

甲醇近期基本面分析

产业投研部

胡欣 Z0012133

TEL:13512440327

FIRST FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、甲醇市场行情回顾
- 二、供需现状及平衡表
- 三、数据分析及后市展望



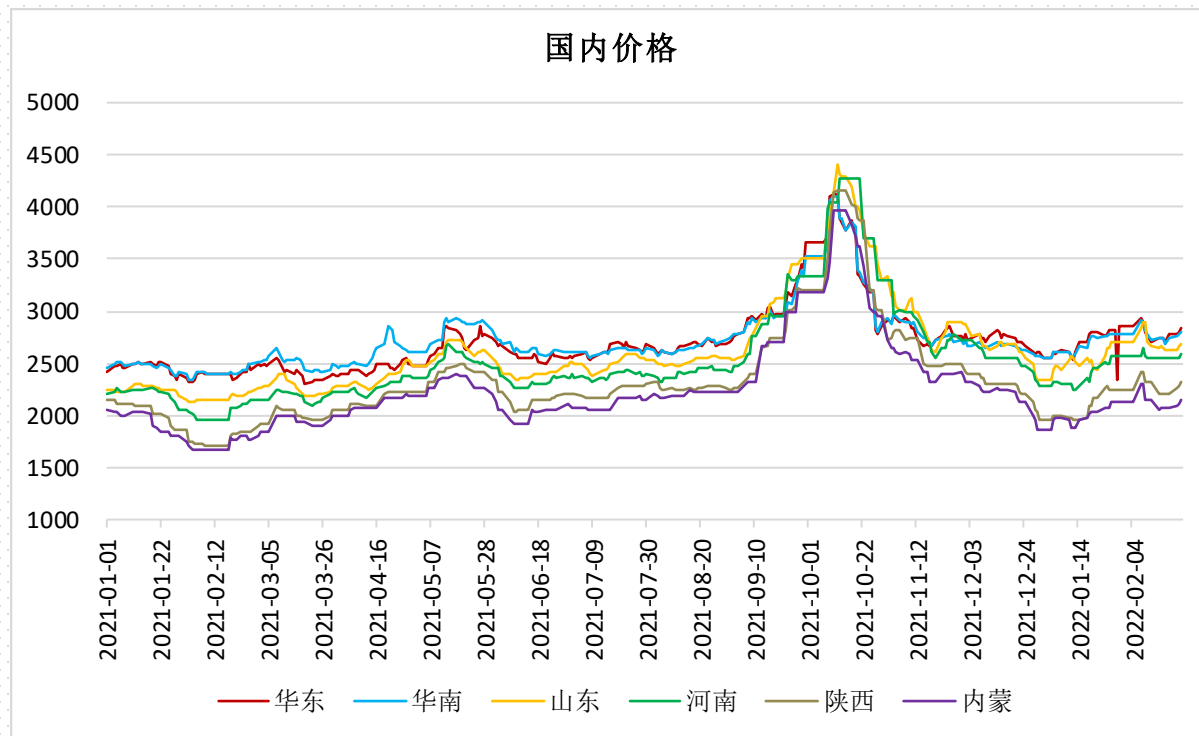
PART 1

甲醇市场行情回顾

► 2022年以来甲醇期货主要矛盾不断切换



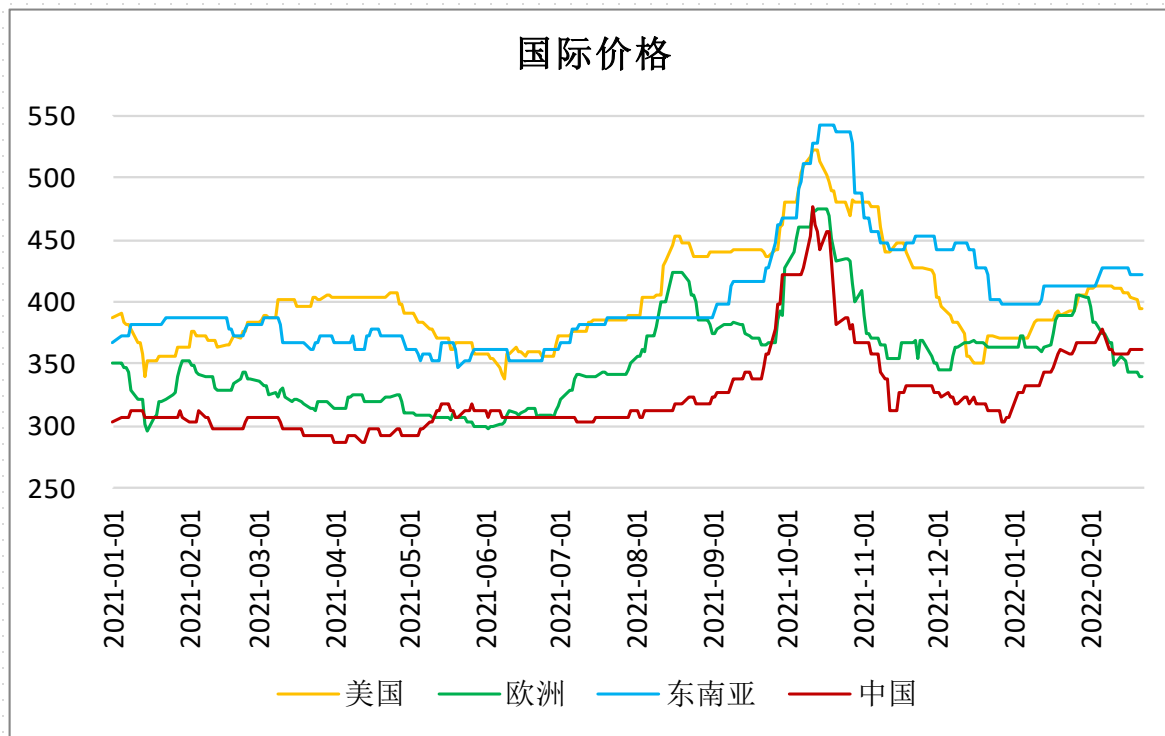
国内价格：1月份止跌反弹，节后冲高回落



- 1月份，沿海及内地甲醇市场普遍止跌反弹；
- 沿海现价重心上移，下游节前补货，市场氛围偏强，贸易商心态较好，交易放量支撑价格；
- 西北企业元旦后持续排库，1月中上旬西北价格回落，中下旬后价格开始走高。
- 春节临近，陕西、天津疫情防控升级，运费走高，中东部市场接货价格上涨。
- 节后，现货价格冲高回落，主要受成本煤政策调控影响，但近期出现二次抬头的现象。

	价格类型	单位	2月23日	2月22日	2月16日	1月26日	11月24日	2月24日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国内现货	华东	元/吨	2835	2795	2750	2825	2830	2415	40	85	10	5	420	73%
	华南	元/吨	2800	2775	2735	2785	2770	2435	25	65	15	30	365	67%
	鲁南	元/吨	2690	2670	2640	2650	2890	2205	20	50	40	-200	485	79%
	河南	元/吨	2590	2550	2550	2500	2730	2105	40	40	90	-140	485	77%
	西南	元/吨	2750	2750	2700	2565	2805	2225	0	50	185	-55	525	72%
	陕西	元/吨	2330	2280	2200	2240	2485	1840	50	130	90	-155	490	71%
	内蒙	元/吨	2150	2110	2065	2075	2400	1795	40	85	75	-250	355	58%

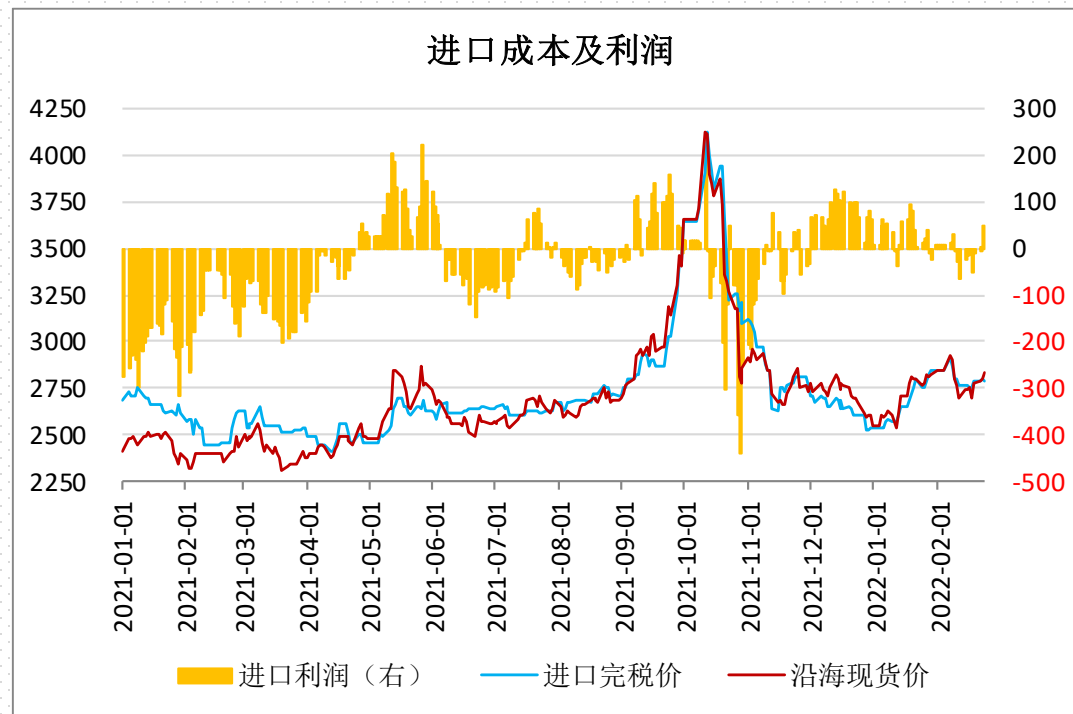
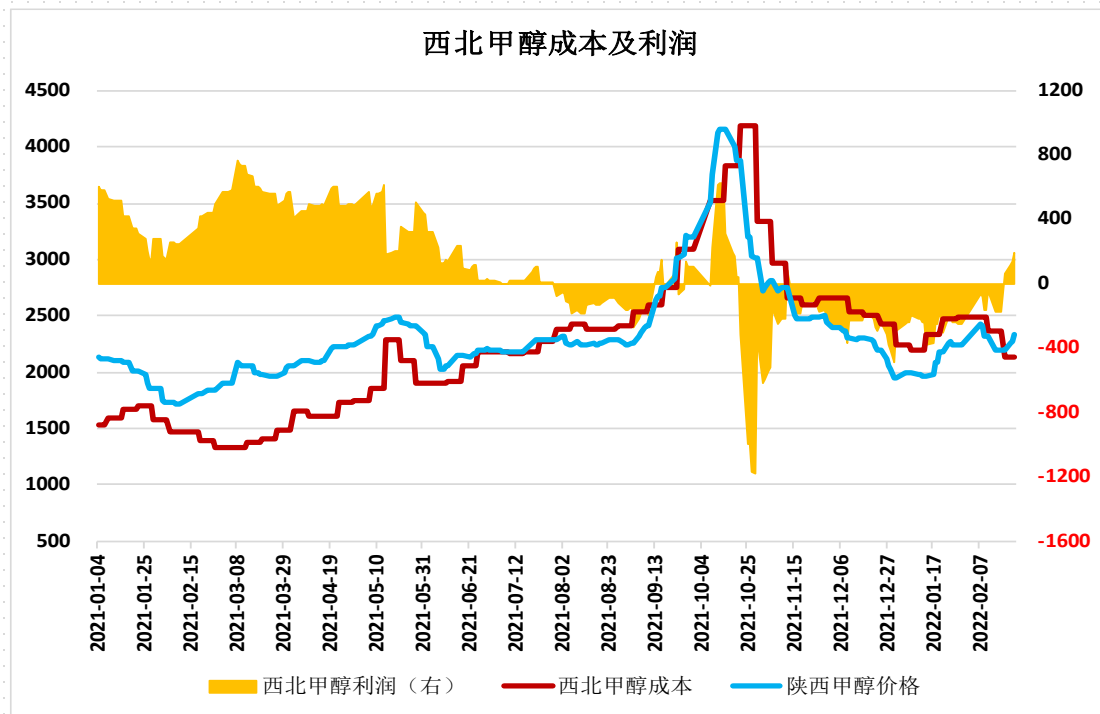
► 国际价格：1月全球普涨，2月东南亚坚挺，其他地区回落



- 1月全球甲醇价格普遍上涨，中国春节前下游补货，重要进口国伊朗检修，阶段性供需错配；东南亚与中国转口套利窗口逐步收窄，刚需积极补货；美国装置检修，价格积极推涨。
- 2月份，中国受政策调控影响，内地价格回落；东南亚甲醇装置检修，供给不足；1月底美国装置恢复运行，欧美供应充足。

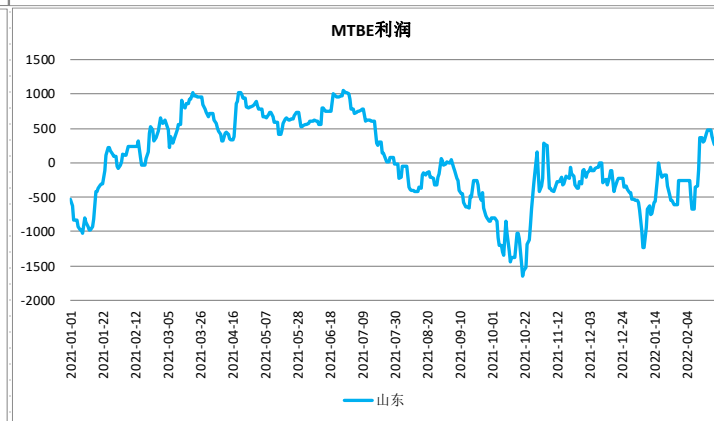
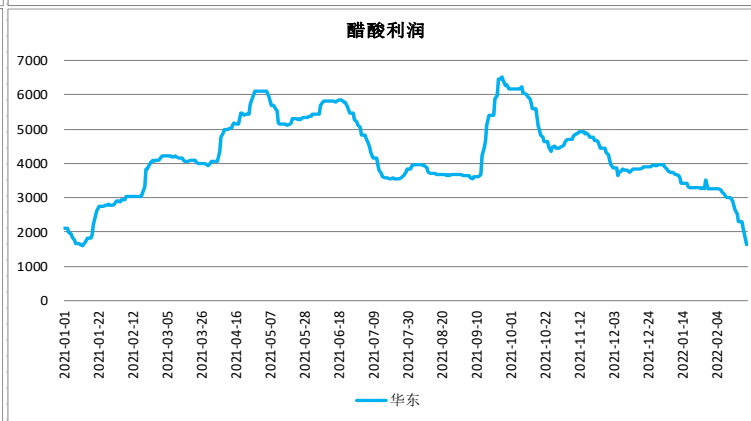
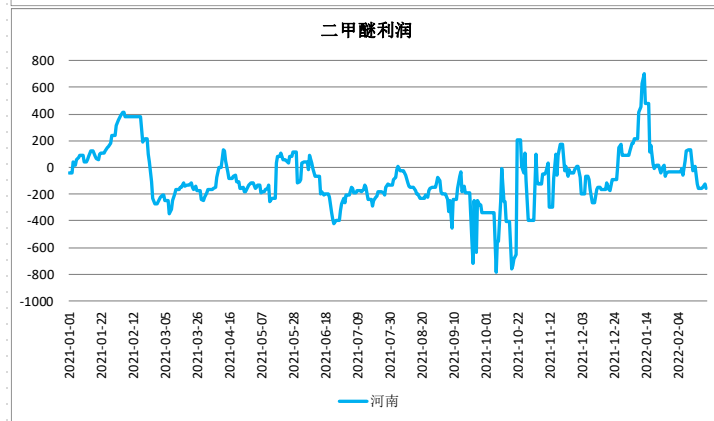
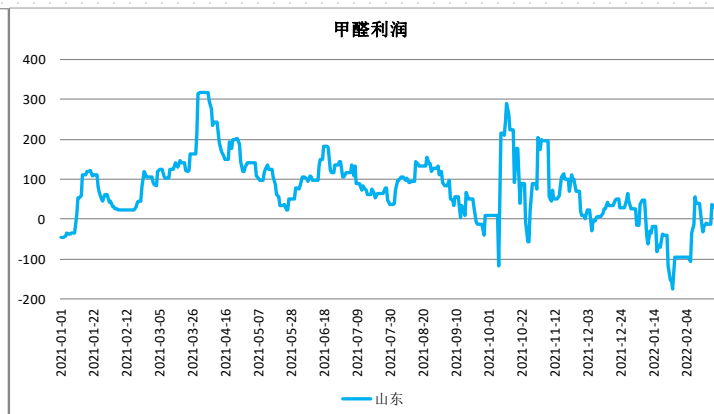
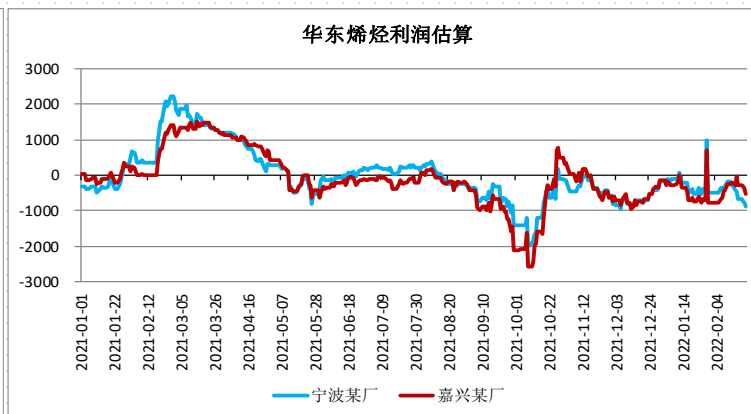
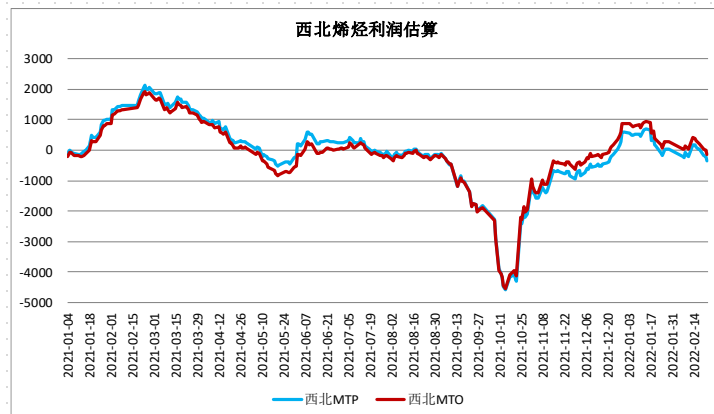
	价格类型	单位	2月23日	2月22日	2月16日	1月26日	11月24日	2月24日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国际现货	FOB美国	美元/吨	393.76	393.76	407.13	392.08	428.03	376.20	0.00	-13.38	1.67	-34.28	17.56	66%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	339.00	339.00	353.00	393.00	354.00	343.00	0.00	-14.00	-54.00	-15.00	-4.00	74%
	CFR东南亚	美元/吨	422.50	422.50	427.50	412.50	452.50	377.50	0.00	-5.00	10.00	-30.00	45.00	85%
	CFR中国	美元/吨	362.50	362.50	357.50	362.50	332.50	302.50	0.00	5.00	0.00	30.00	60.00	71%

► 成本先涨后跌，国产利润回升，进口利润盈亏平衡附近



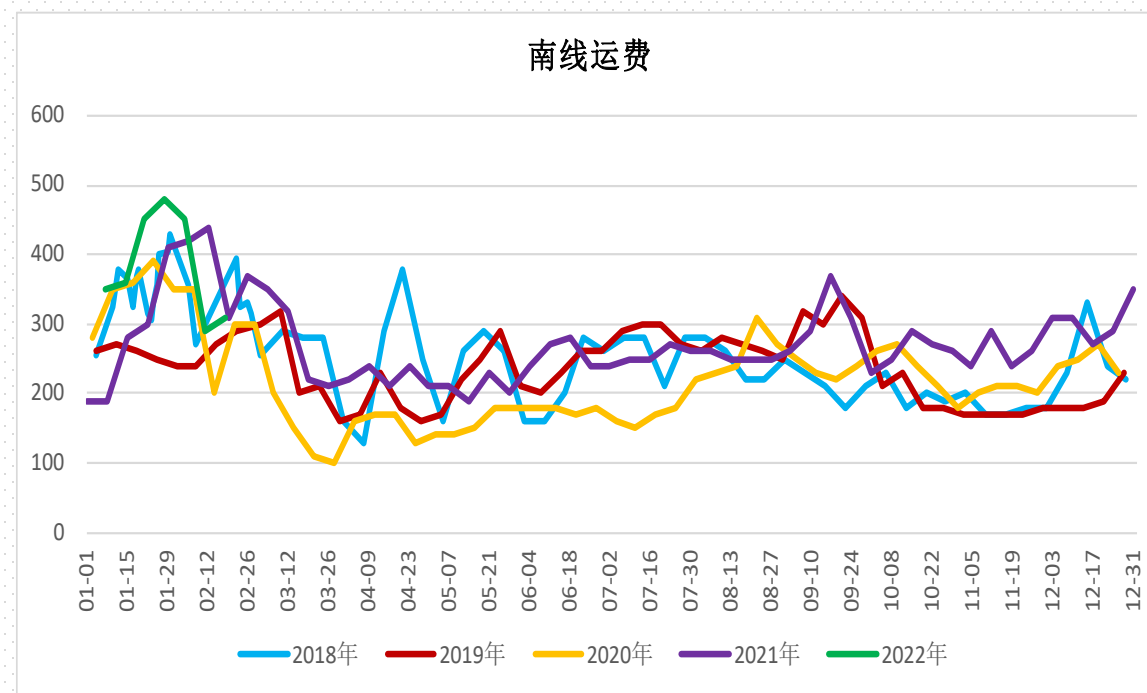
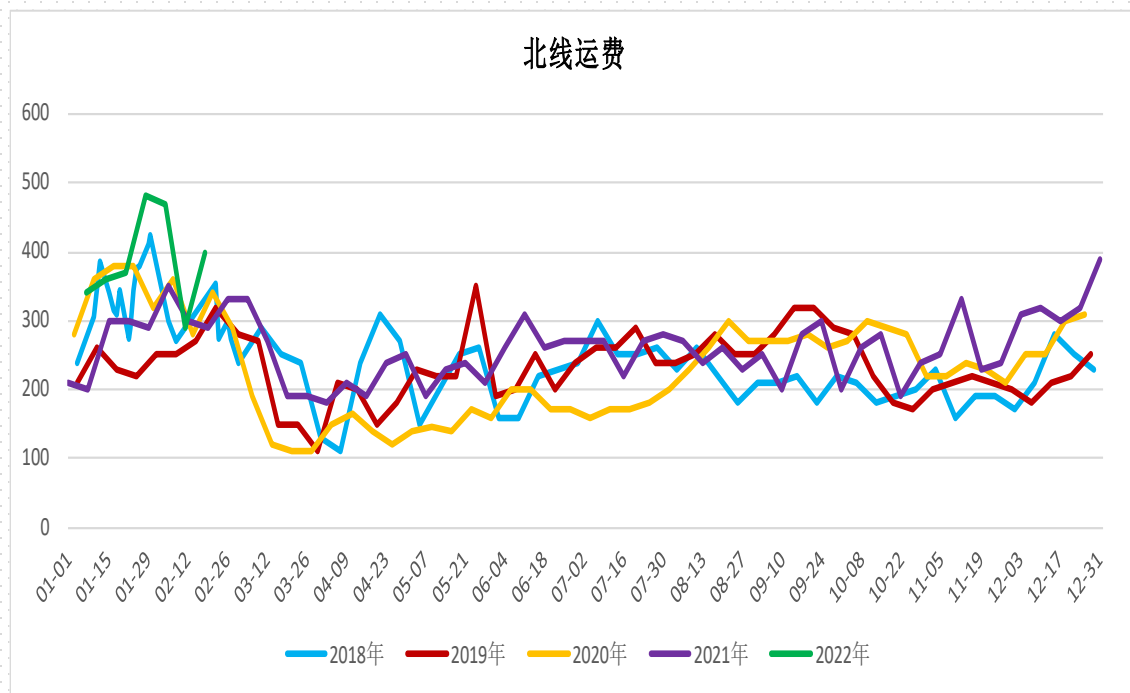
	价格类型	单位	2月23日	2月22日	2月16日	1月26日	11月24日	2月24日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游成本	国内成本	元/吨	2140	2140	2373	2477	2593	1393	0	-233	-337	-453	747	93%
	进口完税价	元/吨	2786	2794	2755	2783	2811	2578	-8	31	3	-25	208	62%
上游利润	生产利润	元/吨	190	140	-173	-237	-108	447	50	363	427	298	-257	9%
	进口利润	元/吨	49	1	-5	42	19	-163	48	54	7	30	212	65%

下游需求利润情况整体一般



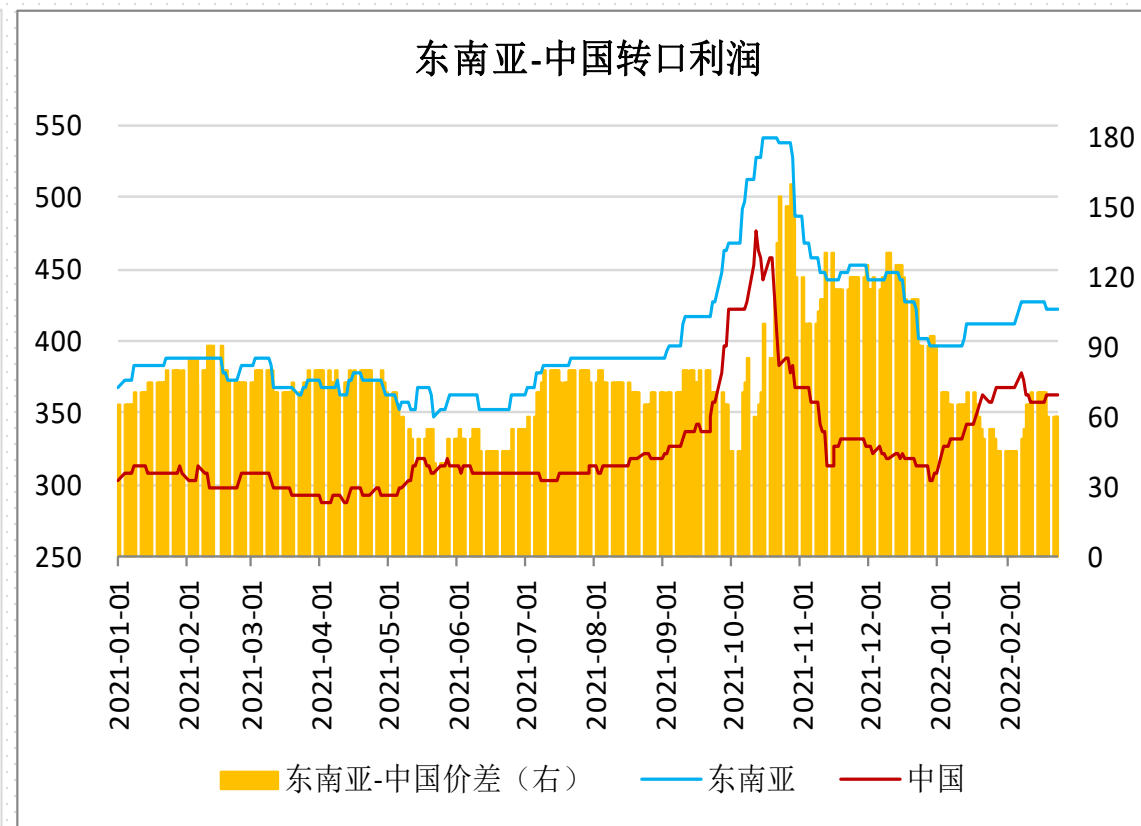
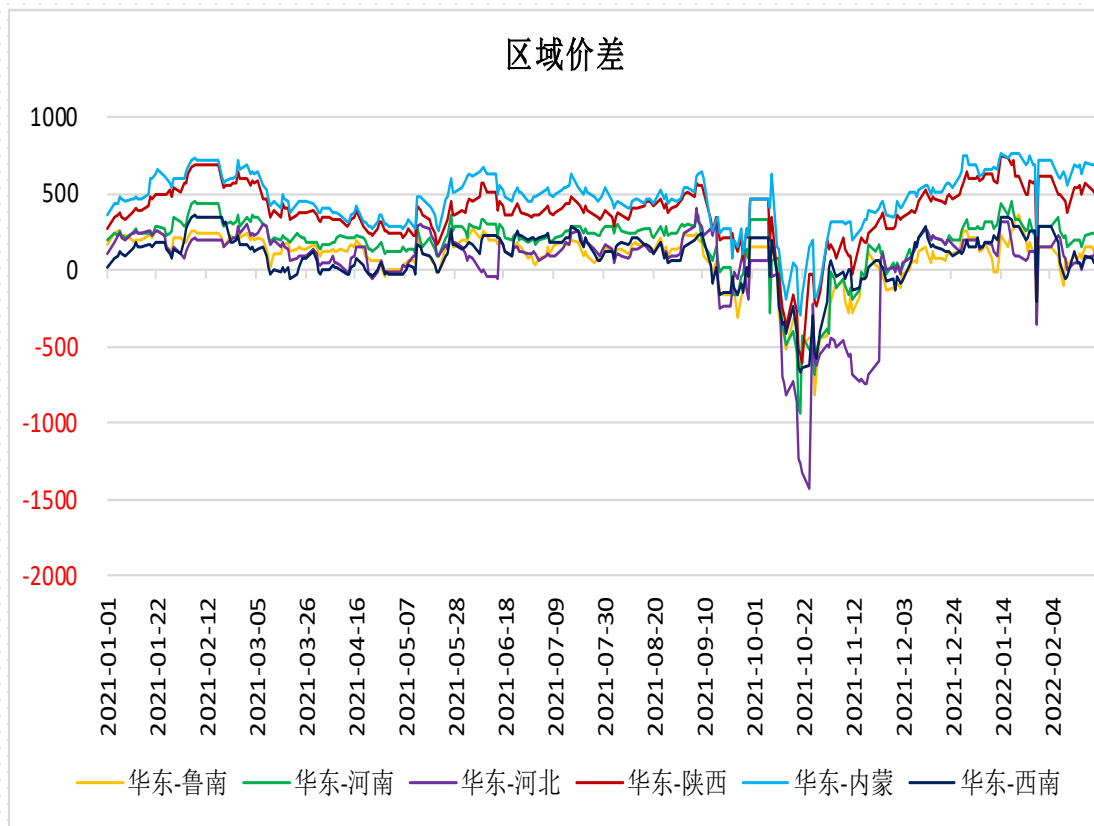
	价格类型	单位	2月23日	2月22日	2月16日	1月26日	11月24日	2月24日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
下游利润	西北烯烃利润	元/吨	-246	-109	213	136	-549	1899	-138	-459	-383	303	-2145	10%
	华东烯烃利润	元/吨	-692	-573	-361	-660	-561	1549	-119	-331	-32	-131	-2241	2%
	甲醛利润	元/吨	29	28	-18	-153	101	115	1	48	182	-71	-86	18%
	二甲醚利润	元/吨	-155	-125	5	20	-65	-108	-30	-160	-175	-90	-48	22%
	醋酸利润	元/吨	1644	1791	2665	3275	4622	4096	-147	-1021	-1630	-2978	-2452	73%
	MTBE利润	元/吨	260	267	326	-546	-320	323	-7	-66	806	580	-63	33%

► 南北线运费整体高于往年，原因多方面



➤ 春节将至；天气影响；油价大涨；疫情防控升级。

内地到华东价差近期上升，西北、河南等地窗口打开；东南亚-中国价差不变，转口窗口仍在



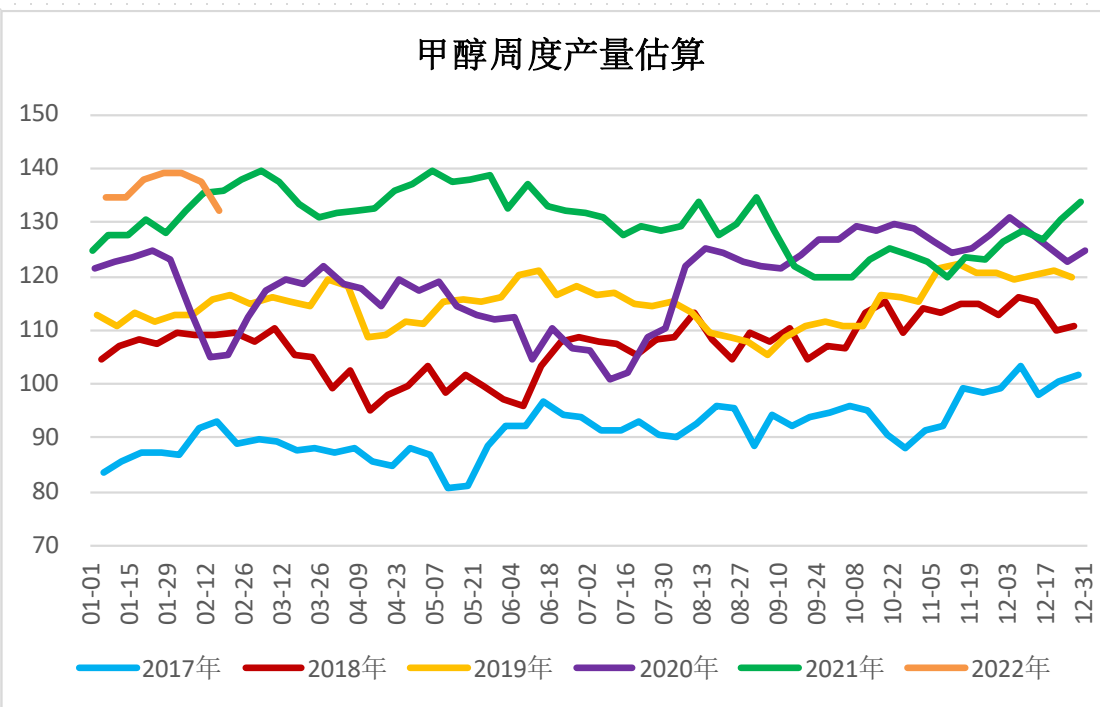
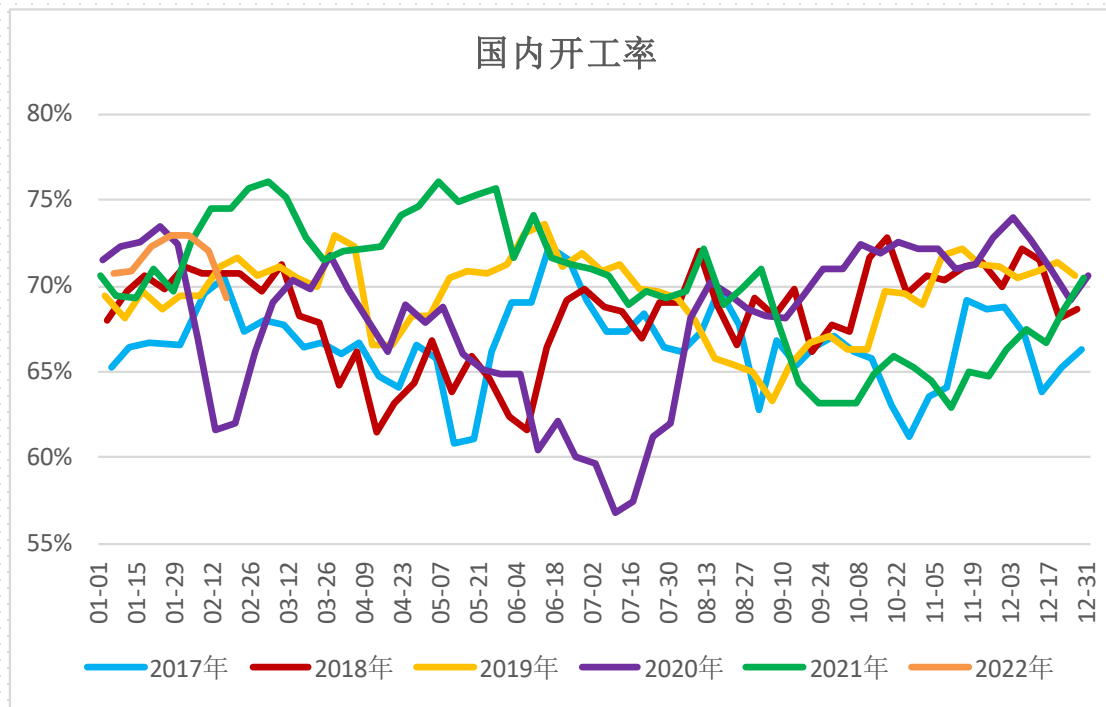
	价格类型	单位	2月23日	2月22日	2月16日	1月26日	11月24日	2月24日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
区域价差	华东-鲁南	元/吨	145	125	110	175	-60	210	20	35	-30	205	-65	39%
	华东-河南	元/吨	245	245	200	325	100	310	0	45	-80	145	-65	48%
	华东-西南	元/吨	85	45	50	260	25	190	40	35	-175	60	-105	55%
	华东-陕西	元/吨	505	515	550	585	345	575	-10	-45	-80	160	-70	70%
	华东-内蒙	元/吨	685	685	685	750	430	620	0	0	-65	255	65	85%
	东南亚-中国	美元/吨	60.00	60.00	70.00	50.00	120.00	75.00	0.00	-10.00	10.00	-60.00	-15.00	83%



PART 2

供需现状及平衡表

▶ 甲醇开工率冲高回落，周产量维持高位运行

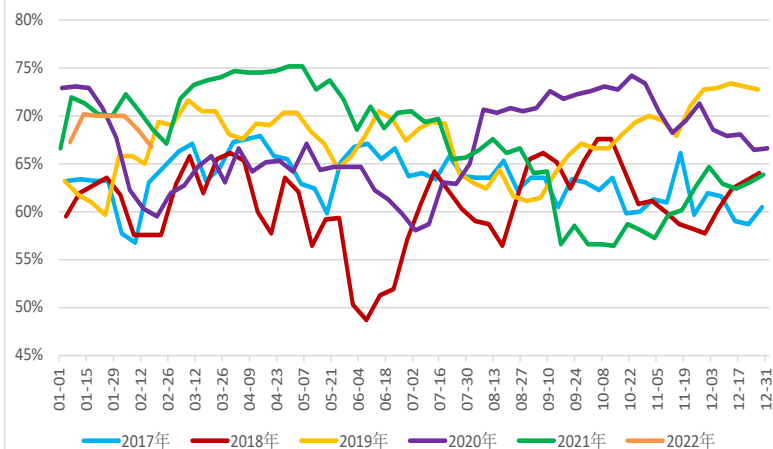


内蒙国泰、世林、国宏重启，华昱提负，九江心连心、泸天化停车，玖源、卡贝乐降负，关注榆林充矿、河南鹤壁重启

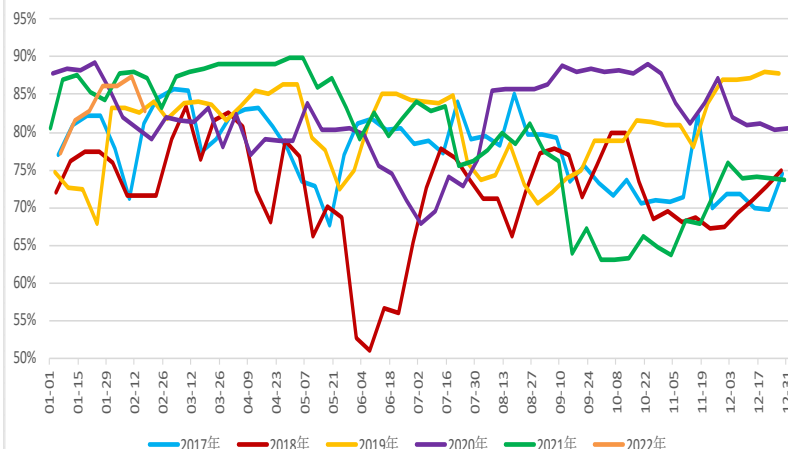
厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划
内蒙古博源	西北	鄂尔多斯	100	天然气	11.19停车	
内蒙荣信	西北	鄂尔多斯	180	煤	正常运行，日产5800	计划3月中旬-4月半负荷运行
内蒙古国泰	西北	鄂尔多斯	40	煤	2.15恢复运行	
世林化工	西北	鄂尔多斯	30	煤	2.14恢复运行	
内蒙金诚泰	西北	鄂尔多斯	30	煤	11.12检修	
榆林充矿	西北	陕西榆林	140	煤	60万9.18检修，80万负荷8成日产2000	60万吨计划近期重启
咸阳石油	西北	陕西咸阳	10	天然气	11.27限气	预计3月中旬重启
青海中浩	西北	青海格尔木	60	天然气	11.1停车四个月	
晋煤华昱	华北	山西晋城	120	煤	2.16负荷提升	
鲁西化工	华东	山东聊城	95	煤	80万吨12.13停车	
充矿国宏	华东	山东济宁邹城	64	煤	2.15重启，双炉运行	
充矿国焦	华东	山东济宁兖州	25	焦炉气	2月上旬检修	
九江心连心	华东	江西九江	60	煤	2.14停车检修至月底	
鹤壁煤化	华中	河南鹤壁	60	煤	2.14点火重启，2.22产出	
中新化工	华中	河南新乡获嘉	30	煤	1.31停车检修	
江油万利	西南	四川江油	15	天然气	11.24停车	预计3.21重启
四川玖源	西南	四川成都	50	天然气	2.14降负，日产1000	
四川泸天化	西南	四川泸州	40	天然气	2.14停车	
重庆川维	西南	重庆	87	天然气	本周平稳生产中	
重庆卡贝乐	西南	重庆	85	天然气	2.14降负，日产2200	
黑猫一期	西北	内蒙巴彦淖尔	30	焦炉气	1.12销售，日产400	
临涣焦化三期	华东	安徽临涣	50	焦炉气	1月试生产	
神华包头	西北	包头	50	煤	2.11网上销售	

下游综合开工先升后降，传统需求仅甲醛负荷提升

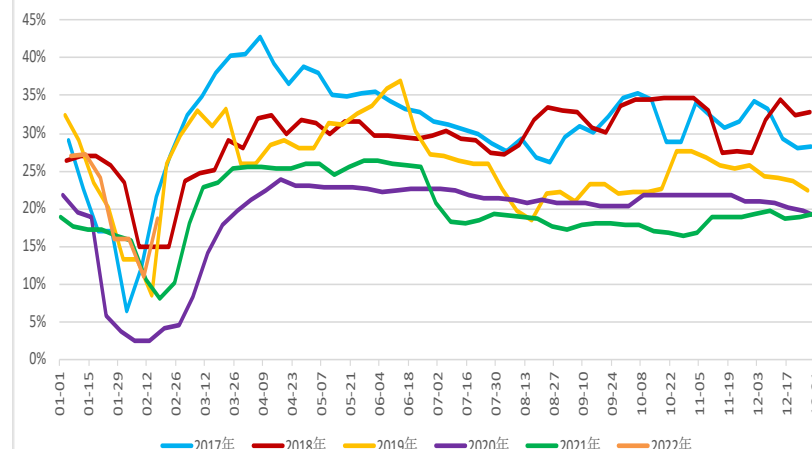
下游综合开工率



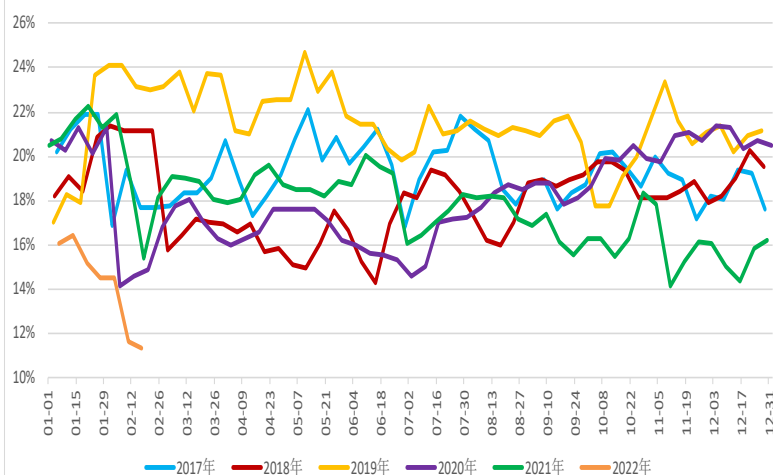
MTO/MTP开工率



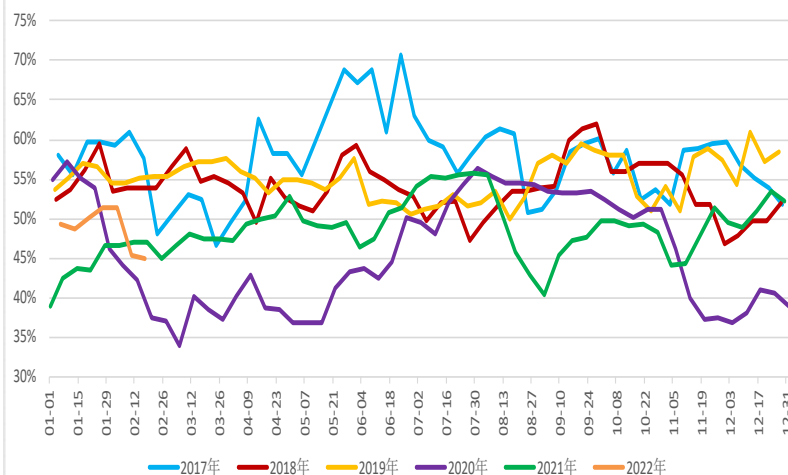
甲醛开工率



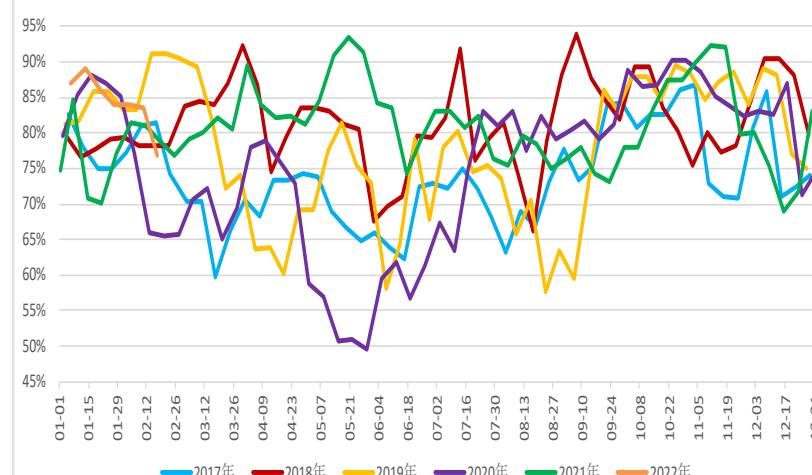
二甲醚开工率



MTBE开工率



醋酸开工率

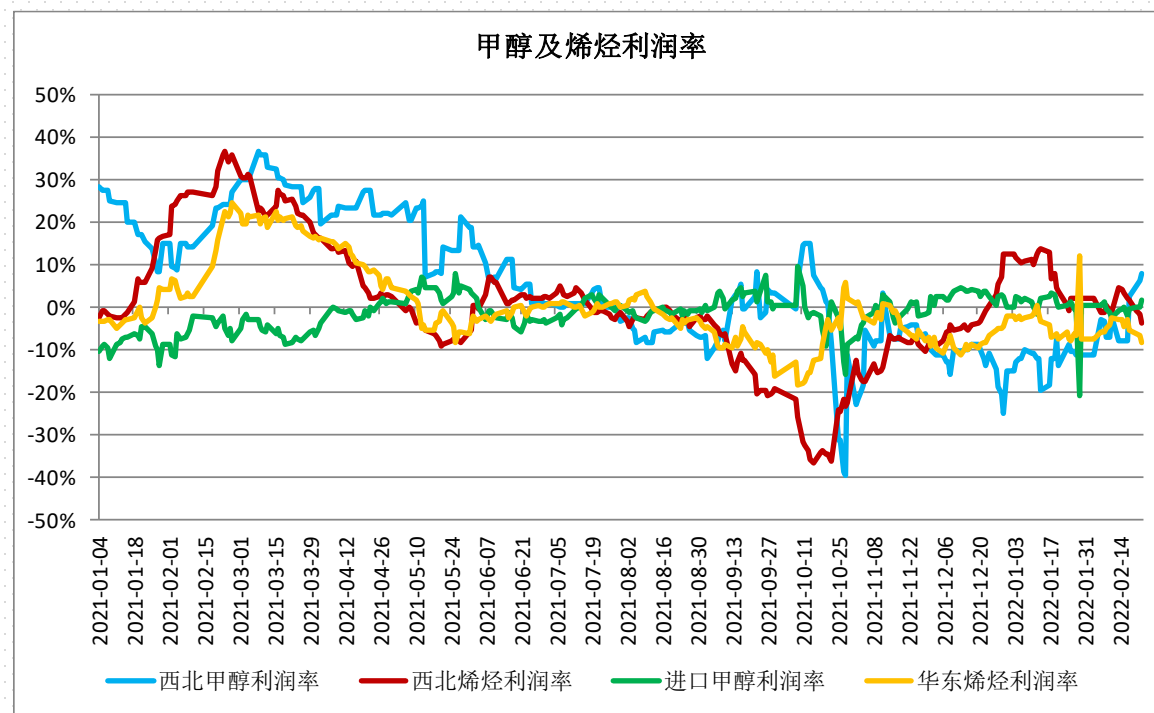


大唐、恒通周初降负周后期恢复，中安周初短停，联泓计划检修

企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	11.27重启	
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	2.14降至半负荷运行	听闻2.18开始重启
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	1.27重启	
宁波富德	华东	浙江宁波	DMTO+OCU	60	满负荷运行	
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	10月中旬重启	
延长中煤	西北	榆林靖边	DMTO	60	稳定运行	
中煤榆林	西北	榆林横榆	DMTO	60	恢复满负荷	
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO	70	11月恢复正常	
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	运行正常，甲醇外采	
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	恢复正常运行	计划2.25-27检修一个月
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	稳定运行	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	负荷先下降后回升	
神华榆林	西北	陕西榆林	DMTO	60	稳定运行	
中煤蒙大	西北	鄂尔多斯	DMTO	60	运行接近满负荷	
神华新疆	西北	乌鲁木齐	DMTO	68	7.13恢复运行	
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMT0	137	恢复正常运行	
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	听闻重启因能耗问题未获批	
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MT0	80	1月初恢复满负荷	
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	33	恢复半负荷运行	
延安能化	西北	陕西延安富县	MT0	60	10.18重启	
久泰能源	西北	内蒙鄂尔多斯	MT0	60	恢复稳定运行	
诚志二期	华东	江苏南京	UOP	60	负荷不高	
中安联合	华东	安徽淮南	SMT0	70	2.14短停6天	预计2.20重启
宝丰二期	西北	宁夏宁东	MT0	60	满负荷	
康乃尔一期	东北	吉林省吉林市	UOP	30	10.29停车	
鲁西化工	山东	山东聊城	MT0	30	1.9重启，负荷7-8成	
延长中煤二期	西北	榆林靖边	DMTO	60	正常运行	
新疆恒友	西北	新疆哈密	MTP	20	12.21重启试车，目前低负荷	计划2月底恢复正常
华亭煤业	西北	甘肃平凉	FMTP	20	2021年12月底开车，随后停车	

上游开工中上水平，下游开工中上水平，国产甲醇、西北烯烃正利润，进口甲醇、华东烯烃负利润

	类别	2月17日	2月10日	1月20日	11月18日	2月18日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游	国内甲醇	69.37%	72.07%	72.25%	64.98%	74.58%	-2.70%	-2.88%	4.39%	-5.21%	70%
	西北甲醇	83.39%	85.33%	85.39%	77.11%	87.30%	-1.94%	-2.00%	6.28%	-3.91%	89%
下游	下游综合	66.74%	68.61%	69.99%	60.15%	68.64%	-1.87%	-3.25%	6.59%	-1.90%	66%
	MTO/MTP	82.76%	87.48%	82.87%	67.83%	87.27%	-4.72%	-0.11%	14.93%	-4.51%	71%
	甲醛	18.69%	10.98%	24.15%	18.97%	7.98%	7.71%	-5.46%	-0.28%	10.71%	12%
	二甲醚	11.32%	11.63%	15.16%	15.21%	15.40%	-0.31%	-3.84%	-3.89%	-4.08%	0%
	MTBE	44.85%	45.26%	50.12%	47.93%	47.00%	-0.41%	-5.27%	-3.08%	-2.15%	19%
	醋酸	76.92%	83.54%	86.06%	92.05%	78.90%	-6.62%	-9.14%	-15.13%	-1.98%	44%
	甲缩醛	9.88%	4.84%	11.75%	12.08%	2.04%	5.04%	-1.87%	-2.20%	7.84%	27%
	DMF	70.17%	73.21%	73.21%	68.28%	70.77%	-3.04%	-3.04%	1.89%	-0.60%	86%
	太仓提货量	1679	1380	2693	5075	835	299	-1014	-3396	844	26%



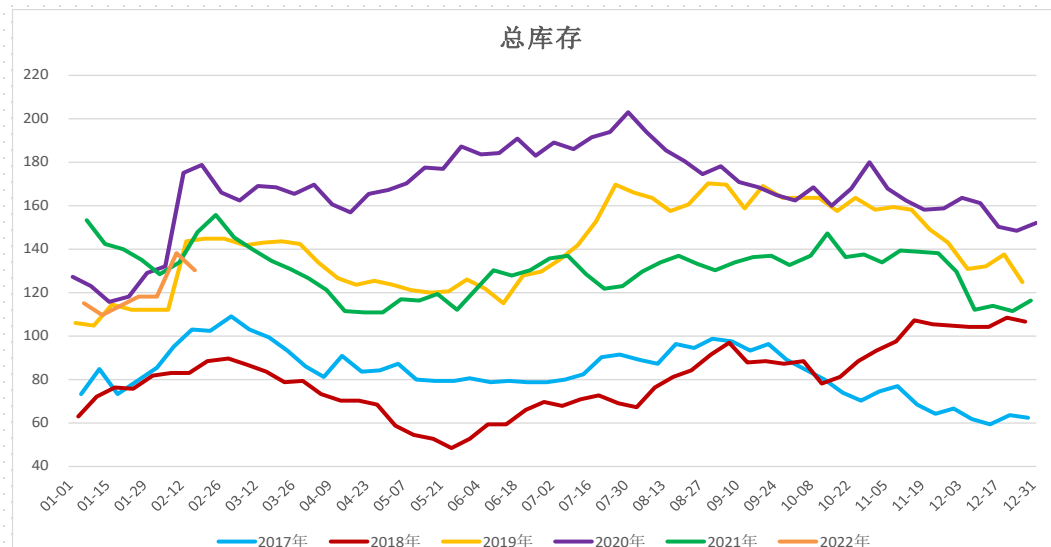
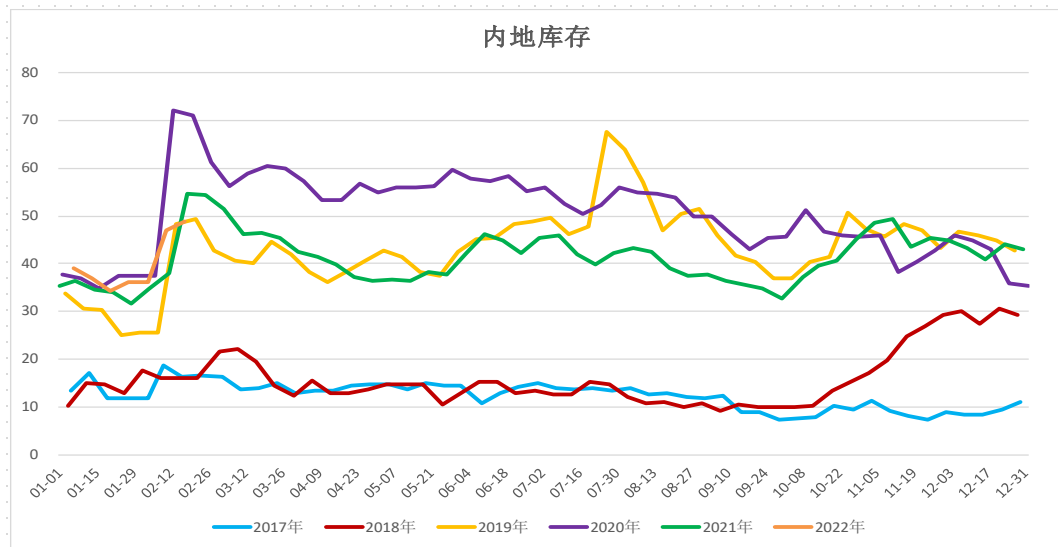
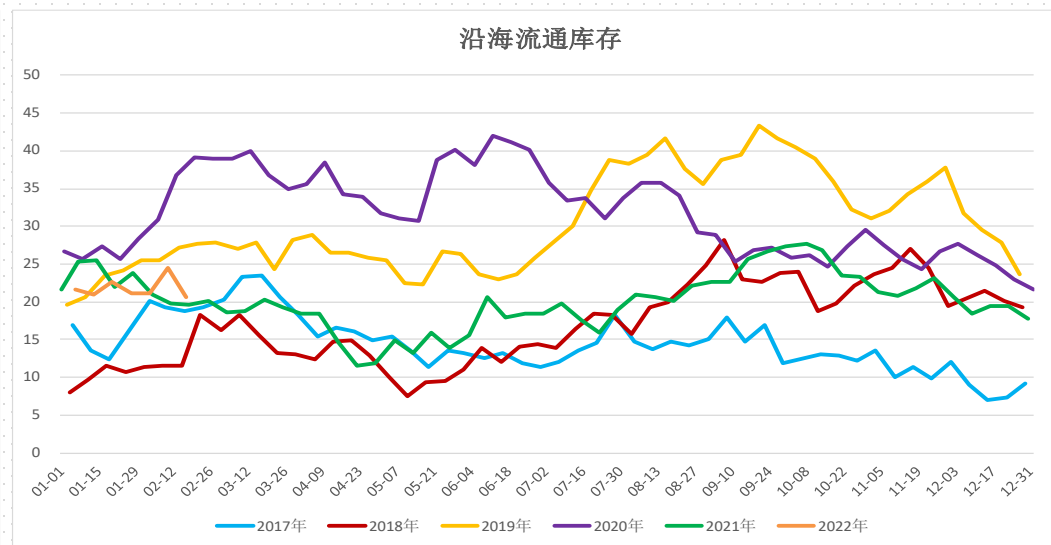
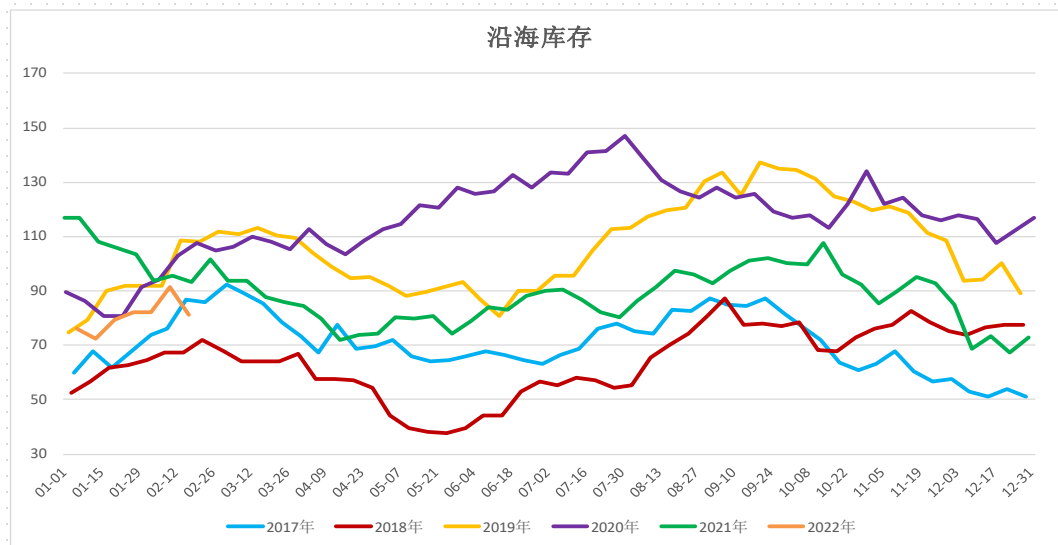
伊朗ZPC、Sabalan重启，卡维重启中，印尼KMI检修，马油、BMC计划检修

生产商名称	区域	地区	产能	运行情况	装置计划
伊朗Fanavaran PC	中东	霍梅尼	100	稳定运行	
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	一套重启恢复	
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Kimiya	中东	阿萨鲁耶	165	稳定运行	
伊朗Kaveh	中东	达雅	230	1月初停车	听闻装置重启中
伊朗Sabalan	中东	阿萨鲁耶	165	重启，开工负荷不高	
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	多套装置稳定运行	
沙特Sipchem (IMC)	中东	阿尔朱拜勒	150	稳定运行	
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	稳定运行	
阿曼OMC	中东	苏哈尔	105	稳定运行	
卡塔尔QAFAC	中东	梅萨伊德	99	装置运行稳定	
印尼KMI	东南亚	博坦	66	2.15停车45天	
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	重启	后期计划停车
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	重启恢复满负荷	后期计划轮换停车检修
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	稳定运行	
美国塞拉尼斯-三井	北美	德州莱克查尔斯	130	停车	
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	负荷不高	
美国科氏Koch	北美	路易斯安那州圣詹姆斯	170	稳定运行	
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	85万吨检修中，180万吨稳定运行	
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	一套检修，其他恢复运行	
特多CGCL	南美	特立尼达和多巴哥	100	12.10附近恢复正常	
委Metor&Supermetanol	南美	委内瑞拉, Jose, Anz	250	稳定运行	
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	10月底开始稳定运行	
荷兰Bioethanol	欧洲	Delfzijl	95	停车	重启推迟到二季度
俄罗斯Metafrax	欧洲	Gubakha	120	开工正常	
俄罗斯Tomsk	欧洲	Tomsk	100	运行负荷不高	

► 受苏州疫情影响，卸港速度大幅下降，2月实际到港预计下降

	江苏	浙江	华南	其他	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
2022-02-24	99000	67000	20000	0	186000.00		2/20	传说	伊朗	太仓				20000
2022-02-17	155100	80000	10000	0	245100.00	84%	2/20	晟星	伊朗	太仓				33000
2022-02-10	47500	34000	0	0	81500.00	10%	2/19	使者	伊朗		浙江			27000
2022-02-03	120000	75000	10000	0	205000.00	68%	2/18	台塑				广州		10000
2022-01-27	149400	72000	19000	0	240400.00	83%	2/18	阳光				广州		10000
2022-01-20	123000	94000	10000	0	227000.00	78%	2/17	五号		连云港				13000
2022-01-13	117000	45000	0	0	162000.00	49%	2/18	墨兰			宁波			40000
2022-01-06	96500	103000	10000	0	209500.00	71%	2/18	满星	伊朗	太仓				33000
2021-12-30	139000	0	25000	0	164000.00	50%	2/17	芬兰哲		张家港				15000
2021-12-23	40000	67000	30000	0	137000.00	37%	2/17	玛丽		张家港				9700
2021-12-16	119000	17000	10000	0	146000.00	41%	2/16	富山	伊朗	太仓				31000
2021-12-09	90000	67000	10000	0	167000.00	50%	2/14	永富			宁波			40000
2021-12-02	21000	35000	20000	0	76000.00	9%	2/14	南极光		太仓				9400
2021-11-25	154300	48000	58000	0	260300.00	88%	2/13	和平				东莞		10000
2021-11-18	100000	67000	35000	0	202000.00	67%	2/12	利特		靖江				20000
2021-11-11	115000	100000	65000	0	280000.00	92%	2/12	世界		南通				15000
2021-11-04	186000	30000	20000	0	236000.00	82%	2/12	芬兰哲		太仓				15000
2021-10-28	136000	40000	30000	0	206000.00	69%	2/12	库瓦		太仓				20000
2021-10-21	77000	30000	0	0	107000.00	22%	2/11	光荣	伊朗		宁波			40000
2021-10-14	159000	102300	0	0	261300.00	88%	2/11	世界		太仓				20000
2021-10-07	45000	20000	10000	0	75000.00	9%	2/8	宝石		南京				25000
2021-09-30	55000	45000	28000	0	128000.00	32%	2/8	樱桃		太仓				7500
2021-09-23	64000	80000	35000	0	179000.00	55%	2/6	交易	伊朗		宁波			34000
2021-09-16	130000	0	42500	0	172500.00	52%	2/5	里斯	伊朗	太仓				10000
2021-09-09	99400	80000	20000	0	199400.00	65%	2/4	吉尔		太仓				5000
2021-09-02	192300	58000	19926	0	270226.00	91%	2/3	永安	伊朗	太仓				30000
2021-08-26	36800	70000	38000	0	144800.00	41%	2/2	海洋		南京				30000
2021-08-19	116700	55000	15000	0	186700.00	59%	2/1	繁星		常州				30000

内地库存上升，沿海及可流通库存均下降



► 内地库存偏高，港口库存中等水平，可流通库存中下水平

	区域	2月17日	2月10日	1月20日	11月18日	2月18日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	40.85	44.70	42.10	44.70	53.45	-3.85	-1.25	-3.85	-12.60	41%
	浙江	22.10	25.00	18.70	31.20	23.10	-2.90	3.40	-9.10	-1.00	53%
	广东	10.10	11.80	11.10	13.20	9.55	-1.70	-1.00	-3.10	0.55	44%
	福建	6.40	7.80	5.96	3.60	4.90	-1.40	0.44	2.80	1.50	87%
	广西	2.00	2.20	1.60	2.40	2.30	-0.20	0.40	-0.40	-0.30	33%
	流通库存	20.70	24.50	22.70	21.80	19.60	-3.80	-2.00	-1.10	1.10	37%
	港口库存	81.45	91.50	79.46	95.10	93.30	-10.05	1.99	-13.65	-11.85	49%
内地	华北	4.53	4.58	2.78	2.68	3.83	-0.05	1.75	1.85	0.70	98%
	华东	8.40	9.00	7.46	10.31	11.68	-0.60	0.94	-1.91	-3.28	66%
	华中	1.67	1.70	2.07	2.43	3.44	-0.03	-0.40	-0.76	-1.77	46%
	西北	28.70	25.50	17.70	20.58	30.80	3.20	11.00	8.12	-2.10	88%
	东北	0.95	0.91	0.85	0.61	1.11	0.04	0.10	0.34	-0.16	43%
	西南	4.60	5.25	3.40	7.00	3.87	-0.65	1.20	-2.40	0.73	80%
	内地库存	48.85	46.94	34.26	43.61	54.73	1.91	14.59	5.24	-5.88	86%
总计	全国	130.30	138.44	113.72	138.71	148.03	-8.14	16.58	-8.41	-17.73	63%

► 甲醇1-2月累库，春季检修+传统需求回归，3-4月有望去库

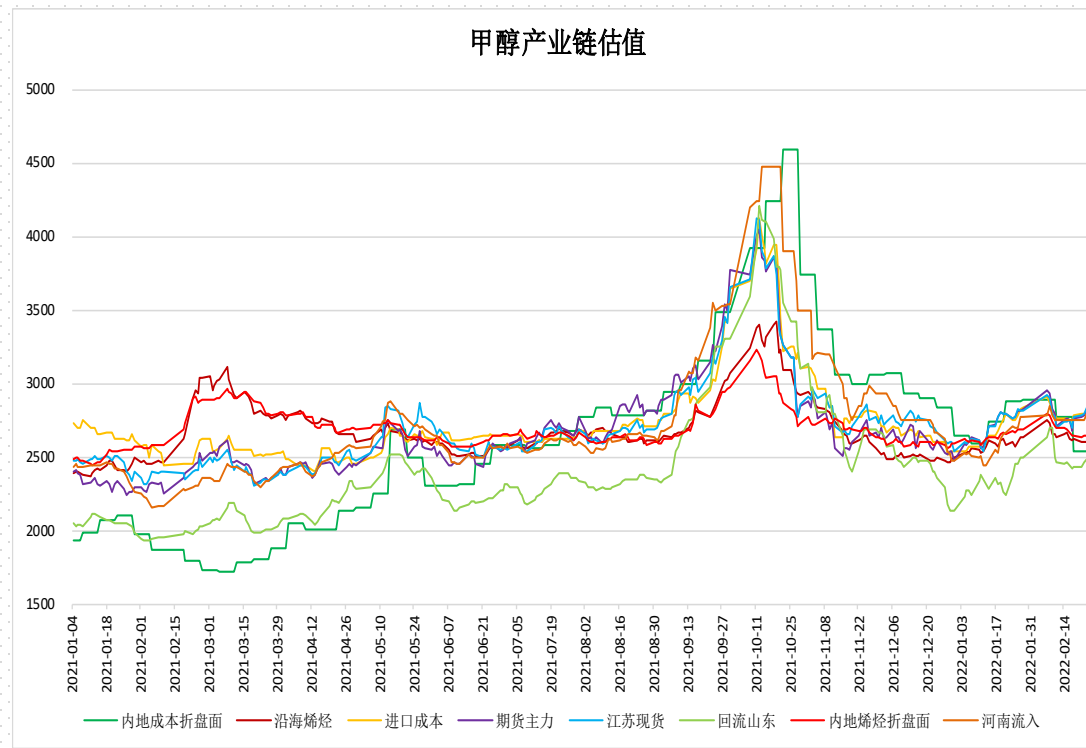
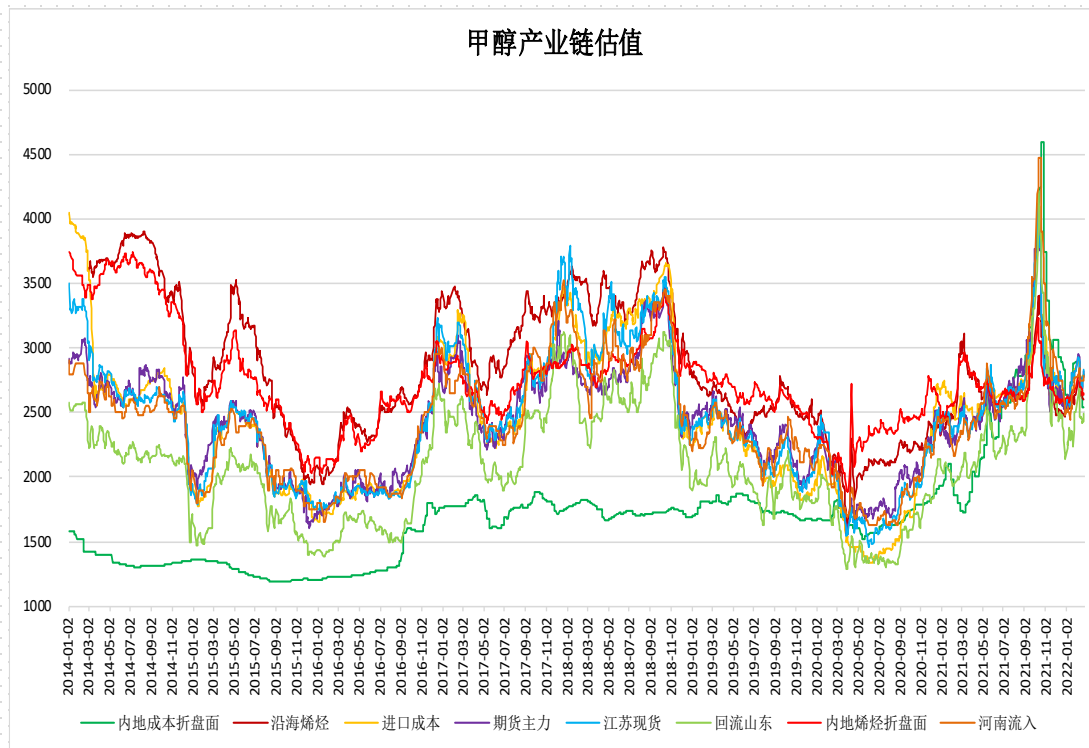
	期初库存	产量	进口量	供给	消费量	出口量	需求	平衡缺口	期末库存	库消比	总产量同比	总进口同比	总消费同比	总供给	总需求	供需缺口	总供给同比
2021-01	152.02	571.00	85.37	656.36	669.35	3.67	673.02	-16.65	135.37	20.22%	4.72%	-15.55%	3.29%	656.36	673.02	-16.65	1.55%
2021-02	135.37	544.73	79.31	624.04	602.94	0.57	603.51	20.53	155.90	25.86%	11.68%	-4.36%	12.04%	1280.41	1276.53	3.88	9.32%
2021-03	155.90	595.25	96.83	692.08	710.53	6.49	717.02	-24.94	130.96	18.43%	11.99%	1.75%	13.40%	1972.49	1993.55	-21.06	10.51%
2021-04	130.96	576.84	100.90	677.74	690.14	7.77	697.92	-20.18	110.78	16.05%	12.66%	-0.55%	13.51%	2650.23	2691.47	-41.24	10.65%
2021-05	110.78	609.96	108.79	718.75	713.33	3.96	717.29	1.47	112.25	15.74%	14.21%	0.18%	14.89%	3368.98	3408.76	-39.77	12.01%
2021-06	112.25	572.15	112.29	684.44	660.10	1.05	661.14	23.30	135.55	20.53%	15.70%	-2.39%	14.28%	4053.42	4069.90	-16.47	12.69%
2021-07	135.55	572.16	88.57	660.74	671.30	2.28	673.58	-12.84	122.71	18.28%	16.52%	-8.44%	14.32%	4714.16	4743.48	-29.31	12.16%
2021-08	122.71	579.69	101.99	681.68	668.71	2.41	671.12	10.56	133.27	19.93%	15.10%	-6.91%	12.26%	5395.84	5414.60	-18.75	11.32%
2021-09	133.27	528.43	87.63	616.05	610.06	6.45	616.51	-0.46	132.81	21.77%	13.22%	-9.84%	9.67%	6011.89	6031.11	-19.21	9.21%
2021-10	132.81	544.33	85.28	629.61	622.57	2.43	625.00	4.61	137.42	22.07%	11.23%	-12.29%	7.73%	6641.50	6656.11	-14.60	7.13%
2021-11	137.42	526.99	105.34	632.33	639.68	0.22	639.90	-7.57	129.85	20.30%	9.88%	-11.59%	6.48%	7273.83	7296.00	-22.17	6.15%
2021-12	129.85	575.31	67.50	642.82	654.58	2.00	656.58	-13.76	116.09	17.74%	9.27%	-13.92%	5.67%	7916.65	7952.58	-35.93	5.26%
2022-01	116.09	607.07	90.20	697.27	694.22	1.11	695.32	1.95	118.04	17.00%	6.32%	5.66%	3.71%	697.27	695.32	1.95	6.23%
2022-02	118.04	548.70	72.60	621.30	603.24	1.11	604.35	16.95	134.99	22.38%	3.59%	-1.14%	1.98%	1318.58	1299.68	18.90	2.98%
2022-03	134.99	605.47	83.95	689.42	697.98	1.41	699.39	-9.97	125.02	17.91%	2.94%	-5.64%	0.64%	2008.00	1999.06	8.93	1.80%
2022-04	125.02	578.37	90.27	668.64	676.14	1.21	677.34	-8.71	116.31	17.20%	2.26%	-7.01%	-0.05%	2676.63	2676.41	0.22	1.00%
2022-05	116.31	601.36	95.93	697.29	690.14	1.24	691.38	5.91	122.22	17.71%	1.49%	-8.12%	-0.73%	3373.92	3367.79	6.13	0.15%
2022-06	122.22	572.80	104.89	677.69	666.71	1.28	668.00	9.69	131.91	19.79%	1.26%	-7.82%	-0.44%	4051.61	4035.79	15.82	-0.04%
2022-07	131.91	578.85	99.82	678.67	668.30	1.24	669.55	9.13	141.04	21.10%	1.25%	-5.12%	-0.44%	4730.28	4705.33	24.95	0.34%
2022-08	141.04	600.14	97.66	697.80	698.06	1.26	699.32	-1.52	139.52	19.99%	1.54%	-5.00%	0.16%	5428.08	5404.65	23.43	0.60%
2022-09	139.52	570.43	96.03	666.46	669.17	1.26	670.44	-3.98	135.54	20.26%	2.19%	-3.52%	1.13%	6094.54	6075.09	19.45	1.37%
2022-10	135.54	598.90	99.35	698.25	690.18	1.25	691.44	6.81	142.36	20.63%	2.94%	-1.72%	2.04%	6792.79	6766.52	26.27	2.28%
2022-11	142.36	585.28	98.57	683.85	694.06	1.26	695.32	-11.47	130.88	18.86%	3.63%	-2.19%	2.61%	7476.64	7461.84	14.79	2.79%
2022-12	130.88	613.32	90.24	703.56	712.60	1.26	713.86	-10.30	120.58	16.92%	3.88%	-0.03%	3.13%	8180.20	8175.70	4.49	3.33%



PART 3

数据分析及后市展望

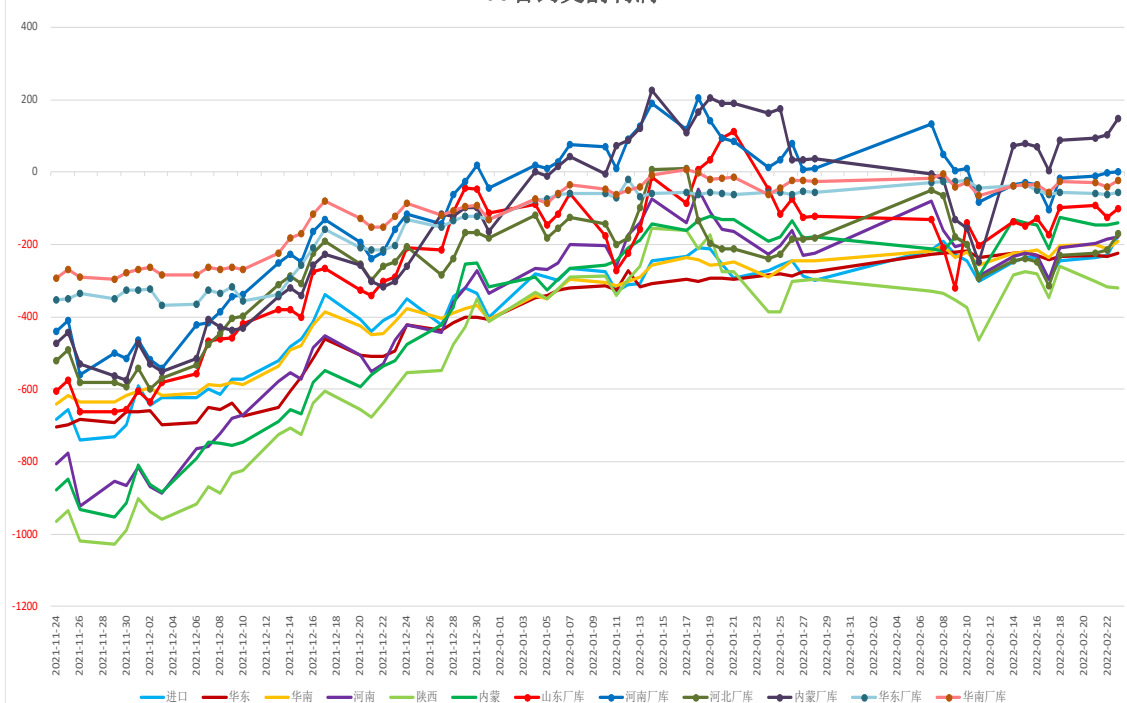
▶ 产业链估值长期扭曲，关注未来利润修复



	价格类型	单位	2月23日	2月22日	2月16日	1月26日	11月24日	2月24日	日涨跌	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	2835	2795	2750	2825	2830	2415	40	85	10	5	420	73%
	内地成本折	元/吨	2540	2540	2773	2877	2993	1793	0	-233	-337	-453	747	93%
	进口成本	元/吨	2786	2794	2755	2783	2811	2578	-8	31	3	-25	208	63%
	沿海烯烃	元/吨	2604	2604	2630	2605	2643	2931	0	-25	-1	-39	-327	39%
	内地烯烃折	元/吨	2648	2644	2671	2685	2702	2873	4	-23	-38	-54	-225	36%
	回流山东	元/吨	2490	2470	2440	2450	2690	2005	20	50	40	-200	485	79%
	河南流入	元/吨	2790	2750	2750	2700	2930	2305	40	40	90	-140	485	77%
	期货主力	元/吨	2825	2780	2750	2821	2722	2461	45	75	4	103	364	78%

05合约，河南及内蒙厂库存在期现无风险机会（仓储费按2元/吨天计，厂库未计仓储费）

05合约交割利润



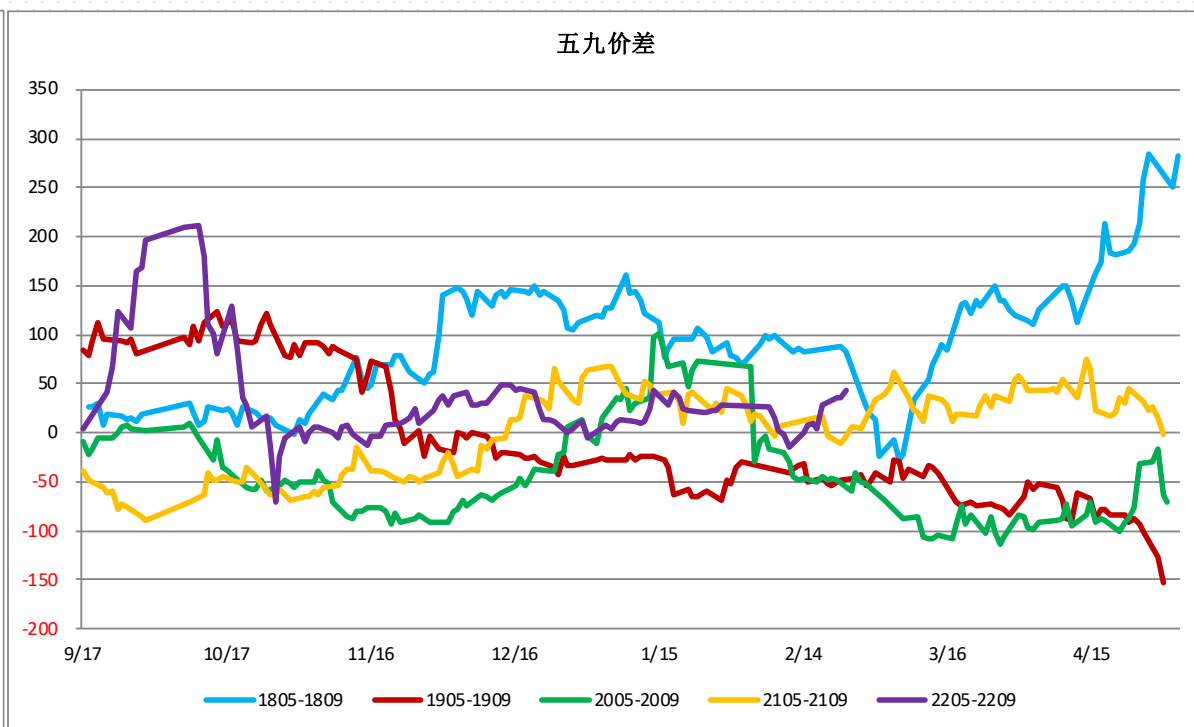
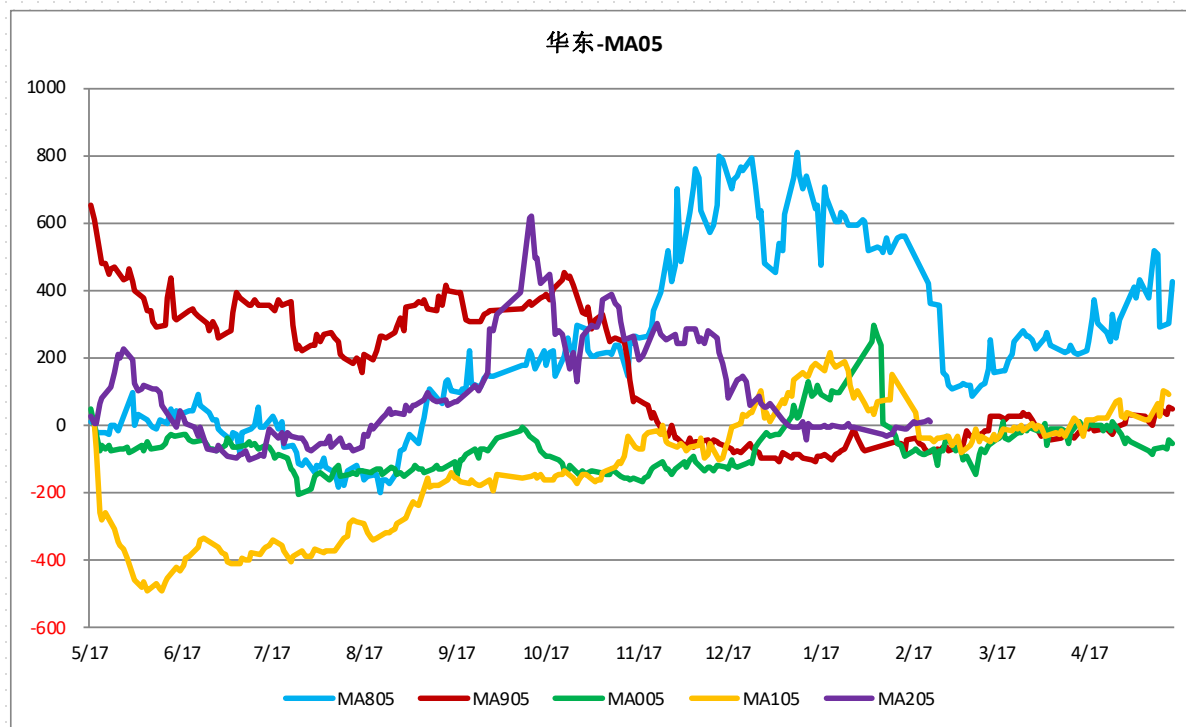
2022/2/23	进口	华东	华南	河南	陕西	内蒙	山东厂库	河南厂库	河北厂库	内蒙厂库	华东厂库	华南厂库
交割代码	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC	MA05M.CZC
交割月份	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18	2022-05-18
现货价格	2786	2835	2800	2590	2330	2150	2690	2590	2700	2050	2835	2800
升贴水/运费	0	0	0	200	600	600	200	200	260	600	0	0
期货价格	2825	2825	2825	2825	2825	2825	2825	2825	2825	2825	2825	2825
基差	-39	10	-25	-35	105	-75	65	-35	135	-175	10	-25
交易费用	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
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
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
出入库费用	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0	10	10
仓储费用	168.0	168.0	168.0	168.0	168.0	168.0	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
现货利息	33	33	33	33	34	32	31	30	32	24	33	33
保证金利息	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
成本合计	215	216	215	215	217	215	35	34	35	28	48	47
交割获利	-176	-226	-190	-180	-322	-140	-100	1	-170	147	-58	-22

仓单8147，仓单分布河南1500、华南5037、华东1610

品种: 甲醇MA 单位: 张 日期: 2022-02-23					每张仓单=1手合约*10吨/手=10吨	
仓库编号	仓库简称	仓单数量(完税)	仓单数量(保税)	当日增减	有效预报	升贴水
0803	南通千红	0	0	0		0
0807	江苏海企	0	0	0		0
0809	中原大化	1500	0	0		-200
小计		1500	0	0	0	
0810	兖矿煤化	0	0	0		-200
0811	联泓化学	0	0	0		-200
0815	东莞百安	0	0	0		0
0817	广州碧辟	0	0	0		0
0818	定州天鹭	0	0	0		-260
0819	内蒙博源	0	0	0		-600
0820	新能能源	0	0	0		-600
0821	南通阳鸿	0	0	0		0
0823	常州建滔	0	0	0		0
0824	江苏德桥	0	0	0		0
0825	长江国际	0	0	0		0
0828	长江石化	0	0	0		0
0829	扬州石化	0	0	0		0
0830	连云港荣泰	0	0	0		-180
0831	京唐港	0	0	0		-200

0832	上期资本	1479	0	0		0
小计		1479	0	0	0	
0833	杭实化工	0	0	0		0
0834	海油富岛	0	0	0		0
0835	南京诚志	131	0	0		0
小计		131	0	0	0	
0836	金桥化工	0	0	0		0
0837	扬州恒基达鑫	0	0	0		0
0838	东莞九丰	800	0	0		0
小计		800	0	0	0	
0839	中基石化	0	0	0		0
0840	盛虹科技	0	0	0		0
0841	国贸石化	4237	0	0		0
小计		4237	0	0	0	
0842	南华资本	0	0	0		0
0843	新湖瑞丰	0	0	0		0
0844	浙期实业	0	0	0		0
0845	江苏丽天	0	0	0		0
0922	永安资本	0	0	0		0
总计		8147	0	0	0	

► 05期现平水基差稳定，5-9月差几种可能走势



- 05期现平水，基差预期打足，后期可能0附近震荡运行；
- 若后期库存下行，5-9走势可参考2021年情况，后面可能是一个震荡格局（目前看可能性较大）；
- 若后期库存上行，5-9走势可参考2019年情况，后面可尝试逢高做5-9反套；
- 若仓单分布保持不变，多头接货意愿低或提前了结，临近交割时可尝试逢高做5-9反套。

► 总结&展望

- 供需方面，短期矛盾不大，中期存改善预期。短期看，国内检修装置不多，春检多在3月中旬以后，伊朗装置恢复，东南亚装置检修，太仓、张家港、呼市等地受疫情影响物流迟缓，沿海卸货及内地发运一定程度受限，运费上涨，联泓计划近期检修，传统需求冬奥会后逐渐恢复，但环保限产料不会完全放松，真正恢复可能要等到冬残奥会及3.15以后；中期看，3月中旬后，春季检修+需求恢复，可能会带来供需实质性改善。盘面也可能提前走这个预期。
- 成本方面，短期煤制成本、进口成本、物流成本等存在一定支撑，但中期若煤价进一步下行，也不排除成本再度下陷的可能性。
- 政策方面，一是应对经济下行压力的政策托底，1月份盘面价格上已经有所反应；二是抑制商品过热的价格调控，压住动力煤、铁矿石、化肥等原材料和初级产品的价格，给下游利润。可选择供需改善的下游品种，择机做多下游利润。
- 国际方面，目前原油高位运行，近期由于俄乌冲突加剧，价格再度走高，另一方面美伊协议即将达成，伊朗原油回归预期临近，但对甲醇来说可能是利多；美联储加息节点未到，未来充满变数。如果后期原油上行，能化品估值或跟随走高，煤化工性价比上升；若联储加息带动原油冲高回落，那么大宗商品未来大概率也会回落。这些都是宏观风险所在。

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”）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，但一德期货对本报告中信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证本报告中的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做出任何担保，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。



联系我们

营业网点	电话	邮编
公司总部		
天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层	022-5829 8788	300042
北京北三环东路营业部		
北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 E 座 7 层 702-703	010-8831 2088	100013
上海营业部		
上海市普陀区中山北路 2550 号物贸中心大厦 1604-1608 室	021-6257 3180	200063
天津营业部		
天津市和平区南马路 11 号、13 号-2352、2353-1 号（和平创新大厦 A 座 25 楼 2352、2353-1 号）	022-2813 9206	300021
天津滨海新区营业部		
天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C 区 C1 座 2205 单元	022-6622 5869	300457
天津津滨大道营业部		
天津市河东区上杭路街道津滨大道 53 号 B 座 2301	022-2813 9206	300161
天津解放北路营业部		
天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心 8 层（802-804）	022-2330 3538	300042
大连营业部		
辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2702 号房间	0411-8480 6701	116023
郑州营业部		
河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 803-805 室	0371-6561 2079	450008
日照营业部		
山东省日照市东港区石臼街道海曲东路 386 号天德海景城 A 栋 5701、5702 室	0633-2180 399	276800
宁波营业部		
浙江省宁波市鄞州区彩虹南路 11 号嘉汇国贸大厦 A 座 2006 室	0574-8795 1915	315181
唐山营业部		
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦 2 号楼 905 室	0315-578 5511	063000
烟台营业部		
山东省烟台市经济技术开发区长江路 77 号 3303-3304 室	0535-2163 353 / 2169 678	265503
杭州营业部		
浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦 801 室	0571-8799 6673	310000

欢迎关注我们



官方微信



官方微博



THANKS FOR WATCHING

4007-008-365