

## 港口库存连续回升，港口基差回落

### 一、西北维持低价

(1) 西北持续低价，内蒙北线 1900 元/吨，南线 1900 元/吨，部分签单顺利。本周隆众西北库存 25.1 万吨 (+2.9 万吨) 连续累库，西北待发订单量 10.8 万吨 (+1.5 万吨)，低价背景下签单回升。鲁北成交回暖。(2) 煤头检修计划增多，6 月兖矿榆林，7 月关注新奥、荣信、榆林凯越、凤凰等装置检修计划兑现程度。(3) 7 月仍有中煤蒙大及久泰 MTO 检修预期影响甲醇需求。

### 二、港口库存连续第二周回升，港口基差回落；外盘检修计划增多

(1) 5 下-09 基差回落至 +100 元/吨附近；港口最紧张时期已过，随着 6 月到港回升，预期港口库存开始进入累库拐点，进入累库周期。本周卓创港口库存 84 万吨 (+5 万吨)，连续第二周累库。(2) 外购甲醇 MTO 利润仍偏低，关注兴兴、南京志诚二期等后续检修可能，目前仍未有具体公布。(3) 文莱 BMC85 万吨计划 6.20 检修 1 个月，阿曼 130 万吨计划 7.2 检修 1 个月。

**平衡表展望：**6 月迎来库存拐点，开始进入小幅累库周期。7 月在内地 MTO 检修背景下累库加速。

**策略建议：**(1) 单边：谨慎看跌。(2) 跨品种：6-7 月预期甲醇/PP 库存比值回落，对应 PP-3MA 价差缩小，但目前 PP-3MA 价差历史低位，观望。(3) 跨期：9-1 跨期价差逢高反套。

**风险：**伊朗装置负荷实际变动，外购甲醇 MTO 装置的亏损性检修可能，6 月船货是否仍有延后到港可能。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

康远宁

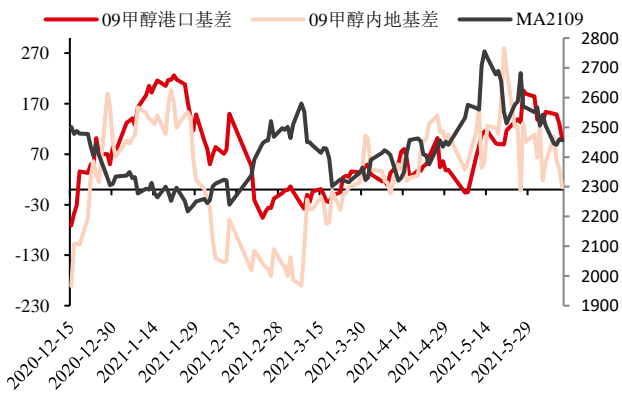
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

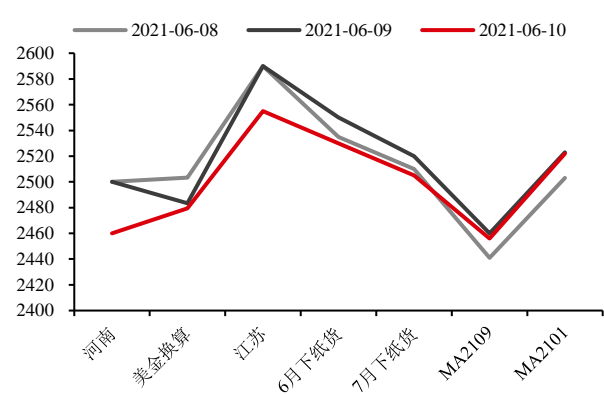
从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

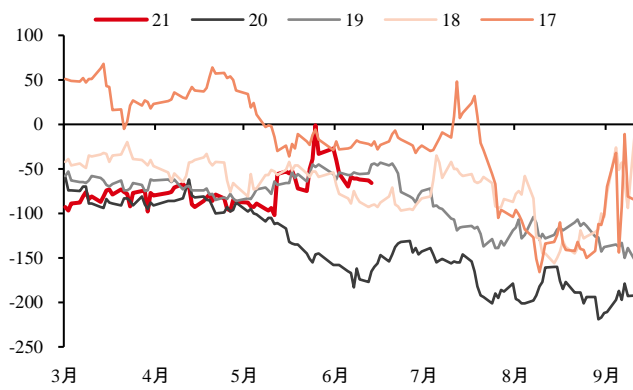
甲醇日度信息						
		变动	6月10日	6月9日	基差	市场信息
期货价格	MA2109	-4	2456	2460	99	左边基差均为09基差。
	江苏	-35	2555	2590	99	
华东港口	6月下纸货	-20	2530	2550	74	
	7月下纸货	-15	2505	2520	49	
	CFR 中国(美元)	0.0	306.5	306.5		
	进口利润(元/吨)	-31	75	106		
	鲁南	-20	2330	2350	74	
内地现货	河南	-40	2260	2300	4	
	河北	0	2250	2250	64	
	内蒙(北线)	0	1900	1900	144	
	川渝	0	2340	2340		
	华南	20	2640	2620	184	
内地-华东套利窗口	太仓-鲁南-250		-25	-10	山东至华东套利窗口关闭。	
	鲁南-内蒙-330		100	120	内地至山东套利窗口开启。	
	华东-内蒙-550		105	140	内蒙至华东套利窗口开启。	
	华东-川渝-200		15	50	川渝对华东套利窗口开启。	
华南-华东-170			-85	-140	改港窗口关闭。	
仓单+预报(万吨)		0.00	1.51	1.51		
仓单(万吨)		0.00	1.27	1.27		
预报(万吨)		0.00	0.24	0.24		

**图 1: 甲醇基差与单边价格** 单位: 元/吨, 元/吨


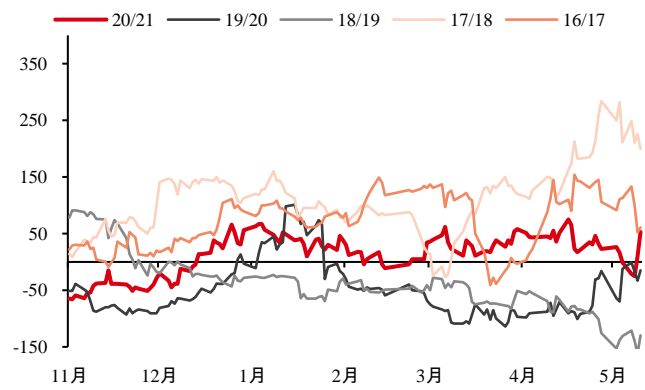
数据来源: 华泰期货研究院

**图 2: 甲醇近远结构** 单位: 元/吨


数据来源: 华泰期货研究院

**图 3: MA9-1 季节性** 单位: 元/吨


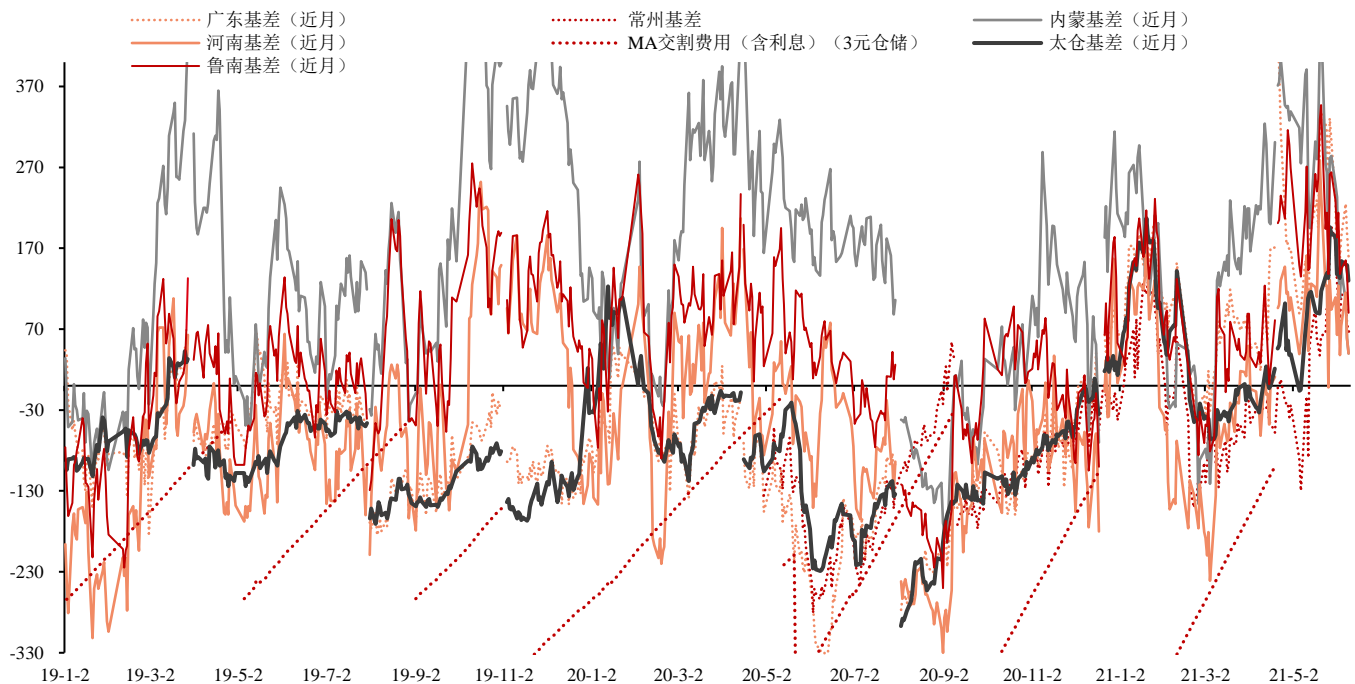
数据来源: 华泰期货研究院

**图 4: MA5-9 季节性** 单位: 元/吨


数据来源: 华泰期货研究院

图 5: 各地区基差排列

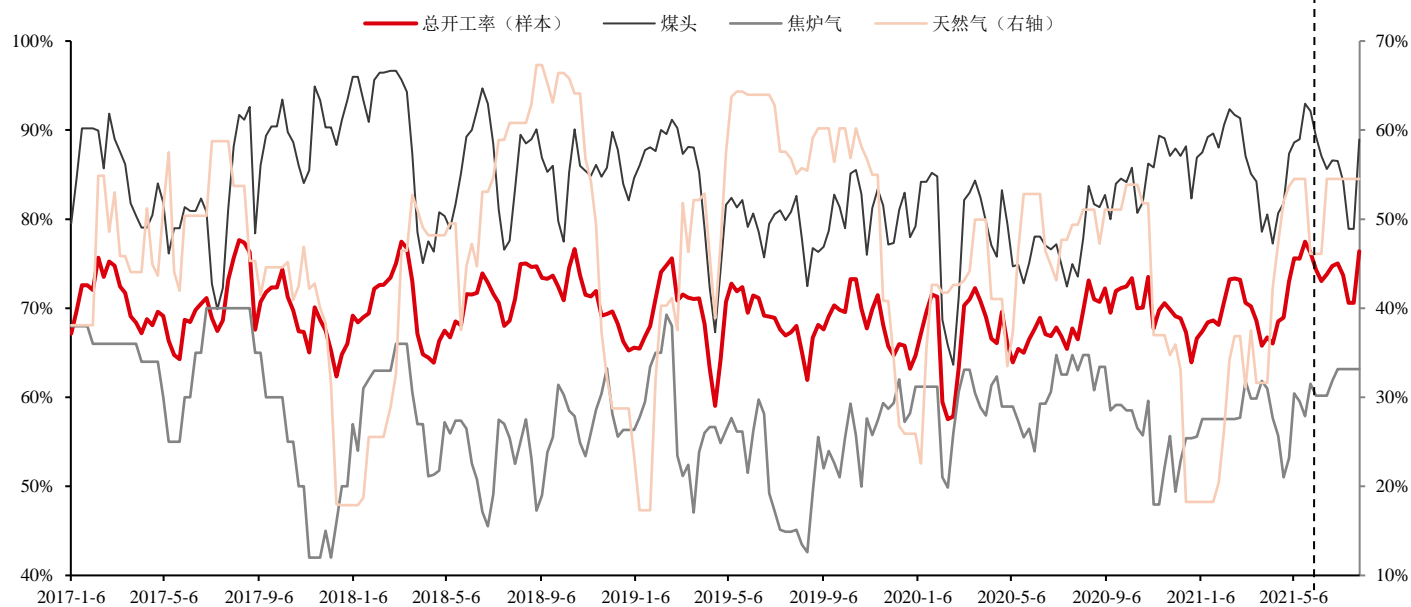
单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

5月下旬开始仓储费按3元/吨天(太仓)测算无风险交割窗口

图 6: 甲醇非一体化装置周度开工率排列



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

检修变动:

一、国内检修情况: (1) 目前检修: 山东明水 60 万吨 5.26 检修 20 天。

。计划检修：上海华谊 6.5 起计划检修，河南心连心 60 万吨 6 月检修计划，兖矿榆林 140 万吨 6.12 至 7 月初，新奥 60 万吨 7.6 至 8 月初，荣信 90 万吨 7 月检修计划待定，榆林凯越 70 万吨 7 月初至 8 月初，凤凰 92 万吨 7.8 至 7 月下旬。(2) 中海化学 80 万吨计划 5.25 检修 20 天。(3) 焦炉气：检修峰值已过。

二、国外检修情况：

(1) 中东： Marjarn165 万吨 6 月上旬恢复稳定运行，Kaveh230 万吨计划 6.6 附近重启，busher165 万吨近期重启计划。Kharg66 万吨 5 月下旬检修计划 6.6 附近重启。沙特 IMC150 万吨检修计划推迟。阿曼 130 万吨计划 7.2 检修 1 个月

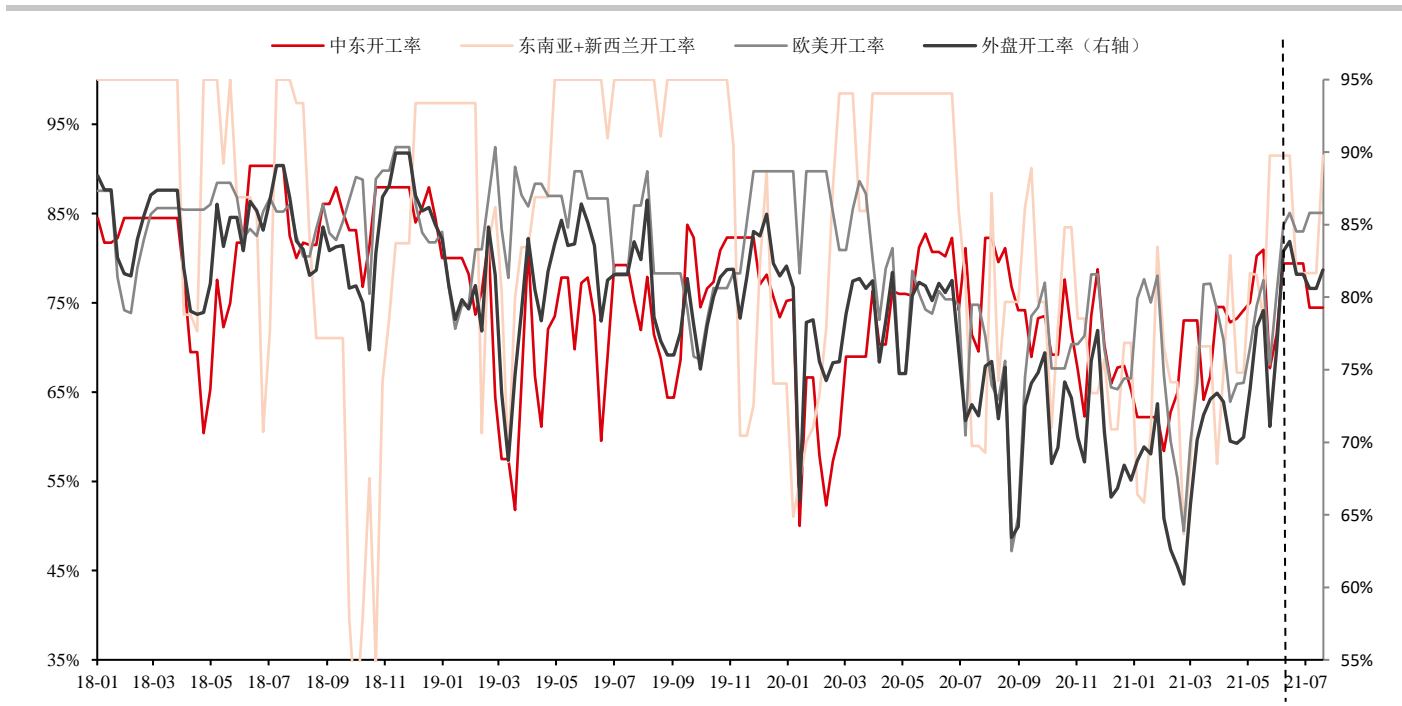
(2) 东南亚及新西兰：新西兰梅赛尼斯负荷不高，后期有检修计划。文莱 BMC85 万吨计划 6.20 检修 1 个月。

(3) 美洲： natagasoline175 万吨、OCI Beaumont93 万吨维持低负荷。美国 Methanex210 万吨 6 月上旬运行负荷不高。

(4) 欧洲：挪威 Statoil90 万吨检修中。德国 Mider/Total-helm66 万吨、德国 Shell40 万吨 5 月下旬停车检修中

图 7： 甲醇外盘周度开工率

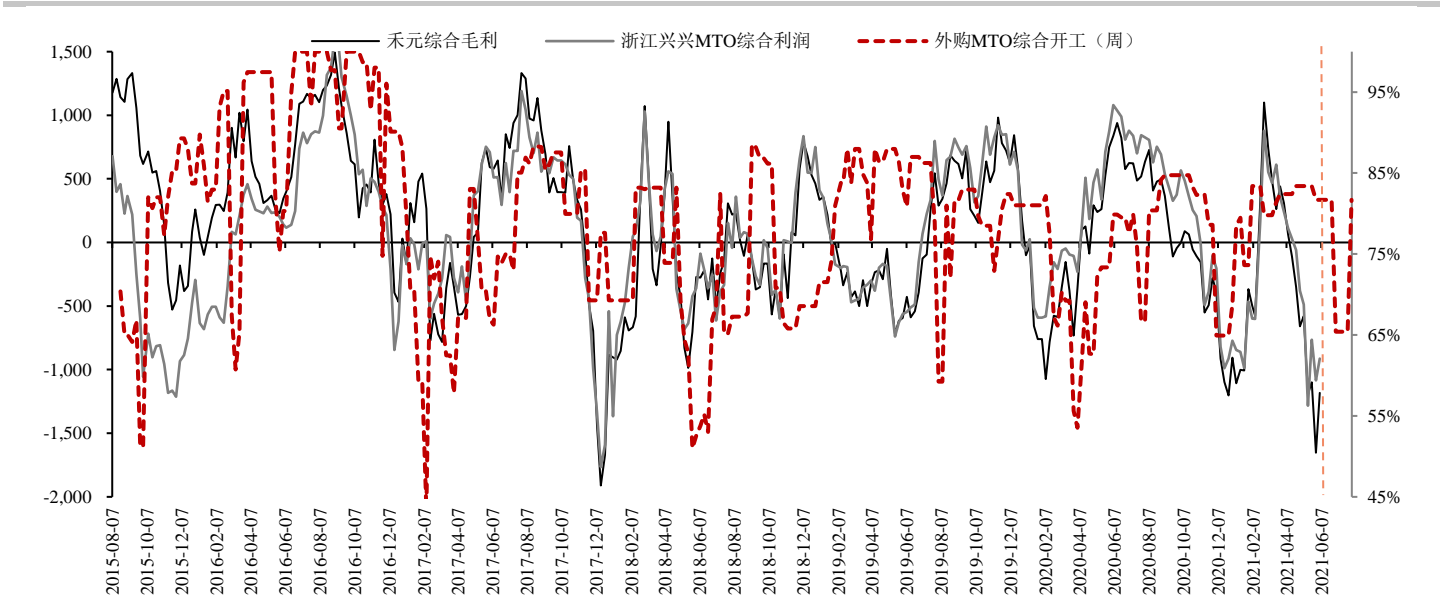
单位： %



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 8：外购 MTO 利润与 MTO 开工率

单位：元/吨，%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

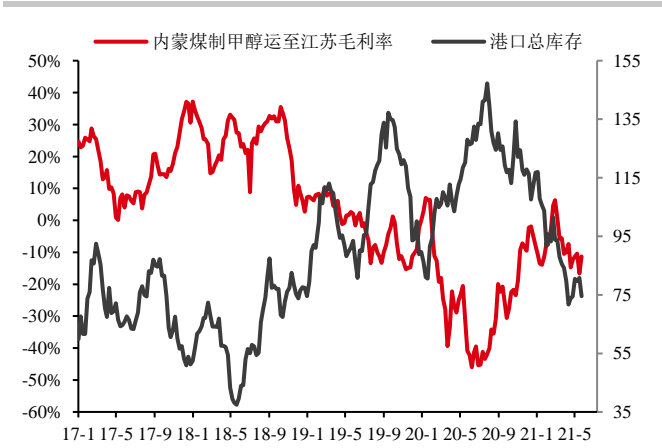
**一、外购 MTO 存量装置：**

- (1) 中煤蒙大 180 万吨 MTO 于 6.25 检修计划，甲醇外采需求减少，实际检时间待跟踪。
- (2) 久泰 180 万吨 MTO 于 6 月底或 7 月检修 25 天附近，实际检时间待跟踪。甲醇需求减少；100 万吨甲醇装置不停，关注是否外卖。

**二、一体化存量 MTO 装置：**

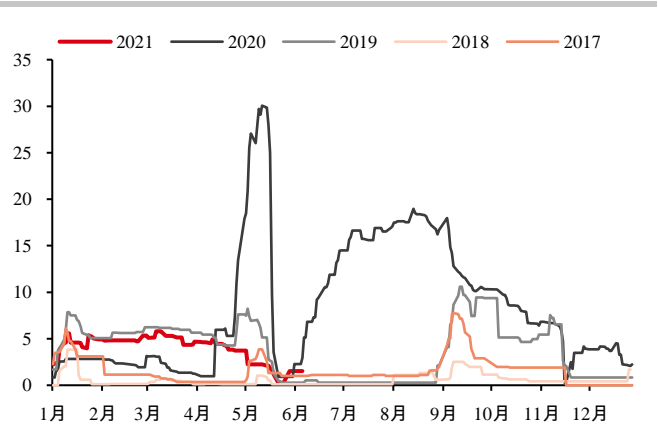
- (1) 神华新疆甲醇及 MTO 5.25 至 7.15 检修。
- (2) 宁煤 1+2 线 PP 5.24 检修 25 天，甲醇同步检修；3+4 线 PP 5.28 检修 7 天，甲醇不检修。甲醇部分外销。
- (3) 蒲城 6 月中 MTO 及甲醇同步检修计划。
- (4) 宝丰 7 月有短停计划。

图 9： 甲醇生产利润 VS 库存 单位：%，万吨



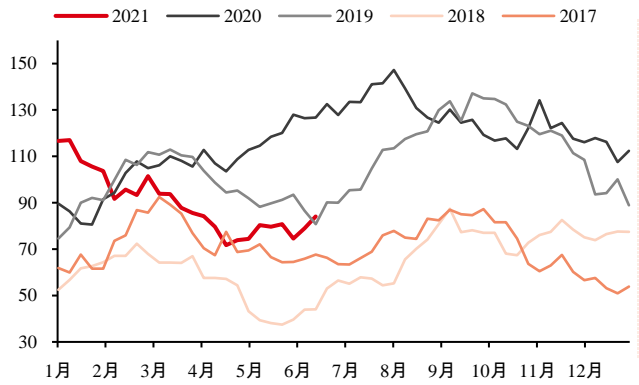
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10： 甲醇总仓单 (含预报) 单位：万吨



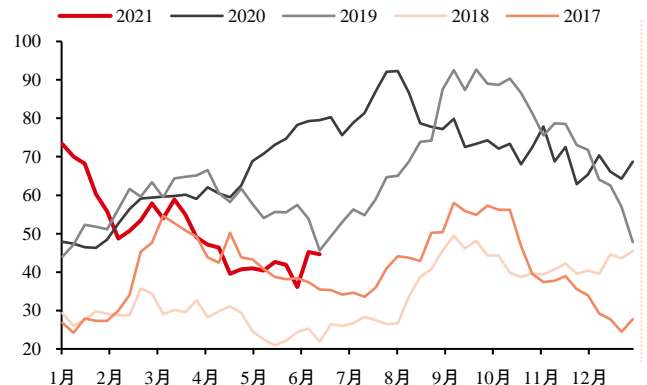
数据来源：郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 11: 甲醇港口库存 (总) 单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 江苏港口库存 单位: 万吨



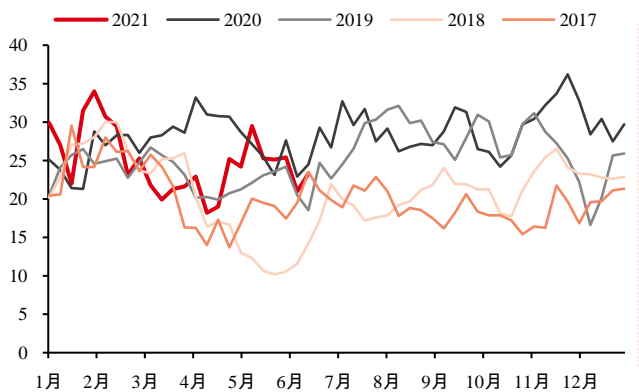
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

港口库存更新至 6.10

(1) 卓创港口总库存 84 (+5 万吨) (含广西、福建莆田), 连续第二周累库。

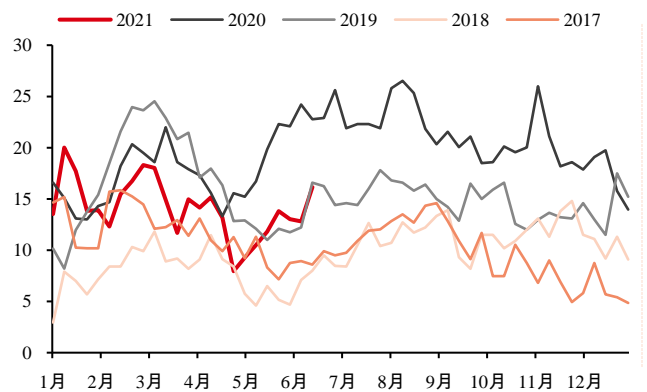
(2) 江苏库存 44.6 万吨 (-0.6 万吨), 而江苏可流通库 9.5 万吨 (+1.6 万吨), 到港逐步集中回升, 港口基差持续回落; 本周太仓提货量亦转弱。预计 6 月 11 日到 6 月 18 日预报下周到港 34 万吨, 相比 6 月 4 日到 6 月 20 日沿海地区预计到港在 60 万, 到港量持续较高, 预期港口库存持续见底回升。华南 16.1 万吨 (+3.3 万吨), 浙江 23.3 万吨 (+2.3 万吨)。

图 13: 浙江港口库存 单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

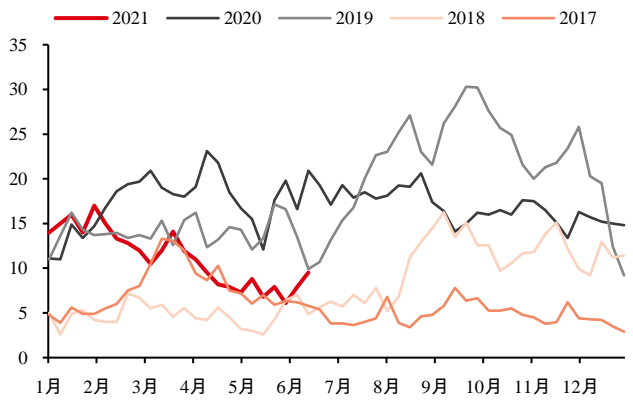
图 14: 华南港口库存 单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

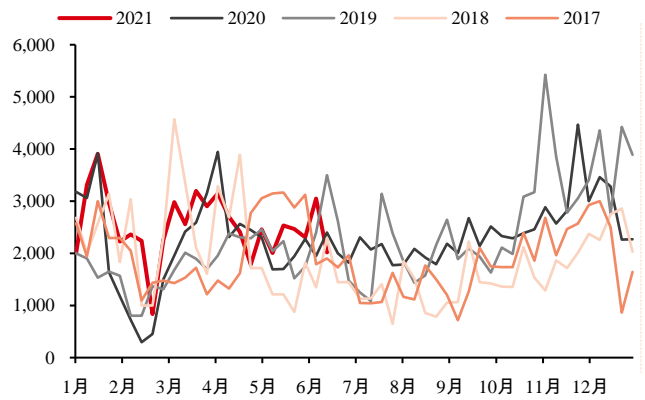


图 15: 江苏可流通库存 单位: 万吨



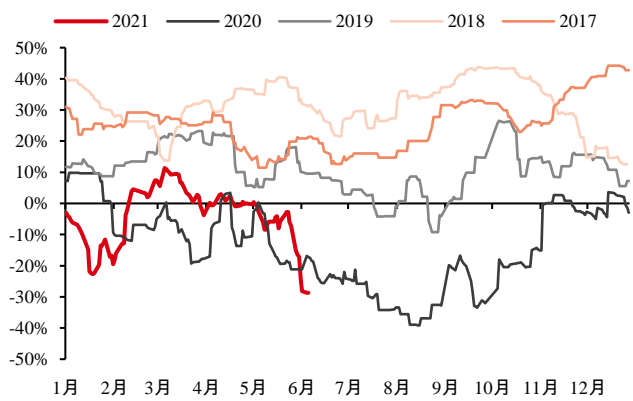
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 太仓提货量 单位: 吨/天



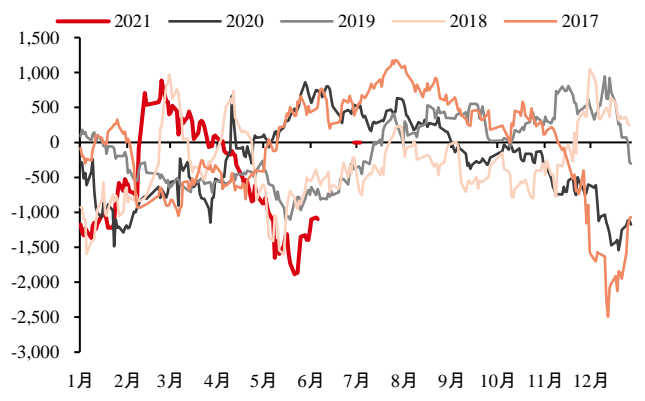
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: 煤制甲醇生产利润 单位: 百分比



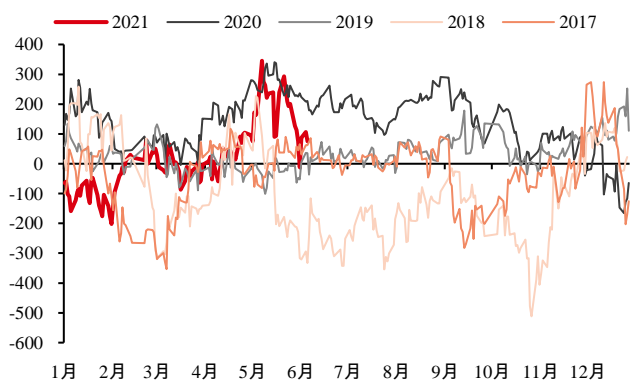
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 18: 模拟富德综合毛利 单位: 元/吨



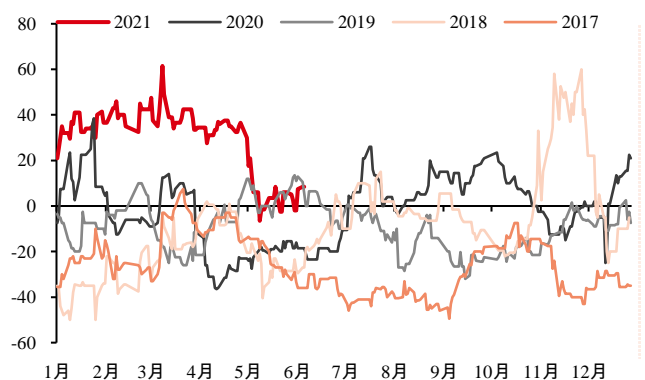
数据来源: 卓创资讯 Wind 华泰期货研究院整理

图 19: 甲醇进口利润 (含加点) 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: CFR 东南亚-CFR 中国-40 单位: 美元/吨



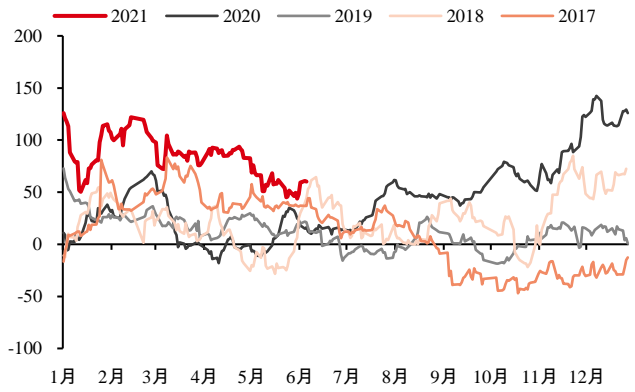
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

(1) 进口窗口大幅缩窄。 (2) 东南亚溢价持续低位, 马油正常运行。 (3) 美国装置部



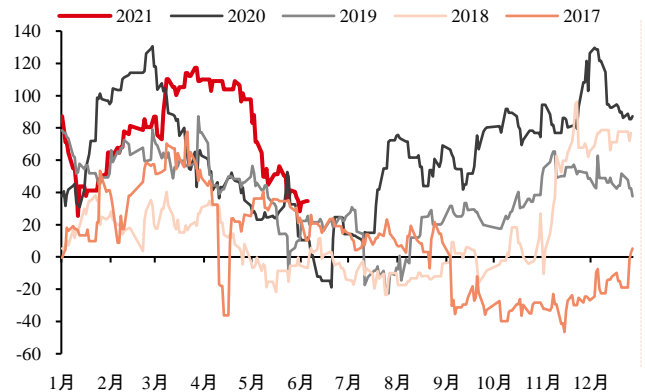
分低负荷，欧洲亦有部分装置检修，但欧美溢价维持低位。

图 21: FOB 欧洲-CFR 中国 单位: 美元/吨



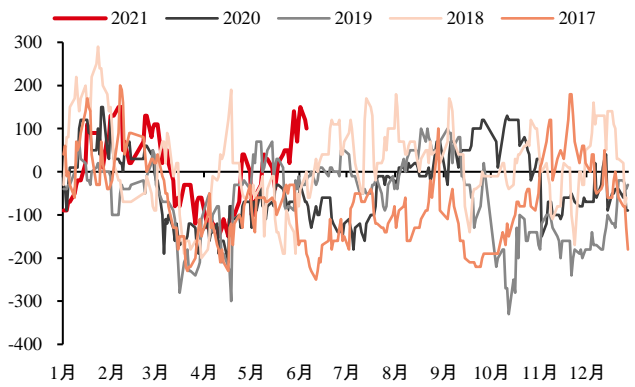
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: FOB 美湾-CFR 中国 单位: 美元/吨



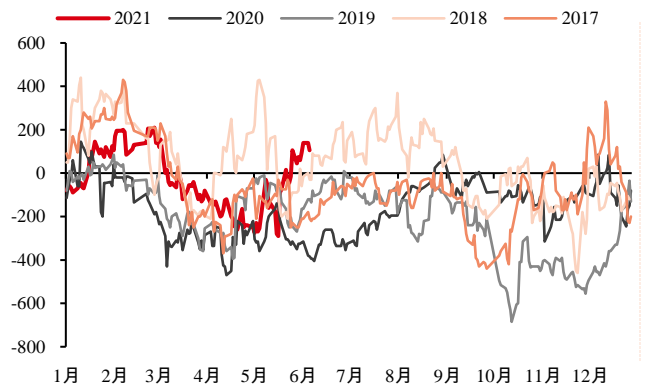
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 鲁南-西北-330 单位: 元/吨



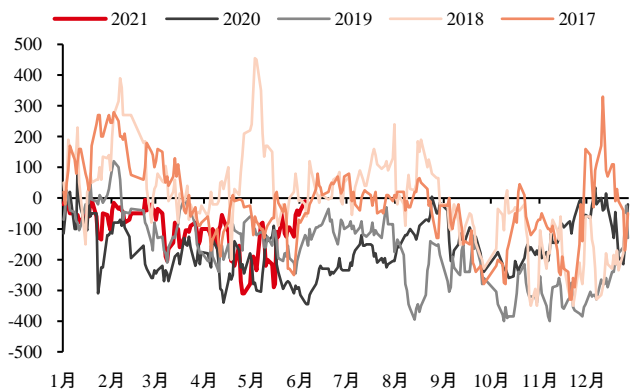
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 24: 华东-内蒙-500 单位: 元/吨



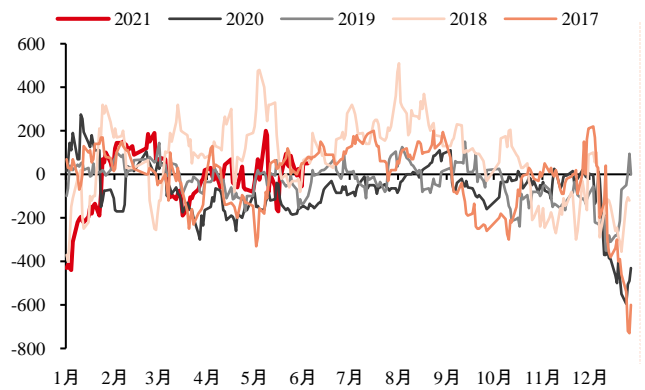
数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 25: 太仓-鲁南-250 单位: 元/吨



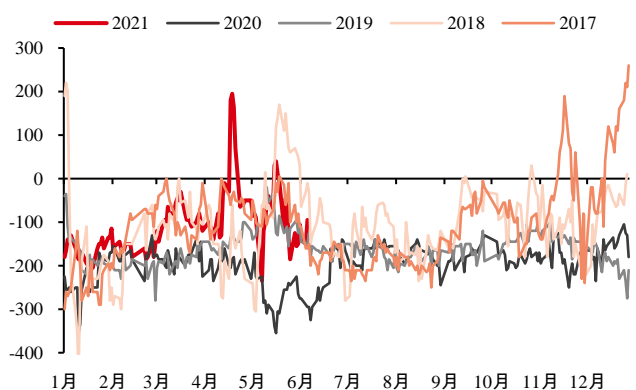
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: 华东-川渝-200 单位: 元/吨



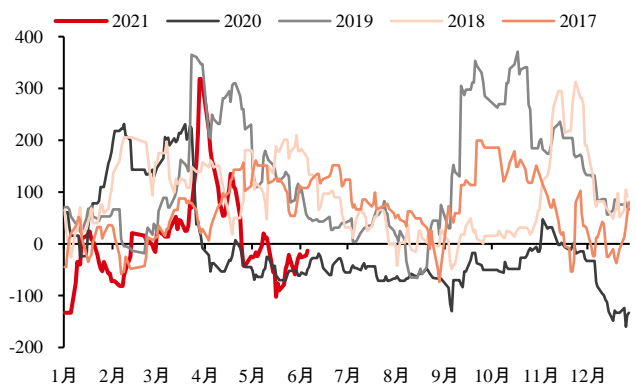
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: 广东-华东-200 单位: 元/吨



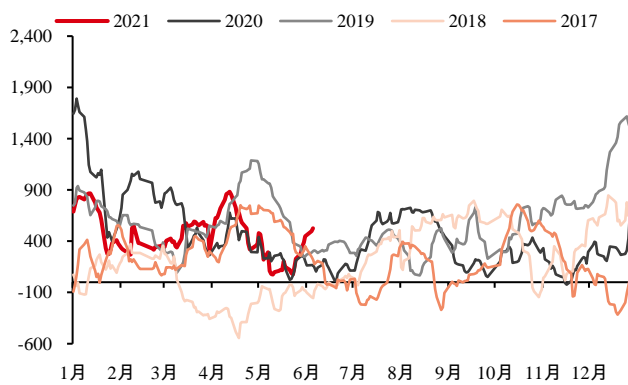
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 28: 甲醛生产利润 单位: 元/吨



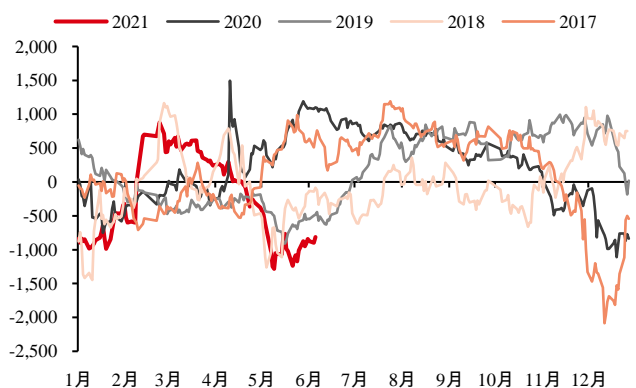
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 29: 二甲醚掺混+生产利润 单位: 元/吨



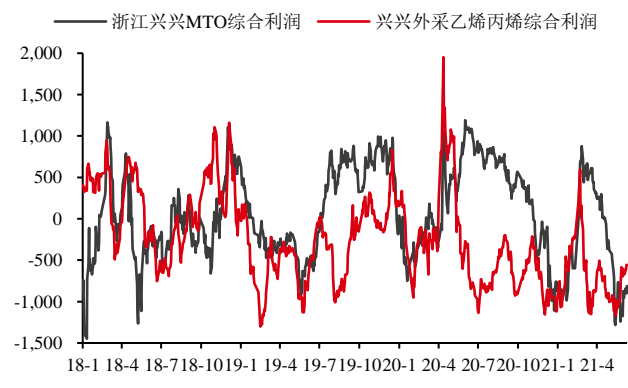
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 30: 兴兴外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



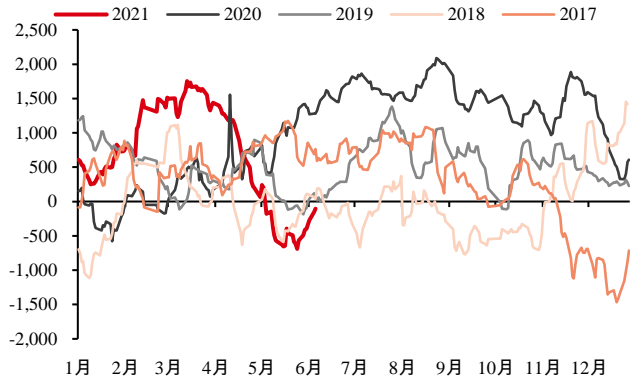
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 31: 兴兴外购甲醇 MTO 综合毛利 VS 外购乙烯丙烯综合毛利 单位: 元/吨



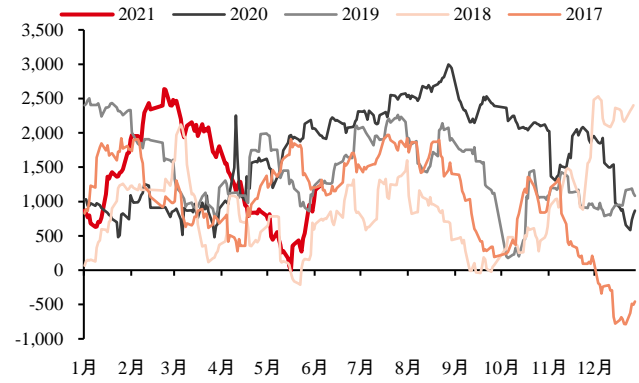
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 32: 山东神达外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 33: 内蒙古大外购 MTO 综合毛利 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com