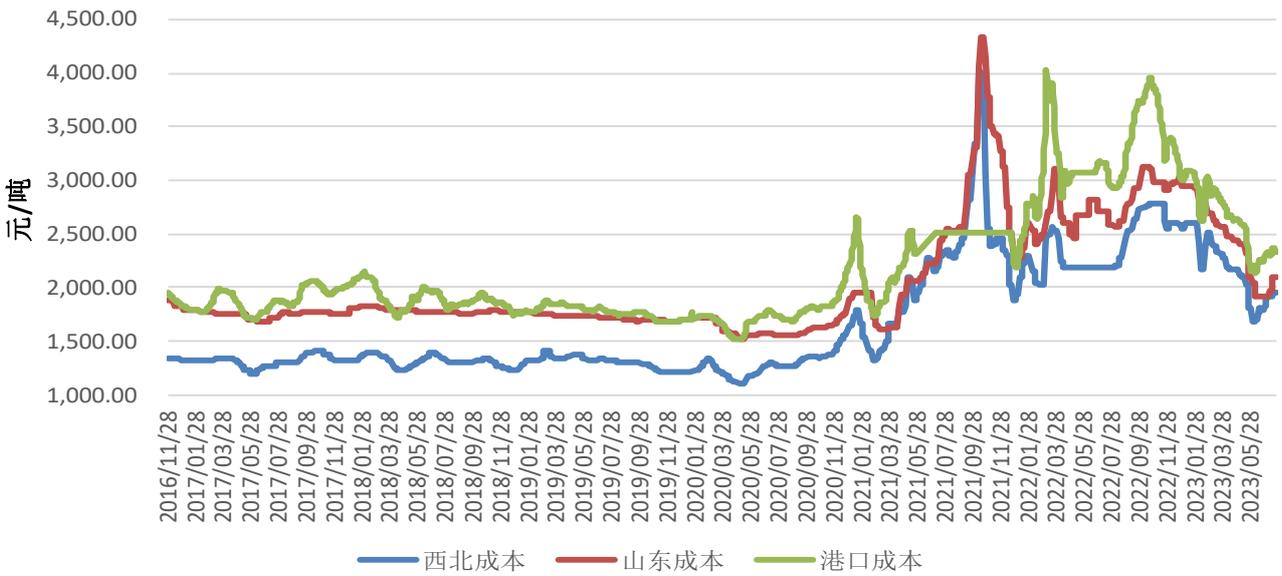


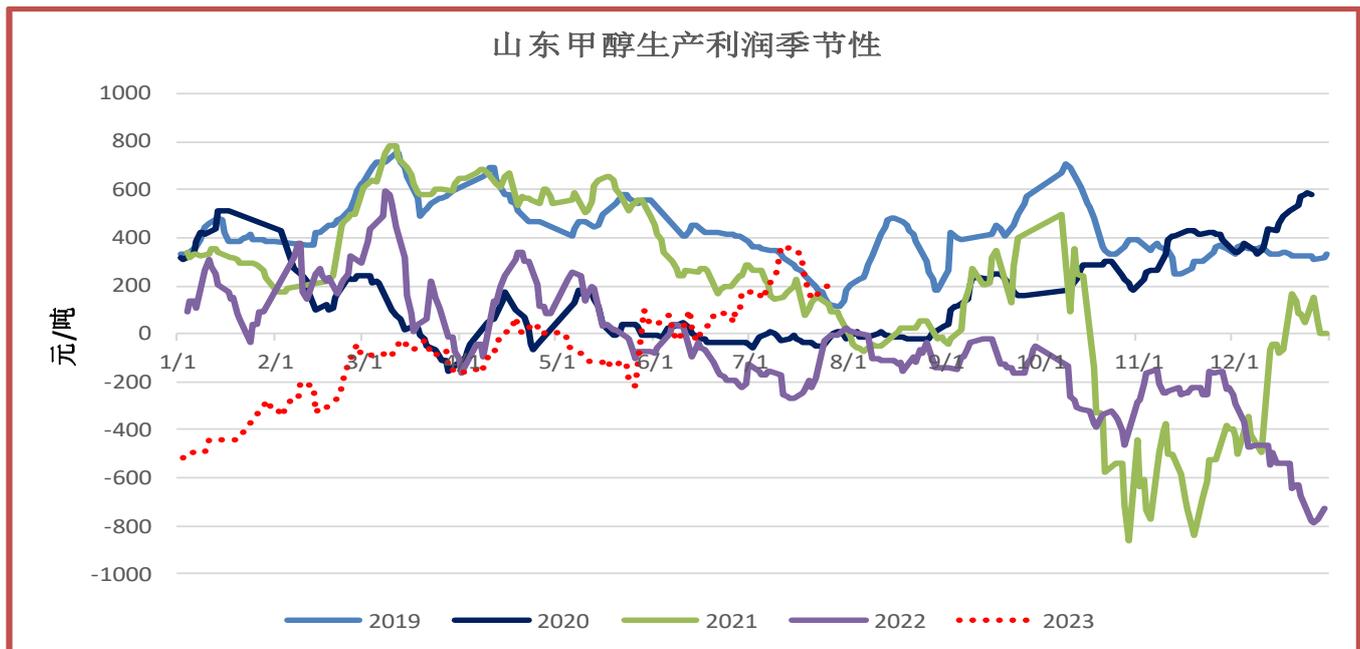
四、 上下游利润

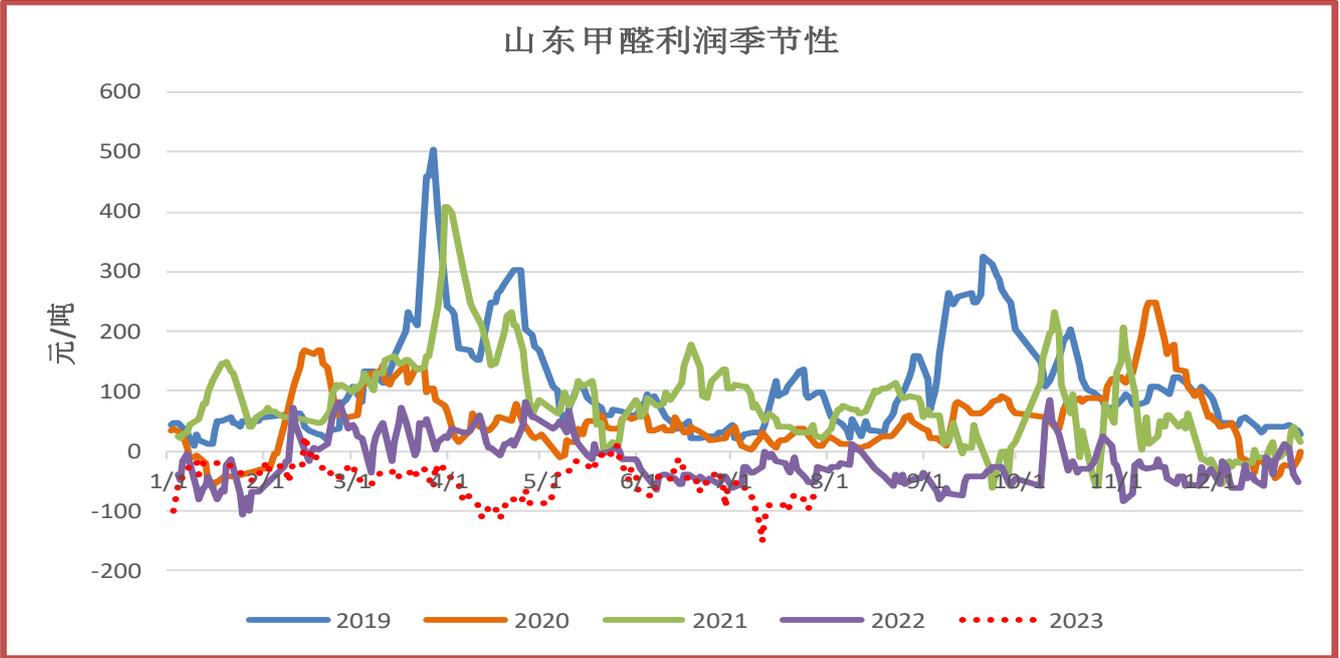
各地甲醇理论盈亏



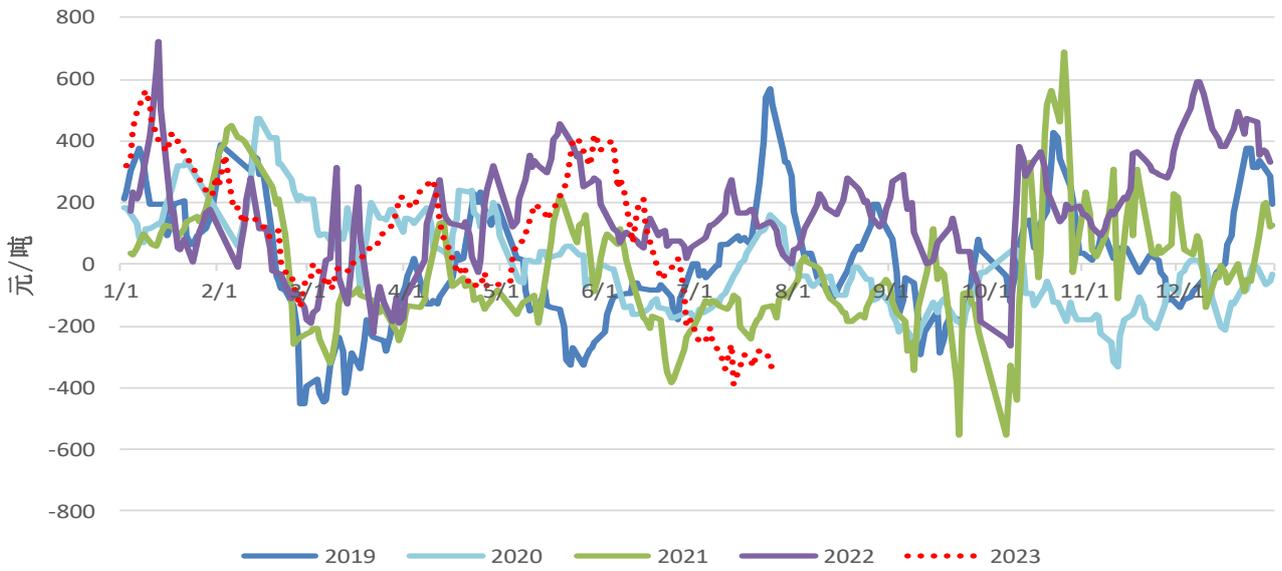
甲醇理论生产成本



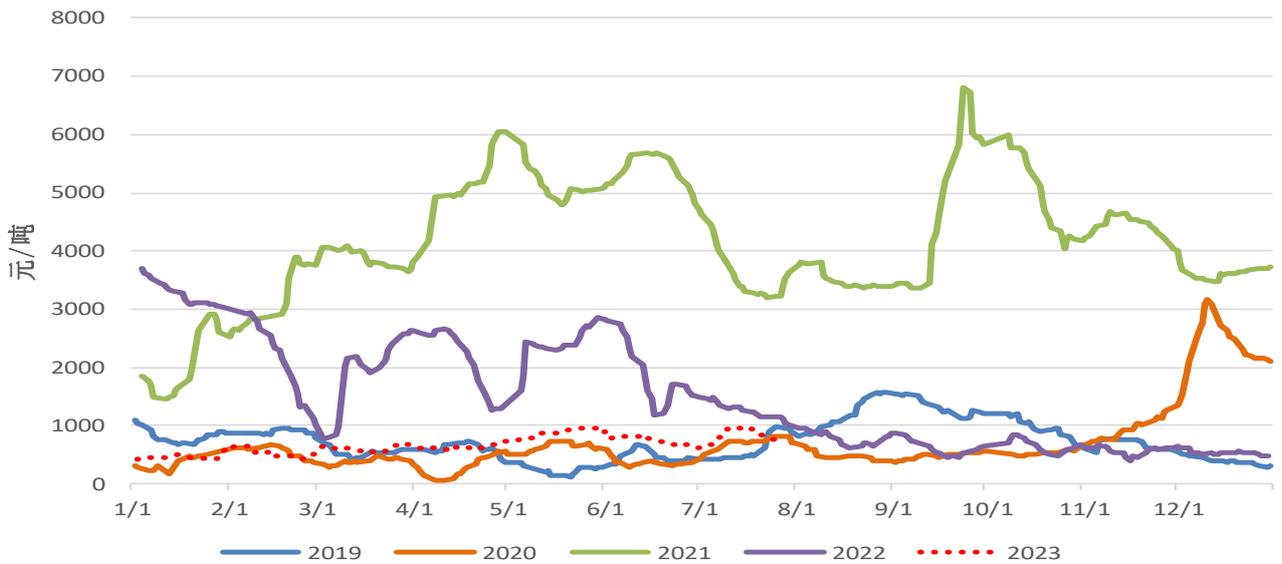


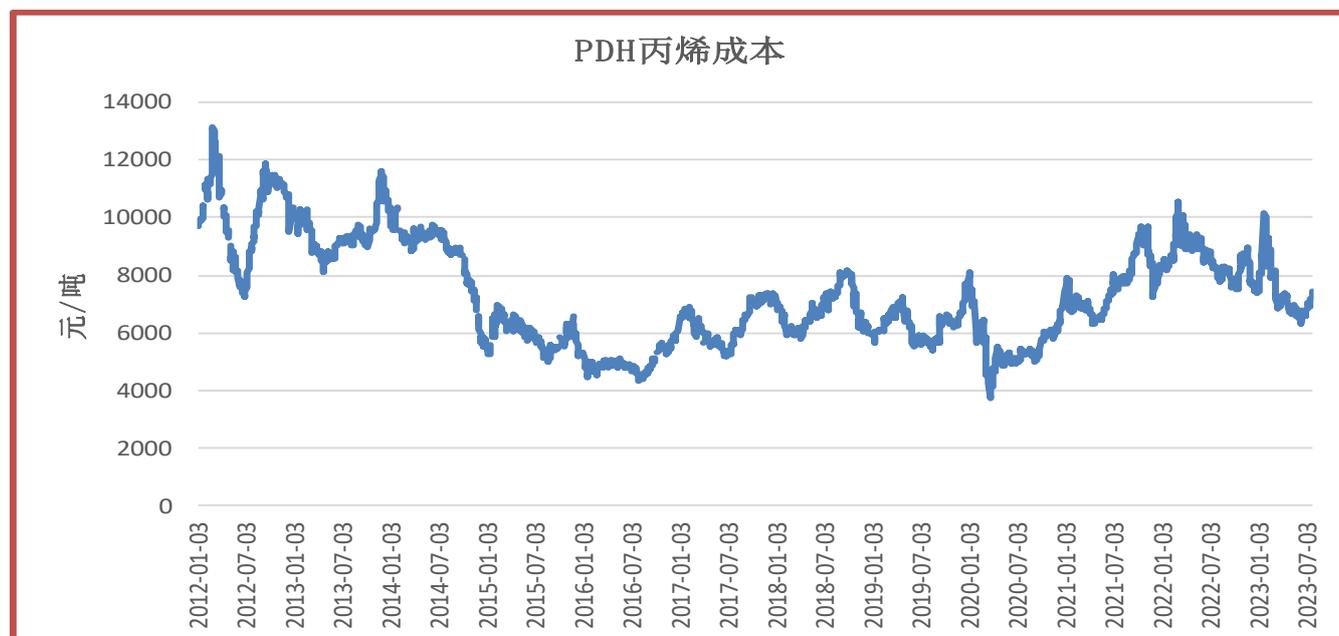
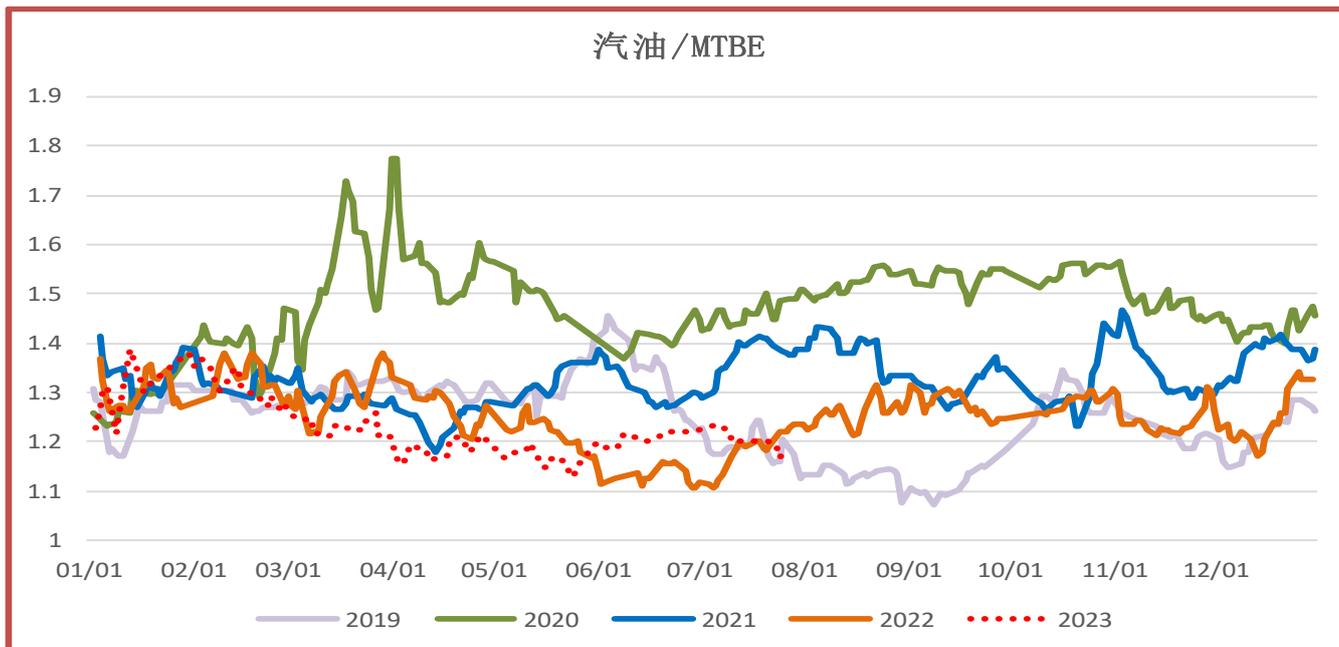


河南二甲醚利润季节性



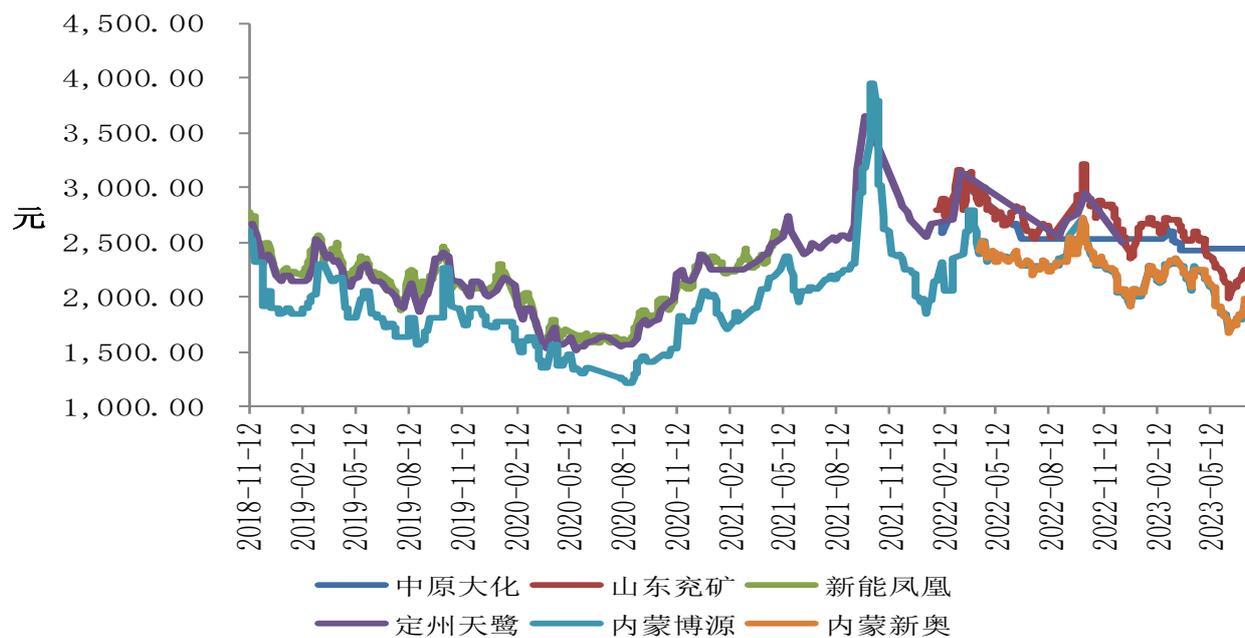
华东醋酸利润季节性



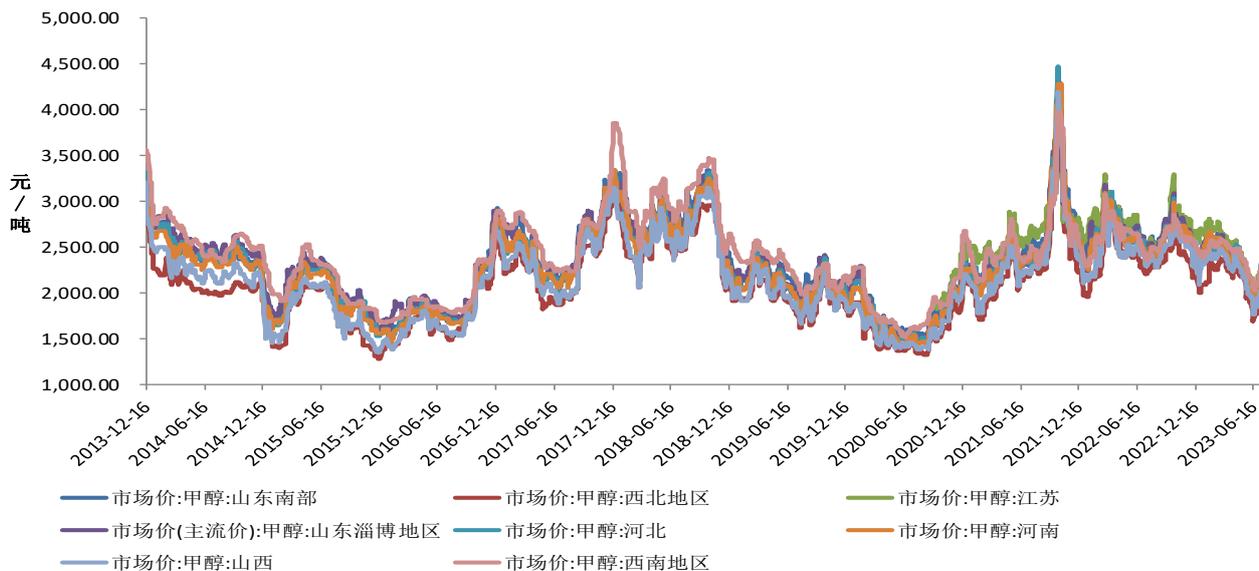


五、 绝对价格走势

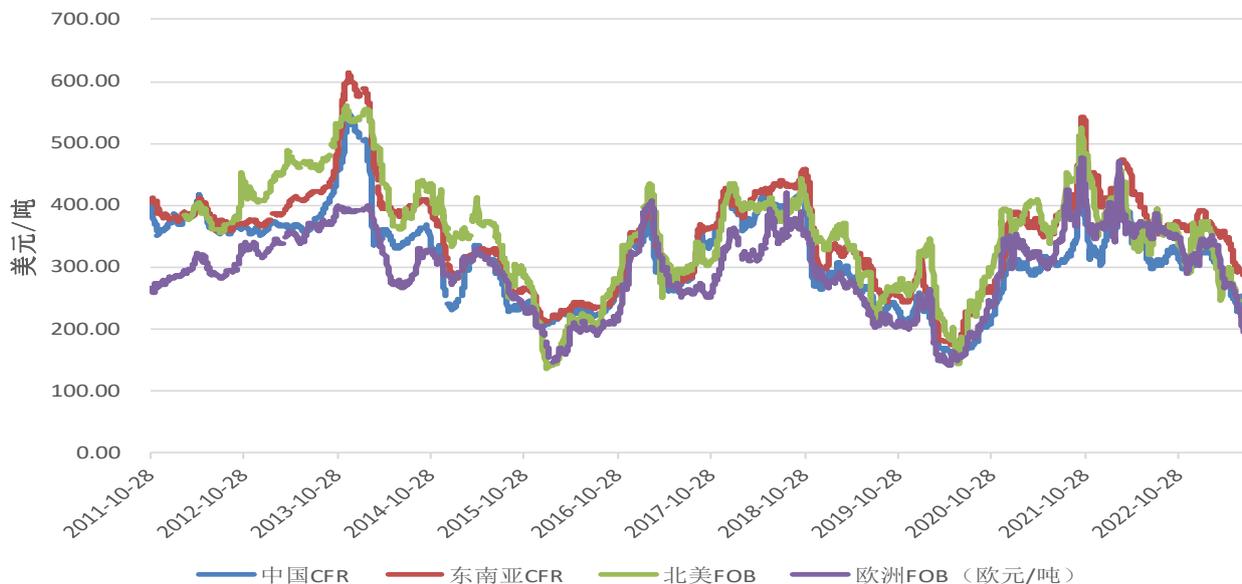
厂库价格



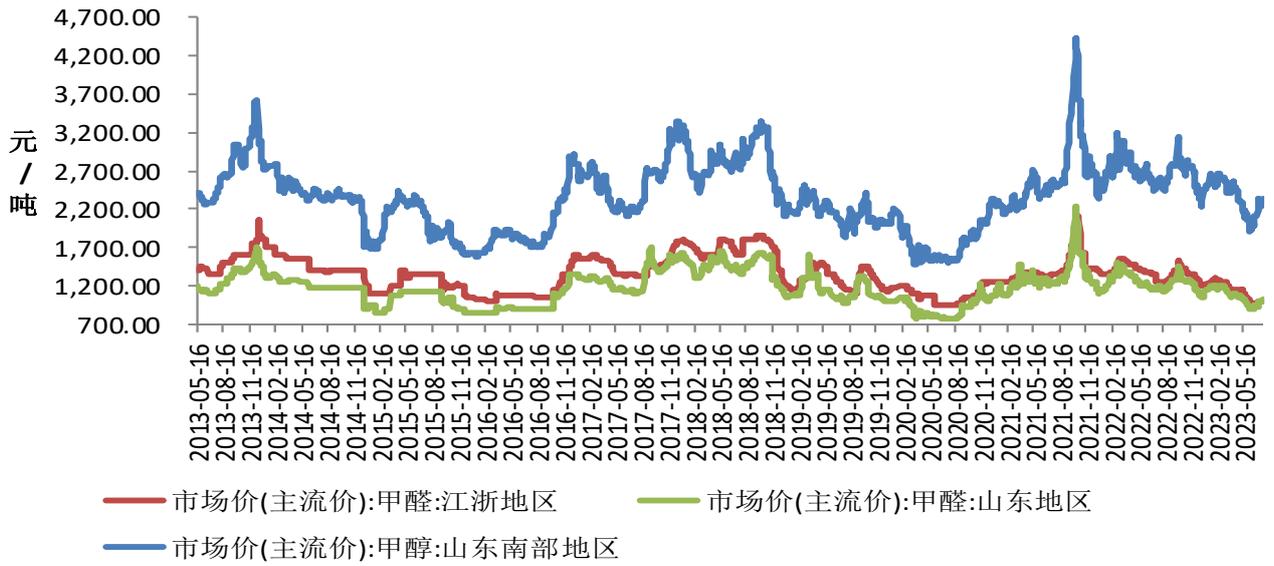
甲醇价格



全球外盘甲醇价格对比

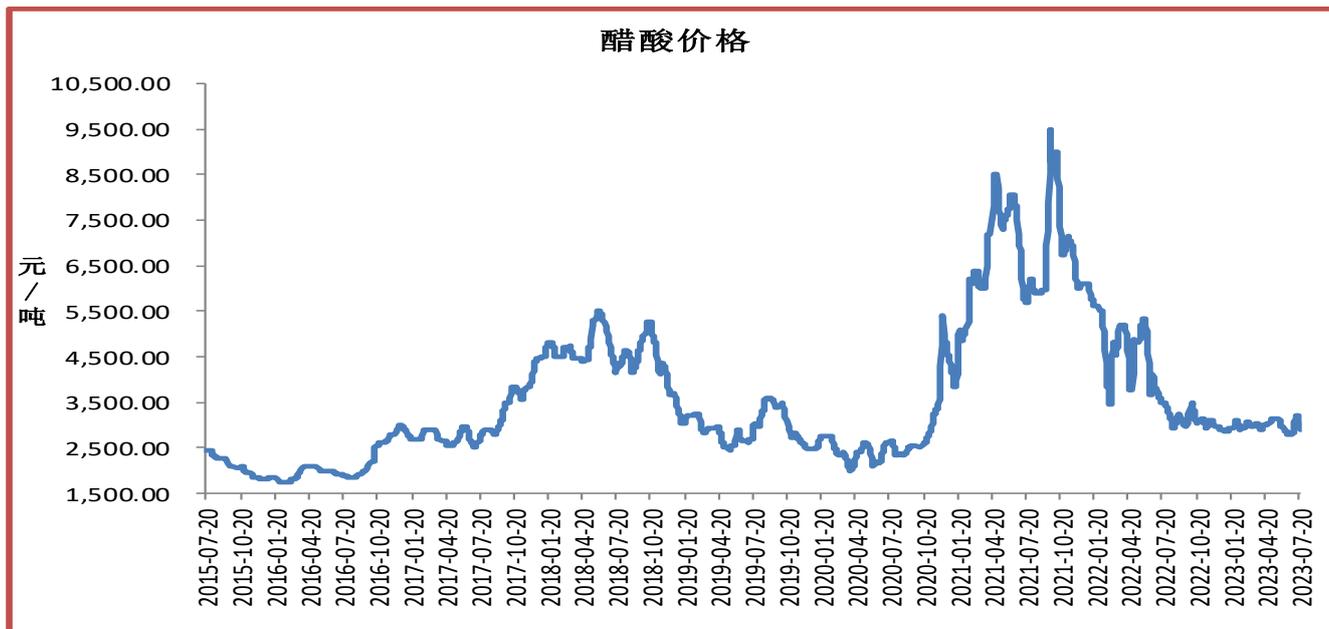


甲醛价格



二甲醚价格





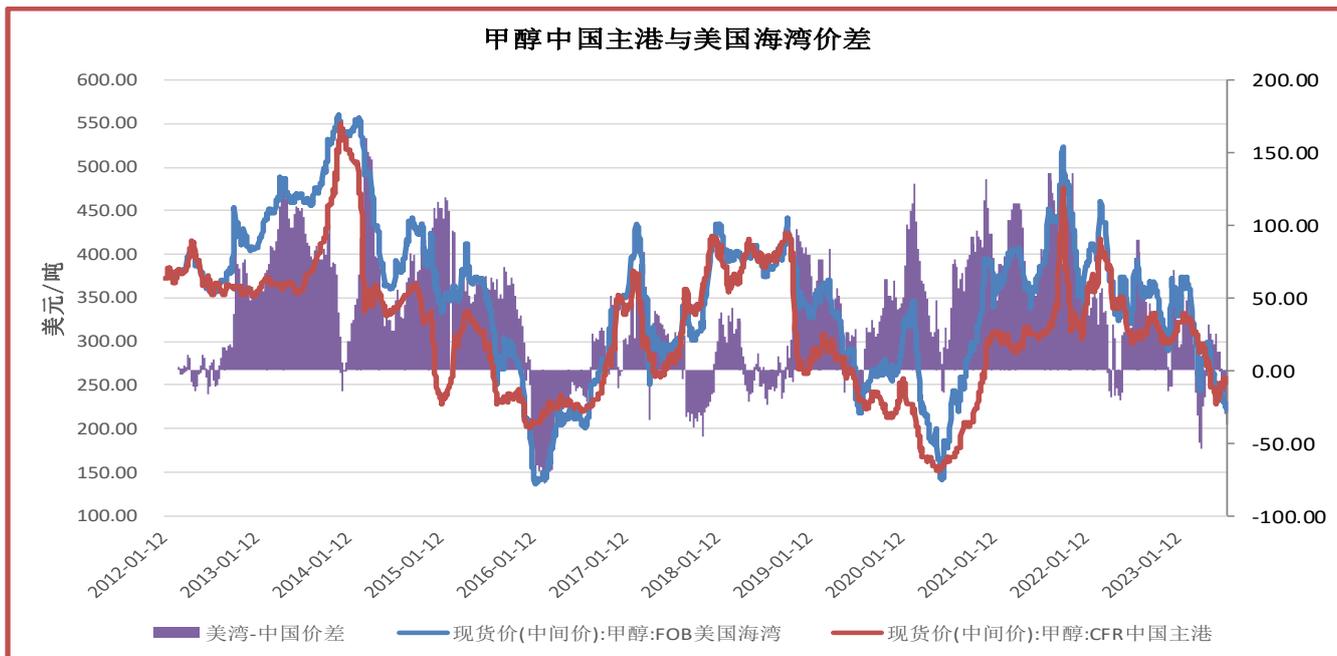
六、 价差、纸货、基差、仓单

甲醇中国主港与东南亚价差

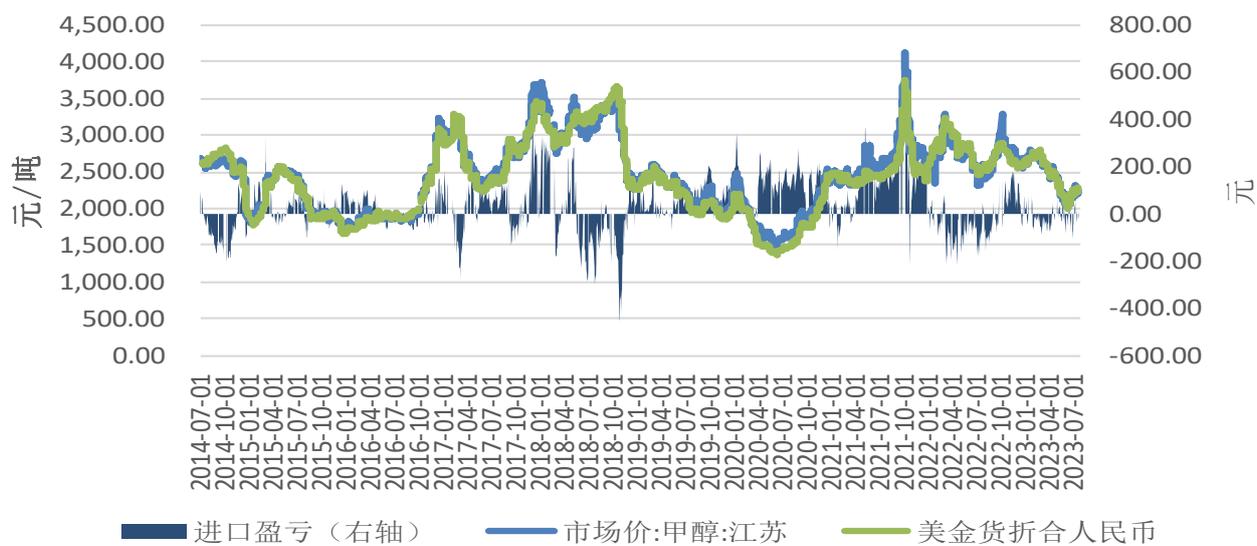


甲醇中国主港与西北欧价差

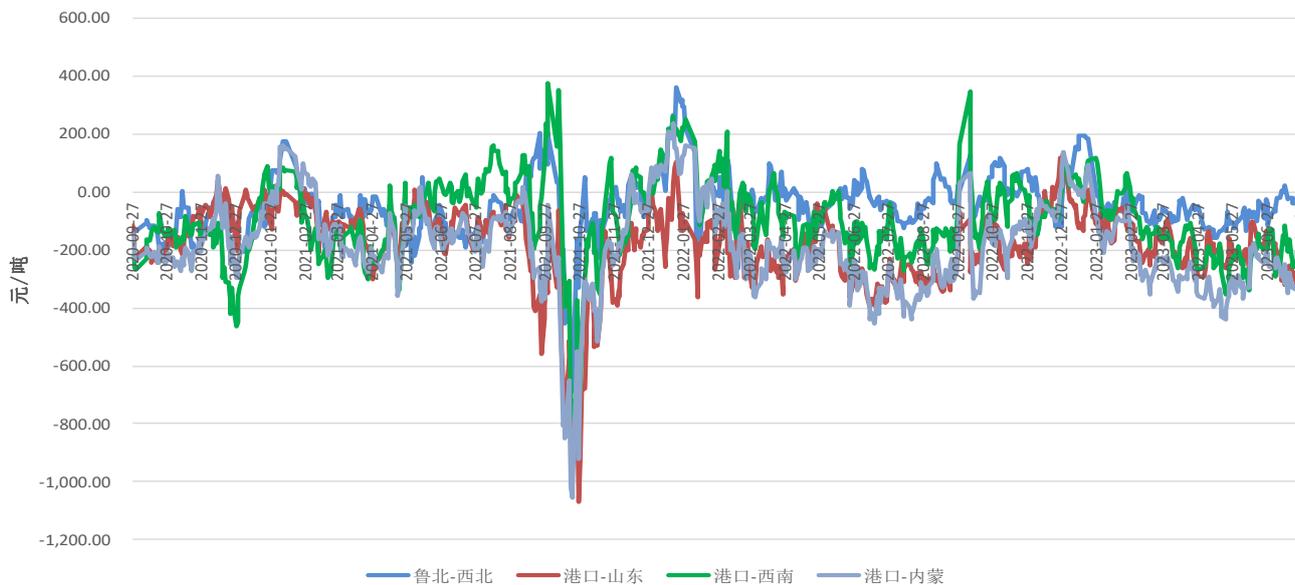


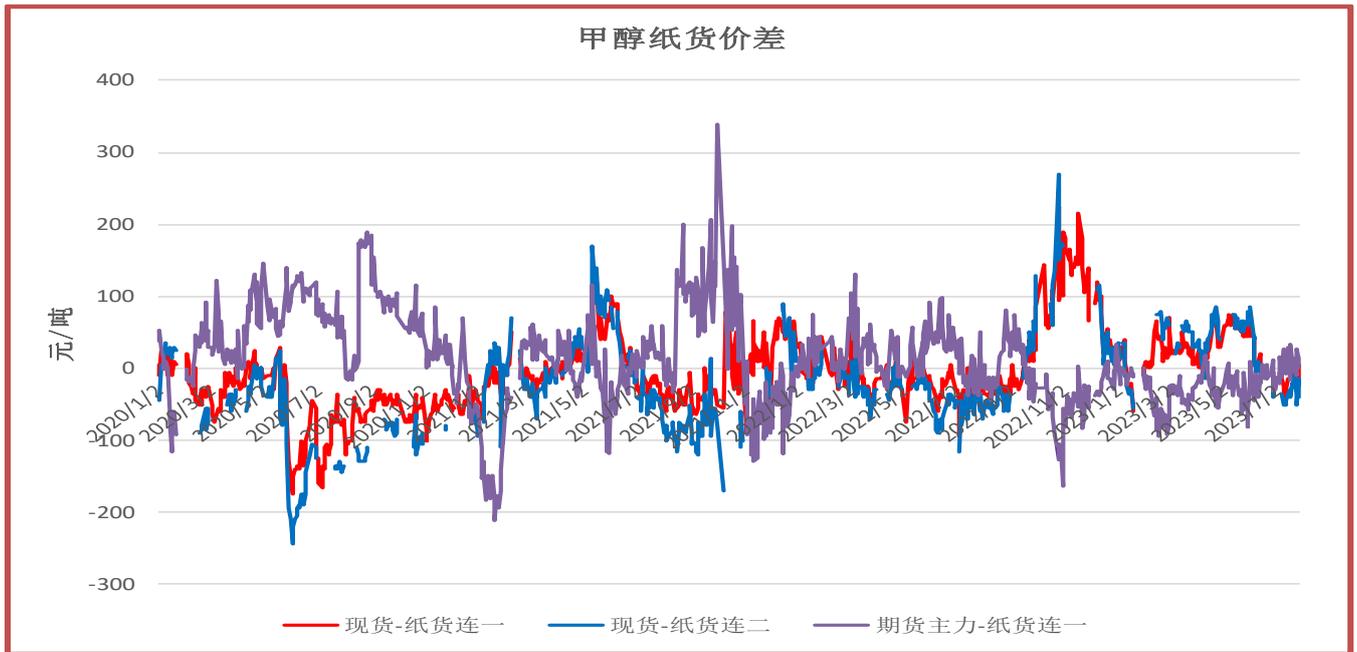


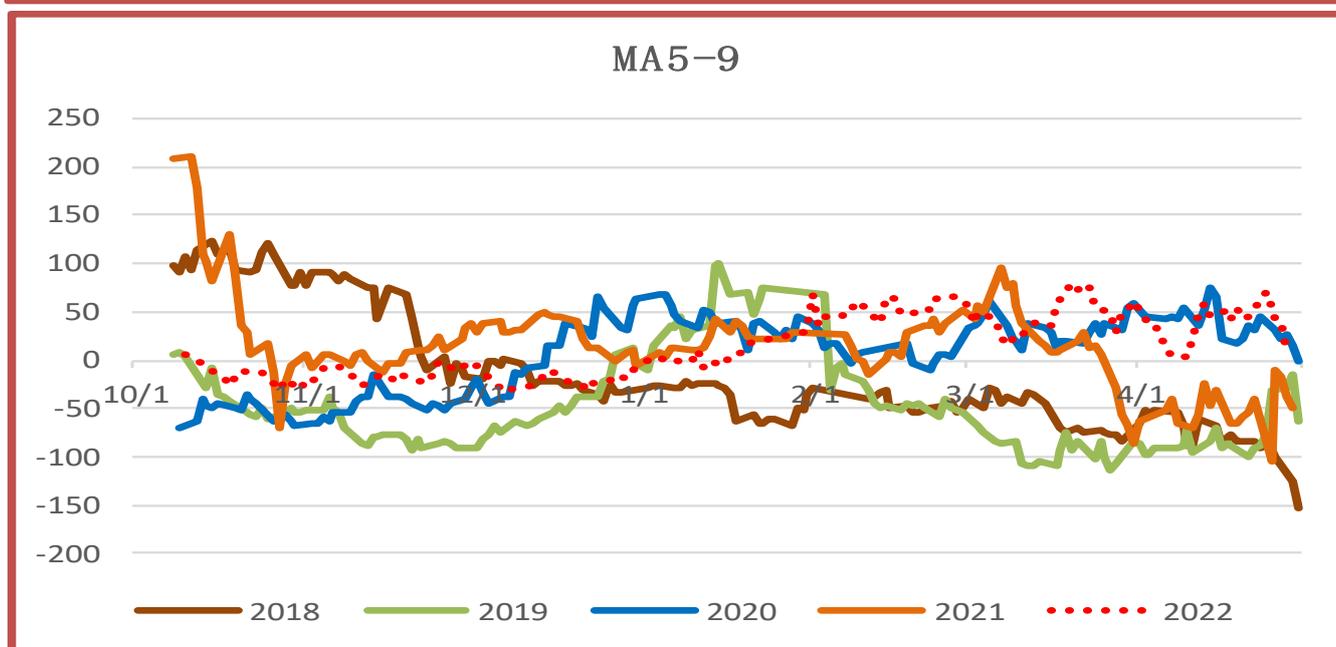
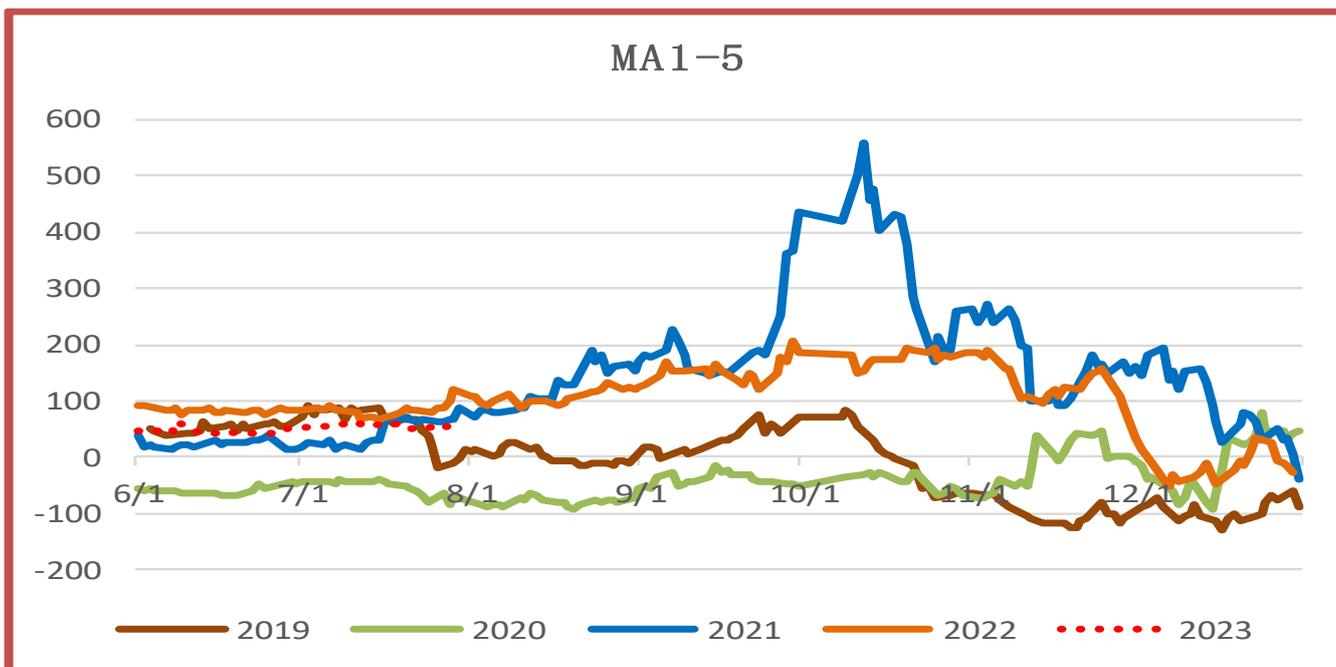
进口盈亏

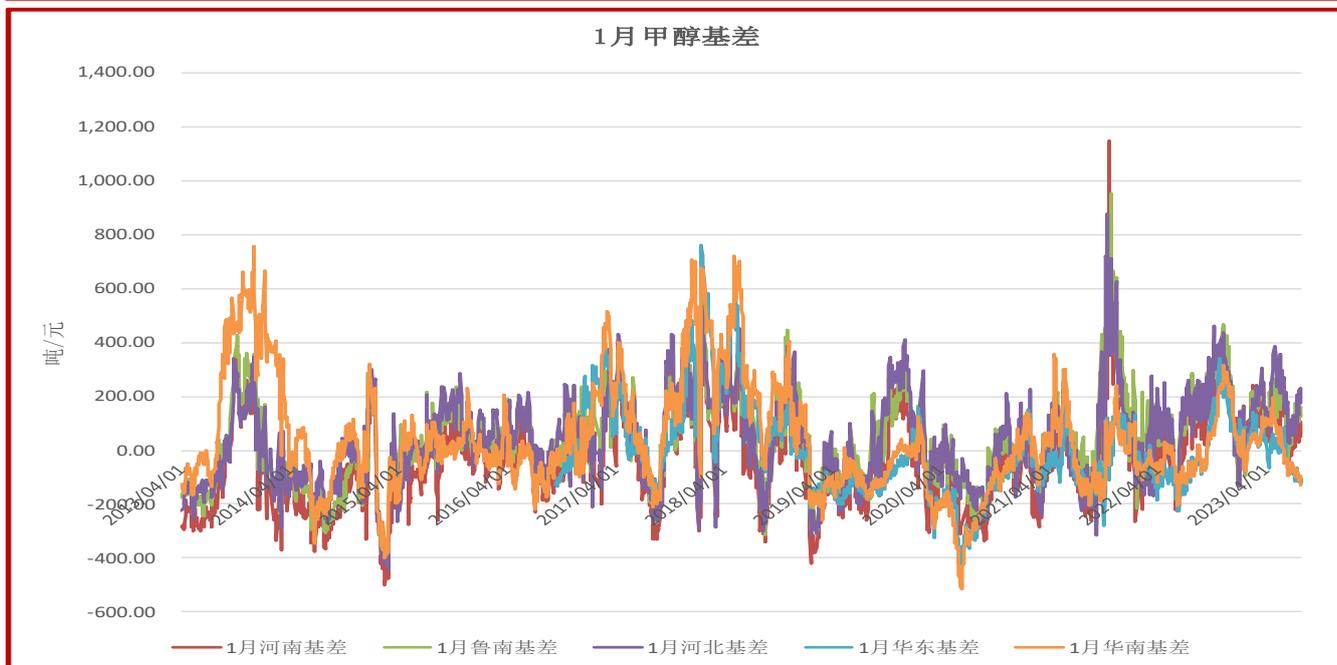
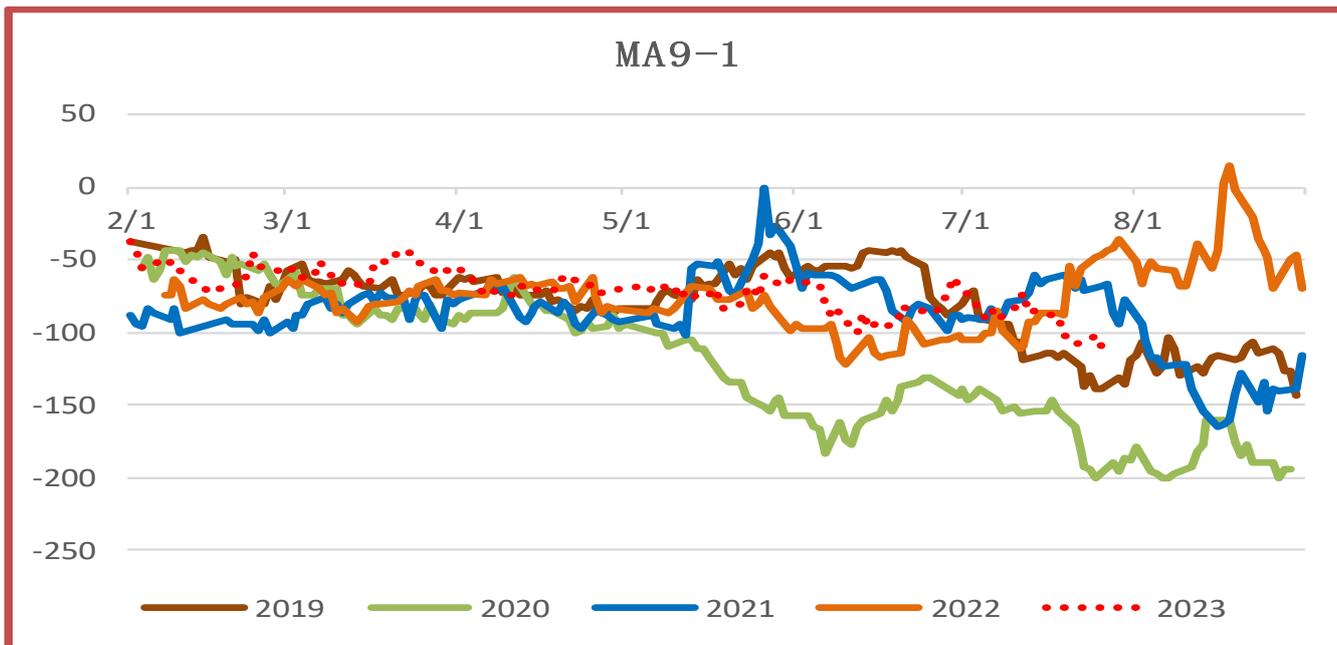


甲醇区域价差

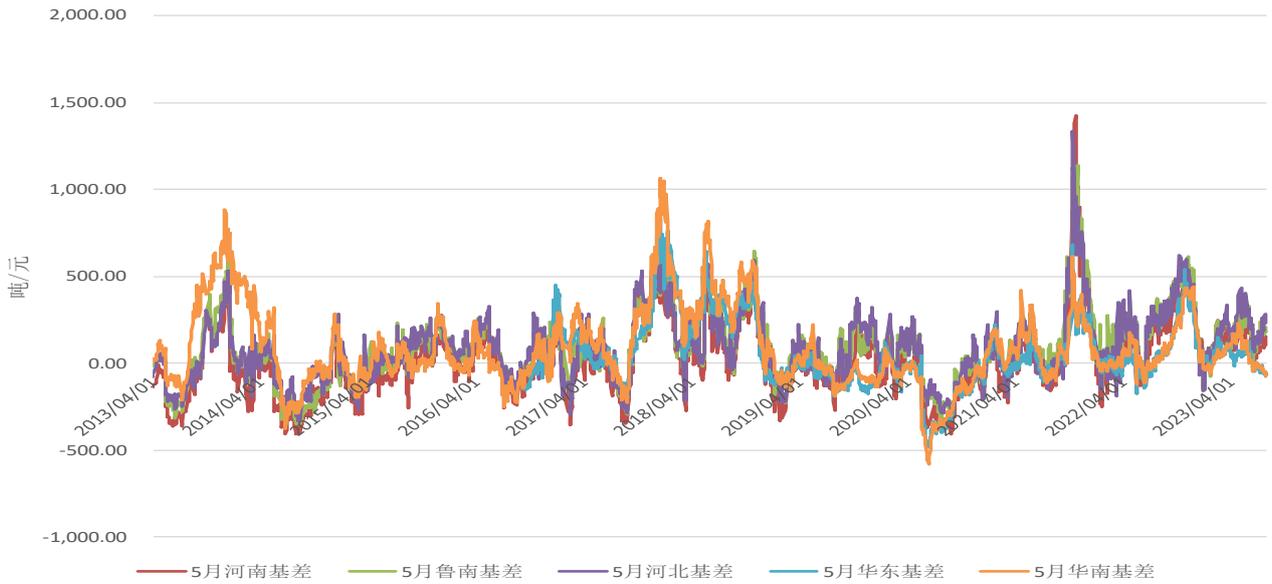








5月 甲醇基差



9月 甲醇基差

