

# 甲醇：短期多空震荡僵持，中期延续承压运行

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

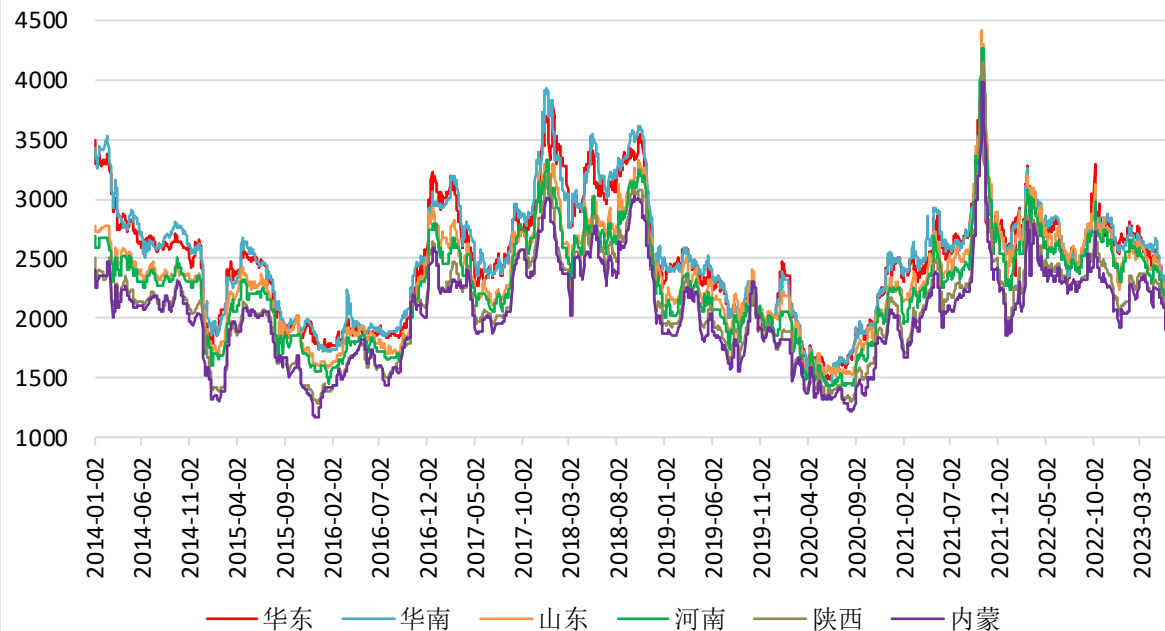
MA	指标	描述	驱动
供应	国产	甲醇开工上升，西北、华北地区开工负荷上涨，6月关注前期检修装置重启情况，预计国内开工继续回升	利空
	进口	外围负荷下降，伊朗部分装置短期停车，后期中东、东南亚多套装置计划重启，此外关注伊朗及美国新装置投产	利空
需求	下游	下游综合开工上升，烯烃开工上升，蒲城重启，关注鲁西、斯尔邦重启及兴兴检修预期兑现情况，传统需求多有下降	中性
	期货	主力前20净空略增，永安净多下降，中信净空上升，仓单4430张，较上周+2930	中性
库存	沿海	沿海库存上升，可流通库存略降，目前沿海库存中等水平，可流通库存中上水平	利空
	内地	内地库存下降，内地库存中等水平	利多
成本	国产	甲醇煤制成本下跌后企稳，气头成本不变，运费回升	中性
	进口	甲醇进口成本下降	利空
利润	上游	甲醇煤制利润略升，中下水平；气头利润下降，中下水平；进口利润下降，中等水平	中性
	下游	除二甲醚利润下降外，其他下游利润均上涨；MTBE、二甲醚利润高位，醋酸中上，甲醛、烯烃偏低	中性
价差	基差	09合约华东基差37，-64；目前无期现无风险套利机会	中性
	价差	华东-内地价差收窄，内地到华东套利窗口无法打开；东南亚-中国价差稳定，转口套利窗口略有打开	中性
氛围	商品	原油及化工品延续承压运行	利空
	宏观	6月市场预计美联储不加息，国内银行存款利息下调	利多
总结	本周国内价格全面下跌，甲醇煤制成本下降后企稳，进口成本下跌，内地运费上升；国内开工上升，6月关注前期检修装置重启情况，预计开工继续回升，外围负荷下降，伊朗装置短停，关注后期中东、东南亚装置重启情况，6月进口预期仍偏高，下游综合开工上升，本周烯烃开工上升，传统需求开工多有下降，关注鲁西、斯尔邦重启及兴兴检修预期兑现情况，甲醇沿海库存上升，内地库存下降；6月市场预计美联储暂停加息，国内银行下调存款利息，宏观氛围转好，基本面供需两端均有上升预期，煤制成本止跌企稳，短期甲醇多空震荡僵持，但甲醇6-7月大概率维持供过于求，7月加息风险仍存，因此整体或仍延续震荡承压运行。		

# 策略1

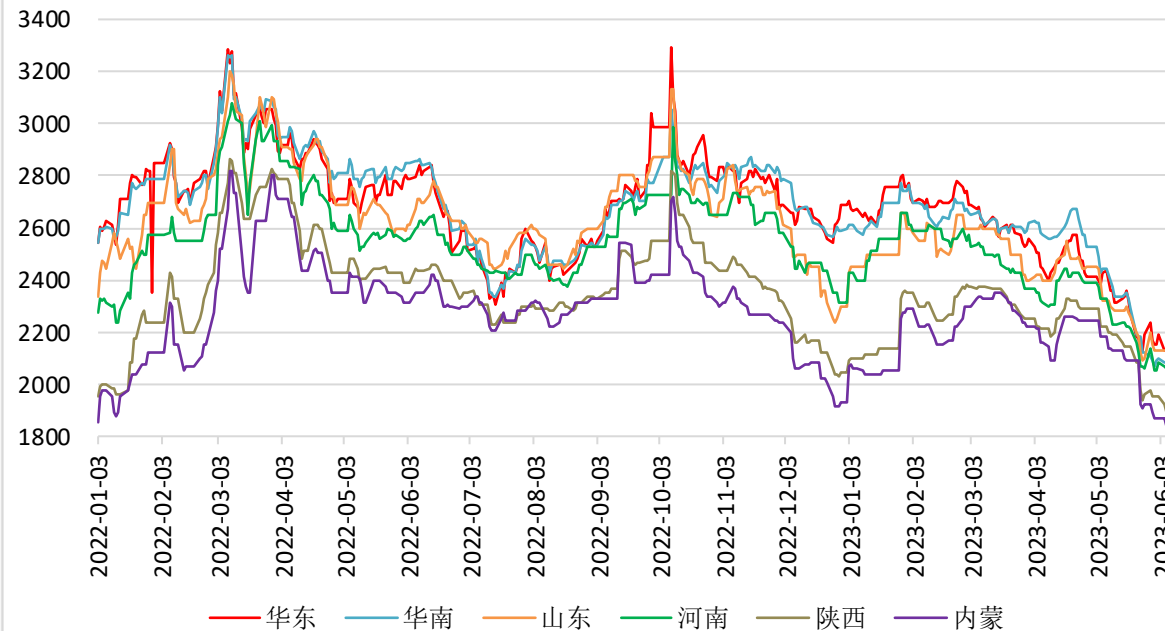
甲醇09震荡承压	
策略类型	单边
震荡区间	2000-2100
推荐周期	日度
多头建议	支撑区间1950-2000
空头建议	压力区间2100-2150
逻辑	6月市场预计美联储暂停加息，国内银行下调存款利息，宏观氛围转好，基本面供需两端均有上升预期，煤制成本止跌企稳，短期甲醇多空震荡僵持，但甲醇6-7月大概率维持供过于求，7月加息风险仍存，因此整体或仍延续震荡承压运行。
推荐指数	★★
最早提出日	2023年6月11日

# 国内价格：全面下降

国内价格

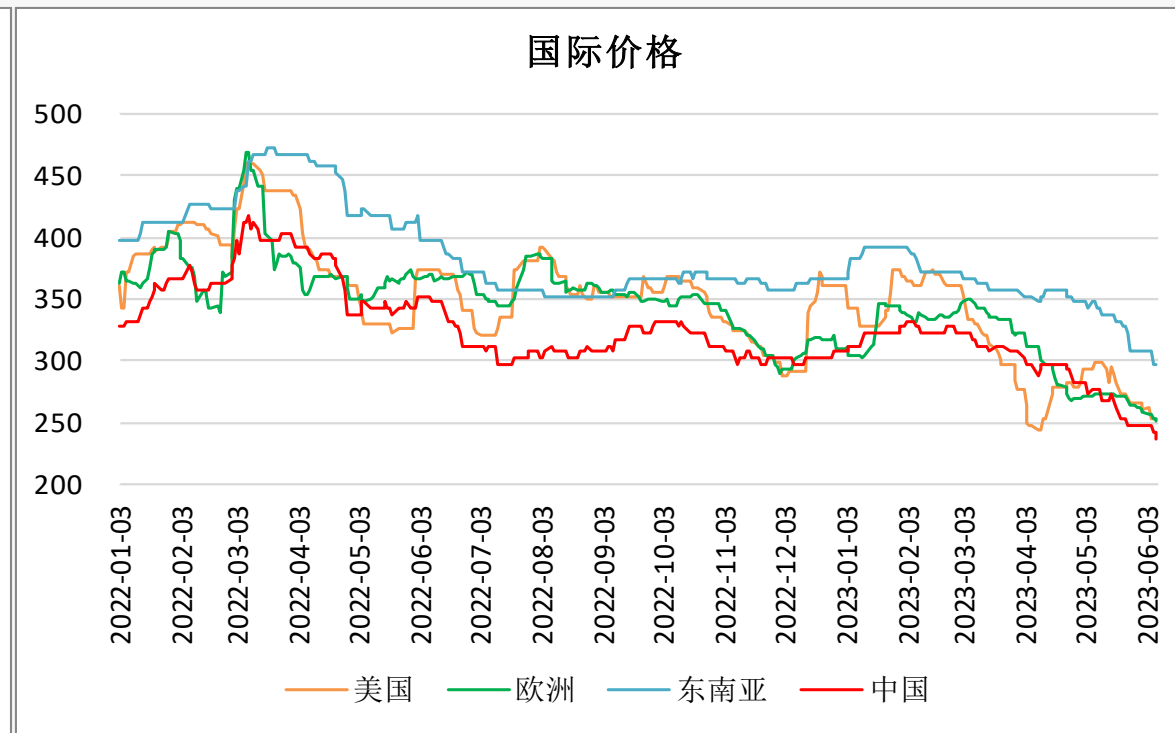
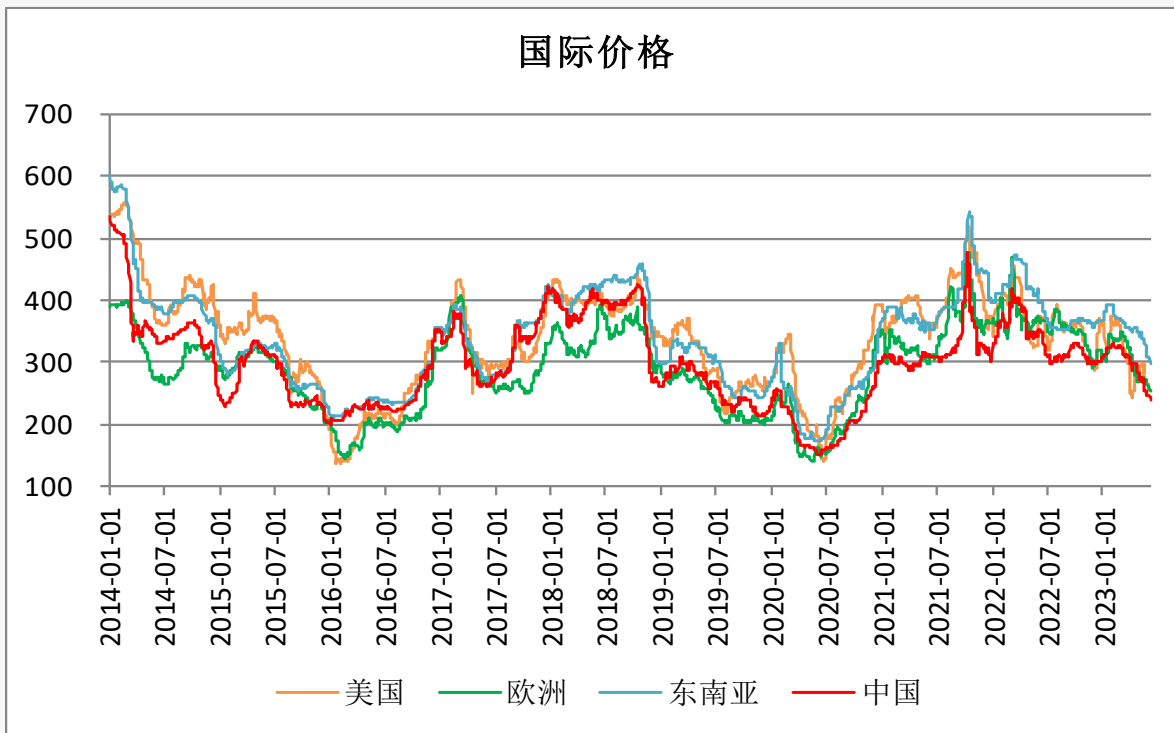


国内价格



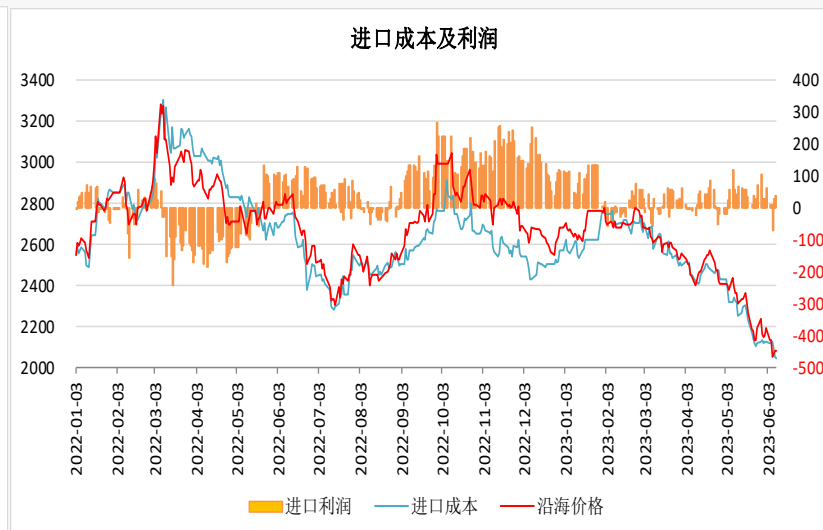
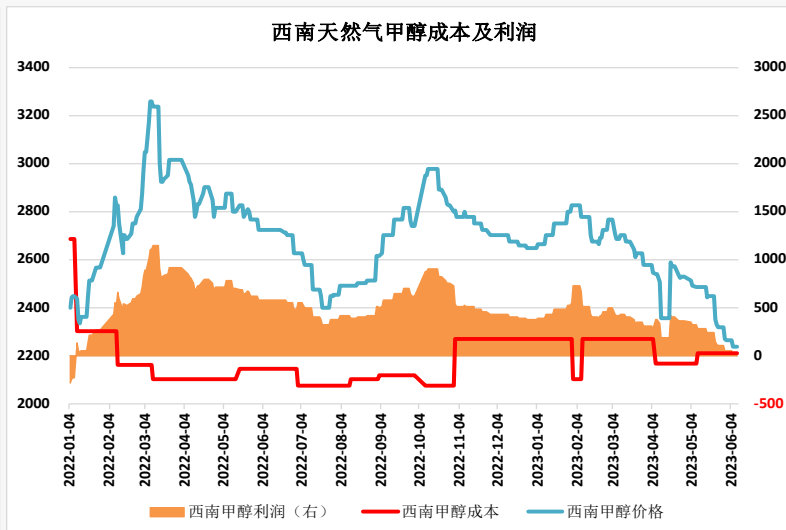
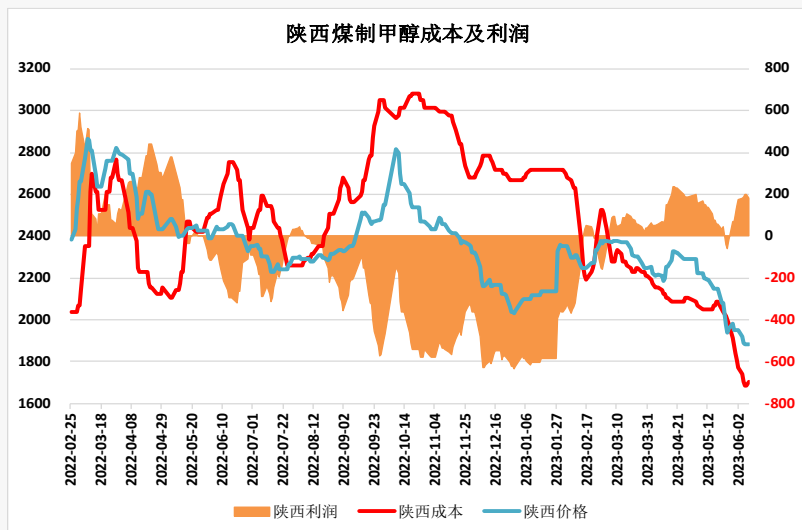
	价格类型	单位	6月9日	6月8日	6月2日	5月12日	3月10日	6月10日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
国内现货	华东	元/吨	2080	2080	2190	2315	2605	2815	0	-110	-235	-525	-735	20%
	华南	元/吨	2060	2070	2100	2335	2615	2842.5	-10	-40	-275	-555	-782.5	18%
	鲁南	元/吨	2025	2030	2130	2280	2600	2700	-5	-105	-255	-575	-675	22%
	河南	元/吨	1985	2040	2080	2230	2495	2615	-55	-95	-245	-510	-630	23%
	西南	元/吨	2235	2235	2265	2485	2700	2725	0	-30	-250	-465	-490	19%
	陕西	元/吨	1885	1885	1950	2190	2375	2435	0	-65	-305	-490	-550	22%
	内蒙	元/吨	1820	1820	1870	2130	2330	2350	0	-50	-310	-510	-530	22%

# 国际价格：全面下跌



	价格类型	单位	6月9日	6月8日	6月2日	5月12日	3月10日	6月10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	252.48	252.48	260.84	299.29	330.22	373.69	0.00	-8.36	-46.81	-77.74	-121.21	12%
	FOB鹿特丹	欧元/吨	252.00	254.00	259.00	274.00	343.00	365.00	-2.00	-7.00	-22.00	-91.00	-113.00	23%
	CFR东南亚	美元/吨	297.50	297.50	307.50	337.50	362.50	397.50	0.00	-10.00	-40.00	-65.00	-100.00	28%
	CFR中国	美元/吨	237.50	242.50	247.50	267.50	312.50	347.50	-5.00	-10.00	-30.00	-75.00	-110.00	19%

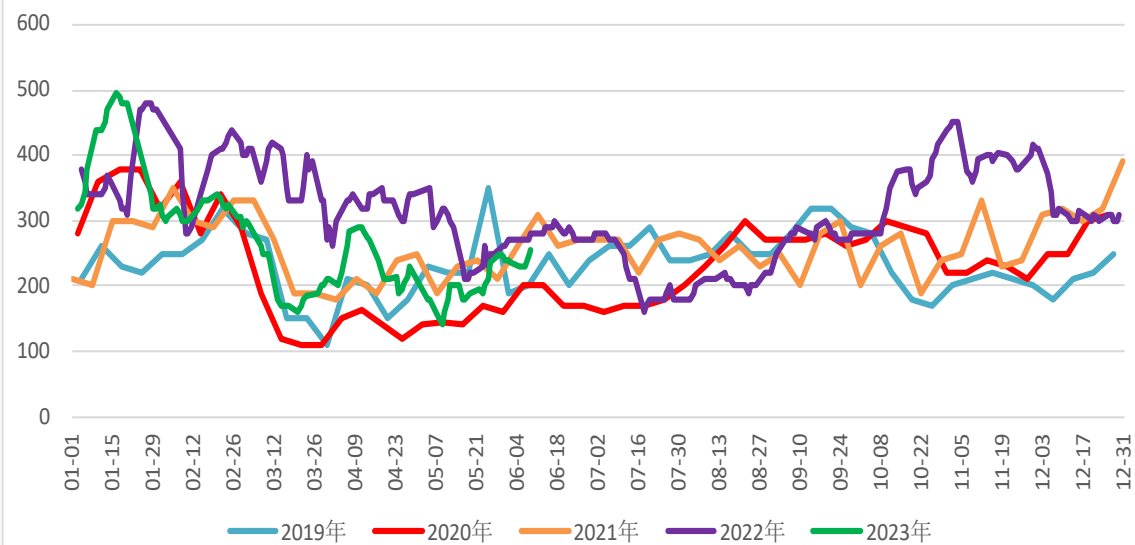
# 甲醇煤制成本下跌后企稳，气头成本不变，进口成本下降； 甲醇煤制利润略增，气头及进口利润下降



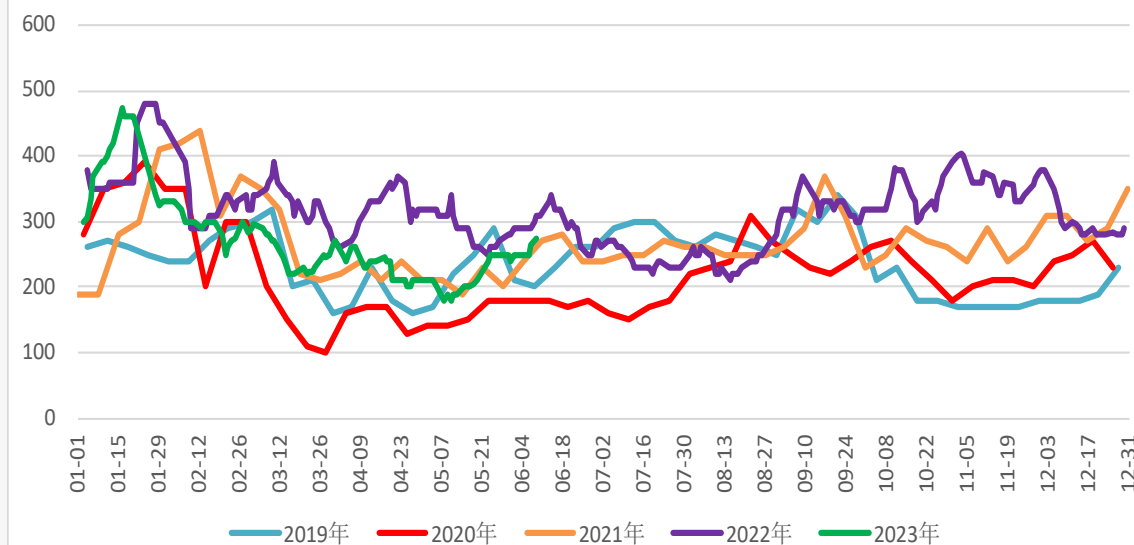
	价格类型	单位	6月9日	6月8日	6月2日	5月12日	3月10日	6月10日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
上游成本	煤制成本	元/吨	1703	1685	1773	2053	2333	2648	18	-70	-350	-630	-945	81%
	气头成本	元/吨	2211	2211	2211	2211	2270	2143	0	0	0	-60	68	61%
	进口成本	元/吨	2042	2051	2127	2248	2575	2748	-9	-84	-206	-533	-706	22%
上游利润	煤制利润	元/吨	183	200	178	138	43	-213	-18	5	45	140	395	20%
	气头利润	元/吨	25	25	55	275	430	583	0	-30	-250	-406	-558	20%
	进口利润	元/吨	38	29	63	67	30	67	9	-26	-29	8	-29	59%

# 本周西北运费回升

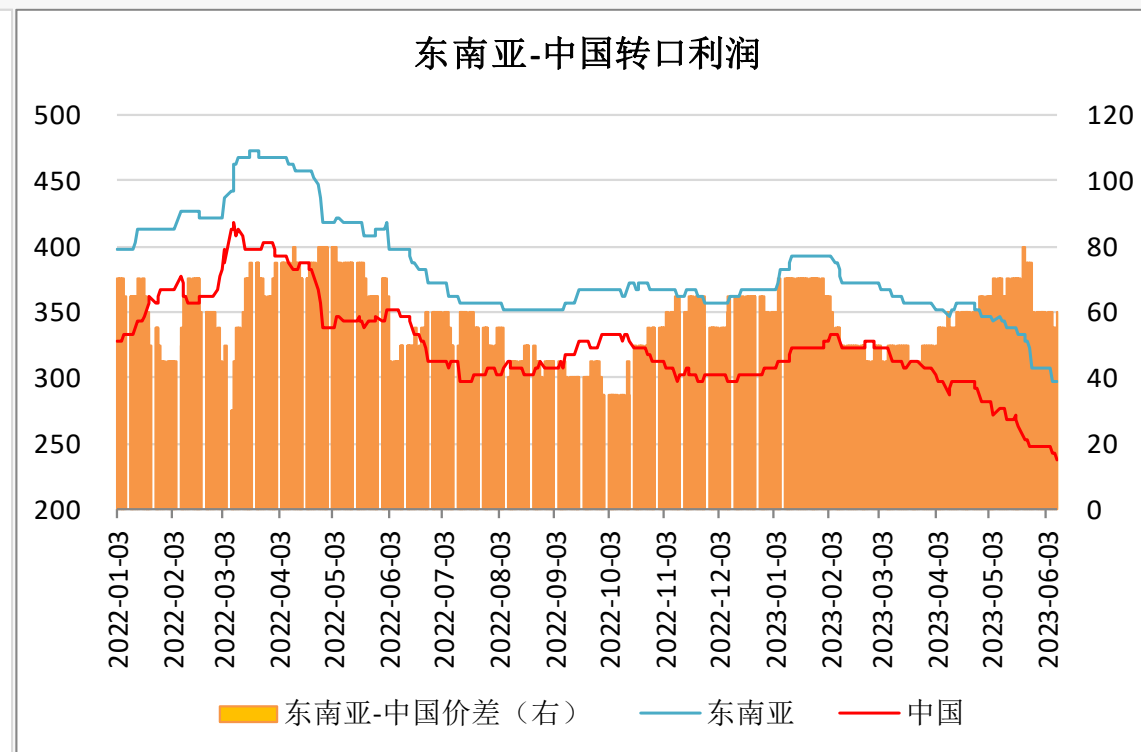
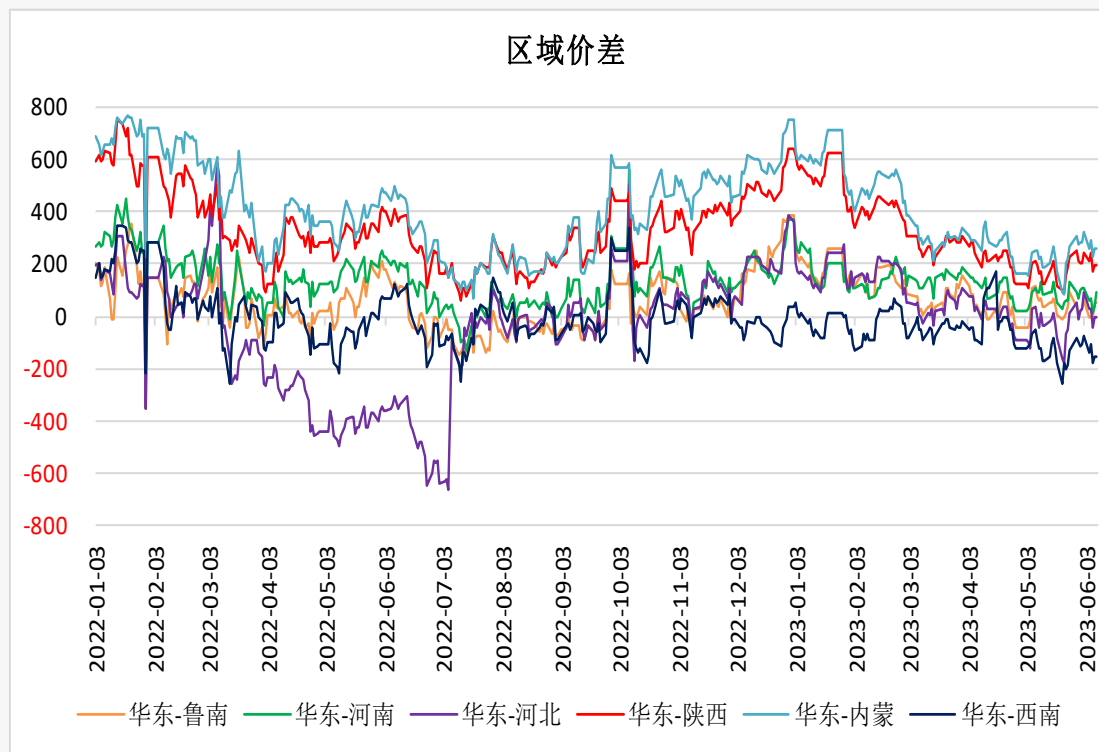
达旗-东营运费



榆林-东营运费



# 华东-内地价差收窄，内地到华东套利窗口无法打开；东南亚-中国价差稳定，转口套利窗口略有打开

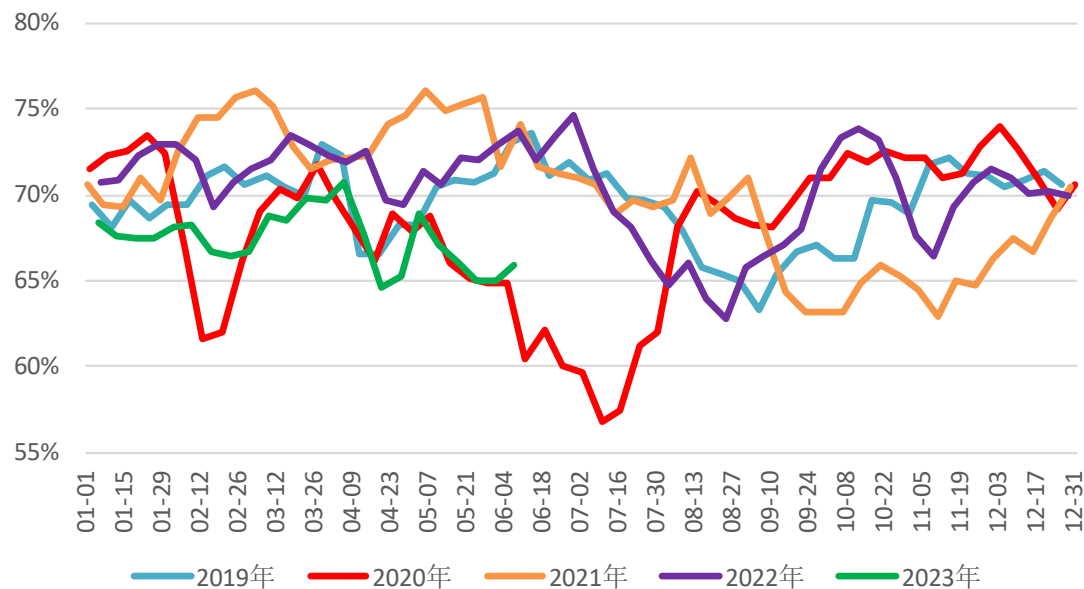


	价格类型	单位	6月9日	6月8日	6月2日	5月12日	3月10日	6月10日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
区域价差	华东-鲁南	元/吨	55	50	60	35	5	115	5	-5	20	50	-60	23%
	华东-河南	元/吨	95	40	110	85	110	200	55	-15	10	-15	-105	14%
	华东-西南	元/吨	-155	-155	-75	-170	-95	90	0	-80	15	-60	-245	19%
	华东-陕西	元/吨	195	195	240	125	230	380	0	-45	70	-35	-185	10%
	华东-内蒙	元/吨	260	260	320	185	275	465	0	-60	75	-15	-205	13%
	东南亚-中国	美元/吨	60.00	55.00	60.00	70.00	50.00	50.00	5.00	0.00	-10.00	10.00	10.00	79%

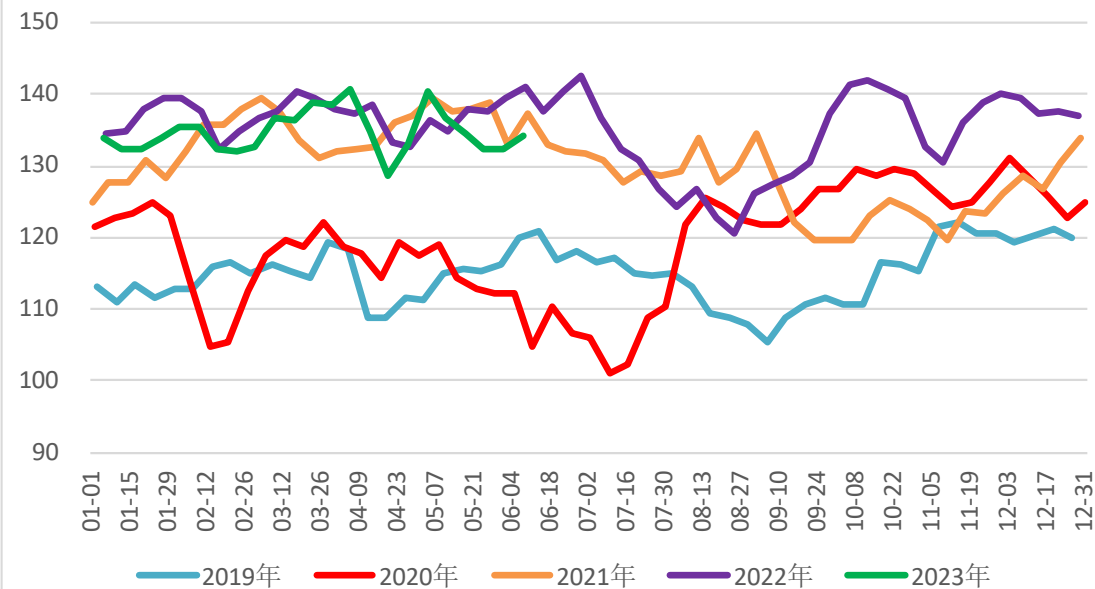


# 甲醇开工及周产量上行，预计后期会继续回升

国内开工率



甲醇周度产量估算



# 西北等地区开工负荷上涨，6月关注前期检修装置重启情况

厂家	片区	省市	产能	原料	运行情况	装置计划	本周变化	未来变化
内蒙古和百泰	西北	包头	10	焦炉气	5.21检修20天	预计6.10重启		10
神华蒙西	西北	内蒙古乌海	10	焦炉气	5.15检修	预计6.10重启		10
神华西来峰	西北	内蒙古乌海	30	焦炉气	6.7停车检修一个月	预计7.7重启	-30	30
久泰新材料	西北	呼市托县	200	煤	12.28停车	计划6.10点火投料		200
西北能源	西北	鄂尔多斯大路	30	煤	计划5.23检修20天	预计6.12重启		30
宁夏宝丰一期	西北	宁夏灵武宁东	150	煤	计划6.3恢复运行		150	
宁夏宝丰一期	西北	宁夏灵武宁东	30	焦炉气	计划6.3恢复运行		30	
陕西润中	西北	陕西咸阳长武	60	煤	1.12停车，成本原因重启推迟到5月	计划6.9点火，6.12-13重启		60
蒲城清洁	西北	陕西渭南蒲城	180	煤	6.6重启		90	
兖矿新疆	西北	新疆乌市	30	煤	5.27检修	预计6.21重启		30
新疆天业二期	西北	新疆石河子	30	煤	5.15检修	预计6.16重启		30
新疆广汇	西北	新疆哈密	120	煤	5.9停车	预计6月初重启		120
新疆新业	西北	五家渠市	50	煤	5.20检修20天	预计6.9重启		50
甘肃华亭	西北	甘肃华亭	60	煤	5.11检修	计划6.10附近重启		60
恒信高科	华东	山东济宁泰安	15	焦炉气	6.7停车一周		-15	
安徽碳鑫	华东	安徽临涣	50	焦炉气	5.4检修45天	预计6.18重启		50
中安联合	华东	安徽淮安	170	煤	本周初重启	计划6.25停车		-170
江苏索普	华东	江苏镇江	50	煤	5.25检修31天	预计6.25重启		50
上海华谊	华东	上海	100	煤	4.18日产降至1100	计划6月中下旬检修20天		-40
10667							225	520

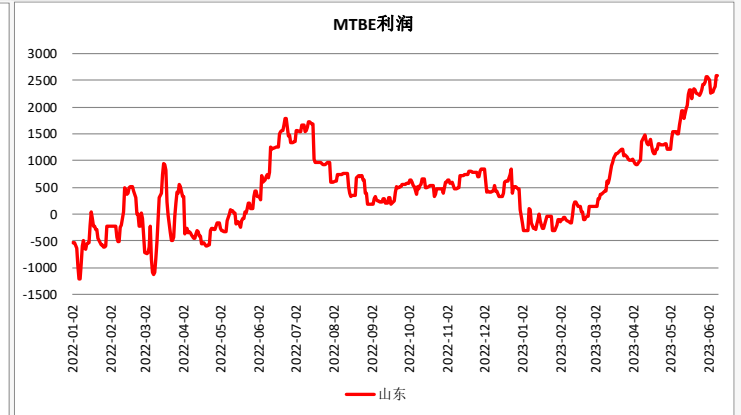
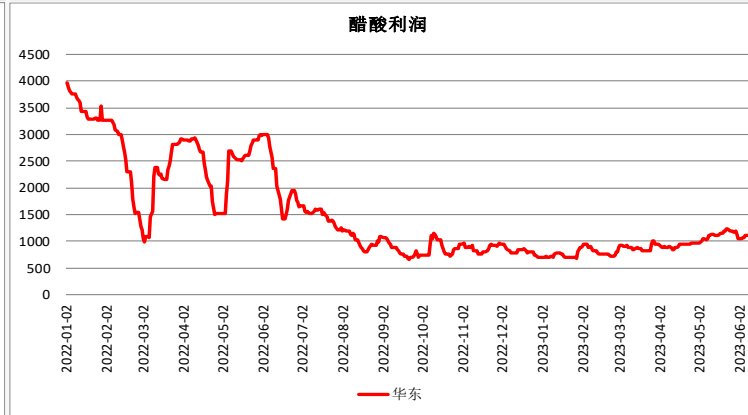
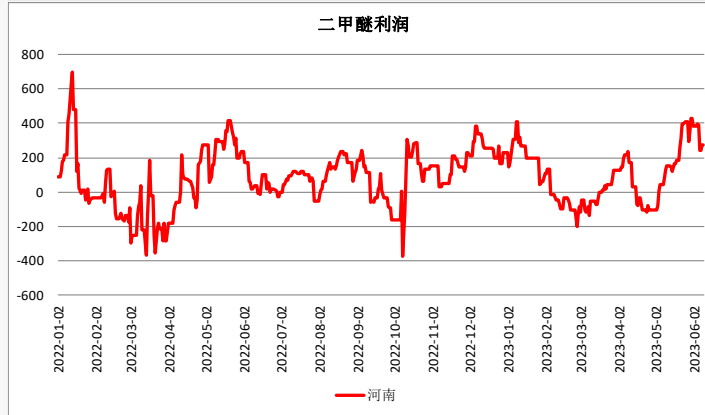
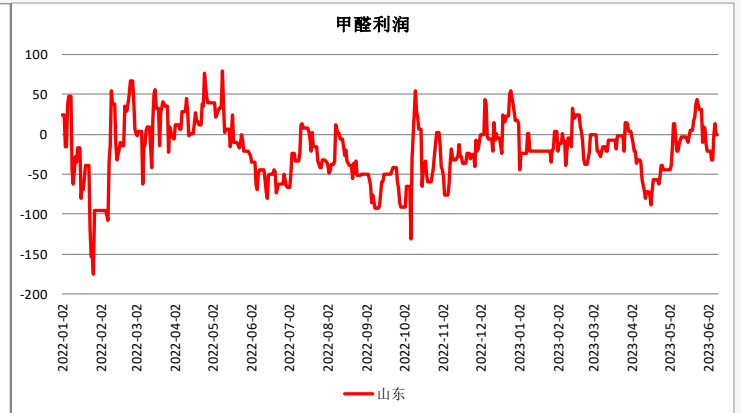
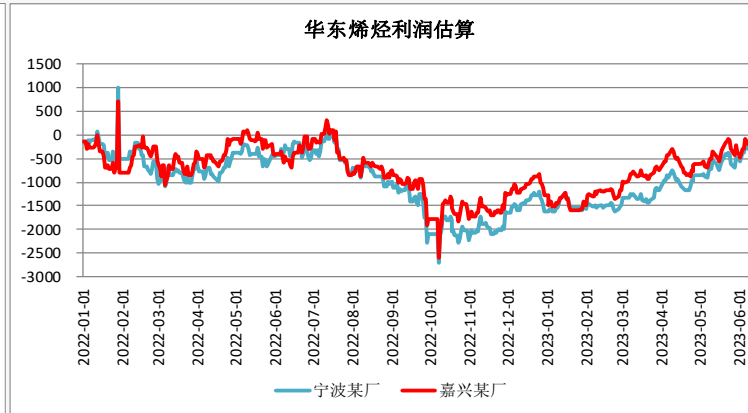
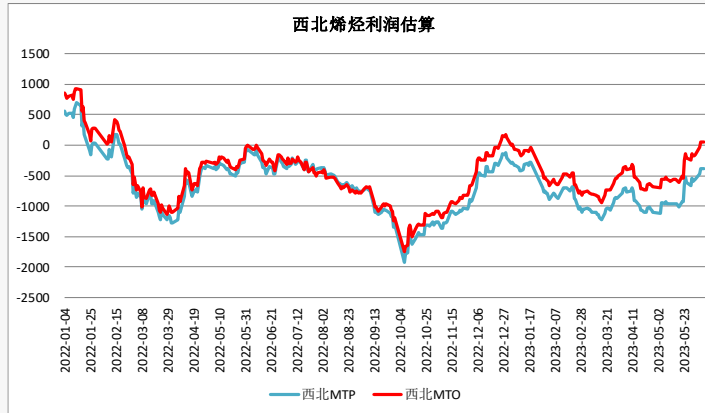
# 伊朗部分装置短期停车，后期中东、东南亚多套装置计划重启，此外关注伊朗及美国新装置投产

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Kharg PC	中东	哈尔克岛	66	恢复稳定运行			
伊朗Zagros PC	中东	阿萨鲁耶	330	一套4.25停车，另一套稳定运行			
伊朗Marjan	中东	阿萨鲁耶	165	短停1-2天后重启			
伊朗Bushehr	中东	阿萨鲁耶	165	故障停车	预计本周末或下周初重启	-165	165
伊朗Kimia	中东	阿萨鲁耶	165	开工负荷不高			
伊朗Kaveh	中东	达雅	230	5.8技术问题停车			
伊朗Sabalan	中东	阿萨鲁耶	165	停车检修	计划近期重启	-165	165
伊朗Arian	中东	阿萨鲁耶	165	听闻2023年3月中旬点火	预计4-5月投产，7月可能外卖		165
沙特Ar-Razi	中东	阿尔朱拜勒	485	稳定运行			
沙特Sipchem (IMC)	中东	阿尔朱拜勒	150	5.1停车检修45天	原计划6月中重启，现检修延长		150
阿曼Salalah	中东	塞拉莱	130	5.31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	装置运行稳定			
印尼KMI	东南亚	博坦	66	稳定运行			
文莱BMC	东南亚	双溪岭	85	4.21检修45-50天	预计下周重启		85
马油Petronas	东南亚	纳闽	242	稳定运行			
新西兰Methanex	新西兰	图鲁&怀塔拉	242	恢复稳定运行			
美国Methanex	北美	路易斯安那州盖斯马尔	220	稳定运行			
美国Methanex 3#	北美	路易斯安那州盖斯马尔	180	建设中	预计2023年四季度投产		180
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	稳定运行			
美国Lyondell Basell	北美	德州钱纳尔维尤	93	稳定运行中			
美国Natgasoline	北美	德州博蒙特	175	近期降负荷		-50	
美国科氏Koch	北美	路易斯安那州圣詹姆斯	170	稳定运行			
特多MHTL	南美	利萨斯角港口	400	多套装置恢复稳定运行			
特多Methanex	南美	利萨斯角港口	265	稳定运行中			
特多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	三套恢复稳定运行			
智利Methanex	南美	阿雷纳斯角	172	运行负荷偏低			
			5403			-380	910

# 近期港口到港大增，6月中上到港仍偏多

	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
2023-06-15	79400	127000	30000	60000	231400	65000	296400.00			2023-06-13	永泰	伊朗				天津港	30000
2023-06-08	253724	133000	8500	0	155500	239724	395224.00	99%		2023-06-12	韦斯特	特多	长江石化				20000
2023-06-01	120000	40000	43000	0	110000	93000	203000.00	63%		2023-06-11	塔克罗	新西兰				天津港	20000
2023-05-25	98000	86800	66000	20000	168000	102800	270800.00	87%		2023-06-11	星海	伊朗	太仓港				15000
2023-05-18	128000	56000	94000	82000	184000	176000	360000.00	99%		2023-06-11	世界	伊朗	阳鸿石化				20000
2023-05-11	147200	70000	40000	30000	164000	123200	287200.00	90%		2023-06-11	宇宙	特多				天津港	10000
2023-05-04	140000	140000	74500	0	219000	135500	354500.00	98%		2023-06-10	卡利	伊朗	阳鸿石化				19400
2023-04-27	51700	40000	73000	20000	120000	64700	184700.00	54%		2023-06-10	松鸡	新西兰	长江石化				5000
2023-04-20	48000	75000	32600	0	115000	40600	155600.00	41%		2023-06-10	地平线	马来西亚			泉州港		10000
2023-04-13	69000	40000	40000	20000	55000	114000	169000.00	46%		2023-06-10	希望	伊朗		宁波港			39000
2023-04-06	86600	71000	0	20000	83000	94600	177600.00	51%		2023-06-10	淑女	伊朗		宁波港			30000
2023-03-30	148000	110000	7100	10000	112000	163100	275100.00	89%		2023-06-10	凤凰	伊朗		宁波港			38000
2023-03-23	161000	111500	10000	40000	184500	138000	322500.00	97%		2023-06-09	世界	伊朗			钦州港		20000
2023-03-16	131000	100500	36000	0	88500	179000	267500.00	88%		2023-06-09	星海	伊朗		宁波港			20000
2023-03-09	49000	19000	0	18000	49000	37000	86000.00	10%		2023-06-08	贝勒	伊朗		乍浦港			20000
2023-03-02	79000	80600	17000	0	129600	47000	176600.00	50%		2023-06-08	星海	伊朗		乍浦港			20000
2023-02-23	52500	103500	13000	0	101000	68000	169000.00	47%		2023-06-08	繁星	伊朗	靖江港				27000
2023-02-16	118100	72000	12000	0	20000	182100	202100.00	63%		2023-06-07	沙米亚	沙特	孚宝				10000
2023-02-09	118000	95000	20000	40000	150000	123000	273000.00	88%		2023-06-07	马甲	沙特	长江石化				24000
2023-02-02	157400	101000	16000	20000	60000	234400	294400.00	93%		2023-06-07	丽丝	伊朗	阳鸿石化				40000
2023-01-26	31000	40000	26000	0	10000	87000	97000.00	13%		2023-06-06	木兰	伊朗		乍浦港			20000
2023-01-19	43900	40000	7350	20000	67000	44250	111250.00	20%		2023-06-06	松鸡	新西兰	孚宝				6000
2023-01-12	73000	94837	30000	20000	124837	93000	217837.00	71%		2023-06-06	啄木鸟	马来西亚	南京港				7500
2023-01-05	225500	47000	0	43000	132000	183500	315500.00	96%		2023-06-06	提哈玛	沙特	长江石化				5000
2022-12-29	71400	10000	30000	20000	67000	64400	131400.00	29%		2023-06-06	玛丽	新西兰	南京港				9924
2022-12-22	135000	38000	38000	0	121000	90000	211000.00	68%		2023-06-05	探戈	沙特	南通港				10000
2022-12-15	177300	98000	50000	20000	209000	136300	345300.00	97%		2023-06-05	沙米亚	沙特	长江石化				5000
2022-12-08	109400	28000	20000	0	50000	107400	157400.00	42%		2023-06-04	鹰	俄罗斯		宁波港			36000
2022-12-01	166000	84000	38000	47000	204000	131000	335000.00	97%		2023-06-04	前进	委内瑞拉	南京港				30000
2022-11-24	44000	50300	18000	20000	88000	44300	132300.00	31%		2023-06-03	提哈玛	沙特	阳鸿石化				5000
2022-11-17	45000	70000	27000	20000	147000	15000	162000.00	45%		2023-06-02	南方	马来西亚	阳鸿石化				4400
2022-11-10	201000	50000	24000	0	130000	145000	275000.00	89%		2023-06-02	凯伦	特多	南通港				6500
2022-11-03	98750	30000	35000	20000	134000	49750	183750.00	53%		2023-06-02	玛丽	新西兰		乍浦港			17000
2022-10-27	148500	60200	25000	0	80000	153700	233700.00	78%		2023-06-02	探戈	沙特	孚宝				15000
2022-10-20	90000	30000	12000	39000	110000	61000	171000.00	48%		2023-06-02	阿尔曼	特多	长江石化				29000
2022-10-13	185400	45000	0	20000	203000	47400	250400.00	83%		2023-06-02	繁星	伊朗			元亨		8500
2022-10-06	113000	107000	21000	0	127000	114000	241000.00	81%		2023-06-02	贝勒	伊朗		乍浦港			20000
2022-09-29	101000	59000	26000	20000	113000	93000	206000.00	66%		2023-06-02	克里奥	新西兰	南京港				19400
2022-09-22	128000	72000	27000	62000	230000	59000	289000.00	92%		2023-06-01	凯伦	特多	孚宝				10000
2022-09-15	126000	50000	25000	0	130000	71000	201000.00	64%		2023-06-01	前进	委内瑞拉	阳鸿石化				10000
2022-09-08	38649	0	20000	0	15000	43649	58649.00	5%		2023-06-01	太阳	特多	南通港				5000
2022-09-01	139300	58000	10000	20000	153000	74300	227300.00	76%		2023-05-31	恒星	伊朗		乍浦港			30000
2022-08-25	99000	45000	15000	0	124000	35000	159000.00	45%		2023-05-31	美好	特多	长江石化				15000
2022-08-18	82000	80000	40000	20000	181000	41000	222000.00	73%		2023-05-30	天狼星	卡塔尔			泉州港		10000
2022-08-11	121650	108000	55000	0	162500	122150	284650.00	91%		2023-05-30	北方	伊朗	南京港				30000
2022-08-04	114400	70000	32000	0	155000	61400	216400.00	71%		2023-05-29	美好	特多	孚宝				15000
2022-07-28	97000	117000	20000	20000	189000	65000	254000.00	84%		2023-05-29	木兰	伊朗			东莞港		20000
2022-07-21	156000	96500	16000	40000	154000	154500	308500.00	96%		2023-05-27	玛丽	新西兰			港发		13000
2022-07-14	175400	80000	25000	0	214400	66000	280400.00	91%		2023-05-27	黎明	伊朗	常州港				20000

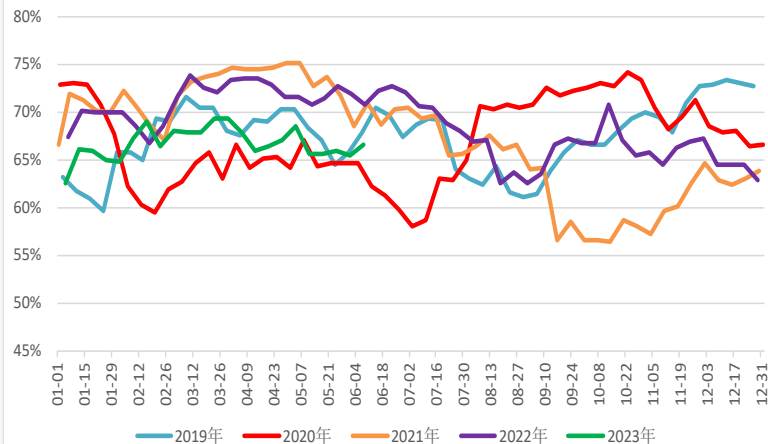
# 除二甲醚利润下降外，其他下游利润均上涨；MTBE、二甲醚利润高位，醋酸中上，甲醛、烯烃偏低



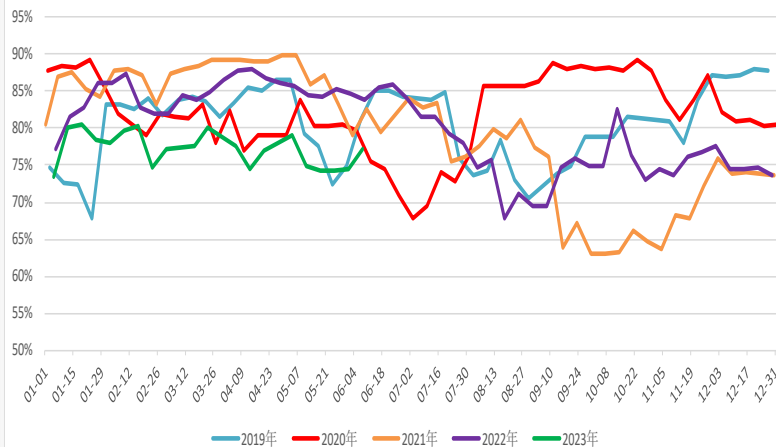
	价格类型	单位	6月9日	6月8日	6月2日	5月12日	3月10日	6月10日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
下游利润	西北烯烃利润	元/吨	-161	-161	-358	-783	-956	-99	0	196	621	795	-63	20%
	华东烯烃利润	元/吨	-240	-194	-525	-441	-1016	-405	-46	285	201	776	165	17%
	甲醛利润	元/吨	0	13	-22	-3	-16	-45	-13	22	3	16	45	15%
	二甲醚利润	元/吨	273	240	380	155	-53	38	33	-108	118	325	235	93%
	醋酸利润	元/吨	1102	1102	1042	1125	893	2355	0	59	-23	209	-1253	63%
	MTBE利润	元/吨	2588	2379	2562	1929	429	683	209	26	659	2160	1905	100%

# 下游综合开工上升，烯烃开工上升，传统需求多有下降

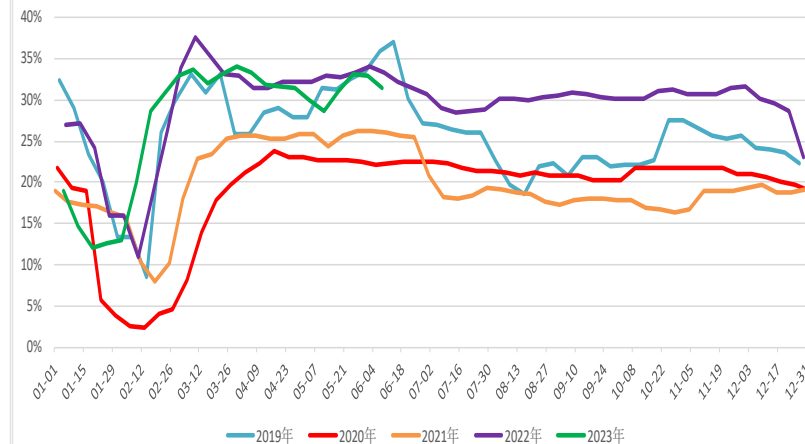
## 下游综合开工率



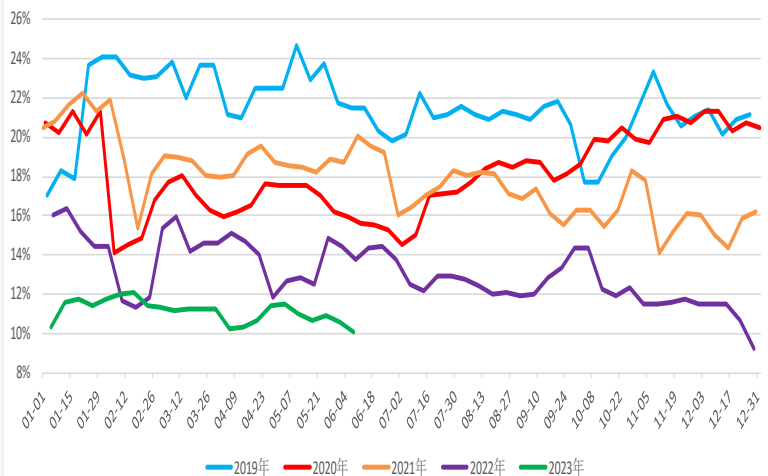
## MTO/MTP开工率



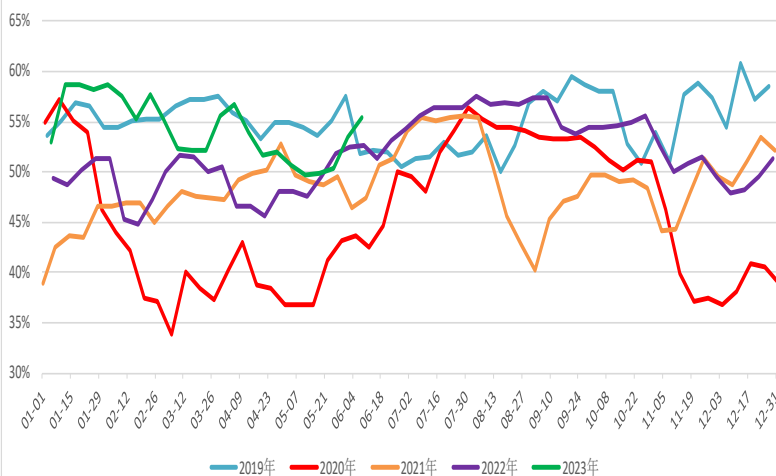
## 甲醛开工率



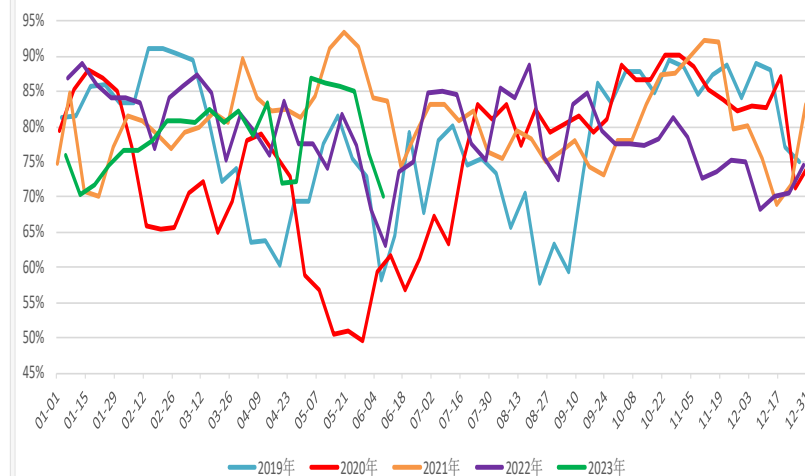
## 二甲醚开工率



## MTBE开工率



## 醋酸开工率



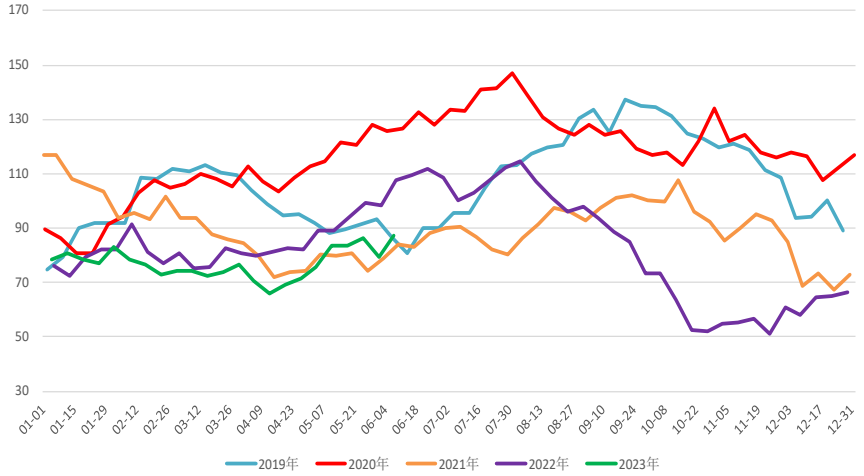
# 蒲城重启，关注鲁西、斯尔邦重启及兴兴检修预期兑现情况

企业名称	片区	地区	核心技术	烯烃产能	运行情况	装置计划	2023.5 需求损失
神华宁煤	西北	宁夏宁东	MTP	100	5.17两套均重启		-11.2
大唐多伦	西北	内蒙多伦	MTP	46	5月恢复正常运行		
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	负荷不高		
南京诚志	华东	江苏南京	UOP	30	4.20投料重启		
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	7.20重启		
蒲城清洁	西北	陕西蒲城	DMTO	70	6.6重启		-4.4
宁夏宝丰	西北	灵武宁东	DMTO	60	5.30重启		-14.6
山东联泓	山东	滕州	DMTO	37	负荷7成		-3.1
浙江兴兴	华东	浙江嘉兴	DMTO	69	1.8重启,轻烃裂解3月底中交	听闻7月检修一个月	
阳煤恒通	山东	临沂	UOP	30	开工6成		-7.4
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	运行满负荷		
神华新疆	西北	乌鲁木齐	DMTO	68	11.11产出		
中天合创	西北	内蒙乌审旗	SMT0	137	稳定运行		
常州富德	华东	江苏常州	DMTO	30	负荷9成		-0.8
盛虹斯尔邦	华东	江苏连云港	MTO	80	大炼化产出,12.4停车	听闻6月中旬重启	-22.3
青海盐湖	西北	青海格尔木	DMTO	33	停车检修		-9.3
延安能化	西北	陕西延安富县	MTO	60	恢复正常		
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	稳定运行		
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	山东	山东聊城	MTO	30	11.11停车	鲁西电机故障推迟至6.15重启	-8.4
延长中煤二期	西北	榆林靖边	DMTO	60	正常运行		
新疆恒有	西北	新疆哈密	MTP	20	停车检修		-5.5
天津渤化	华北	天津	MTO	60	负荷5成		-8.4
华亭煤业	西北	甘肃平凉	FMTP	20	传闻试运行中,暂未出产品		-7.4
宝丰三期	西北	宁夏宁东	MTO	100	建设中	传闻2023年四季度投产	
1808							-102.7

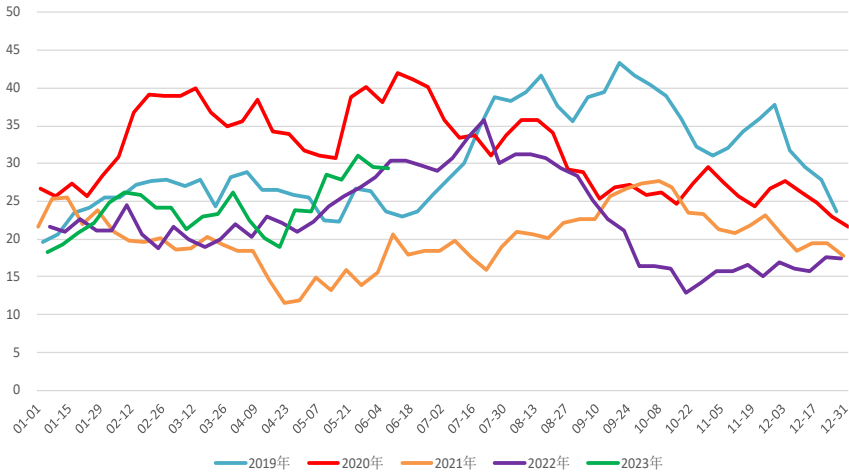


# 本周沿海库存上升，可流通库存略降，内地库存略降

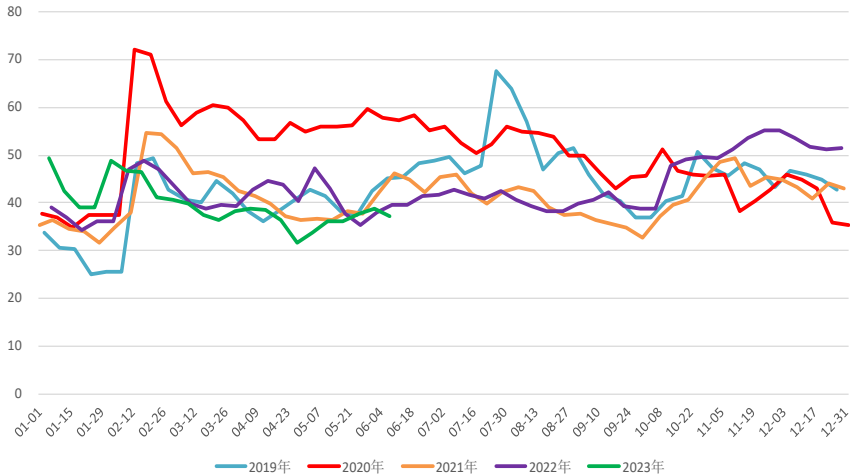
沿海库存



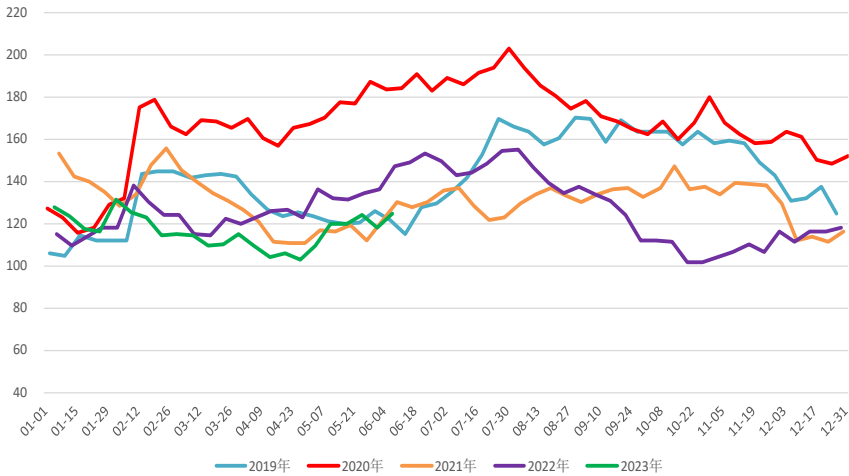
沿海流通库存



内地库存



总库存



企业名称	2023/6/8	2023/6/1	2023/5/25
榆林凯越	27000	17000	19000
兖矿榆林	40000	39000	42000
神木化工	2000	2000	2000
久泰	46000	49000	47000
东华	23500	21500	15500
荣信	77000	65000	63000
新奥	15200	20500	23500
中煤远兴	15000	13000	13000
金诚泰	1000	1000	1000
世林化工	3000	3000	3500
西北能源	4000	4000	5000
易高	10000	10000	9000
包钢庆华	4500	4900	5800
三聚家景	2000	2000	2000
内蒙古博源	11000	13000	13000
青海中浩	15000	10000	13000
青海桂鲁	12000	12000	12000
同煤广发			
奥维乾元	2000	2000	2000
大唐多伦	20000	20000	20000
中煤蒙大	39000	36000	35000
神华榆林	39000	39000	39000
咸阳化学			
陕西渭化	10000	10000	10000
陕西煤化	4000	4000	4000
宝鸡长青	3000	2000	10000
陕西焦化	7500	7500	7500
陕西黄陵	10000	10000	9000
甘肃华亭	23000	23000	23000
总计	465700	440400	448800
环比变化	25300	-8400	23300



# 港口库存中等，可流通库存中上，内地库存中等

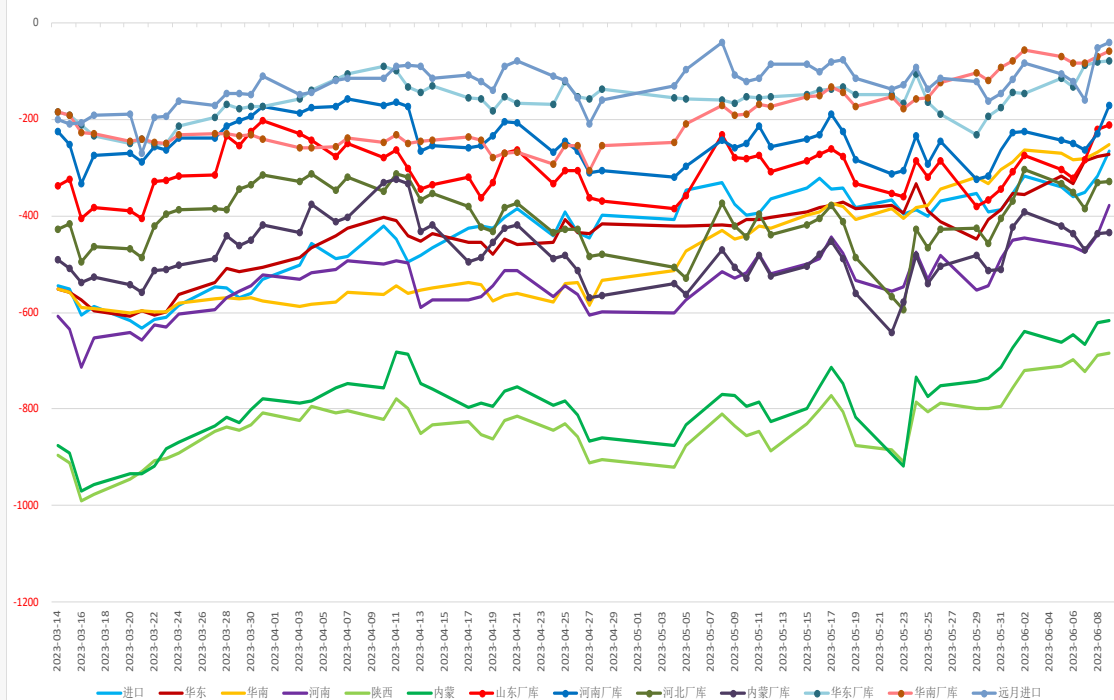
	区域	6月8日	6月1日	5月11日	3月9日	6月9日	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
港口	江苏	44.10	35.80	42.90	36.90	61.80	8.30	1.20	7.20	-17.70	49%
	浙江	14.60	11.90	19.50	21.40	22.20	2.70	-4.90	-6.80	-7.60	13%
	广东	19.20	20.60	15.60	10.90	13.25	-1.40	3.60	8.30	5.95	90%
	福建	8.20	9.30	3.90	2.86	8.50	-1.10	4.30	5.34	-0.30	94%
	广西	1.30	1.80	1.80	2.30	2.00	-0.50	-0.50	-1.00	-0.70	5%
	流通库存	29.40	29.60	28.60	21.30	30.40	-0.20	0.80	8.10	-1.00	67%
	港口库存	87.40	79.40	83.70	74.36	107.75	8.00	3.70	13.04	-20.35	59%
内地	华北	2.43	2.50	2.85	2.45	3.51	-0.07	-0.42	-0.02	-1.08	60%
	华东	7.84	7.74	8.19	7.33	8.47	0.10	-0.35	0.51	-0.63	55%
	华中	1.29	2.19	1.66	2.37	1.41	-0.90	-0.37	-1.08	-0.12	35%
	西北	21.20	22.22	19.85	23.93	21.58	-1.02	1.35	-2.73	-0.38	56%
	东北	1.33	1.20	0.77	0.49	0.63	0.13	0.56	0.84	0.70	62%
	西南	3.25	2.90	2.87	3.30	4.00	0.35	0.38	-0.05	-0.75	52%
	内地库存	37.34	38.75	36.19	39.87	39.60	-1.41	1.15	-2.53	-2.26	51%
总计	全国	124.74	118.15	119.89	114.23	147.35	6.59	4.85	10.51	-22.61	59%

# 6-7月大概率累库，关注进口到货及沿海烯烃变动情况

	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
2022-01	116.09	607.07	95.40	702.48	699.11	1.42	700.53	1.95	118.04	16.88%	6.32%	11.76%	4.45%	702.48	700.53	1.95	7.03%	4.09%
2022-02	118.04	542.75	67.45	610.20	602.96	1.23	604.20	6.00	124.04	20.57%	3.06%	-1.11%	2.34%	1312.67	1304.72	7.95	2.52%	2.21%
2022-03	124.04	614.03	96.74	710.77	712.92	1.81	714.73	-3.96	120.08	16.84%	3.09%	-0.73%	1.62%	2023.44	2019.45	3.99	2.58%	1.30%
2022-04	120.08	580.68	114.16	694.84	691.21	0.88	692.09	2.75	122.83	17.77%	2.48%	3.13%	1.24%	2718.28	2711.54	6.74	2.57%	0.75%
2022-05	122.83	607.45	119.92	727.37	712.83	2.64	715.47	11.90	134.73	18.90%	1.87%	4.77%	0.97%	3445.65	3427.01	18.64	2.28%	0.54%
2022-06	134.73	601.40	107.04	708.44	691.14	2.01	693.14	15.30	150.03	21.71%	2.40%	2.95%	1.58%	4154.10	4120.16	33.94	2.48%	1.23%
2022-07	150.03	579.95	125.18	705.14	698.25	2.37	700.62	4.52	154.55	22.13%	2.26%	8.01%	1.92%	4859.23	4820.77	38.46	3.08%	1.63%
2022-08	154.55	549.23	105.62	654.85	671.55	0.05	671.59	-16.74	137.81	20.52%	1.31%	7.42%	1.74%	5514.08	5492.36	21.72	2.19%	1.44%
2022-09	137.81	562.11	98.42	660.54	683.13	3.17	686.31	-25.77	112.04	16.40%	1.83%	7.92%	2.78%	6174.62	6178.67	-4.05	2.71%	2.45%
2022-10	112.04	619.12	102.15	721.27	730.49	1.29	731.78	-10.51	101.53	13.90%	2.97%	8.99%	4.15%	6895.89	6910.45	-14.56	3.83%	3.82%
2022-11	101.53	582.39	90.46	672.85	657.94	0.40	658.34	14.51	116.04	17.64%	3.61%	6.68%	4.03%	7568.74	7568.79	-0.05	4.05%	3.74%
2022-12	116.04	609.57	96.74	706.31	704.36	0.02	704.38	1.93	117.97	16.75%	3.81%	8.89%	4.33%	8275.05	8273.17	1.88	4.53%	4.03%
2023-01	117.97	590.87	90.01	680.88	667.00	0.05	667.05	13.83	131.80	19.76%	3.28%	7.74%	3.60%	680.88	667.05	13.83	-3.07%	-4.78%
2023-02	131.80	533.44	102.03	635.47	651.61	0.85	652.46	-16.99	114.81	17.62%	2.94%	10.03%	3.90%	1316.35	1319.51	-3.16	0.28%	1.13%
2023-03	114.81	608.65	113.33	721.98	721.26	0.55	721.82	0.16	114.97	15.94%	2.66%	10.53%	3.70%	2038.33	2041.33	-3.00	0.74%	1.08%
2023-04	114.97	577.04	90.60	667.64	679.50	0.11	679.60	-11.96	103.01	15.16%	2.45%	8.15%	3.35%	2705.97	2720.93	-14.96	-0.45%	0.35%
2023-05	103.01	597.24	131.94	729.18	711.97	2.50	714.47	14.71	118.15	16.59%	2.20%	8.29%	3.13%	3435.15	3435.40	-0.25	-0.30%	0.24%
2023-06	118.15	601.54	113.01	714.55	696.29	1.05	697.34	17.21	135.36	19.44%	2.07%	8.12%	2.99%	4149.70	4132.74	16.96	-0.11%	0.31%
2023-07	135.36	594.95	125.57	720.52	708.06	1.22	709.29	11.24	146.59	20.70%	2.10%	7.59%	2.91%	4870.22	4842.03	28.19	0.23%	0.44%
2023-08	146.59	597.57	115.02	712.59	716.28	1.59	717.87	-5.28	141.31	19.73%	2.42%	7.66%	3.10%	5582.81	5559.90	22.91	1.25%	1.23%
2023-09	141.31	583.17	112.11	695.27	701.22	1.29	702.51	-7.24	134.08	19.12%	2.48%	7.96%	3.07%	6278.08	6262.41	15.67	1.68%	1.36%
2023-10	134.08	621.86	114.37	736.23	730.14	1.37	731.51	4.72	138.80	19.01%	2.38%	8.15%	2.92%	7014.31	6993.92	20.40	1.72%	1.21%
2023-11	138.80	597.59	111.08	708.66	705.78	1.42	707.19	1.47	140.27	19.87%	2.39%	8.74%	3.10%	7722.98	7701.11	21.87	2.04%	1.75%
2023-12	140.27	627.55	104.95	732.50	733.38	1.36	734.74	-2.24	138.03	18.82%	2.42%	8.73%	3.15%	8455.47	8435.84	19.63	2.18%	1.97%

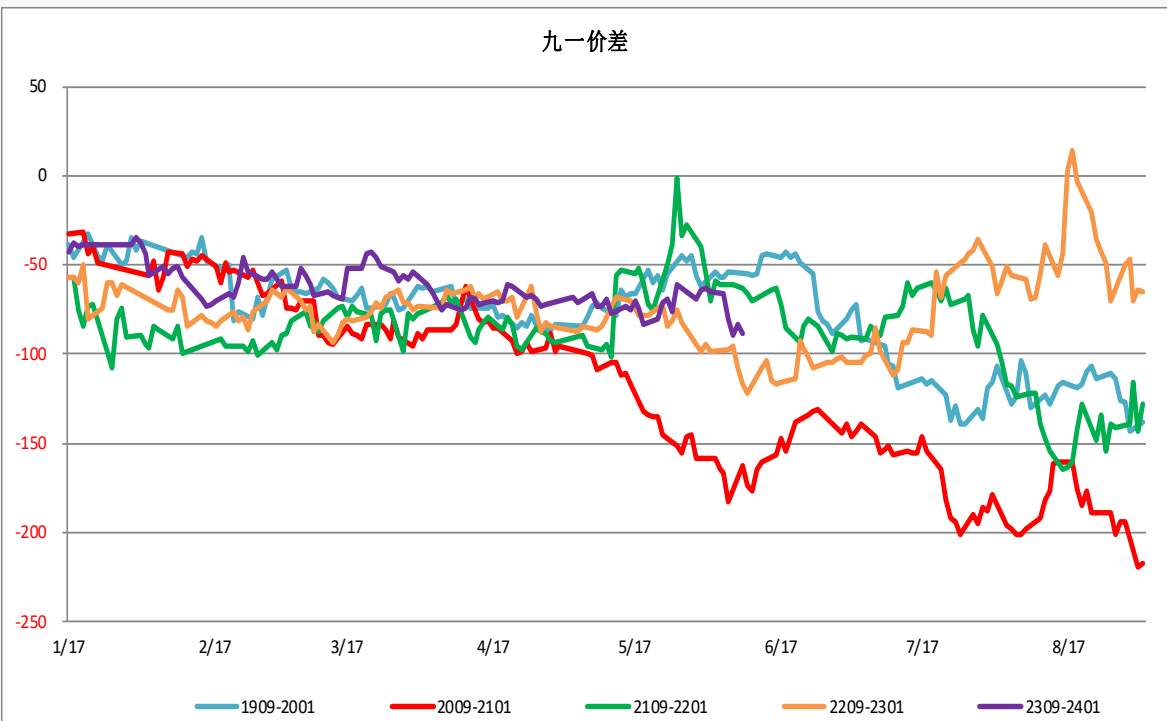
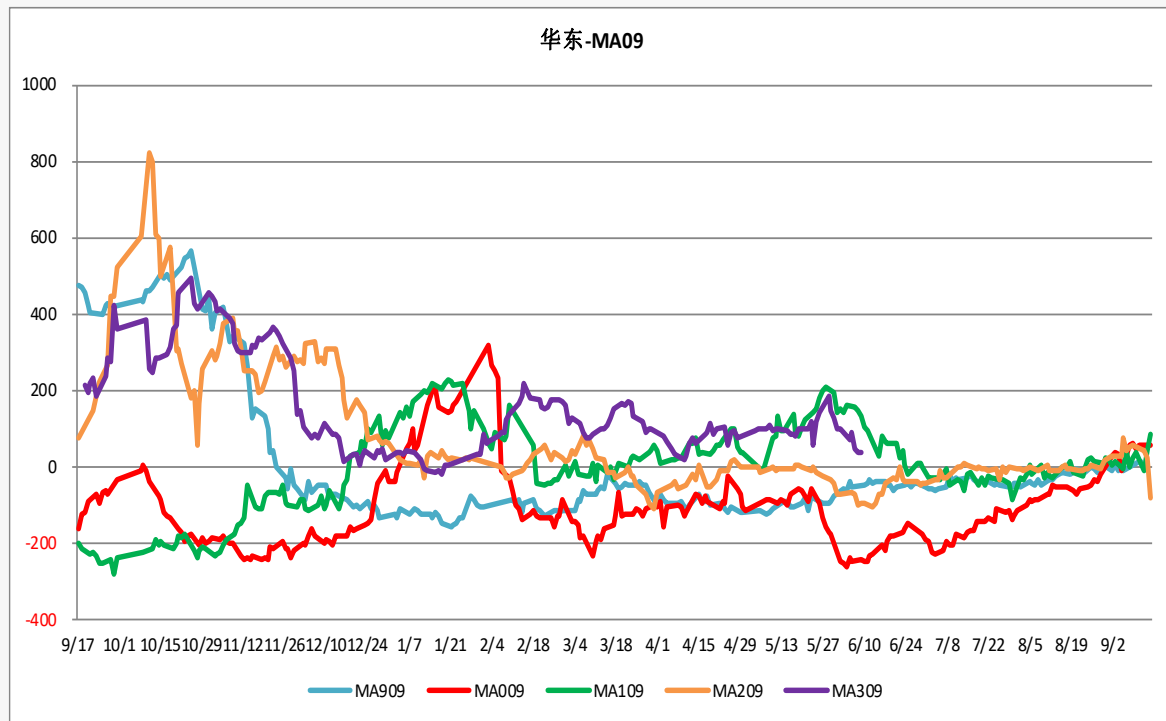
# 09合约暂无期现无风险套利机会

09合约交割利润



2023/6/9	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	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC	MA09M.CZC
交割月份	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14	2023/9/14
现货价格	2074	2080	2060	1985	1885	1820	2025	1985	2080	1850	2080	2060	2042
升贴水/运费	0	0	0	200	600	600	200	200	260	600	0	0	0
期货价格	2043	2043	2043	2043	2043	2043	2043	2043	2043	2043	2043	2043	2043
基差	31	37	17	142	442	377	182	142	297	407	37	17	-1
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	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	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	194.0	194.0	194.0	194.0	194.0	194.0	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	28	28	28	29	33	33	27	27	28	25	28	28	28
保证金利息	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
成本合计	236	236	236	237	241	240	30	30	31	28	42	42	41
交割获利	-266	-273	-253	-379	-683	-617	-212	-172	-328	-435	-79	-59	-41

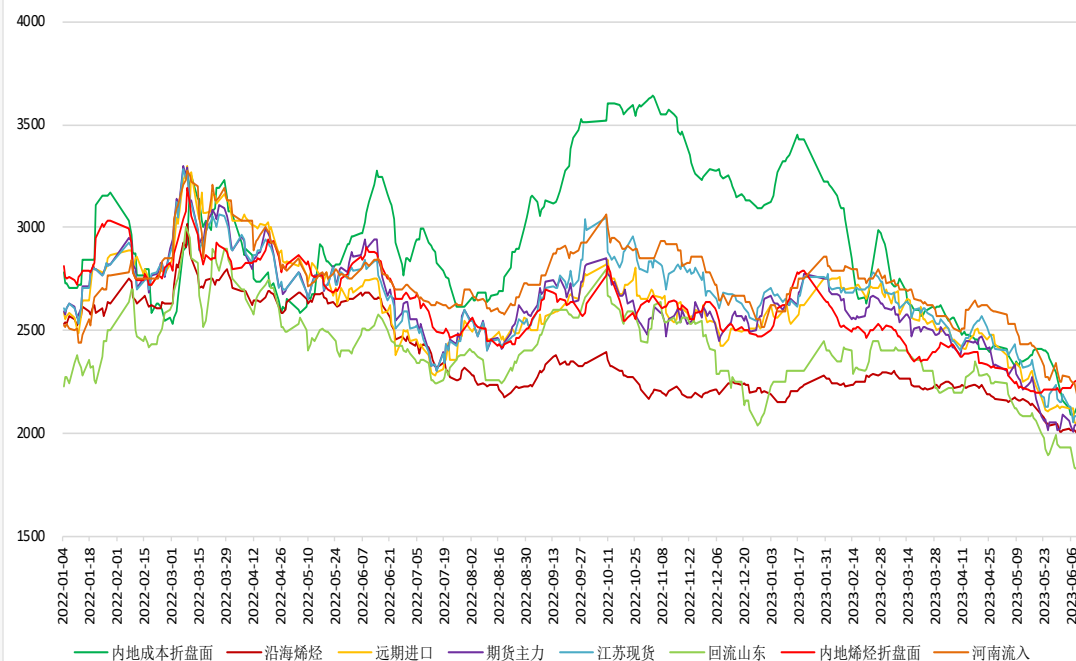
# 09基差冲高回落，9-1月差震荡回落，中期预计仍向下



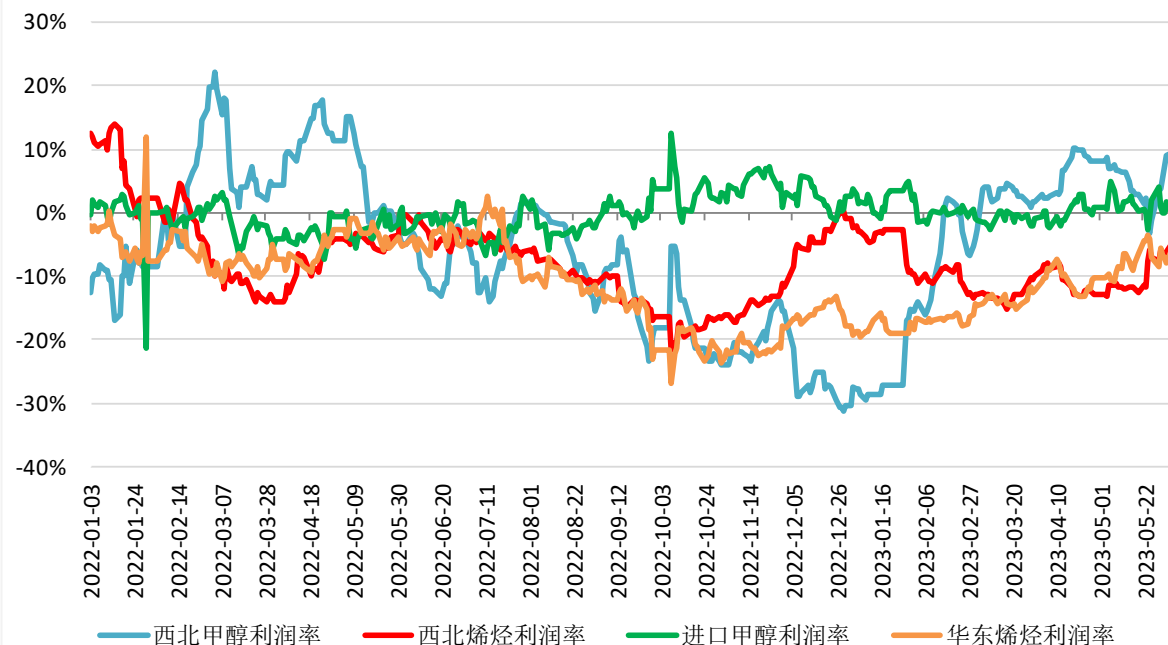
	价格类型	单位	6月9日	6月8日	6月2日	5月12日	3月10日	6月10日	日涨跌	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌	百分水平
基差	进口 (+0)	元/吨	-1	10	38	32	34	-163	-11	-38	-33	-35	162	46%
	华东 (+0)	元/吨	37	39	101	99	64	-96	-2	-64	-62	-27	133	63%
	华南 (+0)	元/吨	17	29	11	119	74	-68.5	-12	6	-102	-57	86	48%
	鲁南 (+200)	元/吨	182	189	241	264	259	-11	-7	-59	-82	-77	193	75%
	河南 (+200)	元/吨	142	199	191	214	154	-96	-57	-49	-72	-12	238	81%
	河北 (+260)	元/吨	452	454	436	529	419	74	-2	16	-77	33	378	76%
	内蒙 (+600)	元/吨	377	379	381	514	389	39	-2	-4	-137	-12	338	87%

# 产业链估值及利润率情况

甲醇产业链估值



甲醇及烯烃利润率



	价格类型	单位	6月9日	6月8日	6月2日	5月12日	3月10日	6月10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	2080	2080	2190	2315	2605	2815	0	-110	-235	-525	-735	21%
	内地成本折	元/吨	2126	2101	2158	2345	2749	3125	25	-31	-219	-622	-999	80%
	进口成本	元/吨	2042	2051	2127	2248	2575	2748	-9	-84	-206	-533	-706	22%
	沿海烯烃	元/吨	2000	2015	2015	2168	2266	2680	-15	-15	-168	-266	-680	2%
	内地烯烃折	元/吨	2255	2248	2216	2222	2473	2880	8	39	33	-217	-625	8%
	回流山东	元/吨	1825	1830	1930	2080	2400	2500	-5	-105	-255	-575	-675	22%
	河南流入	元/吨	2185	2240	2280	2430	2695	2815	-55	-95	-245	-510	-630	24%
	期货主力	元/吨	2043	2041	2089	2216	2541	2911	2	-46	-173	-498	-868	16%

# 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](http://www.ydqh.com.cn)