



# 绝对库存偏低，价格向上修复为主

东海甲醇周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-4-1

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

冯冰  
从业资格证号：F3077183  
投资咨询证号：Z0016121  
电话：021-68758859  
邮箱：fengbf@qh168.com.cn

联系人：

王亦路  
从业资格证号：F3089928  
投资咨询证号：Z0018740  
电话：021-68757827  
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

# 甲醇：震荡修复

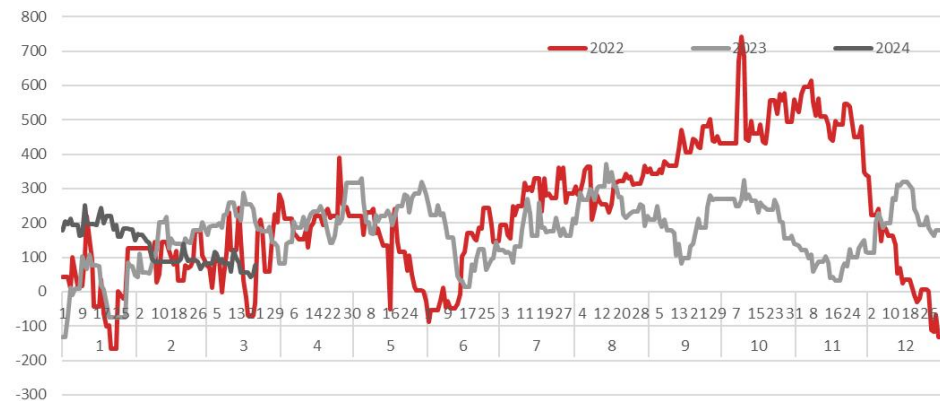
国产供应	国内甲醇开工率为72.32%，较上周下降0.48个百分点，较去年同期上涨2.61个百分点。久泰200装置预期恢复满产，四川泸天化40、山西金象6、宁夏大地5装置计划重启，下周内地供应或将继续增加。
进口	国际甲醇装置开工在77.98%，环比增加6.55个百分点，同比略增2.29个百分点。以中东地区为主的甲醇装置开工整体提升中。4月中下预计进口逐渐恢复，但短期到港较少。
需求	本周江苏、天津MTO装置降负、浙江MTO装置停车，MTO/MTP开工上行，传统下游开工继续小幅下降。
库存	内地和港口继续去库，供需缺口仍然维持，短期内维持较强格局且趋于稳定。节前备货影响，下周价格或向上修复。
价差	本周煤炭价格走弱。甲醇成本估值有所回落，但仍偏高，上游生产积极性较高。59升水，基差高升水。
总结	期货价格连续几个交易日回落，市场情绪偏空，但甲醇仍处于去库趋势当中，且绝对库存偏低。05合约下方空间不多，以偏强震荡为主。关注波段做多机会

# 甲醇基差

05江苏基差



05鲁南基差

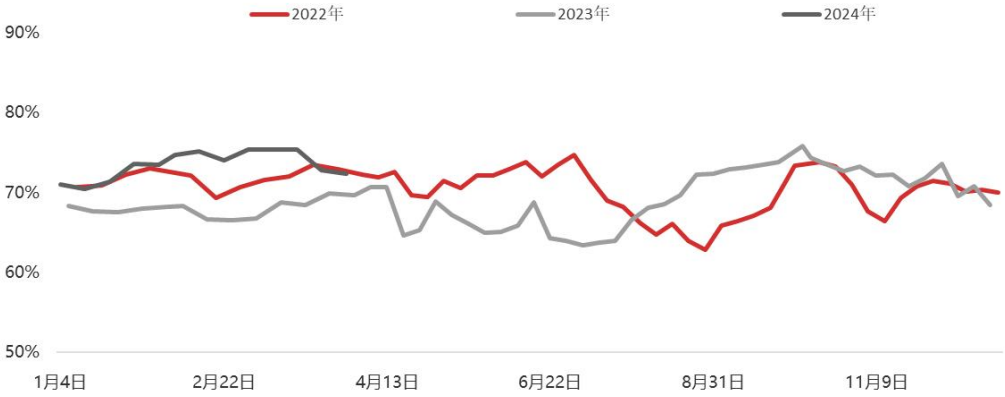


05内蒙基差

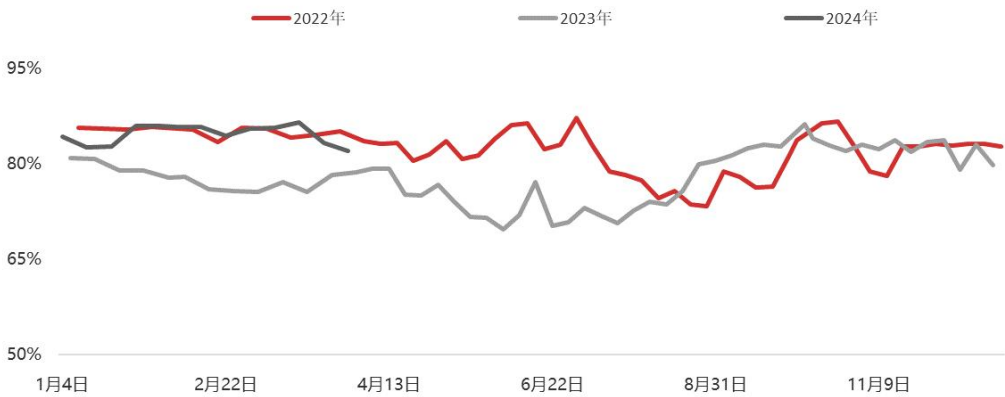


# 供应端开工

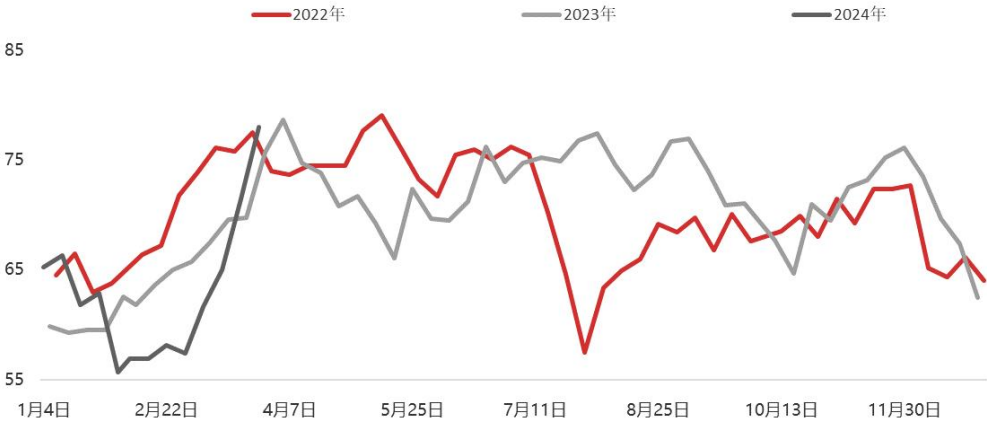
国内甲醇开工



西北甲醇开工

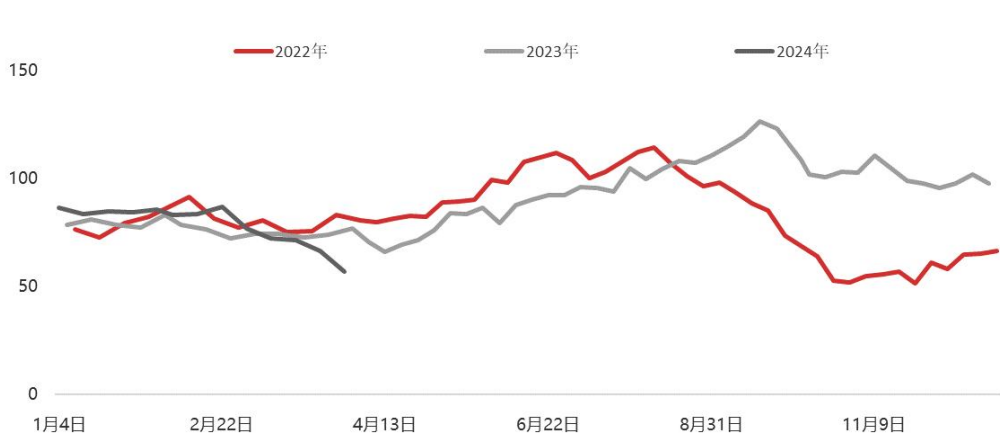


国际甲醇

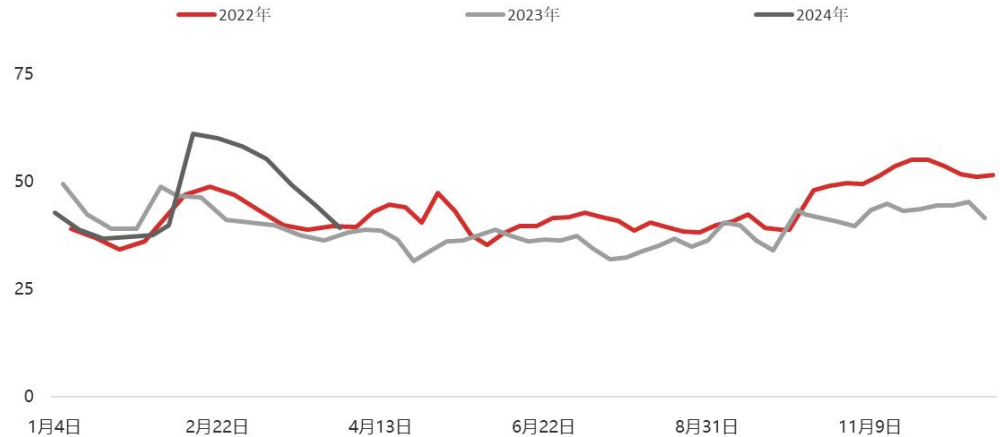


# 库存与下游开工

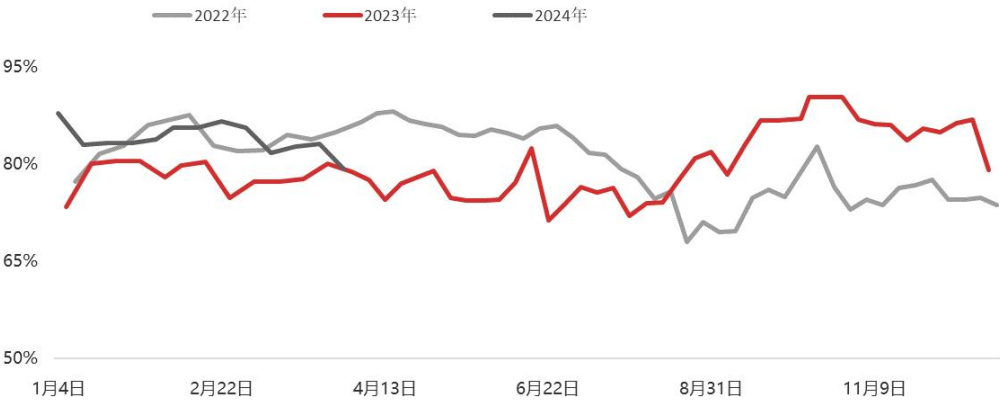
港口库存



企业厂库



MTO/MTP 开工率

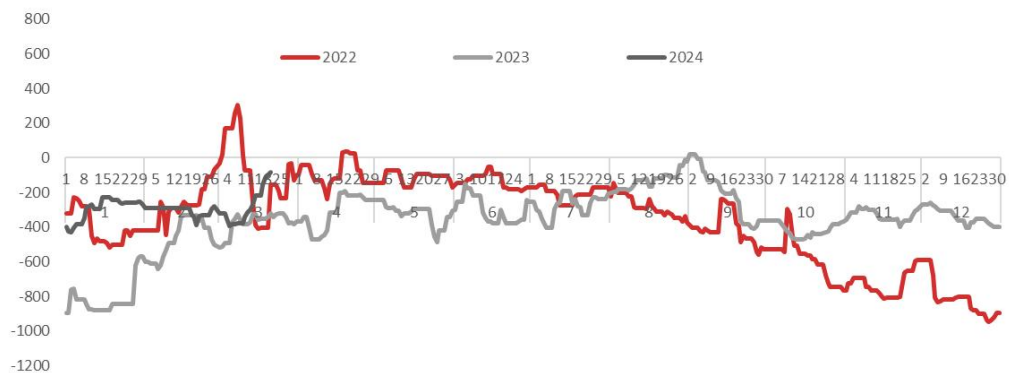


传统下游复合开工率

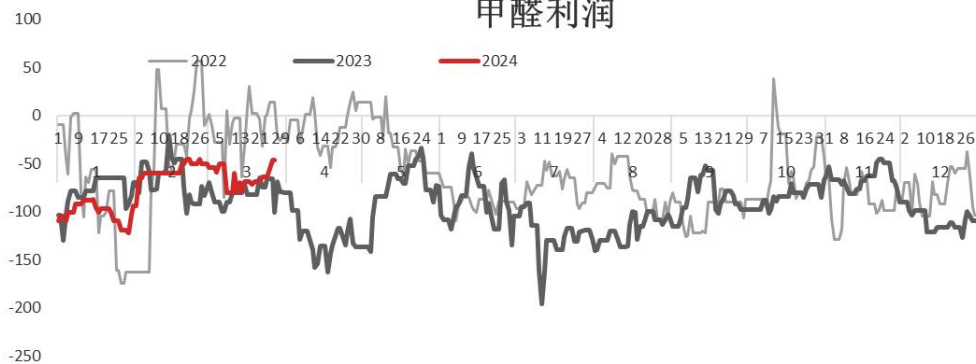


## 成本利润

## 内蒙古煤制甲醇利润



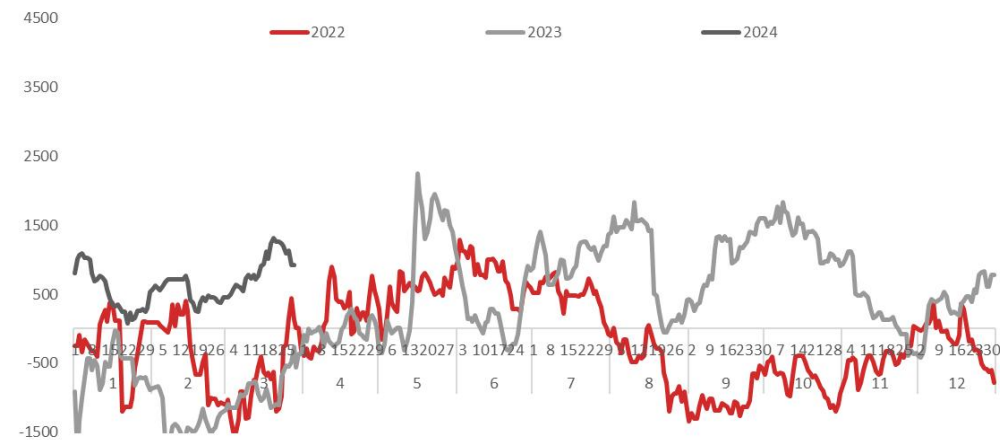
## 甲醛利润



## 内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



## MTBE利润



# 风险提示与免责声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。



# 感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

