

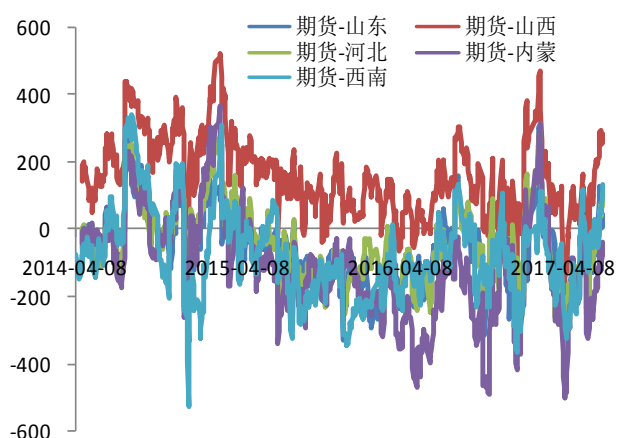
09 合约基差转正，含升贴水后的主产区几乎全部呈正基差，且基差扩大；月间价差结构中，近月强于远月走势；内外盘倒挂转变为顺挂。期现升水、近月强于远月显示期货价格已经反映了港口库存中低位、到港量偏低的预期。MA1709 合约>多数产区现货价格>外盘价格的结构下，产区供应充足，套保盘的入场或导致产区和到港货拖累期货价格。

从分区域的供需平衡表来看，近期华东、山东地区供需平衡表持续偏紧，西北地区供应充足（但跟随期货价格上涨），隐性库存和下游外采烯烃企业自备生产库存有所攀升。后期供需焦点在鲁南地区明水（60 万吨/年）和华鲁恒升（100 万吨/年）新装置的投产，新能凤凰 20 万吨/年的新装置亦有可能投产。若装置全部如期投放，7 月山东地区甲醇日产量或增加 6000 吨。有望冲击山东地区甚至华东地区的供需紧平衡格局。此外，伊朗卡维新装置的开车，货运目标地为中国，后期到港量或将攀升。

装置利润方面，煤价反弹导致煤制甲醇装置利润持续下滑。下游装置利润中，MTO 装置利润下滑，甲醛、二甲醚装置利润好转但受限于环保和下游淡季因素，对甲醇的消耗量仍维持低位。醋酸对甲醇的消耗量略有回升。传统下游需求对甲醇消耗量处于去年同期低位值。外采甲醇的 MTO 装置利润的回落及我们此前预判的 PP 价格或面临回落，后期补库需求将受到抑制。

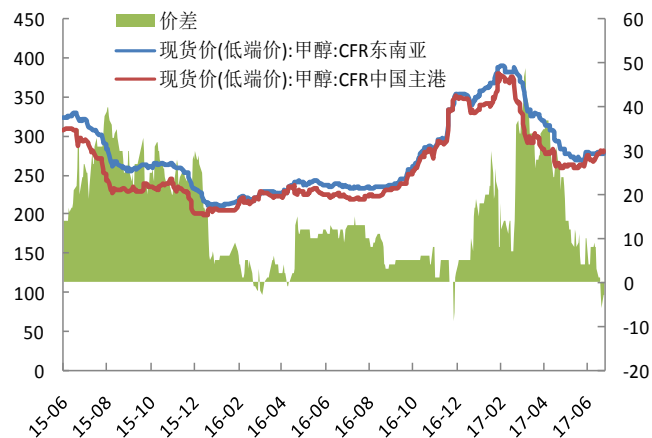
短期内，产区套保行为或打压正基差。中线关注山东、华东、西北三地甲醇价格变动，市场关注焦点仍为新装置的投产。中线空单可于 2500 附近入场。

图 1：09 合约与主要产区的基差走势图



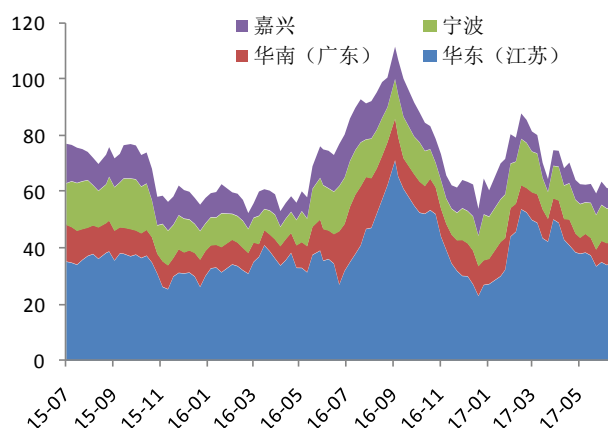
数据来源：wind，东兴期货研发中心

图 2：甲醇内外盘价差走势图



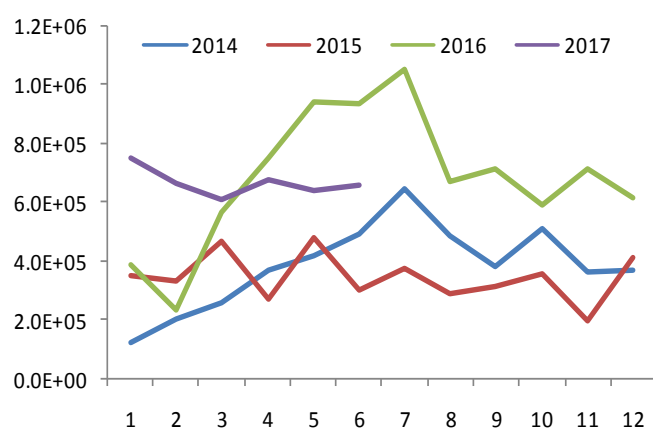
数据来源：wind，东兴期货研发中心

图 3：甲醇港口库存图



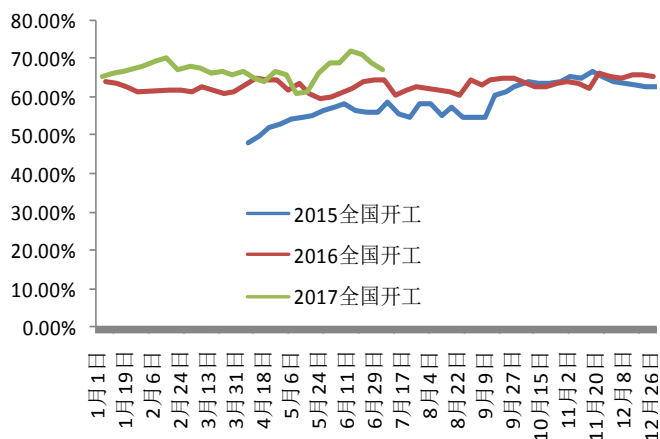
数据来源：国醇网，东兴期货研发中心

图 4：14-17 年甲醇到港量



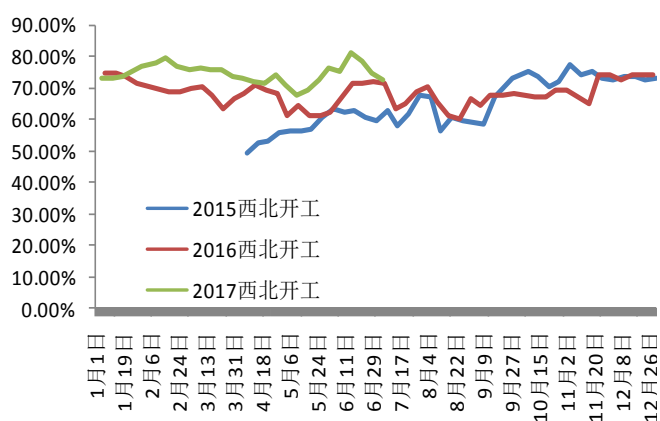
数据来源：国醇网，东兴期货研发中心

图 5：15-17 年全国甲醇开工率图



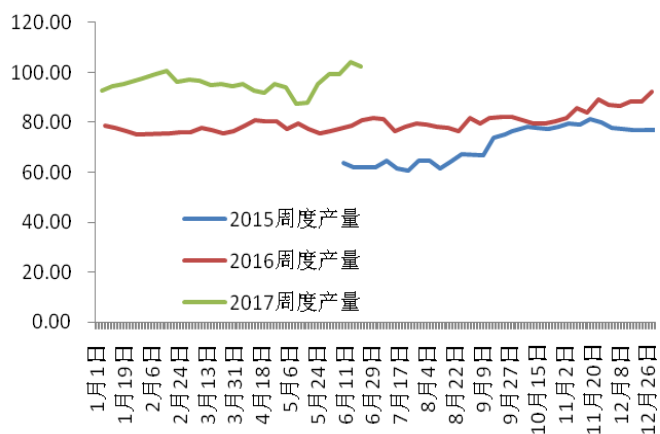
数据来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 6：15-17 年西北地区甲醇开工率图



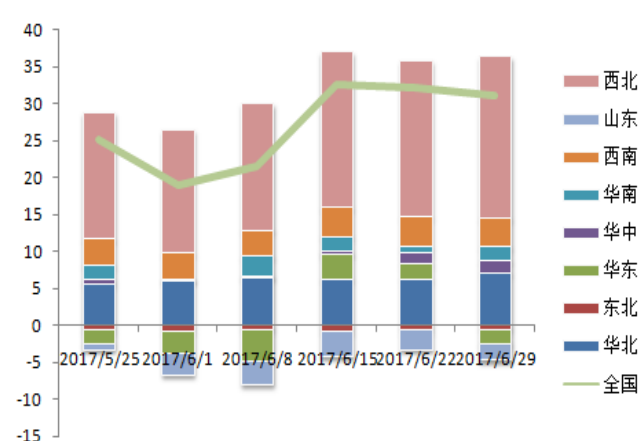
数据来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 7：15-17 年全国甲醇产量图



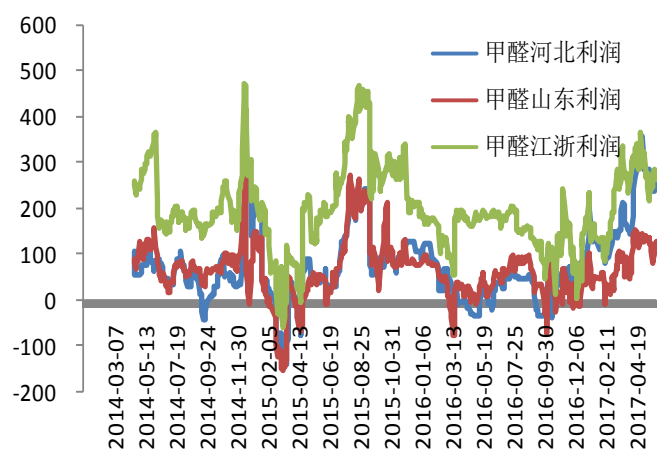
数据来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 8：6 月甲醇分区供需盈余/缺口图



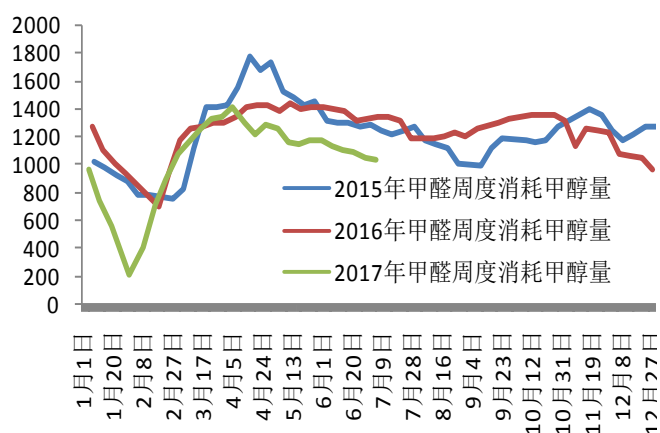
数据来源：国醇网，东兴期货研发中心

图 9：甲醛装置利润图



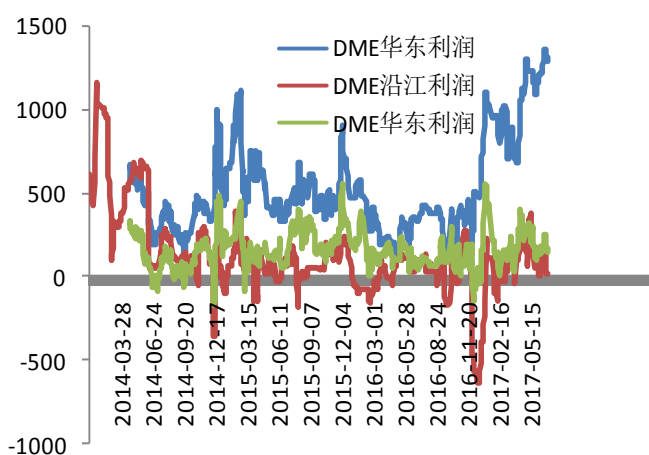
数据来源：wind，东兴期货研发中心

图 10：甲醛装置甲醇消耗量图



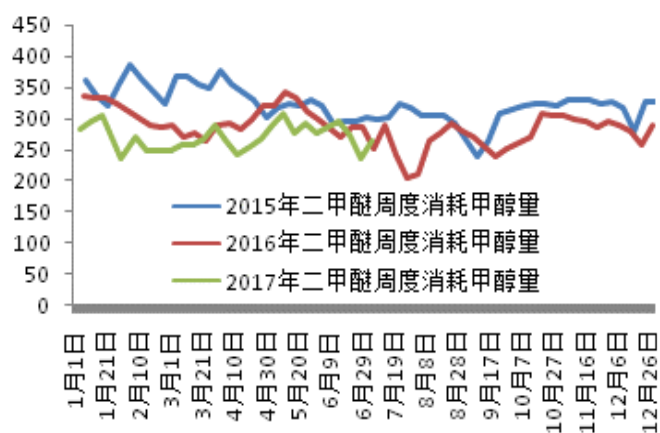
数据来源：卓创资讯，东兴期货研发中心

图 11: DME 装置利润图



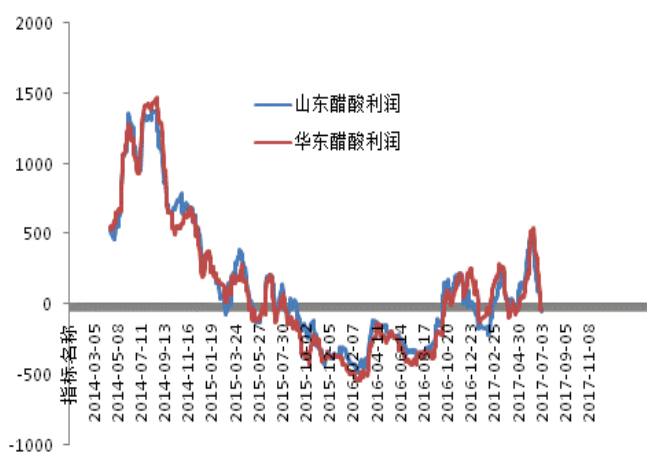
数据来源: wind, 东兴期货研发中心

图 12: 二甲醚装置甲醇消耗量图



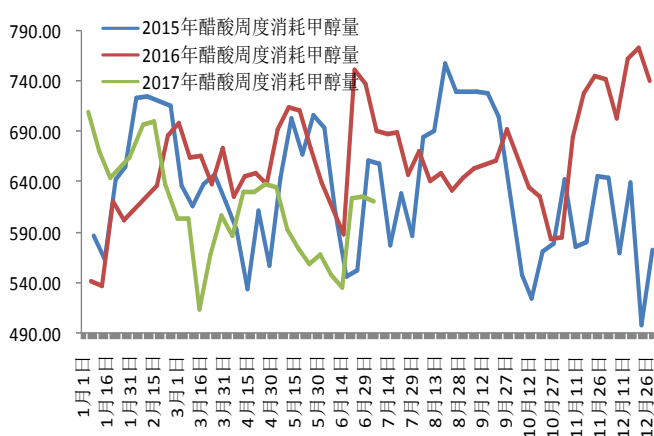
数据来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 13: 醋酸装置利润图



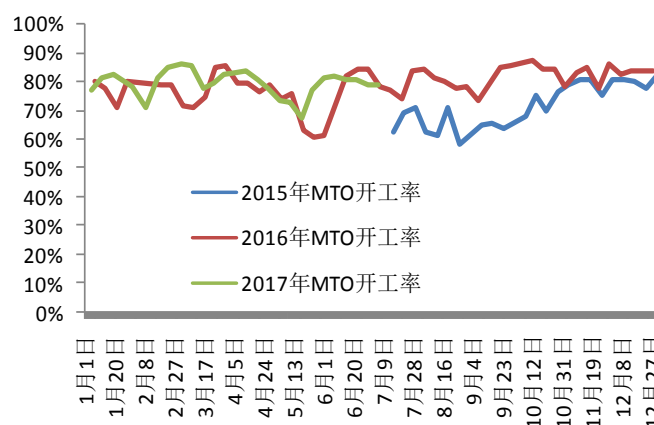
数据来源: wind, 东兴期货研发中心

图 14: 醋酸装置甲醇消耗量图



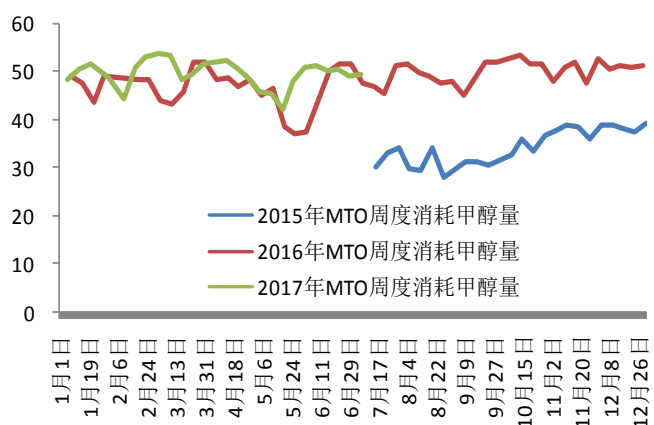
数据来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 15: MTO 装置开工率走势图



数据来源: wind, 东兴期货研发中心

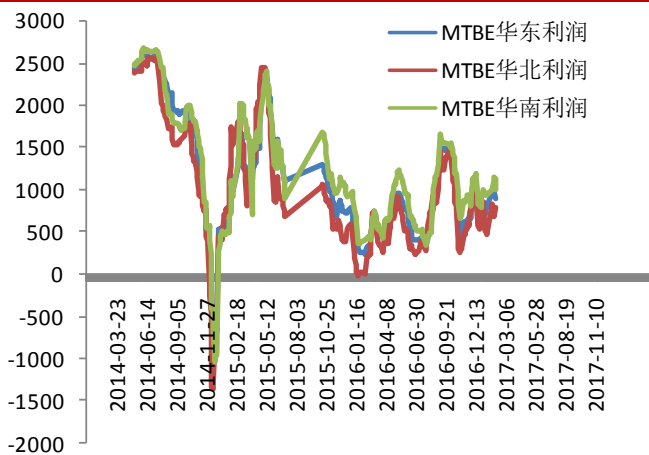
图 16: MTO 装置甲醇消耗量图



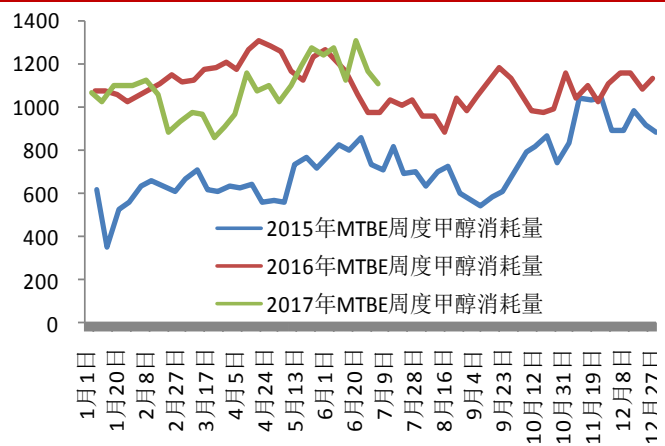
数据来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 17: MTBE 装置利润图

图 18: MTBE 装置甲醇消耗量图



数据来源: wind, 东兴期货研发中心



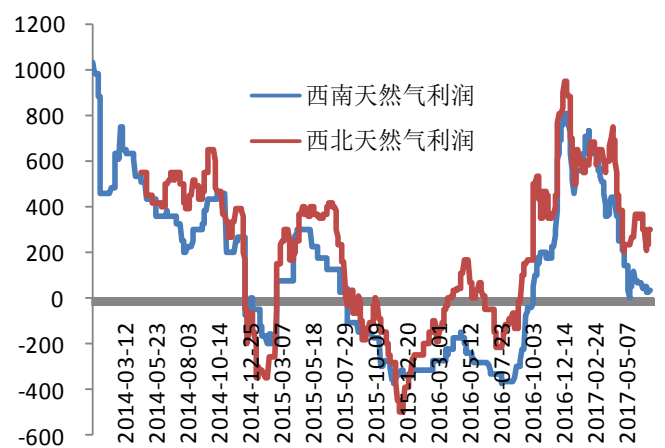
数据来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 19: 内蒙煤制甲醇装置利润图



数据来源: wind, 东兴期货研发中心

图 20: 气头装置利润图



数据来源: 卓创资讯, 东兴期货研发中心

图 21: 焦炉气制甲醇装置利润图



数据来源: wind, 东兴期货研发中心