

甲醇：短期供需错配运费上升，中期 基本面或再度转弱

胡欣

期货从业资格号：F0299540

投资咨询从业证书号：Z0012133

审核人：赵洪虎

期货从业资格号：F0303315

投资咨询从业证书号：Z0012132



重点提示

MA	指标	描述	驱动
供应	国产	甲醇开工上升, 西北、西南部分装置重启, 山西部分装置检修, 西南气头进入恢复期, 预计后期开工震荡回升	利空
	进口	外围负荷上升, 美国175万吨重启, 1月下旬起伊朗检修装置逐渐恢复, 2-3月份美国及南美部分装置检修	利空
需求	烯烃	下游综合开工略降, 烯烃开工不变, 兴兴预计1月底重启, 富德、诚志预计3月检修	中性
	传统	传统下游开工涨跌互现, 除醋酸负荷回升外, 其他多有下降	利空
库存	卓创	卓创沿海下降, 流通下降, 工厂上升, 总库存上升; 沿海中下, 流通中上, 工厂偏低, 总库存偏低	中性
	隆众	隆众港口上升, 内地上升, 国内上升; 港口中下, 内地偏低, 国内中下	中性
成本	国产	甲醇煤制成本不变, 中等水平; 气头成本不变, 偏高水平; 内地运费上升, 偏高水平	利多
	进口	甲醇进口成本上升, 中等水平	利多
利润	上游	甲醇煤制利润上升, 中等水平; 气头利润上升, 中下水平; 进口利润上升, 中等水平	中性
	下游	醋酸、西北烯烃利润上升, 其他下游利润下降; 醋酸、二甲醚、MTBE中等, 烯烃、甲醛偏低	中性
价差	基差	05合约华东基差113, +19; 05合约暂无期现套利机会; 仓单5667, -200	利多
	价差	内地到鲁南、华东价差全面走阔, 但运费同样上涨, 目前内蒙到鲁南存套利窗口	中性
氛围	商品	原油偏强运行; 化工品偏强运行, 上方有压力迹象	利多
	宏观		中性
总结	<p>上周除内蒙降价外, 其他地区价格均上涨, 进口成本上升, 煤制成本稳定, 运费上升, 国内开工上升, 西南气头装置进入重启期, 预计后期开工或震荡回升, 外围负荷回升, 1月下旬起伊朗部分检修装置计划逐渐恢复, 2-3月份美国及南美部分装置计划检修, 受封航及改港等因素影响, 华东卸货进度推迟, 下游综合开工略降, 兴兴预计1月底2月初重启, 富德、诚志预计3月份检修, 甲醇沿海库存下降, 内地库存上升; 受寒潮及春节临近影响, 本周内地运费上涨明显, 沿海封航供给偏紧, 下游节前有备货动作, 供需阶段性出现错配, 短期价格反弹, 基差走强, 但持续性存疑, 关注阶段性正套机会, 中期看供给回升预期, 需求存下降预期, 远月成本存淡季回落预期, 整体驱动或再度偏弱。</p>		

策略1

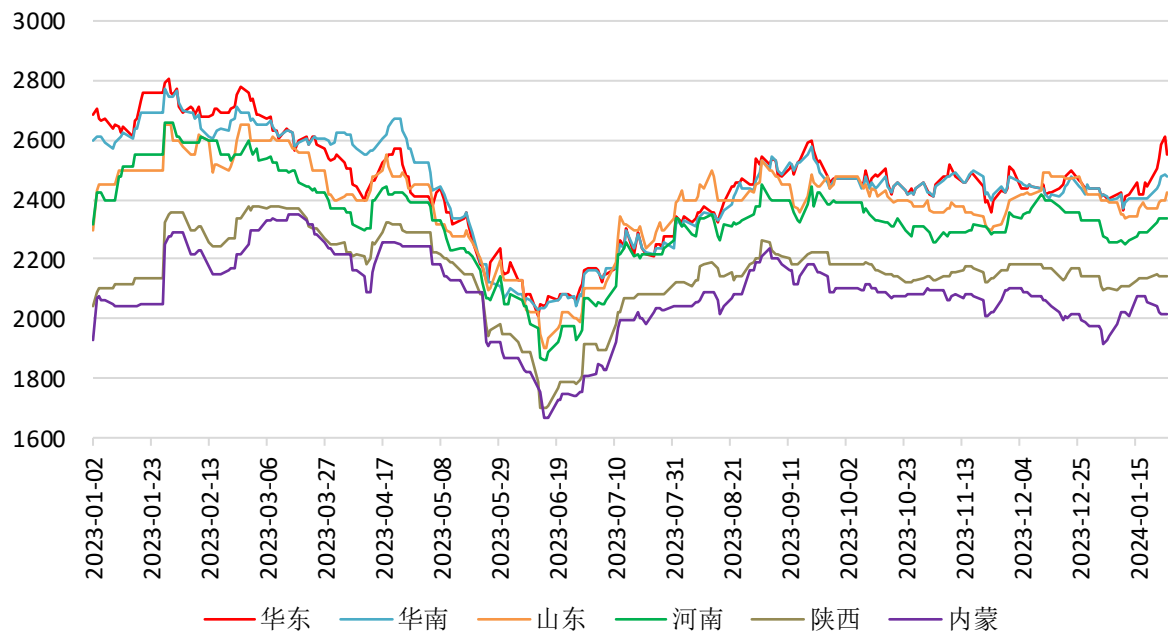
甲醇05中线偏弱	
策略类型	单边
进场	2450-2500
推荐周期	日度
止盈	2350以下
止损	2550以上
逻辑	短期内地运费上涨，沿海封航，下游节前备货，价格反弹，基差走强，但持续性存疑，需以时间换空间，中期看供给存回升预期，需求存下降预期，远月成本存淡季回落预期，整体驱动或再度偏弱。
推荐指数	★★

策略2

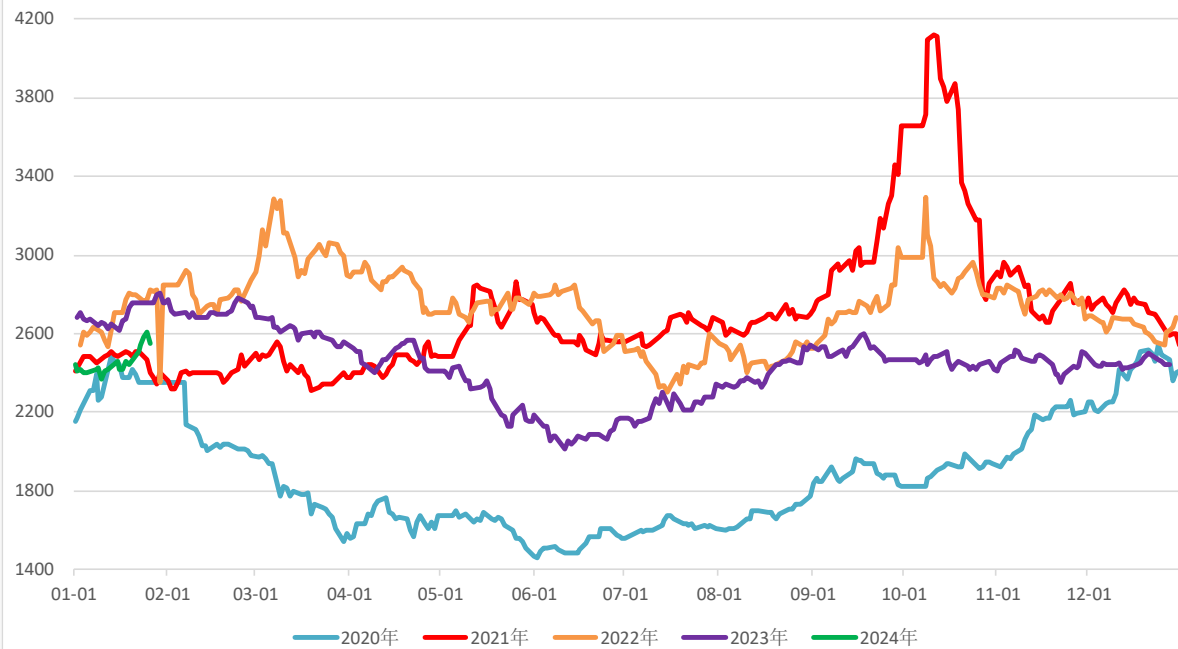
甲醇5-9短线正套，中线反套	
策略类型	跨期
进场	0以下做正套，80以上做反套
推荐周期	周度
止盈	正套80以上，反套-50以下
止损	正套-20以下，反套150以上
逻辑	短期基差走强，库存去化，或走正套；中期看供需格局或有再度转弱可能，5-9月差季节性先强后弱，特别是4月份进口大增之后，反套或加速走出。
推荐指数	★★

国内价格：除内蒙降价，其他地区均上涨

国内价格

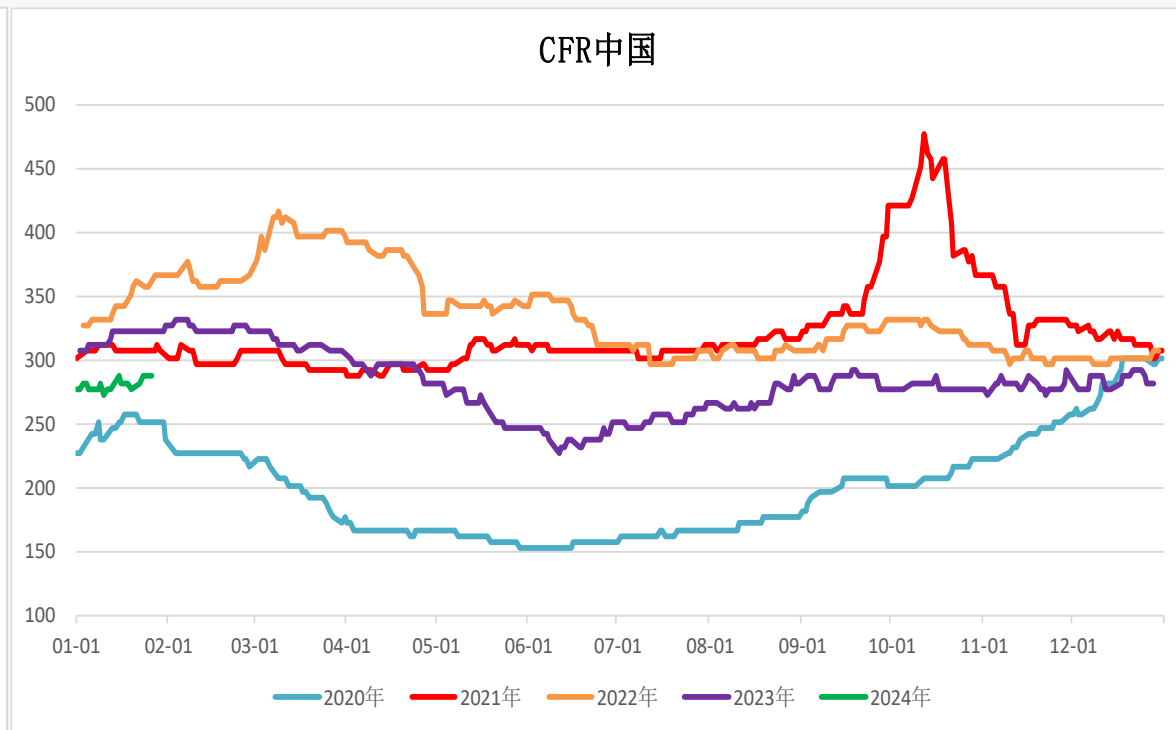
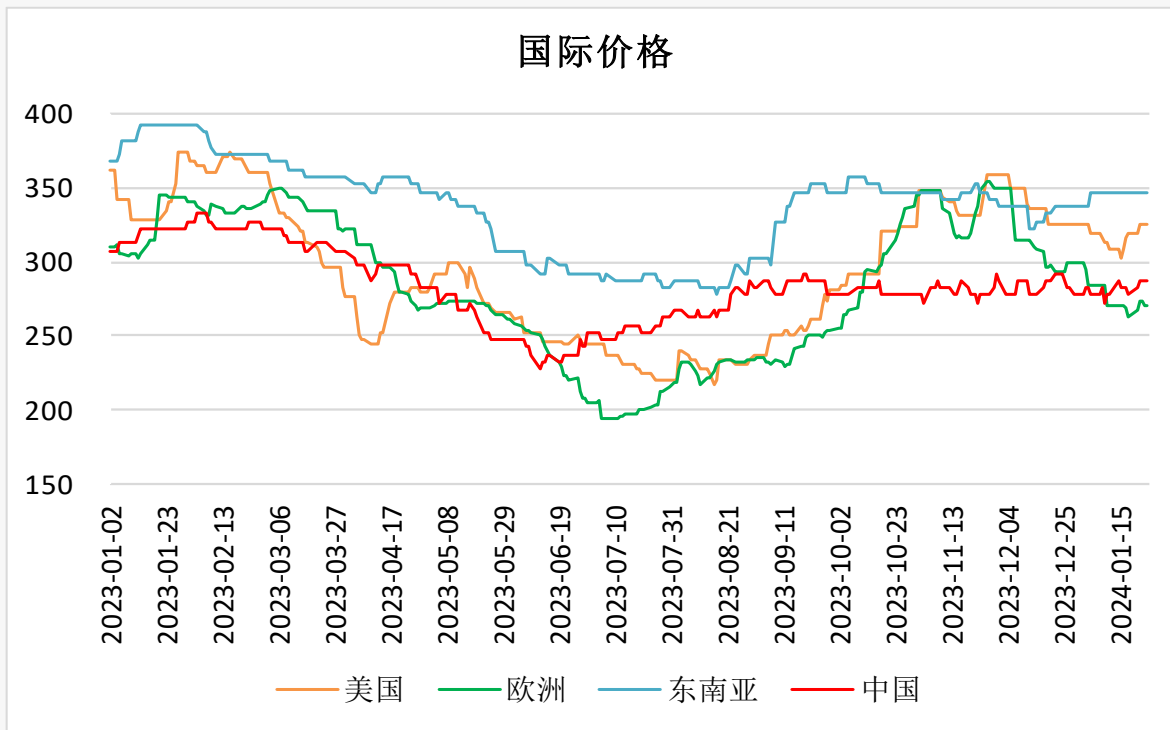


华东价格



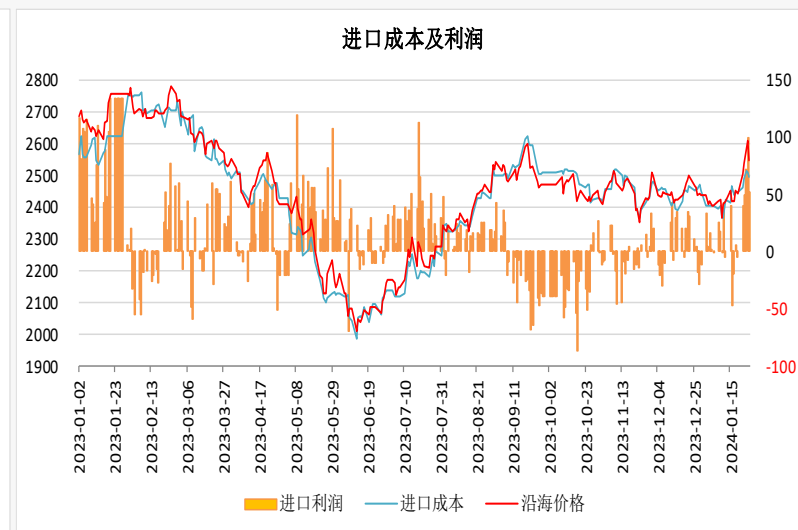
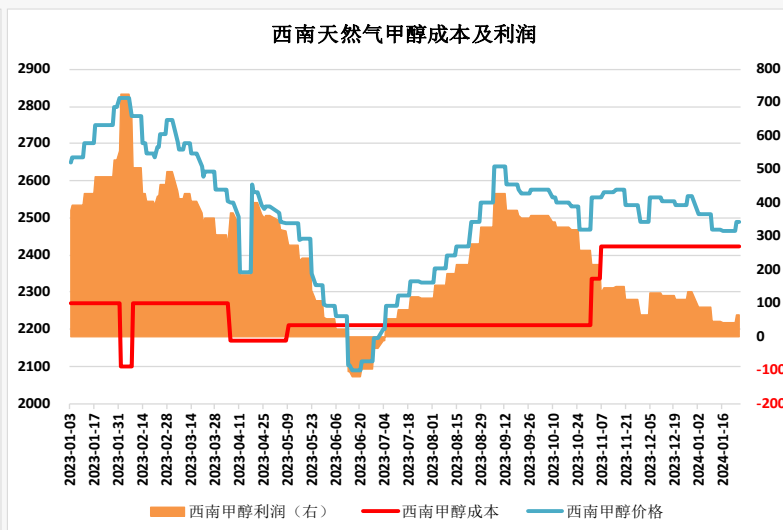
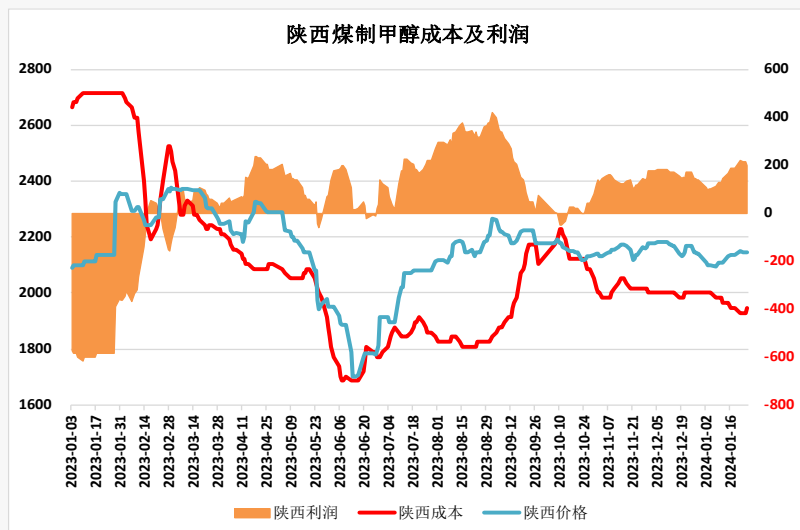
	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	10月27日	2023/1/27	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国内现货	华东	元/吨	2550	2445	2420	2445	2440	2760	105	130	105	110	-210	63%
	华南	元/吨	2477.5	2405	2405	2452.5	2435	2695	72.5	72.5	25	42.5	-217.5	52%
	鲁南	元/吨	2425	2370	2345	2420	2380	2500	55	80	5	45	-75	56%
	河南	元/吨	2340	2290	2265	2330	2310	2555	50	75	10	30	-215	55%
	西南	元/吨	2490	2465	2470	2560	2470	2750	25	20	-70	20	-260	47%
	陕西	元/吨	2145	2135	2110	2140	2130	2135	10	35	5	15	10	51%
	内蒙	元/吨	2015	2055	2010	1985	2085	2050	-40	5	30	-70	-35	44%

国际价格：欧美、中国涨价，东南亚不变



	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	10月27日	2023/1/27	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国际现货	FOB美国	美元/吨	326.04	319.36	309.32	326.04	324.37	374.53	6.68	16.72	0.00	1.67	-48.49	45%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	270.00	263.00	271.00	300.00	336.00	344.00	7.00	-1.00	-30.00	-66.00	-74.00	39%
	CFR东南亚	美元/吨	347.50	347.50	347.50	337.50	347.50	392.50	0.00	0.00	10.00	0.00	-45.00	47%
	CFR中国	美元/吨	287.50	277.50	277.50	282.50	277.50	322.50	10.00	10.00	5.00	10.00	-35.00	45%

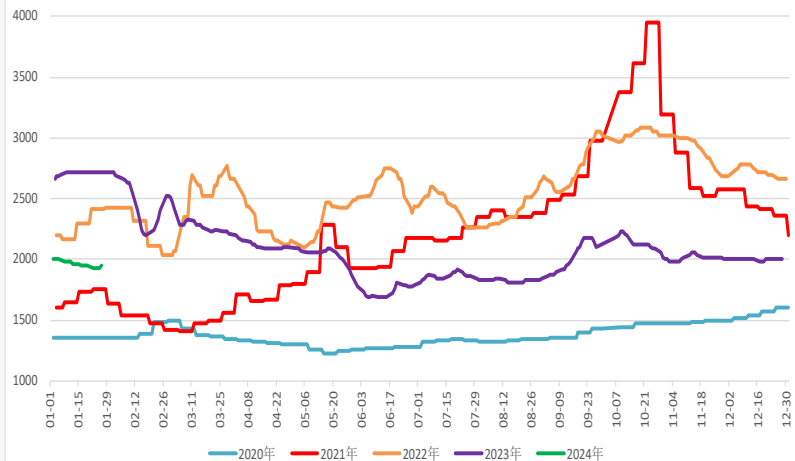
甲醇煤制成本不变，气头成本不变，进口成本上升；甲醇煤制利润上升，气头利润上升，进口利润上升



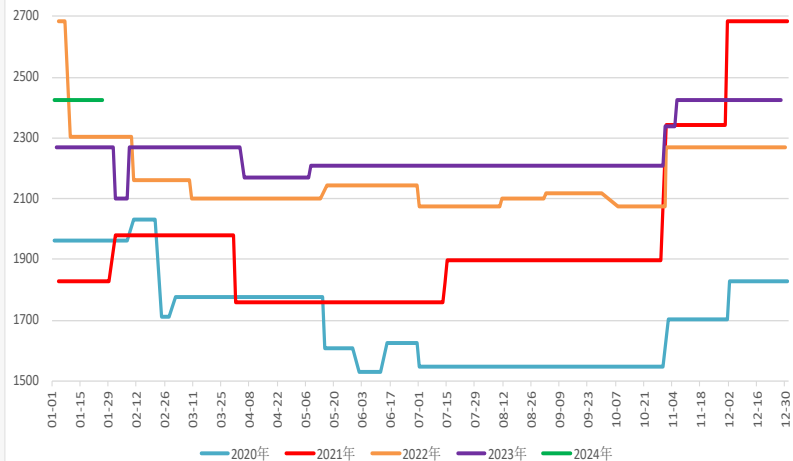
	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	10月27日	2023/1/27	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游成本	煤制成本	元/吨	1948	1948	1965	2000	2088	2718	0	-18	-53	-140	-770	53%
	气头成本	元/吨	2423	2423	2423	2423	2211	2270	0	0	0	213	153	93%
	进口成本	元/吨	2498	2449	2425	2473	2423	2626	49	73	25	75	-128	56%
上游利润	煤制利润	元/吨	198	188	145	140	43	-583	10	53	58	155	780	56%
	气头利润	元/吨	67	42	47	137	260	480	25	20	-70	-193	-413	27%
	进口利润	元/吨	52	-4	-5	-28	17	134	56	57	80	35	-82	55%

甲醇煤制成本中等，气头成本偏高，进口成本中等；甲醇煤制利润中等，气头利润中下，进口利润中等

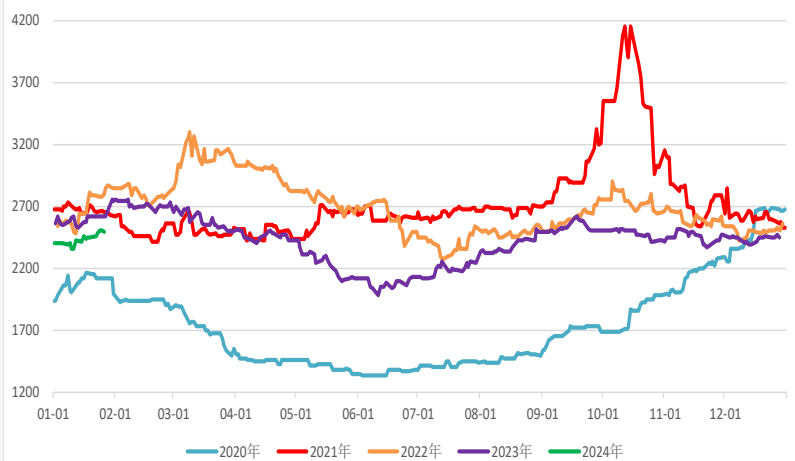
陕西煤制成本



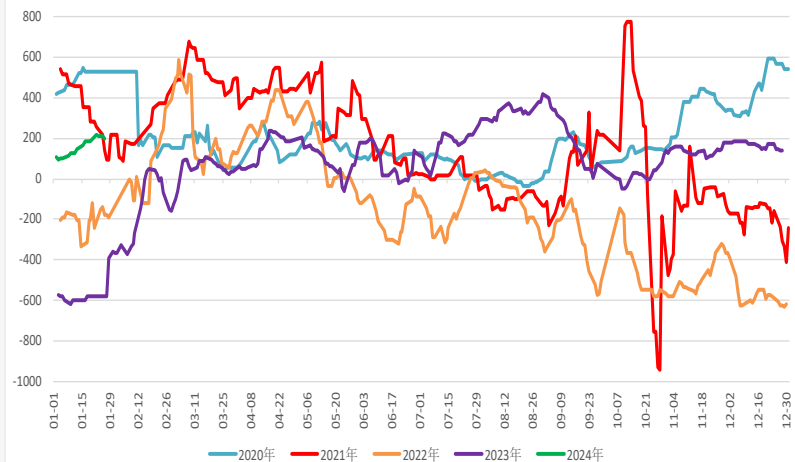
西南气头成本



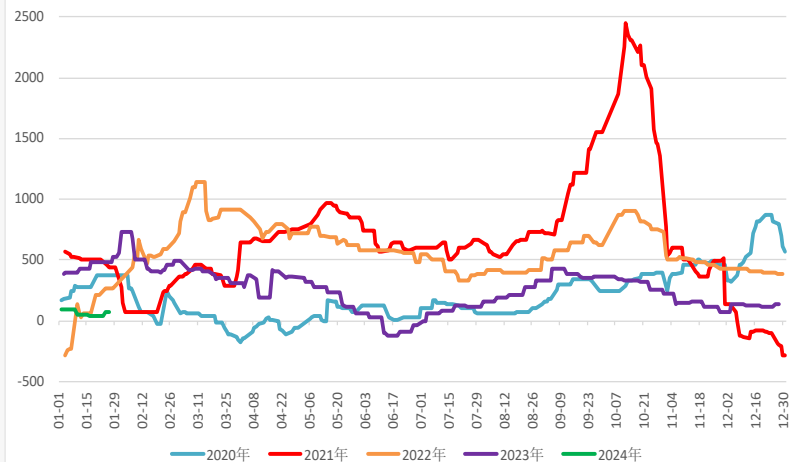
进口成本



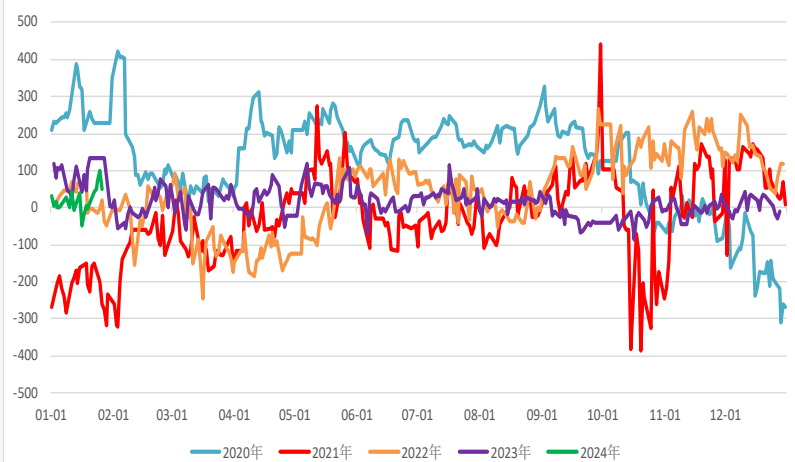
陕西煤制利润



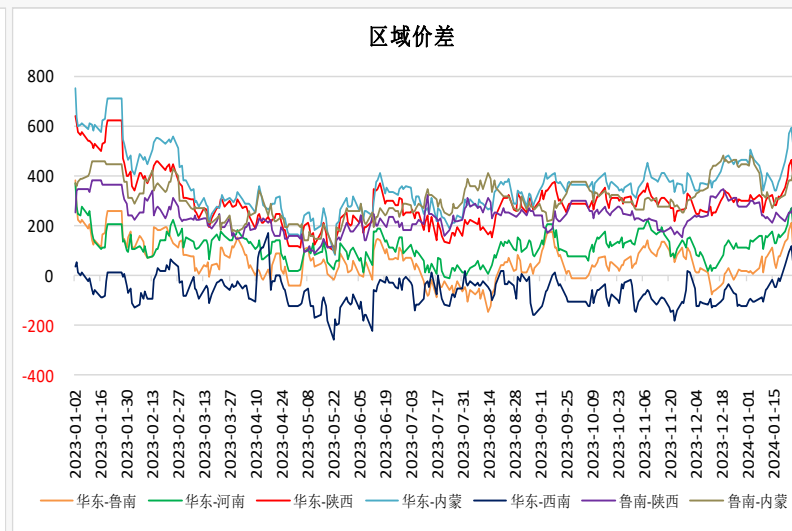
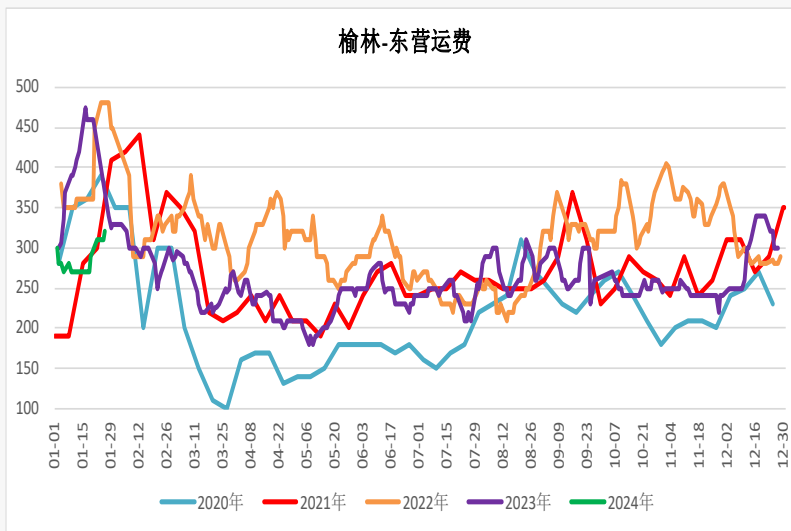
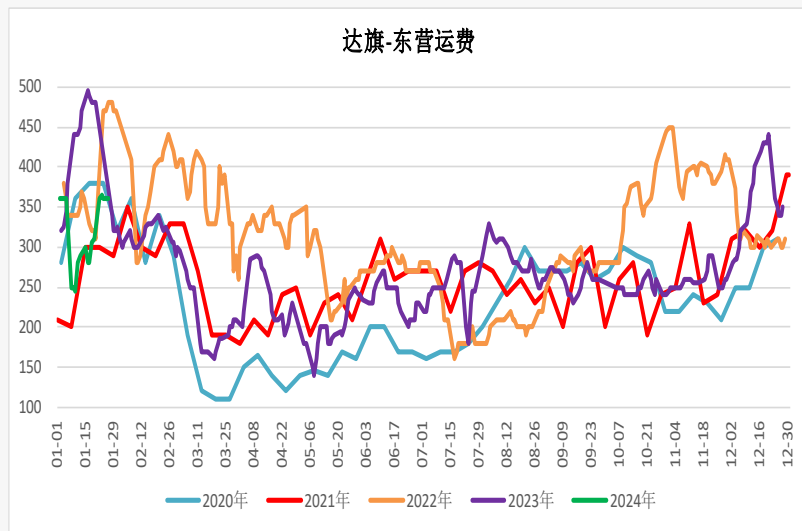
西南气头利润



进口利润

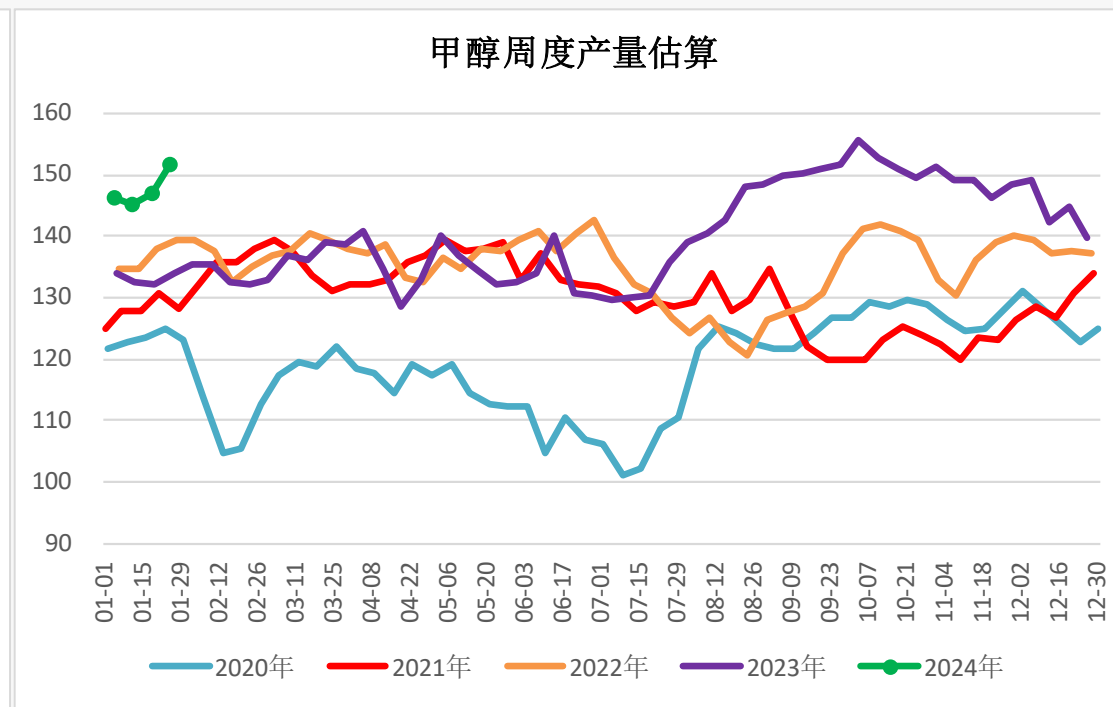
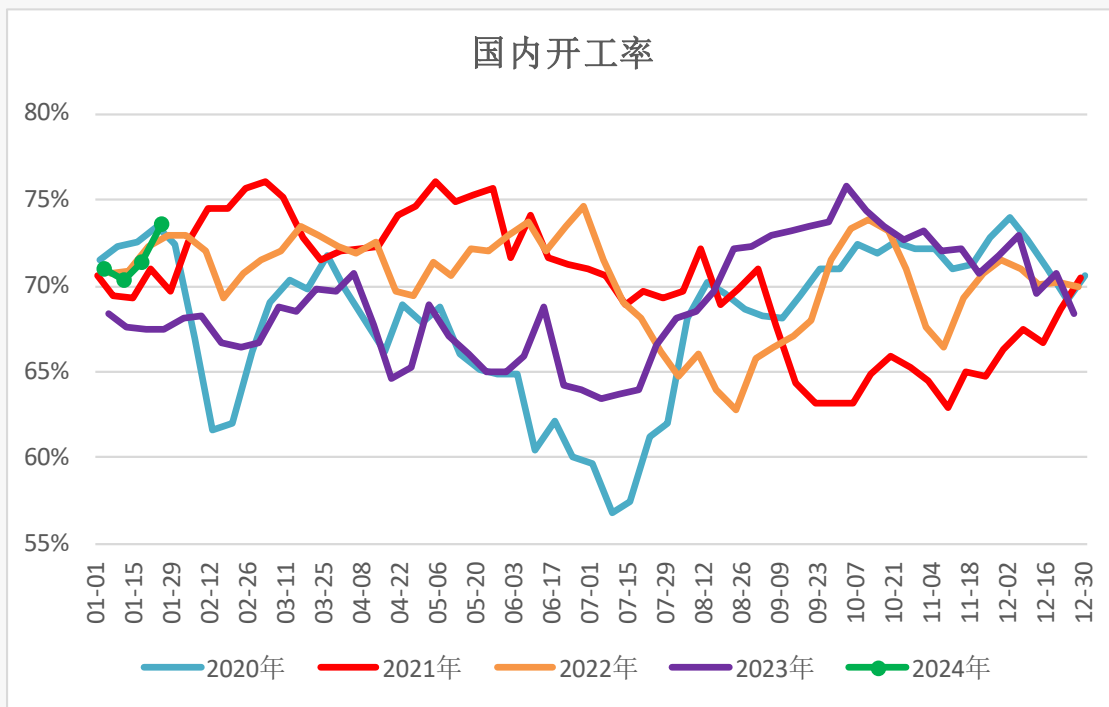


内地到鲁南、华东价差全面走阔，但运费同样上涨，目前内蒙到鲁南存套利窗口



	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	10月27日	2023/1/27	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
运费	华东-陕西	元/吨	493	447	416	463	401	#N/A	46.25	77.08	30.83	92.50	#N/A	75%
	华东-内蒙	元/吨	553	476	446	522	399	#N/A	76.82	107.55	30.73	153.64	#N/A	84%
	鲁南-陕西	元/吨	320	290	270	300	260	#N/A	30.00	50.00	20.00	60.00	#N/A	75%
	鲁南-内蒙	元/吨	360	310	290	340	260	#N/A	50.00	70.00	20.00	100.00	#N/A	84%
区域价差	华东-鲁南	元/吨	125	75	75	25	60	260	50	50	100	65	-135	67%
	华东-河南	元/吨	210	155	155	115	130	205	55	55	95	80	5	71%
	华东-西南	元/吨	60	-20	-50	-115	-30	10	80	110	175	90	50	45%
	华东-陕西	元/吨	405	310	310	305	310	625	95	95	100	95	-220	76%
	华东-内蒙	元/吨	535	390	410	460	355	710	145	125	75	180	-175	82%
	鲁南-陕西	元/吨	280	235	235	280	250	365	45	45	0	30	-85	70%
	鲁南-内蒙	元/吨	410	315	335	435	295	450	95	75	-25	115	-40	84%

甲醇开工及周产量上升，开工率偏高水平，周产量高位水平



	类别	1月25日	1月18日	12月28日	10月26日	2023/1/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游	甲醇开工	73.57%	71.35%	68.43%	72.67%	67.44%	2.22%	5.14%	0.90%	6.13%	92%
	周产量	151.58	147.00	139.92	149.37	133.90	4.57	7.08	-9.45	15.47	98%

西北、西南部分装置重启，山西部分装置检修，西南气头进入恢复期，预计后期开工震荡回升

厂家	区域	地区	产能	原料	运行情况	装置计划	本周变化	未来变化
内蒙古东华	西北	鄂尔多斯大路	60	煤	1.20附近恢复		30	
西北能源	西北	鄂尔多斯大路	30	煤	10.10停车	计划2.20重启		30
陕西渭化	西北	陕西渭南	60	煤	40万吨1.19重启		40	
青海中浩	西北	青海格尔木	60	天然气	计划10.31停车163天	预计4.10重启		
山西焦化	华北	山西临汾洪洞	40	焦炉气	20万吨1.22计划检修2个月		-20	
晋煤华昱	华北	山西晋城	120	煤	1.25检修至月底		-120	
兖矿国宏	华东	山东济宁邹城	64	煤	1.19恢复三炉运行		14	
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	12.1停车	预计2.26重启		15
四川玖源	西南	四川成都	50	天然气	1.24重启		50	
四川泸天化	西南	四川泸州	40	天然气	11.7停车	预计1月底重启		40
万华眉山	西南	四川眉山	20	天然气	12.15停车至1月底	预计1月底重启		20
重庆卡贝乐	西南	重庆	85	天然气	12.12停车	预计本周末重启		85
贵州天福	西南	贵州福泉	20	煤	1.20检修9天		-20	
广西华谊	西南	广西钦州	180	煤	80万吨1.21重启		80	
							54	190

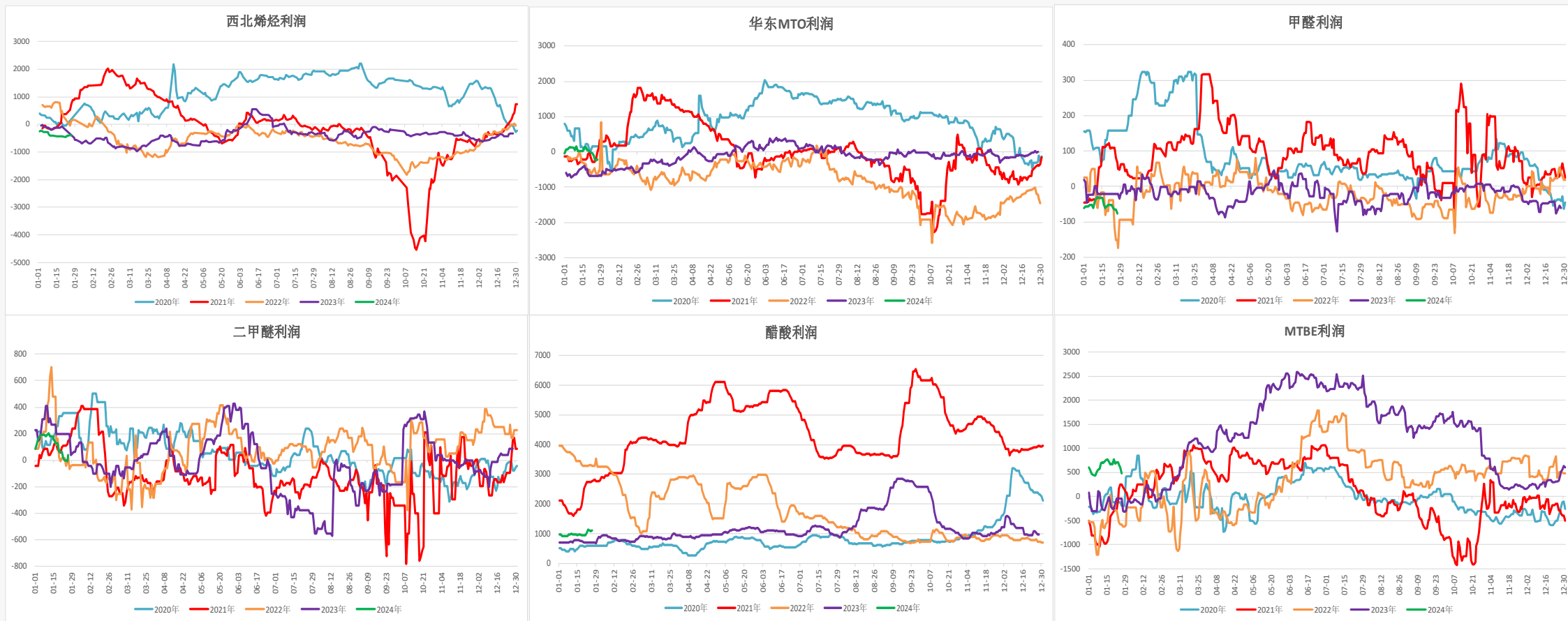
外围负荷上升，美国175万吨重启，1月下旬起伊朗检修装置逐渐恢复，2-3月份美国及南美部分装置检修

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划	本周变化	未来变化
伊朗Fanavaran PC	中东	霍梅尼	100	稳定运行			
伊朗Kharag PC	中东	哈尔克岛	66	稳定运行			
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	1#1.19重启负荷5成，另一仍停车			
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	停车			
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	负荷9成			
伊朗Kimiya	中东	阿萨鲁耶	165	停车	计划1月下旬重启		165
伊朗Kaveh	中东	达雅	230	负荷7成			
伊朗Sabalan	中东	阿萨鲁耶	165	12.22停车45天	预计2月初重启		165
伊朗Arian	中东	阿萨鲁耶	165	停车检修中	计划后期重启		165
沙特Ar-Razi-sabic	中东	阿尔朱拜勒	485	1.5一套大装置停车			
沙特Sipchem (IMC)	中东	阿尔朱拜勒	150	6.11重启，稳定运行			
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	11.13重启			
阿曼OMC	中东	苏哈尔	105	稳定运行			
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	11月中旬重启			
印尼KMI	东南亚	博坦	66	1.8开始检修45-50天			
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	恢复稳定运行			
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	2#170万吨重启			
新西兰Methanex	新西兰	图鲁&怀塔拉	242	稳定运行			
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	220	稳定运行			
美国OCI Beaumont	北美	德州博蒙特	93	恢复稳定运行			
美国Fairway	北美	德州莱克查尔斯	130	恢复稳定运行	计划2-3月份停车		-130
美国Lyondell Basell	北美	德州钱纳尔维尤	93	稳定运行			
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	重启		175	
美国科氏Koch	北美	路易斯安那州圣詹姆斯	170	稳定运行	计划2月份检修		-170
特巴MHTL	南美	利萨斯角港口	400	开工负荷不高			
特巴Methanex	南美	利萨斯角港口	265	稳定运行中			
特巴CGCL	南美	特立尼达和多巴哥	100	恢复稳定运行	计划2-3月份检修50-60天		-100
委Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	目前3套装置稳定运行	metor装置计划3-4月份检修		-85
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	装置恢复稳定运行			
						175	10

受封航及改港等因素影响，华东卸货进度推迟，但到港量环比明显增加

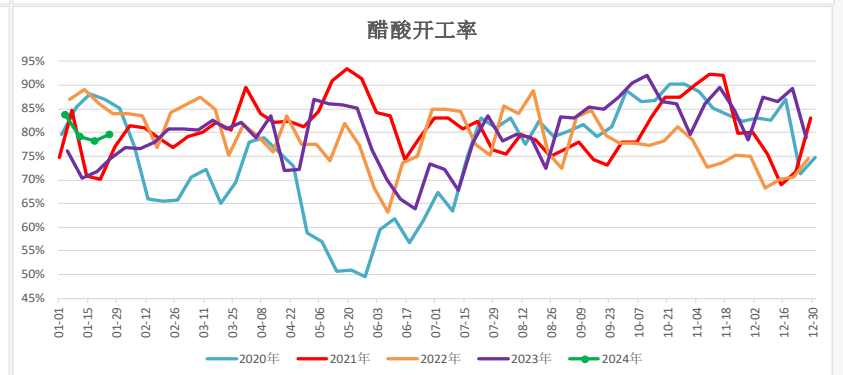
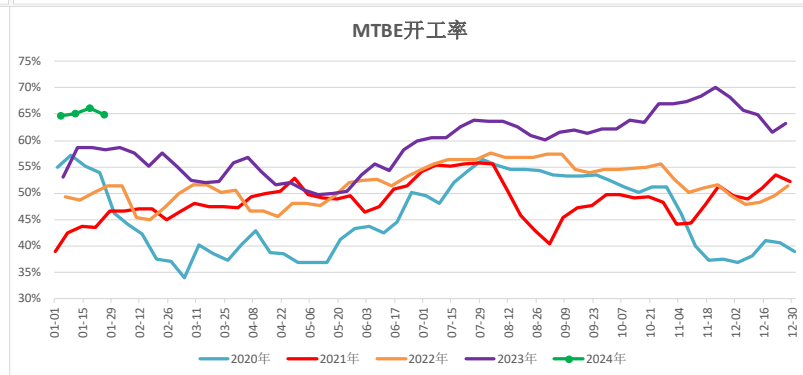
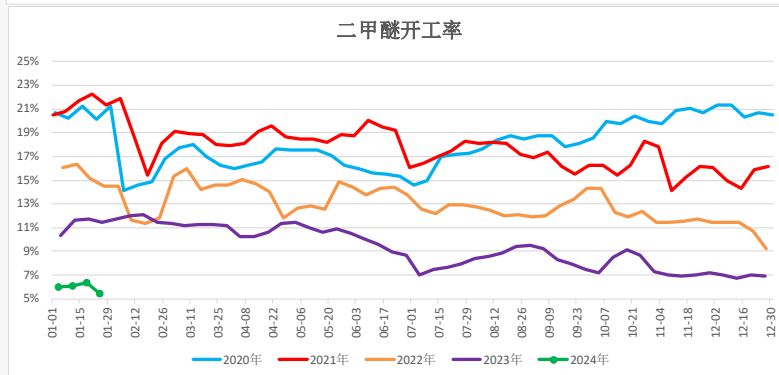
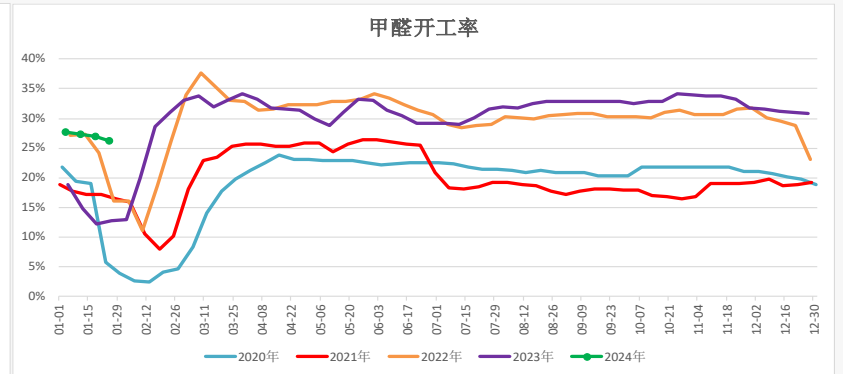
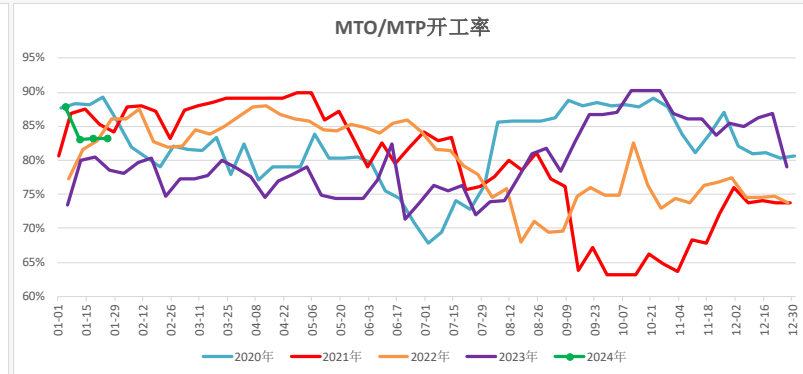
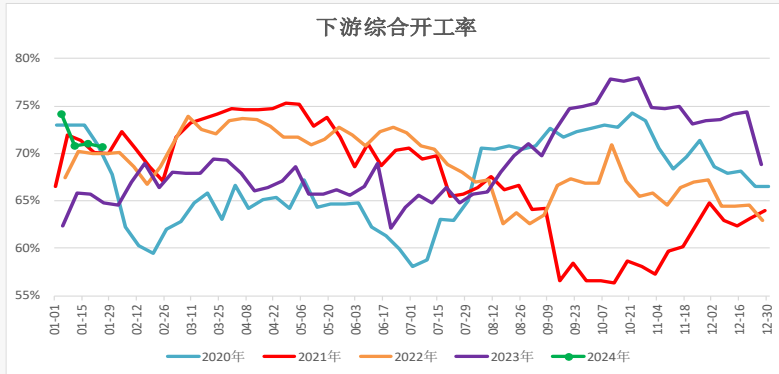
	江苏	浙江	华南	其他	伊朗	非伊	总到港量	百分水平		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2024-01-25	202500	25000	17000	101000	260500	85000	345500.00	95%	2024-01-29	木兰	伊朗		乍浦港			20000
2024-01-18	175000	92000	25000	0	240000	52000	292000.00	84%	2024-01-29	乔治	新西兰	南通港				10000
2024-01-11	72000	100000	56000	0	155000	73000	228000.00	54%	2024-01-28	阿米拉	特巴	长江石化				32000
2024-01-04	120850	40000	8000	80000	200000	48850	248850.00	65%	2024-01-27	猎鹰	阿曼			东莞港		9000
2023-12-28	118400	90000	18500	40000	90000	176900	266900.00	74%	2024-01-27	水银	阿曼	长江石化				12000
2023-12-21	185000	50000	52000	55000	264000	78000	342000.00	94%	2024-01-27	乔治	新西兰				天津港	20000
2023-12-14	120400	123000	55000	38000	253000	83400	336400.00	94%	2024-01-27	闪耀	伊朗	南京港				36000
2023-12-07	55000	106000	40000	12000	200000	13000	213000.00	49%	2024-01-27	木兰	伊朗		宁波港			20000
2023-11-30	158000	122000	12000	0	170000	122000	292000.00	85%	2024-01-27	阿米拉	特巴		宁波港			17000
2023-11-23	159900	71000	17000	55000	149500	153400	302900.00	89%	2024-01-26	紫罗兰	伊朗		宁波港			27000
2023-11-16	101650	85000	15000	0	134000	67650	201650.00	41%	2024-01-26	黎明	俄罗斯	连云港港				30000
2023-11-09	270900	102000	33000	40000	250500	195400	445900.00	99%	2024-01-25	珍品	伊朗	阳鸿石化				40000
2023-11-02	177800	48500	6000	0	151500	80800	232300.00	59%	2024-01-25	美好	委内瑞拉	长江石化				38000
2023-10-26	192000	49000	35000	0	97000	179000	276000.00	80%	2024-01-25	丽丝	伊朗				天津港	41000
2023-10-19	288000	135000	18000	20000	313000	148000	461000.00	100%	2024-01-24	青石	伊朗	阳鸿石化				28000
2023-10-12	136600	35000	15000	20000	101000	105600	206600.00	47%	2024-01-24	闪耀	伊朗				天津港	40000
2023-10-05	131500	30000	15000	0	146500	30000	176500.00	28%	2024-01-23	博赫姆	卡塔尔	孚宝				10000
2023-09-28	179000	67500	15000	10000	154500	117000	271500.00	78%	2024-01-23	恒源	伊朗	德桥				24500
2023-09-21	89200	120000	42500	38000	121000	168700	289700.00	85%	2024-01-22	白鹭	伊朗	连云港港				32000
2023-09-14	275130	26000	32500	0	178000	155630	333630.00	94%	2024-01-22	星云	伊朗				天津港	20000
2023-09-07	144000	37000	80000	0	157000	104000	261000.00	75%	2024-01-21	法提玛	沙特	长江石化				20000
2023-08-31	161200	54000	44000	20000	183300	95900	279200.00	82%	2024-01-20	博赫姆	卡塔尔	长江石化				10000
2023-08-24	142533	40000	51000	20000	120000	133533	253533.00	72%	2024-01-20	青石	伊朗			东莞港		10000
2023-08-17	203000	70000	15000	60000	182000	166000	348000.00	96%	2024-01-19	富裕	伊朗		乍浦港			25000
2023-08-10	149900	67000	25000	20000	137000	124900	261900.00	77%	2024-01-19	美好	委内瑞拉			东莞港		2000
2023-08-03	96000	0	43500	20000	95000	64500	159500.00	25%	2024-01-19	马萨发	沙特				珠海港	5000
2023-07-27	178400	77000	16000	20000	143000	148400	291400.00	86%	2024-01-18	表演	伊朗		宁波港			40000
2023-07-20	204000	40000	8000	0	172000	80000	252000.00	73%	2024-01-18	金色	伊朗		宁波港			15000
2023-07-13	126000	53000	20000	55000	138000	116000	254000.00	74%	2024-01-18	法提玛	沙特		宁波港			10000
2023-07-06	122800	68000	41000	20000	143000	108800	251800.00	73%	2024-01-18	林达吉	智利	南通港				5000
2023-06-29	149200	50000	16000	20000	150000	85200	235200.00	67%	2024-01-18	光荣	伊朗	连云港港				40000
2023-06-22	184440	39000	55000	50000	151000	177440	328440.00	95%	2024-01-16	富裕	伊朗				泉州港	5000
2023-06-15	134000	60000	20000	10000	166000	58000	224000.00	61%	2024-01-15	埃尔克	俄罗斯	连云港港				37000
2023-06-08	251224	153000	8500	0	175500	237224	412724.00	99%	2024-01-15	超级	伊朗	阳鸿石化				53000
2023-06-01	131600	40000	43000	0	110000	104600	214600.00	58%	2024-01-15	彼得堡	伊朗		乍浦港			27000
2023-05-25	98000	86800	66000	20000	168000	102800	270800.00	81%	2024-01-14	星云	伊朗				泉州港	20000
2023-05-18	128000	56000	94000	82000	184000	176000	360000.00	98%	2024-01-13	贝勒	伊朗	阳鸿石化				20000
2023-05-11	147200	70000	40000	30000	164000	123200	287200.00	86%	2024-01-13	卡利	伊朗	南京港				20000
2023-05-04	140000	140000	74500	0	219000	135500	354500.00	98%	2024-01-11	金色	伊朗	阳鸿石化				15000
2023-04-27	51700	40000	73000	20000	120000	64700	184700.00	42%	2024-01-11	蓝色	伊朗		宁波港			40000
2023-04-20	48000	75000	32600	0	115000	40600	155600.00	27%	2024-01-11	马萨发	沙特	孚宝				5000
2023-04-13	69000	40000	40000	20000	55000	114000	169000.00	33%	2024-01-10	阳光	沙特	长江石化				11000
2023-04-06	86600	71000	0	20000	83000	94600	177600.00	38%	2024-01-09	轨迹	沙特	阳鸿石化				10000
2023-03-30	148000	110000	7100	10000	112000	163100	275100.00	84%	2024-01-09	黎明	伊朗		乍浦港			20000
2023-03-23	161000	111500	10000	40000	184500	138000	322500.00	95%	2024-01-09	绿松石	特巴	连云港港				20000
2023-03-16	131000	100500	36000	0	88500	179000	267500.00	82%	2024-01-09	安娜	伊朗		宁波港			40000
2023-03-09	49000	19000	0	18000	49000	37000	86000.00	4%	2024-01-08	阿卡西亚	文莱	长江石化				11000
2023-03-02	79000	80600	17000	0	129600	47000	176600.00	38%	2024-01-07	卡利	伊朗				泉州港	20000
2023-02-23	52500	103500	13000	0	101000	68000	169000.00	35%	2024-01-06	贝勒	伊朗				泉州港	20000

醋酸、西北烯烃利润上升，其他下游利润下降；醋酸、二甲醚、MTBE中等，烯烃、甲醛偏低



	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	10月27日	2023/1/27	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
下游利润	西北烯烃利润	元/吨	-413	-433	-409	-317	-354	-73	20	-4	-96	-59	-340	25%
	华东烯烃利润	元/吨	-223	48	15	-11	-86	-678	-271	-238	-212	-137	455	9%
	甲醛利润	元/吨	-78	-53	-32	-56	7	-21	-24	-46	-22	-85	-57	2%
	二甲醚利润	元/吨	40	65	183	85	135	198	-25	-143	-45	-95	-158	56%
	醋酸利润	元/吨	1098	955	968	980	1032	710	143	130	118	66	388	52%
	MTBE利润	元/吨	481	671	701	428	1416	-299	-190	-220	52	-935	779	55%

下游综合开工略降，烯烃开工不变，传统下游开工涨跌互现

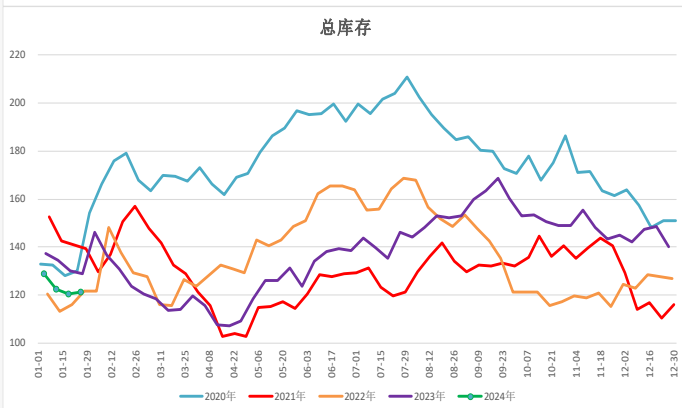
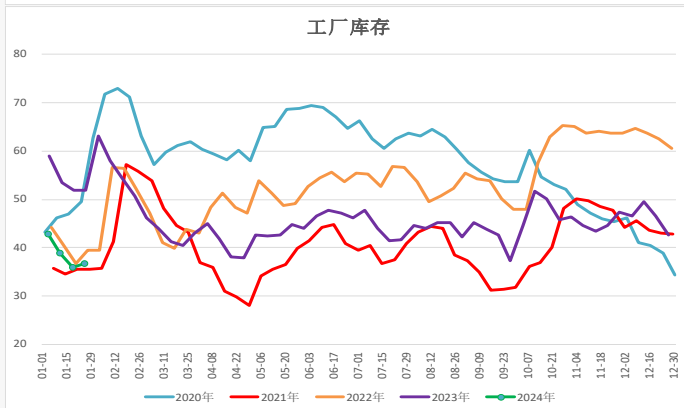
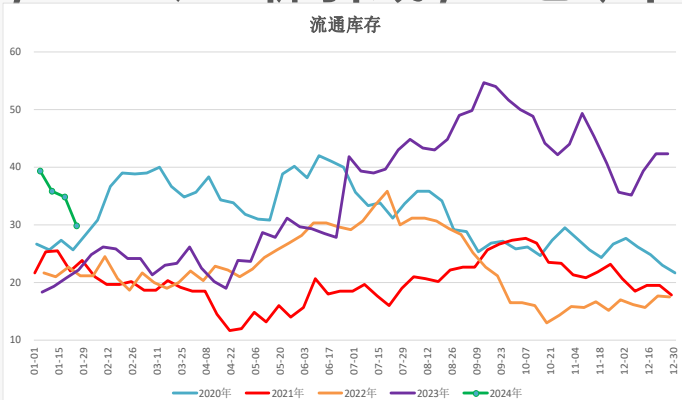
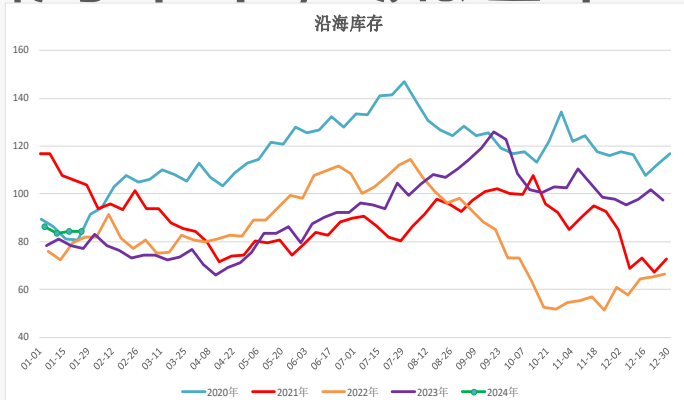


	类别	1月25日	1月18日	12月28日	10月26日	2023/1/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
下游	下游综合	70.66%	71.00%	68.96%	78.07%	64.80%	-0.33%	1.71%	-7.40%	5.86%	67%
	MTO/MTP	83.28%	83.28%	79.11%	90.26%	78.48%	0.00%	4.17%	-6.98%	4.80%	61%
	甲醛	26.25%	26.97%	30.84%	34.07%	12.62%	-0.72%	-4.59%	-7.82%	13.63%	54%
	二甲醚	5.48%	6.35%	6.90%	8.69%	11.41%	-0.87%	-1.42%	-3.21%	-5.93%	0%
	MTBE	64.96%	66.13%	63.14%	66.97%	58.17%	-1.17%	1.82%	-2.01%	6.79%	96%
	醋酸	79.61%	78.19%	78.92%	85.99%	74.49%	1.42%	0.69%	-6.38%	5.12%	51%
	甲缩醛	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	7.26%	0.00%	0.00%	0.00%	6.17%	76%
	DMF	48.20%	48.20%	44.20%	60.81%	78.64%	0.00%	4.00%	-12.61%	-30.44%	7%
	太仓提货量	2674	2721	2646	4036	1875		-47	28	-1362	799

兴兴预计1月底2月初重启，富德、诚志二期预计3月检修，诚志一期预计5月检修

企业名称	区域	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划	本周变化	未来变化
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	5.17两套均重启			
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	11月底重启			
神华包头	西北	内蒙包头	DMTO	60	10.20重启			
中原石化	华中	河南濮阳	SMTU	20	4.27满负荷运行			
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	恢复稳定运行	计划3-4月大修		
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	29.5	4.20投料重启	计划5月检修		
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	8.22附近重启			
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	8.10附近重启			
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO	70	6.6重启			
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	5.30重启			
山东联泓	华东	山东滕州	DMTO	37	稳定运行			
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	1.7技改检修至月底 负荷7成	预计2月初重启		69
阳煤恒通	华东	山东临沂	UOP	30				
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	9.11重启			
中煤蒙大	西北	鄂尔多斯	DMTO	60	运行满负荷			
神华新疆	西北	乌鲁木齐	DMTO	68	7月初重启			
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMTU	137	已重启			
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	11月初检修			
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	12.11负荷提升			
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	33	12.18负荷8成			
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	8月中旬重启			
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MTO	60	恢复稳定运行			
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	恢复稳定运行	计划3月检修15-20天		
中安联合	华东	安徽淮南	SMTU	70	稳定运行			
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MTO	60	10.5重启			
康乃尔一期	东北	吉林省吉林市	UOP	30	10.29停车			
鲁西化工	华东	山东聊城	MTO	30	负荷7成			
延长中煤二期	西北	榆林靖边	DMTO	60	6.26恢复运行			
新疆恒有	西北	新疆哈密	MTP	20	负荷3成			
天津渤化	华北	天津	MTO	60	10.5重启，负荷7成			
华亭煤业	西北	甘肃平凉	FMTU	20	1.9停车			
宝丰三期	西北	宁夏宁东	MTO	115	稳定运行			
							0	69

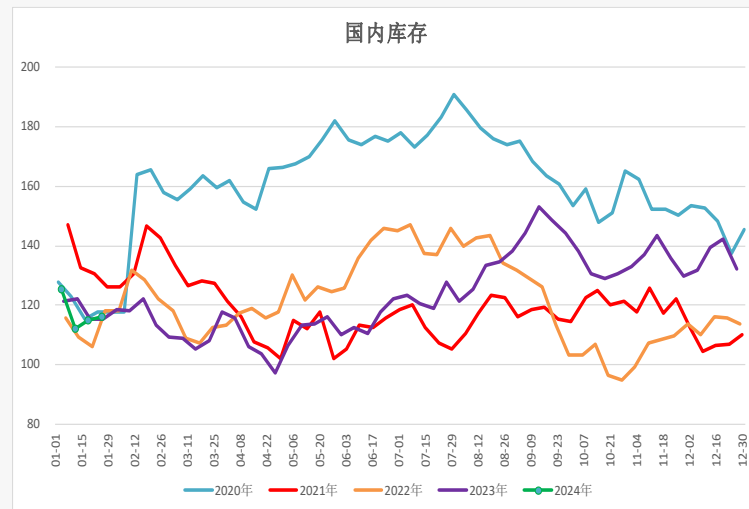
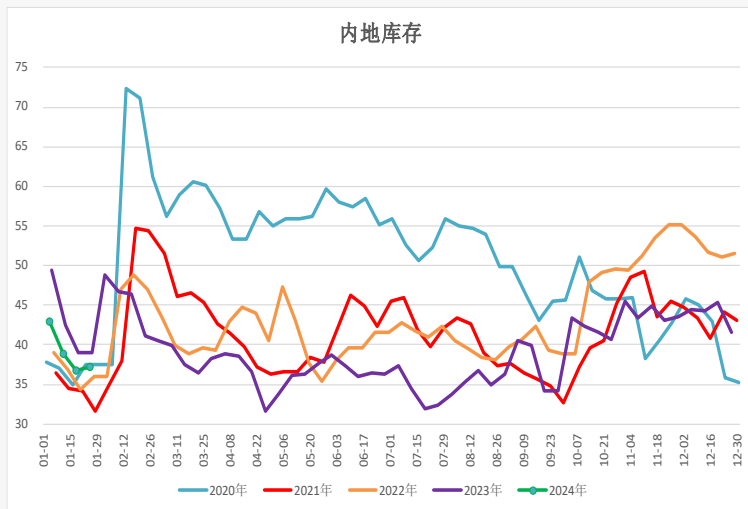
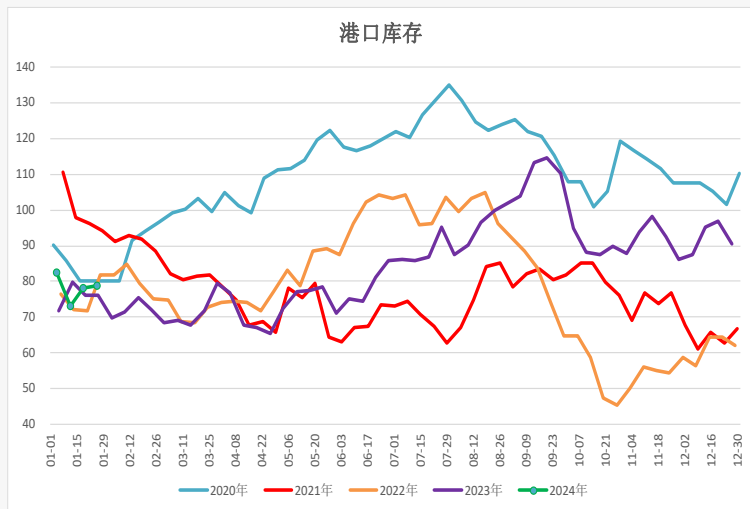
卓创库存：沿海下降，流通下降，工厂上升，总库存上升； 沿海中下，流通中上，工厂偏低，总库存偏低



企业名称	2024/1/25	2024/1/18	2024/1/11
榆林凯越	14000	14000	13000
兖矿榆林	15000	10000	15000
神木化工	2000	2000	2000
久泰	49000	49000	50000
东华	7500	5000	7500
荣信	30000	25000	30000
新奥	11000	10000	10000
中煤远兴	8000	7000	7000
金诚泰	1000	1000	1000
世林化工	2000	2000	2000
西北能源	3000	3000	3000
易高	5000	5000	8000
包钢庆华	4400	3200	4500
三聚家景	2000	2000	2000
内蒙古博源	9000	9000	9000
青海中浩	7000	7000	7000
青海桂鲁	12000	12000	12000
同煤广发			
奥维乾元	2300	2300	2300
大唐多伦	20000	20000	20000
中煤蒙大	50000	52000	58000
神华榆林	55000	55000	55000
咸阳化学			
陕西渭化	14000	15000	15000
陕西煤化	10000	15000	20000
宝鸡长青	2000	2000	3000
陕西焦化	7500	7500	7500
陕西黄陵	15000	15000	15000
甘肃华亭	10000	10000	10000
总计	367700	360000	388800
环比变化	7700	-28800	-39000

	区域	1月25日	1月18日	12月28日	10月26日	2023/1/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
卓创港口	江苏	39.80	39.80	51.35	57.40	41.15	0.00	-11.55	-17.60	-1.35	9%
	浙江	23.30	21.40	22.30	21.50	17.70	1.90	1.00	1.80	5.60	53%
	广东	9.40	12.30	15.60	11.70	10.30	-2.90	-6.20	-2.30	-0.90	20%
	福建	10.53	9.98	7.10	11.30	5.60	0.55	3.43	-0.77	4.93	94%
	广西	1.30	1.00	1.20	1.20	2.50	0.30	0.10	0.10	-1.20	8%
	流通库存	29.90	34.80	42.40	42.20	22.20	-4.90	-12.50	-12.30	7.70	64%
	沿海库存	84.33	84.48	97.55	103.10	77.25	-0.15	-13.22	-18.77	7.08	28%
卓创工厂	工厂库存	36.77	36.00	42.61	45.77	51.80	0.77	-5.84	-9.00	-15.03	8%
卓创总计	总库存	121.10	120.48	140.16	148.87	129.05	0.62	-19.06	-27.77	-7.95	15%

隆众库存：港口上升，内地上升，国内上升；港口中下，内地偏低，国内中下



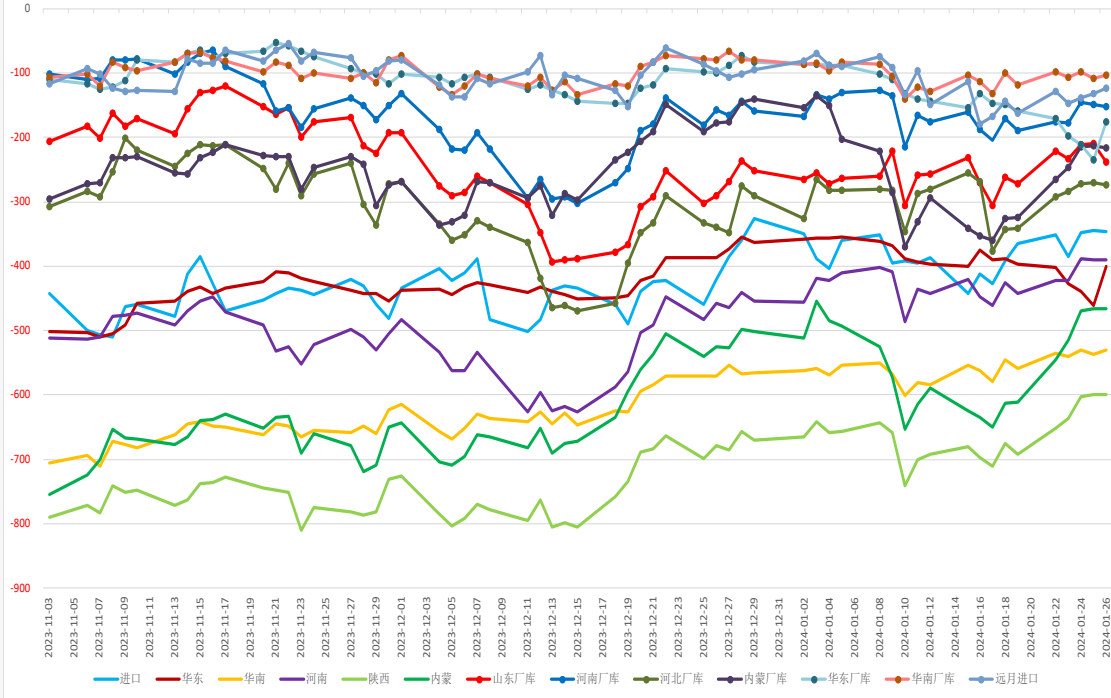
	区域	1月25日	1月18日	12月28日	10月26日	2023/1/26	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
隆众港口	江苏	33.75	36.30	48.40	49.10	39.51	-2.55	-14.65	-15.35	-5.76	7%
	华南	20.87	21.54	20.84	24.62	12.43	-0.67	0.03	-3.75	8.44	86%
	宁波	24.05	20.30	21.30	16.10	24.20	3.75	2.75	7.95	-0.15	60%
	港口库存	78.67	78.14	90.54	89.82	76.14	0.53	-11.87	-11.15	2.53	34%
隆众内地	华北	2.73	2.73	2.88	2.00	2.60	0.00	-0.15	0.73	0.13	62%
	华东	6.09	6.00	5.70	7.19	8.33	0.09	0.39	-1.10	-2.24	6%
	华中	2.15	2.53	2.69	1.90	2.44	-0.38	-0.54	0.25	-0.29	48%
	西北	24.23	23.00	25.98	24.70	22.05	1.23	-1.75	-0.47	2.18	52%
	东北	0.43	0.57	0.84	0.67	0.96	-0.14	-0.41	-0.24	-0.53	3%
	西南	1.61	1.90	3.53	4.15	2.60	-0.29	-1.92	-2.54	-0.99	0%
	内地库存	37.24	36.73	41.62	40.61	38.98	0.51	-4.38	-3.37	-1.74	18%
隆众总计	国内库存	115.91	114.87	132.16	130.43	115.12	1.04	-16.25	-14.52	0.79	25%

1-2月总体维持去库预期

	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库消比	总产量同比	总进口同比	总消费同比	总供给	总需求	供需缺口	总供给同比	总需求同比
2023-01	126.92	590.87	90.00	680.88	661.68	0.05	661.73	19.15	146.07	22.08%	3.28%	7.74%	3.49%	680.88	661.73	19.15	-3.07%	-5.03%
2023-02	146.07	533.44	102.03	635.47	660.29	0.85	661.14	-25.67	120.40	18.23%	2.94%	10.03%	3.90%	1316.35	1322.87	-6.52	0.28%	1.82%
2023-03	120.40	608.65	113.33	721.98	722.07	0.55	722.63	-0.65	119.75	16.58%	2.66%	10.53%	3.70%	2038.32	2045.49	-7.17	0.74%	1.49%
2023-04	119.75	577.04	90.60	667.64	677.98	0.11	678.08	-10.44	109.31	16.12%	2.45%	8.15%	3.36%	2705.97	2723.58	-17.61	-0.45%	0.70%
2023-05	109.31	597.24	137.76	735.00	719.07	1.80	720.87	14.13	123.44	17.17%	2.20%	8.65%	3.27%	3440.97	3444.45	-3.48	-0.14%	0.92%
2023-06	123.44	572.67	136.37	709.04	691.19	2.96	694.15	14.89	138.33	20.01%	1.79%	9.82%	3.08%	4150.01	4138.60	11.41	-0.10%	0.79%
2023-07	138.33	586.79	125.04	711.82	705.60	0.34	705.94	5.88	144.21	20.44%	1.76%	9.14%	2.97%	4861.83	4844.54	17.29	0.05%	0.79%
2023-08	144.21	639.10	128.19	767.29	757.98	0.56	758.54	8.75	152.96	20.18%	2.46%	9.80%	3.48%	5629.12	5603.08	26.04	2.09%	2.31%
2023-09	152.96	647.48	133.32	780.80	772.89	0.63	773.52	7.28	160.24	20.73%	3.05%	11.04%	3.90%	6409.93	6376.61	33.32	3.81%	3.36%
2023-10	160.24	672.69	130.58	803.27	813.80	0.82	814.62	-11.35	148.89	18.30%	3.33%	11.83%	4.32%	7213.20	7191.23	21.97	4.60%	4.30%
2023-11	148.89	636.19	139.71	775.90	776.28	3.55	779.82	-3.92	144.97	18.68%	3.59%	13.55%	4.85%	7989.10	7971.05	18.05	5.55%	5.44%
2023-12	144.97	638.73	128.36	767.09	769.21	2.69	771.90	-4.81	140.16	18.22%	3.64%	14.34%	5.05%	8756.19	8742.95	13.24	5.81%	5.80%
2024-01	140.16	653.03	130.11	783.14	799.89	2.35	802.24	-19.10	121.06	15.13%	3.92%	15.46%	5.67%	783.14	802.24	-19.10	15.02%	21.23%
2024-02	121.06	596.35	122.32	718.68	726.74	2.86	729.60	-10.93	110.13	15.15%	4.20%	15.64%	5.83%	1501.81	1531.84	-30.03	14.09%	15.80%
2024-03	110.13	665.42	140.51	805.93	789.49	2.63	792.12	13.81	123.94	15.70%	4.40%	16.00%	5.97%	2307.75	2323.97	-16.22	13.22%	13.61%
2024-04	123.94	636.51	139.71	776.22	769.29	2.62	771.91	4.32	128.26	16.67%	4.61%	17.26%	6.24%	3083.97	3095.87	-11.90	13.97%	13.67%
2024-05	128.26	659.61	161.74	821.35	804.17	2.70	806.88	14.47	142.73	17.75%	4.82%	17.27%	6.45%	3905.32	3902.75	2.57	13.49%	13.31%
2024-06	142.73	635.93	160.17	796.09	778.08	2.65	780.73	15.36	158.09	20.32%	5.03%	17.28%	6.66%	4701.41	4683.48	17.93	13.29%	13.17%
2024-07	158.09	635.97	157.21	793.18	787.41	2.66	790.07	3.11	161.20	20.47%	5.14%	17.62%	6.82%	5494.59	5473.55	21.04	13.01%	12.98%
2024-08	161.20	656.81	151.41	808.23	808.04	2.67	810.71	-2.49	158.72	19.64%	5.05%	17.64%	6.81%	6302.82	6284.26	18.56	11.97%	12.16%
2024-09	158.72	652.49	151.10	803.60	807.93	2.66	810.59	-7.00	151.72	18.78%	4.91%	17.47%	6.74%	7106.42	7094.86	11.56	10.87%	11.26%
2024-10	151.72	686.59	150.63	837.22	837.78	2.66	840.45	-3.23	148.49	17.72%	4.81%	17.39%	6.60%	7943.64	7935.30	8.33	10.13%	10.35%
2024-11	148.49	654.66	153.46	808.13	808.16	2.66	810.83	-2.70	145.79	18.04%	4.75%	17.10%	6.52%	8751.76	8746.13	5.63	9.55%	9.72%
2024-12	145.79	675.08	143.23	818.31	819.93	2.66	822.59	-4.28	141.51	17.26%	4.78%	16.91%	6.53%	9570.07	9568.72	1.35	9.29%	9.44%

05合约暂无期现套利机会；仓单5667，-200

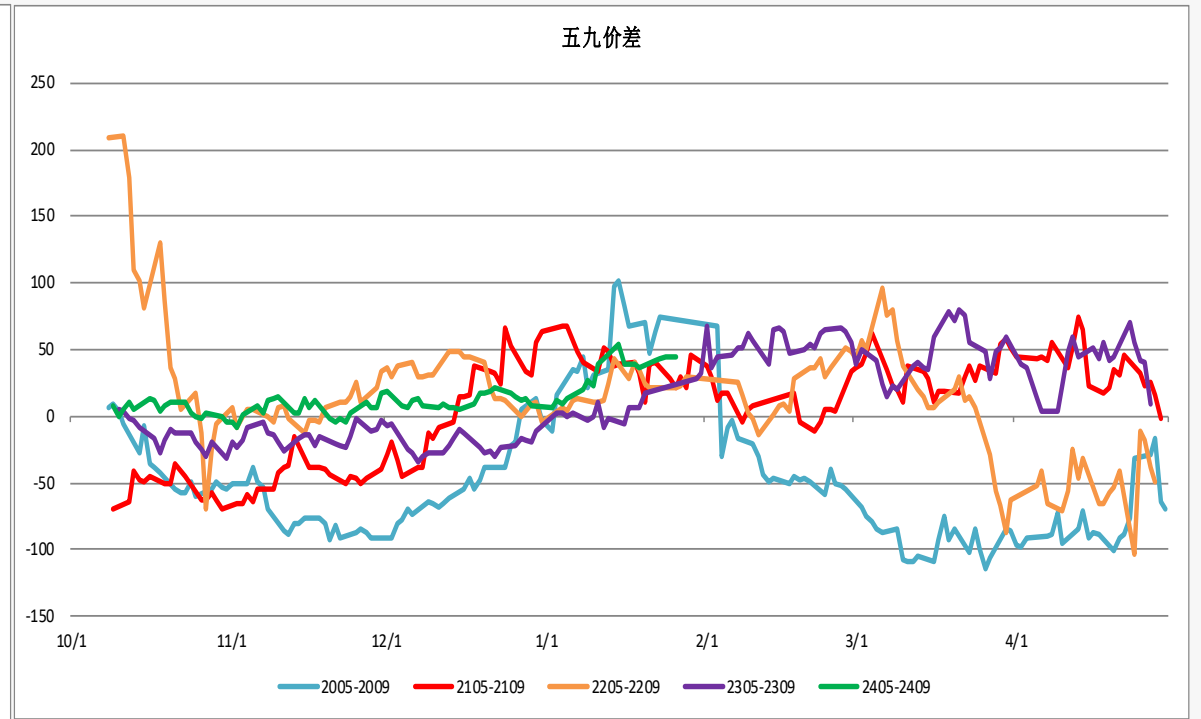
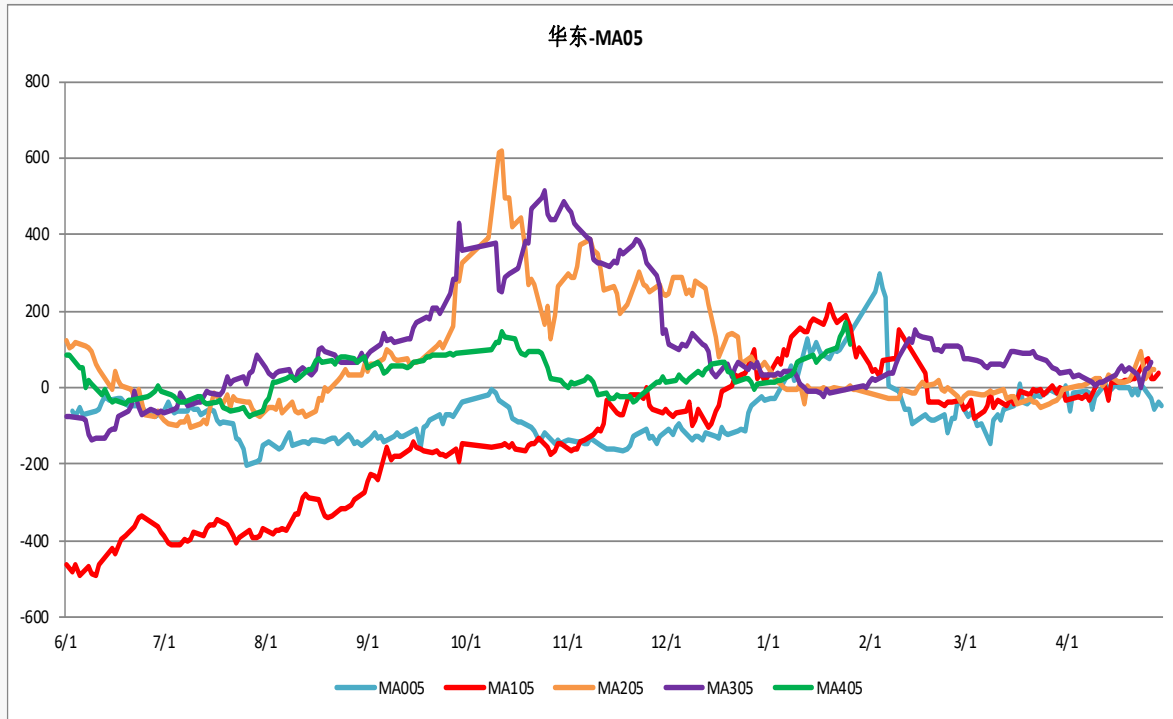
05合约交割利润



2024/1/26	进口	华东	华南	河南	陕西	内蒙	山东厂库	河南厂库	河北厂库	内蒙厂库	华东厂库	华南厂库	远月进口
交割代码	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC
交割月份	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17	2024/5/17
现货价格	2496	2550	2478	2340	2145	2015	2425	2340	2400	2010	2550	2478	2498
升贴水/运费	0	0	0	200	600	600	200	200	260	600	0	0	0
期货价格	2437	2437	2437	2437	2437	2437	2437	2437	2437	2437	2437	2437	2437
基差	59	113	41	103	308	178	188	103	223	173	113	41	61
交易费用	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
交割费用	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
检验费用	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7
出入库费用	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0	10	10	10
仓储费用	224.0	224.0	224.0	224.0	224.0	224.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他费用	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
现货利息	47	48	46	47	51	49	45	44	45	38	48	46	47
保证金利息	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
成本合计	286	287	286	287	291	289	50	49	50	43	63	62	62
交割获利	-345	-400	-327	-390	-599	-467	-238	-152	-273	-216	-176	-103	-123

仓单	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	周涨跌	两周涨跌	月涨跌
	注册仓单	张	5667	5867	5961	5631	-200	-294	36
预报仓单	张	0	0	0	500	0	0	-500	

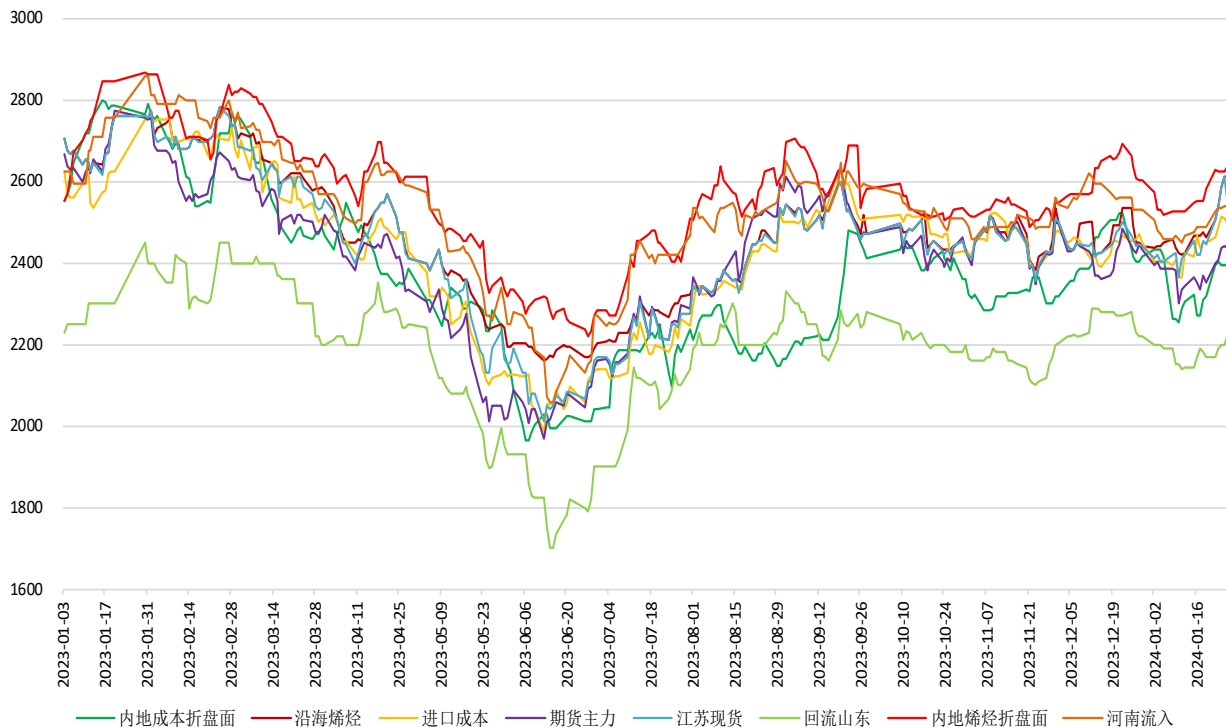
05合约华东基差113, +19; 5-9月差预计先强后弱



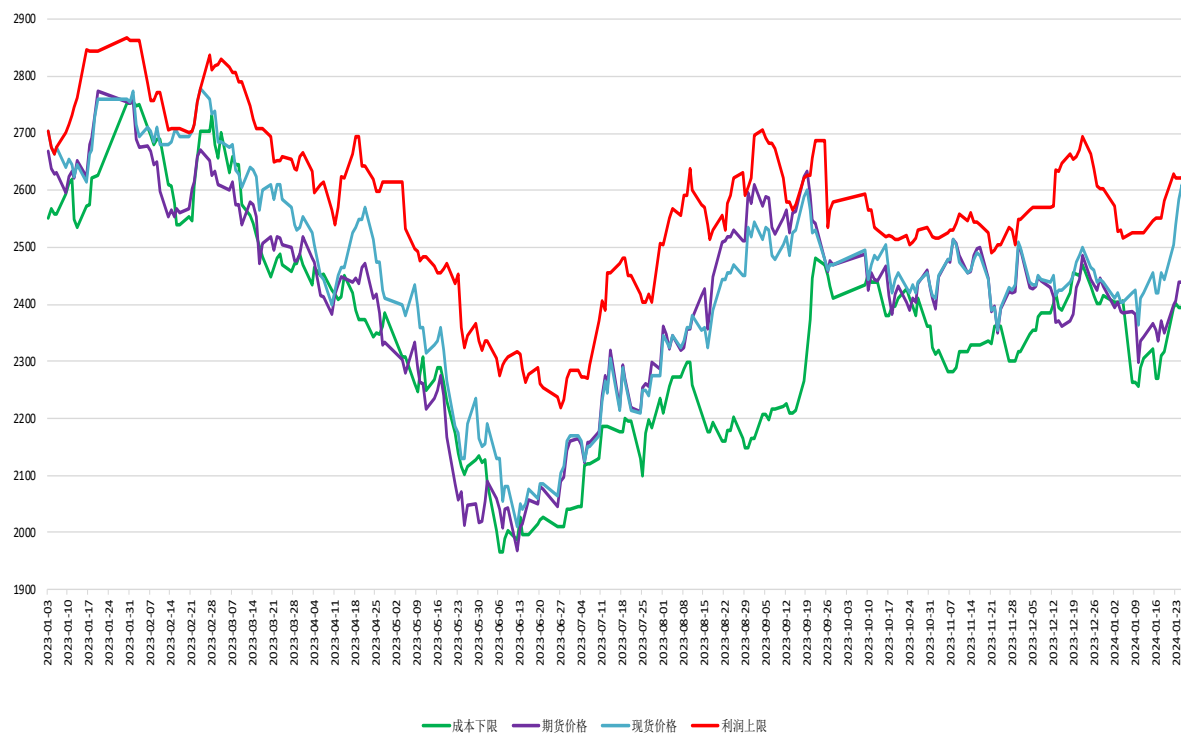
	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	10月27日	2023/1/27	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
基差	进口 (+0)	元/吨	61	98	82	26	-14	-149	-37	-21	35	75	210	80%
	华东 (+0)	元/吨	113	94	77	-2	3	-15	19	36	115	110	128	90%
	华南 (+0)	元/吨	40.5	54	62	5.5	-2	-80	-14	-22	35	43	121	73%
	鲁南 (+200)	元/吨	188	219	202	173	143	-75	-31	-14	15	45	263	68%
	河南 (+200)	元/吨	103	139	122	83	73	-20	-36	-19	20	30	123	65%
	河北 (+260)	元/吨	313	374	387	373	293	235	-61	-74	-60	20	78	62%
	内蒙 (+600)	元/吨	178	304	267	138	248	-125	-126	-89	40	-70	303	41%

成本抬升明显，现价显著走强，但期价受预期压制上涨偏缓

甲醇产业链估值



成本-价格-利润



	价格类型	单位	1月26日	1月19日	1月12日	12月28日	10月27日	2023/1/27	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
价格区间	江苏现货	元/吨	2550	2445	2420	2445	2440	2760	105	130	105	110	-210	64%
	内地成本折	元/吨	2394	2317	2306	2401	2412	2787	77	88	-7	-18	-393	60%
	进口成本	元/吨	2498	2449	2425	2473	2423	2626	49	73	25	75	-128	56%
	沿海烯烃	元/吨	2610	2463	2426	2450	2440	2760	147	184	160	170	-150	38%
	内地烯烃折	元/吨	2638	2582	2526	2603	2531	2844	56	112	36	108	-206	55%
	回流山东	元/吨	2225	2170	2145	2220	2180	2300	55	80	5	45	-75	58%
	河南流入	元/吨	2540	2490	2465	2530	2510	2755	50	75	10	30	-215	58%
	期货主力	元/吨	2437	2351	2343	2447	2437	2775	86	94	-10	0	-338	48%


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn