

甲醇：短期高位震荡，中期预期转弱

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	甲醇开工回升，久泰短停后重启，短期开工维持高位运行，关注后期春季检修情况	中性
	进口	外围负荷下降，马油大装置、伊朗FPC短停，伊朗ZPC、伊朗卡维重启但负荷不高，3月预计中东及北美装置集中重启	利空
需求	烯烃	下游综合开工上升，烯烃开工下降，宁波富德、斯尔邦降负，3.1诚志二期检修，传闻后期富德、久泰检修，鲁西重启	利空
	传统	传统下游开工整体显著回升	利多
库存	卓创	卓创沿海大降，流通下降，工厂上升，总库存下降；沿海偏低，流通中上，工厂偏高，总库存中等	利多
	隆众	隆众港口下降，内地下降，国内下降；港口中下，内地高位，国内中等	利多
成本	国产	甲醇煤制成本下降，中等水平；气头成本下降，中上水平；内地运费下降，中上水平	利空
	进口	甲醇进口成本上升，中上水平	利多
利润	上游	甲醇煤制利润上升，中下水平；气头利润上升，中下水平；进口利润上升，中上水平	中性
	下游	西北烯烃、二甲醚利润上升，其他下游利润下降；二甲醚偏高，MTBE中等，西北烯烃、甲醛、醋酸中下，华东烯烃低位	中性
价差	基差	05合约华东基差196，+59；河南厂库或存期现机会；仓单5204，-1062	中性
	价差	内地到华东价差走阔，目前内地到华东、西北到山东套利窗口全面打开	利空
氛围	商品	原油震荡偏强运行，化工品震荡偏强运行	利多
	宏观		中性
总结	沿海及西北涨价，河南、西南跌价，进口成本上升，煤制成本及运费下降，国内开工上升，短期维持高位运行，后期关注春季检修情况，外围负荷短期下降，3月预计大量中东及北美装置集中重启，预计4月进口将显著增加，中长期看进口仍较为充裕，下游综合开工上升，传统需求节后显著恢复，但富德、斯尔邦烯烃降负，3月多套装置有检修传闻，本周甲醇沿海库存大降，内地库存上升；目前港口较内地仍偏强，港口基差及港口内地价差较大，沿海到货偏紧库存偏低，短期看近月价格仍维持高位震荡，但另一方面内地物流逐渐恢复，煤制成本及运费松动，跨区域套利将会增加，中期看运费及成本或进一步下降，进口存大幅增加预期，烯烃存检修预期，远月价格趋势或将逐渐转弱。		

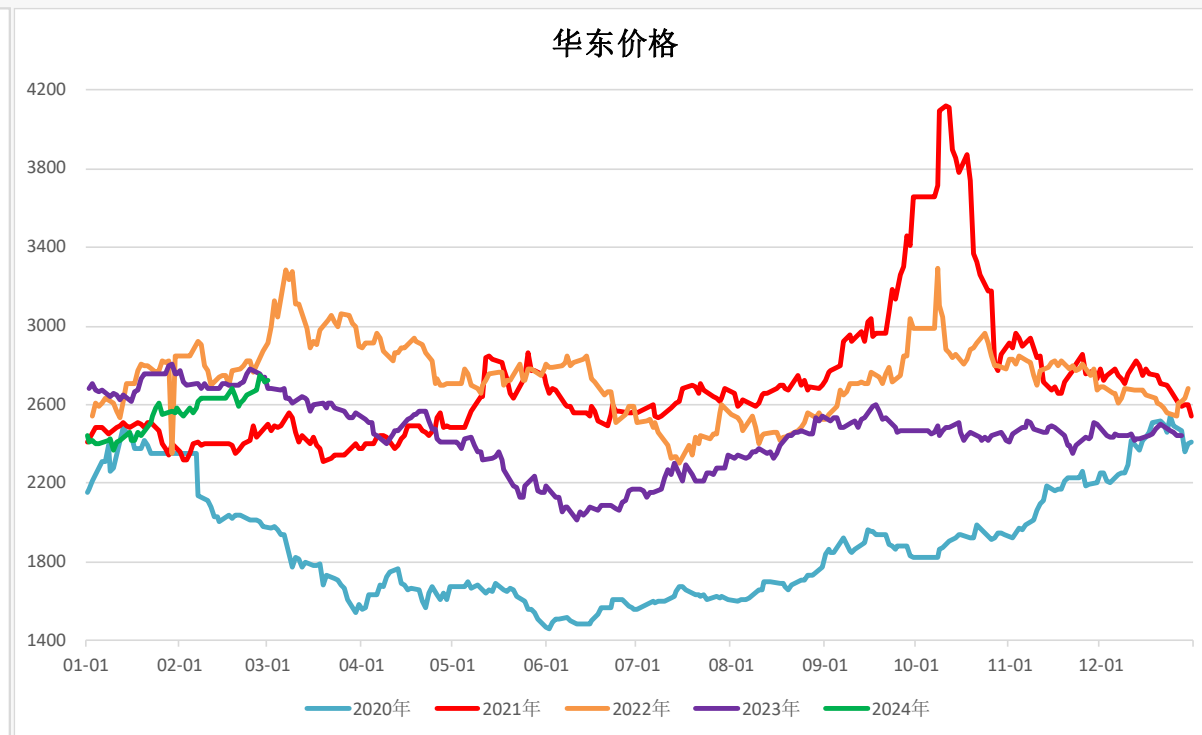
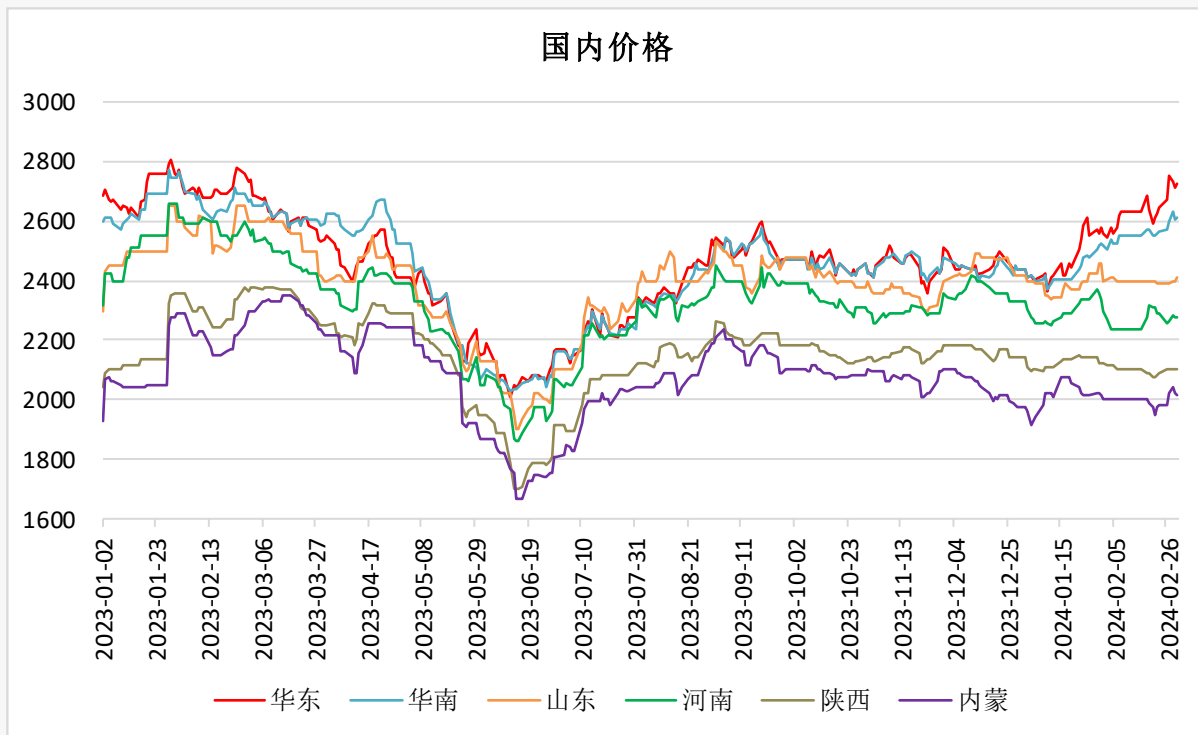
策略1

甲醇05短线高位震荡，中线逢高试空	
策略类型	单边
震荡区间	2500-2550
推荐周期	日度
多头建议	短期关注2500支撑
空头建议	中线2550-2600区间逢高试空
逻辑	短期港口基差较高，到港船货偏紧，近月价格高位震荡，中期随着季节性变化，运费存下降预期，海外供给存回归预期，沿海烯烃存检修预期，煤炭价格存淡季回落预期，远月驱动或转弱。
推荐指数	★★

策略2

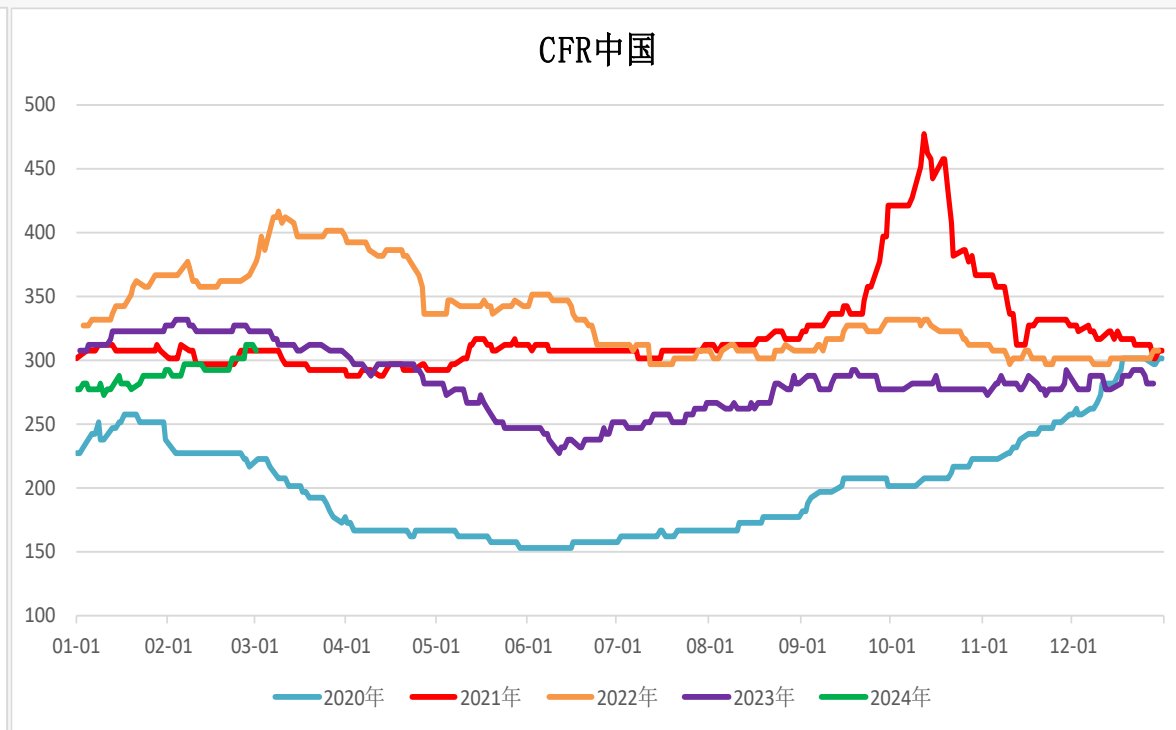
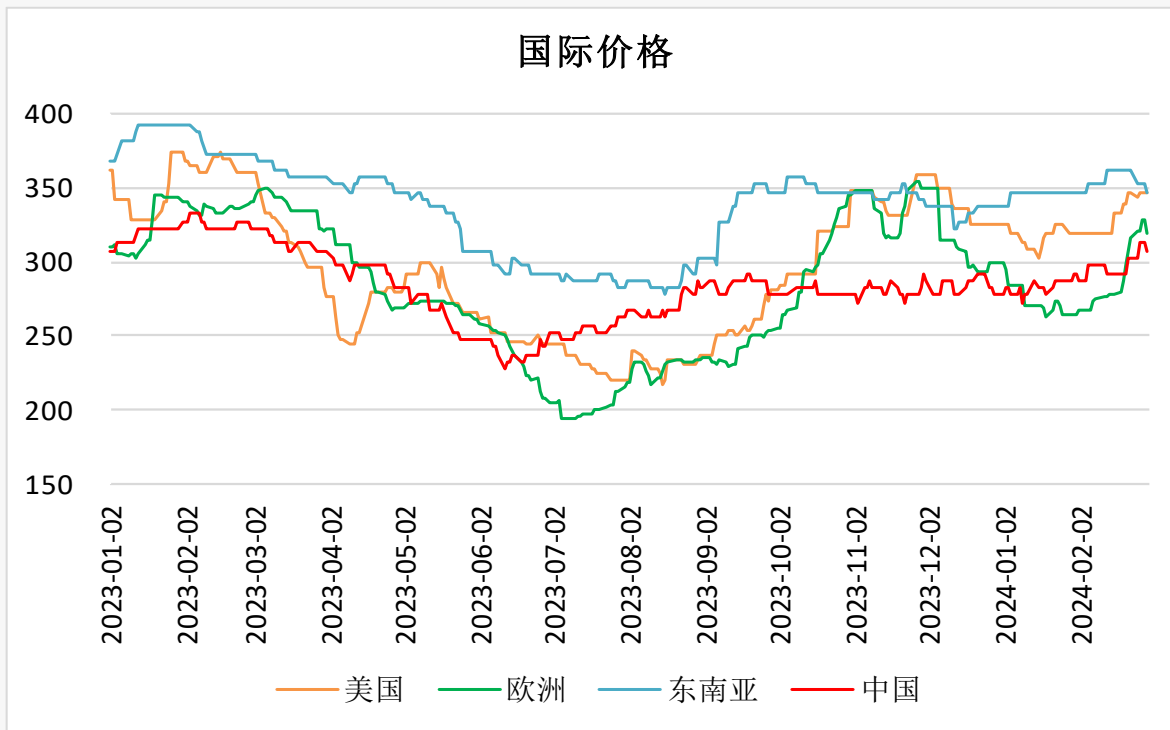
甲醇5-9中期逢高反套	
策略类型	跨期
进场	80附近
推荐周期	周度
止盈	0以下
止损	100以上
逻辑	短期沿海基差偏强，沿海库存偏低，但区域套利窗口已打开，利好兑现，后期驱动或转弱，5-9月差季节性先强后弱，特别是4月份进口大增之后，反套或加速走出，关注估值及供需逻辑变化。
推荐指数	★★

国内价格：沿海及西北涨价，河南、西南跌价



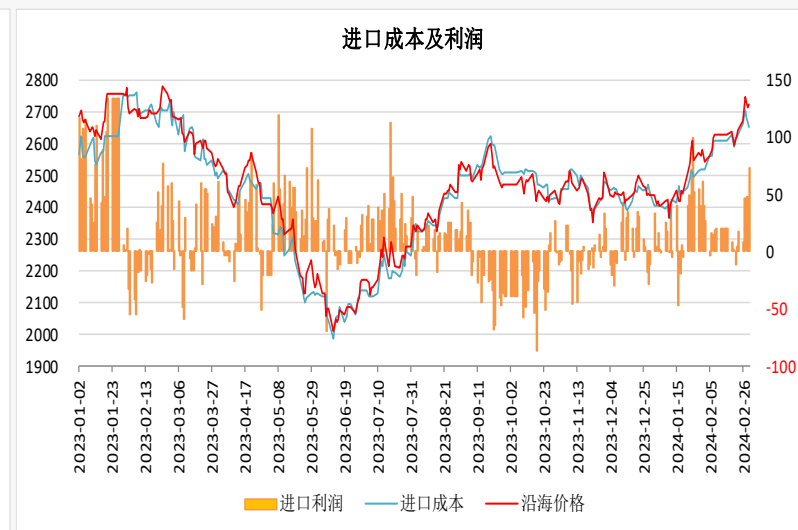
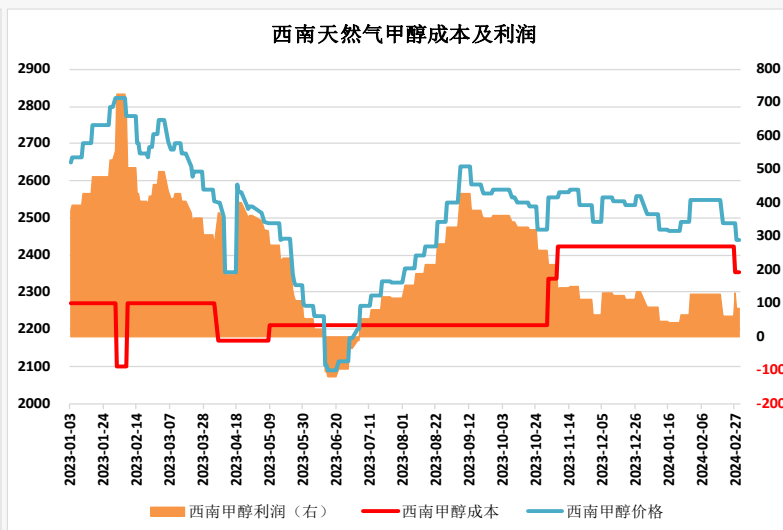
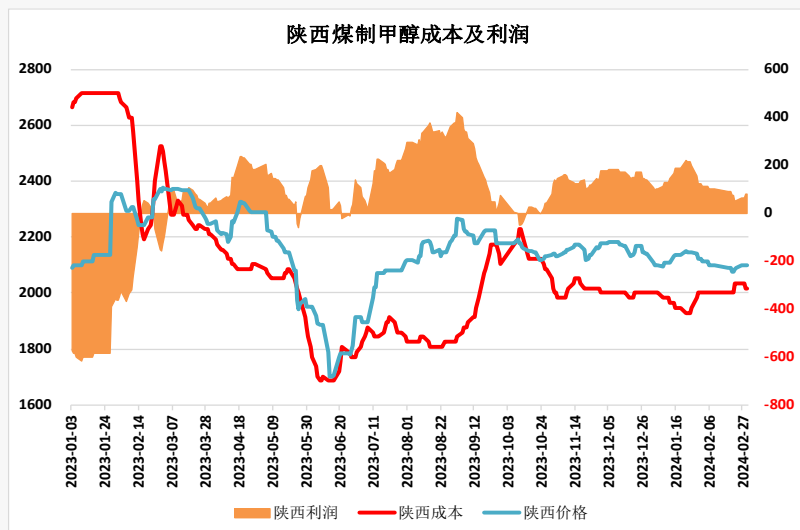
	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	12月1日	2023/3/3	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国内现货	华东	元/吨	2725	2645	2630	2610	2500	2685	80	95	115	225	40	79%
	华南	元/吨	2610	2567.5	2555	2485	2472.5	2650	42.5	55	125	137.5	-40	65%
	山东	元/吨	2410	2390	2400	2400	2405	2600	20	10	10	5	-190	54%
	河南	元/吨	2280	2290	2240	2340	2345	2530	-10	40	-60	-65	-250	46%
	西南	元/吨	2440	2485	2550	2490	2490	2765	-45	-110	-50	-50	-325	44%
	陕西	元/吨	2100	2090	2100	2145	2180	2375	10	0	-45	-80	-275	42%
	内蒙	元/吨	2015	1980	2005	2015	2100	2300	35	10	0	-85	-285	43%

国际价格：欧洲、中国涨价，东南亚降价，美国不变



	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	12月1日	2023/3/3	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	346.11	346.11	319.36	326.04	359.48	353.63	0.00	26.75	20.07	-13.37	-7.52	58%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	320.00	317.00	273.00	270.00	350.00	349.00	3.00	47.00	50.00	-30.00	-29.00	58%
	CFR东南亚	美元/吨	347.50	362.50	352.50	347.50	337.50	367.50	-15.00	-5.00	0.00	10.00	-20.00	45%
	CFR中国	美元/吨	307.50	302.50	297.50	287.50	287.50	322.50	5.00	10.00	20.00	20.00	-15.00	63%

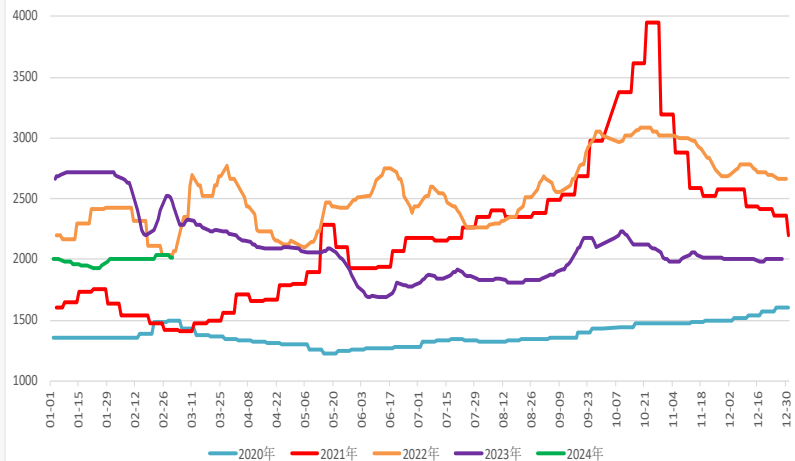
甲醇煤制成本下降，气头成本下降，进口成本上升；甲醇煤制利润上升，气头利润上升，进口利润上升



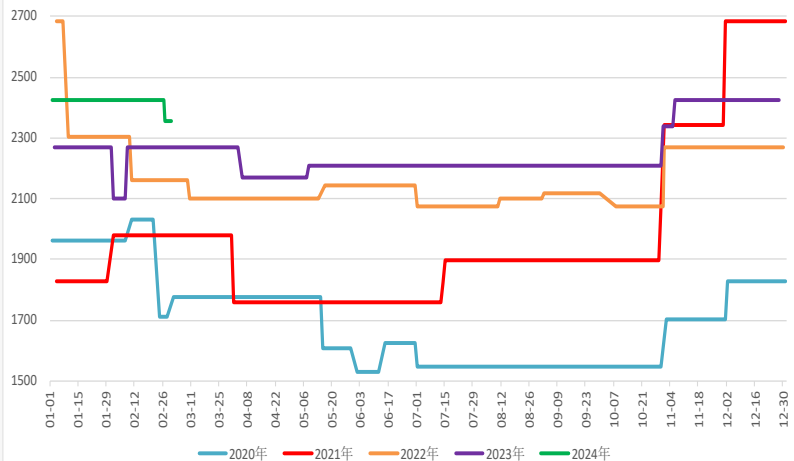
	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	12月1日	2023/3/3	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游成本	煤制成本	元/吨	2018	2035	2000	1930	2000	2438	-18	18	88	18	-420	57%
	气头成本	元/吨	2355	2423	2423	2423	2423	2270	-68	-68	-68	-68	85	75%
	进口成本	元/吨	2652	2627	2611	2510	2479	2701	25	41	142	172	-49	75%
上游利润	煤制利润	元/吨	83	55	100	215	180	-63	28	-18	-133	-98	145	37%
	气头利润	元/吨	85	62	127	67	67	495	23	-42	18	18	-410	29%
	进口利润	元/吨	73	18	19	100	21	-16	55	54	-27	53	89	64%

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

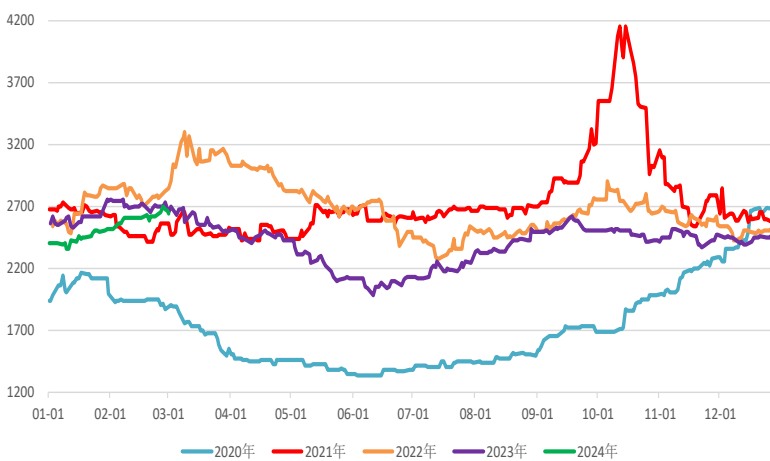
陕西煤制成本



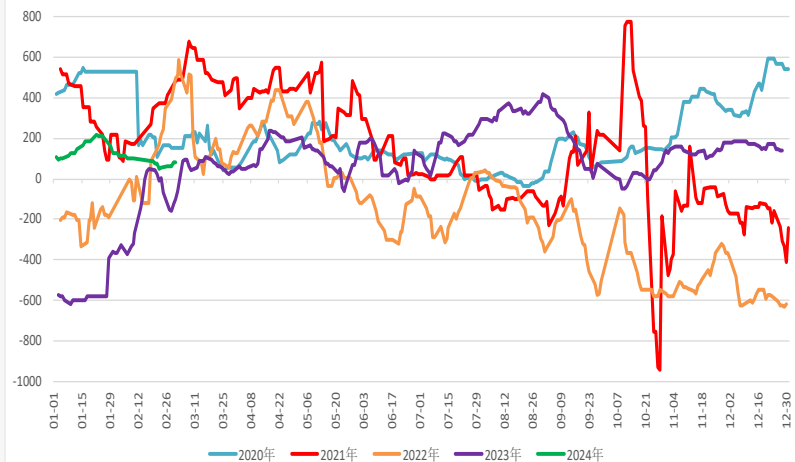
西南气头成本



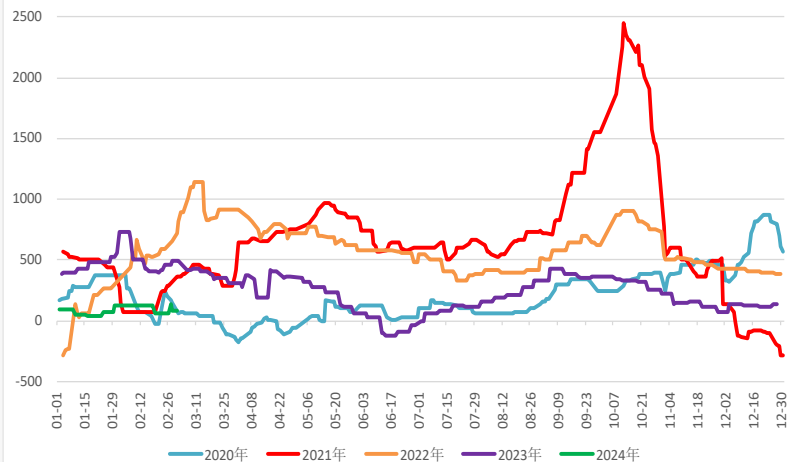
进口成本



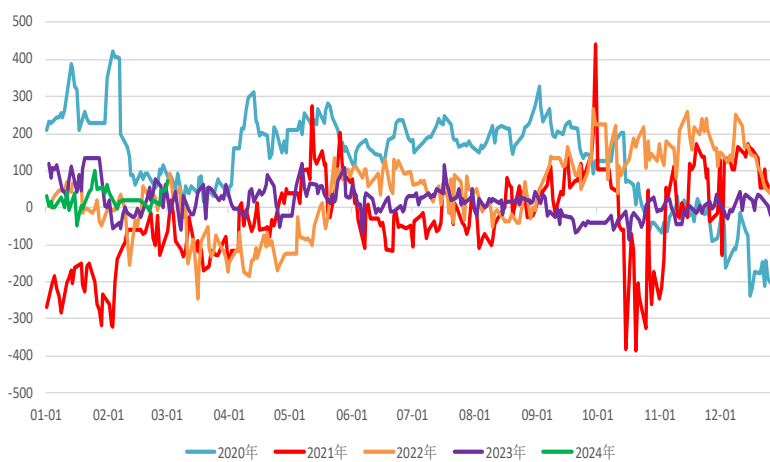
陕西煤制利润



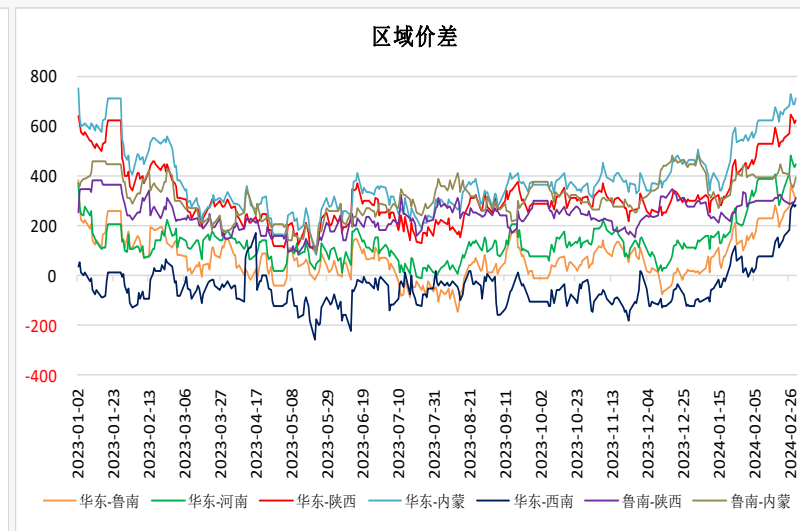
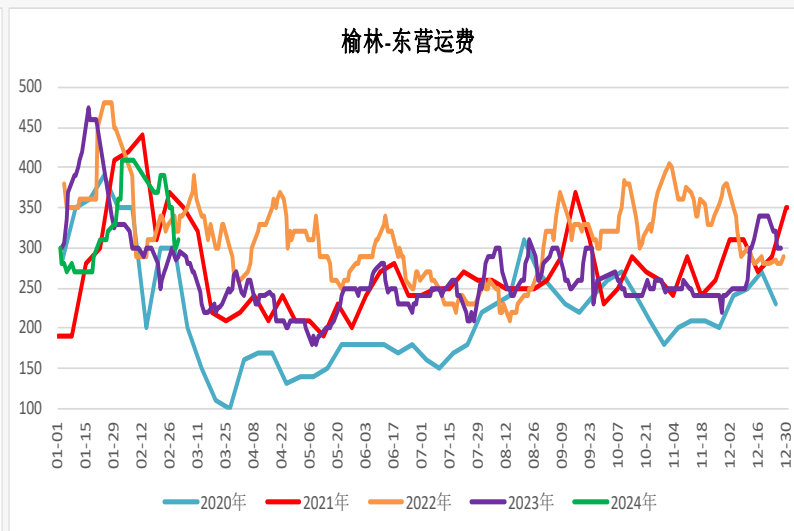
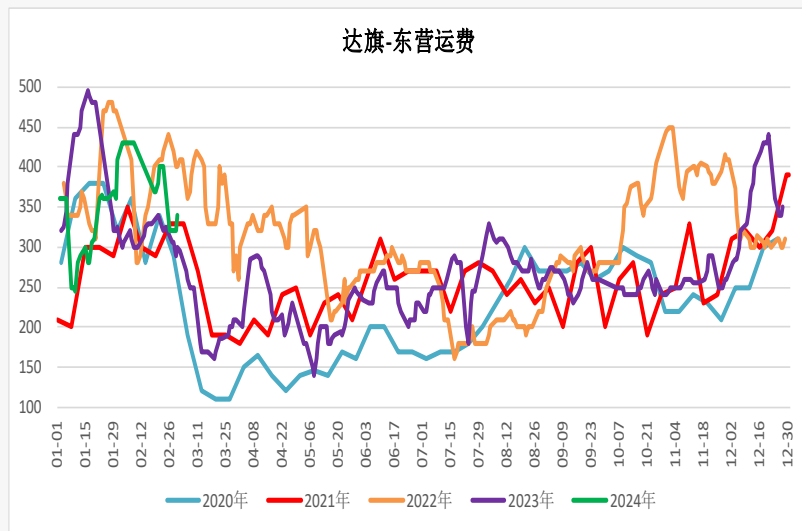
西南气头利润



进口利润

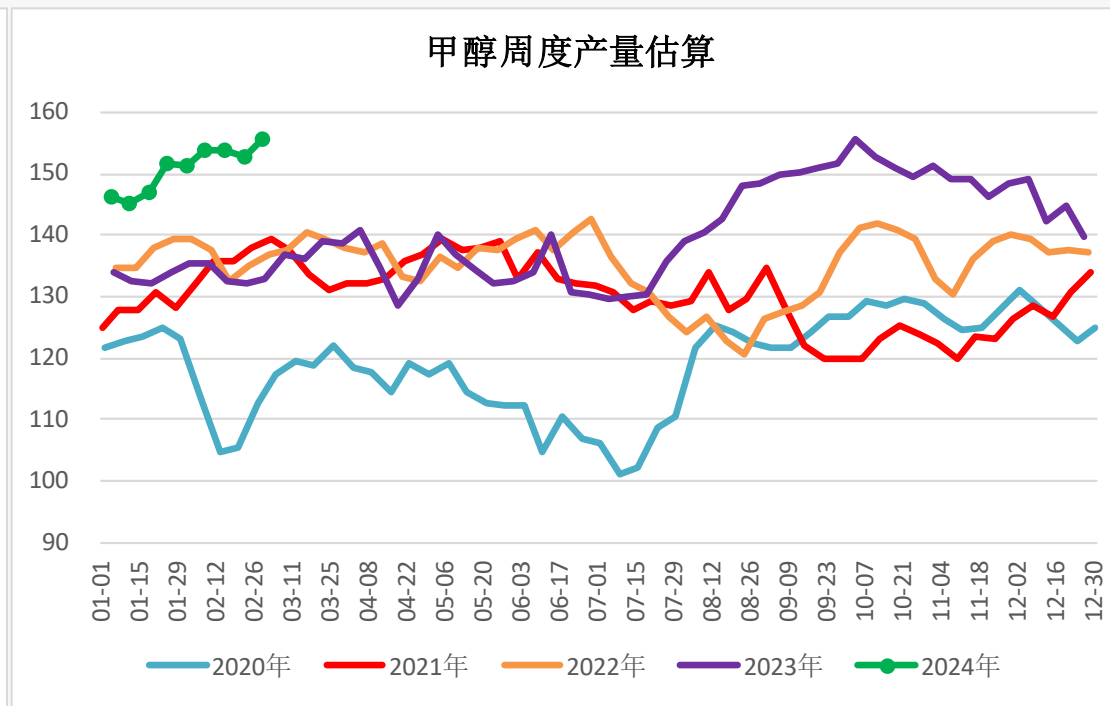
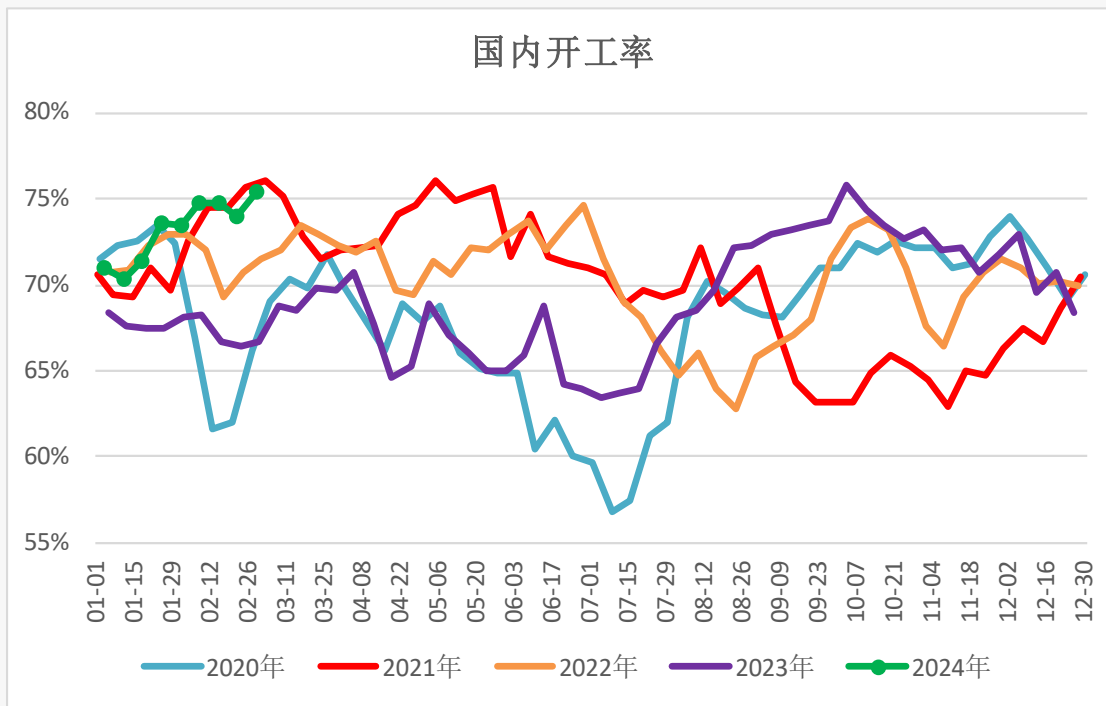


运费继续下调，内地到华东价差走阔，目前内地到华东、西北到山东套利窗口全面打开



	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	12月1日	2023/3/3	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	478	601	632	478	370	455	-123.33	-154.17	0.00	107.92	23.13	69%
	华东-内蒙	元/吨	522	615	661	553	399	453	-92.18	-138.27	-30.73	122.91	69.14	77%
	山东-陕西	元/吨	310	390	410	310	240	295	-80.00	-100.00	0.00	70.00	15.00	69%
	山东-内蒙	元/吨	340	400	430	360	260	295	-60.00	-90.00	-20.00	80.00	45.00	77%
区域价差	华东-山东	元/吨	315	255	230	210	95	85	60	85	105	220	230	99%
	华东-河南	元/吨	445	355	390	270	155	155	90	55	175	290	290	99%
	华东-西南	元/吨	285	160	80	120	10	-80	125	205	165	275	365	84%
	华东-陕西	元/吨	625	555	530	465	320	310	70	95	160	305	315	97%
	华东-内蒙	元/吨	710	665	625	595	400	385	45	85	115	310	325	97%
	山东-陕西	元/吨	310	300	300	255	225	225	10	10	55	85	85	80%
	山东-内蒙	元/吨	395	410	395	385	305	300	-15	0	10	90	95	80%

甲醇开工及周产量上升，开工率高位水平，周产量新高水平



	类别	2月29日	2月22日	2月1日	11月30日	2023/3/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游	甲醇开工	75.40%	73.98%	73.46%	71.79%	66.74%	1.42%	1.94%	3.61%	8.66%	98%
	周产量	155.79	152.86	151.35	148.40	132.77	2.93	1.50	2.95	15.63	100%

久泰短停后重启，短期开工维持高位运行，关注后期春季检修情况

厂家	区域	地区	产能	原料	运行情况	装置计划	本周变化
新奥达旗	西北	鄂尔多斯达旗	120	煤	二期8.28重启	计划6-7月检修	
内蒙古东华	西北	鄂尔多斯大路	60	煤	1.20附近恢复	传闻4月检修25天	
久泰新材料	西北	呼市托克托	200	煤	2.16意外停车. 2.21重启	传闻3月底检修15-20天	200
中煤鄂能化	西北	鄂尔多斯	100	煤	4.19产出	传闻3-4月计划检修	
内蒙古国泰	西北	鄂尔多斯	40	煤	10.16重启	传闻4月检修20天	
中煤远兴	西北	鄂尔多斯	80	煤	4.26产出	计划4月检修10天	
榆林凯越	西北	陕西榆林	70	煤	9.9重启	计划3月检修8-15天	
榆林兖矿	西北	陕西榆林	140	煤	一期60万吨11.6重启	一套装置计划3-4月检修	
陕西神木	西北	陕西榆林神木	60	煤	11.16重启	计划3月检修15天	
奥维乾元	西北	陕西榆林府谷	20	煤	2月底停车检修		-20
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	
甘肃刘化	西北	临夏永靖	10	天然气	10.31停车	预计4月初重启	
晋煤天源	华北	山西晋城高平	10	煤	10.17停车	装置重启中	
兖矿国宏	华东	山东济宁邹城	64	煤	3.1降至双炉运行约10天		-14
中新化工	华中	河南新乡获嘉	30	煤	1.3重启	计划3月中下旬检修10天	
四川达兴	西南	四川达州	20	焦炉气	2.28停车至3月底		-20
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	12.1停车	预计3.4重启	
四川玖源	西南	四川广安	50	天然气	1.24重启	预计3月降负至8成	
重庆卡贝乐	西南	重庆	85	天然气	1.26重启	预计3月降负至8成	
贵州赤天化	西南	贵州遵义桐梓	30	煤	10.18检修	预计3.4重启	
大庆油田	东北	黑龙江大庆	10	天然气	1.8检修	预计4月初重启	

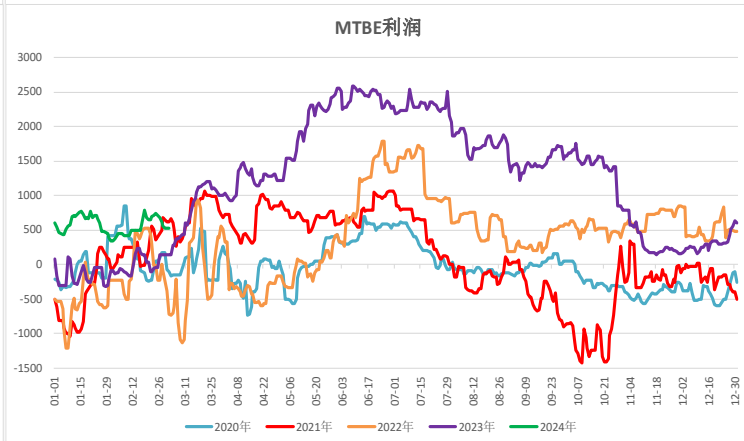
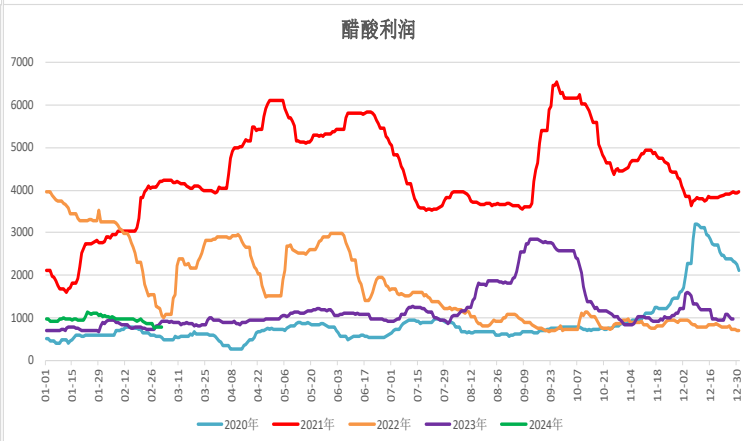
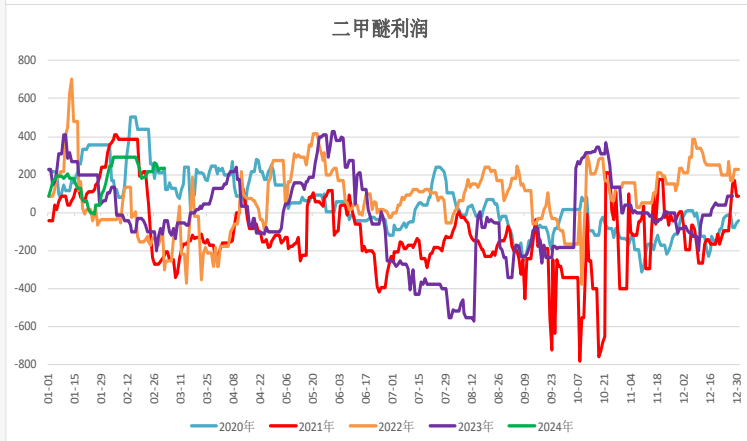
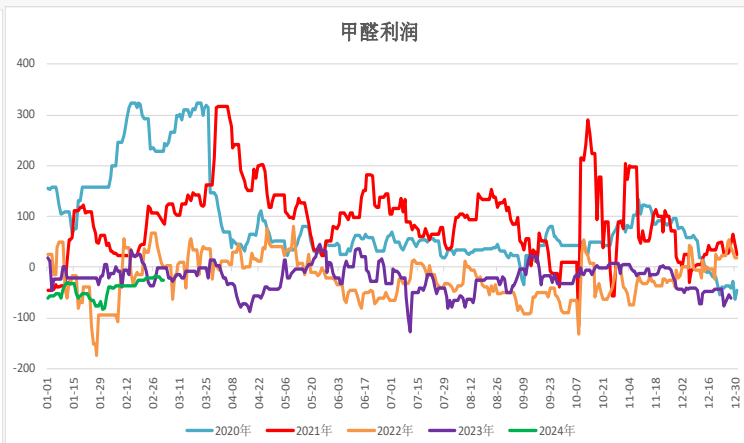
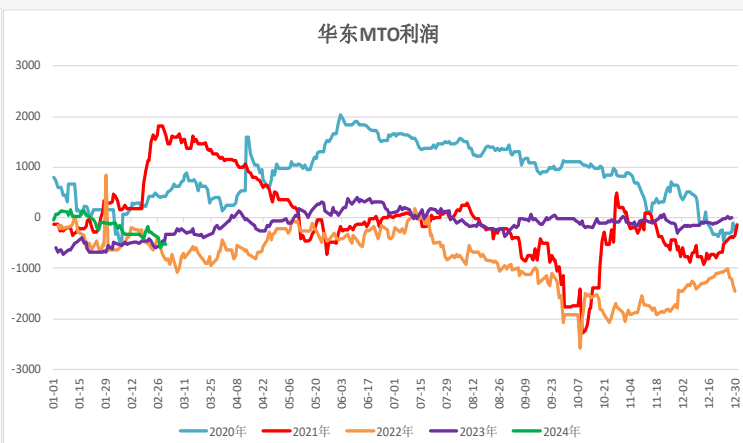
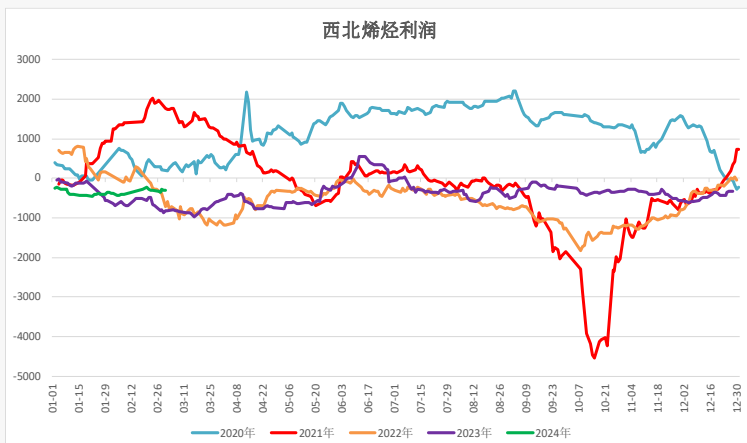
马油大装置、伊朗FPC短停，伊朗ZPC、伊朗卡维重启但负荷不高，3月预计中东及北美装置集中重启

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	2.27临时停车一周	预计3月初重启	-100	100
伊朗Kharg PC	中东	哈尔克岛	66	稳定运行			
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	2#2.26重启，两套负荷5成	预计后期负荷提升	85	165
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	停车检修	预计3月重启		165
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	重启恢复正常			
伊朗Kimiya	中东	阿萨鲁耶	165	停车	预计3月重启		165
伊朗Kaveh	中东	达雅	230	2.27恢复运行，负荷5成	预计后期负荷提升	115	115
伊朗Sabalan	中东	阿萨鲁耶	165	12.22停车45天	预计3月重启		165
伊朗Arian	中东	阿萨鲁耶	165	2.20重启			
沙特Ar-Razi-sabic	中东	阿尔朱拜勒	485	1.5一套大装置停车	预计3月中上旬重启		175
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	2.18重启			
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	2.10检修，2.14重启			
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	2#170万吨短停预计一周		-170	
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	2月停车	预计3月重启		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	正常运行			
美国科氏Koch	北美	路易斯安那州圣詹姆斯	170	2月中旬检修40-50天	预计3月重启		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			
委Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	目前3套装置稳定运行			
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	装置恢复稳定运行			
						-70	1350

短期到港偏紧，但预计3月下或4月供应将显著增加

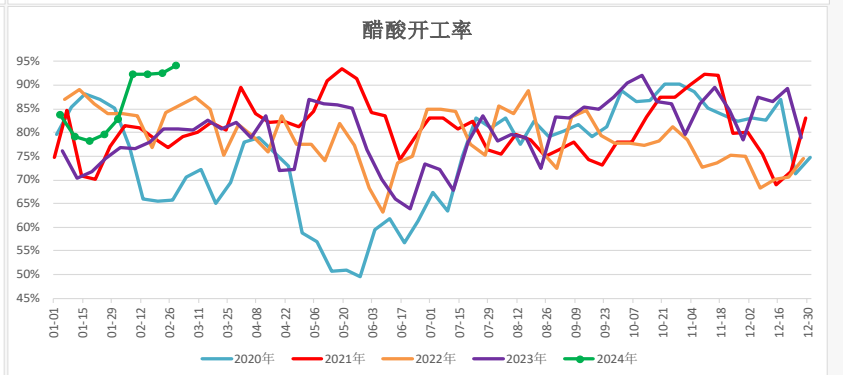
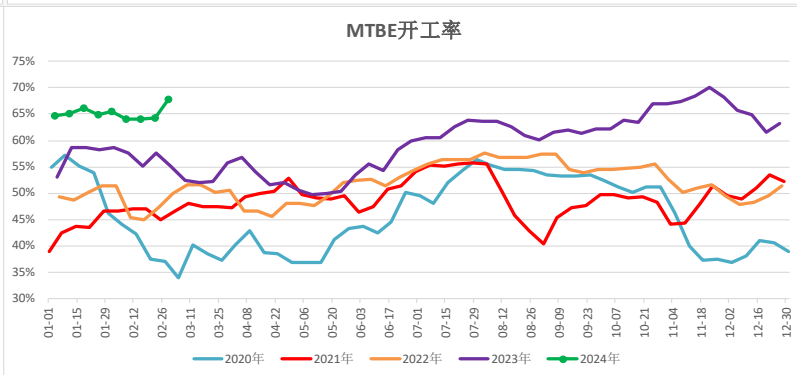
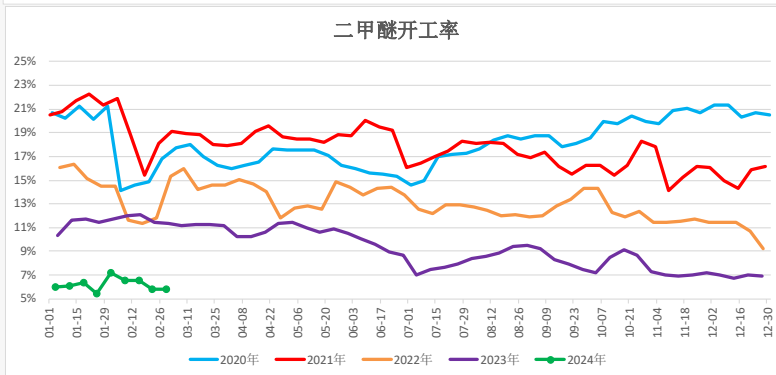
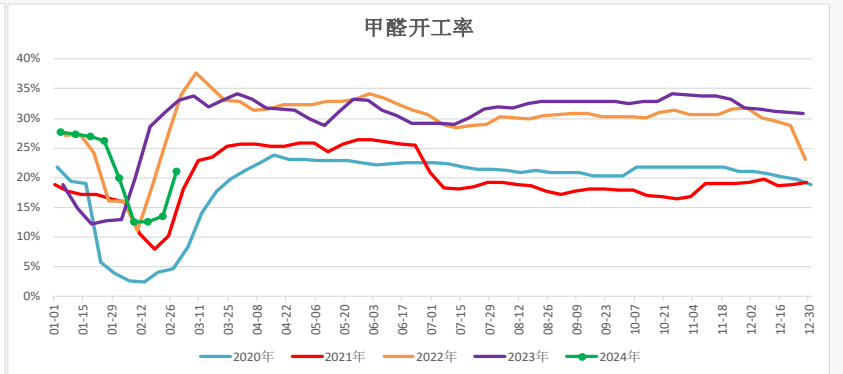
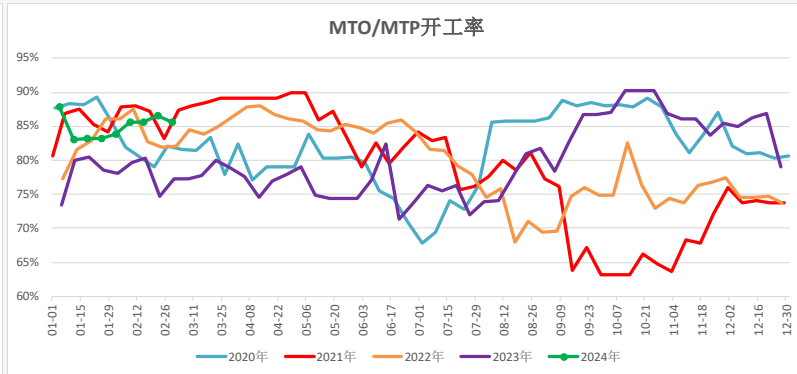
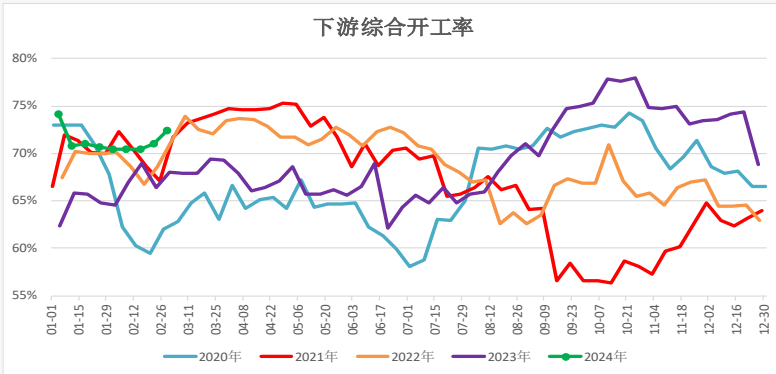
	江苏	浙江	华南	其他	伊朗	非伊	总到港量	百分水平		船名	国/地区	到达江苏	到达浙江	到达华南	到达其他	数量
2024-02-29	143200	95000	0	0	83000	155200	238200.00	58%	2024-03-05	植物	伊朗		乍浦港			20000
2024-02-22	75000	40000	17000	0	117000	15000	132000.00	8%	2024-03-05	玛丽	新西兰	南通港				10000
2024-02-15	94000	60000	32000	20000	64000	142000	206000.00	39%	2024-03-04	自然	伊朗		乍浦港			28000
2024-02-08	156000	85000	0	28000	205000	64000	269000.00	74%	2024-03-03	玛丽	新西兰	南京港				10000
2024-02-01	126000	27000	47000	40000	121000	119000	240000.00	60%	2024-03-03	鲁巴	特巴			泉州港		20000
2024-01-25	136500	25000	17000	60000	191500	47000	238500.00	59%	2024-03-03	西斯	伊朗		乍浦港			10000
2024-01-18	175000	92000	25000	0	240000	52000	292000.00	84%	2024-03-03	兰花	特巴	长江石化				7039
2024-01-11	72000	100000	56000	0	155000	73000	228000.00	54%	2024-03-02	西斯	伊朗		宁波港			30000
2024-01-04	120850	40000	8000	80000	200000	48850	248850.00	65%	2024-03-02	植物	伊朗		宁波港			20000
2023-12-28	118400	90000	18500	40000	90000	176900	266900.00	74%	2024-03-02	自然	伊朗	阳鸿石化				13000
2023-12-21	185000	50000	52000	55000	264000	78000	342000.00	94%	2024-03-01	特提斯	伊朗		宁波港			40000
2023-12-14	120400	123000	55000	38000	253000	83400	336400.00	94%	2024-02-28	阳光	新西兰	南通港				5000
2023-12-07	55000	106000	40000	12000	200000	13000	213000.00	49%	2024-02-28	银河	卡塔尔	长江石化				21000
2023-11-30	158000	122000	12000	0	170000	122000	292000.00	85%	2024-02-28	长石	沙特	孚宝				5000
2023-11-23	159900	71000	17000	55000	149500	153400	302900.00	89%	2024-02-28	南方	文莱	连云港港				20000
2023-11-16	101650	85000	15000	0	134000	67650	201650.00	41%	2024-02-28	黎明	俄罗斯		宁波港			40000
2023-11-09	270900	102000	33000	40000	250500	195400	445900.00	99%	2024-02-28	命运	伊朗		宁波港			38000
2023-11-02	177800	48500	6000	0	151500	80800	232300.00	59%	2024-02-28	克里奥	新西兰	南京港				26700
2023-10-26	192000	49000	35000	0	97000	179000	276000.00	80%	2024-02-26	繁星	伊朗		乍浦港			17000
2023-10-19	288000	135000	18000	20000	313000	148000	461000.00	100%	2024-02-26	阳光	新西兰	南京港				7000
2023-10-12	136600	35000	15000	20000	101000	105600	206600.00	47%	2024-02-25	莎乐美	伊朗	德桥				28000
2023-10-05	131500	30000	15000	0	146500	30000	176500.00	28%	2024-02-25	长石	沙特	长江石化				10000
2023-09-28	179000	67500	15000	10000	154500	117000	271500.00	78%	2024-02-25	阳光	新西兰	孚宝				15000
2023-09-21	89200	120000	42500	38000	121000	168700	289700.00	85%	2024-02-24	海湾	沙特	长江石化				5500
2023-09-14	275130	26000	32500	0	178000	155630	333630.00	94%	2024-02-22	石英	伊朗	德桥				20000
2023-09-07	144000	37000	80000	0	157000	104000	261000.00	75%	2024-02-20	繁星	伊朗			东莞港		17000
2023-08-31	161200	54000	44000	20000	183300	95900	279200.00	82%	2024-02-19	海湾	沙特	孚宝				5000
2023-08-24	142533	40000	51000	20000	120000	133533	253533.00	72%	2024-02-18	北方	伊朗	南京港				20000
2023-08-17	203000	70000	15000	60000	182000	166000	348000.00	96%	2024-02-17	石英	伊朗	连云港港				20000
2023-08-10	149900	67000	25000	20000	137000	124900	261900.00	77%	2024-02-17	喜悦	伊朗		宁波港			40000
2023-08-03	96000	0	43500	20000	95000	64500	159500.00	25%	2024-02-17	水晶	特巴	长江石化				10000
2023-07-27	178400	77000	16000	20000	143000	148400	291400.00	86%	2024-02-14	玫瑰	伊朗		乍浦港			10000
2023-07-20	204000	40000	8000	0	172000	80000	252000.00	73%	2024-02-13	飞鸟	阿曼			港发		16000
2023-07-13	126000	53000	20000	55000	138000	116000	254000.00	74%	2024-02-12	黑豹	沙特			港发		16000
2023-07-06	122800	68000	41000	20000	143000	108800	251800.00	73%	2024-02-11	声调	委内瑞拉		宁波港			40000
2023-06-29	149200	50000	16000	20000	150000	85200	235200.00	67%	2024-02-11	永泰	伊朗				天津港	20000
2023-06-22	184400	39000	55000	50000	151000	177440	328440.00	95%	2024-02-11	阿米拉	特巴	连云港港				10000
2023-06-15	134000	60000	20000	10000	166000	58000	224000.00	61%	2024-02-11	鼎恒	马来西亚	孚宝				10000
2023-06-08	251224	153000	8500	0	175500	237224	412724.00	99%	2024-02-10	海湾	阿曼		宁波港			10000
2023-06-01	131600	40000	43000	0	110000	104600	214600.00	58%	2024-02-10	玛丽	新西兰	南京港				20000
2023-05-25	98000	86800	66000	20000	168000	102800	270800.00	81%	2024-02-09	信仰	伊朗	南京港				34000
2023-05-18	128000	56000	94000	82000	184000	176000	360000.00	98%	2024-02-09	平原	特巴	长江石化				20000
2023-05-11	147200	70000	40000	30000	164000	123200	287200.00	86%	2024-02-08	北方	伊朗	连云港港				20000
2023-05-04	140000	140000	74500	0	219000	135500	354500.00	98%	2024-02-08	安瓦吉	卡塔尔	阳鸿石化				10000
2023-04-27	51700	40000	73000	20000	120000	64700	184700.00	42%	2024-02-08	永泰	伊朗	连云港港				20000
2023-04-20	48000	75000	32600	0	115000	40600	155600.00	27%	2024-02-07	安瓦吉	沙特	长江石化				20000
2023-04-13	69000	40000	40000	20000	55000	114000	169000.00	33%	2024-02-07	女王	伊朗	常州港				14000
2023-04-06	86600	71000	0	20000	83000	94600	177600.00	38%	2024-02-07	玫瑰	伊朗				天津港	28000
2023-03-30	148000	110000	7100	10000	112000	163100	275100.00	84%	2024-02-07	丽丝	伊朗		宁波港			20000

西北烯烃、二甲醚利润上升，其他下游利润下降；二甲醚偏高，MTBE中等，西北烯烃、甲醛、醋酸中下，华东烯烃低位



	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	12月1日	2023/3/3	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	-288	-303	-394	-380	-550	-811	15	107	92	262	523	36%
	华东烯烃利润	元/吨	-538	-330	-321	-238	-273	-328	-208	-217	-300	-265	-210	5%
	甲醛利润	元/吨	-26	-22	-37	-67	-44	-1	-4	11	41	18	-26	21%
	二甲醚利润	元/吨	230	215	290	-10	-88	-45	15	-60	240	318	275	87%
	醋酸利润	元/吨	779	872	980	1091	1225	925	-93	-201	-312	-447	-147	25%
	MTBE利润	元/吨	530	709	419	604	159	146	-180	111	-75	371	384	59%

下游综合开工上升，烯烃开工下降，传统下游开工显著上升

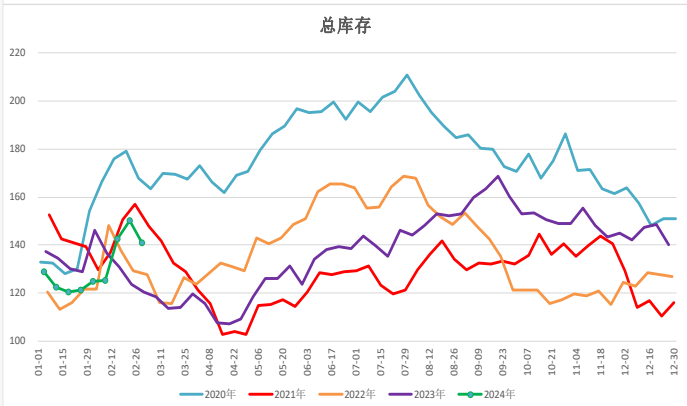
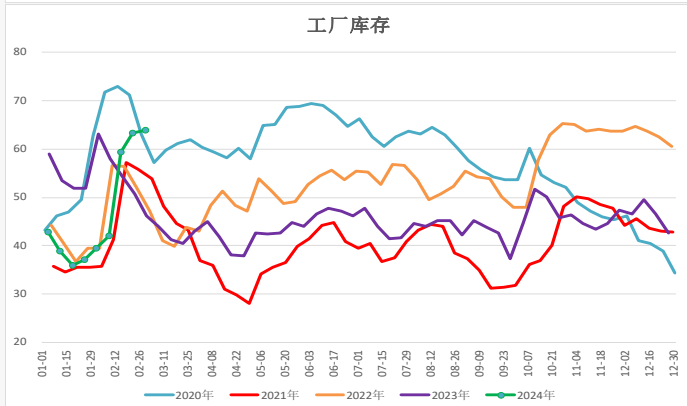
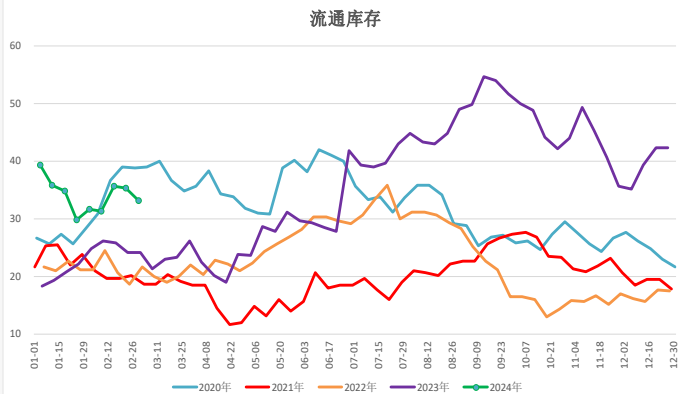
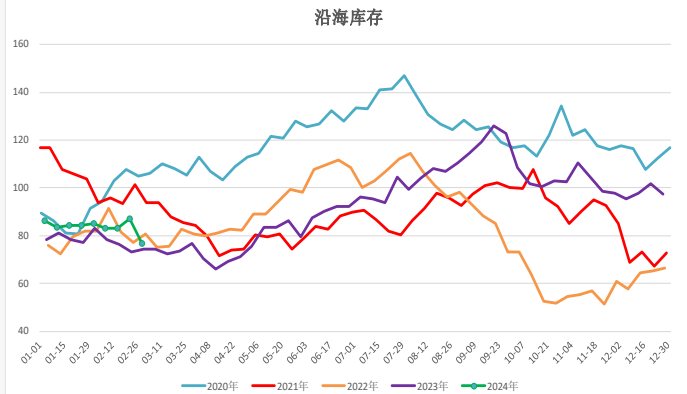


	类别	2月29日	2月22日	2月1日	11月30日	2023/3/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
下游	下游综合	72.46%	71.00%	70.44%	73.64%	68.05%	1.46%	2.03%	-1.18%	4.41%	81%
	MTO/MTP	85.66%	86.60%	83.81%	85.50%	77.23%	-0.94%	1.85%	0.16%	8.43%	74%
	甲醛	21.08%	13.49%	19.99%	31.80%	32.98%	7.59%	1.09%	-10.72%	-11.90%	30%
	二甲醚	5.85%	5.84%	7.17%	7.20%	11.35%	0.01%	-1.32%	-1.35%	-5.50%	0%
	MTBE	67.86%	64.35%	65.49%	68.30%	55.22%	3.51%	2.37%	-0.44%	12.64%	98%
	醋酸	94.29%	92.62%	82.79%	78.36%	80.79%	1.67%	11.50%	15.93%	13.50%	100%
	甲缩醛	8.69%	5.60%	11.02%	12.68%	11.68%	3.09%	-2.33%	-3.99%	-2.99%	8%
	DMF	48.80%	41.60%	47.80%	48.40%	68.04%	7.20%	1.00%	0.40%	-19.24%	10%
	太仓提货量	2746	2307	1979	4200	2114	439	768	-1454	632	64%

宁波富德、斯尔邦降负，3.1诚志二期检修，传闻后期富德、久泰检修，鲁西重启

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
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	SMT0	20	4.27满负荷运行		
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	2月底负荷降至8-9成	听闻3.25检修7-15天	-10
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	29.5	4.20投料重启	听闻计划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	春节前重启		
阳煤恒通	华东	山东临沂	UOP	30	负荷8成		
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	SMT0	137	已重启		
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	2023.11月检修		
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	2月底负荷降至8成运行		-16
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	33	停车检修		
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	传闻3.15检修	
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	恢复稳定运行	3.1检修20天	
中安联合	华东	安徽淮南	SMT0	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	2.4故障停车一个月	预计3月中旬重启	
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	FMT0	20	1.9停车		
宝丰三期	西北	宁夏宁东	MTO	115	稳定运行		

卓创库存：沿海大降，流通下降，工厂上升，总库存下降； 沿海偏低，流通中上，工厂偏高，总库存中等



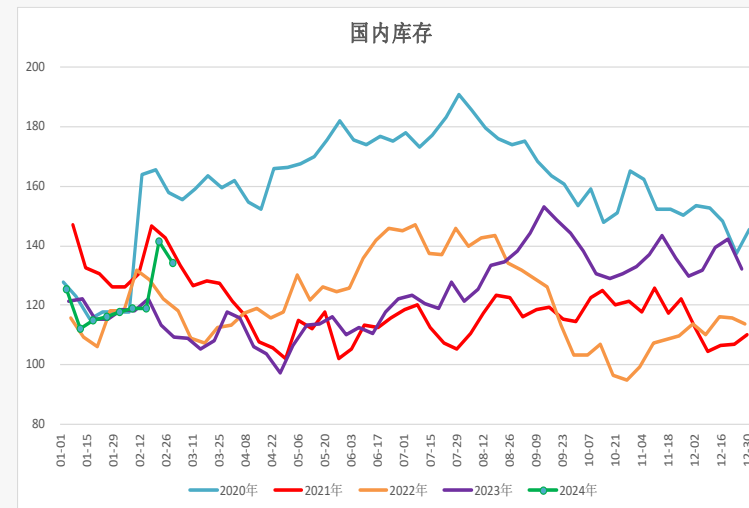
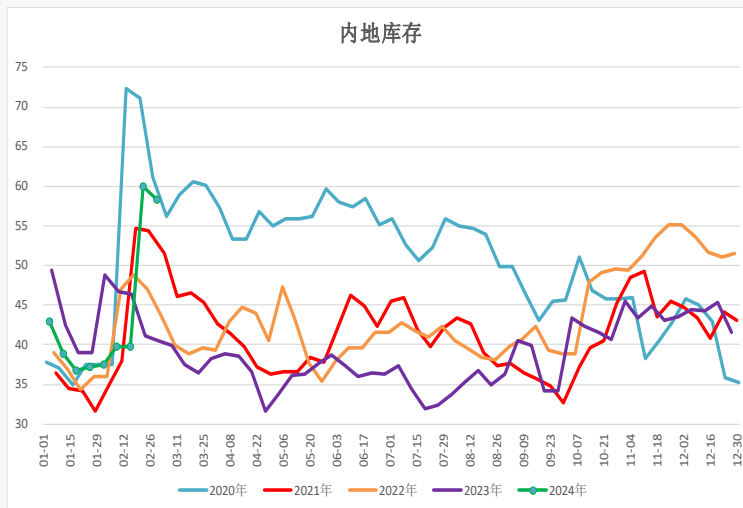
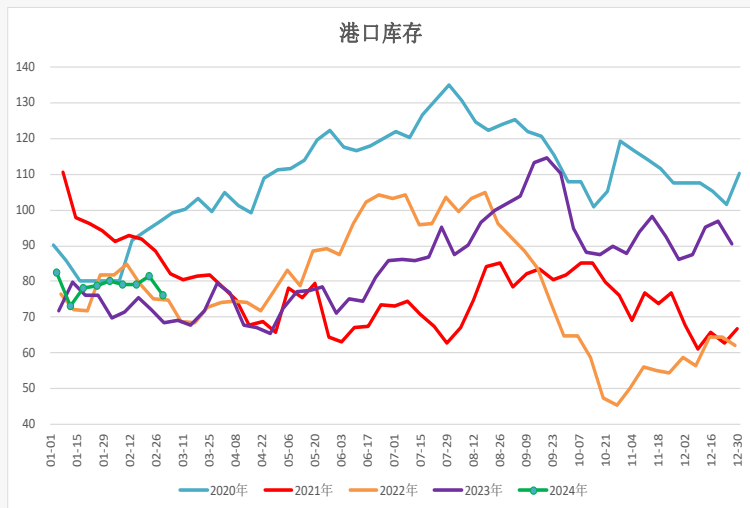
企业名称	2024/2/29	2024/2/22	2024/2/15
榆林凯越	26000	28000	27000
兖矿榆林	42000	45000	41000
神木化工	2000	2000	2000
久泰	57000	57000	60000
东华	25800	23000	18000
荣信	113000	100000	80000
新奥	26000	27000	30000
中煤远兴	8000	8000	8000
金诚泰	1000	1000	1000
世林化工	5000	5000	2000
西北能源	3000	3000	3000
易高	21000	20000	12000
包钢庆华	7400	6600	7000
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	8000	8100	8400
大唐多伦	20000	20000	20000
中煤蒙大	70000	68000	70000
神华榆林	55000	55000	55000
咸阳化学			
陕西渭化	20000	20000	20000
陕西煤化	22000	25000	25000
宝鸡长青	20000	25000	22000
陕西焦化	7500	7500	7500
陕西黄陵	15000	15000	15000
甘肃华亭	35000	35000	30000
总计	639700	634200	593900
环比变化	5500	40300	173700

	区域	2月29日	2月22日	2月1日	11月30日	2023/3/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
卓创港口	江苏	37.70	41.20	42.10	55.60	37.80	-3.50	-4.40	-17.90	-0.10	8%
	浙江	15.80	20.00	21.80	24.00	20.80	-4.20	-6.00	-8.20	-5.00	11%
	广东	14.30	15.35	9.30	10.12	10.65	-1.05	5.00	4.18	3.65	83%
	福建	8.00	9.00	10.70	6.95	2.78	-1.00	-2.70	1.05	5.22	82%
	广西	1.00	1.40	1.40	1.00	2.20	-0.40	-0.40	0.00	-1.20	1%
	流通库存	33.20	35.40	31.60	35.60	24.20	-2.20	1.60	-2.40	9.00	70%
	沿海库存	76.80	86.95	85.30	97.67	74.23	-10.15	-8.50	-20.87	2.57	14%
卓创工厂	工厂库存	63.97	63.42	39.56	47.30	46.17	0.55	24.41	16.67	17.80	90%
卓创总计	总库存	140.77	150.37	124.86	144.97	120.40	-9.60	15.91	-4.20	20.37	45%



一德期货
FIRST FUTURES

隆众库存：港口下降，内地下降，国内下降；港口中下，内地高位，国内中等



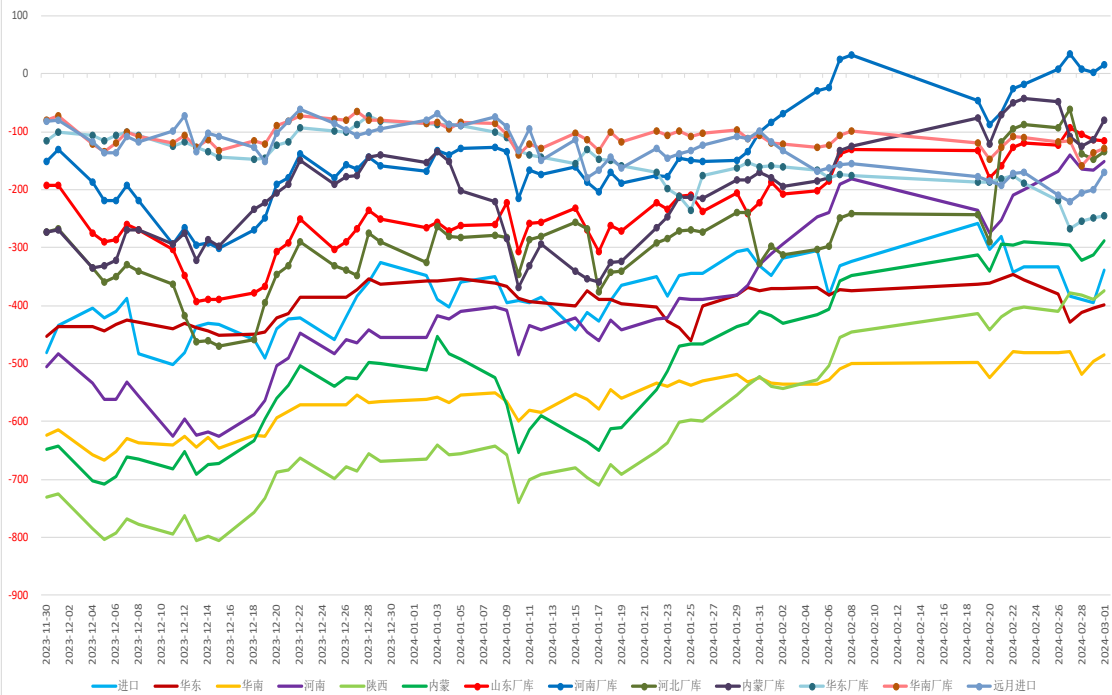
	区域	2月29日	2月22日	2月1日	11月30日	2023/3/2	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
隆众港口	江苏	35.05	36.45	39.50	49.66	33.60	-1.40	-4.45	-14.61	1.45	10%
	华南	23.50	25.63	19.01	17.29	12.52	-2.13	4.49	6.21	10.98	94%
	宁波	17.50	19.40	21.55	19.20	22.40	-1.90	-4.05	-1.70	-4.90	19%
	港口库存	76.05	81.48	80.06	86.15	68.52	-5.43	-4.01	-10.10	7.53	27%
隆众内地	华北	3.53	3.48	2.38	2.47	2.43	0.05	1.15	1.06	1.10	94%
	华东	7.49	7.32	6.42	6.23	7.36	0.17	1.07	1.26	0.13	21%
	华中	3.37	3.19	1.96	2.45	2.05	0.18	1.41	0.92	1.32	93%
	西北	39.16	42.33	23.86	26.76	25.00	-3.17	15.30	12.40	14.16	98%
	东北	0.48	0.47	0.34	0.77	0.44	0.01	0.14	-0.29	0.04	8%
	西南	4.25	3.22	2.51	4.85	3.30	1.03	1.74	-0.60	0.95	63%
	内地库存	58.28	60.01	37.47	43.53	40.58	-1.73	20.81	14.75	17.70	95%
隆众总计	国内库存	134.33	141.49	117.53	129.68	109.10	-7.16	16.80	4.65	25.23	60%

预计上半年总体偏累库

	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	656.90	112.92	769.82	782.77	2.35	785.13	-15.30	124.86	15.95%	3.95%	14.75%	5.57%	769.82	785.13	-15.30	13.06%	18.65%
2024-02	124.86	638.22	83.73	721.95	703.17	2.86	706.04	15.91	140.77	20.02%	4.51%	13.44%	5.60%	1491.77	1491.16	0.61	13.33%	12.72%
2024-03	140.77	668.62	111.92	780.53	770.93	2.63	773.56	6.97	147.74	19.16%	4.71%	12.81%	5.65%	2272.31	2264.72	7.58	11.48%	10.72%
2024-04	147.74	639.71	131.12	770.82	755.72	2.62	758.34	12.48	160.23	21.20%	4.93%	13.86%	5.86%	3043.13	3023.06	20.07	12.46%	11.00%
2024-05	160.23	662.80	143.14	805.95	790.61	2.70	793.31	12.63	172.86	21.86%	5.15%	13.39%	6.01%	3849.07	3816.37	32.70	11.86%	10.80%
2024-06	172.86	639.12	141.57	780.69	764.51	2.65	767.16	13.53	186.39	24.38%	5.36%	12.95%	6.16%	4629.76	4583.53	46.23	11.56%	10.75%
2024-07	186.39	639.16	138.62	777.78	773.85	2.66	776.51	1.28	187.67	24.25%	5.48%	12.87%	6.28%	5407.55	5360.04	47.51	11.22%	10.64%
2024-08	187.67	660.01	132.82	792.83	794.48	2.67	797.15	-4.32	183.35	23.08%	5.40%	12.51%	6.23%	6200.37	6157.19	43.19	10.15%	9.89%
2024-09	183.35	655.69	132.51	788.20	794.37	2.66	797.03	-8.83	174.52	21.97%	5.26%	11.99%	6.11%	6988.57	6954.21	34.36	9.03%	9.06%
2024-10	174.52	689.78	132.03	821.82	824.22	2.66	826.88	-5.06	169.45	20.56%	5.17%	11.59%	5.94%	7810.39	7781.10	29.29	8.28%	8.20%
2024-11	169.45	657.86	134.87	792.73	794.60	2.66	797.26	-4.54	164.92	20.75%	5.12%	11.01%	5.83%	8603.11	8578.36	24.76	7.69%	7.62%
2024-12	164.92	678.27	124.64	802.91	806.36	2.66	809.02	-6.12	158.80	19.69%	5.15%	10.54%	5.80%	9406.02	9387.38	18.64	7.42%	7.37%

关注河南厂库或存期现机会；仓单5204， -1062

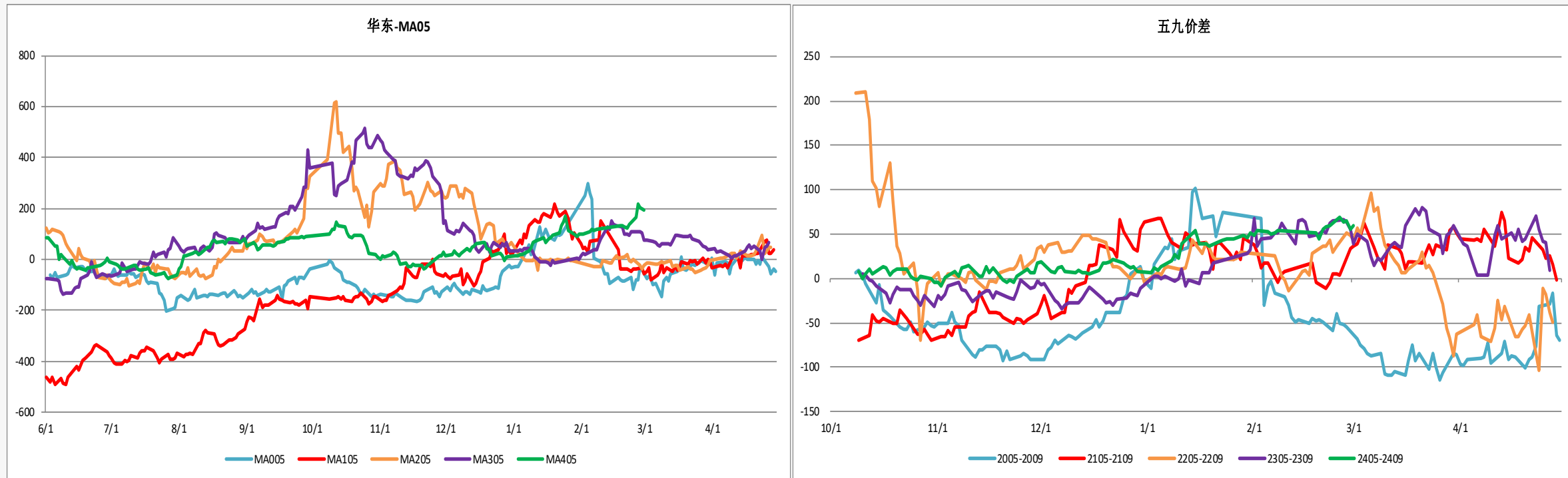
05合约交割利润



2024/3/1	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	2665	2725	2610	2280	2100	2015	2410	2280	2370	1980	2725	2610	2652
升贴水/运费	0	0	0	200	600	600	200	200	260	600	0	0	0
期货价格	2529	2529	2529	2529	2529	2529	2529	2529	2529	2529	2529	2529	2529
基差	136	196	81	-49	171	86	81	-49	101	51	196	81	123
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	154.0	154.0	154.0	154.0	154.0	154.0	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	34	35	33	32	35	34	31	29	30	25	35	33	34
保证金利息	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
成本合计	203	203	202	200	203	202	35	33	34	29	49	48	49
交割获利	-339	-399	-283	-151	-374	-288	-116	16	-135	-80	-245	-129	-171

仓单	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	周涨跌	两周涨跌	月涨跌
	注册仓单	张	5204	6266	6266	5667	-1062	-1062	-463
预报仓单	张	2100	0	0	0	2100	2100	2100	

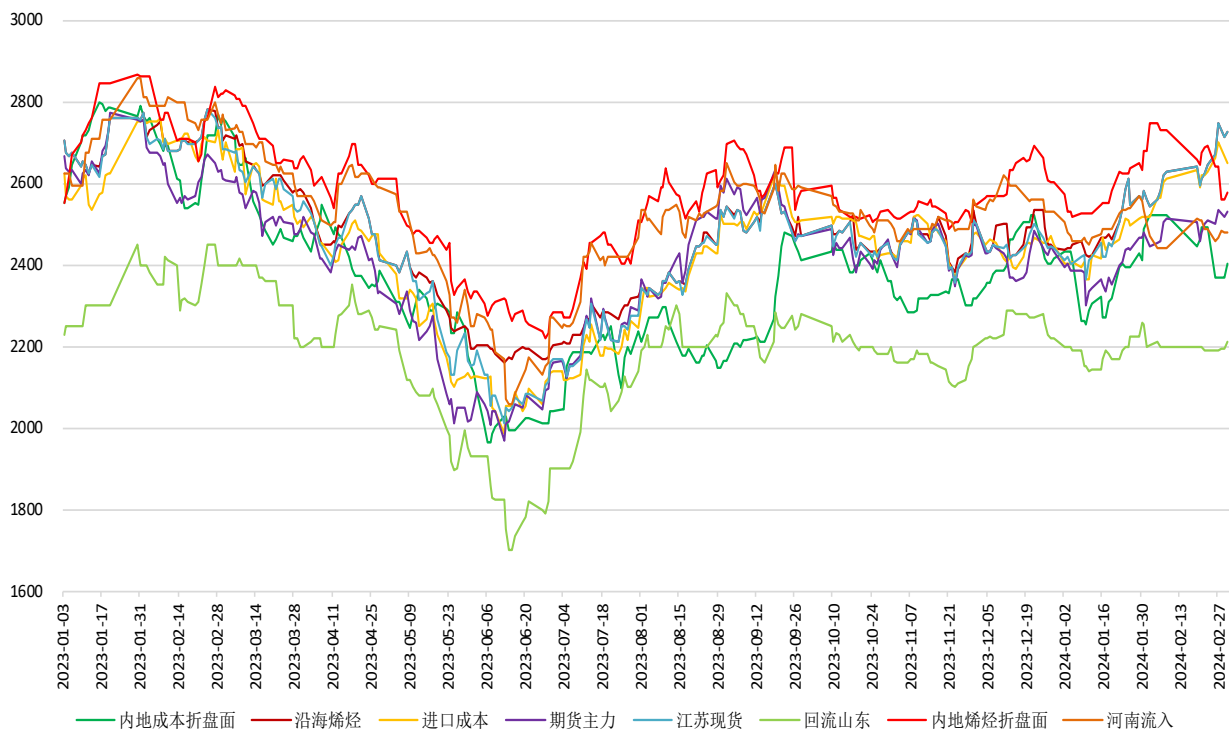
05合约华东基差196, +59; 5-9月差预计整体先强后弱



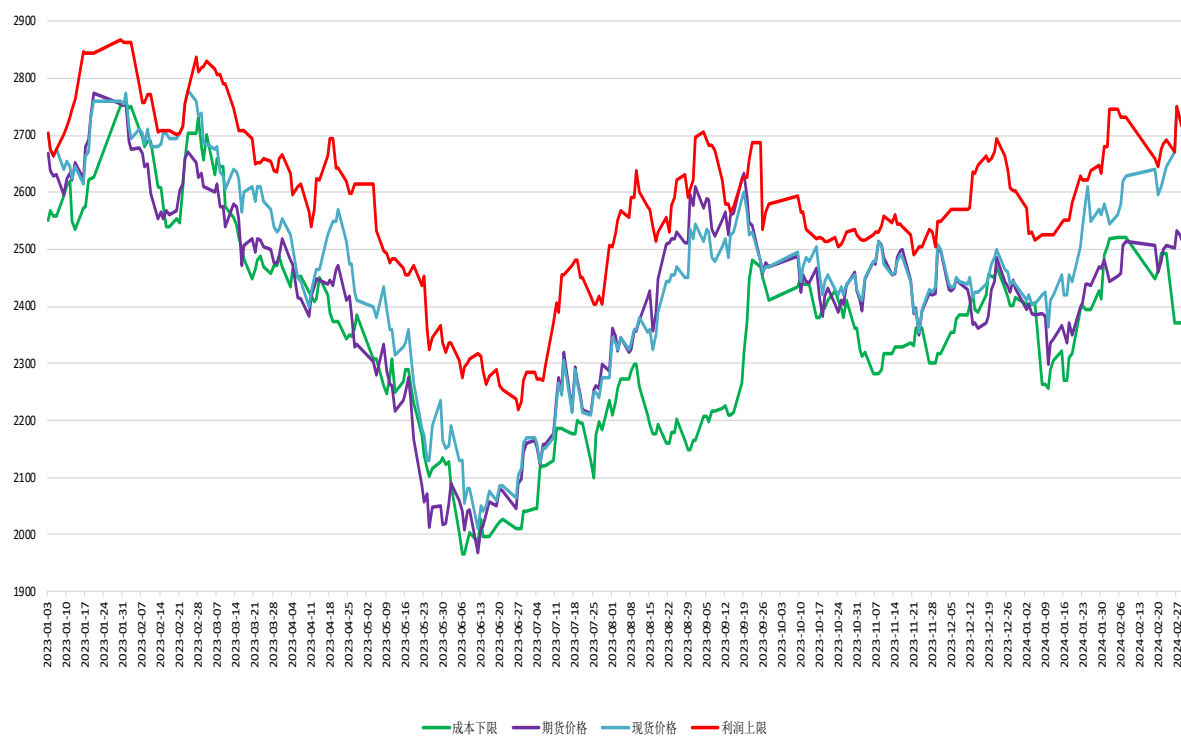
	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	12月1日	2023/3/3	周涨跌	两周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
基差	进口 (+0)	元/吨	123	119	98	70	-19	93	4	25	53	141	30	90%
	华东 (+0)	元/吨	196	137	117	170	2	77	59	79	26	194	119	96%
	华南 (+0)	元/吨	81	59.5	42	45	-25.5	42	22	39	36	107	39	83%
	鲁南 (+200)	元/吨	81	82	87	160	107	192	-1	-6	-79	-26	-111	41%
	河南 (+200)	元/吨	-49	-18	-73	100	47	122	-31	24	-149	-96	-171	28%
	河北 (+260)	元/吨	171	237	297	310	252	417	-66	-126	-139	-81	-246	26%
	内蒙 (+600)	元/吨	86	72	92	175	202	292	14	-6	-89	-116	-206	22%

内地成本松动，但短期沿海有支撑，关注内地货源流入沿海情况

甲醇产业链估值



成本-价格-利润



	价格类型	单位	3月1日	2月23日	2月8日	1月25日	12月1日	2023/3/3	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	2725	2645	2630	2610	2500	2685	80	95	115	225	40	81%
	内地成本折	元/吨	2401	2494	2521	2394	2317	2753	-92	-119	7	85	-352	59%
	进口成本	元/吨	2652	2627	2611	2510	2479	2701	25	41	142	172	-49	76%
	沿海烯烃	元/吨	2725	2645	2630	2610	2500	2717	80	95	115	225	8	59%
	内地烯烃折	元/吨	2578	2691	2732	2623	2550	2830	-113	-154	-45	28	-252	41%
	回流山东	元/吨	2210	2190	2200	2200	2205	2400	20	10	10	5	-190	56%
	河南流入	元/吨	2480	2490	2440	2540	2545	2730	-10	40	-60	-65	-250	48%
	期货主力	元/吨	2529	2508	2513	2440	2498	2608	21	16	89	31	-79	64%


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