



指标	基本情况	驱动
供应	国产：国内甲醇整体装置开工负荷为71.47%，较上周上涨0.68个百分点。新疆众泰20万吨/年、山东荣信25万吨/年及山西天泽10万吨/年等装置计划重启。天然气装置有停车预期，关注新装置进度	偏空
	国外：本周国际甲醇装置开工在72.63%，较上周小幅增加0.34%。封航以及长约签订等影响11月进口不及预期，国际开工恢复，后期进口有增加预期。	中性
	新增意外：油价风险，疫情有反复。	
需求	MTO：MTO装置开工小幅恢复	中性
	传统需求：下游整体开工继续小幅上涨。各地疫情反弹扩散，利空需求。	中性偏多
库存	内外贸有增量，港口库存上涨，内地与港口部分套利窗口打开。内地新投装置产能释放，内地库存压力仍然较大	中性偏空
成本利润	上游成本：煤制甲醇成本利润亏损，部分装置停车。供暖季，煤炭价格坚挺，继续支持甲醇	成本支撑较强
	下游利润：MTO利润亏损。传统下游利润环比略修复，开工变动不多。	中性偏空
总结	进口和国产都略有增加，基差走弱。但成本支撑明显，继续向下空间不多。12月西南天然气装置有集中停车计划，或有一定上升驱动。单边价格在宏观情绪缓和、低库存，低估值的情况下，有较高的做多安全边际。关注原油、宏观、疫情等。	震荡

周度数据变动

类别	品名	区域	单位	2022/12/1	2022/11/24	2021/12/2	环比	同比
甲醇	开工率	全国	%	71.47%	70.79%	66.37%	0.68%	5.10%
		西北	%	83.08%	82.69%	80.23%	0.39%	2.85%
	港口库存	江苏	万吨	31.20	30.40	40.00	0.80	-8.80
		浙江	万吨	17.10	10.60	26.00	6.50	-8.90
		广东	万吨	6.40	5.30	14.40	1.10	-8.00
		福建	万吨	3.00	2.00	8.50	1.00	-5.50
		总计	万吨	60.90	51.20	85.08	9.70	-24.18
	可流通库存	江苏	万吨	8.9	8	9.5	0.90	-0.60
		宁波	万吨	0.30	0.40	0.50	-0.10	-0.20
		广州	万吨	3.9	3.4	7.3	0.50	-3.40
福建		万吨	3.20	3.00	2.30	0.20	0.90	
	总计	万吨	17	15.1	20.6	1.90	-3.60	
主要下游开工率	MTO/MTP	开工率	%	77.51%	76.76%	75.91%	0.75%	1.60%
	甲醛	开工率	%	31.76%	31.56%	19.27%	0.20%	12.49%
	二甲醚	开工率	%	11.46%	11.73%	16.06%	-0.27%	-4.60%
	醋酸	开工率	%	74.98%	75.23%	80.18%	-0.25%	-5.20%
	MTBE	开工率	%	49.54%	51.53%	49.60%	-1.99%	-0.06%
	甲缩醛	开工率	%	11.97%	11.97%	12.42%	0.00%	-0.45%
	DMF	开工率	%	72.80%	72.80%	71.69%	0.00%	1.11%

一、本周行情回顾

1、期货价格



	开盘	收盘	最高	最低	
2022/12/2	2576	2594	2605	2546	
2022/12/1	2605	2572	2626	2557	
2022/11/30	2617	2593	2634	2570	
2022/11/29	2559	2616	2634	2554	
2022/11/28	2645	2560	2645	2541	

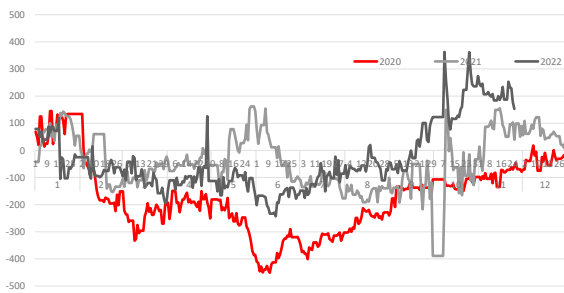
2、现货价格

区域	11月25日	12月2日	涨跌
内蒙古	2240	2220	-20
山东中部	2800	2720	-80
山东南部	2730	2670	-60
河北	2530	2550	20
江苏	2780	2650	-130
安徽	2750	2710	-40
广东	2860	2790	-70
福建	2845	2780	-65
西南地区	2652.8571	2665	12

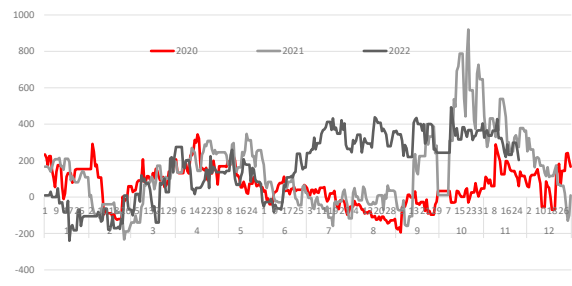
3、区域价差

区域	11月25日	12月2日	涨跌
山东-内蒙	490	450	-40
河北-内蒙	290	330	40
江苏-山东	50	-20	-70
江苏-内蒙	540	430	-110

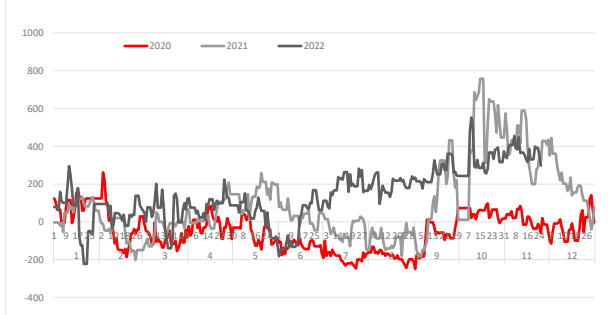
01江苏基差



01内蒙基差



01鲁南基差



5、外盘价格

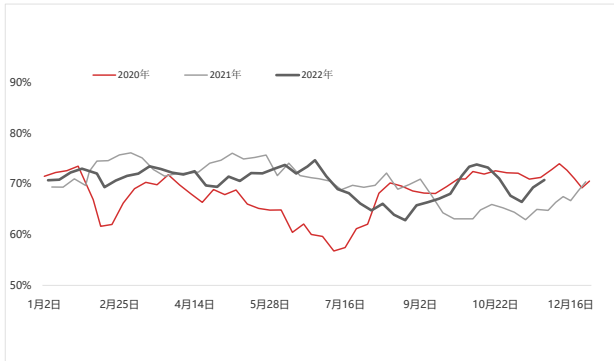
区域	11月24日	12月2日	涨跌
CFR中国主港	307	304	-3.00
FOB美国海湾	118.31	118.31	0.00
FOB鹿特丹 (欧元)	305	293	-12.00
CFR东南亚	360	357	-3.00
CFR印度	281	285	4.00

二、基本面分析

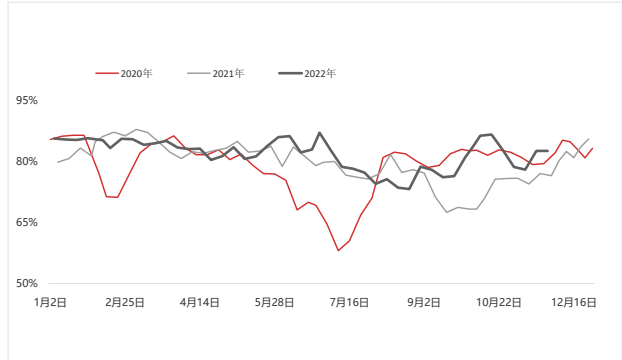
1、甲醇开工

截至12月1日，国内甲醇整体装置开工负荷为71.47%，较上周上涨0.68个百分点，较去年同期上涨5.10个百分点；西北地区的开工负荷为83.08%，较上周上涨0.39个百分点，较去年同期上涨2.85个百分点。本周期内，受西北、华东地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨。

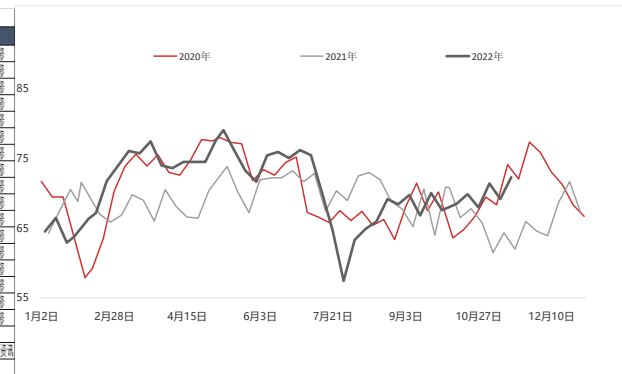
甲醇全国开工率



甲醇西北开工率



国际甲醇开工率



国内甲醇装置停车/减产量化统计（按省份按出口排序）

省份	企业名称	产能(万吨/年)	检修/减产日期	检修/减产时长(天)	实际日产量(吨)	实际累计产量(吨)	理论日产量(吨)	理论累计产量(吨)	备注	
陕西	陕煤化元	20	2022/6/22	2022/12/31	193	800	154400	601	115016	常规性检修
河南	中原大化	50	2022/7/2	2022/12/31	183	800	146400	1502	234775	常规性检修
安徽	安徽德鑫	50	2022/8/13	2022/12/12	122	1200	146400	1502	183385	常规性检修
山西	同煤广安	60	2022/8/27	2022/12/12	108	1800	154400	1802	154895	故障性检修
山西	山西金象	6	2022/8/29	2022/12/31	184	180	33120	180	33183	故障性检修
山西	山西晋丰	10	2022/8/29	2022/12/31	94	300	28200	300	28238	故障性检修
山西	山西天远	10	2022/8/29	2022/12/7	89	300	20700	300	20721	故障性检修
新疆	新疆山泰	20	2022/9/5	2022/12/2	59	600	35400	601	35435	常规性检修
内蒙古	内蒙古伊泰	33	2022/10/31	2022/12/28	121	1000	121000	991	119910	常规性检修
青海	青海中盐	60	2022/10/31	2022/12/31	152	1800	273600	1802	273874	故障性检修
内蒙古	内蒙古远兴	100	2022/10/31	2022/12/28	121	2300	273300	3003	383383	常规性检修
河南	新乡中聚	30	2022/11/1	2022/12/31	61	1000	61000	901	54955	成本性检修
山东	山东鲁西	25	2022/11/5	2022/12/4	30	720	22400	751	22523	常规性检修
河南	鹤壁豫兴	60	2022/11/12	2022/12/31	50	1800	90000	1802	90190	常规性检修
四川	四川多美	40	2022/11/26	2022/12/28	31	1000	31000	1261	37227	故障性检修
山西	山西悦安	20	2022/11/29	2022/12/19	21	600	12600	601	12613	常规性检修
内蒙古	内蒙古久泰(托县)	200	2022/12/2	2022/12/9	7	2500	17500	6003	43142	故障性检修
合计		794			18710	1648420	23844	1886571		

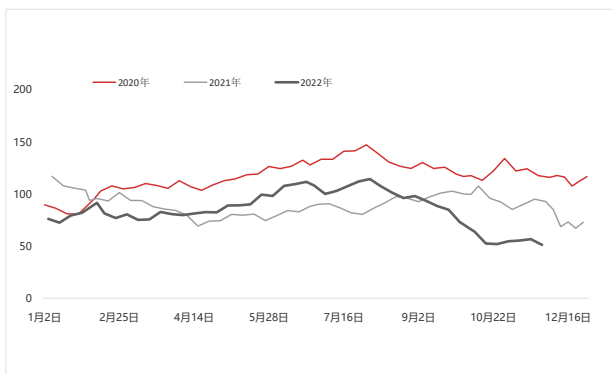
注：数据截至时间为每日下午16:00，其中部分装置检修/减产时间暂为预估，仅供参考。

数据来源:隆众资讯

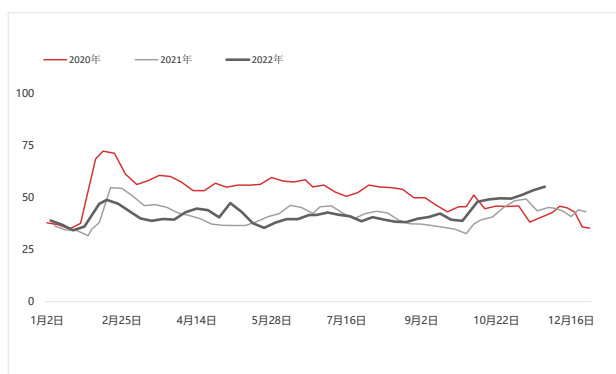
2、库存

沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存存在60.9万吨，环比上周四（11月24日整体沿海库存存在51.2万吨）上涨9.7万吨，涨幅在18.95%，同比下跌28.42%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估17万吨附近。

甲醇港口库存



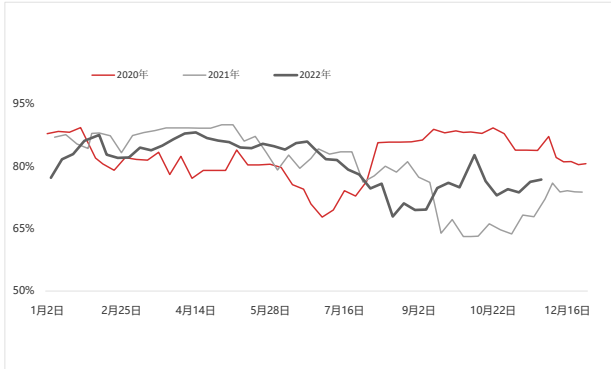
甲醇西北厂库



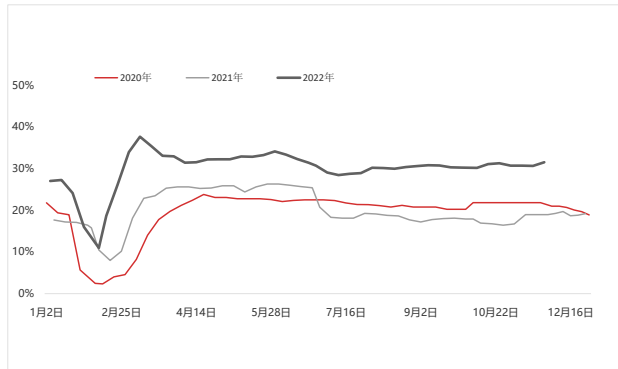
3、下游开工

本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在77.51%，较上周期上涨0.75个百分点。本周期内，除沿海地区个别MTO装置开工小幅波动外，国内CTO/MTO装置整体开工波动有限。

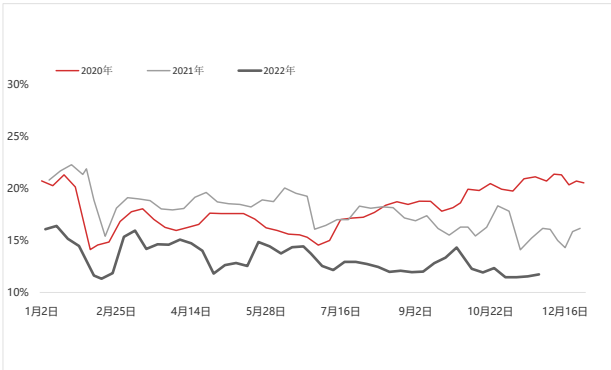
MTO/MTP开工率



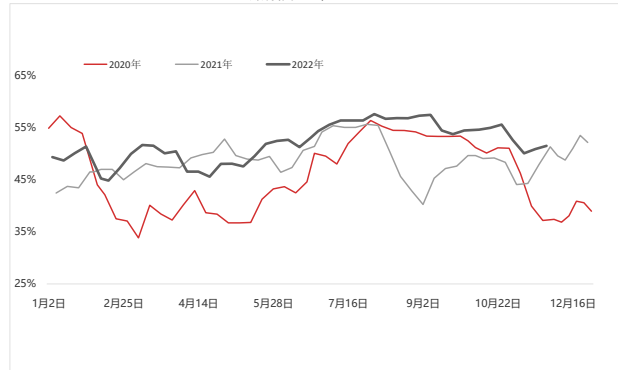
甲醛开工率



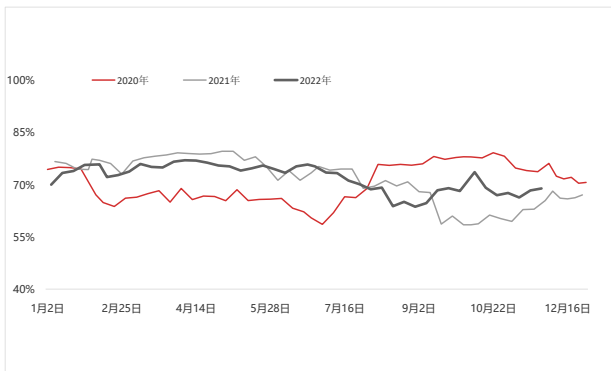
MTBE开工率



醋酸开工率

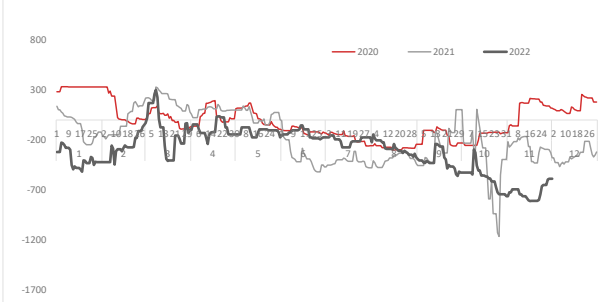


下游复合开工率

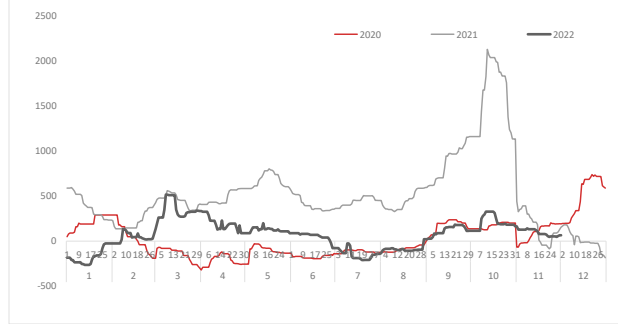


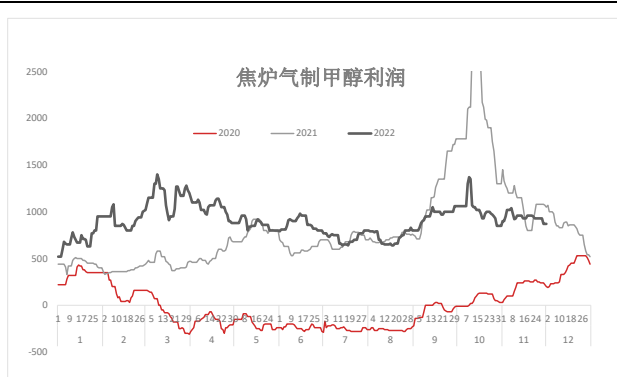
4、成本利润

内蒙古煤制甲醇利润

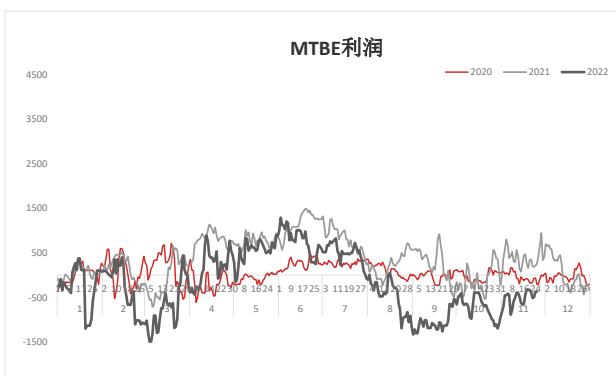
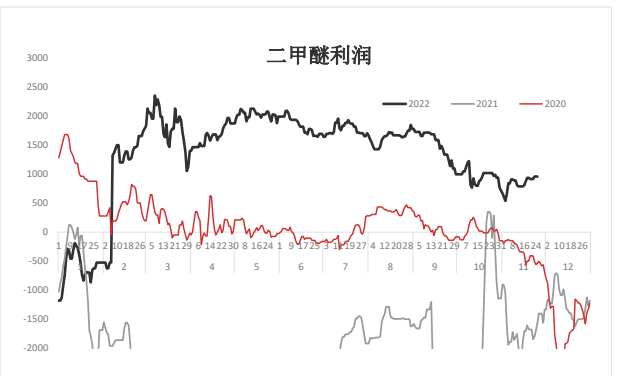
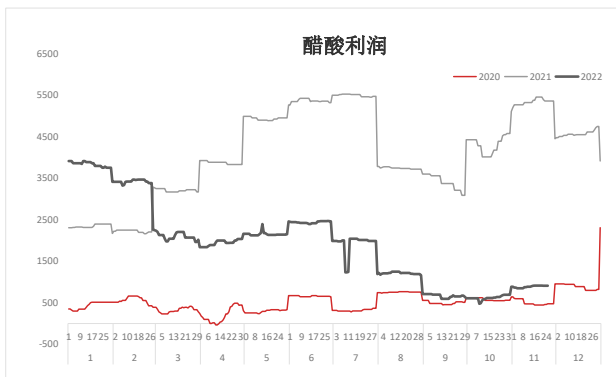
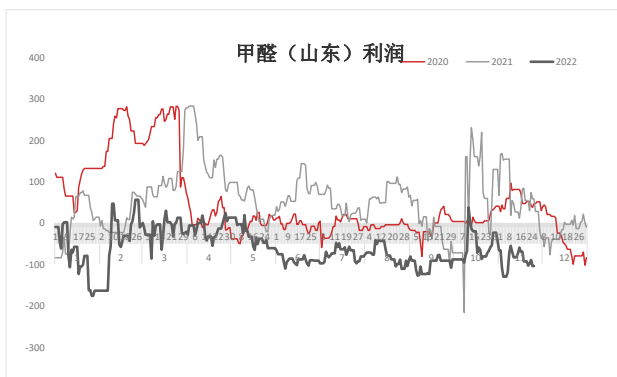


西南天然气制甲醇利润





5、传统下游利润



数据来源：卓创、隆众、金联创、东海期货研究所整理

东海期货有限责任公司

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供者或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

分析师

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资分析证号：Z0016121

联系电话：021-68758859

邮箱：fengb@qh168.com.cn

联系人

王亦路

从业资格证号：F03089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

联系人

刘晨业

从业资格证号：F3064051

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:ljialj@qh168.com.cn