

# 盘面价格继续走低，市场成交氛围一般

## 研究院 能源化工组

### 研究员

#### 潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

#### 梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

#### 陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

#### 康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

谨慎观望，在进口减少，MTO 甲醇需求维持低位背景下，甲醇预期延续季节性累库。但同时关注年后需求回升预期的兑现情况。

## 核心观点

### ■ 市场分析

甲醇太仓现货基差维持在 05+10，基差节前走弱后于节后略回升。卓创港口库存在 83 万吨，较上涨减少 5.75 万吨。江苏库存在 43.4 (+2.25) 万吨，浙江库存在 18.9 (+1.2) 万吨。

国内总体开工随气头恢复，缓慢抬升。山西焦化 1 月 14 日重启正常运行；卡贝乐 1 月 14 日产出产品，运行正常；泸天化结束检修装置运行稳定。伊朗甲醇恢复进度继续延后。伊朗 Sabalan165 万吨/年装置近期重启计划，Kimiya165 万吨/年装置计划 2 月中旬恢复，ZPC2#165 万吨/年装置推迟到下旬恢复。但实际恢复进度仍要关注伊朗天然气情况。

整体来看，国产量调整不大。伊朗限气检修仍持续，关注 2-3 月进口下滑程度。外购甲醇 MTO 开工仍偏低，斯尔邦盛虹、诚志 1 期、鲁西化工仍然复工待定。甘肃华亭 20 万吨/年甲醇制烯烃装置正在开车调试中，暂未出产品。神华宁煤存在检修计划，约 3 月下旬。

### ■ 策略

谨慎观望，在进口减少，MTO 甲醇需求维持低位背景下，甲醇预期延续季节性累库。但同时关注年后需求回升预期的兑现情况。

### ■ 风险

原油价格波动，煤价波动，MTO 装置开工摆动

## 目录

策略摘要	1
核心观点	1
甲醇日度表格	3
甲醇基差结构	4
甲醇生产利润、MTO 利润、进口利润	5
甲醇开工、库存	6
地区价差	7

## 图表

图 1:甲醇主力合约走势&太仓基差&跨期 单位：元/吨	4
图 2:甲醇分地区现货-主力期货 基差 单位：元/吨	4
图 3: 太仓甲醇-主力期货 基差 单位：元/吨	5
图 4: 鲁南甲醇-主力期货 基差 单位：元/吨	5
图 5: 内蒙甲醇-主力期货 基差 单位：元/吨	5
图 6: 河北甲醇-主力期货 基差 单位：元/吨	5
图 7: 内蒙煤头甲醇生产利润 单位：元/吨	5
图 8: 华东 MTO 利润 (PP&EG 型)  单位：元/吨	5
图 9: 太仓甲醇-CFR 中国 进口价差 (不含加点)  单位：元/吨	6
图 10: CFR 东南亚-CFR 中国 单位：美元/吨	6
图 11: FOB 美湾-CFR 中国 单位：美元/吨	6
图 12: FOB 鹿特丹-CFR 中国 单位：美元/吨	6
图 13: 甲醇港口总库存 单位：万吨	6
图 14: MTO/P 开工率 (含一体化)  单位：%	6
图 15: 内地工厂样本库存 单位：万吨	7
图 16: 中国甲醇开工率 (含一体化)  单位：%	7
图 17: 山东甲醛生产利润 单位：元/吨	7
图 18:鲁北-西北-280 单位：元/吨	7
图 19: 华东-内蒙-550 单位：元/吨	7
图 20:太仓-鲁南-250 单位：元/吨	8
图 21: 鲁南-太仓-100 单位：元/吨	8
图 22:广东-华东-180 单位：元/吨	8
图 23: 华东-川渝-200 单位：元/吨	8

## 甲醇日度表格

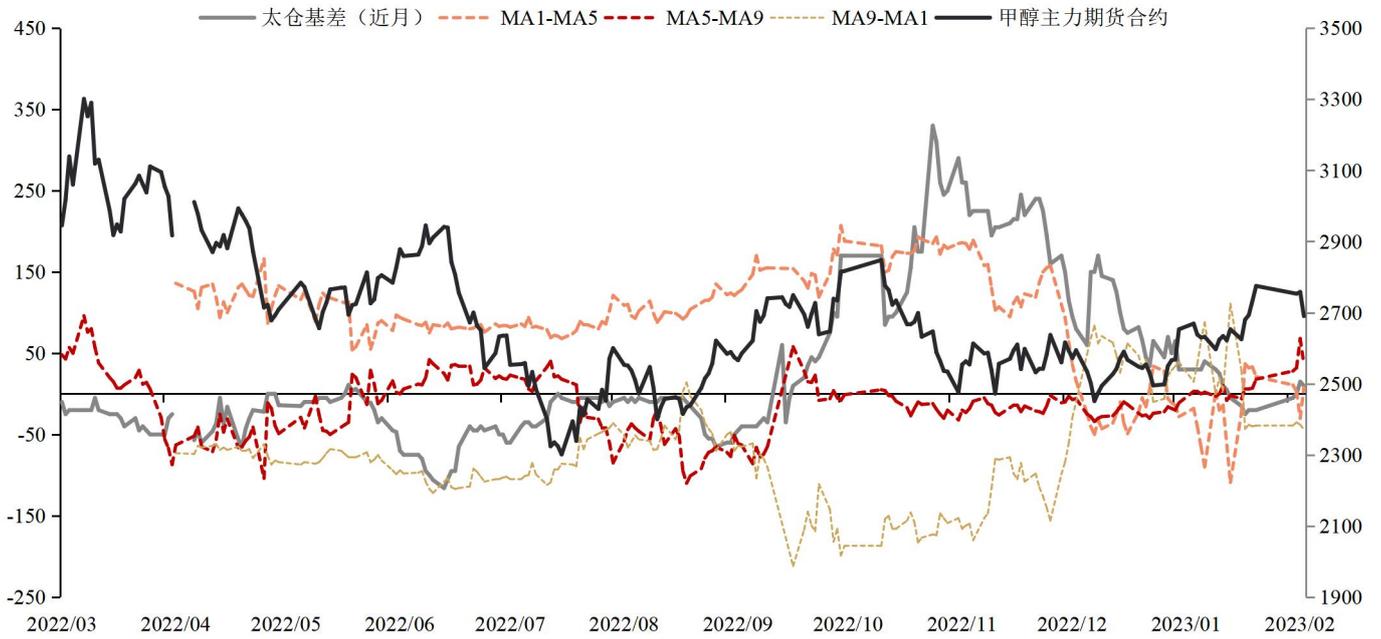
表 1: 甲醇产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	2023/2/2	2023/2/1
MA01 合约	-30	2698	2728
MA05 合约	-68	2690	2758
MA09 合约	-36	2654	2690
太仓	-73	2700	2773
太仓基差 (元/吨)	-5	10	15
CFR 中国 (美元/吨)	-5	303	308
华东进口利润 (元/吨) (不含加点)	-24	245	268
鲁南基差 (元/吨)	68	180	112
河北基差 (元/吨)	28	95	67
内蒙基差 (元/吨)	68	205	137
河南基差 (元/吨)	68	120	52
广东基差 (元/吨)	38	35	-3
内蒙北线	0	2295	2295
内蒙南线	0	2260	2260
陕北	0	2260	2260
陕西关中	0	2410	2410
河北	-40	2525	2565
山西	0	2385	2385
河南	0	2610	2610
鲁南	0	2670	2670
东营	0	2575	2575
浙江	-10	2825	2835
川渝	0	2660	2660
广东	-30	2725	2755
福建	-70	2690	2760
常州	-75	2755	2830
华东 PP (元/吨)	-25	7950	7975
华东乙二醇 (元/吨)	-75	4175	4250
华东甲醇制 PP 毛利 (元/吨)	4	-1243	-1247
华东甲醇制 EG 毛利 (元/吨)	-57	-2265	-2208
华东 MTO 利润 (PP&EG 型) (2.9 吨甲醇)	-39	-2318	-2280
山东甲醛 (元/吨)	0	1230	1230
山东甲醛利润 (元/吨)	0	-122	-122
甲醇仓单 (万吨)	0.0	7.2	7.2
甲醇沿海仓单 (万吨)	0.0	7.2	7.2
甲醇内地仓单 (万吨)	0.0	0.9	0.9

资料来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

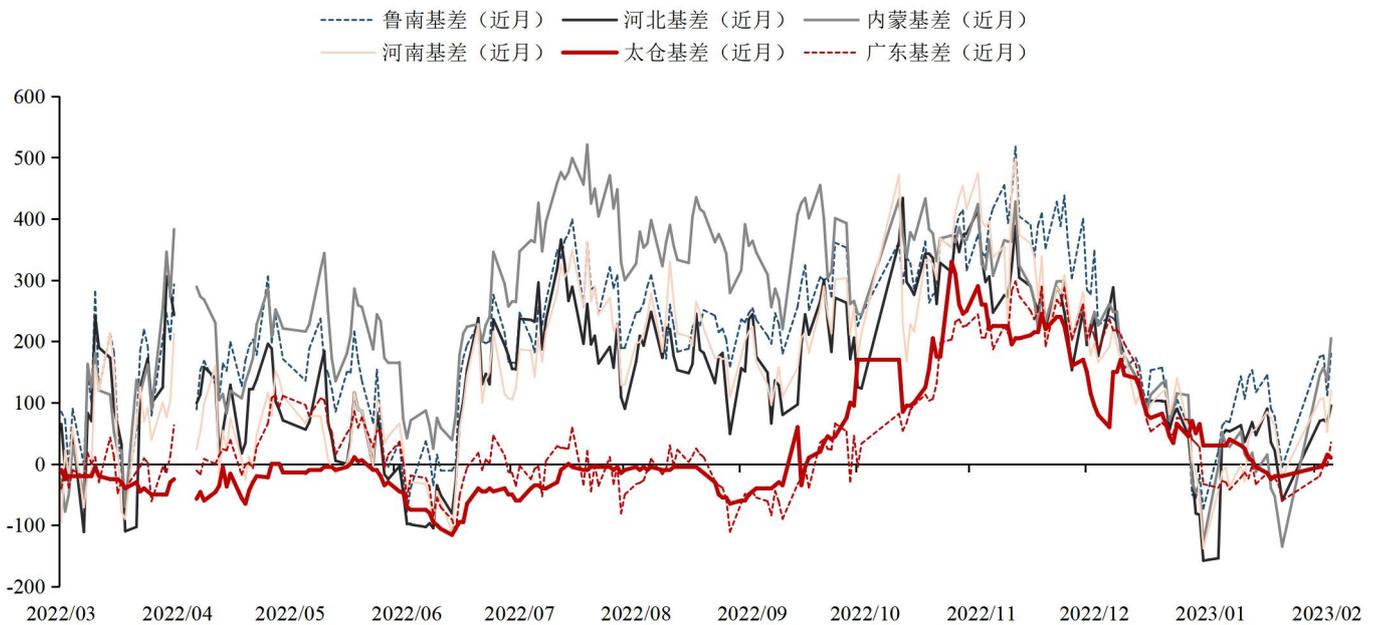
## 甲醇基差结构

图 1: 甲醇主力合约走势&太仓基差&跨期 | 单位: 元/吨



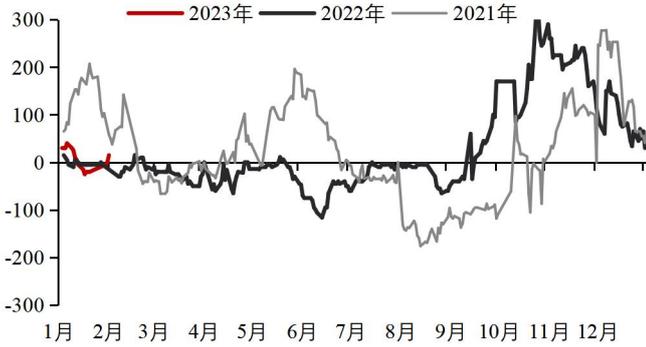
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 甲醇分地区现货-主力期货 基差 | 单位: 元/吨



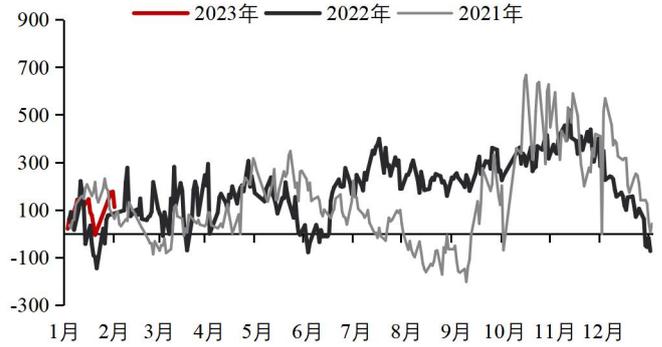
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: 太仓甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



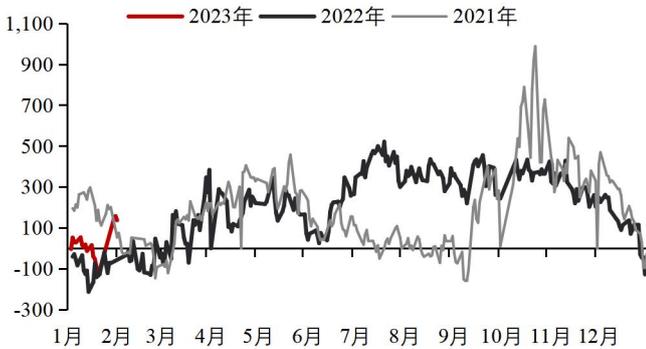
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 鲁南甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



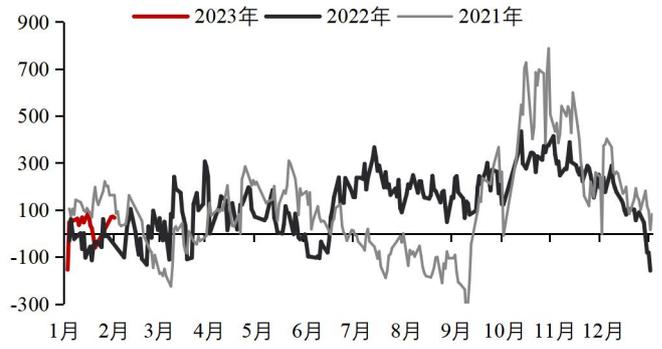
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 内蒙甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

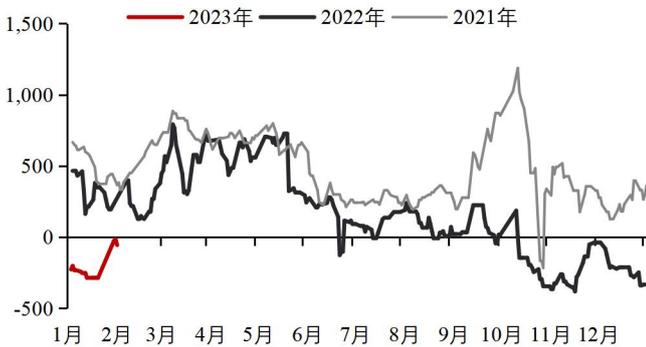
图 6: 河北甲醇-主力期货 基差|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

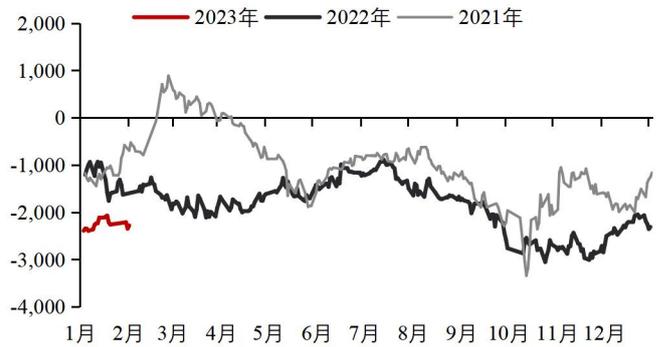
## 甲醇生产利润、MTO 利润、进口利润

图 7: 内蒙煤头甲醇生产利润|单位: 元/吨



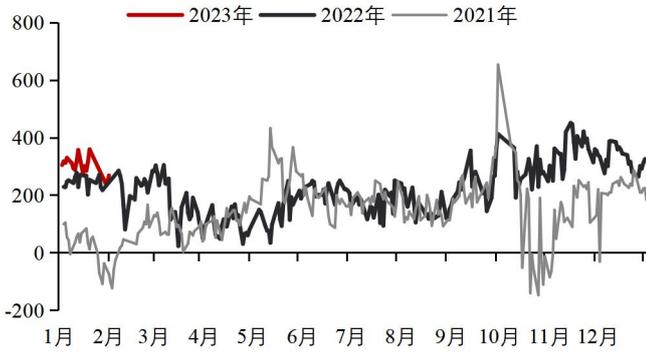
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 华东 MTO 利润 (PP&EG 型)|单位: 元/吨



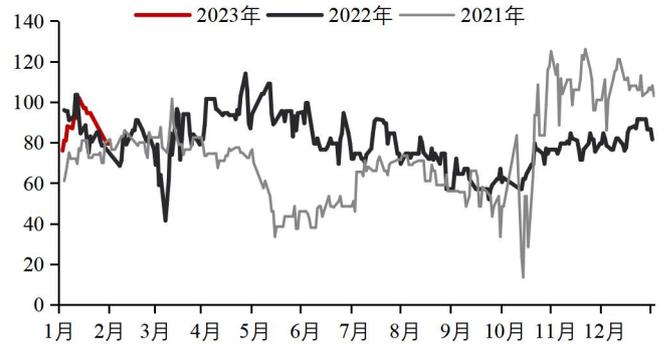
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

**图 9：太仓甲醇-CFR 中国 进口价差（不含加点）|单位：元/吨**



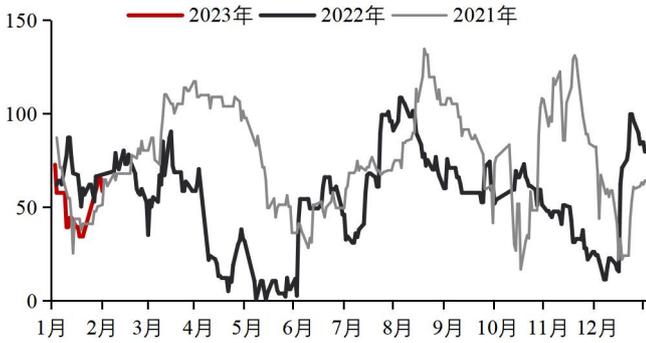
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

**图 10：CFR 东南亚-CFR 中国|单位：美元/吨**



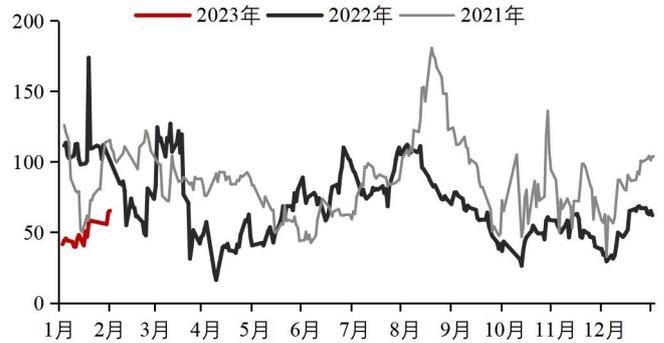
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

**图 11：FOB 美湾-CFR 中国|单位：美元/吨**



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

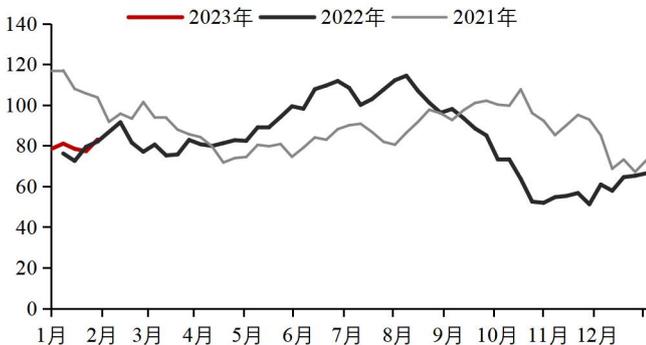
**图 12：FOB 鹿特丹-CFR 中国|单位：美元/吨**



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

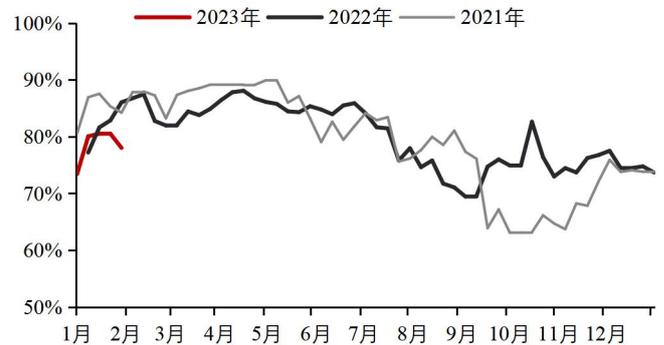
## 甲醇开工、库存

**图 13：甲醇港口总库存|单位：万吨**



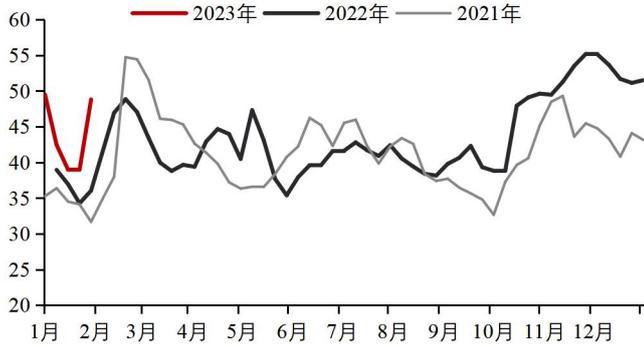
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

**图 14：MTO/P 开工率（含一体化）|单位：%**



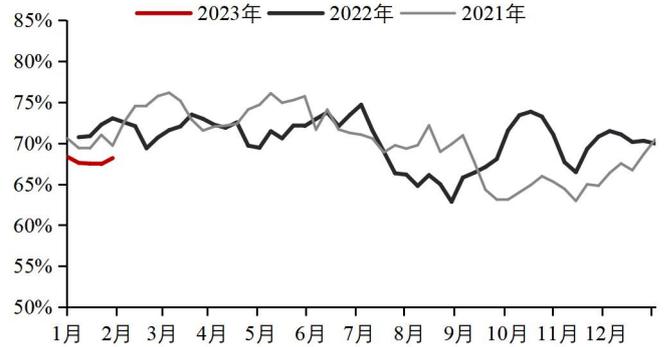
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 内地工厂样本库存|单位: 万吨



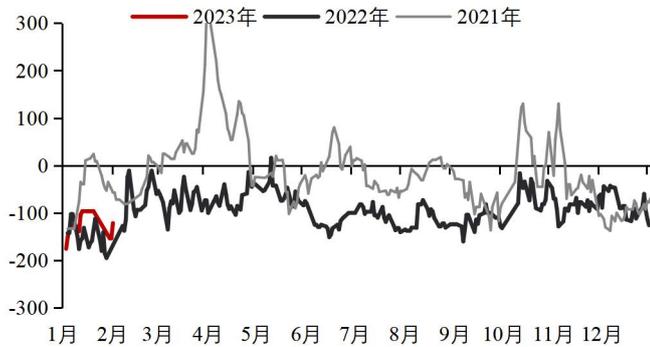
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: 中国甲醇开工率(含一体化)|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

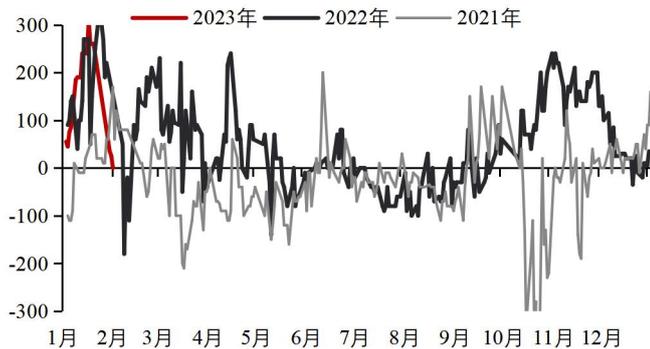
图 17: 山东甲醛生产利润|单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

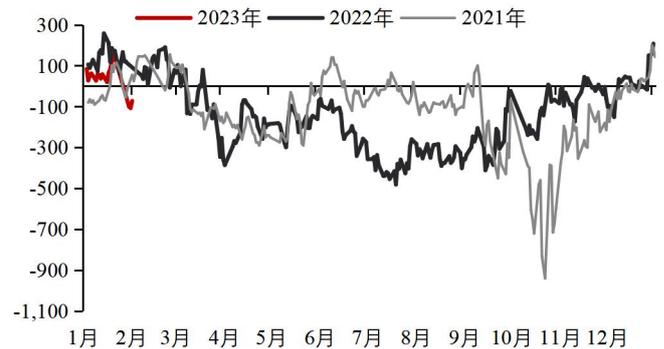
## 地区价差

图 18: 鲁北-西北-280|单位: 元/吨



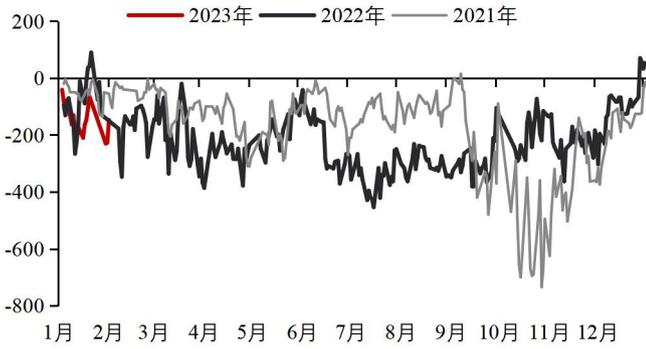
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 19: 华东-内蒙-550|单位: 元/吨



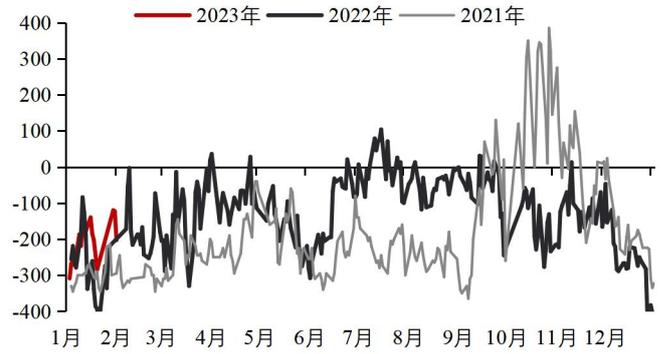
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 太仓-鲁南-250 | 单位: 元/吨



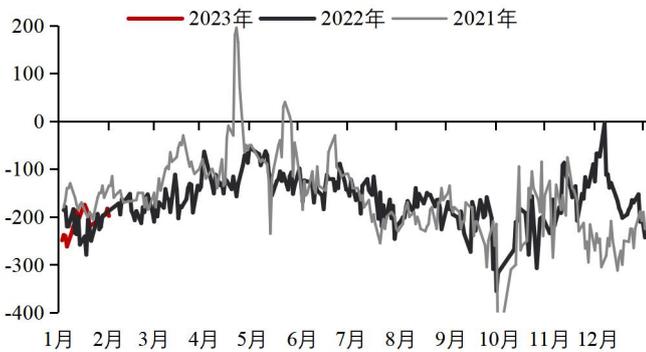
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: 鲁南-太仓-100 | 单位: 元/吨



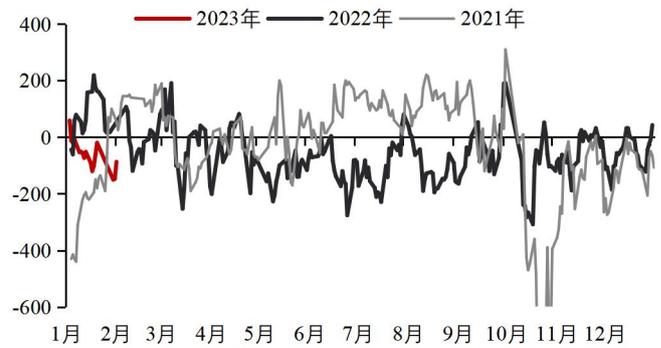
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: 广东-华东-180 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 华东-川渝-200 | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)